



PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas



PERÚ

Institucionalidad del marco macrofiscal y principales logros

Hugo Perea Flores. Viceministro de Economía

28 de Setiembre 2018



II Conferencia Internacional del Consejo Fiscal
“Institucionalidad y Política Fiscal”

EL PERÚ PRIMERO

Contenido

1 Institucionalidad y fortalecimiento del marco macrofiscal

2 Indicadores fiscales: construcción de fortalezas

3 Situación fiscal actual

1 Institucionalidad y fortalecimiento del marco macrofiscal

2 Indicadores fiscales: construcción de fortalezas

3 Situación fiscal actual

Instituciones independientes y sólidas: condición necesaria para asegurar estabilidad macroeconómica



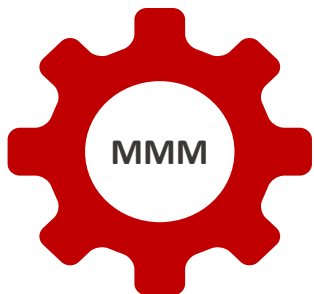
- **Marco macrofiscal prudente, responsable y transparente.** Cumplimiento de reglas fiscales y mejores prácticas de gestión fiscal aseguran sostenibilidad fiscal y predictibilidad del gasto público.
- **Autonomía e independencia de la política monetaria** bajo un esquema de Metas Explícitas de Inflación con flexibilidad cambiaria.

El marco macrofiscal se ha perfeccionado en el tiempo alineado a estándares internacionales



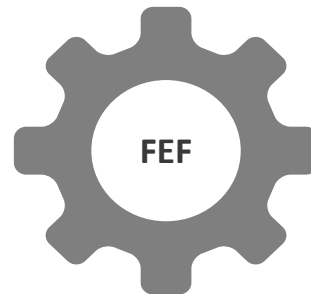
Principales elementos del actual marco macrofiscal

- **Marco Macroeconómico Multianual**
Es el documento más relevante que el Gobierno del Perú emite en materia económica. Contiene las proyecciones macroeconómicas y sus supuestos, por un periodo de cinco años.



- **Reglas macrofiscales**
Guían el manejo prudente de las finanzas públicas para asegurar la sostenibilidad de la política fiscal y contribuir con la estabilidad macroeconómica.

- **Fondo de Estabilización Fiscal**
Constituye el principal activo financiero del Estado. Es utilizado como herramienta de política fiscal contracíclica en escenarios adversos de acuerdo al marco macrofiscal.



- **Documentos de transparencia**
Reportes de seguimiento y Declaración de Cumplimiento de Responsabilidad Fiscal.
- **Consejo Fiscal**
Fortalece la transparencia e institucionalidad de las finanzas públicas.

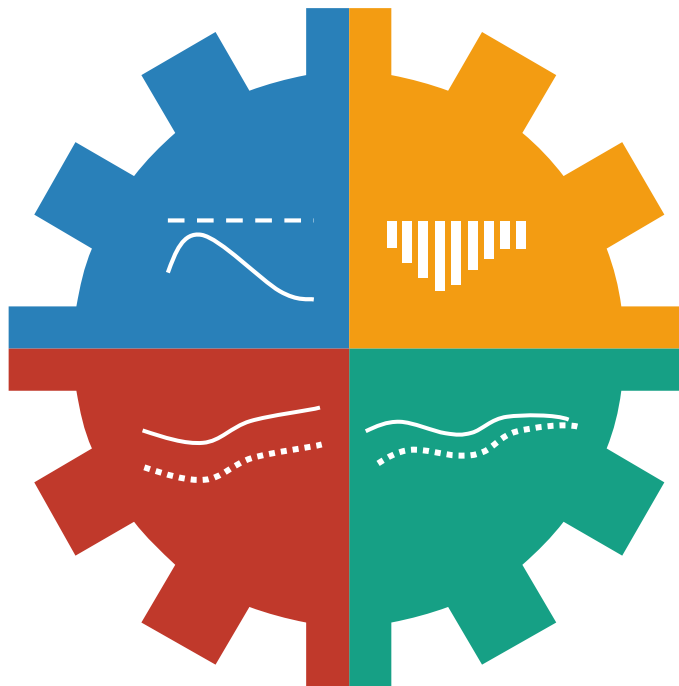
Reglas macrofiscales actuales

Deuda Pública

No mayor al 30% del PBI.

Gasto No Financiero

Crecimiento real del Gobierno General limitado dentro de un rango de ± 1 p.p del promedio de 20 años del crecimiento anual real del PBI.



Déficit Fiscal

No mayor al 1% del PBI. Convergencia, no mayor al 3,5% en 2018, 2,9% en 2019, 2,1% en 2020 y 1,0% en 2021.

Gasto Corriente

Excluyendo mantenimiento, el crecimiento real del Gobierno General **no mayor al límite inferior del rango señalado en la Regla del Gasto No Financiero**, y en ningún caso mayor a su tasa de crecimiento.

Contenido

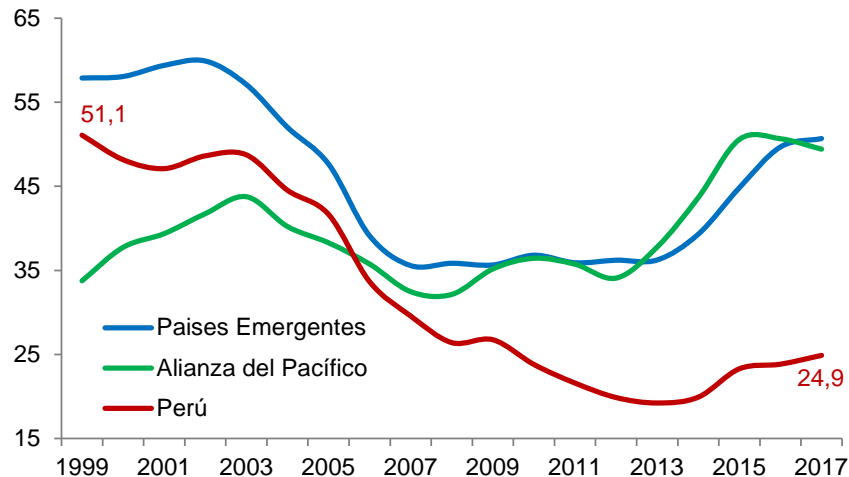
1 Institucionalidad y fortalecimiento del marco macrofiscal

2 Indicadores fiscales: construcción de fortalezas

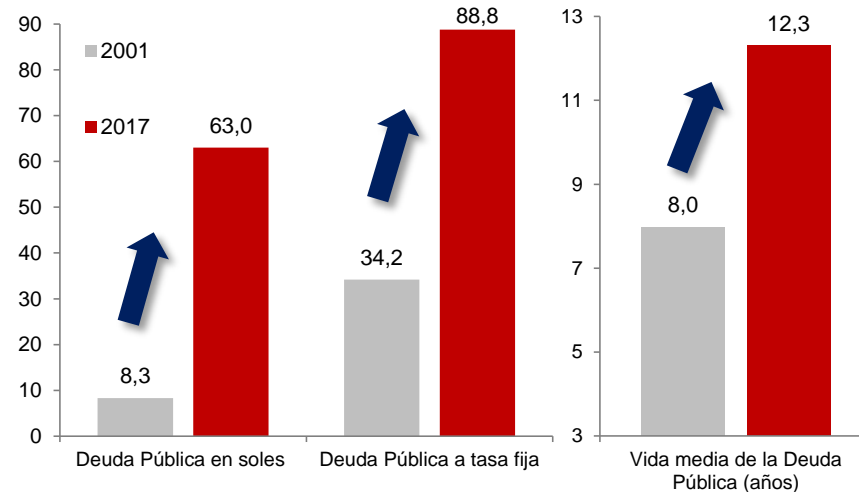
3 Situación fiscal actual

El manejo fiscal responsable permitió reducir vulnerabilidades...

Deuda bruta¹ (% del PBI)



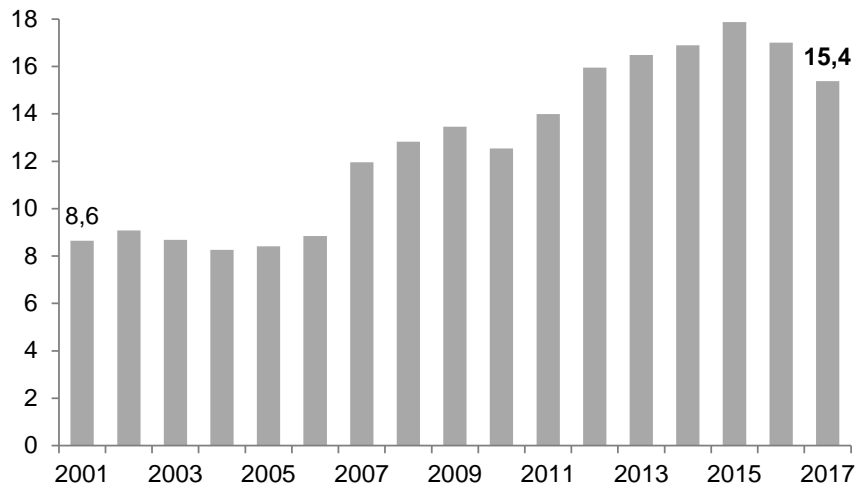
Perú: Perfil de la Deuda Pública (% del total de deuda pública y años)



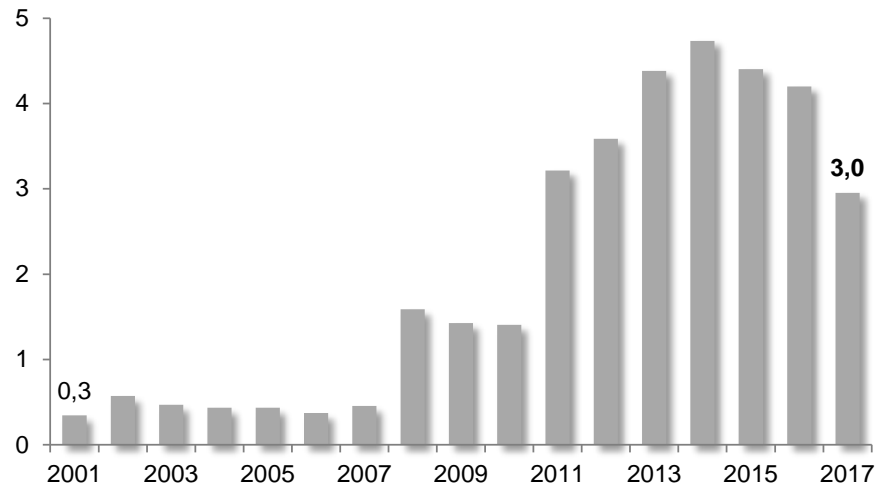
- El manejo fiscal prudente permite optimizar el perfil de la deuda pública para disminuir su exposición a riesgos financieros.

... y acumular fortalezas para enfrentar eventos extraordinarios

Activos Financieros del SPNF (% del PBI)



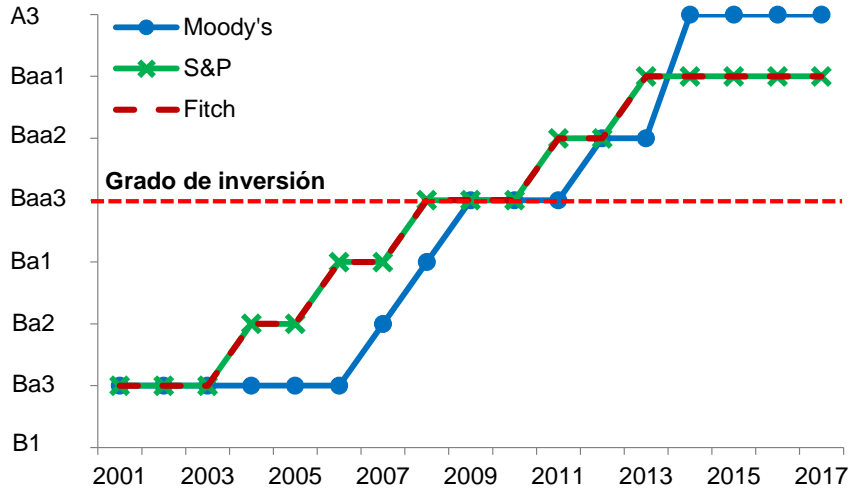
Fondo de Estabilización Fiscal (% del PBI)



- En el 2017, se duplicaron los activos financieros a 15,4% del PBI desde 8,6% del PBI en el 2001.
- El Fondo de Estabilización Fiscal alcanzó 3,0% del PBI al 2017 desde 0,3% del PBI en el 2001.

Perú obtuvo grado de inversión en el 2008 y ha logrado mantener su calificación crediticia

Perú: Calificaciones crediticias



América Latina: Calificaciones y perspectivas crediticias en los últimos 12 meses

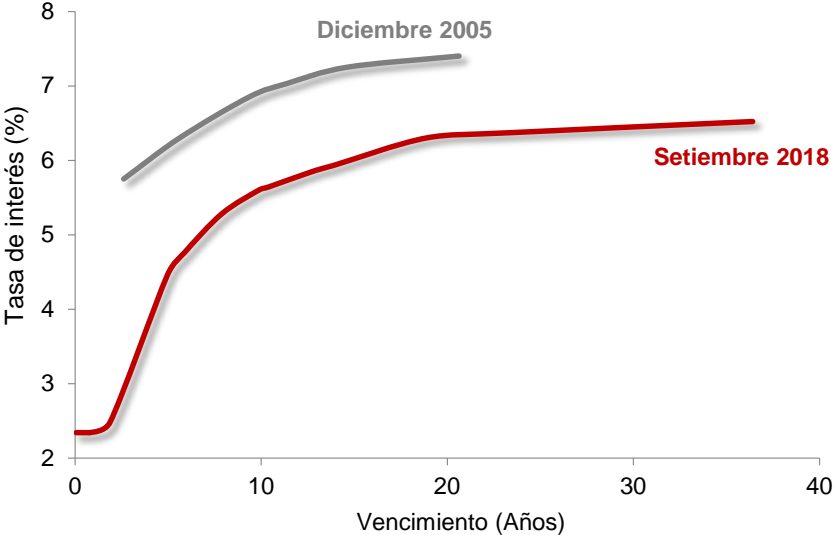
	S&P	Moody's	Fitch
Perú	BBB+	A3	BBB+
Chile	A+	A1	A
Colombia	BBB-	Baa2	BBB
México	BBB+	A3	BBB+
Brasil	BB-	Ba2	BB-

Perspectiva estable Perspectiva negativa
 Perspectiva estable con rebaja de calificación en los últimos 12 meses

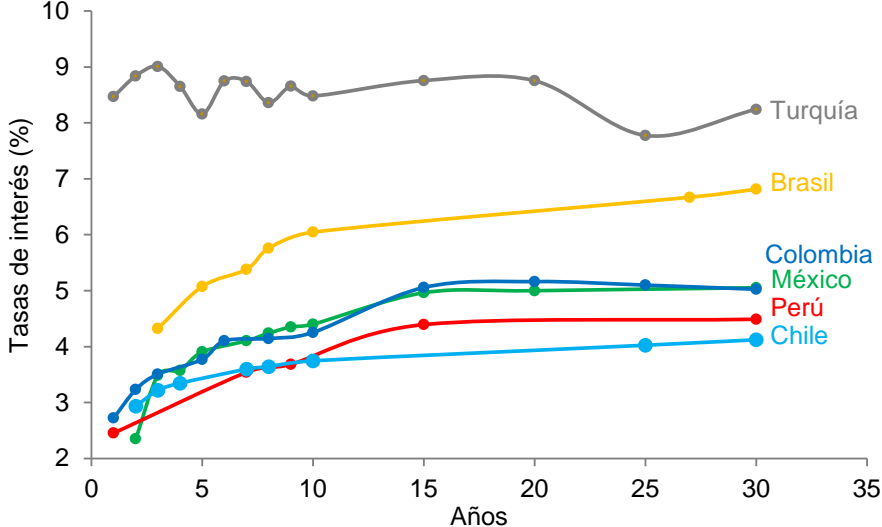
- De acuerdo a sus fortalezas macrofiscales, **Perú ha sido uno de los pocos países emergentes que no tuvo cambios negativos en su calificación y/o perspectiva crediticia durante los últimos años.**

Las fortalezas macrofiscales del país también se reflejan en tasas de interés más favorables

Perú: Curva de Rendimiento en Soles (%)



Curvas de Rendimiento en Dólares (%)



- **Las tasas de interés de los bonos soberanos de Perú se encuentran entre las bajas de los mercados emergentes**, lo que permite que los sectores público y privado accedan a mejores condiciones de financiamiento para impulsar proyectos que mejoren la capacidad productiva del país.
- **Mejor uso de recursos públicos en servicio de deuda pública.** De 29% del PIA del 2005 a 8,8% del PIA del 2017 (de 5,2% del PBI en 2005 a 1,8% del PBI en 2017).

Fuente: Bloomberg.

Contenido

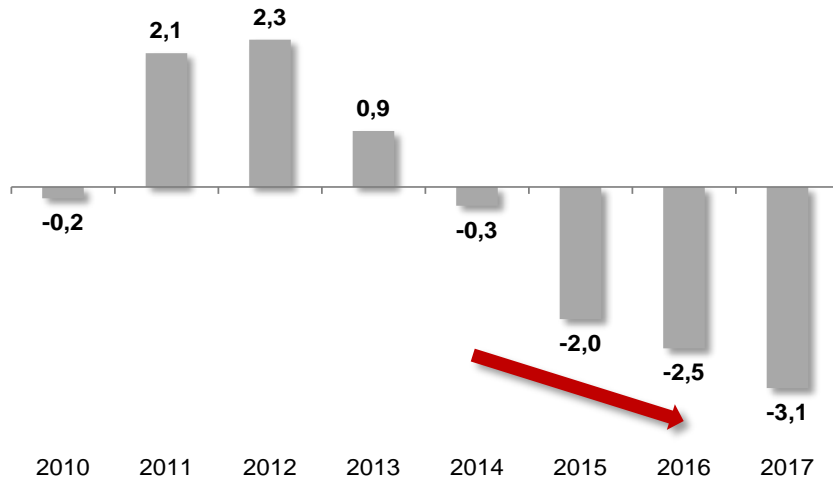
1 Institucionalidad y fortalecimiento del marco macrofiscal

2 Indicadores fiscales: construcción de fortalezas

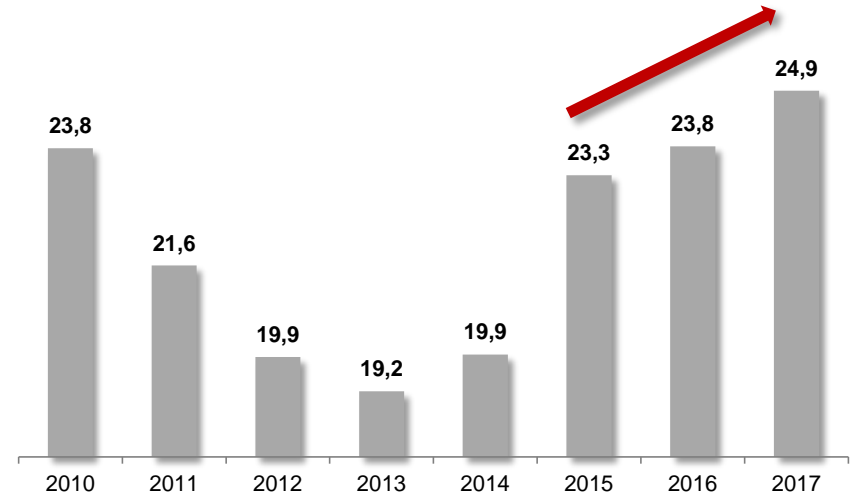
3 Situación fiscal actual

En los últimos años se ha registrado cierto debilitamiento de la posición fiscal

Resultado Económico del SPNF (% del PBI)



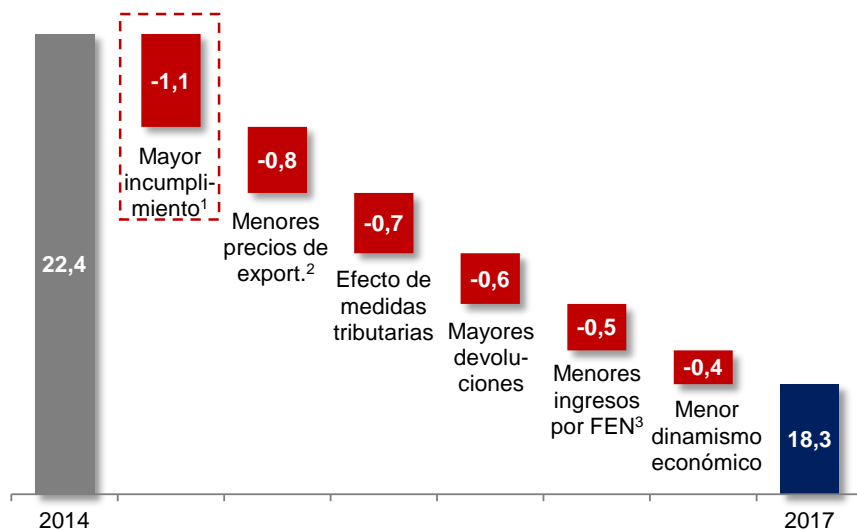
Deuda del SPNF (% del PBI)



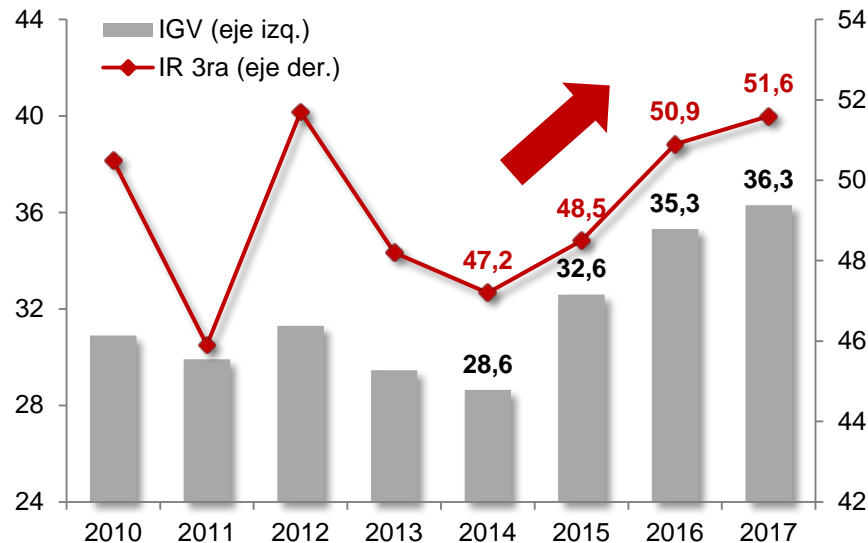
- Se han registrado los mayores déficits, no observados desde inicios de la década pasada.
- El ratio de deuda pública como porcentaje del PBI se ha elevado.
- En un contexto de volatilidad, es importante preservar las fortalezas macroeconómicas.

El debilitamiento se explica por la caída de los ingresos del gobierno

Ingresos del Gobierno General (% del PBI)



Incumplimiento del IGV y del IR de 3ra⁴ (% de la recaudación potencial)



- El incremento ininterrumpido de los niveles de incumplimiento del IGV e IR entre 2014 y 2017 habría explicado cerca del 30% de la caída de la recaudación en este período.

1/ Considera el incumplimiento del IGV (de 28,6% el 2014 a 36,3% el 2017) y del IR de 3ra categoría (de 47,2% el 2014 a 51,6% el 2017). 2/ Recaudación del impuesto a la renta e IEM proveniente de minería e hidrocarburos.

3/ Incluye el efecto de los aplazamientos por FEN costero e IGV Justo así como los ingresos por la venta de las Bambas y Petrobras. 4/ Ratio entre el incumplimiento estimado y el impuesto determinado potencial, neto del efecto de gastos tributarios.

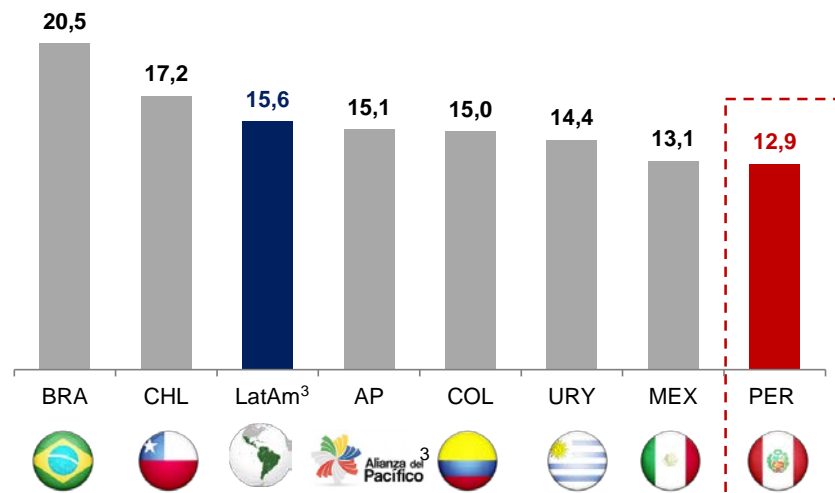
Fuente: BCRP, Sunat, MEF.

Elevado incumplimiento genera una baja recaudación, respecto a la región

Ranking de incumplimiento del IGV e IR¹ 2 (% de la recaudación potencial)

	IGV	IR
 Perú (2017)	36,3	51,6
Perú (2014)	28,6	47,2
 Colombia (2015)	20,1	34,4
 Chile (2017)	20,0	31,0
 México (2016)	16,4	19,2
 Brasil (2015)	27,5	26,6

América Latina: Presión tributaria 2017⁴ (% del PBI)



- Además, Perú registra uno de los niveles de incumplimiento del IGV e IR más altos de la región.
- Al mismo tiempo, el sistema tributario peruano adolece de problemas adicionales, como gastos tributarios (2,1% del PBI), regímenes del impuesto a la renta que desalientan el crecimiento, escasa recaudación de impuestos a la propiedad (predial), entre otros.

1/ En Perú, corresponde al ratio entre el incumplimiento estimado y el impuesto determinado potencial, neto del efecto de gastos tributarios. 2/ En el caso de Brasil, Chile y Colombia, el incumplimiento de IR de personas jurídicas corresponde a los años 2014, 2009 y 2012, respectivamente. 3/ Ingresos tributarios del gobierno central. 4/ Representa el promedio simple de 11 países de América Latina.
Fuente: BCRP, Cepal, SII (Chile), SAT (México), Sunat, MEF.

¿Qué se está haciendo?: modernización del sistema tributario

Ejes

1

Adaptación de la legislación tributaria **a las mejores prácticas internacionales**



- *Aumenta la transparencia del sistema, reduce la evasión y ayuda a la lucha contra la corrupción y el lavado de activos.*

2

Transformación digital del sistema tributario



- *Reduce los costos de cumplimiento y mejora el control y fiscalización de la Sunat.*
- *Al 2021, permitirá que el 100% de comprobantes sean electrónicos.*

3

Facilitar el clima de inversión



- *Otorga mayor predictibilidad al sistema tributario lo que induce a un mejor clima para la inversión.*



Modernización del sistema tributario permitirá una recaudación adicional de S/ 9 800 millones¹ al año 2020.

1/ Considerando un nivel de incumplimiento en términos del PBI similar al del año 2014.
Fuente: Sunat, MEF.

La modernización tributaria será complementada con otras medidas

- **Racionalización** de beneficios tributarios



- **Fortalecimiento** de los ingresos de los **gobiernos locales**



- **Simplificación de los regímenes** del Impuesto a la Renta

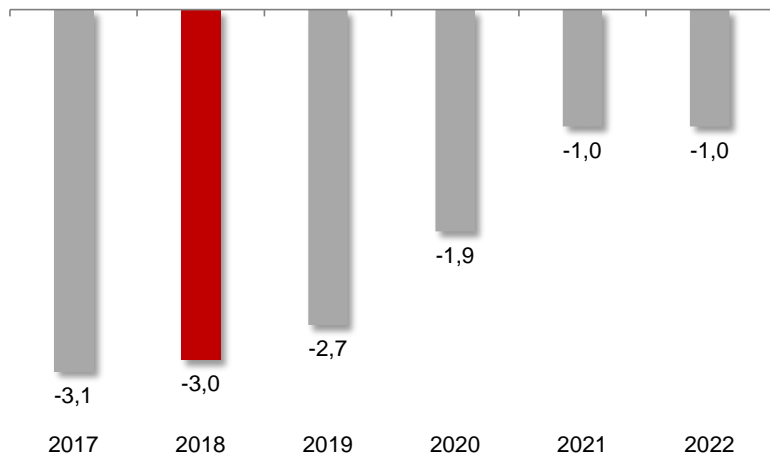


Las medidas serán consistentes con los principios de política tributaria:

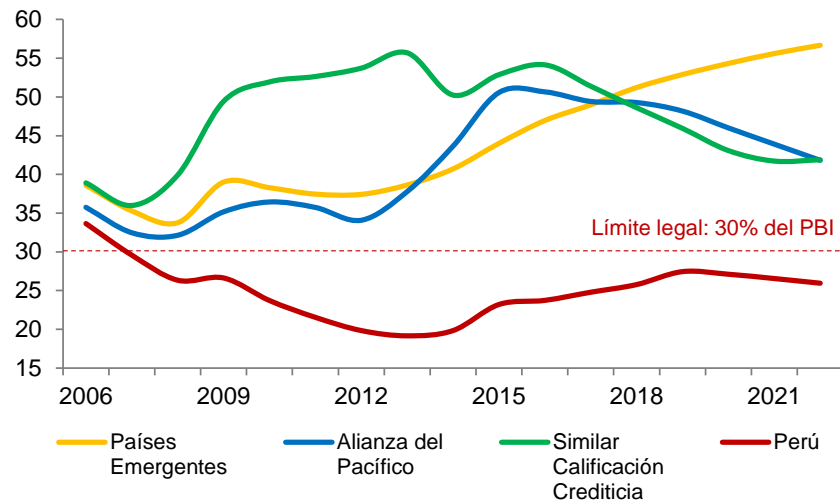
- ✓ Suficiencia
- ✓ Eficiencia
- ✓ Equidad
- ✓ Neutralidad
- ✓ Simplicidad

La mejora de los ingresos es una garantía para preservar la sostenibilidad fiscal

Resultado Económico del SPNF (% del PBI)



Deuda pública¹ (% del PBI)



1/ Cobertura Gobierno General. Para Perú se considera al SPNF.
Fuente: BCRP, *Fiscal Monitor: Capitalizing on Good Times* (FMI, abril 2018), Proyecciones MEF.



PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas



PERÚ

Institucionalidad del marco macrofiscal y principales logros

Hugo Perea Flores. Viceministro de Economía

28 de Setiembre 2018



II Conferencia Internacional del Consejo Fiscal
“Institucionalidad y Política Fiscal”

EL PERÚ PRIMERO