

MESA REDONDA


GESTIÓN

PERCEPCIONES

LA CLASE POLÍTICA SUBESTIMA A LOS MILLONES DE AGENTES ECONÓMICOS DEL PAÍS, QUE SON LOS PERUANOS.

SI LA CONFIANZA EMPRESARIAL HA CAÍDO, A FINES DE AÑO LA INVERSIÓN PODRÍA ESTAR UN POCO MÁS DÉBIL.

EL ENTORNO ES INCIERTO, PERO ELLO NO IMPLICA QUE VAYAMOS A CAER EN UNA CRISIS SI HUBIERA DESACELERACIÓN.

El peso de la confianza en el crecimiento económico del Perú

LOS ECONOMISTAS
Roberto Abusada


Director del Instituto Peruano de Economía (IPE).

Profesión: Economista. Consultor externo de empresas.

Otros estudios: Doctor en Economía por la Universidad de Cornell.

Hugo Perea


Jefe de Análisis y Evaluación, Gerencia de Estudios Económicos, BBVA.

Profesión: Economista por la PUCP.

Otros estudios: Máster en Economía, London School of Economics. Diploma en Econometría, PUCP.

Carlos Casas


Jefe del Departamento Académico de Economía en la Universidad del Pacífico.

Profesión: Economista por la Universidad del Pacífico.

Otros estudios: Georgetown University.

Cargos anteriores: Ex viceministro de Economía.

Carolina Trivelli


Investigadora principal del IEP.

Profesión: Economista. Bachiller en Ciencias Sociales. **Otros estudios:** Magíster en Economía Agraria por The Pennsylvania State University. **Cargos anteriores:** Ex titular del Midis.

Richard Webb


Director del Instituto Perú de la USMP.

Profesión: Economista. **Otros estudios:** Doctorado en Economía por la Universidad de Harvard. **Cargos anteriores:** Ex presidente del Banco Central de Reserva (BCR).

Carlos Paredes


Director de Intelfin y Docente de la USMP.

Profesión: Economista. **Otros estudios:** Doctor en Economía y Máster en Economía Internacional y Desarrollo por la Universidad de Yale (Estados Unidos).

—¿El contexto macroeconómico actual hace necesaria la aplicación de políticas contracíclicas?

Roberto Abusada

Se está sobreponderando en la discusión pública el tema internacional, la economía mundial está mejor ahora que hace tres años, sobre todo cuando Estados Unidos se reactiva, y China está estabilizándose. No parecería que hay razones para pensar que la econo-

mía ahora está peor que cuando Perú crecía a tasas mayores. De allí que viene mi preocupación por el lado de la confianza. Los últimos datos de la confianza pasan al terreno negativo justo cuando el Gobierno cometió el error de hablar de crisis. Esto, curiosamente, ha tenido bastante credibilidad en el público, como se ha visto en las encuestas. Parece ser que hay una falta de comprensión en la clase política respecto de quiénes son los que generan el crecimiento: sobrestiman los grandes pro-

yectos y subestiman a los millones de agentes económicos. Cuando el 70% de la población cree que estamos en crisis las implicancias son mayores.

Las políticas contracíclicas ya se están dando por el lado del gasto, el gasto público está creciendo de una manera espectacular; sin embargo, la inversión muestra una tendencia a la baja, a pesar del último dato trimestral, y lo ligo directamente con la confianza.

La política contracíclica debe ser administrada mejor

por parte del Estado, con un gran programa de infraestructura y desatorar la inversión en las industrias extractivas, lo que tiene que ver básicamente con mal manejo político, desinformación, falta de operadores políticos, y una administración pública que está reflejando lo que al más alto nivel se da. Es decir, desconfianza en el sector privado. Al parecer, al más alto nivel no se dan cuenta de la influencia que tiene dañar los “espíritus animales”, como se ha hecho, en una economía tremendamente

abierta al exterior como la peruana.

Hugo Perea

El ruido internacional ha afectado el componente de expectativas. Hemos visto que el indicador de confianza empresarial pasó de niveles elevados de 67 a 48 puntos, con lo que se ubica en zona de pesimismo. El problema es que usualmente los movimientos en el índice de confianza empresarial anticipan con dos trimestres las deci-

siones de inversión. Entonces, podría pensarse que hacia finales de año la inversión va a estar un poco más débil.

El segundo elemento que explica la desaceleración es una menor demanda por el lado externo, nuestras exportaciones han caído, y al comparar el primer semestre de este año con el mismo del año pasado, el PBI crece un punto porcentual menos, lo que se explica por las exportaciones y la desaceleración de la inversión. Es importante el rol que cumplen las expectativas en la economía. El “espíritu ani-

LO MAS IMPORTANTE ES EVITAR QUE SE PRESENTEN VULNERABILIDADES A LAS PROFECÍAS AUTOCUMPLIDAS. LA INVERSIÓN ES MUCHAS VECES EL COMPONENTE MAS VOLÁTIL DEL PBI.

LAS REFORMAS QUE SE PUEDAN LLEVAR A CABO VAN A PERMITIR SALIR DE LA TRAMPA DEL INGRESO MEDIO, Y SEGUIR EN UN PROCESO DE AFIANZAMIENTO DEL CRECIMIENTO.



Carolina Urrea

El dinamismo de los últimos años ha estado asociado más a la demanda interna y ésta ha sido vigorosa en años previos.

mal" de los inversionistas, como decía Keynes, es una variable determinante en las decisiones de gasto, y ello explica por qué la inversión es muchas veces el componente más volátil del PBI. Algo que eventualmente genere pesimismo podría desacelerar las decisiones de gasto por el lado empresarial. Lo más importante es que Perú evite que se generen expectativas autocumplidas; puede ser que la información sobre el contexto internacional no es tan grave, pero si se asimila como un problema serio los empresarios contienen el gasto, disminuye la inversión, el empleo, el consumo y la economía efectivamente se desacelera.

En ese entorno, esperaríamos que desde el lado fiscal haya más activismo, uno temporal. El Perú ya ahorró bastante en los últimos 12 años, ha reducido el endeudamiento público; entonces, podría diseñarse un plan de desarrollo agresivo de infraestructura que permita al Fisco gastar en el corto plazo para evitar que expectativas negativas se consoliden.

Carlos Casas

El dinamismo de los últimos años ha estado asociado más a la demanda interna y esta ha sido vigorosa en años previos, el tema de la confianza del inversionista y consumidor es crucial para seguir manteniendo este ritmo de crecimiento. Los indicadores de confianza se han estanca-

Perú puede sostener tasas de crecimiento entre 5% y 5.5% en los próximos años a pesar de algunos vientos en contra que vemos por el lado externo.

do en menos de 50 puntos durante algunos meses, la gente está a la expectativa de lo que puede darse en el futuro. Hay algunas señales que dio el Gobierno que generaron incertidumbre, pero ahora es necesario un shock de expectativas, de confianza, de tal manera que se asegure el crecimiento del gasto de los consumidores y que la inversión se mantenga a niveles consistentes con una tasa de crecimiento de 5% a 6% los próximos años. Son importantes las reformas que se lleven a cabo porque van a permitir salir de la trampa del ingreso medio y continuar el afianzamiento del crecimiento. La clave es avanzar en temas como el mercado laboral y de capitales, y la reforma del Estado.

En los últimos ocho años hemos tenido un cambio estructural en la política fiscal, antes era muy procíclica, y ahora tenemos espacio para hacer política contracíclica,

lo hicimos en el 2009 y el 2010. Ahora tenemos más recursos y espaldas financieras por los bajos niveles de endeudamiento externo y por el Fondo de Estabilización Fiscal (FEF), que podría usarse cuando sea necesario.

El entorno es incierto, aunque ello no implica que vayamos a caer en una crisis si hubiera una desaceleración más adelante, pero no debemos generar noticias que mellen más la confianza del consumidor y el inversionista. Tenemos los recursos para salir adelante: tenemos un BCR que es independiente, que tiene muchos instrumentos todavía, una tasa de referencia de 4.25% que en cualquier momento puede cambiar, hay reservas, márgenes para mover encajes, tenemos todo para poder reaccionar rápidamente.

Carolina Trivelli

Recuperar la confianza es el principal desafío, y para eso hay que usar los instrumentos que todavía no se activan. La pregunta es: ¿cuáles es el umbral en el que vamos a activar una política contracíclica para dar ese shock de confianza? No hemos tenido esa discusión en el país, el Gobierno no ha dado una señal de qué va a hacer si bajan las expectativas de 5.7% a 5.5%. Dados los recursos que se tienen, ¿hay una oportunidad de hacer política contracíclica?, ¿esta tiene que ver con infraestructura? Luego de mi paso por el sector pú-

blico, soy escéptica acerca del efecto de corto plazo de un shock de infraestructura, porque hacerlo rápido significa que comienza el próximo año y los resultados demoran muchísimo en aparecer. Es imprescindible, y hay que hacerlo, pero no sé si es la medida más inmediata. Tal es el caso de mi experiencia con el Fonie, que con todos los procesos simplificados y tomando ventaja de proyectos que estaban listos, se ha asignado hasta ahora menos de la mitad del fondo. Eso implica que los beneficios se verán dentro de 18 meses, con suerte.

Tomando la experiencia de lo que se hizo en el 2008-2009, hay algunas cosas que funcionan mejor que otras para el corto plazo y otras que permiten trabajar desafíos más de estructura, de productividad en zonas rurales, lo que sigue siendo un gran desafío. Además, debemos pensar políticas para la clase media, dados los cambios que estamos viendo en las zonas urbanas. Salvo el Fondo Mivivienda, no tenemos ninguna política orientada a la consolidación de la clase media, que sí tendría un efecto de confianza y contracíclico muy rápido. Hay que mirar el tema de confianza considerando lo que puede tener un efecto en el corto plazo.

Richard Webb

Apostaría a empujar el gasto y aceptar un menor superá-

Hemos tenido un cambio estructural en la política fiscal, antes era muy procíclica, ahora hay espacio para hacer política contracíclica.

vit o algún déficit, el razonamiento es que es el momento para evitar expectativas más contractivas y recuperar la confianza. Generar confianza es un criterio importante para definir a dónde podemos llegar con el tamaño del superávit o déficit fiscal. El argumento que lo sustenta es que soy bastante optimista respecto al mediano y largo plazo, y cuando tomamos decisiones hoy sobre el déficit fiscal debemos apostar a un crecimiento continuo de 5%, y ello es posible por el alto nivel de inversión que hemos tenido en los últimos años, el hecho de que la minería va a seguir siendo un factor especialmente dinámico y que la economía mundial está empezando a recuperarse, y si el mundo crece 2.5% es perfectamente posible que el Perú crezca 5%, desde el punto de vista de la demanda externa y de nuestra capacidad competitiva. Además en el Perú hay una

nueva cultura política y empresarial que va a ayudar a que se mantenga ese buen rendimiento de la economía. Hay una cultura política relativamente conservadora con la que algunos siguen proponiendo pero casi nadie les hace caso, y una cultura emprendedora que está haciendo efecto tanto al nivel más alto como al más bajo de la estructura de ingresos del país. Finalmente, a nivel fiscal tenemos colchón y hay que usarlo, para eso están las RIN, el bajo endeudamiento externo, el FEF. Si queremos ir en la dirección de una política fiscal anticíclica, no debemos poner todos los huevos en la canasta de las inversiones, porque simplemente no funciona; hay que mirar más opciones de aumentar el gasto corriente, que siempre las rechazamos, pero si queremos más demanda agregada hay que hacerlos.

Carlos Paredes

La inversión privada es cuatro veces la pública, por lo que es muy importante lo que pasa con la primera. Ahí la confianza es lo esencial, y medidas anticíclicas clásicas de aumentar el gasto y reducir los impuestos crean inestabilidad. Generaría incertidumbre si ahora decimos que hemos ahorrado y vamos a sacar la plata ante la no presencia de un shock importante como sí lo hubo en el 2008 y el 2009. Decir que vamos a subir la deuda pública o dar cualquier señal en esa dirección sería tremendamente contraproducente. Es muy difícil ejecutar una política fiscal contracíclica en el corto plazo; nos demoramos mucho, somos tremendamente ineficientes. Recuerdo el programa de reactivación que lanzó Luis Carranza en febrero del 2009, lo vi implementándose en el cuarto trimestre del 2010 cuando la economía estaba volando como un cohete y más bien necesitaba frenarse un poquito.

REFORMAR LA ATENCIÓN PRIMERA DE SALUD ES LO QUE PUEDE MARCAR REALMENTE EL CAMBIO EN LA SENSACIÓN DEL GASTO SOCIAL QUE LLEGA A LAS FAMILIAS.

HAY QUE TENDER A ESTABILIZAR LA CLASE MEDIA Y PARA ESO SE DEBE CERRAR LAS BRECHAS DE PRODUCTIVIDAD QUE TENEMOS CON OTROS PAÍSES.

Priorizar las reformas y gastar mejor en programas sociales

—Los economistas opinan sobre las reformas en marcha y los programas sociales en el marco del proyecto de Presupuesto del Sector Público para el Año Fiscal 2014.

Roberto Abusada

El Estado debe estar mucho más dedicado a hacer reformas y no importa si eso implica gasto corriente, porque hay espacio para hacerlo. Y no es necesario que ese 5% del PBI que es la inversión pública pase a 10% porque eso lo puede hacer en gran parte el sector privado autofinanciado o con cofinanciamiento. Hoy la administración pública mira al sector privado con una desconfianza increíble y eso es porque la actitud antimercedo al más alto nivel del gobierno se replica en toda la administración pública. Entonces te encuentras con funcionarios que dicen que tienes razón, pero te piden que los lleves a arbitraje, y no es algo poco común sino que sucede todos los días, hay centenas de arbitrajes pedidos por el Sector Público.

Hugo Perea

Me pregunto si se debe hacer un plan masivo de gasto en infraestructura, aunque eso eleve el stock de deuda, si la parte positiva es que habrá un crecimiento de 6%. ¿No genera un efecto más positivo en la economía generar este shock de inversiones en infraestructura liderado por el Sector Público?

En el presupuesto se ve una intención de seguir elevando el gasto en remuneración, que está creciendo 22% respecto al PIM anterior; en términos de participación porcentual pasa de 23 a 26 puntos dentro del total presupuestal y en términos del PBI para el 2014 se ha contemplado

que las remuneraciones del Sector Público equivalgan al 5%; es un esfuerzo importante que está vinculado a la idea detrás de Servir. Hay que apoyarlo porque el gran mérito de esta administración es haber enfrentado un problema que debía ser gestionado. Esta podría ser una contribución importante de esta gestión: dejar una carrera pública claramente definida, meritocrática, que apoye más el crecimiento y que tenga menos trabas burocráticas.

Carlos Casas

Si se analiza la evolución del presupuesto, hay cerca de 3,000 millones de soles anuales incrementales para destinarlos a remuneraciones, y en los últimos seis a siete años este incremento se ha dado a pesar de todas las restricciones presupuestales, y crece la planilla del Estado. Pero se ha hecho con poca exigencia respecto a los resultados y compromisos que asumen quienes van a tener este aumento remunerativo.

El gasto corriente ha crecido considerablemente y los indicadores de calidad no han sido muy importantes. Un cambio ha sido la introducción del Presupuesto por Resultados (PpR), cuyos indicadores deberían ser más públicos porque no se conocen mucho. Hay algunos indicadores que muestran resultados importantes. Hemos hecho grandes avances en inversión pública, estamos en 6% del PBI y se espera que se mantenga en ese rango; toda la reforma de proyectos del SNIP también ha generado proyectos con ciertos estándares de calidad, pero el gran reto va por el lado del gasto corriente. Las reformas que deben implemen-



El próximo año el reto está en las reformas que el Poder Ejecutivo hará al sector salud usando la delegación de facultades legislativas.

tarse adicionalmente pasan por otros temas; no queremos caer en la trampa del ingreso medio.

Carolina Trivelli

Ha crecido mucho el gasto social en este gobierno en servicios universales (salud y educación), así como en los programas sociales. Con suerte se ha cambiado la tendencia de años anteriores y ahora crece más el presupuesto para servicios universales que para programas sociales, porque estos últimos están ideados para compensar y atender a unos pocos y en lograr que quienes no utilizan los servicios universales los puedan usar. El mayor énfasis tiene que estar en los servicios universales y eso se nota en el presupuesto de este año, del año pasado y el anterior.

Claramente la reforma del Servicio Civil es fundamental para casi todo lo que hemos mencionado en esta mesa. Hay espacio para destrabar procesos, mejorar la ges-

ción, para retener a los mejores cuadros, para no retener a los cuadros que no cumplen su función, pero los resultados no los vamos a ver en dos, cuatro o cinco años, pero hay que hacer esta tarea.

Los programas sociales han crecido en el presupuesto presentado en una proporción menor respecto a la del período 2012-2013, pero en el caso de los programas en el Midis, el 90% de los recursos para el 2014 están en PpR, y esa es la principal reforma. Hay una serie de candados puestos a estos programas para que no vayan donde no tienen que ir; además, con una fiscalización mucho mayor y una gestión mucho mejor. El grueso de los recursos del presupuesto que van a protección social está en el Midis y estos están en PpR.

Richard Webb

Estamos frente a una situación preocupante de la economía y a una decisión fiscal importante. Una buena polí-

tica fiscal puede ser vital en el manejo de la situación económica y eso consistiría principalmente en generar un resultado fiscal un poco menos superavitario o un poco deficitario quizá. El tema es cómo hacerlo, cómo lograr ese resultado. Hay una oportunidad de combinar ese resultado agregado fiscal con empujar las reformas del Sector Público.

Están sobre la mesa una serie de reformas del empleo público, de la burocracia, donde los incentivos salariales son un elemento claro. Aquí hay un gasto que hay que hacer, y sería fantástico hacerlo ahora para empujar la reforma de sector educativo, salud y otros del Sector Público.

Otra forma de ir en la misma dirección es empujar Obras por Impuestos, porque en el fondo es una forma de exonerar impuestos, pero también hay otras formas de exonerar impuestos que uno se puede imaginar que pueden estar dirigidas a que el sector privado gaste más en ciertos objetivos sociales.

Carlos Paredes

El SIS necesita una reforma a fondo y requiere de financiamiento importante, eso es un reto y hay que tener una idea de cómo se va a enfrentar.

Ante la incapacidad de gestión de proyectos por parte de los gobiernos locales y regionales, Obras por Impuestos se ha convertido en un mal necesario, o más bien en una herramienta práctica para solucionar problemas que existen y que una acción más proactiva del sector privado puede llevar a soluciones.

Tal vez podríamos ver un poco más de Asociaciones Público Privadas (APP) en este presupuesto, esa es una forma interesante de promover inversión. Si queremos pensar en el largo plazo, es necesario concentrarse en el desarrollo de infraestructura, que fomenta la competitividad del país y activa la demanda interna de una forma coherente con un shock positivo de expectativas.

USI

HAY QUE VER CON BUENOS OJOS QUE LAS REGLAS FISCALES INICIALES CAMBIEN A REGLAS FISCALES ESTRUCTURALES.

LA EJECUCIÓN DEL CANON SE HA CONVERTIDO EN UNA PIEDRA EN EL ZAPATO PARA LA GESTIÓN PÚBLICA Y PARA LA EJECUCIÓN DEL GASTO.

—La tercera parte del debate se centró en el proyecto de ley que crea una nueva regla fiscal, que presentó el MEF al Congreso; en el canon y la compensación que ofrece el gobierno nacional a las regiones.

Roberto Abusada

No creo que se estén tomando las recomendaciones de la comisión ad hoc en la modificación de la Ley de Transparencia y Responsabilidad Fiscal (LTRF), porque en la reformulación del Marco Macroeconómico Multianual (MMM) puede que se pase de un superávit fiscal de 0.5% este año a un déficit de alrededor de 1% para los próximos dos años, y esta idea de poner límite al incremento del gasto no financiero no va a prosperar. En la medida que haya dificultades se seguirá violando la regla fiscal.

El tema del canon es escandaloso, que las regiones teniendo recursos guardados no los gasten. El Gobierno podría titular los ingresos del canon del año siguiente y adelantarlos, si es que va a permitir que las obras que se paralican. Pero es un precedente terrible entregar dinero adicional, eso no resiste ningún análisis económico. El canon va a tener que ser reformulado, existen innumerables inequidades, está basado en la división política del territorio y no del área de influencia de las industrias extractivas. La idea de que el canon es todo y no se promueva la generación de recursos propios es inaceptable.

Hugo Perea

La propuesta del Gobierno es cambiar la regla fiscal vigente por una vinculada a resultados estructurales. Es decir, tratar de definir los niveles de gasto público en función de los ingresos permanentes. Veo tres problemas a esta regla estructural: no se puede medir. ¿Cómo corregimos el efecto de los altos precios de las materias primas sobre las finanzas públicas? Es decir, ¿cuáles es el nivel del precio de largo plazo de los metales?, y eso es muy complicado; no es



El próximo año habrá una reducción considerable del canon y es un mal precedente que los gobiernos subnacionales pidan más dinero.

Bloomberg

El desafío de las reglas fiscales y del futuro del canon

una regla sencilla y para que una regla fiscal tenga aceptación debe ser sencilla; y ¿los gobiernos elegidos aceptarán que un tecnócrata le proponga cuánto expandir el gasto público basado en modelos estadísticos? Si queremos definir el tamaño del gasto público en infraestructura, en mejorar la educación y salud sin que ello amenace la sostenibilidad de las finanzas públicas, se podría definir un nivel de deuda pública óptimo y vincular las decisiones del gasto público a lo largo del ciclo económico.

Solo el 15% de la inversión pública de los gobiernos subnacionales dependería del financiamiento del canon, no es muy significativo. Y solo algunas regiones son tremendamente dependientes del canon en proyectos de inversión como Moquegua con el 80%, por lo que en estos casos

un esquema de transferencia adelantada sería interesante.

Carlos Casas

El proyecto de reglas fiscales estructurales nombra un Consejo Fiscal que tratará de que esa metodología compleja se entienda y pueda ser replicada por terceros, para que se puedan llevar a cabo. Es un paso importante para tener un comportamiento sano de largo plazo en las finanzas públicas. Según estimados del comportamiento estructural, no ha habido superávit fiscal en los últimos años sino déficit; la idea es llegar al 2016 con un resultado estructural neutro, que justamente nos colocaría en una posición sana de largo plazo en materia fiscal.

Uno de los principales retos es tener la valentía política

para tratar de cambiar las reglas del canon. Una distribución más equitativa en la que quizá habría que pensar en una reducción de la participación de los gobiernos subnacionales, pero que, a la vez, el Foncomun juegue el rol de tratar de equalizar el comportamiento fiscal de las municipalidades. También hay oportunidad de las autoridades subnacionales que juegan con las expectativas de las personas y, ante esa presión, el Gobierno está cediendo.

Carolina Trivelli

Hay que resaltar mecanismos como el Foniprel, que tiene la combinación de asistencia técnica a la inversión. El Programa de Incentivos Municipales es interesante para los que cumplen determinados procedimientos que

ayudan a mejorar su gestión y gasto, o el Fonie, con nuevas reglas para asignar recursos. Son varios instrumentos en manos del sector público para mejorar el problema de la inversión en las regiones.

Tenemos que enfrentar la reforma del canon, pero esto no es fácil; es prácticamente imposible con un Congreso elegido con una base de representantes provincianos, lo que los lleva a rechazar cualquier intento de cambio. Además, las demarcaciones territoriales son inútiles a nivel de distritos y provincias para usarlas como reglas de distribución del canon, unido a que hay información de muy mala calidad debajo del nivel regional.

Richard Webb

No estoy seguro de que lo que

se propone para la nueva regla fiscal cumpla con los requisitos de simplicidad, fácil de entender, difícil de cuestionar. El problema de la dificultad de medir va más allá porque incluso tiene que ver con el concepto de déficit estructural. Me cuesta mucho la idea de que realmente podamos ver una tasa de crecimiento sostenible del PBI. No sería muy difícil llegar a un número distinto de PBI a 5.5%. Hace muchos años, no nos hubiéramos imaginado mantener una tasa de 5% o que la India iba a mantener tasas de 6% durante 20 años; entonces hay misterios que crean dificultades. El PPR no está muy difundido, falta mucho porque es el caso que lo bueno finalmente es invisible.

Carlos Paredes

Se ha dicho que la LTRF es una de las normas más violadas y que el Perú está como está por haber demostrado que tiene un compromiso enorme con la responsabilidad fiscal. Las dos afirmaciones son ciertas: las reglas han sido violadas y los gobiernos y ministros de Economía han manejado las finanzas públicas de manera responsable, como nunca antes se había hecho en la vida republicana. La regla fiscal propuesta por el MEF muestra hacia dónde va el país. La belleza de las reglas es que sean simples, transparentes, entendibles, estables; no sé si esta regla cumplirá con alguna de estas características. Pero, ¿acaso nuestros congresistas han entendido alguna regla anterior? Y acordémonos de que es el Congreso el que al final aprueba el presupuesto. La regla es un anuncio de a dónde va el país. Lo del Consejo Fiscal, que incluiría a expertos independientes fuera del MEF para enriquecer un proceso de formulación de esos escenarios macro, es muy buena idea. No sé cuándo se podrá enfrentar el problema del canon; no me es claro por qué hoy es menos fácil que en el 2016. ¿Solo porque entonces empezará una nueva administración?