

¿QUÉ TAN SANAS ESTÁN LA FINANZAS PÚBLICAS EN MÉXICO?

Abel Hibert S.

Universidad Metropolitana de Monterrey

Octubre 2012

“Monetary policy decisions tend to be based on systematic analysis of alternative policy choices and their associated macroeconomic impacts: this is science. Fiscal policy choices, in contrast, spring from unsystematic speculation, grounded more in politics than economics: this is alchemy”.

Eric M. Leeper (2010). Monetary Science, Fiscal Alchemy. Prepared for the Federal Reserve Bank of Kansas City’s Jackson Hole Symposium, “Macroeconomic Policy: Post-Crisis and Risks Ahead,” August 26–28, 2010.

Índice

3

- Introducción
- Diagnóstico de las Finanzas Públicas en México
 - ▣ ¿Finanzas públicas saludables?
 - Situación de los Ingresos Públicos
 - Radiografía del Gasto Público
 - Pago de Pensiones y Subsidios
- Financiamiento de la política de Gasto Público en el mediano plazo
- Conclusiones

Introducción

4

- En el tema de las finanzas públicas encontramos aplicamos muchos de los conceptos que aprendemos los economistas en nuestros primeros cursos de Economía y que son olvidados por los políticos.
 - ▣ La definición de Economía
 - ▣ El concepto de escasez
 - ▣ Costo de Oportunidad
 - ▣ Restricción presupuestal
 - ▣ Transferencia inter temporal de recursos.

Diagnóstico de las Finanzas Públicas

5

- El mal manejo de la política fiscal en los 70's y a principios de los 80's en México ha explicado las crisis económicas que enfrentamos en dicho periodo.
- A partir de entonces se ha realizado un esfuerzo muy grande por mejorar la salud de las finanzas públicas, y a mediados de los 80's y principios de los 90's se tomaron decisiones muy agresivas para contener el gasto público, principalmente relacionado a subsidios e inversión;
 - Se renegoció los términos de la deuda externa, reduciendo su peso dentro de las finanzas públicas;
 - Se llevaron a cabo una serie de privatizaciones que le proporcionaron al estado una gran cantidad de recursos que permitieron reducciones adicionales en los niveles de deuda tanto interna como externa;
 - Se implementaron varias reformas fiscales que permitieron incrementar considerablemente el número de contribuyentes y la base gravable.

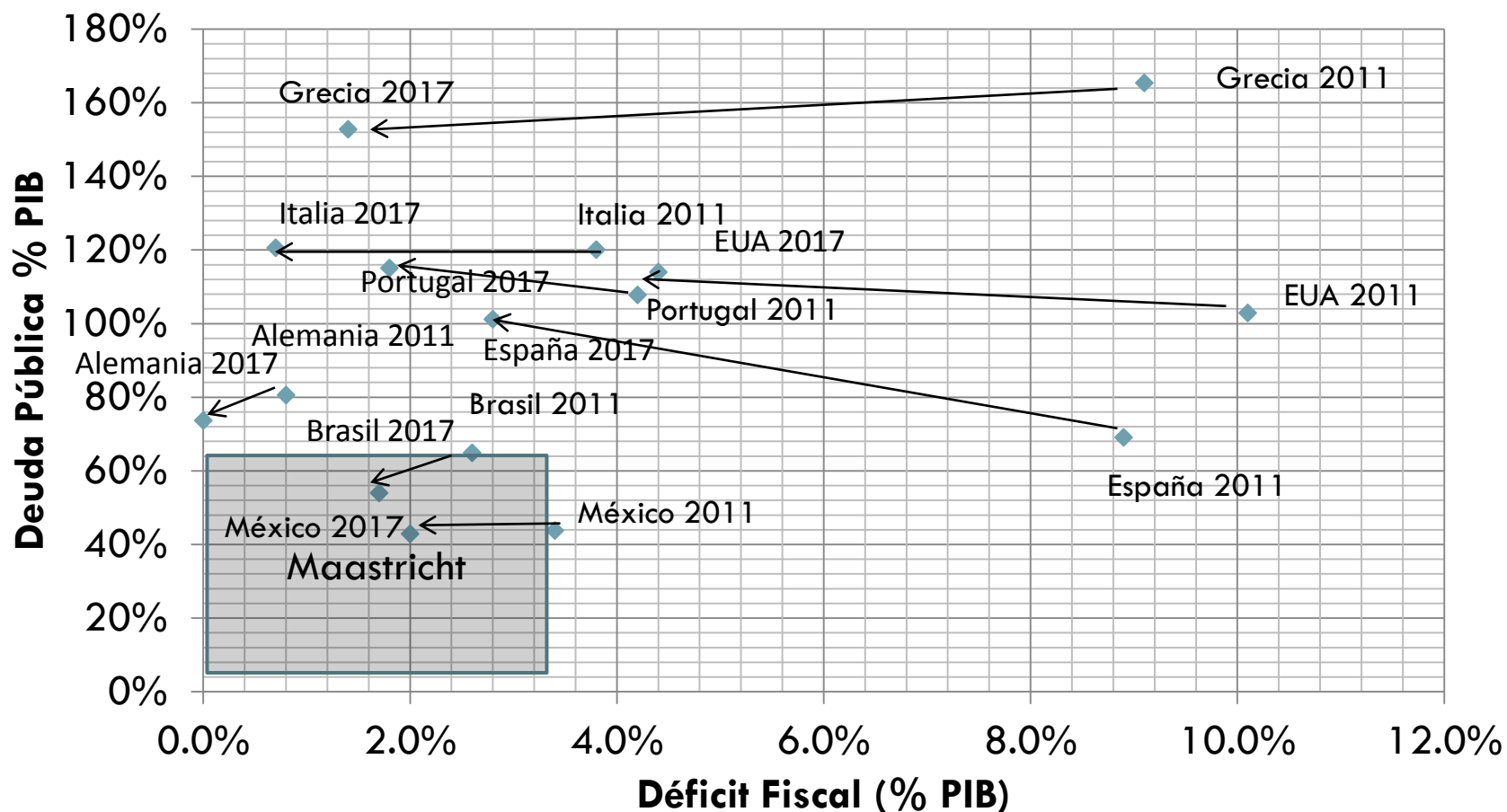
Diagnóstico de las Finanzas Públicas

6

- Lo anterior permitió reducir significativamente los montos de déficit fiscal y los niveles de deuda interna y externa tanto en monto como porcentaje del PIB.
- Se pudo ampliar el plazo en las emisiones de deuda pública
- A mediados de la primera década del siglo XXI, las finanzas públicas ya no presionaban a la oferta de fondos prestables lo que permitió un mayor flujo de recursos financieros hacia el sector privado,
- Todo lo anterior coadyuvo a que el Banco Central pudiera operar la autonomía en la consecución de metas de inflación de mediano plazo.

La situación de las finanzas públicas en este momento se compara favorablemente con la de los países desarrollados

7



De acuerdo al FMI el ajuste fiscal en México no es de la magnitud de la que tienen que aplicar en los países desarrollados

México obtiene buenas calificaciones por su deuda y el riesgo país es bajo

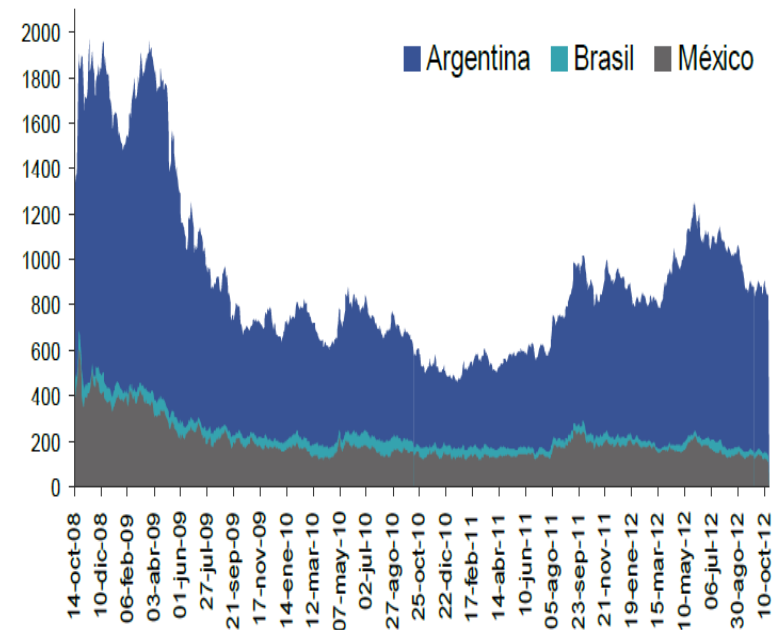
8

Calificaciones deuda soberana S&P

País	Corto Plazo	Largo Plazo
Alemania	AAA	AAA
Argentina	B	B
Brasil	A -	BBB
España	BBB -	BBB -
Estados Unidos	AA+	AA+
Grecia	CCC	CCC
Italia	BBB+	BBB+
Portugal	BB	BB
Peru	BBB+	BBB
México	A -	BBB

Fuente: S&P. Soberanos Listados de Calificaciones. Accesado a través de <http://www.standardandpoors.com/ratings/sovereigns/ratings-list/es/la?sectorName=Governments&subSectorCode=39&filter=V> el 25 de octubre del 2012

Riesgo país*
Puntos base



Fuente: EMBI JP Morgan. Tomado de SHCP (2012) Informe Semanal. Accesado a través de http://www.shcp.gob.mx/SALAPRENSA/doc_informe_vocero/2012/vocero_42_2012.pdf el 25 de octubre del 2012

Abel Hibert

Determinantes de la evolución de la deuda pública

9

- Hay dos factores que explican la evolución de la deuda pública de los países.
 - La diferencia entre la tasa de interés real (r) y el crecimiento económico (g) = $(r-g)$
 - El balance primario (% PIB) (Déficit fiscal antes del pago de intereses)
- El stock de la deuda de un país crece si:

$$\text{Deuda (\%PIB)} = \text{Deuda(\%PIB)}_{t-1} * (r-g) - \text{Balance primario(\%PIB)}$$

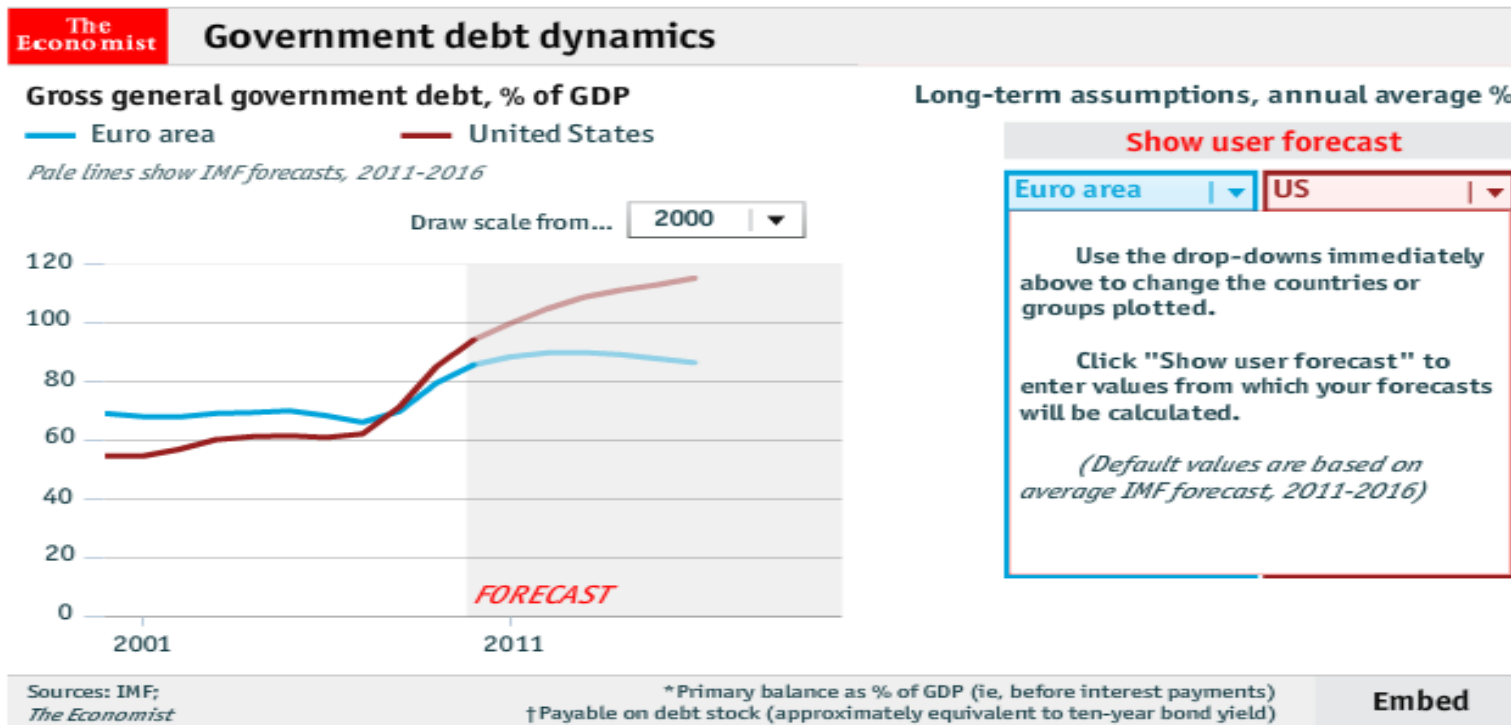
Determinantes de la evolución de la deuda pública

10

- La diferencia entre $r - g$ es uno de los factores más importantes que explican la dinámica de la deuda pública
 - ▣ Si $r > g$, esto significa que el saldo de la deuda (%PIB) crecerá en el tiempo.
 - ▣ Si $r < g$, esto implica que el saldo de la deuda (%PIB) caerá en el tiempo.
- También es importante el mantener superávits primarios en las finanzas públicas para permitir la caída en el saldo de la deuda pública.

Los países europeos están tomando la decisión correcta para reducir la deuda pública, mientras EU hay dudas en el mediano plazo que puedan reducir el tamaño de la deuda pública

11



¹ The Economist. **The maths behind the madness** Nov 9th 2011, 11:53 by The Economist online
<http://www.economist.com/blogs/dailychart/2011/11/debt-dynamics-0> . Accesado el 25 de octubre del 2012

Ingresos y Gasto Público (%PIB)

12

Ingresos y Gasto Público

	(% PIB)								
	2006-2008	2009-2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Alemania									
Ingresos	43.9%	44.4%	44.5%	44.5%	44.4%	44.4%	44.3%	44.1%	44.1%
Gastos	44.5%	47.9%	45.3%	44.9%	44.8%	44.7%	44.4%	44.2%	44.1%
Grecia									
Ingresos	40.2%	39.0%	40.9%	43.5%	44.9%	44.4%	43.2%	42.3%	41.4%
Gastos	47.8%	52.0%	50.0%	51.0%	49.6%	47.8%	45.7%	43.7%	42.8%
Italia									
Ingresos	45.6%	46.3%	46.1%	48.3%	48.8%	48.8%	48.8%	48.9%	49.0%
Gastos	48.2%	51.2%	49.9%	51.0%	50.6%	50.4%	50.2%	50.1%	49.7%
Portugal									
Ingresos	40.9%	40.5%	44.7%	41.7%	42.9%	43.1%	43.1%	42.6%	42.2%
Gastos	44.5%	50.6%	48.9%	46.7%	47.4%	45.6%	45.0%	44.5%	44.0%
España									
Ingresos	39.5%	35.6%	35.5%	35.7%	36.4%	36.3%	36.3%	36.5%	36.8%
Gastos	39.6%	45.7%	44.4%	42.7%	42.1%	40.9%	40.2%	39.7%	39.5%
Estados Unidos									
Ingresos	33.4%	31.3%	31.4%	32.0%	33.2%	34.2%	35.0%	35.3%	35.0%
Gastos	37.3%	43.6%	41.5%	40.6%	40.5%	39.8%	39.6%	39.7%	39.4%
Brasil									
Ingresos	34.6%	34.7%	35.0%	35.1%	35.3%	35.4%	35.5%	35.5%	35.5%
Gastos	37.1%	37.5%							
México									
Ingresos	24.0%	22.7%	22.1%	23.0%	23.1%	23.1%	23.3%	22.8%	22.4%
Gastos	23.7%	26.2%	25.5%	25.6%	25.3%	25.1%	25.3%	24.9%	24.5%

Fuente: International Monetary Fund (2012). Fiscal Monitor. A Progress Report on Fiscal Adjustment. October 2012

Retos de las finanzas públicas en México

13

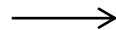
- Si bien como % del PIB los niveles de déficit fiscal y deuda pública se comparan favorablemente con la mayoría de los países industrializados, los riesgos de finanzas públicas se derivan de:
 - ▣ Crecimiento en el gasto de pensiones y subsidios
 - ▣ Dependencia de ingresos petroleros
 - ▣ Crecimiento de los niveles de deuda interna y externa.
 - ▣ Crecientes transferencias de recursos a Estados y Municipios

Pensiones y Subsidios

14

- El crecimiento de algunos rubros de gasto público como es el caso de pensiones y subsidios

El gasto público en subsidios y en pensiones, explican el 43.3% del crecimiento del gasto programable entre el año 2007-2011).



**Cambio en el gasto programable Sector Público
(% PIB)**

	2007	2011	Variación
Total	16.7%	20.1%	3.4%
Pensiones	2.1%	2.7%	0.7%
Subsidios	1.6%	2.4%	0.8%
Capital	3.6%	5.0%	1.4%

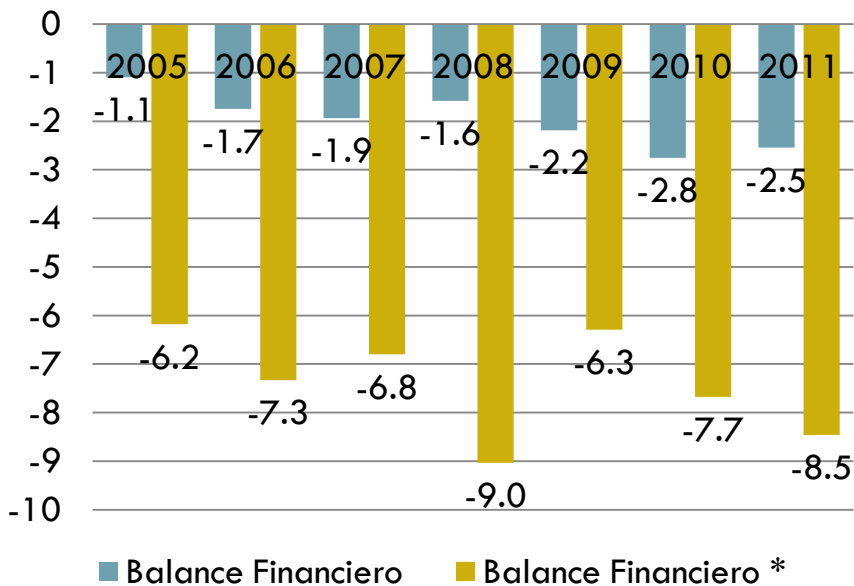
Elaboración propia en base a datos de SHCP

Dependencia de los ingresos del Gobierno Federal al sector petrolero

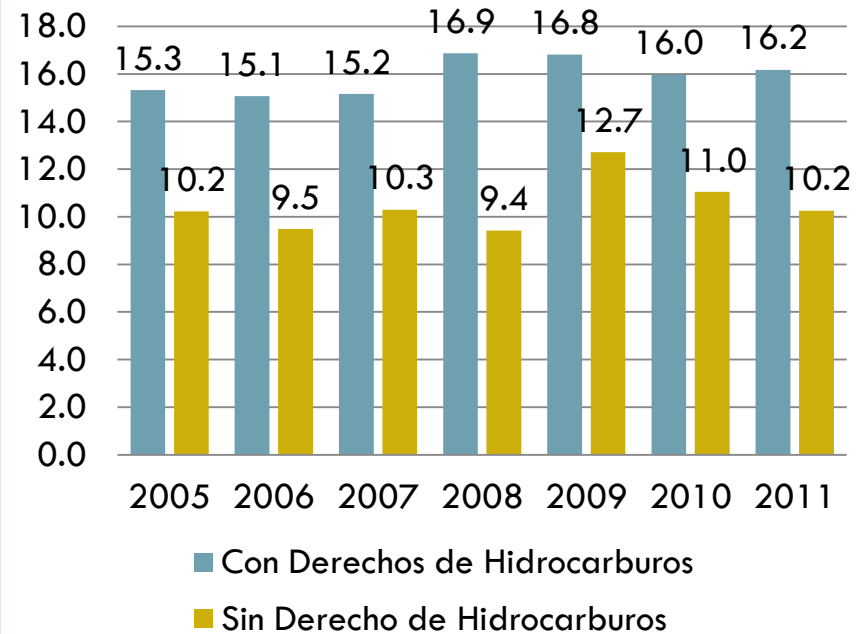
15

- Dependencia de los ingresos públicos al sector petrolero

Balance Financiero sin Derechos por Hidrocarburos (% PIB)



Ingresos del Gobierno Federal (% PIB)



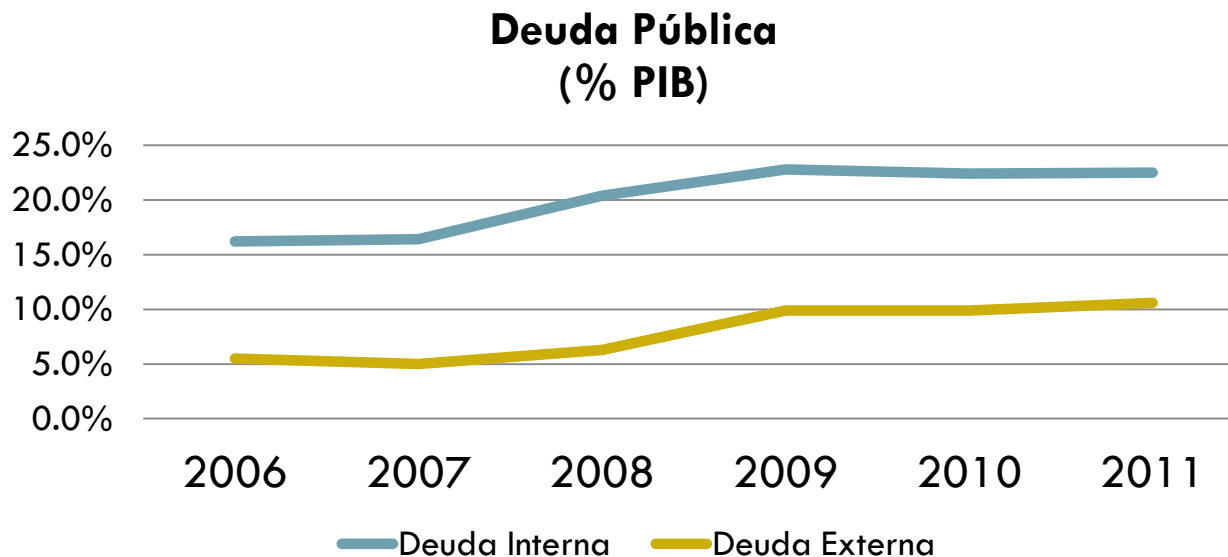
Fuente: SHCP

Abel Hibert

Fuerte crecimiento de la deuda pública

16

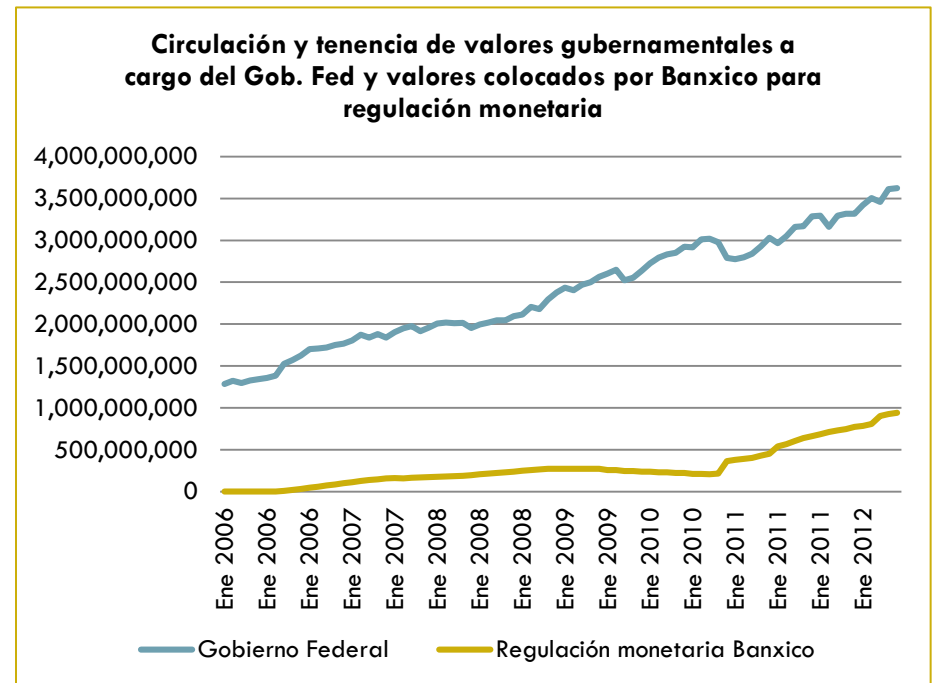
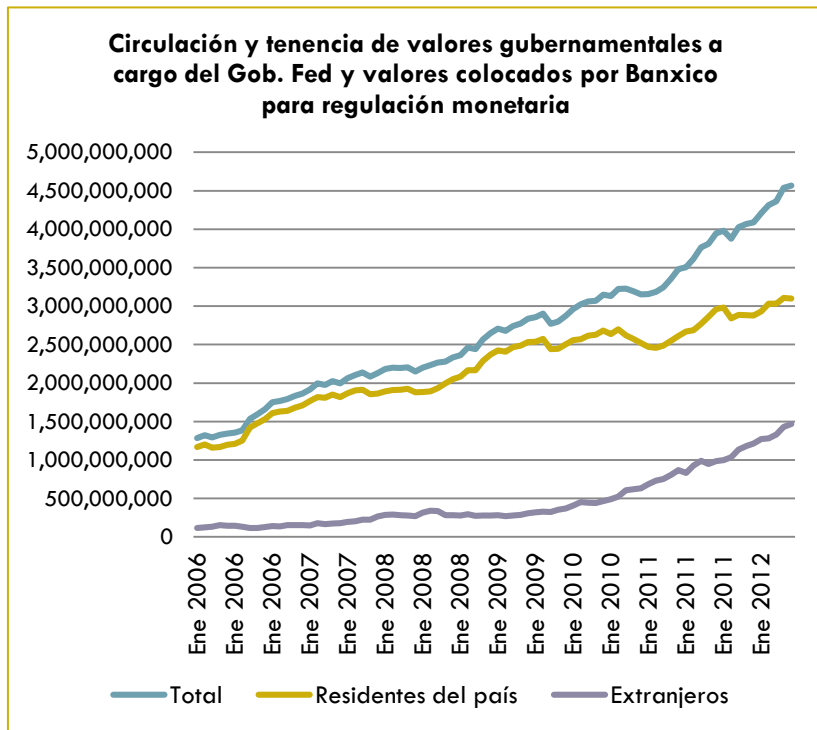
- ▣ La deuda pública como porcentaje del PIB se elevó de 15.8% del PIB en el 2006 a 30.3% en el año 2011.
- Llama la atención que la deuda externa había alcanzado un nivel de 25,922 millones de dólares a finales del 2008 y para el cierre del primer semestre del 2012 alcanzó un nivel 123,622.7 miles de millones de dólares a agosto del 2012.



Fuente: SHCP

Abel Hibert

Parte del crecimiento de la deuda interna se explica por la emisión de bonos de regulación monetaria por parte de Banxico para esterilizar el incremento en las reservas internacionales



Fuente: Banco de México

Abel Hibert

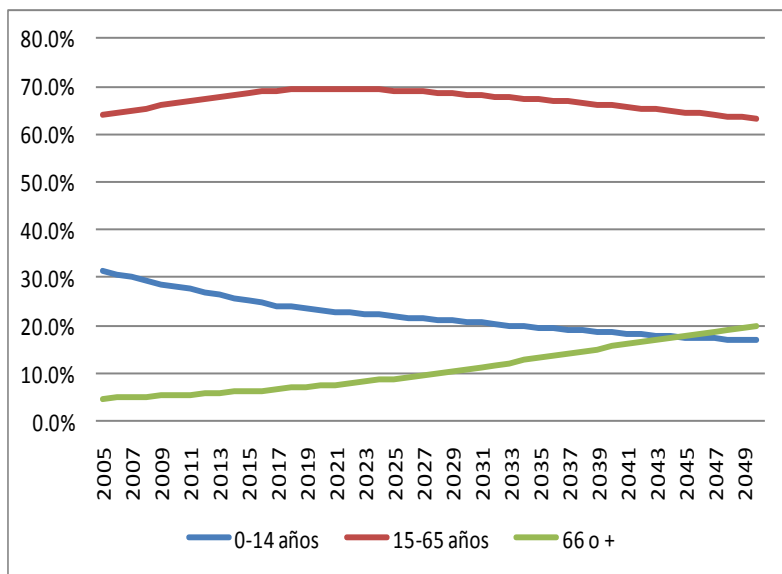
Gasto en pensiones.

- Uno de los rubros de gasto público que han venido incrementando de manera consistente su participación dentro del gasto público total es sin duda el gasto destinado al pago de pensiones.
- La principal causa de su crecimiento es sin duda el cambio en la pirámide poblacional, en donde la población mayor a 65 años ha venido incrementando su participación dentro de la población total.

Estructura de la Población en México

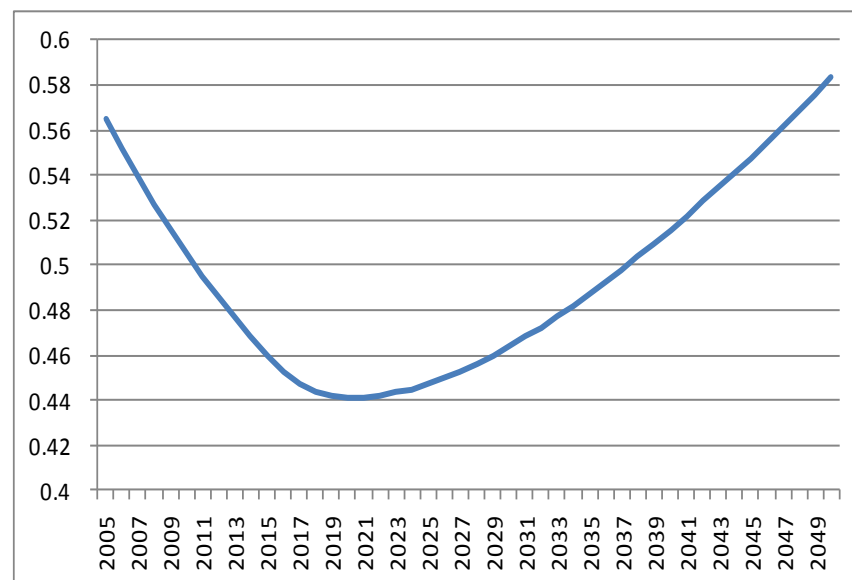
19

Estructura de la población en México (2005-2050) (Porcentaje)



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Consejo Nacional de Población accesado a través de <http://conapo.gob.mx/es/CONAPO/Nacional> el 29 de julio del 2012

Relación de Dependencia (Población menor a 14 años y mayor a 65/población entre 15 y 65 años)



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Consejo Nacional de Población accesado a través de <http://conapo.gob.mx/es/CONAPO/Nacional> el 29 de julio del 2012

Reformas a los sistemas de pensiones

- Con las reformas realizadas tanto a la Ley del IMSS en 1995 y en la Ley del ISSSTE en el año 2007 se reducen significativamente los riesgos derivados de la transición demográfica ocasionada a nivel mundial por una disminución en las tasas de natalidad y un incremento en la esperanza de vida de la población.
- Los riesgos fiscales a mediano plazo provenientes de los sistemas de pensiones vienen principalmente de los trabajadores de los gobiernos de los estados, del IMSS, del ISSSTE, de las fuerzas armadas y de las paraestatales como Pemex y la Comisión Federal de Electricidad.

Gasto en Pensiones

- Aunque como porcentaje del PIB (2.71%) se encuentra por debajo del promedio de los países de la OECD (7.0%), el eventual envejecimiento de la población mexicana va a provocar que a partir del año 2020 las finanzas públicas se vean fuertemente presionadas por el tema de las pensiones

Gasto en Pensiones

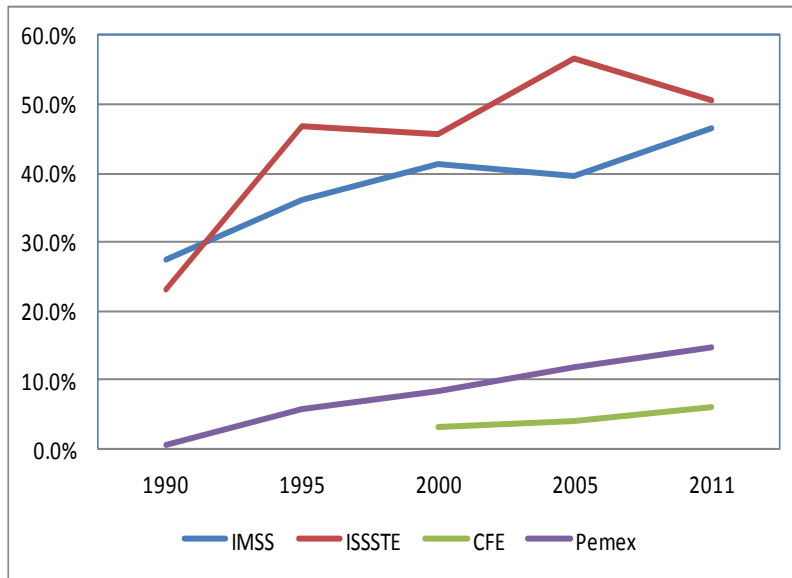
- Otra causa del crecimiento en el gasto en pensiones son los problemas de viabilidad financiera y actuarial de la mayoría de los sistemas de pensiones públicos tanto de empresas paraestatales como de entidades federativas.
- Entre los años 2008 y 2011 el gasto en pensiones ha tenido un crecimiento real promedio anual de 8.3%, elevando la participación del gasto en pensiones del gasto público total del 12.1% en 2007 a 13.5% en el año 2011.

Gasto en Pensiones

- Los riesgos fiscales a mediano plazo provenientes de los sistemas de pensiones vienen principalmente de los trabajadores de los gobiernos de los estados, del IMSS, del ISSTE, de las fuerzas armadas y de las paraestatales como Pemex y la Comisión Federal de Electricidad.

El pago de pensiones en el IMSS y el ISSSTE llegó a representar en el año 2011 el 46.4% y el 50.5% de su gasto programable respectivamente

Gasto en la Seguridad Social de las Instituciones en Seguridad social como porcentaje de su gasto programable



En estas instituciones públicas se observa que el número de empleados en activo sobre los pensionados se ha venido reduciendo en los últimos treinta años.

	Número de trabajadores activos/pensionados				
	1980	1990	2000	2005	2011
IMSS	13.1	8.3	6.7	5.2	5.3
ISSSTE	19	9.3	5.3	3.8	2.7
CFE	11.6	5.6	3.8	2.9	1.6
PEMEX	10.2	5.1	2.1	1.9	1.6

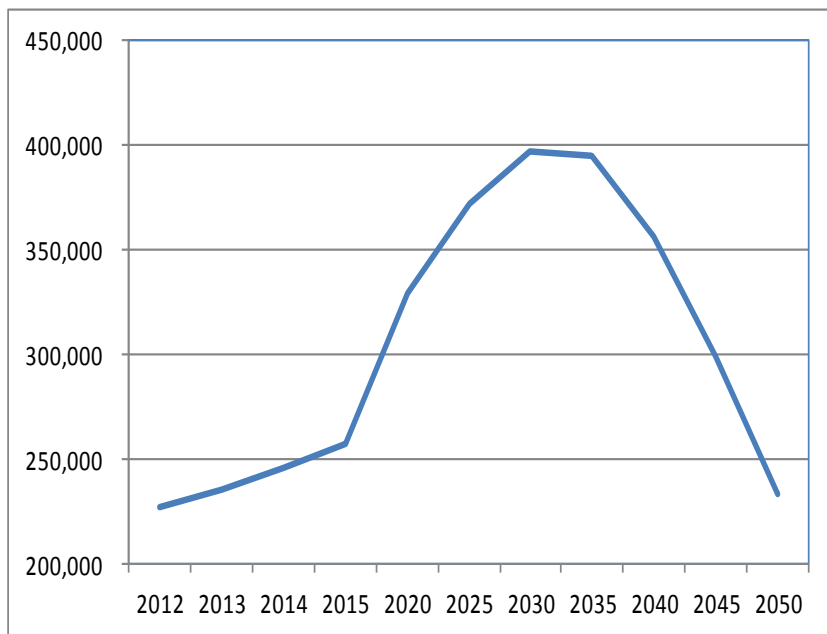
Fuente: Presidencia de la República (2011). Quinto Informe de Gobierno. Anexo Estadístico Indicadores representativos de seguridad social.

Fuente: Presidencia de la República (2011). Quinto Informe de Gobierno. Anexo Estadístico. Indicadores representativos de seguridad social. Accesado a través de http://quinto.informe.gob.mx/archivos/anexo_estadistico/pdf/anexo_estadistico.pdf el 29 de julio del 2012

El Pasivo pensionario alcanza el 60.5% del PIB

25

Total de Pensionados sobrevivientes del IMSS al final de cada año



Institución	Pasivo Pensionario	
	Miles de millones de pesos 2010	% PIB 2010
IMSS-IMSS-RJP	2,319	17.7%
Pemex	661	5.1%
CFE	262	2.0%
ISSSTE	4,674	35.7%
Total	7,916	60.5%

Fuente: SHCP. Criterios Generales de Política Económica 2012

Fuente: IMSS (2012). Informe al Ejecutivo Federal y al Congreso de la Unión 2010-2011. Pasivos Laborales y otros riesgos del Instituto

- El diseño de las finanzas públicas para la próxima década por lo menos debe observar la restricción que representa el creciente pago de las pensiones del IMSS, PEMEX, CFE y de los gobiernos estatales que no han llevado a cabo reformas estructurales en sus sistemas de pensiones.

Perspectivas

- De acuerdo a proyecciones del gasto en pensiones realizadas por la Secretaría de Hacienda y Crédito* y ampliadas por el autor con los mismos supuestos para el año 2024, se supone un escenario inercial en el caso de Pemex y CFE en donde las obligaciones pensionarias crecerán:
 - A unas tasas de 6.5 y 7.4 por ciento real, respectivamente, correspondientes a los estudios actuariales disponibles de ambas empresas.

*Secretaría de Hacienda y Crédito Público (2011). Criterios Generales de Política Económica y Social. Accesado a través de http://www.shcp.gob.mx/POLITICAFINANCIERA/FINANZASPUBLICAS/finanzas_publicas_criterios/cgpe_2012.pdf el día 30 de julio.

Perspectivas

- En el caso del IMSS, se asume que el componente del Régimen de Jubilaciones y Pensiones (RJP) aumenta a una tasa real de 6.0 por ciento anual, las pensiones en curso de pago aumentan 8.4 en términos reales y las sumas aseguradas crecerían en 12.6 por ciento durante 2012-2017.
- Por lo que toca al ISSSTE, se supone un crecimiento real de 13.0 por ciento anual, derivado de la trayectoria inercial tomada del estudio actuarial presentado por el ISSSTE.

Perspectivas

29

- En total, los anteriores supuestos implicarían que el gasto en pensiones crecería en promedio anual entre los años 2012 y 2024 en 9.2% en términos reales.
- Estos supuestos implican que el gasto en pensiones se incremente de 2.7% del PIB en el año 2011 a 5.3% del PIB en el año 2024*.

*Suponiendo un crecimiento del PIB promedio anual de 3.8% y una inflación promedio anual de 3.2%

Perspectivas

- A precios del 2011 representa un incremento de gasto de 291.9 mil millones de pesos.
- En términos anuales significa hacer espacio presupuestal a una cantidad equivalente a 46.4 miles de millones de pesos a precios del 2011 para compensar el efecto del crecimiento en el gasto en pensiones.

Perspectivas

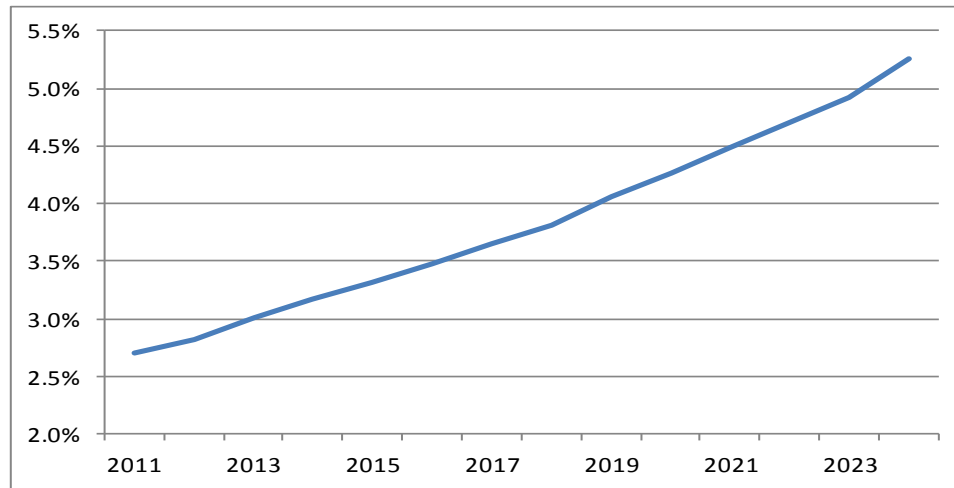
- Para el año 2018, el gasto en pensiones se estima se ubique en 3.8% del PIB representando un monto mayor al 69.3% en términos reales del estimado a finales del año 2012.

Perspectivas

32

- En un escenario inercial en donde no se incrementan los recursos fiscales provenientes de impuestos o seguridad social y que el techo de gasto público no pueda ser mayor al 25% del PIB actual, se tendrá que hacer una reasignación importante del gasto público de aproximadamente 3% del PIB.

Gasto en pensiones
% PIB



Fuente: elaboración propia con base en datos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y el INEGI

Gasto en subsidios

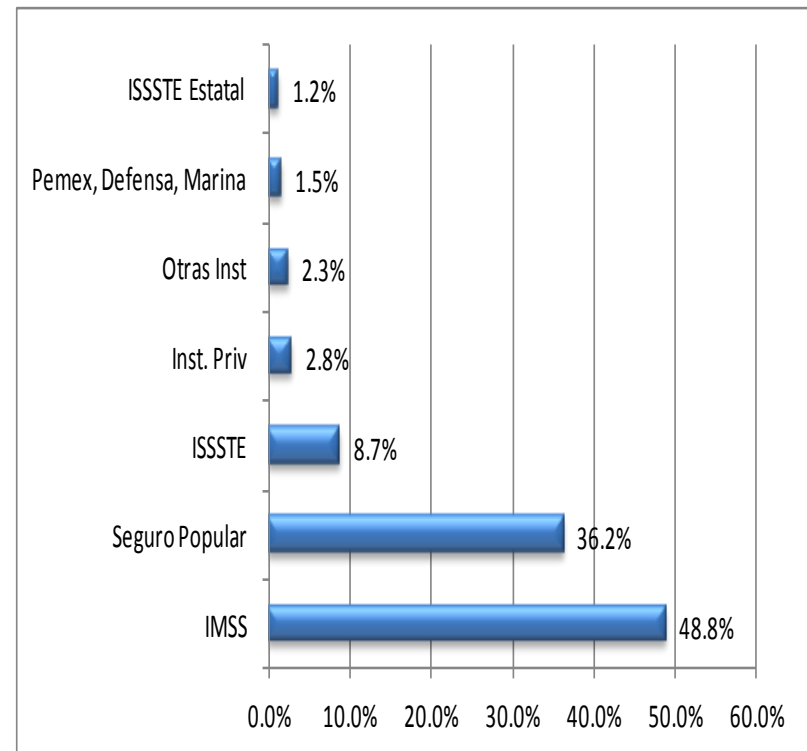
- Entre el año 2011 y el año 2007, este rubro tuvo un crecimiento anual promedio en términos reales de 12.1%, inclusive superior al observado por el gasto en pensiones.
- Este rubro de gasto se ha incrementado de 1.61% del PIB en el año 2007 al 2.43% en el año 2011.
- Lo que explica el incremento son los esfuerzos por parte del gobierno federal de profundizar en la universalización de los servicios de salud
 - ▣ Seguro Popular
 - ▣ Gasto de salud dentro del programa Oportunidades

Gasto en subsidios

34

- De acuerdo al Censo de Población y Vivienda 2010, el Seguro Popular proporciona cobertura de servicios de salud al 36.2% de la población del país, por debajo de la cobertura de 48.8% que proporciona el IMSS.

**Distribución Porcentual de la Población
Derechohabiente**



Fuente: INEGI. Censo de Población y Vivienda 2010

Abel Hibert

Gasto en subsidios

35

La población cubierta pasó de 11.4 millones en el 2005 a 45.9 millones en el 2011 y el presupuesto asignado se incrementó de 8.3 miles de millones de pesos de diciembre del 2005 a 46.5 mil millones de pesos en el 2011 a pesos de diciembre del 2011

		Seguro Popular	
		Presupuesto	Gasto por
		(Miles de pesos	beneficiario
		de diciembre	(Pesos de
	Beneficiados	del 2011)	diciembre
			del 2011)
2005	11,404,861	8,310,946	728.72
2006	15,672,374	14,883,584	949.67
2007	21,834,619	26,147,799	1,197.54
2008	27,176,914	28,295,168	1,041.15
2009	31,132,949	36,600,589	1,175.62
2010	43,518,719	41,448,977	952.44
2011	45,868,881	46,531,606	1,014.45

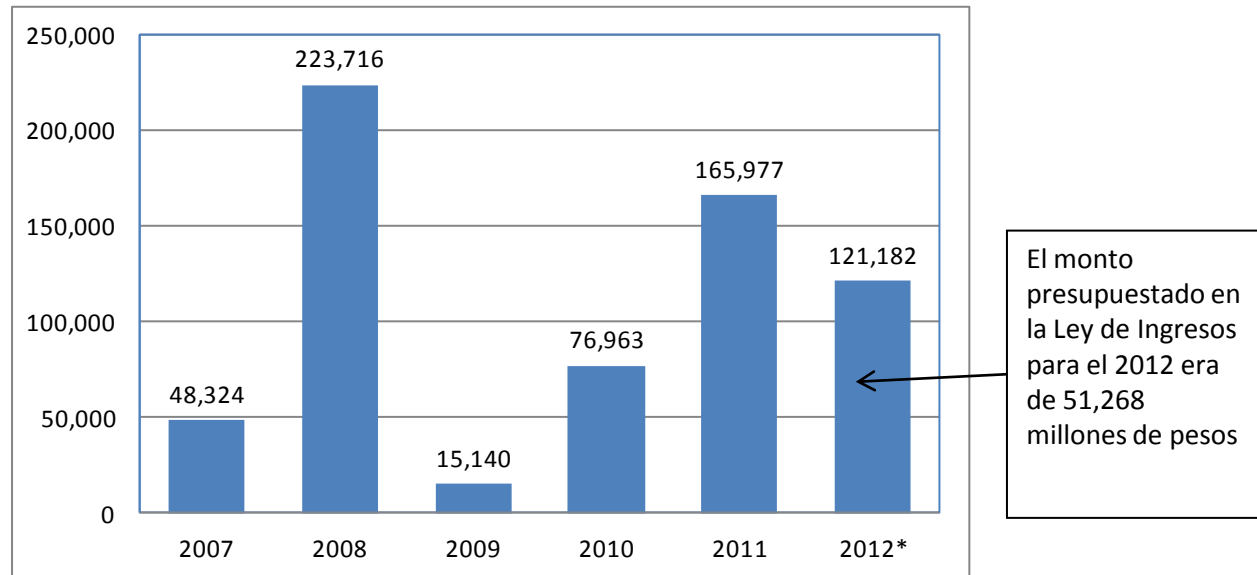
Fuente: Presidencia de la República Quinto Informe de Gobierno

Abel Hibert

Subsidio a la gasolina

36

Subsidio a la gasolina (IEPS Art. 2 A Fracción I) (Millones de pesos)

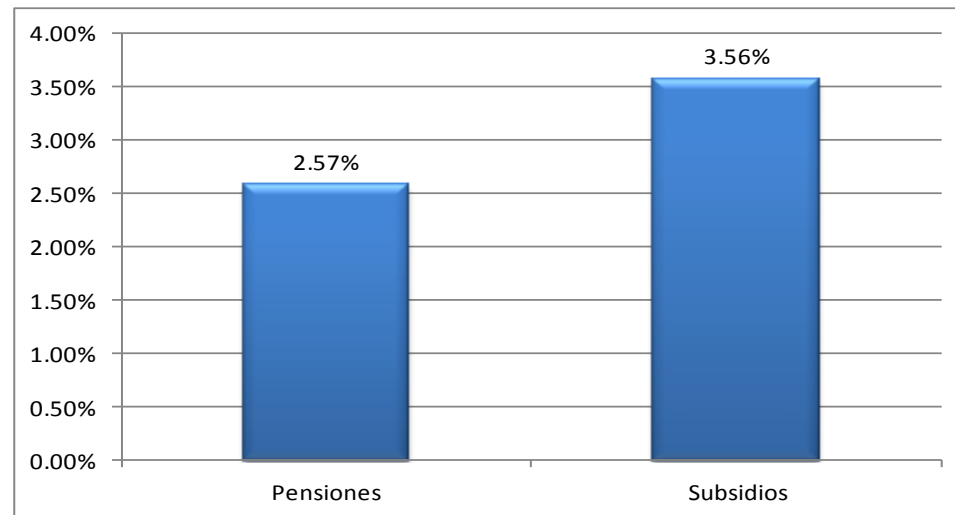


Fuente: SHCP. *Enero-junio 2012.

Incremento esperado gasto en pensiones y subsidios (2011-2024)

37

**Incremento esperado gasto en pensiones y subsidios
(2011-2024).
(% PIB)**



Fuente: Elaboración propia en base a datos de SHCP e INEGI

Escenarios financiamiento gasto público en pensiones y subsidios

38

- Los escenarios que se presentan ante esta situación se vuelven bastantes simples pero complejos:
 - 1) Se incrementa el techo fiscal, incrementando los ingresos del sector público para dar cabida a estas necesidades de recursos fiscales, sin perjudicar a los demás rubros de gasto público;
 - 2) Se realiza una combinación de incremento en el techo fiscal con un esfuerzo de efficientización del gasto público;
 - 3) Se ajustan rubros de gasto ajustables para dar cabida a estas necesidades futuras de recursos fiscales que se vuelven ineludibles;
 - 4) o una combinación de todos los anteriores.

Incremento en los Ingresos Públicos

39

□ IVA

- En donde existe un área de oportunidad para incrementar los ingresos públicos es sin duda en lo que se refiere a modificar el régimen actual del impuesto al valor agregado

Recaudación Impuesto al Valor Agregado
(Porcentaje del PIB)

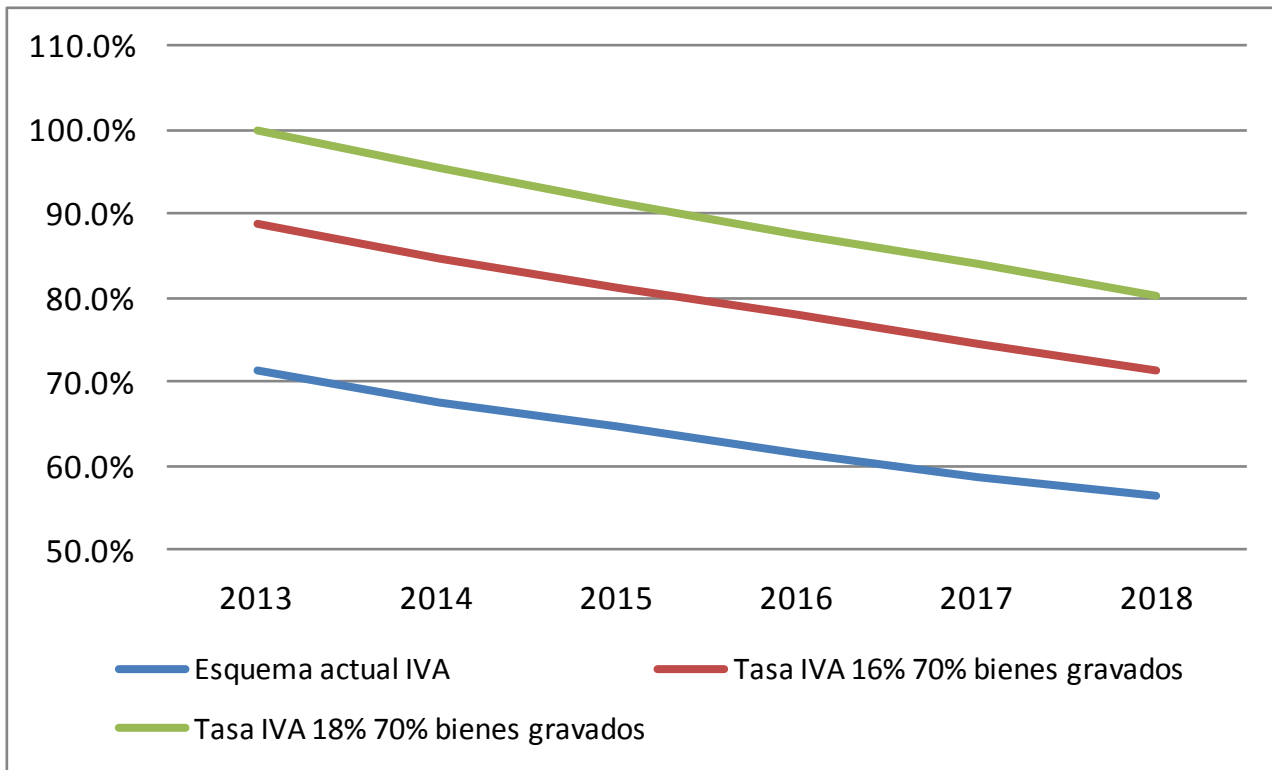
	IVA original tasa 16% 49% canasta consumo gravada	IVA tasa 16% 70% canasta consumo gravada	IVA tasa 16% 18% 70% 100% canasta consumo gravada	IVA tasa 18% canasta consumo gravada	IVA tasa 18% 100% canasta consumo gravada
2011	3.7%	3.7%	3.7%	3.7%	3.7%
2012	4.1%	4.1%	4.1%	4.1%	4.1%
2013	4.1%	5.1%	7.4%	5.8%	8.3%
2014	4.2%	5.2%	7.5%	5.9%	8.5%
2015	4.2%	5.3%	7.6%	5.9%	8.5%
2016	4.2%	5.4%	7.7%	6.0%	8.7%
2017	4.3%	5.4%	7.8%	6.1%	8.8%
2018	4.3%	5.5%	7.9%	6.2%	8.9%

Abel Hibert

¿Es suficiente?

40

El crecimiento acelerado que observan los rubros de gasto destinados a pensiones y subsidios provoca que con el tiempo el financiamiento de estos rubros con la recaudación del IVA vaya siendo menor en el tiempo



Abel Hibert

Ahorros presupuestales

41

- Se propone como meta buscar reducciones en 10% de ciertos rubros de gasto público que son susceptibles de mejoras.
- ▣ Transparentar y hacer más competitivas las licitaciones en el Sector Público
 - Ahorros por un monto de 80,462.4 millones de pesos (equivalente al 0.5% del PIB).
- ▣ Mejora en la ejecución y reducción de la corrupción es el relacionado con el gasto en inversión
 - Ahorro de 57,825.8 millones de pesos (0.4% del PIB)

Ahorros presupuestales

42

- Reducción del 20% en los sueldos, salarios y prestaciones y hacer una revisión completa de funciones, plazas, sueldos y prestaciones en el sector público para que la mayor parte de los servidores públicos sean de atención al público.
 - Ahorros por 1,736 millones de pesos (0.06 % del PIB)
- Cambiar los servidores y licencias de dependencias como el SAT, Pemex, el Seguro Social y la Secretaría de Educación Pública por servicios de computación en la nube (IMCO)
 - El sector público podría ahorrar el equivalente a 0.08% del PIB.

La suma de estos conceptos nos libera recursos por 149,508 millones de pesos que representa el 1.0% del PIB para el año 2012

Combinación de incremento de ingresos y reducción en el gasto público programable.

- De acuerdo a los cálculos en lo que se refiere a Ingresos Públicos:
 - ▣ Si se incrementara la cobertura de la canasta de consumo gravada con el impuesto al valor agregado del 55% al 70% y se incrementara la tasa del IVA al 18%, se podría incrementar la recaudación en 1.8% del PIB.
 - ▣ La eliminación de regímenes especiales, revisión de deducciones en el caso del impuesto sobre la renta, podrían incrementar la recaudación en 0.6% del PIB.
 - ▣ El aumento de la recaudación de impuestos sería de 2.4% del PIB.

Combinación de incremento de ingresos y reducción en el gasto público programable.

44

- En lo que se refiere al gasto público
 - ▣ El evitar las prácticas monopólicas en los procesos de compras públicas;
 - ▣ Reducción en los costos de inversión pública
 - ▣ Reducción en el rubro de sueldos y salarios
 - ▣ Aprovechar las ventajas de la nube de Internet para guardar datos en las dependencias gubernamentales

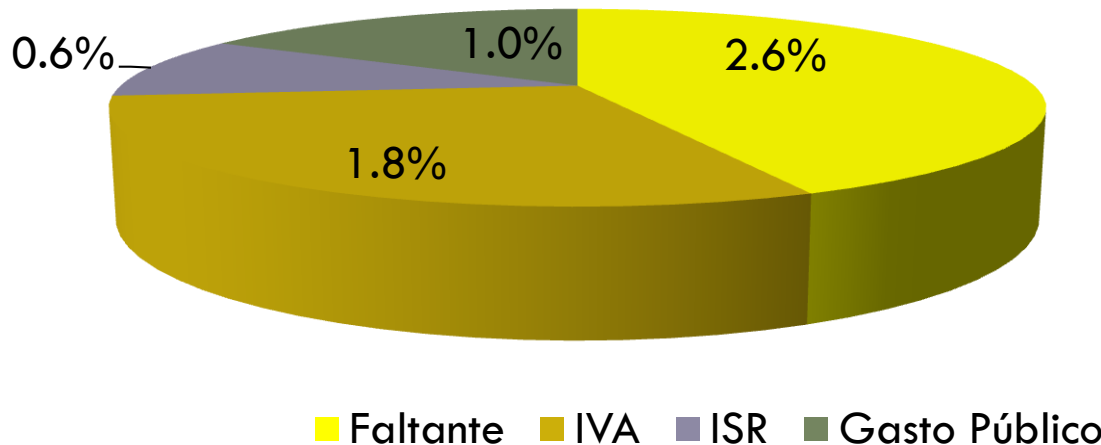
Estaría dando un ahorro aproximado de 1.0% del PIB de una vez por todas

¿Es suficiente?

45

- El problema es que el pago de pensiones y subsidios se espera incrementen su participación en 0.38% del PIB promedio anual.
- Esto significa que la reducción en el gasto público, de una vez por todas sugerido, servirá para cubrir el crecimiento en estos rubros por tres años.

Financiamiento del crecimiento en el gasto en pensiones y subsidios



Conclusiones

- Lo anterior obligaría hacer ajustes en el gasto en educación, salud, combate a la pobreza e infraestructura.
- La reforma fiscal integral que permita incrementar los ingresos recurrentes como es el caso del impuesto al valor agregado y el ISR es urgente.

Conclusiones

- Esto llevaría a la necesidad de analizar otros mecanismos para incrementar los recursos fiscales:
 - ▣ Mejoras en la fiscalización
 - ▣ Eliminar los subsidios a los energéticos
- A fin de poder asegurar la provisión de servicios públicos en salud y educación, ampliar infraestructura de comunicaciones y provisión de agua potable, y tener los recursos para seguir combatiendo a la pobreza

Conclusiones

- El crecimiento en los rubros de gasto relacionados a pensiones, subsidios, gasto en seguridad y otros gastos ineludibles en el tiempo, van a limitar el crecimiento de otro tipo de gastos relacionados con educación, salud, combate a la pobreza, infraestructura,
- Inclusive, exigen a que los niveles de deuda no crezcan ni que haya un cambio significativo en los niveles de tasas de interés nacionales e internacionales, o variaciones bruscas en el tipo de cambio que alteren significativamente el gasto destinado al servicio de la deuda pública.