

Brasil: mayor claridad fiscal

- El gobierno anunció el nuevo marco fiscal del país
- Se permitiría incremento en gasto fiscal alineado con variación de los ingresos, junto con metas de superávits crecientes hasta 2026
- Mercado al alza: menor incertidumbre

GOBIERNO ANUNCIA NUEVO MARCO FISCAL

La atención en Brasil se ha centrado en el compromiso del gobierno con la sostenibilidad fiscal y cuál sería su propuesta de nueva regla fiscal, dado los aumentos en gasto social en la agenda del presidente Lula Da Silva. La incertidumbre en torno al anuncio subió el riesgo y retrasó las expectativas de recortes en la tasa de referencia Selic para el 4to trimestre del año (actualmente se espera recortes de 100 pbs. llevando la tasa a 12.75%). Finalmente, luego de varias semanas de discusiones dentro del gobierno se anunció ayer oficialmente el nuevo marco fiscal a través de una conferencia de prensa que dio el ministro de Hacienda Fernando Haddad.

El nuevo marco fiscal establece que el crecimiento del gasto federal se limitará al 70% del crecimiento de los ingresos de los últimos 12 meses, lo que permitirá al gasto fiscal crecer en torno a 0.6%-2.5% real anual. A su vez, se fija como meta un balance primario igual a cero en 2024, un superávit de 0.5% en 2025 y 1% en 2026, para lo cual será necesario incrementar significativamente los ingresos fiscales, siendo una de las alternativas más probables el aumento de impuestos o retirada de beneficios.

Esta propuesta oficial disipa parte de la incertidumbre en el mercado ya que las estimaciones dejan de ser solo especulaciones. No obstante, aún quedan ciertos elementos por considerar tales como que a largo plazo un superávit primario de 1% en 2026 no es suficiente para estabilizar el ratio de Deuda/PIB. Se necesitan medidas adicionales a futuro, junto con mayor detalle respecto de cómo se implementarán algunas ambiciosas medidas.

El proyecto de marco fiscal proyecto debe ser discutido y aprobado por ambas cámaras en el Congreso, en donde el oficialismo no cuenta con mayoría y deberá entrar a negociar con la oposición. Se espera que en dicho proceso se modere.

Dado que el mercado había incorporado escenarios más negativos en torno a la propuesta que presentaría el gobierno, los inversionistas han reaccionado positivamente. El índice accionario Bovespa subió 1.9% y el real brasileño se apreció 0.9% en los últimos dos días.

Las opiniones contenidas en el presente informe no deben considerarse como una oferta o una solicitud de compra o de venta, de suscripción o rescate, de aporte o retiro de ningún tipo de valores, sino que se publican con un propósito meramente informativo para nuestros clientes. Las proyecciones y estimaciones que se presentan han sido elaboradas por nuestro equipo de trabajo, apoyado en las mejores herramientas disponibles, no obstante, esto no garantiza que ellas se cumplan. La información contenida en este informe no corresponde a objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ningún receptor del mismo. Antes de realizar cualquier transacción de valores, los inversionistas deberán informarse sobre las condiciones de la operación, así como de los derechos, riesgos y responsabilidades implícitos en ella, por lo cual las sociedades de Compass y/o personas relacionadas ("Compass"), no asumen responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, derivada del uso de las opiniones contenidas en este informe. Cualquier opinión expresada en este material, está sujeta a cambios sin previo aviso de Compass, quienes no asumen la obligación de actualizar la información contenida en él. Compass, sus personas relacionadas, ejecutivos u otros empleados, podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión distinta a aquéllas expresadas en el presente informe.