

mayo 2024

MONITOR FISCAL

Encuesta de expectativas fiscales

Informe de Resultados

Índice

Sobre la encuesta	03
Sección 1: Perspectivas sobre la sostenibilidad fiscal del país	04
Sección 2: Impacto en la credibilidad, responsabilidad y prudencia fiscal	05

Sobre la encuesta

I. Objetivo

La Encuesta de Expectativas Fiscales del Consejo Privado de Competitividad tiene por objetivo recabar las previsiones de expertos respecto al estado de la situación fiscal del país, así como de los factores que la afectan en el corto plazo con la finalidad de anticipar probables cambios de tendencia y alertar sobre sus impactos.

II. Muestra

La muestra considera expertos nacionales e internacionales de reconocida y amplia experiencia en el campo macroeconómico y fiscal con posiciones en el ámbito de estudios económicos del sector financiero, la banca central, la organización multilateral, la academia, la organización financiera internacional, y la consultoría. Se considera al individuo “experto” como la unidad de muestra.

III. Secciones

La encuesta se compone de 5 preguntas, estructuradas en 2 secciones: (i) Preguntas permanentes, la cual se refiere a las perspectivas sobre la sostenibilidad fiscal del país y (ii) preguntas coyunturales, las cuales analizan el impacto de diversas medidas económicas y de política pública sobre la credibilidad, responsabilidad y prudencia fiscal.

Sección 1: Perspectivas sobre la sostenibilidad fiscal del país

En esta sección se presentan los resultados de las previsiones de los expertos encuestados respecto a la situación de la sostenibilidad fiscal del país. Los resultados recogen las expectativas para los próximos 3, 12 y 24 meses sobre la probabilidad de incumplimiento de la regla del déficit fiscal.

Previsión a 3 meses

La pregunta tiene por finalidad capturar la opinión de los expertos sobre las expectativas que tienen para los próximos 3 meses respecto al déficit fiscal del país. Los resultados indican que el 68,8% de los expertos encuestados consideran que el déficit fiscal va a ser menor en los próximos tres meses.

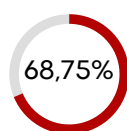
Los expertos consideran diversas razones para esta disminución. Entre ellas, se espera que la mejora de los precios de los metales y las contribuciones del sector minero incrementarán la recaudación.

Distribución de expectativas del déficit fiscal a 3 meses



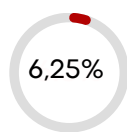
Mayor

El 25,00% de los encuestados considera que el déficit fiscal será mayor en los próximos 3 meses.



Menor

El 68,75% de los encuestados considera que el déficit fiscal será menor en los próximos 3 meses.



Igual

El 6,25% de los encuestados considera que el déficit fiscal se mantendrá en los próximos 3 meses.

Previsión a 12 y 24 meses

La pregunta tiene por objetivo capturar la opinión de los expertos sobre sus proyecciones para los próximos 12 y 24 meses de las estimaciones del déficit fiscal respecto al PBI.

A continuación, se muestran las expectativas de los expertos frente a lo proyectado por el MEF en el Informe de Actualización de

Proyecciones Macroeconómicas

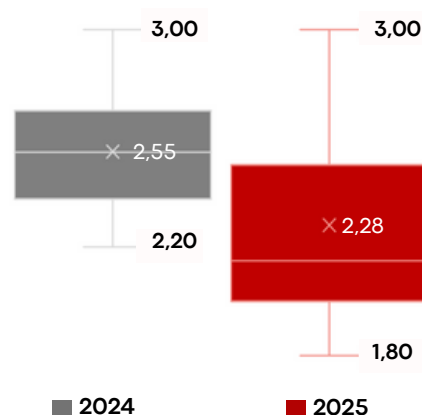
Proyecciones Macroeconómicas (IAPM) 2024-2027, publicado el 30 de abril de 2024.

Se observa que para el 2024 y 2025, el promedio de las expectativas de los expertos sobre el déficit fiscal se encuentra ligeramente por encima de lo proyectado por el MEF. En 2024 dicho promedio es 2,55% y para el 2025 el promedio es 2,28% (ver Tabla 1). Asimismo, el Gráfico 1 muestra la distribución y dispersión de las expectativas de los expertos sobre el déficit fiscal. Para el 2024 estas expectativas fluctúan en un rango de 3,00% y 2,20%, mientras que, para el 2025, estas se encuentran entre 3,00% y 1,80%.

Tabla 1. Expectativas del déficit fiscal

Déficit fiscal	Proyecciones IAPM 2024-2027	Expectativas de expertos mayo 2024
2024	2,50%	2,55%
2025	2,20%	2,28%

Gráfico 1. Distribución y dispersión de expectativas del déficit fiscal



Sección 2: Impacto en la credibilidad, responsabilidad y prudencia fiscal

En esta sección se presentan los resultados de las previsiones de los expertos encuestados respecto al potencial impacto en la credibilidad, responsabilidad y prudencia fiscal del país de diversas medidas económicas y de políticas públicas, aprobadas en los últimos meses por el Congreso de la República y el Poder Ejecutivo.

Endeudamiento de la Municipalidad Metropolitana de Lima

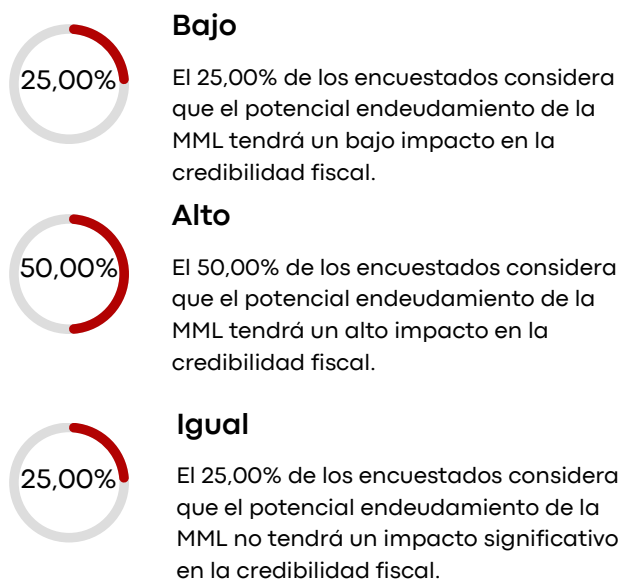
Se pregunta al experto respecto a

su previsión sobre el potencial impacto en la credibilidad fiscal del país respecto al espacio de endeudamiento de la Municipalidad Metropolitana de

Lima (MML) de S/ 1,400 millones para el 2024 establecido en el Decreto de Urgencia N°006-2024 publicado el 23.03.2024. El 50,00% de los expertos considera que el espacio de endeudamiento de la MML representa un riesgo alto para la credibilidad fiscal.

Los expertos mencionan que la MML requiere de una inversión importante en infraestructura, por lo que honrar la deuda resultaría difícil, ya que sus ingresos podrían no ser suficientes. Asimismo, se menciona que esta situación refleja la debilidad del Ejecutivo para frenar políticas que podrían tener un impacto significativo en la credibilidad fiscal.

Impacto del potencial endeudamiento de la MML en la credibilidad fiscal

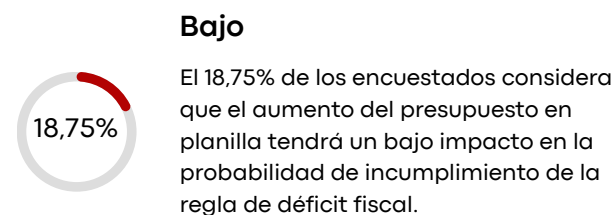


Incremento del presupuesto en el rubro de planilla estatal

Se pregunta al experto respecto a su previsión sobre la probabilidad de incumplimiento de la regla del déficit fiscal en el 2024 debido al incremento del presupuesto en el rubro "Personal y Obligaciones Sociales" de aproximadamente S/ 10 mil millones establecido en la Ley N°31953, Ley de Presupuesto del Sector Público para el Año Fiscal 2024 publicado el 06.12.2023.

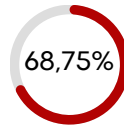
El 62,50% de los encuestados considera que la probabilidad de incumplimiento de la regla fiscal en 2024 es alta. Los expertos coinciden en que esta situación también afectaría el cumplimiento de la meta del déficit fiscal, especialmente en el mediano plazo, si no se realiza un ajuste del gasto público.

Impacto del aumento del presupuesto en el rubro "Personal y Obligaciones Sociales" para el 2024

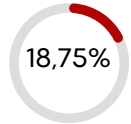


**Alto**

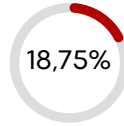
El 62,50% de los encuestados considera que el aumento del presupuesto en planilla tendrá un alto impacto en la probabilidad de incumplimiento de la regla de déficit fiscal.

**Alto**

El 68,75% de los encuestados considera que el impacto de los beneficios tributarios sobre la prudencia fiscal será alto.

**Igual**

El 18,75% de los encuestados considera que el aumento del presupuesto en planilla no tendrá un impacto significativo en la probabilidad de incumplimiento de la regla de déficit fiscal.

**Igual**

El 18,75% de los encuestados considera que el impacto de los beneficios tributarios sobre la prudencia fiscal no será significativo.

Beneficios tributarios

Se pregunta al experto respecto al impacto en la prudencia fiscal debido al otorgamiento de beneficios tributarios a los sectores textil, confecciones, agrario y riego, agroexportador y agroindustrial establecidos en la Ley N°31969 publicada el 29.12.2023. El 68,75% de los encuestados opina que el impacto será alto.

Los encuestados mencionan que estos beneficios han sido otorgados a sectores que deberían ser autosuficientes y competitivos, por lo que este gasto podría tener un impacto negativo en la prudencia fiscal.

Impacto en la prudencia fiscal por el otorgamiento de beneficios tributarios

**Bajo**

El 12,50% de los encuestados considera que el impacto de los beneficios tributarios sobre la prudencia fiscal será bajo.