



# Relatório de Acompanhamento Fiscal - RAF

Junho de 2017

**Felipe Salto**

Diretor Executivo

Brasília, 12 de junho de 2017

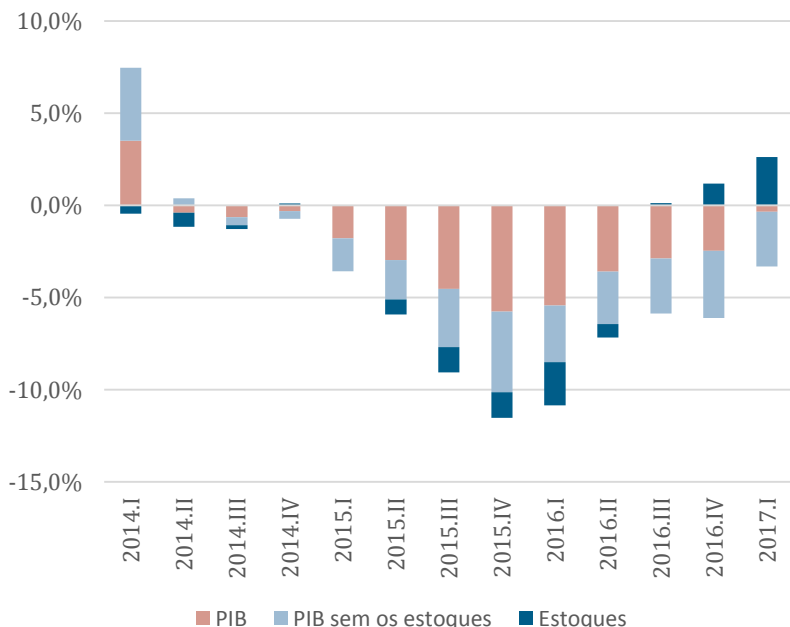
# Destques

- Apesar do forte avanço do PIB trimestral (+1%), **recuperação ainda é incerta** e depende da retomada da demanda doméstica (consumo e investimento).
- Meta fiscal quadrimestral foi facilmente cumprida. No entanto, **frustração de receita** tem sido muito **significativa (-R\$19,4 bilhões)**.
- Maior expectativa de **receitas extraordinárias reduz contingenciamento do governo** para R\$39 bilhões (ante R\$42,1 bilhões).
- **Margem Fiscal**, calculada pela IFI, revela que **custeio da máquina pública compromete** elevada parcela do gasto de **vários ministérios**.
- IFI elabora **3 cenários fiscais** e os números apontam para, no cenário otimista, **resultado primário positivo** (0,4% do PIB) e **estabilidade da dívida bruta** (84,6% do PIB) apenas **em 2022**.

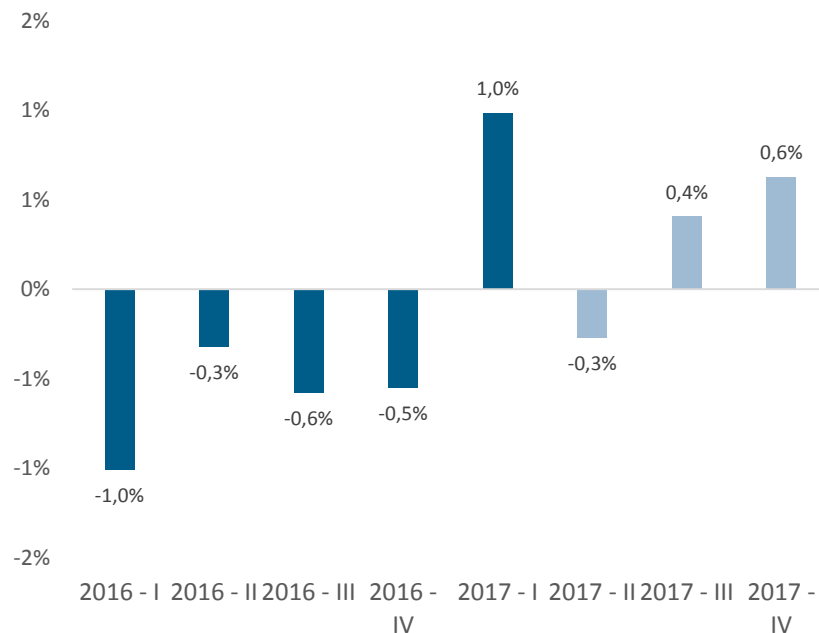
# Atividade Econômica

- **Recomposição dos estoques** contribuiu com 2,6 pontos percentuais no crescimento do 1T17.
- Na **ausência de choque** positivo da agricultura, **crescimento** do PIB no 1T17 seria **quase nulo**.
- **IFI mantém expectativa de crescimento em 0,46%**, com viés de baixa.

Taxa de Crescimento do PIB com e sem estoques



Taxas Trimestrais (vs Trimestre imediatamente anterior) do Crescimento do PIB



# Orçamento e Meta Fiscal

- Houve **cumprimento da meta de déficit fiscal** do governo federal (de R\$18,6 bilhões) no I **Quadrimestre, a despeito de sua ampliação. Excedente fiscal foi de R\$14,7 bilhões.**
- Frustração de receita administrada é significativa**, tanto em relação ao primeiro (-R\$19,6 bilhões) quanto ao segundo (-R\$3,8 bilhões) decreto.
- Contração significativa de gastos discricionários (R\$18,3 bilhões) sustentam** melhor resultado.

Rubricas	(A) Decreto 8.961 (Jan/17)	(B) Decreto 9.040 (Abr/17)	(C) Realizado	(C - A)	(C - B)
<b>1. Receita Total</b>	363.561	345.397	345.094,20	-18.467	-303
1.1 Receita Administrada	313119	297.332	293.560,40	-19.559	-3.772
1.2 Receitas Não Administradas	50.442	48.064	51.533,90	1.092	3.470
<b>2. Transferências a E&amp;M</b>	75.950	76.572	76.908,20	958	336
2.1 Fpe/Fpm/Ipi-Ee	61.544	61.284	61.804,70	261	521
2.2 Demais	14.406	15.289	15.103,50	698	-186
<b>3. Receita Líquida (1-2)</b>	287.611	268.825	268.186,00	-19.425	-639
<b>4. Despesas</b>	243.099	231.177	221.827,40	-21.272	-9.350
4.1 Pessoal & Encargos	87.161	89.287	88.897,40	1.736	-390
4.2 Outras Correntes & de Capital	155.938	141.890	132.929,90	-23.008	-8.960
4.2.1 Não Discricionárias	67.596	63.969	64.057	-3.539	88
4.2.2 Discricionárias - Todos Os Poderes	88.342	77.921	68.873	-19.469	-9.048
4.2.2.1 LEJU/MPU/DPU	4.315	3.528	3.161	-1.154	-367
4.2.2.2 Poder Executivo	84.027	74.393	65.712	-18.315	-8.681
<b>5. Resultado Do Tesouro (3-4)</b>	44.513	37.648	46.358,60	1.846	8.711
<b>6. Resultado Da Previdência (6.1-6.2)</b>	-53.201	-55.221	-52.002,30	1.199	3.219
6.1 Arrecadação Líquida Inss	116.525	112.577	115.437,60	-1.087	2.861
6.2 Benefícios Da Previdência	169.726	167.799	167.439,90	-2.286	-359
<b>7. Resultado Primário Do Of E Do Oss (5+6)</b>	-8.689	-17.573	-5.644	3.045	11.929
<b>8. Resultado Primário Das Empresas Estatais Federais</b>	-700	-1.044	-1.167	-467	-123
<b>9. Resultado Primário Do Governo Federal (7+8)</b>	-9.389	-18.617	-6.811	2.578	11.806

# Receitas Não Recorrentes

- **Cálculo aproximado da IFI** para o volume de **receitas extraordinárias do governo**, aponta **avanço** de aproximadamente **R\$15 bilhões**, com **destaque** para o **Refis**.
- **Refis** novos e antigos **respondem por 41%** da receita esperada pelo governo.
- **IFI mantém expectativa de R\$71,9 bilhões de receitas não recorrentes**, mas destaca **risco de inviabilização** daquelas decorrentes do avanço da agenda de **venda de ativos**.
- **Risco de inviabilização** dessas receitas **pode comprometer o resultado fiscal** deste ano.

Discriminação	2017				
	LOA	Relat. 1º Bim.	Decreto 9.018/17	Decreto 9.062/17	IFI
<b>TOTAL</b>	<b>83.444</b>	<b>50.207</b>	<b>61.507</b>	<b>76.366</b>	<b>71.920</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>15.549</b>
1.1 Refis 2009					5.762
1.2 Refis 2013	18.600	15.245	15.245	12.138	3.205
1.3 Refis 2014					6.582
<b>2. Novas edições de Refis</b>	<b>10.000</b>	<b>8.000</b>	<b>8.000</b>	<b>18.900</b>	<b>10.000</b>
2.1 Refis de Dívidas Tributárias (MP 783/17)	10.000	8.000	8.000	13.300	10.000
2.2 Refis de Dívidas Não Tributárias (MP 780/17)	0	0	0	3.400	0
2.3 Refis Previdenciário (MP 778/17)	0	0	0	2.200	0
<b>3. Colateral por Venda de Ativos</b>	<b>11.800</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.871</b>
3.1 IPO da Caixa Seguridade		0	0	0	3.150
3.2 IPO do Irb		0	0	0	1.800
3.3 IPO da Br Distribuidora	11.800	0	0	0	3.921
3.4 Lotex		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>37.500</b>
4.1. Repatriação (RERCT)	13.200	13.200	13.200	13.200	10.000
4.2. Operação com Ativos	5.881	2.956	2.956	2.976	3.500
4.3. Concessões e Permissões	23.963	10.806	20.906	27.952	24.000
4.4. IOF Cooperativas	0	0	1.200	1.200	0

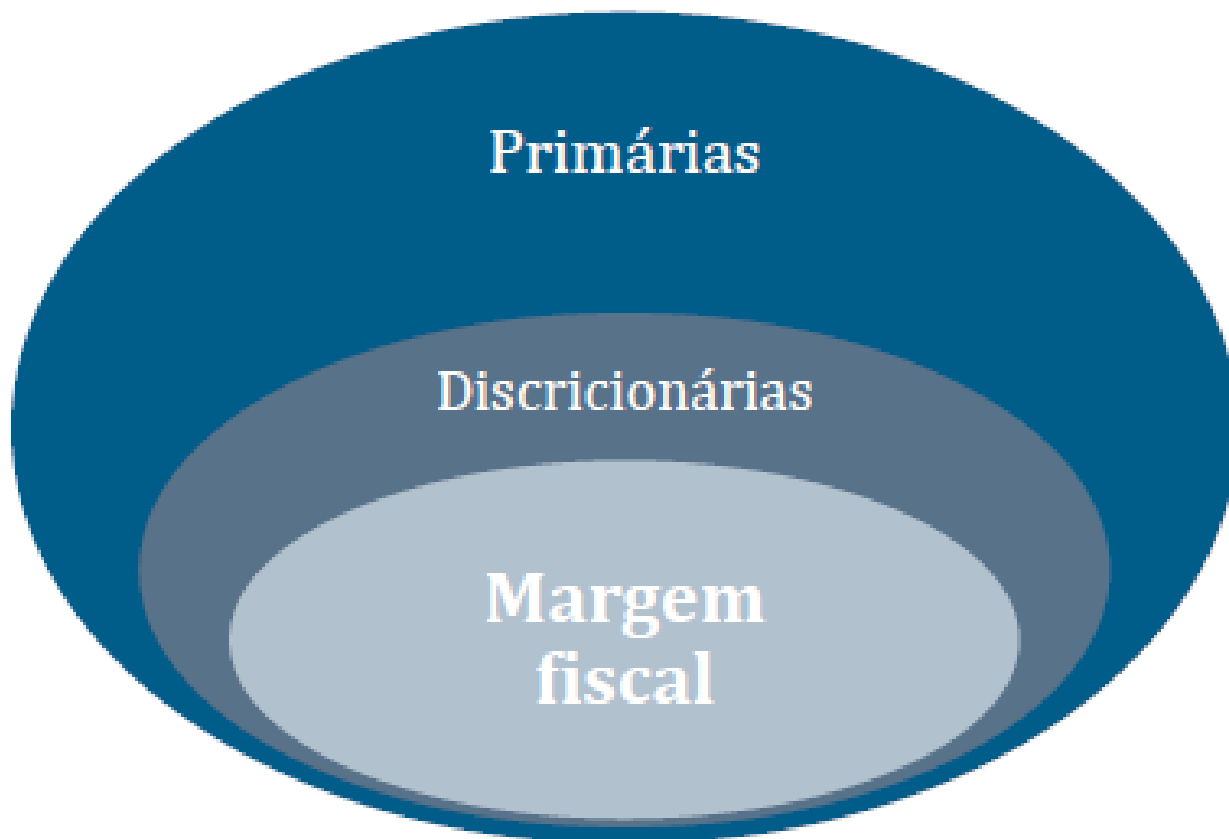
# Expectativas para o Resultado Primário

- **Atualização metodológica** dos modelos de receita e despesa alterou nossa **expectativa** para o resultado primário de -R\$139 para **-R\$144,1 bilhões para o governo central**.
- **Meta fiscal** de -R\$143,1 bilhões do **setor público consolidado deverá ser cumprida, graças ao melhor resultado dos governos regionais** (de +R\$4,5 bilhões ante meta de -R\$1,1 bilhões).
- **Governo Central** terá **dificuldades para cumprir sua meta, que será compensada** pelo melhor resultado de **estados e municípios**.

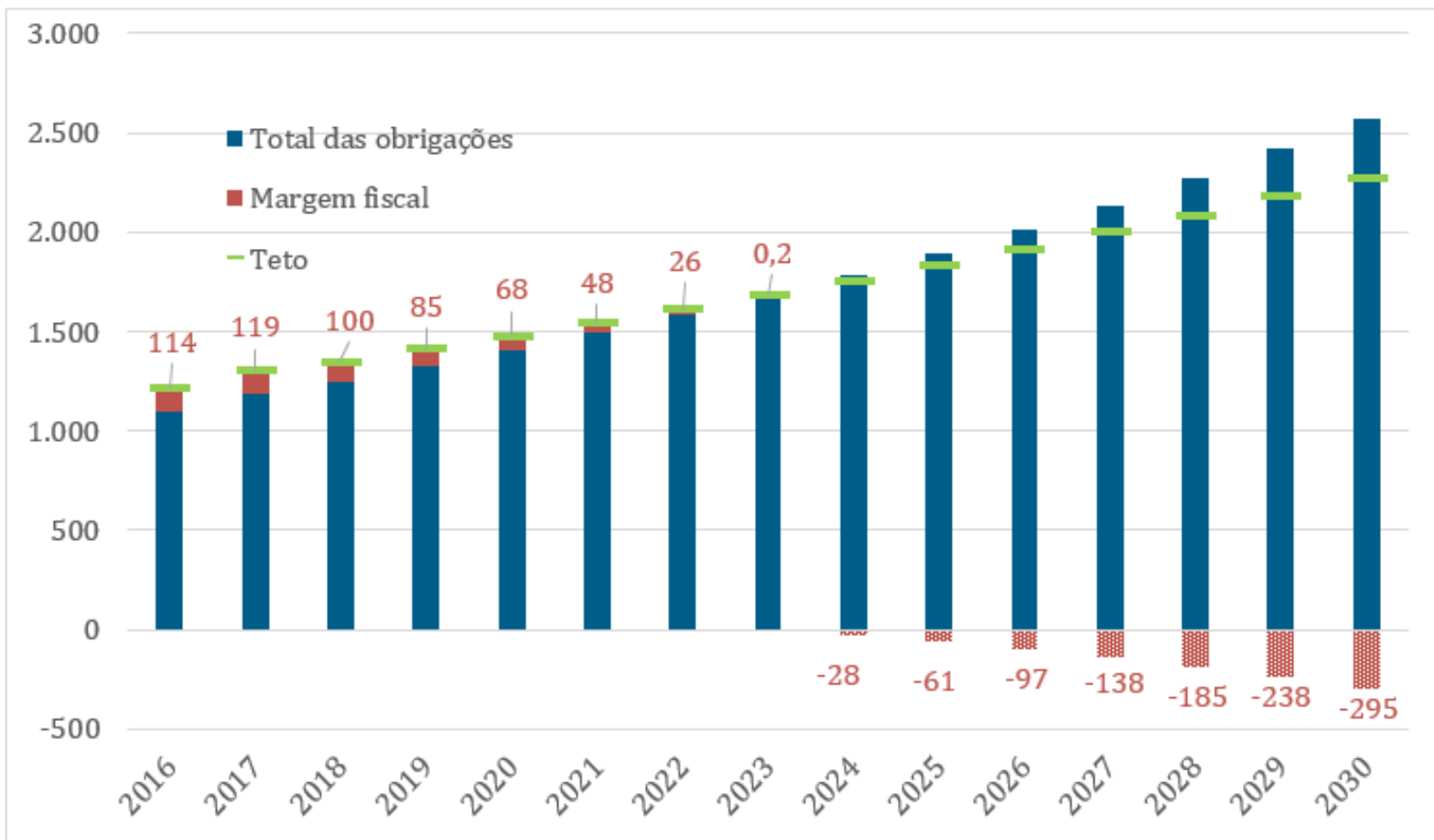
Edições do Resultado Fiscal Primário (% do PIB)	Projeções				
	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Versão Passada</b>					
Resultado Primário do Setor Público Consolidado (% do PIB)	-2,28	-2,41	-1,94	-1,6	-1,18
d/q Governo Central	-2,14	-2,35	-1,89	-1,55	-1,14
<b>Versão Atual</b>					
Resultado Primário do Setor Público Consolidado (% do PIB)	-2,18	-2,33	-1,72	-1,24	-0,73
d/q Governo Central	-2,20	-2,39	-1,82	-1,36	-0,87
<b>Atual vs Passada</b>					
Resultado Primário do Setor Público Consolidado (% do PIB)	0,10	0,08	0,22	0,36	0,45
d/q Governo Central	-0,06	-0,04	0,07	0,19	0,27

Edições do Resultado Fiscal Primário (R\$ Bilhões)	Projeções				
	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Versão Passada</b>					
Resultado Primário do Setor Público Consolidado (% do PIB)	-143,1	-166,7	-143,5	-125,7	-98,5
d/q Governo Central	-139,0	-162,7	-139,5	-122,2	-95,0
<b>Versão Atual</b>					
Resultado Primário do Setor Público Consolidado (% do PIB)	-142,9	-163,0	-128,7	-98,6	-61,5
d/q Governo Central	-144,1	-167,0	-135,6	-108,2	-73,8
<b>Atual vs Passada</b>					
Resultado Primário do Setor Público Consolidado (% do PIB)	0,3	3,7	14,8	27,0	37,0
d/q Governo Central	-5,0	-4,3	3,9	13,9	21,2

# Conceito da Margem Fiscal



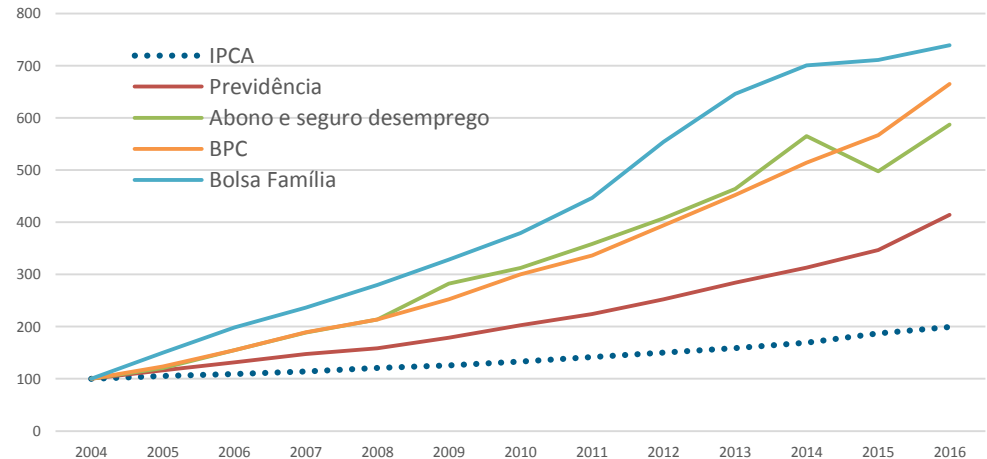
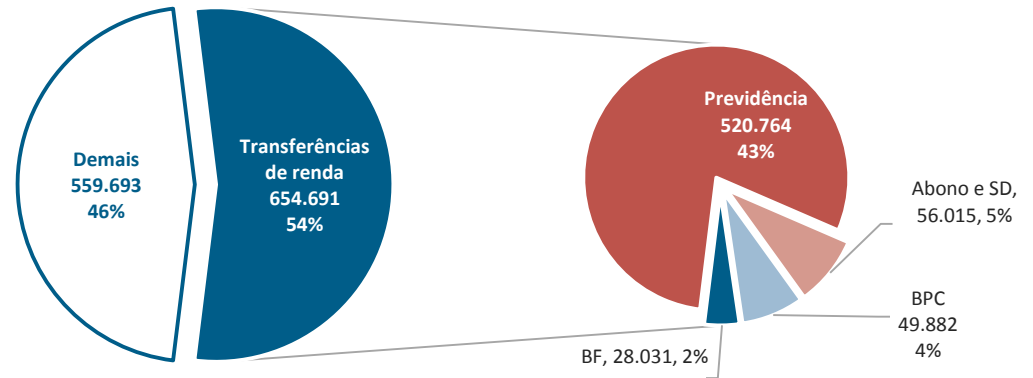
# Dinâmica Esperada da Margem Fiscal (Cenário base)





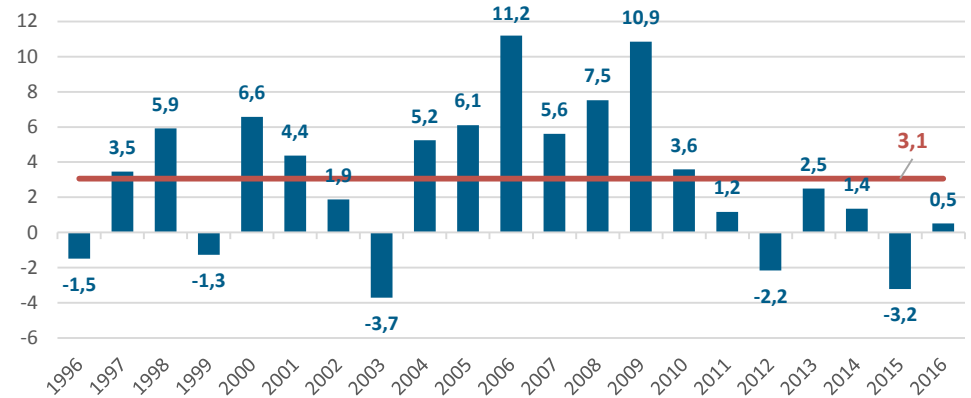
# Composição da despesa obrigatória sujeita ao teto de gastos

- **Elevada participação** do grupo de transferência de renda (TR): **54%**
- Somente o regime privado de previdência (RGPS), **consome 43% das despesas sujeitas ao teto**, e 80% do grupo de TR.
- Programa **Bolsa Família** se destaca com o **maior ganho real desde 2004**, a despeito de seu **impacto fiscal (relativo) reduzido**.
- **Despesas** mais intimamente ligadas ao **salário mínimo** como abono e seguro desemprego e BPC (Loas/Rmv), denotam maior fôlego de **crescimento acima da inflação**.

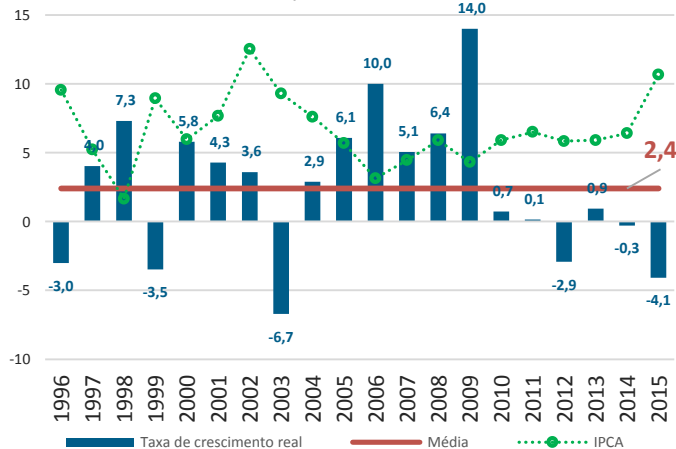


# Evolução do gasto com a folha do funcionalismo público

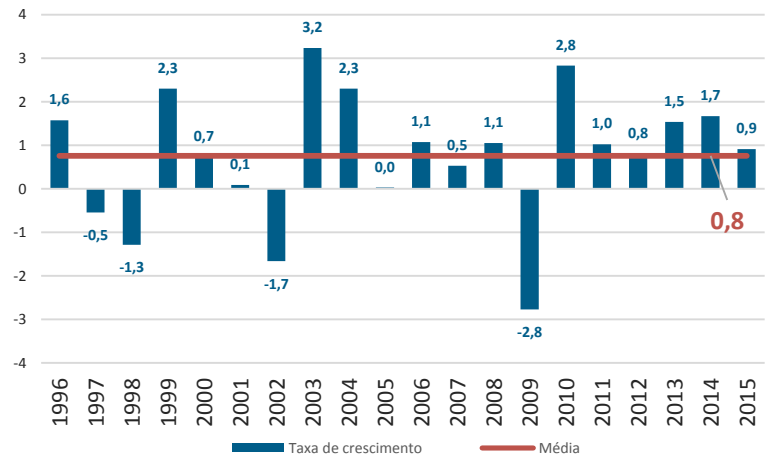
- Gasto com **peçoal consome 18%** das despesas sujeitas ao teto de gastos.
- Avanço da despesa** tem sido igualmente **robusto** ao longo dos últimos 20 anos, em média **3,1%** acima da inflação.



Crescimento real da despesa média (\*) mensal com pessoal (% a.a.)

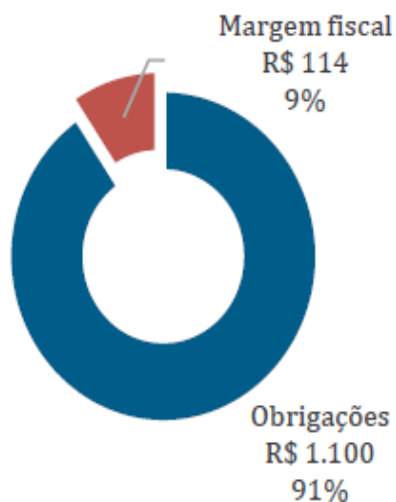


Crescimento vegetativo da folha de pagamentos (% a.a.)

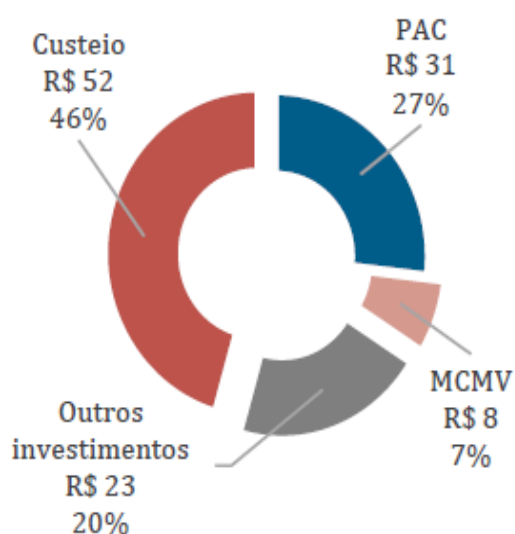


# Estimativa da IFI para a Margem Fiscal (ano de 2016)

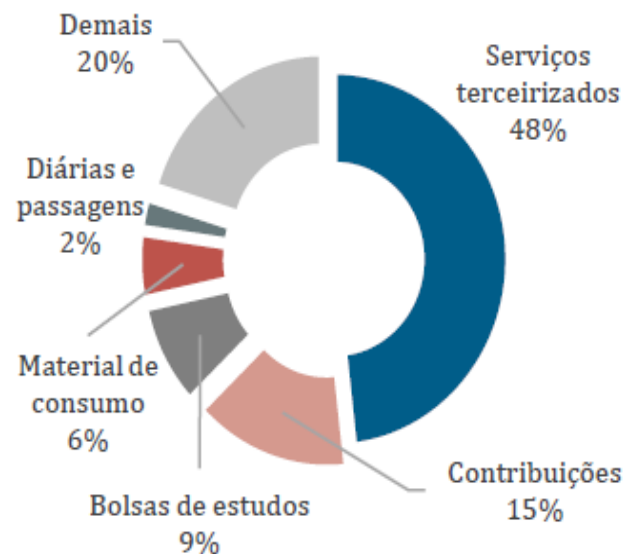
Despesas sujeitas ao teto



Margem Fiscal



Margem Fiscal - Custeio

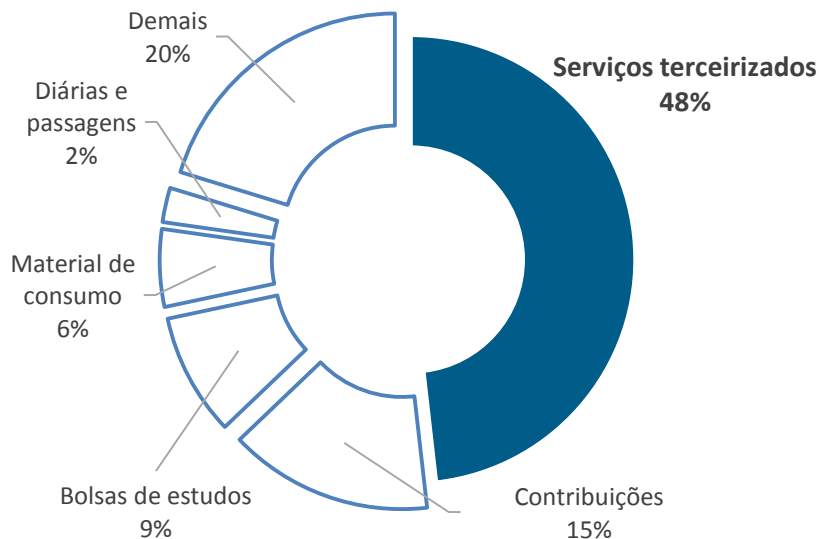


Fonte: Siga Brasil. Elaboração: IFI.

# Margem Fiscal (Detalhamento)

- **Composição da Margem Fiscal** dos gastos de custeio, revela **grande participação** de despesas associadas ao **custeio administrativo** da máquina pública, **minimizando o potencial espaço fiscal** para reduções de despesa.
- **Custeio do MDIC, MC&T, Cultura e Relações exteriores** consome, em média, **48% do seu orçamento**.

Margem Fiscal - Custeio



Serviços terceirizados	Valor (R\$ bi)	%
Serviços de informática e TI	4,4	17%
Apoio administrativo	3,0	12%
Manutenção e conservação de bens	1,5	6%
Vigilância ostensiva	1,4	6%
Energia elétrica	1,2	5%
Locação de imóveis	1,0	4%
Limpeza e conservação	1,0	4%
Demais	8,5	34%
<b>Total</b>	<b>25,1</b>	<b>100</b>

# Cenários Fiscais

## (Premissas Macroeconômicas)

Cenário 1	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
PIB - Crescimento real (% a.a.)	0,5	1,9	2,2	2,0	2,0	2,1	2,2	2,1	2,1	2,0	2,0	2,1	2,1	2,2
IPCA - acum. (% no ano)	4,2	4,6	4,6	4,5	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4
Ocupação (crescimento %)	-1,0	1,0	1,1	1,0	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Massa salarial (crescimento %)	1,0	2,0	2,1	1,9	1,9	2,0	2,0	2,0	2,0	1,9	1,9	2,0	2,0	2,0
Selic - final de período (% a.a.)	9,0	9,0	9,0	9,0	9,0	9,0	9,0	9,0	9,0	9,0	9,0	9,0	9,0	9,0
Cenário 2	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
PIB - Crescimento real (% a.a.)	0,7	2,7	2,7	2,5	2,7	2,8	2,9	2,9	2,9	2,9	3,0	3,0	3,1	3,1
IPCA - acum. (% no ano)	4,0	4,0	3,9	3,8	3,9	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Ocupação (crescimento %)	-0,5	1,6	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4
Massa salarial (crescimento %)	2,1	3,2	2,6	2,4	2,6	2,7	2,8	2,8	2,8	2,8	2,9	2,9	3,0	3,0
Selic - final de período (% a.a.)	8,0	8,0	8,0	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5
Cenário 3	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
PIB - Crescimento real (% a.a.)	-0,3	0,0	1,3	1,3	1,4	1,4	1,4	1,3	1,3	1,2	1,2	1,2	1,2	1,3
IPCA - acum. (% no ano)	4,8	5,4	5,5	5,3	5,2	5,1	5,1	5,1	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0
Ocupação (crescimento %)	-1,6	-0,4	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9
Massa salarial (crescimento %)	-0,4	-0,7	1,2	1,2	1,3	1,3	1,3	1,2	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1	1,2
Selic - final de período (% a.a.)	10,0	11,0	11,0	11,0	11,0	11,0	11,0	11,0	11,0	11,0	11,0	11,0	11,0	11,0

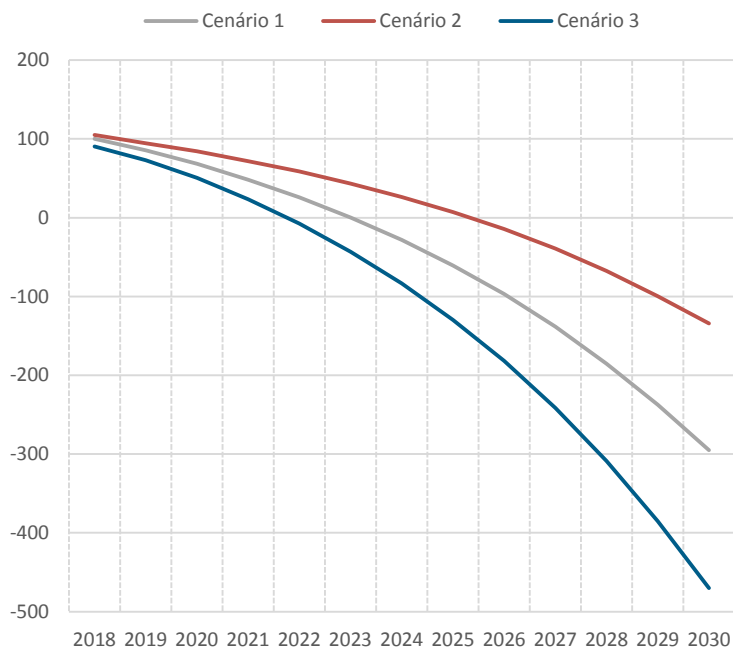
# Cenários Fiscais (Resultado Primário)

- **Simulações** levam em conta **detalhamento** da composição **das receitas (administrada, previdenciária e não administrada) e despesas primárias**, tanto daquelas **sujeitas quanto as não sujeitas ao teto de gastos**.
- **Premissas fiscais** para a simulação:
  - Para **todos os cenários**, regra do **salário mínimo a partir de 2020**, é dada apenas pela **inflação do ano anterior** (que varia para cada cenário).
    - **Cenário 1 (base)**: Crescimento vegetativo do RGPS de 2,9% a.a e da folha de pessoal de 1% a.a
    - **Cenário 2 (otimista)**: Crescimento vegetativo do RGPS de 2,4% a.a e nulo (0%) da folha de pessoal
    - **Cenário 3 (pessimista)**: Crescimento vegetativo do RGPS de 3,4% a.a e da folha de pessoal de 1,5% a.a
- Para cumprir o teto de gastos, a rubrica da **margem fiscal absorveu a redução necessária para não violação da nova regra fiscal**.

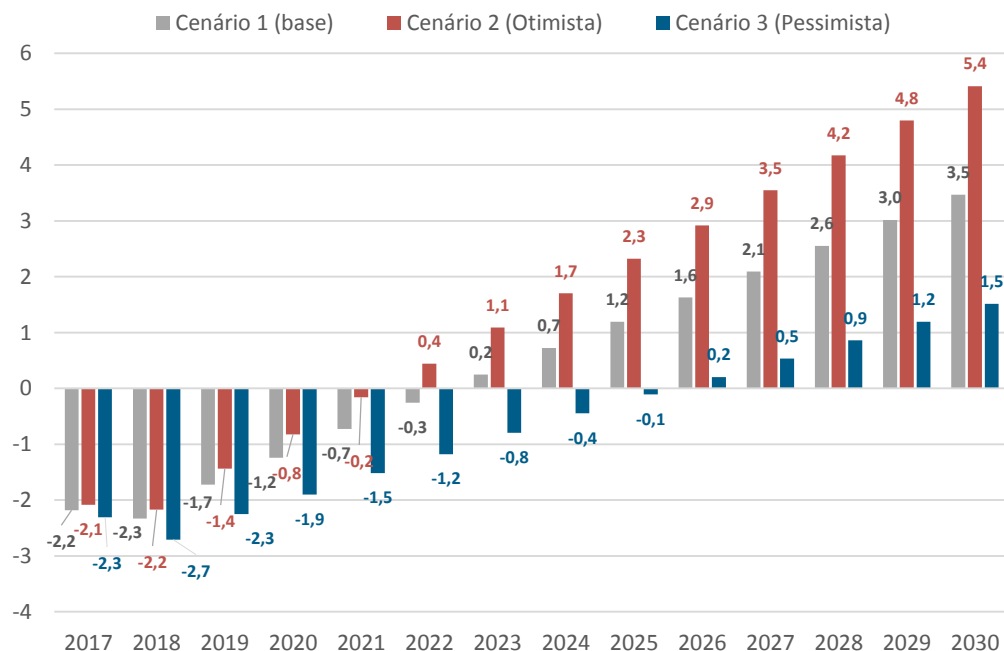
# Cenários Fiscais

- **Reforma da previdência** é fundamental e **necessária, porém, insuficiente** para o cumprimento do **teto de gastos**.
- Será preciso uma **ampla e profunda reforma** de toda estrutura **do gasto público**.
- **Restrição** (político-econômica) para acomodar **corte de gasto obrigatório necessário à não violação do teto, fragiliza seu cumprimento** em prazo médio.

### Redução Necessária de Gasto Obrigatório para não violar o teto de gastos



### Evolução do Resultado Primário em diferentes cenários (% do PIB)



# Cenários Fiscais: Resultado Primário

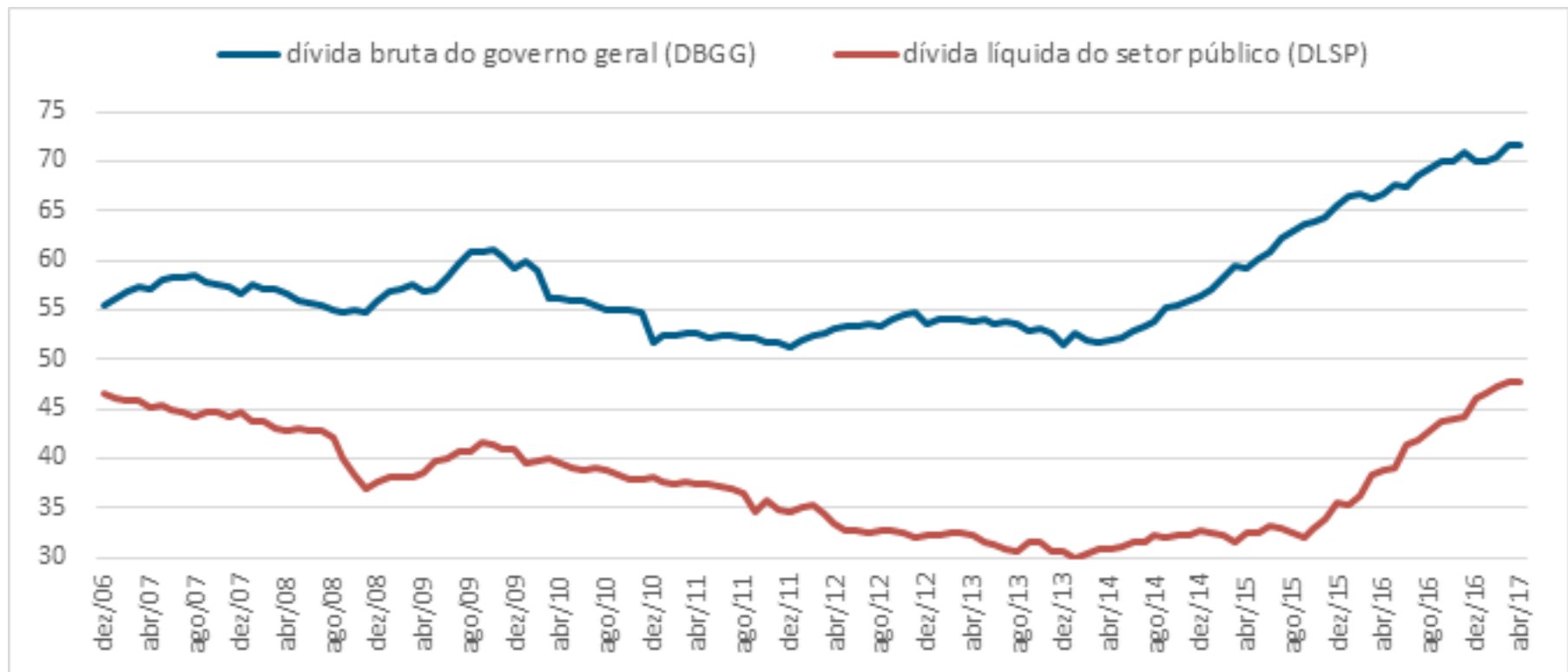
- **Cenário base: Primário positivo e baixo apenas em 2023**, de 0,25% do PIB ou R\$23,8 bilhões.
- **Cenário otimista: Primário positivo de 0,45% do PIB ou R\$40,2 bilhões em 2022.**
- **Cenário pessimista: Déficit primário perduraria por mais 9 anos, até 2025**, e 12 anos desde 2014.
- **Todos os cenários impõem notável ajuste na despesa primária, em particular nas obrigatórias.**

Cenários	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
<b>Cenário Base</b>														
<b>Resultado Primário GC (acima da linha)</b>	<b>-2,20</b>	<b>-2,39</b>	<b>-1,82</b>	<b>-1,36</b>	<b>-0,87</b>	<b>-0,43</b>	<b>0,06</b>	<b>0,52</b>	<b>0,98</b>	<b>1,41</b>	<b>1,86</b>	<b>2,32</b>	<b>2,78</b>	<b>3,23</b>
Receita Líquida	17,52	17,35	17,51	17,62	17,74	17,83	17,92	18,02	18,13	18,24	18,35	18,47	18,60	18,74
Despesa Primária	19,72	19,74	19,32	18,98	18,61	18,25	17,86	17,50	17,15	16,83	16,48	16,15	15,82	15,51
<b>Gov. Subnacionais</b>	<b>0,07</b>	<b>0,10</b>	<b>0,13</b>	<b>0,15</b>	<b>0,17</b>	<b>0,19</b>	<b>0,20</b>	<b>0,21</b>	<b>0,22</b>	<b>0,23</b>	<b>0,24</b>	<b>0,24</b>	<b>0,24</b>	<b>0,25</b>
<b>Estatais Federais</b>	<b>-0,05</b>	<b>-0,04</b>	<b>-0,04</b>	<b>-0,03</b>	<b>-0,03</b>	<b>-0,02</b>	<b>-0,02</b>	<b>-0,02</b>	<b>-0,01</b>	<b>-0,01</b>	<b>-0,01</b>	<b>-0,01</b>	<b>-0,01</b>	<b>-0,01</b>
<b>Primário Consolidado</b>	<b>-2,18</b>	<b>-2,33</b>	<b>-1,72</b>	<b>-1,24</b>	<b>-0,73</b>	<b>-0,26</b>	<b>0,25</b>	<b>0,72</b>	<b>1,19</b>	<b>1,63</b>	<b>2,09</b>	<b>2,55</b>	<b>3,02</b>	<b>3,47</b>
<b>Cenário Otimista</b>														
Receita Líquida	17,57	17,45	17,59	17,69	17,84	17,97	18,14	18,31	18,51	18,72	18,95	19,19	19,45	19,71
Despesa Primária	19,72	19,74	19,20	18,74	18,27	17,83	17,37	16,96	16,55	16,18	15,80	15,43	15,06	14,70
<b>Resultado Primário GC</b>	<b>-2,14</b>	<b>-2,29</b>	<b>-1,62</b>	<b>-1,05</b>	<b>-0,43</b>	<b>0,14</b>	<b>0,76</b>	<b>1,35</b>	<b>1,95</b>	<b>2,54</b>	<b>3,15</b>	<b>3,77</b>	<b>4,39</b>	<b>5,00</b>
<b>Primário Consolidado</b>	<b>-2,08</b>	<b>-2,17</b>	<b>-1,43</b>	<b>-0,82</b>	<b>-0,16</b>	<b>0,45</b>	<b>1,09</b>	<b>1,70</b>	<b>2,32</b>	<b>2,92</b>	<b>3,55</b>	<b>4,17</b>	<b>4,80</b>	<b>5,41</b>
<b>Gov. Central (acima-da-linha)</b>	<b>-2,14</b>	<b>-2,29</b>	<b>-1,62</b>	<b>-1,05</b>	<b>-0,43</b>	<b>0,14</b>	<b>0,76</b>	<b>1,35</b>	<b>1,95</b>	<b>2,54</b>	<b>3,15</b>	<b>3,77</b>	<b>4,39</b>	<b>5,00</b>
<b>Gov. Subnacionais</b>	<b>0,11</b>	<b>0,16</b>	<b>0,21</b>	<b>0,25</b>	<b>0,28</b>	<b>0,31</b>	<b>0,34</b>	<b>0,36</b>	<b>0,37</b>	<b>0,39</b>	<b>0,40</b>	<b>0,40</b>	<b>0,41</b>	<b>0,41</b>
<b>Estatais Federais</b>	<b>-0,05</b>	<b>-0,04</b>	<b>-0,03</b>	<b>-0,02</b>	<b>-0,02</b>	<b>-0,01</b>	<b>-0,01</b>	<b>-0,01</b>	<b>-0,01</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Cenário Pessimista</b>														
Receita Líquida	17,47	17,07	17,22	17,36	17,50	17,58	17,66	17,73	17,81	17,87	17,94	18,01	18,09	18,16
Despesa Primária	19,72	19,74	19,47	19,28	19,06	18,82	18,53	18,27	18,01	17,77	17,52	17,26	17,01	16,77
<b>Resultado Primário GC</b>	<b>-2,24</b>	<b>-2,67</b>	<b>-2,25</b>	<b>-1,92</b>	<b>-1,56</b>	<b>-1,24</b>	<b>-0,87</b>	<b>-0,53</b>	<b>-0,20</b>	<b>0,10</b>	<b>0,42</b>	<b>0,75</b>	<b>1,08</b>	<b>1,40</b>
<b>Primário Consolidado</b>	<b>-2,31</b>	<b>-2,71</b>	<b>-2,25</b>	<b>-1,90</b>	<b>-1,52</b>	<b>-1,18</b>	<b>-0,80</b>	<b>-0,45</b>	<b>-0,11</b>	<b>0,20</b>	<b>0,53</b>	<b>0,86</b>	<b>1,19</b>	<b>1,52</b>
<b>Gov. Central (acima-da-linha)</b>	<b>-2,24</b>	<b>-2,67</b>	<b>-2,25</b>	<b>-1,92</b>	<b>-1,56</b>	<b>-1,24</b>	<b>-0,87</b>	<b>-0,53</b>	<b>-0,20</b>	<b>0,10</b>	<b>0,42</b>	<b>0,75</b>	<b>1,08</b>	<b>1,40</b>
<b>Gov. Subnacionais</b>	<b>-0,02</b>	<b>0,01</b>	<b>0,03</b>	<b>0,04</b>	<b>0,06</b>	<b>0,07</b>	<b>0,08</b>	<b>0,09</b>	<b>0,10</b>	<b>0,11</b>	<b>0,11</b>	<b>0,12</b>	<b>0,12</b>	<b>0,12</b>
<b>Estatais Federais</b>	<b>-0,05</b>	<b>-0,04</b>	<b>-0,03</b>	<b>-0,02</b>	<b>-0,02</b>	<b>-0,01</b>	<b>-0,01</b>	<b>-0,01</b>	<b>-0,01</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>



# Cenários Fiscais: Endividamento

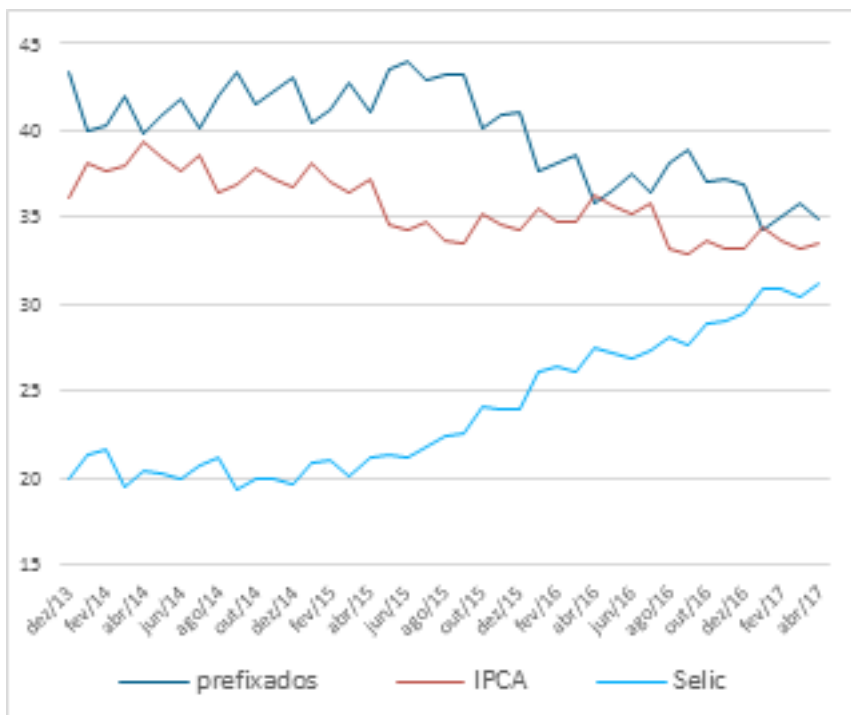
- **Avanço das dívidas** bruta e líquida é **sistemático desde 2014**, ano de início da geração de déficit primários.
- **Dívida mobiliária interna** (68%) e operações **compromissadas** (24%) representam mais de 90% da dívida bruta.



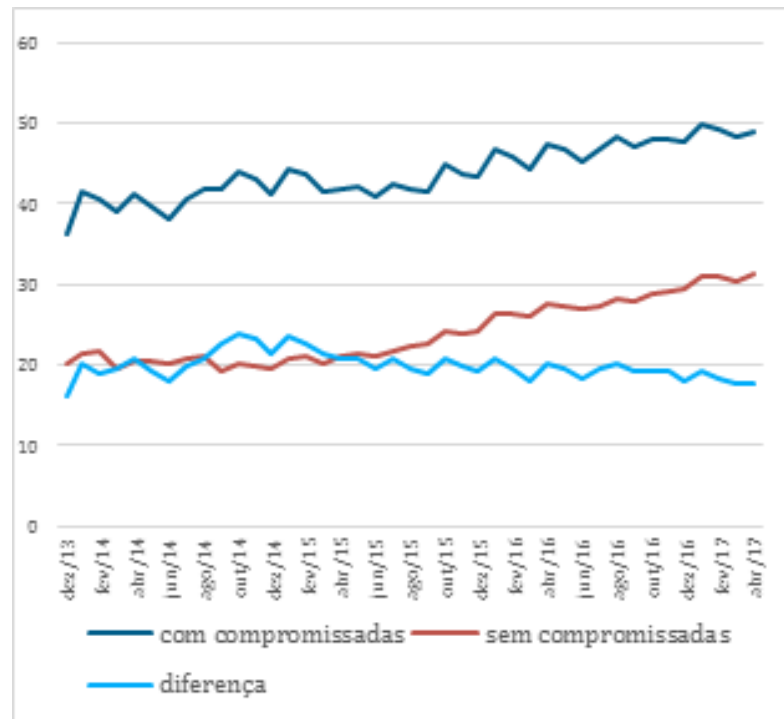
# Perfil do Endividamento Bruto

- Tem ocorrido **efeito substituição** de papéis **prefixados** por papéis indexados a **taxa básica de juros (Selic)**.
- **Incorporadas as operações compromissadas, cerca de 50% da dívida caminha com a Selic.**
- Apesar do recuo no prazo dos papéis “selicados”, **prazo médio segue estável em 4,5 anos.**

Composição da Dívida Mobiliária por Indexador (%)

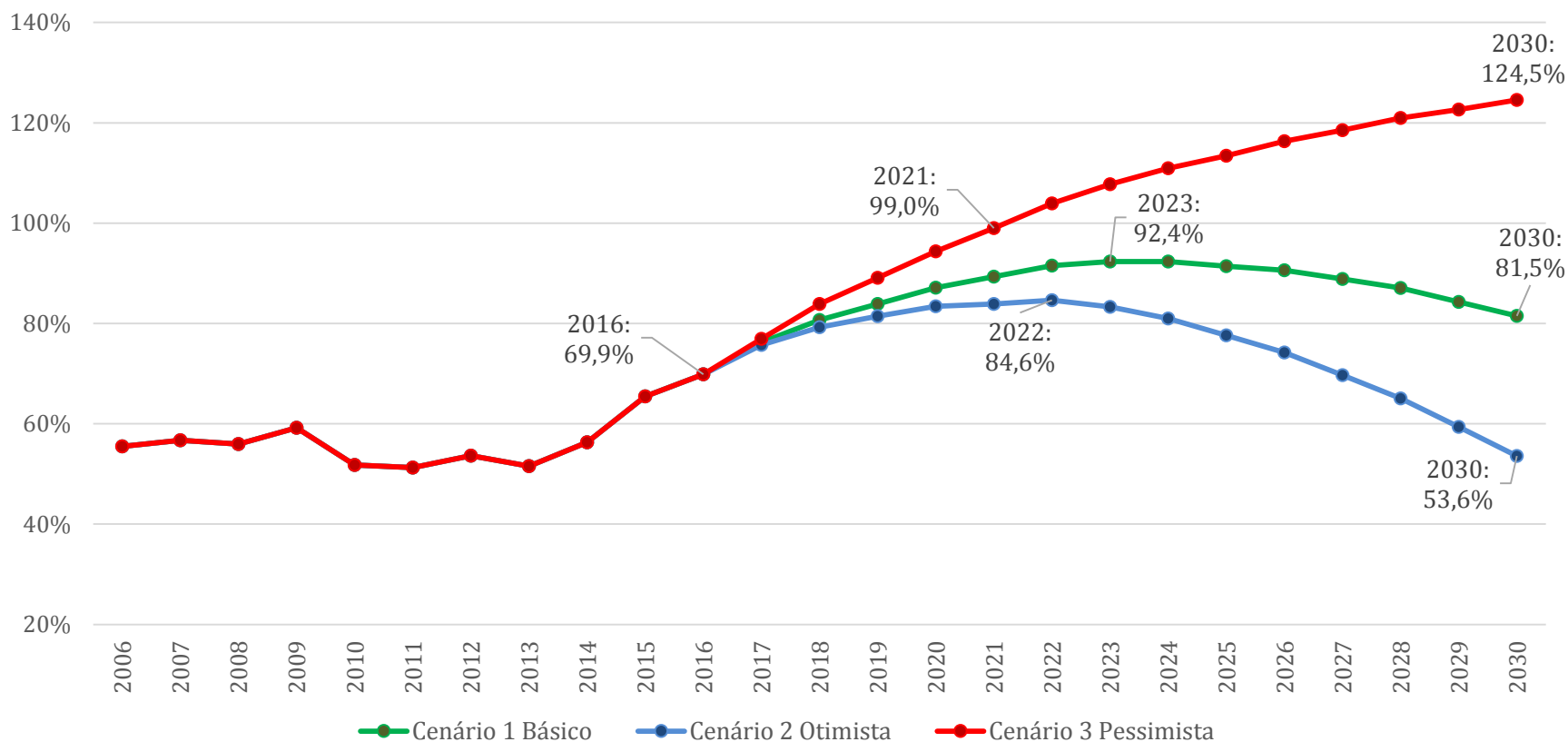


Parcela da Dívida Pública corrigida pela Taxa Selic (%)



# Cenários Fiscais para a Dívida Bruta

- As premissas macroeconômicas são as mesmas, para cada cenário, listadas no **slide 11**. **Resultado primário endógeno** é o mesmo apurado no **slide 14**, para cada cenário.
- **Premissas de rolagem: 50% da dívida prefixada vincenda** em 2017 e 2018 será **substituída** por papéis indexados a **Selic**. O restante será refinanciado por LFT's ou Compromissadas.



	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)	5779	6001	6267	6557	6992	7469	7954	8472
IPCA – acum. (% no ano)	6,4	10,7	6,3	4,2	4,6	4,6	4,5	4,4
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,66	3,90	3,26	3,43	3,59	3,69	3,71	3,72
Ocupação - crescimento (%)	1,5	0,0	-1,9	-1,0	1,0	1,1	1,0	1,1
Massa salarial - crescimento (%)	2,9	-0,2	-3,3	1,0	2,0	2,1	1,9	1,9
Selic – fim de período (% a.a.)	11,75	14,25	13,75	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
Juros reais <i>ex-post</i> (% a.a.)	5,0	3,2	7,0	4,6	4,2	4,2	4,3	4,4
Juros reais <i>ex-ante</i> (% a.a.)	6,0	8,3	6,5	4,8	4,8	4,2	4,3	4,4
Resultado Primário do Setor Público Consolidado (% do PIB)	-0,56	-1,85	-2,49	-2,18	-2,33	-1,72	-1,24	-0,73
d/q Governo Central	-0,39	-1,97	-2,56	-2,20	-2,39	-1,82	-1,36	-0,87
Juros Nominais Líquidos (% do PIB)	-5,39	-8,36	-6,49	-6,31	-5,97	-6,04	-6,35	-6,59
Resultado Nominal (% do PIB)	-5,95	-10,22	-8,98	-8,49	-8,30	-7,76	-7,59	-7,31
Dívida Bruta do Governo Geral (% do PIB)	56,28	65,45	69,87	76,23	80,69	83,87	87,10	89,32