

UNIVERSIDAD NACIONAL MAYOR DE SAN MARCOS
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS
“JUEVES ECONÓMICOS”


MESA REDONDA:
“DESAFÍOS DE LA POLÍTICA FISCAL
EN EL PERÚ”

Mg. Waldo Mendoza Bellido
Departamento de Economía de la PUCP


Ciudad Universitaria, 19 abril 2007



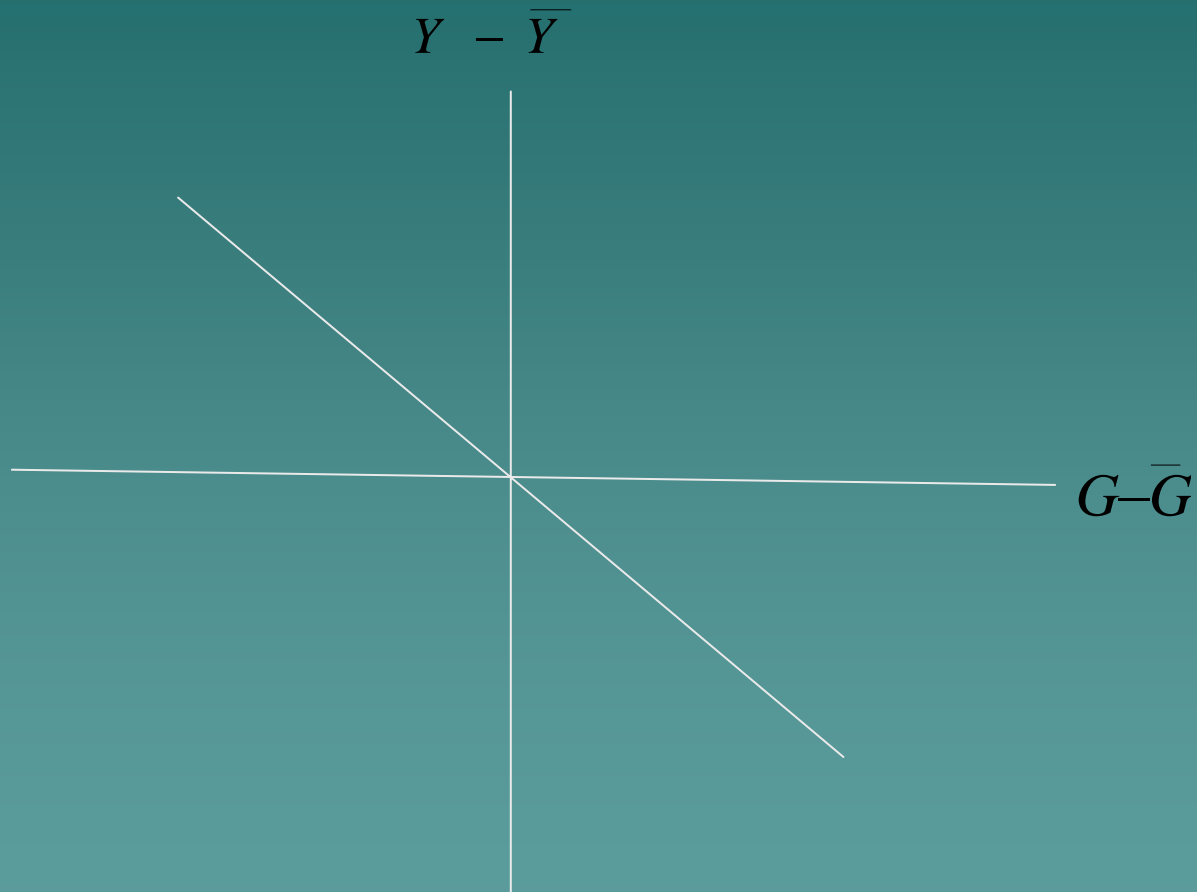
CONTENIDO

1. Rol de la política fiscal.
 2. Política fiscal y estabilización macroeconómica.
 3. Política fiscal y sostenibilidad de la deuda pública.
 4. Política fiscal y distribución del ingreso.
 5. Perú, 2001-2007: Evaluación de la política fiscal.
 6. Opciones de política fiscal.
- 

1. ROL DE LA POLÍTICA FISCAL

- ◆ Moderar el tamaño de las fluctuaciones económicas.
 - ◆ Buscar la sostenibilidad de la deuda pública.
 - ◆ A través del gasto público, reducir el grado de desigualdad en la distribución del ingreso.
- 

2. POLÍTICA FISCAL Y ESTABILIZACIÓN MACROECONÓMICA



3. POLÍTICA FISCAL Y SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA PÚBLICA

$$b_t = \left[\frac{1+i^s}{1+g} \right] b_{t-1}^s + \left[\frac{1+i^* + x}{1+g} \right] - f_t$$

$$\bar{f} = \left[\frac{i^s - g}{1+g} \right] b^{s0} + \left[\frac{i^* + x - g}{1+g} \right] b^{*0}$$

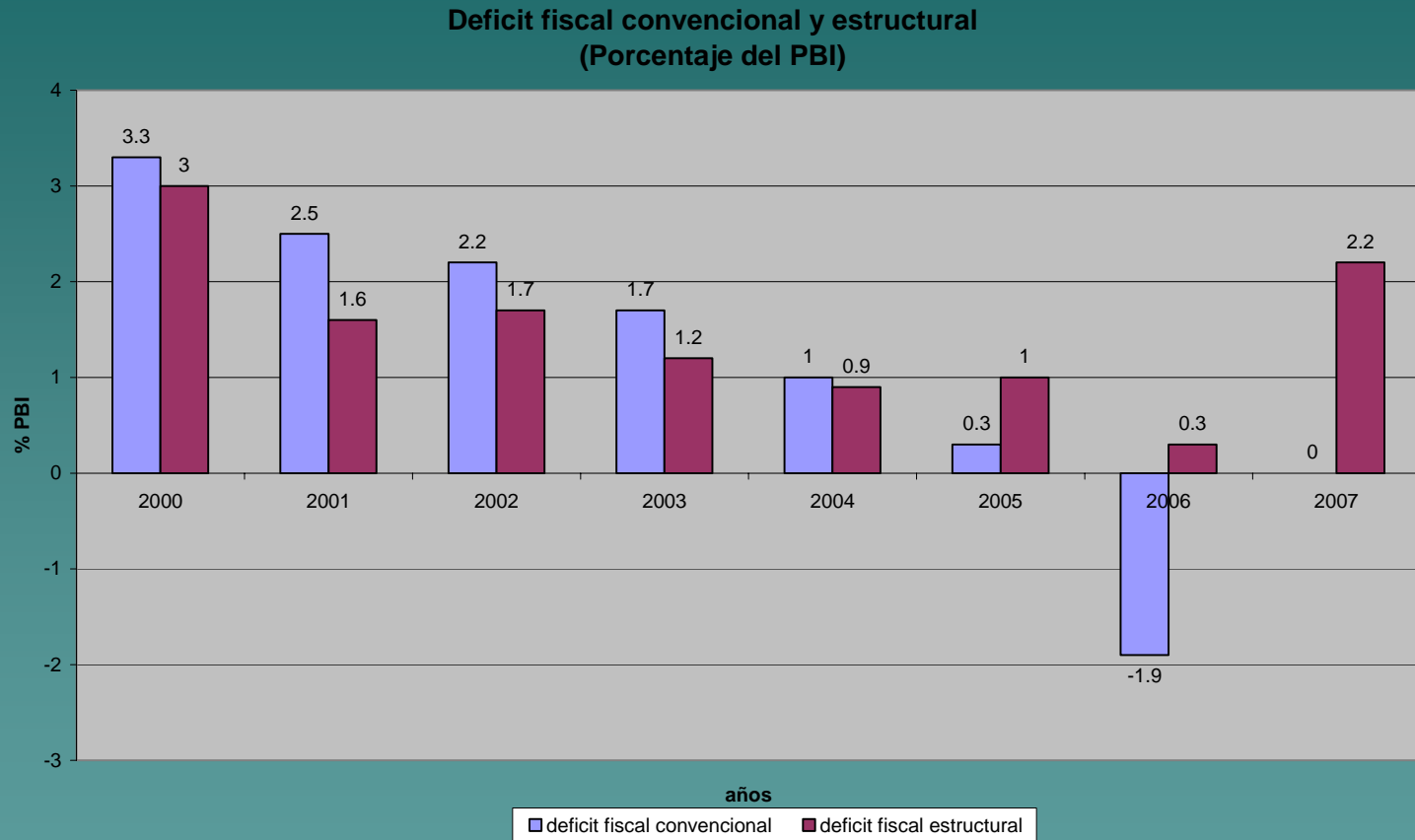
4. POLÍTICA FISCAL Y DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO

Los mecanismos de mercado pueden conducir a una distribución inequitativa del ingreso. En consecuencia, hay un espacio para la participación del Estado, para reducir estas desigualdades. Esta intervención, por su efectividad y transparencia, debe ser hecha a través del gasto público; no a través de exoneraciones tributarias.

5. PERÚ 2001-2007: EVALUACIÓN DE LA POLÍTICA FISCAL

La política fiscal entre el año 2001 y el 2006 ha sido, en general, contracíclica. En pleno auge de la economía, el déficit fiscal estructural se redujo desde el 1,6 % del PBI alcanzado en el 2001 hasta un 0,3 % del PBI en el 2006.

5. PERÚ, 2001-2007: EVALUACIÓN DE LA POLÍTICA FISCAL



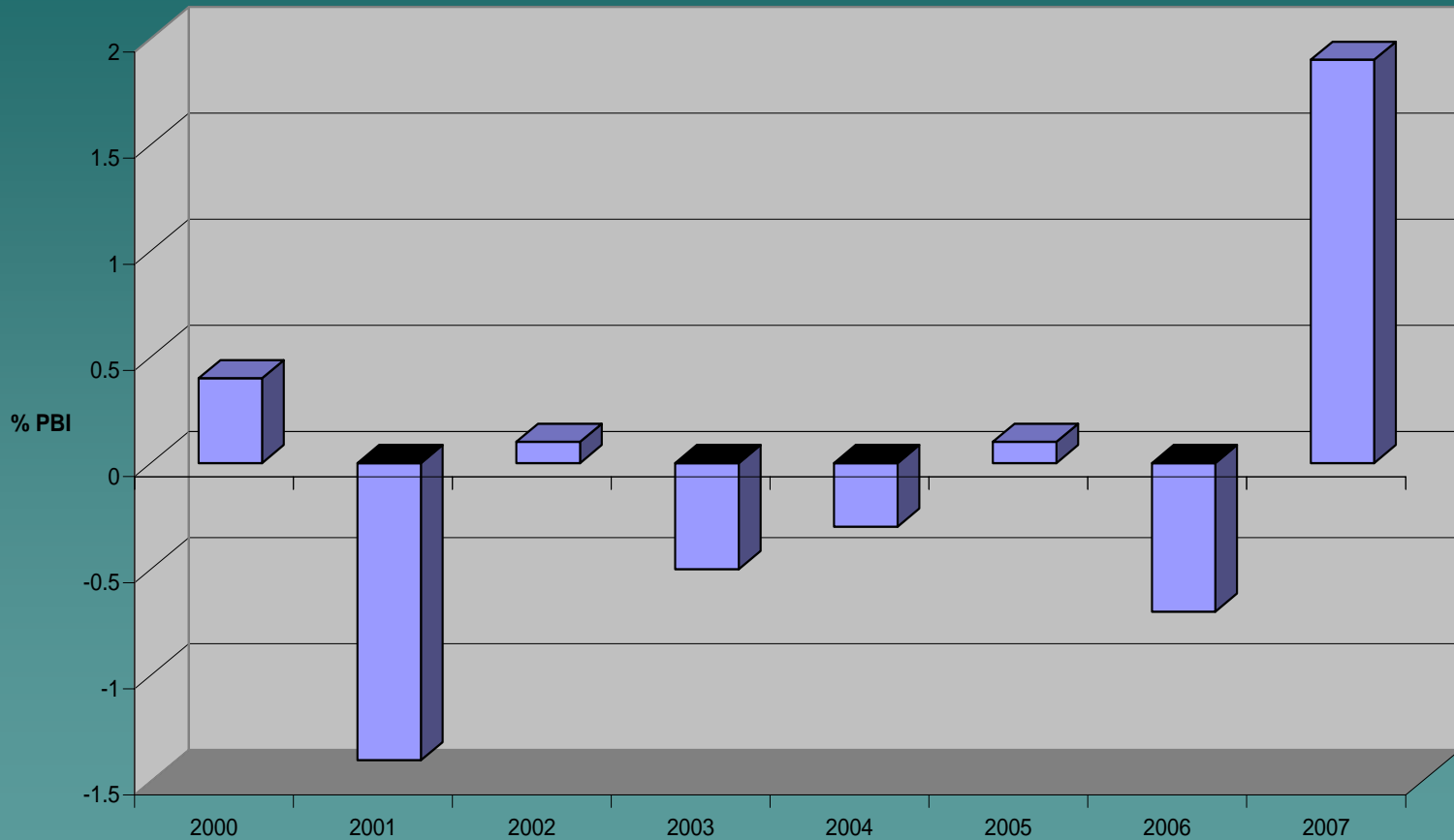
◆ Fuente: BCRP, Reporte de Inflación – enero 2007

5. PERÚ, 2001-2007: EVALUACIÓN DE LA POLÍTICA FISCAL

Según el indicador de impulso fiscal, en promedio, en el periodo 2001-2006, la política fiscal ha sido contractiva y probablemente se trate de la única vez en la historia moderna en el Perú en que la política fiscal no ha sido un factor amplificador del ciclo económico.

5. PERÚ, 2001-2007: EVALUACIÓN DE LA POLÍTICA FISCAL

indicador de impulso fiscal
(Porcentaje del PBI)



◆ Fuente: BCRP, Reporte de Inflación – enero 2007

■ indicador de impulso fiscal

5. PERÚ, 2001-2007: EVALUACIÓN DE LA POLÍTICA FISCAL

La nueva LRTF permitirá elevar sustancialmente la inversión pública en el 2007, pues el límite de 3 % para el crecimiento del gasto no financiero, que antes se aplicaba a todo el Gobierno General, ahora se aplicaría solo al Gobierno Central; y únicamente al gasto corriente, del cual, además, se deducen los gastos de mantenimiento.

5. PERÚ, 2001-2007: EVALUACIÓN DE LA POLÍTICA FISCAL.

Como el superávit fiscal fue más de 2 % del PBI en el 2006 y como se mantiene el tope legal de 1 % del PBI para el déficit fiscal en el 2007, el ritmo de crecimiento de la inversión pública en el 2007 puede llegar a ser tan alto como en 1974, en el gobierno del General Velasco Alvarado.

6. OPCIONES DE POLÍTICA FISCAL

La política macroeconómica debe procurar aminorar la amplitud de los ciclos económicos. Actualmente, la política fiscal ha retrocedido hacia el estilo pro cíclico de hacer política fiscal, elevando el gasto público en pleno auge, amplificando la expansión económica.

6. OPCIONES DE POLÍTICA FISCAL

El límite de 1 % para el déficit fiscal convencional era un límite exigente en la década pasada, cuando el déficit estaba por encima del 3 % del PBI. En las condiciones actuales, con un superávit fiscal por encima del 2 % del PBI en el 2006, un límite más apropiado consistiría en fijar un *piso* de superávit fiscal convencional de 1 % del PBI a partir del 2008.

6. OPCIONES DE POLÍTICA FISCAL

Los indicadores de este año sugieren que estamos en el pico o cerca al pico de la fase expansiva del ciclo económico y que los problemas en el sector externo pueden reaparece (en enero de este año el PBI ha crecido en casi 9 %, las importaciones en más de 35 % y las exportaciones solo en un 17 %).

6. OPCIONES DE POLÍTICA FISCAL

Una de las funciones más importantes de la política macroeconómica es estabilizar la economía. En el contexto actual, la política fiscal y la política monetaria tendrían que ser contractivas. La política fiscal debiera reducir la tasa de crecimiento del gasto público y elevar la presión tributaria; mientras la política monetaria debiera procurar elevar el tipo de cambio real y la tasa de interés doméstica.