

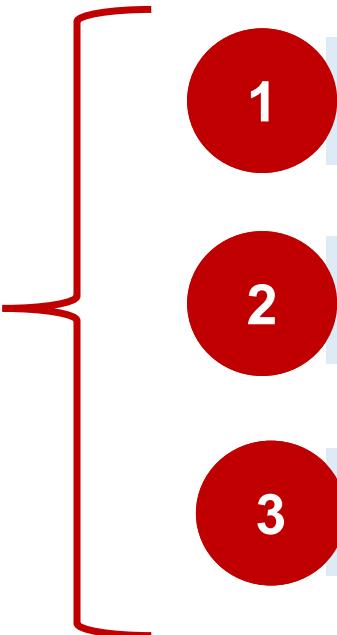
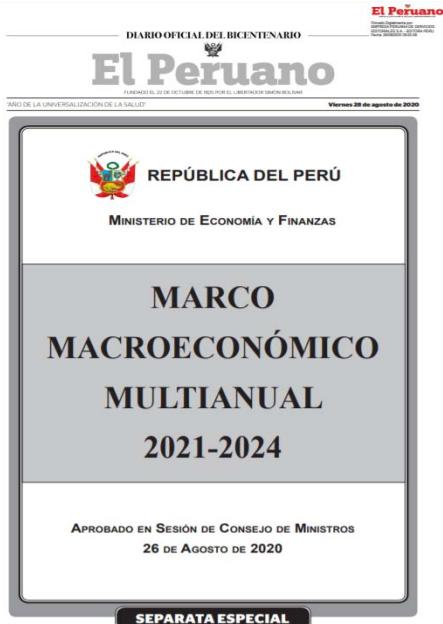
PERÚ:

ESCENARIO MACROECONÓMICO Y PROPUESTA DE LEYES DE PRESUPUESTO, EQUILIBRIO Y ENDEUDAMIENTO

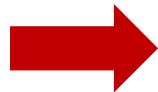
2 de setiembre de 2020



Introducción



El Marco Macroeconómico Multianual (MMM) 2021-2024 contiene las proyecciones de la actividad económica y de las cuentas fiscales



El MMM 2021-2024 es la base para la elaboración del Presupuesto Público, endeudamiento y equilibrio financiero

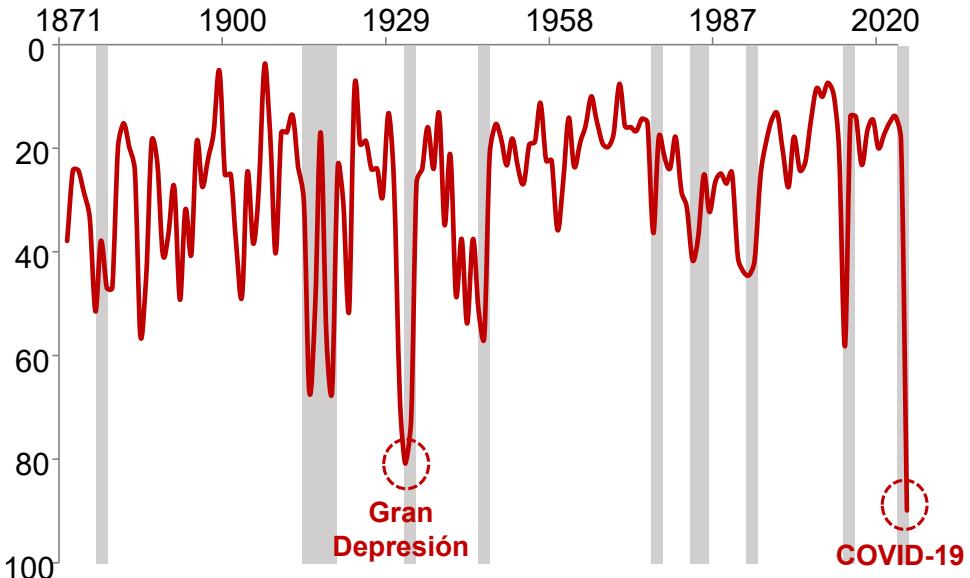
1 Escenario internacional

2 Economía local

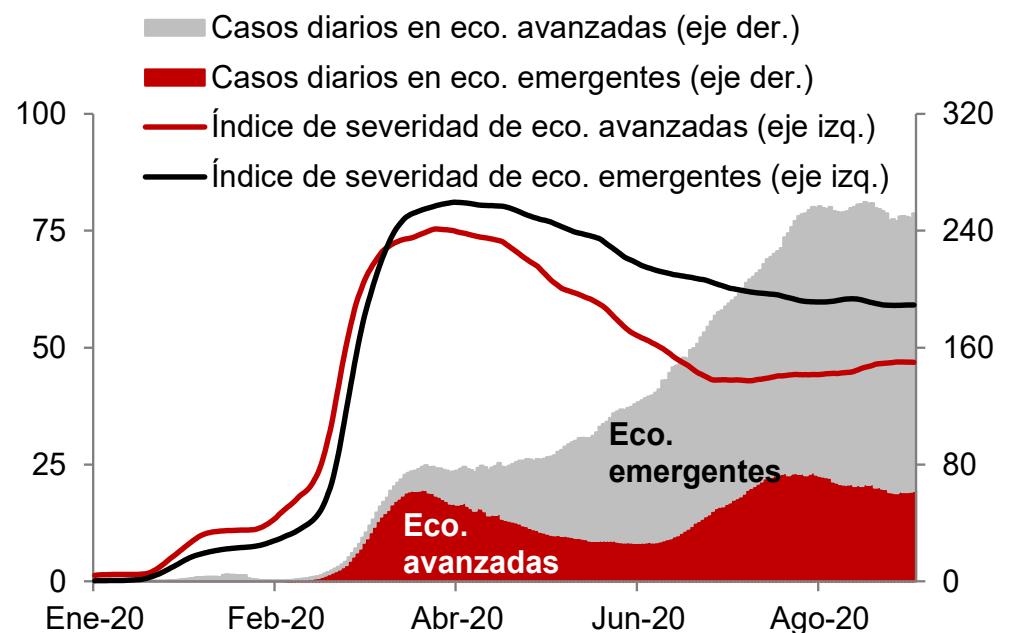
3 Equilibrio, Presupuesto público y Endeudamiento

La expansión del COVID-19 ha generado una recesión sincronizada sin precedentes a nivel global

Proporción de países que se contrajeron durante recesiones económicas globales (%)



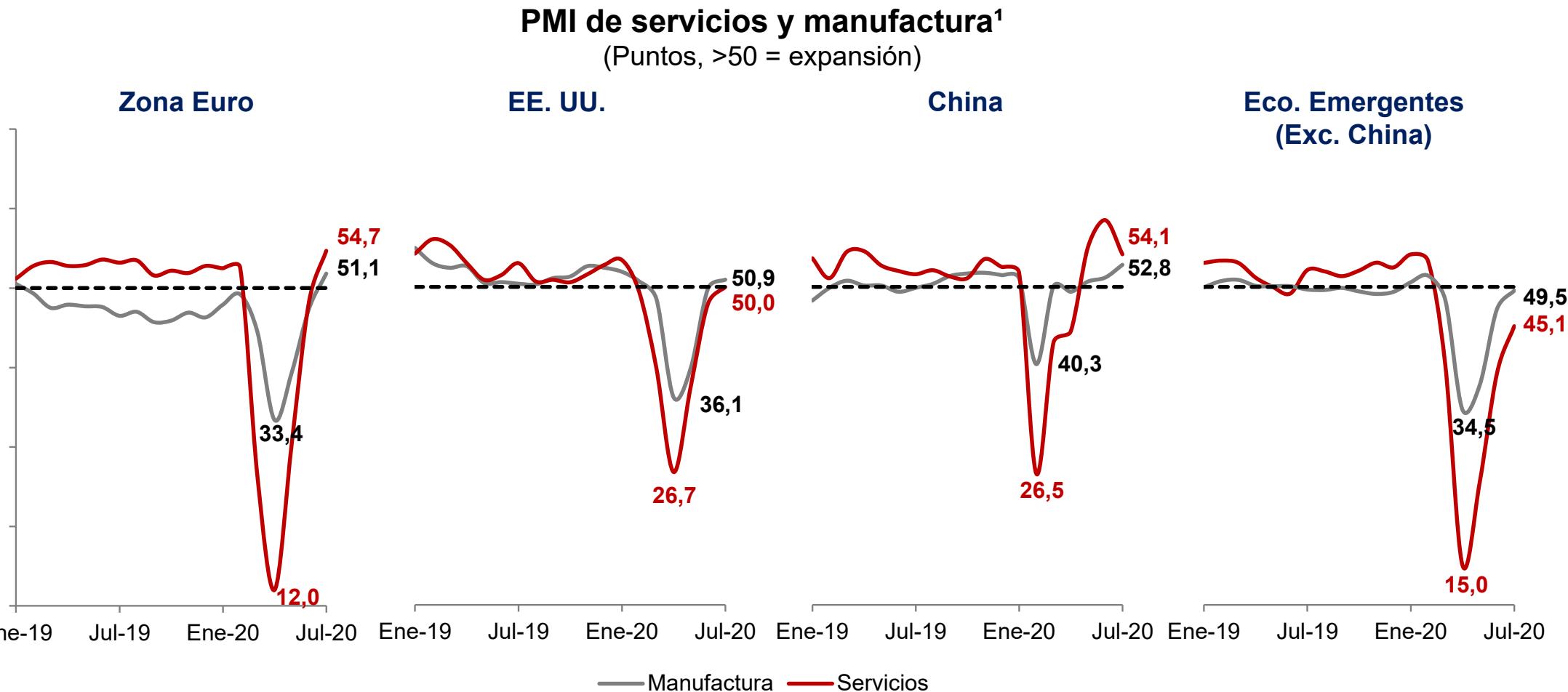
Índice de severidad de respuesta gubernamental frente al COVID-19 y nuevos casos diarios¹ (100=respuesta más estrictas, promedio móvil 7 días)



1/ Se muestra los casos diarios confirmados acumulados en miles de personas y los índices de severidad de 33 economías avanzadas y 128 economías emergentes. El índice recopila información de la respuesta gubernamental frente al COVID-19. Al 29 de agosto de 2020. Entre los indicadores se encuentran: cierre de escuelas, prohibiciones de viaje, cuarentena, restricciones de movimiento interno, controles de viajes internacionales, restricciones de reuniones, política de testeo y rastreo de contacto. Para los índices solo se toma en cuenta los datos de los cuales haya información.

Fuente: Bloomberg, Hale et al. (2020). Oxford COVID-19 Government Response Tracker, Blavatnik School of Government.

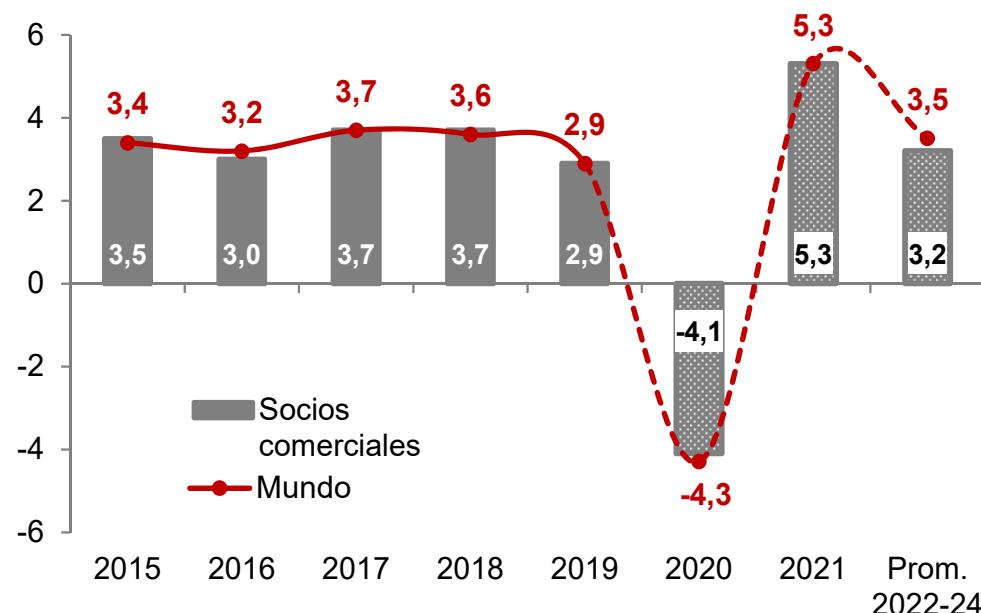
La crisis impactó severamente a los principales bloques económicos, pero la economía mundial se está recuperando rápidamente



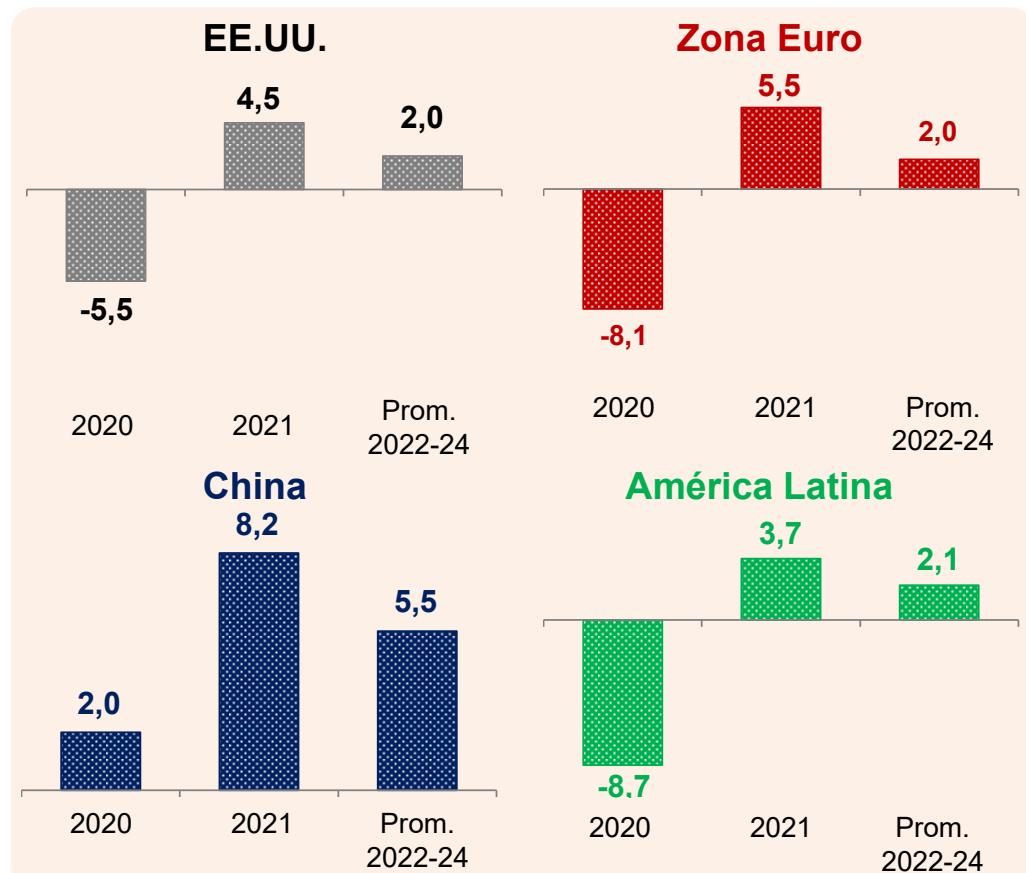
1/ PMI (Purchasing Manager's Index) o índice de Gestores de Compras es un indicador del desempeño del sector servicios y manufactura en el ámbito privado. Para el PMI de servicios de las economías emergentes se emplea el promedio de tres países (Brasil, India y Rusia) y para el sector manufactura, siete países (Brasil, India, Rusia, Indonesia, Sudáfrica, México y Turquía). Fuente: Markit, Bloomberg.

Para este año proyectamos una caída del PBI mundial de 4,3% y una recuperación para 2021 (5,3%)

MEF: PBI mundo y socios comerciales (Var. % real anual)



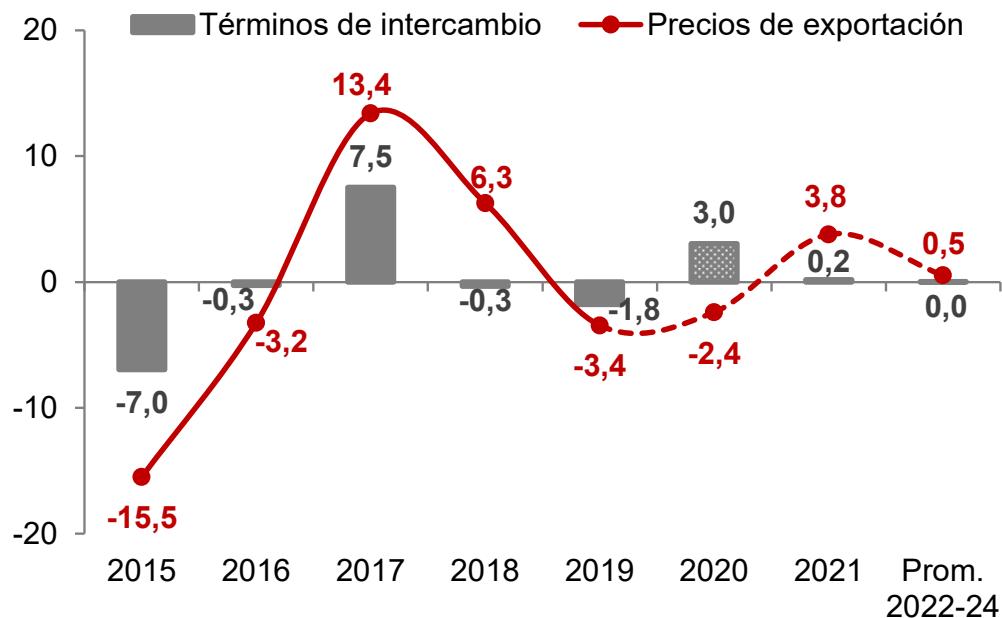
Proyecciones de PBI por grandes bloques¹ (Var. % real anual)



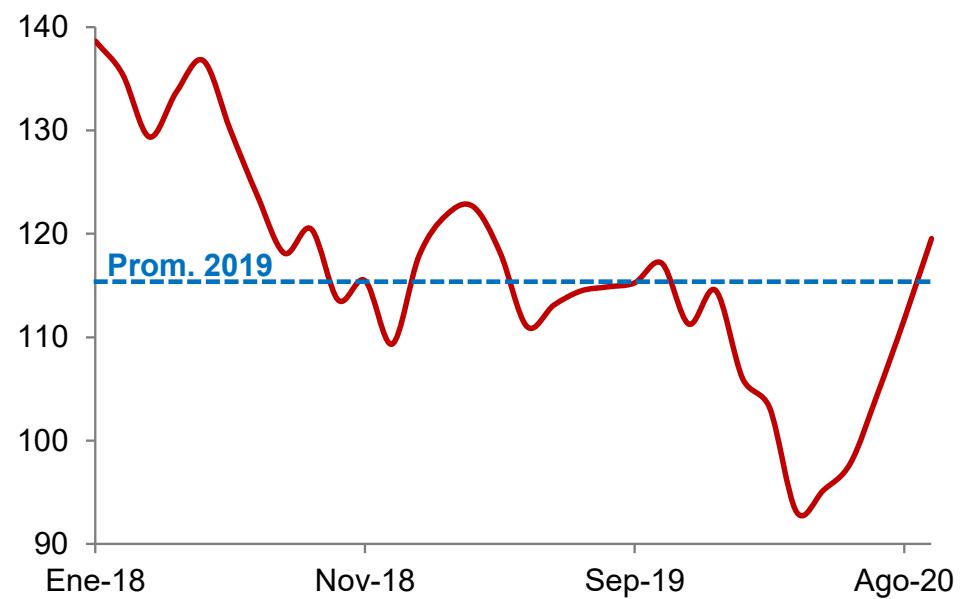
1/ Se considera América Latina y el Caribe.
Fuente: FMI, BCR, proyecciones MEF.

Los precios de las materias primas se contraerán 2,4% en 2020 y se recuperarán en 2021 (3,8%)

Términos de intercambio y precios de exportación (Var. % anual)



Bloomberg: Índice de precios de los metales industriales¹ (Ene-91=100)



1/ Al 31 de agosto de 2020.

Fuente: Bloomberg, BCRP, proyecciones MEF.

1

Escenario internacional

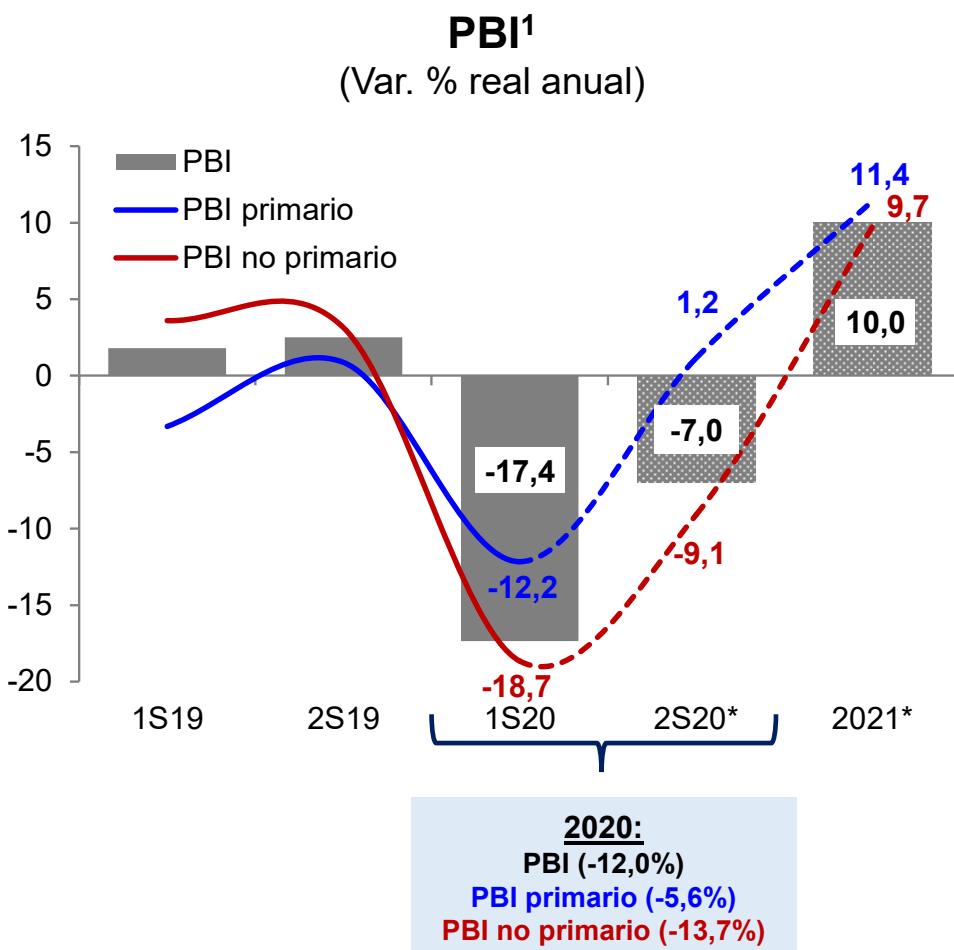
2

Economía local

3

Equilibrio, Presupuesto público y Endeudamiento

En el plano local el PBI se reducirá 12% en 2020 y se recuperará significativamente en 2021 con un crecimiento de 10%



Mensajes principales

1S2020: contracción de la economía

Las **medidas de contención frente al COVID-19** tuvieron un impacto negativo en todos los sectores económicos.

- **Choque de oferta:** suspensión parcial o total de las actividades no esenciales.
- **Choque de demanda:** menor gasto de los agentes económicos.

2S2020: recuperación progresiva de la economía

El **desempeño económico mejorará** por la reanudación de actividades económicas, el impulso fiscal y la recuperación de la demanda externa.

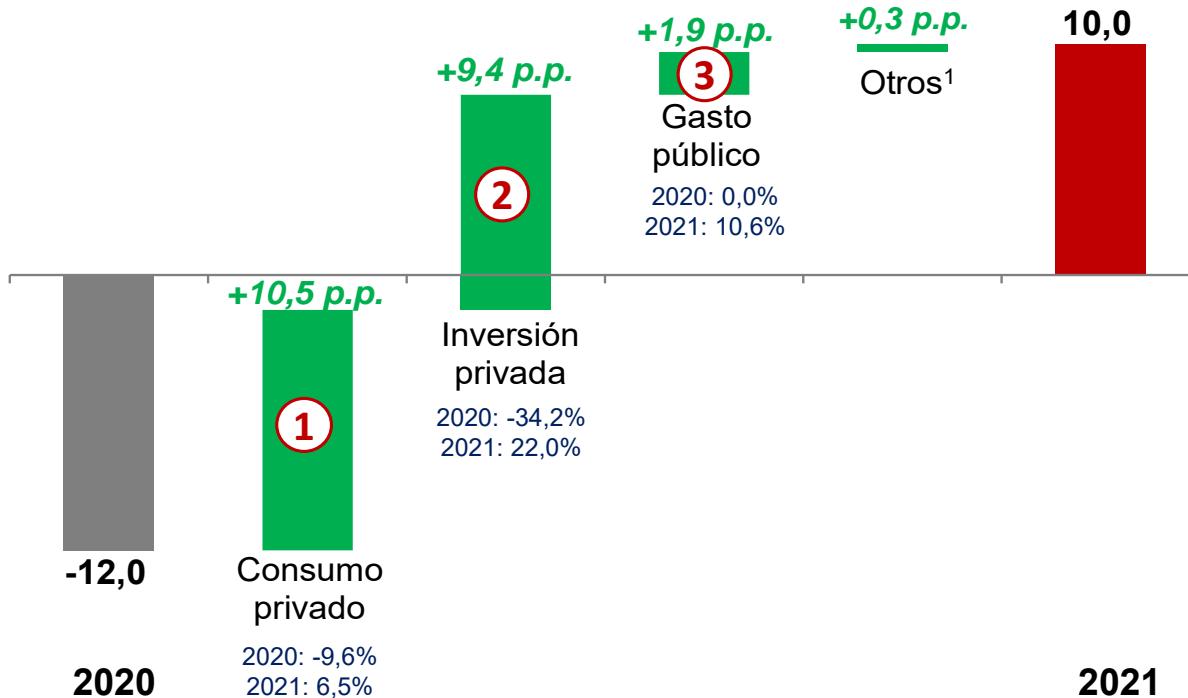
- **Sectores primarios:** alcanzarían niveles pre COVID-19 en el 4T2020.
- **Sectores no primarios:** recuperación más lenta.

1/ El PBI no primario no incluye impuestos ni derechos de importación. (*) Proyecciones MEF.
Fuente: BCRP, proyecciones MEF.

La recuperación del consumo privado y la inversión privada serán fundamentales para la recuperación de la economía peruana en 2021

Cambio en el crecimiento del PBI gasto de 2020 a 2021

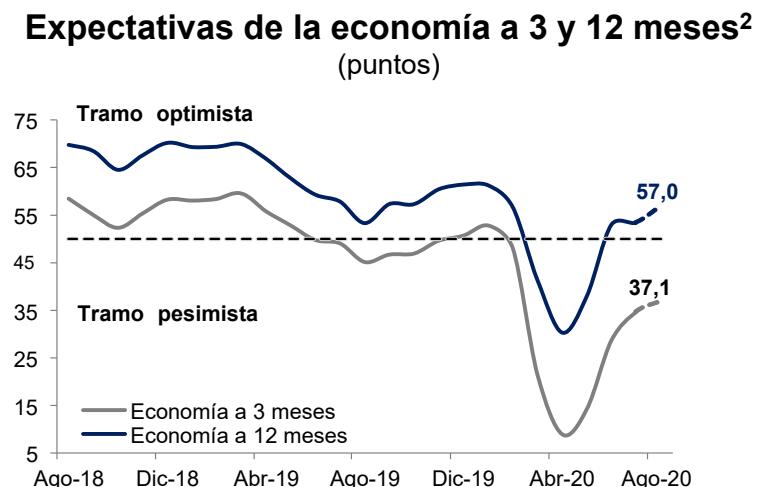
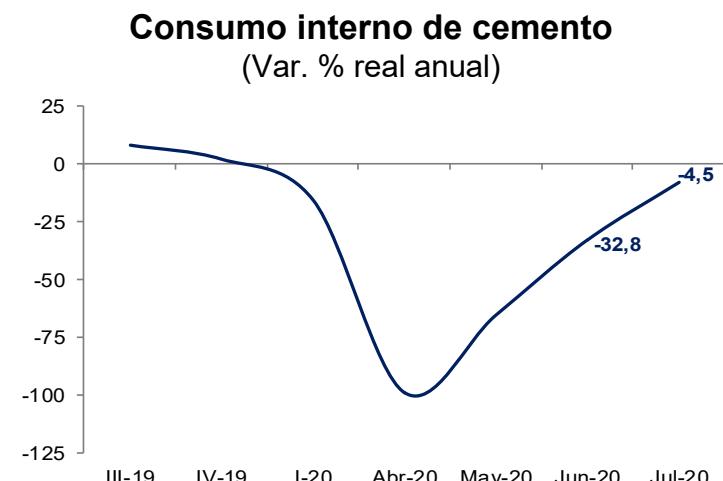
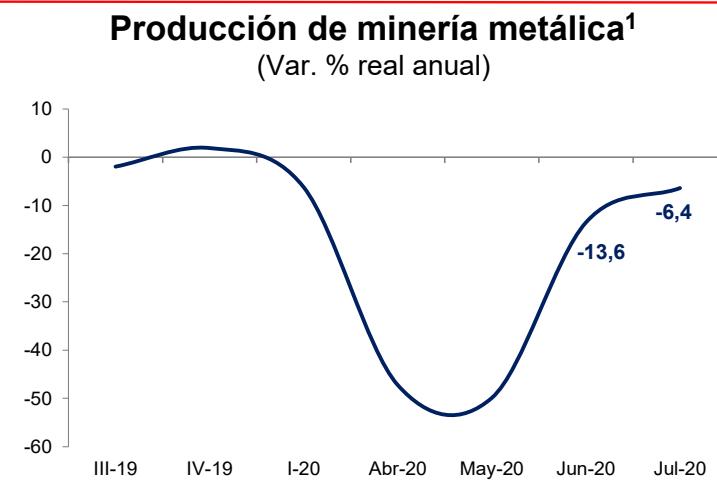
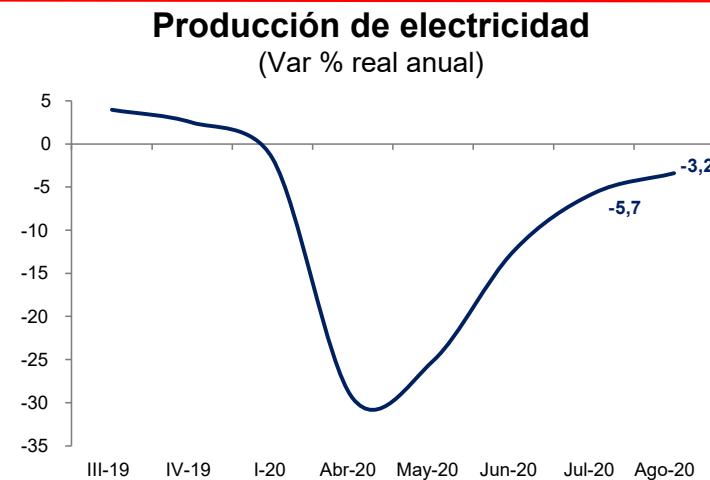
(Var. % real anual, contribución en p.p.)



- 1
 - Reactivación del círculo virtuoso inversión-empleo-consumo.
 - Recuperación de expectativas de los agentes económicos.
 - Condiciones financieras favorables
- 2
 - Reinicio de proyectos, principalmente infraestructura (Línea 2, terminales portuarios, Aeropuerto Jorge Chávez) e inmobiliario
- 3
 - Implementación de los Proyectos Especiales de Inversión Pública, y el impulso de obras paralizadas.
 - Desarrollo de proyectos de inversión APP y obras por impuesto.

1/ Exportaciones e importaciones.
Fuente: BCRP, proyecciones MEF.

El proceso de recuperación económica se viene reflejando en los resultados favorables de los indicadores de actividad



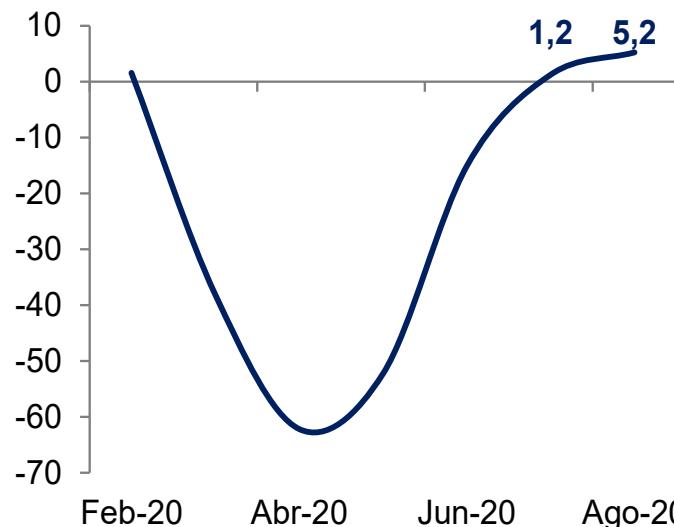
1/ INEI, Minem. 2/ El dato de agosto es proyección MEF.

Fuente: COES, BCRP, Sunat, INEI, Asocem, proyección MEF.

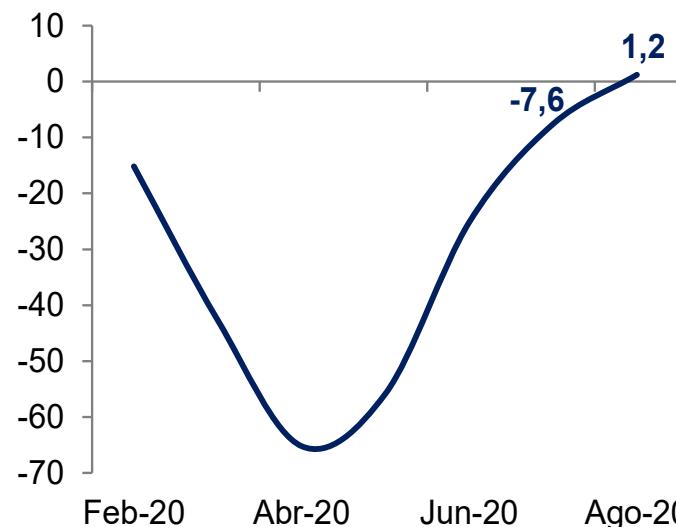
Las ventas en los sectores no primarios muestran una recuperación en los meses de julio y agosto

Ventas de boletas y facturas electrónicas¹
(Var. % real anual)

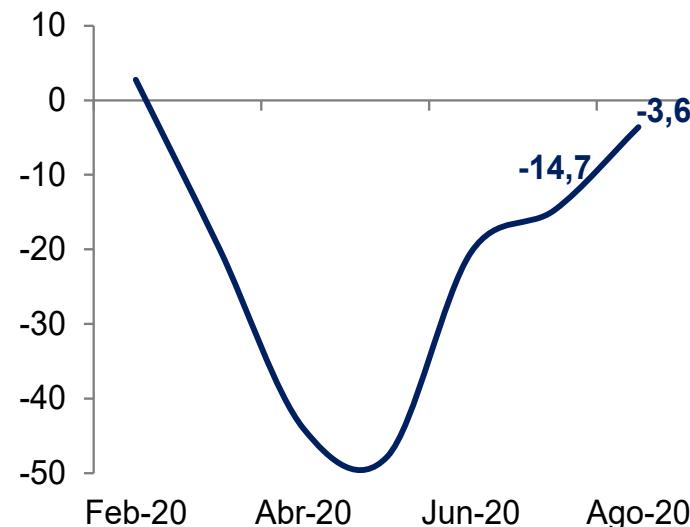
Comercio



Manufactura



Servicios



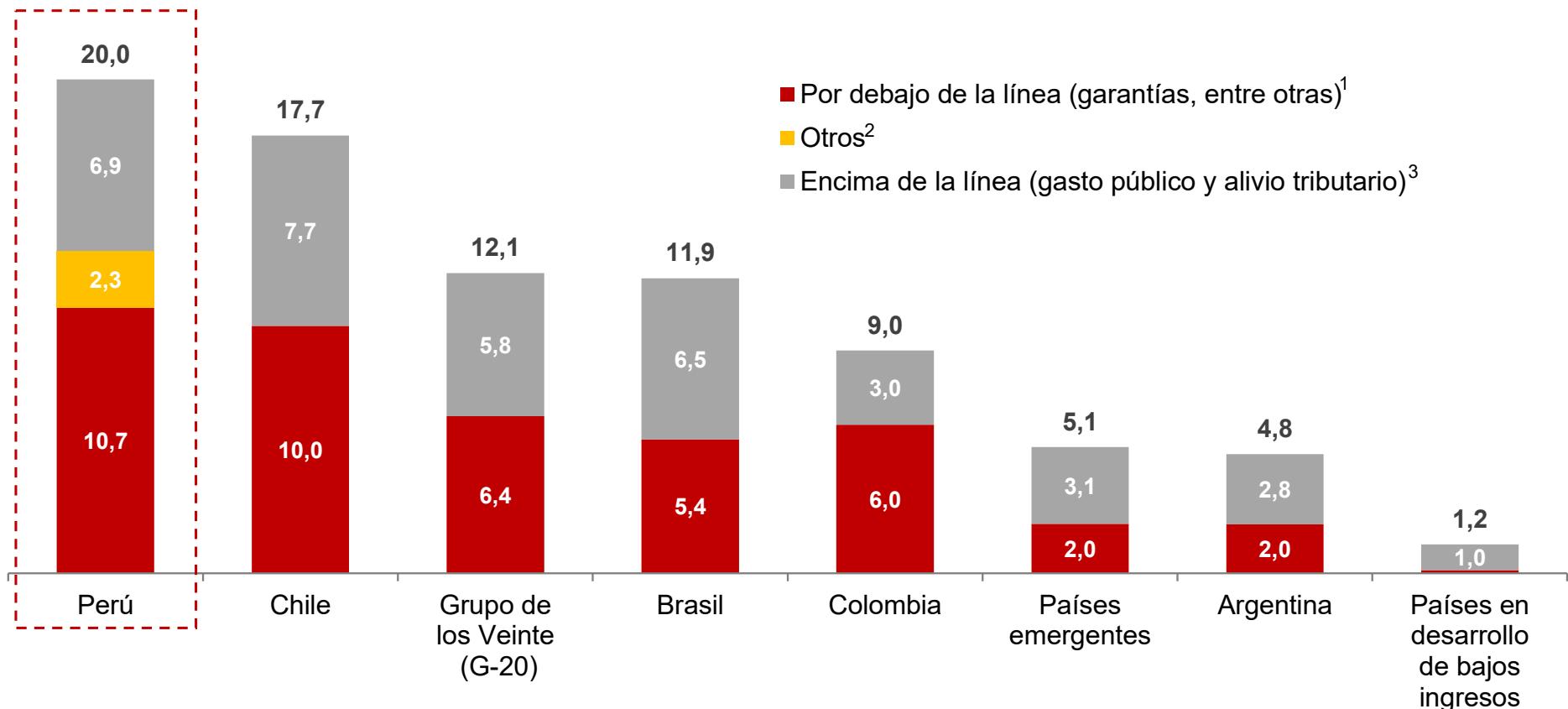
1/ Considera información de ventas con boleta y factura electrónica de SUNAT actualizada al 25 de agosto de 2020.

Fuente: Sunat.

Esta recuperación de la economía en parte se explica por el Plan Económico más importante en la historia de nuestro país y la región (equivalente al 20% del PBI)

Medidas económicas para enfrentar a la COVID-19

(% del PBI)



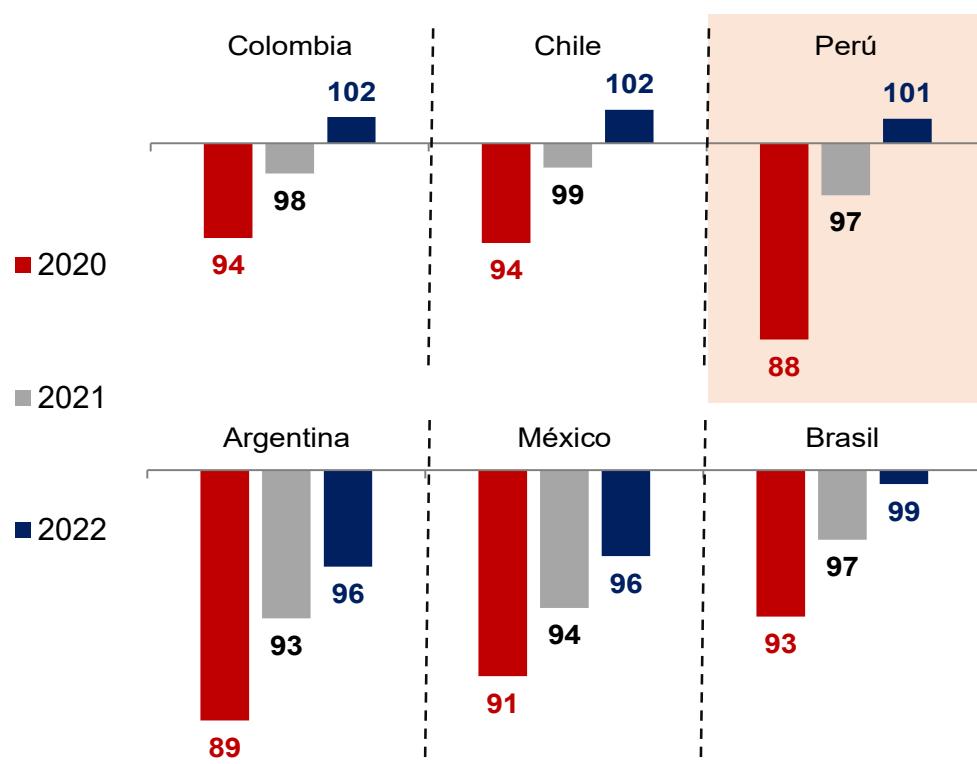
1/ Medidas de política fiscal asociadas al otorgamiento de garantías gubernamentales, entre otras. 2/ Para el caso de Perú, el Plan considera medidas de disposición de liquidez de ahorros privados de los ciudadanos, tales como los asociados a CTS y AFP. 3/ Medidas de política fiscal asociadas a gasto público y alivio tributario.

Fuente: FMI, Cepal, MEF.

Perú será uno de los países de AL que retorne a niveles pre COVID-19 en 2022 y recuperará su ventaja regional en los próximos años

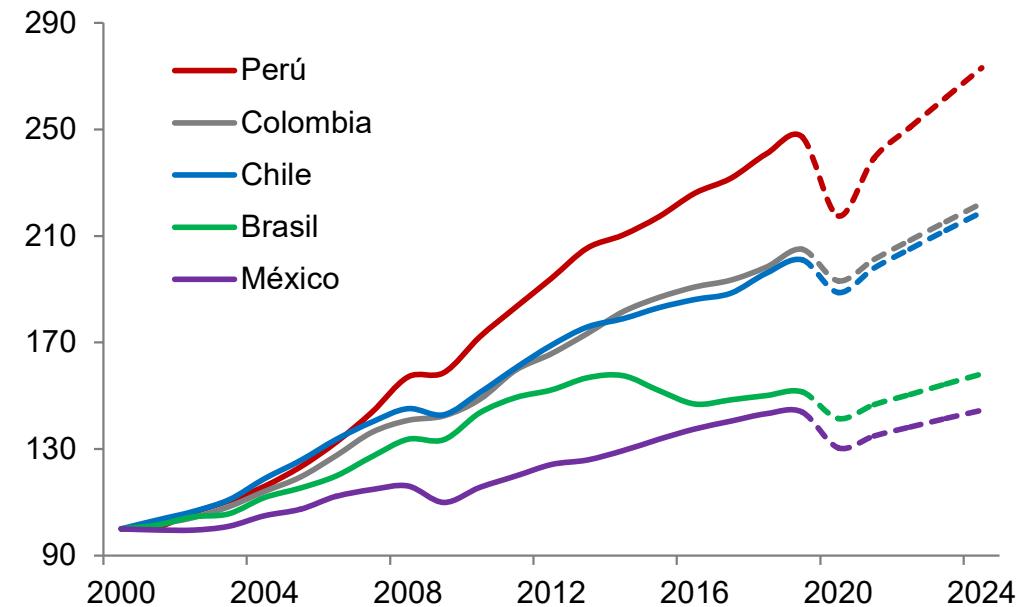
PBI de principales países de América Latina¹

(Índice 2019=100)



PBI²

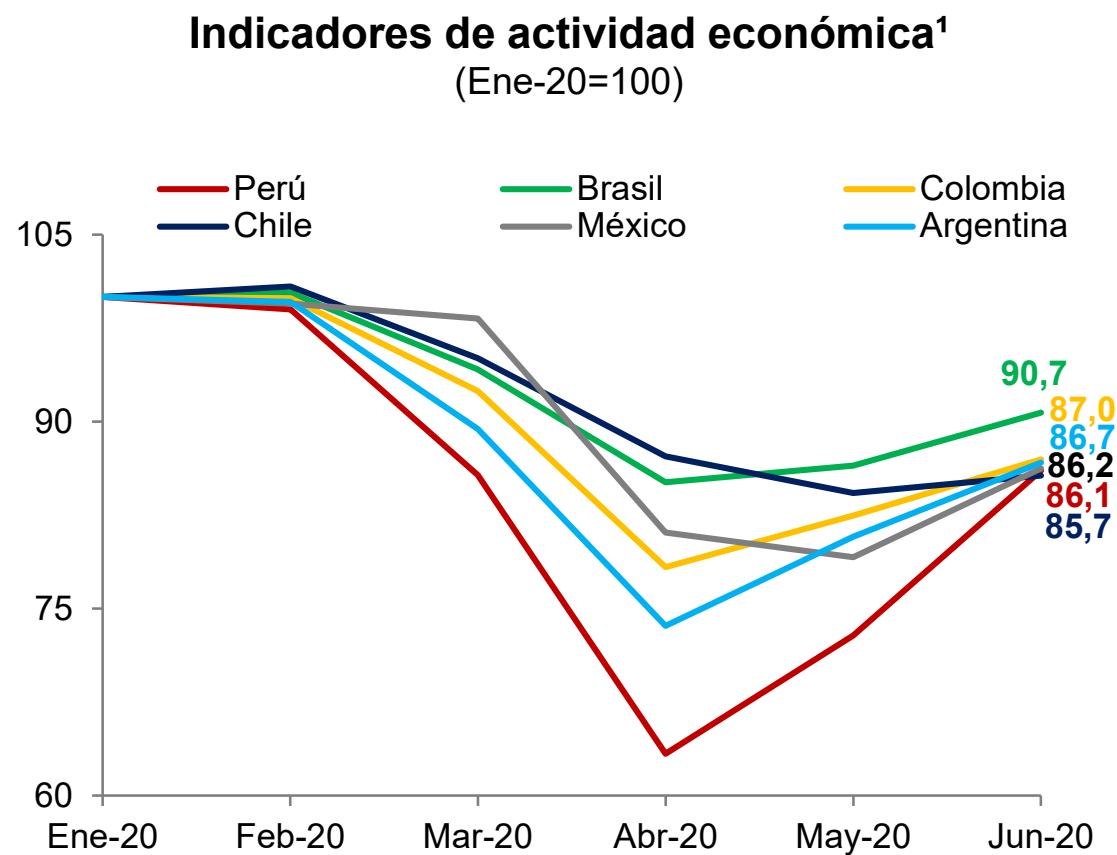
(Índice 2000=100)



1/ Colombia, Chile y Perú alcanzarían niveles pre Covid-19 en 2022. Se consideran las proyecciones del MEF para Perú. 2/ Se calcula el índice del PBI medido a precios constantes de cada país. Para el periodo 2020-2024, se consideran las proyecciones del MEF para Perú, y las proyecciones del LatinFocus Consensus Forecast para el resto de países.

Fuente: LatinFocus Consensus Forecast (agosto de 2020), FMI, proyecciones MEF.

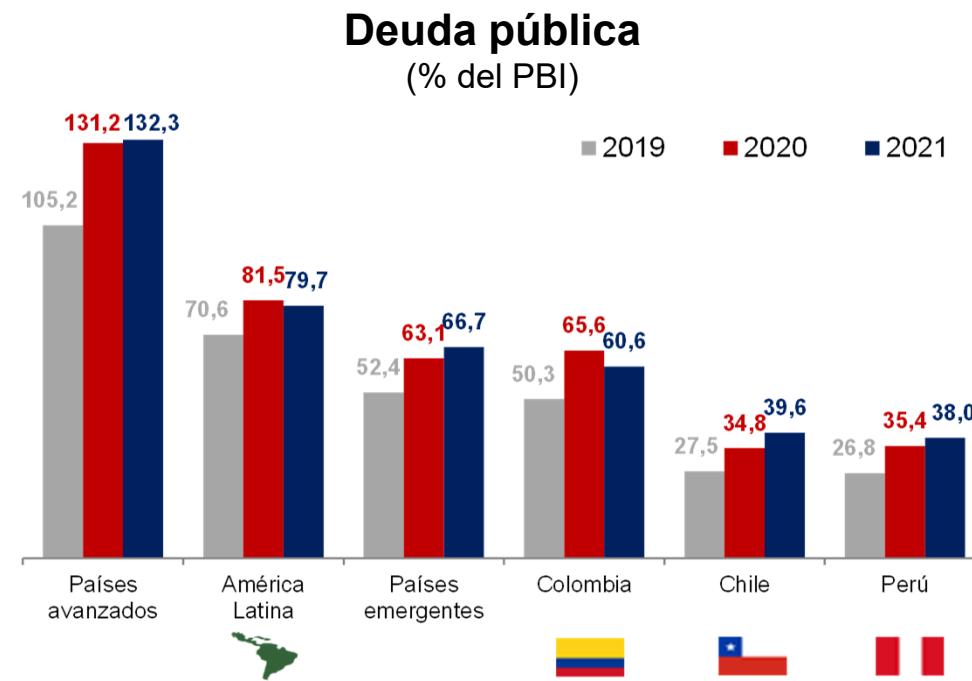
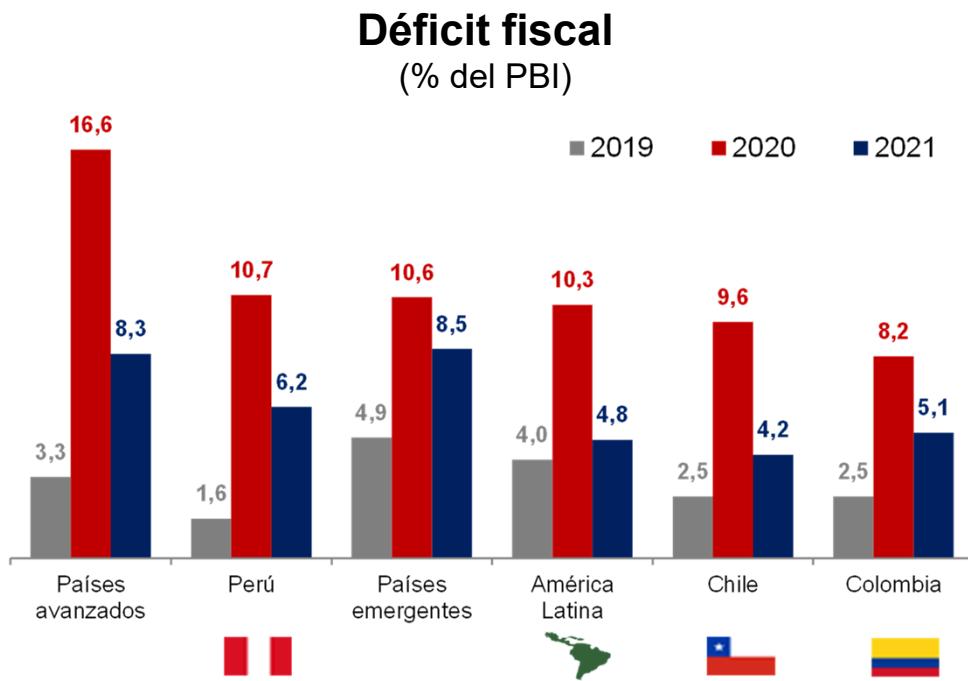
La economía peruana se ha recuperado rápidamente a pesar de que se impusieron restricciones más severas



1/ Se emplean los índices de actividad económica de los países en cuestión.

Fuente: Bancos centrales e institutos de estadística.

El mundo experimentará un incremento histórico en los niveles de déficit fiscal y deuda pública en 2020, para luego dar inicio a la consolidación de las cuentas fiscales

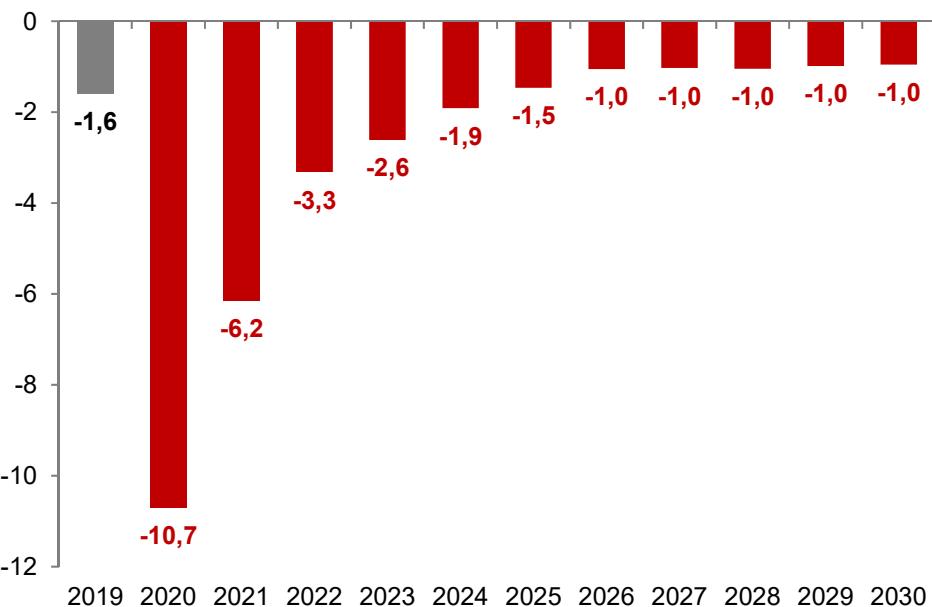


- Perú continuaría manteniendo una de las menores deudas públicas entre economías comparables. No obstante, en términos absolutos, todos los países han perdido espacio fiscal, por lo que requerirán adoptar medidas en los siguientes años para recuperar dicho espacio.

En país experimentará un importante impulso fiscal en el 2020, pero luego se requiere un proceso de consolidación fiscal para recuperar espacio fiscal

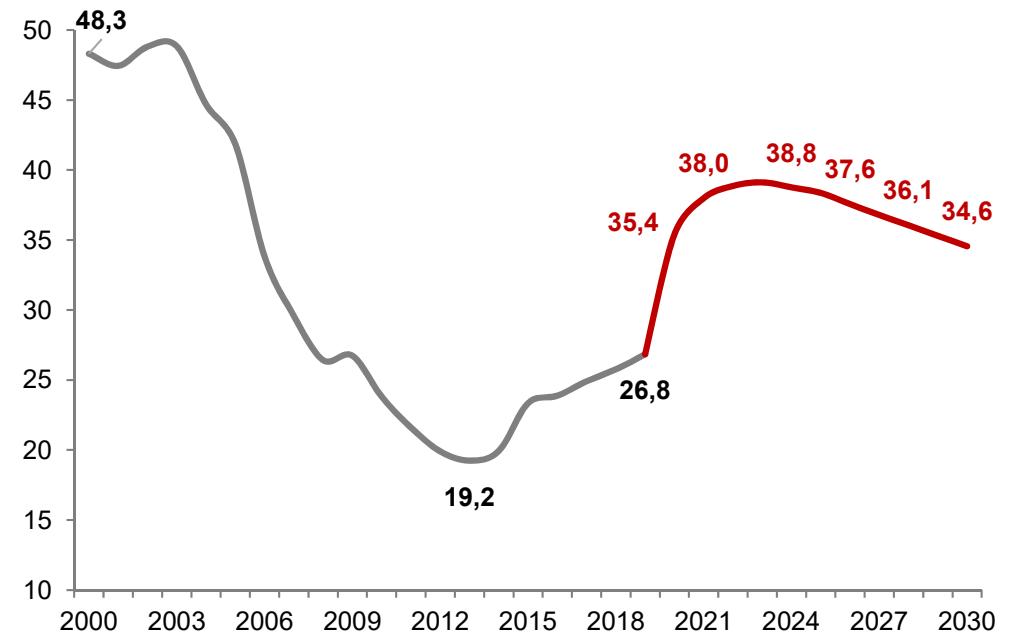
Resultado económico del SPNF

(% del PBI)



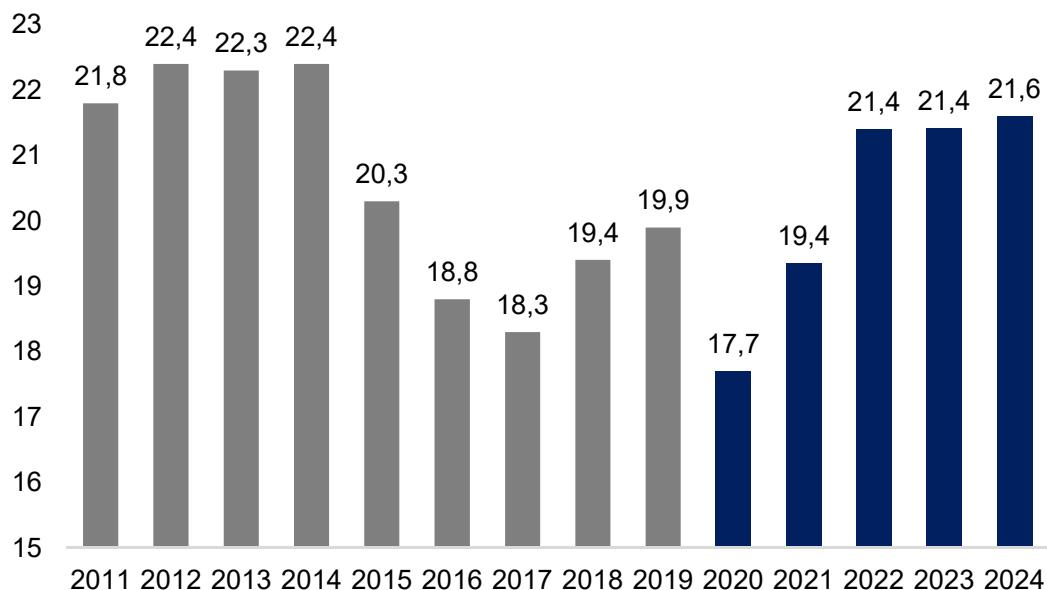
Deuda pública

(% del PBI)

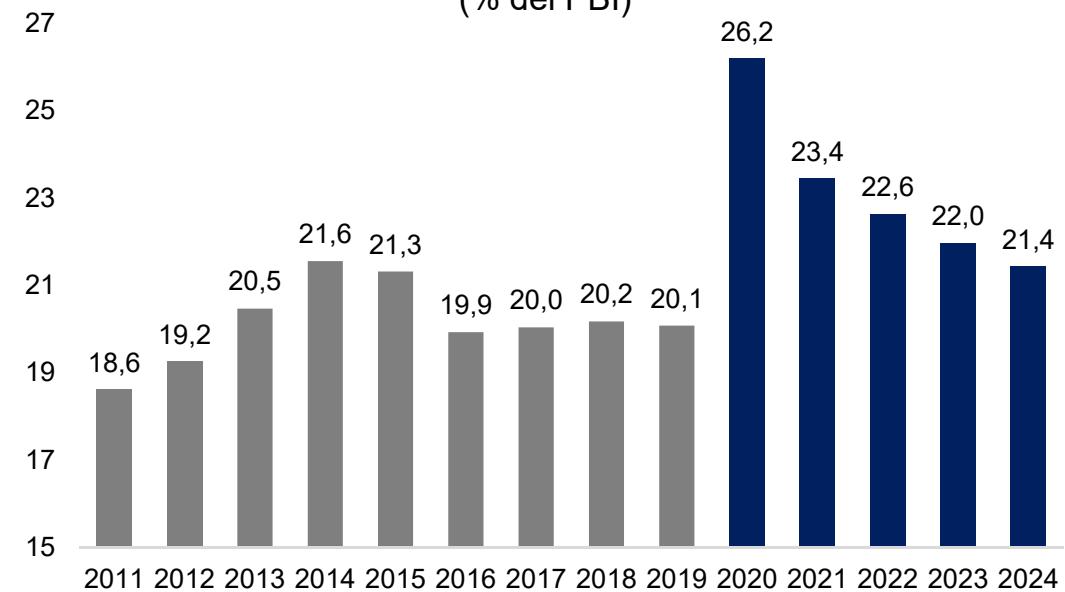


La ampliación del déficit fiscal para 2020 y 2021 se explica por los efectos de la pandemia sobre los ingresos y los gastos, estos efectos serán temporales

Ingresos del Gobierno General¹
(% del PBI)



Gasto no financiero del Gobierno General²
(% del PBI)



1/ Incluye medidas tributarias por 1,5% del PBI del 2022 al 2024

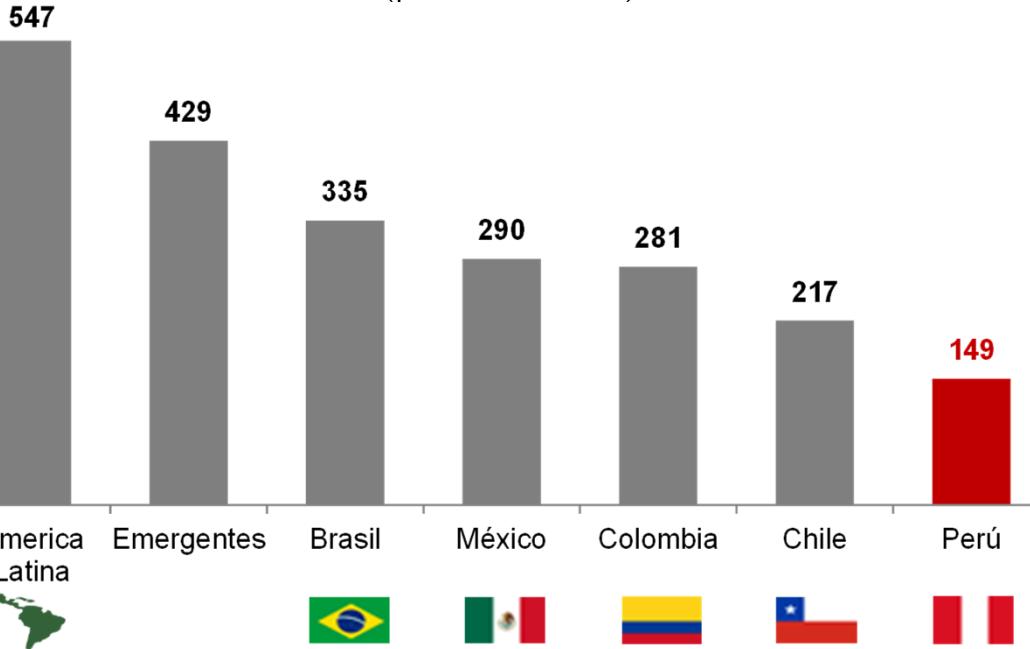
2/ Comprende los tres niveles de gobierno (Nacional, Regional y Local), así como las entidades presupuestales y extra presupuestales (EsSalud, SBS, entre otros).

Fuente: SUNAT, BCRP, proyecciones MEF.

A pesar del contexto de alta incertidumbre, Perú mantiene estable su calificación crediticia en moneda extranjera y el menor riesgo país de la región

Riesgo país 2020¹

(puntos básicos)



América Latina: Calificaciones y perspectivas crediticias para moneda extranjera

	S&P	Moody's	Fitch
Perú	BBB+	A3	BBB+
Chile	A+	A1	A
Colombia	BBB-	Baa2	BBB-
México	BBB	Baa1	BBB-
Brasil	BB-	Ba2	BB-

Legend:

- Perspectiva estable: Blue bar
- Perspectiva negativa: Orange bar
- Perspectiva estable con alguna rebaja de calificación entre enero de 2020 y agosto de 2020: Red bar

- Perú destaca por tener el menor riesgo país de la región debido a sus fortalezas macroeconómicas y fiscales. Incluso, Perú mantiene esta buena posición desde antes de la pandemia, lo que evidencia la confianza de los mercados financieros en los fundamentos del país.
- En el actual contexto de alta incertidumbre, la calificación crediticia del país en moneda extranjera se mantiene estable. Esto es debido al soporte que brindan las fortalezas fiscales (bajos niveles de déficit fiscal y deuda pública) del país previas a la pandemia.

1/ Considera el promedio diario desde el 01 de enero de 2020 hasta el 26 de agosto de 2020 del EMBI+.

Fuente: Bloomberg, Fitch Ratings, S&P, Moody's, MEF.

1

Escenario internacional

2

Economía local

3

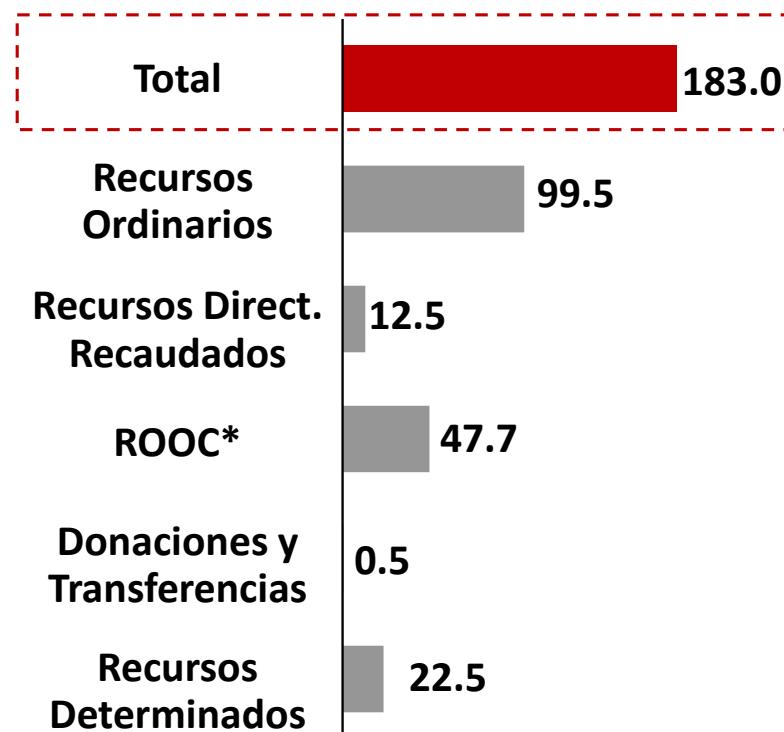
Equilibrio, Presupuesto público y Endeudamiento

Proyecto de Ley de Equilibrio

La Ley de Equilibrio asegura el balance entre ingresos y gastos del sector público

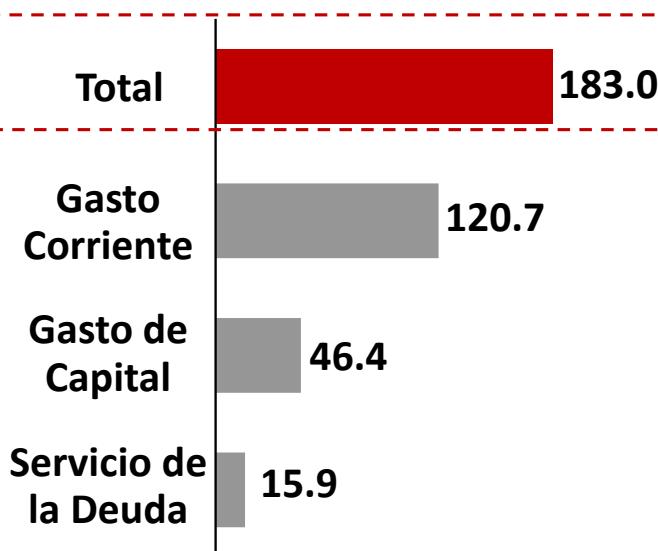
Ingresos, según fuente⁽¹⁾

(S/ Miles de millones)



Gastos, según categoría de gasto

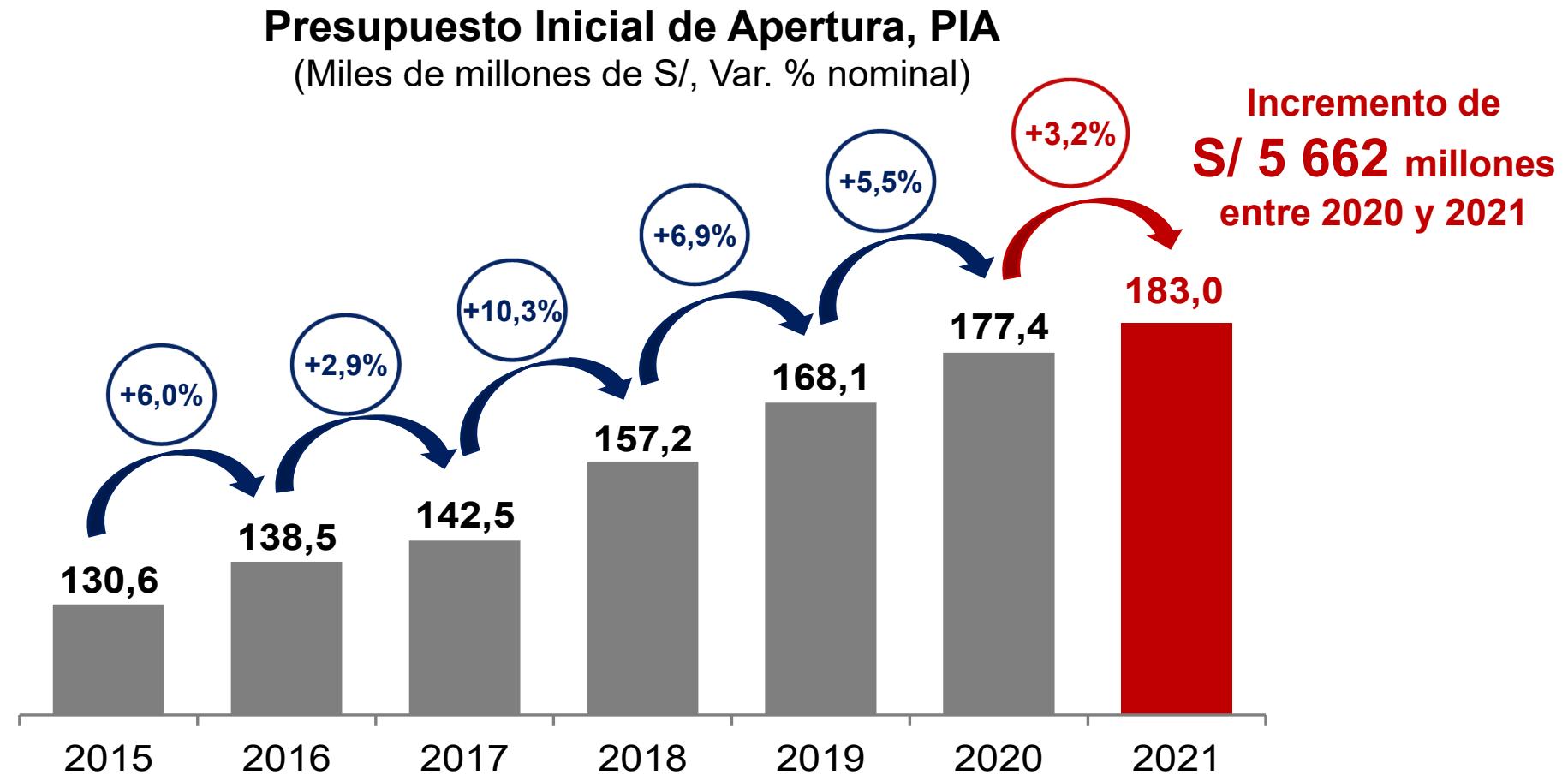
(S/ Miles de millones)



* Recursos por Operaciones Oficiales de Crédito

Proyecto de Ley de Presupuesto Público

La pandemia ha impactado negativamente en la formulación del presupuesto 2021. Para este año, se prevé un incremento de 3% (S/ 5 662 millones), menor al de los últimos 3 años



Principios para la elaboración del presupuesto público 2021



1

Atender la Emergencia



2

Dinamizar la Economía



3

Atender las prioridades de la Política General de Gobierno

Este crecimiento del presupuesto, se explica principalmente por 2 líneas de acción de carácter temporal

Incremento del presupuesto 2021 (S/ Millones)



- 2021 es un año con pandemia por lo que **hay que continuar trabajando en la atención de la emergencia.**
- Es fundamental mantener el gasto público** para sostener la recuperación económica

Este año las principales fuentes de financiamiento del presupuesto se verán afectadas y tendrán que ser compensadas con mayor endeudamiento

	PIA 2020 S/ MM	PIA 2021 S/ MM	Var. S/ MM	
Recursos ordinarios	117 466	99 541	-17 924	↓
Recursos directamente Recaudados	14 508	12 519	-1 989	↓
Donaciones y transferencias	554	476	-78	↓
Recursos determinados	23 600	22 842	-758	↓
Recursos por operaciones oficiales de crédito	21 240	47 651	+26 412	↑
Total	177 368	183 030	+5 662	↑

Causas de la reducción de ingresos

- 1 Una menor recaudación directa de entidades en los tres niveles de gobierno 
- 2 Menor proyección de canon (recursos determinados) como consecuencia de la caída en la producción minera durante el 2020 
- 3 Menor recaudación del IGV e IR 

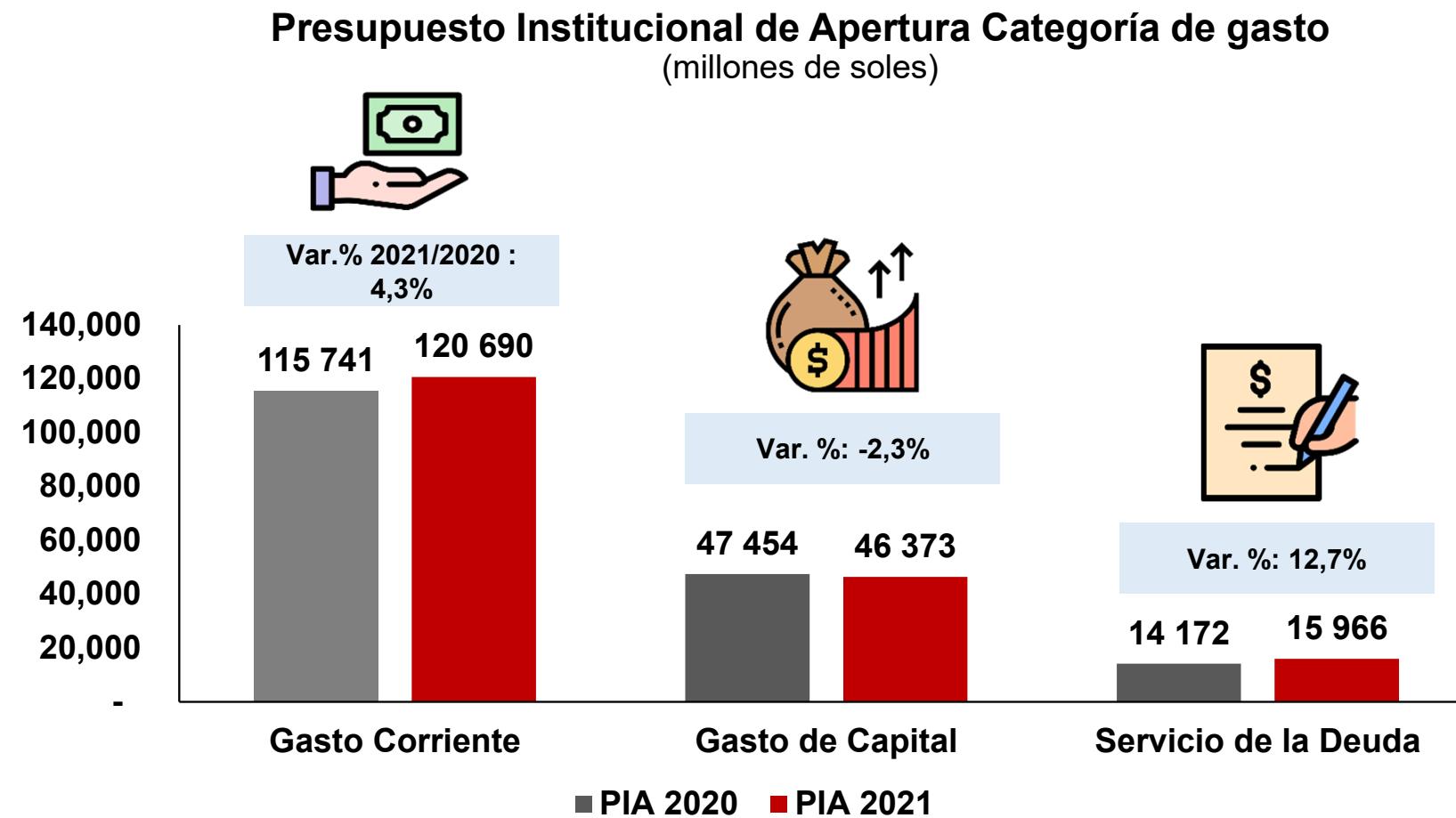
Educación y salud serán las funciones priorizadas con mayores recursos asignados este año



1/ Otras funciones equivale a un monto de S/ 51 443 millones.

Fuente: MEF

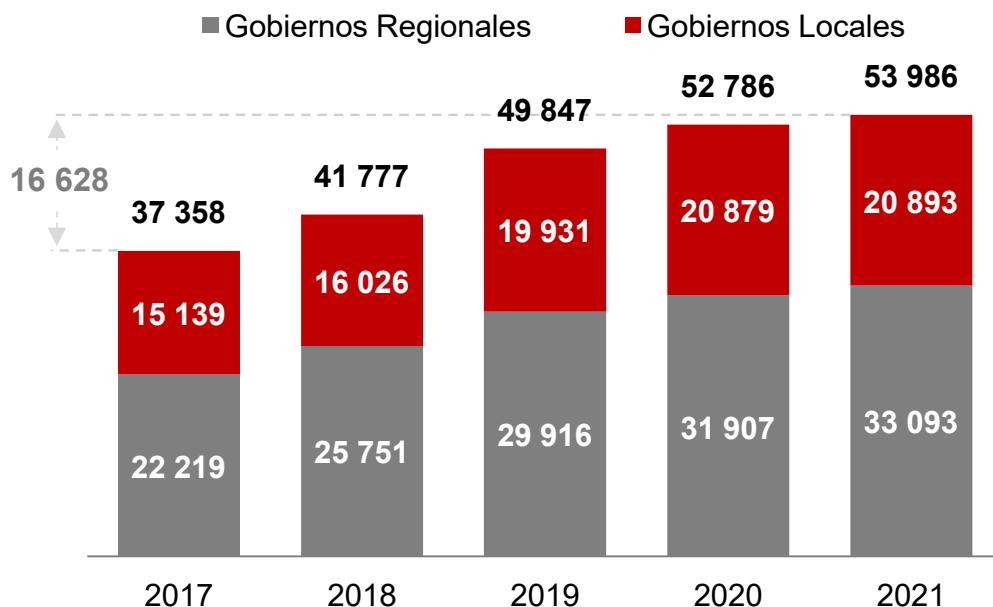
El PIA 2021 por genérica de gasto muestra incrementos de 4,3% en gasto corriente y una disminución de 2,3% en gasto de capital



Se ha continuado con los esfuerzos para descentralizar el presupuesto

PIA de gobiernos regionales y locales

(S/ Millones, Var.% nominal)



PIA por nivel de Gobierno

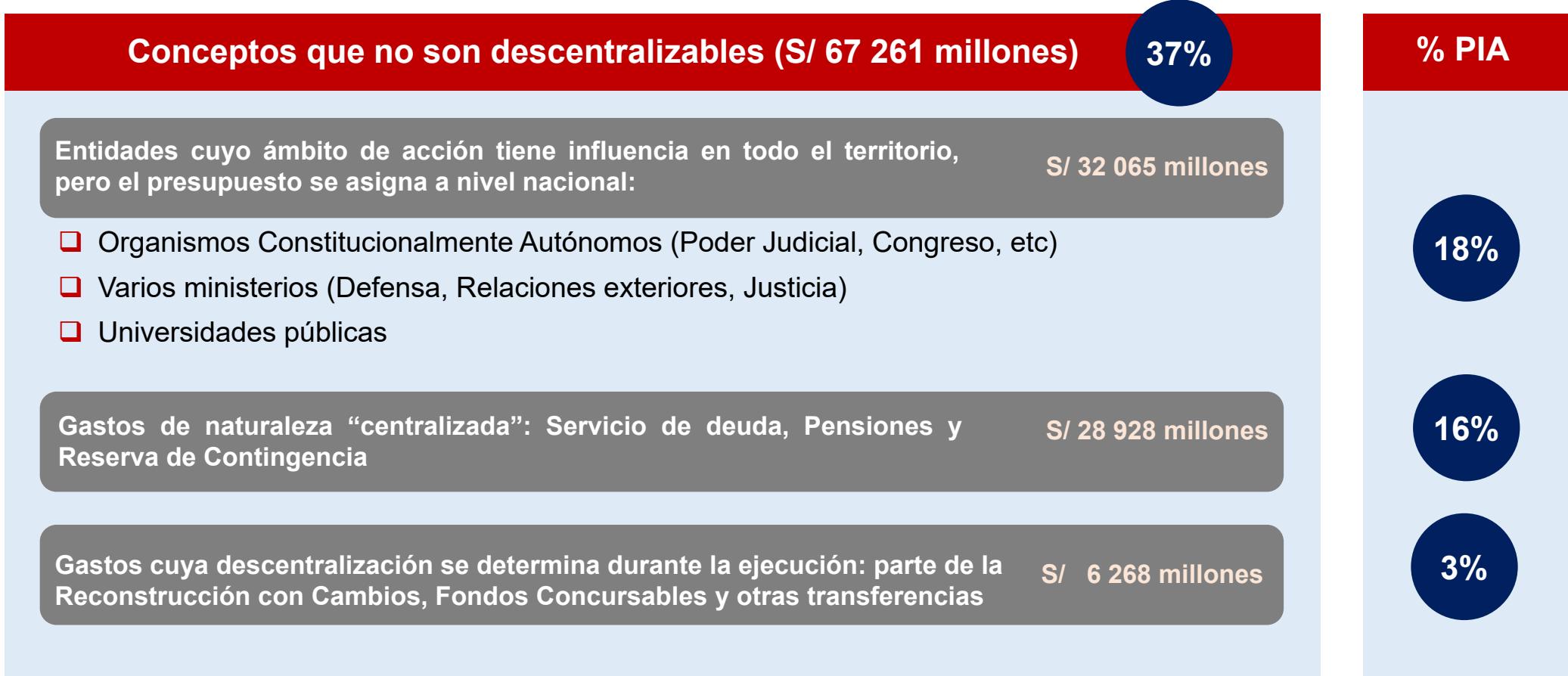
(S/ Millones, Var.% nominal)

	2020	2021	Var. % anual (S/ MM)	(%)
PIA total	177 368	183 030	5 662	3%
Gobierno Nacional ⁽¹⁾	124 582	129 044	4 462	4%
Gobiernos Regionales y Locales	52 786	53 986	1 200	2%
Gobiernos Regionales	31 907	33 093	1 186	4%
Gobiernos Locales	20 879	20 893	14	0%

- En 2021, el PIA de los gobiernos regionales y locales es S/ 1 200 millones mayor al de 2020.
- El PIA de los gobiernos regionales y locales se ha incrementado en S/ 16 628 millones entre 2017 y 2021 (10% de crecimiento anual promedio). El mayor incremento se dio en el periodo 2018-2019 (S/S 8,070 millones).

1/ Incluye universidades públicas.

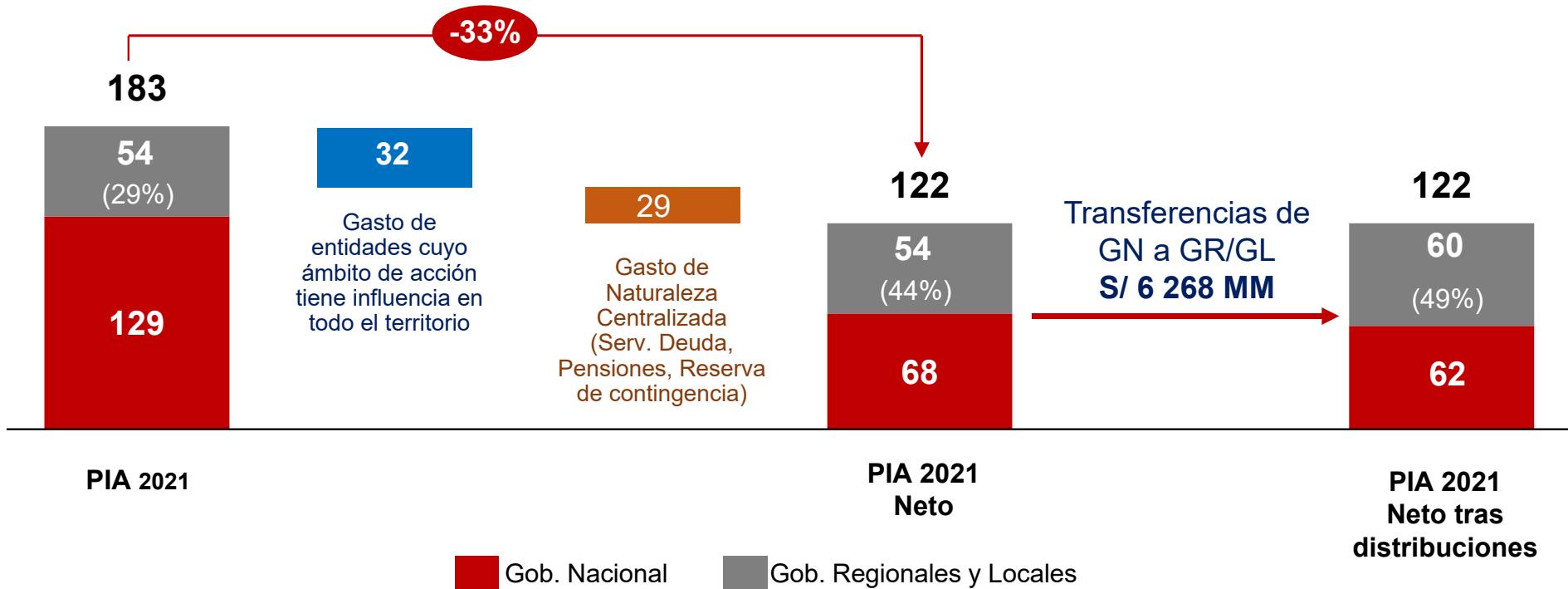
Existen algunos límites a la descentralización del presupuesto



La participación de los subnacionales aumenta a 44% si consideramos los gastos no descentralizables y se estima que llegaría a 49%

PIA 2021, limpiando efectos no descentralizables

(S/ miles de millones)



Transferencias del Gobierno Nacional a los Gobiernos Regionales y Gobiernos Locales durante 2021

Total: S/ 6 268 MM

Salud
(S/ 669 MM)

Políticas remunerativas en salud: S/ 204 MM
Políticas nacionales en salud pública: S/ 129 MM
Establecimientos de salud: S/ 336 MM

Educación
(2 281 MM)

Políticas remunerativas en educación: S/ 1 183 MM
Políticas nacionales en educación: S/ 1 098 MM

Indeci
(S/ 230 MM)

Gestión de riesgo de desastres

Midis
(S/ 57 MM)

Fondo de estímulo al desempeño

ARCC*
(S/ 1 200 MM)

Recursos a transferir al FONDES*

Arranca Perú
(S/ 981 MM)

Mantenimiento de vías regionales y vecinales

Programas de incentivos:
(S/ 850 MM)

PI**: S/ 600 MM
REI***: S/ 250 MM

* Autoridad para la Reconstrucción con Cambios

** Programa de Incentivos a la Mejora de la Gestión Municipal

*** Reconocimiento a la Ejecución de Inversiones

El presupuesto del 2021 tiene 5 prioridades



Salud y Atención a la Emergencia COVID -19



Educación



Alivio a la pobreza

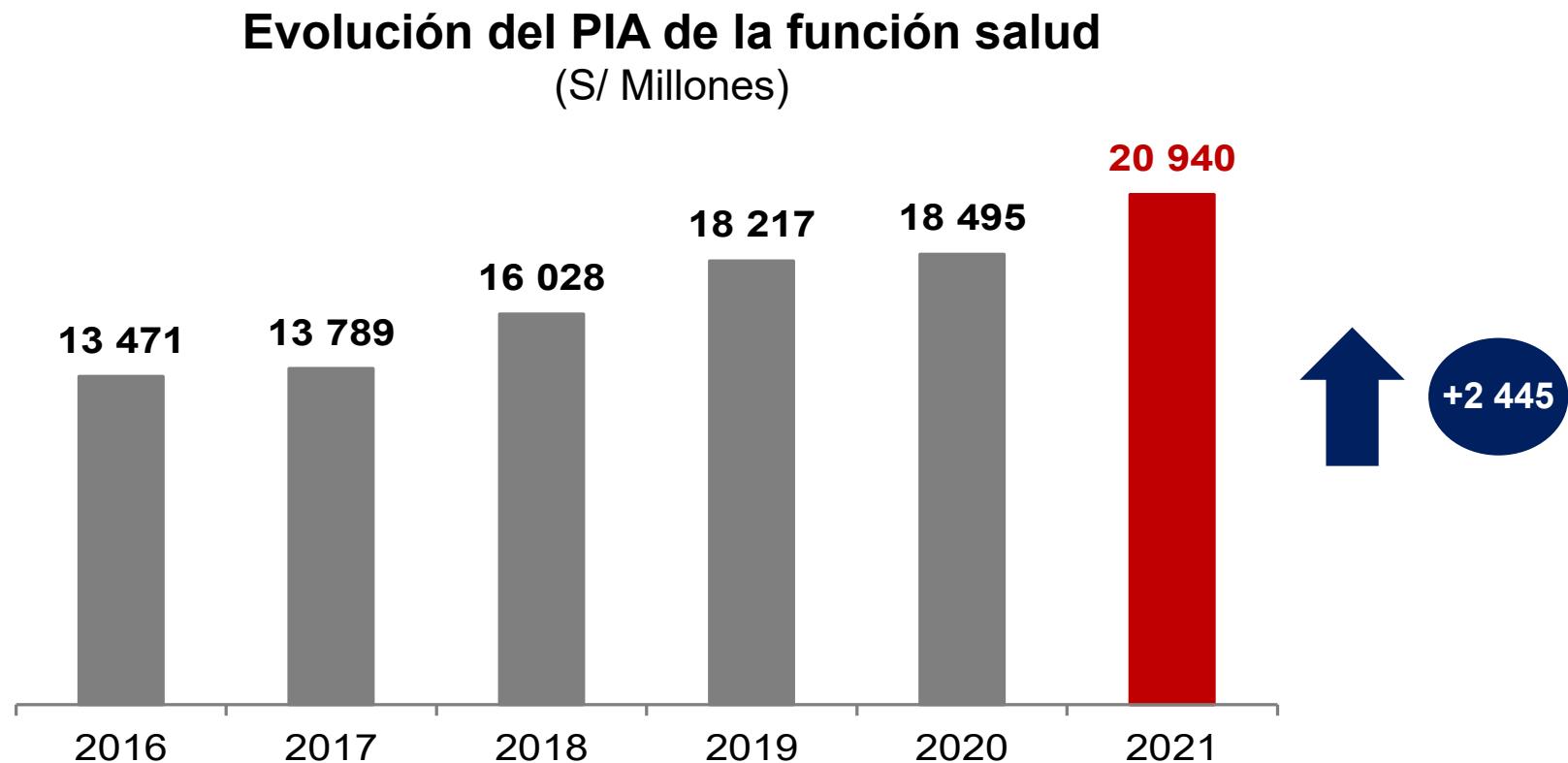


Reducción de la violencia contra la mujer



Reactivación Económica

Salud: en el 2021, el presupuesto asciende a S/ 20 940 millones, lo cual implica un crecimiento de 13%, el mayor de los últimos tres años



Salud: en el 2021, se incluyen S/ 4 103 millones para la atención de la emergencia sanitaria entre recursos programados y reserva de contingencia

Presupuesto Institucional de Apertura
S/ 1 365 MM



Personal de Salud y equipos de protección



Atención a pacientes



Pensión orfandad y gastos de sepelio



Seguridad adicional y acciones en penales

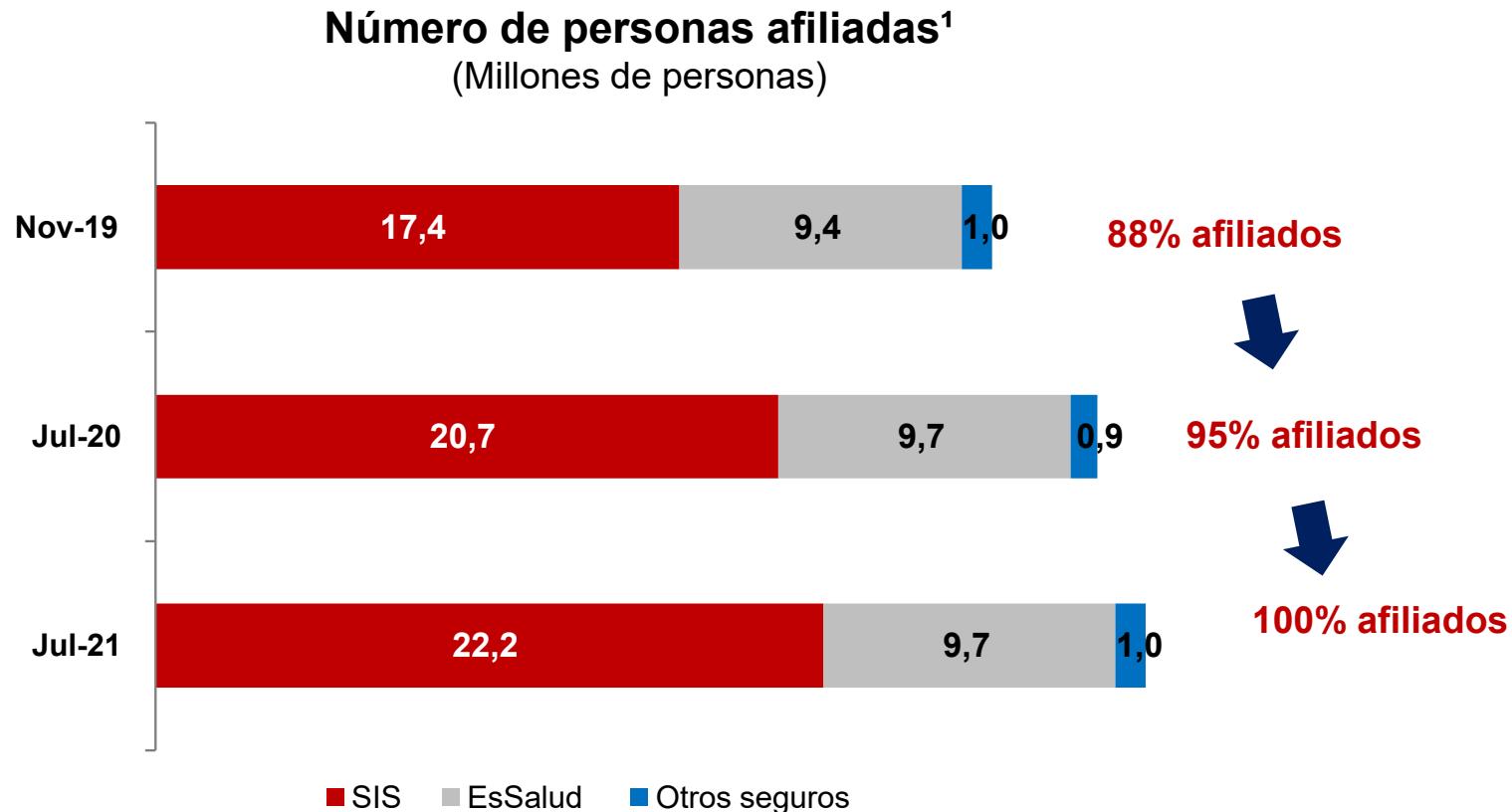


Acciones diversas de otros sectores

Reserva para vacunas y eventualidades COVID-19
S/ 2 738 MM

- Financiamiento de necesidades en los tres niveles de gobierno, según la evolución de la epidemia durante el 2021.
- Financiamiento de la adquisición de vacunas y cadenas de frío para su adecuada distribución y aplicación.

Salud: en 2021, se espera alcanzar al aseguramiento universal en salud (AUS)



1/ Se considera gasto corriente y se excluye Acciones Centrales y UE Cenares.

Fuente: MEF.

El presupuesto del 2021 tiene 5 prioridades



Salud y Atención a la Emergencia COVID -19



Educación



Alivio a la pobreza



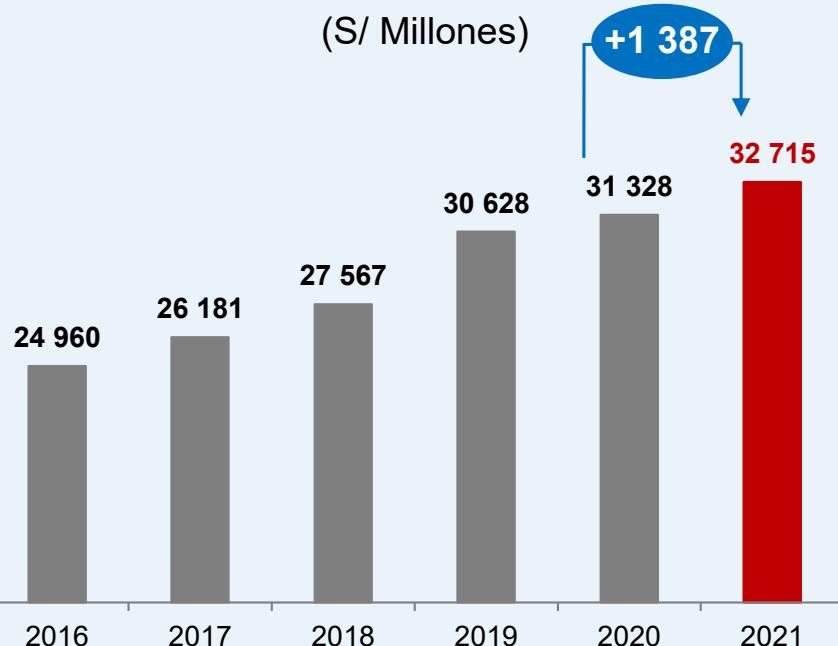
Reducción de la violencia contra la mujer



Reactivación Económica

Educación: en el 2021, el presupuesto asciende a S/ 32 715 millones incrementando en 4% respecto al 2020

Evolución del PIA de la función educación (S/ Millones)



Estrategias priorizadas en Educación



1

Fortalecimiento de estrategia de educación a distancia (p.ej. internet para 790 mil tablets)



2

Ampliación de becas y créditos: 13 mil nuevas becas, 24 mil becas continuidad y 10 mil créditos continuidad



3

Ampliación de matrícula: 110 mil vacantes adicionales en educación básica y 15 mil vacantes en educación superior

El presupuesto del 2021 tiene 5 prioridades



Salud y Atención a la Emergencia COVID -19



Educación



Alivio a la pobreza



Reducción de la violencia contra la mujer



Reactivación Económica

Alivio a la pobreza: En el 2021, se incrementará la cobertura de los programas sociales destinándose hasta S/ 4 829 millones

El presupuesto adicional apoyará a las intervenciones que atienden a población en situación de vulnerabilidad:

Juntos

442 mil hogares con hijos que cumplen con controles de vacunación y consumo de suplemento de hierro reciben transferencia de S/ 200*



Cuna Más – SAF**

75 mil nuevos hogares con hijos menores de 36 meses o madres gestantes reciben visitas semanales

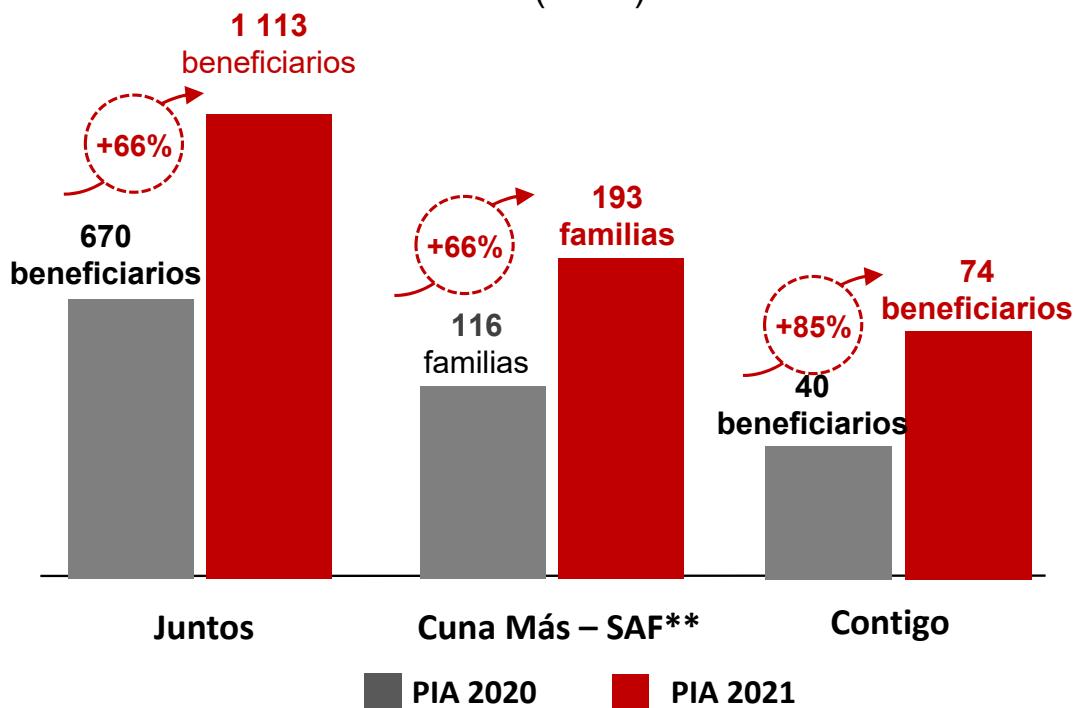


Contigo

Acompañamiento y entrega de pensión de S/ 300* a población con discapacidad severa y en situación de pobreza



Beneficiarios según programas sociales* (Miles)

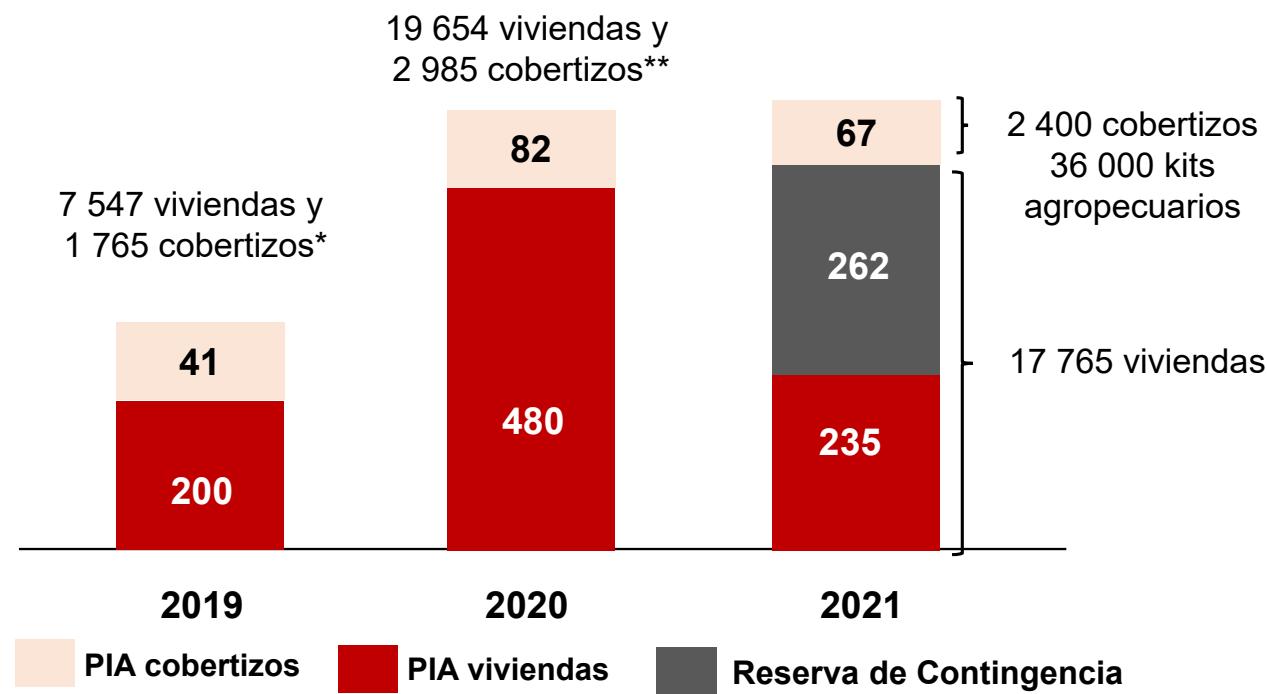


* Cada dos meses.

** Servicio de acompañamiento a familias.

Alivio a la pobreza: En 2021, el presupuesto para Heladas y Friaje ascenderá a S/ 497 millones para viviendas y S/ 67 millones para cobertizos y kits

PIA de estrategias frente a heladas y friaje: viviendas y cobertizos (S/ Millones)



El presupuesto del 2021 tiene 5 prioridades



Salud y Atención a la Emergencia COVID -19



Educación



Alivio a la pobreza



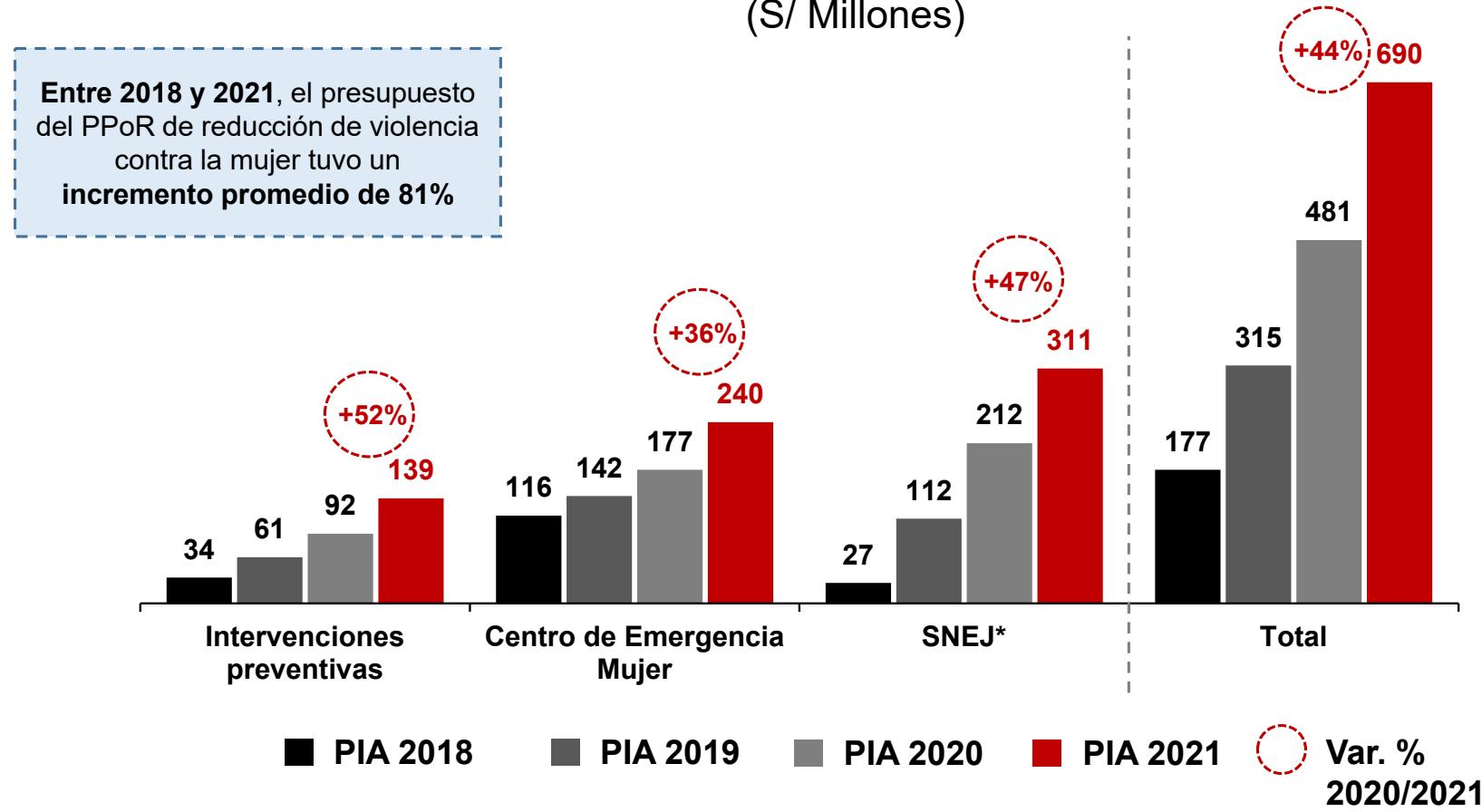
Reducción de la violencia contra la mujer



Reactivación Económica

Reducción de violencia contra la mujer: En 2021 el presupuesto asciende a S/ 690,7 millones, incrementándose en 44% con respecto al 2020

PIA de Productos Priorizados – Reducción de violencia contra la mujer (S/ Millones)



(*) Sistema Nacional Especializado de Justicia para la Protección y Sanción de la Violencia contra las Mujeres e Integrantes del Grupo Familia
Fuente: MEF.

El presupuesto del 2021 tiene 5 prioridades



Salud y Atención a la Emergencia COVID -19



Educación



Alivio a la pobreza



Reducción de la violencia contra la mujer



Reactivación Económica

Para impulsar la reactivación económica se asignarán recursos en inversión y mantenimiento de infraestructura



S/ 3 268 millones

Arranca Perú



S/ 5 963 millones

**Reconstrucción
con cambios**



S/ 993 millones

**Proyectos especiales
de inversión pública**

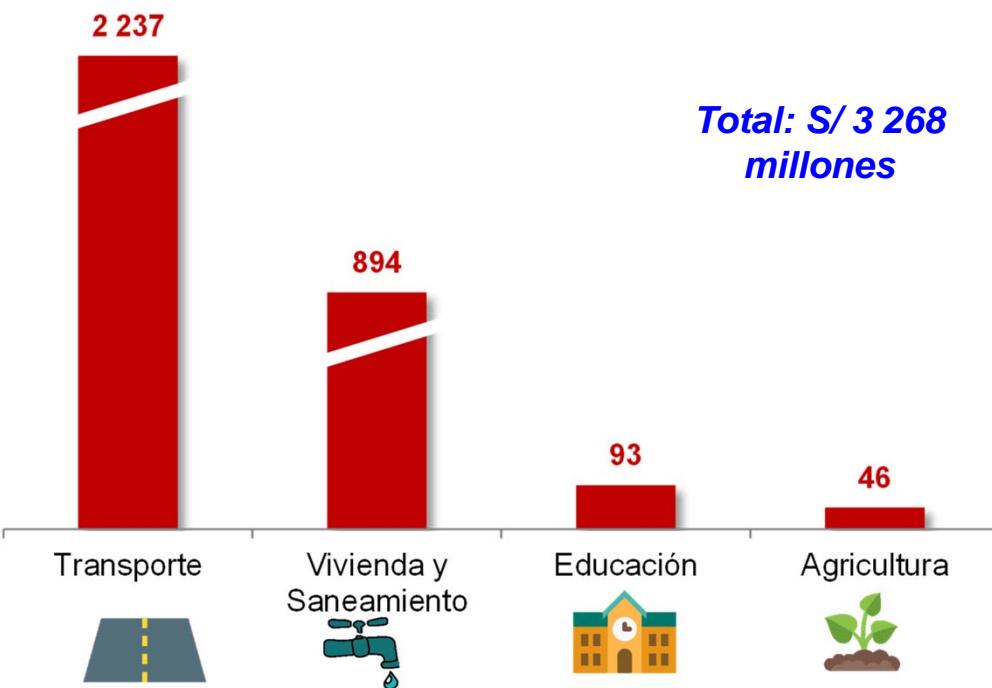


S/ 1 199 millones

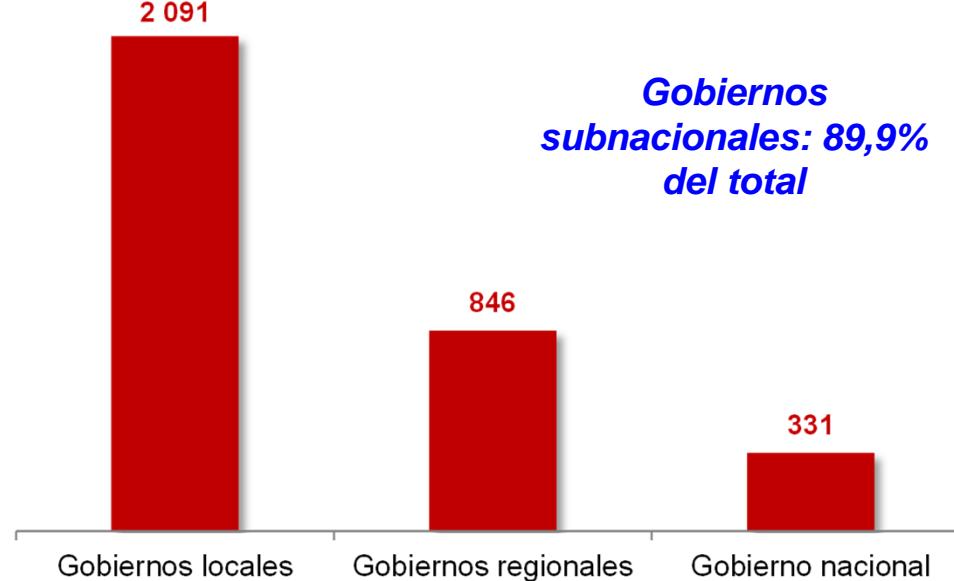
**Acuerdos de Gobierno
a Gobierno**

En el Presupuesto 2021 se destinarán S/ 3 268 millones para la continuidad de las intervenciones de Arranca Perú

Presupuesto de Arranca Perú¹, por funciones
(Millones de S/)



Presupuesto de Arranca Perú¹, por nivel de gobierno
(Millones de S/)



- Con Arranca Perú, se espera la creación de cerca de 500 mil empleos el siguiente año.
- Se destinarán S/ 2 237 millones para actividades de mantenimiento vial, lo cual permite la creación de 322 mil empleos.
- Además se asignarán S/ 894 millones para inversiones en vial y saneamiento en el ámbito urbano y rural.

1/ Incluye continuidad de la segunda fase de Arranca Perú.

Fuente: MEF

Se impulsará la **Reconstrucción con Cambios** a través de la modalidad Gobierno a Gobierno a cargo de la ARCC por S/ 5 963 millones

Acciones	PIA 2021 (Millones de S/)	Objetivo
Soluciones integrales 	4 589	17 ríos, 5 quebradas y 7 sistemas de drenaje
Establecimientos de salud 	700	6 nivel I y 9 nivel II
Instituciones educativas 	345	74 escuelas
Total ¹	5 963	

1/ El presupuesto incluye financiamiento para la ejecución de la cartera de inversiones del contrato G2G así como para la Asistencia Técnica Especializada del mismo contrato.
Fuente: MEF.

Durante 2021, las modalidades de Proyectos Especiales de Inversión Pública y Acuerdos Gobierno a Gobierno permitirán una ejecución más rápida de la inversión

Modalidad	Sector	PIA 2021 (Millones de S/)
Proyectos Especiales de Inversión Pública (S/ 993 millones)	 Educación 75 Escuelas Bicentenario	664
	 Salud 23 hospitales y 11 centros de salud	329
Acuerdos Gobierno a Gobierno (S/ 1 199 millones)	 Transporte • Línea 3 y 4 del Metro de Lima • Nueva carretera central • Vía expresa Santa Rosa	770
	 Vivienda 14 proyectos Sedapal y 8 proyectos PNSU	429
Total		2 192

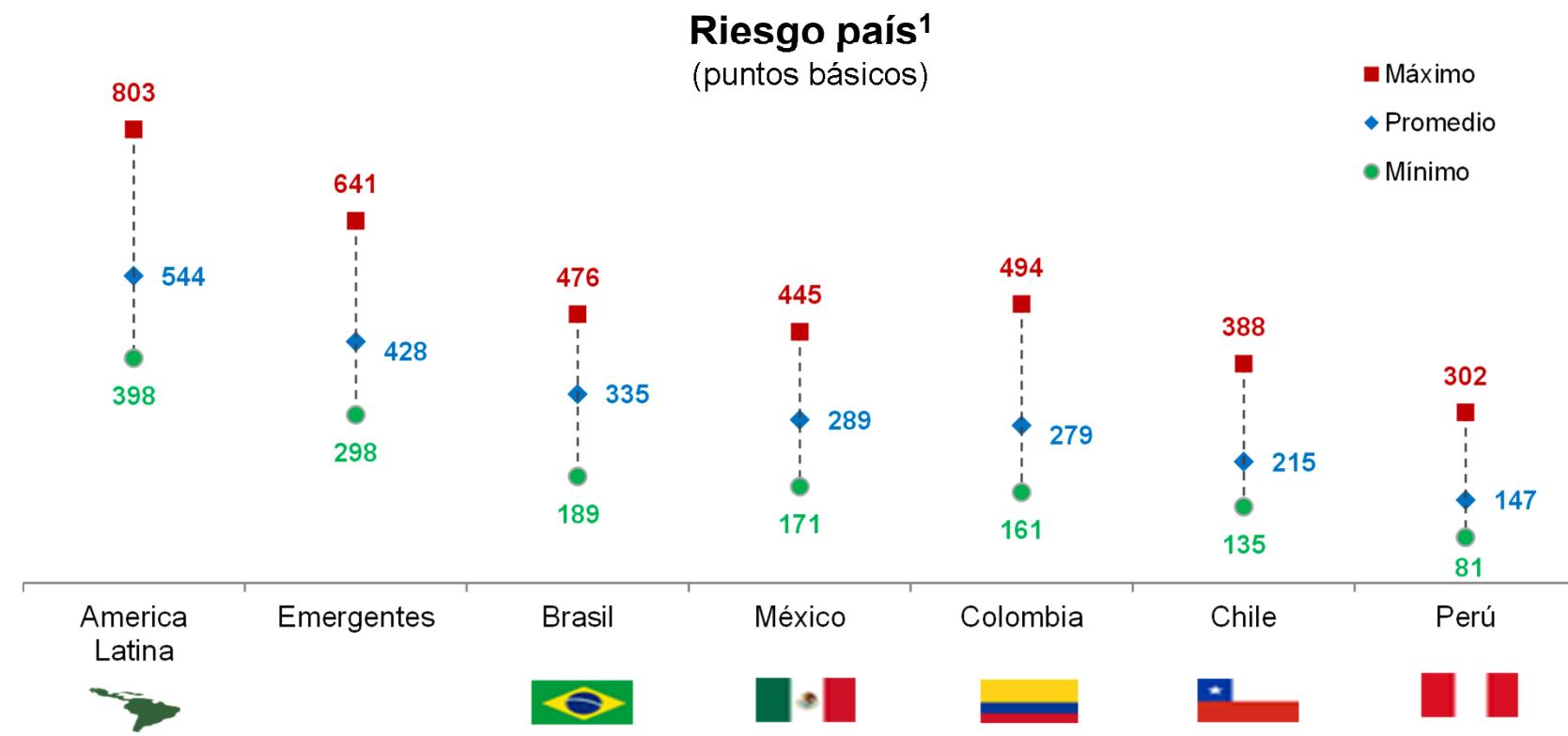
Fuente: MEF.

Proyecto de Ley de Endeudamiento

Ley Anual de Endeudamiento 2021: Se define el monto máximo de endeudamiento

Concepto	Descripción
Finalidad principal	Se define el monto máximo de operaciones de endeudamiento a ser contratadas. Para el 2021 el monto máxima es de S/ 43 985 millones.
Fuentes	<ul style="list-style-type: none"><input type="checkbox"/> Organismos Multilaterales y Bilaterales (BM, BID, CAF, KFW).<input type="checkbox"/> Emisión de Bonos Soberanos.
Destino	<ul style="list-style-type: none"><input type="checkbox"/> Sectores Económicos y Sociales para financiar proyectos del Gobierno Nacional, Gobiernos Regionales, Gobiernos Locales y empresas públicas.<input type="checkbox"/> Balanza de Pagos (atención del servicio de la deuda pública).
Otras disposiciones:	<ul style="list-style-type: none"><input type="checkbox"/> Garantías para respaldar la promoción de la inversión privada y concesiones.<input type="checkbox"/> Instrumentos y mecanismos para desarrollar el mercado de valores de bonos soberanos.<input type="checkbox"/> Financiamiento contingente o de un esquema de transferencia de riesgos de desastres (Bono Catastrófico – Bono Hidrometeorológico).<input type="checkbox"/> Prevención y contención del COVID-19.<input type="checkbox"/> Adelanto de CANON (50% del presupuesto anual).

Perú mantiene el menor riesgo país de la región, lo cual brinda soporte al plan de financiamiento para este y el siguiente año

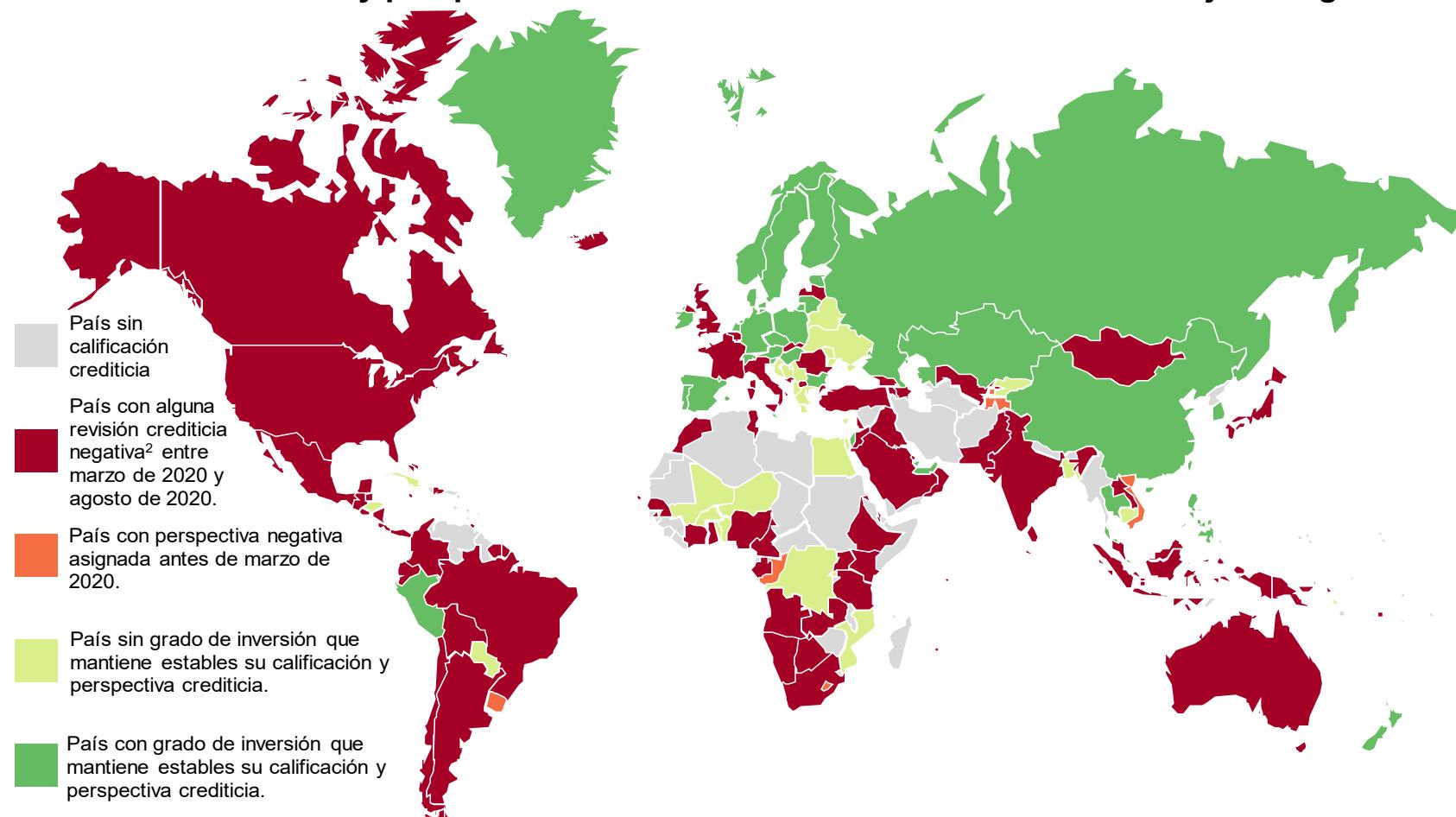


- Perú ha mantenido el menor riesgo país de la región, lo cual es destacable en este contexto de alta incertidumbre. Ello muestra la confianza de los mercados financieros y demás agentes económicos en el plan de financiamiento para este y el siguiente año.

1/ La información corresponde a valores del EMBI+ entre el 01 de enero y el 01 de setiembre de 2020.
Fuente: Bloomberg.

Se están realizando numerosas revisiones negativas de las calificaciones crediticias en el mundo. Si bien Perú mantiene estable sus calificaciones, es importante que las finanzas públicas sean manejadas con prudencia para no perder esta posición favorable y destacable

Situación de calificaciones y perspectivas crediticias soberanas en moneda extranjera a agosto de 2020¹



1/ Calificaciones crediticias de S&P, Fitch y Moody's. 2/ Se considera como acción crediticia negativa a una rebaja de calificación, a la asignación de una perspectiva crediticia negativa o ambas a la vez. Fuente: S&P, Fitch y Moody's.

RESUMEN

- El Perú y el mundo enfrentan una de las peores crisis económicas de la historia.
- Luego de una caída abrupta, la economía peruana viene recuperándose.
- La propuesta de ley de presupuesto, equilibrio y endeudamiento de 2021 se da en un contexto de consolidación fiscal responsable.
- En 2021 el presupuesto crecerá moderadamente y producto de las mayores necesidades de gasto por la pandemia y necesidad de reactivar la economía, recuperar el empleo y mejorar los ingresos de las familias.
- Para los próximos años es fundamental recuperar el espacio fiscal.

PERÚ:

ESCENARIO MACROECONÓMICO Y PROPUESTA DE LEYES DE PRESUPUESTO, EQUILIBRIO Y ENDEUDAMIENTO

2 de setiembre de 2020

