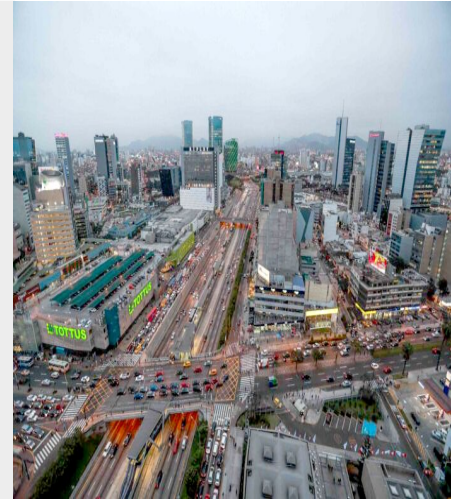




DESAFÍOS DE LA POLÍTICA FISCAL PARA UNA RECUPERACIÓN SOSTENIBLE E INCLUSIVA

Junio 2022



Contenido

I | Finanzas públicas pre y post COVID-19

II | Principales ejes de política económica para los siguientes años

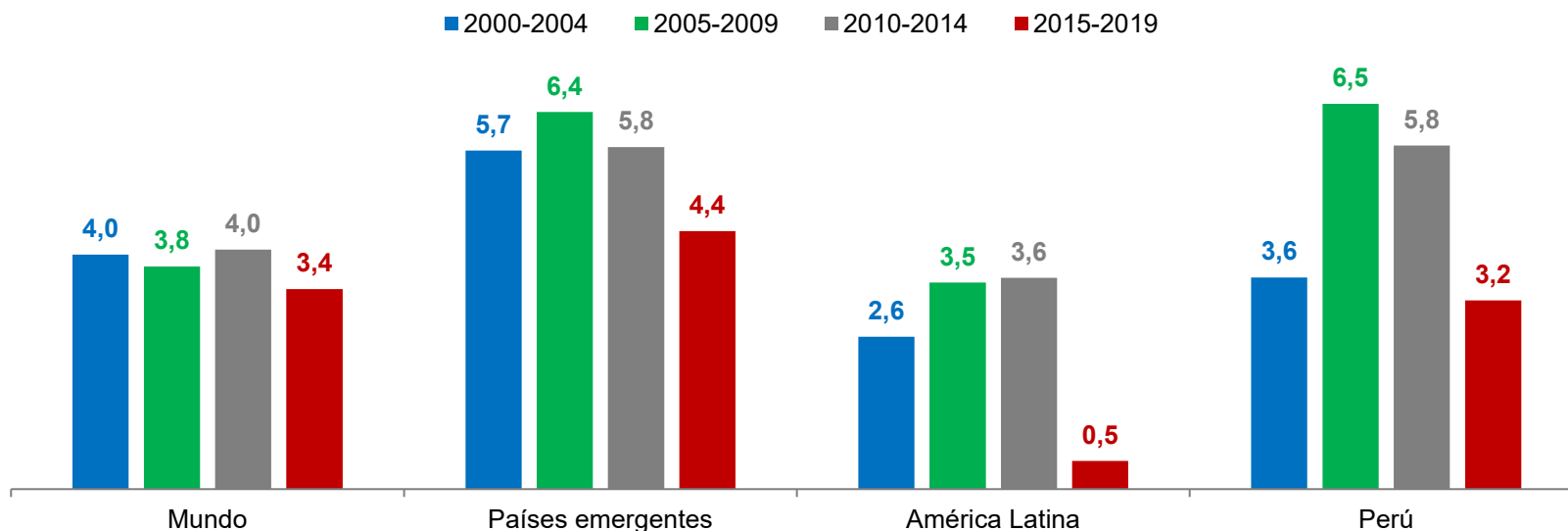
Contenido

I | Finanzas públicas pre y post COVID-19

II | Principales ejes de política económica para los siguientes años

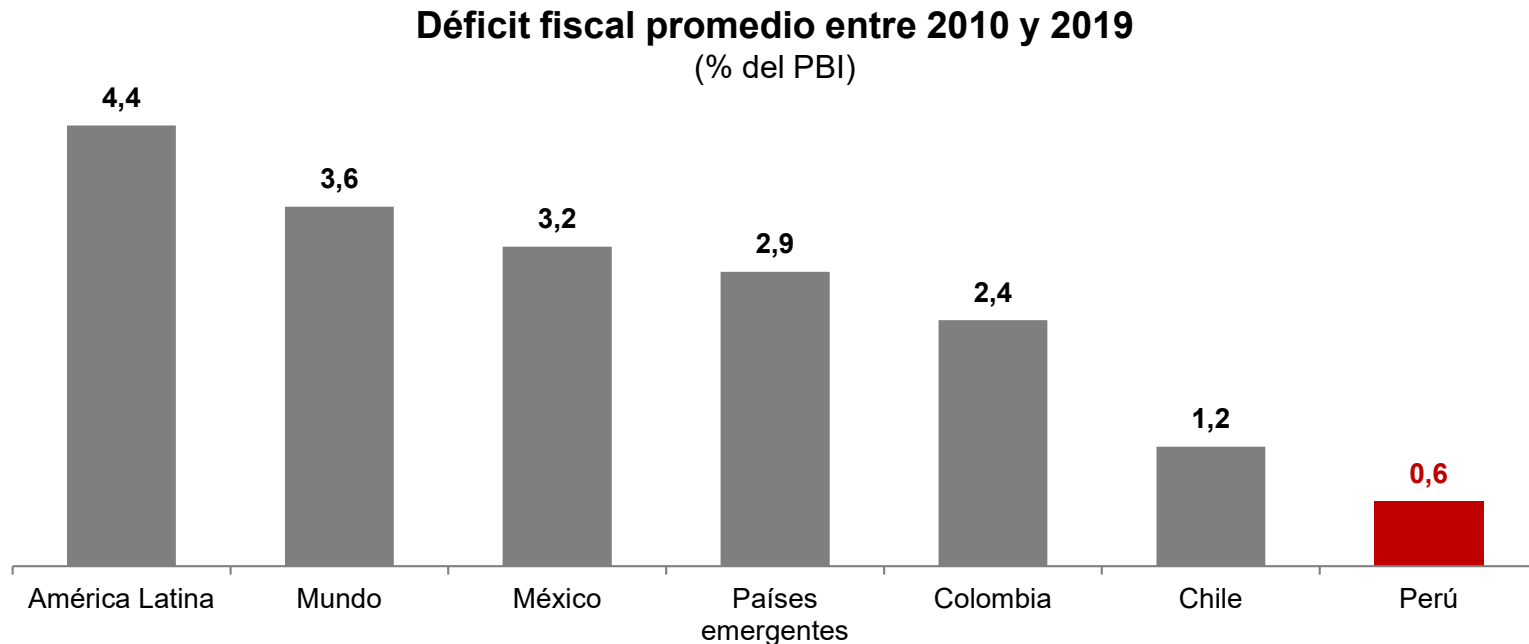
Los crecimientos del PBI en países emergentes y de América Latina mostraron una desaceleración en los últimos años previos a la pandemia

Crecimiento real del PBI
(Var. % anual)



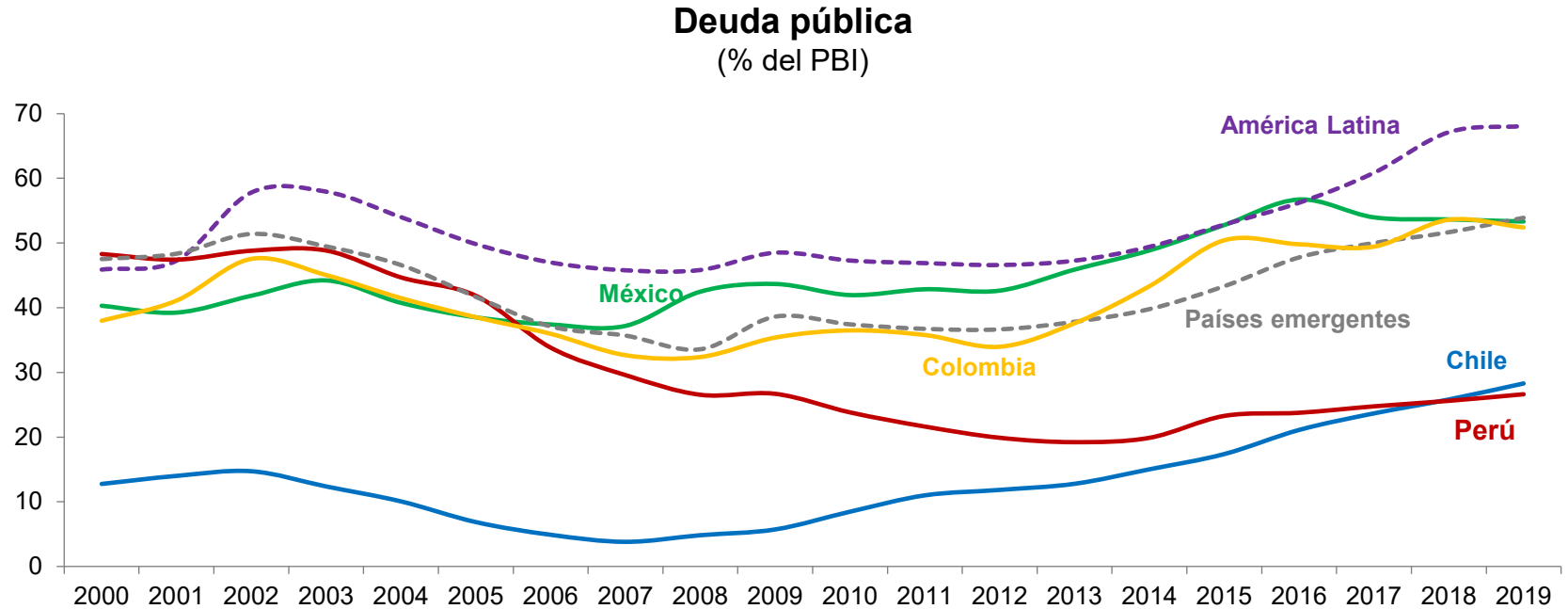
- Durante el quinquenio 2015-2019, el crecimiento del PBI de los países emergentes y de América Latina fueron menores respecto de los quinquenios previos (los cuales estuvieron caracterizados por un contexto macroeconómico mundial más favorable).

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



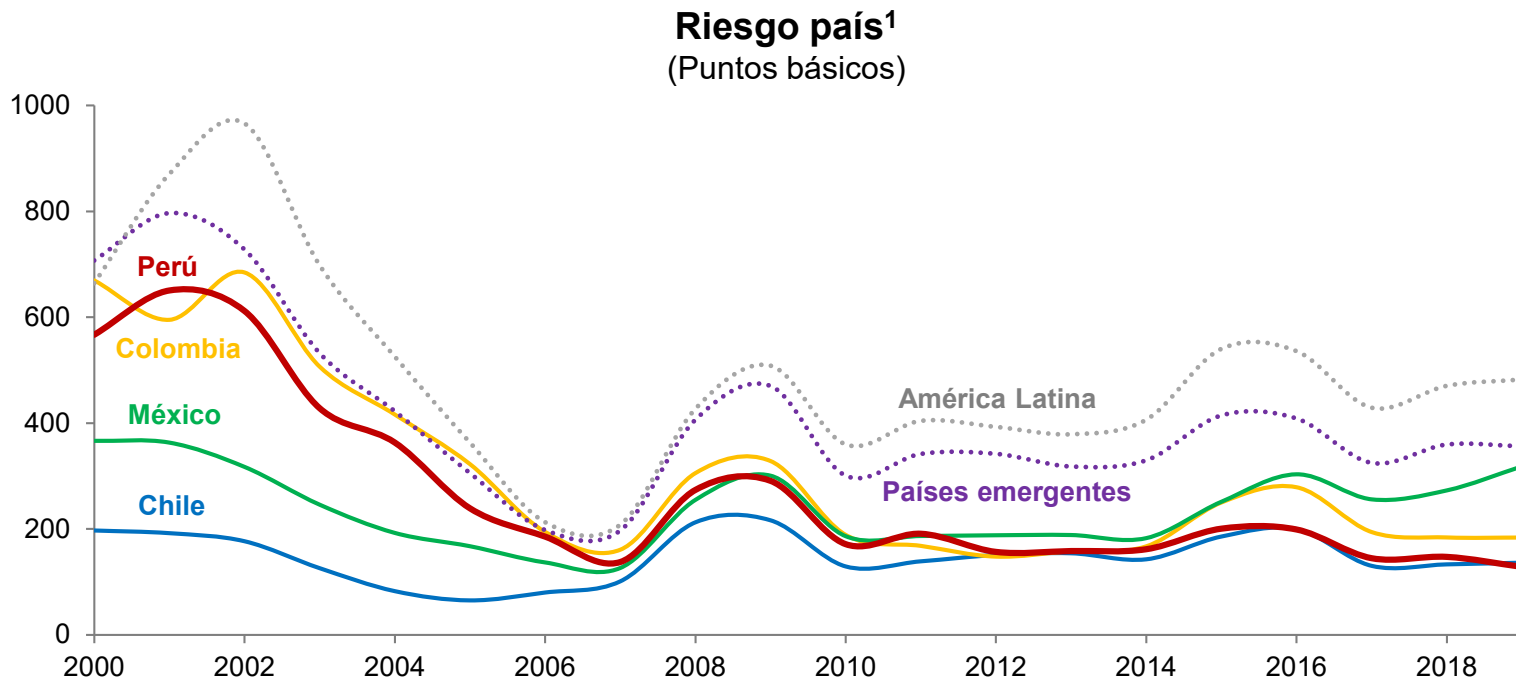
- El menor dinamismo de la economía mundial junto con los choques adversos ocurridos durante la última década provocó altos niveles de déficits fiscales en el promedio de países emergentes y de América Latina.
- No obstante, Perú fue uno de los países que mantuvo niveles relativamente bajos de déficits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

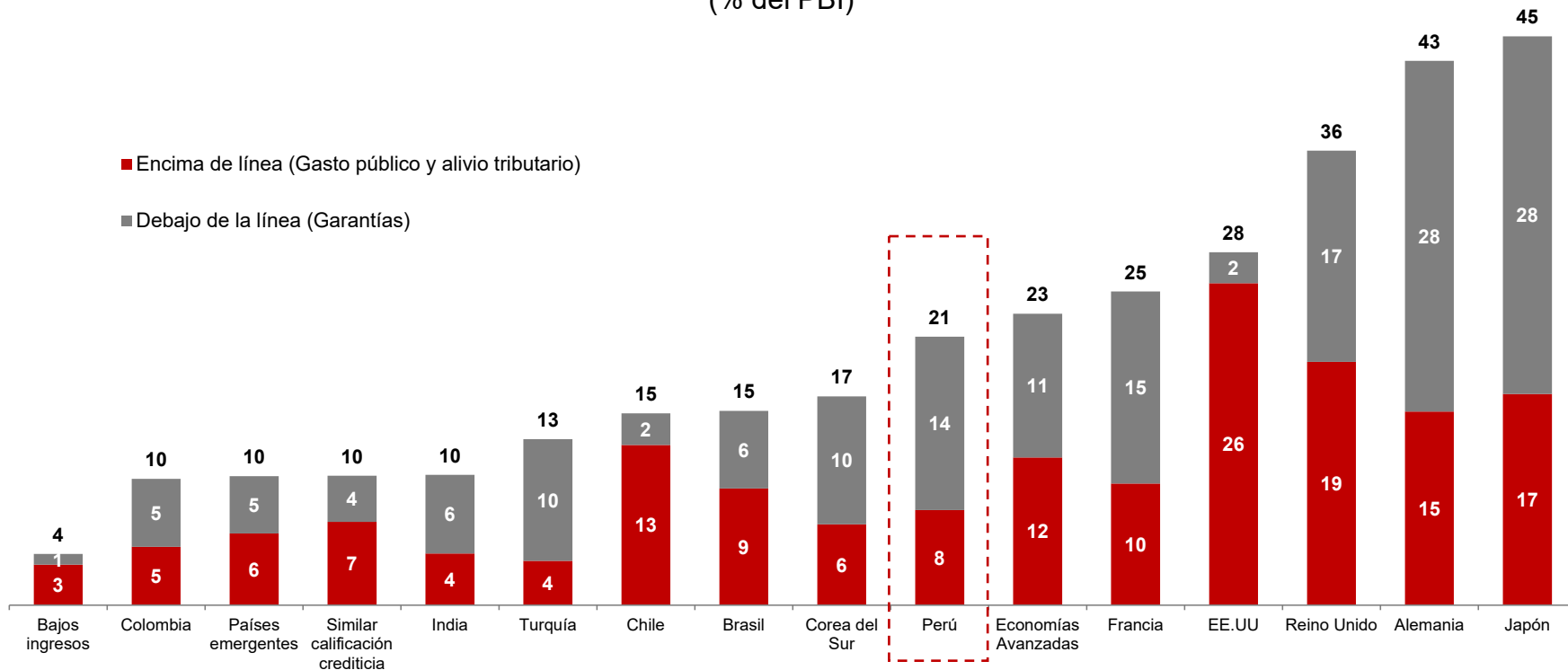
Los mayores niveles de deuda pública provocaron un incremento en el riesgo país de América Latina y países emergentes



- 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

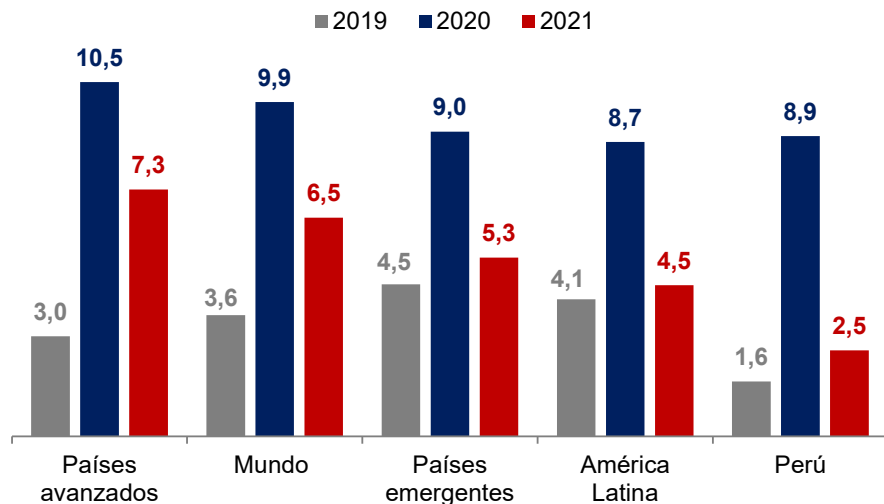
Medidas económicas contra la COVID-19, 2020-2021 (% del PBI)



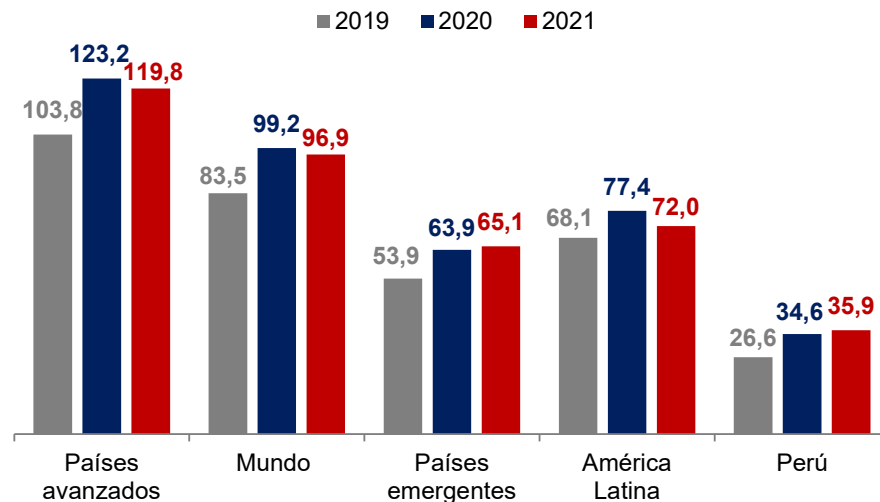
Nota: Las medidas debajo de la línea de Perú consideran también medidas de ahorro privado (fondos de pensiones, CTS) por un monto de 2,0% del PBI.
Fuente: FMI y MEF.

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)



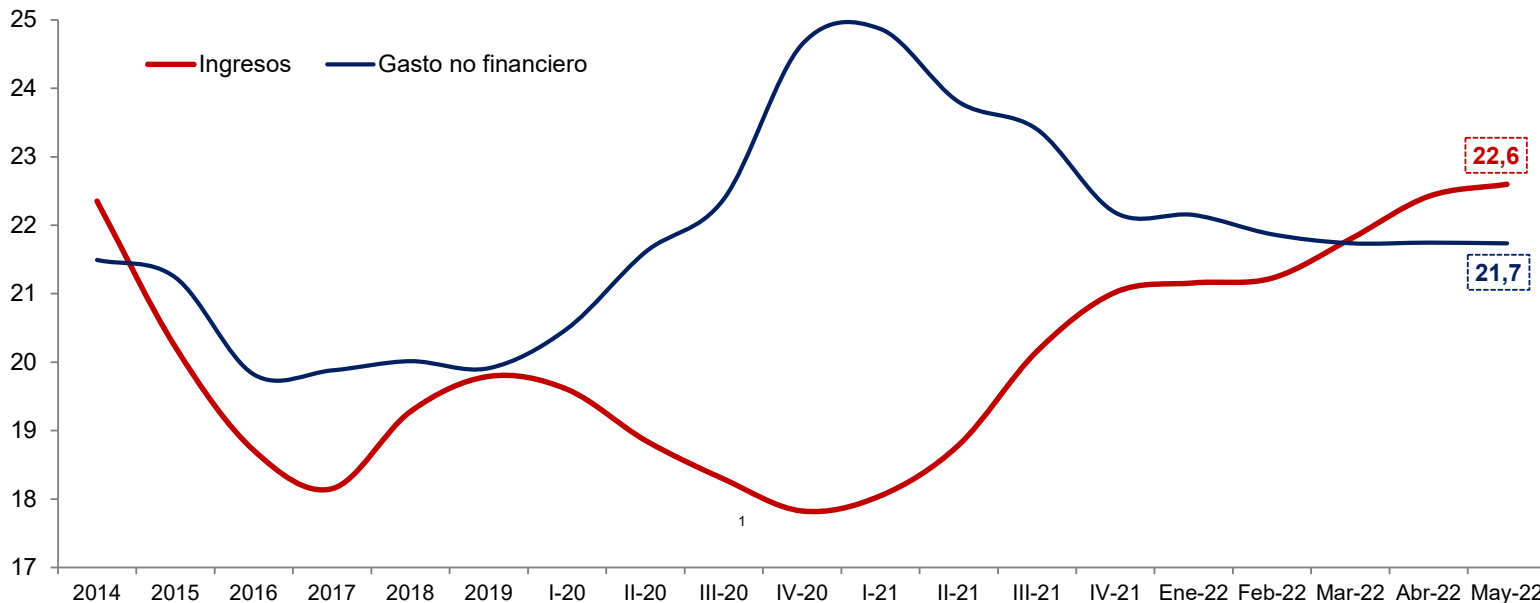
Deuda pública, 2019-2021 (% del PBI)



- 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

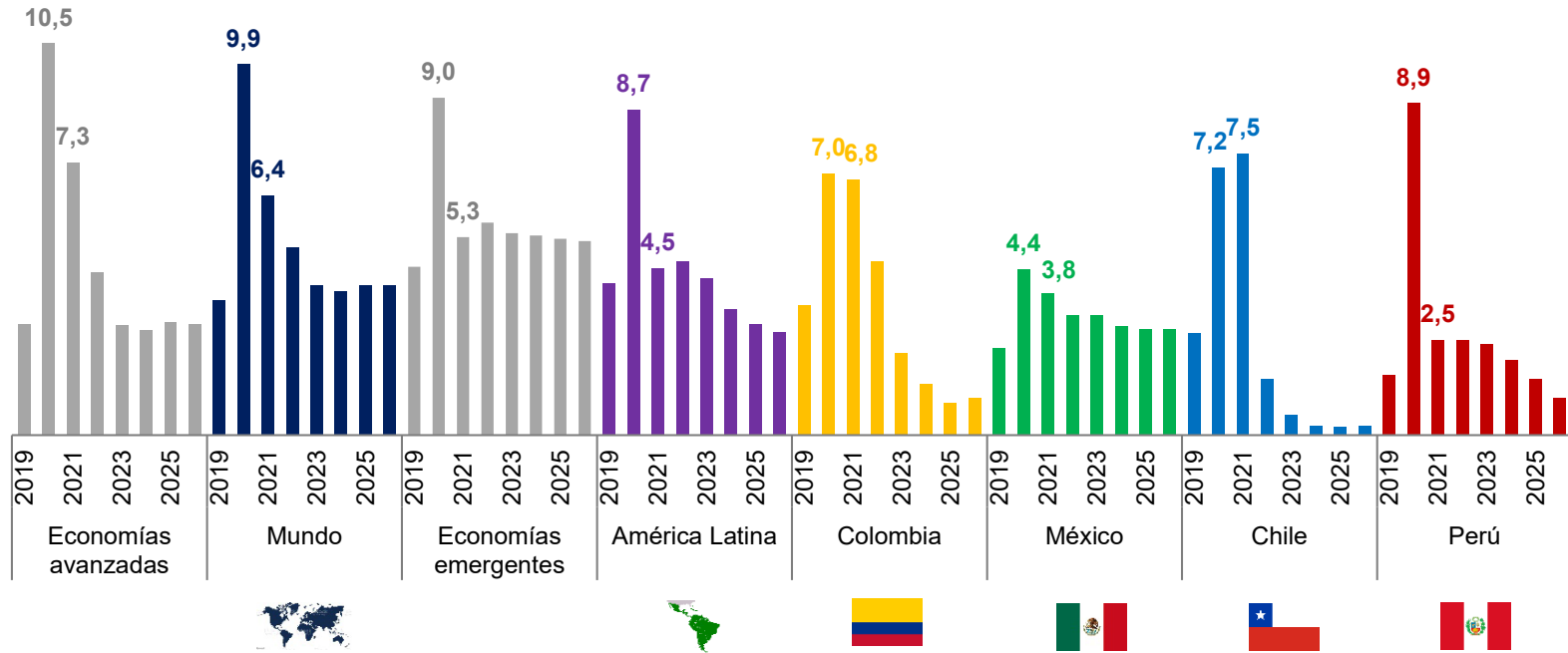
Perú: Ingresos y gasto no financiero del Gobierno General
(% del PBI acumulado 12 meses)



- 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

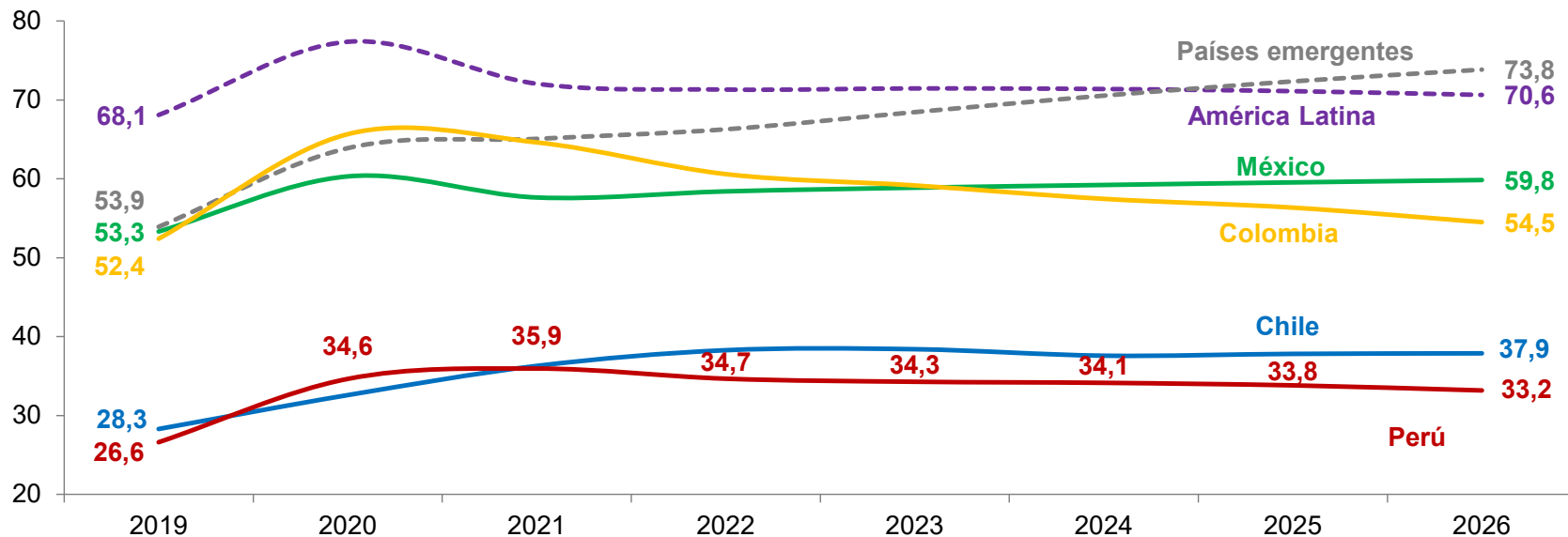
Déficit fiscal
(% del PBI)



- 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

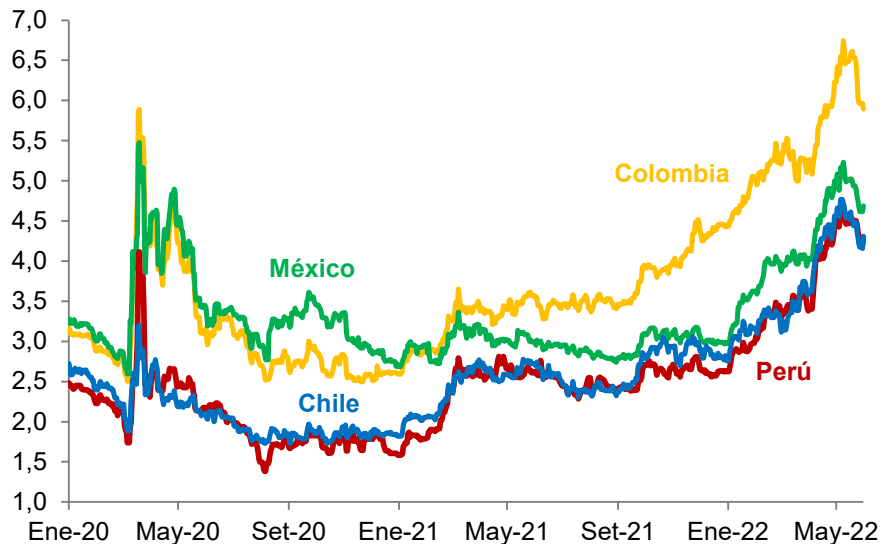
Deuda pública bruta
(% del PBI)



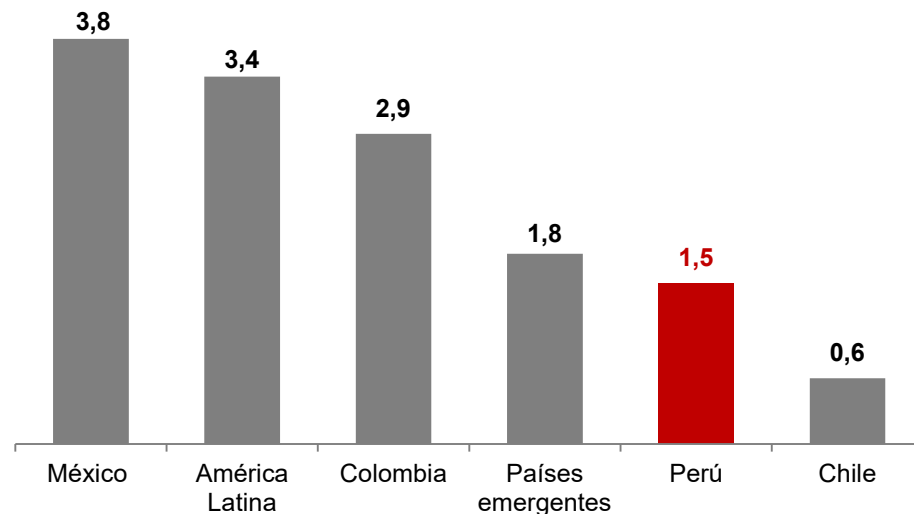
- El incremento por encima del 10% del PBI de la deuda pública de economías emergentes entre 2019 y 2021 requerirá establecer nuevas reglas fiscales, elemento importante de la política fiscal y que garantiza la sostenibilidad fiscal.

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)



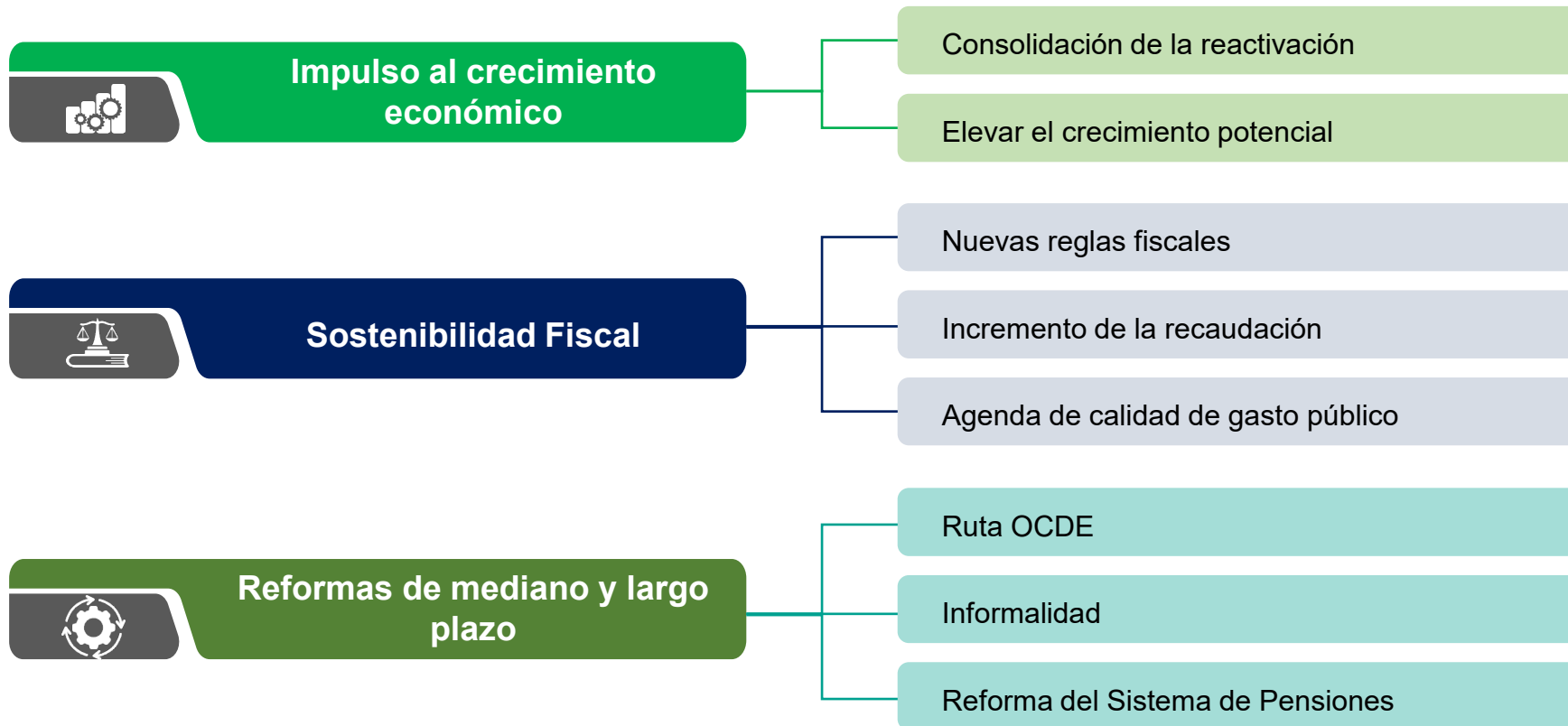
- El acceso a bajas tasas de interés y bajos pagos de intereses brinda espacio en el presupuesto público para un mayor gasto productivo como en salud, educación e infraestructura.

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

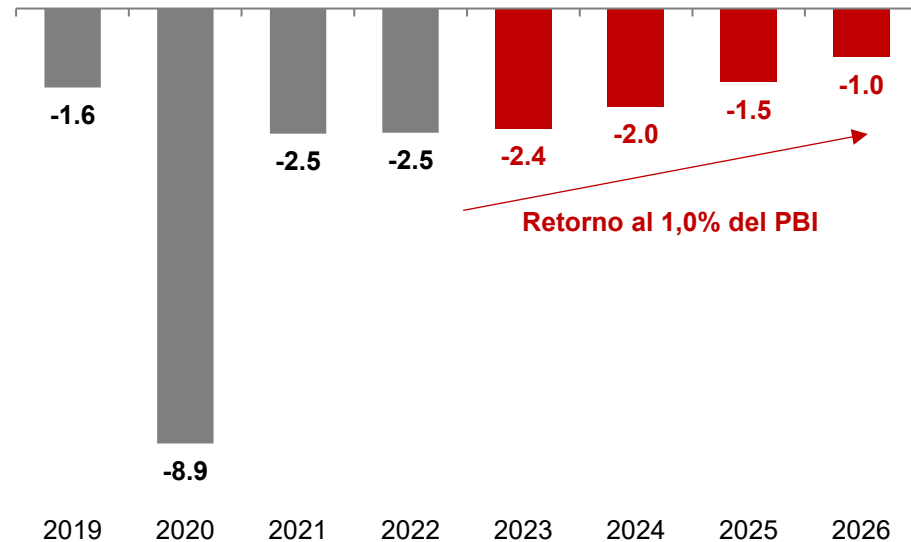


Reducción de la informalidad

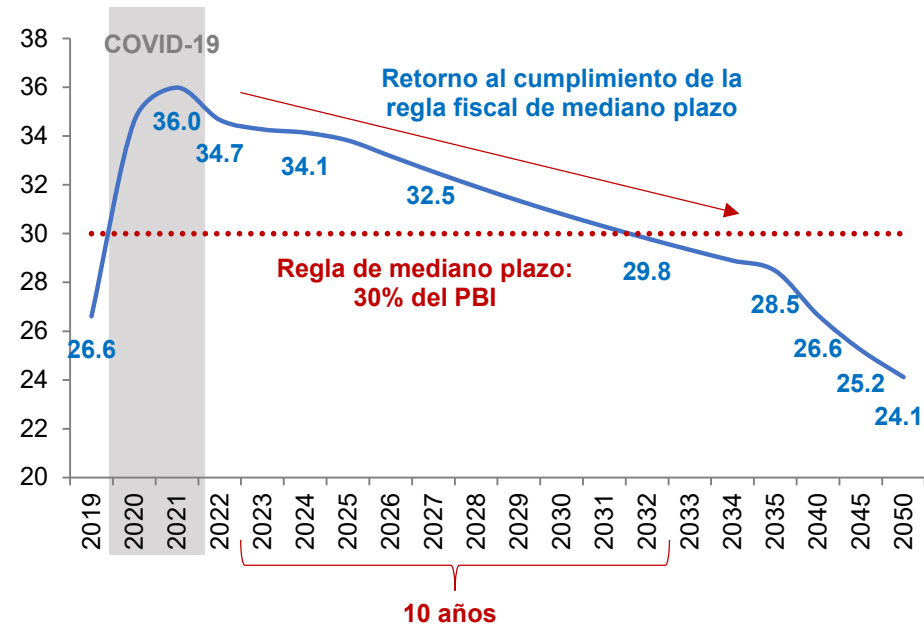


En abril de 2022, se remitió el proyecto de Ley que determinará las reglas fiscales para los siguientes años

Resultado económico del SPNF (% del PBI)



Deuda pública del SPNF (% del PBI)

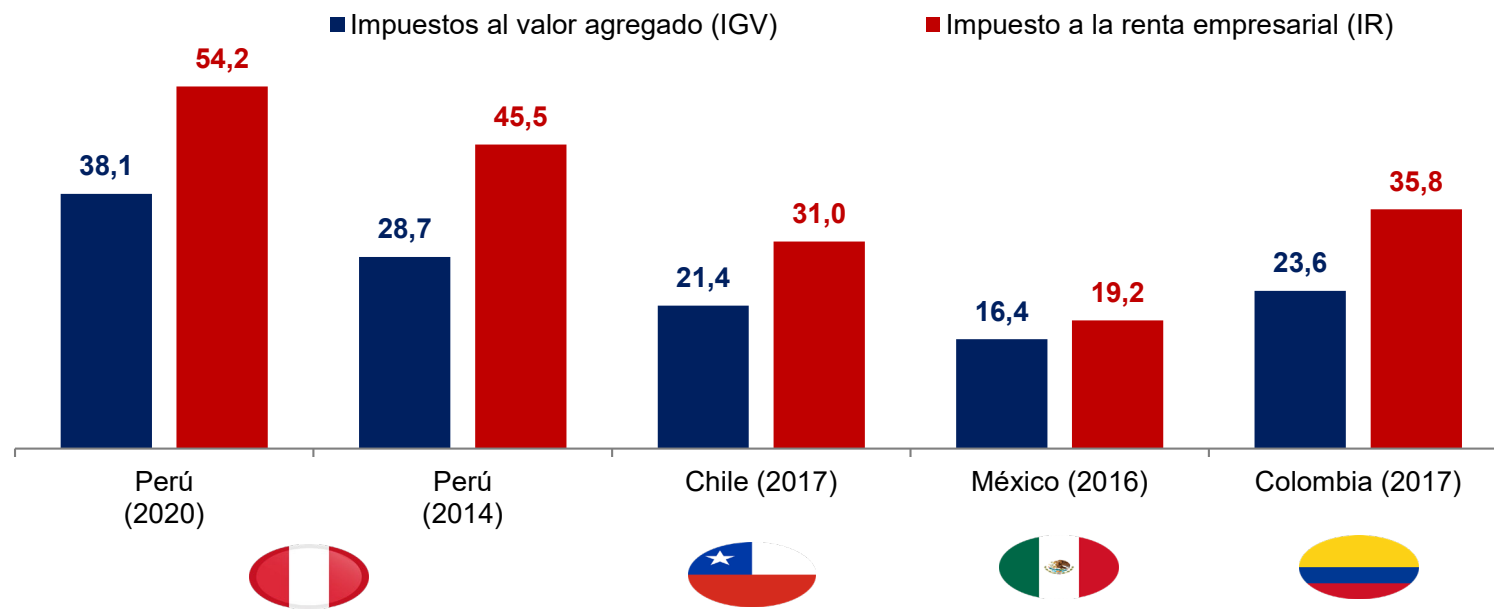


- Este proyecto fue remitido al Congreso para el debate parlamentario y su consecuente aprobación como Ley.

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

Incumplimiento del IGV e IR3ra por países

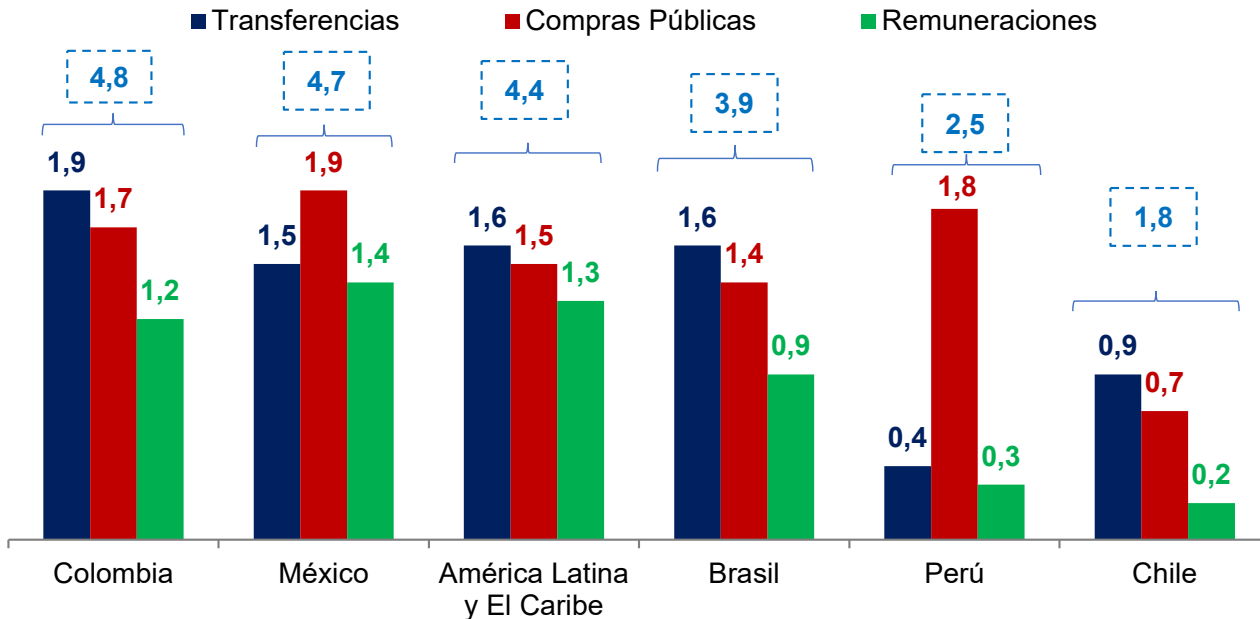
(% de la recaudación potencial^{1,2})



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

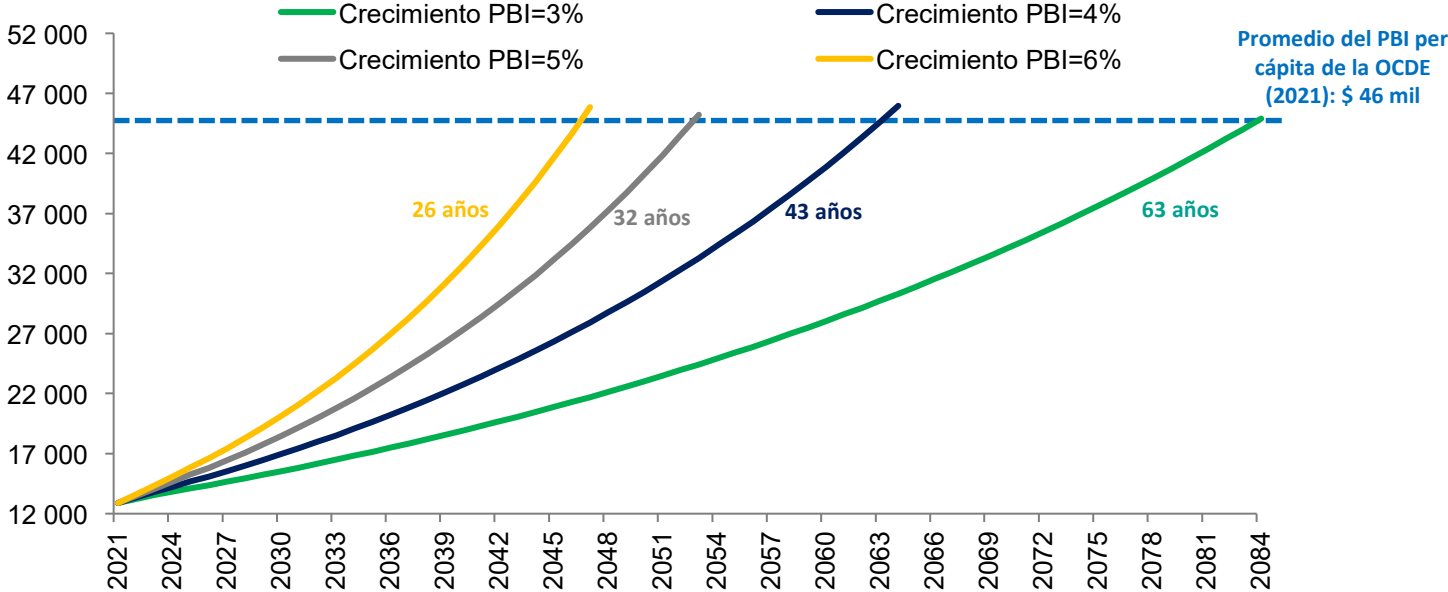
Ineficiencia del gasto público¹ (% del PBI)



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 Perú¹ (Dólares constantes de 2017, PPC)



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



PERÚ Ministerio de Economía y Finanzas



BICENTENARIO DEL PERÚ
2021 - 2024



DESAFÍOS DE LA POLÍTICA FISCAL PARA UNA RECUPERACIÓN SOSTENIBLE E INCLUSIVA

Junio 2022

