Institución Fiscal Independiente

Informe de Seguimiento Fiscal

16 DE JUNIO DE 2021 • Nº 53

PUNTOS DESTACADOS

- La proyección de crecimiento del PIB en el escenario base se revisa del 3% al 4,2% en 2021.
- La deuda pública bruta debería bajar del 88,8% (2020) al 85,6% del PIB (2021), con un alza del 12,6% del PIB nominal.
- La relación deuda/PIB debería estabilizarse en el 87,1% entre 2025 y 2026 en el escenario base.
- El desafío fiscal no se ha superado y la deuda sigue siendo 30,5 puntos porcentuales del PIB por encima de la media de las economías emergentes.
- El crecimiento del PIB nominal en el primer trimestre se explica principalmente por el aumento del deflactor.
- Las altas tasas de expansión de los ingresos en el año reflejan la deprimida base de comparación de 2020.
- Sin atipicidades, los ingresos primarios recalculados por la IFI habrían crecido un 11,3% en el año hasta abril de 2021.
- La caída del desembolso por la pandemia descomprimió los gastos del gobierno central en el primer cuatrimestre de 2021.
- El aumento del PIB nominal y los rescates netos de deuda contribuyeron a reducir la deuda bruta hasta abril de 2021.
- Las previsiones del gobierno sobre el déficit primario en 2021 mejoran bajo la influencia de los resultados de los ingresos.
- El gobierno estima un déficit de R$ 178,4 mil millones, R$ 18,6 mil millones menos que la proyección de la IFI (R$ 197 mil millones).

SENADO FEDERAL

Presidente del Senado Federal

Senador Rodrigo Pacheco (DEM-MG)

INSTITUCIÓN FISCAL INDEPENDIENTE

Director Ejecutivo

Felipe Scudeler Salto

Director

Daniel Veloso Couri

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

- El contexto macroeconómico y fiscal ha mejorado. Las proyecciones de la IFI indican un mayor crecimiento económico en 2021, aunque el PIB potencial no ha cambiado. Además, el deflactor, presionado por la evolución del tipo de cambio y los precios de las materias primas, producirá un mayor PIB nominal en 2021. El alto punto de partida afecta a toda la curva de proyección, influyendo en la generación de resultados primarios del gobierno central, cuyas proyecciones se han vuelto positivas a partir de 2025. En este escenario, la deuda pública disminuirá del 88,8% al 85,6% del PIB entre 2020 y 2021. En el escenario optimista, podría quedarse en el 83,9%. Sin embargo, el desafío fiscal no se ha superado.

- A pesar de la evolución todavía preocupante de la Covid-19, el crecimiento económico del primer trimestre se situó por encima de las expectativas. La apertura del PIB mostró que las condiciones económicas externas (crecimiento mundial y aumento de los precios de las materias primas) están favoreciendo la recuperación. La actividad siguió creciendo en mayo, reflejando también la disminución de las restricciones a la movilidad. El riesgo asociado a la evolución de la pandemia y al ritmo de inmunización necesario para una apertura segura sigue siendo la principal fuente de incertidumbre sobre el comportamiento prospectivo del PIB en 2021.

- En los primeros meses del año, se produjo un fuerte crecimiento de los ingresos primarios del gobierno central. Estas tasas de expansión, aunque influidas por el mayor vigor de la actividad económica, reflejan la deprimida base de comparación de 2020, año en el que no sólo cayó bruscamente la actividad, sino que el gobierno puso en marcha acciones para mitigar los efectos de la pandemia en la economía, como la postergación de algunos impuestos federales. Por ello, la IFI ha recalculado las series de ingresos primarios y netos de del gobierno central. A modo de ejemplo, los ingresos primarios ajustados habrían crecido un 11,3% en términos reales en el año hasta abril de 2021 (frente al 16,6% de los datos originales).

- A finales de mayo, el Tesoro Nacional publicó una revisión del Plan Anual de Financiación para 2021, aprovechando un momento más favorable de descompresión de las primas de riesgo para ajustar algunos parámetros relacionados con el stock, la composición y la estructura de vencimientos de la Deuda Pública Federal. La principal acción está relacionada con la intención de alargar los vencimientos medios de la deuda, aunque la composición pueda empeorar a corto plazo, dado el aumento de la demanda de los inversionistas por títulos a tasa flotante. También se ha registrado un aumento de la demanda de títulos vinculados a los índices de precios.

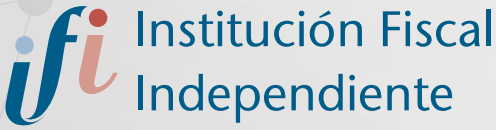
- A finales de mayo, el Ejecutivo actualizó las proyecciones macrofiscales para 2021 en el llamado informe bimestral. La estimación del déficit primario del gobierno central pasó de R$ 233,6 mil millones en agosto de 2020 a R$ 178,4 mil millones en la última evaluación. Descontando los

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 | (+ 55 61) 3303-2875
Redes sociales: /INSTITUICAOFISCALINDEPENDENTE @IFIBrasil @ifibrasil /instituiçãofiscalindependente
/company/instituição-fiscal-independente

gastos excepcionales de la norma, el déficit primario pasa a R$ 118,8 mil millones, muy lejos de la meta del año (déficit de R$ 247,1 mil millones). La mejora se debe a la evolución de los ingresos. Los tres principales grupos tienen mejores proyecciones que las iniciales: ingresos administrados (+14%), no administrados (+19,4%) y recaudación neta para el RGPS (+5,7%).

- En el escenario base, la proyección de la IFI para el déficit primario es de R$ 197,0 mil millones, R$ 18,6 mil millones más que lo proyectado por el Poder Ejecutivo. La diferencia se explica por los gastos, especialmente los créditos extraordinarios (+R$ 18,9 mil millones) y los discrecionales (+R$ 18,2 mil millones). En el primer caso, la IFI considera la prórroga de dos meses de la ayuda de emergencia. En el segundo caso, los principales factores son las diferencias en las proyecciones de los gastos obligatorios, que amplían el espacio para el crecimiento del gasto discrecional, suponiendo que se utilice toda la holgura del techo de gasto.



/INSTITUICAOFISCALINDEPENDENTE
@IFIBrasil
@ifibrasil
/company/instituição-fiscal-independente
/instituiçãofiscalindependente
github.com/ifibrasil

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