



# Relatório de Acompanhamento Fiscal - RAF

Fevereiro de 2017

**Felipe Salto**

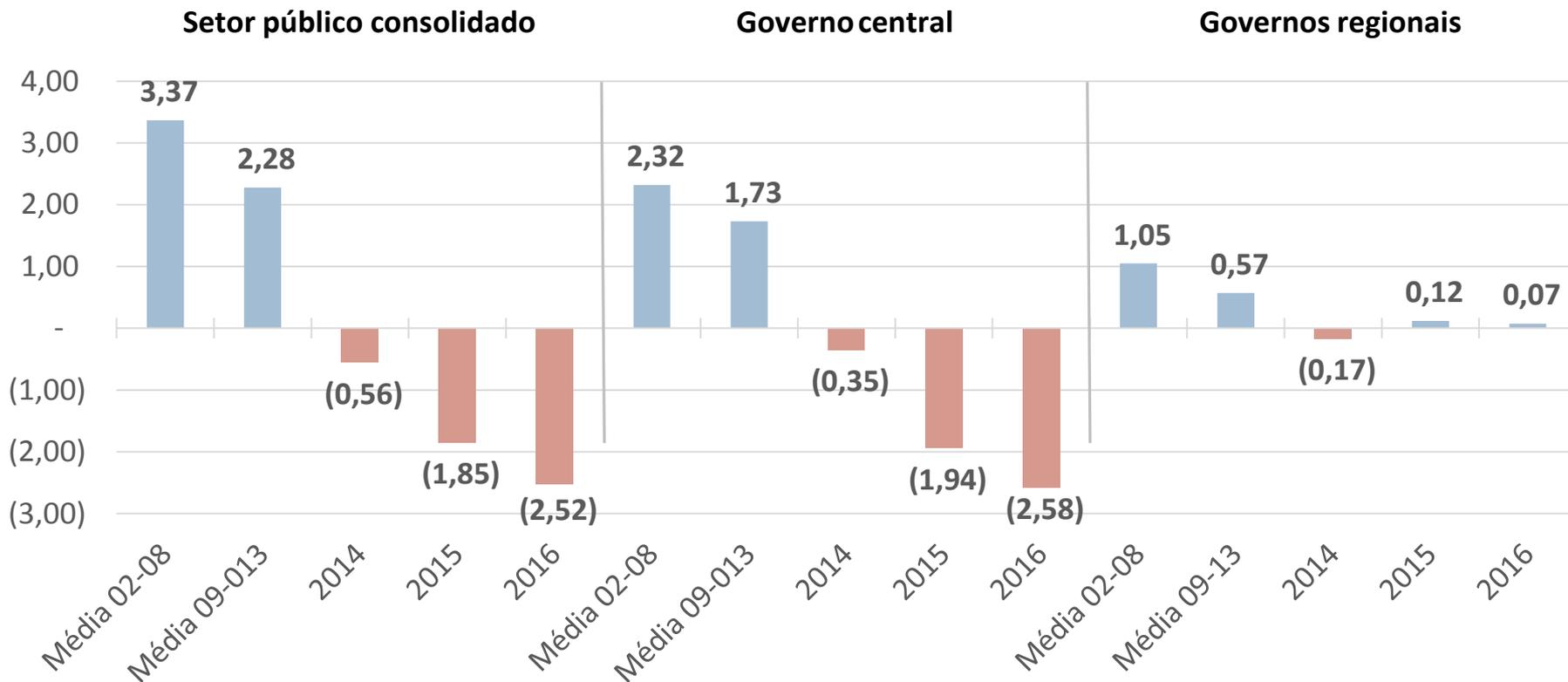
Diretor-Executivo

Brasília, 2 de fevereiro de 2017

## Destques

- PIB deve ficar em **0,46%** em 2017
- **Elasticidade** receitas-PIB caíram fortemente nos últimos anos
- Projetamos déficit primário de **R\$ 182 bi, pior do que a meta fixada na LDO**
- Dívida pública avançará para **76,9%** do PIB e poderá superar **84%** do PIB até 2021
- Restabelecimento das condições de **sustentabilidade** pode estar distante

# Política fiscal em perspectiva



Fonte: Banco Central. Elaboração: IFI.

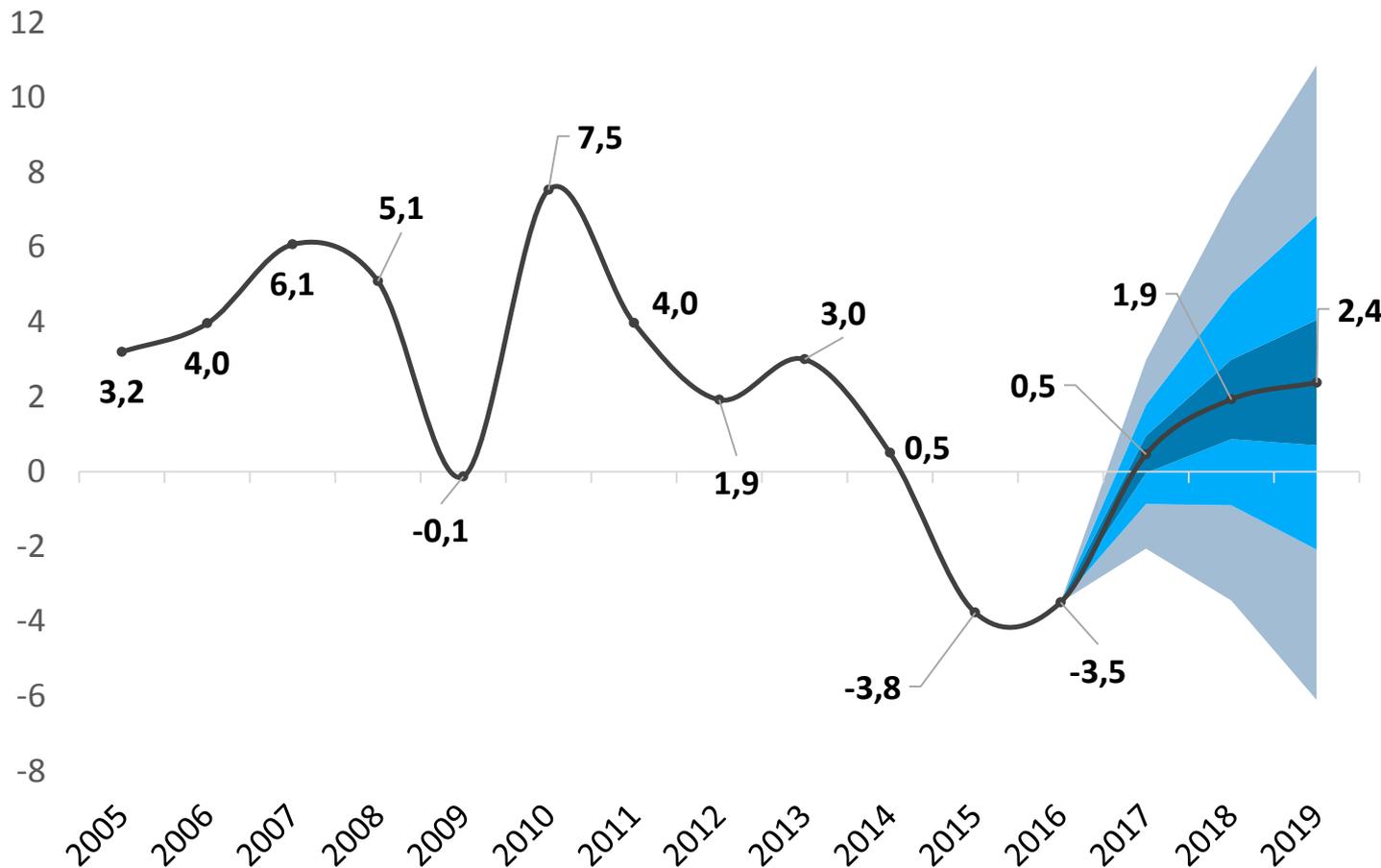
# Atividade econômica

ANO	IFI	FOCUS <sup>1</sup>	LDO/LOA <sup>2</sup>
2017	0,46	0,50	1,60
2018	1,93	2,20	2,50
2019	2,38	2,50	2,50

Fonte: Banco Central, IFI, LDO e LOA. Elaboração e projeções: IFI.

- Projeções otimistas do governo balizam meta fiscal **pouco realista** para 2017, da ordem de R\$ 143,1 bilhões.

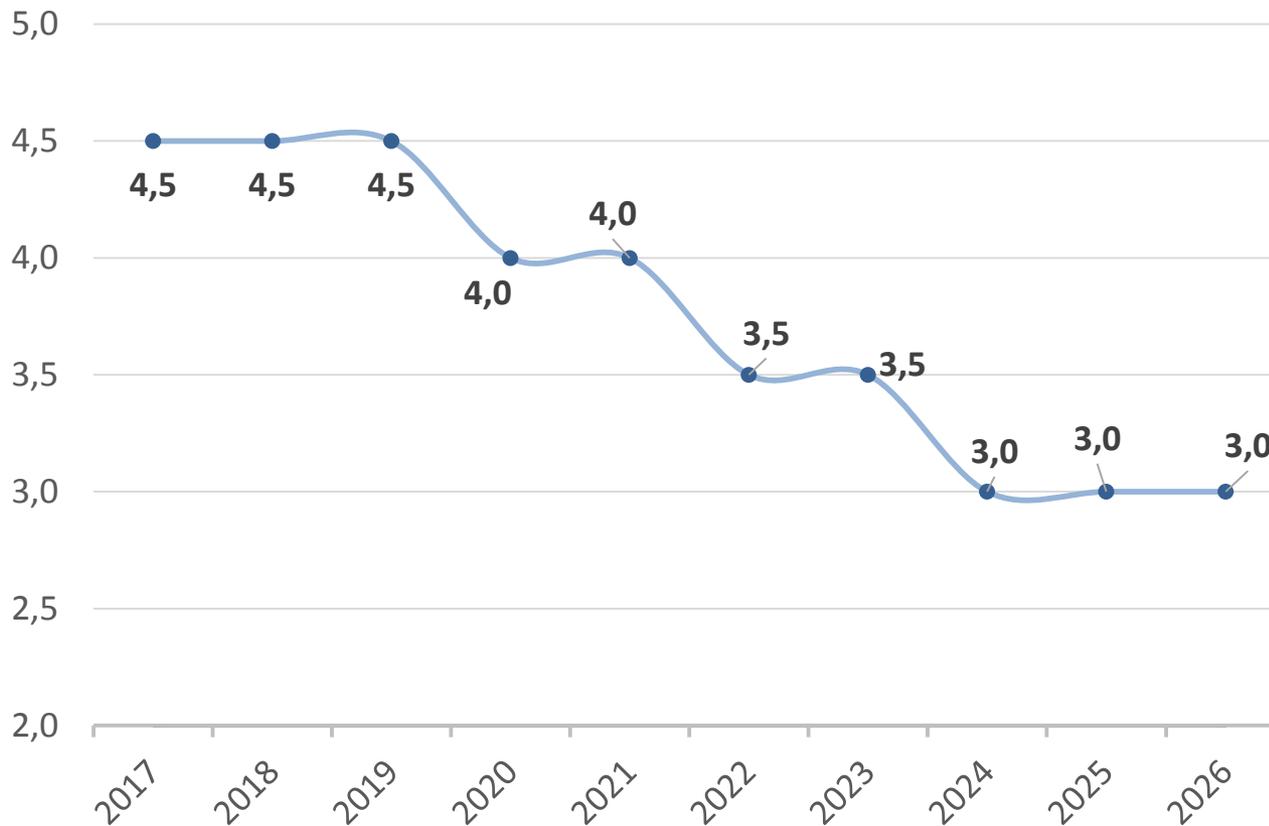
# Evolução anual do PIB real – %



Projeções positivas já a partir de 2017 não afastam risco de o PIB ficar negativo (45% de chance).

Fonte: IBGE. Elaboração e projeções: IFI.

# Evolução anual do IPCA – %



Fonte: IBGE. Elaboração e projeções: IFI.

# Receitas

- Receitas totais devem crescer a 0,2% em termos reais, em 2017, pouco abaixo do PIB (+0,46%)
- No ano passado, mesmo na presença de R\$ 46,8 bi de repatriação; R\$ 16,4 bi de Refis e R\$ 21,9 bi de concessões e outorgas, houve **queda real de 3,2%**
- Para 2017, estimamos R\$ 35,6 bi em receitas extras, ante R\$ 70,4 bi previstos na LOA
- Nosso número contempla: Refis; nova rodada de repatriação e novo programa de regularização tributária (PRT)
- Descontando-se as transferências, temos:

**Receitas líquidas totais 2017: R\$ 1.152,1 bi (+1,3%)**

# Despesas

- Regra do teto (EC 95) para 2017 permite crescimento dos gastos primários da ordem de 2,2% (LOA) em termos reais
- A meta fiscal fixada na LDO é um déficit de R\$ 139 bi, ante projeção da IFI negativa em R\$ 177,9 bi
- O contingenciamento necessário para cumprir a meta seria de R\$ 38,9 bi, implicando queda real de 0,5% para as despesas

**Receitas primárias 2017: R\$ 1.152,1 bi (+1,3%)**

**Despesas primárias 2017: R\$ 1.330 bi (+2,4%)**

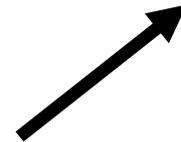
**Déficit projetado pela IFI: R\$ 177,9 bi (gov. central)**

# LDO e EC 95

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
<b>Projeção de Receitas (A)</b>	1.152	1.227	1.313	1.396	1.484	1.569	1.660	1.748	1.840
<b>Projeção de Despesas (B)</b>	1.330	1.390	1.452	1.518	1.579	1.642	1.699	1.759	1.811
<b>Resultado (C = A-B)</b>	-178	-163	-140	-122	-95	-72	-39	-11	29
<b>Meta Fiscal LDO (D)</b>	-139	-79	0	0	0	0	0	0	0
<b>Contingenciamento (D - C)</b>	39	84	140	122	95	72	39	11	-29

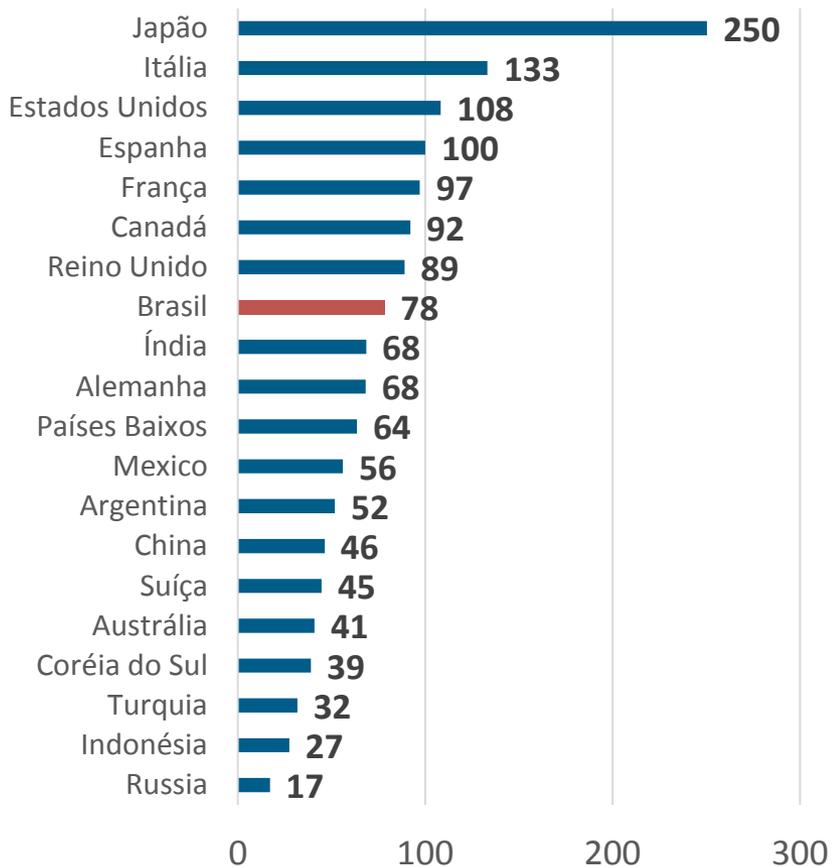
Fonte: IFI e LDO 2017. Elaboração e projeções – IFI.

Somente **entre 2024 e 2025** o resultado proporcionado pela regra do teto (EC 95) levaria a um primário positivo.

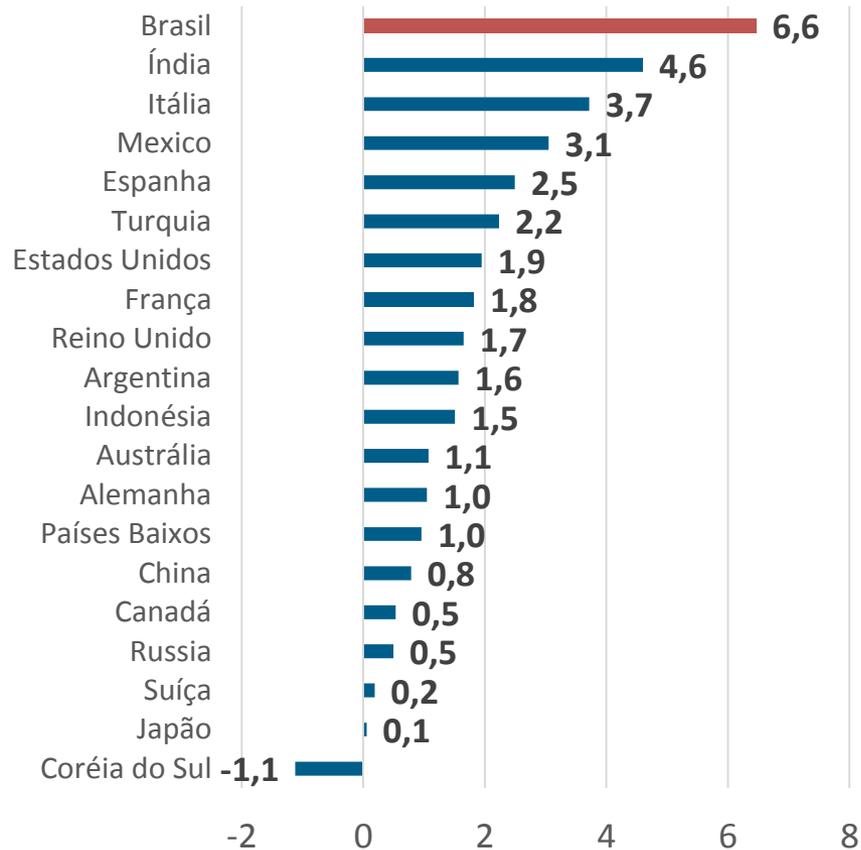


# Pagamento Líquido de juros

Dívida bruta – % do PIB

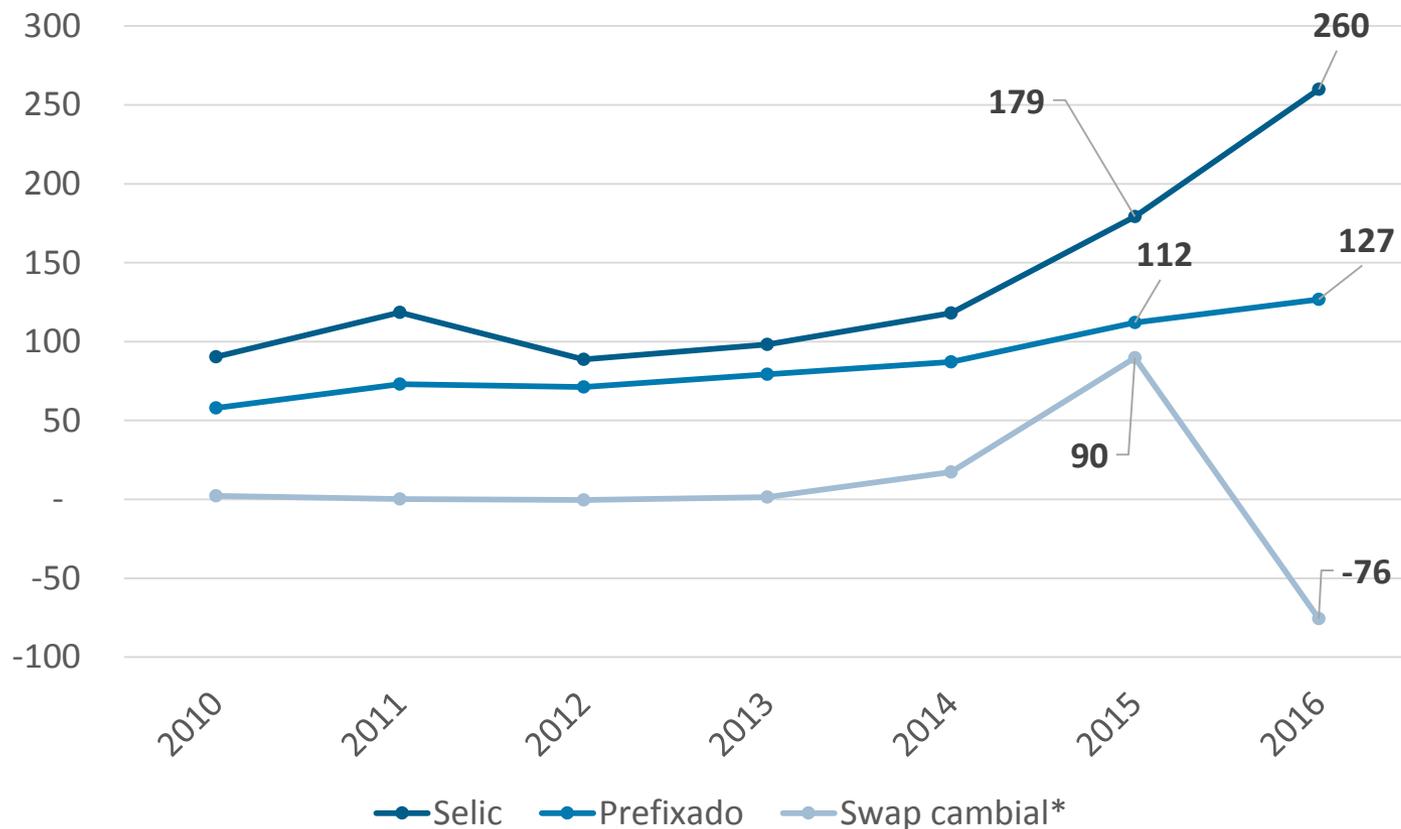


Juros Nominais – % do PIB



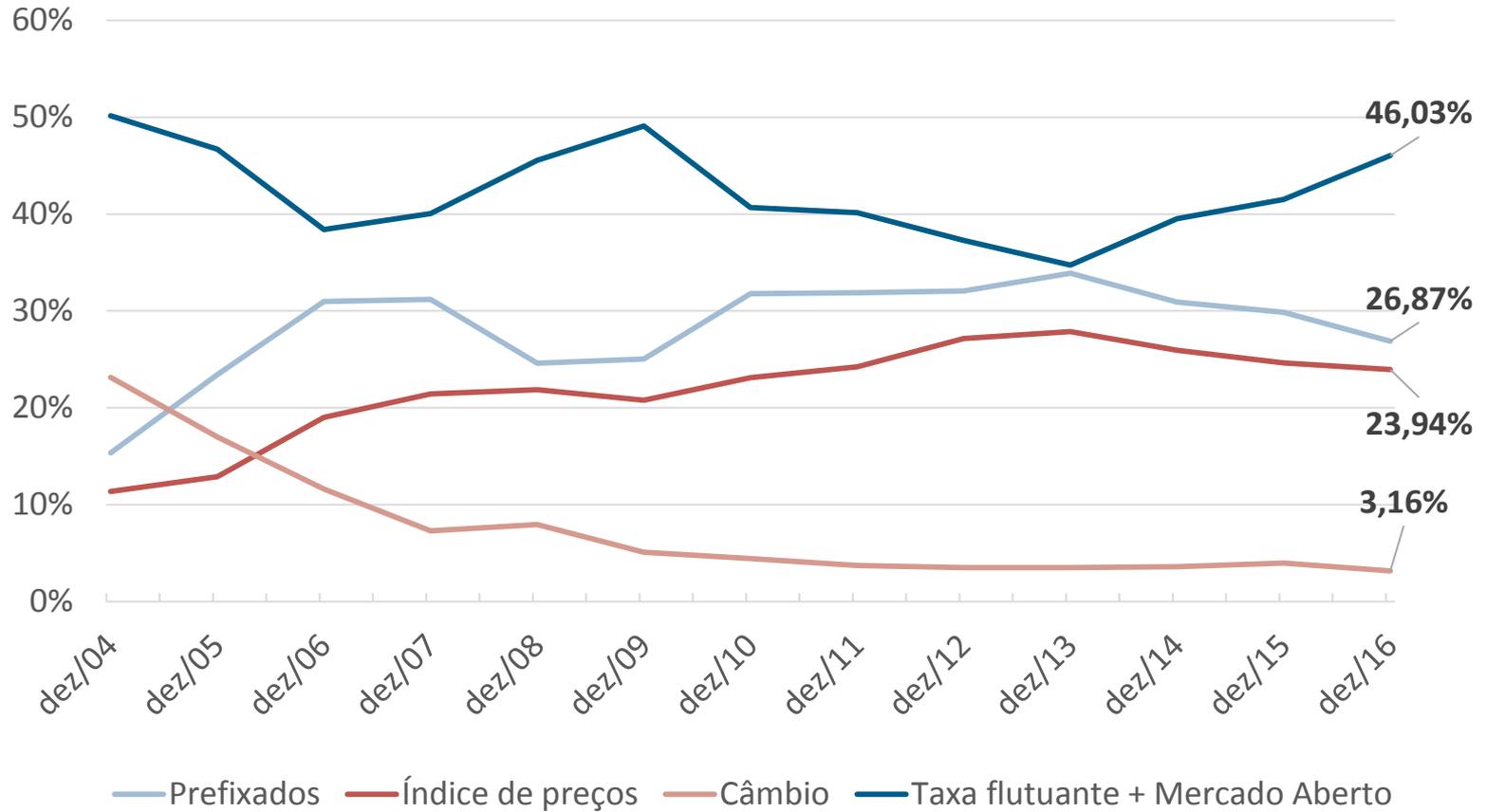
Fonte: Fundo Monetário Internacional e Banco Central. Elaboração: IFI

# Pagamento Líquido de juros



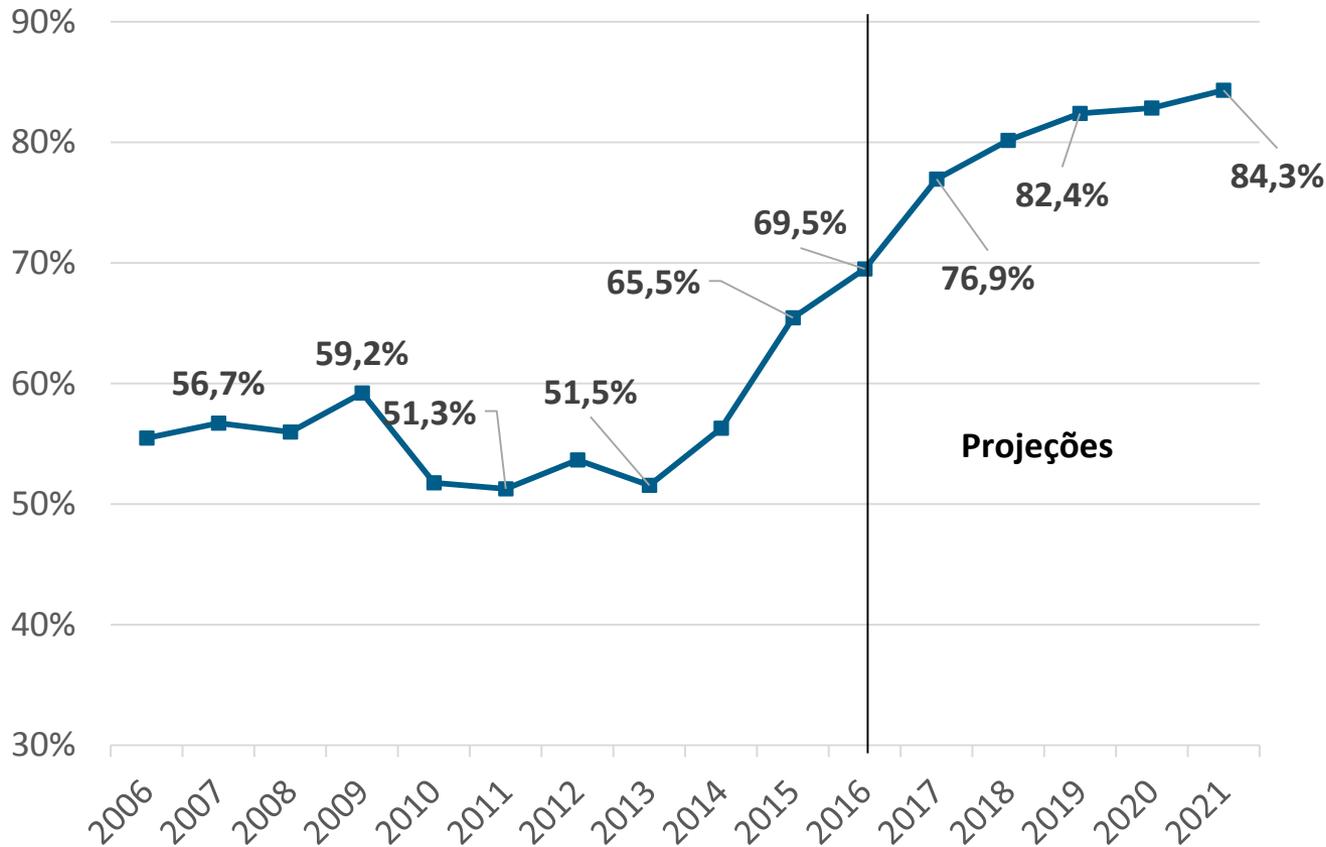
Fonte: Banco Central. Elaboração: – IFI.

# Componentes da dívida bruta



Fonte: Tesouro Nacional. Elaboração – IFI.

# Projeções para a dívida



Primário para estabilizar dívida de 84,3% do PIB: 1,2% do PIB...



...Nossas projeções apontam um déficit primário de 1,2% do PIB em 2021.

Fonte: Banco Central. Elaboração e projeções – IFI.

# Incertezas...

Dívida em 2016 (% PIB)	Dívida bruta do governo geral em 2021		
	Projeção mediana	Probabilidade da dívida em 2021 ser maior do que em 2016 (%)	Probabilidade da dívida em 2021 ser maior do que 100% do PIB (%)
69,5	92,3	97,6	28,9

Fonte: Elaboração e simulações – IFI.

# Tabela IFI

	2014	2015	2016	Projeções				
				2017	2018	2019	2020	2021
PIB – crescimento real (% a.a.)	0,50	-3,77	-3,49	0,46	1,93	2,38	2,21	2,21
IPCA – acum. (% no ano)	6,41	10,67	6,29	4,50	4,50	4,50	4,00	4,00
Selic – fim de período (% a.a.)	11,75	14,25	13,75	9,00	8,50	8,50	8,00	7,50
Juros reais (% a.a.)	6,67	7,18	4,70	4,31	3,83	3,83	3,85	3,37
Resultado Primário do Setor Público Consolidado (% do PIB)	-0,56	-1,85	-2,47	-2,81	-2,41	-1,94	-1,60	-1,18
d/q Governo Central	-0,35	-1,94	-2,53	-2,74	-2,35	-1,89	-1,55	-1,14
Juros Nominais Líquidos (% do PIB)	-5,39	-8,36	-6,46	-6,04	-5,35	-5,33	-5,25	-5,15
Resultado Nominal (% do PIB)	-5,95	-10,22	-8,93	-8,84	-7,76	-7,27	-6,85	-6,33
Dívida Bruta do Governo Geral (% do PIB)	56,28	65,45	69,49	76,94	80,16	82,39	82,84	84,33