

# Las finanzas públicas en el Perú: efectividad y sostenibilidad

*Informe Anual 2017*

**Waldo Mendoza Bellido**  
Presidente – Consejo Fiscal del Perú

24 de abril de 2018

# Contenido

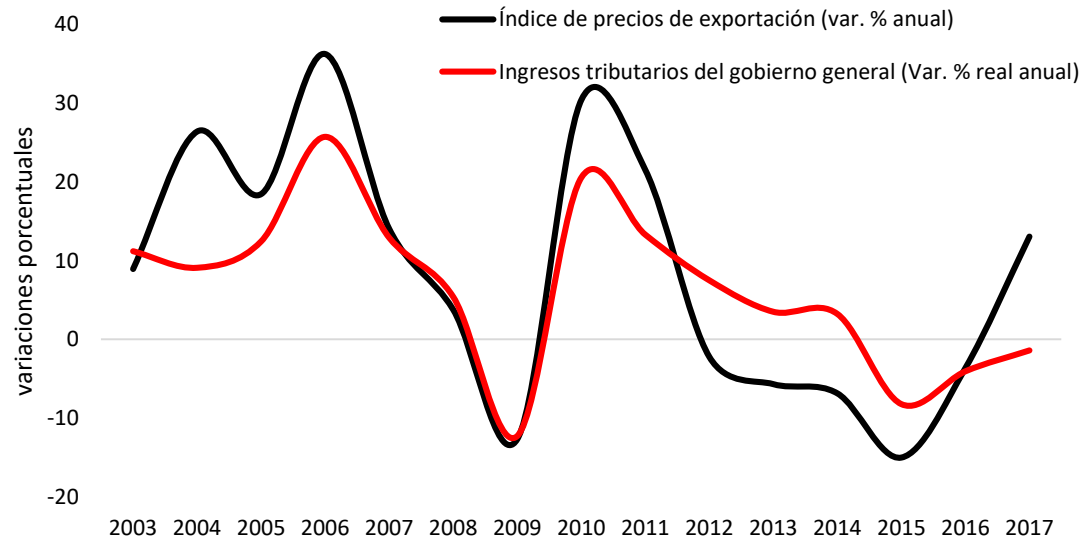
---

- I. El esquema fiscal peruano
- II. Ingresos, gastos, déficit y deuda pública
- III. Posición fiscal y efectividad
- IV. Sostenibilidad fiscal
- V. Conclusiones e implicancias para la política fiscal en el Perú

# **I. El esquema fiscal peruano**

# I. El esquema fiscal peruano

**Ingresos tributarios del gobierno general e IPX**  
(Variaciones porcentuales)



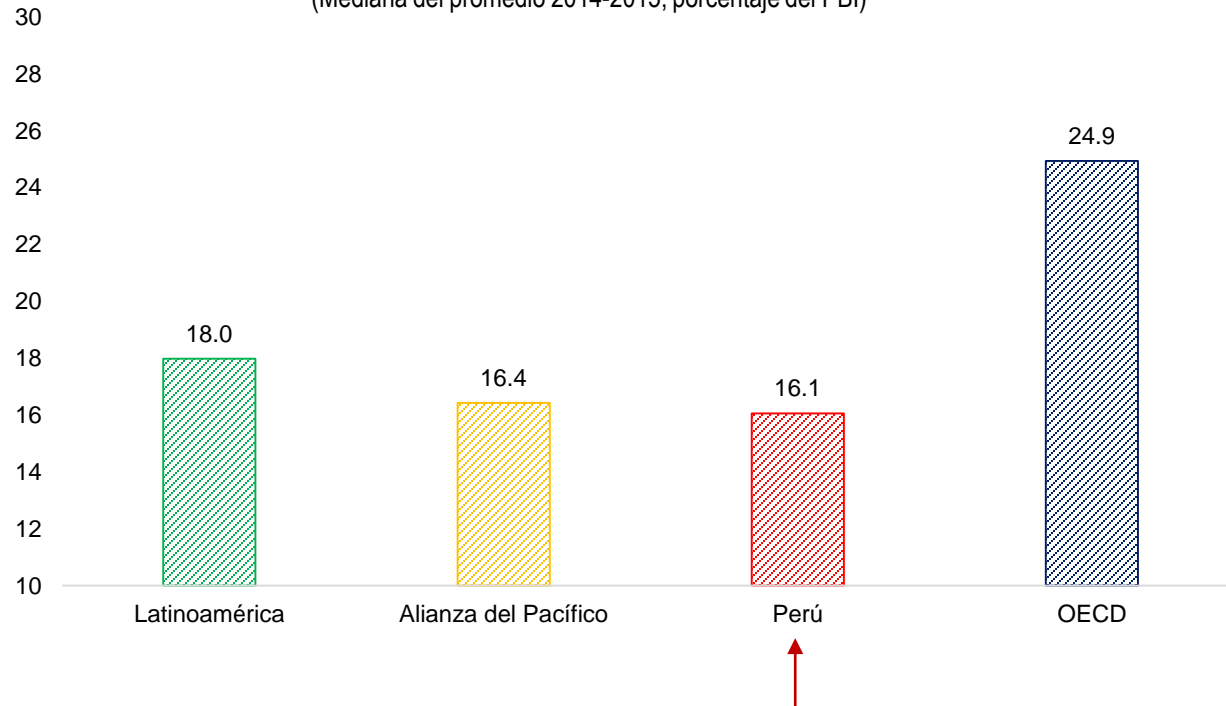
- Coeficiente de correlación: 0.9

Fuente: BCRP, SUNAT. Elaboración: DEM-STCF

# I. El esquema fiscal peruano

## Ingresos tributarios del Gobierno General

(Mediana del promedio 2014-2015, porcentaje del PBI)

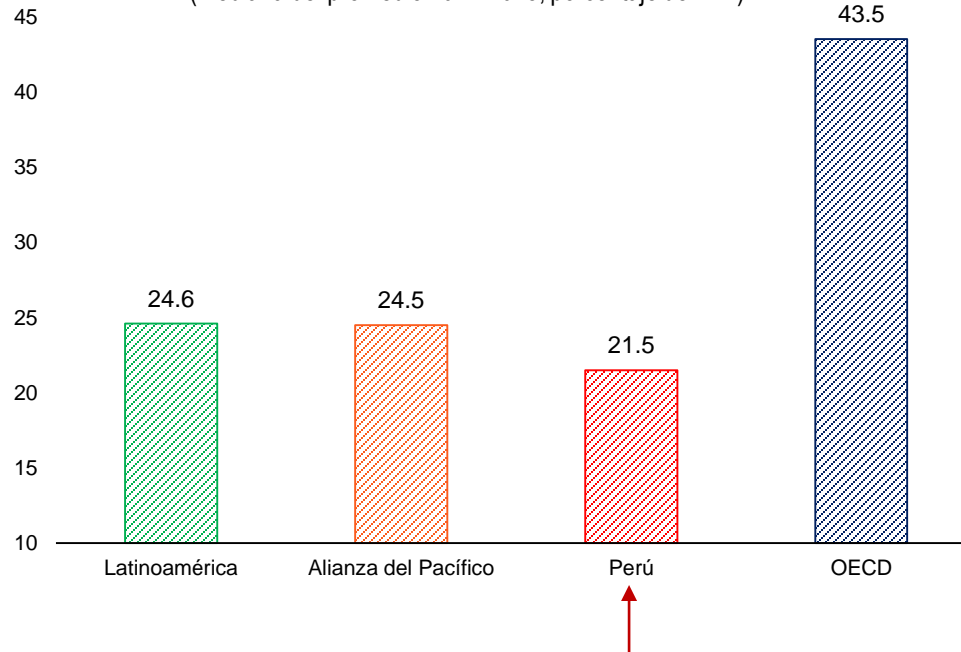


Fuente: OECD database.  
Elaboración: DEM-CF.

# I. El esquema fiscal peruano

## Gasto no financiero del Gobierno General

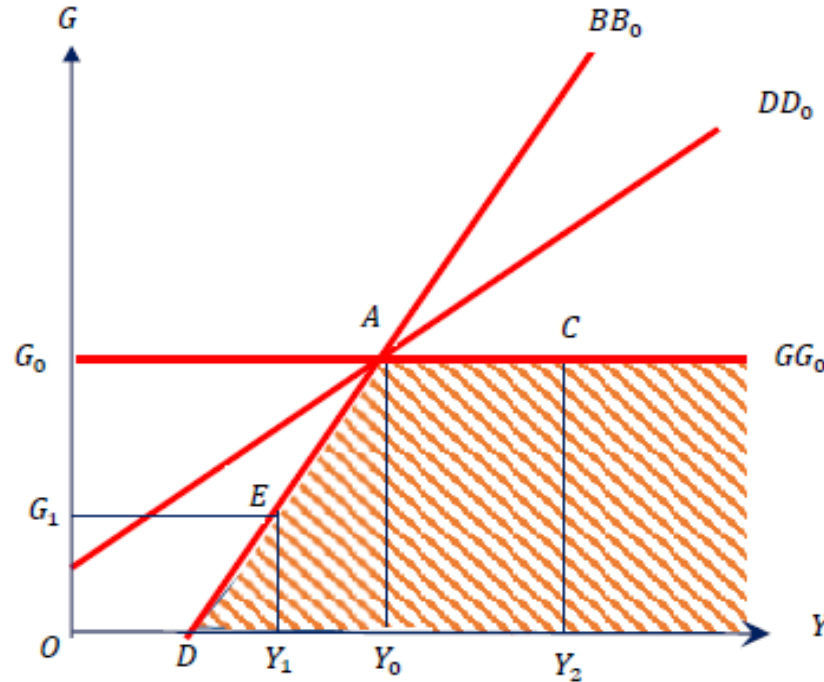
(Mediana del promedio 2014-2015, porcentaje del PBI)



Fuente: OECD database.  
Elaboración: DEM-CF.

# I. El esquema fiscal peruano

## El Marco de Responsabilidad y Transparencia Fiscal



# I. El esquema fiscal peruano

## El Consejo Fiscal del Perú

Consejo Fiscal:  
miembros

- Waldo Mendoza Bellido (Presidente)
- Carolina Trivelli Ávila
- Eduardo Morón Pastor
- Javier Escobal D'Angelo
- Alberto Pascó-Font Quevedo

Secretaría  
Técnica

- Secretario Técnico: Arturo Martínez Ortiz
- Director de Estudios Macrofiscales(e):  
Karl Melgarejo Castillo

**Modificación y cumplimiento de las reglas  
fiscales**

**Las proyecciones macroeconómicas del MMM**

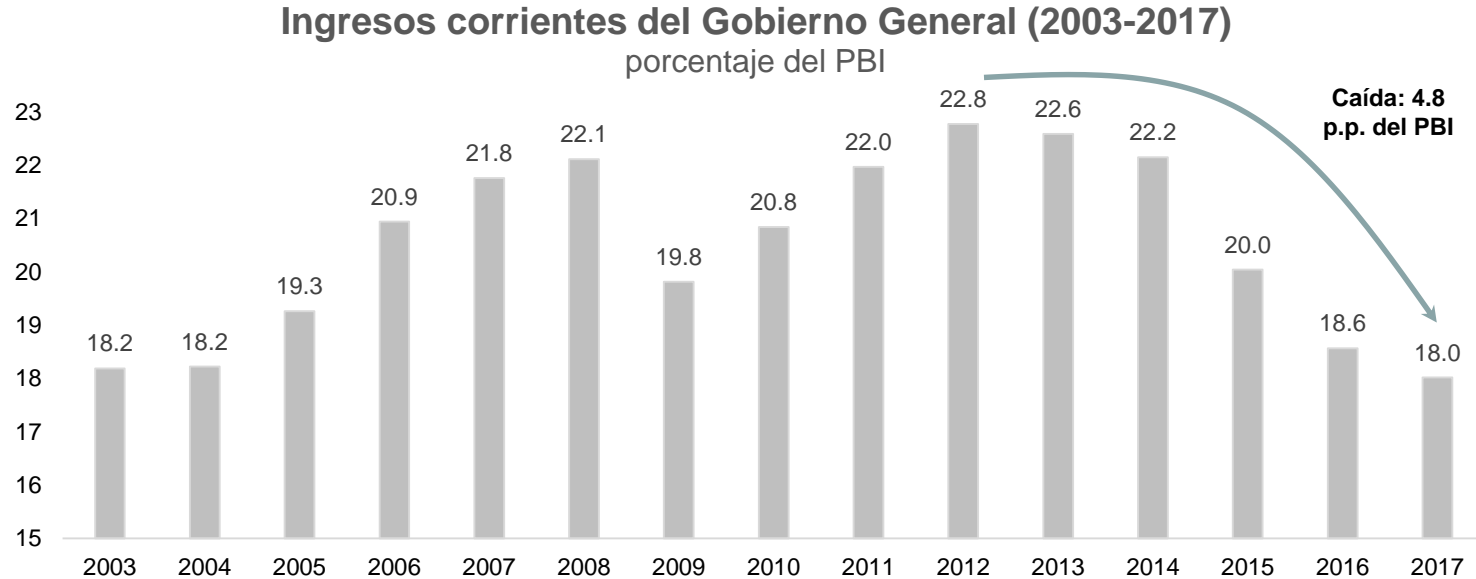
**Situación de las finanzas públicas**

**Cuentas estructurales**



## **II. Ingresos, gastos, déficit y deuda pública**

## II. Ingresos, gastos, déficit y deuda pública



Fuente: BCRP,MEF. Elaboración: DEM-STCF.

## II. Ingresos, gastos, déficit y deuda pública

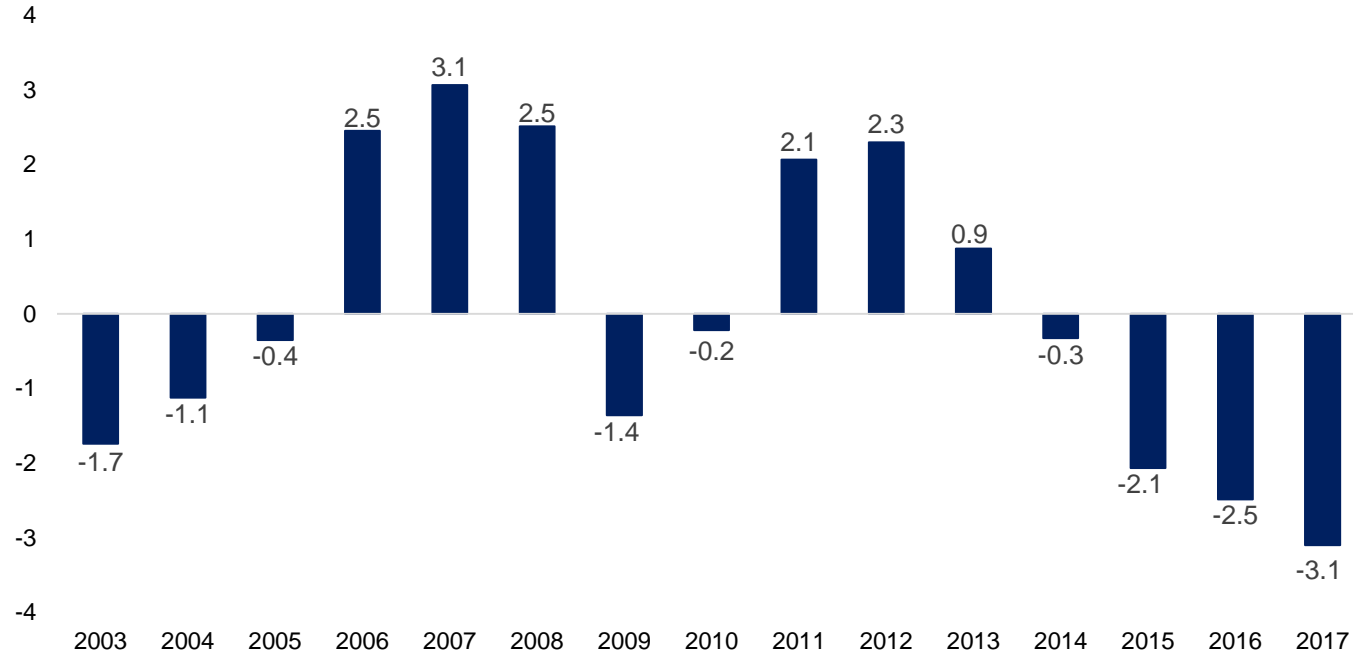
Gasto no financiero del Gobierno General (2003-2017)  
porcentaje del PBI



Fuente: BCRP, MEF. Elaboración: STCF.

## II. Ingresos, gastos, déficit y deuda pública

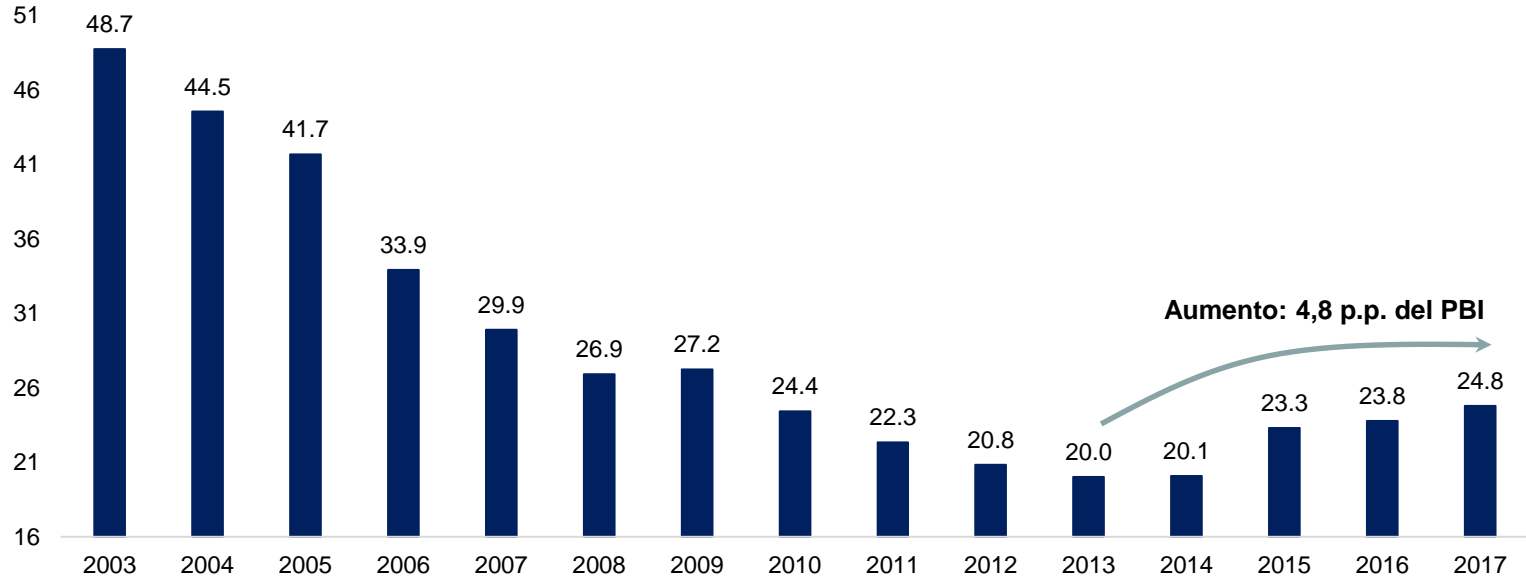
Resultado económico del SPNF 2003 – 2017  
(Porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP, MEF. Elaboración: DEM-STCF.

## II. Ingresos, gastos, déficit y deuda pública

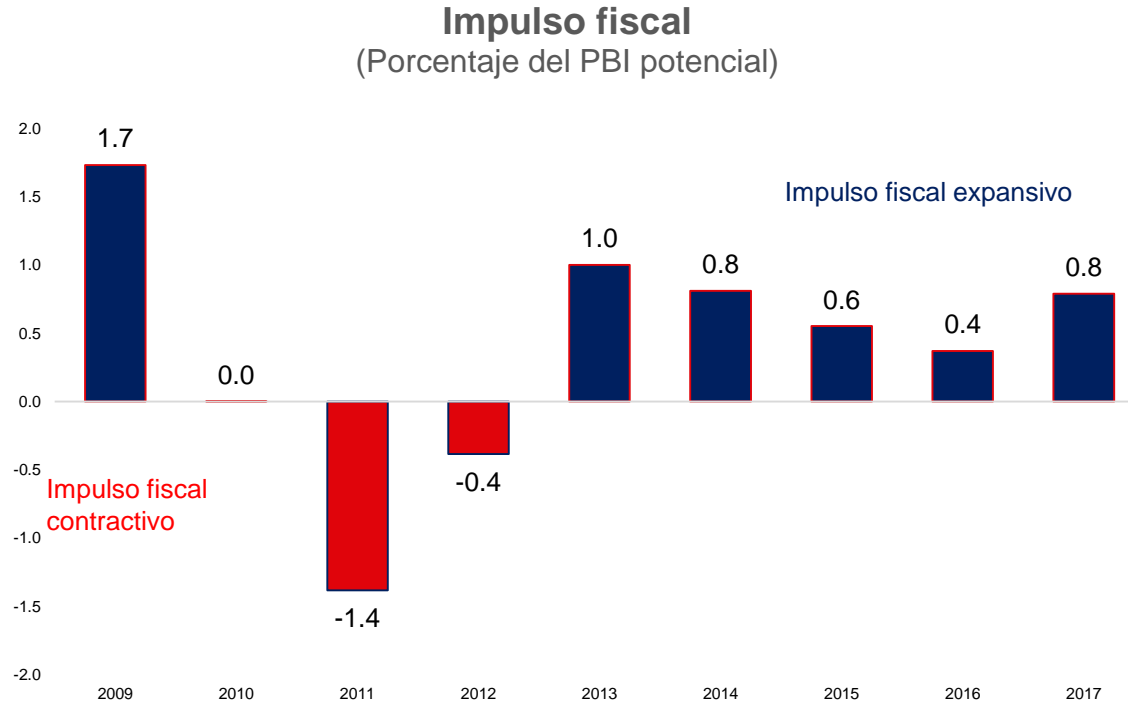
Deuda pública bruta del SPNF (2003-2017)  
(Porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP,MEF. Elaboración: DEM-STCF.

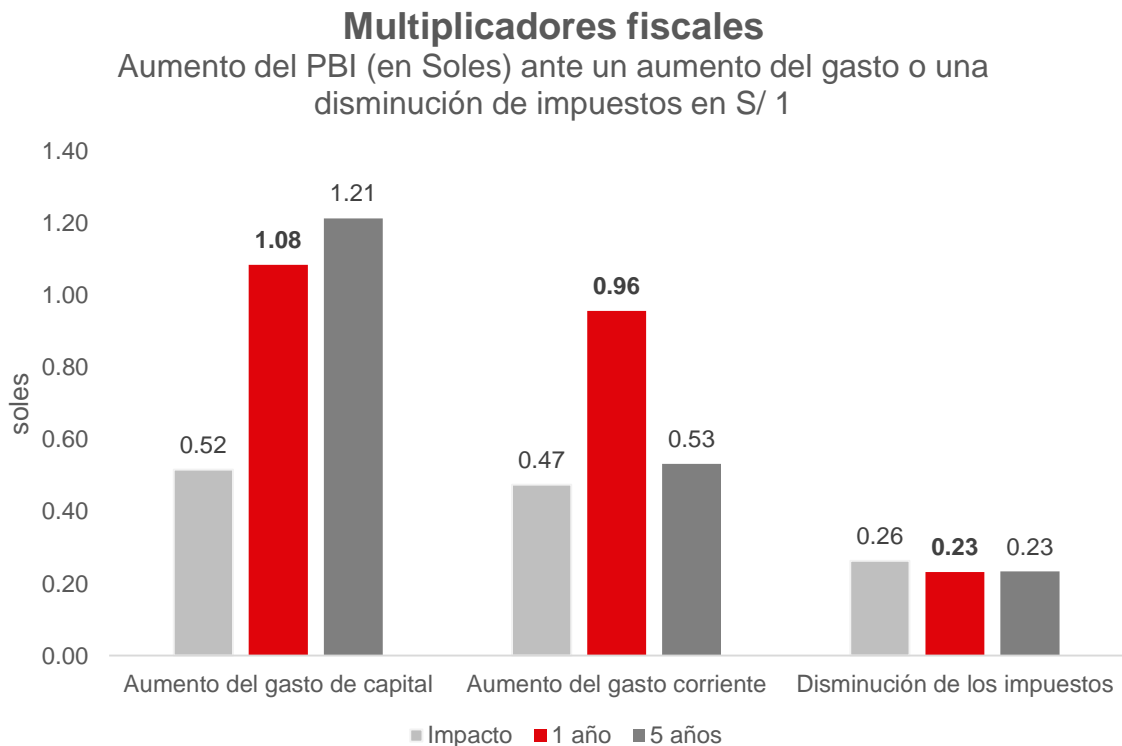
## **III. Posición fiscal y efectividad**

# III. Posición fiscal y efectividad



Elaboración: DEM-STCF.

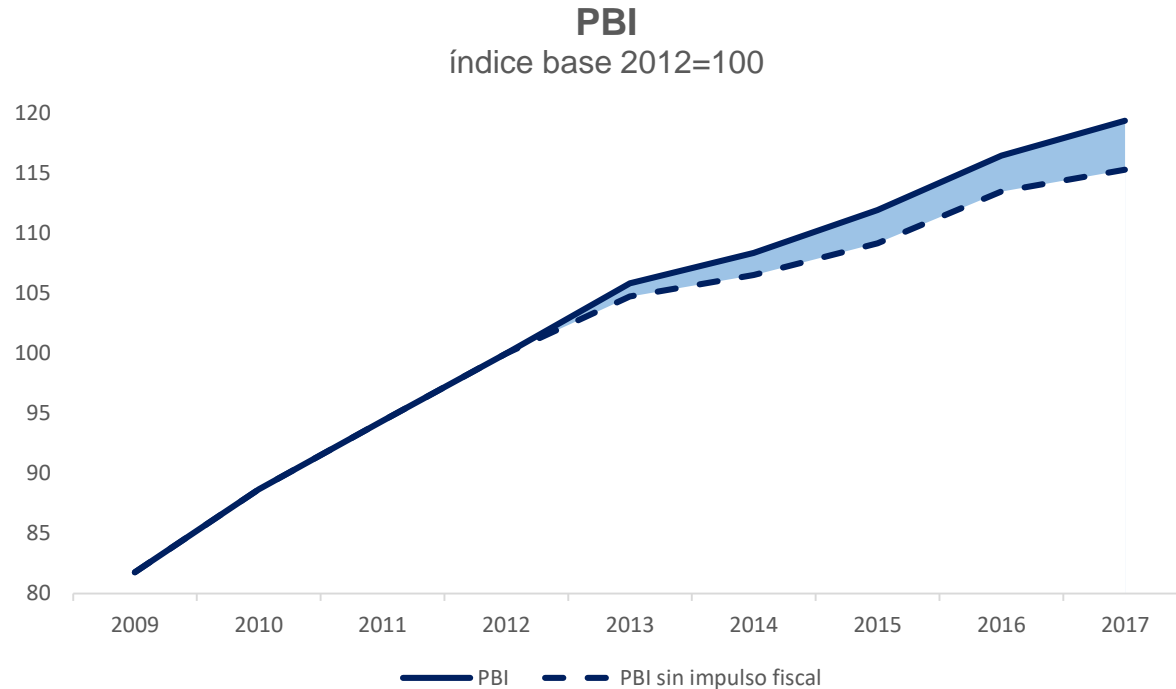
# III. Posición fiscal y efectividad



Estimación: DEM-STCF.



# III. Posición fiscal y efectividad

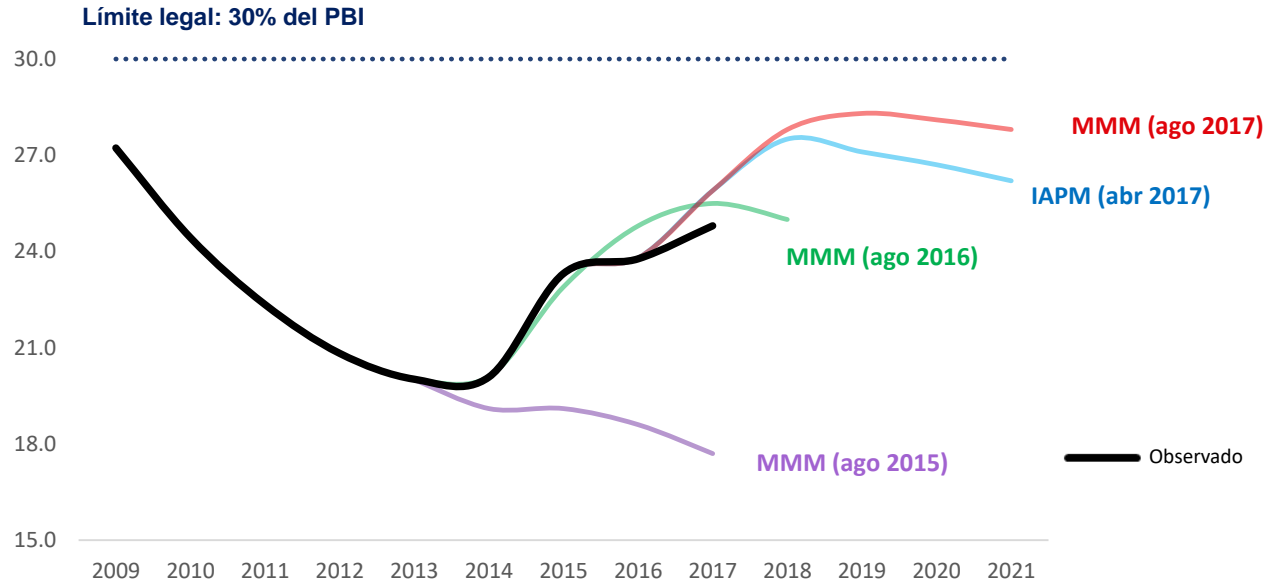


Nota: el impacto de la política fiscal sobre el PBI se mide respecto a un escenario de impulso fiscal nulo donde el ajuste viene por el lado del gasto.  
Elaboración: DEM-STCF.

## **IV. Sostenibilidad fiscal**

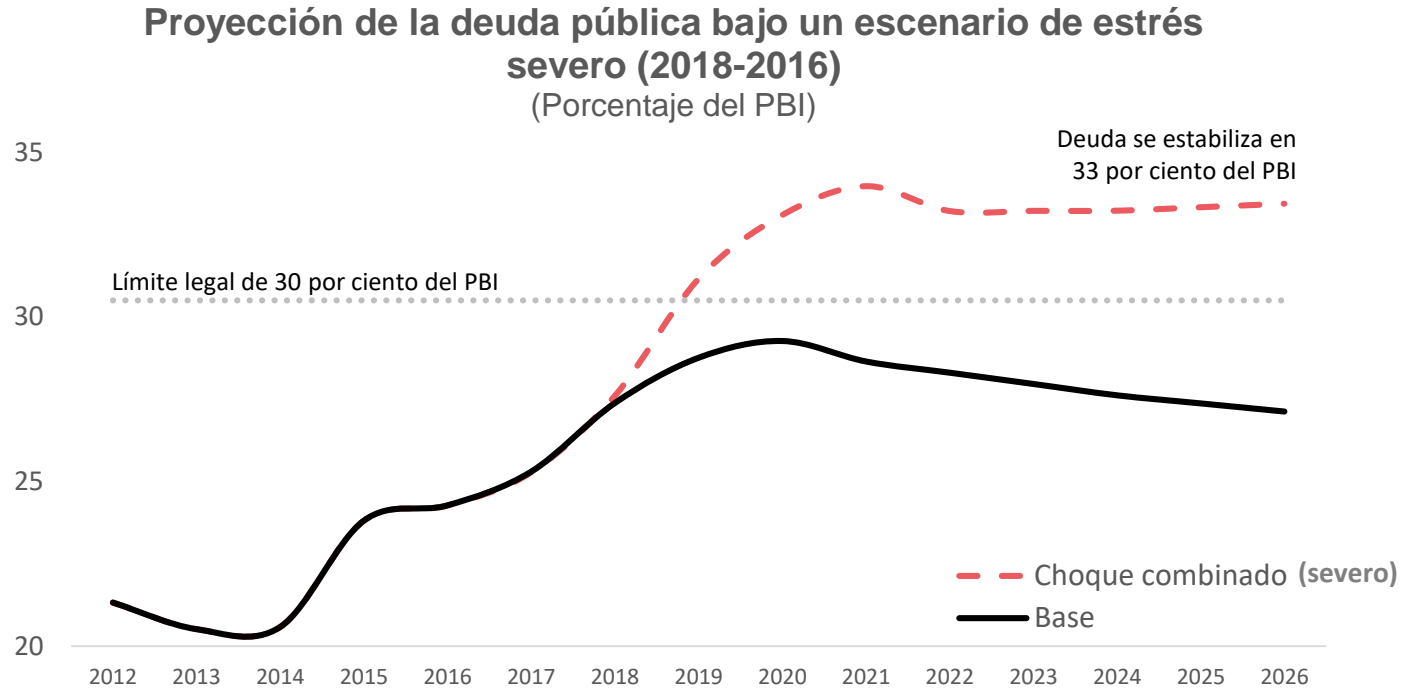
# IV. Sostenibilidad fiscal

## Deuda pública bruta: evolución y proyecciones (Porcentaje del PBI)



Elaboración: DEM-STCF.

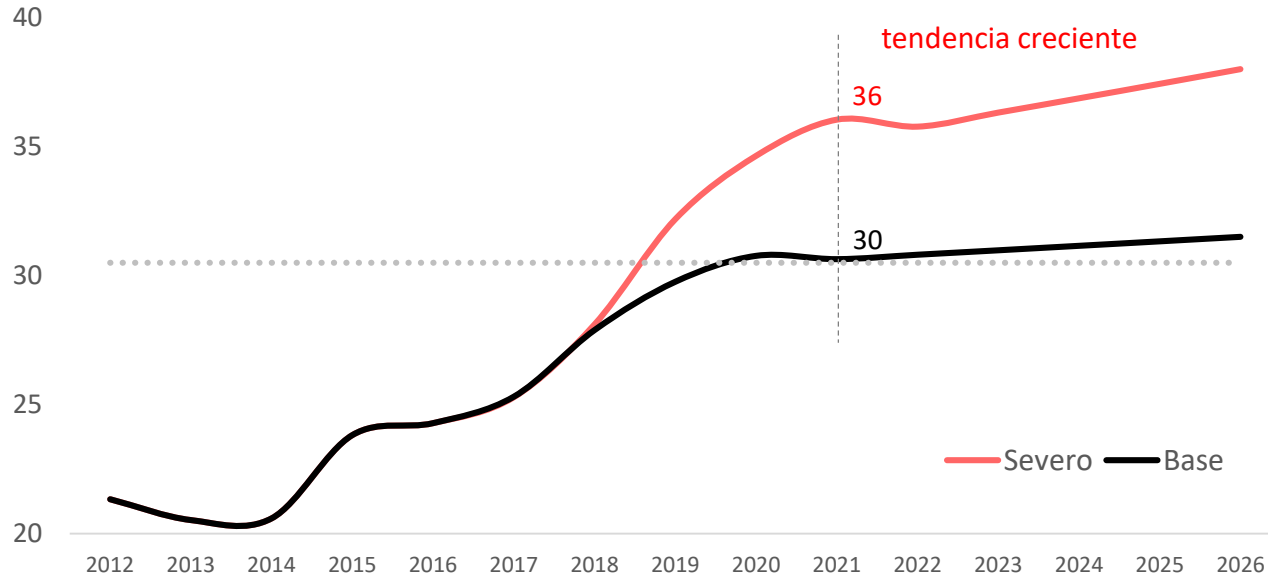
# IV. Sostenibilidad fiscal



Elaboración: DEM-STCF.

# IV. Sostenibilidad fiscal

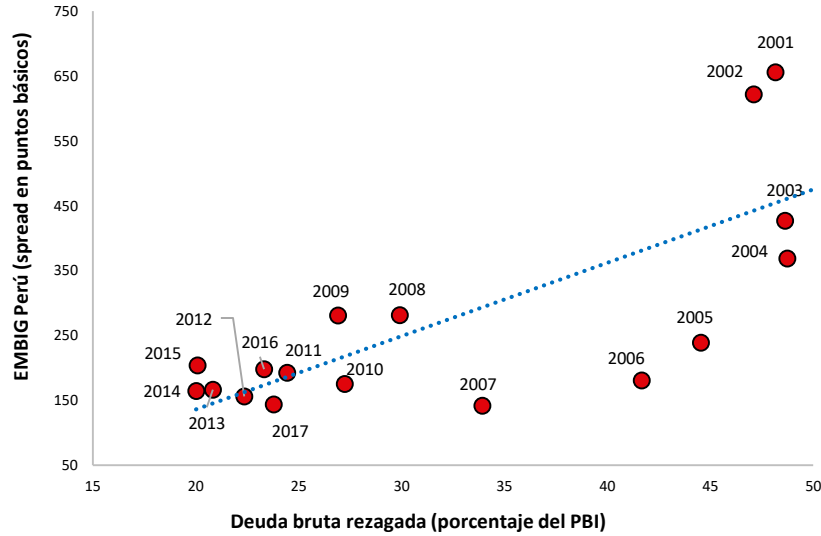
Proyección de la deuda pública con un menor resultado primario (2018-2026)  
(Porcentaje del PBI)



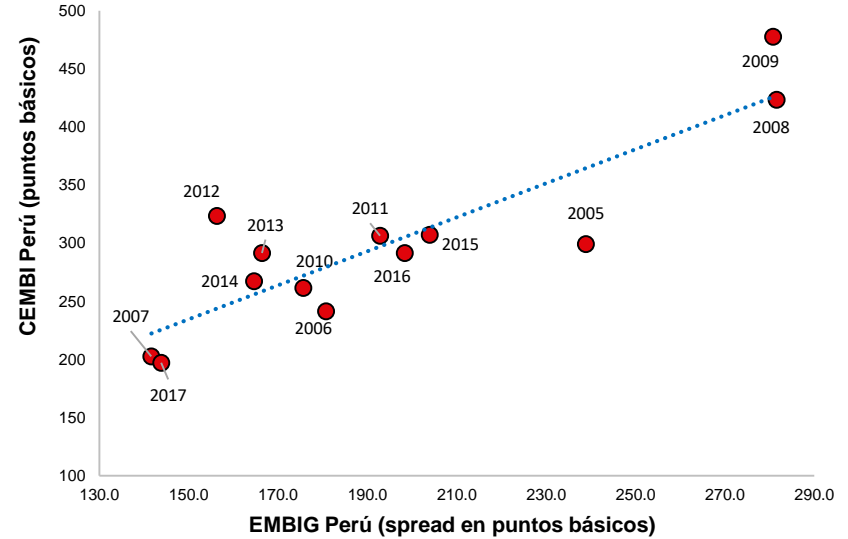
Estimación: DEM-STCF.

# IV. Sostenibilidad fiscal

## Perú: riesgo soberano y deuda pública (2001-2017)



## Perú: riesgo soberano y costo de financiamiento privado (2005-2017)



Elaboración: DEM-STCF.

## **V. Conclusiones e implicancias para la política fiscal en el Perú**

## V. Conclusiones e implicancias para la política fiscal en el Perú

- En los últimos 5 años, el déficit fiscal y la deuda pública se han elevado en alrededor de 5 puntos del PBI, debido al descenso equivalente del ingreso. En todos estos años, la política fiscal ha sido expansiva.
- Esta política ha tenido un efecto expansivo en la actividad económica, hubiese sido mejor con un mayor gasto de capital, pero ha impactado en nuestro nivel de deuda pública.
- La deuda pública está en un nivel todavía relativamente bajo. Es un activo que hay que preservar pues abarata sustantivamente el costo del endeudamiento público y privado.
- Un menor crecimiento del PBI y más gastos de naturaleza permanente pueden elevar la deuda por encima del 30 por ciento del PBI y, en el extremo, hacerla insostenible.
- El reto, entonces, es complejo. Iniciar una fase de consolidación fiscal, sin atender contra la recuperación de la economía. Generar mayores ingresos, controlar el crecimiento del gasto agregado y priorizar el gasto de capital es la mezcla de política fiscal requerida.
- En esta tarea, ayudará que el Poder Legislativo deje de proponer iniciativas que incrementen el gasto público o que impidan la recuperación de los ingresos.



# Las finanzas públicas en el Perú: efectividad y sostenibilidad

*Informe Anual 2017*

**Waldo Mendoza Bellido**  
Presidente – Consejo Fiscal del Perú

24 de abril de 2018