

ACTA DE LA 238 SESIÓN ORDINARIA VIRTUAL DEL CONSEJO FISCAL

Siendo las 15:00 (quince) horas del miércoles 11 de febrero de 2026, a través del aplicativo Microsoft Teams, se reunieron los señores Alonso Arturo Segura Vasi, en su calidad de Presidente del Consejo Fiscal, Carolina Trivelli Ávila, José Vicente Valderrama León, Diego Macera Poli y Javier Alfredo Escobal D'Angelo en calidad de miembros del Consejo; el señor Arturo Manuel Martínez Ortiz, Secretario Técnico del Consejo Fiscal, como Secretario de Actas. Asimismo, se contó con la participación de Juan Carlos Sosa Valle, Director de la Dirección de Estudios Macrofiscales, Gustavo Ganiki Matsumura, Alvaro Jiménez Calderón, Leonel Durand Baños, Gabriela Castillo Dueñas, Stefahnie Ponce Sono, William Sánchez Tapia, Ismael Mendoza Mogollón, Joseph Federico Santisteban Espinoza y Alison Celia Murga Villanueva profesionales de la Dirección de Estudios Macrofiscales (DEM).

Se inició la sesión con la presencia de los señores consejeros, el director de la Dirección de Estudios Macrofiscales y el Secretario Técnico.

I. LISTA DE ASISTENCIA Y DECLARACIÓN DE QUÓRUM:

El Secretario Técnico informó que se encontraban presentes todos los miembros del Consejo Fiscal. Existiendo el quórum necesario, el señor Presidente inició la sesión.

II. LECTURA Y APROBACIÓN DEL ACTA DE LA SESIÓN ANTERIOR:

El Secretario Técnico dio lectura al acta de la sesión del 28 de enero. Los miembros del Consejo dieron su aprobación a la referida acta.

I. AGENDA:

1. Modelo de microsimulación para la estimación de impactos fiscales ante cambios normativos en los sistemas previsionales.
2. Discusión sobre riesgos fiscales asociados a inversión en infraestructura pública.
3. Evolución del gasto público en planillas a 2025.

II. INFORMES

En este estado, el secretario técnico indicó que no había ningún informe pendiente.

III. RESUMEN DEL DEBATE

A continuación, el presidente del Consejo Fiscal cedió la palabra al director de la Dirección de Estudios Macrofiscales a fin de iniciar la agenda de la presente sesión. En este estado, se incorporaron a la sesión los profesionales de la DEM.

1. **Modelo de microsimulación para la estimación de impactos fiscales ante cambios normativos en los sistemas previsionales**

A continuación, tomó la palabra la señora Noelia Bernal, consultora experta del Banco Interamericano de Desarrollo, para presentar los resultados de la consultoría mediante la cual se desarrolló, para la Secretaría Técnica del Consejo Fiscal, un modelo de microsimulación dinámica cuyo objetivo es estimar los compromisos

fiscales en pensiones y simular los impactos de eventuales reformas del sistema pensionario. En la presentación se detallaron las características del modelo desarrollado, tales como su objetivo, el período para el cual genera estimaciones, la metodología empleada, así como sus principales ventajas y limitaciones. Se explicó que el modelo estima el gasto pensionario a partir de la información de pensionistas, afiliados y futuros afiliados de los sistemas previsionales, considerando sus características y sus probabilidades de fallecimiento y sobrevivencia, con el fin de generar estimaciones del gasto en pensiones.

Se presentaron los resultados financieros para el Sistema Nacional de Pensiones (SNP), el Decreto Ley N.º 20530 y la Caja de Pensiones Militar Policial (CPMP), encontrándose un déficit financiero permanente y creciente en los regímenes públicos abiertos (SNP y CPMP). Asimismo, con información de afiliados y pensionistas del Sistema Privado de Pensiones (SPP) al cierre de 2019, se presentaron estimaciones sobre el impacto fiscal que generaría el otorgamiento de pensiones mínimas en dicho sistema previsional. En su exposición, la consultora recomendó complementar el modelo de microsimulación utilizando una base de datos más actualizada que incorpore los efectos de los retiros de fondos más recientes. Asimismo, señaló que, aun sin incorporar los efectos de los retiros de los fondos previsionales autorizados por ley, preliminarmente se encuentra que el gasto público previsional en el Perú (tanto contributivo como no contributivo) adoptaría una tendencia marcadamente creciente en el largo plazo, contribuyendo a la generación de mayores déficits fiscales.

Durante y después de la presentación, los miembros del Consejo Fiscal formularon diversos comentarios sobre el modelo de microsimulación. En primer lugar, se consultó acerca de los límites del modelo para incorporar dinámicas del mercado laboral, tales como transiciones entre el empleo formal e informal y shocks migratorios. En segundo lugar, se consultó sobre el supuesto de crecimiento de largo plazo de algunas variables, como los montos de las pensiones mínimas y los ingresos, entre otras. Respecto de la primera consulta, la consultora manifestó que, en su estado actual, el modelo no permite incorporar dichas variaciones del mercado laboral, aunque podrían desarrollarse extensiones para hacerlo. En relación con la segunda consulta, precisó que el modelo sí permite incorporar nuevos supuestos sobre la evolución de los montos de las pensiones. Finalmente, señaló que todos los insumos del modelo han sido entregados al equipo de la DEM-STCF para que puedan replicarse, junto con manuales que explican la mayoría de los códigos, y concluyó indicando que se encuentra a plena disposición para atender cualquier duda relacionada con el modelo desarrollado.

2. Discusión sobre riesgos fiscales asociados a inversión en infraestructura pública

A continuación, el director de la DEM tomó la palabra y presentó a los miembros del Consejo Fiscal un recuento de los pronunciamientos en los que el CF había alertado sobre los crecientes riesgos fiscales derivados de los anuncios, planes e iniciativas del Poder Ejecutivo orientados a impulsar y ejecutar de manera simultánea diversos megaproyectos de inversión en infraestructura, los cuales generarían compromisos de gasto que exceden el espacio fiscal disponible. Al respecto, señaló que, en diversos informes y comunicados, el CF había advertido sobre dicho riesgo fiscal en trece oportunidades.

Los miembros del Consejo Fiscal expresaron su creciente preocupación por los riesgos fiscales asociados a las iniciativas de inversión en estos megaproyectos de infraestructura, especialmente a la luz de la información difundida por el Ministerio de Economía y Finanzas sobre el incremento en los costos de inversión de algunos proyectos priorizados y la existencia de aproximadamente 12 500 proyectos de inversión pública que no cuentan con asignación presupuestal, pese a tener contratos firmados y avances físicos de obra. En ese sentido, solicitaron a la DEM recabar la información necesaria para complementar el análisis de riesgos fiscales presentado en exposiciones y documentos anteriores, así como incorporar un análisis amplio y detallado en el próximo pronunciamiento que emita el Consejo Fiscal.

3. Evolución del gasto público en planillas a 2025

A continuación, tomó la palabra la señorita Alison Murga, profesional de la DEM, quien expuso la presentación titulada "Costo fiscal del empleo público 2009-2026", en la que se analizó la evolución del gasto público en planillas en el período referido. Se destacó que el gasto en planilla (remuneraciones y CAS) ha sido la principal fuente de crecimiento del gasto público total entre 2009 y 2025. Asimismo, se resaltó que el gasto en planillas creció en mayor proporción que el número de empleados que conforman la planilla estatal, lo que sugiere que dicho incremento se explica principalmente por aumentos remunerativos antes que por un mayor número de trabajadores estatales.

Para 2026, se advirtió que el PIA en planillas registró un crecimiento histórico, alcanzando una participación particularmente elevada dentro del PIA no financiero total, explicada principalmente por una mayor asignación a los sectores de educación, salud y orden público. Finalmente, la presentación concluyó con el detalle de la evolución de las escalas remunerativas de los profesionales de dichos sectores.

Al término de la exposición, los miembros del Consejo Fiscal brindaron sus opiniones y sugirieron incorporar una comparación entre las escalas remunerativas del sector público y las del ámbito privado, diferenciada por sector. Asimismo, propusieron incluir un análisis que identifique qué proporción de los aumentos remunerativos se explica por normas y/o disposiciones impulsadas por el Poder Legislativo y cuál por iniciativas del propio Poder Ejecutivo.

IV. DOCUMENTOS Y PRESENTACIONES TRATADOS EN LA PRESENTE SESIÓN

- Presentación "*Modelo de microsimulación para la estimación de impactos fiscales ante cambios en los sistemas de pensiones*"
- Presentación preliminar "*Costo fiscal del empleo público 2009-2026*"

No habiendo más asuntos que tratar y siendo las 17:58 horas se levantó la sesión.



ALONSO SEGURA VASI
Presidente del Consejo Fiscal



CAROLINA TRIVELLI AVILA
Miembro del Consejo Fiscal



JAVIER ESCOBAL D'ANGELO
Miembro del Consejo Fiscal



JOSÉ VALDERRAMA LEÓN
Miembro del Consejo Fiscal



ARTURO MARTÍNEZ ORTIZ
Secretario Técnico



DIEGO MACERA POLI
Miembro del Consejo Fiscal