

PUNTOS DESTACADOS

- La proyección de crecimiento del PIB en el escenario base fue revisada del 2,8% al 3,0% en 2021.
- A medio plazo, el crecimiento promedio del producto es de 2,3% y el tipo de interés real es de 3,4% anual.
- La nueva proyección contempla R\$ 1.333,3 mil millones para los ingresos netos del gobierno central en 2021, en el escenario base.
- Como proporción del PIB, los ingresos deberían registrar una recomposición gradual en los próximos años.
- En el escenario base y el optimista, la IFI prevé el pago, en 2021, de R\$ 18,8 mil millones de tributos diferidos en 2020.
- El techo de gasto debe cumplirse en 2021, con un riesgo moderado de incumplimiento.
- El escenario base incluye un gasto en ayuda de emergencia de R\$ 34,2 mil millones, que no está sujeto al techo.
- La meta de déficit primario de R\$ 247,1 mil millones, en 2021, también debe cumplirse.
- En el escenario base, se espera que la deuda bruta alcance el 92,7% del PIB en 2021.
- El escenario base prevé crecimiento continuo de la relación deuda/PIB hasta el 103,4% en 2030.
- Las nuevas proyecciones del PIB suavizan las trayectorias de la deuda en los tres escenarios, pero la situación sigue bastante adversa.



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

Diseño del informe

COMAP/SECOM y SEFPRO/SEGRAF



Carta de Presentación

La IFI presenta, cada seis meses, revisiones de los escenarios macrofiscales. Sin embargo, debido a la crisis pandémica, la institución presentó cuatro revisiones de escenarios en 2020. En esta edición del Informe de Seguimiento Fiscal (ISF), se presenta una nueva ronda de proyecciones.

La sección Contexto Macroeconómico indica que el PIB de 2021 crecerá un 3%, a partir de una recesión del 4,5% estimada para 2020. La evolución del Covid-19 mantiene una gran incertidumbre sobre los escenarios del PIB. La rapidez en vacunar a toda la población brasileña o a un porcentaje relevante es el punto fundamental para asegurar que la recuperación pueda, de hecho, ocurrir.

En cuanto al techo de gasto, se entiende que debe cumplirse en 2021, pero con un moderado riesgo de incumplimiento. Evidentemente, la incertidumbre sigue siendo alta, pero es menor que en noviembre pasado, cuando se revisaron por última vez los escenarios. Por lo tanto, el riesgo pasó de alto a moderado. Es importante destacar que la posible nueva ayuda de emergencia costará R\$ 34,2 mil millones y no deberá incluirse en los gastos sujetos al techo, sin lo cual se incumpliría la norma constitucional.

La proyección del déficit primario para 2021 es de cumplimiento de la meta fiscal de la Ley de Directrices Presupuestarias (LDO), de R\$ 247,1 mil millones, destacándose la revisión de la proyección de ingresos, que debe compensar parte de los efectos al alza por el lado de los gastos, incluyendo los gastos con la eventual nueva ayuda de emergencia y con el enfrentamiento al Covid-19, que no se incluyen en el techo, pero afectan el déficit primario.

El escenario base incluye el mantenimiento, hasta 2026, de una política de no concesión de reajustes salariales, ni siquiera por la inflación, y de concesión de reajustes reales al salario mínimo sólo a partir de 2027. Dependiendo de las decisiones del Ejecutivo y del Congreso que afecten a estas dos cuestiones, el déficit primario y el techo de gasto se verían afectados.

La deuda bruta del gobierno general, a su vez, debe alcanzar el 92,7% del PIB en 2021, en el escenario base, elevándose respecto a 2020, cuando se produjo un incremento de 15 puntos porcentuales respecto a 2019. Para la próxima década, la IFI predice una trayectoria de alza continua.

En este contexto, las discusiones sobre el ajuste fiscal a medio plazo y las medidas que se aprobarán para recuperar el superávit primario (y, con ello, las condiciones de sostenibilidad de la deuda pública) se vuelven fundamentales. El período de excepción marcado por la crisis pandémica aumentó el gasto público y obstaculizará la convergencia hacia este objetivo. Mantener la responsabilidad fiscal y comprometerse en controlar el gasto y/o aumentar los ingresos facilitaría el reequilibrio de las cuentas públicas.

Felipe Scudeler Salto
Director Ejecutivo de la IFI

Josué Alfredo Pellegrini
Director de la IFI

Daniel Veloso Couri
Director de la IFI

Resumen

- Tras una contracción estimada en 4,5% en 2020, se espera que la economía brasileña crezca un 3,0% en 2021 (0,2 puntos porcentuales por encima de la estimación presentada en el informe de noviembre) y un 2,6% en 2022. Es probable que el PIB disminuya en el primer trimestre de 2021 (proyección preliminar del -0,2% respecto al trimestre anterior, en la serie ajustada estacionalmente), afectado por los efectos sobre el consumo de bienes y servicios de la segunda ola de la pandemia y por el término de la concesión de la ayuda de emergencia. **(Página 7)**
- A partir del momento en que se elimina la ociosidad de la economía (medida por la brecha del producto), lo que debería ocurrir a finales de 2024 en el escenario base, el crecimiento del PIB acompañará el crecimiento potencial (2,3%) y la inflación deberá mantenerse dentro de la meta definida por el Consejo Monetario Nacional (3,25%). Estimamos que el tipo de interés en términos reales se estabilizará en torno al 3,5% anual (promedio de 2023 a 2030), con la tasa SELIC nominal llegando a aproximadamente 7,0%. **(Página 11)**
- Una hipótesis central de los escenarios fiscales de la IFI se ha modificado en la revisión actual de las proyecciones. En lugar de considerar que la recomposición de los ingresos, como proporción del PIB, se producirá de forma inmediata a partir de 2021, se asumió que este movimiento se realizará de forma gradual, ante la reducción de algunas bases imponibles de la economía, en 2020. Contribuyen a esta percepción (i) el hecho de que la reanudación de la actividad económica se concentra en algunos sectores, como la industria y el comercio minorista, y (ii) la elevada incertidumbre sobre el mantenimiento de esta recuperación este año. **(Página 12)**
- Se revisaron las proyecciones de ingresos fiscales de 2021 a 2030 debido a factores como la revisión de cifras anteriores del PIB por parte del IBGE en diciembre pasado, así como la expectativa de una menor contracción de la economía en 2020, la aceleración de los precios en el segundo semestre de 2020 y la reducción de la meta de inflación por parte del Consejo Monetario Nacional a partir de 2023. Sin embargo, no hubo alteraciones en el PIB potencial del país, lo que motivaría cambios más profundos en la trayectoria de los ingresos fiscales. **(Página 12)**
- El techo de gasto debe cumplirse en 2021, y el riesgo de incumplirlo ha pasado de alto a moderado. La incertidumbre sigue siendo alta, pero es menor que en noviembre pasado,

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

Contactos: ifi@senado.leg.br | (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)

cuando se revisaron por última vez los escenarios. La tendencia reciente de los gastos en pensiones y de personal, así como los datos preliminares sobre la ejecución en 2021, corroboran un escenario más favorable. Una mayor inflación en junio de 2021 contribuye al cumplimiento del techo también en 2022. **(Página 30)**

- El escenario base incluye el gasto destinado a la ayuda de emergencia en un monto de R\$ 34,2 mil millones. Esta cantidad es compatible con un beneficio mensual de R\$ 250,00, concedido por cuatro meses a 45 millones de personas (incluidos los beneficiarios del Programa Bolsa Familia). En escenarios alternativos, con diferentes hipótesis para el programa, el gasto oscila entre R\$ 24,2 mil millones, en el optimista, a R\$ 58,7 mil millones, en el pesimista. En las proyecciones, el gasto con la ayuda no está sujeto al techo. **(Página 25)**
- En el escenario base, la proyección de déficit primario para 2021 es compatible con el cumplimiento de la meta fiscal establecida en la LDO, de R\$ 247,1 mil millones. Cabe destacar la revisión de las previsiones de ingresos, que debe compensar parte de los efectos al alza por el lado de los gastos, incluidos los gastos con la posible nueva ayuda de emergencia y los para hacer frente al Covid-19, que no están incluidos en el techo, pero que afectan el déficit primario. Para los próximos años, la perspectiva es reducir el déficit, que, sin embargo, debe permanecer en un nivel negativo al menos hasta 2030. **(Página 34)**
- El crecimiento de la relación deuda bruta/PIB en los próximos diez años indica que el desafío fiscal es complejo y requerirá medidas de consolidación fiscal en el período posterior a la crisis. Los efectos de la crisis del Covid-19 en las cuentas públicas fueron significativos y condujeron a un aumento de la deuda bruta de aproximadamente 15 puntos porcentuales (p.p.) del PIB entre 2019 y 2020. Aunque el nivel observado fue mejor de lo esperado por la IFI el noviembre pasado, debido al aumento del PIB nominal, la tendencia sigue siendo de fuerte crecimiento del indicador en el escenario base y el pesimista. En el escenario optimista, ya sería posible iniciar el descenso del endeudamiento en relación con el PIB en 2022. **(Página 39)**

Equipo de traducción:

Angela Silva Brandão (tradutora);

Mariana Abreu Oliveira (revisora);

Elder Loureiro de Barros Correia (coordinador de tradução).

Serviço de Tradução e Interpretação – SETRIN/SGIDOC

25 de Fevereiro de 2021



ifi Institución Fiscal
Independiente

 /INSTITUCAOFISCALINDEPENDENTE

 @IFIBrasil

 @IFIBrasil

 /company/instituição-fiscal-independente

 /instituiçãofiscalindependente

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