

# Informe de Seguimiento Fiscal

17 DE MAYO DE 2021 • Nº 52

## PUNTOS DESTACADOS

- La proyección de crecimiento del PIB en el escenario base se mantuvo en el 3,0%.
- El ritmo de la vacunación (primera y segunda dosis) se sitúa en 665 mil al día.
- Los ingresos netos del gobierno central fueron revisados a R\$ 1.357,8 mil millones (16,7% del PIB) en 2021.
- La revisión de las cifras del PIB nominal produjo un aumento de R\$ 9,8 mil millones en los ingresos primarios en el año.
- En 2021, otro aumento de R\$ 16,9 mil millones en los ingresos primarios provendrá de los reembolsos de la ayuda de emergencia.
- La caída en las proyecciones para el Bolsa Familia y el Abono permite el crecimiento del gasto discrecional en 2021.
- El riesgo de incumplimiento del techo de gasto en 2021 pasó de moderado a bajo.
- El alza del IPCA también mejora las perspectivas para el techo en los próximos años.
- Las simulaciones para la sostenibilidad de la deuda bruta indican un esfuerzo necesario del 1,5% al 2% del PIB dentro de tres a cinco años.
- La proyección de la deuda bruta se revisa del 92,7% al 91,3% del PIB en 2021.
- La tendencia de crecimiento de la deuda persiste en los escenarios base y pesimista.

## **SENADO FEDERAL**

### **Presidente del Senado Federal**

Senador Rodrigo Pacheco (DEM-MG)

## **INSTITUCIÓN FISCAL INDEPENDIENTE**

### **Director Ejecutivo**

Felipe Scudeler Salto

### **Directores**

Daniel Veloso Couri

Josué Alfredo Pellegrini

### **Analistas**

Alessandro Ribeiro de Carvalho Casalecchi

Alexandre Augusto Seijas de Andrade

Luiza Muniz Navarro Mesquita

Pedro Henrique Oliveira de Souza

Rafael da Rocha Mendonça Bacciotti

### **Becarios**

Maria Vitória da Silva

Vinícius Quintanilha Nunes

## **EQUIPO DE TRADUCCIÓN - SETRIN/SGIDOC**

Angela Silva Brandão (traductora)

Klébert Renée Machado Gonçalves (revisor)

Elder Loureiro de Barros Correia (coordinador de traducciones)

## **DISEÑO DEL INFORME**

COMAP/SECOM y SEFPRO/SEGRAF

## Resumen

---

- Las incertidumbres sobre la evolución de la pandemia y el ritmo de vacunación necesario para la inmunización de la población contra el Covid-19 y la reapertura amplia y segura de la economía añaden todavía muchas dudas al comportamiento prospectivo de la actividad económica. Una eventual sorpresa positiva en el resultado del PIB del primer trimestre y la confirmación de un mejor comportamiento de los indicadores de actividad a lo largo del segundo trimestre, en un contexto de recuperación económica mundial y de aumento de los precios de las materias primas, son factores que podrían promover un ajuste al alza en la proyección del PIB para 2021.
- La proyección de la IFI para los ingresos primarios del gobierno central en 2021 fue revisada a R\$ 1.662,6 mil millones, un aumento de R\$ 26,7 mil millones en relación al resultado previsto en febrero pasado. La actualización fue motivada por el cambio en las cifras del PIB nominal para 2021, que traería una ganancia de R\$ 9,8 mil millones para la recaudación, así como la incorporación de R\$ 16,9 mil millones que entrarían en el impuesto a la renta como devoluciones de montos pagados indebidamente en el marco de la ayuda de emergencia en 2020.
- Las proyecciones de la IFI muestran un empeoramiento del déficit primario en 2021, en comparación con el escenario anterior, y reflejan, en gran medida, la actualización de los gastos con la lucha contra la pandemia. A pesar de ello, se redujo el gasto estimado en abono salarial y Bolsa Familia. En ambos casos, no hay un esfuerzo fiscal efectivo, pero se produce una holgura en el techo de gasto, lo que explica el aumento de la proyección de la IFI para el gasto discrecional en 2021.
- Con la apertura del espacio contable fiscal a través del abono y del Bolsa Familia, el riesgo de incumplimiento del techo en 2021 pasó de moderado a bajo. El alza del IPCA contribuye a la perspectiva de cumplimiento incluso en los próximos años. En el escenario base, el riesgo de incumplimiento del techo pasa a ser moderado en 2024 y 2025, y elevado en 2026. Sin embargo, el próximo año, la necesidad de cumplir la meta de resultados primarios debería limitar el uso de cualquier holgura en el techo de gasto.
- Las condiciones de sostenibilidad de la deuda pública bruta pueden alcanzarse, en el escenario base, si se realiza un esfuerzo fiscal primario adicional del 1,5 al 2% del PIB durante un período de tres a cinco años. No se trata de una tarea irrealizable, siempre y cuando se lleve a cabo una planificación adecuada y oportuna. En el escenario base, la deuda alcanzará el 91,3% del PIB en

---

Las publicaciones de la IFI se ajustan a las disposiciones de la Resolución Nº 42/2016 y no expresan la opinión del Senado Federal, sus Comisiones o los parlamentarios. Todas las ediciones del ISF están disponibles para su descarga en: <http://www12.senado.leg.br/ifi/publicacoes-ifi>.

Contactos: [ifi@senado.leg.br](mailto:ifi@senado.leg.br) | (+ 55 61) 3303-2875

Redes sociales: [/INSTITUICAOFISCALINDEPENDENTE](https://www.facebook.com/INSTITUICAOFISCALINDEPENDENTE) [@IFIBrasil](https://twitter.com/IFIBrasil) [@ifibrasil](https://www.instagram.com/ifibrasil) [/instituicaofiscalindependente](https://www.youtube.com/instituicaofiscalindependente)  
 [/company/instituicao-fiscal-independente](https://www.linkedin.com/company/instituicao-fiscal-independente)

2021 y subirá al 99,7% del PIB en 2030. Las estimaciones han mejorado con respecto a febrero, sobre todo por el aumento del PIB nominal.

- Las proyecciones del escenario pesimista destacan el riesgo de un deterioro económico y fiscal. El bajo crecimiento, los tipos de interés más altos y la persistencia del déficit primario implicarían un aumento significativo de la deuda, que podría alcanzar el 128,4% del PIB en 2030. Medidas que combinen la recuperación de ingresos y un mayor control de los gastos colaborarían a evitar la materialización de este escenario. Las nuevas normas fiscales de la Enmienda Constitucional 109 no sirven para este propósito.

A background graphic consisting of a network of interconnected nodes and lines, resembling a molecular structure or a data network, in shades of gray.

**ifi** Institución Fiscal  
Independiente

 /INSTITUICAOFISCALINDEPENDENTE

 @IFIBrasil

 @ifibrasil

 /company/instituição-fiscal-independente

 /instituiçãofiscalindependente

 github.com/ifibrasil

ifi@senado.leg.br / +55 (61) 3303-2875