



Crise, cenários fiscais e sustentabilidade

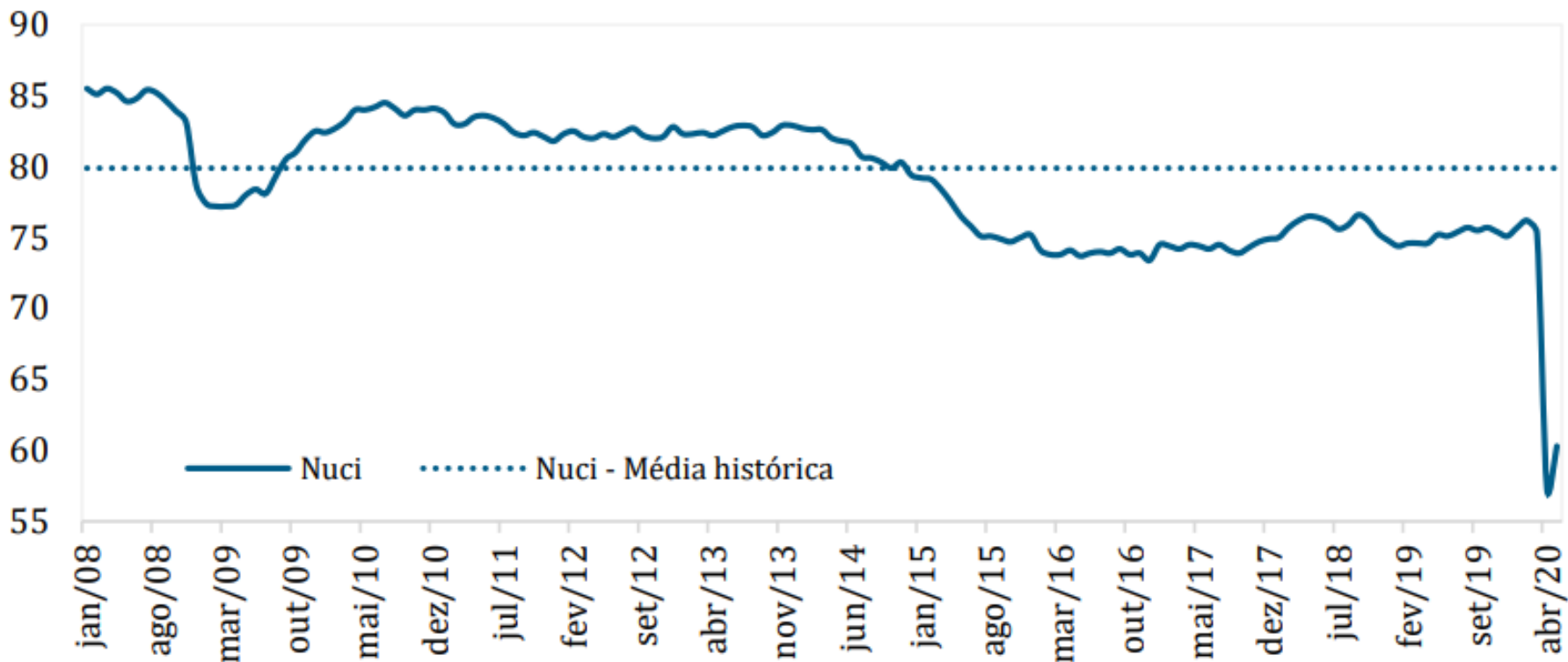
Felipe Salto

Diretor-Executivo da IFI

Tribunal de Contas da União, 25 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.

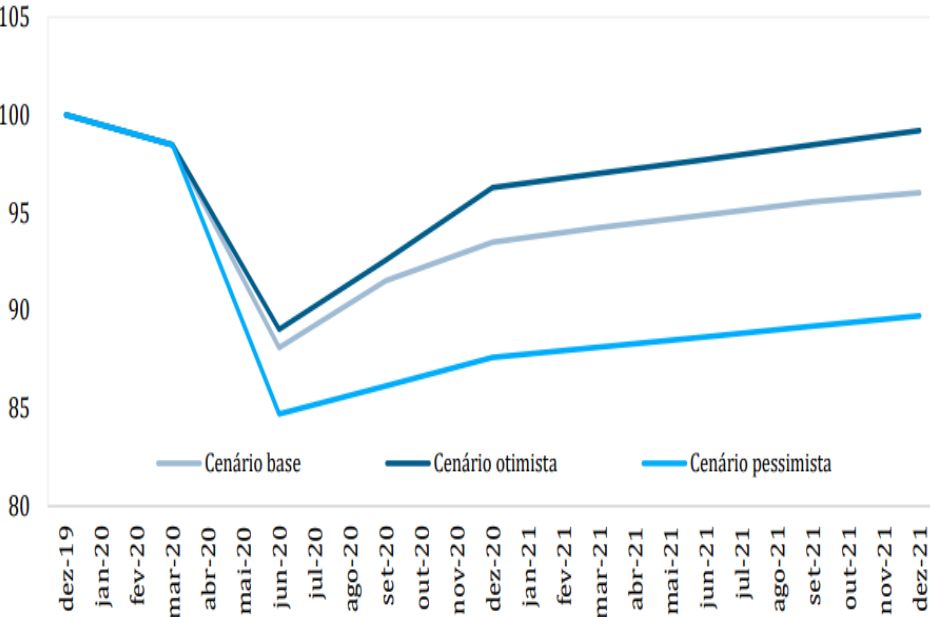
TABELA 1. POSIÇÃO NA OCUPAÇÃO

| | 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.

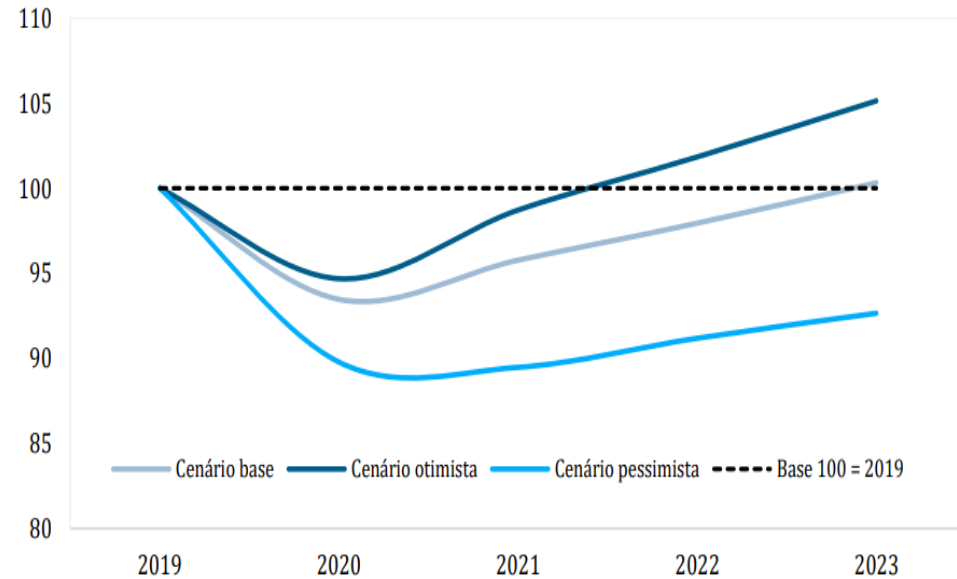
Estimativas para a recuperação do PIB

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.

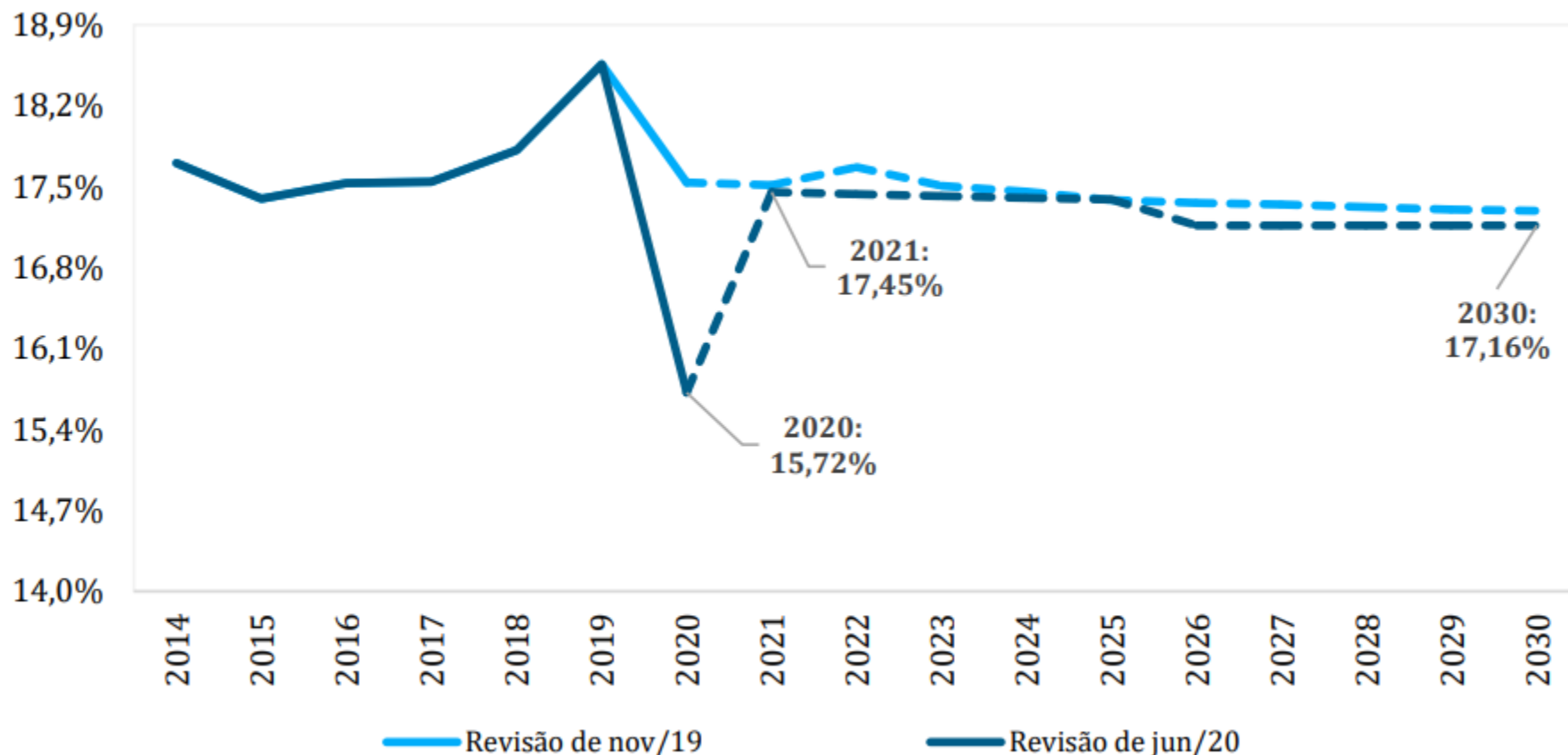
TABELA 3. PROJEÇÕES MACROECONÔMICAS (2020-2030): VERSÃO ATUAL X ANTERIOR

| | 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 |

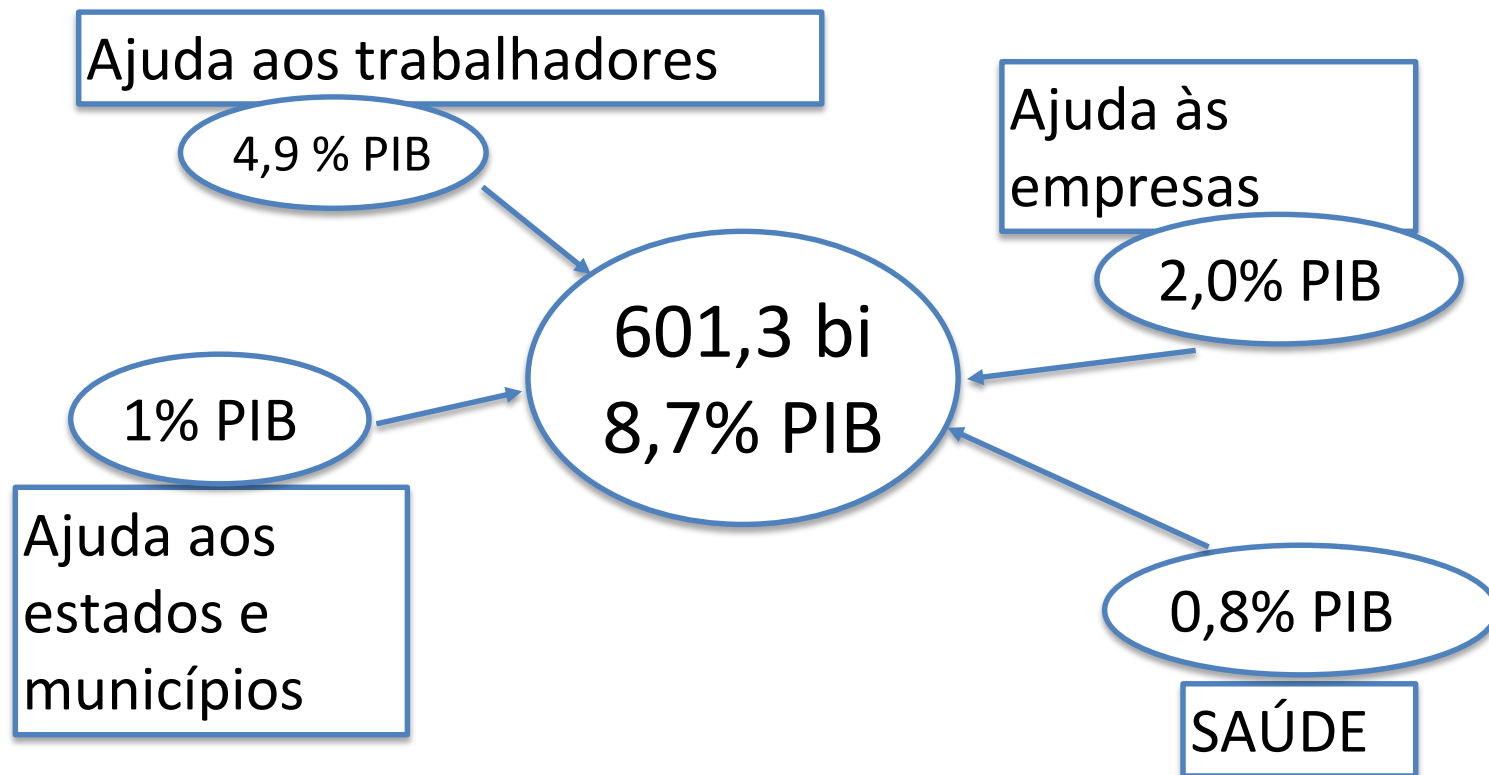
Fonte: IFI.

Projeções para a Receita Líquida do Governo Central

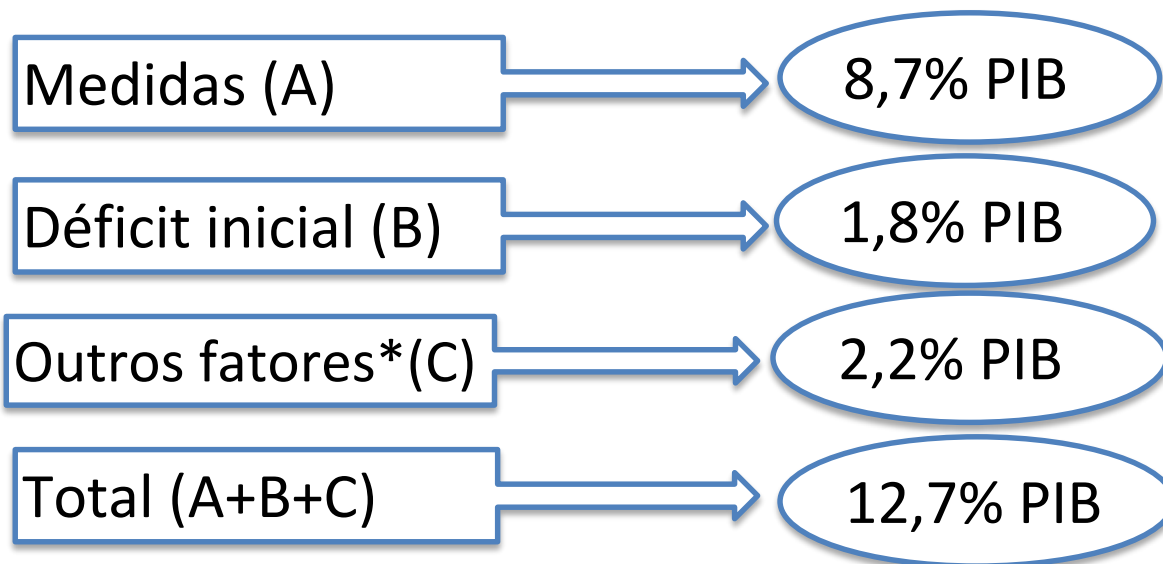
GRÁFICO 10. COMPARATIVO ENTRE AS PROJEÇÕES DE RECEITA LÍQUIDA/PIB - REVISÕES DE NOV/19 E JUN/20 NO CENÁRIO BASE



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

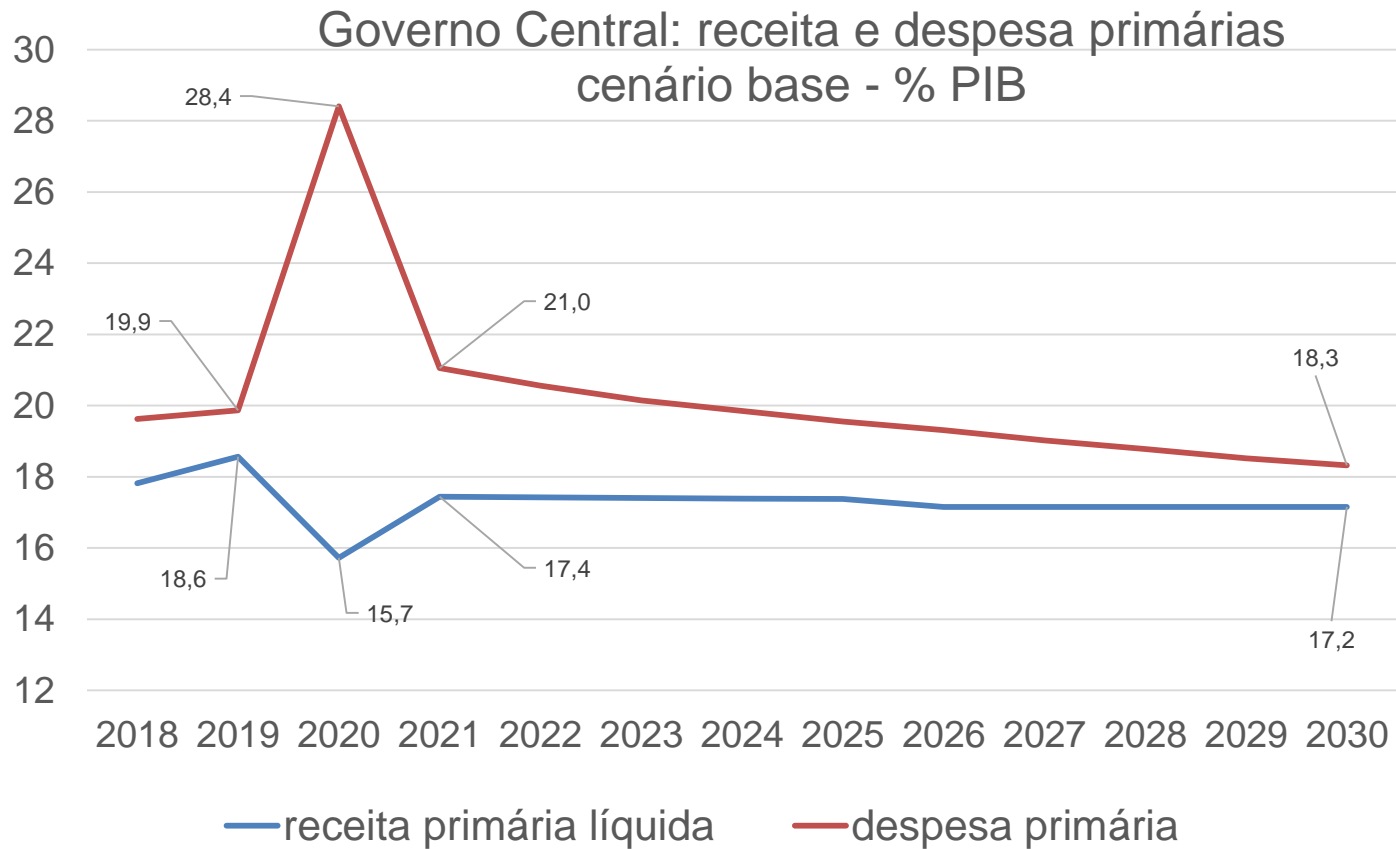


Déficit primário governo central - 2020



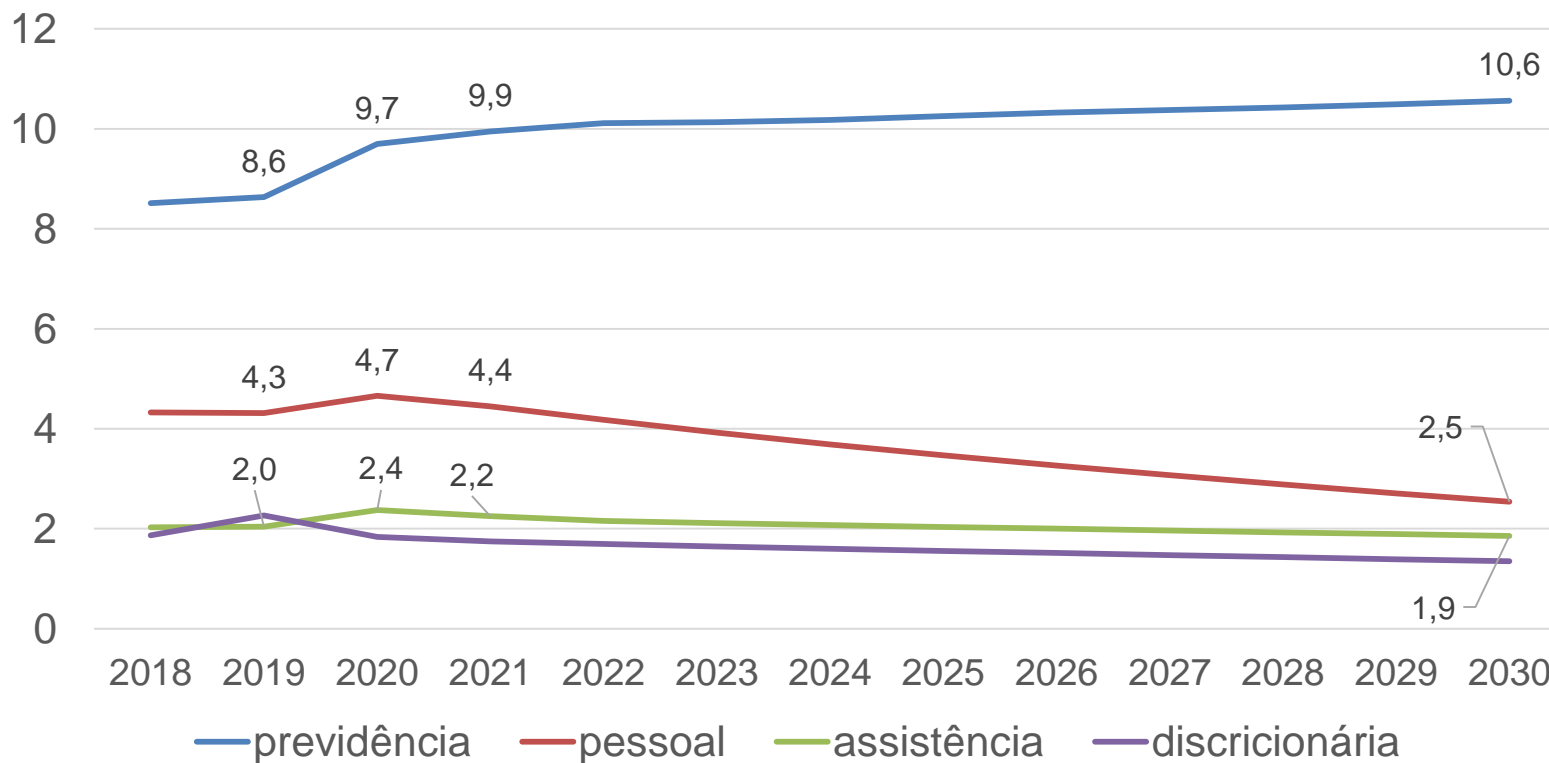
* *Inclui efeitos da crise sobre receita e despesa, sem ser medidas.*

ifi Projeções da IFI: receita e despesa



Projeções da IFI: Despesa

Governo Central: despesas primárias cenário base - % PIB



Projeções da IFI: Déficit

Governo Central: déficit primário - % PIB

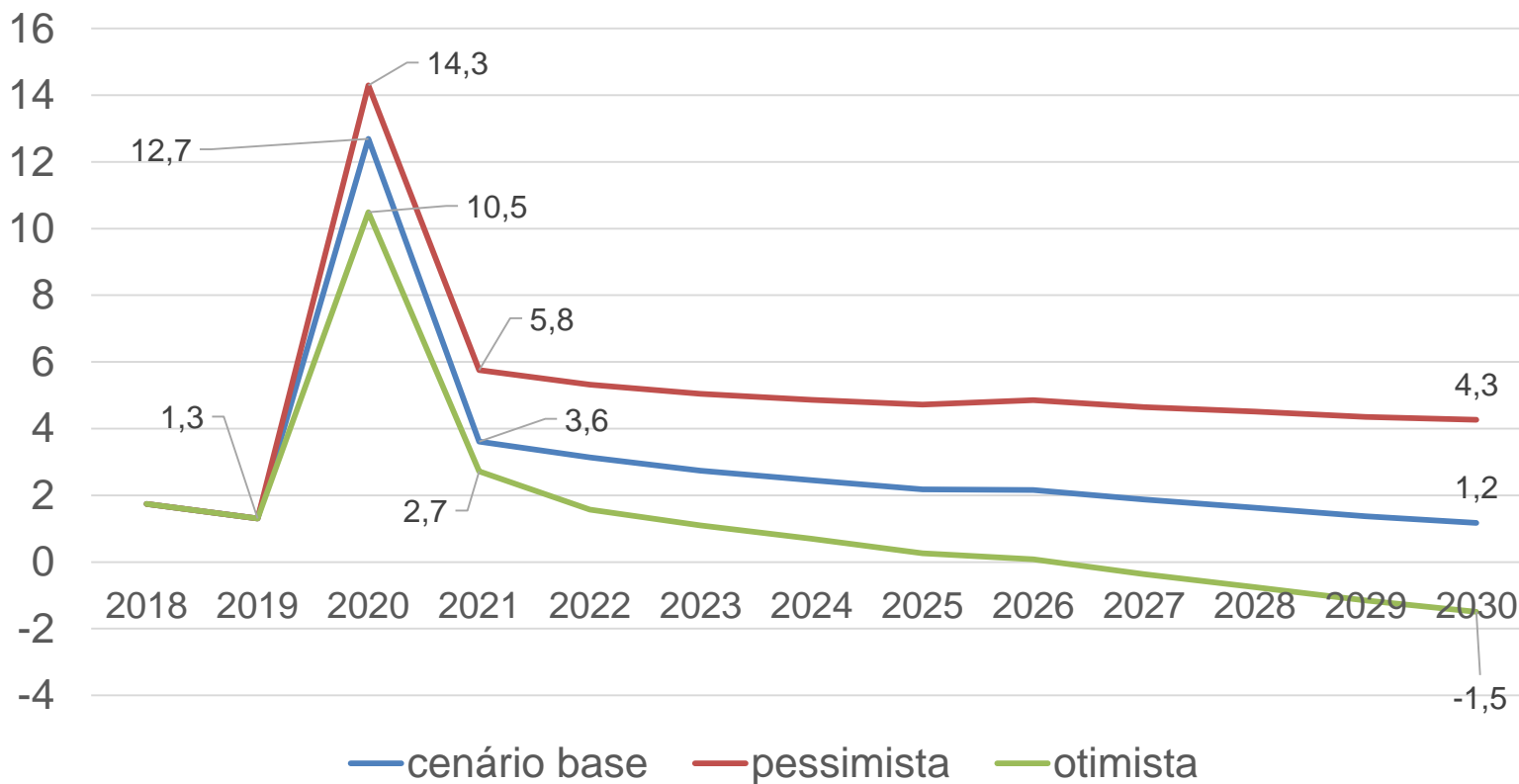


TABELA 17. DÉFICIT NOMINAL DO SETOR PÚBLICO CONSOLIDADO E PAGAMENTO DE JUROS (% DO PIB)

| | 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

