



SENADO FEDERAL  
Instituição Fiscal Independente

**ATA DA REUNIÃO DE DIRETORIA E EQUIPE Nº 09**

**Ata da Reunião Diretoria e Equipe 09,  
realizada no dia 12 de julho de 2018, às 14  
horas e 30 minutos, no Senado Federal.**

1 Aos doze dias do mês de junho do ano de dois mil e dezoito, às 14 horas e 30 minutos,  
2 no Senado Federal, a Instituição Fiscal Independente – IFI, do Senado Federal, reuniu-se,  
3 com as presenças de: Felipe Scudeler Salto, Diretor-Executivo, Gabriel Leal de Barros,  
4 Diretor, Rodrigo Octávio Orair, Diretor; e os analistas Daniel Veloso Couri, Alessandro  
5 Ribeiro de Carvalho Casalecchi, Rafael da Rocha Mendonça Bacciotti e Josué Alfredo  
6 Pellegrini. O Diretor-Executivo cumprimentou a todos e iniciou a reunião, sendo  
7 apreciados dois itens de pauta: I. Sobre o RAF: No RAF de agosto, seguiremos a divisão  
8 Orçamento, Contexto Macro e Conjuntura Fiscal. Foi destacado: a. Atualização em  
9 detalhe as projeções fiscais e de atividade para os três cenários da IFI. b. Avaliação dos  
10 efeitos da crise sobre o quadro econômico – inflação e atividade, principalmente (efeitos  
11 temporários ou permanentes?). c. Na Conjuntura Fiscal, é importante mostrar os seguintes  
12 efeitos, de maneira clara e segregada: efeito da atividade sobre a recuperação da  
13 arrecadação em 2019; efeito das não recorrências; e finalmente o esforço que “sobra” para  
14 o lado das despesas, tendo em vista o cumprimento da meta de primário. d. Ainda no  
15 Fiscal, é necessário conseguir, finalmente, mostrar os efeitos do rompimento do teto, isto  
16 é, como e em que dimensão os gatilhos ajudarão a produzir o ajuste fiscal necessário para  
17 estabilizar a dívida/PIB a médio prazo. Além disso, é preciso indicar, liquidamente, o  
18 efeito do IPCA mais alto, em 12 meses, agora em junho, sobre o teto de gastos, lembrando  
19 ainda que parte desse “ganho” será corroído pela própria evolução da despesa, que guarda  
20 um grau elevado de indexação à inflação. Mostrar isso é algo importantíssimo, porque os  
21 jornais vêm dando destaque apenas à primeira parte do raciocínio (a folga no teto). e. Em  
22 Orçamento, é necessário falar de LDO (aqui, há uma relação com as projeções para a  
23 conjuntura fiscal, por isso é importante o diálogo entre Alessandro + Gabriel e Daniel).  
24 Como haverá novo relatório de avaliação orçamentária, este será também alvo de análise  
25 da parte de orçamento do RAF de agosto. Outro ponto alto será a elaboração de uma  
26 tabela com os novos números da IFI e os números mais atuais do governo para quatro  
27 anos à frente (horizonte da LDO), tanto para receitas quanto despesas e primário. f. Na  
28 conjuntura fiscal, será feita, também, a revisão dos cenários de simulação para a dívida  
29 bruta/PIB. Foi acordado, ainda, que a IFI vai trabalhar mais à frente na questão da equação  
30 de sustentabilidade da dívida, olhando para novos estudos disponíveis, incluindo os  
31 enviados pelo Luiz de Mello, da OCDE. 2 – Sobre os outros estudos e notas: a. Nota  
32 Técnica do deflator já foi entregue pelo Bacciotti ao Rodrigo para revisão. Devemos  
33 publicá-la até quinta-feira. b. Nota Técnica sobre elasticidade ficou para final de julho. c.  
34 Nota Técnica sobre segurança ficou para 31/08. d. Estudo sobre conceitos de dívida foi  
35 mantido para 31/08. e. Estudo sobre carga tributária ficou para 31/08. f. A respeito do  
36 Orçamento da IFI, o Daniel ficou de apurar a posição da Diretoria Financeira do Senado.



SENADO FEDERAL  
Instituição Fiscal Independente

37 Há um prazo para encerrar essa questão, que é a primeira semana de agosto. g. Sobre a  
38 demanda do Senador Tasso Jereissati, presidente da CAE, Ofício nº 18/2018/CAE (Custo  
39 dos Poderes), foram acordadas duas entregas: o observatório dos Estados, que está  
40 previsto para dia 27 de julho, e uma Nota Técnica apenas sobre a União, que será  
41 preparada para 30/09. h. O estudo sobre Saúde – impactos do envelhecimento no gasto –  
42 ficou para 30/10, com o Alessandro entrando como coautor do Daniel. i. Sobre o Banco  
43 de Dados da IFI, está em aberto, mas Gabriel e Rafael relataram na reunião que falta  
44 apenas agregar cada uma das partes. Foi colocado prazo para isso até 15 de novembro. O  
45 Alessandro também foi inserido nesta tarefa, pois foi entendido que com conhecimento  
46 dele de manipulação de softwares estatísticos, podemos ter ganhos importantes. j. Josué  
47 propôs uma Nota Técnica sobre os efeitos fiscais dos diferentes instrumentos cambiais à  
48 disposição do Banco Central: swap, venda à vista, títulos cambiais e venda com  
49 compromisso de recompra. O Diretor-Executivo acatou sugestões, comentários e  
50 ponderações da equipe e procedeu com a aprovação dos relatórios e trabalhos propostos,  
51 em seguida, agradeceu a presença de todos e deu por encerrada a sessão, da qual, para  
52 constar, eu, Thuane Vieira Rocha da Silva, secretária da Instituição Fiscal Independente,  
53 lavrei a presente ata que, se aprovada, será assinada pelos Diretores. Brasília, 12 de julho  
54 de 2018.

  
**FELIPE SCUDELER SALTO**  
Diretor-Executivo

  
**GABRIEL LEAL DE BARROS**  
Diretor

  
**RODRIGO OCTÁVIO ORAIR**  
Diretor