



Os desafios econômicos e fiscais a partir de 2019

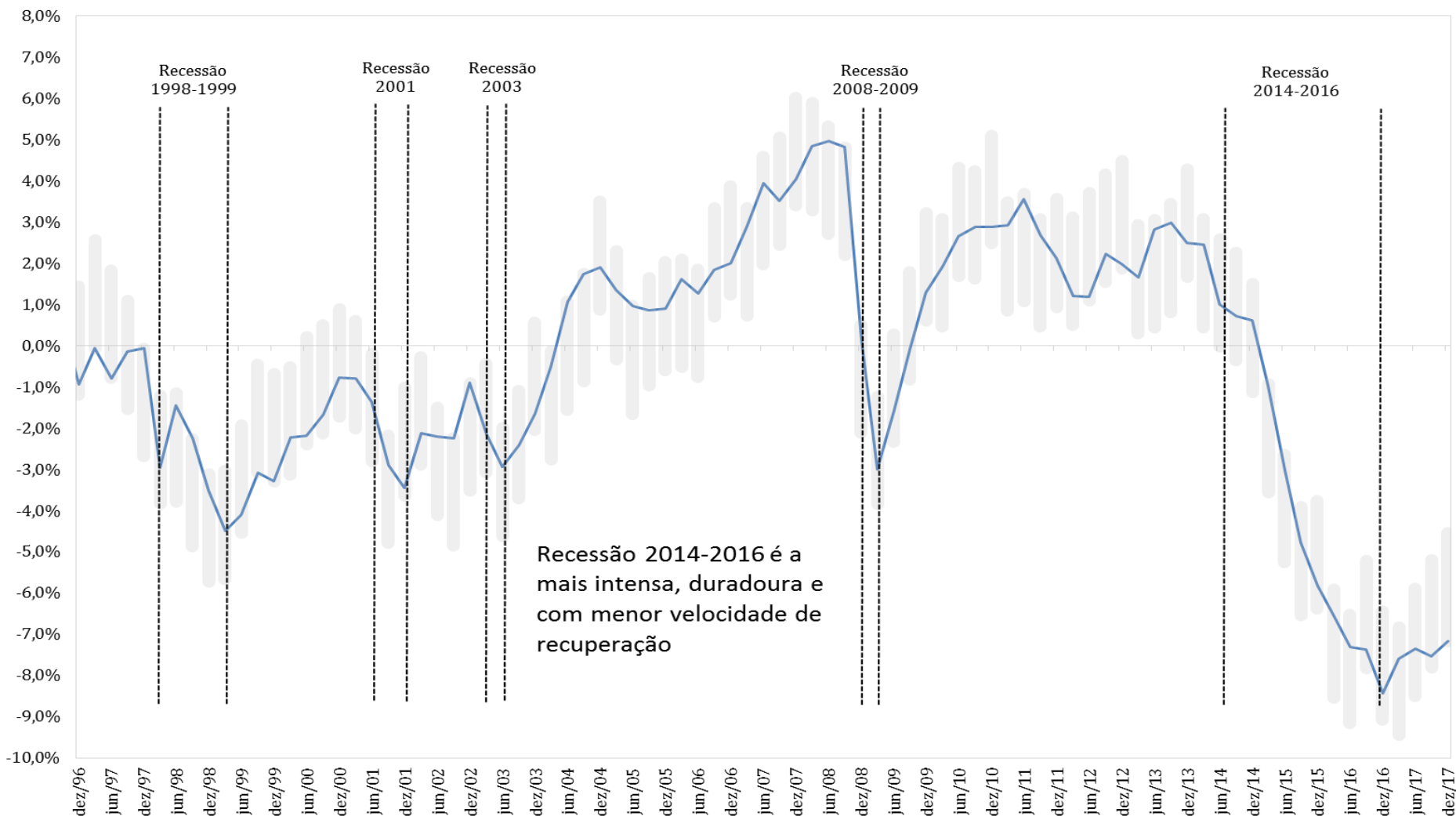
Felipe Salto

Diretor-Executivo da IFI

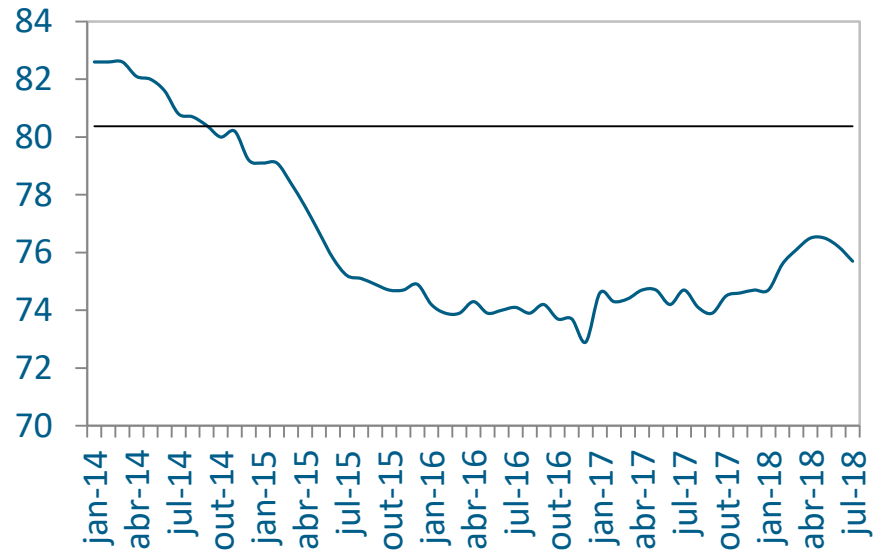
Universidade Federal de Uberlândia (UFU), 21 de agosto de 2018

1. Brasil é pródigo em criar regras fiscais, mas pouco eficiente em cumpri-las
2. Mudar o gasto obrigatório é prioridade na discussão do ajuste fiscal
3. Investimentos públicos nunca foram tão baixos
4. Carga tributária está estacionada há vários anos
5. Desafio central é interromper o avanço da dívida/PIB

Hiato do produto

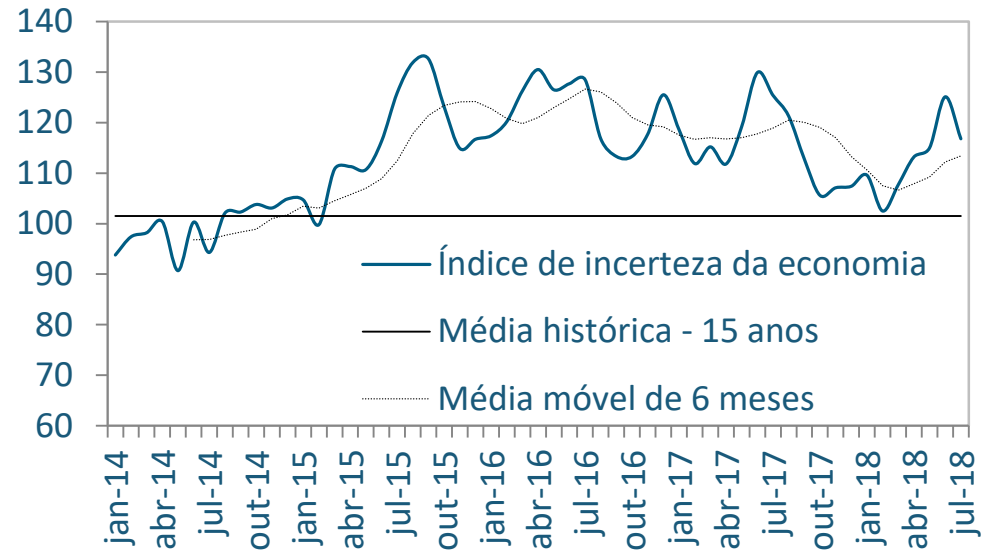


NÍVEL DE UTILIZAÇÃO DA CAPACIDADE INSTALADA



Fonte: FGV. Elaboração: IFI.

ÍNDICE DE INCERTEZA DA ECONOMIA



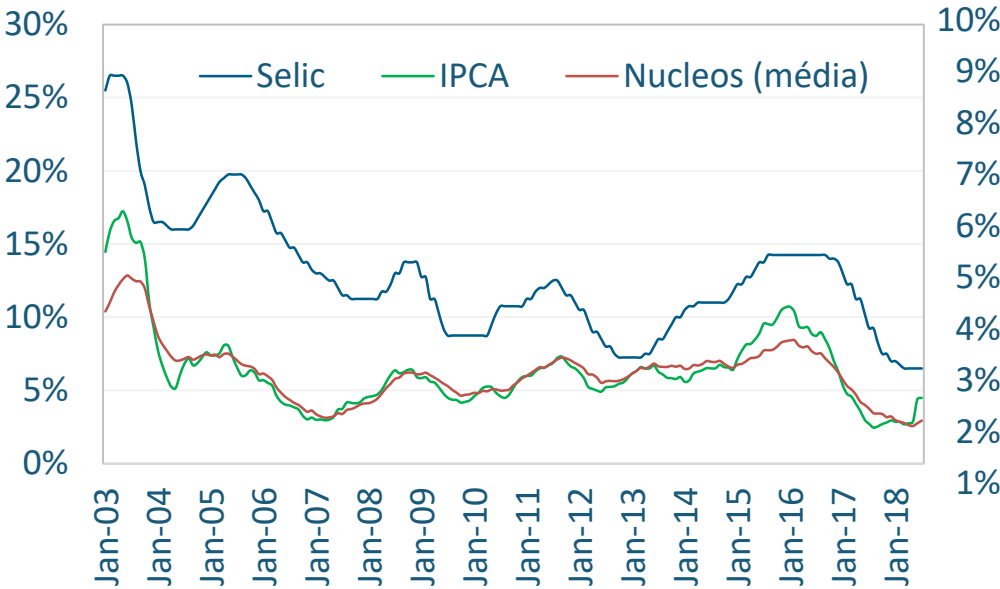
Fonte: FGV. Elaboração: IFI.

POPULAÇÃO OCUPADA POR POSIÇÃO

Indicadores de emprego	Percentual em relação ao total de ocupados			Trimestre/ mesmo trimestre do ano anterior			Variação acumulada em 12 meses		
	abr/18	mai/18	jun/18	abr/18	mai/18	jun/18	abr/18	mai/18	jun/18
População ocupada	100.0%	100.0%	100.0%	1.7%	1.3%	1.1%	1.4%	1.6%	1.7%
Com carteira assinada no setor privado	36.1%	36.1%	36.0%	-1.7%	-1.5%	-1.5%	-2.1%	-2.0%	-1.8%
Sem carteira assinada no setor privado	12.0%	12.2%	12.0%	6.3%	5.7%	3.4%	5.8%	5.7%	5.1%
Trabalhador doméstico	6.8%	6.8%	6.8%	1.0%	0.1%	2.1%	1.5%	2.0%	2.4%
Setor público	12.5%	12.6%	12.7%	3.3%	2.9%	2.7%	2.2%	2.1%	2.3%
Empregador	4.8%	4.8%	4.8%	5.7%	5.6%	4.2%	6.2%	5.9%	5.1%
Conta Própria	25.4%	25.2%	25.3%	3.3%	2.5%	2.5%	3.3%	3.7%	4.0%
Percentual de trabalhadores que contribuem para a previdência social	63.5%	63.6%	63.7%	-0.2%	0.6%	0.2%	-0.9%	-0.6%	-0.5%

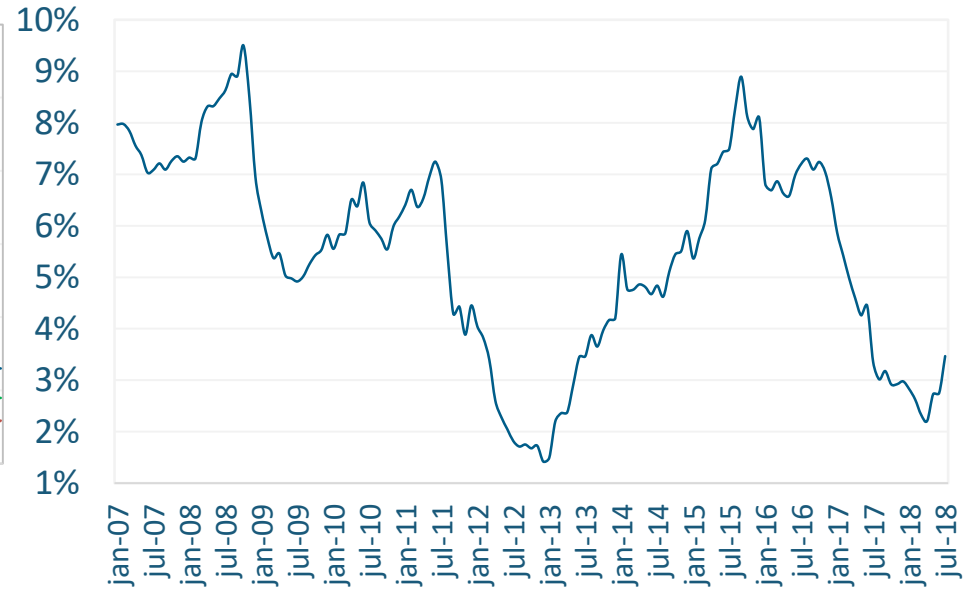
Fonte: IBGE. Elaboração: IFI.

SELIC E IPCA



Fonte. Banco Central e IBGE. Elaboração: IFI

TAXA DE JUROS REAL EX-ANTE



Fonte. Anbima e Banco Central. Elaboração: IFI.

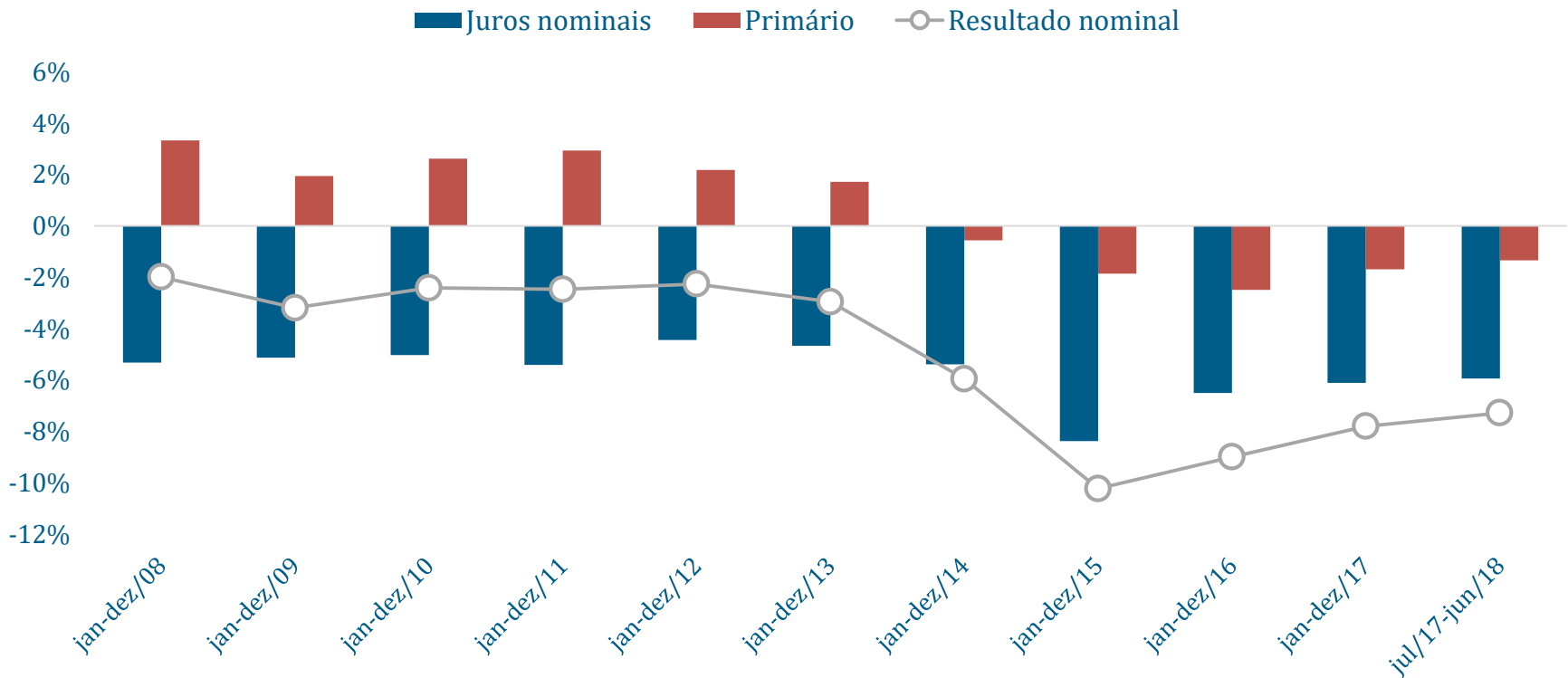
ESTIMATIVAS DOS PARÂMETROS MACROECONÔMICOS

Versão Atual	Cenário Base						Cenário Otimista			Cenário Pessimista		
	2015	2016	2017	2018	2019	2020-2030	2018	2019	2020-2030	2018	2019	2020-2030
PIB nominal (R\$ bilhões)	5.996	6.259	6.560	6.971	7.471	11.360	6.959	7.446	11.950	6.975	7.443	11.862
PIB - Crescimento real (%)	-3.5	-3.5	1.0	1.6	2.4	2.2	1.8	2.9	3.4	1.4	1.3	1.4
Massa salarial - Crescimento real (%)	0.4	-3.4	2.3	2.2	2.8	2.1	2.4	4.1	2.9	1.9	1.8	1.7
IPCA (%)	10.67	6.29	2.95	4.0	4.1	4.0	3.7	3.4	3.7	4.3	4.7	5.7
Deflator do PIB (%)	7.57	8.14	3.78	4.6	4.7	4.6	4.3	3.9	4.3	4.8	5.3	6.3
Taxa de câmbio R\$/US\$ (final de período)	3.90	3.26	3.31	3.69	3.61	4.02	3.54	3.32	3.56	3.73	3.76	4.56
Selic - final de período (%)	14.25	13.75	7.00	6.50	8.00	8.50	6.50	7.00	7.00	7.50	9.50	11.86
Juros reais (%)	3.23	7.02	3.94	2.4	3.7	4.3	2.4	3.7	3.2	3.1	4.6	5.8
Prêmio de Risco (EMBI-BR) - final de período	523	328	240	270	250	250	250	200	190	350	350	350
Versão passada (RAF 16)	2015	2016	2017	2018	2019	2020-2030	2018	2019	2020-2030	2018	2019	2020-2030
PIB nominal (R\$ bilhões)	5.996	6.259	6.560	6.970	7.418	10.970	6.984	7.471	11.738	6.986	7.446	11.563
PIB - Crescimento real (%)	-3.5	-3.5	1.0	2.7	2.5	2.3	3.2	3.5	3.5	1.9	1.5	1.3
Massa salarial - Crescimento real (%)	0.4	-3.4	2.3	3.0	2.8	2.0	4.2	4.9	2.6	2.7	1.8	1.5
IPCA (%)	10.67	6.29	2.95	3.5	3.9	4.1	3.1	3.4	3.8	4.5	5.0	5.9
Deflator do PIB (%)	7.57	8.14	3.78	3.5	3.9	4.1	3.1	3.4	3.8	4.5	5.0	5.9
Taxa de câmbio R\$/US\$ (final de período)	3.90	3.26	3.31	3.45	3.55	3.82	3.3	3.3	3.5	3.71	3.84	4.79
Selic - final de período (%)	14.25	13.75	7.00	6.25	7.50	8.50	6.0	6.0	7.0	8.5	9.5	11.9
Juros reais (%)	3.23	7.02	3.94	2.7	3.5	4.3	2.7	3.5	3.1	3.8	4.3	5.7
Prêmio de Risco (EMBI-BR) - final de período	523	328	240	265	261	239	234	220	194	349	354	300

Elaboração: IFI.

Déficits elevados

EVOLUÇÃO DAS NFSP EM 12 MESES NOS ÚLTIMOS 10 ANOS (% DO PIB NOMINAL EM 12 MESES)



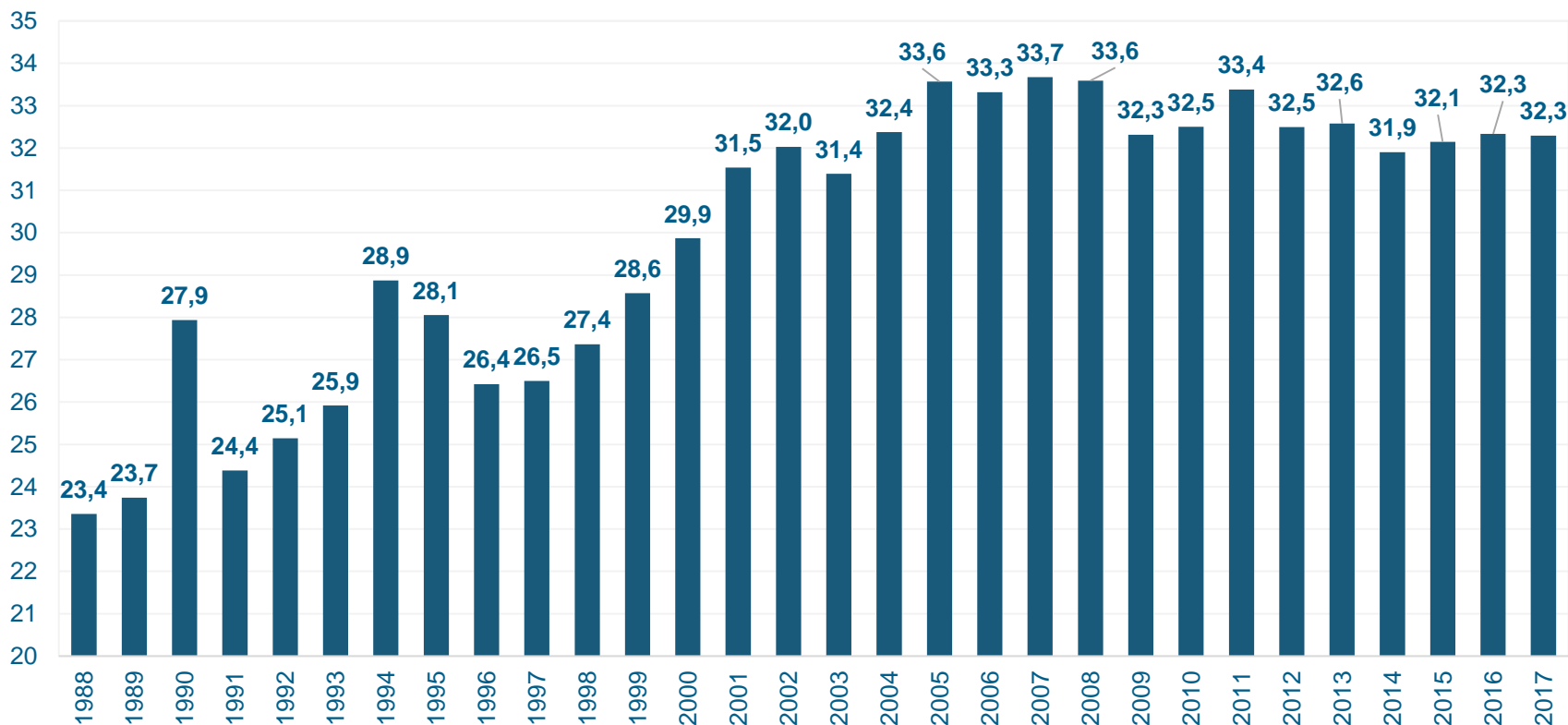
Fonte: Banco Central. Elaboração: IFI. Para cada ano, são apresentados valores nominais acumulados de janeiro a dezembro, divididos pelo PIB nominal também acumulado em doze meses. No caso dos últimos valores, eles se referem ao período de julho/2017 a junho/2018. Valores positivos indicam superávit; valores negativos, déficit.

RECEITA LÍQUIDA E COMPOSIÇÃO DO GASTO PÚBLICO FEDERAL EM 2017 (% DO PIB)

I. Receita líquida	17.6%
II. Despesas primárias	19.5%
II.1 Previdência - INSS	8.5%
II.2 Pessoal (ativo e inativo)	4.3%
II.3 Outras	2.8%
II.3.1 Seguro-desemprego	0.8%
II.3.2 Benefício de Prestação Continuada (BPC)	0.8%
II.3.3 Outras	1.2%
II.4 Despesas discricionárias	3.8%
II.4.1 Programa de Aceleração do Crescimento (PAC – investimentos)	0.5%
II.4.2 Outras	3.3%

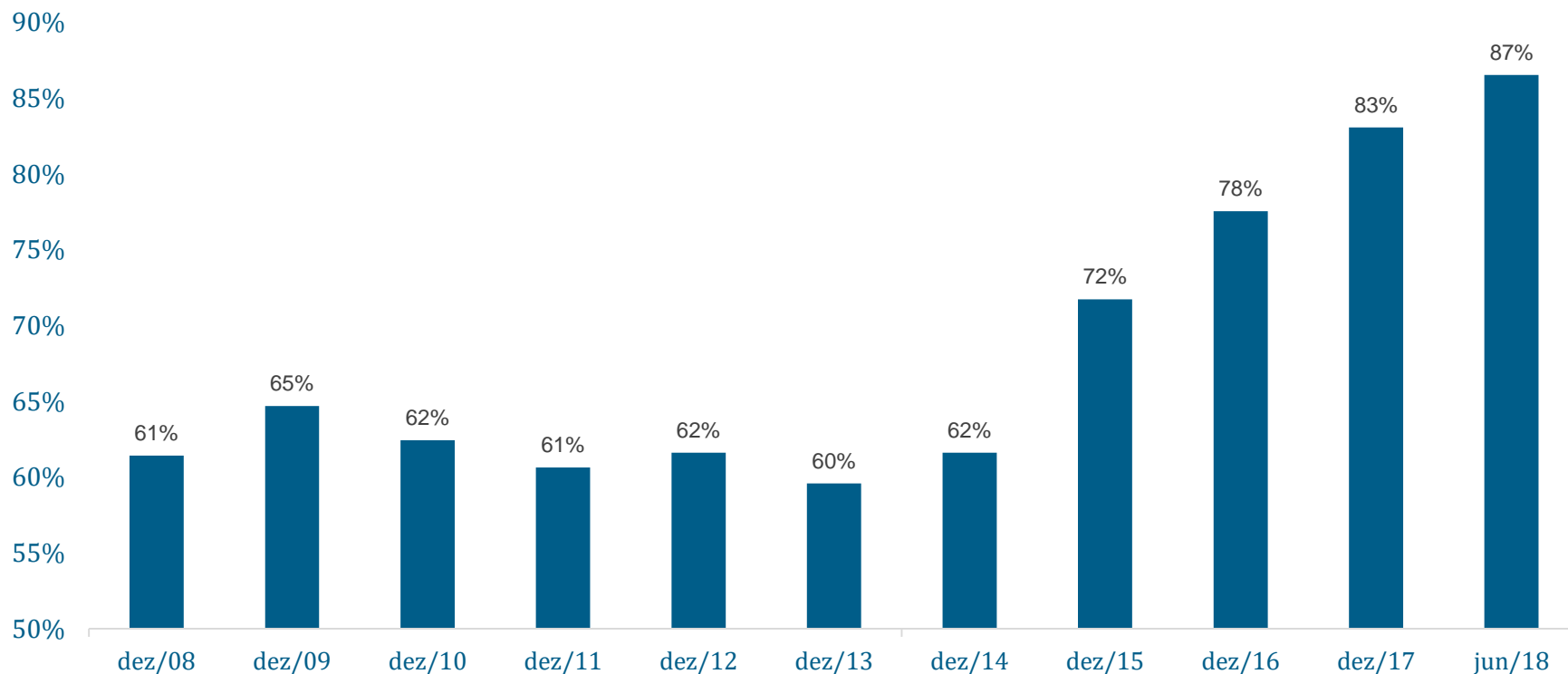
Fonte: Tesouro Nacional. Elaboração – IFI.

CARGA TRIBUTÁRIA BRUTA - % DO PIB 1988/2017



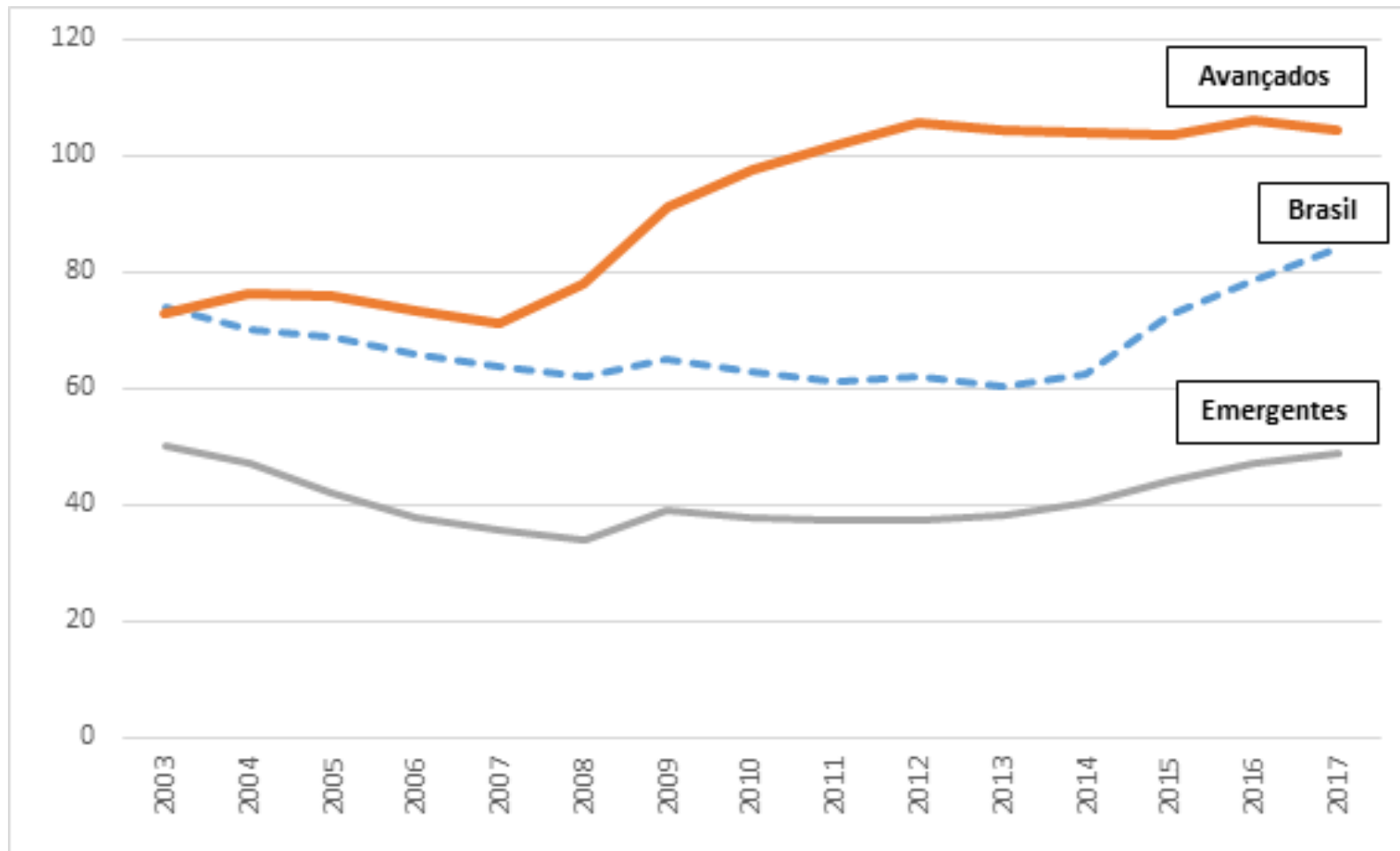
Fonte: IFI.

EVOLUÇÃO DA DÍVIDA PÚBLICA NOS ÚLTIMOS 10 ANOS (% DO PIB NOMINAL EM 12 MESES)



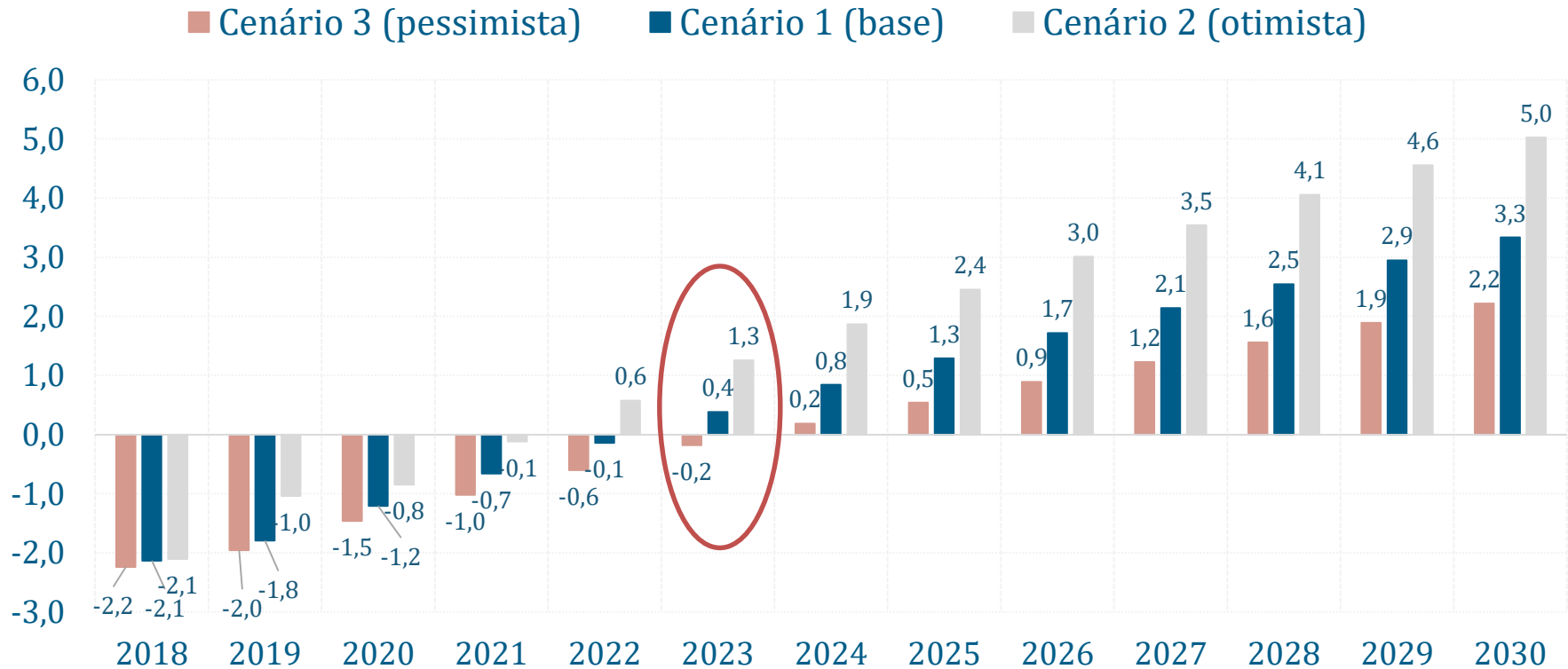
Fonte: Banco Central. Elaboração: IFI

DÍVIDA COMPARADA (% DO PIB)



Fonte: FMI. Elaboração – IFI.

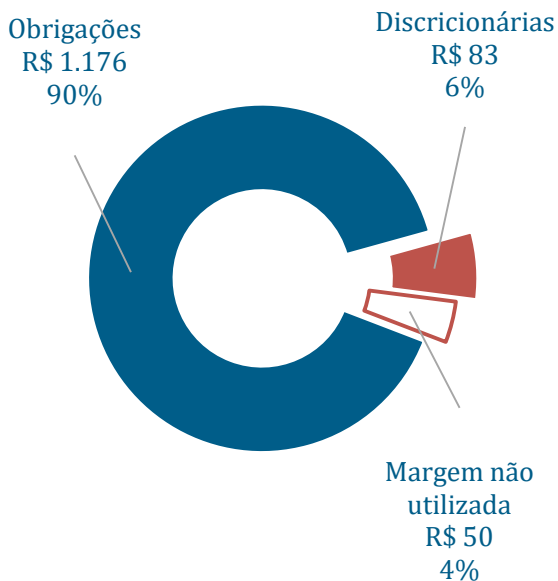
EVOLUÇÃO DO RESULTADO PRIMÁRIO CONSOLIDADO (% DO PIB)



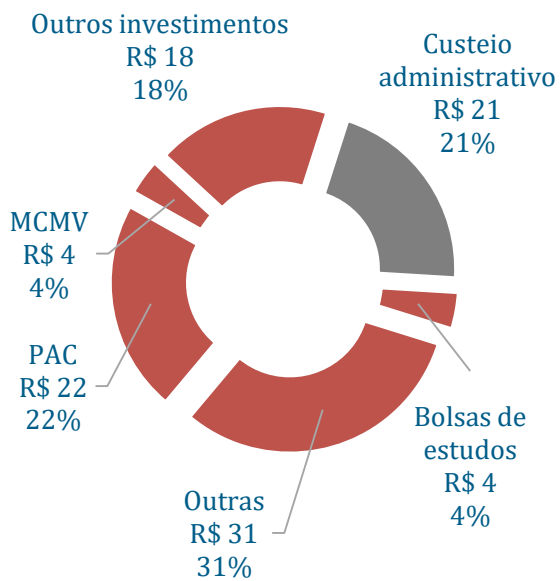
Fonte: Receita Federal, Tesouro Nacional e Banco Central. Elaboração: IFI.

MARGEM FISCAL DA UNIÃO EM 2017 – RS BILHÕES E % DO TOTAL

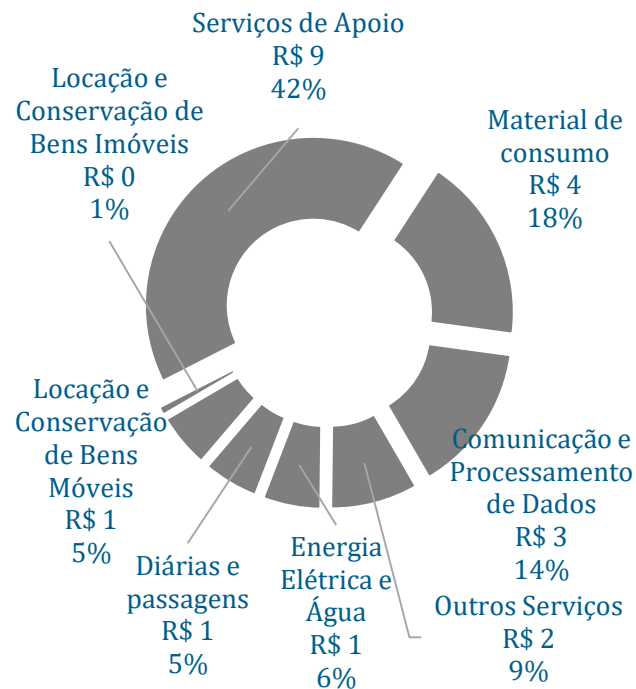
Despesas sujeitas ao teto



Discricionárias



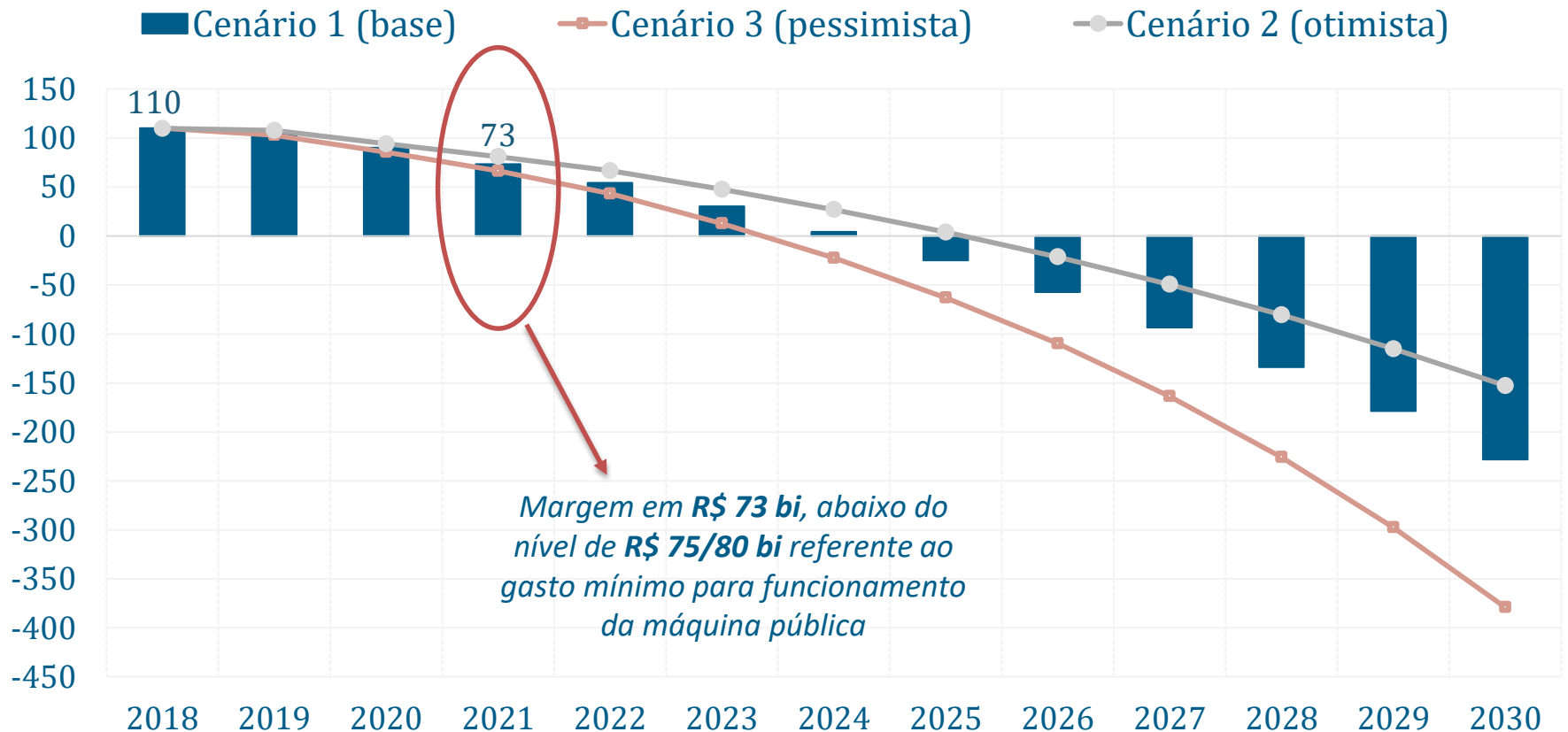
Custeio Administrativo



Fonte: Siga Brasil. Elaboração: IFI.

Margem Fiscal

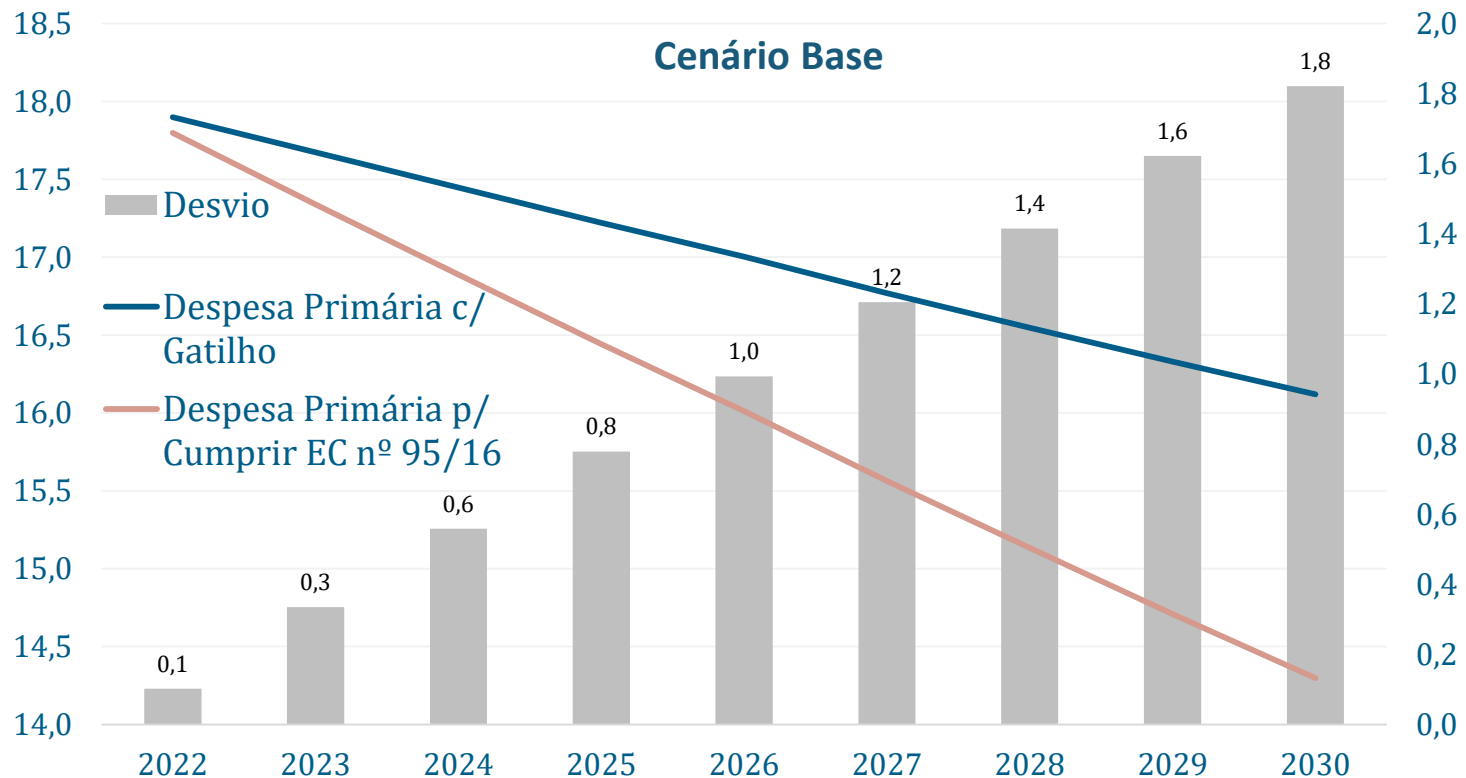
EVOLUÇÃO DA MARGEM FISCAL (R\$ BILHÕES)



Fonte: Receita Federal, Tesouro Nacional e Banco Central. Elaboração: IFI.

- Acionamento dos gatilhos não é suficiente para trazer gasto ao nível requerido pelo teto.

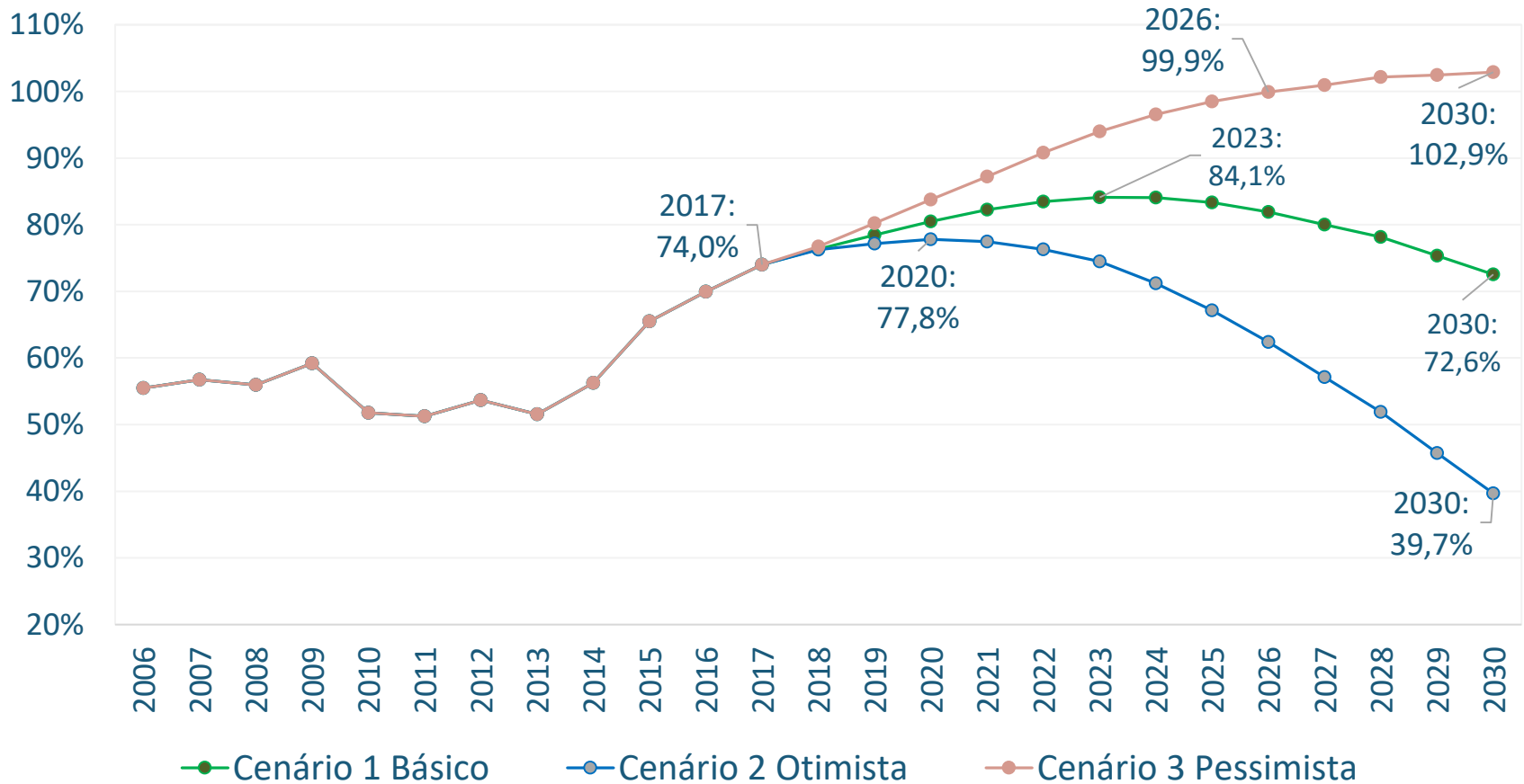
DESPESA PRIMÁRIA COM GATILHOS E REQUERIDA PARA CUMPRIR O TETO DE GASTOS (% DO PIB)



Fonte: Tesouro Nacional e Siafi. Elaboração: IFI.

Cenários para a dívida pública

CENÁRIOS 1 (BASE), 2 (OTIMISTA) E 3 (PESSIMISTA) PARA A DBGG – AGOSTO DE 2018 (% DO PIB)



1. Melhorar a gestão e reduzir excessos, legitimando reformas estruturais
 2. Política de pessoal
 3. Previdência social
 4. Medidas do lado da receita
- 