

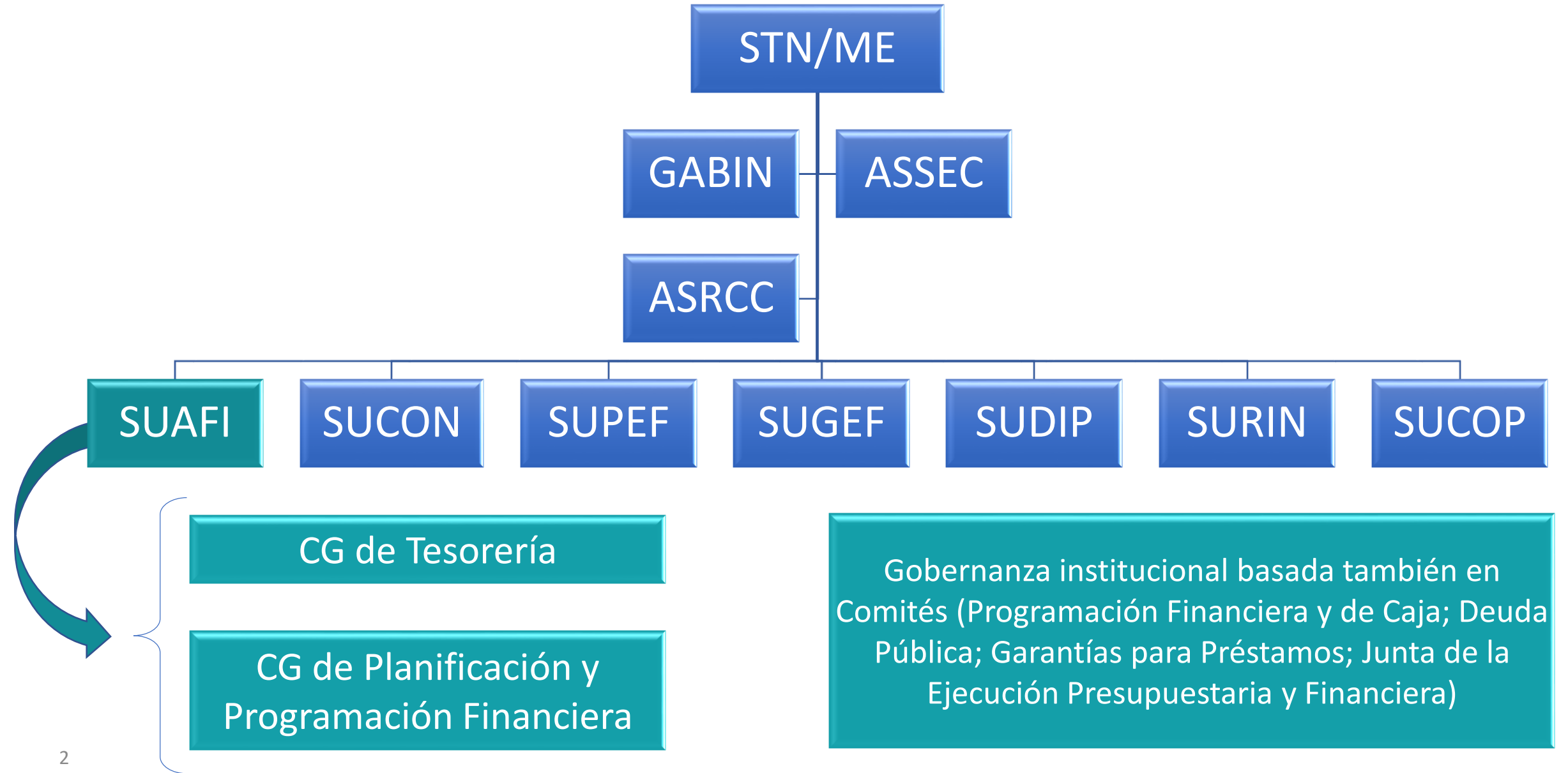
Brasil

FOTEGAL - 2022



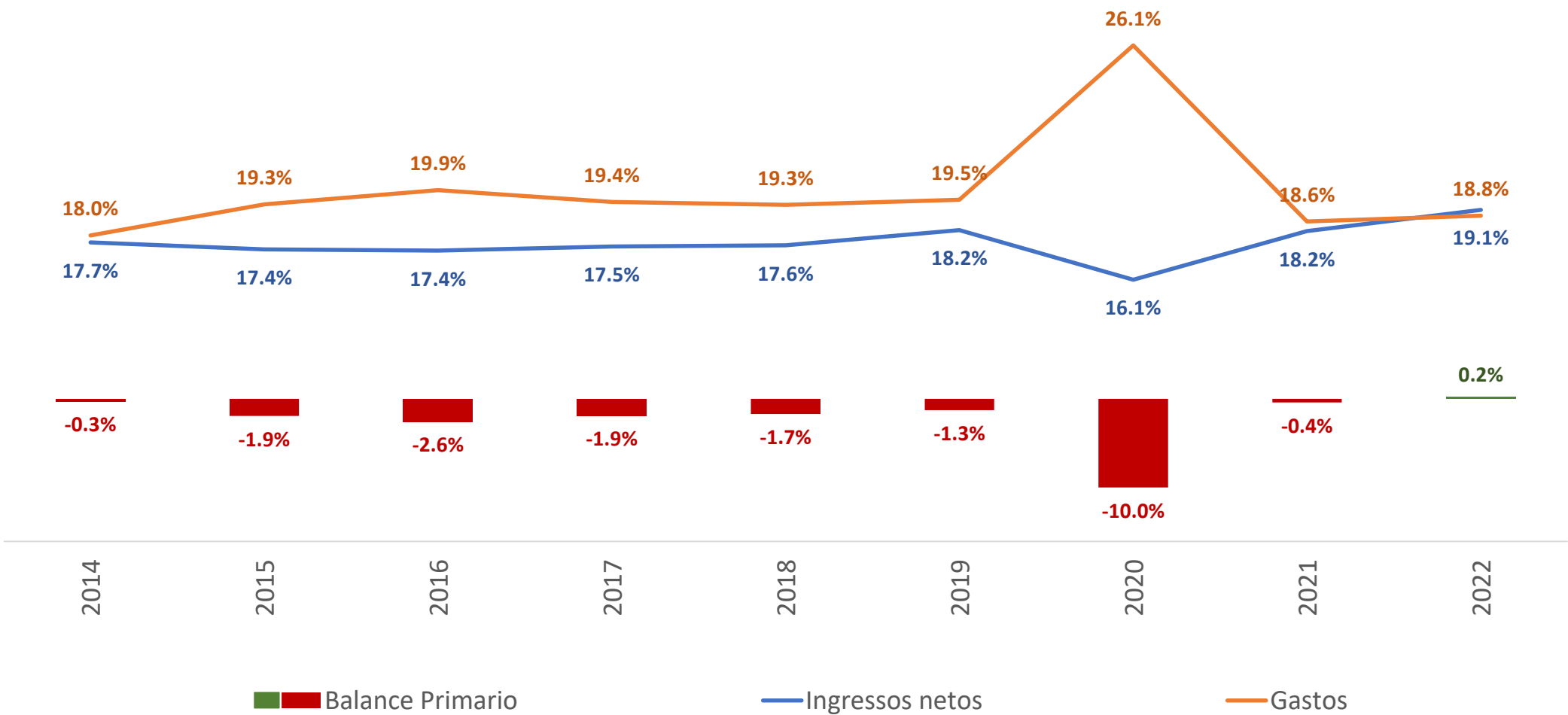


Estructura del Tesoro Nacional



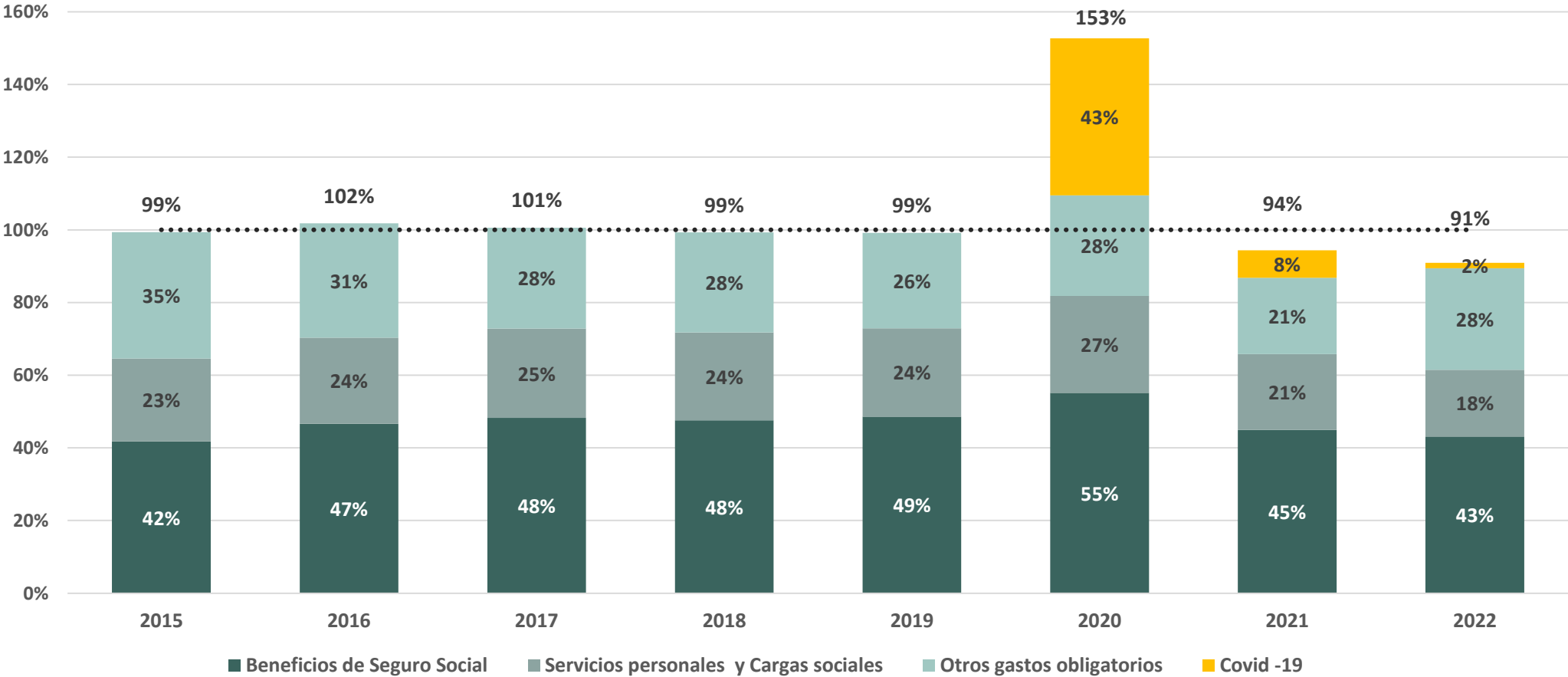


Balance primario, ingresos netos y gastos totales (% del PIB) – Gobierno central





Gastos Obligatorios - como % de los Ingresos Netos

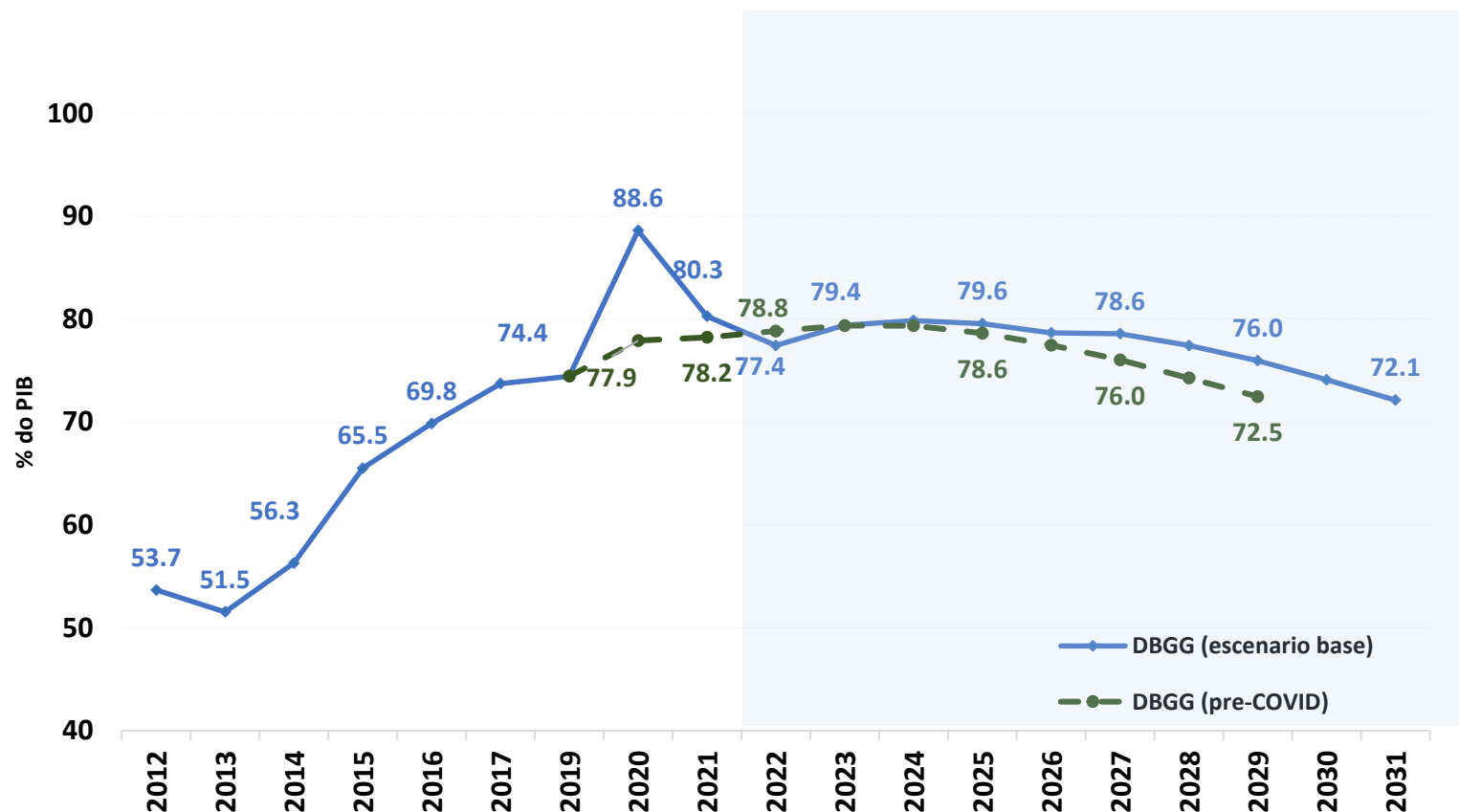




El progreso en la consolidación fiscal se refleja en la trayectoria de la deuda

El repunte de la actividad económica y las medidas para reducir el tamaño del estado contribuyen a la sostenibilidad de la deuda pública

Deuda Bruta del Gobierno General (DBGG) antes y después de la pandemia



El impacto de la **pandemia** sobre el déficit primario, así como sobre la actividad económica en 2020, **modificó el nivel de la deuda pública.**

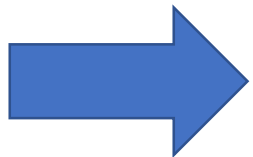
Se espera que, con la recuperación de la economía y las reformas fiscales, la **deuda vuelva a la trayectoria anterior a la crisis a partir de 2022.**



2023 – desafíos y estrategias de mitigación

Desafíos

- Estudios para un nuevo marco fiscal:
 - Límite de gasto: sigue siendo la regla central, pero con mejoras
 - Sostenibilidad de la deuda: la tasa de crecimiento del gasto depende del nivel y la dinámica de la deuda
 - Superávits primarios agregan bonus para ampliación del gasto público



Necesario para la sustentabilidad de las políticas públicas de gastos corrientes e inversiones.

Subsecretaría de Administración Financiera

Presentación FOTEGAL



Propuesta de mejora de las Reglas Fiscales

Regla de crecimiento real del gasto primario en función del nivel y evolución de la deuda pública*

- La literatura señala que la **trayectoria** de la deuda es tan importante como el **nivel**, para percepción de sostenibilidad;
- La flexibilidad confiere mayor perpetuidad: **tasas de crecimiento real** consistentes con el **escenario fiscal**;
- Definición de una tasa de crecimiento real (máxima) del gasto fijada para 2 años, que dependerá de la **combinación** del **nivel de deuda** (en % del PIB) y su **trayectoria** (si es creciente o decreciente).



Resultado Primario como bono al esfuerzo fiscal del gobierno

- Mayor **integración** de la regla de gasto con el resultado primario, pero sin que la regla sea procíclica;
- Desincentiva la expansión de los **gastos tributarios**;
- **Reduce la presión** para cambiar la regla o aumentar los límites;
- Anualmente, se podrá otorgar un **bono** en la tasa de crecimiento real (máxima), dependiendo del **resultado primario** y su trayectoria:
 - En caso de superávit y mejora en el resultado primario, el gobierno gana **0,5** p.p. adicionales en el límite de gastos (R\$ 8 bi).
 - Si el resultado principal es mayor que **1,5%** del PIB, no hay necesidad de mejora para recibir el bono.

Escenario fiscal	Crecimiento de la Deuda			Reducción de Deuda		
	Deuda superior al 55%	Deuda entre 45% y 55%	Deuda inferior al 45%	Deuda superior al 55%	Deuda entre 45% y 55%	Deuda inferior al 45%
Crecimiento real del gasto	0,0%	0,5%	1,0%	0,5%	1,0%	2,0%
Crecimiento real com bono	0,5%	1,0%	1,5%	1,0%	1,5%	2,5%

*Deuda Neta del Gobierno General

Fortalecimiento de la Gobernanza de la Gestión Financiera y Presupuestaria

Comité de Programación Financiera - CPF

- Instituido en 2015;
- Foro mensual, permanente y interno;
- Discusión y apoyo a las actividades de programación financiera, incluyendo propuestas al Secretario de Tesoro de políticas y lineamientos, así como procedimientos y rutinas sobre la programación y ejecución financiera del gobierno central, además de la programación financiera mensual y anual;
- Otros análisis relacionados, como la suficiencia por fuente de fondos al final del período, y análisis de flujo de caja y estrategias de emisión de Deuda Pública;
- Seguimiento de las metas fiscales;
- 13 miembros de alta dirección, incluyendo SUAFI (Administración Financiera) y SUDIP (Deuda pública).

Junta de Ejecución Presupuestaria - JEO

- Instituido en 2019;
- Reuniones regulares;
- Asesorar al Presidente de la República para el establecimiento de la programación presupuestaria y financiera, metas fiscales anuales y límites globales de gasto para el Proyecto de Ley de Presupuesto, entre otros temas relacionados;
- Miembros: Ministro de Economía y Ministro Jefe de Gabinete (Casa Civil);
- Asistencia Técnica: CTGOF - Comité Técnico de Gestión Presupuestaria y Financiera

Comité de Gestión de la Deuda Pública Federal - COGED

- Instituido formalmente en 2016;
- Reuniones ordinarias mensuales;
- Discusión y deliberación sobre la planificación estratégica de deuda de corto, mediano y largo plazo, definición de la estrategia de emisiones del mes y análisis conexos sobre flujo de caja, condiciones de mercado, escenarios macroeconómicos, riesgos, entre otros;
- 4 miembros permanentes: Subsecretario de Deuda Pública (presidente), e Jefes de Back-Office, Middle-Office e Front-Office de la Deuda Pública;
- 5 participantes permanentes: Secretario e Secretaria-adjunta del Tesoro, Subsecretario de Administración Financiera, Jefe de Programación y Planificación Financiera y Jefe de Tesorería.