



**ifi** Instituição Fiscal  
Independente

SENADO  
FEDERAL



# Financiamento da crise do coronavírus

**Josué Pellegrini**

(Diretor da IFI)

Brasília, 13 de maio de 2020



# Financiamento da crise do coronavírus

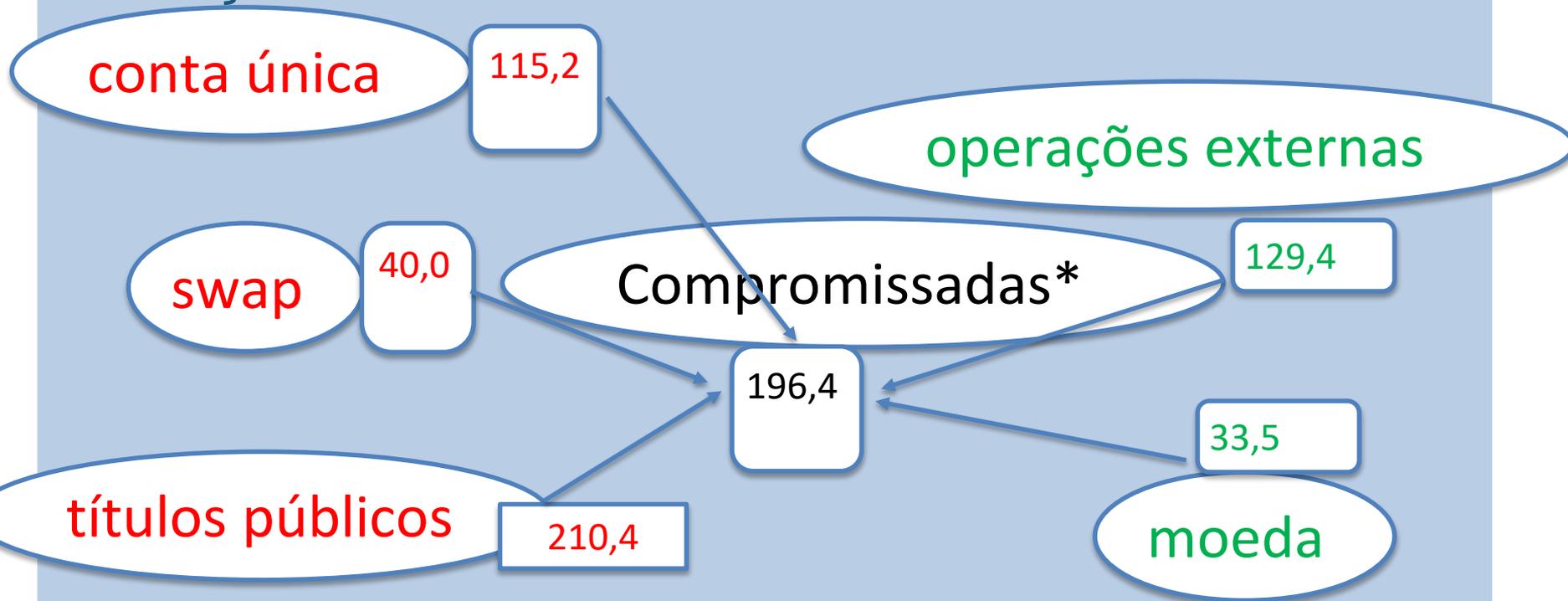
\*De maio a dezembro:

Déficit primário de R\$ 734 bilhões +  
Rolagem da DPF de R\$ 461  
bilhões=

R\$ 1.195 bilhões (cerca de 17% do  
PIB)

# Financiamento da crise do

- Fatores condicionantes da base monetária –
- março e abril - R\$ bilhões



\* deduzido de compulsórios

## Financiamento da crise do

\*Ajuda das operações externas:

Suposição: US\$ 6 bi por mês, a R\$ 5,80, resulta em R\$ 278 bilhões.

Restam R\$ 917 bilhões (1195-278) ou 13% PIB

\*Uso da conta única:

Saldo da conta única em abril: R\$ 1051 bilhões (1235+4-188). Suficiente. Só verificar as fontes.

Há ainda R\$ 500 bilhões na reserva de resultado do BCB, igual ao vencimento da DMPFi no segundo semestre de 2021.

## Financiamento da crise do

- E as compromissadas no fim do ano?

Sem rolagem da DPMFi – caso extremo: 31,4% do PIB, R\$ 2213 bilhões (1195+98+917).

Com rolagem de 50% da DPMFi: 28,3% PIB.

Saldo em dezembro 2019: 13,1% PIB

- Cuidado importante:

Garantir que essa liquidez permaneça financiando o governo; novas reduções da

Selic devem ser feitas com cuidado.