

ACTA DE LA 247° SESIÓN ORDINARIA DEL CONSEJO FISCAL

En Magdalena del Mar, siendo las quince horas (15:00) horas del miércoles 24 de junio de 2026, en las instalaciones del local institucional del Consejo Fiscal, se reunieron los señores Alonso Arturo Segura Vasi, en su calidad de Presidente del Consejo Fiscal, los consejeros Carolina Trivelli Ávila, Diego Macera Poli, José Vicente Valderrama León y Javier Alfredo Escobal D'Angelo; el señor Arturo Manuel Martínez Ortiz, Secretario Técnico del Consejo Fiscal, como Secretario de Actas. Asimismo, se contó con la participación de Gustavo Ganiko Matsumura, Álvaro 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 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 10 de junio. Los miembros del Consejo dieron su aprobación a la referida acta.

III. AGENDA:

1. Operaciones del SPNF a mayo de 2026

I. INFORMES

En este estado, el profesional de la Dirección de Estudios Macrofiscales, señor Álvaro Jiménez Calderón, informó al Consejo que se encontraba pendiente la aprobación del proyecto de Informe del Consejo Fiscal referido a la Opinión del Consejo Fiscal sobre la evolución de las finanzas públicas y el cumplimiento de las reglas macrofiscales en el ejercicio fiscal 2025, documento que había sido enviado a sus correos electrónicos. Los miembros del Consejo Fiscal acordaron por unanimidad la aprobación del referido documento y solicitaron a la Secretaría Técnica tramitar su publicación.

II. RESUMEN DEL DEBATE

A continuación, el presidente del Consejo Fiscal cedió la palabra al señor Álvaro Jiménez Calderón encargado de la Dirección de Estudios Macrofiscales para la presente sesión, para que de inicio a la exposición de la presente sesión. En ese momento, se incorporaron a la sesión los profesionales de la DEM.

1. Operaciones del Sector Público No Financiero a mayo de 2025

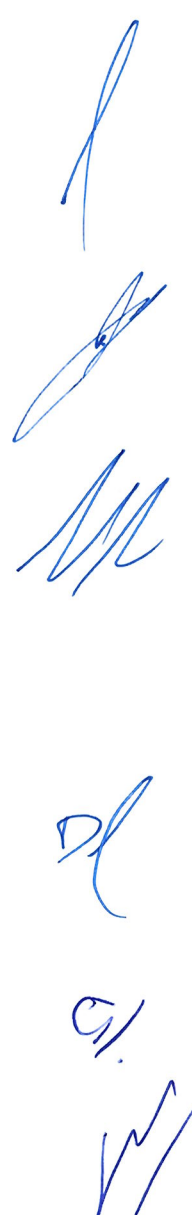
A continuación, tomó la palabra el señor Alvaro Édgar Jiménez Calderón, quien inició la presentación sobre las Operaciones del Sector Público No Financiero. Durante la exposición, se presentaron los avances más recientes en la evolución del déficit fiscal, los ingresos fiscales y el gasto no financiero, con información mensual disponible hasta mayo de 2026. Al respecto, se destacó la reducción del déficit fiscal como porcentaje del PBI, explicada por una aceleración del crecimiento de los ingresos en comparación con el gasto. Asimismo, se resaltó el elevado crecimiento del PBI nominal, impulsado por la evolución favorable de los términos de intercambio, cuyos efectos contribuyen a mejorar los indicadores fiscales expresados como porcentaje del PBI. La presentación incluyó una sección referida a la propuesta de crédito suplementario presentada por el Poder Ejecutivo (Proyecto de Ley N° 14799/2025-PE) en la que se explicaron sus características, alcance y los posibles efectos que tendría sobre los principales indicadores fiscales en 2026.

A lo largo de la exposición, los miembros del Consejo formularon observaciones y comentarios sobre el análisis presentado. En primer lugar, destacaron la importancia de complementar la evaluación de las estadísticas fiscales expresadas como porcentaje del PBI con cifras en términos de variación porcentual real, especialmente en un contexto de elevado crecimiento del PBI nominal asociado a factores transitorios. En segundo lugar, reflexionaron sobre la necesidad de continuar con el proceso de consolidación fiscal más allá de la mejora observada en las cifras recientes, a fin de evitar una lectura complaciente de la situación fiscal, considerando que esta aún no incorpora plenamente el costo asociado a iniciativas legislativas con impacto fiscal adverso. Finalmente, discutieron las perspectivas de cumplimiento de las reglas fiscales en 2026 a partir de la información disponible, alertando sobre los riesgos existentes, especialmente en relación con las reglas de gasto.

2. Presentación: “Financiamiento de la inversión pública”

Posteriormente, el Consejo Fiscal acordó incorporar en la agenda de la sesión una presentación preliminar denominada “*Financiamiento de la inversión pública*”, que sería utilizada en el evento denominado “Inversión Pública para el desarrollo Territorial”, organizado por el Ministerio de Economía y Finanzas y la Cooperación Alemana-GIZ. La presentación se estructuró en cuatro secciones: i) el rol del Consejo Fiscal y su vinculación con la dinámica de la inversión pública; ii) las principales características de la inversión pública en el Perú; iii) las principales modalidades para la ejecución de proyectos de infraestructura y sus principales problemas; y iv) los mensajes de cierre.

Durante la exposición, los miembros del Consejo formularon comentarios y recomendaciones sobre la presentación. En primer lugar, sugirieron incorporar una comparación internacional que permita contrastar el peso de la inversión pública en el presupuesto respecto de otros países de la región. En segundo lugar, consideraron importante señalar las principales desventajas y limitaciones de las modalidades de financiamiento disponibles. También, recomendaron sintetizar y priorizar los mensajes sobre los riesgos fiscales asociados a cada una de las modalidades de inversión que vienen utilizándose en el Perú. Finalmente solicitaron a la DEM revisar y reformular los mensajes de cierre de la presentación una vez incorporados los comentarios formulados.



III. DOCUMENTOS Y PRESENTACIONES TRATADOS EN LA PRESENTE SESIÓN

1. Proyecto de Informe del Consejo Fiscal que contiene la "Opinión del Consejo Fiscal sobre la evolución de las finanzas públicas y el cumplimiento de las reglas macrofiscales en el ejercicio fiscal 2025"
2. Presentación preliminar "Operaciones del Sector Público No Financiero a mayo de 2025".
3. Presentación preliminar "Financiamiento de la inversión pública "

IV. ACUERDOS:

El Consejo Fiscal acordó por unanimidad, lo siguiente:

PRIMERA: Aprobar el Proyecto de Informe N° 01-2026-CF que contiene la "Opinión del Consejo Fiscal sobre la evolución de las finanzas públicas y el cumplimiento de las reglas macrofiscales en el ejercicio fiscal 2025".

No habiendo más asuntos que tratar y siendo las 17:29 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