

# Informe de Seguimiento Fiscal

14 DE JULIO DE 2021 • Nº 54

## PUNTOS DESTACADOS

- El bajo porcentaje de personas totalmente inmunizadas y la crisis del agua son riesgos para la recuperación de la actividad.
- La inflación sigue presionada por los altos precios de las materias primas y de la electricidad.
- Los ingresos netos del gobierno central se incrementaron en 3,0% del PIB en el año hasta mayo.
- Excluyendo el efecto de las atipicidades, el crecimiento real de los ingresos netos se situó en el 15,9% entre enero y mayo.
- El gasto primario del gobierno central cayó un 17,3% en términos reales de enero a mayo de 2021.
- Los tipos de interés de los títulos emitidos en junio y julio han vuelto a subir.
- La inflación de junio deja un espacio de hasta R\$ 47,3 mil millones para la ampliación de los gastos en 2022.
- Cuanto mayor sea la inflación de diciembre, menor será la holgura proyectada: un punto más resta R\$ 12,4 mil millones a la holgura.



## **SENADO FEDERAL**

### **Presidente del Senado Federal**

Senador Rodrigo Pacheco (DEM-MG)

## **INSTITUCIÓN FISCAL INDEPENDIENTE**

### **Director Ejecutivo**

Felipe Scudeler Salto

### **Directores**

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

---

- Los indicadores de actividad económica disponibles para el mes de mayo han mantenido una evolución positiva, destacando el comportamiento de la producción industrial y del comercio minorista ampliado, que han experimentado una fuerte expansión a lo largo del segundo trimestre. La flexibilización de las restricciones a la movilidad y la nueva ronda de ayudas de emergencia a las familias más vulnerables explican estos resultados. La incertidumbre sobre el ritmo de vacunación ante la propagación de variantes más infecciosas del SARS-CoV-2 y las implicaciones de la crisis hídrica para la generación de electricidad suponen riesgos para la actividad económica en el segundo semestre del año.
- A pesar de la reciente apreciación del tipo de cambio, el escenario inflacionista sigue desafiador, como consecuencia del aumento de los precios de las materias primas (o commodities), influidos por la recuperación de la actividad económica mundial (China, en particular), y del precio de la electricidad, afectado por el empeoramiento de las condiciones hidrológicas en Brasil. La sorpresa positiva en los datos de actividad económica a corto plazo y el distanciamiento de la tasa de inflación de los niveles compatibles con la meta pueden acelerar el aumento de la tasa básica de interés por parte del Banco Central. La Tasa Selic está actualmente al 4,25% anual.
- Según la Secretaría del Tesoro Nacional, los ingresos primarios netos del gobierno central registraron un aumento del 26,9%, en términos reales, en el acumulado de los cinco meses de 2021. El ejercicio actualizado por la IFI en esta edición del ISF muestra que, descontando los efectos de las atipicidades de la serie, los ingresos netos habrían crecido un 15,9% sobre esta base de comparación. A modo de ejemplo, en este año hasta abril, el aumento de los ingresos netos recalculados fue del 11,5%. Es decir, la evidencia sugiere la influencia de la actividad económica en la recomposición de los ingresos del gobierno.
- La información contenida en el Informe Mensual de la Deuda muestra una mejora en la composición del perfil de vencimientos de la Deuda Pública Federal en abril y mayo. La proporción de títulos con vencimiento hasta 12 meses bajó del 27,8% en marzo al 24,5% en abril y al 22,9% en mayo. En mayo, también aumentó la proporción relativa a los títulos con vencimiento entre uno y dos años.
- El IPCA en doce meses hasta junio fue del 8,35%. Esto representa un aumento de R\$ 124,1 mil millones en el techo de gastos para 2022. Los gastos tienden a crecer menos que el límite, lo que llevaría a la posibilidad de ampliar los gastos primarios en R\$ 47,3 mil millones. Los principales candidatos a llenar el espacio dejado por la inflación en junio son la ampliación del Programa

---

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) [/instituicaoofiscalindependente](https://www.youtube.com/instituicaoofiscalindependente)  
 [/company/instituicao-fiscal-independente](https://www.linkedin.com/company/instituicao-fiscal-independente)

Bolsa Familia, la concesión de aumentos salariales y el incremento de los gastos discrecionales, especialmente las inversiones.

- Las expectativas de inflación para diciembre, que repercuten en el gasto para 2022, han aumentado desde principios de año. Cuanto mayor sea la inflación de diciembre, menor será la holgura en el techo de gasto del próximo año. Cada punto porcentual de aumento de la inflación genera un impacto estimado de R\$ 12,4 mil millones en el gasto primario de la Unión. El principal mecanismo es a través del gasto social, como la seguridad social, el BPC, el abono salarial y el seguro de desempleo, fuertemente influenciados por el INPC de diciembre.



**ifi** Institución Fiscal  
Independiente

 /INSTITUICAOFISCALINDEPENDENTE

 @IFIBrasil

 @ifibrasil

 /company/instituição-fiscal-independente

 /instituiçãofiscalindependente

 github.com/ifibrasil

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