



Relatório de Acompanhamento Fiscal – RAF

Setembro de 2017

Felipe Salto

Diretor-Executivo da IFI

São Paulo, 12 de setembro de 2017

- **Arrecadação segue em terreno negativo e apresenta sinais mistos em seus distintos componentes.**
- **Estabilidade dos resultados primários contrasta com a queda dos juros nominais.**
- **Governo federal revê metas de primário para 2017 e 2018 e as aproxima das previsões da IFI.**
- **Gasto social total representa 75% do orçamento da União.**
- **O cenário para a dívida bruta piorou e indica pico de 93,3% do PIB, em 2024.**

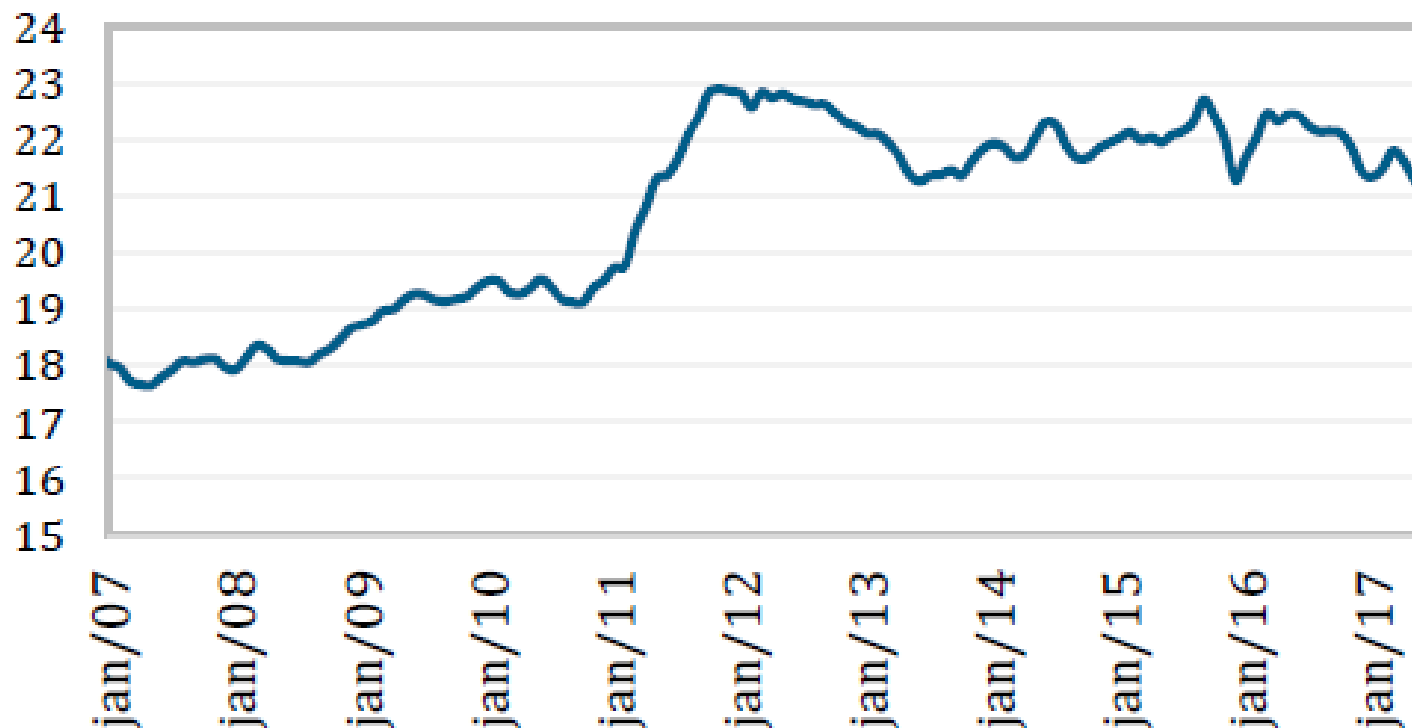
TABELA 1. TAXA TRIMESTRAL EM RELAÇÃO AO MESMO PERÍODO DO ANO ANTERIOR E AO PERÍODO IMEDIATAMENTE ANTERIOR

	1T/2017		2T/2017	
	Var. %	Var. %	Var. %	Var. %
	1T/2017	4T/2016	2T/2016	1T/2017
PIB	-2.5%	1.0%	0,3%	0.2%
Agropecuária	15.2%	11.5%	14.9%	0.0%
Indústria	-1.1%	0.7%	-2.1%	-0.5%
Serviços	-1.7%	0.2%	-0.3%	0.6%
Famílias	-1.9%	0.0%	0.7%	1.4%
Governo	-1.3%	-0.7%	-2.4%	-0.9%
FBCF	-3.7%	-0.9%	-6.5%	-0.7%
Exportações	1.9%	5.2%	2.5%	0.5%
Importações	9.8%	0.6%	-3.3%	-3.5%

Fonte: IBGE. Elaboração: IFI.

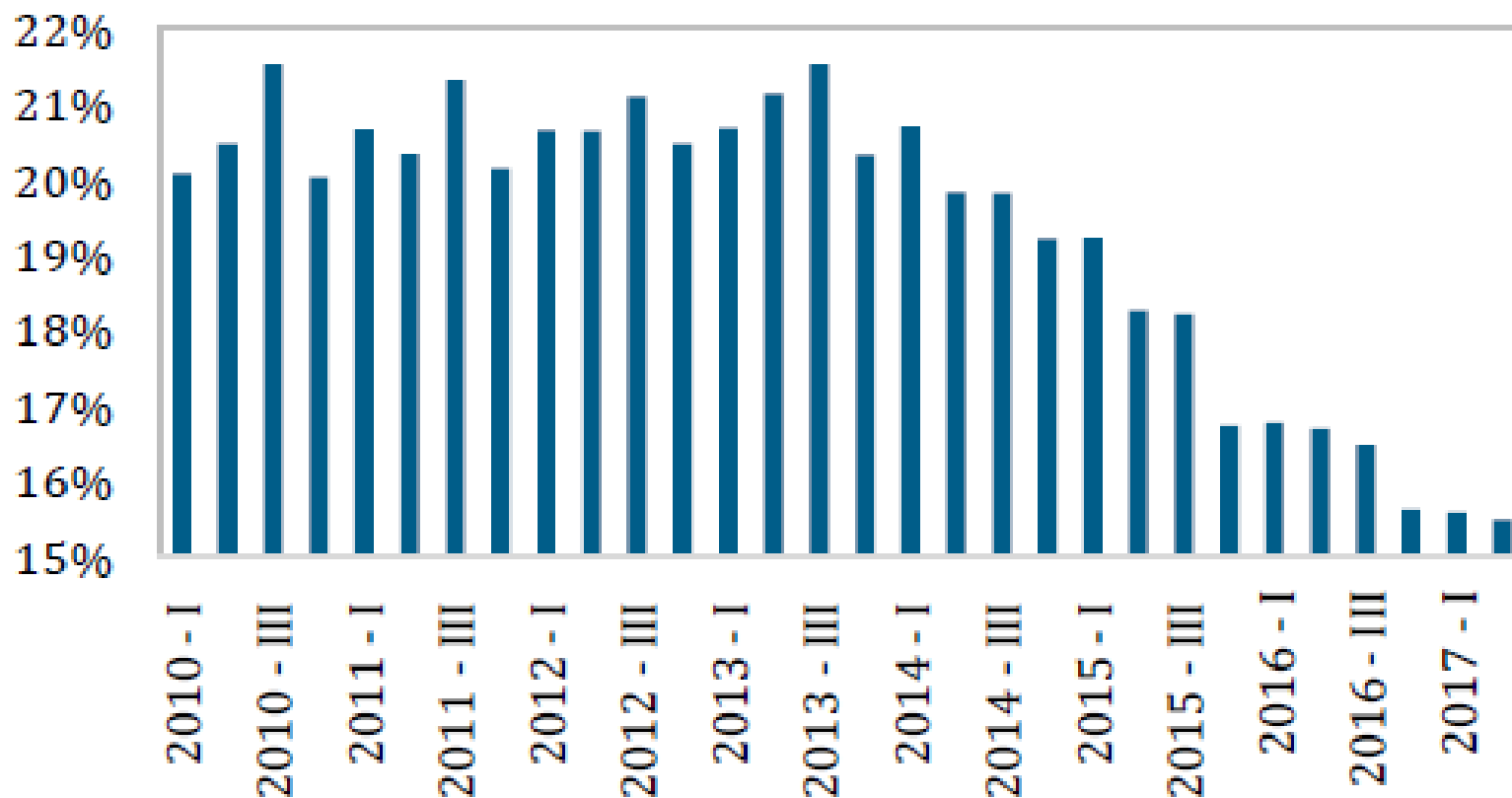
Endividamento das famílias

GRÁFICO 1. COMPROMETIMENTO DE RENDA DAS FAMÍLIAS COM O SERVIÇO DA DÍVIDA JUNTO AO SISTEMA FINANCEIRO NACIONAL



Fonte: Banco Central. Elaboração: IFI.

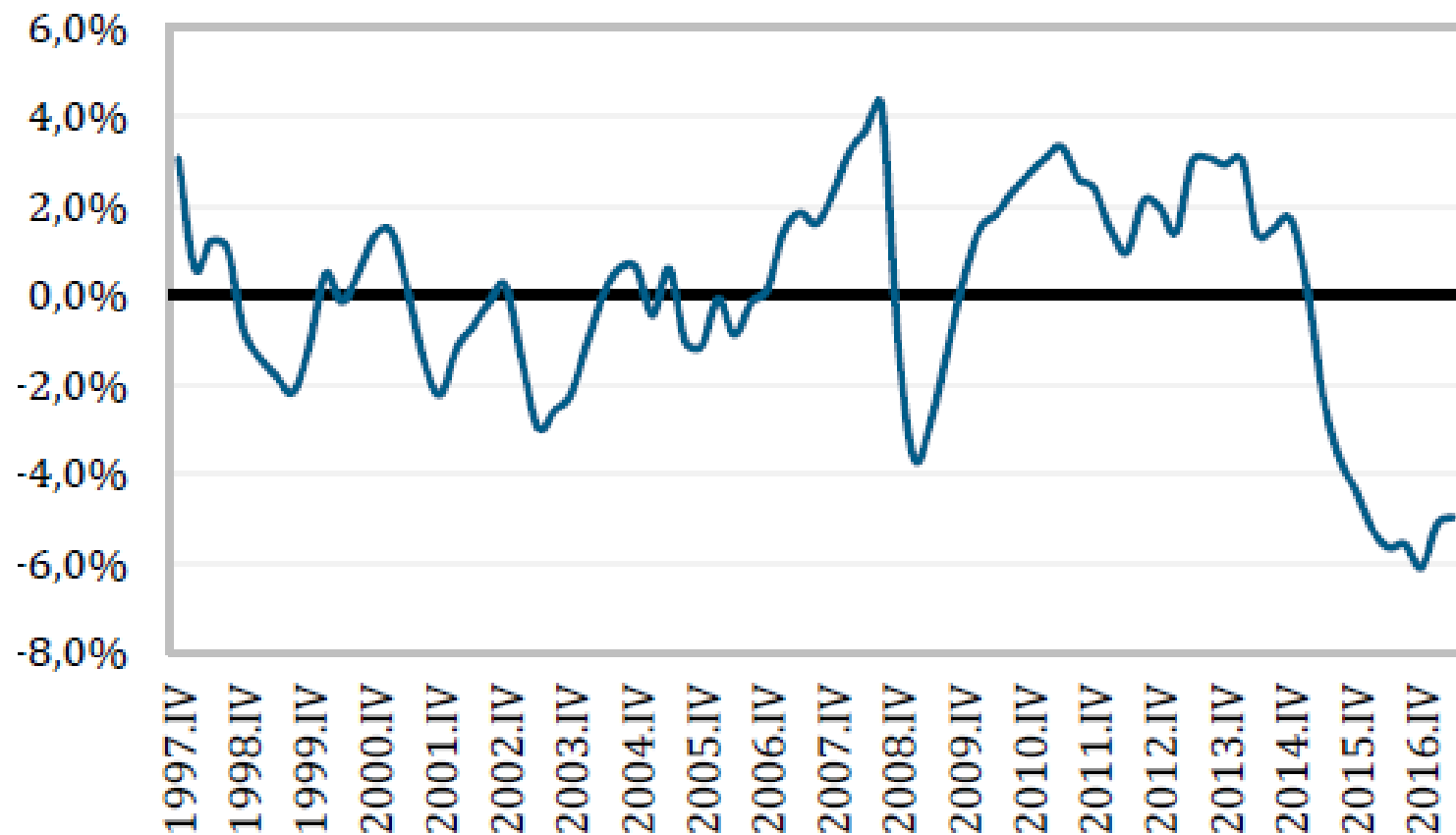
GRÁFICO 2. TAXA DE INVESTIMENTO (% PIB)



Fonte: IBGE. Elaboração: IFI.

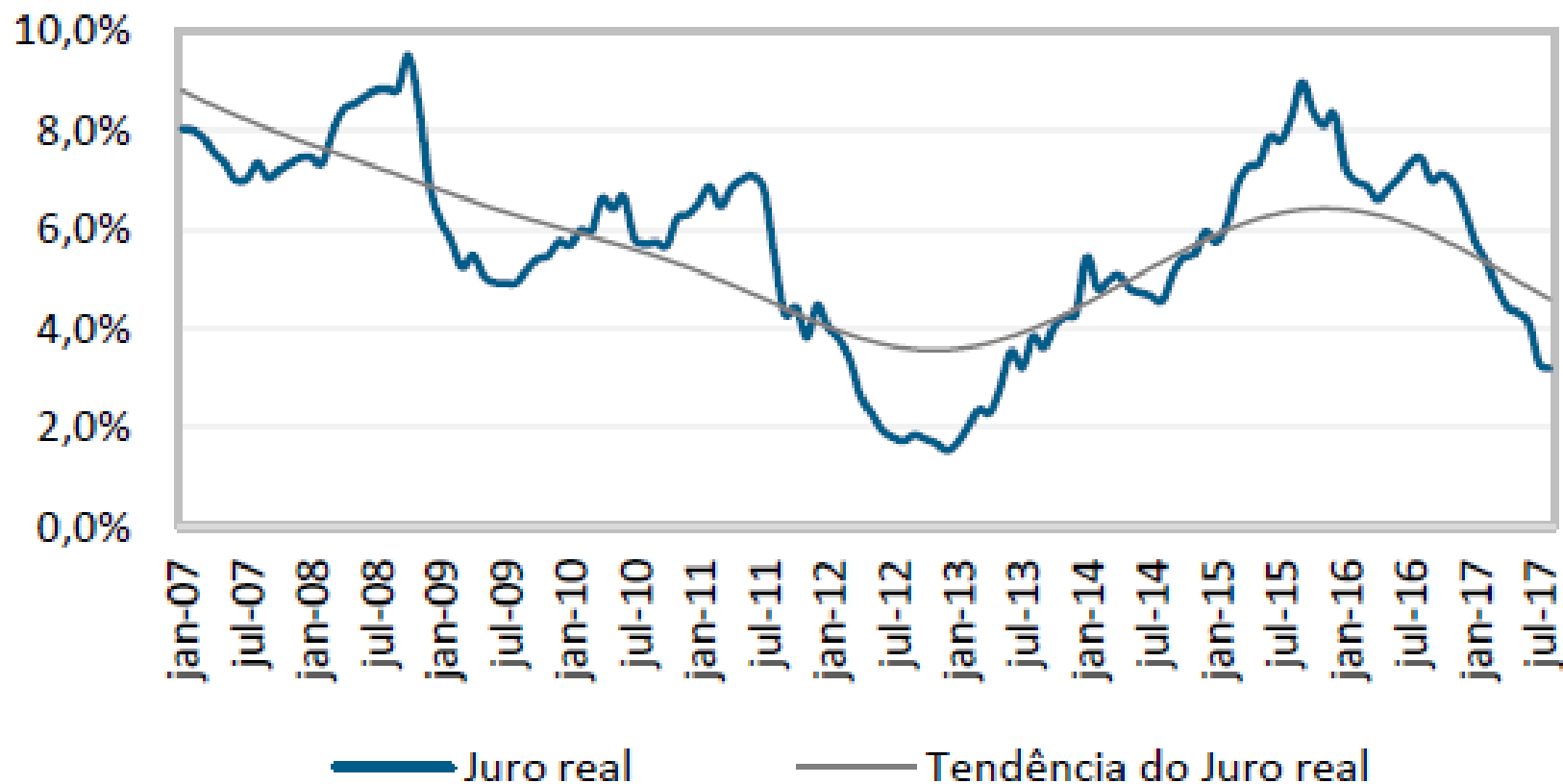
Hiato do produto

GRÁFICO 3. HIATO DO PRODUTO



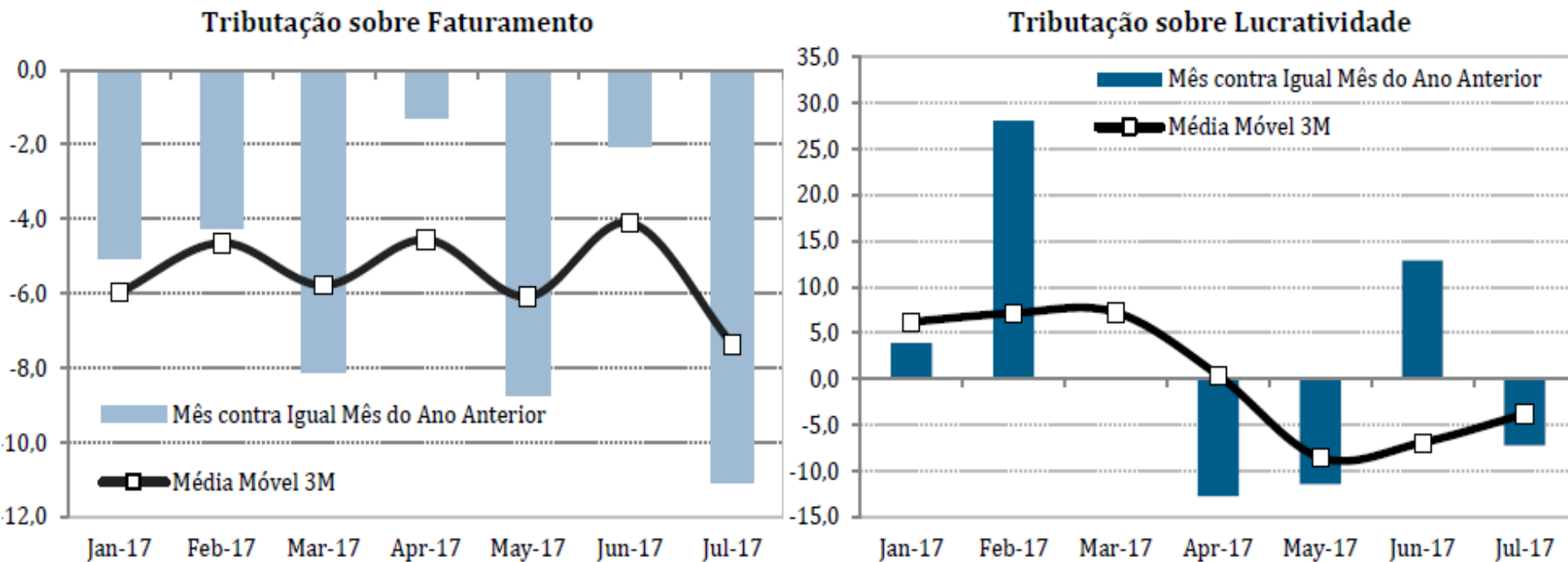
Fonte e elaboração: IFI.

GRÁFICO 4. TAXA DE JUROS REAL



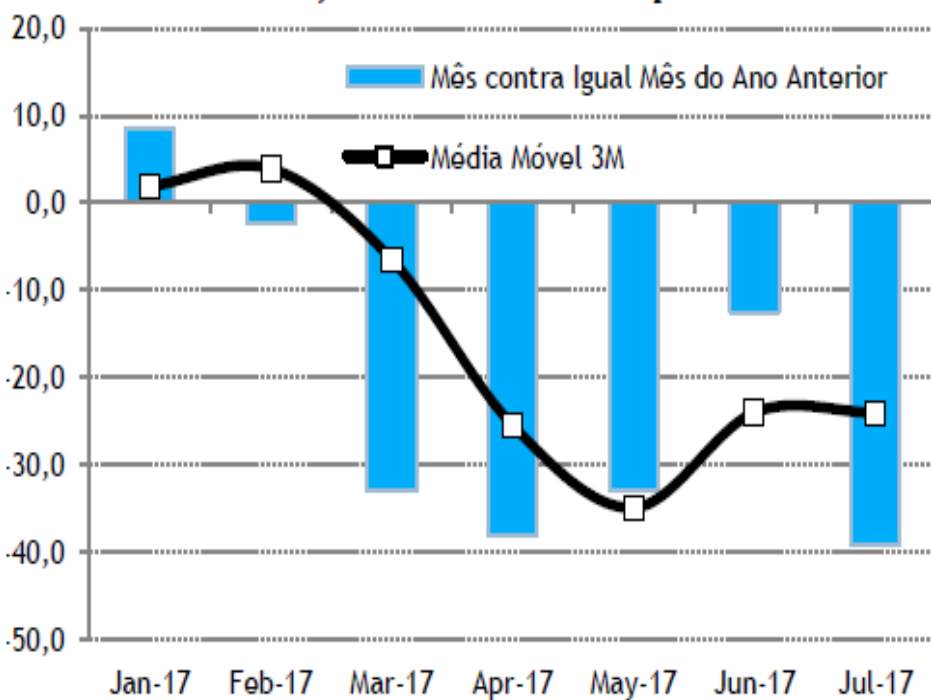
Fonte: BCB, Anbima, IFL. Elaboração: IFI

GRÁFICO 7: TAXA REAL DE CRESCIMENTO DOS PRINCIPAIS GRUPOS DE TRIBUTO, POR NATUREZA ECONÔMICA

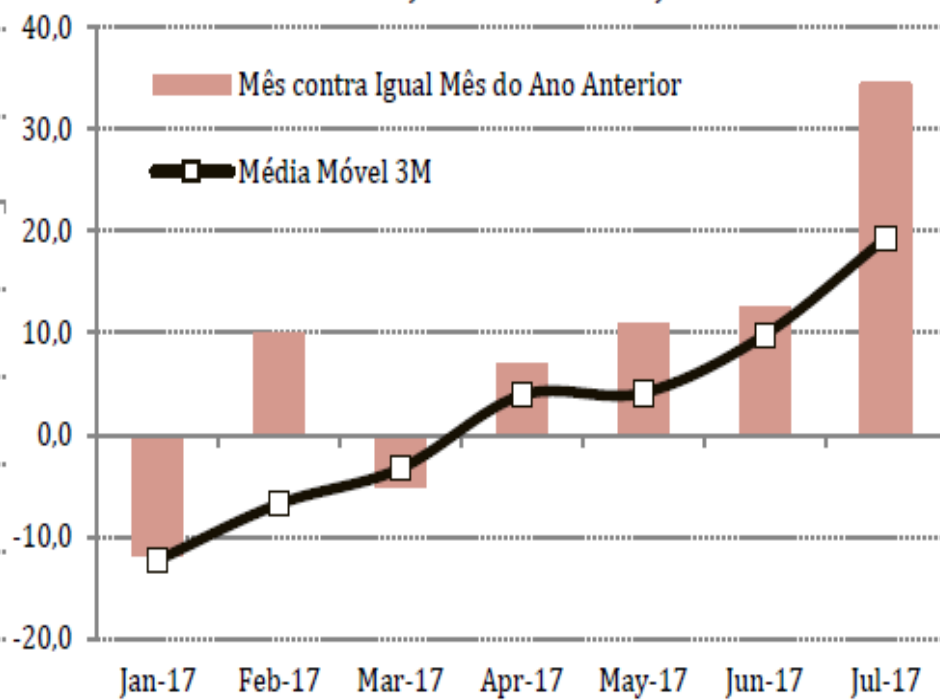


Evolução das receitas (2)

Tributação sobre Ganho de Capital

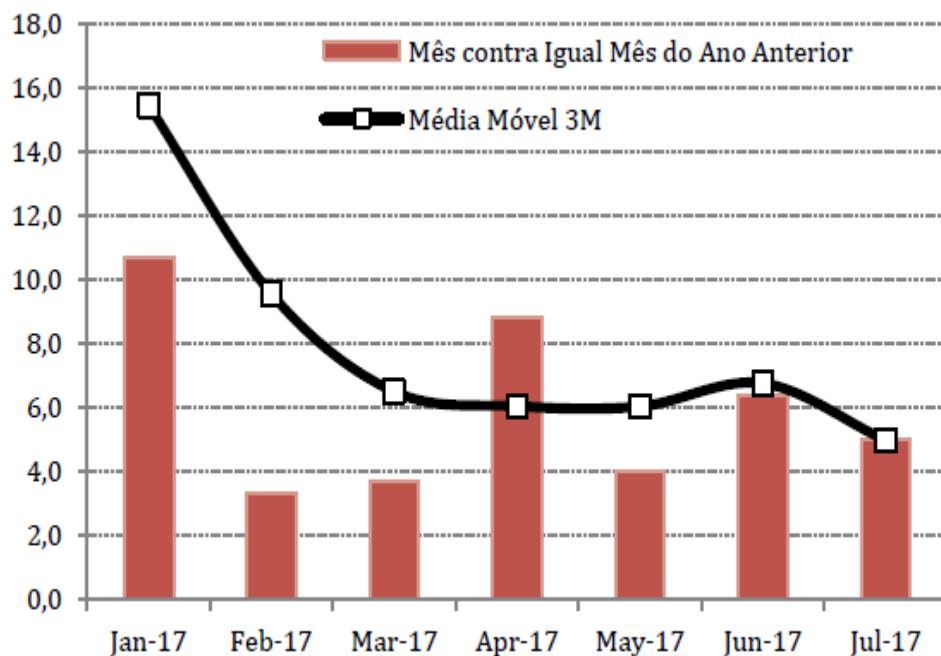


Tributação sobre Produção

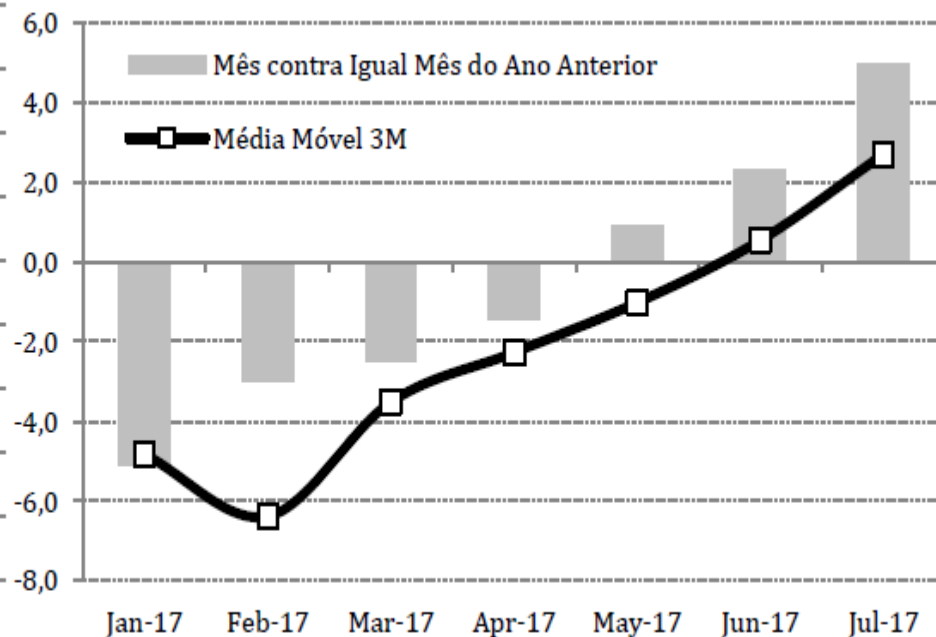


Evolução das receitas (3)

Tributação sobre Renda do Trabalho



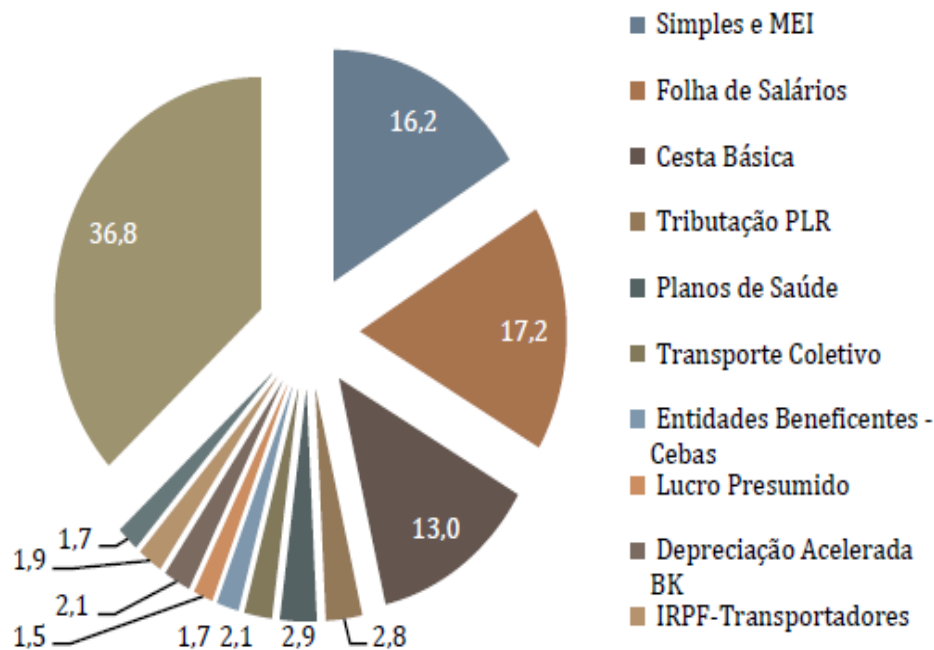
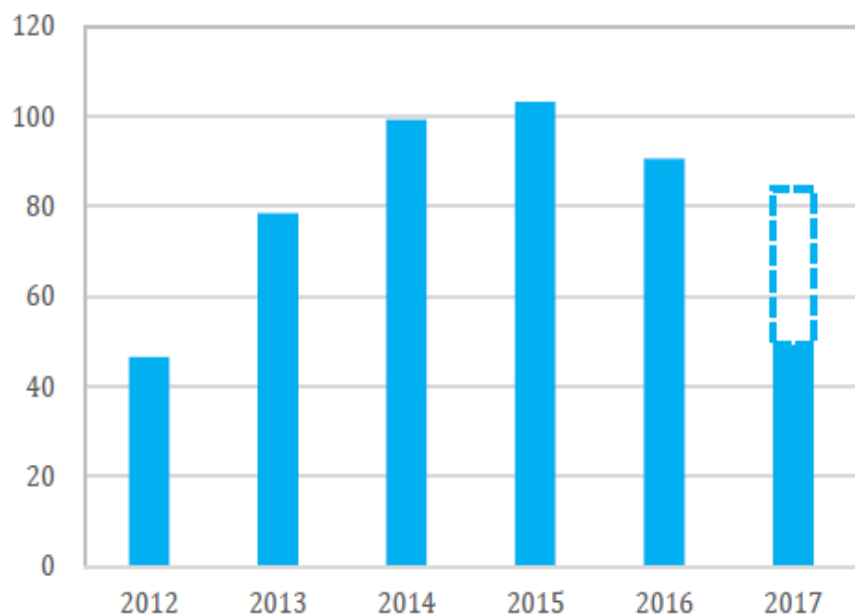
Tributação sobre Folha de Pagamentos



Fonte: Tesouro Nacional. Elaboração: IFI.

Desonerações

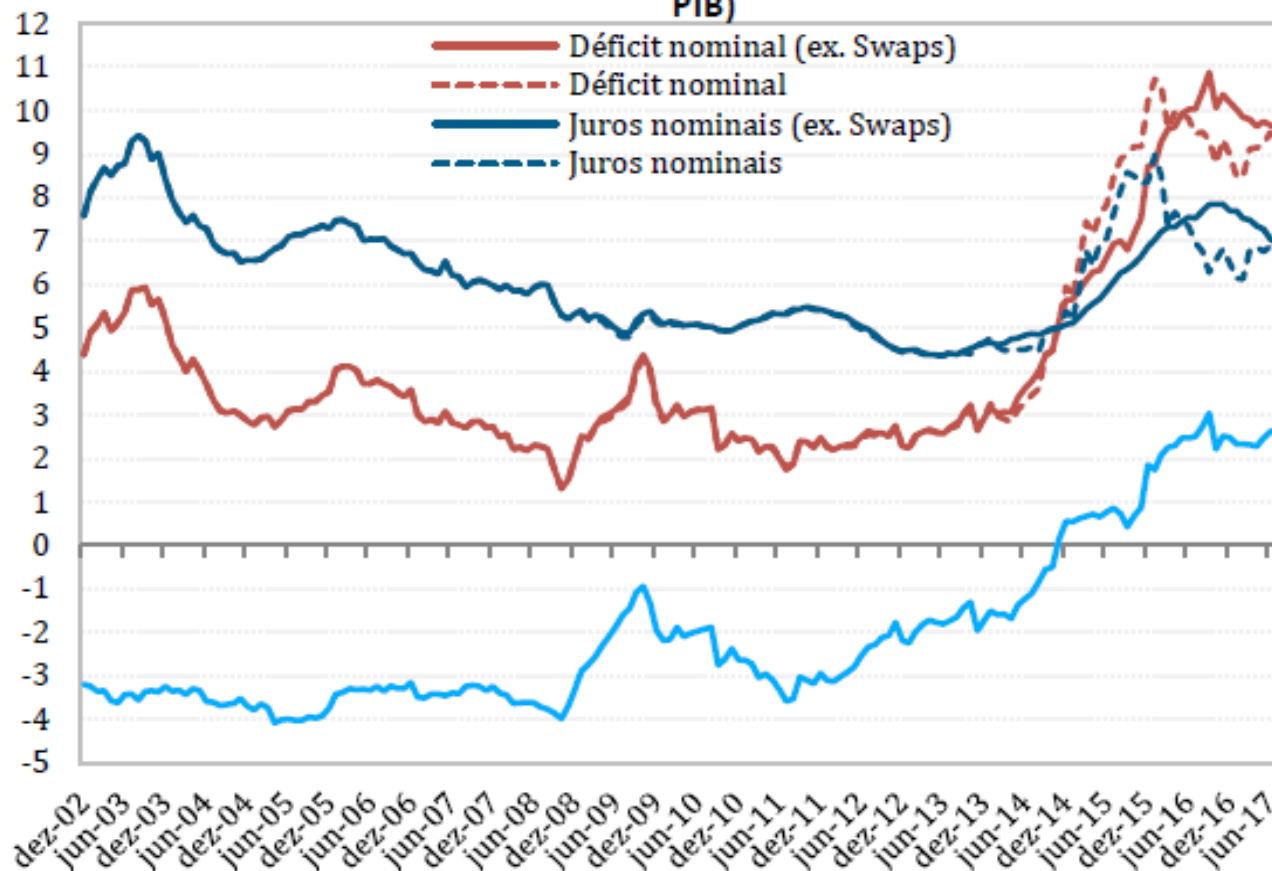
GRÁFICO 8: EVOLUÇÃO ANUAL E COMPOSIÇÃO DAS DESONERAÇÕES DE JANEIRO A JULHO DE 2017 (EM R\$ BILHÕES E PARTICIPAÇÃO)



Fonte: Receita Federal. Elaboração: IFI.

Resultado nominal e pagamento de juros

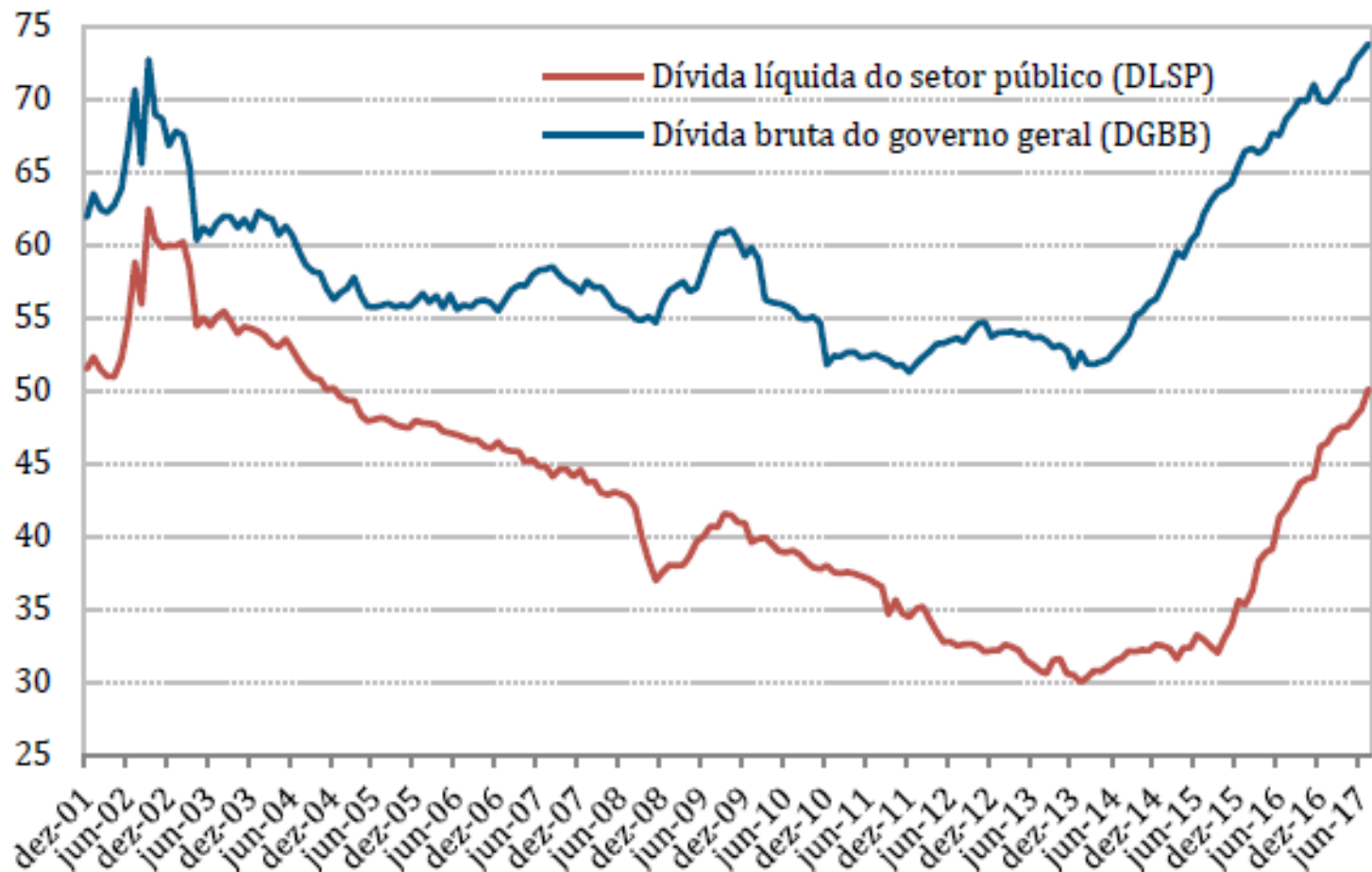
GRÁFICO 9. RESULTADO PRIMÁRIO E NOMINAL DO SETOR PÚBLICO CONSOLIDADO (ACUMULADO EM DOZE MESES, % DO PIB)



Fonte: Banco Central. Elaboração: IFI.

Evolução da dívida bruta

GRÁFICO 11. DÍVIDA PÚBLICA (% DO PIB)



Fonte: Banco Central. Elaboração: IFI.

TABELA 3 – RESULTADO PRIMÁRIO DO SETOR PÚBLICO CONSOLIDADO

DISCRIMINAÇÃO	2017			2018			2019			2020		
	Atual	Proposta	IFI	Atual	Proposta	IFI	Atual	Proposta	IFI	Atual	Proposta	IFI
Setor Público Consolidado	-143,1	-163,1	-155,0	-131,3	-161,3	-149,3	-63,8	-137,8	-154,1	23,2	-51,8	-127,2
Governo Central	-139,0	-159,0	-156,2	-129,0	-159,0	-153,3	-65,0	-139,0	-160,9	10,0	-65,0	-136,8
Estatais Federais	-3,0	-3,0	-3,3	-3,5	-3,5	-3,0	-3,5	-3,5	-2,7	-3,4	-3,4	-2,4
Estados/Municípios	-1,1	-1,1	4,5	1,2	1,2	7,0	4,7	4,7	9,5	16,6	16,6	12,0

Fonte: MPDG e IFI. Elaboração IFI.

Ajuste fiscal atualizado

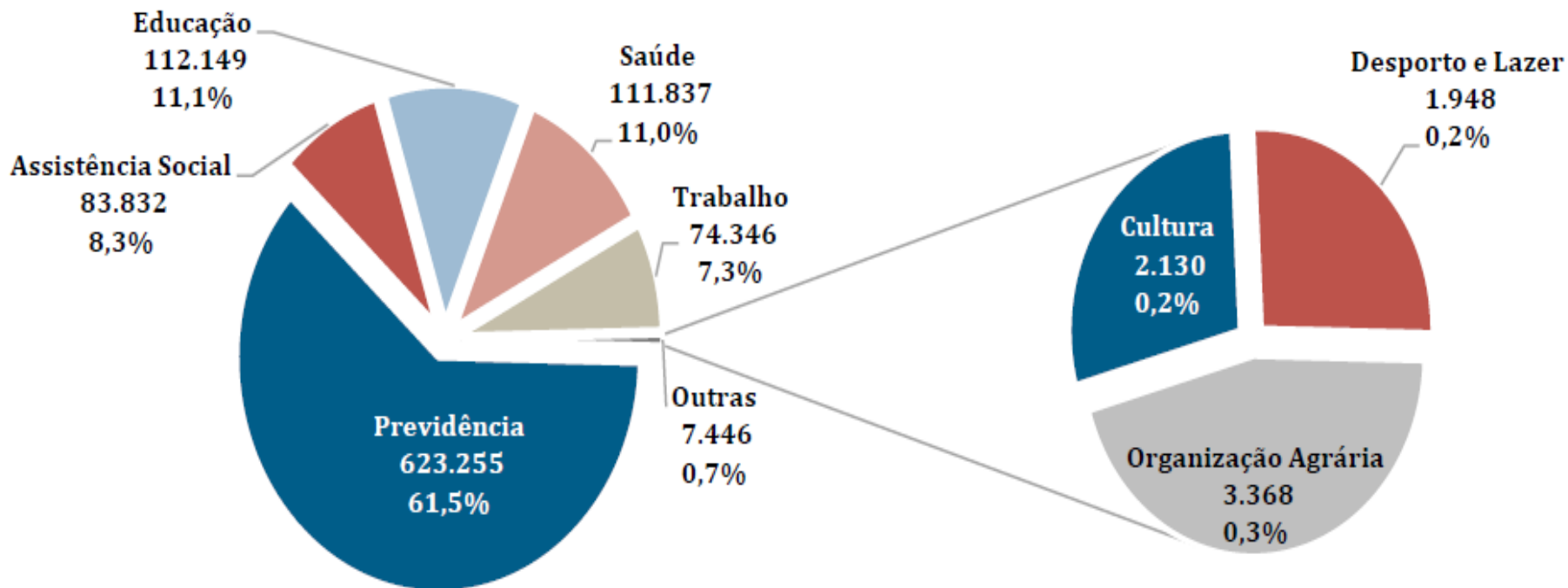
TABELA 6 - MEDIDAS DE AJUSTES EM 2018

AJUSTES NA RECEITA	14,50
Tributação sobre Fundos de Investimentos	6,00
Reintegra	2,60
Reoneração da folha	4,00
Elevação na Contribuição ao Regime Próprio dos Servidores	1,90
AJUSTES NA DESPESA	6,08
Postergação de reajustes 2018 – Poder Executivo	5,10
Implantação efetiva do teto remuneratório – todos os Poderes e Entes	0,73
Cancelamento de reajustes de cargos comissionados e gratificações – Poder Executivo	0,18
Redução de gastos com ajuda de custo – Poder Executivo	0,05
Redução de gastos com auxílio-moradia – Poder Executivo	0,04
TOTAL DE AJUSTES	20,58

Fonte: MPDG. Elaboração IFI.

Por dentro do gasto público

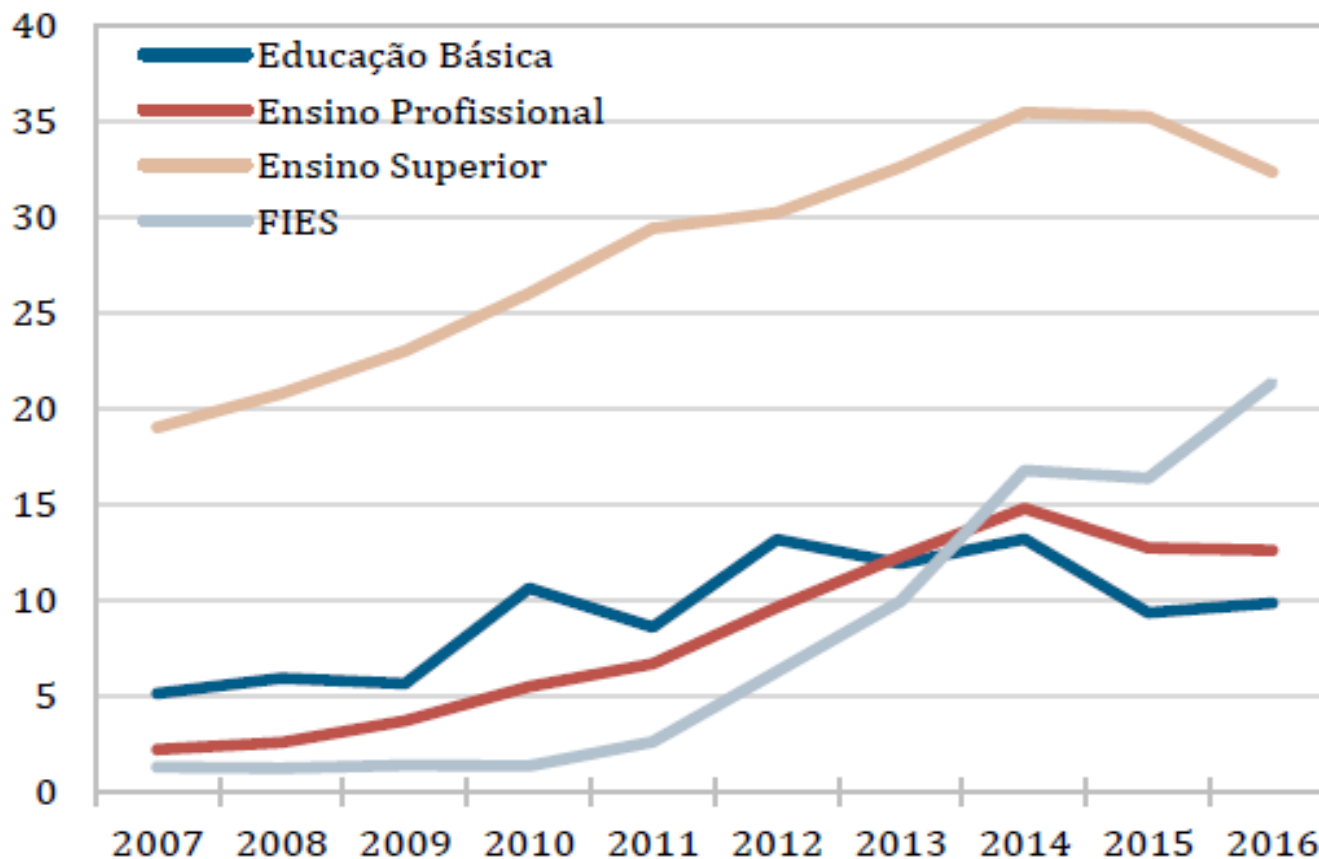
GRÁFICO 13. GASTOS SOCIAIS DA UNIÃO (2016, EM R\$ MILHÕES E % DO TOTAL)



Fonte: Siga Brasil. Elaboração: IFI.

Por dentro do gasto público

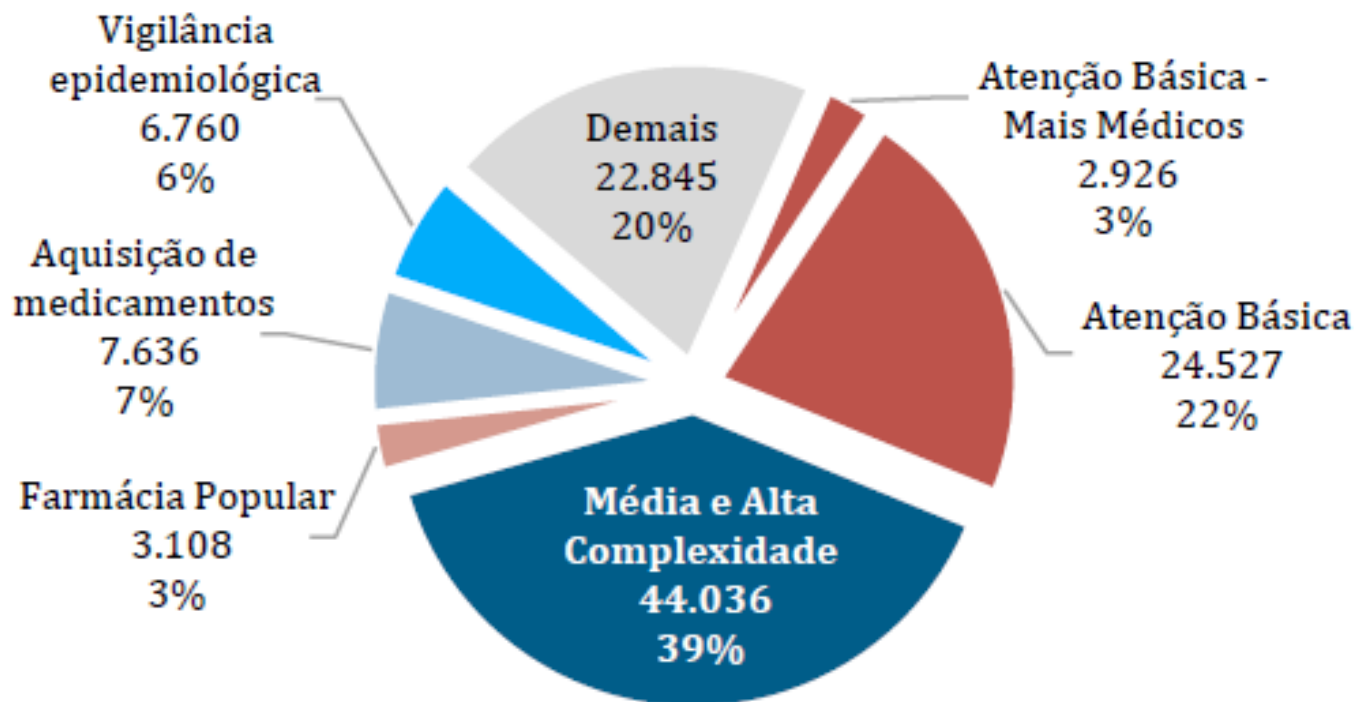
GRÁFICO 16. EVOLUÇÃO DAS PRINCIPAIS SUBÁREAS DE EDUCAÇÃO (R\$ BILHÕES, PREÇOS DE JUL/17)



Fonte: Siga Brasil. Elaboração: IFI.

Por dentro do gasto público

**GRÁFICO 18. GASTOS DA SAÚDE
(2016, R\$ MILHÕES E % DO TOTAL)**



Fonte: Siga Brasil. Elaboração: IFI.

Projeções para a dívida bruta

TABELA 9. HISTÓRICO DO CENÁRIO BÁSICO DE PROJEÇÕES PARA A DBGG (% DO PIB)

	RAF – Fev./17	RAF – Jun./17	RAF – Set./17
2016*	69,9%	69,9%	69,9%
2017	76,9%	76,2%	76,3%
2018	80,2%	80,7%	79,8%
2019	82,4%	83,9%	83,0%
2020	82,8%	87,1%	86,5%
2021	84,3%	89,3%	89,1%
2022	N/A	91,5%	91,7%
2023	N/A	92,4%	92,9%
2024	N/A	92,3%	93,3%
2025	N/A	91,4%	93,3%
2026	N/A	90,6%	92,5%
2027	N/A	88,9%	91,2%
2028	N/A	87,1%	90,0%
2029	N/A	84,3%	87,7%
2030	N/A	81,5%	85,5%

Fonte: IFI. * Dados realizados.

TABELAS 10 E 11. PARÂMETROS UTILIZADOS NAS PROJEÇÕES DA DBGG

10. Premissas do cenário básico – SETEMBRO/2017

	PIB	Selic	Resultado primário	Inflação (IPCA)	Taxa de câmbio
	Var.% real	% ao ano	% do PIB	% ao ano	R\$/US\$
2016*	-3,59%	13,75%	-2,49%	6,29%	3,26
2017	0,46%	7,50%	-2,38%	3,65%	3,25
2018	1,93%	7,50%	-2,15%	4,35%	3,29
2019-2022 (média)	2,05%	8,50%	-1,37%	4,13%	3,36
2023-2026 (média)	2,08%	8,50%	0,51%	4,05%	3,50
2027-2030 (média)	2,10%	8,50%	2,29%	4,05%	3,69

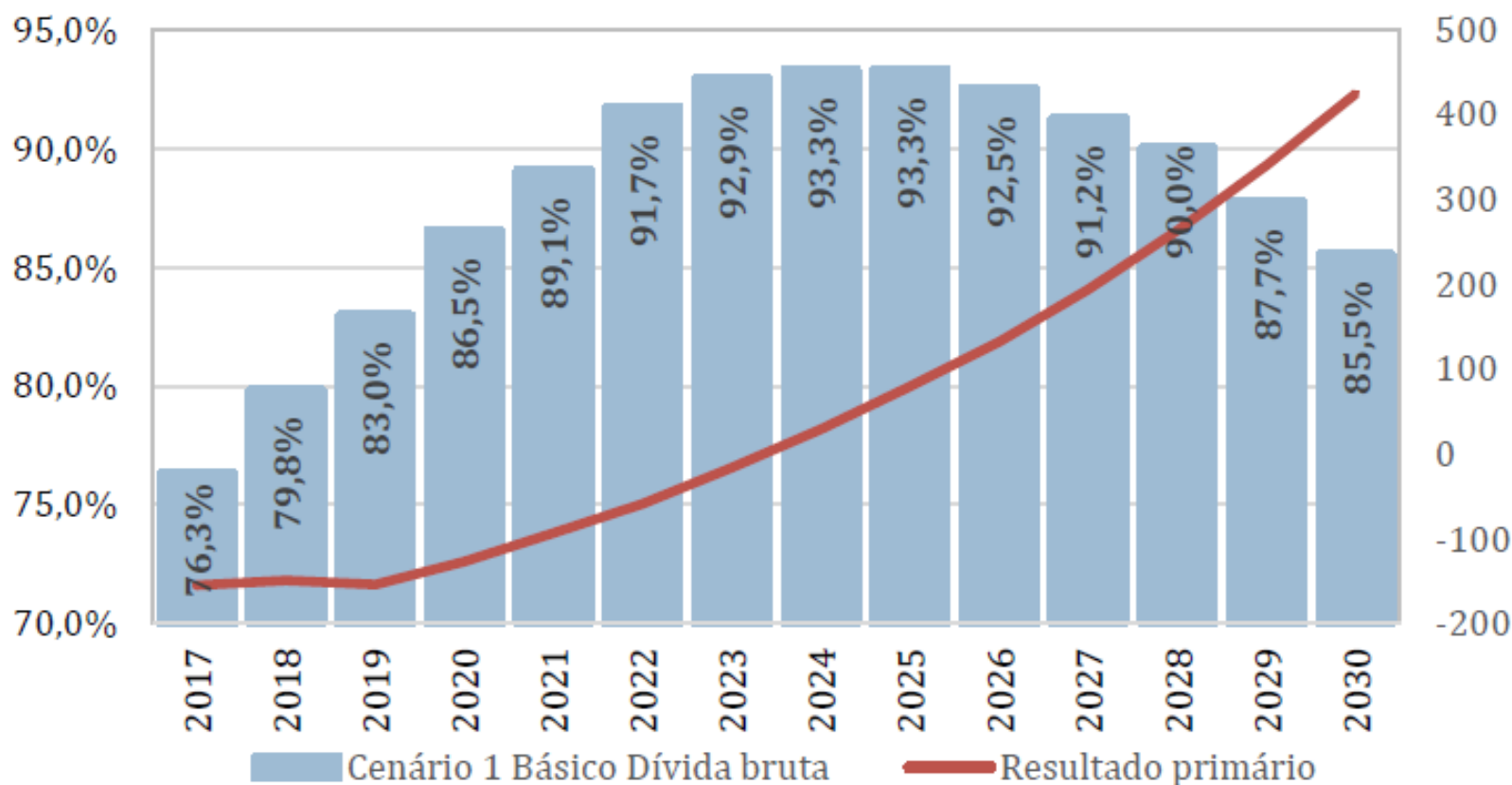
11. Premissas do cenário básico – JUNHO/2017

	PIB	Selic	Resultado primário	Inflação (IPCA)	Taxa de câmbio
	Var.% real	% ao ano	% do PIB	% ao ano	R\$/US\$
2016*	-3,59%	13,75%	-2,49%	6,29%	3,26
2017	0,46%	9,00%	-2,18%	4,16%	3,43
2018	1,93%	9,00%	-2,33%	4,60%	3,59
2019-2022 (média)	2,05%	9,00%	-0,99%	4,47%	3,71
2023-2026 (média)	2,08%	9,00%	0,95%	4,42%	3,77
2027-2030 (média)	2,10%	9,00%	2,78%	4,42%	3,83

Fonte: IFI.

Dívida cresce até 2024

Gráfico 22. Dívida Bruta do Governo Geral (DBGG) em % do PIB e resultado primário em R\$ bilhões correntes (eixo à direita)



Fonte: IFI

	2014	2015	2016	Projeções				
				2017	2018	2019	2020	2021
PIB – crescimento real (% a.a.)	0.50	-3.77	-3.59	0.46	1.93	2.16	1.95	2.00
PIB – nominal (R\$ bilhões)	5,779	6,001	6,267	6,526	6,941	7,393	7,847	8,331
IPCA – acum. (% no ano)	6.4	10.7	6.3	3.65	4.35	4.26	4.11	4.09
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2.66	3.90	3.26	3.25	3.29	3.32	3.35	3.36
Ocupação - crescimento (%)	1.5	0.0	-1.9	0.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Massa salarial - crescimento (%)	2.9	-0.2	-3.3	2.5	2.5	2.1	2.1	2.1
Selic – fim de período (% a.a.)	11.75	14.25	13.75	7.50	7.50	8.50	8.50	8.50
Juros reais <i>ex-post</i> (% a.a.)	5.0	3.2	7.0	3.9	3.0	4.2	4.3	4.3
Juros reais <i>ex-ante</i> (% a.a.)	6.0	8.3	6.5	3.0	3.1	4.2	4.3	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	-2.39	-2.21	-2.18	-1.74	-1.27
Juros Nominais Líquidos (% do PIB)	-5.39	-8.36	-6.49	-5.83	-4.99	-5.35	-5.97	-6.25
Resultado Nominal (% do PIB)	-5.95	-10.22	-8.98	-8.21	-7.14	-7.43	-7.59	-7.37
Dívida Bruta do Governo Geral (% do PIB)	56.28	65.45	69.87	76.28	79.80	82.95	86.51	89.09