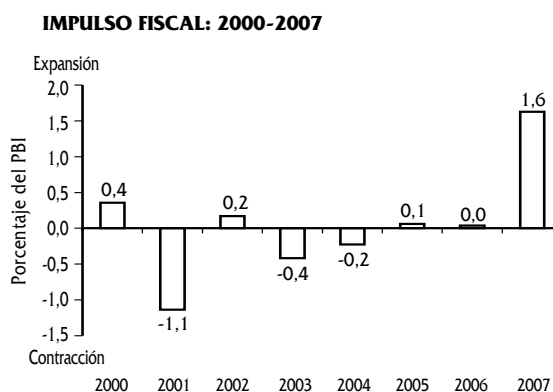


RECUADRO 6 EVOLUCIÓN DEL IMPULSO FISCAL

Uno de los determinantes de la evolución de la demanda agregada es la política fiscal, tanto por su política tributaria como por su política de gasto. Una primera aproximación para medir cómo la política fiscal afecta a la demanda agregada se obtiene observando los cambios en el déficit fiscal. Así por ejemplo, en los últimos años se ha observado una reducción sostenida en el déficit económico del Sector Público No Financiero.

Sin embargo, esta mejora de las finanzas públicas ha ocurrido en un entorno macroeconómico favorable, en el que los recursos disponibles del fisco han aumentado no sólo por las medidas de administración y política tributaria, sino también por el mayor crecimiento de la actividad económica y por el continuo aumento de los precios internacionales de los productos de exportación.

Por ello, para tener una medida del balance fiscal que se encuentre libre de dichos efectos y por lo tanto refleje mejor la posición de la política fiscal se calcula el déficit estructural. Esta medida aísla del déficit fiscal el efecto de la posición de la economía en el ciclo económico, así como el impacto de los mayores precios de exportación de minerales y del precio del petróleo en los ingresos fiscales^{1/}. Los cambios en el déficit estructural reflejan cuál es el impacto propio de la política fiscal sobre la demanda agregada. A este indicador se le denomina impulso fiscal.



Notas:

- 1/ El ajuste por el ciclo económico se efectuó considerando una brecha entre el PBI y su nivel potencial y una elasticidad producto de los ingresos fiscales de 1,09. En el caso de los precios de los minerales y del petróleo, se empleó como referencia el promedio de los últimos 20 años de los precios internacionales para estimar el ajuste en la recaudación por impuesto a la renta, regalías y canon por las actividades mineras y de hidrocarburos. En Moreno E. y Montoro C, (2006) "Regla Estructural y Ciclo Económico" (disponible en la página http://www.mef.gob.pe/DGAES/Seminarios_talleres/) se encuentra una descripción de la metodología utilizada.