



# Relatório de Acompanhamento Fiscal – RAF

*Outubro de 2017*

**Felipe Salto**

Diretor-Executivo da IFI

Brasília, 9 outubro de 2017

- **Projeções para o PIB de 2017 e 2018 foram revisadas para 0,7% e 2,3%, respectivamente.**
- **Cenário fiscal de curto prazo muda pouco, porém, no médio prazo, desafio é expressivo.**
- **Ampliação da meta de resultado primário permitiu descontingenciamento de R\$ 12,8 bilhões.**
- **Metas quadrimestrais foram cumpridas, mas comparação com meta inicial sugere qualificação.**
- **Cenário básico para dívida melhora no período 2018-2021.**
- **Gastos federais com infraestrutura correspondem a menos de 1% do PIB.**

**TABELA 1. PROJEÇÕES PARA O PIB EM 2017 E 2018**

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>PIB</b>	3,0%	0,5%	-3,8%	-3,6%	<b>0,7%</b>	<b>2,3%</b>
Agropecuária	8,4%	2,8%	3,6%	-6,6%	11,0%	3,2%
Indústria	2,2%	-1,5%	-6,3%	-3,8%	-0,2%	3,0%
Serviços	2,8%	1,0%	-2,7%	-2,7%	0,2%	2,1%
<b>Demanda interna</b>	3,6%	0,7%	-5,4%	-4,7%	<b>-0,3%</b>	<b>2,2%</b>
Famílias	3,5%	2,3%	-3,9%	-4,2%	0,8%	2,3%
Governo	1,5%	0,8%	-1,1%	-0,6%	-1,7%	0,3%
FBCF	5,8%	-4,2%	-13,9%	-10,2%	-2,8%	4,5%
<b>Exportações líquidas</b>	-0,7%	0,1%	2,6%	1,7%	<b>0,2%</b>	<b>-0,1%</b>
Exportações	2,4%	-1,1%	6,3%	1,9%	4,8%	3,9%
Importações	7,2%	-1,9%	-14,1%	-10,3%	3,2%	4,6%

Fonte: IBGE e IFI. Elaboração: IFI.

**TABELA 2. EVOLUÇÃO DO IBC-BR POR REGIÕES: TRIMESTRE/ TRIMESTRE IMEDIATAMENTE ANTERIOR**

	jan-17	fev-17	mar-17	abr-17	mai-17	jun-17	jul-17
<b>IBC-Br</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,6%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,5%</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,2%</b>
Norte	-0,4%	0,8%	1,5%	1,6%	1,5%	2,2%	1,9%
Nordeste	-0,2%	0,0%	1,1%	2,6%	2,7%	1,2%	-1,8%
Sudeste	-0,1%	0,3%	0,7%	0,7%	0,5%	0,8%	1,1%
Sul	1,0%	2,8%	3,8%	3,4%	0,6%	-0,8%	-0,8%
Centro-Oeste	0,3%	1,3%	2,2%	1,9%	0,9%	0,6%	1,7%

*Fonte: BCB. Elaboração: IFI.*

**TABELA 3. EVOLUÇÃO DA PMC: TRIMESTRE/ TRIMESTRE IMEDIATAMENTE ANTERIOR**

	jan-17	fev-17	mar-17	abr-17	mai-17	jun-17	jul-17
<b>Vendas no varejo (restrito)</b>	<b>0,9%</b>	<b>2,0%</b>	<b>3,6%</b>	<b>2,1%</b>	<b>1,1%</b>	<b>0,7%</b>	<b>1,1%</b>
1) Combustíveis e Lubrificantes	-0,2%	0,7%	0,6%	0,8%	0,9%	1,2%	1,0%
2) Hipermercados, supermercados, produtos alimentícios, bebidas e fumo	1,0%	2,6%	3,9%	0,1%	-1,9%	-1,8%	0,4%
3) Tecidos, vestuário e calçados	3,2%	8,7%	13,7%	11,0%	4,0%	0,0%	-2,3%
4) Móveis e eletrodomésticos	3,2%	2,7%	5,6%	6,4%	7,5%	4,5%	3,8%
5) Artigos farmacêuticos, médicos, ortopédicos, de perfumaria e cosméticos	1,4%	1,8%	2,4%	1,9%	0,9%	0,8%	1,1%
6) Livros, jornais, revistas e papelaria	1,2%	1,9%	4,4%	4,3%	1,5%	-3,2%	-3,9%
7) Equipamentos e material para escritório, informática e comunicação	4,3%	0,4%	-3,3%	-0,8%	5,1%	9,1%	6,7%
8) Outros artigos de uso pessoal e doméstico	2,4%	-1,6%	-1,8%	-1,4%	1,6%	2,8%	3,4%
<b>Vendas no varejo (ampliado)</b>	<b>1,8%</b>	<b>2,8%</b>	<b>3,5%</b>	<b>2,5%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,7%</b>	<b>2,1%</b>
9) Veículos, motocicletas, partes e peças	1,4%	1,8%	2,2%	1,6%	1,8%	3,3%	5,1%
10) Material de construção	6,1%	6,8%	6,2%	2,1%	2,6%	2,0%	3,4%

Fonte: IBGE. Elaboração: IFI.

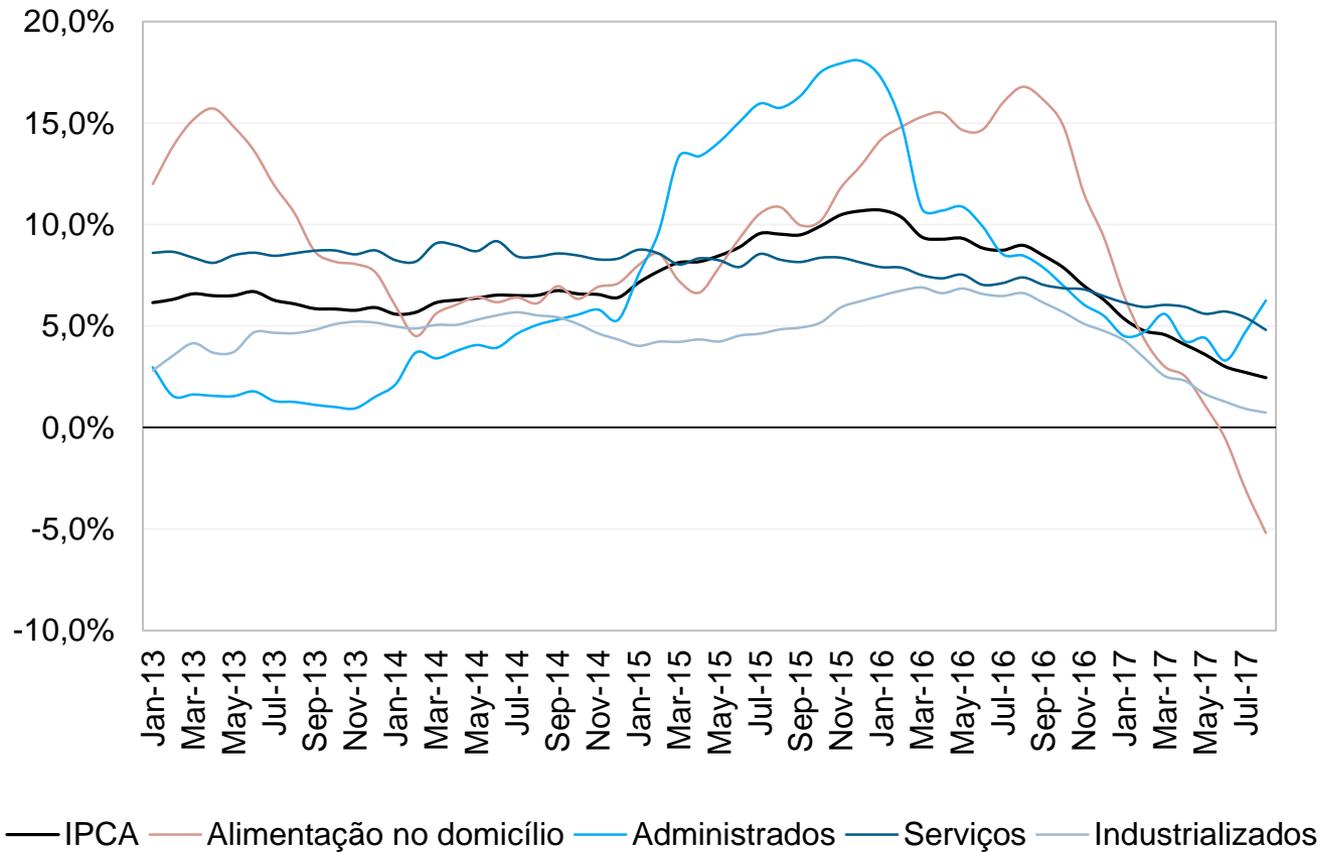
**TABELA 4. POPULAÇÃO OCUPADA, RENDIMENTO E MASSA SALARIAL: TRIMESTRE/ TRIMESTRE IMEDIATAMENTE ANTERIOR**

	Nível em agosto/17	jan-17	fev-17	mar-17	abr-17	mai-17	jun-17	jul-17	ago-17
<b>População Ocupada (mil pessoas)</b>	<b>91.061</b>	<b>-1,9%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>-1,9%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>0,2%</b>	<b>1,0%</b>
Com carteira assinada	33.412	-3,7%	-3,2%	-3,5%	-3,6%	-3,4%	-3,2%	-2,9%	-2,2%
Sem carteira assinada	10.757	6,4%	5,5%	4,7%	3,1%	4,1%	5,4%	5,6%	5,4%
Trabalhador doméstico	6.111	-2,8%	-2,6%	-2,6%	-1,9%	-2,3%	-2,0%	-1,4%	-0,2%
Setor público	11.460	-1,8%	-1,7%	-0,9%	-0,6%	-0,2%	0,0%	1,7%	0,9%
Empregador	4.213	8,6%	9,5%	10,8%	10,6%	9,3%	13,1%	10,8%	6,8%
Conta própria	22.846	-3,9%	-4,9%	-4,6%	-3,1%	-2,6%	-1,8%	0,0%	2,7%
<b>Rendimento médio real</b>	<b>R\$ 2,105</b>	<b>1,3%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,7%</b>	<b>2,3%</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,0%</b>	<b>1,9%</b>
Com carteira assinada	R\$ 2,033	0,3%	0,6%	0,3%	0,6%	1,4%	3,7%	3,6%	3,0%
Sem carteira assinada	R\$ 1,206	-2,3%	1,4%	7,7%	3,9%	0,4%	-3,0%	-3,5%	-2,2%
Trabalhador doméstico	R\$ 836	-0,7%	-0,4%	0,0%	0,2%	0,6%	1,2%	1,1%	0,5%
Setor público	R\$ 3,261	3,3%	5,1%	4,3%	2,3%	1,9%	1,2%	0,3%	0,0%
Empregador	R\$ 5,475	6,6%	7,1%	4,0%	5,6%	2,7%	5,4%	7,3%	8,0%
Conta própria	R\$ 1,532	-3,6%	-2,5%	-2,1%	-0,4%	-1,0%	-1,2%	-0,5%	-2,4%
<b>Massa salarial (em milhões de R\$)</b>	<b>R\$ 186,7</b>	<b>-0,3%</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,7%</b>	<b>1,1%</b>	<b>0,9%</b>	<b>2,3%</b>	<b>3,1%</b>	<b>2,7%</b>

Fonte: IBGE. Elaboração: IFI.

# Inflação

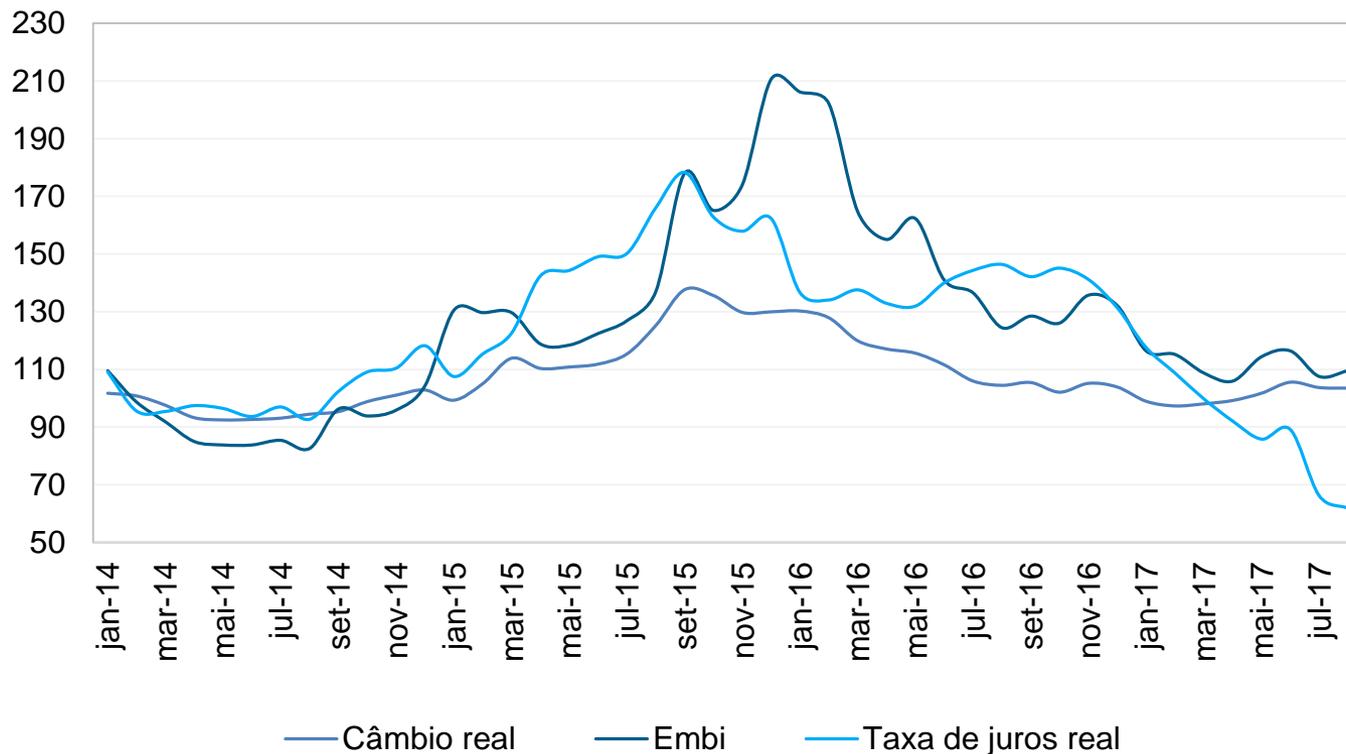
GRÁFICO 2. IPCA E ABERTURAS (VARIAÇÃO EM DOZE MESES)



Fonte: IBGE. Elaboração: IFI.

# Câmbio e juros

**GRÁFICO 3. CÂMBIO REAL, JURO REAL E PRÊMIO DE RISCO (EMBI): NÚMERO-ÍNDICE - 1º TRIMESTRE DE 2014=100**



Fonte: BCB, Ipeadata e IFI. Elaboração: IFI.

# Principais alterações nos cenários para os parâmetros macroeconômicos

TABELA 5. SIMULAÇÃO DOS CENÁRIOS ALTERNATIVOS

Versão Atual	CENÁRIO 1 (BÁSICO)					CENÁRIO 2 (OTIMISTA)			CENÁRIO 3 (PESSIMISTA)		
	2015	2016	2017	2018	2019-2030	2017	2018	2019-2030	2017	2018	2019-2030
PIB (crescimento real - %)	-3,77	-3,59	0,7	2,3	2,0	0,9	3,1	3,0	0,3	0,4	1,0
IPCA (variação - %)	10,67	6,29	3,1	4,3	4,0	3,1	4,1	3,7	3,3	5,0	5,8
Taxa de câmbio (R\$/US\$, final de período)	3,90	3,26	3,2	3,3	3,5	3,1	3,0	3,1	3,3	3,8	4,4
Selic (final de período)	14,25	13,75	7,0	7,0	8,5	6,5	6,5	7,0	7,5	9,5	12,0
Juros reais (%)	3,23	7,02	3,8	2,6	4,3	3,3	2,3	3,2	4,1	4,3	5,9
Versão passada	2015	2016	2017	2018	2019-2020	2017	2018	2019-2020	2017	2018	2019-2020
PIB (crescimento real - %)	-3,77	-3,59	0,5	1,9	2,1	0,7	2,7	2,9	-0,3	0,0	1,3
IPCA (variação - %)	10,67	6,29	4,2	4,6	4,4	4,0	4,0	4,0	4,8	5,4	5,1
Taxa de câmbio (R\$/US\$, final de período)	3,90	3,26	3,4	3,6	3,8	3,3	3,4	3,5	3,9	4,3	4,7
Selic (final de período)	14,25	13,75	9,0	9,0	9,0	8,0	8,0	7,5	10,0	11,0	11,0
Juros reais (%)	3,23	7,02	4,6	4,2	4,4	3,8	3,9	3,4	5,0	4,4	5,6
Diferença ( p.p.)	2015	2016	2017	2018	2019-2020	2017	2018	2019-2020	2017	2018	2019-2020
PIB (crescimento real - %)	-	-	0,3	0,4	-0,1	0,2	0,4	0,1	0,6	0,4	-0,3
IPCA (variação - %)	-	-	-1,1	-0,3	-0,4	-0,9	0,1	-0,3	-1,5	-0,4	0,7
Taxa de câmbio (R\$/US\$, final de período)	-	-	-0,2	-0,3	-0,3	-0,2	-0,4	-0,4	-0,6	-0,5	-0,3
Selic (final de período)	-	-	-2,0	-2,0	-0,5	-1,5	-1,5	-0,5	-2,5	-1,5	1,0
Juros reais (%)	-	-	-0,8	-1,6	-0,1	-0,5	-1,6	-0,2	-0,9	-0,1	0,3

Fonte: IBGE, BCB, Ipeadata e IFI. Elaboração e projeções: IFI.

# Cenários atualizados para todos os parâmetros macroeconômicos

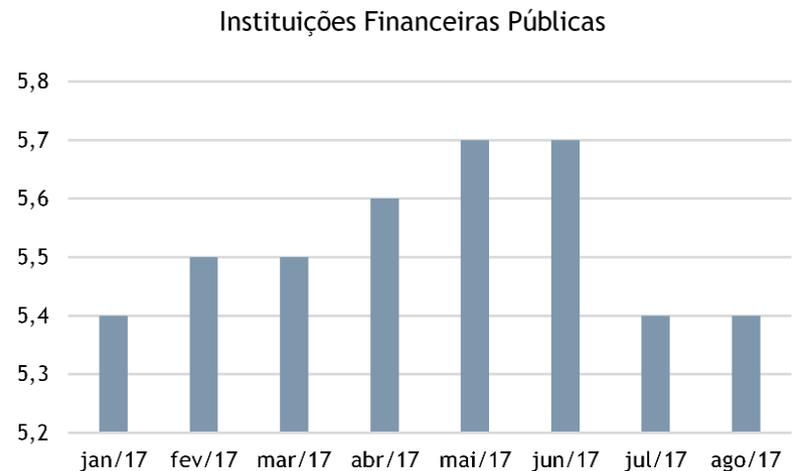
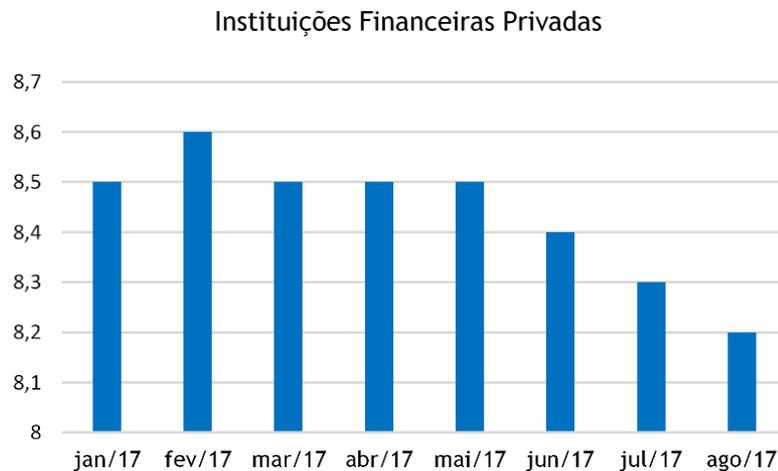
**TABELA 6. PROJEÇÕES DAS VARIÁVEIS MACROECONÔMICAS**

Cenário 1	2014	2015	2016	2017	2018	Média 2019-2030
PIB nominal (R\$ bilhões)	5.779	6.001	6.267	6.509	6.946	10.473
PIB - Crescimento real	0,50	-3,77	-3,59	0,7	2,3	2,0
IPCA	6,41	10,67	6,29	3,1	4,3	4,0
Ocupação (crescimento %)	1,49	0,03	-1,91	0,0	1,4	1,0
Massa salarial (crescimento %)	2,91	-0,18	-3,28	2,5	2,3	2,0
Taxa de câmbio R\$/US\$ (final de período)	2,66	3,90	3,26	3,2	3,3	3,5
Juro real	5,02	3,23	7,02	3,8	2,6	4,3
Selic - final de período	11,75	14,25	13,75	7,0	7,0	8,5
Prêmio de Risco (EMBI-BR) - final de período	259	523	328	270	300	300
Cenário 2	2014	2015	2016	2017	2018	Média 2019-2030
PIB nominal (R\$ bilhões)	5.779	6.001	6.267	6.516	6.990	11.012
PIB - Crescimento real	0,50	-3,77	-3,59	0,9	3,1	3,0
IPCA	6,41	10,67	6,29	3,1	4,1	3,7
Ocupação (crescimento %)	1,49	0,03	-1,91	0,3	1,6	1,1
Massa salarial (crescimento %)	2,91	-0,18	-3,28	3,0	3,1	3,0
Taxa de câmbio R\$/US\$ (final de período)	2,66	3,90	3,26	3,1	3,0	3,1
Juro real	5,02	3,23	7,02	3,3	2,3	3,2
Selic - final de período	11,75	14,25	13,75	6,5	6,5	7,0
Prêmio de Risco (EMBI-BR) - final de período	259	523	328	200	200	200
Cenário 3	2014	2015	2016	2017	2018	Média 2019-2030
PIB nominal (R\$ bilhões)	5.779	6.001	6.267	6.493	6.845	10.744
PIB - Crescimento real	0,50	-3,77	-3,59	0,3	0,4	1,0
IPCA	6,41	10,67	6,29	3,3	5,0	5,8
Ocupação (crescimento %)	1,49	0,03	-1,91	-0,5	0,5	0,7
Massa salarial (crescimento %)	2,91	-0,18	-3,28	0,8	0,4	1,0
Taxa de câmbio R\$/US\$ (final de período)	2,66	3,90	3,26	3,3	3,8	4,4
Juro real	5,02	3,23	7,02	4,1	4,3	5,9
Selic - final de período	11,75	14,25	13,75	7,5	9,5	12,0
Prêmio de Risco (EMBI-BR) - final de período	259	523	328	450	450	450

Fonte: IBGE, BCB, Ipeadata e IFI. Elaboração e projeções: IFI.

# Arrecadação é impactada positivamente por queda na provisão para créditos duvidosos

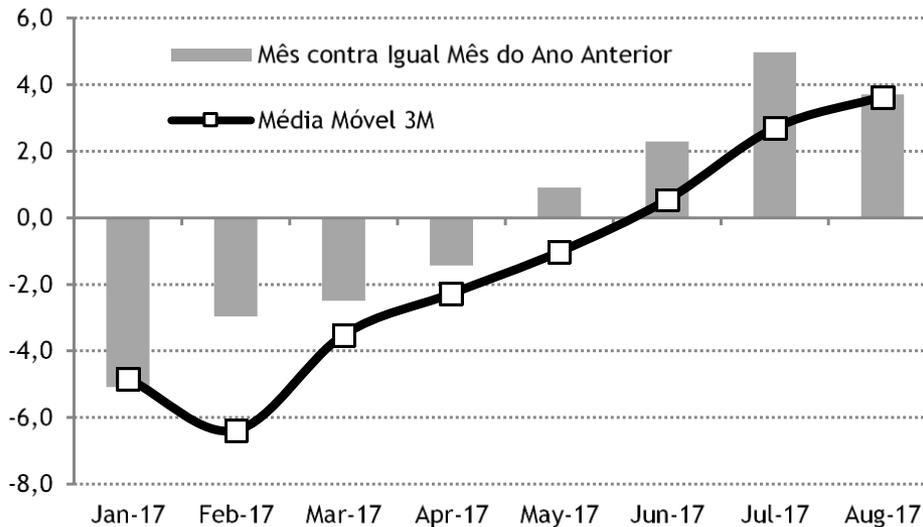
**GRÁFICO 4. PROVISÃO DA CARTEIRA DE CRÉDITO DAS INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS PÚBLICAS E PRIVADAS (EM % DA CARTEIRA DE CRÉDITO)**



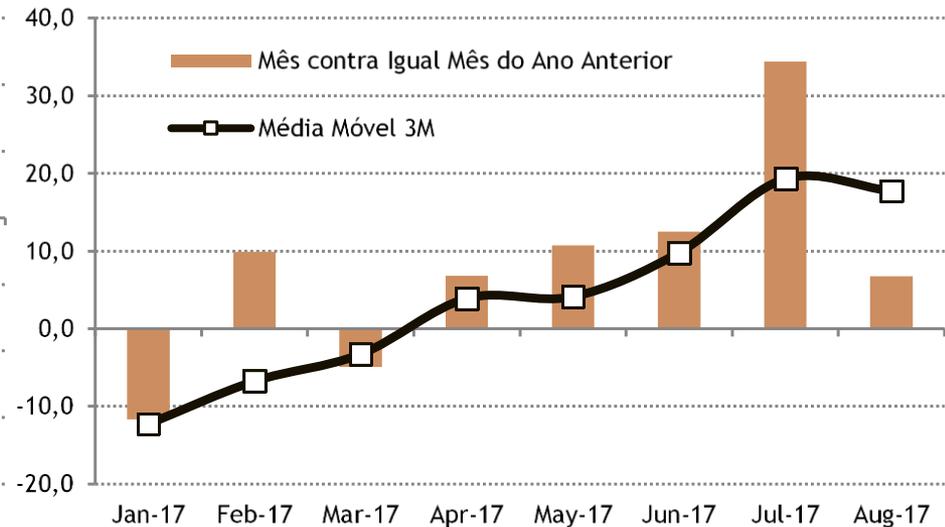
Fonte: Banco Central. Elaboração: IFI

GRÁFICO 5. TAXA REAL DE CRESCIMENTO DE GRUPOS DE TRIBUTOS SELECIONADOS, POR NATUREZA ECONÔMICA

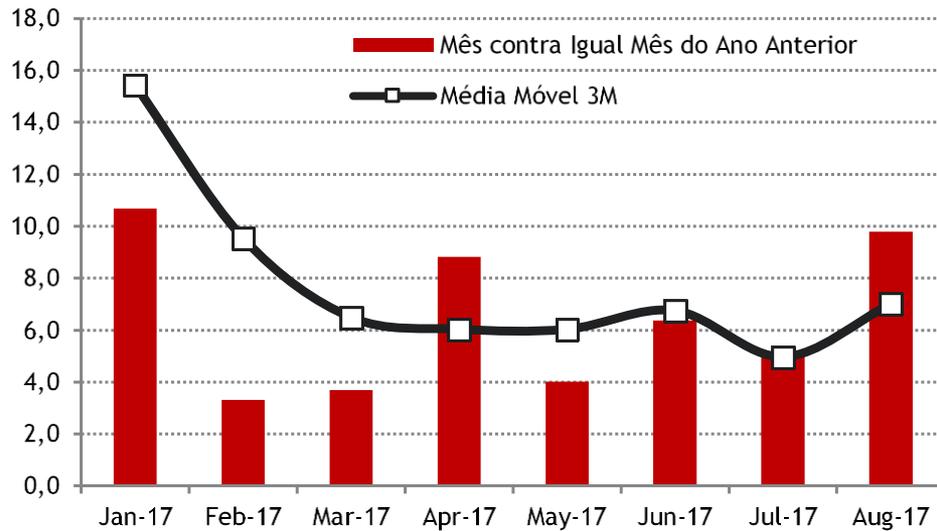
## Tributação sobre Folha de Pagamentos



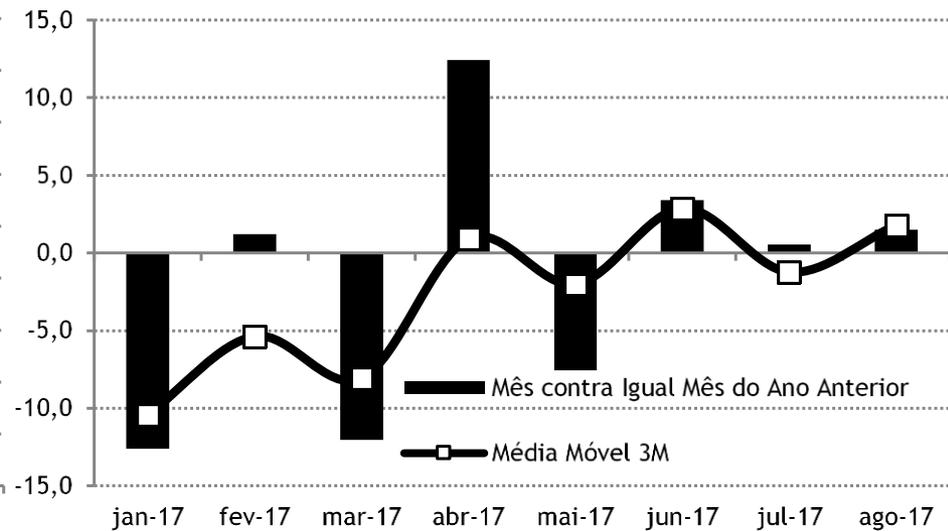
## Tributação sobre Produção



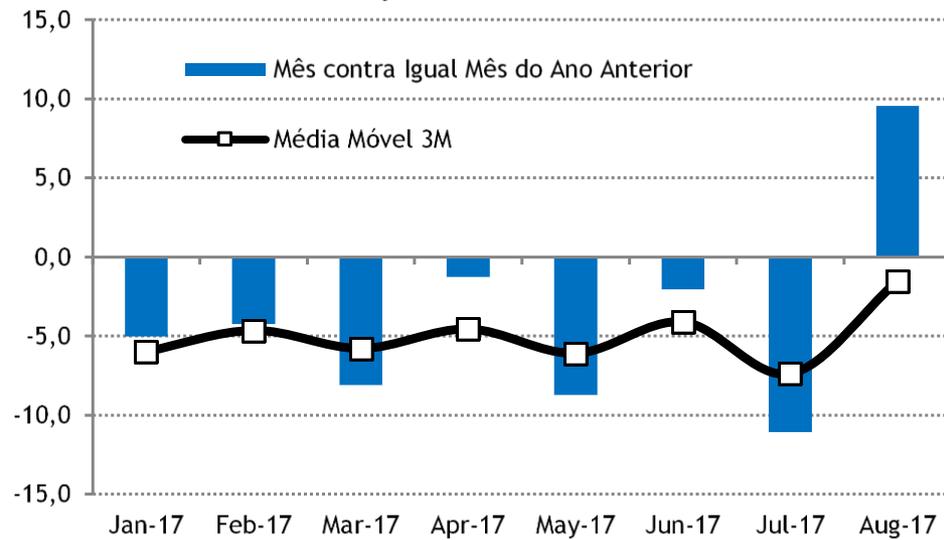
### Tributação sobre Renda do Trabalho



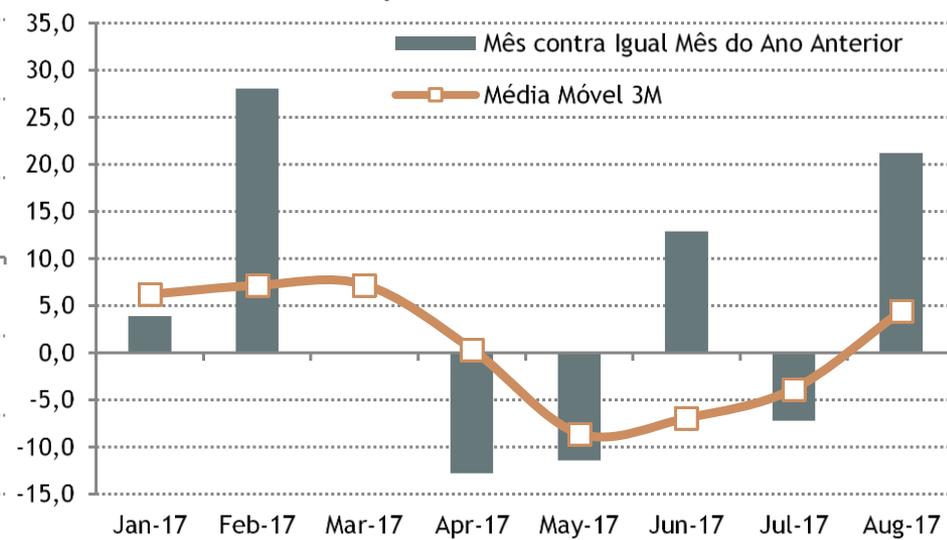
### Tributação sobre Transações Financeiras



### Tributação sobre Faturamento



### Tributação sobre Lucratividade



Fonte: Tesouro Nacional. Elaboração: IFI

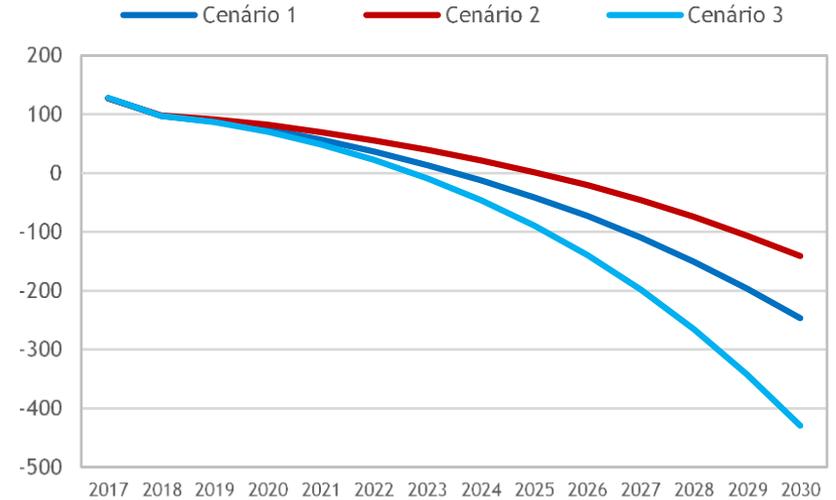
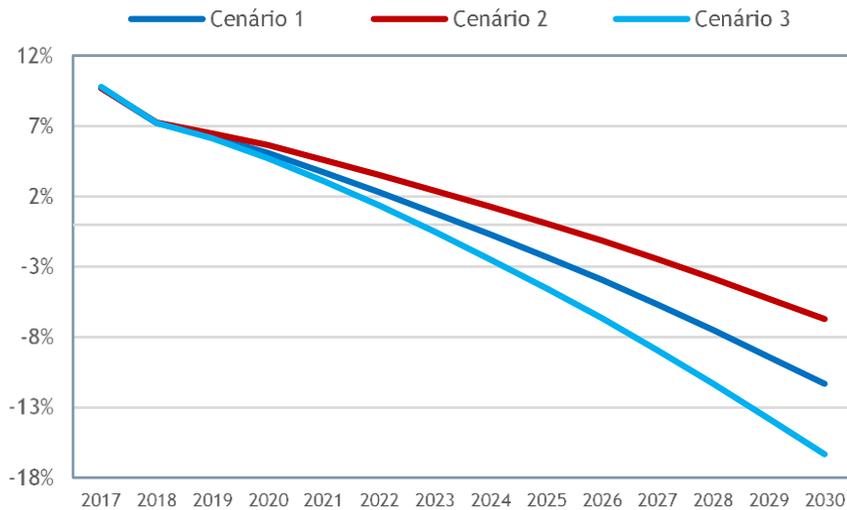
**TABELA 7: VOLUME E COMPOSIÇÃO DAS RECEITAS EXTRAORDINÁRIAS (OU NÃO RECORRENTES) DA IFI E ESTIMATIVA APROXIMADA PARA AS DISTINTAS FASES DO PROCESSO ORÇAMENTÁRIO (R\$ MILHÕES)**

Discriminação	2017									
	LOA	Relat. 1º Bim.	Decreto 9.018/17	Decreto 9.062/17	Decreto 9.113/17	Decreto 9.164/17	IFI Fev/17	IFI Ago/17	IFI Out/17	Realizado até Agosto
<b>TOTAL</b>	<b>83.444</b>	<b>50.207</b>	<b>61.507</b>	<b>76.366</b>	<b>88.972</b>	<b>82.224</b>	<b>71.920</b>	<b>70.292</b>	<b>74.628</b>	<b>28.991</b>
<b>1. Edições Passadas de Refis</b>	<b>18.600</b>	<b>15.245</b>	<b>15.245</b>	<b>12.138</b>	<b>17.900</b>	<b>14.883</b>	<b>15.549</b>	<b>12.569</b>	<b>12.569</b>	<b>8.646</b>
1.1 Refis 2009							5.762	5.463	5.463	3.728
1.2 Refis 2013	18.600	15.245	15.245	12.138	17.900	14.883	3.205	3.108	3.108	2.093
1.3 Refis 2014							6.582	3.998	3.998	2.825
<b>2. Novas edições de Refis</b>	<b>10.000</b>	<b>8.000</b>	<b>8.000</b>	<b>18.900</b>	<b>16.848</b>	<b>11.400</b>	<b>10.000</b>	<b>10.394</b>	<b>10.460</b>	<b>5.448</b>
2.1 Refis de Dívidas Tributárias (MP 783/17): PRT/PERT	10.000	8.000	8.000	13.300	11.248	8.800	10.000	4.794	7.860	5.448
2.2 Refis de Dívidas Não Tributárias (MP 780/17)	0	0	0	3.400	3.400	1.500	0	3.400	1.500	nd
2.3 Refis Previdenciário (MP 778/17)	0	0	0	2.200	2.200	1.100	0	2.200	1.100	nd
<b>3. Colateral por Venda de Ativos</b>	<b>11.800</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.871</b>	<b>1.800</b>	<b>1.800</b>	<b>1.800</b>
3.1 IPO da Caixa Seguridade		nd	nd	nd	nd	nd	3.150	0	0	0
3.2 IPO do Irb		nd	nd	nd	nd	nd	1.800	1.800	1.800	1.800
3.3 IPO da Br Distribuidora	11.800	nd	nd	nd	nd	nd	3.921	0	0	0
3.4 Lotex		nd	nd	nd	nd	nd	0	0	0	0
<b>4. Outras Receitas</b>	<b>43.044</b>	<b>26.962</b>	<b>38.262</b>	<b>45.328</b>	<b>54.224</b>	<b>55.941</b>	<b>37.500</b>	<b>45.529</b>	<b>49.799</b>	<b>13.097</b>
4.1. Repatriação Bruta (RERCT)	13.200	13.200	13.200	13.200	4.467	4.467	10.000	1.615	1.615	1.615
4.2. Operação com Ativos	5.881	2.956	2.956	2.976	2.771	3.241	3.500	2.771	2.771	698
4.3. Concessões e Permissões	23.963	10.806	20.906	27.952	25.686	28.633	24.000	21.044	27.014	4.783
4.4. IOF Cooperativas	0	0	1.200	1.200	1.200	1.200	0	0	0	nd
4.5. Precatórios (saques)	0	0	0	0	10.200	8.500	0	10.200	8.500	6.000
4.6. PIS/Cofins sobre Combustíveis	0	0	0	0	9.900	9.900	0	9.900	9.900	nd

Fonte: Tesouro Nacional e Ministério do Planejamento. Elaboração: IFI.

# Margem fiscal para os cenários 1, 2 e 3

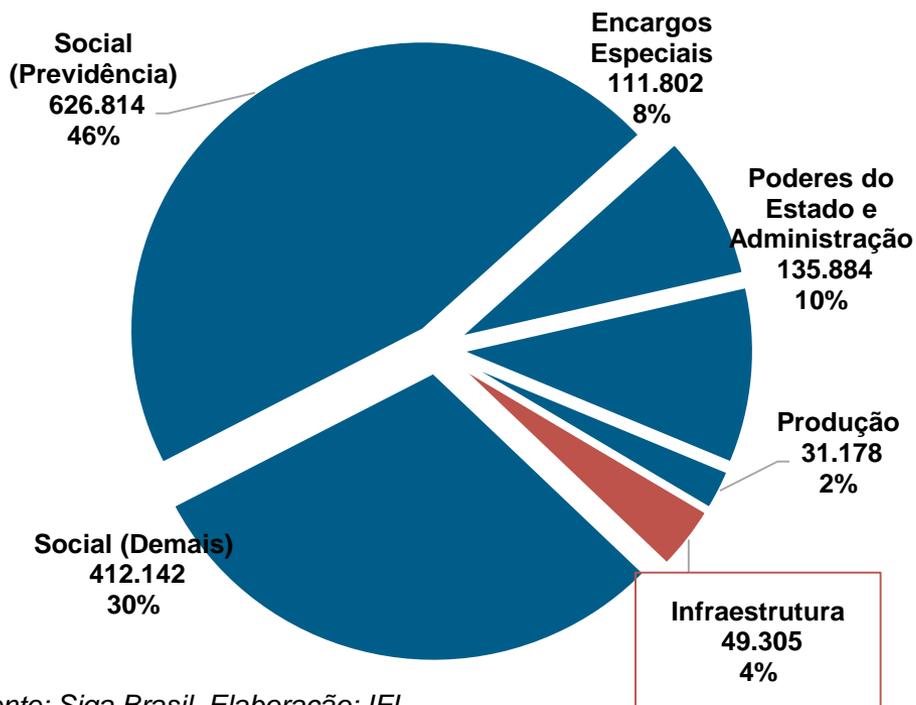
**GRÁFICO 7. DISTINTOS CENÁRIOS PARA EVOLUÇÃO DA MARGEM FISCAL (% DAS DESPESAS SUJEITAS AO TETO DE GASTOS E R\$ BILHÕES)**



Fonte: Tesouro Nacional, MDS e Siga Brasil

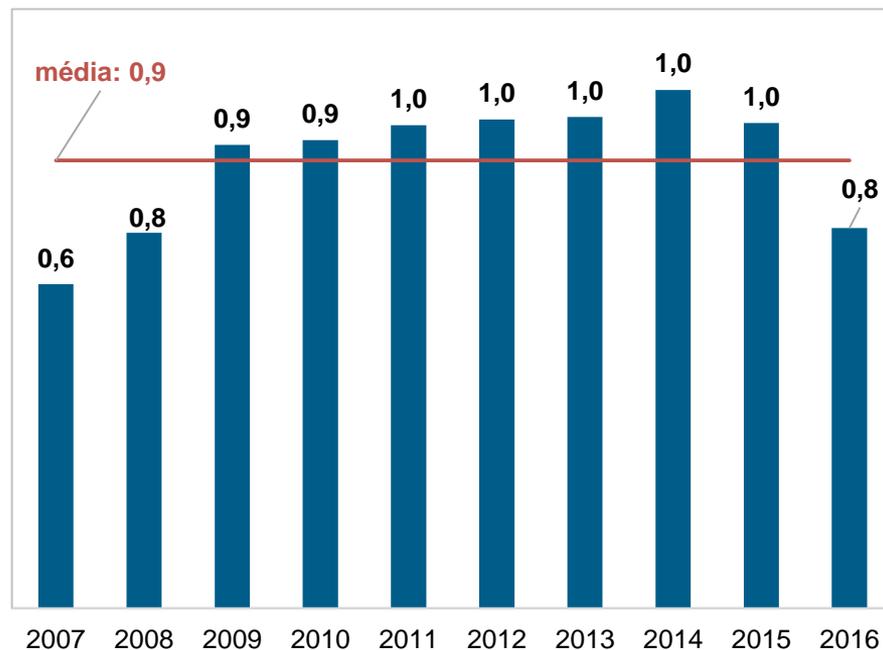
Elaboração: IFI

**GRÁFICO 11. GASTO PÚBLICO FEDERAL POR ÁREA**  
(2016, EM R\$ BILHÕES E % DO TOTAL, A PREÇOS DE AGO/17)

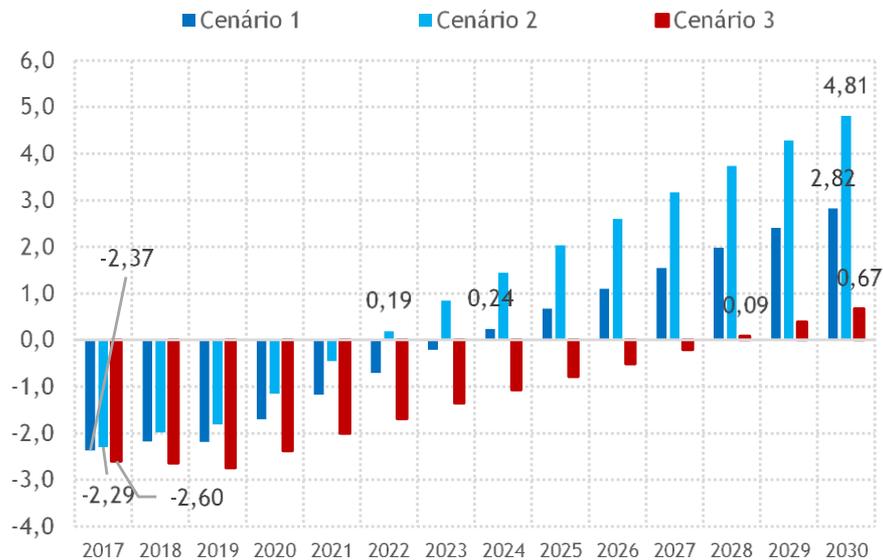
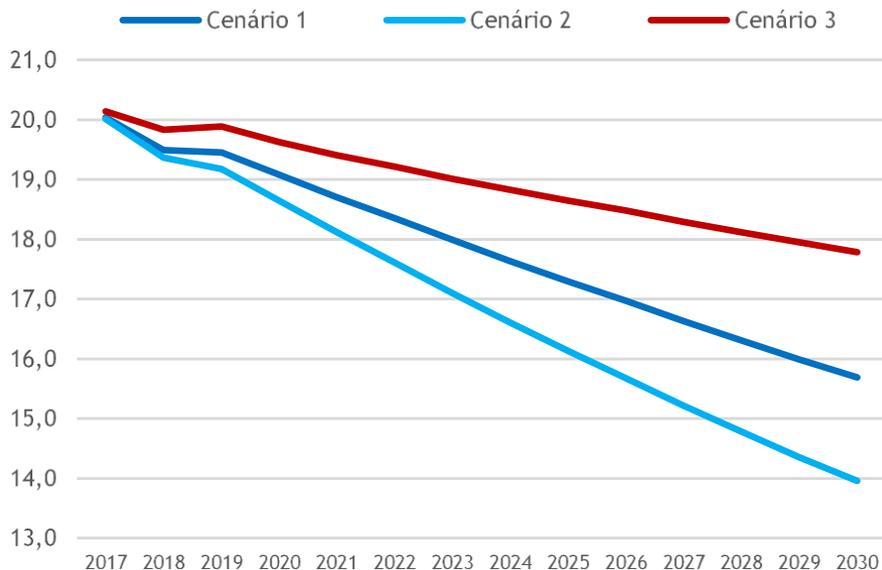


Fonte: Siga Brasil. Elaboração: IFI.

**GRÁFICO 12. GASTOS COM INFRAESTRUTURA**  
(% DO PIB)



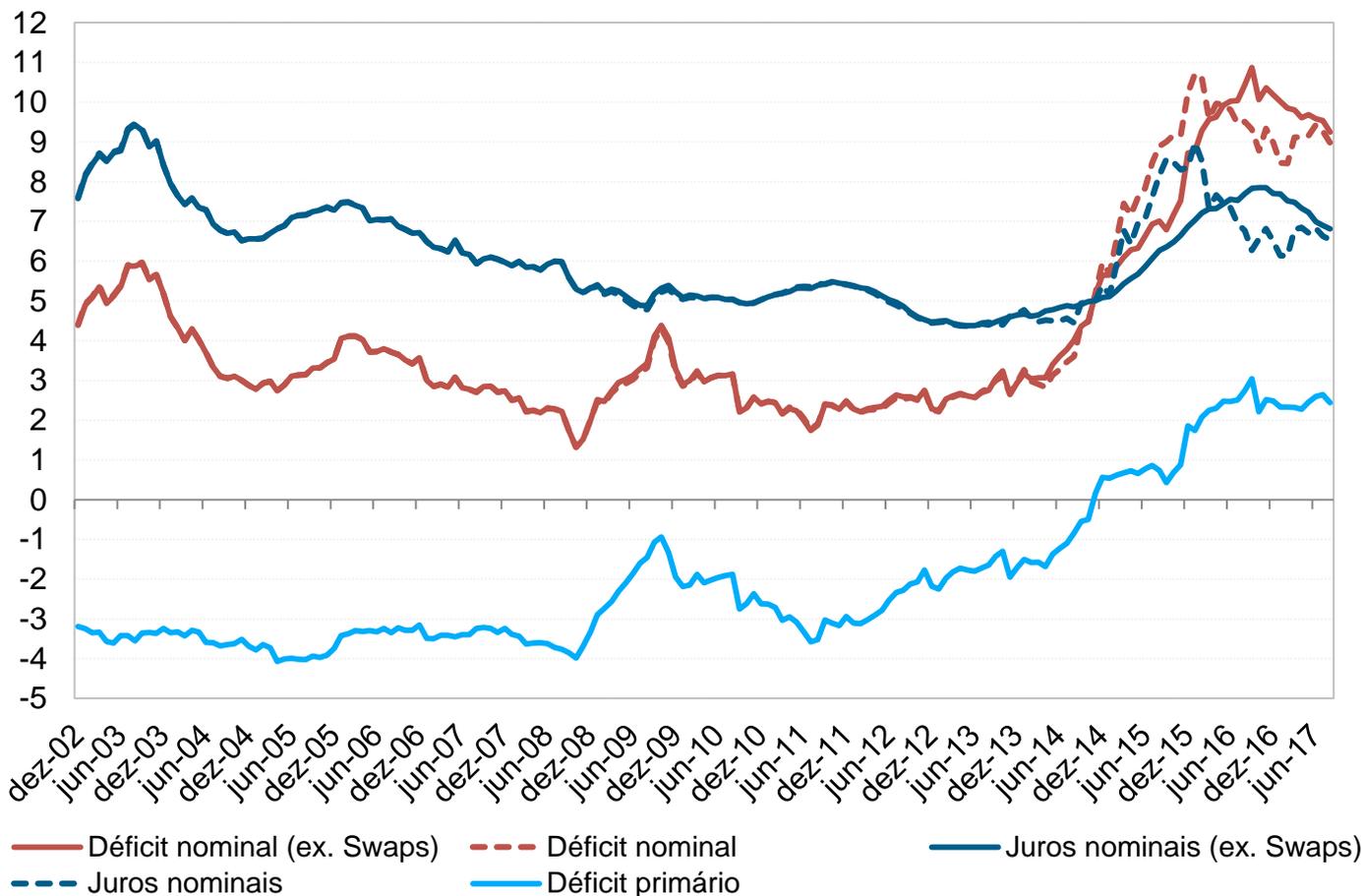
**GRÁFICO 8. CENÁRIOS PARA A DINÂMICA DA DESPESA E RESULTADO PRIMÁRIO (EM % DO PIB)**



Fonte: Tesouro Nacional, MDS e Siga Brasil. Elaboração: IFI.

# Resultado nominal do setor público

**GRÁFICO 9. RESULTADO NOMINAL DO SETOR PÚBLICO  
(ACUMULADO EM DOZE MESES, % DO PIB).**



Fonte: Banco Central. Elaboração: IFI.

**TABELA 9. DÍVIDA LÍQUIDA E RESULTADO PRIMÁRIO “ABAIXO DA LINHA” DO GOVERNO ESTADUAL – VALORES EM % DO PIB.**

	dez-04	dez-08	dez-11	dez-14	dez-15	dez-16	jul-17	ago-17
Dívida líquida (I) = (II) + (III)	15,5	11,6	9,2	9,5	11,0	10,9	10,6	10,6
Dívida (II)	16,9	12,7	10,4	10,6	11,9	11,7	11,4	11,4
Dívida com o governo federal	15,7	12,0	9,3	7,8	8,2	8,2	8,1	8,1
Demais dívidas	1,2	0,8	1,0	2,8	3,7	3,5	3,4	3,4
Dívida bancária	0,3	0,2	0,5	1,5	1,8	1,9	1,9	1,9
Dívida externa	0,8	0,5	0,5	1,3	1,9	1,6	1,5	1,5
Dívida mobiliária	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Créditos (III)	-1,4	-1,2	-1,1	-1,0	-0,9	-0,8	-0,8	-0,8
Memo: Resultado primário	0,82	0,83	0,54	-0,23	0,15	0,11	0,15	0,16

Fonte: Bacen. Elaboração: IFI.

**TABELA 11. COMPOSIÇÃO DO DESCONTINGENCIAMENTO DO PODER EXECUTIVO (R\$ MILHÕES)**

Órgão	PAC	Outras	Total
52000 Ministério da Defesa	1.100,0	1.017,1	2.117,1
53000 Ministério da Integração Nacional	822,5	376,0	1.198,5
56000 Ministério das Cidades	800,0	125,9	925,9
39000 Ministério dos Transportes, Portos e Aviação Civil	852,0	40,0	892,0
55000 Ministério do Desenvolvimento Social e Agrário	0,0	800,0	800,0
26000 Ministério da Educação	80,0	470,0	550,0
30000 Ministério da Justiça e Cidadania	0,0	491,9	491,9
24000 Ministério da Ciência, Tecnologia, Inovações e Comunicações	102,0	338,4	440,4
25000 Ministério da Fazenda	0,0	369,9	369,9
20000 Presidência da República	20,0	286,9	306,9
22000 Ministério da Agricultura, Pecuária e Abastecimento	0,0	257,1	257,1
35000 Ministério das Relações Exteriores	0,0	240,0	240,0
51000 Ministério do Esporte	65,0	172,0	237,0
54000 Ministério do Turismo	0,0	220,3	220,3
28000 Ministério da Indústria, Comércio Exterior e Serviços	0,0	188,0	188,0
47000 Ministério do Planejamento, Desenvolvimento e Gestão	40,0	113,5	153,5
42000 Ministério da Cultura	40,0	94,0	134,0
44000 Ministério do Meio Ambiente	0,0	79,0	79,0
63000 Advocacia-Geral da União	0,0	75,2	75,2
40000 Ministério do Trabalho	0,0	68,4	68,4
32000 Ministério de Minas e Energia	10,0	47,0	57,0
<b>Subtotal</b>	<b>3.931,5</b>	<b>5.870,6</b>	<b>9.802,1</b>
<b>Reserva</b>			<b>1.845,5</b>
<b>Emendas Individuais e de bancada</b>			<b>1.012,6</b>
<b>Total Poder Executivo</b>			<b>12.660,2</b>

(\*) O Decreto 9.164/17 autorizou ampliação de limites em R\$ 11.776,3 milhões (que incorpora R\$ 128 milhões de reserva do terceiro bimestre), restando no total R\$ 1.845,5 milhões a serem liberados.

Fonte: Relatório de Avaliação de Receitas e Despesas Primárias - 4º Bimestre de 2017. Decreto n.º 9.164/17 e Portaria MPDG n.º 340/17. Elaboração: IFI.

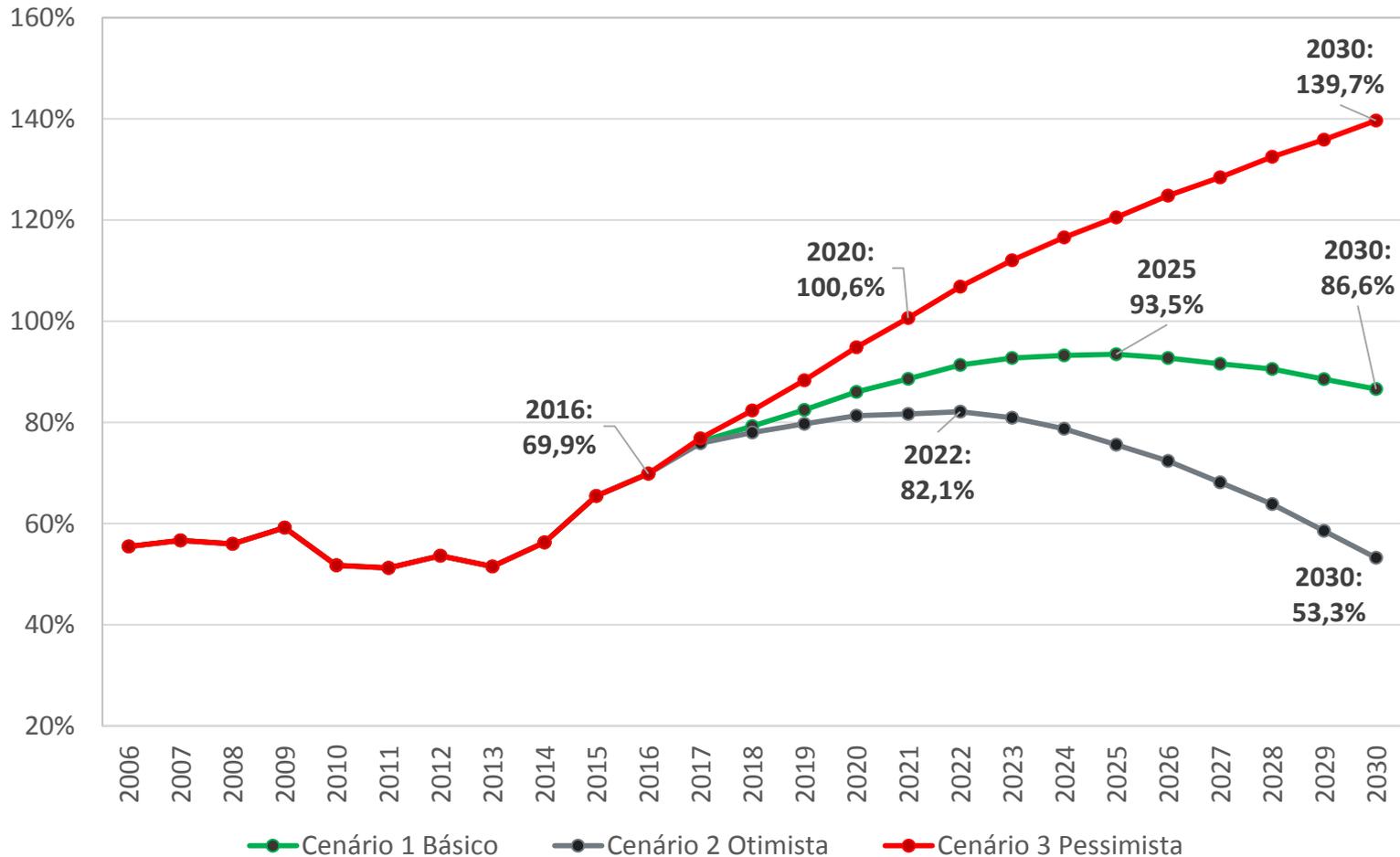
TABELA 12. EVOLUÇÃO DA META ATÉ O 2º QUADRIMESTRE

Rubricas	(A) Decreto 8.961 (Jan/17)	(B) Decreto 9.040 (Abr/17)	(C) Decreto 9.062/2017 (Jul/17)	(D) Decreto 9.133/2017 (Set/17)	(E) Realizado	(E - A)	(E - D)
<b>1. Receita Total</b>	<b>705.004</b>	<b>664.091</b>	<b>661.215</b>	<b>645.767</b>	<b>648.669</b>	<b>-56.335</b>	<b>2.902</b>
1.1 Receita Administrada	599.492	572.041	566.287	548.768	546.824	-52.668	-1.944
1.2 Receita Não Administrada	105.511	92.050	94.929	96.999	101.845	-3.666	4.846
<b>2. Transferências a E&amp;M</b>	<b>157.997</b>	<b>155.268</b>	<b>160.245</b>	<b>156.104</b>	<b>154.093</b>	<b>-3.904</b>	<b>-2.011</b>
<b>3. Receita Líquida (1-2)</b>	<b>547.007</b>	<b>508.823</b>	<b>500.970</b>	<b>489.663</b>	<b>494.576</b>	<b>-52.431</b>	<b>4.913</b>
<b>4. Despesas</b>	<b>490.956</b>	<b>471.710</b>	<b>490.968</b>	<b>483.943</b>	<b>467.108</b>	<b>-23.848</b>	<b>-16.835</b>
<b>5. Resultado do Tesouro (3-4)</b>	<b>56.051</b>	<b>37.113</b>	<b>10.002</b>	<b>5.719</b>	<b>27.468</b>	<b>-28.583</b>	<b>21.749</b>
<b>6. Resultado da Previdência</b>	<b>-109.513</b>	<b>-114.466</b>	<b>-116.238</b>	<b>-112.365</b>	<b>-113.272</b>	<b>-3.759</b>	<b>-907</b>
<b>7. Resultado Primário do OF e do OSS (5+6)</b>	<b>-53.462</b>	<b>-77.353</b>	<b>-106.236</b>	<b>-106.645</b>	<b>-85.805</b>	<b>-32.343</b>	<b>20.841</b>
<b>8. Resultado Primário das Empresas Estatais Federais</b>	<b>-824</b>	<b>-1.924</b>	<b>-2.235</b>	<b>482</b>	<b>-671</b>	<b>153</b>	<b>-1.153</b>
<b>9. Resultado Primário do Governo Federal (7+8)</b>	<b>-54.286</b>	<b>-79.277</b>	<b>-108.471</b>	<b>-106.164</b>	<b>-86.475</b>	<b>-32.189</b>	<b>19.689</b>
<b>10. Ajuste metodológico Itaipu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.301</b>	<b>3.301</b>	<b>3.301</b>
<b>11. Discrepância estatística</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.855</b>	<b>3.855</b>	<b>3.855</b>
<b>12. Resultado do Governo Federal - abaixo da linha (9+10+11)</b>	<b>-54.286</b>	<b>-79.277</b>	<b>-108.471</b>	<b>-106.164</b>	<b>-79.319</b>	<b>-25.033</b>	<b>26.845</b>
<b>13. Resultado do Governo Central - abaixo da linha (7+10+11)</b>	<b>-53.462</b>	<b>-77.353</b>	<b>-106.236</b>	<b>-106.645</b>	<b>-78.648</b>	<b>-17.876</b>	<b>27.997</b>

Fonte: Relatório de Avaliação do Cumprimento das Metas Fiscais - 2º Quadrimestre de 2017 e Decretos de Programação Orçamentária e Financeira de 2017. Elaboração: IFI.

# Cenários atualizados para a dívida bruta

GRÁFICO 10. PROJEÇÕES ATUALIZADAS – CENÁRIOS 1 (BÁSICO), 2 (OTIMISTA) E 3 (PESSIMISTA)



Fonte: BCB. Elaboração e projeções – IFI.

## Projeções da IFI

	2014	2015	2016	Projeções				
				2017	2018	2019	2020	2021
PIB – crescimento real (% a.a.)	0,50	-3,77	-3,59	0,72	2,30	2,14	2,06	2,09
PIB – nominal (R\$ bilhões)	5.779	6.001	6.267	6.509	6.946	7.389	7.850	8.338
IPCA – acum. (% no ano)	6,4	10,7	6,3	3,12	4,31	4,16	4,09	4,05
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,66	3,90	3,26	3,18	3,30	3,36	3,40	3,44
Ocupação - crescimento (%)	1,5	0,0	-1,9	0,0	1,4	1,2	1,2	1,2
Massa salarial - crescimento (%)	2,9	-0,2	-3,3	2,5	2,3	2,1	2,1	2,1
Selic – fim de período (% a.a.)	11,75	14,25	13,75	7,00	7,00	8,50	8,50	8,50
Juros reais <i>ex-post</i> (% a.a.)	5,0	3,2	7,0	3,8	2,6	4,2	4,2	4,3
Resultado Primário do Setor Público Consolidado (% do PIB)	-0,56	-1,85	-2,49	-2,38	-2,15	-2,08	-1,62	-1,12
d/q Governo Central	-0,39	-1,97	-2,56	-2,40	-2,21	-2,18	-1,74	-1,26
Juros Nominais Líquidos (% do PIB)	-5,39	-8,36	-6,49	-5,60	-4,70	-5,22	-5,94	-6,22
Resultado Nominal (% do PIB)	-5,95	-10,22	-8,98	-7,97	-6,88	-7,40	-7,64	-7,38
Dívida Bruta do Governo Geral (% do PIB)	56,28	65,45	69,87	76,22	79,26	82,48	86,04	88,62