

Por tercer año seguido se sobrestimarían ingresos públicos: esta vez por S/ 4,000 millones

En el 2024, los ingresos crecieron S/ 15,000 millones por debajo de lo proyectado por el MEF. La incertidumbre y menores precios de los metales mantiene el riesgo de otro incumplimiento para el 2026.

ANÁLISIS DEL INSTITUTO PERUANO DE ECONOMÍA (IPE)

Por segundo año consecutivo, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) ha incumplido la meta fiscal, incluso a pesar de modificarla y luego de haber sobrestimado nuevamente el crecimiento de los ingresos públicos.

Para los próximos años, es probable que este sesgo en la proyección se repita, lo que pone en riesgo la estabilidad fiscal. Urge un compromiso claro con un manejo responsable de las finanzas públicas, el cual debe ser acompañado con una estrategia efectiva para combatir la evasión y elusión tributaria.

Balance del 2024

Durante el año pasado, los ingresos corrientes del Estado se recuperaron lentamente. Entre enero y septiembre, estos crecieron solo 0.1% en términos reales, es decir, prácticamente no variaron con respecto al 2023. En contraste, durante ese periodo, el gasto público no financiero aumentó 11.3%.

Recién en el cuarto trimestre, mejoró el dinamismo de los ingresos: estos se incrementaron en 8.8% producto de la mayor actividad económica y el alza en el precio de los metales de exportación. En un contexto donde el gasto público tuvo su mayor crecimiento en los últimos 10 años, dicho impulso fue insuficiente para cumplir con la regla fiscal: el déficit cerró el 2024 en 3.6% del PBI, 0.8 puntos porcentuales por encima de la meta establecida (2.8%).

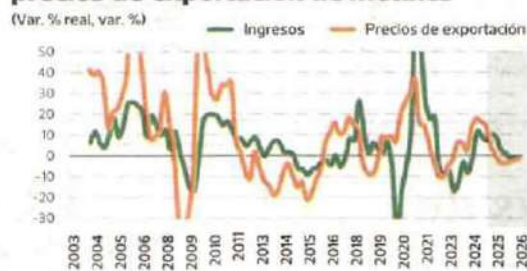
En total, durante el 2024, los ingresos públicos crecieron 2.3% en términos reales, menos de lo esperado: estos ascendieron a 19.1% del Producto Bruto Interno (PBI) en diciembre, 1.4 puntos porcentuales por debajo de lo proyectado por el MEF el año previo, una diferencia de casi S/ 15,000 millones.

Según el Consejo Fiscal, este error de estimación, que se da por segundo año consecutivo, se debe a un sesgo sistemático en la elaboración del presupuesto, lo que afectó el desempeño fiscal en el 2024. Esta situación no ocurría desde el periodo 2015-2017 (sin considerar la pandemia), años caracterizados por una fuerte contracción en los precios de exportación.

Perspectivas

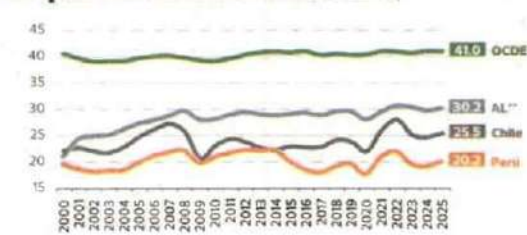
Para este 2025, el Instituto Peruano de Economía (IPE) estima que los ingresos públicos

Relación entre ingresos públicos y precios de exportación de metales*



FUENTE: BCRP. ESTIMACIÓN: IPE. * Proyectado para el 2025 y 2026.

Recaudación total* del gobierno general en países seleccionados (% del PBI)



* Incluye ingresos tributarios, contribuciones sociales, entre otros.
** América Latina incluye Argentina, Brasil, Chile, Colombia y México.

FUENTE: FMI. ESTIMACIÓN: IPE.

crecerán 7.7% en términos reales y ascenderán a 19.9% del PBI al finalizar el año, en un contexto de creciente alza en el precio de los metales.

Sin embargo, dicho resultado se mantendría por debajo de la estimación del MEF en 0.4 puntos porcentuales, una diferencia de S/ 4,000 millo-



Evolución del ingreso y gasto del gobierno general (Var. % real)



FUENTE: BCRP. ELABORACIÓN: IPE.

nes. Ello, sumado a las continuas presiones de gasto registradas en la Ley de Presupuesto aprobada para el 2025, augura un incumplimiento por

tercer año consecutivo de la regla fiscal vigente.

Para el 2026, dicho riesgo se mantendría, sobre todo por la incertidumbre genera-