



Manejo Fiscal en Perú: “Política Fiscal para Crecer con Igualdad”

Luis Carranza Ugarte

Julio, 2015

- I. Discusión Conceptual**
- II. Desempeño de la Economía Peruana**
- III. De la Hiperinflación al Grado de Inversión**
- IV. De la restricción a la eficiencia y a la equidad**

I. Discusión Conceptual

II. Desempeño de la Economía Peruana

III. De la Hiperinflación al Grado de Inversión

IV. De la restricción a la eficiencia y a la equidad

- **Sesgos de comportamiento**
 - **Descuento hiperbólico**
 - **“Prospect theory”**

- **Experimento I : Ganancia**
 - **Opción A: \$400**
 - **Opción B: \$1000 prob. 50% // \$0 prob 50**

- **Experimento II: Pérdida**
 - **Opción A: - \$400**
 - **Opción B: - \$1000 prob. 50% // \$0 prob 50**

Marco Conceptual: Elementos de Economía

Primero: $Y_i = f(K_{it}, \Theta_t, \lambda_{t-k})$

Segundo: Sesgo a la deuda

Sesgo al gasto corriente

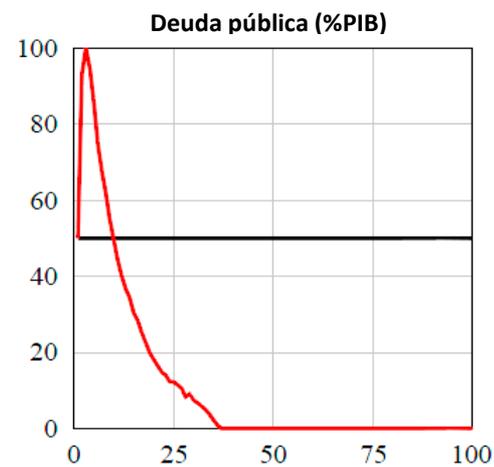
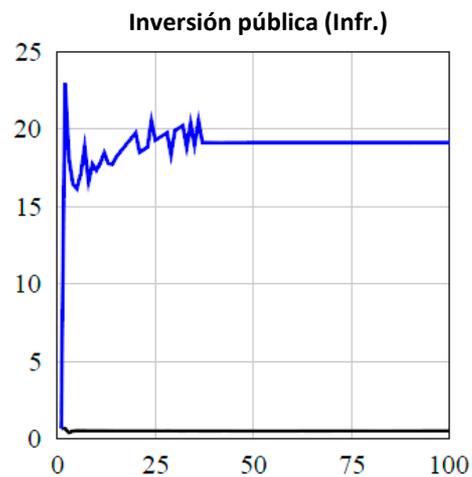
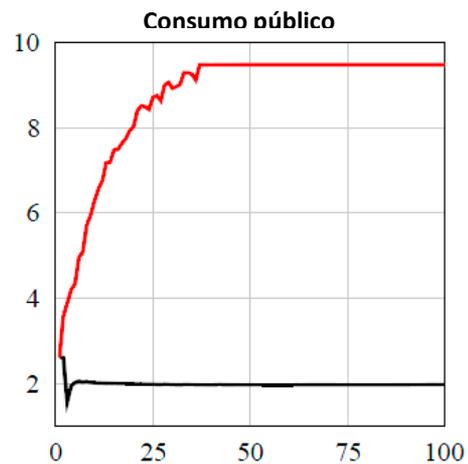
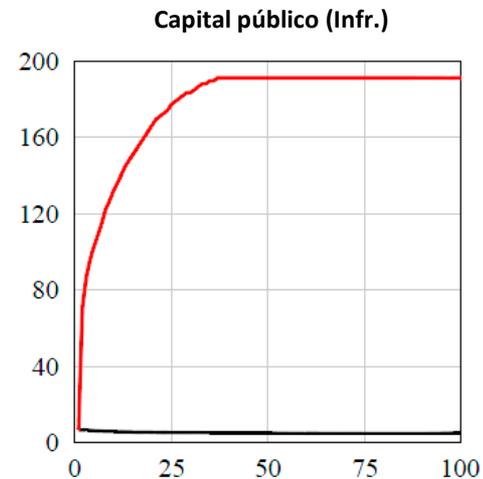
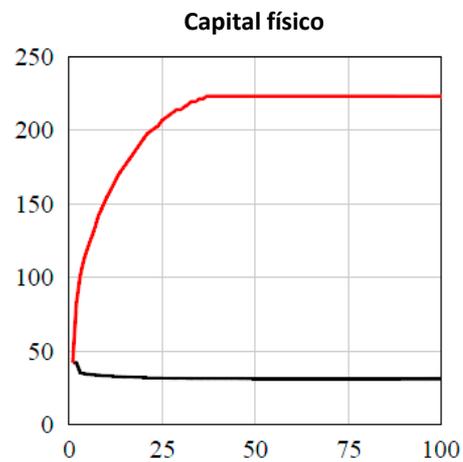
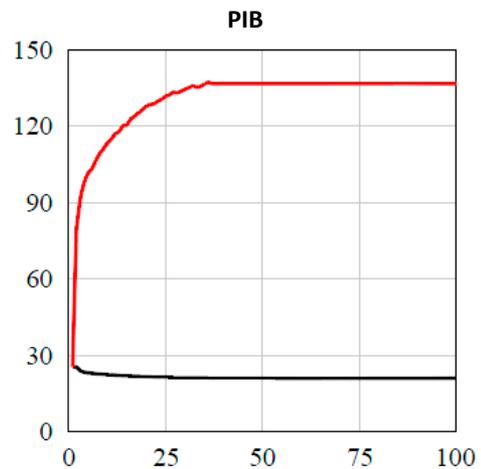
Descuento hiperbólico

Tercero: $r = f(D/PIB, \dots)$

- **Estructura de gasto ineficiente**
- **Estructura de impuestos ineficiente**
- **Altos niveles de endeudamiento**
- **Tendencias a no reformar**

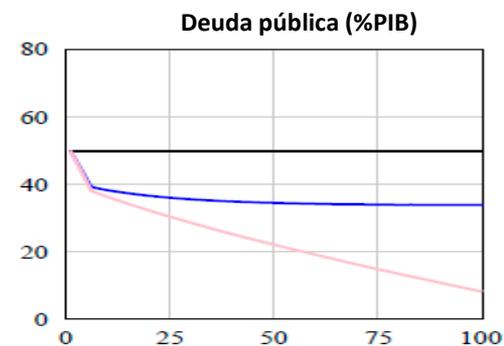
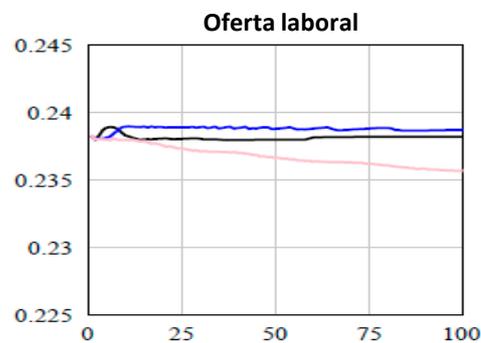
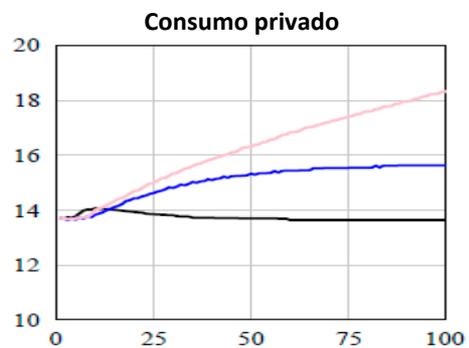
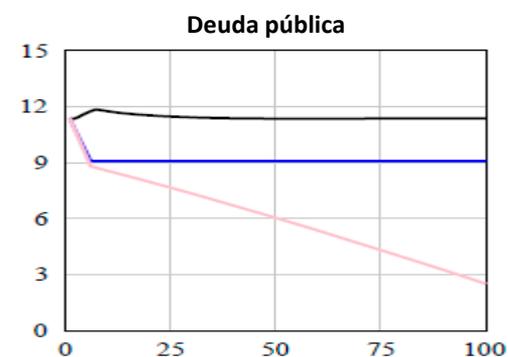
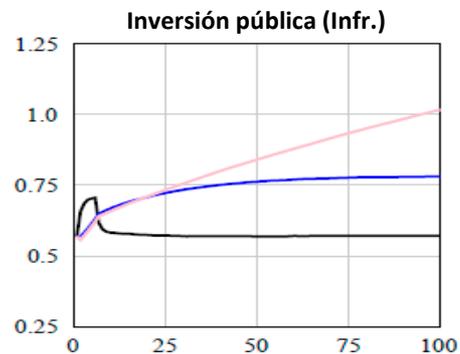
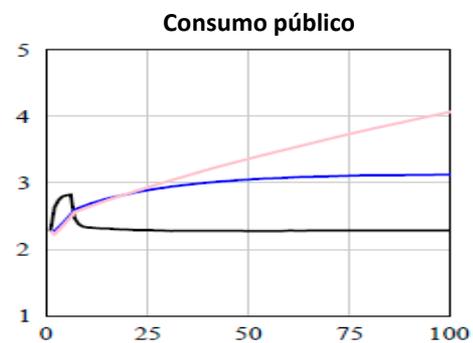
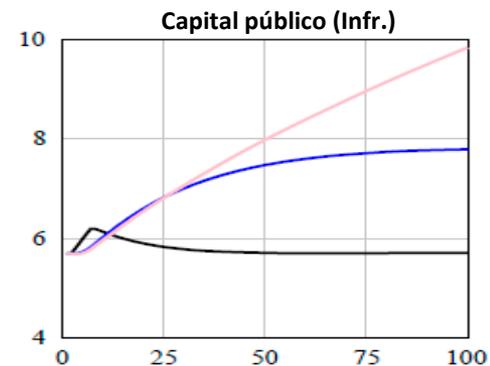
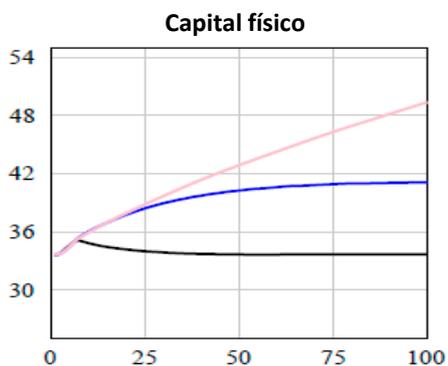
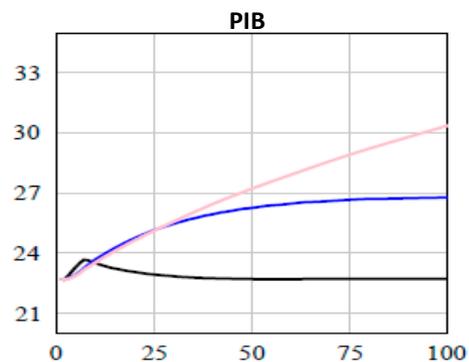
- **Mayor infraestructura: PmgK se incrementa**
- **Menor Deuda: Menor probabilidad de crisis de liquidez y menores tasas de interes**
- **Reformas: VPN > 0, pero costos corto plazo mayores a los beneficios, no se hacen.**
- **Resultados:**
 - **Mayor crecimiento**
 - **Menor volatilidad**

Reglas fiscales



■ Comp. Equil. ■ Planificador

Reglas fiscales



Regla Fiscal 1 Regla Fiscal 2 Regla Fiscal 3

- **Volatilidad amplifica las diferencias**
- **América Latina tiene mayor volatilidad estructural:**
 - **Clima**
 - **Estructura productiva**
 - **Exportadores de materias primas**

I. Discusión Conceptual

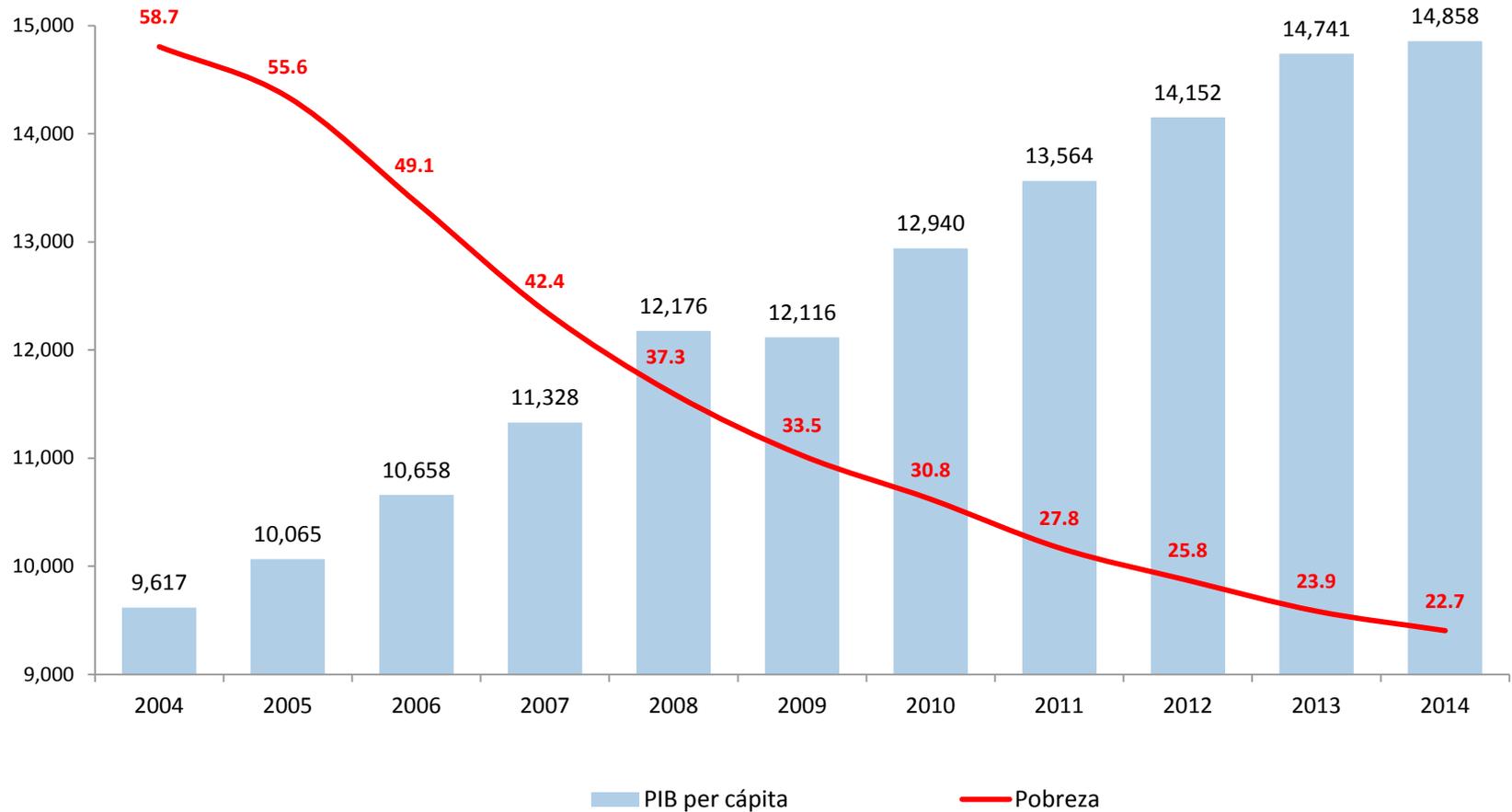
II. Desempeño de la Economía Peruana

III. De la Hiperinflación al Grado de Inversión

IV. De la restricción a la eficiencia y a la equidad

Perú: PIB per cápita y reducción de pobreza

PIB per cápita y pobreza total (Soles constantes, porcentaje)



Crecimiento económico y reducción de la pobreza en LAC 7



^{1/} Argentina y Perú (2004-2014), otros países última información disponible: Brasil , Chile y Colombia (2004-2013), México (2004-2012) y Venezuela (2004-2011).

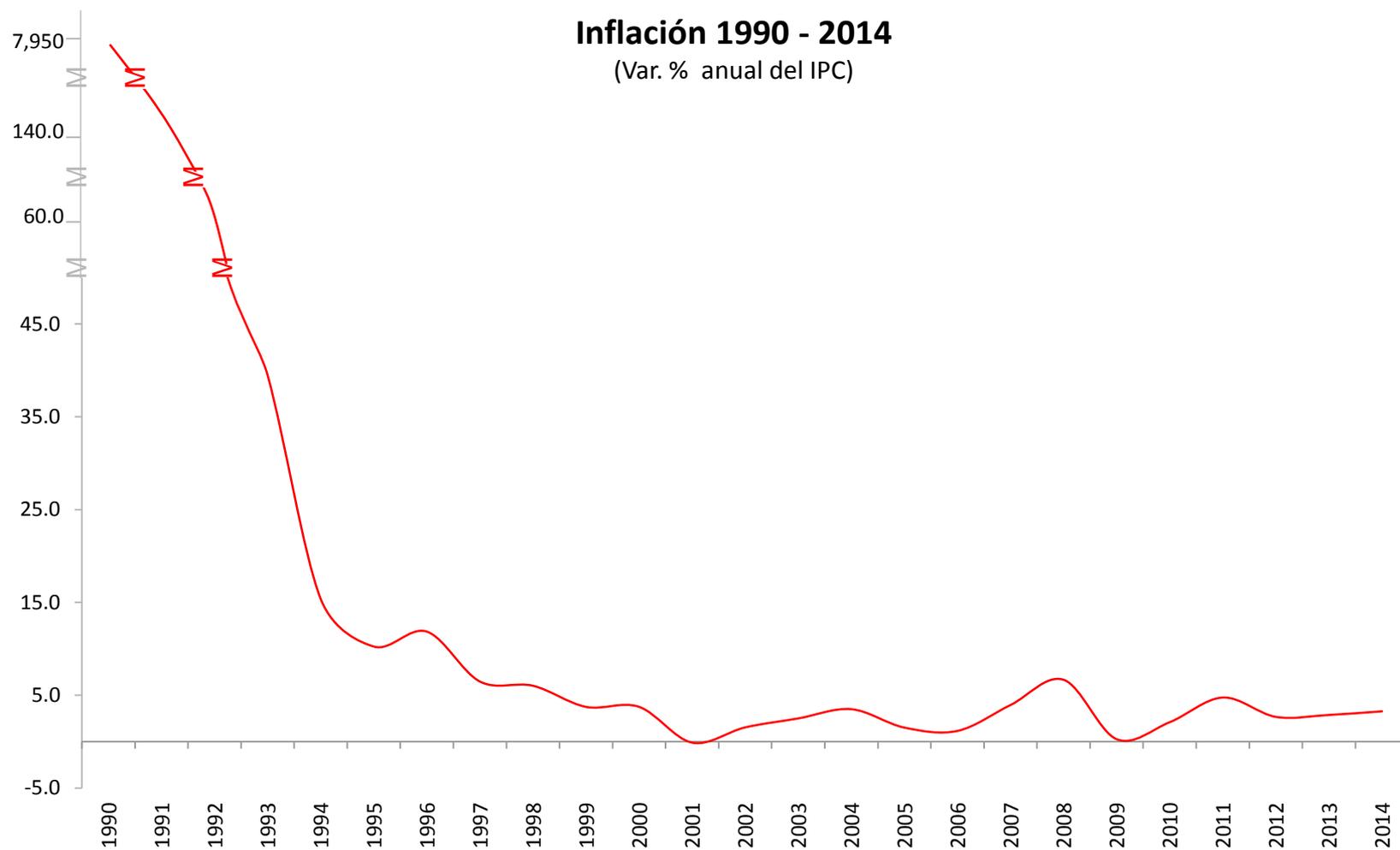
I. Discusión Conceptual

II. Desempeño de la Economía Peruana

III. De la Hiperinflación al Grado de Inversión

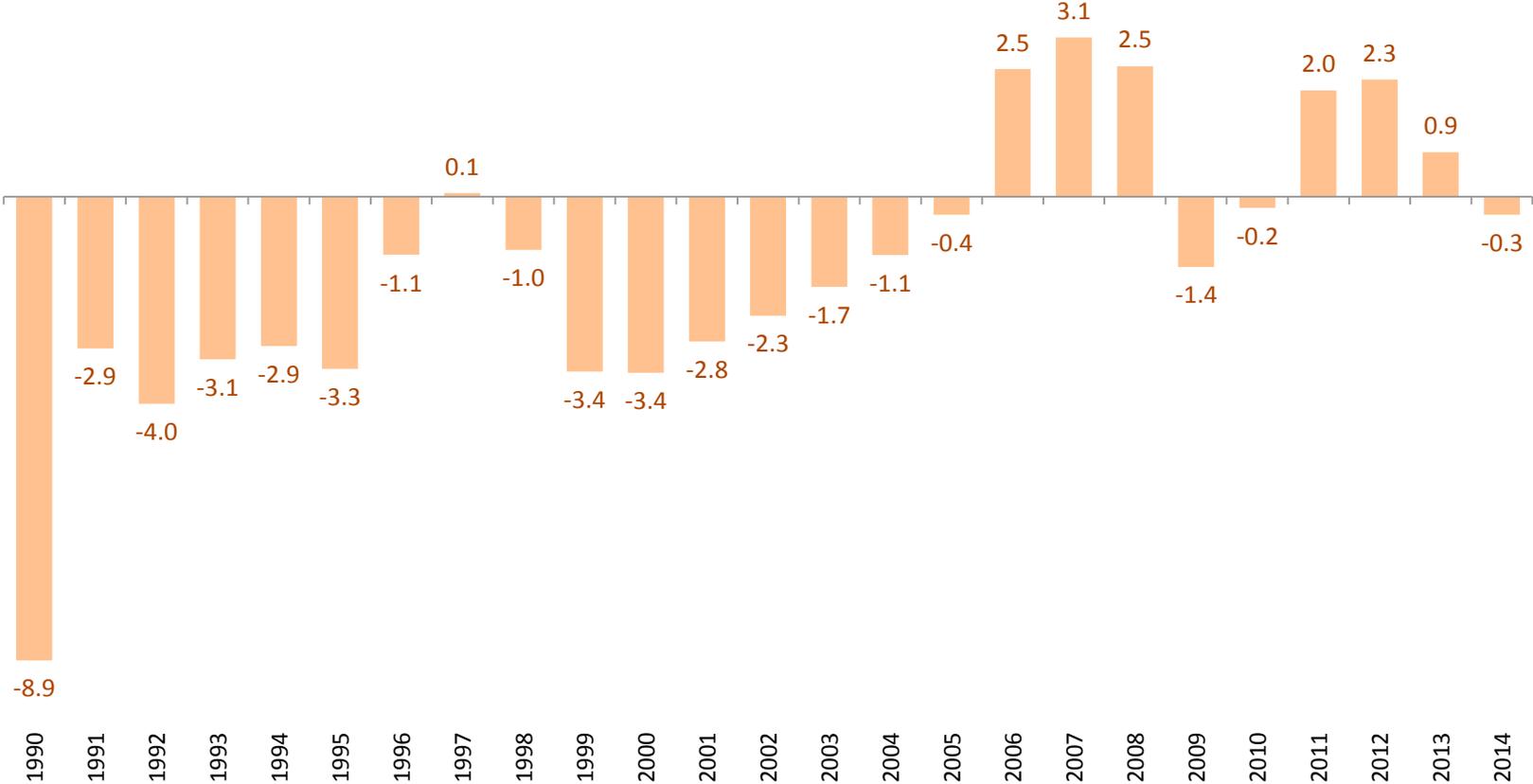
IV. De la restricción a la eficiencia y a la equidad

Inflación en el Perú



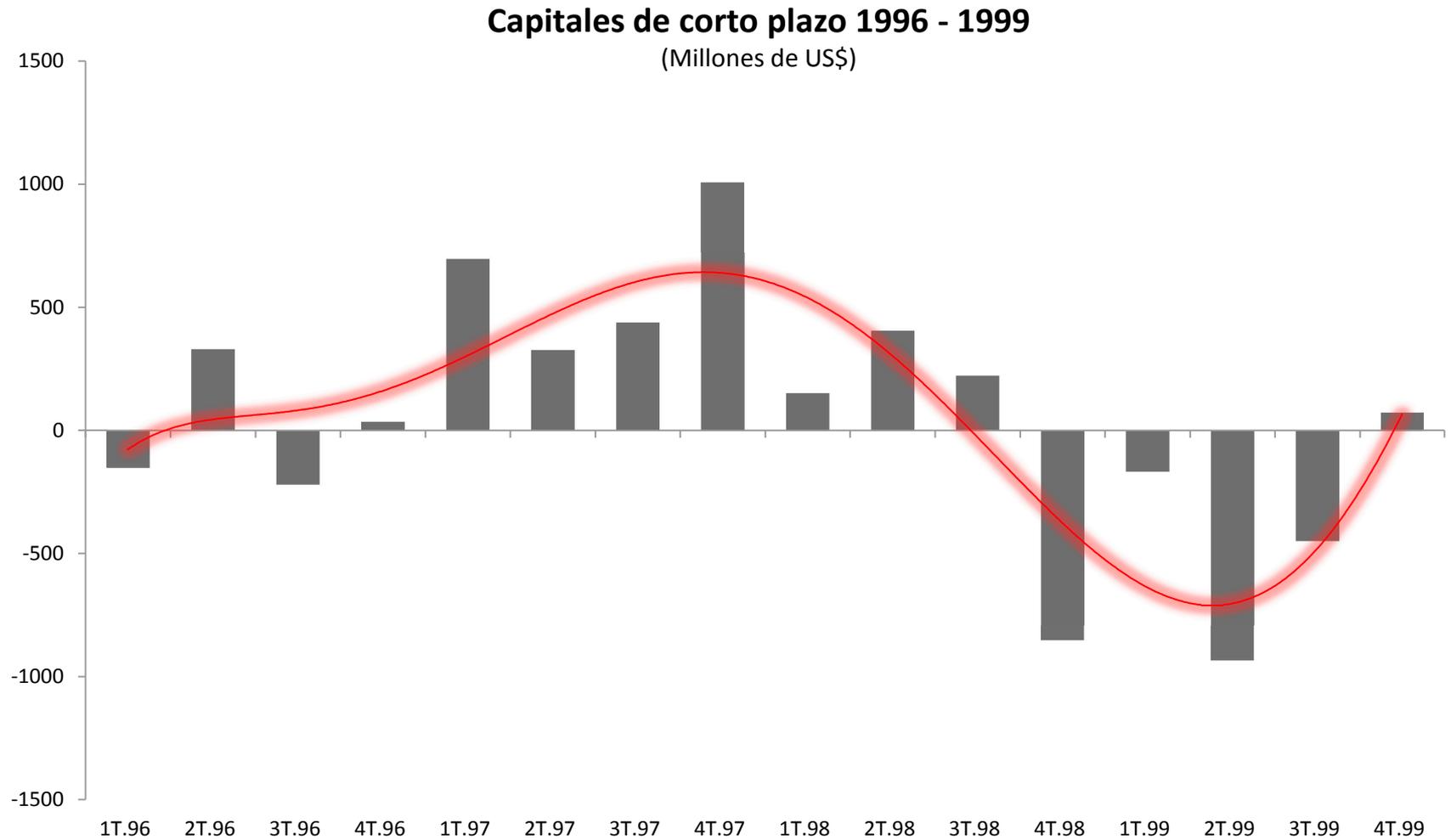
Resultado Fiscal en el Perú

Resultado fiscal 1990 - 2014 (Porcentaje del PIB)



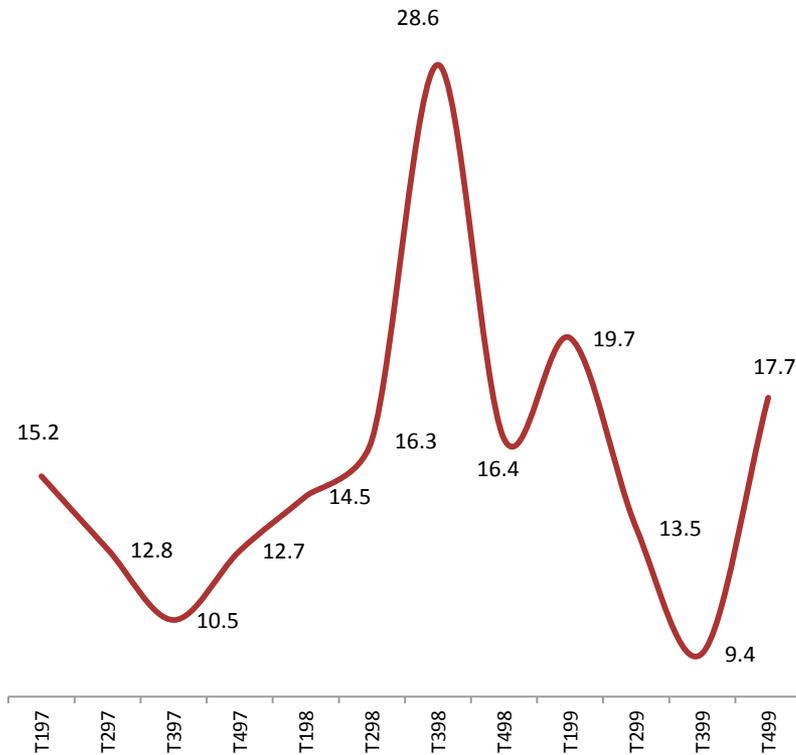
Fuente: BCRP

Sudden Stop: La crisis de 1998-1999

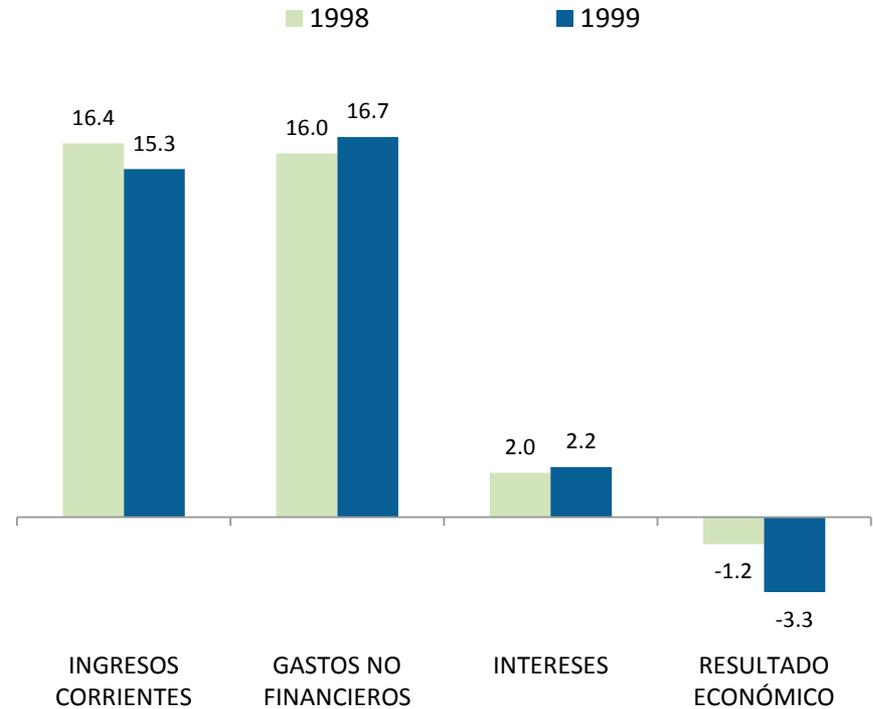


Respuesta de política la crisis de 1998-1999

Tasa de interés interbancaria (promedio trimestral)

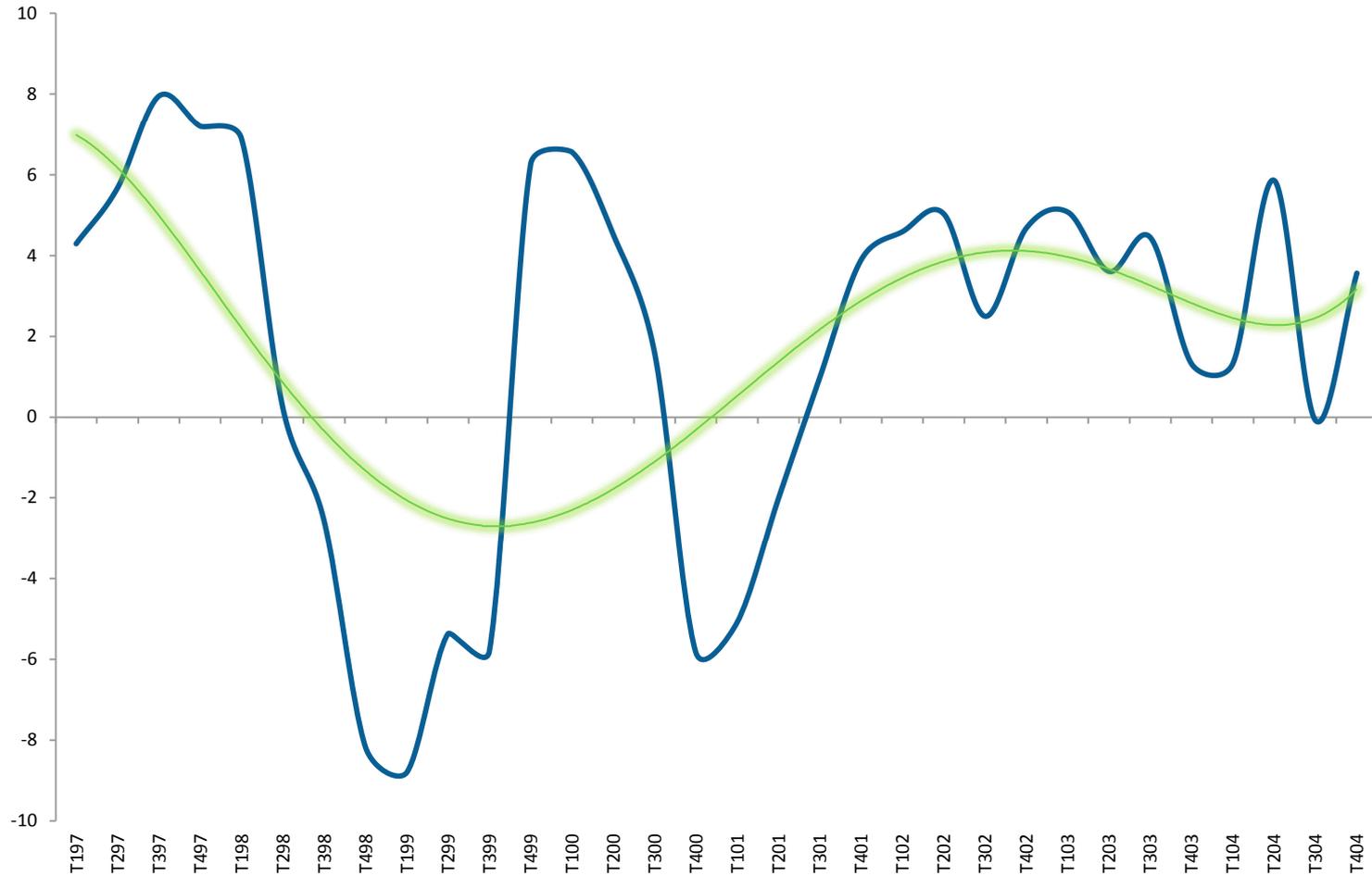


Operaciones del Gobierno Central (Porcentaje del PIB)



Impacto de la crisis de 1998-1999

Demanda interna 1997 - 2004
(Var. % Real)

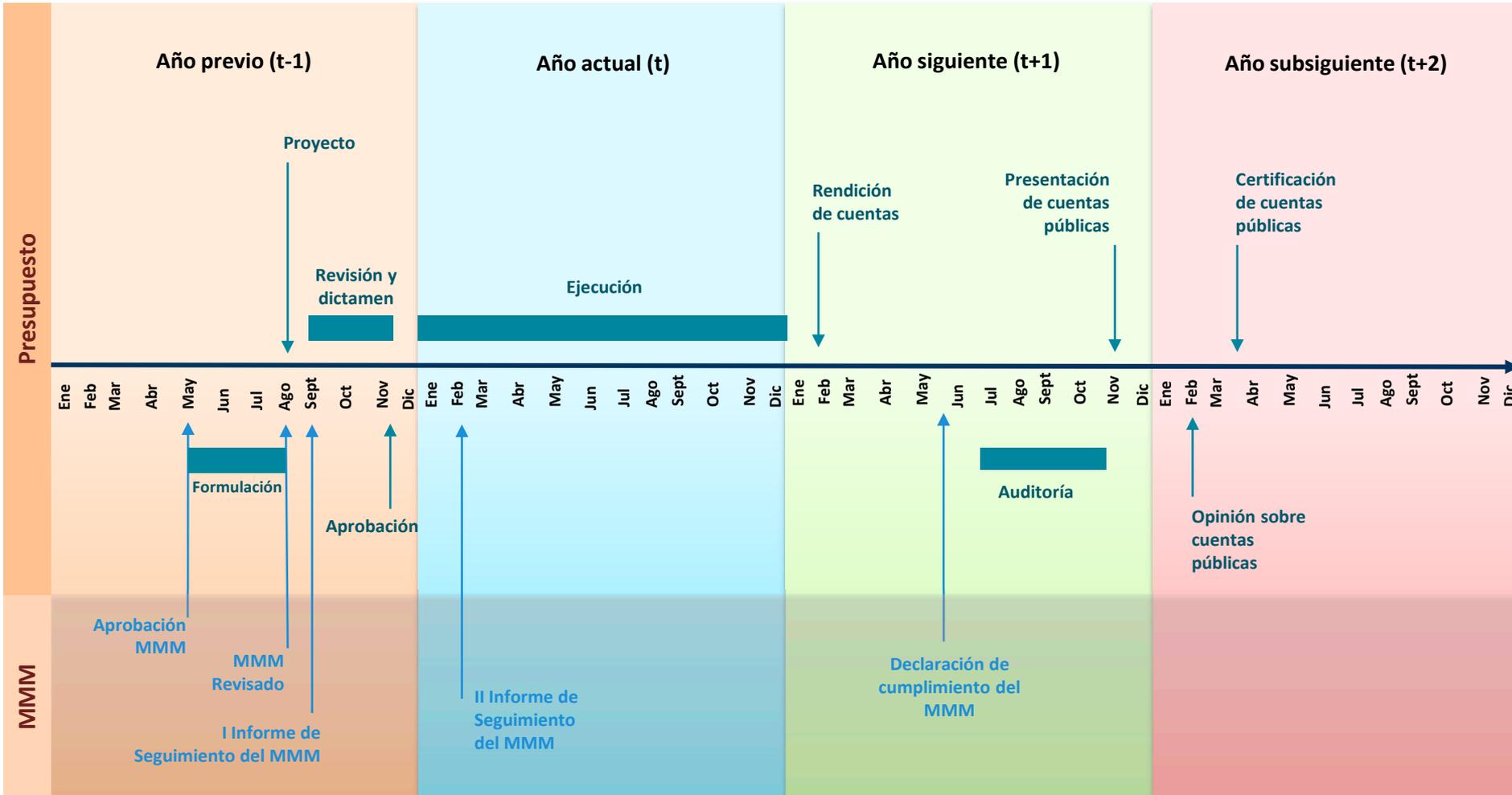


Reglas fiscales en el Perú

1999	2003	2007	2008	2013
<ul style="list-style-type: none">• $DF \leq 1\%PIB$	<ul style="list-style-type: none">• $DF \leq 1\%PIB$	<ul style="list-style-type: none">• $DF \leq 1\%PIB$	<ul style="list-style-type: none">• $DF \leq 1\%PIB$	<ul style="list-style-type: none">• Déficit Estructural $\leq 1\%PIB$
<ul style="list-style-type: none">• $\Delta\%$ Gasto (GG) real $\leq 2\%$	<ul style="list-style-type: none">• $\Delta\%$ Gasto (GG) real $\leq 3\%$	<ul style="list-style-type: none">• $\Delta\%$ Gasto Consumo (GC) real $\leq 3\%$	<ul style="list-style-type: none">• $\Delta\%$ Gasto Consumo (GC) real $\leq 4\%$	
<ul style="list-style-type: none">• Cláusulas de convergencia	<ul style="list-style-type: none">• Cláusulas de convergencia			

Prácticas presupuestarias multianuales

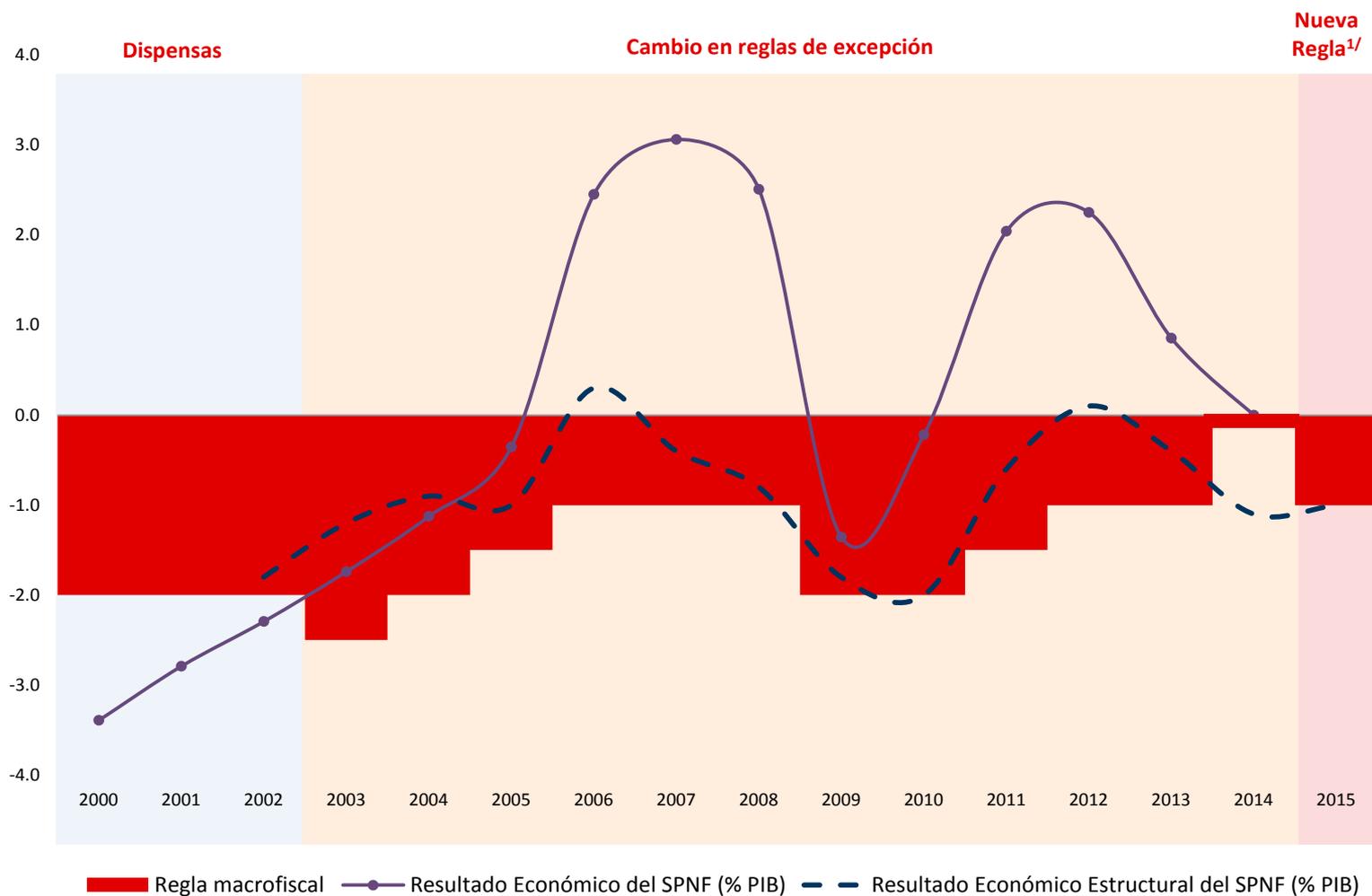
Proceso presupuestario y el MMM ^{1/}



^{1/} MMM: Marco Macroeconómico Multianual.

Reglas fiscales en Perú: evolución del resultado fiscal versus la regla

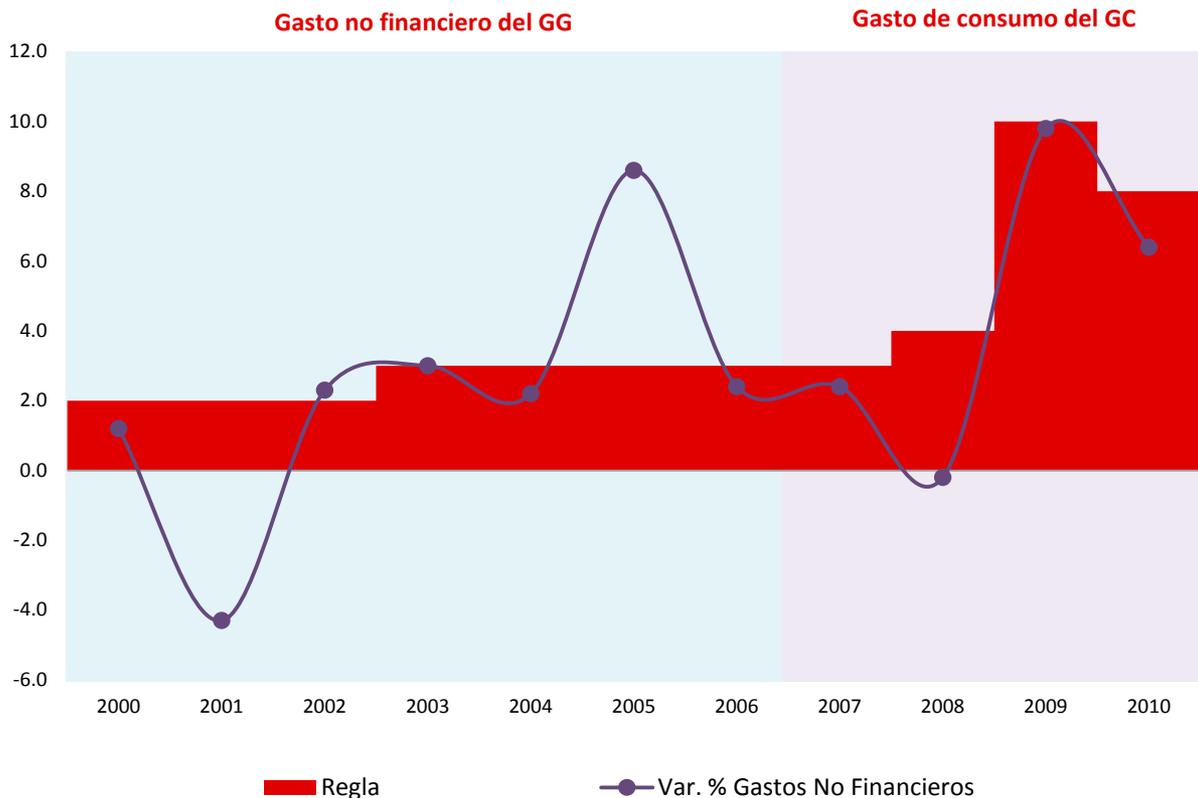
Evolución del Resultado Económico



^{1/} La nueva regla esta basada en el Resultado Económico Estructural

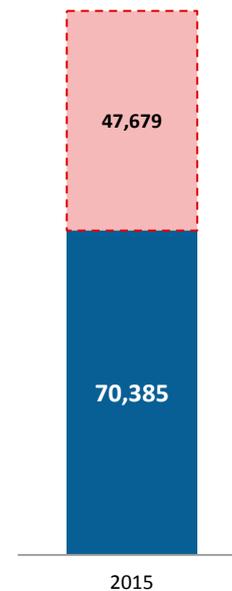
Reglas fiscales en Perú: evolución del gasto controlado versus la regla

Regla macrofiscal de 1999



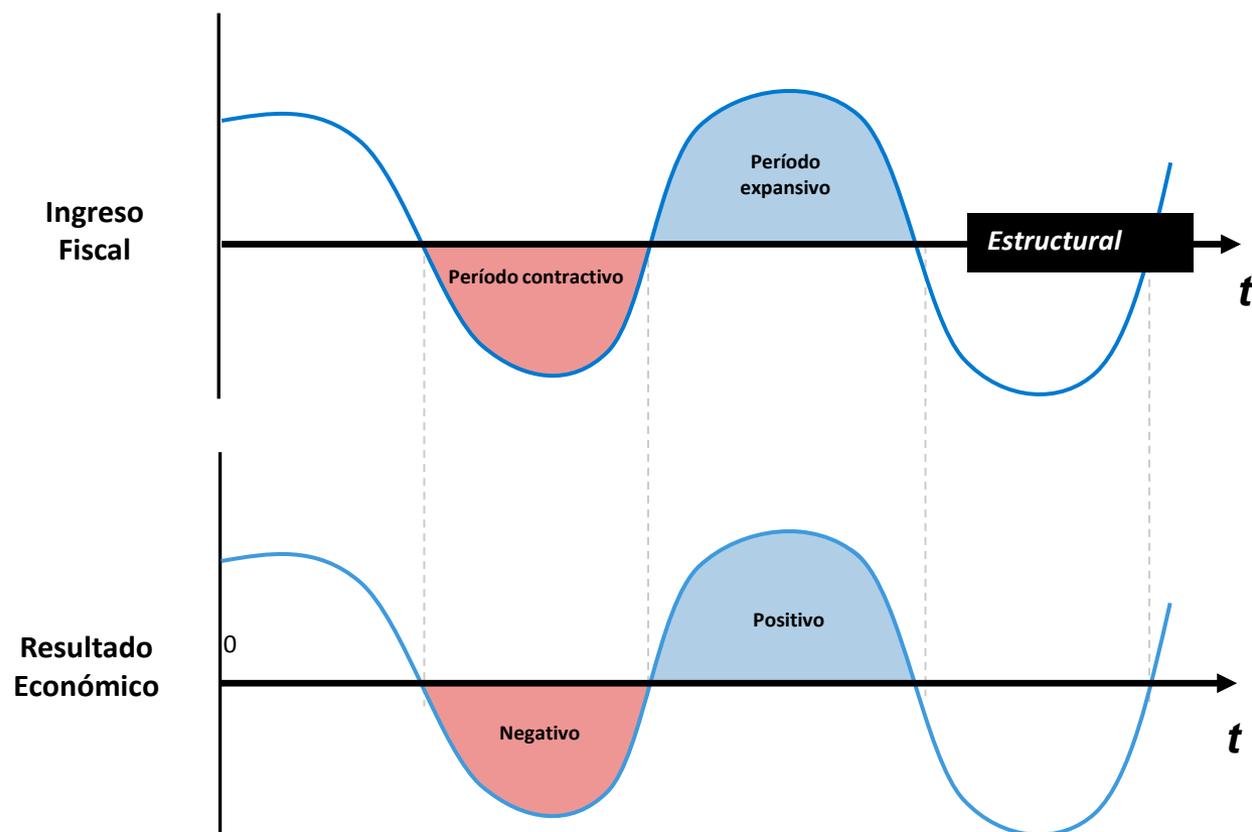
Regla macrofiscal de 2013

(Millones de Soles)



■ Gasto devengado
 □ Espacio de gasto según regla fijada

Comportamiento de los Ingresos Fiscales y Resultado Económico

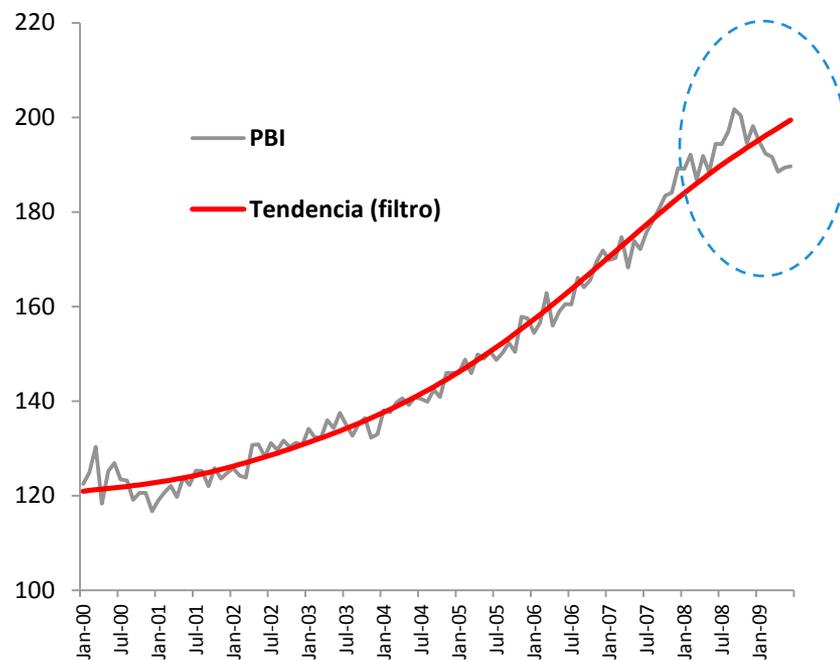


Problemas en la estimación de la tendencia (estructural)

Tendencia (estructural)

- Filtros no estiman bien cambios de tendencias
- Dependen del tamaño de la muestra, para cada muestra existirá un tendencia

Índice del Producto Bruto Interno (PBI)
(Año base 1994=100)

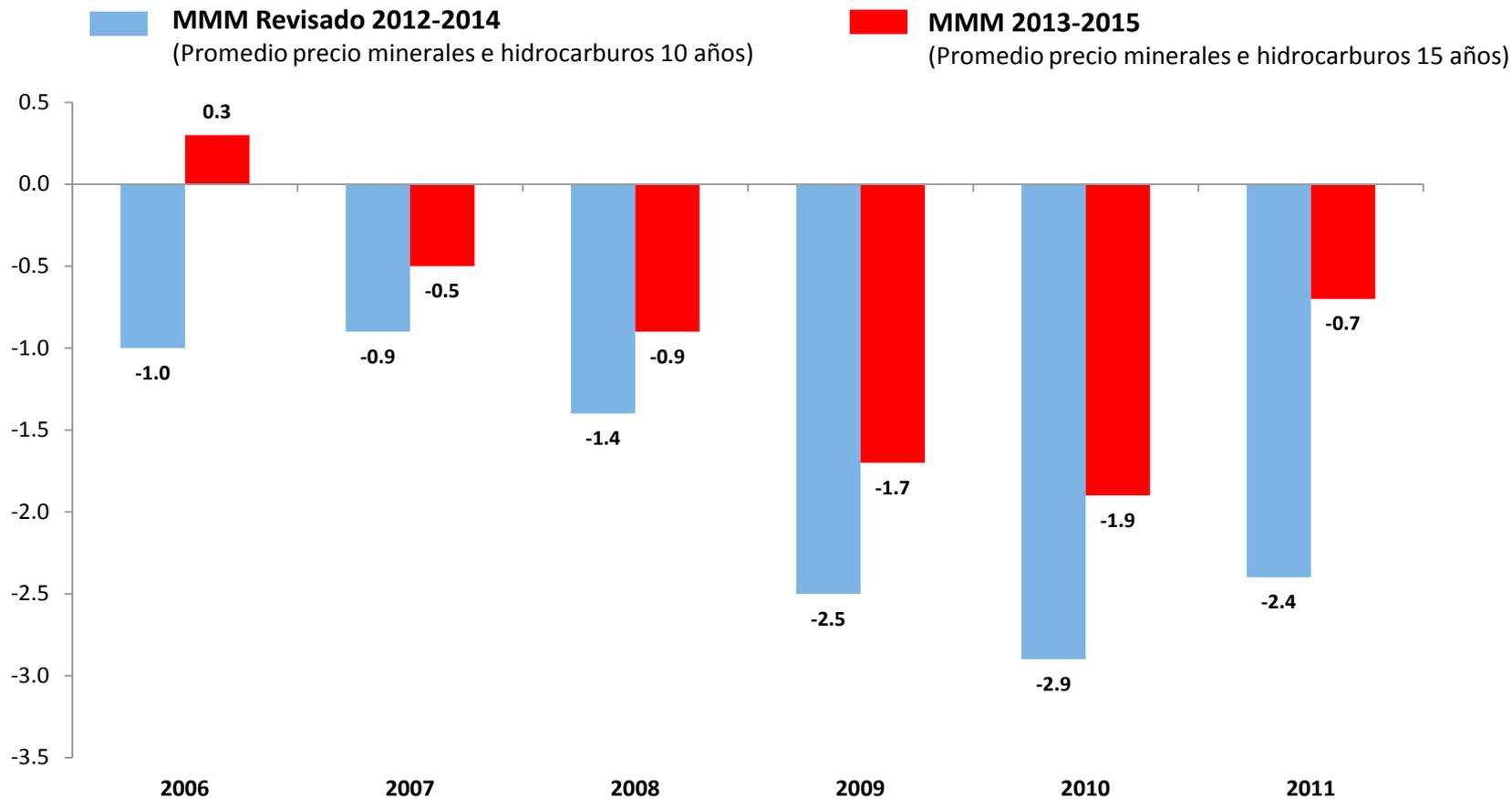


Nota: Índice PBI Desestacionalizado.

Problemas en la estimación de la tendencia (estructural)

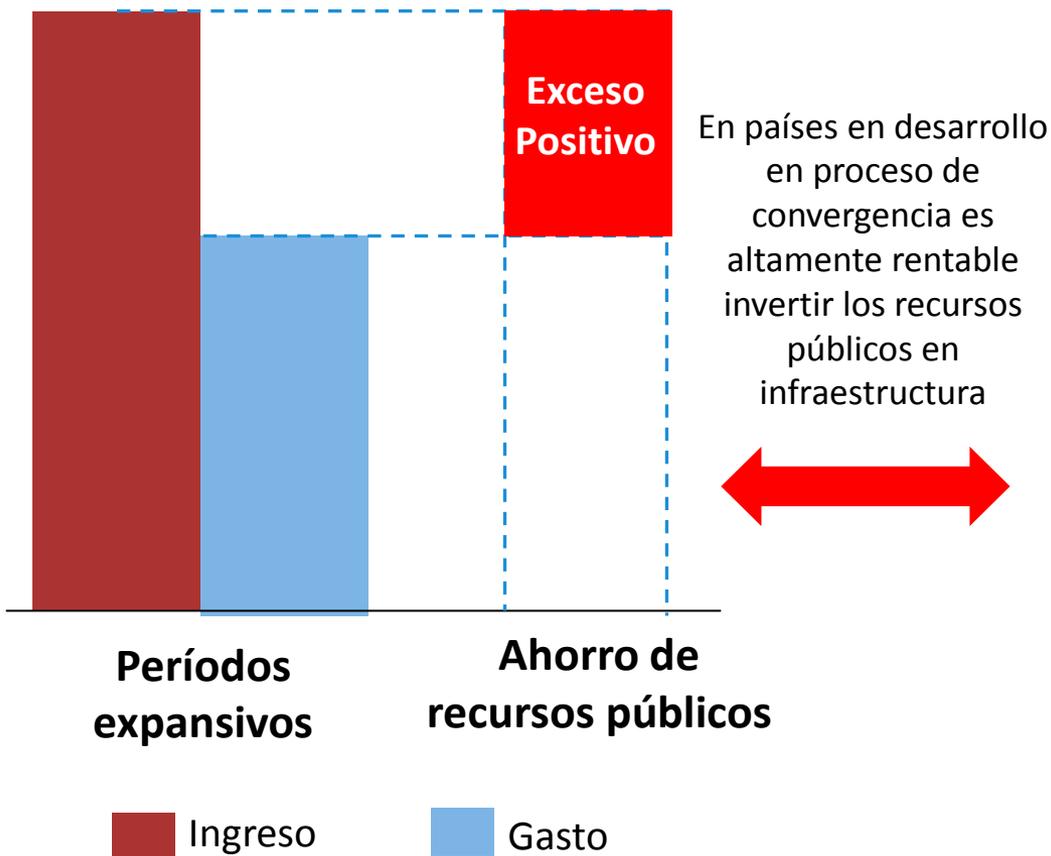
Resultados Económicos Estructurales

(Porcentaje del PBI)



Costo de oportunidad de los recursos públicos

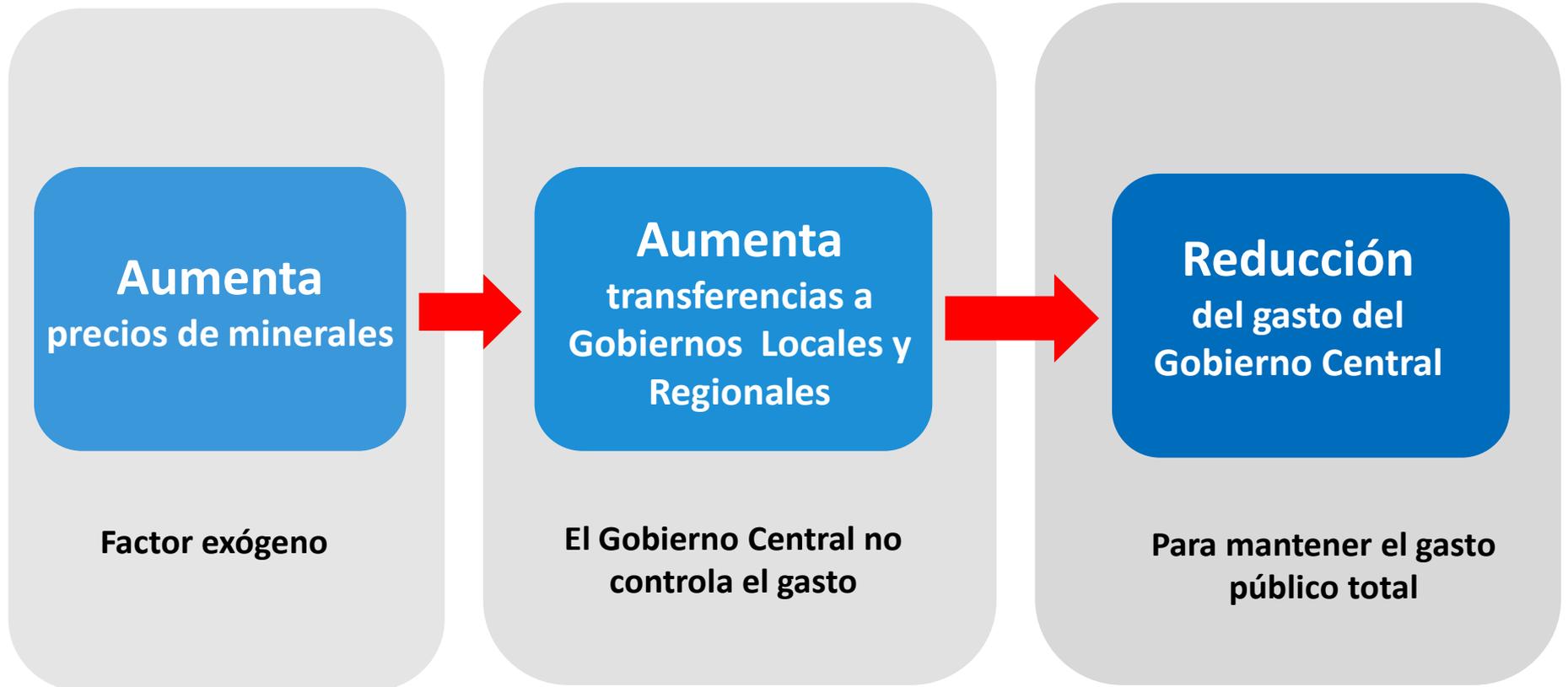
Ingreso y gasto fiscal



Brecha de infraestructura en Perú

Sector	Brecha	
	(Millones US\$)	%
Energía	32,987	37.5%
Electricidad	32,297	
Hidrocarburos	690	
Transportes	20,935	23.8%
Aeropuertos	128	
Puertos	708	
Ferrocarriles	7,308	
Redes Viales	12,791	
Telecomunicaciones	19,170	21.8%
Telefonía Fija	2,345	
Telefonía Móvil	4,973	
Banda Ancha	11,852	
Infraestructura Hidráulica	8,682	9.9%
Agua y Saneamiento	5,335	6.1%
Agua potable	1,569	
Alcantarillado y tratamiento de aguas servidas	3,766	
Salud	478	0.5%
Educación	388	0.4%
Total	87,975	100.0%

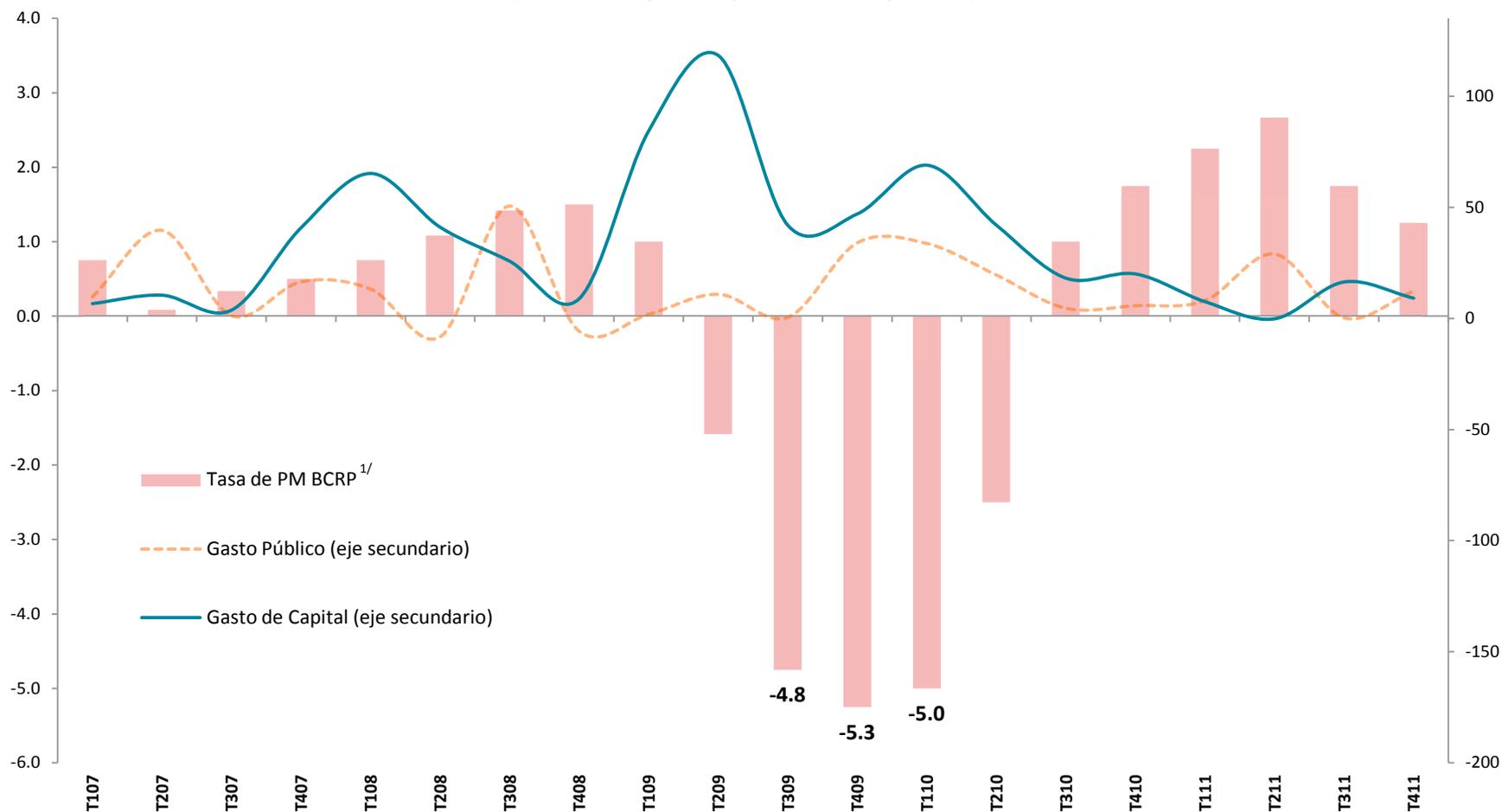
Pérdida de control del gasto del Gobierno Central



- I. Discusión Conceptual**
- II. Desempeño de la Economía Peruana**
- III. De la Hiperinflación al Grado de Inversión**
- IV. De la restricción a la eficiencia y a la equidad**

Estabilidad macroeconómica: La crisis de 2008-2009

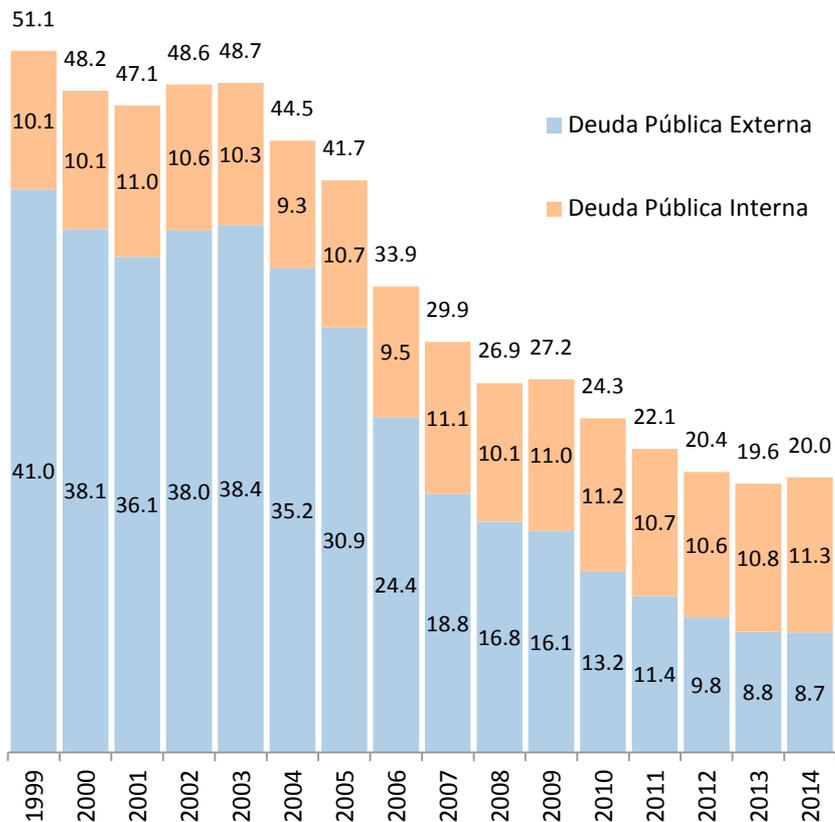
Tasa de interés del BCRP y Gasto Público (Cambio en puntos porcentuales y var. %)



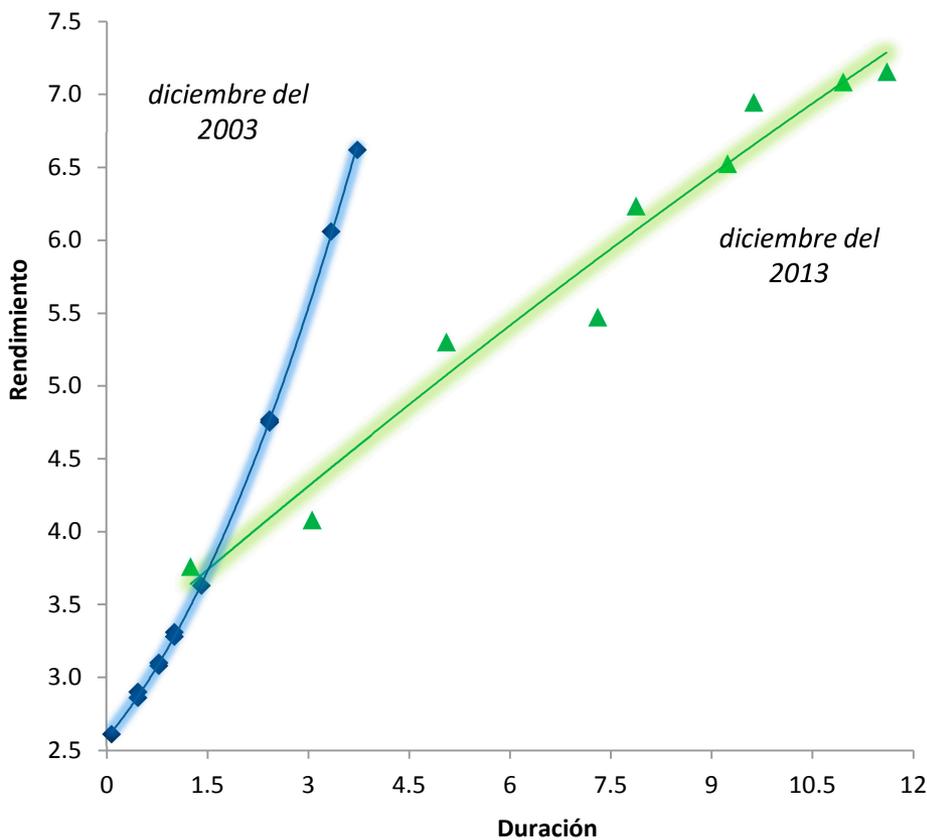
^{1/} Cambio en puntos porcentuales.

Eficiencia: Desarrollo del Mercado de Deuda Pública

Deuda pública
(Porcentaje del PIB)

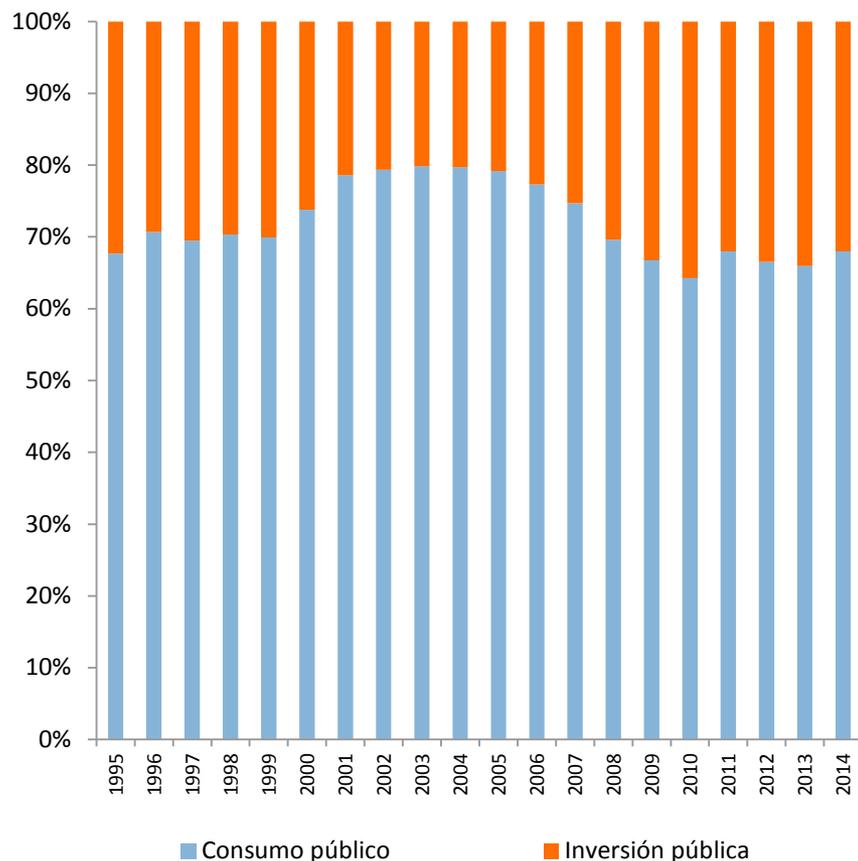


Bonos Soberanos: curva de rendimiento en el mercado secundario

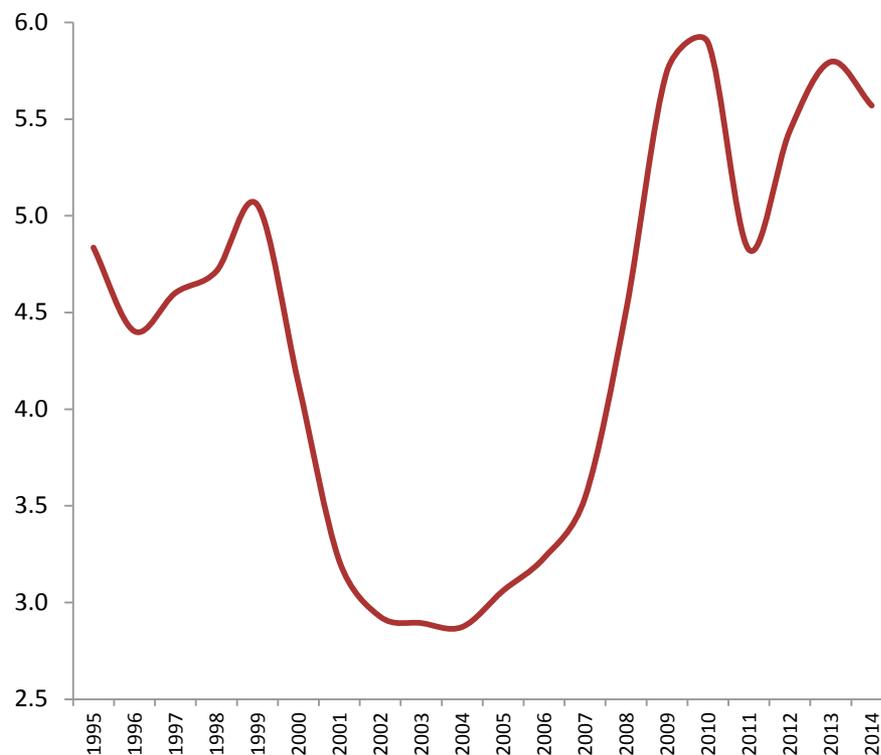


Eficiencia y Equidad: Composición del gasto público

Participación del consumo e inversión pública (Porcentaje)

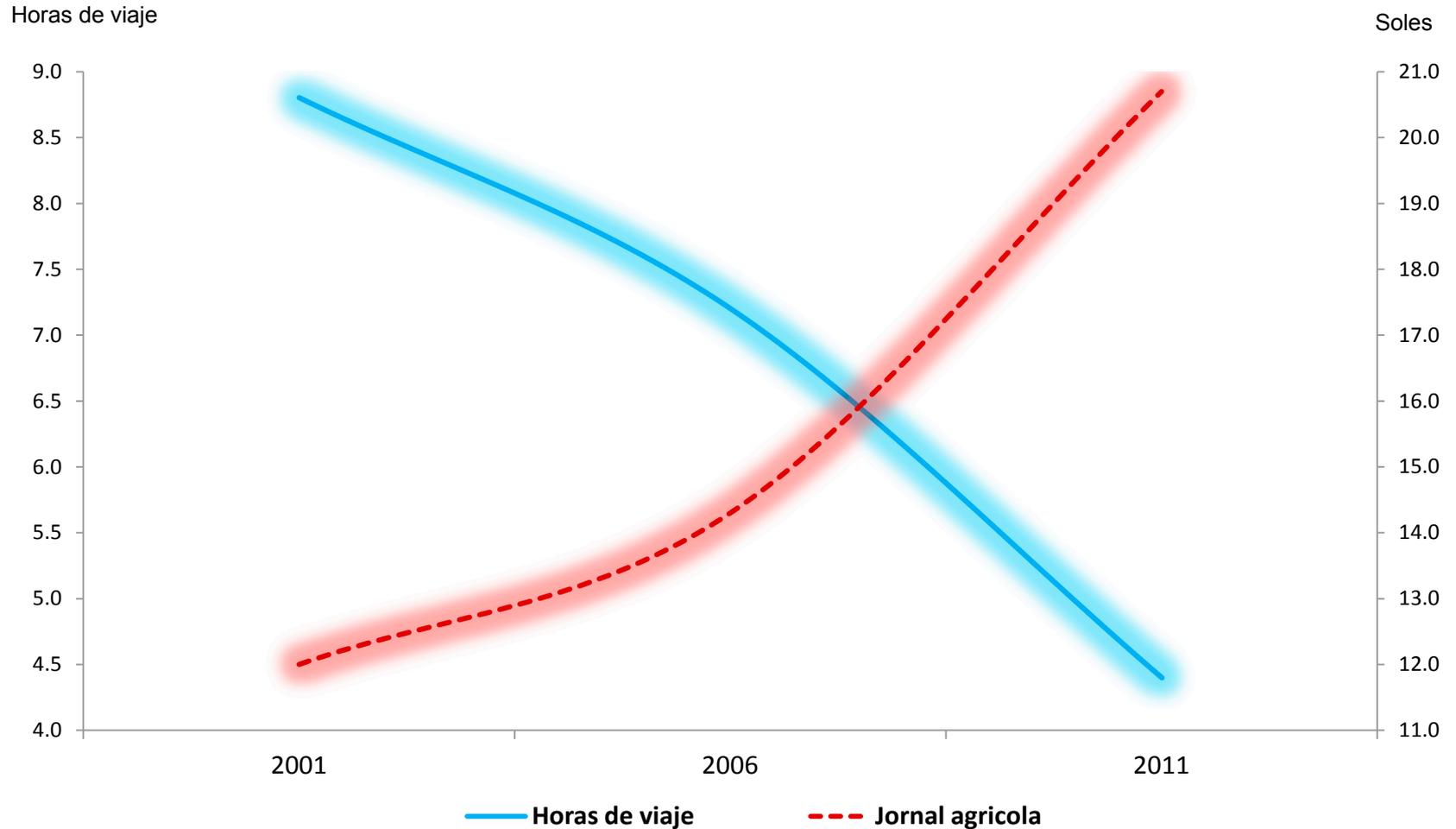


Inversión pública (Porcentaje del PIB)



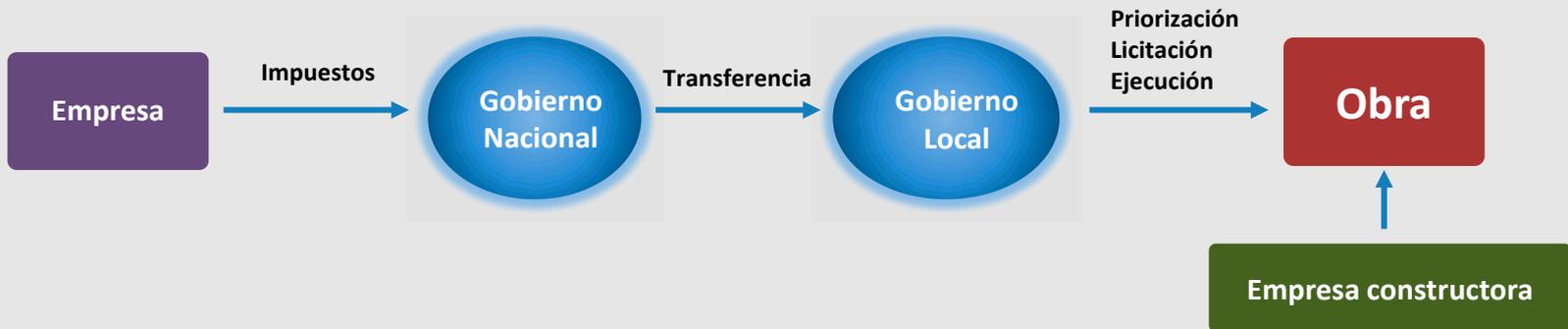
Equidad: Infraestructura y aumento de ingresos rurales

Aumento de la conectividad y aumento de ingresos

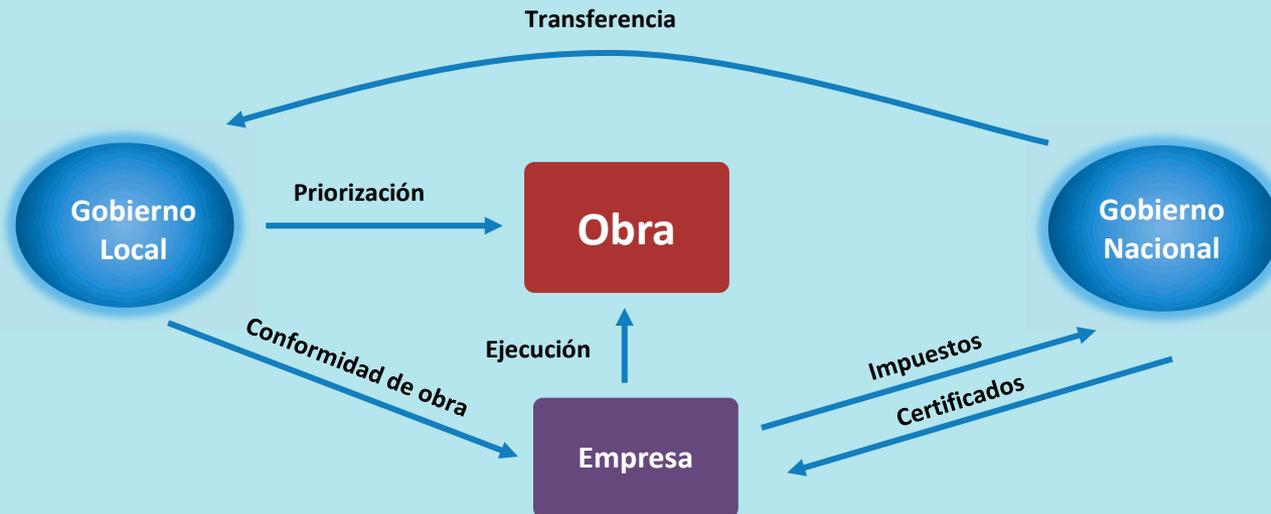


Resolviendo Fallas de Estado: Obras por Impuestos

Mecanismo tradicional

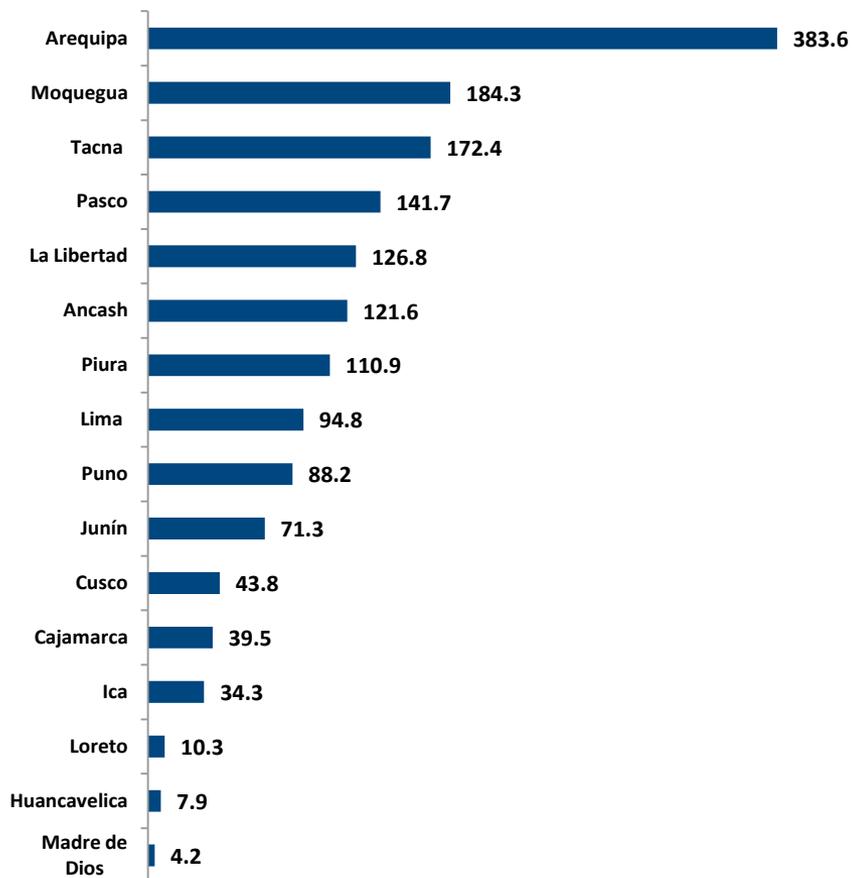


Mecanismo Obras por Impuestos

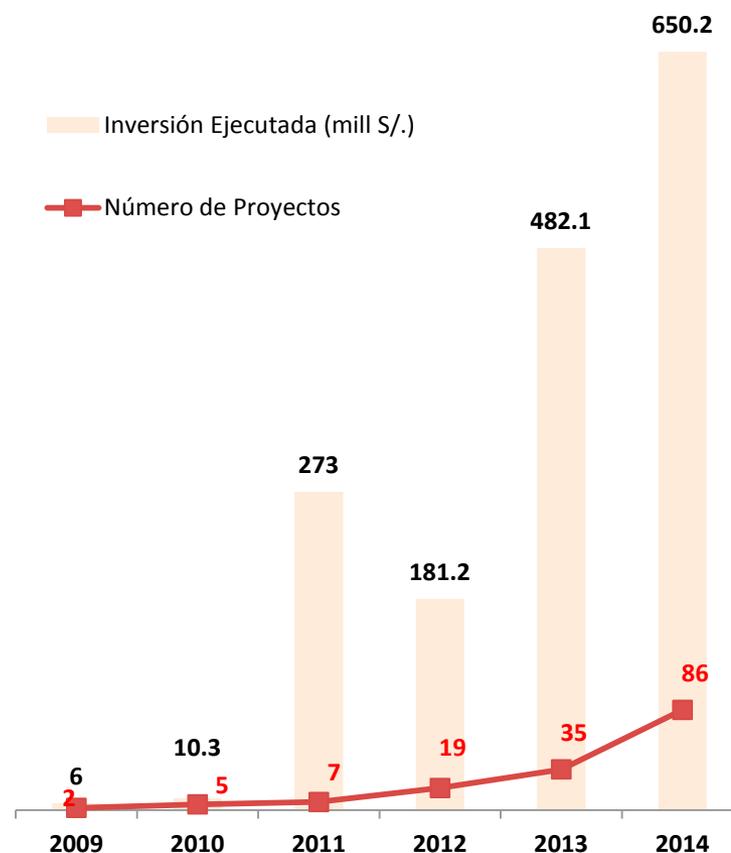


Obras por Impuestos: montos ejecutados y número de proyectos

Montos ejecutados por ciudades^{1/} (mill. S/.)



Compromisos de inversión



Fuente: Proinversión

^{1/} Al 7 de Julio del 2015

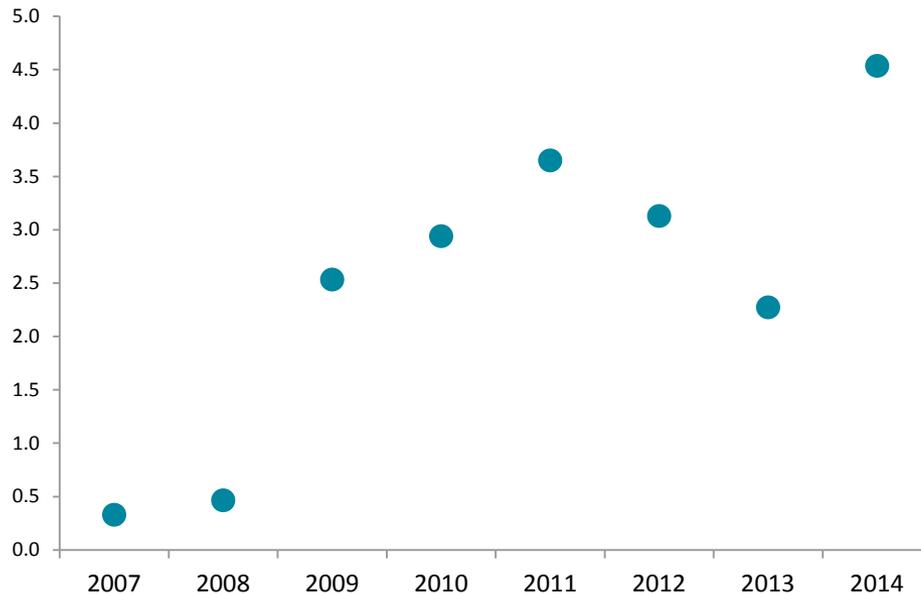
Eficiencia: Predictibilidad, Flexibilidad y APPs

Predictibilidad en el Gasto

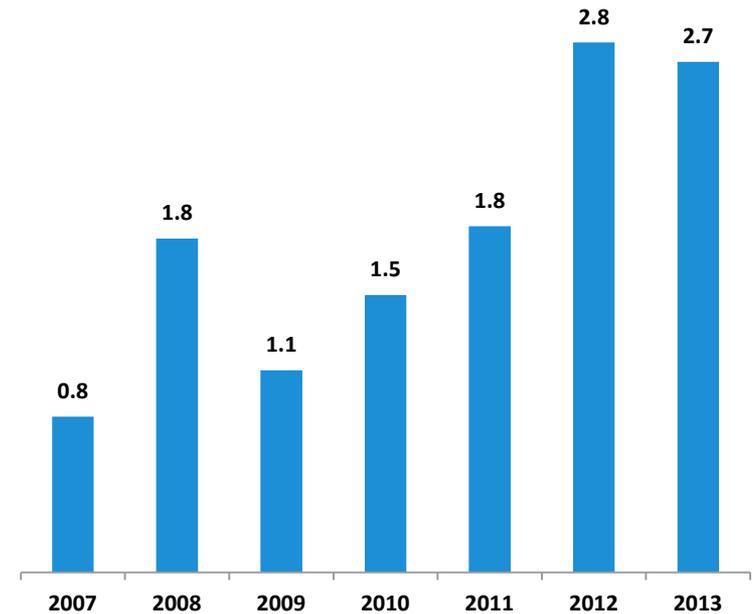
Por el lado de la inversión, creación de nueva infraestructura física

Por el lado de la corriente, mantenimiento de infraestructura física existente

Compromisos APPs
(% del presupuesto nacional)



Gasto en Mantenimiento^{1/}
(% del presupuesto nacional)



Fuente: MEF

^{1/} Comprende los sectores Transporte, Salud y Educación.

Ley 27037 (1998) - Exoneración del IGV

- ✓ La venta de bienes que se efectúa en la zona para el consumo en la misma y servicios que se prestan en la zona.
- ✓ Los contratos de construcción o la primera venta de inmuebles que realicen los constructores de los mismos en la zonas.

Ley 28575 (2005)

- ✓ El incremento de la inversión pública del GORE San Martín (GORESAM).
- ✓ El mantenimiento de su infraestructura mediante los ingresos que se generen a partir de la eliminación de las exoneraciones tributarias.
- ✓ Por la eliminación de exoneraciones indicadas del Gobierno Nacional transfiera al GORESAM un monto no menor de S/. 45 millones por un plazo de 50 años.
- ✓ Con las transferencias que recibe GORESAM se autoriza crear un fideicomiso administrado por COFIDE, actuando GORESAM como fideicomitente.

DL-978 (2007)

- ✓ Establece el programa de sustitución gradual de la exoneración del IGV, a partir del 01 de Enero 2009 hasta el 31 de Diciembre del 2012.

Ley 29065 (2007)

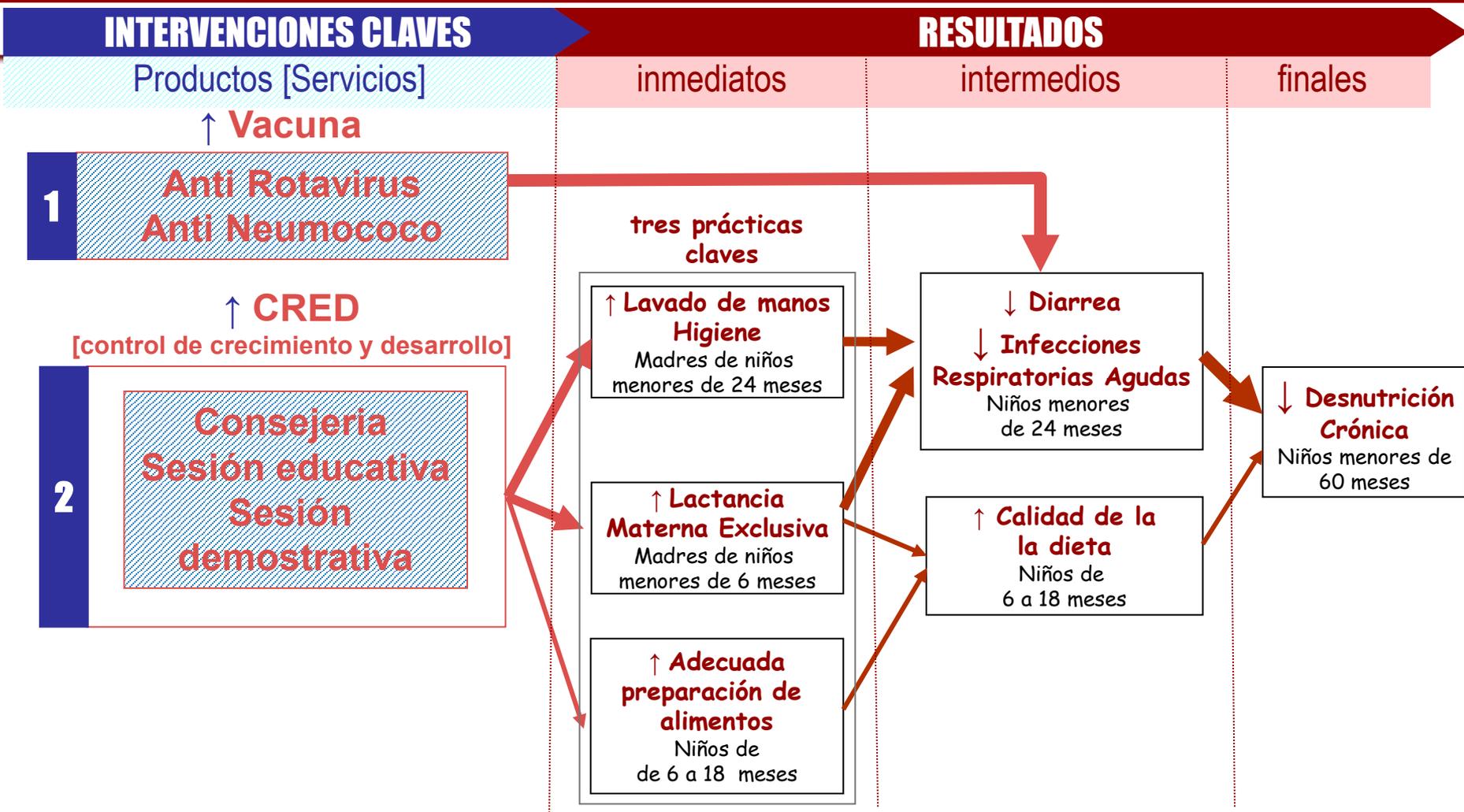
- ✓ Crear el incentivo para la aplicación del programa de sustitución gradual de la exoneración del IGV, por S/. 68 millones.

Inversión por exoneración

Obras Ejecutadas – FIDEICOMISO 2006 - 2010			Importe (mill. S/.)
Rehabilitación y Mejoramiento de la Carretera Cuñunbuque – Zapatero – San José de Sisa			133.7
Interconexión del Sistema Eléctrico Regional San Martín - SEIN			64.7
Construcción Bellavista	Puente	Vehicular	31.0
Otros			25.5
TOTAL			254.9

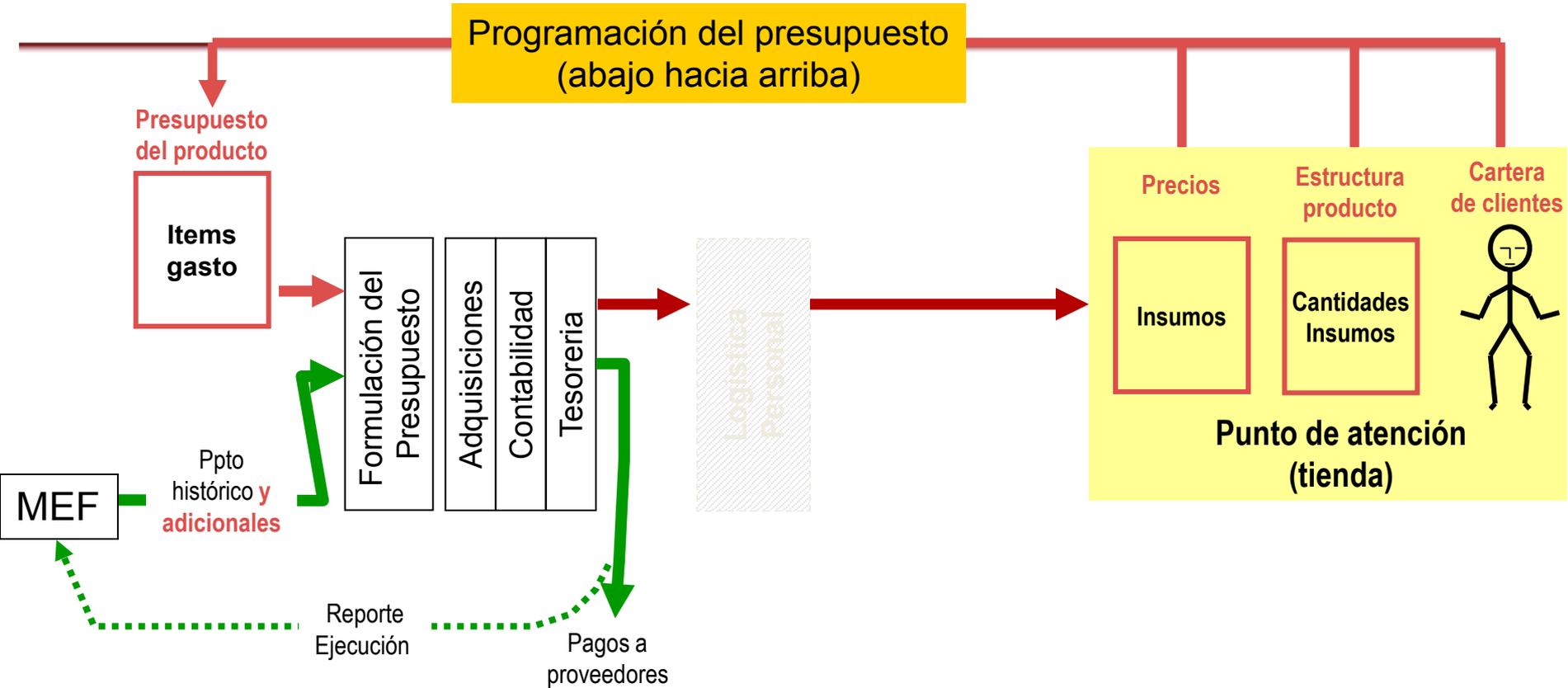
Fuente: CCD

Presupuesto por Resultados: Nutrición



Uso intenso de evidencias (políticas públicas basadas en evidencias) para identificar las causas y las intervenciones. Priorizar y repriorizar en muy pocas intervenciones, pero eficaces. Los bordes de la estrategia se define independiente de los bordes institucionales. **[La Apuesta Estratégica]**

Nueva Gestión Presupuestaria



Los tres flujos en la gestión del servicio público

Flujo 1

Tres datos:

- Cartera clientes
- Receta del producto
- Precios de insumos

Flujo 2

Presupuesto:

- Programar la tienda
- Plan de adquisición
- Precios de insumos

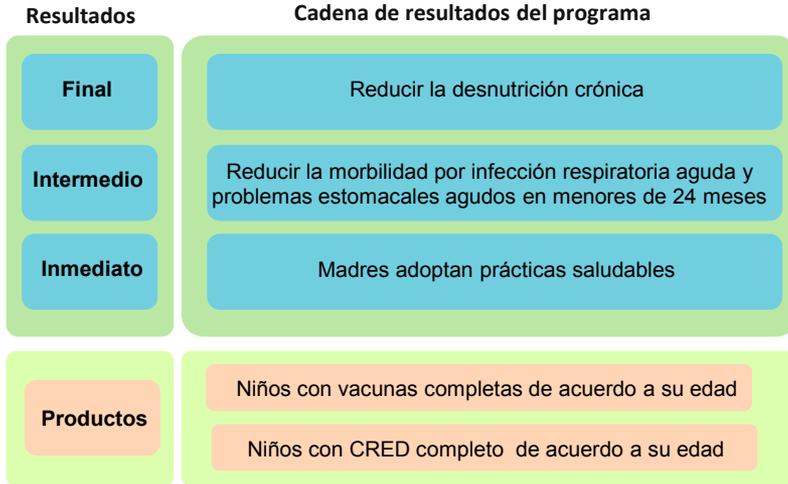
Flujo 3

Insumos:

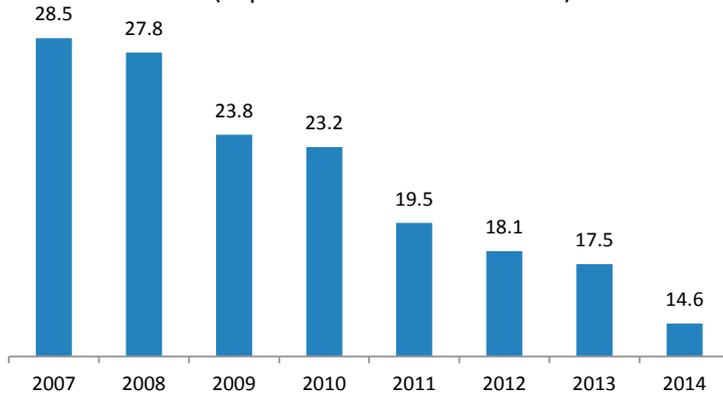
- Gestión Rec Humanos
- Gestión distribución
- Gestión activos fijos

Equidad: PpR y desnutrición infantil

Apuesta estratégica de PpR para reducir la desnutrición crónica en el Perú

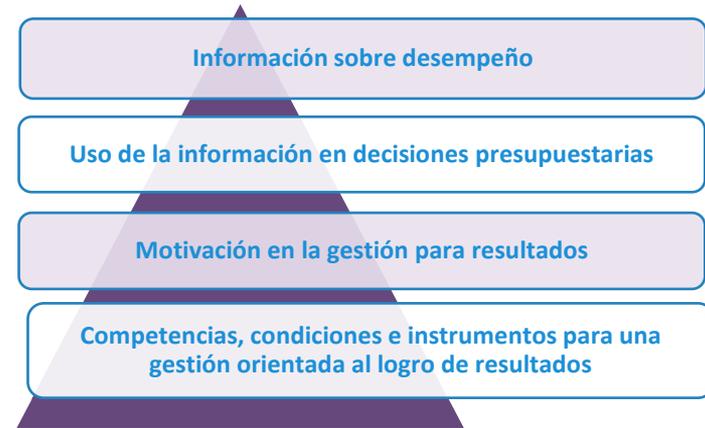


Disminución de la desnutrición crónica (% población infantil < 5 años)

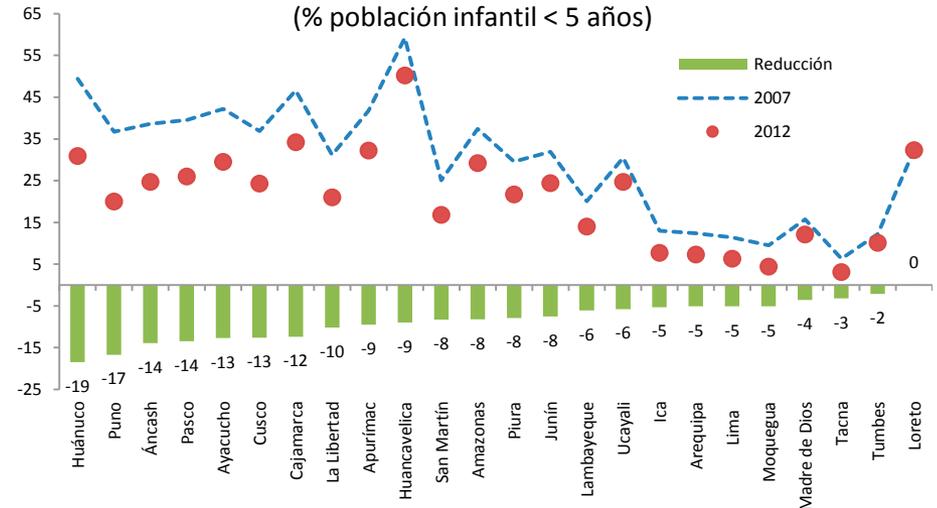


Fuente: INEI, MEF

Pilares en los Presupuesto por Resultados (PpR)



Tasa de desnutrición crónica de niños por regiones (% población infantil < 5 años)



Eficiencia del Gasto y Equidad: Programa Minero de Solidaridad

Antecedentes del programa

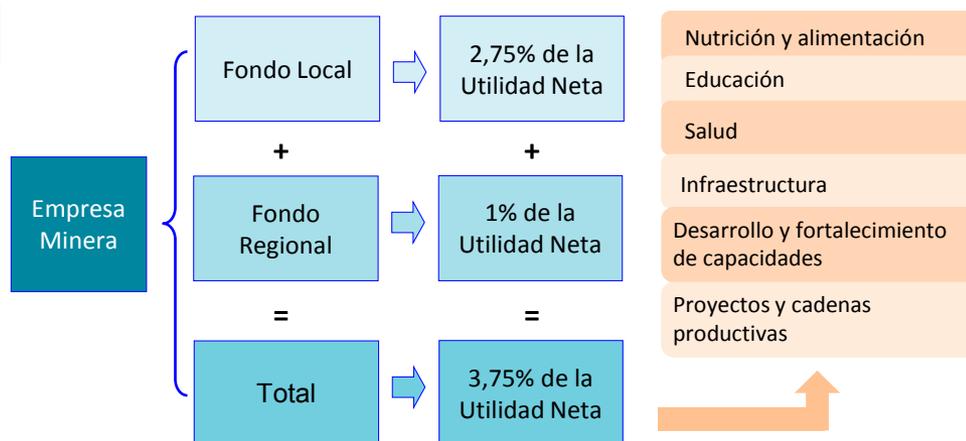
Objetivo: Beneficiar a la población relacionada a la actividad minera de manera eficiente con los mayores recursos generados por la minería

Incremento sustancial de recursos financieros (Canon) para los gobiernos subnacionales explicado por la operación de importantes proyectos mineros y aumento de los precios de los metales

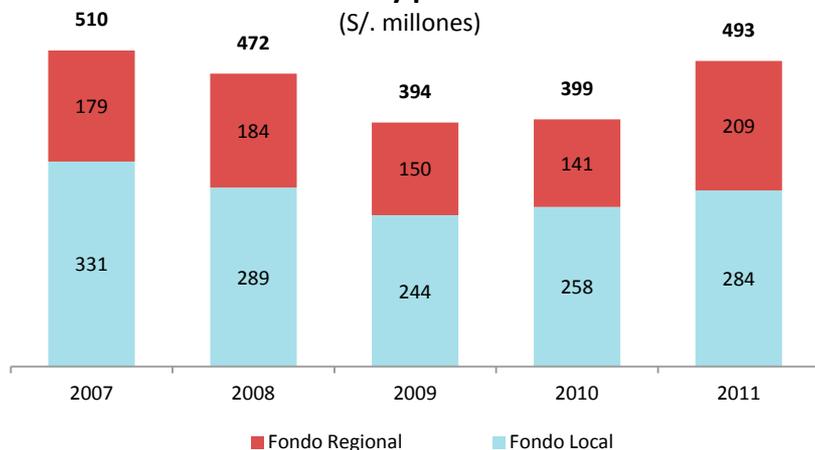
Poca capacidad de ejecución de los gobiernos subnacionales de los recursos financieros

Demanda de la población por programas y proyectos de carácter social

Aportes de las empresas a los Fondos y usos



Montos depositados por las empresas, por fondo y por año



Número de proyectos y nivel de avance del programa^{1/}

Rubros	Fondo Local		Fondo Regional		Total	
	Número de proyectos	Nivel de avance	Número de proyectos	Nivel de avance	Número de proyectos	Nivel de avance
Nutrición y alimentación	87	82%	61	85%	148	84%
Educación	412	83%	281	71%	693	77%
Salud	222	91%	138	71%	360	81%
Infraestructura	392	63%	227	74%	619	69%
Desarrollo y fortalecimiento de capacidades	135	83%	97	56%	232	70%
Proyectos y cadenas productivas	316	93%	186	82%	502	88%
Otros	54	96%	40	67%	94	82%
Total y promedio	1,618	84%	1,030	72%	2,648	78%



Manejo Fiscal en Perú: “Política Fiscal para Crecer con Igualdad”

Luis Carranza Ugarte

Julio, 2015