DESTAQUE

OPINAN QUE EL CONGRESO PODRÍA INTENSIFICAR LA APROBACIÓN DE INICIATIVAS POPULISTAS

El 33% de expertos cree que se agravará impulso a medidas que afectan la sostenibilidad fiscal

Otro riesgo latente son los rescates financieros a Petroperú. El 61% de expertos prevé que antes de finalizar el año se autorice un nuevo apoyo fiscal, similar al realizado en septiembre por parte del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF).

ANÁLISIS DEL CONSEJO PRIVADO DE COMPETITIVIDAD

La reciente situación fiscal ha obligado a que analistas pongan especial atención en los indicadores que la rodean para alertar, a tiempo, sobre los factores que pueden afectarla. En este contexto, el Consejo Privado de Competitividad (CPC) compartió en exclusiva con **Gestión** su Encuesta de Expectativas Fiscales, que tiene por objetivo recabar la opinión y estimaciones de expertos nacionales e internacionales en la materia.

Una primera mirada recae en el déficit fiscal. Según el Banco Central de Reserva (BCR), se situó en 2.4% del PBI a agosto último. En este contexto, el 54% de los especialistas prevé que el déficit fiscal se mantendrá en torno a dicho nivel al cierre de este año.

No obstante, advierten que las recientes iniciativas de gasto impulsadas principalmente por el Congreso de la República podrían ejercer presiones al alza en los próximos meses.

Hay que recordar que la regla fiscal vigente, establecida en el Decreto Legislativo N.° 1621, dispone que el déficit fiscal no debe superar el 2.2% del PBI en este 2025. En marzo último, los expertos encuestados anticipaban que dicha meta no se cumpliría, proyectando un déficit de 2.5%. En junio, ante los anuncios del Gobierno sobre posibles incrementos del límite de la regla fiscal, la proyección se elevó a 2.7%. Sin embargo, en esta última edición, las estimaciones se redujeron, reflejando el efecto de precios internacionales de los minerales más favorables.

Al ser consultados sobre la evolución esperada del déficit fiscal para los próximos tres años, los expertos anticipan que este se mantendrá en niveles relativamente elevados con proyecciones promedio de 2.5% del PBI en el 2026, 2.3% en el 2027 y 2.1% en el 2028.

En este escenario, se evidencia la falta de un proceso de consolidación fiscal, que debería conducir a un déficit de 1% del PBI hacia el 2028. Los expertos encuestados son contundentes: el 92% considera que no se alcanzará dicho objetivo, mientras que solo el 8% estima que sí se cumplirá.

En consecuencia, los especialistas se muestran más escépticos con respecto a la capacidad del Gobierno para cumplir los objetivos fiscales, especialmente ante las recientes medidas adoptadas en materia de gasto público.

Legislativo y Ejecutivo

En la edición de junio del Monitor Fiscal los expertos consideraban que el Poder Legislativo y Ejecutivo venían impulsando medidas que ponían en riesgo la sostenibilidad fiscal.

Esta vez se les consultó si dicha tendencia se reduciría, se mantendría o se agravaría durante el resto del periodo legislativo y en el Gobierno de transición. Respecto al Legislativo, el 67% de los encuestados estima que la tendencia se mantendrá, mientras que –y quizá es la parte más preocupante– el 33% prevé que se agravará.

Los expertos señalan que el Congreso mantiene los mismos incentivos políticos y no evidencia cambios en su

Previsión del déficit fiscal al cierre de 2025

Fecha	BCRP (Reporte de inflación)	Monitor Fiscal
Mar - 25	2.2	2.5
Jun - 25	2.5	2.7
Nov - 25	2.4	2.4

Nota: La proyección en nov-25 del BCRP pertenece.
FUENTE: Monitor Fiscal, del Consejo Privado de Competitividad

Previsión del déficit fiscal para los siguientes 3 años

Año	Regla fiscal vigente	BCRP (Reporte de Inflación)	Monitor fiscal Jun. 25	Monitor fiscal Nov. 25
2026	1.8	2.1	2.7	2.5
2027	1.4	-	2.4	2.3
2028	1.0	-	2.2	2.1

FUENTE: Monitor Fiscal, del Consejo Privado de Competitividad

Jueves 6 de noviembre del 2025 GES

SERVICIOS



Responsabilidad. En opinión del 88% de los expertos, la mayor parte de dicho esfuerzo la tendrá el nuevo Gobierno.

comportamiento. En un año electoral, la búsqueda de reelección podría intensificar la aprobación de iniciativas populistas con alto costo fiscal

Esto podría comprometer las cuentas públicas del próximo Gobierno, al aprobarse normas con efectos permanentes en el gasto, conocidas como "bombas fiscales". Las leyes que incrementan sueldos en el sector público generarían un desajuste fiscal al crear gastos rígidos que limitan la capacidad para contener el déficit y cumplir las metas fiscales, provocando un desequilibrio estructural.

Respecto al Ejecutivo, el 67% de los encuestados considera que la tendencia se mantendrá, el 4% que se agravará y el 29% que se reducirá.

Para los expertos, el Ejecutivo carece de una estrategia clara para enfrentar las medidas del Congreso y muestra escasa voluntad política para cumplir las metas fiscales. Destacan la falta de iniciativas para revertir la interpretación del Tribunal Constitucional sobre el artículo 79 de la Constitución, que otorga iniciativa de gasto al Congreso, así como la ausencia de diálogo y negociación con las bancadas para retirar proyectos o aceptar observaciones del Ejecutivo.

Otro riesgo latente son los rescates financieros a Petroperú. El 61% de expertos prevé que antes de finalizar el año se autorice un nuevo

Déficit fiscal al cierre de 2025 ¿igual, mayor o menor que 2.4% del PBI?



Igual
El 54% de los encuestados consideró que el déficit fiscal al cierre de 2025 será igual que 2.4%.

Mayor
El 25% de los encuestados consideró que el déficit fiscal al cierre de 2025 será mayor que 2.4%.

Menor
El 21% de los encuestados consideró que el déficit fiscal al cierre de 2025 será menor que 2.4%.

FUENTE: Monitor Fiscal, del Consejo Privado de Competitividad

Evolución de la tendencia del Ejecutivo a impulsar medidas que ponen en riesgo la sostenibilidad fiscal



Se mantendrá
El 67% de los encuestados considera que la tendencia se mantendrá durante el gobierno de transición.

Se reducirá
El 29% de los encuestados considera que la tendencia se reducirá durante el gobierno de transición.

Se agravará
El 4% de los encuestados considera que la tendencia se agravará durante el gobierno de transición.

FUENTE: Monitor Fiscal, del Consejo Privado de Competitividad

Perspectiva sobre el Legislativo y el impulso de medidas riesgosas



Se reducirá
Ninguno de los encuestados considera que la tendencia se reducirá en lo que resta del periodo legislativo.

Se mantendrá
El 67% de los encuestados considera que la tendencia se mantendrá en lo que resta del periodo legislativo.

Se agravará
El 33% de los encuestados considera que la tendencia se agravará en lo que resta del periodo legislativo.

FUENTE: Monitor Fiscal, del Consejo Privado de Competitividad

Dado el actual contexto:

¿Considera usted que aumentará la probabilidad de que el riesgo país alcance niveles que impliquen la pérdida del grado de inversión?



FUENTE: Monitor Fiscal, del Consejo Privado de Competitividad

apoyo fiscal, similar al realizado en septiembre por parte del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF). El 86% considera que el impacto fiscal de una nueva intervención sería bajo o moderado, y un 14% advierte que podría ser significativo (especialmente si se financia con deuda).

Pensiones docentes

El Congreso aprobó en septiembre la autógrafa de ley que establece un incremento de la pensión de docentes a S/ 3,300, que ha sido observada por el Ejecutivo. Según estimaciones del MEF, su implementación tendría un costo fiscal anual de S/ 7,395 millones.

Los expertos opinaron sobre el impacto que tendría la implementación de dicha ley en el proceso de consolidación fiscal hacia el 2028. El 88% considera que el impacto sería alto, el 12% lo califica como medio y ningún experto estima que el efecto sería bajo.

Los especialistas coinciden en que esta medida generaría un gasto permanente sin respaldo financiero sostenible, equivalente a más del 0.6% del PBI en el 2026, que no podría ser cubierto con los ingresos fiscales. Además, sentaría un precedente.

En el largo plazo, señalan que el sistema de pensiones no es fiscalmente sostenible sin la creación de ingresos permanentes, por lo que se requieren ajustes estructurales para evitar un mayor deterioro de las cuentas fiscales.

Riesgo país

El deterioro fiscal también afecta la percepción de solvencia del país entre los inversionistas y las agencias calificadoras internacionales. Al ser consultados sobre la posibilidad de que el riesgo país aumente hasta niveles que impliquen la pérdida del grado de inversión, el 79% de los expertos respondió afirmativamente.

Más info en gestion.pe

16822

OPINIÓN

GRACIELA MUÑIZ
Economista principal del Consejo Privado de Competitividad



Por qué importa la sostenibilidad fiscal

La sostenibilidad fiscal puede parecer distante para la mayoría, pero en realidad se asemeja mucho a la economía de un hogar. Mantener el equilibrio entre ingresos y gastos es esencial: si gastamos más de lo que ganamos, agotaremos los ahorros o tendremos que endeudarnos. Y si esa situación se vuelve permanente, la deuda crecerá hasta comprometer nuestra estabilidad.

A nivel nacional, ocurre lo mismo: el desbalance fiscal sostenido termina por debilitar las finanzas públicas y reducir nuestra capacidad de respuesta ante futuras crisis. El Monitor Fiscal muestra que, según las proyecciones, el país registrará en este 2025 un tercer año consecutivo de desequilibrio fiscal, con un déficit estimado en 2.4% del PBI, por encima del límite legal de 2.2%. Más preocupante aún, el 92% de los expertos considera inviable alcanzar la meta de 1% de déficit hacia el 2028. En otras palabras, la consolidación fiscal se ha pospuesto indefinidamente.

En una economía familiar responsable, los ingresos extraordinarios se destinan al ahorro o la inversión, no al gasto cotidiano. A nivel nacional, en lugar de ahorrar los ingresos extraordinarios, el gasto público crece sin control. Los expertos proponen austeridad, eliminar exoneraciones y frenar leyes populistas. La sostenibilidad fiscal no es solo técnica, sino una prueba de madurez política: gobernar con reglas, no con impulsos.