



22
OCT
2025

NOTA INFORMATIVA N°2025-023

***LOS INGRESOS TRIBUTARIOS YA SUPERAN LOS S/ 130,200 MILLONES, ¿PERO
ALCANZAN PARA REDUCIR EL DÉFICIT FISCAL?***



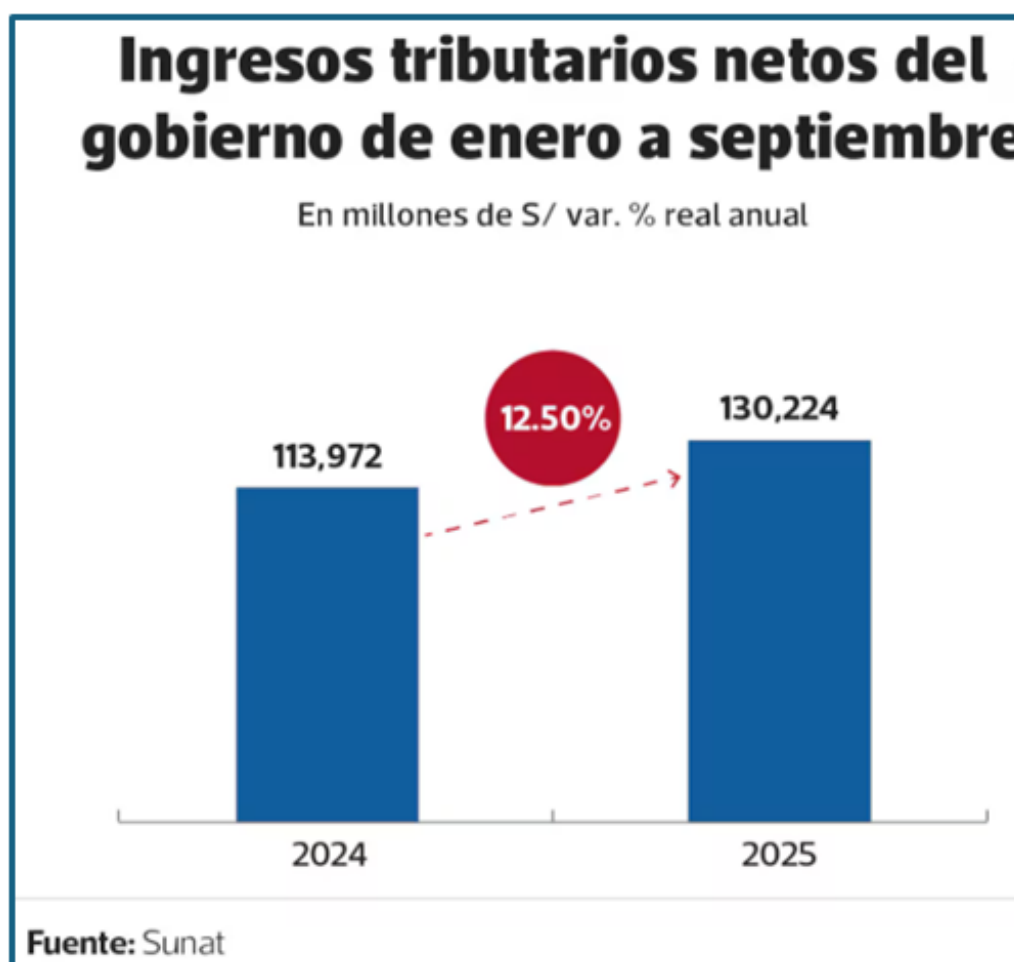
LOS INGRESOS TRIBUTARIOS YA SUPERAN LOS S/ 130,200 MILLONES, ¿PERO ALCANZAN PARA REDUCIR EL DÉFICIT FISCAL?

Los ingresos tributarios continuaron en aumento; sin embargo, este crecimiento no alcanzó para disminuir el déficit fiscal acumulado hasta septiembre. Aunque semanas atrás el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) proyectaba una reducción a 2.3%, el déficit se mantuvo en 2.4%.

Este resultado, que refleja la diferencia negativa entre los ingresos y los gastos del Estado, indica que el país aún no cumple con la meta fiscal de 2.2% establecida para el cierre del año.

A pesar de las dudas sobre un posible incremento del gasto público en los últimos tres meses del año, los economistas consultados por Gestión señalaron que la recaudación tributaria podría ser suficiente para alcanzar la meta, tras dos años consecutivos de incumplimiento.

Según la Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria (Sunat), entre enero y septiembre los ingresos tributarios aumentaron 12.5%, alcanzando los S/ 130,224 millones, impulsados por una mayor demanda interna y los elevados precios de los metales.



El exministro de Economía y Finanzas, David Tuesta, opinó que alcanzar la meta fiscal en 2025 sería más un hecho “anecdótico” que un verdadero logro, pues dependería principalmente de los altos precios de los commodities como el cobre y el oro y no de una gestión fiscal eficiente.

En ese contexto, advirtió que una eventual caída en los precios internacionales podría dejar al país con gastos difíciles de financiar en un futuro cercano. “Los precios de los minerales pueden mantenerse elevados por un tiempo y permitir cubrir los gastos, pero eso no significa que la gestión económica sea la adecuada. Estamos en un ciclo que puede terminar, y cuando eso ocurra, no habrá suficientes ingresos si los precios bajan”, explicó a Gestión.

Tuesta agregó que, si los precios caen en los próximos años, podríamos enfrentar un presupuesto sobredimensionado, incrementado por decisiones del Congreso y del Ejecutivo, que resultaría insostenible.

Por su parte, el economista y socio de Macroconsult, Elmer Cuba, coincidió en que, aunque es posible alcanzar la meta fiscal con dificultad, no bastará con el impulso de los altos precios de los minerales. Subrayó que será necesaria una gestión prudente del gasto público durante los meses restantes del año.

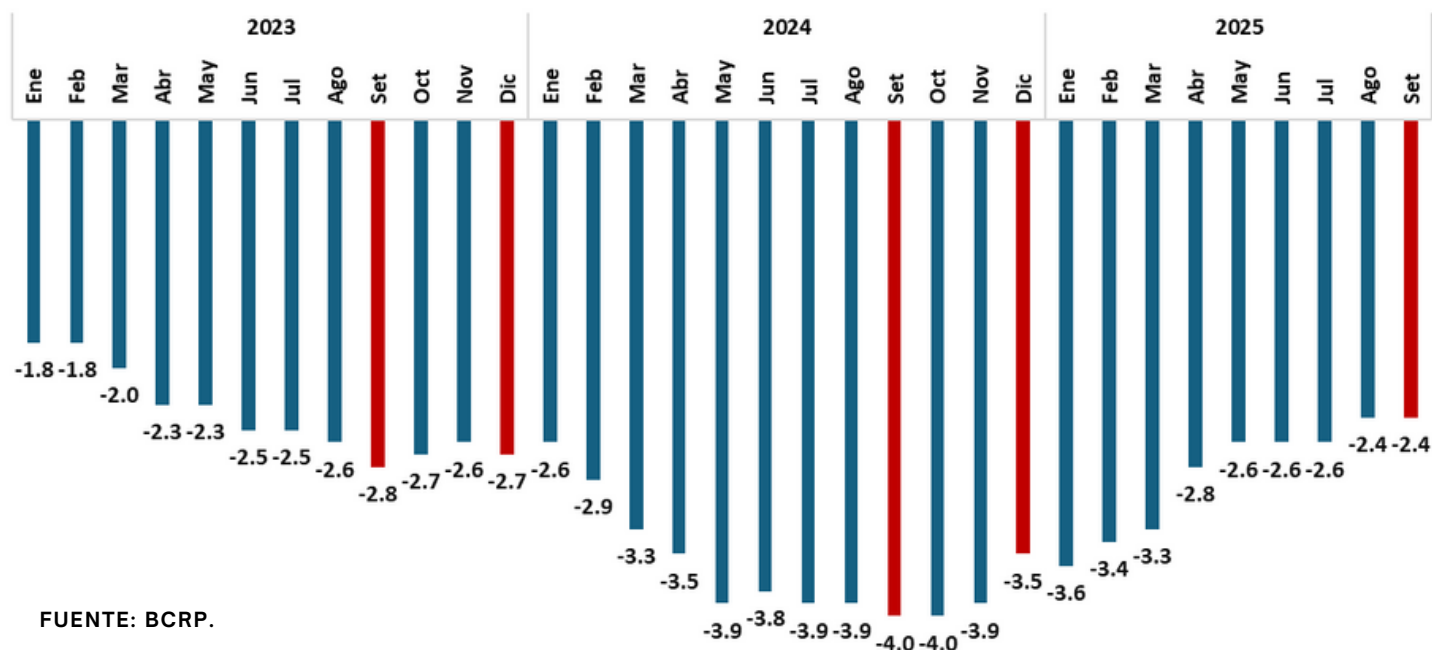
“Los ingresos tributarios vienen creciendo con fuerza y probablemente seguirán así. Si con eso no basta, será necesario manejar el gasto con cuidado: postergar algunas inversiones o pagos para el próximo año, hacer ajustes mínimos para poder cumplir la meta”, señaló.

Cuba recordó que en los dos años anteriores el incumplimiento fiscal tuvo causas excepcionales, la recesión y las medidas contracíclicas, pero este año ya no existiría una justificación similar.

Finalmente, Tuesta advirtió que la presión política del Congreso en los últimos meses del año podría derivar en un aumento del gasto público. “Ese es el gran riesgo: esta última legislatura seguramente traerá presión para seguir gastando, y será clave ver cómo el gobierno logra contener esos impulsos políticos”, señaló. Además, recordó que, tradicionalmente, el gasto público tiende a incrementarse hacia fin de año, especialmente por los pagos de planillas.



Resultado Económico del Sector Público no Financiero (Acumulado últimos 12 meses - Porcentaje del PBI)



¿Qué se espera para el próximo año?

Mirando hacia el 2026, el nuevo gobierno tendrá el desafío de mantener la estabilidad fiscal en un contexto político incierto por las elecciones presidenciales.

David Tuesta señaló que el comportamiento del déficit fiscal dependerá del tipo de gobierno y Congreso que asuman la conducción del país, y de si estos estarán dispuestos a mantener el equilibrio de las cuentas públicas.

El exministro recordó que el MEF había identificado previamente un riesgo potencial de hasta S/ 17,000 millones debido a diversas iniciativas legislativas. “Lo fundamental ahora es frenar esa ola de propuestas en el Congreso, porque de no hacerlo, solo quedarían medidas reactivas como el aumento de impuestos, lo cual no sería lo más conveniente”, advirtió.

En contraste, Elmer Cuba se mostró más optimista, al considerar que el déficit podría continuar disminuyendo si se mantiene la tendencia favorable de los precios internacionales. Además, destacó que “tenemos suerte”, ya que la próxima regularización del Impuesto a la Renta mostraría resultados positivos gracias a las altas utilidades registradas este año.

“El próximo año el déficit debería reducirse sin mayores dificultades por debajo del 2%, pues la recaudación se mantiene fuerte y existe margen para que el nuevo gobierno combata la evasión fiscal”, agregó.

"IMPULSANDO EL DESARROLLO ECONÓMICO Y SOSTENIBLE DE PIURA"



COLEGIO PROFESIONAL DE ECONOMISTAS DE PIURA

Correo: secretaria@cepiura.org.pe

Dirección: Calle Arequipa 642 Piso N°2 Plaza Fuerte - Piura

Directora Académica y Estudios Económicos:
GISELLA GIRON TINEDO

Diseño y Edición:
MANUEL CASTILLO JARA

Equipo de investigación:
BRIGITT PAOLA DUVAL AGURTO

Búscanos en:

