

Algunos comentarios sobre el caso de Brasil

Teresa Ter-Minassian

Sumario de la presentación

- **Dos enfoques principales:**
 - Comentarios sobre el trabajo de Viviane Luporini
 - Algunas reflexiones personales sobre los principales retos que enfrenta la política fiscal en Brasil

Comentarios al trabajo de V. Luporini

Comentarios sobre el trabajo de Luporini (I)

- El trabajo presenta un análisis cuidadoso e bien informado de las respuestas de política fiscal en Brasil a los choques económicos de las últimas décadas
- Estoy de acuerdo con sus principales conclusiones:
 - El espacio fiscal para un manejo contra-cíclico de la política fiscal en Brasil ha sido fuertemente condicionado por varios factores económicos y institucionales, en particular:
 - Restricciones de financiamiento durante periodos de sudden stops
 - Necesidad de conseguir superávits primarios significativos para asegurar una tendencia decreciente de la deuda pública
 - Las reglas fiscales incluidas en la Ley de Responsabilidad Fiscal, focalizadas en asegurar la sostenibilidad de la deuda; y
 - Importantes rigideces (incluido asignaciones de recursos) en el gasto público

Comentarios sobre el trabajo de Luporini (II)

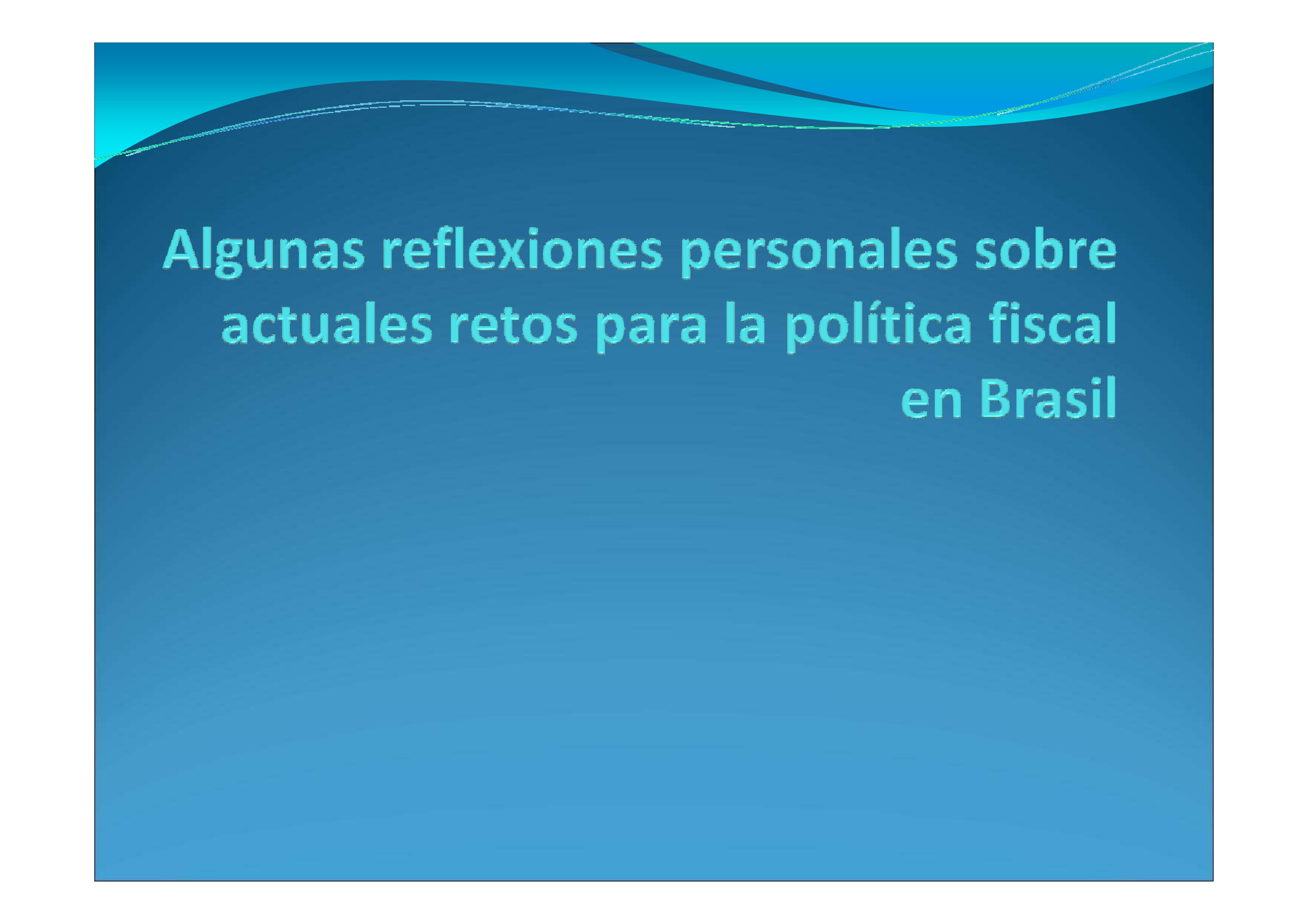
- Brasil ha hecho mucho progreso no solamente en reducir la deuda pública bruta, sino también en mejorar su estructura, en particular la vulnerabilidad a movimientos en la tasa de cambio (por otro lado, la deuda neta continua siendo influenciada por estos movimientos).
- Pero, la deuda continua bastante vulnerable a variaciones de la tasas de interés, porque su mayor parte continua indexada a la tasa SELIC y su duración permanece relativamente baja.
- Mismo después de la caída cíclica en los últimos dos años, la carga tributaria en Brasil esta' en un nivel bastante elevado en relación al nivel de desarrollo del país. Además, muchos aspectos del sistema tributario requieren urgentes reformas. Esto limita la posibilidad de crear espacio fiscal adicional aumentando la carga tributaria

Comentarios sobre el trabajo de Luporini (III)

- **Aspectos del trabajo que se podrían profundizar:**
 - Evaluación de cuanto la mejora de la sostenibilidad de la deuda a lo largo de los últimos años ha ampliado el espacio fiscal para políticas fiscales contra-cíclicas en Brasil
 - En particular, una evaluación de la respuesta fiscal a la crisis de 2008-09:
 - Su transparencia: muchas intervenciones se han conducido “por debajo de la línea” o re-definiendo el ámbito de las reglas fiscales
 - Su calidad: una importante parte del deterioro de la posición fiscal en 2009 refleja aumentos de gastos corrientes que no serán revertidos fácilmente y que no tendrán efectos positivos de mediano plazo
 - Su efectividad en suavizar el impacto de la crisis
 - La deseabilidad de introducir una regla de balance estructural en Brasil; y finalmente

Comentarios sobre el trabajo de Luporini (IV)

- El rol de los gobiernos sub-nacionales en el proceso de consolidación fiscal en Brasil durante la última década:
 - Su contribución a la reducción de la deuda pública
 - La prociclicidad de sus ingresos y gastos
 - Sus respuestas a la crisis global, y como esas respuestas se han diferenciado en los mayores estados y municipios; cuanto esta diferenciación refleja diferentes espacios fiscales
 - Como se podría fomentar una política menos pro-cíclica al nivel sub-nacional en el futuro, empezando ya en la actual fase de recuperación económica



Algunas reflexiones personales sobre actuales retos para la política fiscal en Brasil

El contexto económico y político de corto plazo

- Un contexto macro-económico favorable, mas con riesgos significativos:
 - Fuerte crecimiento de la demanda interna
 - Una tasa de inflación todavía por encima de la meta del Banco Central
 - Un significativo deterioro de la cuenta corriente, reflejando ambos la posición cíclica relativa del país y la apreciación de la tasa de cambio
 - La subida de las tasas de interés, necesitada por las presiones de inflación, está fomentando fuertes entradas de capital financiero y presionando ulteriormente el cambio
- Un contexto político complicado:
 - Elecciones presidenciales, parlamentares y estatales antes del final del año

La política fiscal actual

- La política fiscal no ha cambiado substancialmente de rumbo después de la salida de la crisis:
 - En la primera mitad de este año el superávit primario está en el mismo nivel del correspondiente período de 2009, la pequeña mejora al nivel federal siendo compensada por deterioros al nivel subnacional y de las empresas públicas
 - Hay riesgos significativos de no observancia del objetivo de superávit primario (3.3% del PIB) para el 2010
 - La deuda pública neta y bruta permanecen relativamente elevadas (alrededor de 40% y 60% del PIB, respectivamente)
 - Continúa creciendo fuertemente el crédito otorgado por los bancos oficiales
- El calendario electoral hace poco realístico un aperto fiscal antes del final de este año

Retos fiscales estructurales

- El potencial de crecimiento sostenible de Brasil depende mucho de un aumento significativo de la tasa de inversión en los próximos años
- No hay mucho espacio ulterior para financiar mayor inversión con ahorro del exterior
- Brasil necesita aumentar su ahorro domestico, en particular lo del sector publico
- Para este fin, el nuevo gobierno tendría que empezar un significativo ajuste fiscal de mediano plazo
- Dadas las mencionadas rigideces del gasto publico y distorsiones del sistema tributario, un ajuste fiscal eficiente, equitativo, y sostenible a mediano plazo a requeriría progresos significativos en la agenda pendiente de reformas fiscales estructurales: tributaria; de la seguridad social; y del empleo publico, entre otras

Posibles cambios institucionales

- Para fortalecer la credibilidad y sostenibilidad de un ajuste fiscal de mediano plazo, podrían ser útiles algunos cambios en las reglas fiscales:
 - Adopción de una regla de superávit primario estructural
 - Adopción de un sendero-objetivo de reducción a mediano plazo de la deuda pública bruta, compatible ex-ante con el superávit estructural, y que incluya requerimientos de corrección por desvíos
 - Adopción de reglas que limiten el crecimiento del gasto público corriente
- También sería útil la creación del Consejo Intergubernamental previsto por la LRF, como foro para la coordinación de las políticas fiscales de los diferentes niveles de gobierno, y para el debate y formación de consenso sobre las reformas estructurales necesarias

The image features a blue gradient background. The top edge is wavy, with a lighter blue area above it. A thin, dotted line runs horizontally across the upper portion of the image. The text "Gracias por la atención" is centered in a bold, white, sans-serif font.

Gracias por la atención