



**PERÚ** Ministerio de Economía y Finanzas



**BICENTENARIO DEL PERÚ**  
2021 - 2024



# DESAFÍOS DE LA POLÍTICA FISCAL PARA UNA RECUPERACIÓN SOSTENIBLE E INCLUSIVA

Junio 2022



# Contenido

**I | Finanzas públicas pre y post COVID-19**

**II | Principales ejes de política económica para los siguientes años**

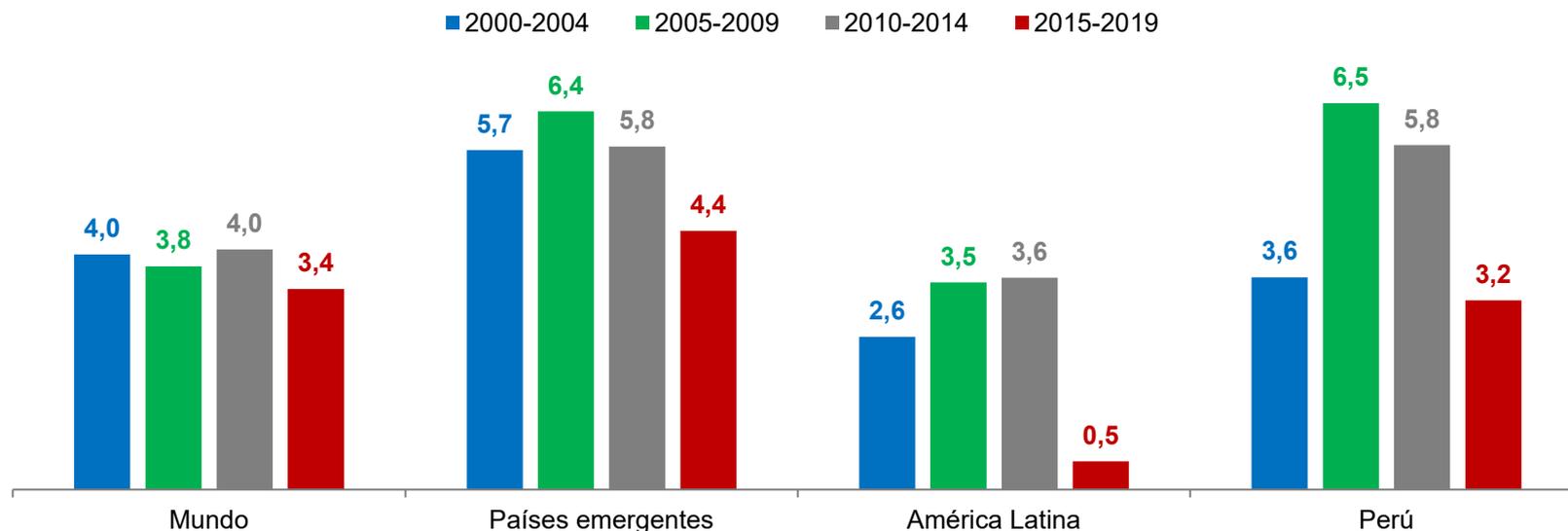
# Contenido

**I | Finanzas públicas pre y post COVID-19**

**II | Principales ejes de política económica para los siguientes años**

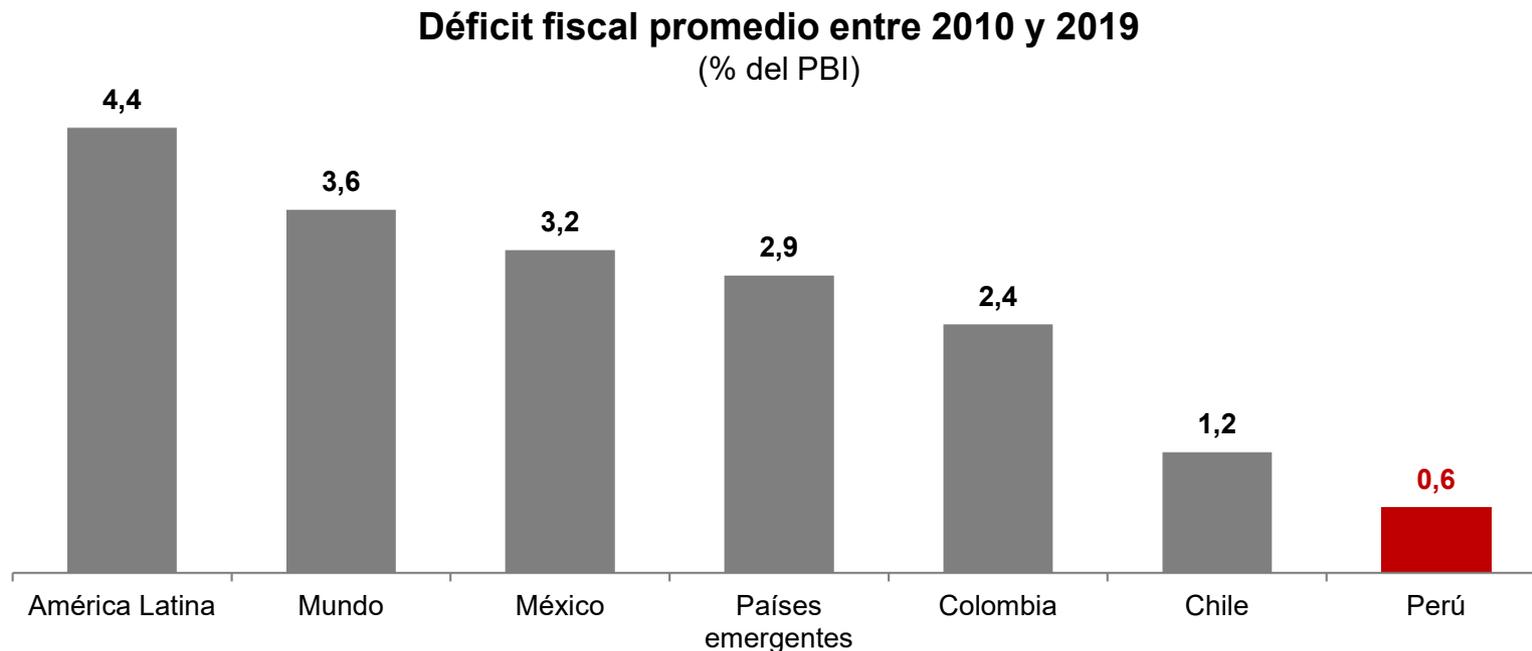
# Los crecimientos del PBI en países emergentes y de América Latina mostraron una desaceleración en los últimos años previos a la pandemia

Crecimiento real del PBI  
(Var. % anual)



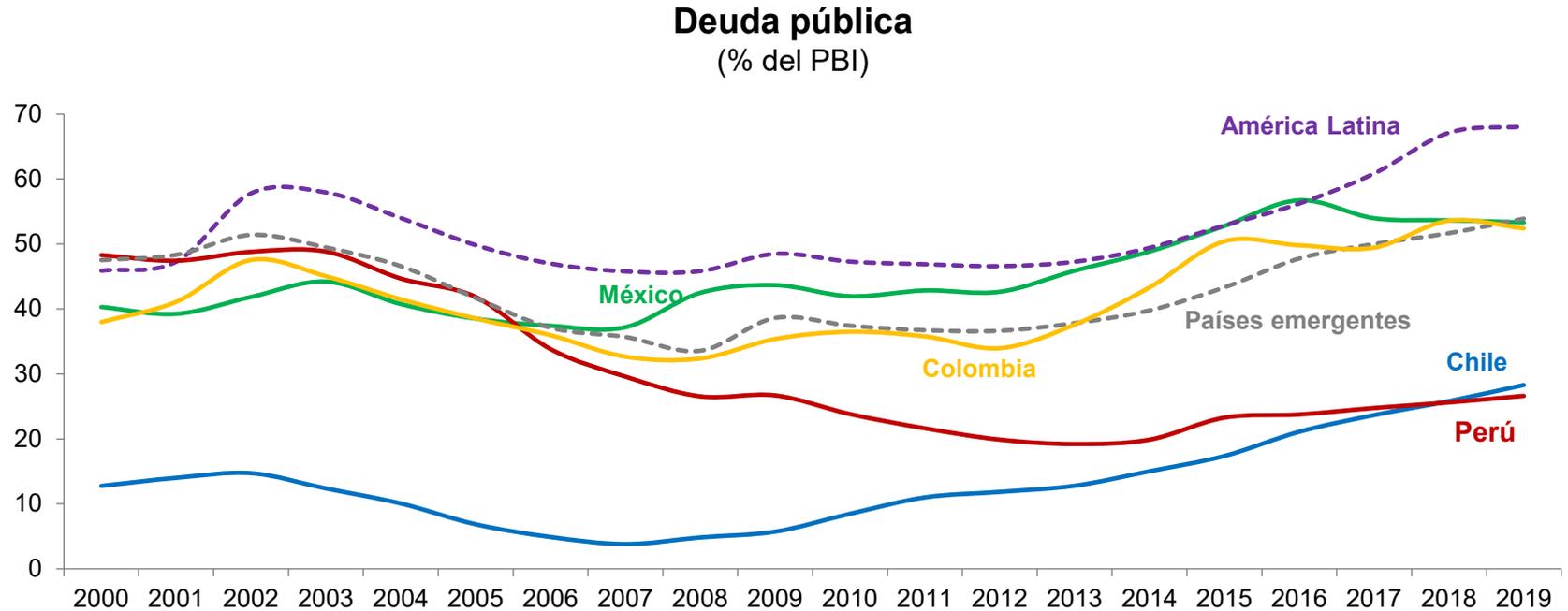
- Durante el quinquenio 2015-2019, el crecimiento del PBI de los países emergentes y de América Latina fueron menores respecto de los quinquenios previos (los cuales estuvieron caracterizados por un contexto macroeconómico mundial más favorable).

# Ante un contexto macroeconómico menos favorable, los países emergentes y de América Latina presentaron altos niveles de déficits fiscales en 2010-2019



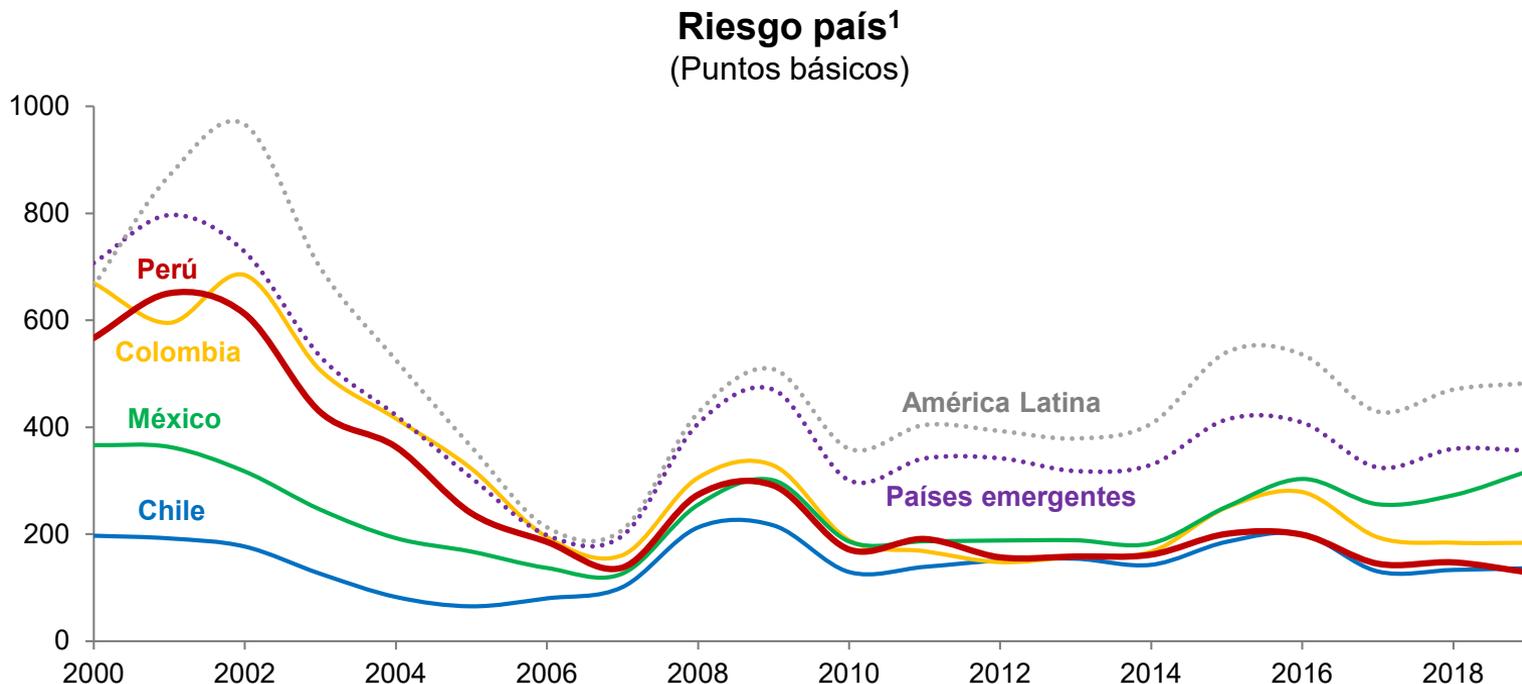
- El menor dinamismo de la economía mundial junto con los choques adversos ocurridos durante la última década provocó altos niveles de déficits fiscales en el promedio de países emergentes y de América Latina.
- No obstante, Perú fue uno de los países que mantuvo niveles relativamente bajos de déficits fiscales, en base a una gestión prudente de sus finanzas públicas.

# La deuda pública tuvo una tendencia creciente en la mayoría de países emergentes y de Latam. En contraste, la deuda de Perú se mantuvo relativamente estable



- Antes de la pandemia, los países incrementaron sus vulnerabilidades fiscales preexistentes (altos niveles de déficit fiscal y de deuda pública) ante la materialización de choques adversos importantes como la crisis financiera internacional en 2008 y la significativa caída de los precios de commodities en 2015.

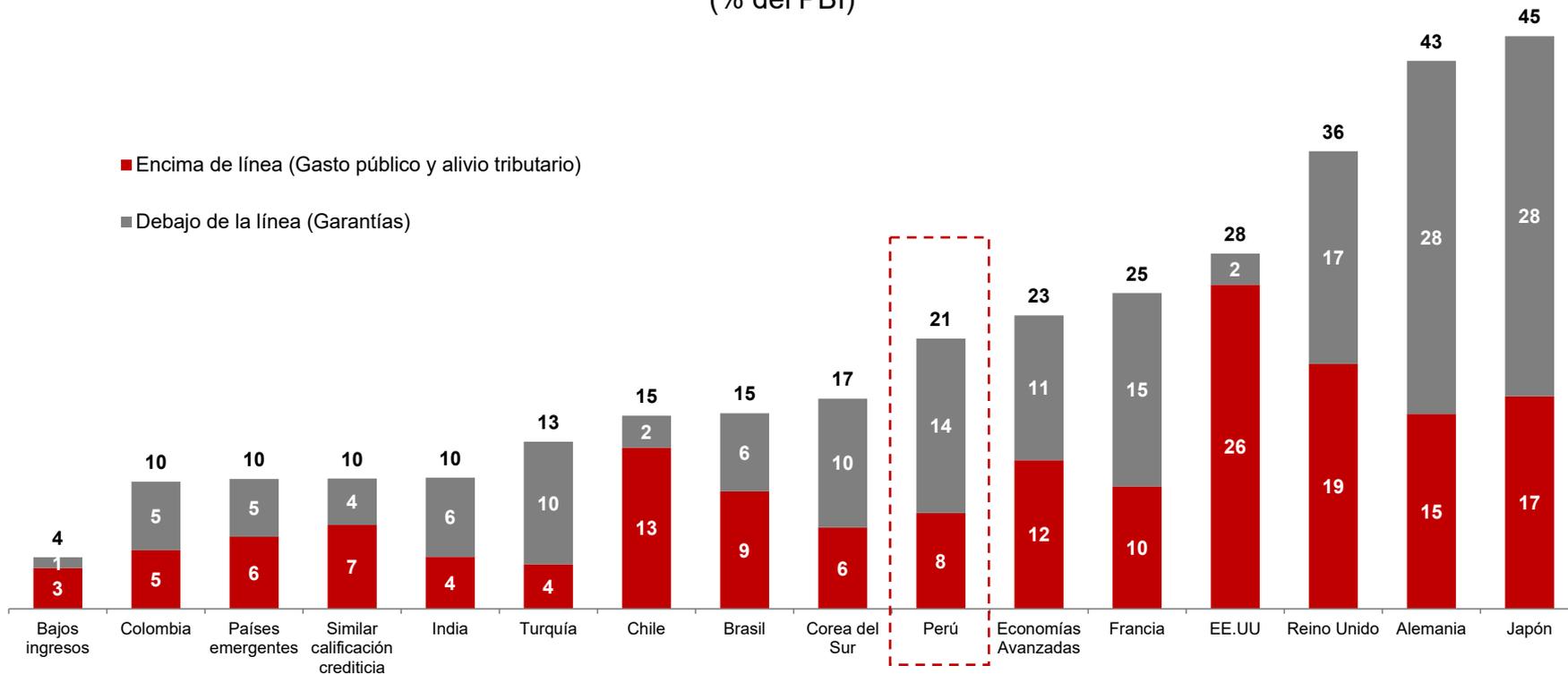
# Los mayores niveles de deuda pública provocaron un incremento en el riesgo país de América Latina y países emergentes



- Cabe mencionar que los aumentos en el riesgo país es diferente en cada país, en línea con las propias fortalezas macrofiscales.
- Perú tiene uno de los riesgos país más bajos a nivel de las economías de la región y países emergentes, lo que permite acceder a bajas tasas de interés y a mejores condiciones de financiamiento en los mercados de capitales.

# A nivel mundial, se implementaron medidas fiscales extraordinarias para mitigar los efectos adversos de la COVID-19. La baja deuda pública de Perú le permitió emprender uno de los planes más grandes entre países emergentes

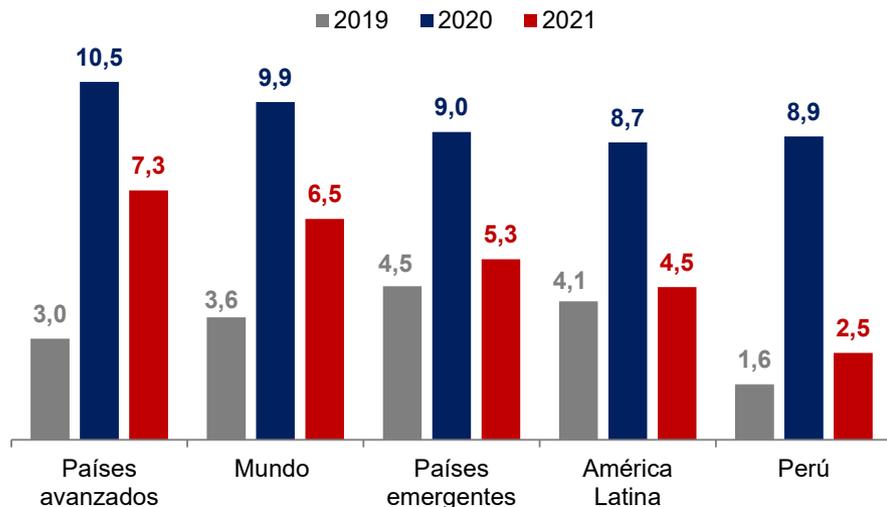
## Medidas económicas contra la COVID-19, 2020-2021 (% del PBI)



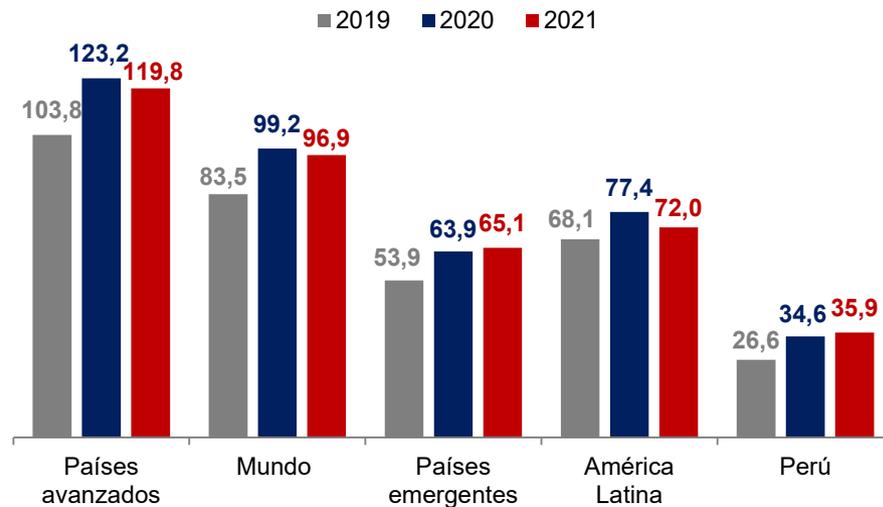
Nota: Las medidas debajo de la línea de Perú consideran también medidas de ahorro privado (fondos de pensiones, CTS) por un monto de 2,0% del PBI.  
Fuente: FMI y MEF.

# Las medidas fiscales, junto con el contexto macroeconómico adverso, conllevaron a un incremento generalizado de los déficits fiscales y las deudas públicas

## Déficit fiscal, 2019-2021 (% del PBI)



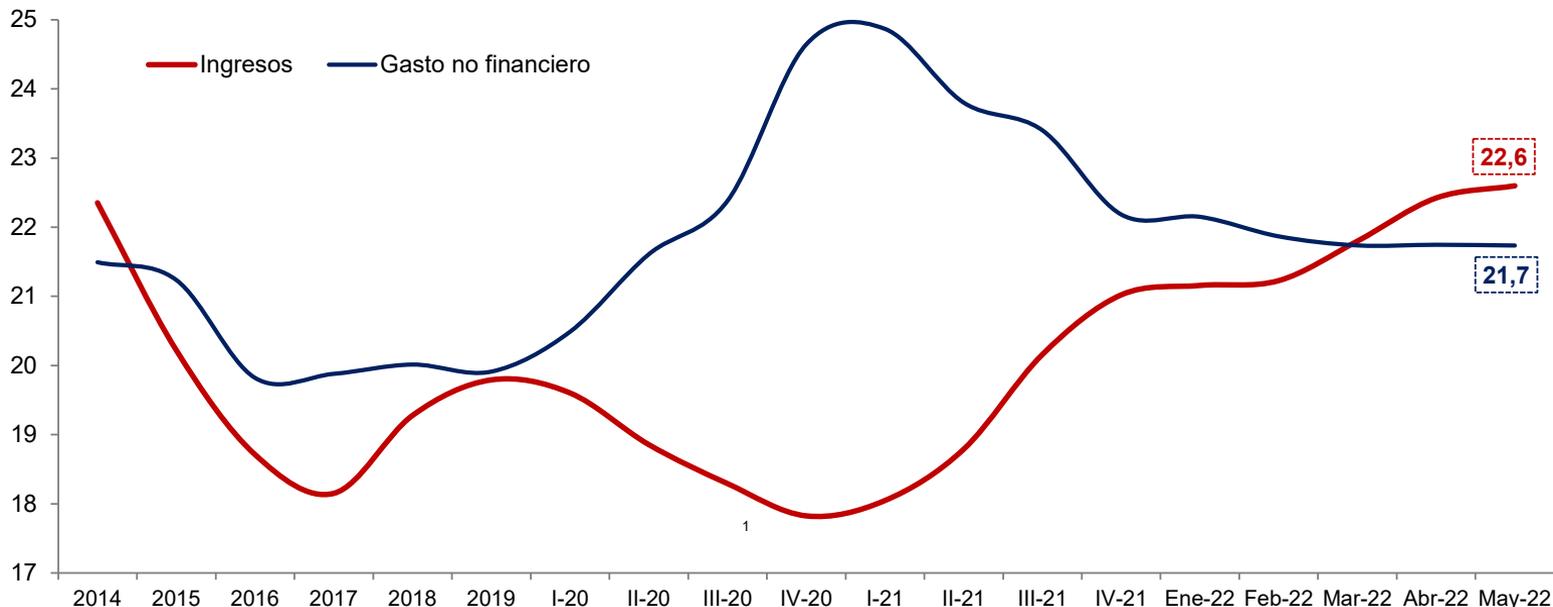
## Deuda pública, 2019-2021 (% del PBI)



- El déficit fiscal del mundo se expandió en promedio en 6,3 p.p. del PBI entre 2019 y 2020, donde los países avanzados tuvieron la mayor expansión (7,5 p.p. del PBI), seguido de los países de América Latina (4,6 p.p. del PBI) y los países emergentes (4,5 p.p. del PBI).
- En consecuencia, la deuda pública del mundo se incrementó en promedio en 13,4 p.p. del PBI entre 2019 y 2021; mientras que la deuda de los países emergentes se incrementó en 11,2 p.p. del PBI

# En mayo, los ingresos fiscales y el gasto público no financiero se ubicaron en 22,6% y 21,7% del PBI, respectivamente

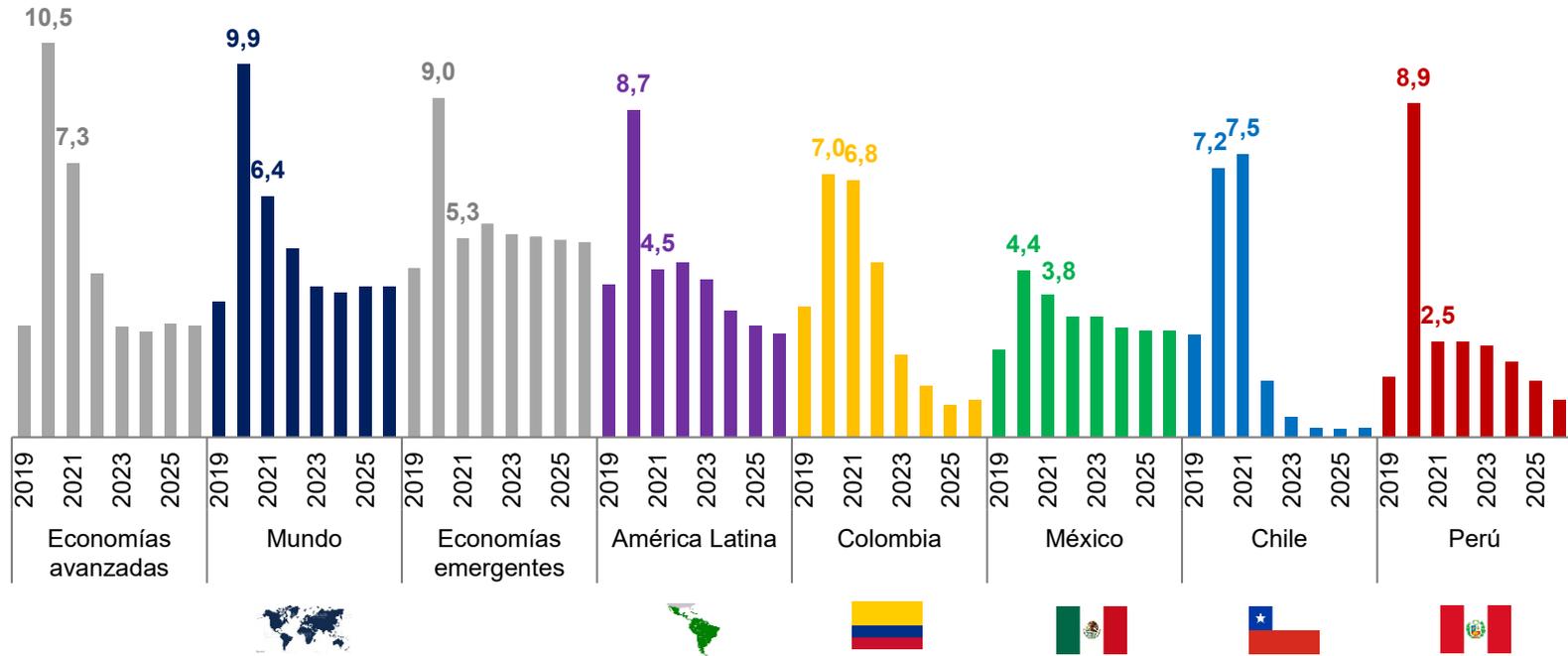
## Perú: Ingresos y gasto no financiero del Gobierno General (% del PBI acumulado 12 meses)



- En los próximos meses, el nivel de ingresos fiscales se reducirá levemente a medida que se disipen los ingresos extraordinarios del año pasado, mientras que el gasto público aumentará debido a mejoras en su ejecución, particularmente en la inversión.

# Estrategia fiscal de mediano plazo: convergencia fiscal hacia niveles que hagan posible el fortalecimiento de las cuentas fiscales

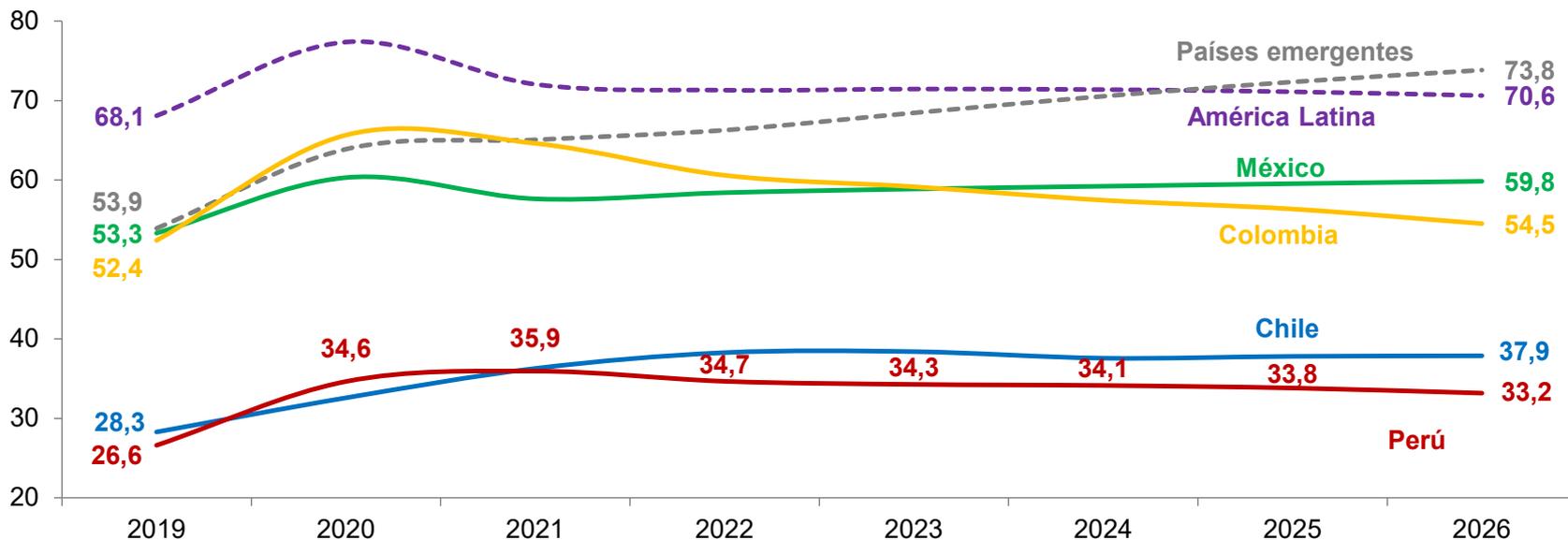
**Déficit fiscal**  
(% del PBI)



- Conforme se disipa la pandemia, los países empiezan a hacer planes sobre sus reglas fiscales y la reducción de sus déficits, para mantener la sostenibilidad de las finanzas públicas sin poner en riesgo la recuperación de la economía.

# La consolidación fiscal permitirá controlar la dinámica de la deuda pública en el largo plazo, con el objetivo de preservar la sostenibilidad fiscal

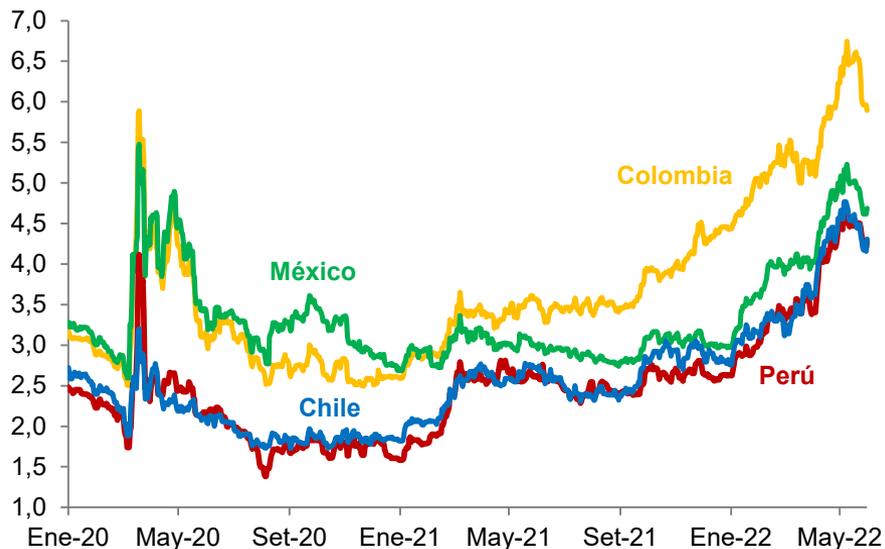
Deuda pública bruta  
(% del PBI)



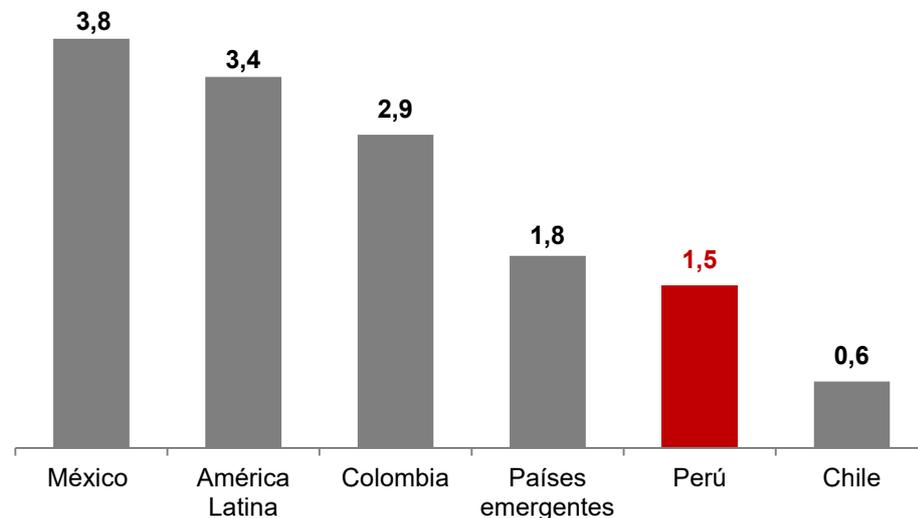
- El incremento por encima del 10% del PBI de la deuda pública de economías emergentes entre 2019 y 2021 requerirá establecer nuevas reglas fiscales, elemento importante de la política fiscal y que garantiza la sostenibilidad fiscal.

# La sostenibilidad de la deuda pública permite acceder a bajas tasas de interés en los mercados financieros y obtener una baja carga del pago del servicio de la deuda

## Tasas de interés de bonos soberanos a 10 años en US\$ (%)



## Pago de intereses de la deuda pública en 2021 (% del PBI)



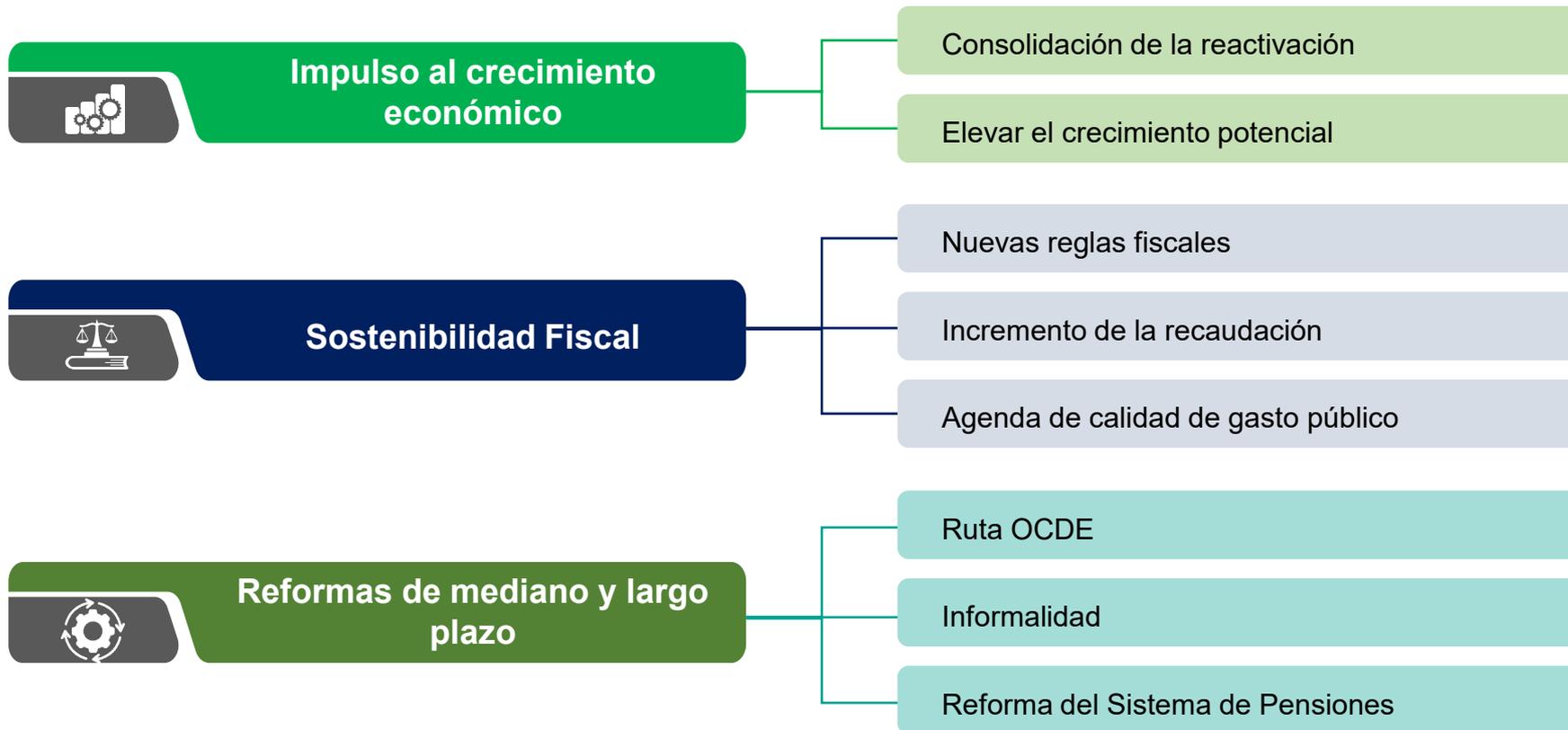
- El acceso a bajas tasas de interés y bajos pagos de intereses brinda espacio en el presupuesto público para un mayor gasto productivo como en salud, educación e infraestructura.

# Contenido

I | Finanzas públicas pre y post COVID-19

**II | Principales ejes de política económica para los siguientes años**

# Agenda de Política Económica en el corto y mediano plazo



# Consolidar la reactivación económica e impulsar el PBI potencial

Impulsar la inversión pública y privada



Consolidar la reactivación económica e impulsar el PBI potencial



Nuevo Plan de Competitividad y Productividad y Mesas Ejecutivas

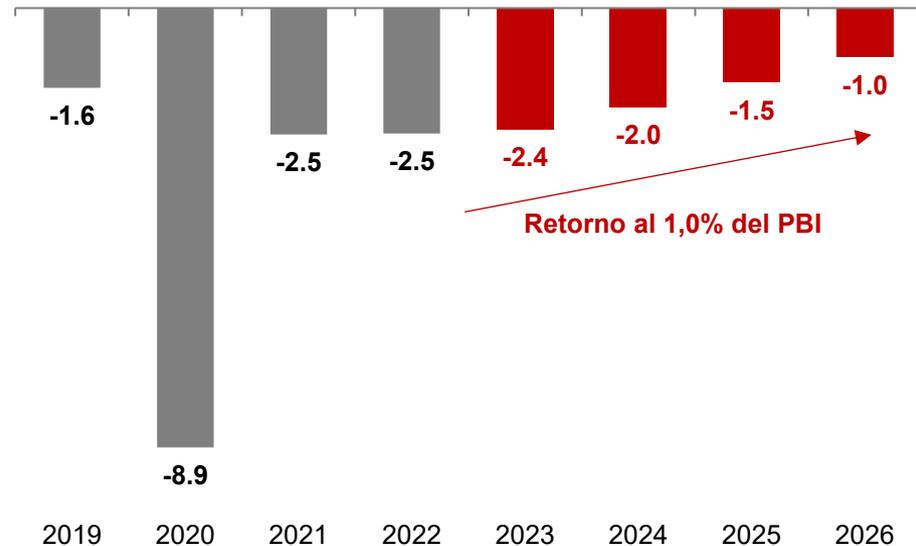
Nuevo Plan de Infraestructura para la competitividad con un enfoque de sostenibilidad



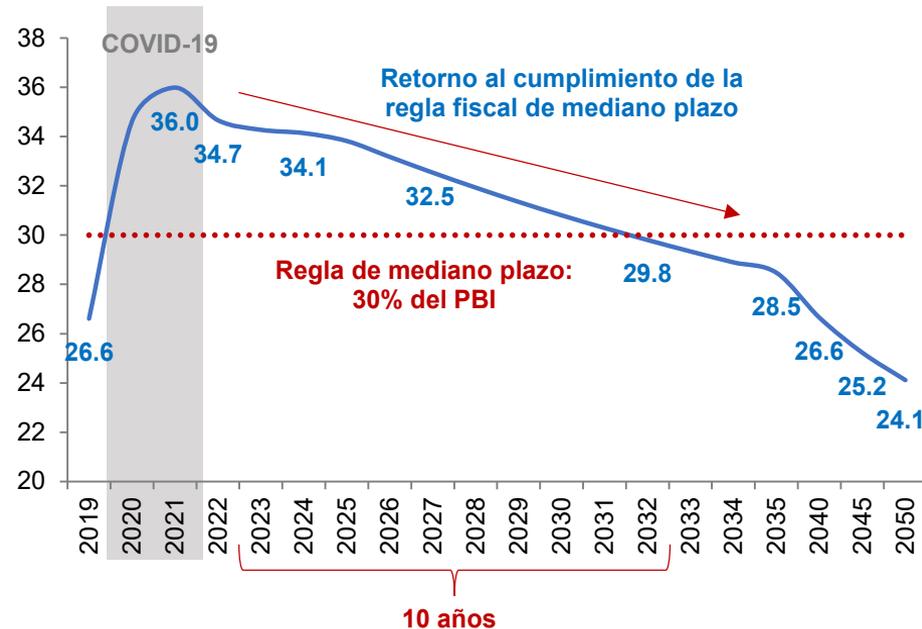
Reducción de la informalidad

# En abril de 2022, se remitió el proyecto de Ley que determinará las reglas fiscales para los siguientes años

## Resultado económico del SPNF (% del PBI)



## Deuda pública del SPNF (% del PBI)

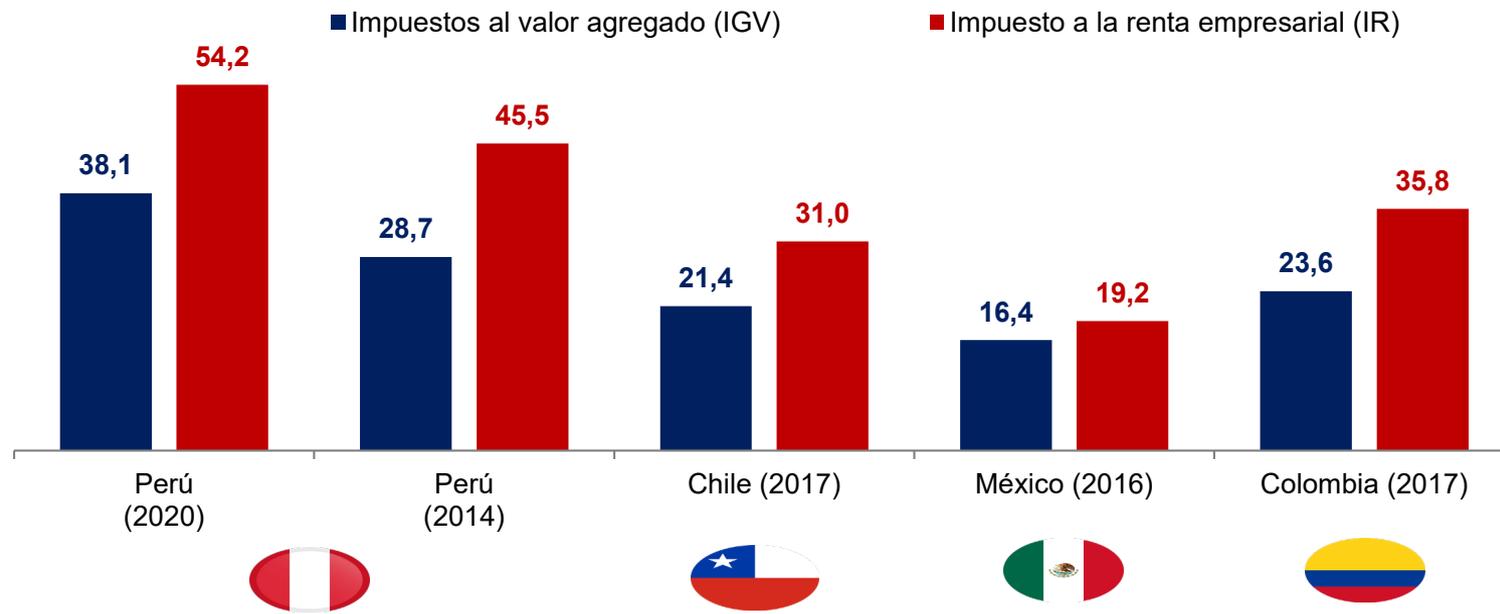


- Este proyecto fue remitido al Congreso para el debate parlamentario y su consecuente aprobación como Ley.

# En adelante, será necesario continuar con las medidas para combatir la evasión tributaria

## Incumplimiento del IGV e IR3ra por países

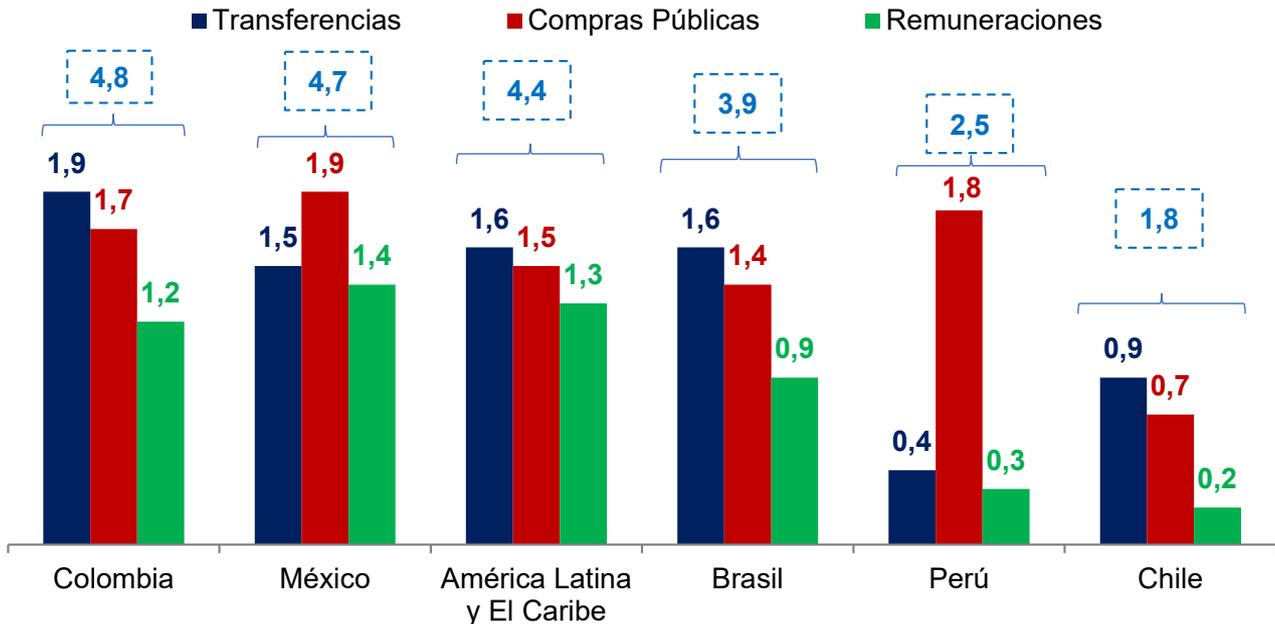
(% de la recaudación potencial<sup>1,2</sup>)



1/ Diferencia entre el impuesto estimado potencial y el impuesto pagado, neto del efecto de gastos tributarios. 2/ Impuesto a la renta de tercera categoría. En el caso de Perú, corresponde al ratio entre el incumplimiento estimado y el impuesto determinado potencial, neto del efecto de gastos tributarios. Fuente: BCRP, Cepal, Ministerio de Economía y Administraciones Tributarias de los países, OCDE, Sunat.

# De igual forma, se necesitará continuar con las medidas para incrementar la eficiencia del gasto público

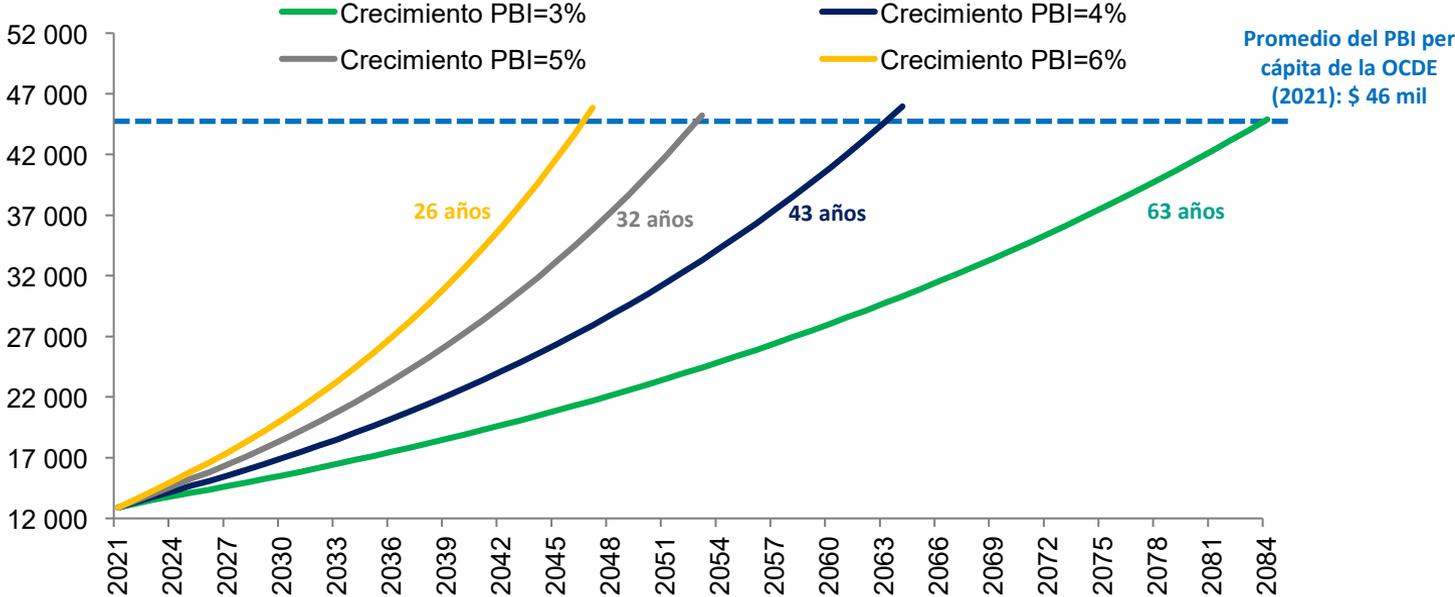
## Ineficiencia del gasto público<sup>1</sup> (% del PBI)



1/ Ineficiencia técnica del gasto según cálculos del BID. Las compras públicas comprenden la adquisición de bienes y servicios y la inversión pública. Fuente: BID.

# Se requiere continuar impulsando medidas económicas para alcanzar los niveles de PBI per cápita de los países de la OCDE

## Proyección del PBI per cápita de Perú<sup>1</sup> (Dólares constantes de 2017, PPC)



<sup>1</sup> Paridad de poder de compra (PPC) en dólares constantes 2017.  
Fuente: FMI, proyecciones MEF.



# DESAFÍOS DE LA POLÍTICA FISCAL PARA UNA RECUPERACIÓN SOSTENIBLE E INCLUSIVA

Junio 2022

