



MARCO MACROECONÓMICO MULTIANUAL 2023-2026

Kurt Burneo Farfán
Ministro de Economía y Finanzas

Agosto 2022



Índice

I | Panorama internacional

II | Panorama local

III | Finanzas públicas

Índice

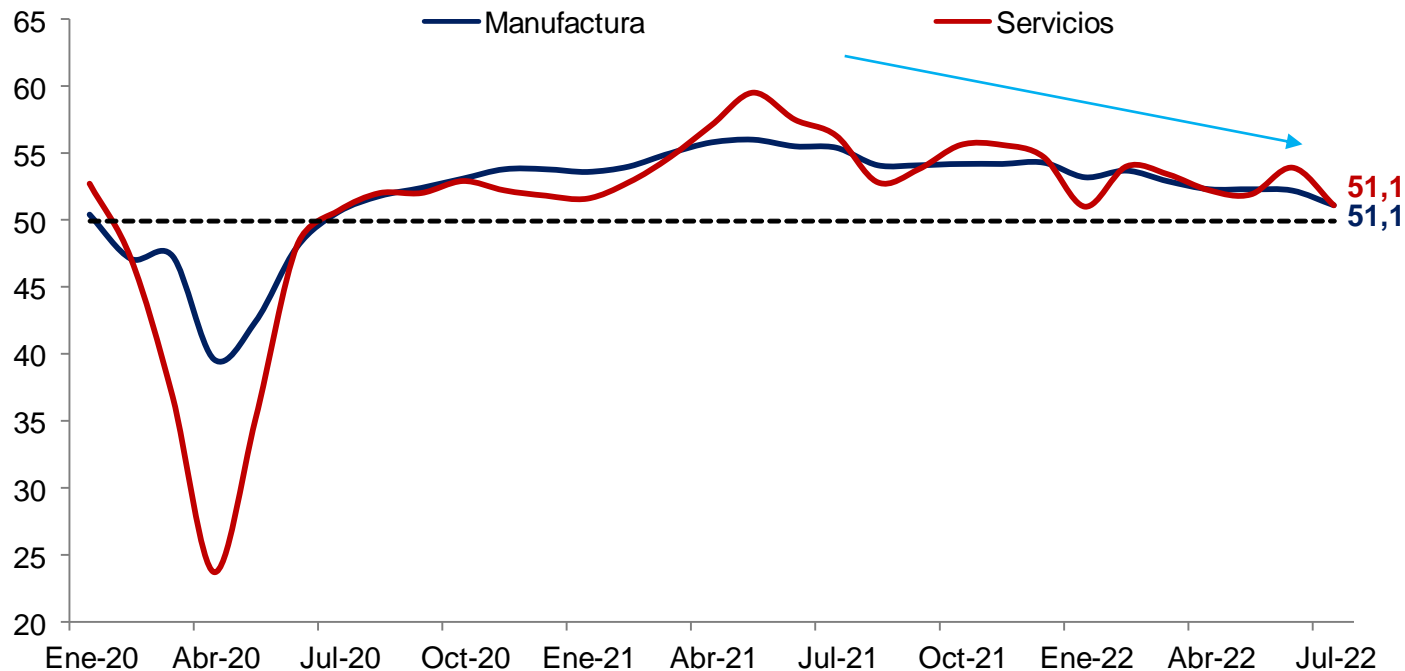
I | Panorama internacional

II | Panorama local

III | Finanzas públicas

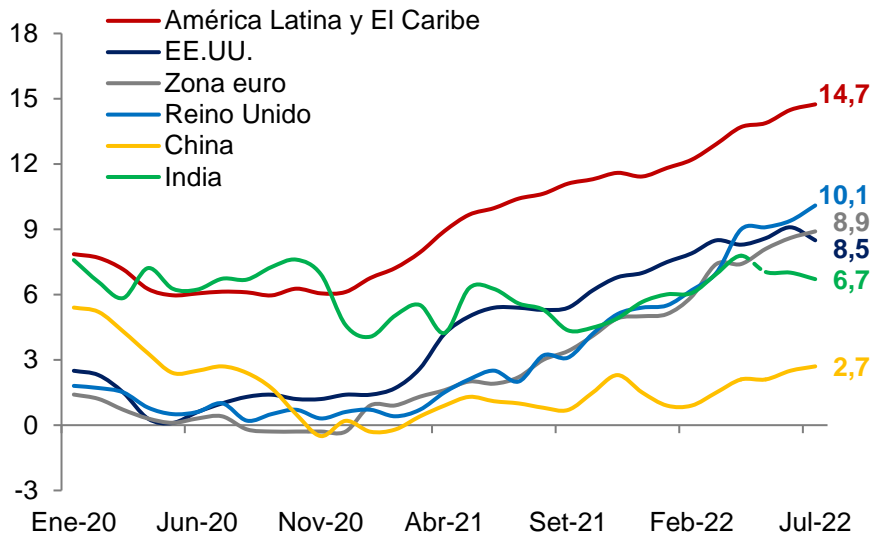
Ralentización de los indicadores adelantados de actividad económica global

Mundo: PMI de manufactura y servicios
(Puntos, 50 >= "expansión")

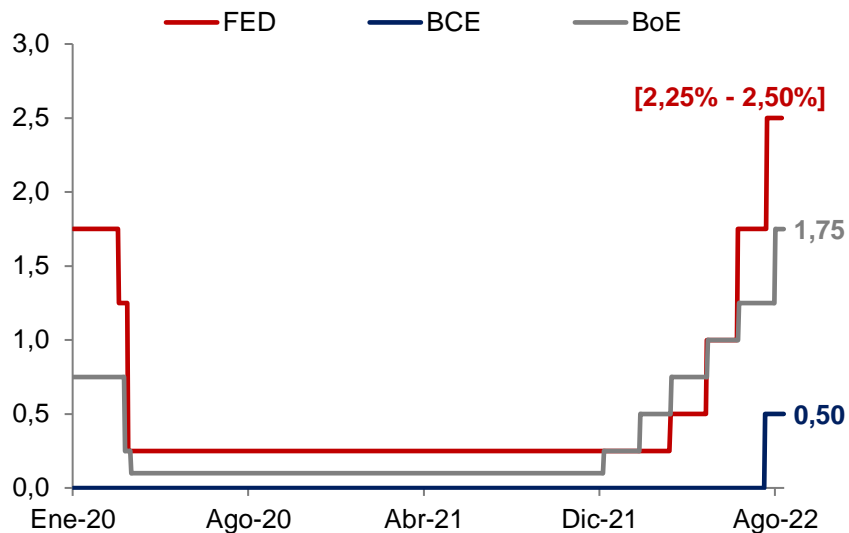


Política monetaria restrictiva para controlar las presiones inflacionarias

Inflación¹ (Var. % anual)



Tasa de interés de política monetaria² (%)

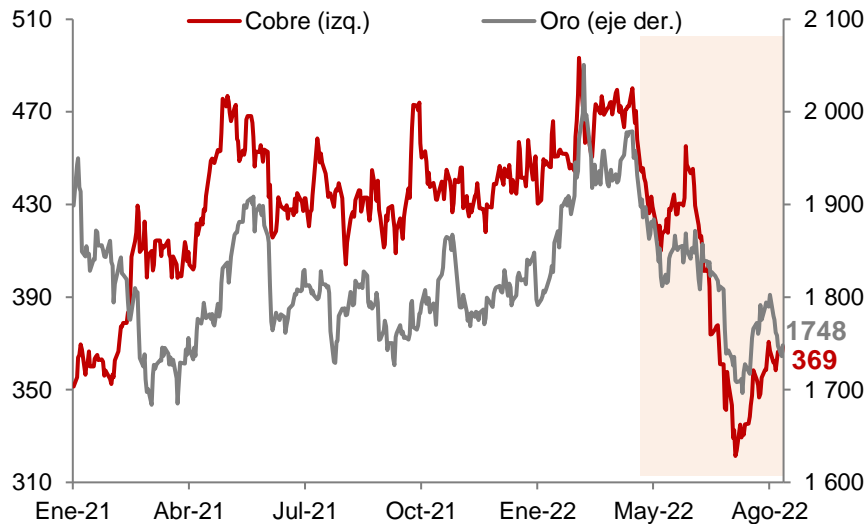


1/ Para América Latina y El Caribe se considera los datos de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú. 2/ FED: Reserva Federal, BCE: Banco Central Europeo, BoE: Banco de Inglaterra.
Fuente: Bloomberg, FMI.

Ralentización de los precios de materias primas y mercados financieros

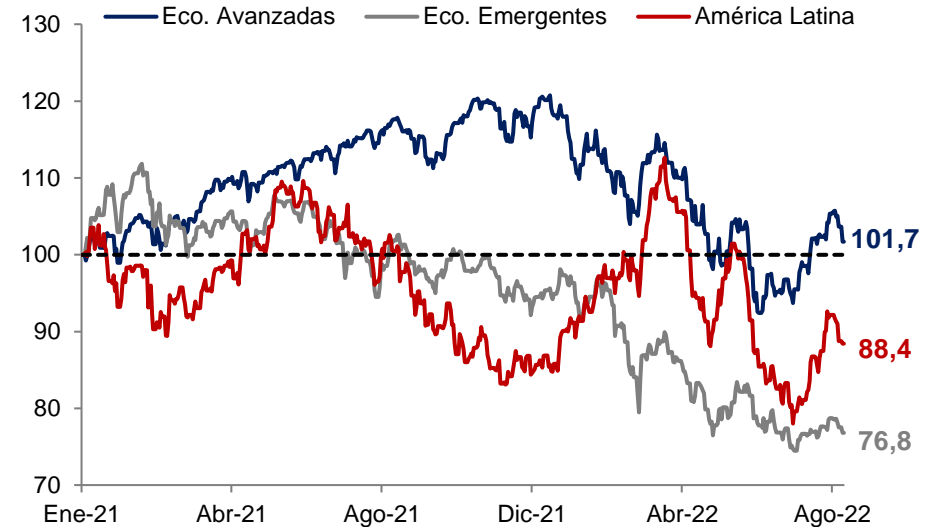
Cotizaciones del cobre y del oro¹

(cUS\$/lb.; US\$/oz.tr.)



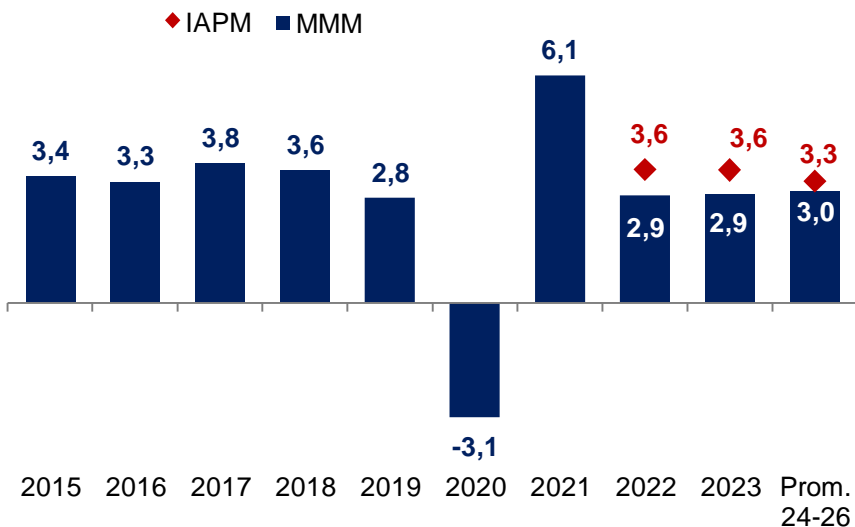
Índices MSCI de mercados bursátiles¹

(Índice Ene-21=100)



Perspectivas de crecimiento económico a nivel global menos favorables

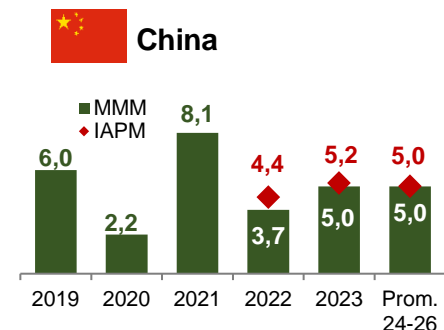
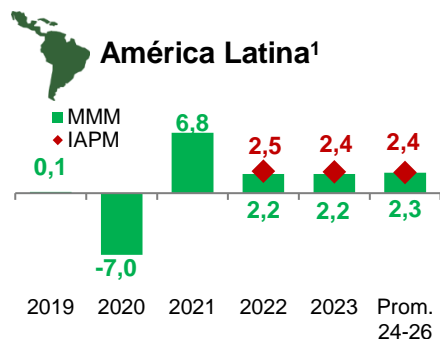
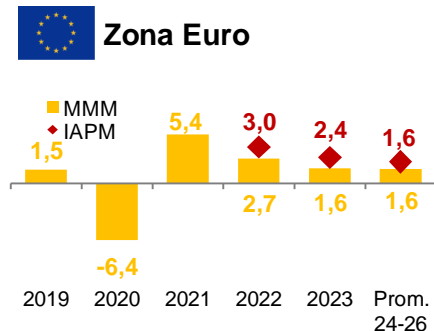
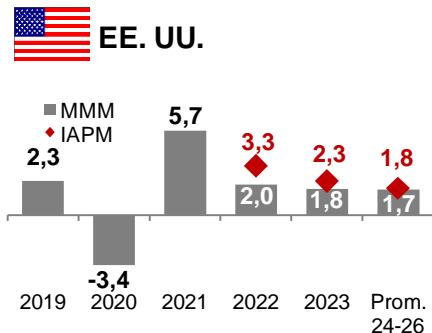
PBI mundo¹ (Var. % real anual)




PBI mundo 2022: 3,2%

PBI global 2022: 2,9%

PBI mundo¹ (Var. % real anual)

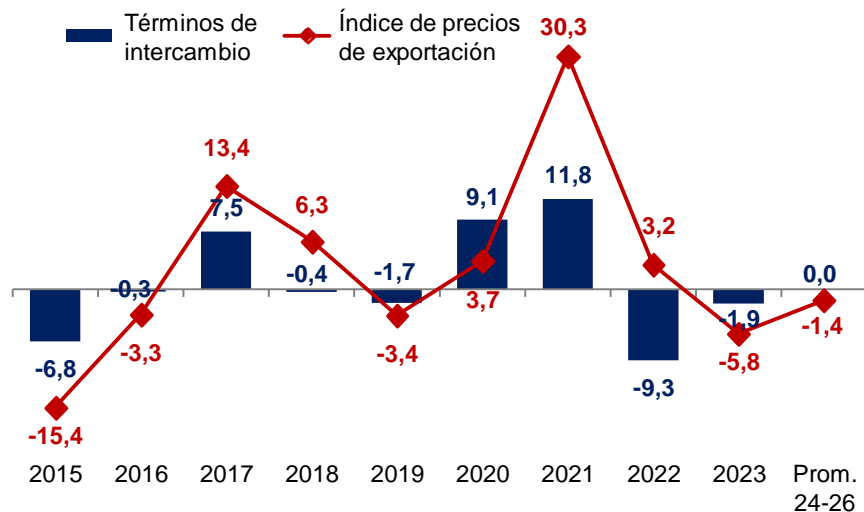


1/ Para las proyecciones del IAPM se considera el promedio 24-25.
Fuente: FMI, BCR, proyecciones MEF.

El contexto internacional adverso está afectando los precios de los metales

Términos de intercambio y precios de exportación

(Var. % anual)



Cotizaciones internacionales de principales materias primas

	2021	IAPM			MMM		
		2022	2023	Prom. 2024-25	2022	2023	Prom. 2024-26
Cobre (cUS\$/lb.)	422	420	390	365	390	340	332
Oro (US\$/oz.tr.)	1 799	1 835	1 700	1 615	1 820	1 750	1 637
Petróleo (US\$/bar.)	68	95	88	63	100	90	68

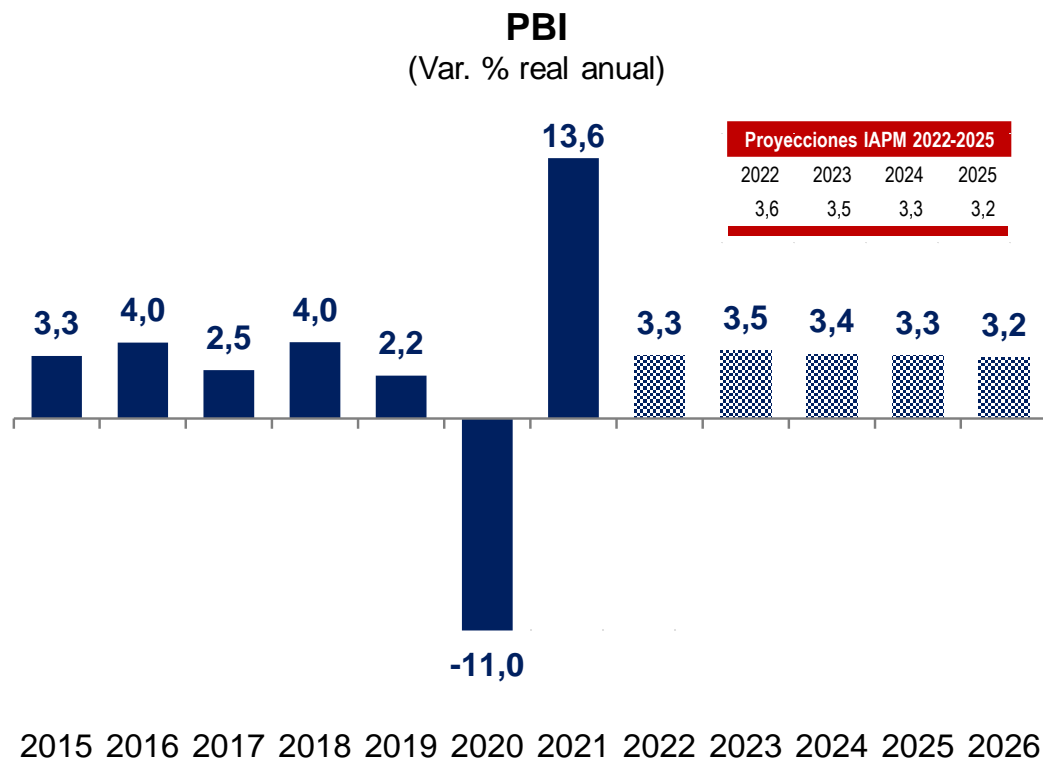
Índice

I | Panorama internacional

II | Panorama local

III | Finanzas públicas

La implementación de las medidas económicas ayudará a darle soporte a la actividad económica en los próximos años



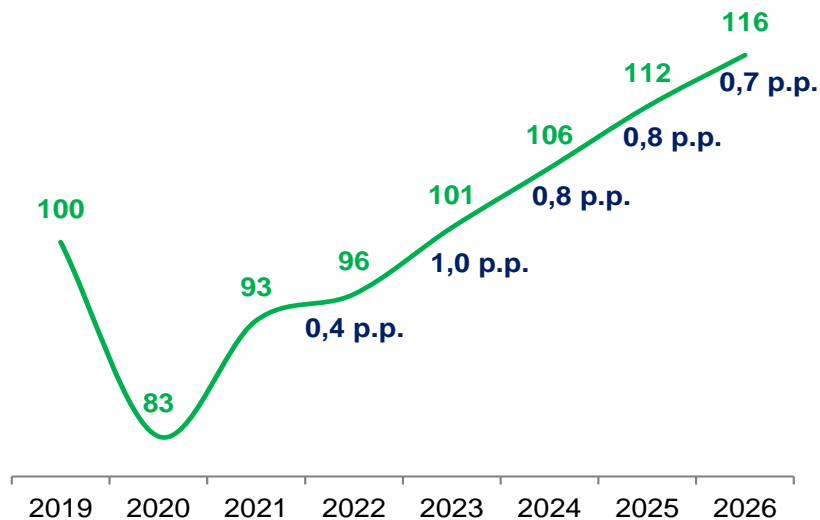
Mensajes principales

- **Implementación de un conjunto de medidas que contribuyen a impulsar el gasto privado y público.**
- **Recuperación y resiliencia de la demanda interna** en un escenario de vacunación masiva, control de la pandemia, reactivación del turismo e impulso del gasto privado.
- **Mayor producción cuprífera** que impulsará el volumen de las exportaciones.
- **Impulso a la competitividad y productividad**, apuntalados por el Plan Nacional de Competitividad e Infraestructura y mesas ejecutivas.

Las mayores exportaciones tradicionales y la recuperación de sectores más afectados serán importantes para sostener el PBI en los próximos años

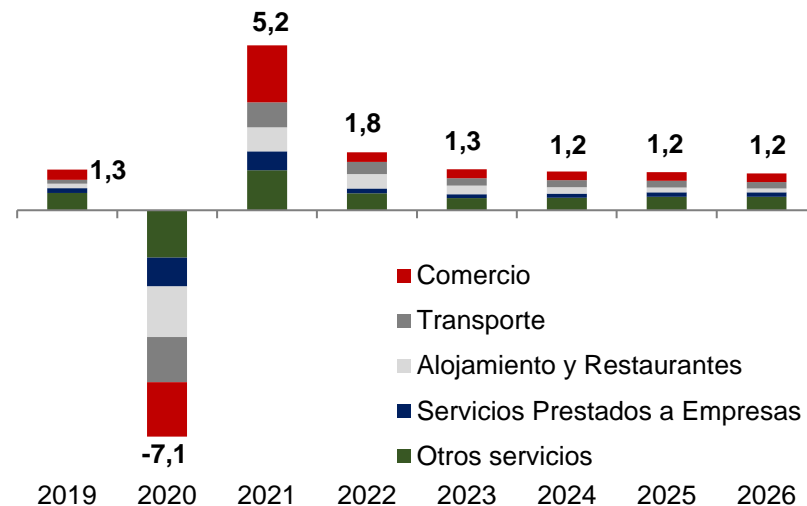
Índice de exportaciones tradicionales

(Índice 2019=100, contribución en p.p. al PBI)



Contribución al PBI de las actividades más afectadas por el COVID-19

(p.p.)



- Las **exportaciones** estarán favorecidas por los mayores envíos mineros de cobre (Mina Justa, Quellaveco, normalización de Las Bambas)
- Los sectores **más afectados** por la pandemia del COVID-19 (comercio, alojamiento, restaurantes, transporte, entre otros) tienen una participación de 37,1% en el PBI y aportarán 1,2 p.p. en 2023-2026.

Se implementará un conjunto de medidas de política económica para reactivar la economía

Ejes de política económica

1



Reimpulso al gasto privado

- Medidas que **faciliten, fortalezcan y destraben las inversiones en infraestructura.**
- Optimización del **mecanismo de Obras por Impuestos.**
- Promoción del **financiamiento productivo**
- **Subsidio temporal** para la población vulnerable
- **Medidas de alivio tributario** orientadas a fomentar la inversión privada

2



Aceleración de la inversión pública

- Medidas para ampliar el **financiamiento a proyectos de rápido impacto.**
- **Mayores recursos para inversiones en zonas rezagadas y reactivación de obras paralizadas.**
- **Se intensificará las asistencias técnicas y el acompañamiento** para mejorar el desempeño de la gestión de proyectos.

3

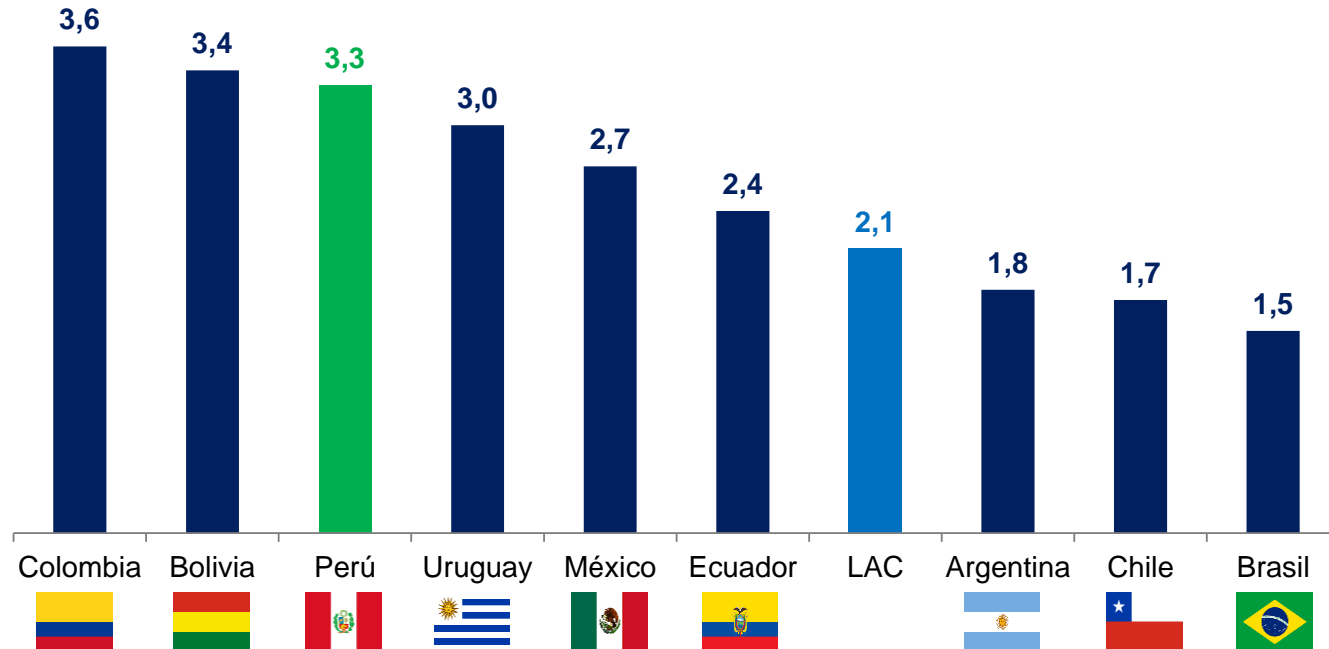


Recuperación de la confianza

- Creación de un grupo de trabajo especializado **para el destrabe de proyectos de inversión y agilización de los proyectos G2G.**
- **Acelerar el proceso de acceso a la OCDE**
- **Nuevo Plan Nacional de Infraestructura para la Competitividad.**
- **Nuevo Plan de Competitividad y Productividad.**
- Medidas sectoriales para **generar nuevos motores de crecimiento económico.**

Perú estará entre las economías de la región que registrará un mayor crecimiento económico en los próximos años

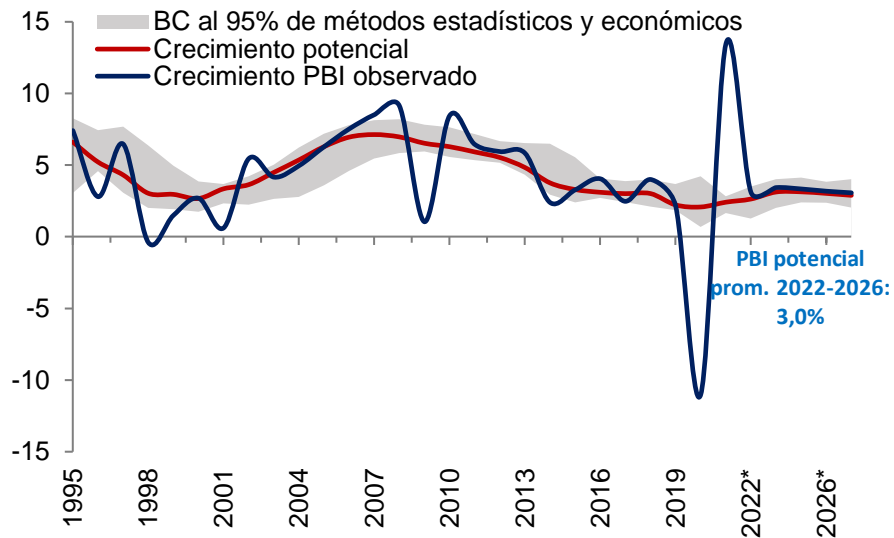
PBI, 2022-2026¹
(Var. % real anual)



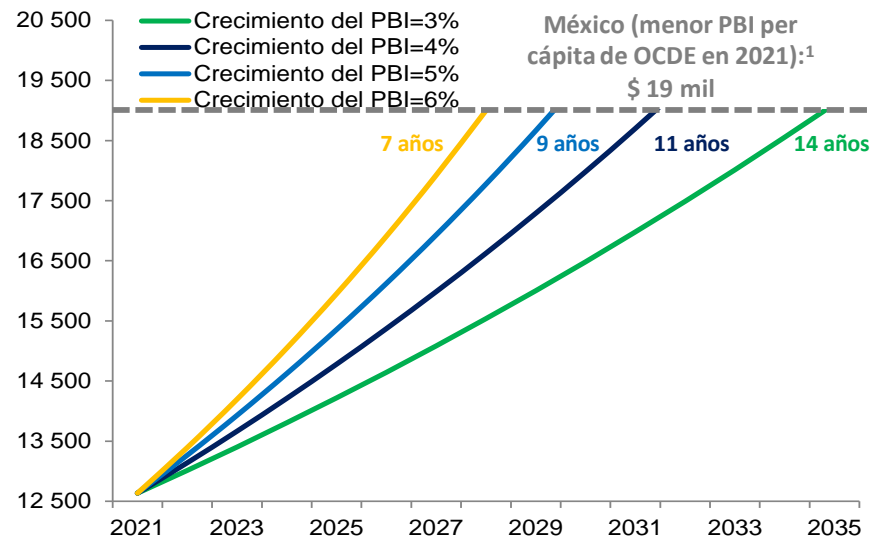
^{1/} Para Perú se considera las proyecciones del MEF.
Fuente: LatinFocus, proyecciones MEF

Las medidas de mediano y largo plazo impulsarán el crecimiento potencial de la economía

PBI potencial (Var. % real anual)



Proyección del PBI per cápita de Perú (Dólares constantes de 2017, PPC)



1/ Se considera México por ser uno de los países con el menor PBI per cápita luego de Colombia (US\$ 17 mil).
Fuente: BCRP, proyecciones y estimaciones MEF.

Índice

I | Panorama internacional

II | Panorama local

III | Finanzas públicas

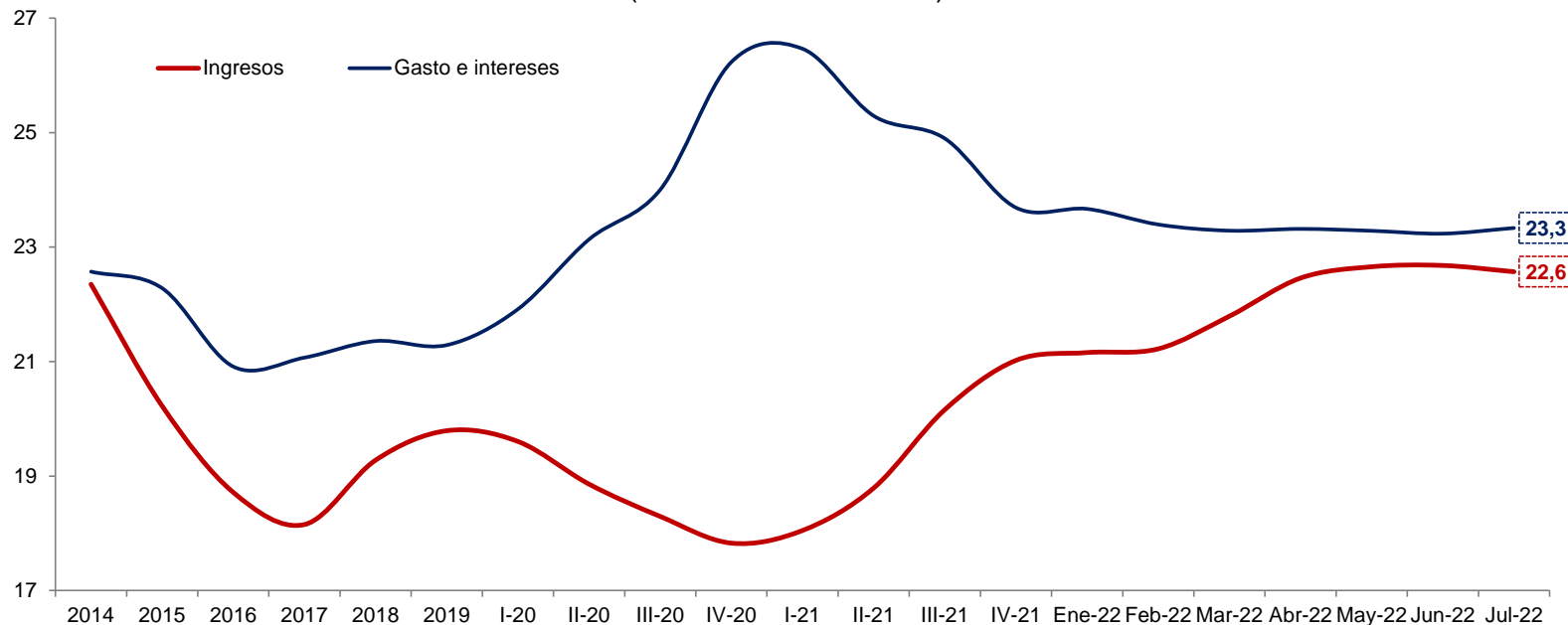
Supuestos macroeconómicos actuales: Dentro de los principales supuestos claves para las cuentas fiscales, el menor precio del cobre es el que tiene mayor impacto negativo

Supuestos macroeconómicos claves para la proyección de ingresos fiscales

	2021	IAPM abr.22			MMM Ago.22 (proyección actual)		
		2022	2023	Prom. 2024-2025	2022	2023	Prom. 2024-2026
Actividad (millones de S/ y var. % real)							
PBI nominal	876 686	945 363	1 011 620	1 105 482	949 475	1 028 982	1 161 289
PBI	13,6	3,6	3,5	3,2	3,3	3,5	3,3
Demanda Interna	14,7	2,6	2,6	3,0	2,9	3,0	3,1
Sector externo (var. %)							
Tipo de cambio (S/ por US\$)	3,88	3,78	3,85	3,95	3,84	3,94	3,98
Importaciones FOB (US\$ Millones)	48 317	53 483	54 517	55 216	55 859	57 014	59 640
Importaciones FOB	39,2	10,7	1,9	1,1	15,6	2,1	2,6
Exportaciones FOB (US\$ Millones)	63 151	67 961	69 427	70 660	68 411	69 305	73 364
Exportaciones FOB	47,2	7,7	2,2	1,5	8,3	1,3	3,1
Precios y cotizaciones							
IPC promedio	96,9	102,9	106,8	110,0	104,3	109,5	115,6
Inflación promedio (var. %)	4,0	6,2	3,8	3,0	7,7	4,9	2,6
IPX promedio (var. %)	30,3	-1,0	-4,5	-2,7	3,2	-5,8	-1,4
Cobre LME (¢US\$/lb. prom. anual)	422	420	390	365	390	340	332
Oro (US\$/oz.tr. prom. anual)	1 799	1 835	1 700	1 615	1 820	1 750	1 637
Petróleo WTI (US\$/barr. prom. anual)	68	95	88	63	100	90	68

En 2022, se continua con el proceso de fortalecer las cuentas fiscales y se espera cerrar el año con un déficit fiscal de 2,5% del PBI

Ingresos y gasto no financiero del Gobierno General¹ (% del PBI anualizado)

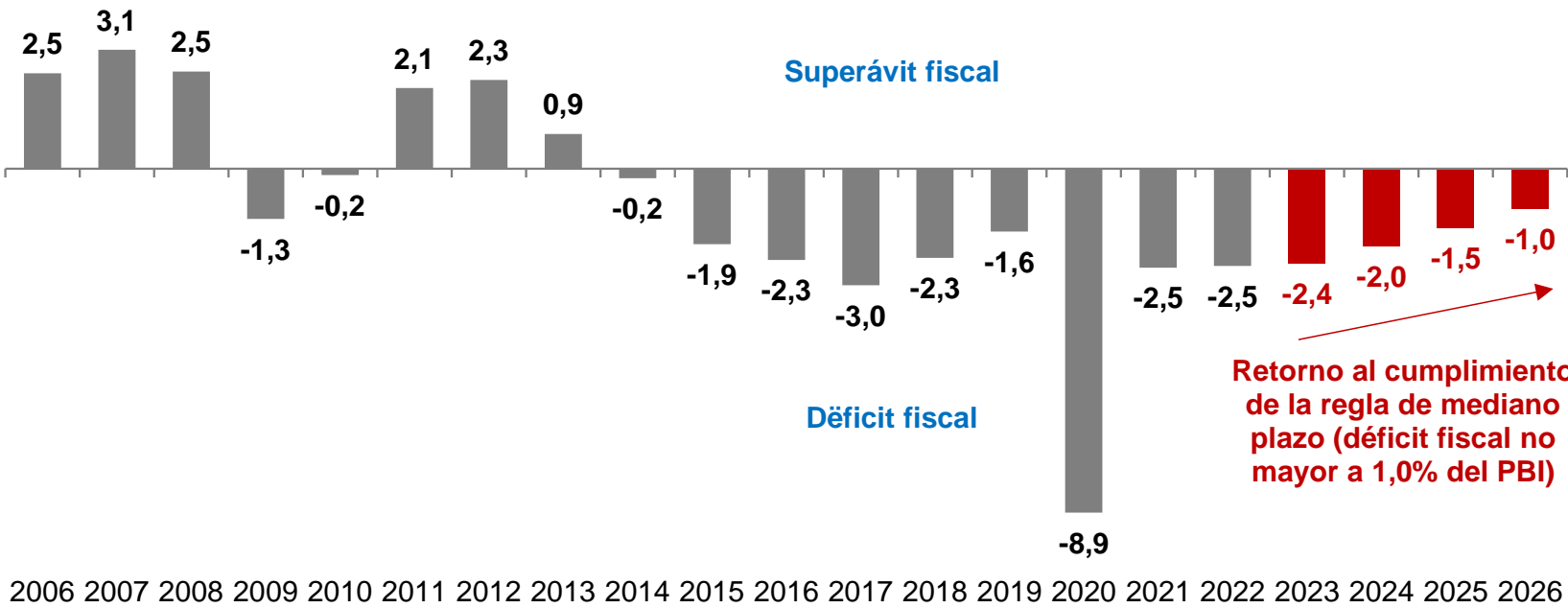


- Entre enero y julio, los ingresos fiscales registraron un crecimiento de 14,9% en términos reales. No obstante, se espera una reducción para el 2S2022.

¹ El gobierno general incluye entidades presupuestales y extra presupuestales (EsSalud, SBS, entre otros) de los tres niveles de gobierno (nacional, regional y local). No incluye a empresas públicas. Fuente: BCRP, MEF.

Reglas fiscales: Para los siguientes años, se tendrá un retorno gradual del déficit fiscal de Perú al cumplimiento de su regla de mediano plazo

Resultado económico del SPNF (% del PBI)



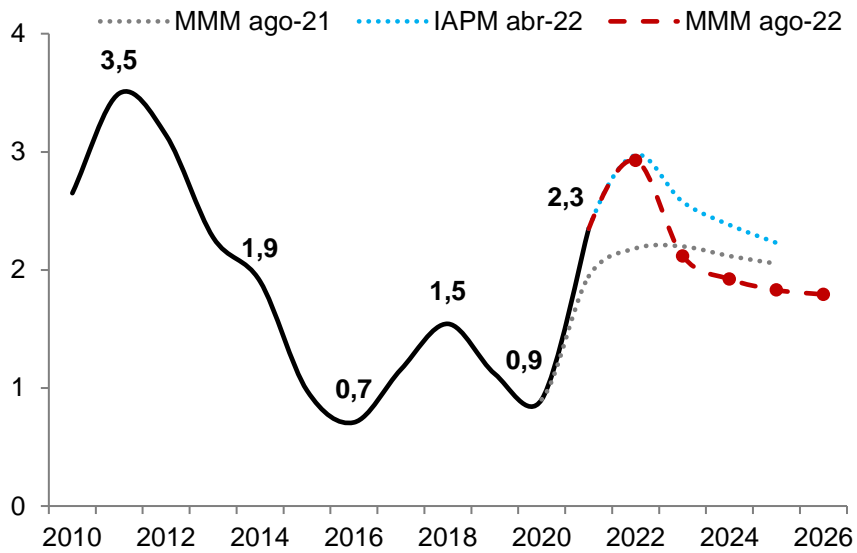
Retorno al cumplimiento de la regla de mediano plazo (déficit fiscal no mayor a 1,0% del PBI)

Ello de acuerdo a lo establecido en la Ley N° 31541, con el objetivo de mantener finanzas públicas saludables.

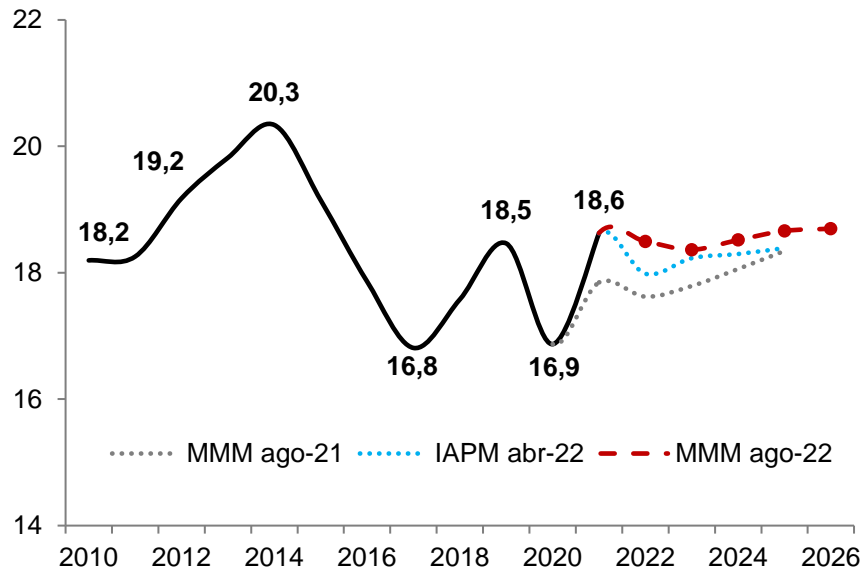
Fuente. BCRP y proyecciones MEF.

Los ingresos asociados a los RRNN han sido revisados a la baja ante menores precios de exportación; mientras que, la recuperación de los ingresos no asociados a RRNN se sostienen ante la ampliación de la base tributaria resultado de las medidas tributarias implementadas en 2017

Ingresos corrientes asociados a recursos naturales¹
(% del PBI)



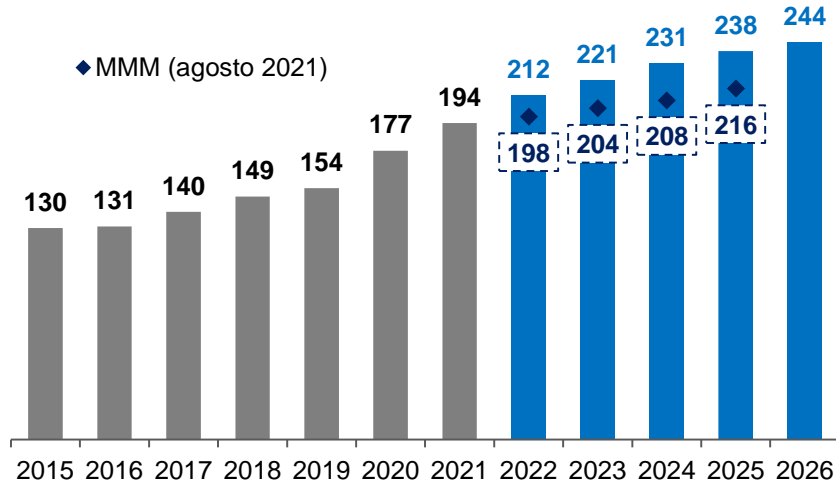
Ingresos corrientes no asociados a recursos naturales²
(% del PBI)



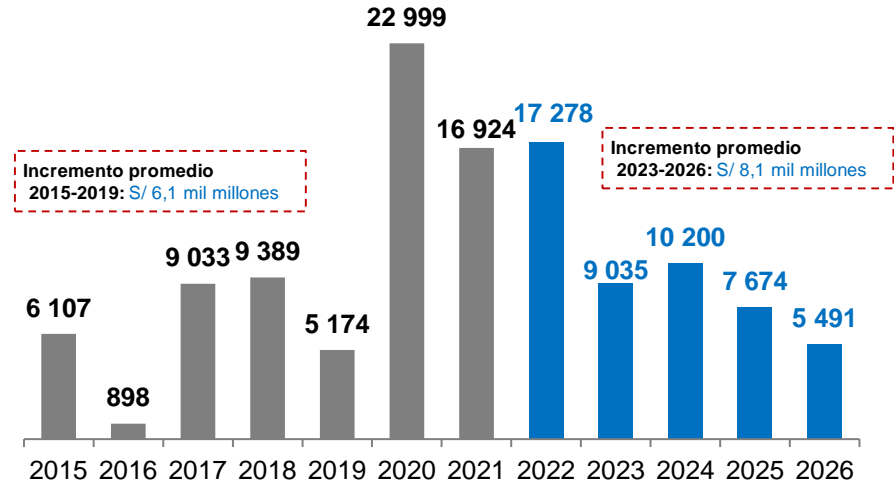
Fuente: BCRP, MEF. Proyecciones MEF.

Ello permite contar con un mayor gasto público a pesar del contexto de una consolidación fiscal gradual

Gasto no financiero del gobierno general¹
(Miles de millones de S/)



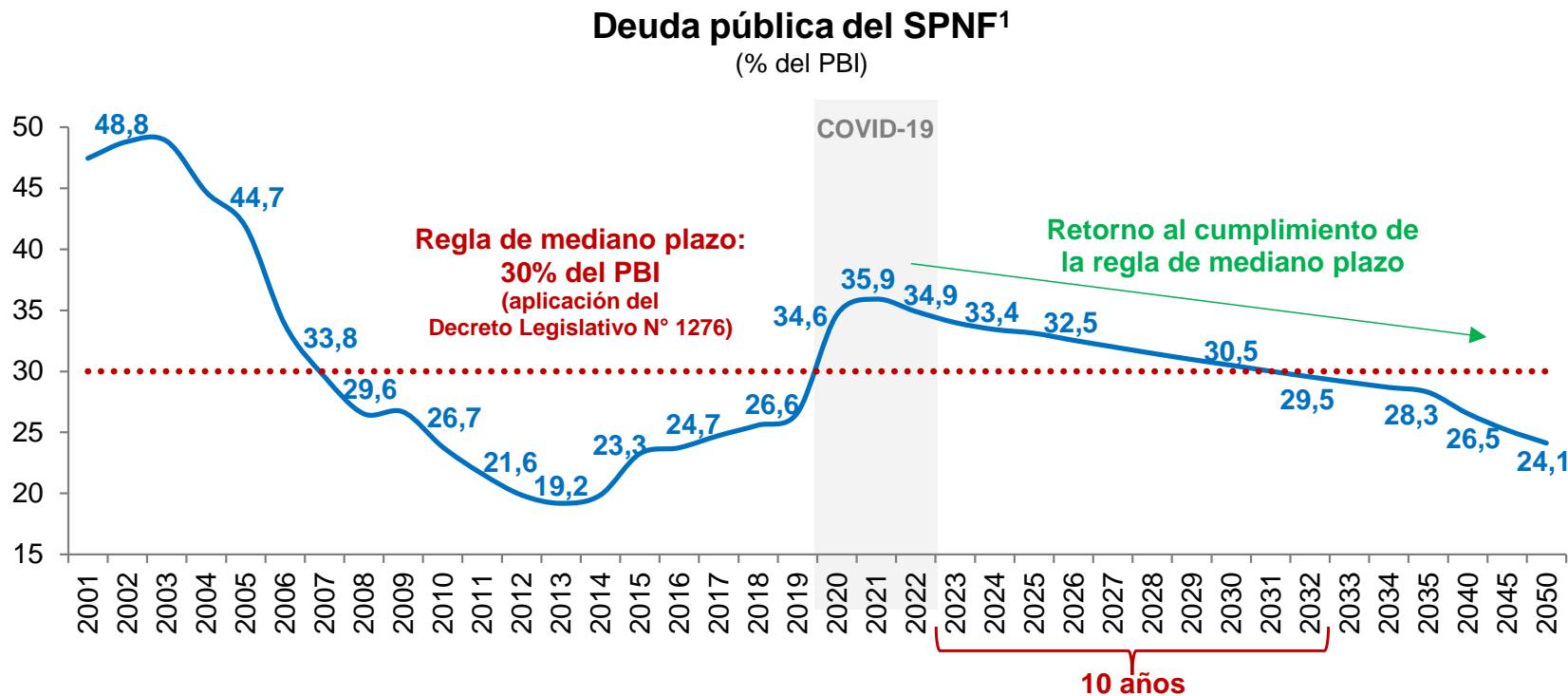
Gasto no financiero del gobierno general¹
(Variación en millones de S/)



- El gasto público se revisa significativamente, respecto al MMM del 2021. En promedio el gasto público será mayor en promedio para los años 2022-25 en S/ 19 mil millones.

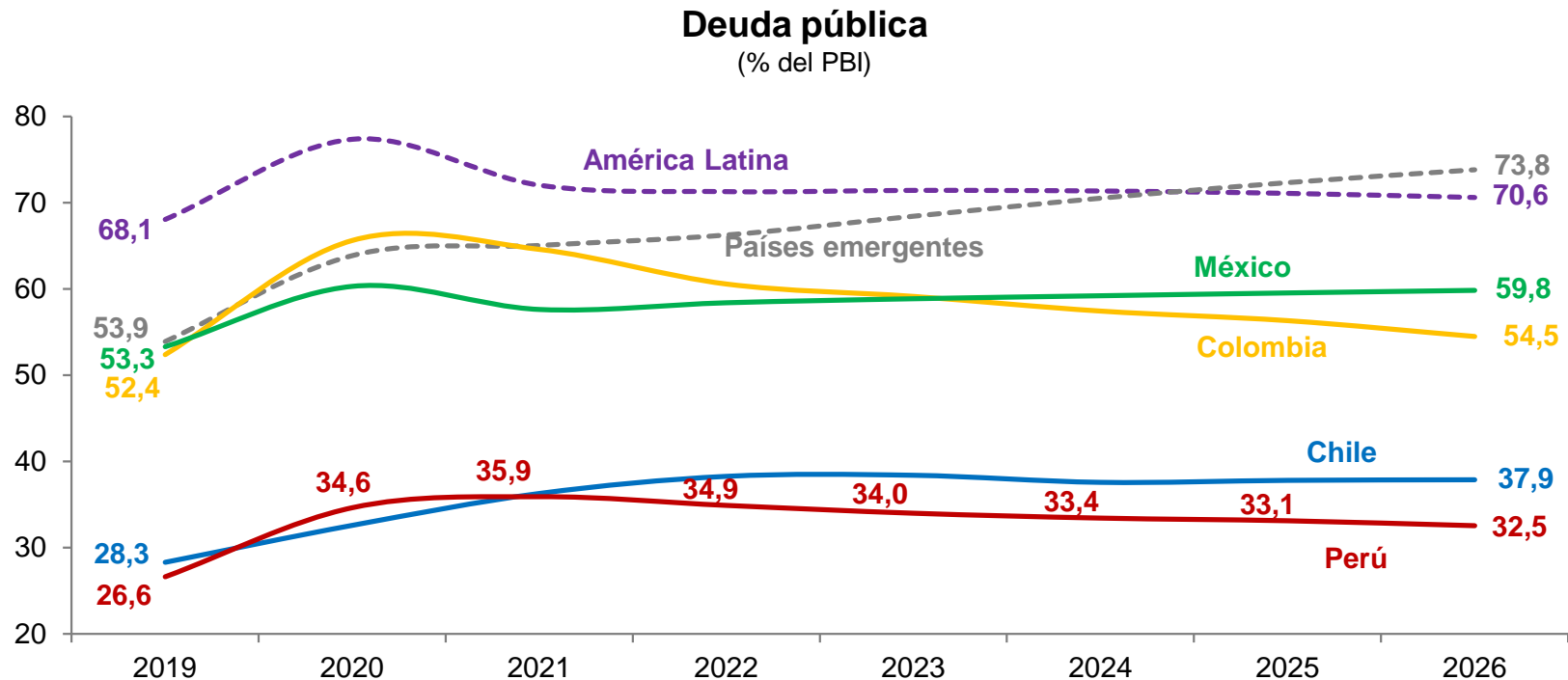
^{1/} El gobierno general incluye entidades presupuestales y extra presupuestales (EsSalud, SBS, otros) de los tres niveles de gobierno (nacional, regional y local).
Fuente: BCRP, MEF.

Para los siguientes años, se tendrá un retorno gradual de la deuda pública al cumplimiento de su regla de mediano plazo



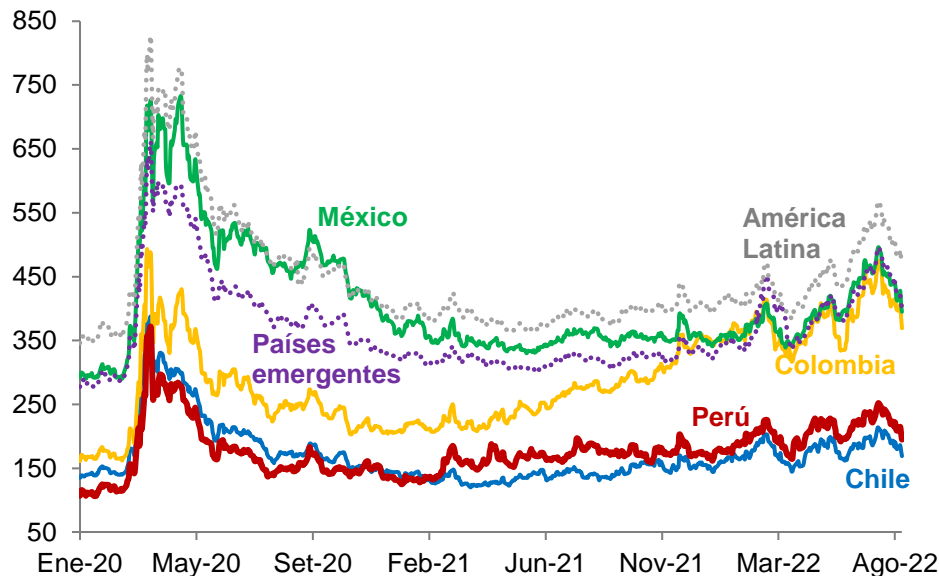
- Ello de acuerdo a lo establecido en la Ley N° 31541, con el objetivo de mantener finanzas públicas saludables.

Hay un compromiso estricto con la responsabilidad fiscal: La deuda pública de Perú se mantendrá como una de las más bajas de la región y entre países emergentes

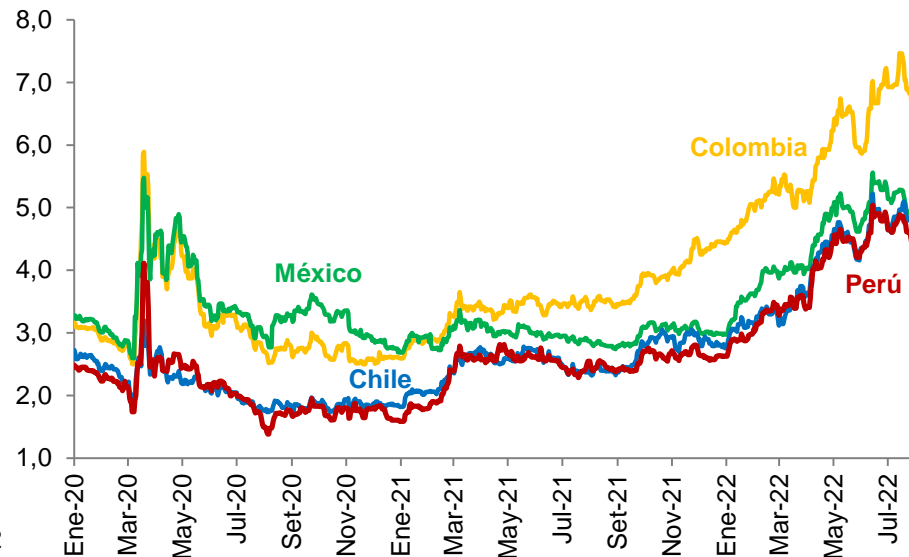


La sostenibilidad fiscal del país le permite tener un bajo riesgo país y una de las menores tasas interés entre economías emergentes y de la región

Riesgo país¹ (Puntos básicos)



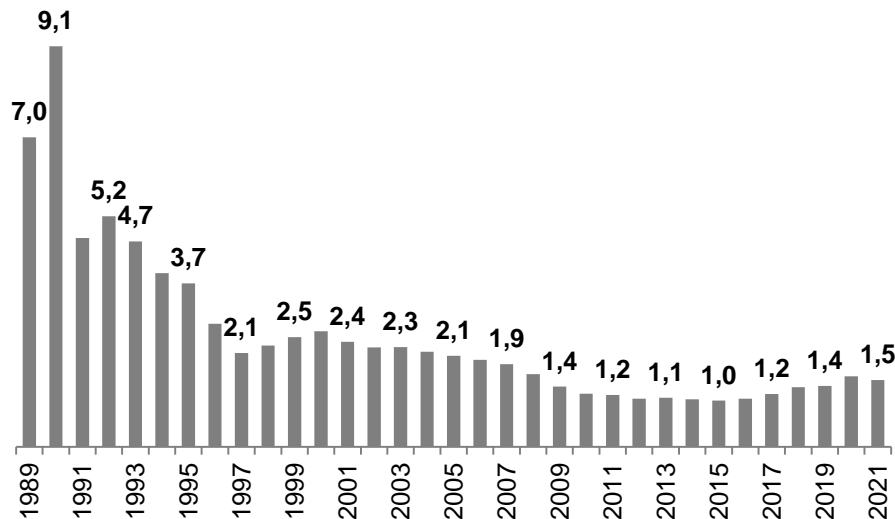
Tasas de interés de bonos soberanos a 10 años en US\$ (%)



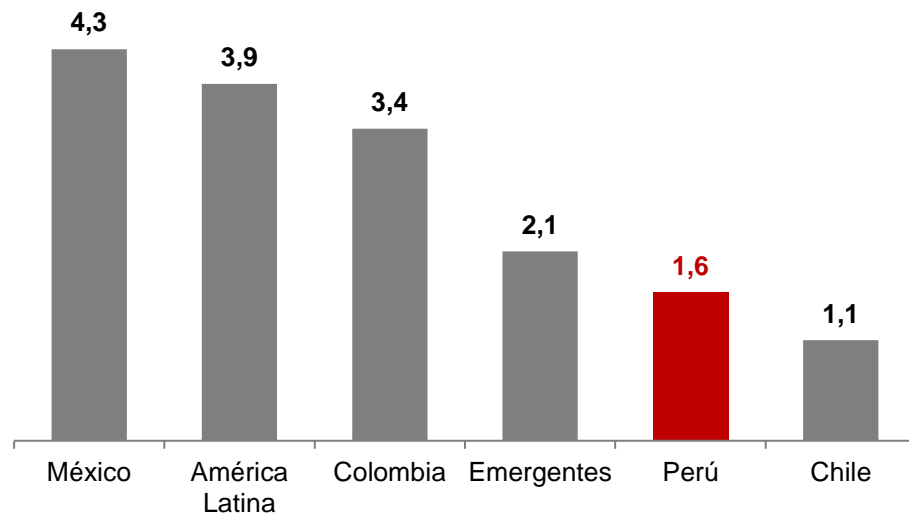
^{1/} Medido a través del EMBIG.
Fuente: Bloomberg y BCRP.

La sostenibilidad fiscal permite tener uno de los pagos de intereses más bajos entre países emergentes y de América Latina

Perú: Pago de intereses de la deuda pública del SPNF (% del PBI)



Pago de intereses de la deuda pública promedio 2022-2026 (% del PBI)



- La reducción de la deuda pública de Perú le permite tener un menor pago de intereses de la deuda pública. Esto implica un mayor espacio en el presupuesto público para gasto público productivo (salud, educación, infraestructura, etc.). Al respecto, la deuda pública de Perú en 1990 era alrededor de 90% del PBI y en 2000 era alrededor de 50% del PBI.



MARCO MACROECONÓMICO MULTIANUAL 2023-2026

Kurt Burneo Farfán
Ministro de Economía y Finanzas

Agosto 2022

