



Cenários Fiscais de Portugal e Brasil pós Covid-19

Felipe Salto

Diretor-Executivo da IFI

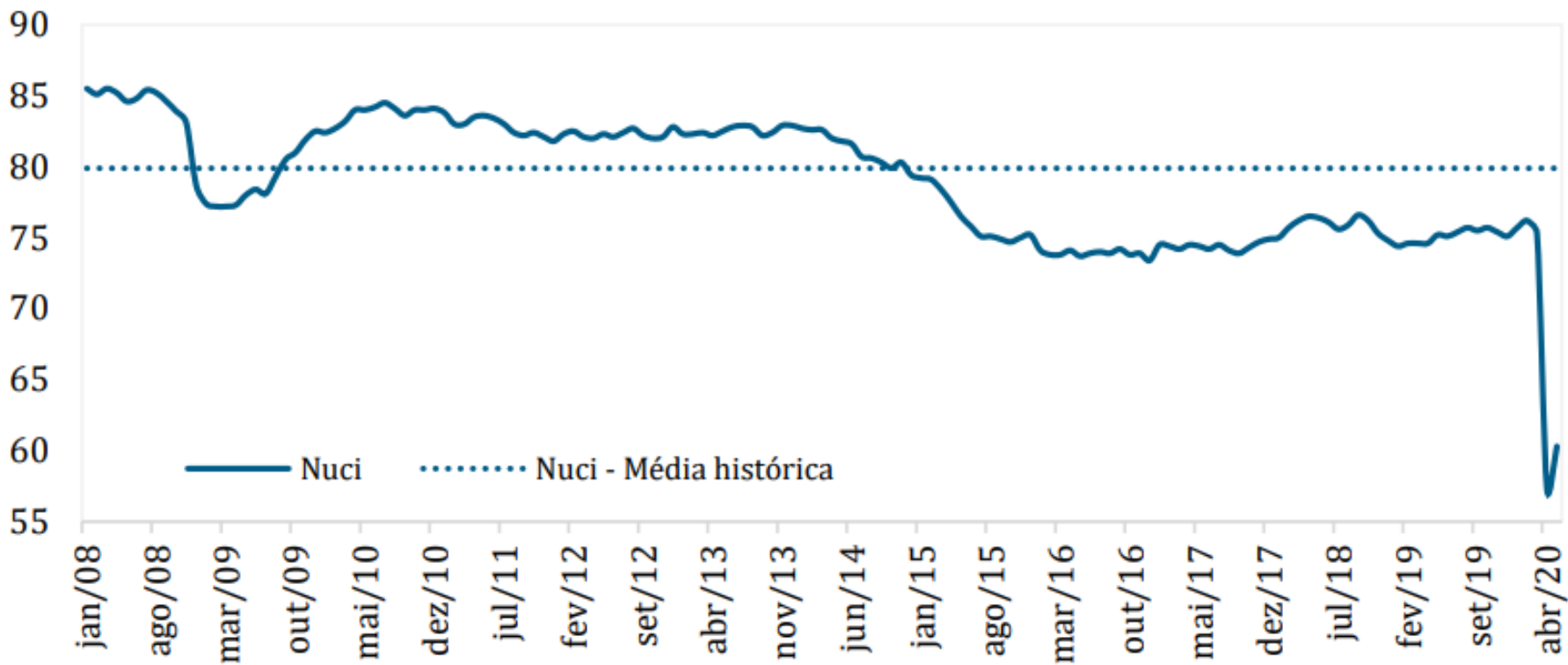
Josué Pellegrini

Diretor da IFI

24 de junho de 2020

- **Quadro fiscal é o mais desafiador que o país já enfrentou**
- PIB vai cair 6,5%, em 2020, para subir apenas 2,5% no ano que vem. Receitas públicas devem seguir mesmo ritmo
- Déficit primário deverá totalizar **R\$ 912,4 bilhões, em 2020**, já incluído o custo das medidas de combate à crise
- Dívida pública subirá **20,3 pontos do PIB, em 2020**, mas poderá crescer ainda mais, a depender das políticas que se adotarem até o fim do ano
- Risco de financiamento da dívida é controlado, mas existe
- O pós crise reserva discussões importantes: **regras fiscais (teto, principalmente)**, possível aumento de carga tributária e retomada da discussão sobre o gasto obrigatório

GRÁFICO 2. NUCI DA INDÚSTRIA DE TRANSFORMAÇÃO (%)



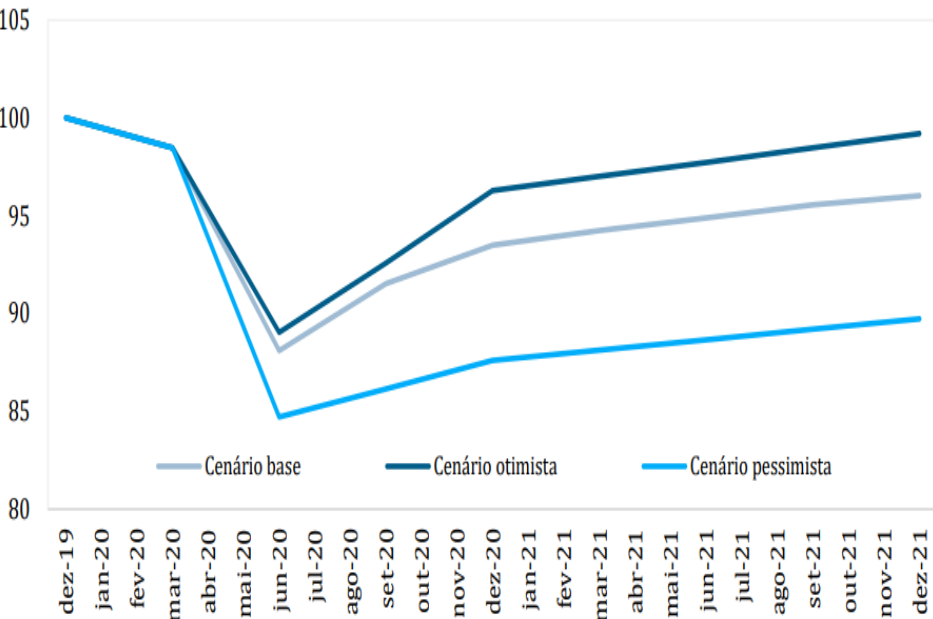
Fonte: FGV. Elaboração: IFI.

TABELA 1. POSIÇÃO NA OCUPAÇÃO

	Valores absolutos (mil pessoas)			Variação em relação ao mesmo trimestre do ano anterior			Percentual em relação ao total de ocupados		
	abr/19	mar/20	abr/20	abr/19	mar/20	abr/20	abr/19	mar/20	abr/20
População ocupada	92.365	92.223	89.241	2,1%	0,4%	-3,4%	100%	100%	100%
Setor privado	44.352	44.119	42.333	1,9%	0,2%	-4,6%	48,0%	47,8%	47,4%
Com carteira assinada	33.136	33.096	32.207	1,5%	0,5%	-2,8%	35,9%	35,9%	36,1%
Sem carteira assinada	11.217	11.023	10.126	3,4%	-0,9%	-9,7%	12,1%	12,0%	11,3%
Trabalhador doméstico	6.147	5.971	5.524	0,0%	-2,2%	-10,1%	6,7%	6,5%	6,2%
Com carteira assinada	1.771	1.640	1.573	-2,9%	-7,2%	-11,2%	1,9%	1,8%	1,8%
Sem carteira assinada	4.376	4.331	3.951	1,2%	-0,2%	-9,7%	4,7%	4,7%	4,4%
Setor público	11.462	11.652	11.904	1,2%	2,6%	3,9%	12,4%	12,6%	13,3%
Empregador	4.381	4.385	4.201	0,9%	-1,1%	-4,1%	4,7%	4,8%	4,7%
Com CNPJ	3.513	3.584	3.445	2,4%	-0,1%	-1,9%	3,8%	3,9%	3,9%
Sem CNPJ	868	800	755	-4,9%	-5,7%	-13,0%	0,9%	0,9%	0,8%
Conta própria	23.884	24.159	23.379	4,1%	1,7%	-2,1%	25,9%	26,2%	26,2%
Com CNPJ	4.736	5.444	5.520	2,4%	-0,1%	-1,9%	5,1%	5,9%	6,2%
Sem CNPJ	19.148	18.714	17.859	-4,9%	-5,7%	-13,0%	20,7%	20,3%	20,0%
Trabalhador familiar auxiliar	2.139	1.938	1.900	-1,1%	-10,5%	-11,2%	2,3%	2,1%	2,1%
População ocupada no mercado informal	37.748	36.806	34.591	2,5%	-1,8%	-8,4%	40,9%	39,9%	38,8%

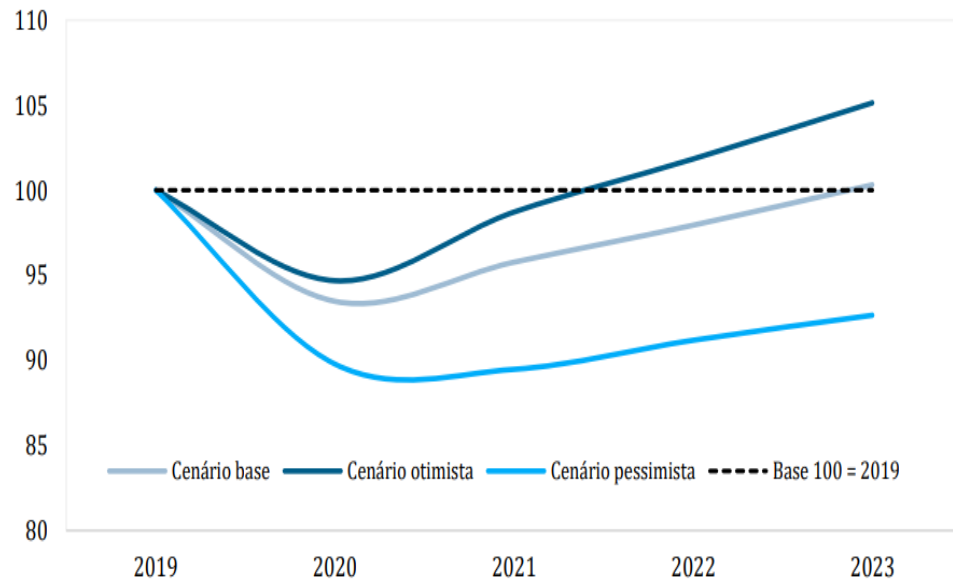
Fonte: IBGE. Elaboração: IFI.

GRÁFICO 5. PIB EM NÍVEL (SÉRIE COM AJUSTE SAZONAL 4º TRI 2019 = 100)



Fonte: IBGE e IFI. Elaboração: IFI.

GRÁFICO 4. PIB EM NÍVEL (2019=100)



Fonte: IBGE e IFI. Elaboração: IFI.

TABELA 2. COMPARAÇÃO COM A ESTIMATIVA DE OUTRAS INSTITUIÇÕES (PIB)

	IFI	Ipea ²	Boletim Focus ³	Banco Mundial ⁴	FMI ⁵	OCDE (single-hit) ⁶	OCDE (double-hit)
2020	-6,5%	-6,0%	-6,5%	-8,0%	-5,3%	-7,4%	-9,1%
2021	2,5%	3,6%	3,5%	2,2%	2,9%	4,2%	2,4%

Elaboração: IFI.

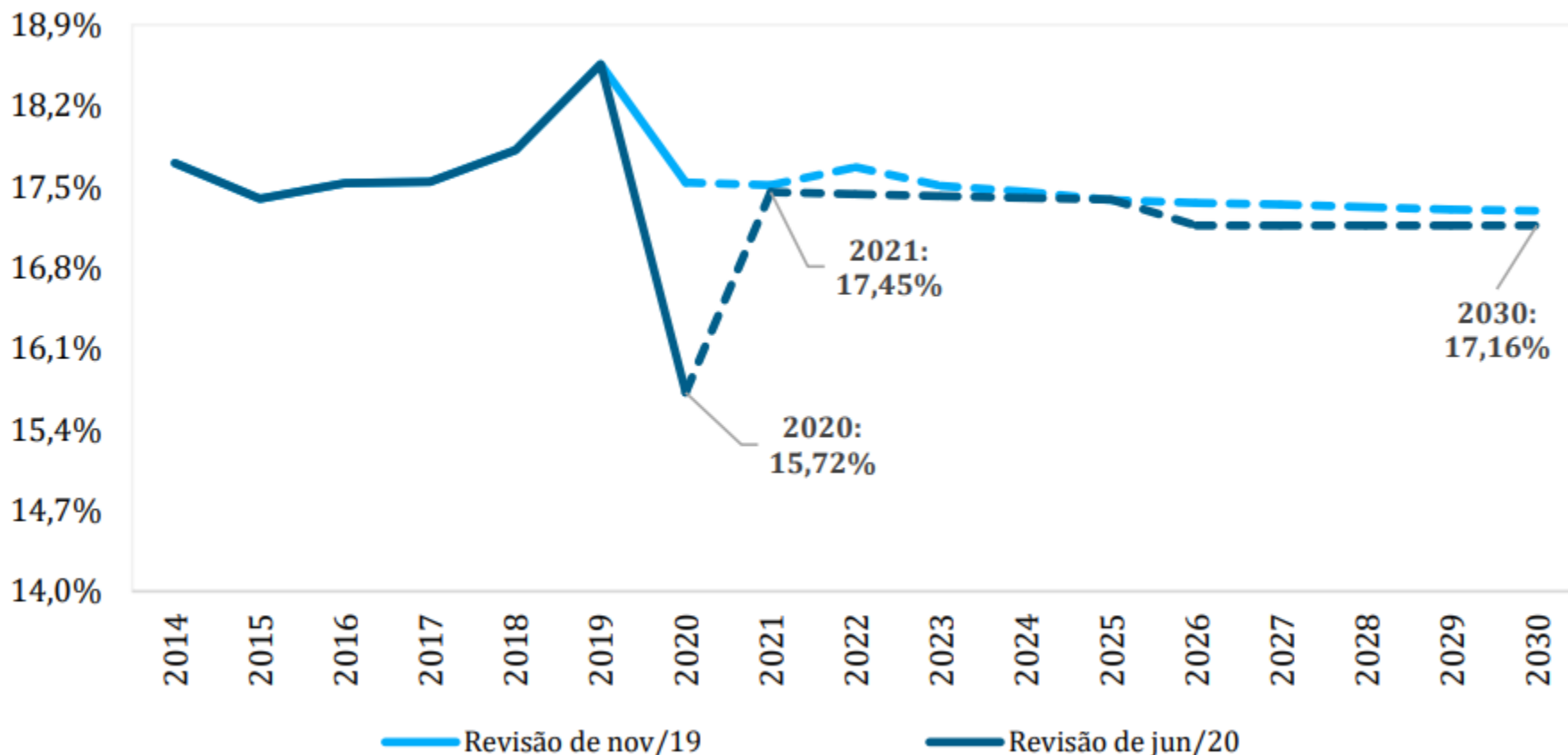
TABELA 3. PROJEÇÕES MACROECONÔMICAS (2020-2030): VERSÃO ATUAL X ANTERIOR

	Cenário Base				Cenário Otimista				Cenário Pessimista			
	2020	2021	2022	2023-2030	2020	2021	2022	2023-2030	2020	2021	2022	2023-2030
a. Versão Atual												
PIB – Taxa de variação real (%)	-6,5	2,5	2,3	2,3	-5,3	4,3	3,2	3,5	-10,2	-0,3	1,9	1,4
IPCA (%)	1,4	3,1	3,5	3,5	2,1	3,1	3,3	3,3	0,8	2,7	3,3	4,1
Taxa de desemprego (%)	14,2	13,2	12,2	10,2	13,5	12,0	10,8	8,0	15,3	15,6	14,8	12,0
Ocupação - Crescimento real	-4,8	1,2	1,3	0,8	-4,0	1,9	2,0	1,2	-6,0	-0,3	0,9	0,6
Massa salarial – Taxa de variação real (%)	-6,5	2,5	2,3	2,3	-5,3	4,3	3,0	3,5	-10,2	-0,3	1,9	1,4
Taxa de câmbio R\$/US\$ (final de período)	4,9	4,6	4,3	4,2	4,5	4,0	3,7	3,9	5,4	5,0	4,8	5,3
Juros reais (%)	0,8	-0,9	1,0	3,3	0,2	-0,1	1,6	2,7	0,2	-0,2	2,1	4,7
Selic (%)	2,3	2,3	4,5	6,9	2,3	3,0	5,0	6,0	1,0	2,5	5,5	9,0
b. Versão passada												
PIB – Taxa de variação real (%)	-2,2	2,5	2,5	2,3	0,5	3,6	3,1	3,5	-5,2	0,5	1,4	1,2
IPCA (%)	2,5	3,2	3,4	3,5	2,7	3,2	3,4	3,3	1,7	2,9	3,2	3,9
Taxa de desemprego (%)	13,5	12,3	11,1	10,0	12,9	11,5	10,2	7,7	14,1	13,6	13,0	11,5
Ocupação - Crescimento real	-0,9	0,8	1,4	0,9	0,0	1,7	1,9	1,1	-2,0	-0,2	0,6	0,7
Massa salarial – Taxa de variação real (%)	-2,2	2,5	2,5	2,3	0,5	3,6	3,1	3,5	-5,2	0,5	1,4	1,2
Taxa de câmbio R\$/US\$ (final de período)	4,9	4,6	4,2	4,1	4,5	3,9	3,5	3,7	5,4	5,1	4,8	5,0
Juros reais (%)	0,7	0,7	2,0	3,4	1,0	1,3	2,0	2,7	0,3	0,6	2,7	4,6
Selic (%)	3,3	4,0	5,5	7,0	3,8	4,5	5,5	6,0	2,0	3,5	6,0	8,7

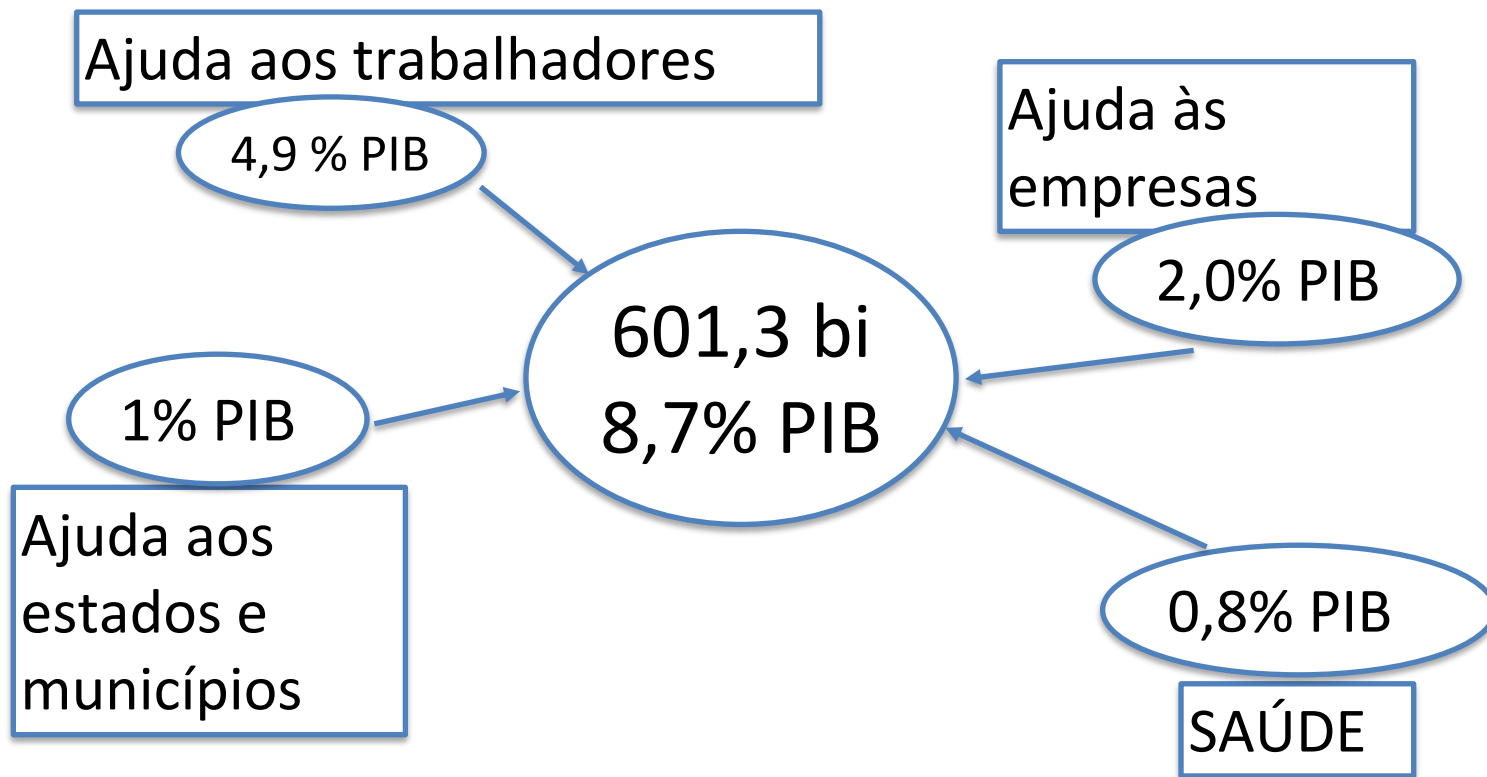
Fonte: IFI.

Projeções para a Receita Líquida do Governo Central

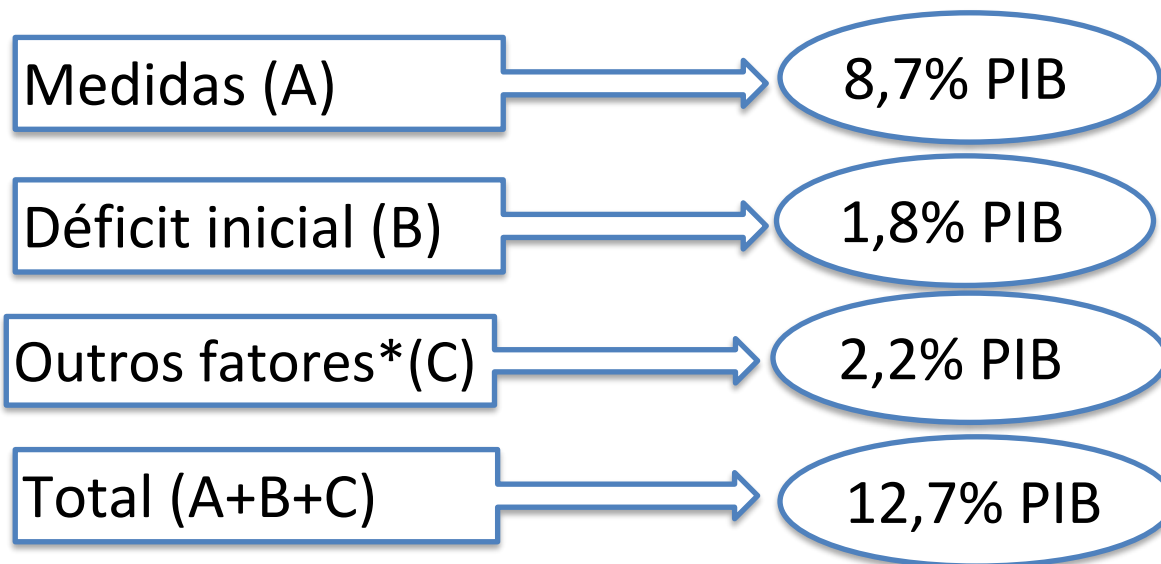
GRÁFICO 10. COMPARATIVO ENTRE AS PROJEÇÕES DE RECEITA LÍQUIDA/PIB - REVISÕES DE NOV/19 E JUN/20 NO CENÁRIO BASE



Fonte: Secretaria do Tesouro Nacional e Banco Central. Elaboração: IFI.



Déficit primário governo central - 2020



* *Inclui efeitos da crise sobre receita e despesa, sem ser medidas.*

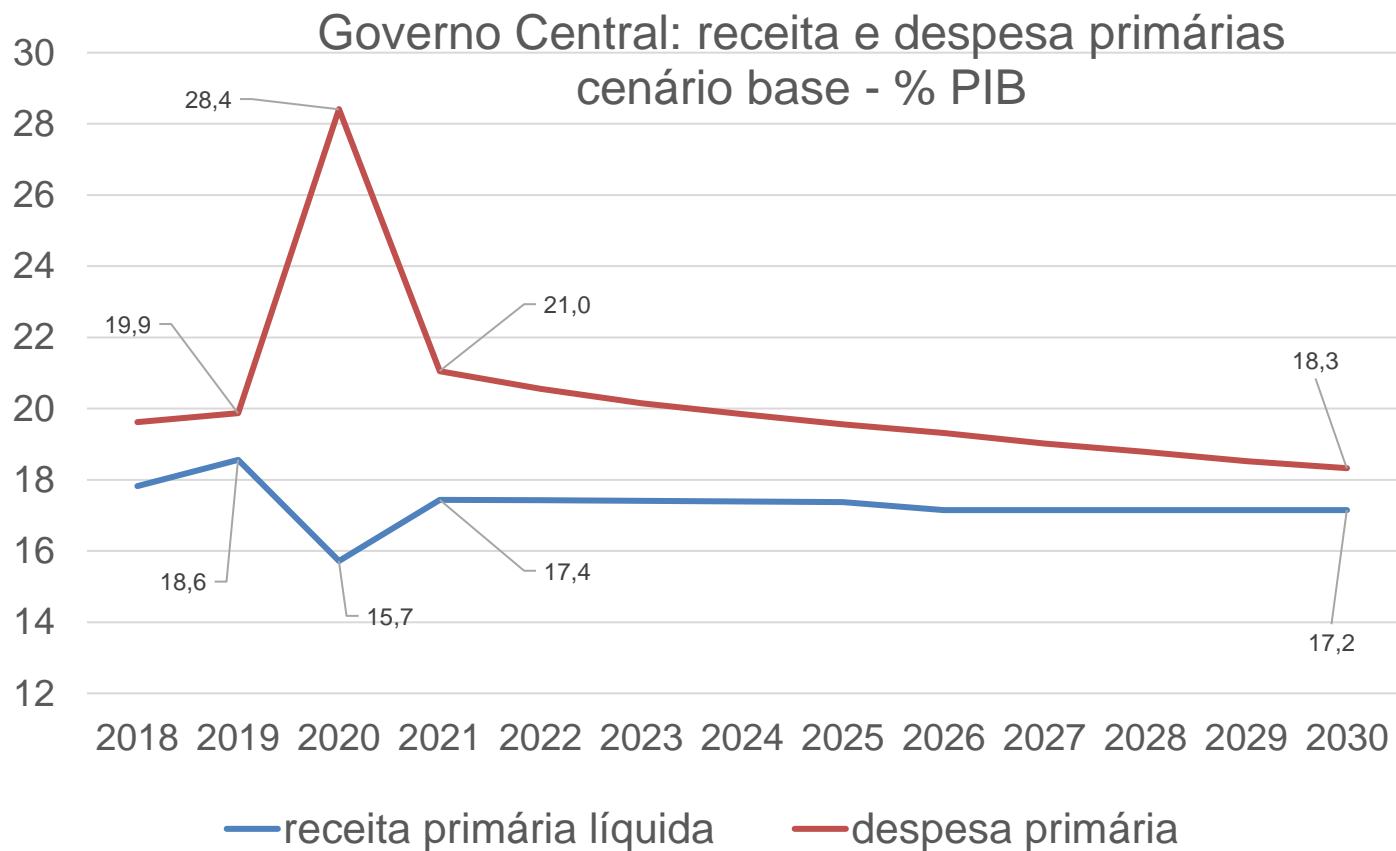
ifi Comparação internacional do déficit nominal

O tamanho do buraco

Rombo fiscal do Brasil neste ano deve superar o de 42 países

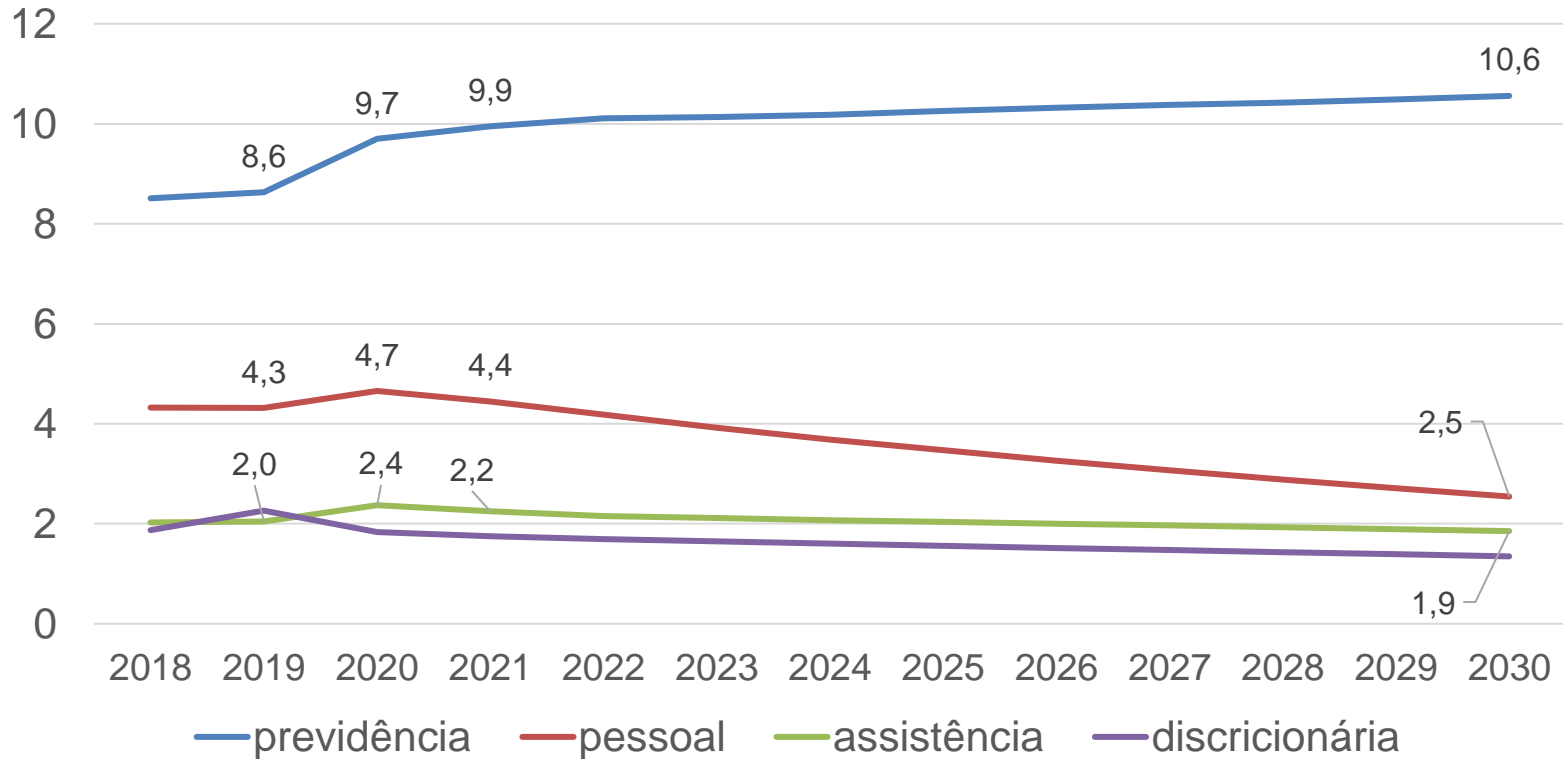
Países selecionados	Déficit nominal* projetado para 2020, em % do PIB	Posição no ranking
Brasil	-16,3	1
Reino Unido	-14,1	2
EUA	-14	3
Peru	-13,2	4
África do Sul	-12,4	5
Itália	-12	6
Chile	-11	9
Espanha	-10	12
França	-9,9	13
Índia	-7,4	18
Colômbia	-7,1	20
Japão	-6,9	21
Alemanha	-6,1	28
Argentina	-6,1	29
China	-6	30
Coréia do Sul	-4,7	39
México	-4,6	40
Rússia	-3,1	42
Noruega	-0,9	43

Fonte: Economist Intelligence Unit (EIU) *considera pagamento de juros



Projeções da IFI: Despesa

Governo Central: despesas primárias cenário base - % PIB



Projeções da IFI: Déficit

Governo Central: déficit primário - % PIB

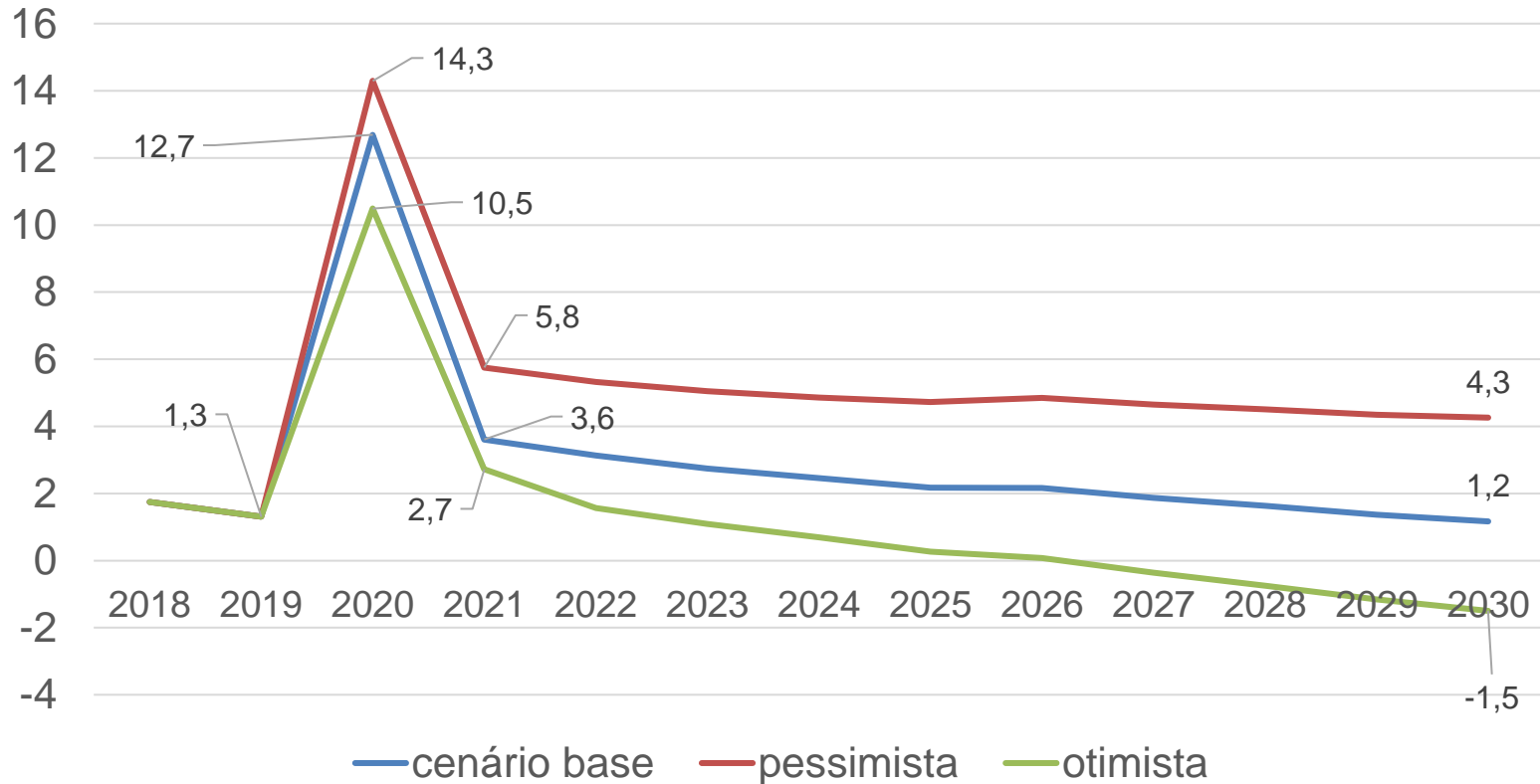


TABELA 17. DÉFICIT NOMINAL DO SETOR PÚBLICO CONSOLIDADO E PAGAMENTO DE JUROS (% DO PIB)

	Base			Otimista			Pessimista		
	Resultado nominal	Resultado primário	Juros	Resultado nominal	Resultado primário	Juros	Resultado nominal	Resultado primário	Juros
2018	-7,1%	-1,6%	5,5%	-7,1%	-1,6%	5,5%	-7,1%	-1,6%	5,5%
2019	-5,9%	-0,9%	5,1%	-5,9%	-0,9%	5,1%	-5,9%	-0,9%	5,1%
2020	-17,6%	-13,2%	4,4%	-15,1%	-11,0%	4,1%	-19,3%	-14,8%	4,5%
2021	-7,9%	-4,0%	3,9%	-6,6%	-3,1%	3,5%	-10,3%	-6,2%	4,1%
2022	-7,4%	-3,5%	3,9%	-5,6%	-1,8%	3,8%	-10,5%	-5,7%	4,7%
2023	-7,9%	-3,0%	4,9%	-5,9%	-1,3%	4,6%	-12,1%	-5,4%	6,7%
2024	-8,5%	-2,7%	5,8%	-5,8%	-0,8%	5,0%	-13,4%	-5,2%	8,3%
2025	-8,8%	-2,4%	6,5%	-5,3%	-0,3%	5,0%	-14,5%	-5,0%	9,5%
2026	-9,0%	-2,3%	6,7%	-5,0%	-0,1%	4,9%	-15,7%	-5,1%	10,6%
2027	-8,8%	-2,0%	6,8%	-4,4%	0,4%	4,8%	-16,4%	-4,9%	11,6%
2028	-8,7%	-1,7%	7,0%	-3,9%	0,8%	4,7%	-17,0%	-4,7%	12,3%
2029	-8,5%	-1,4%	7,1%	-3,3%	1,3%	4,6%	-17,6%	-4,5%	13,1%
2030	-8,4%	-1,2%	7,2%	-2,8%	1,6%	4,4%	-18,3%	-4,4%	13,9%
Média - 2020 a 2030	-9,2%	-3,4%	5,8%	-5,8%	-1,3%	4,5%	-15,0%	-6,0%	9,0%

Fonte: IFI.

Projeções da IFI: Dívida

Dívida pública - % PIB

