



Coletiva à imprensa para apresentação do Relatório de Acompanhamento Fiscal (RAF)

Felipe Salto

Diretor-Executivo

Josué Pellegrini

Diretor

Daniel Couri

Diretor

16 de novembro de 2020

- ❖ **Quadro geral**
- ❖ **Novos cenários macroeconômicos**
- ❖ **Novos cenários fiscais**
- ❖ **Riscos para 2021**
- ❖ **Riscos para o médio prazo**

- A projeção para o PIB no cenário base foi **revisada de -6,5% para -5,0% em 2020**
- A expectativa para **o crescimento do PIB em 2021 é de 2,8%**
- A expectativa para o IPCA no cenário base foi revisada de 1,4% para 3,0% em 2020, **mas risco é controlado na presença de atividade fraca**
- Taxa básica de juros **deve permanecer em 2,0%** até perto do fim de 2021
- No médio prazo, o crescimento médio do PIB é de **2,3%** e a **taxa de juros real é de 3,0% ao ano**
- Taxa de desemprego média deve alcançar 13,5% da força de trabalho em 2020, com população ocupada caindo a **8,8%** e **recuperando apenas 1,8% em 2021**

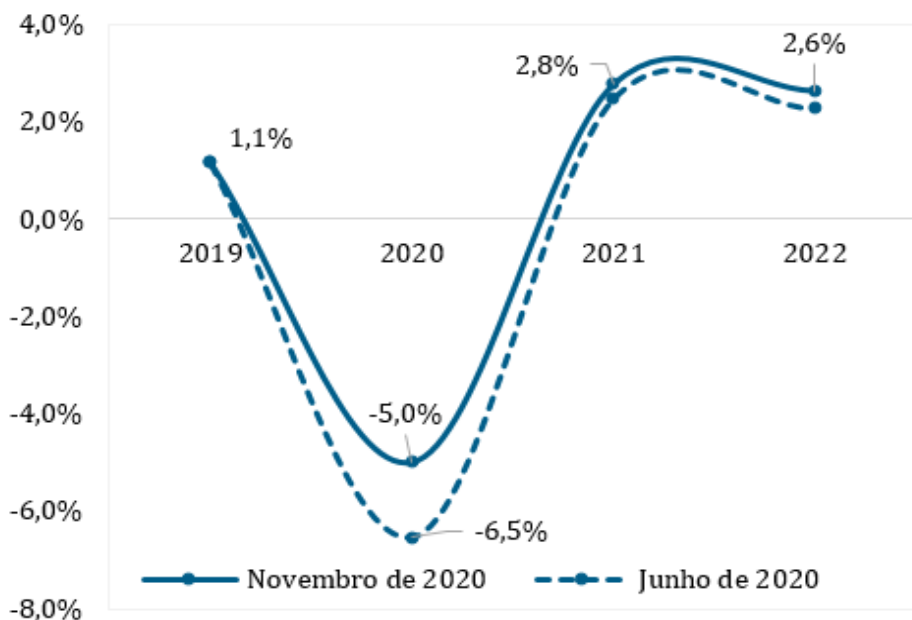
- Revisão nas projeções de receitas para 2020 ocorreu em função da **atividade econômica e do pagamento de diferimentos** ainda em 2020
- Pagamentos de diferimentos correspondem a **R\$ 65,3 bilhões dos R\$ 74,9 bilhões** incluídos a mais, nesta revisão de cenários, na projeção da receita primária em 2020
- A nova projeção da IFI para a receita líquida do governo central em 2020 é de R\$ 1.176,2 bilhões
- **Déficit primário do governo central deverá totalizar R\$ 779,8 bilhões, em 2020, ante à projeção de 877,8 bilhões apresentada em junho pela IFI**
- **Teto de gastos tem risco elevado de ser rompido em 2021**
- Dívida pública bruta deverá alcançar **93,1% do PIB em 2020 e superar 100% em 2024**. No pessimista, chegaria a 156% do PIB até 2030

PROJEÇÕES MACROECONÔMICAS (2020-2030): VERSÃO ATUAL X ANTERIOR

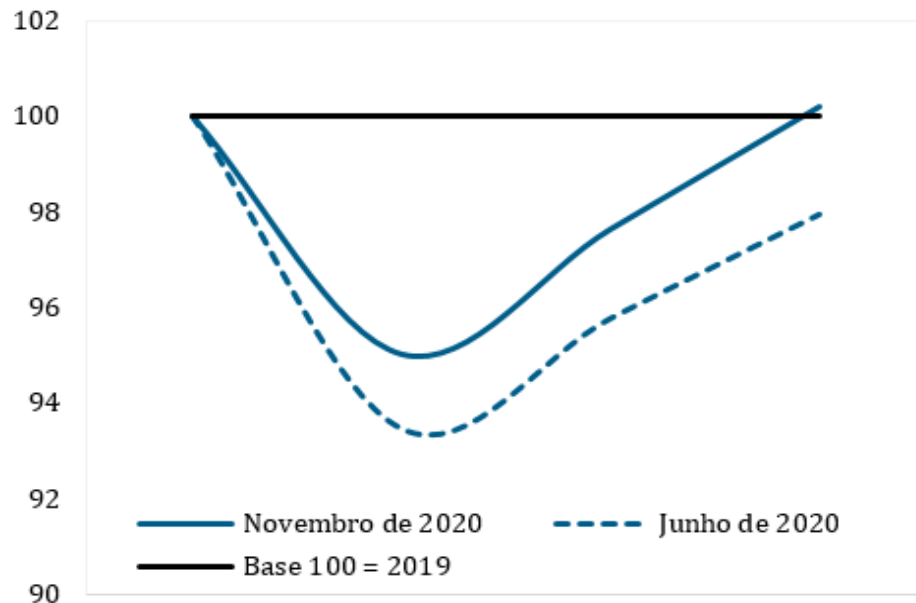
a. Versão Atual	Cenário Base				Cenário Otimista				Cenário Pessimista			
	2020	2021	2022	2023-2030	2020	2021	2022	2023-2030	2020	2021	2022	2023-2030
PIB – Taxa de variação real (%)	-5,0	2,8	2,6	2,3	-4,2	3,7	3,6	3,5	-5,5	1,8	1,9	1,3
IPCA (%)	3,0	3,1	3,4	3,5	2,9	3,2	3,3	3,2	3,1	4,2	4,2	4,5
Taxa de desemprego (%)	13,5	16,1	15,2	13,0	13,3	15,3	14,0	12,7	13,9	16,9	16,0	13,3
Ocupação - Crescimento real	-8,8	1,8	0,9	0,8	-8,5	2,4	1,2	1,0	-9,2	1,2	0,7	0,6
Prêmio de risco – Embi (final de período)	320	300	300	300	300	275	225	225	343	375	350	350
Taxa de câmbio R\$/US\$ (final de período)	5,5	5,4	5,3	5,2	5,4	5,2	4,8	4,8	5,7	5,7	5,7	6,4
Juros reais (%)	-0,9	-0,6	0,1	3,0	-0,9	-0,4	0,2	2,4	-1,1	0,8	2,6	5,1
Selic (%)	2,00	2,50	3,50	6,6	2,00	2,75	3,50	5,7	2,0	5,0	7,0	9,7
b. Versão passada	2020	2021	2022	2023-2030	2020	2021	2022	2023-2030	2020	2021	2022	2023-2030
PIB – Taxa de variação real (%)	-6,5	2,5	2,3	2,3	-5,3	4,3	3,2	3,5	-10,2	-0,3	1,9	1,4
IPCA (%)	1,4	3,1	3,5	3,5	2,1	3,1	3,3	3,3	0,8	2,7	3,3	4,1
Taxa de desemprego (%)	14,2	13,2	12,2	10,2	13,5	12,0	10,8	8,0	15,3	15,6	14,8	12,0
Ocupação - Crescimento real	-4,8	1,2	1,3	0,8	-4,0	1,9	2,0	1,2	-6,0	-0,3	0,9	0,6
Prêmio de risco – Embi (final de período)	400	350	300	250	350	250	200	200	500	400	350	350
Taxa de câmbio R\$/US\$ (final de período)	4,9	4,6	4,3	4,2	4,5	4,0	3,7	3,9	5,4	5,0	4,8	5,3
Juros reais (%)	0,8	-0,9	1,0	3,3	0,2	-0,1	1,6	2,7	0,2	-0,2	2,1	4,7
Selic (%)	2,25	2,25	4,50	6,9	2,25	3,00	5,00	6,0	1,00	2,50	5,50	9,0

Fonte: IFI.

TAXA DE VARIAÇÃO ANUAL



PIB EM NÍVEL (2019=100)

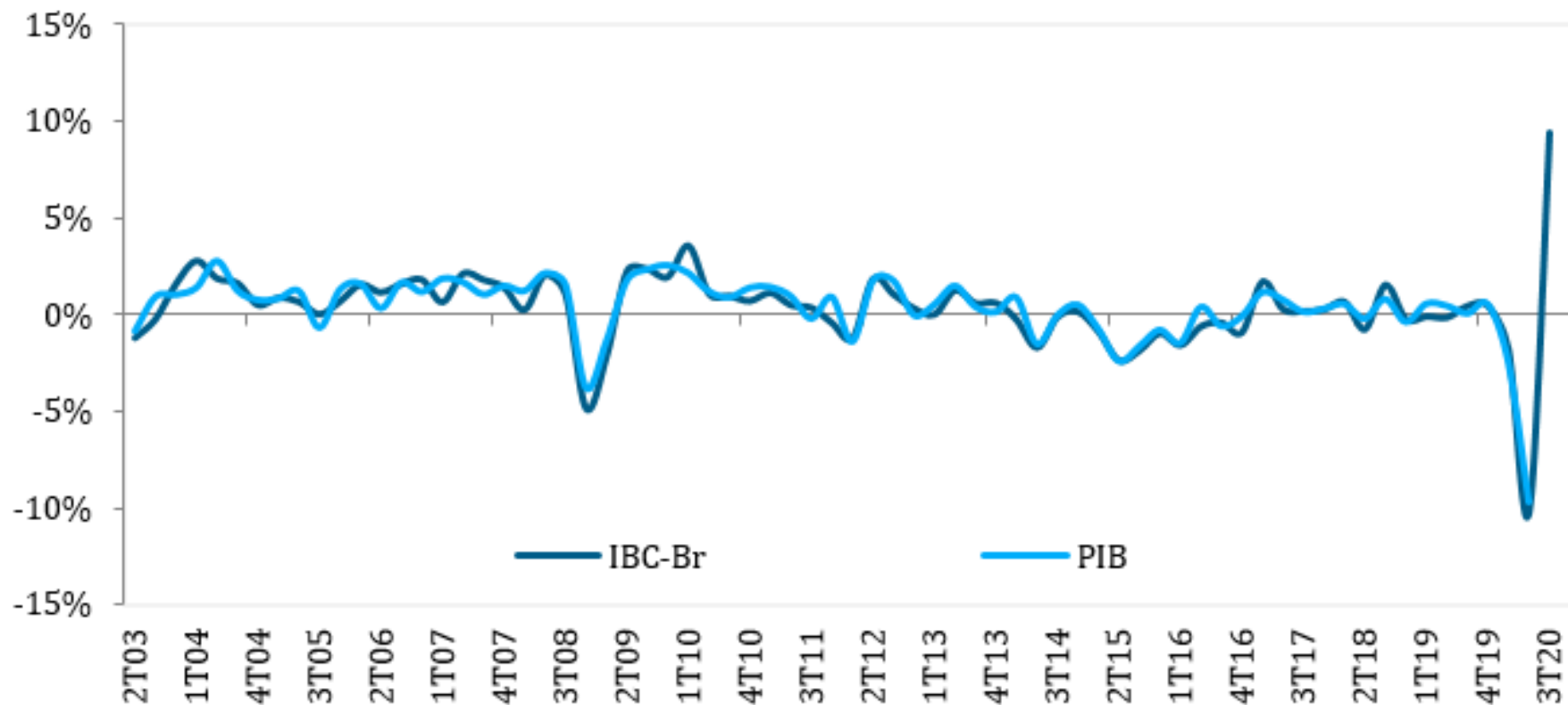


COMPARAÇÃO COM A ESTIMATIVA DE OUTRAS INSTITUIÇÕES (PIB)

	IFI	SPE ²	FGV/ IBRE ³	Ipea ⁴	Banco Central ⁵	Banco Mundial ⁶	FMI ⁷
2020	-5,0%	-4,7%	-5,1%	-5,0%	-5,0%	-5,4%	-5,8%
2021	2,8%	3,2%	3,5%	3,6%	3,9%	3,0%	2,8%

Elaboração: IFI.

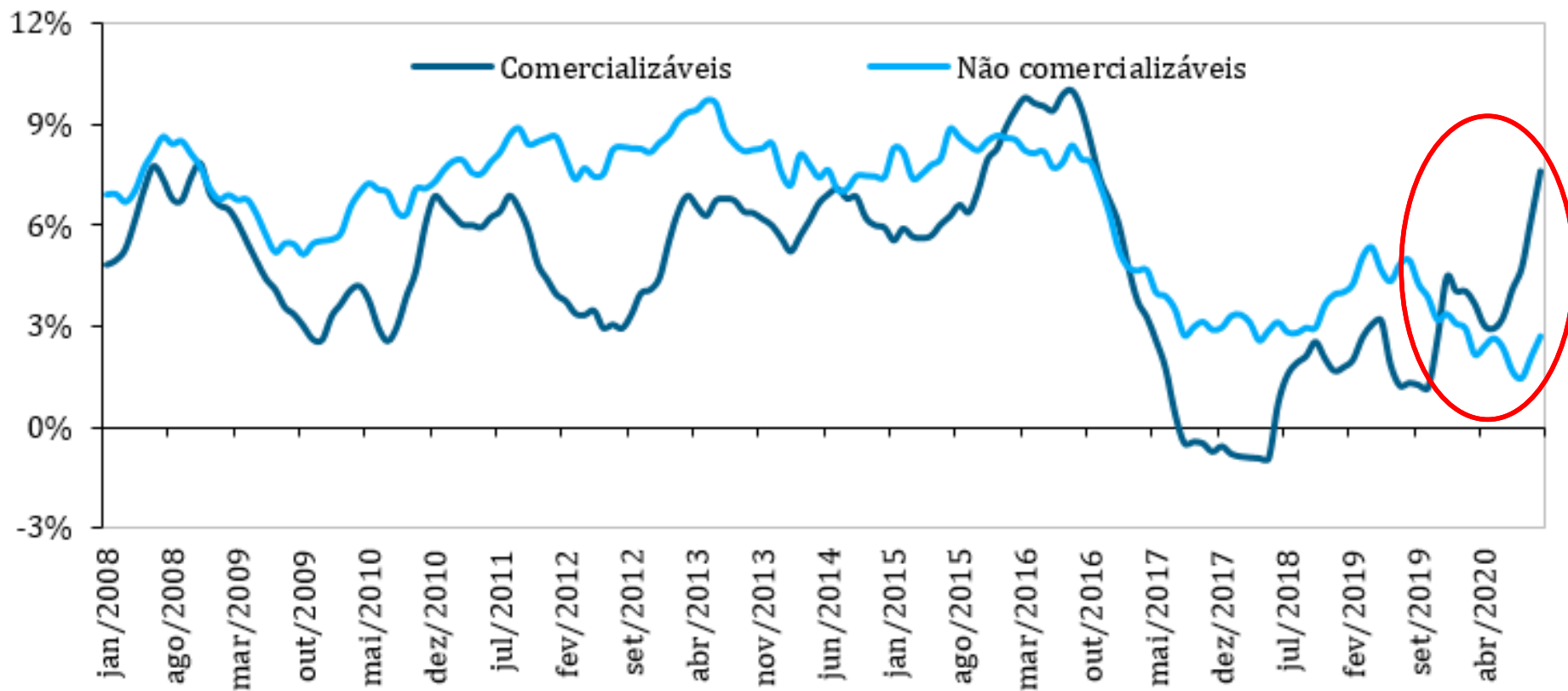
IBC-BR E PIB (VARIAÇÕES TRIMESTRAIS)



Fonte. Banco Central e IBGE. Elaboração: IFI.

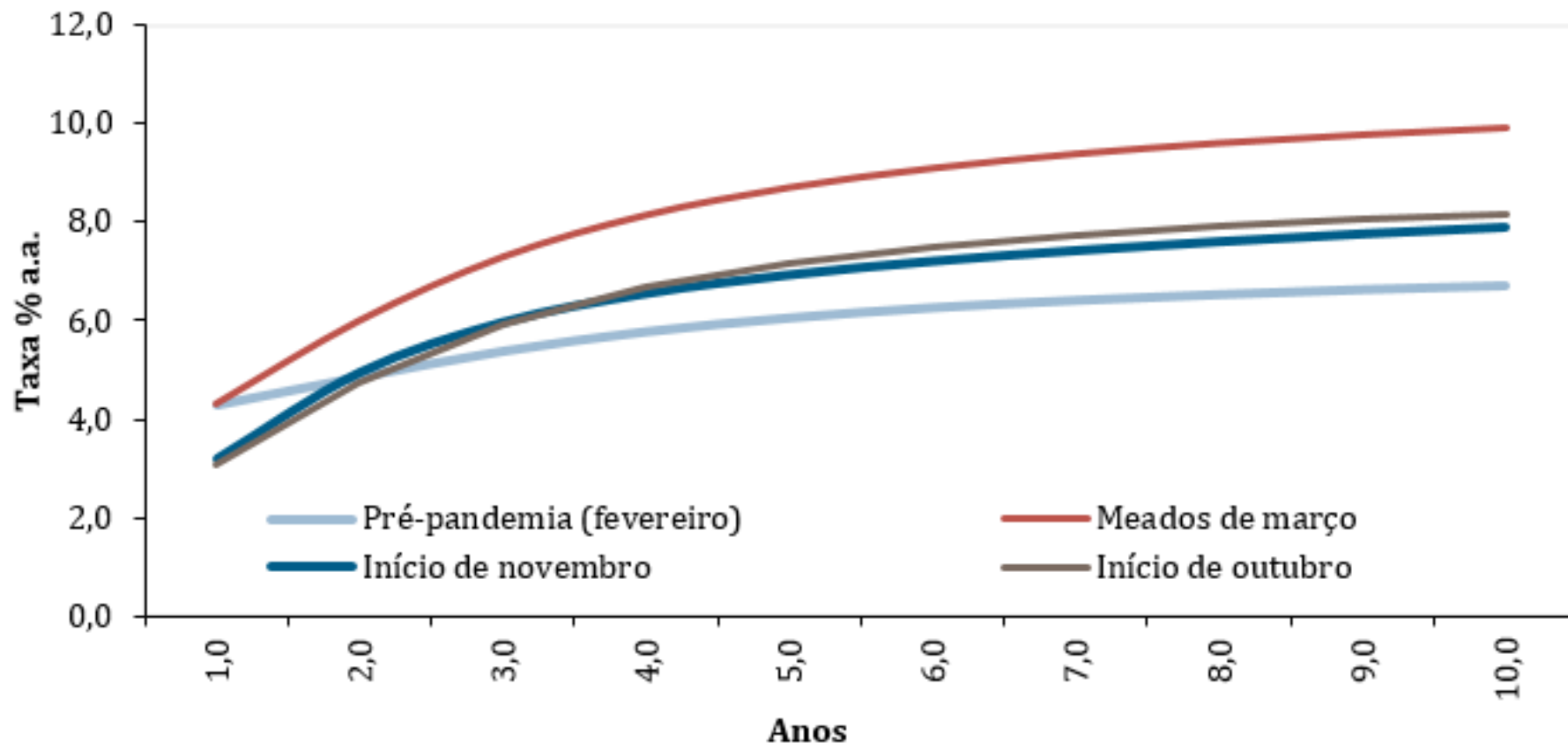
	Valores absolutos (mil pessoas)			Variação em relação ao mesmo trimestre do ano anterior			Percentual em relação ao total de ocupados		
	ago/19	jul/20	ago/20	ago/19	jul/20	ago/20	ago/19	jul/20	ago/20
População ocupada	93,631	82,027	81,666	2,0%	-12,3%	-12,8%	100%	100%	100%
Setor privado	44,838	38,076	37,822	1,8%	-15,0%	-15,6%	47,9%	46,4%	46,3%
Com carteira assinada	33,042	29,385	29,067	0,4%	-11,3%	-12,0%	35,3%	35,8%	35,6%
Sem carteira assinada	11,795	8,691	8,755	5,9%	-25,5%	-25,8%	12,6%	10,6%	10,7%
Trabalhador doméstico	6,287	4,593	4,559	0,0%	-26,9%	-27,5%	6,7%	5,6%	5,6%
Com carteira assinada	1,772	1,372	1,334	-4,1%	-21,8%	-24,7%	1,9%	1,7%	1,6%
Sem carteira assinada	4,515	3,222	3,225	1,8%	-28,8%	-28,6%	4,8%	3,9%	3,9%
Setor público	11,671	12,119	11,912	0,0%	3,5%	2,1%	12,5%	14,8%	14,6%
Empregador	4,348	3,938	3,905	-1,6%	-9,1%	-10,2%	4,6%	4,8%	4,8%
Com CNPJ	3,518	3,266	3,225	0,0%	-6,2%	-8,3%	3,8%	4,0%	3,9%
Sem CNPJ	830	672	679	-7,8%	-20,9%	-18,2%	0,9%	0,8%	0,8%
Conta própria	24,293	21,406	21,521	4,7%	-11,6%	-11,4%	25,9%	26,1%	26,4%
Com CNPJ	4,864	5,192	5,084	0,0%	-6,2%	-8,3%	5,2%	6,3%	6,2%
Sem CNPJ	19,429	16,214	16,437	-7,8%	-20,9%	-18,2%	20,8%	19,8%	20,1%
Trabalhador familiar auxiliar	2,193	1,895	1,947	1,1%	-15,0%	-11,2%	2,3%	2,3%	2,4%
População ocupada no mercado informal	38,762	30,694	31,043	3,9%	-20,7%	-19,9%	41,4%	37,4%	38,0%

IPCA - COMERCIALIZÁVEIS E NÃO COMERCIALIZÁVEIS (VAR. % 12 MESES)



Fonte: IBGE e FGV. Elaboração: IFI

ESTRUTURA A TERMO DA TAXA DE JUROS NOMINAL



Fonte: Anbima. Elaboração: IFI.

Cenários para as receitas líquidas

CENÁRIO BASE: 2020 (R\$ milhões)	Revisão Nov/19	Revisão Jun/20	Revisão Nov/20	Dif. Nov/20-Jun/20
1. Receita primária total	1.606.627,2	1.362.206,5	1.437.128,4	74.921,9
Receita administrada pela RFB/MF, exceto RGPS e sem incentivos fiscais	995.947,9	841.167,8	879.325,1	38.157,3
Arrecadação líquida para o RGPS	442.115,4	364.723,0	398.625,9	33.902,9
Receitas não administradas pela RFB/MF	168.564,0	156.315,7	159.177,3	2.861,6
2. Transferências por repartição de receita	271.530,9	274.840,1	260.937,6	-13.902,5
3. Receita líquida de transferências [(1)-(2)]	1.335.096,3	1.087.366,4	1.176.190,7	88.824,3

COMPARATIVO ENTRE AS PROJEÇÕES DE RECEITA LÍQUIDA/PIB - REVISÕES DE JUN/20 E NOV/20 NO CENÁRIO BASE



MUDANÇAS NO CENÁRIO BASE DO GOVERNO CENTRAL PARA 2020

Discriminação	nov-19		abr-20		mai-20		jun-20		nov-20		Diferença (nov-20 x jun-20)	
	R\$ bilhões	% PIB	R\$ bilhões	% PIB	R\$ bilhões	% PIB	R\$ bilhões	% PIB	R\$ bilhões	% PIB	R\$ bilhões	% PIB
Receita Líquida	1.335,1	17,5	1.183,8	16,2	1.137,0	15,5	1.087,4	15,7	1.176,2	16,5	88,8	0,8
Despesa Primária	1.459,2	19,2	1.698,4	23,2	1.808,9	24,7	1.965,1	28,4	1.956,0	27,4	-9,1	-1,0
Obrigatórias	1.361,2	17,9	1.571,5	21,5	1.681,8	23,0	1.838,3	26,6	1.835,4	25,7	-2,9	-0,9
Previdência	691,3	9,1	670,9	9,2	670,9	9,2	670,9	9,7	664,4	9,3	-6,6	-0,4
Pessoal	317,3	4,2	322,3	4,4	322,3	4,4	322,3	4,7	321,0	4,5	-1,3	-0,2
Abono e Seguro Desemprego	56,7	0,7	64,0	0,9	64,0	0,9	63,7	0,9	62,0	0,9	-1,7	-0,1
BPC	60,8	0,8	63,2	0,9	63,2	0,9	63,1	0,9	62,8	0,9	-0,3	0,0
Bolsa Família	34,7	0,5	37,4	0,5	37,4	0,5	37,4	0,5	34,1	0,5	-3,2	-0,1
Complementação ao Fundeb	15,4	0,2	15,6	0,2	15,6	0,2	15,6	0,2	16,5	0,2	0,9	0,0
Demais obrigatórias	184,9	2,4	398,2	5,4	508,5	6,9	665,3	9,6	674,6	9,5	9,3	-0,2
Discricionárias do Executivo	98,0	1,3	126,8	1,7	127,0	1,7	126,8	1,8	120,6	1,7	-6,2	-0,1
Resultado primário	-124,1	-1,6	-514,5	-7,0	-671,8	-9,2	-877,8	-12,7	-779,8	-10,9	97,9	1,8
Memo:												
Gastos da Covid-19	-	-	220,2	3,0	330,5	4,5	487,3	7,4	496,8	7,0	9,6	-0,4

Fonte: IFI.

Destinação	abr-20	mai-20	jun-20	nov-20	variação (nov-20 x jun-20)
Benefício emergencial a vulneráveis (AE e AER)	80.000	154.400	308.800	267.900	-40.900
Benefício emergencial a formais (BEm)	40.000	40.000	26.100	35.172	9.072
Auxílio financeiro a estados e municípios	56.000	66.000	61.400	79.149	17.749
Enfrentamento da emergência de saúde pública	43.317	53.317	54.190	44.939	-9.251
Transferência para a CDE	900	900	900	900	0
PESE	0	0	0	10.884	10.884
Pronampe	0	15.900	15.900	27.900	12.000
PEAC - FGI	0	0	20.000	20.000	0
PEAC-Maquinhas	0	0		10.000	10.000
Total	220.217	330.517	487.290	496.844	9.554

Fonte: IFI.

PROJEÇÃO DE DESPESA COM O AUXÍLIO EMERGENCIAL A VULNERÁVEIS (MILHÕES DE PAGAMENTOS E R\$ BILHÕES)

	Auxílio emergencial					Auxílio emergencial residual MP 1.000/2020	Total parcelas 1 a 9 (até 31/12/2020)
	Lei 13.982/2020			Decreto 10.412/2020			
	Parcela 1*	Parcela 2*	Parcela 3*	Parcela 4*	Parcela 5*	Parcelas 6 a 9**	
Quantidade de pagamentos	67,8	66,9	65,4	63,3	56	209	
Despesa	47,19	46,65	45,65	44,26	39,62	62,91	
Total	223,36					62,91	286,3
Total até 12/nov (execução orçamentária)	Autorizado: 254,24 Pago: 228,12					Autorizado: 67,6 Pago: 28,9	Autorizado: 321,84 Pago: 257,02
Despesa (líquida de Bolsa Família)***	43,51	42,96	41,97	40,58	35,93	62,91	
Total (líquido de Bolsa Família)***	204,94					62,91	267,9

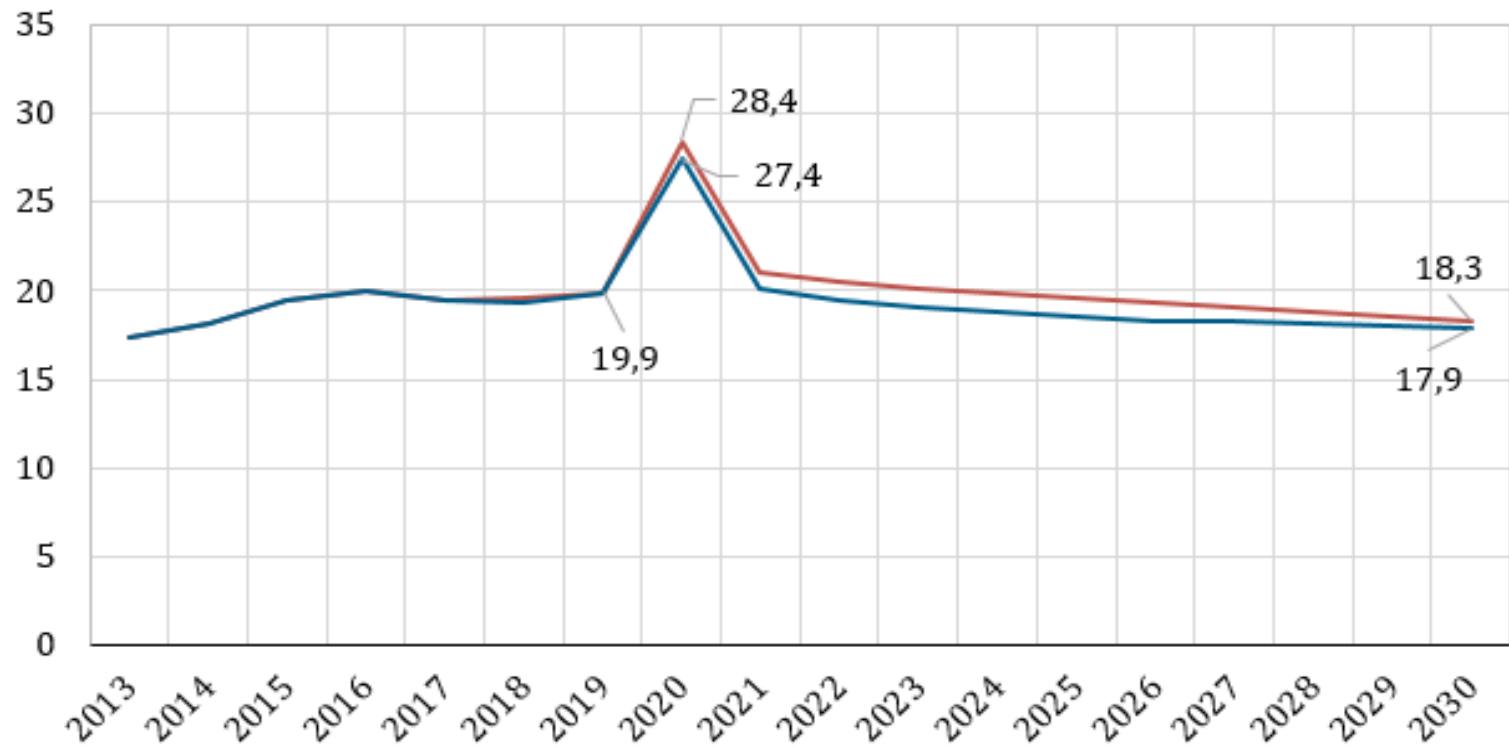
DESPESA COM O BENEFÍCIO DE PRESERVAÇÃO DO EMPREGO E DA RENDA (BEm) – R\$ BILHÕES

	Despesa acumulada	Despesa média por mês
Última projeção da IFI (6 de julho) para a despesa até 31/12/2020	26,1	4,4
Executado* até outubro (inclusive)	28,8	4,1
Média da execução* de setembro e outubro		3,2
Nova projeção da IFI para a despesa até 31/12/2020	35,2	3,9

ifi Cenário base para as despesas primárias

DESPESAS PRIMÁRIAS - CENÁRIO BASE (% PIB)

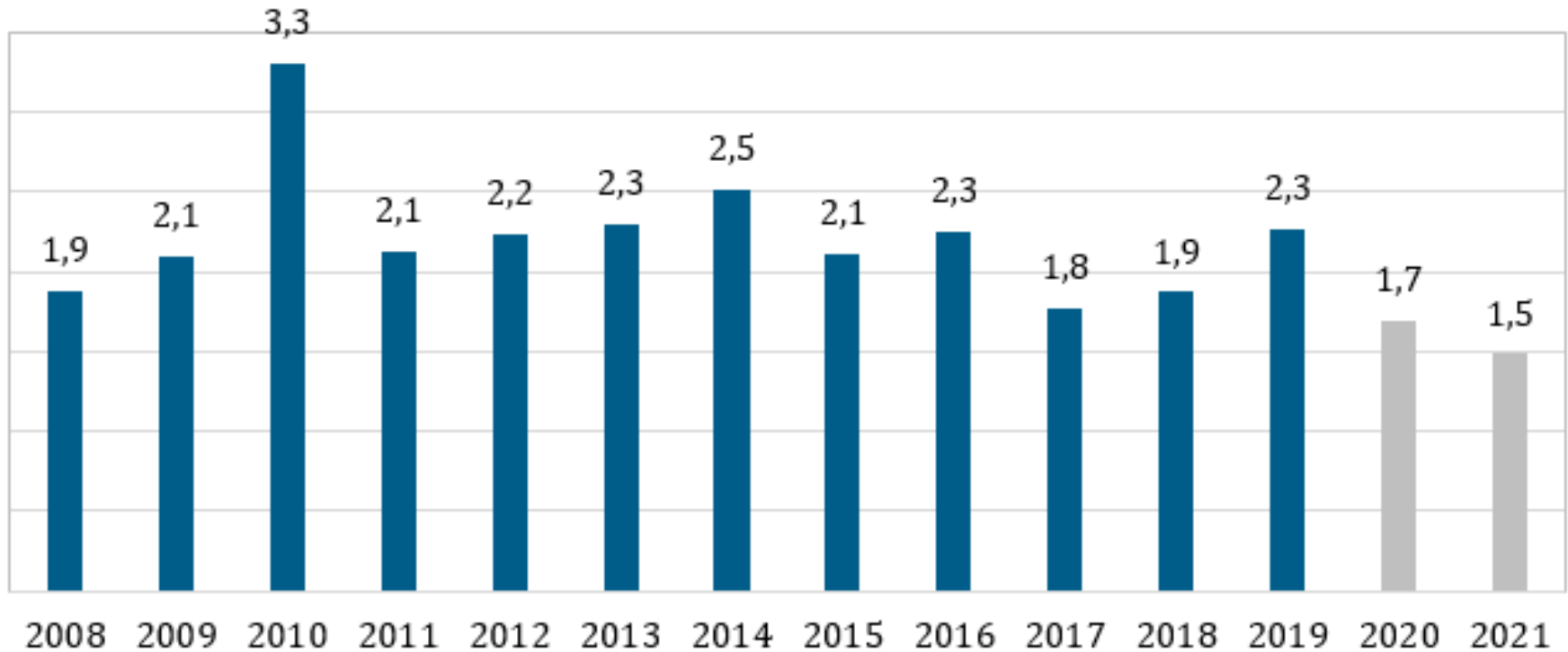
— Junho/20 — Novembro/20



Fonte: Tesouro (2013 a 2019) e IFI (anos seguintes).

ifi Gasto discricionário está em nível muito baixo

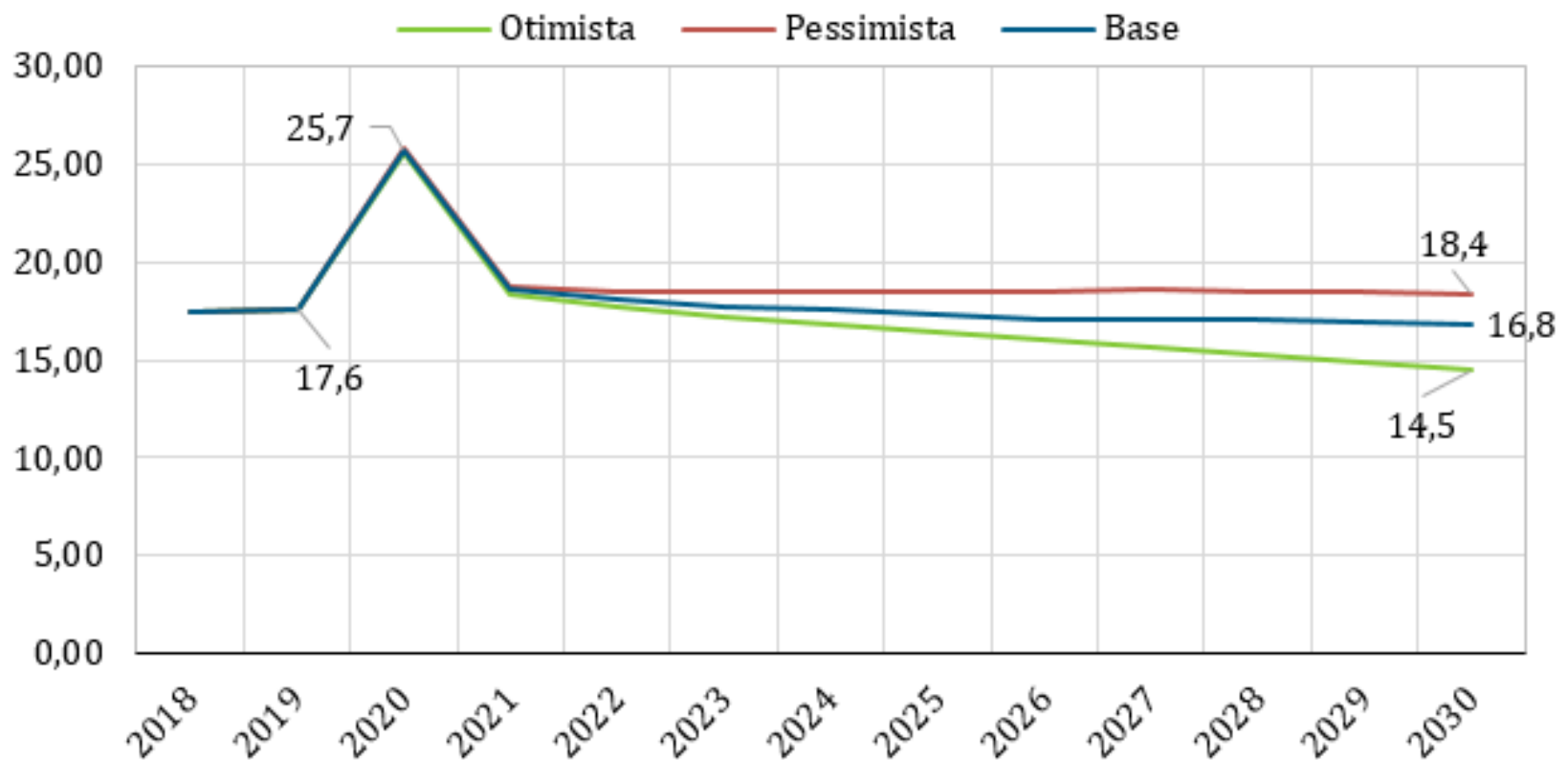
GASTO DISCRICIONÁRIO (% DO PIB)



Fonte: Tesouro (2008 a 2019) e IFI

Despesas obrigatórias

DESPESAS OBRIGATÓRIAS - CENÁRIOS (% DO PIB)

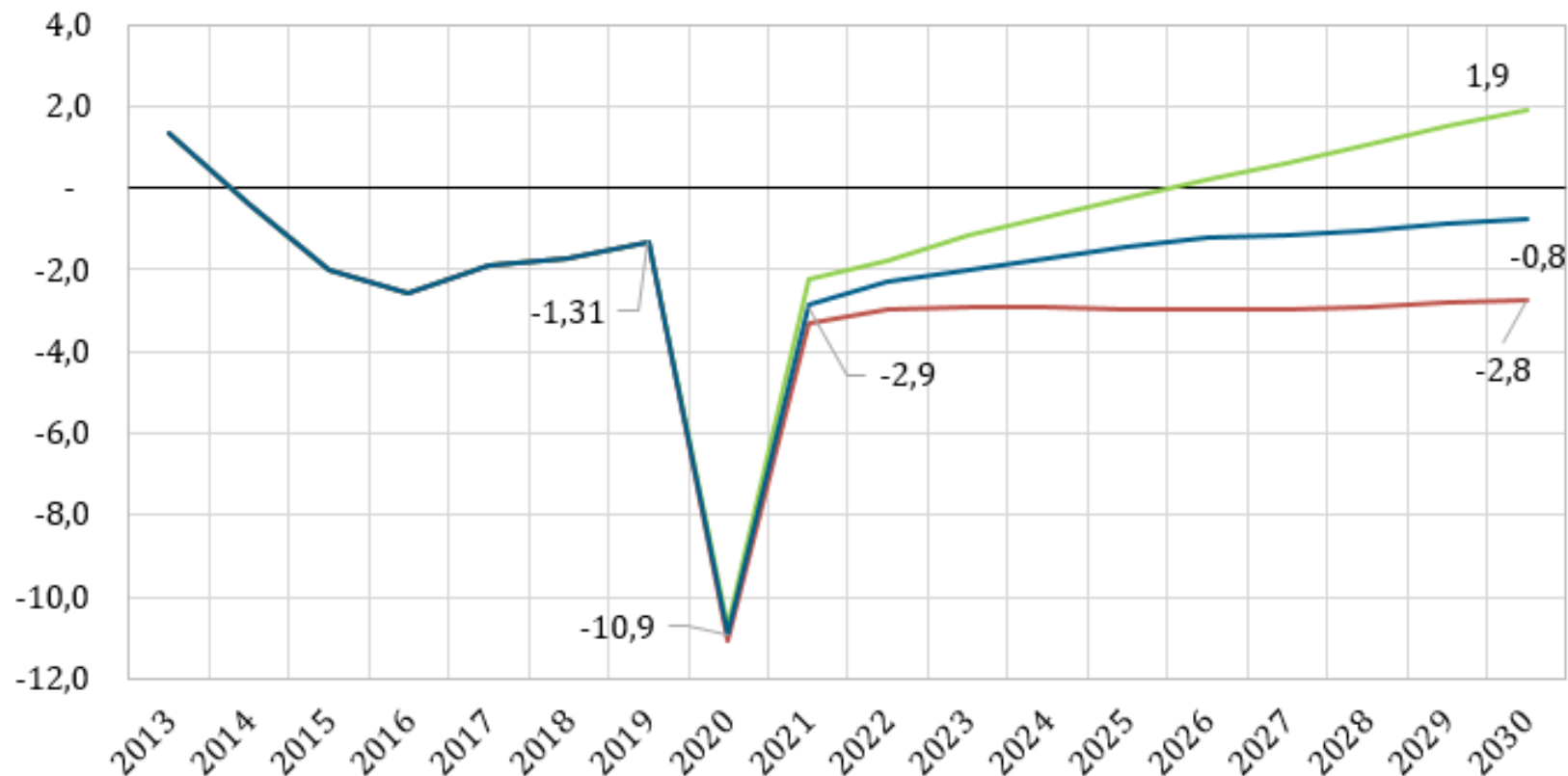


Fonte: IFI.

Cenários para o resultado primário

RESULTADO PRIMÁRIO - CENÁRIOS (% DO PIB)

Otimista Pessimista Base



Fonte: IFI.

RESULTADO PRIMÁRIO DO GOVERNO CENTRAL – CENÁRIO BASE (% DO PIB)

Discriminação	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Receita total	22,5	20,1	21,2	21,2	21,0	21,0	21,0	21,0	21,0	21,0	21,0	21,0
Transferências a E&M	4,0	3,7	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9
Receita Líquida	18,6	16,5	17,2	17,2	17,1	17,1	17,1	17,1	17,1	17,1	17,1	17,1
Despesa Primária	19,9	27,3	20,1	19,5	19,1	18,8	18,5	18,3	18,3	18,1	18,0	17,9
Obrigatórias	17,6	25,7	18,6	18,1	17,8	17,6	17,3	17,1	17,1	17,0	16,9	16,8
Previdência	8,6	9,3	9,3	9,1	9,1	9,0	9,0	8,9	9,0	9,1	9,2	9,3
Pessoal	4,3	4,5	4,4	4,3	4,1	4,0	3,9	3,7	3,7	3,6	3,5	3,4
Abono e Seguro desemprego	0,8	0,9	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
BPC	0,8	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
Bolsa Família	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Complementação ao Fundeb	0,2	0,2	0,3	0,3	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Demais despesas obrigatórias	2,4	9,4	2,6	2,3	2,2	2,2	2,1	2,1	2,0	2,0	1,9	1,9
Discricionárias do Poder Executivo	2,3	1,7	1,5	1,4	1,3	1,3	1,3	1,2	1,2	1,1	1,1	1,1
Resultado primário do governo central	-1,3	-10,9	-2,9	-2,3	-2,0	-1,7	-1,4	-1,2	-1,2	-1,0	-0,9	-0,8
Memo:												
Gastos com a Covid-19	-	6,9	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PIB nominal (R\$ bilhões)	7.256,9	7.138,6	7.606,7	8.113,9	8.634,1	9.196,4	9.794,0	10.430,5	11.108,3	11.830,1	12.598,9	13.417,6

Fonte: Tesouro (2019) e IFI (anos seguintes).

Tabela 1. Balanço de riscos

Risco de descumprimento de teto de gastos*	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Cenário Otimista	Baixo	Alto	Alto	Alto	Alto	Alto	Alto	-	-	-	-
Cenário Base	Baixo	Alto	Alto	Alto	Alto	Alto	Alto	-	-	-	-
Cenário Pessimista	Baixo	Alto	Alto	Alto	Alto	Alto	Alto	-	-	-	-
Risco de descumprimento/revisão da meta de resultado primário**	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Cenário Otimista	Suspensa	Flexível	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cenário Base	Suspensa	Flexível	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cenário Pessimista	Suspensa	Flexível	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado primário	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Cenário Otimista	DP	DP	DP	DP	DP	DP	SP	SP	SP	SP	SP
Cenário Base	DP	DP	DP	DP	DP	DP	DP	DP	DP	DP	DP
Cenário Pessimista	DP	DP	DP	DP	DP	DP	DP	DP	DP	DP	DP

DESPESA CORRESPONDENTE A QUATRO MESES DE AUXÍLIO HIPOTÉTICO A VULNERÁVEIS EM 2021 (R\$ BILHÕES)

Quantidade hipotética de beneficiários (milhões)	Quantidade da coluna 1 seria semelhante à quantidade de...	Valor médio do benefício (R\$ por mês)								
		200	250	300	350	400	450	500	550	600
20	elegíveis do BF às cinco parcelas do AE (19,2 mi)*	1,3	5,3	9,3	13,3	17,3	21,3	25,3	29,3	33,3
25	elegíveis ao BF em setembro/2020 (14,3 mi)** + desocupados durante a pandemia (12 mi)***	5,3	10,3	15,3	20,3	25,3	30,3	35,3	40,3	45,3
30	elegíveis do BF às cinco parcelas do AE (19,2 mi)* + desocupados durante a pandemia (12 mi)***	9,3	15,3	21,3	27,3	33,3	39,3	45,3	51,3	57,3
35		13,3	20,3	27,3	34,3	41,3	48,3	55,3	62,3	69,3
40		17,3	25,3	33,3	41,3	49,3	57,3	65,3	73,3	81,3
45	elegíveis à 4ª e última parcela do AER (42,4 mi)****	21,3	30,3	39,3	48,3	57,3	66,3	75,3	84,3	93,3
50		25,3	35,3	45,3	55,3	65,3	75,3	85,3	95,3	105,3
55	elegíveis à 5ª parcela do AE*	29,3	40,3	51,3	62,3	73,3	84,3	95,3	106,3	117,3
60		33,3	45,3	57,3	69,3	81,3	93,3	105,3	117,3	129,3
65	elegíveis à 3ª parcela do AE (65,4 mi)	37,3	50,3	63,3	76,3	89,3	102,3	115,3	128,3	141,3

Elaboração: IFI.

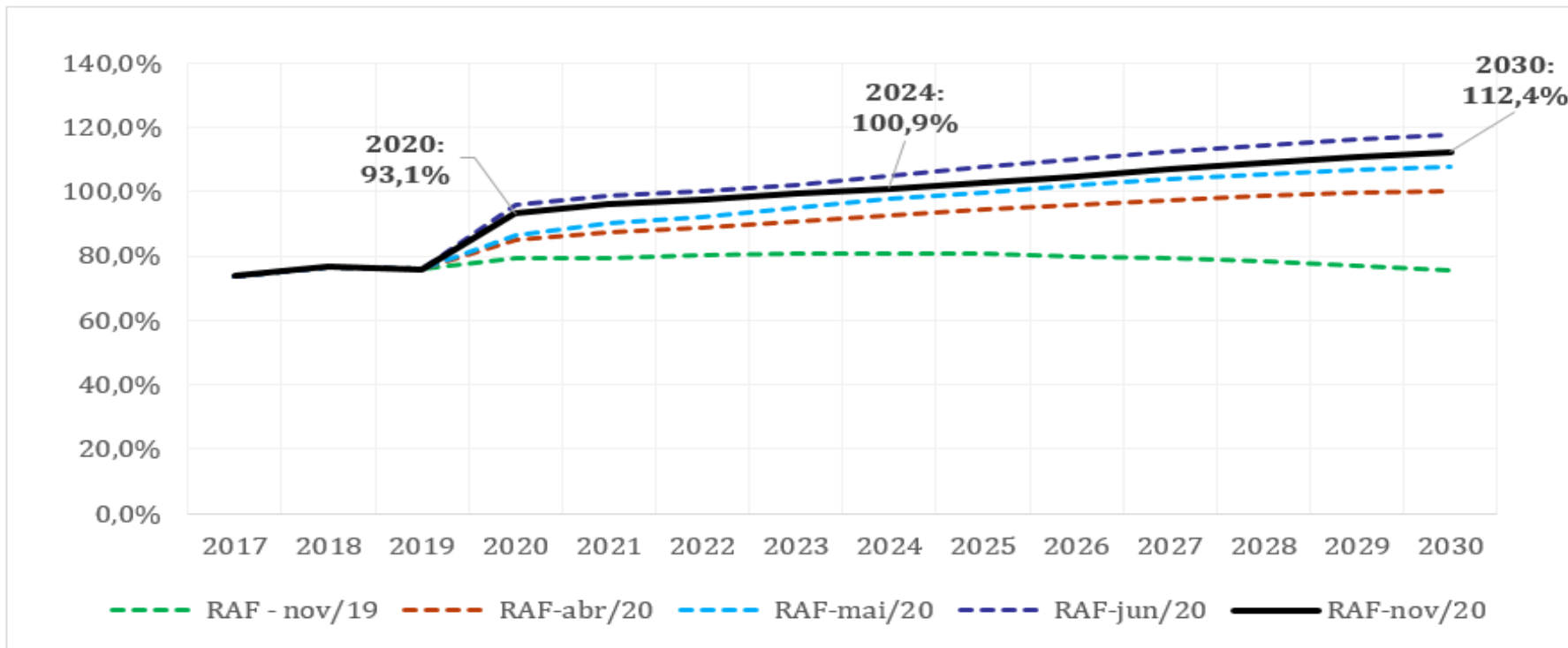
Dívida/PIB em 2020 passa de 96,1% para 93,1%

ALTERAÇÕES NAS PROJEÇÕES PARA A DBGG/PIB DE 2020 NO CENÁRIO BASE RAF DE JUNHO/2020 VERSUS NOVEMBRO/2020

Descrição dos fatores	Efeito (p.p. do PIB)
Alterações em projeções macroeconômicas e fiscais	-4,6
Déficit primário melhor (de -R\$ 912,4 bi para -R\$ 746,8 bi)	-2,4
PIB nominal mais alto (de R\$ 6.917 para R\$ 7.139 bi)	-2,8
Selic média mais baixa (de 3,4% para 3,25%)	-0,1
IPCA mais alto (de 1,4% para 2,95%)	+0,2
Taxa de câmbio mais depreciada (de R\$ 4,46/US\$ para 4,79)	+0,5
Outros fatores	+1,6
Nível mais alto de dívida externa e bancária dos governos regionais	+1,0
Efeito do <i>swap</i> cambial mais elevado em US\$ 30 bi sobre a despesa de juros	+0,1
Redução do pagamento do BNDES ao Tesouro (de R\$ 21,3 para R\$ 15,1 bi)	+0,1
Juros mais altos na fatia prefixada da DBGG	+0,2
Demais	+0,2
Total	-3,0

Fonte: IFI.

EVOLUÇÃO DAS PROJEÇÕES PARA A DBGG DE NOV/19 A NOV/20 – BASE



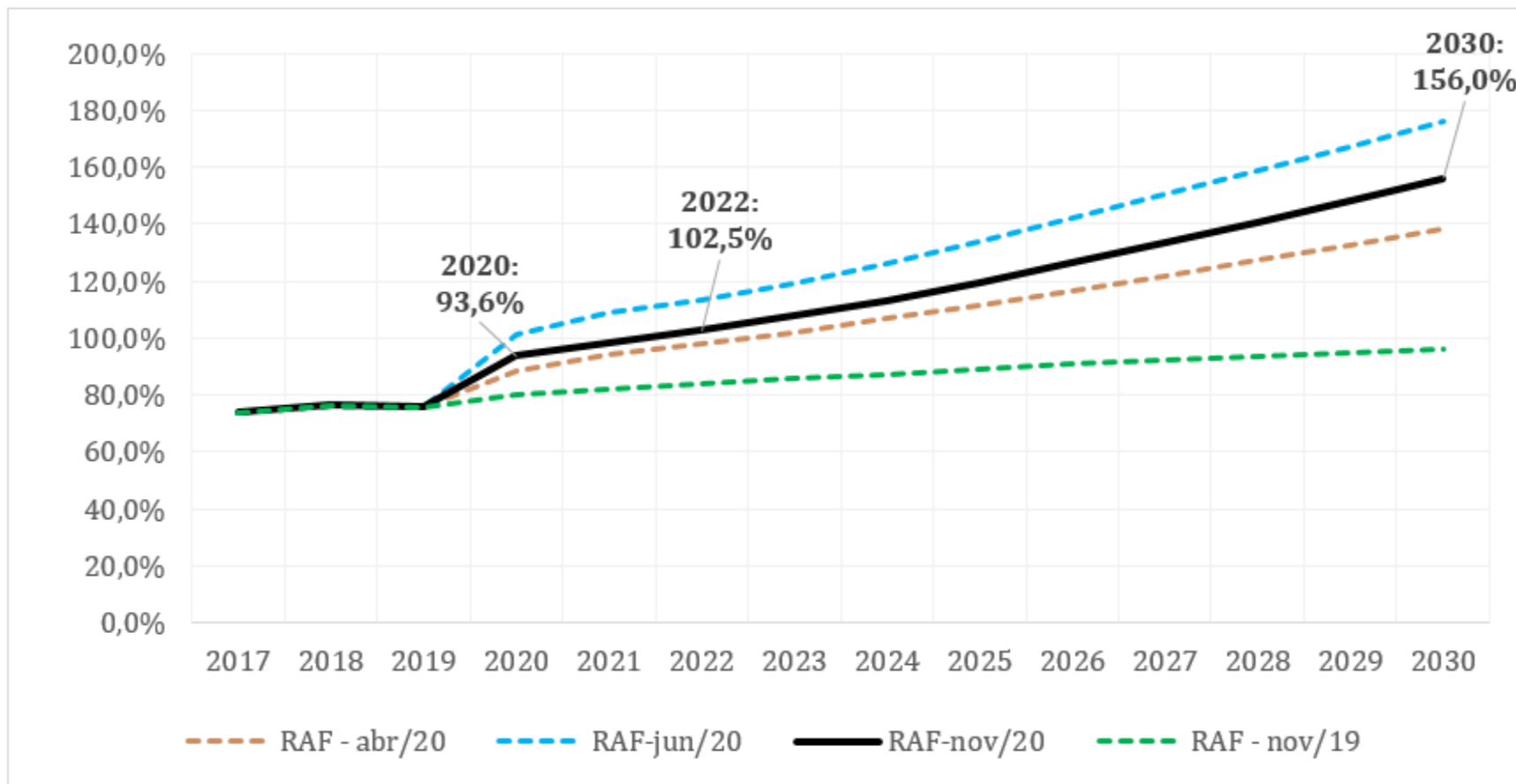
PREMISSAS RELEVANTES PARA O CENÁRIO BASE DA DBGG/PIB – MÉDIAS DE 2020 A 2030

	Cenário base				
	nov/19	abr/20	mai/20	jun/20	nov/20
Resultado primário (R\$ bilhões)	33,7	-188,1	-255,8	-287,2	-197,5
PIB nominal (R\$ bilhões)	10.626	10.186	10.186	9.639	9.988
Crescimento real do PIB (%)	2,3%	1,9%	1,9%	1,5%	1,7%
Taxa de juros reais (%)	3,0%	2,8%	2,8%	2,5%	2,0%

Fonte: IFI.

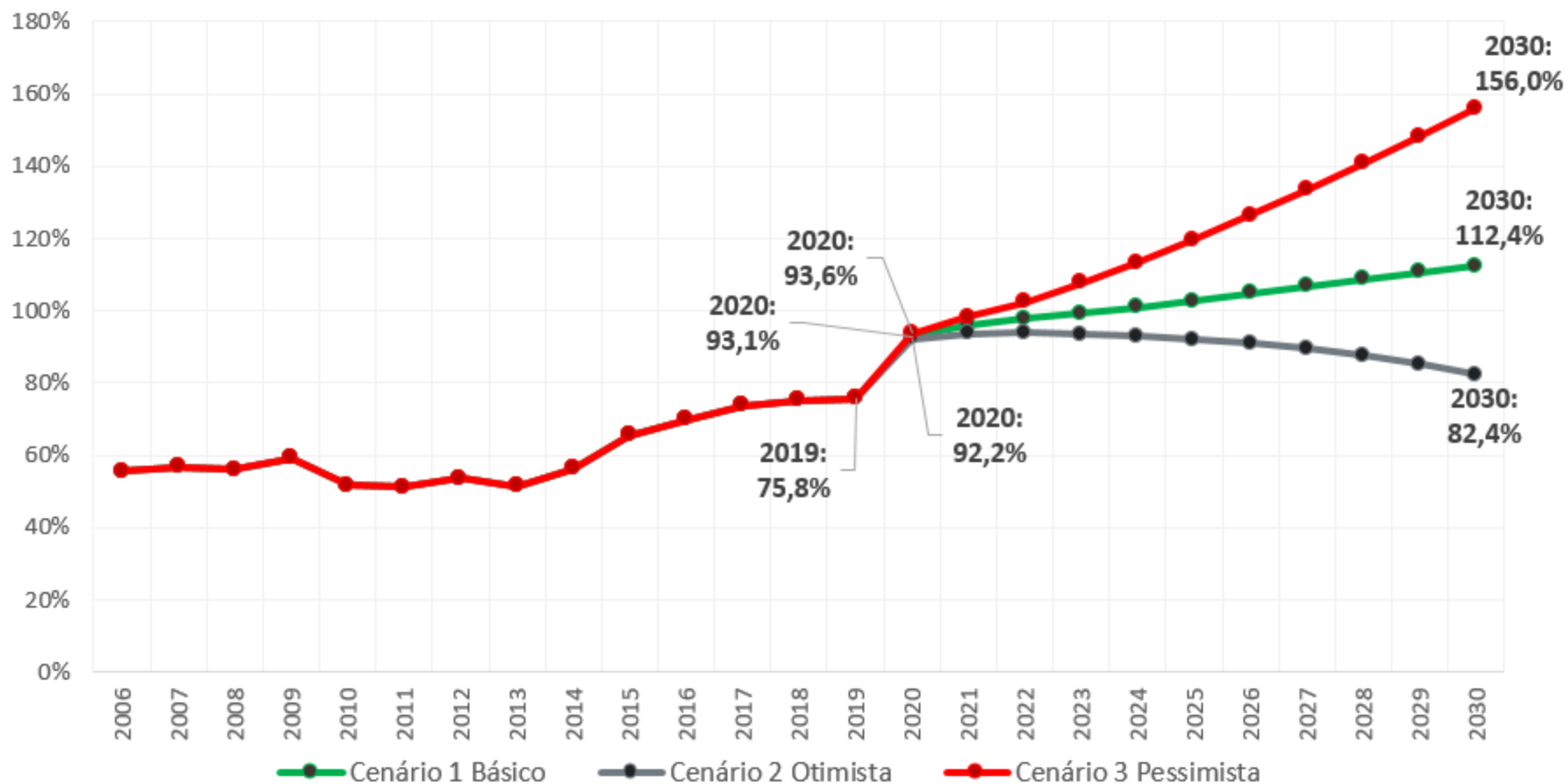
Cenário pessimista para a dívida

EVOLUÇÃO DAS PROJEÇÕES PARA A DBGG DE NOV/19 A NOV/20 – PESSIMISTA



Fonte: IFL.

PROJEÇÕES ATUALIZADAS PARA A DÍVIDA BRUTA DO GOVERNO GERAL – BASE, OTIMISTA E PESSIMISTA (% DO PIB)



Fonte: IFI.

DÉFICIT NOMINAL DO SETOR PÚBLICO CONSOLIDADO E PAGAMENTO DE JUROS (% DO PIB)

	Base			Otimista			Pessimista		
	Resultado nominal	Resultado primário	Juros	Resultado nominal	Resultado primário	Juros	Resultado nominal	Resultado primário	Juros
2018	-7,0%	-1,5%	5,4%	-7,0%	-1,5%	5,4%	-7,0%	-1,5%	5,4%
2019	-5,9%	-0,9%	5,1%	-5,9%	-0,9%	5,1%	-5,9%	-0,9%	5,1%
2020	-15,2%	-10,5%	4,8%	-14,8%	-10,2%	4,6%	-15,6%	-10,6%	4,9%
2021	-7,1%	-2,7%	4,3%	-6,2%	-2,0%	4,2%	-8,8%	-3,2%	5,6%
2022	-6,1%	-2,2%	3,9%	-5,2%	-1,7%	3,5%	-9,0%	-2,9%	6,0%
2023	-6,5%	-1,9%	4,6%	-5,0%	-1,1%	4,0%	-10,2%	-2,9%	7,3%
2024	-7,0%	-1,7%	5,3%	-5,3%	-0,6%	4,6%	-11,5%	-2,9%	8,5%
2025	-7,5%	-1,4%	6,1%	-5,1%	-0,2%	4,9%	-12,7%	-3,0%	9,8%
2026	-7,7%	-1,2%	6,5%	-4,7%	0,2%	4,9%	-13,5%	-3,0%	10,6%
2027	-7,9%	-1,1%	6,8%	-4,3%	0,6%	4,9%	-14,3%	-3,0%	11,3%
2028	-8,0%	-1,0%	6,9%	-3,7%	1,1%	4,8%	-14,9%	-2,9%	12,0%
2029	-8,0%	-0,9%	7,1%	-3,1%	1,5%	4,7%	-15,5%	-2,8%	12,7%
2030	-8,0%	-0,8%	7,3%	-2,6%	2,0%	4,5%	-16,2%	-2,8%	13,5%
Média - 2020 a 2030	-8,1%	-2,3%	5,8%	-5,5%	-0,9%	4,5%	-12,9%	-3,6%	9,3%

Fonte: IFI.

O problema do refinanciamento da dívida

1. **Vencimentos** de títulos de R\$ 713,6 bi de outubro a abril
2. **Emissões novas** de R\$ 170,5 bi em outubro de 2020
3. **Déficit nominal** entre outubro e dezembro de 2020 de R\$ 198 bi + déficit nominal de janeiro a abril de 2021 de R\$ 107,6 bi = 305,6
4. **Recursos livres e de dívida**, na conta única, de R\$ 736,6 bi
5. **SALDO (1 a 4): Necessidade de financiamento de R\$ 112,1 bi**

- Para fins de comparação, entre novembro de 2018 e abril de 2019 (incluídos os seis meses), foram emitidos R\$ 115,7 bilhões. Já entre novembro de 2019 e abril de 2020, foram emitidos apenas R\$ 40 bilhões.



Contatos da IFI:

E-mail: ifi@senado.leg.br

Telefone: (061) 3303-2875

Site: www.senado.leg.br/IFI

Twitter: @IFIBrasil

YouTube: www.youtube.com/instituicaoofiscalindependente