



Coletiva à imprensa

Felipe Salto

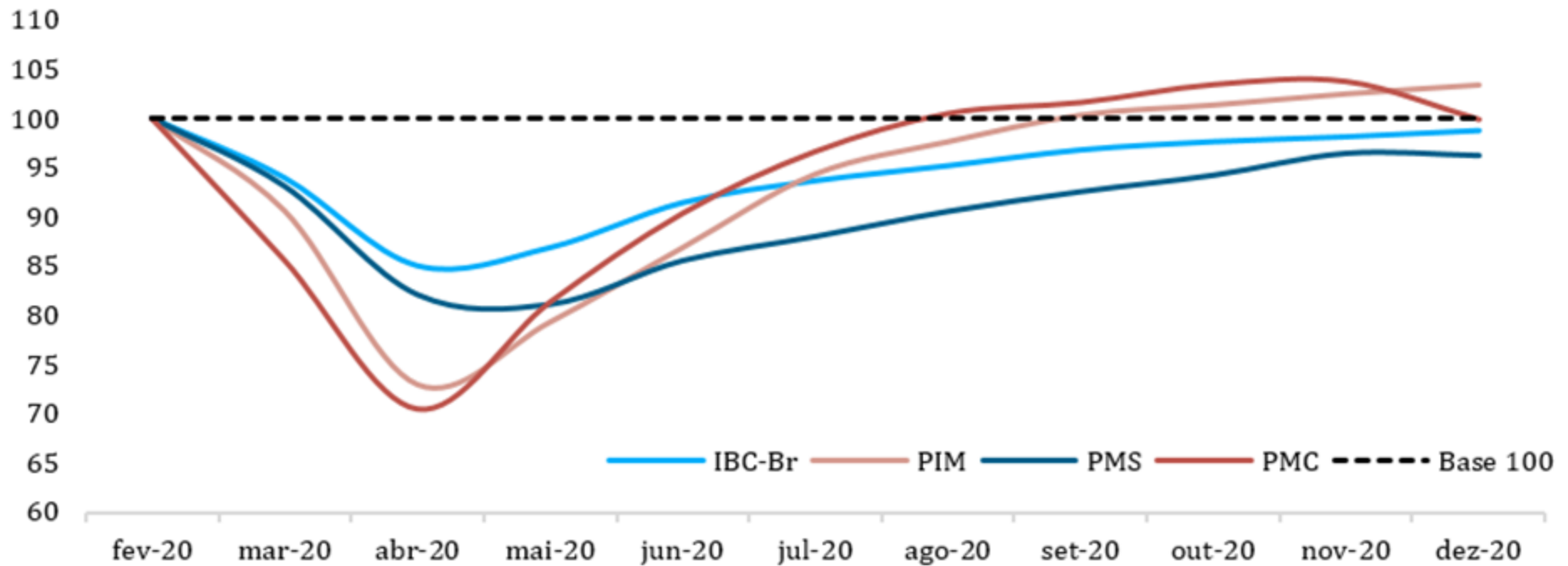
Diretor-Executivo

22 de fevereiro de 2021

- PIB deve crescer 3,0% em 2021, ante queda de 4,5% em 2020 (estimada)
- Receitas líquidas de transferências devem ficar R\$ 22,1 bilhões mais altas do que o indicado no cenário de novembro de 2020 para 2021
- Despesas foram reestimadas em R\$ 51 bilhões entre novembro de 2020 e o atual cenário
- Gastos contra a covid-19 devem totalizar R\$ 64,2 bilhões, incluindo R\$ 34,2 para um eventual novo auxílio emergencial
- Risco de rompimento do teto, em 2021, passou de alto a moderado, mas cenário segue inspirando preocupação
- Risco moderado persistiria até 2025
- Déficit primário deverá ficar em R\$ 247,1 bilhões, em 2021, e superávit não retornará até 2030

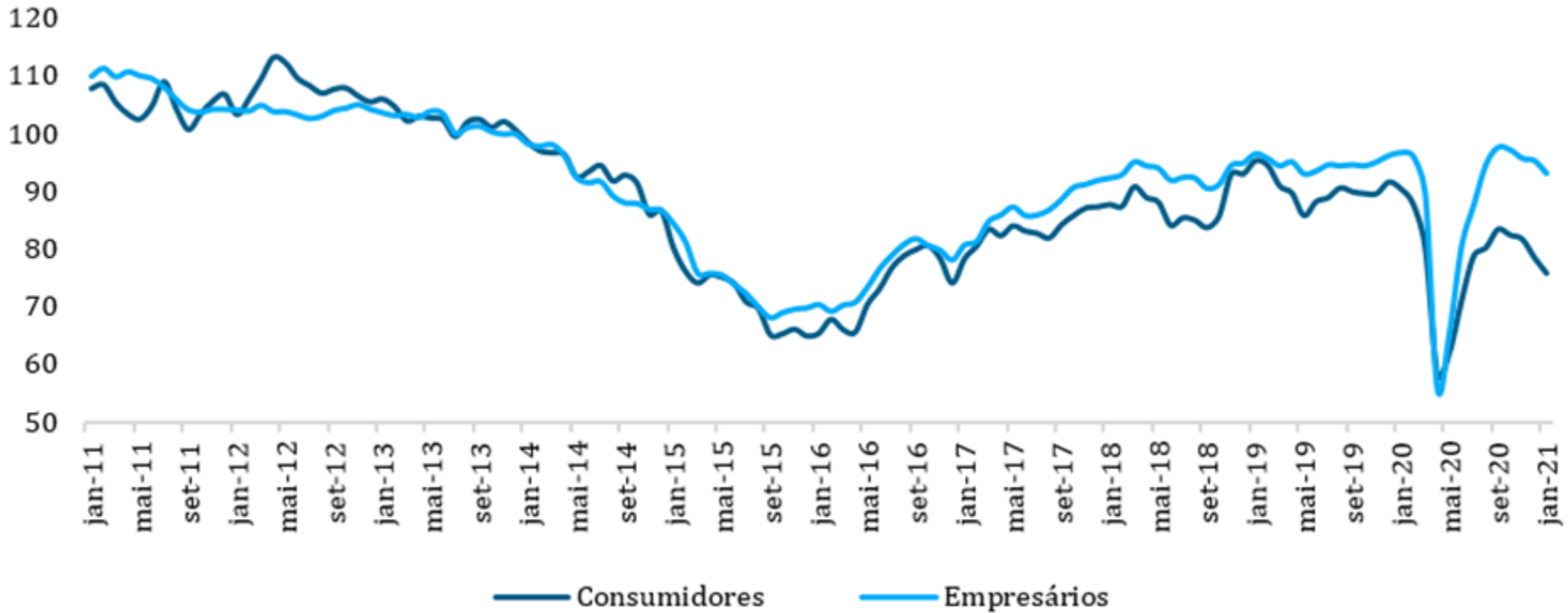
INDICADORES DE ATIVIDADE ECONÔMICA

(número índice - fev/20 = 100)



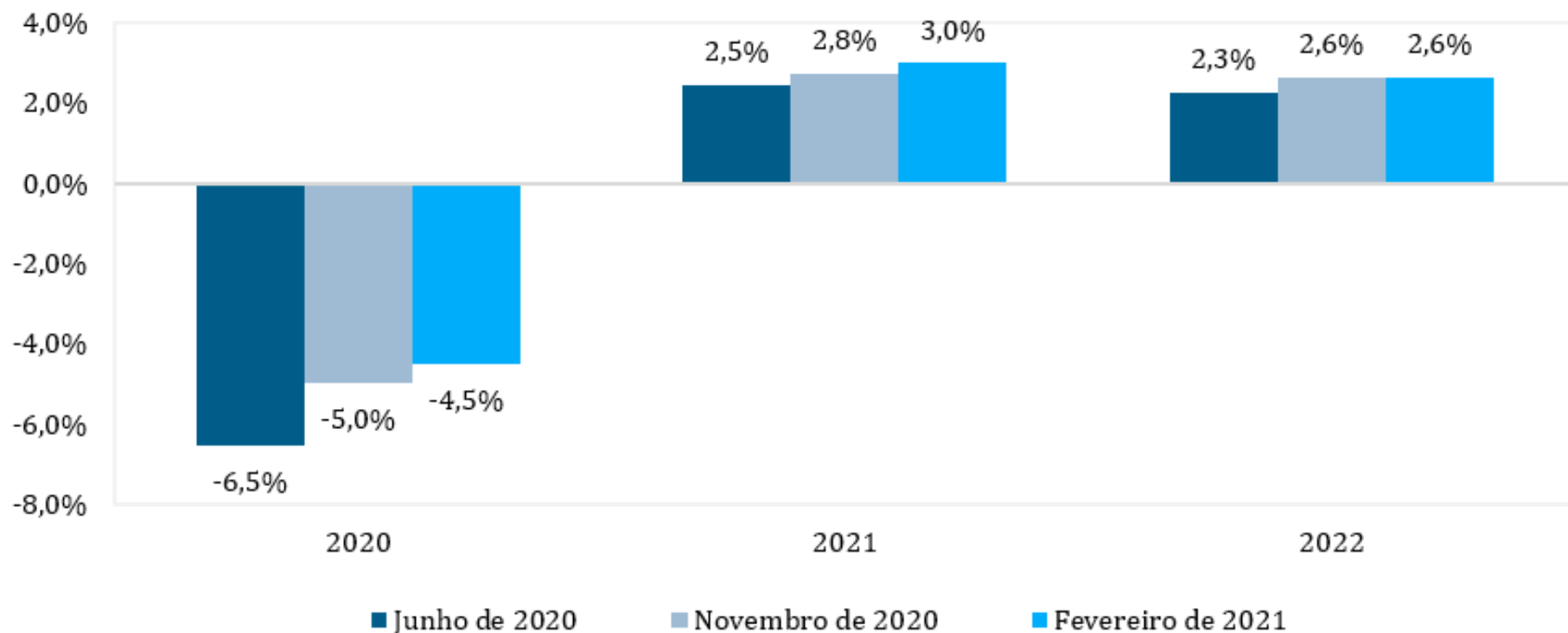
Fonte: Banco Central e IBGE. Elaboração: IFI.

ÍNDICES DE CONFIANÇA



Fonte: FGV. Elaboração: IFI.

TAXA DE VARIAÇÃO ANUAL DO PIB EM VOLUME POR DATA DE PUBLICAÇÃO DO RAF



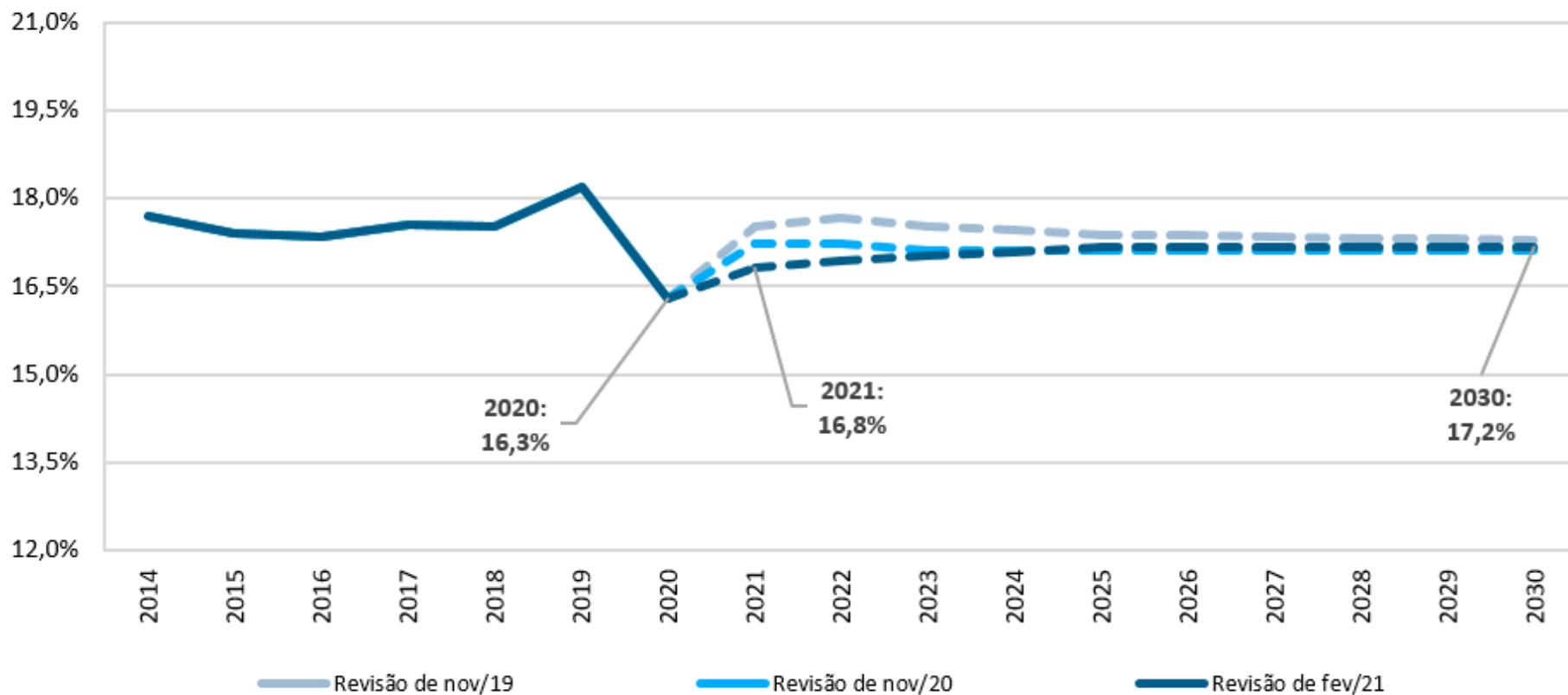
Fonte: IBGE e IFI. Elaboração: IFI.

PROJEÇÕES MACROECONÔMICAS (2020-2030): VERSÃO ATUAL X ANTERIOR (RAF FEV/21 X RAF NOV/20)

	Cenário Base				Cenário Otimista				Cenário Pessimista			
a. Versão Atual	2020	2021	2022	2023-2030	2020	2021	2022	2023-2030	2020	2021	2022	2023-2030
PIB nominal (R\$ bilhões)	7,387	7,926	8,458	11,166	7,387	7,972	8,535	11,789	7,387	7,904	8,366	11,042
PIB – Taxa de variação real (%)	-4,5	3,0	2,6	2,3	-4,5	4,0	3,2	3,5	-4,5	2,4	1,3	1,3
IPCA (%)	4,5	3,6	3,4	3,2	4,5	3,2	3,2	3,0	4,5	3,9	4,0	4,3
Taxa de desemprego (%)	13,5	14,5	13,8	12,1	13,5	14,3	13,5	11,9	13,5	14,7	14,4	13,1
Ocupação - Crescimento real	-7,8	2,0	1,7	0,9	-7,8	2,3	1,9	1,2	-7,8	1,8	1,4	0,8
Prêmio de risco – Embi (final de período)	260	300	300	300	260	225	225	225	260	350	350	350
Taxa de câmbio R\$/US\$ (final de período)	5,20	5,27	5,21	5,13	5,20	4,80	4,79	4,80	5,20	5,47	5,62	6,27
Juros reais (%)	-2,4	-0,1	1,1	3,4	-2,4	-0,4	1,0	2,8	-2,4	-0,2	1,2	5,0
Selic (%)	2,00	3,50	4,50	6,7	2,00	2,75	4,25	5,9	2,0	3,8	5,3	9,4
b. Versão passada	2020	2021	2022	2023-2030	2020	2021	2022	2023-2030	2020	2021	2022	2023-2030
PIB nominal (R\$ bilhões)	7,139	7,607	8,114	10,876	7,188	7,735	8,319	11,661	7,115	7,584	8,103	8,610
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)	5,55	5,37	5,31	5,19	5,40	5,20	4,83	4,80	5,70	5,70	5,73	6,45
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	2,00	5,00	7,00	9,7

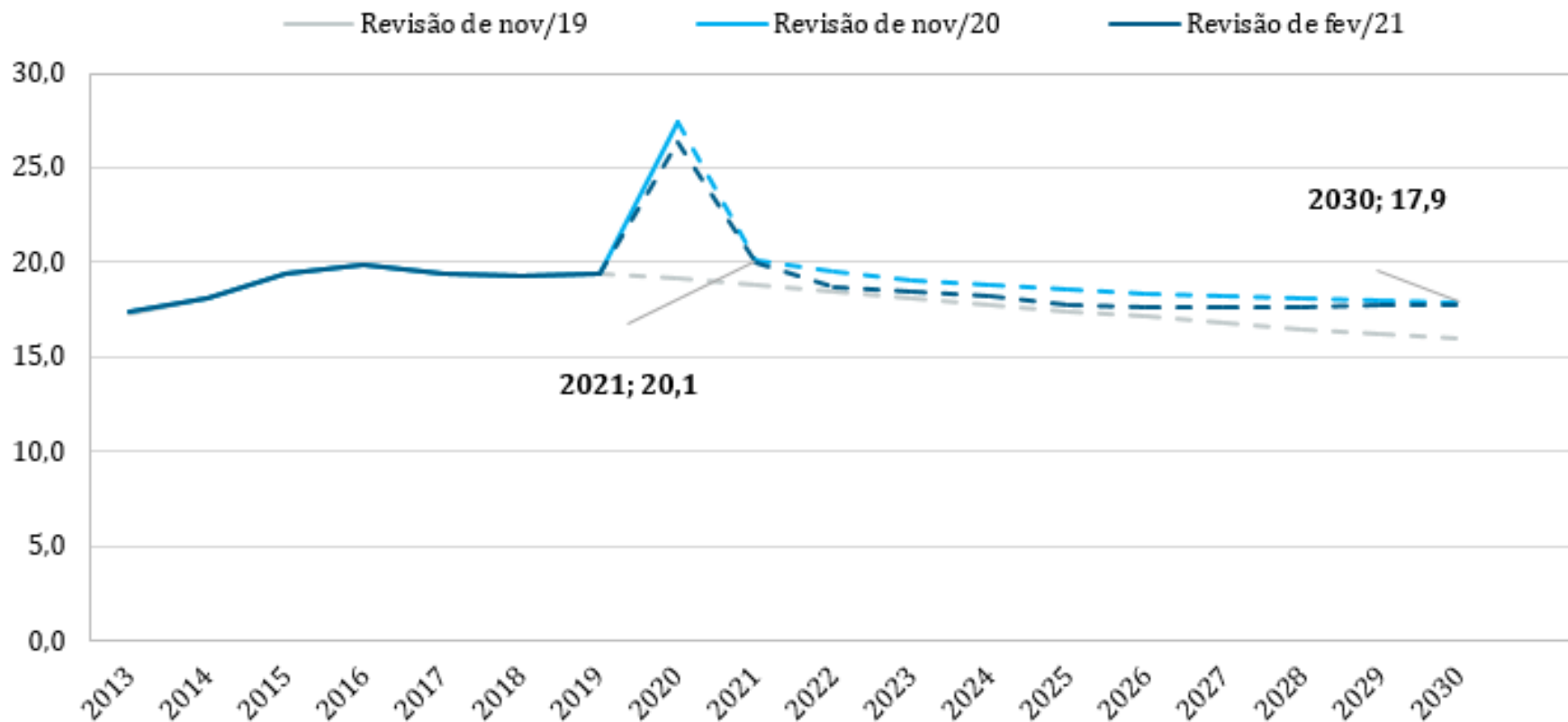
Fonte: IFI.

COMPARATIVO ENTRE AS PROJEÇÕES DE RECEITA LÍQUIDA/PIB - REVISÕES DE NOV/19, NOV/20 E FEV/21 NO CENÁRIO BASE



Fonte: Secretaria do Tesouro Nacional e Banco Central. Elaboração: IFI.

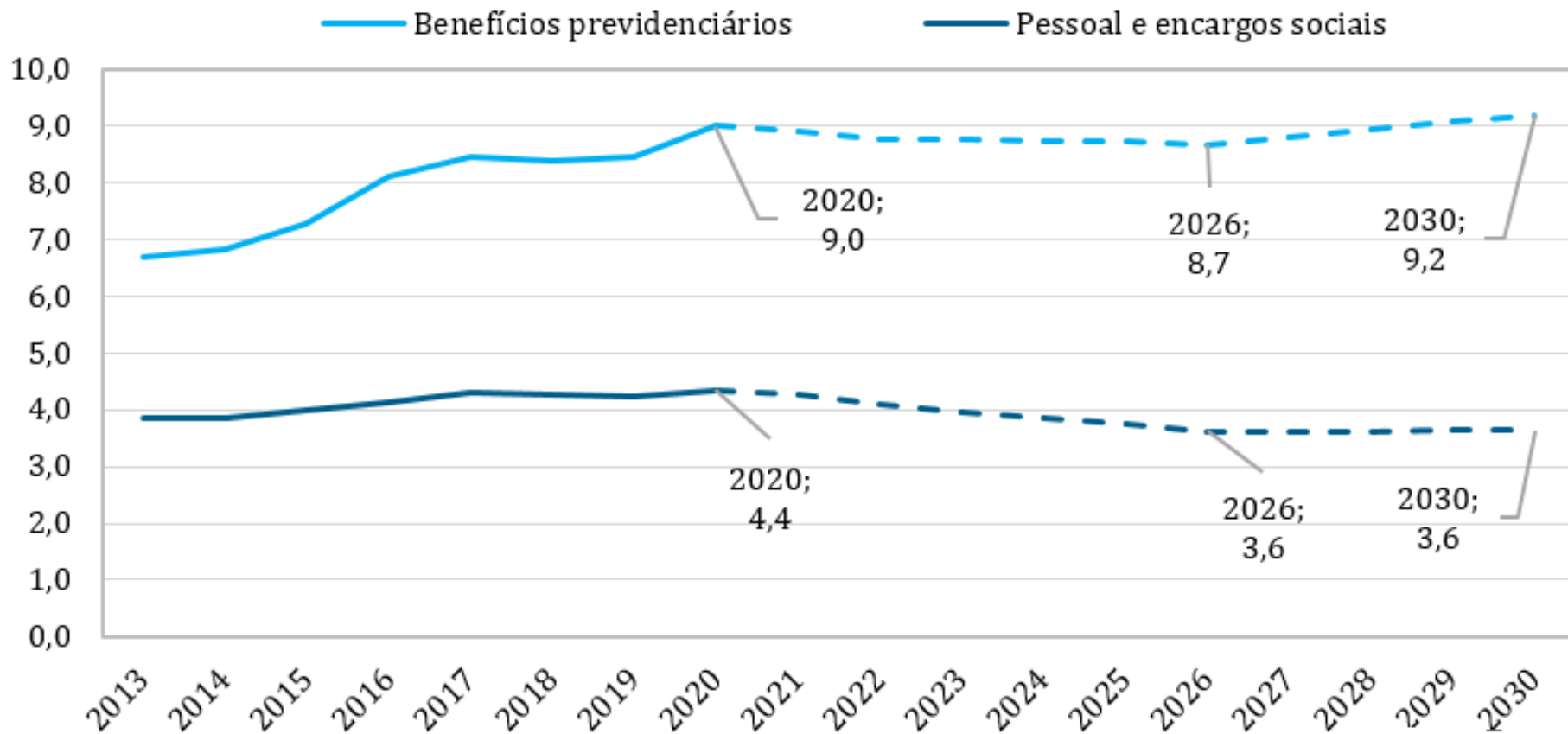
DESPEZA PRIMÁRIA - CENÁRIO BASE (% DO PIB)



Fonte: Tesouro (2014 a 2020) e IFI (anos seguintes).

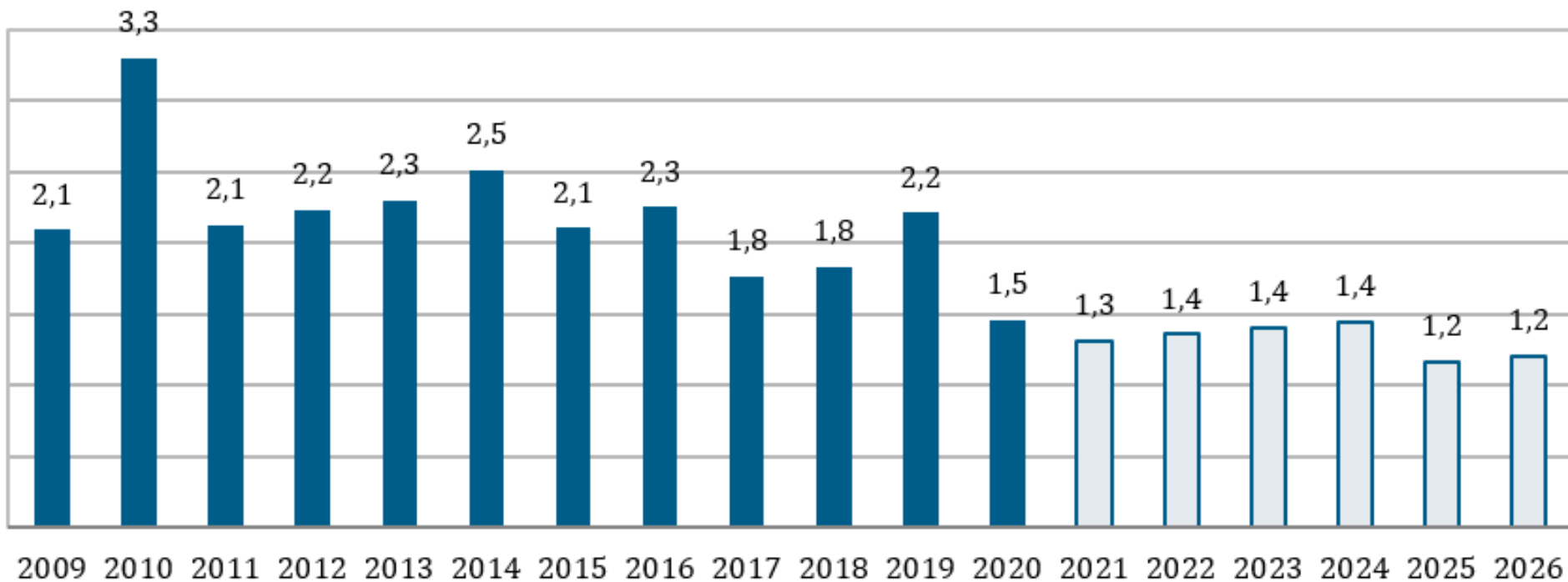
Despesas – abertura

RGPS E PESSOAL - CENÁRIO BASE (% DO PIB)



Fonte: Tesouro (2013 a 2020) e IFI (anos seguintes).

GASTO DISCRICIONÁRIO (% DO PIB)



Fonte: Tesouro (2016 a 2020) e IFI (anos seguintes).

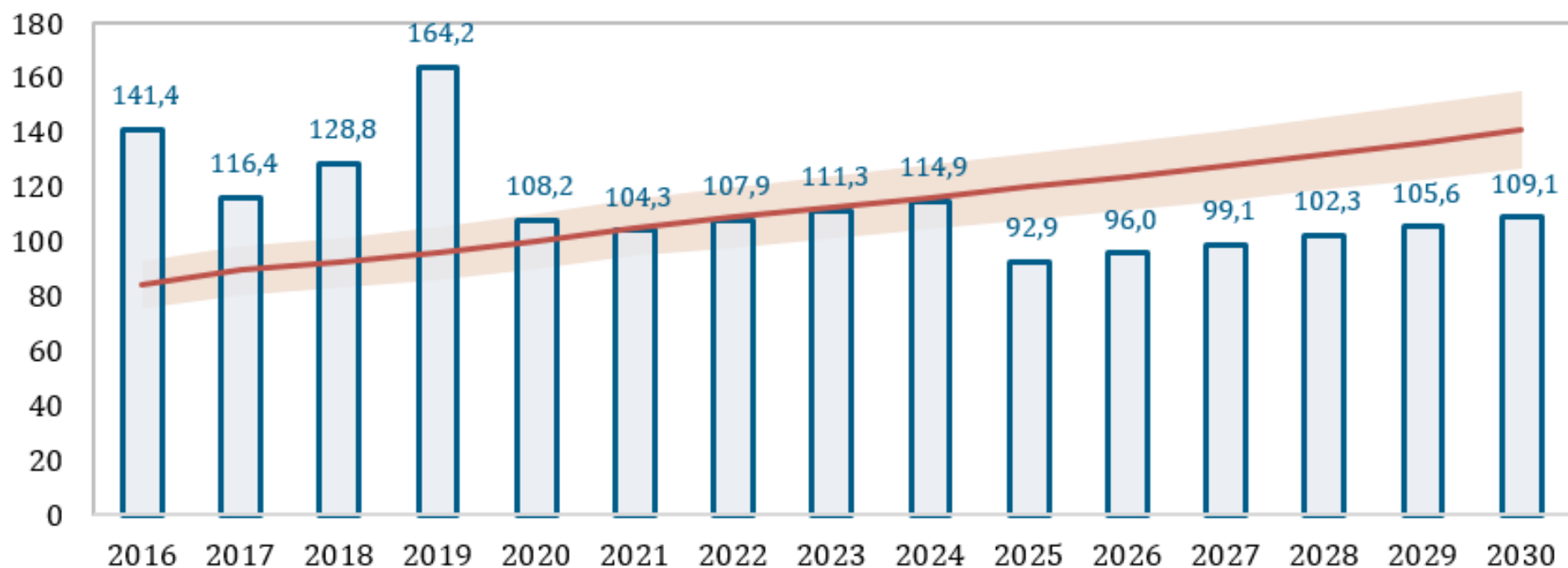
DESPESA ESTIMADA COM O AUXÍLIO EMERGENCIAL A VULNERÁVEIS EM 2021

Premissas	Cenário		
	Otimista	Base	Pessimista
Valor da cota mensal (R\$)	250	250	250
Número de parcelas mensais	4	4	6
Quantidade de beneficiários (milhões de pessoas)	35	45	50
<i>No Bolsa Família</i>	19,2	19,2	19,2
<i>Fora do Bolsa Família</i>	15,8	25,8	30,8
Despesa mensal (R\$ bi) [A]	8,8	11,3	12,5
Valor mensal que seria pago de BF por mês (R\$ bi) [B]	2,7	2,7	2,7
Despesa mensal, exceto o que seria pago de BF (R\$ bi) [C = A – B]	6,0	8,5	9,8
Despesa total (R\$ bi) [D]	35,0	45,0	75,0
Valor total que seria pago de BF (R\$ bi) [E]	10,8	10,8	16,3
Despesa total, exceto o que seria pago de BF (R\$ bi) [F = D – E]	24,2	34,2	58,7

Fonte: IFI. A informação da linha B foi estimada a partir de dados da Secretaria de Avaliação e Gestão da Informação (SAGI), disponíveis em: <https://bit.ly/3dh4fv5>. Veja a Nota 2, abaixo. Nota 1: não consideramos pagamento de cota dupla para mulheres chefes de família monoparental. Conforme noticiado pela imprensa, é possível que em 2021 não haja cota dupla, como houve em 2020. Ver, por exemplo: <https://bit.ly/3arspKR>. Nota 2: consideramos que os beneficiários do BF que se mostrarem elegíveis ao auxílio emergencial receberão uma complementação ao BF, de modo que o valor final recebido pelo beneficiário seja de R\$ 250. Assim, não se tratará de substituir um benefício pelo outro, fato que faz diferença do ponto de vista dos lançamentos orçamentários. Neste sentido, a despesa total (linha F) é líquida do montante que já seria pago a título de BF. Tal montante foi estimado em R\$ 2,7 bilhões mensais (linha B), pois: (i) esta foi a despesa com o BF em janeiro de 2021, conforme a SAGI; e (ii) a série histórica da SAGI indica que, entre março e abril de 2020, quando o auxílio foi implementado pela primeira vez, a despesa com o BF foi cortada em sua quase totalidade (de R\$ 2,5 bilhões para R\$ 113 milhões), dando suporte à hipótese de que a quase totalidade dos beneficiários será elegível para a mencionada complementação em 2021.

GASTOS DISCRICIONÁRIOS, NÍVEL MÍNIMO E INTERVALO DE 90% A 110% - CENÁRIO BASE (R\$ BILHÕES)

Discricionárias Mínimo

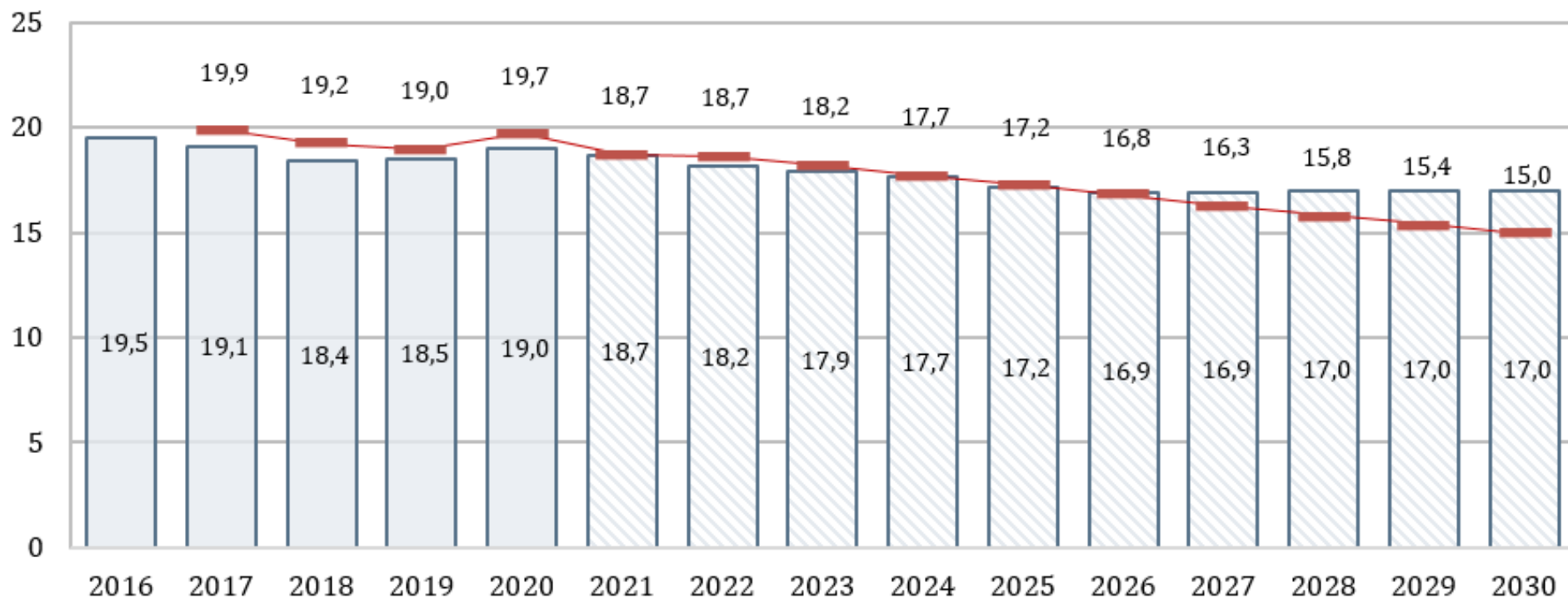


Fonte: Tesouro (2016 a 2020) e IFI (anos seguintes).

Teto de gastos – análise

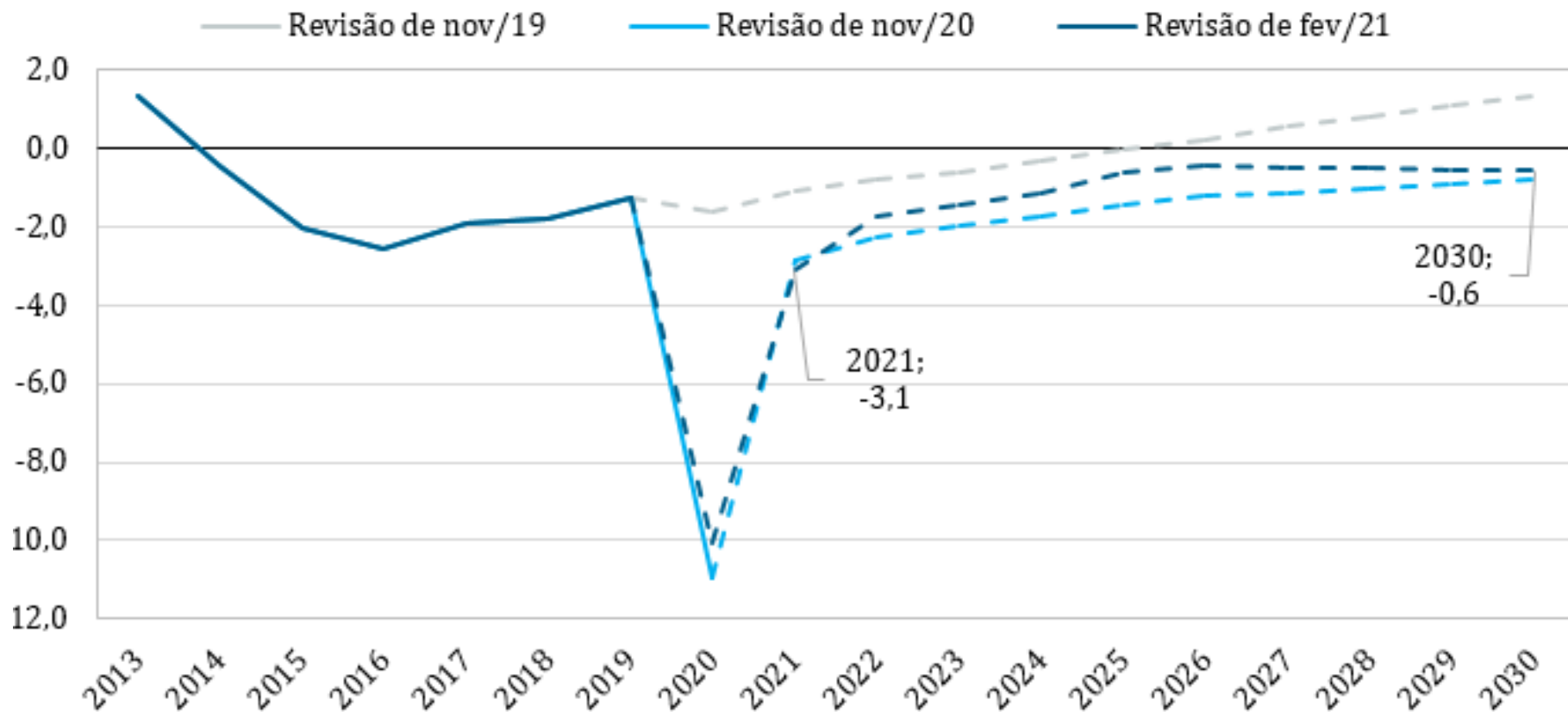
TETO DE GASTOS - CENÁRIO BASE (% DO PIB)

Despesa sujeita ao teto Teto de gastos - total



Fonte: Tesouro (2016 a 2020) e IFI (anos seguintes).

RESULTADO PRIMÁRIO - CENÁRIO BASE (% DO PIB)



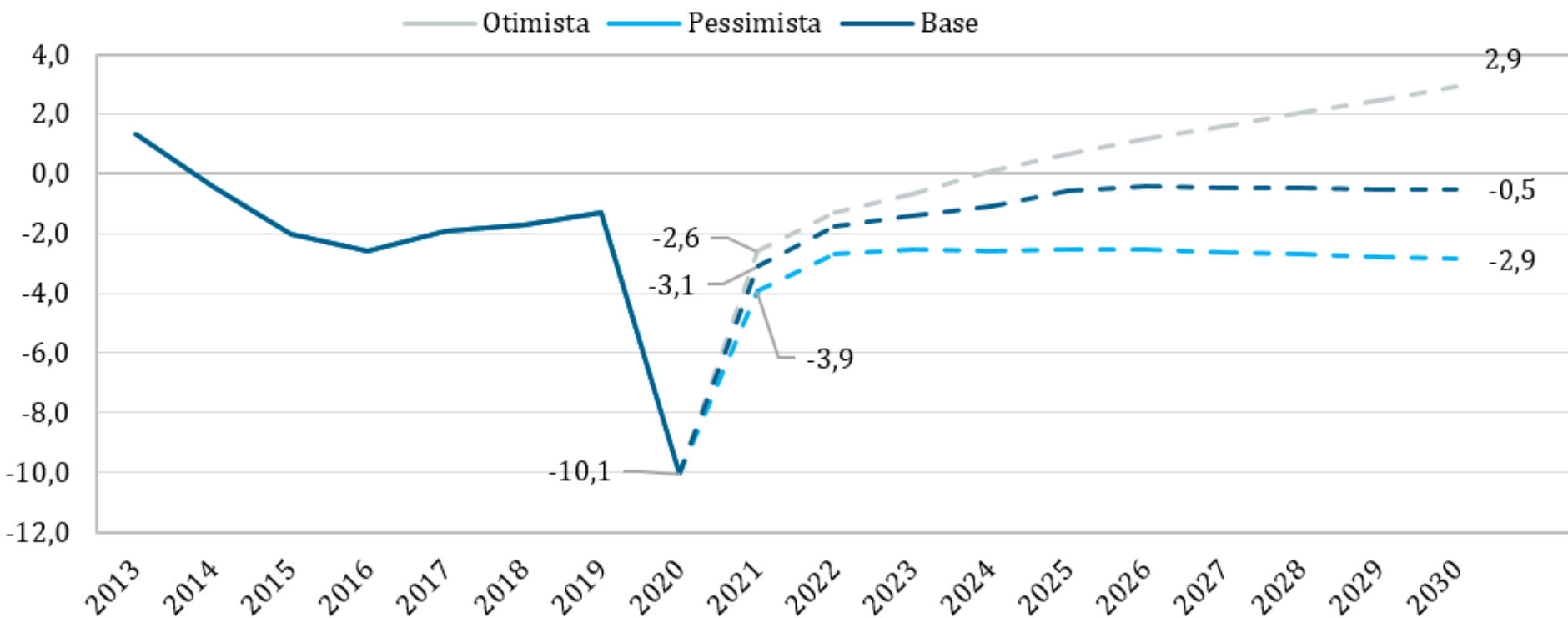
Fonte: Tesouro (2013 a 2020) e IFI (anos seguintes).

RESULTADO PRIMÁRIO DO GOVERNO CENTRAL – CENÁRIO BASE (R\$ BILHÕES)

Discriminação	2020 Realizado		2021 Projeção IFI		Variação	
	R\$ bi	% PIB	R\$ bi	% PIB	R\$ bilhões	% PIB
Receita total	1.467,8	19,9	1.635,9	20,6	168,1	0,8
Transferências a E&M	263,8	3,6	302,6	3,8	38,7	0,2
Receita Líquida	1.203,9	16,3	1.333,3	16,8	129,4	0,5
Despesa Primária	1.947,0	26,4	1.580,4	19,9	-366,6	-6,4
Obrigatórias	1.838,8	24,9	1.476,1	18,6	-362,7	-6,3
Discricionárias (Executivo)	108,2	1,5	104,3	1,3	-3,9	-0,1
Resultado primário	-743,1	-10,1	-247,1	-3,1	496,0	6,9

Fonte: Tesouro (2020) e IFI (2021).

RESULTADO PRIMÁRIO - CENÁRIOS IFI (% DO PIB)



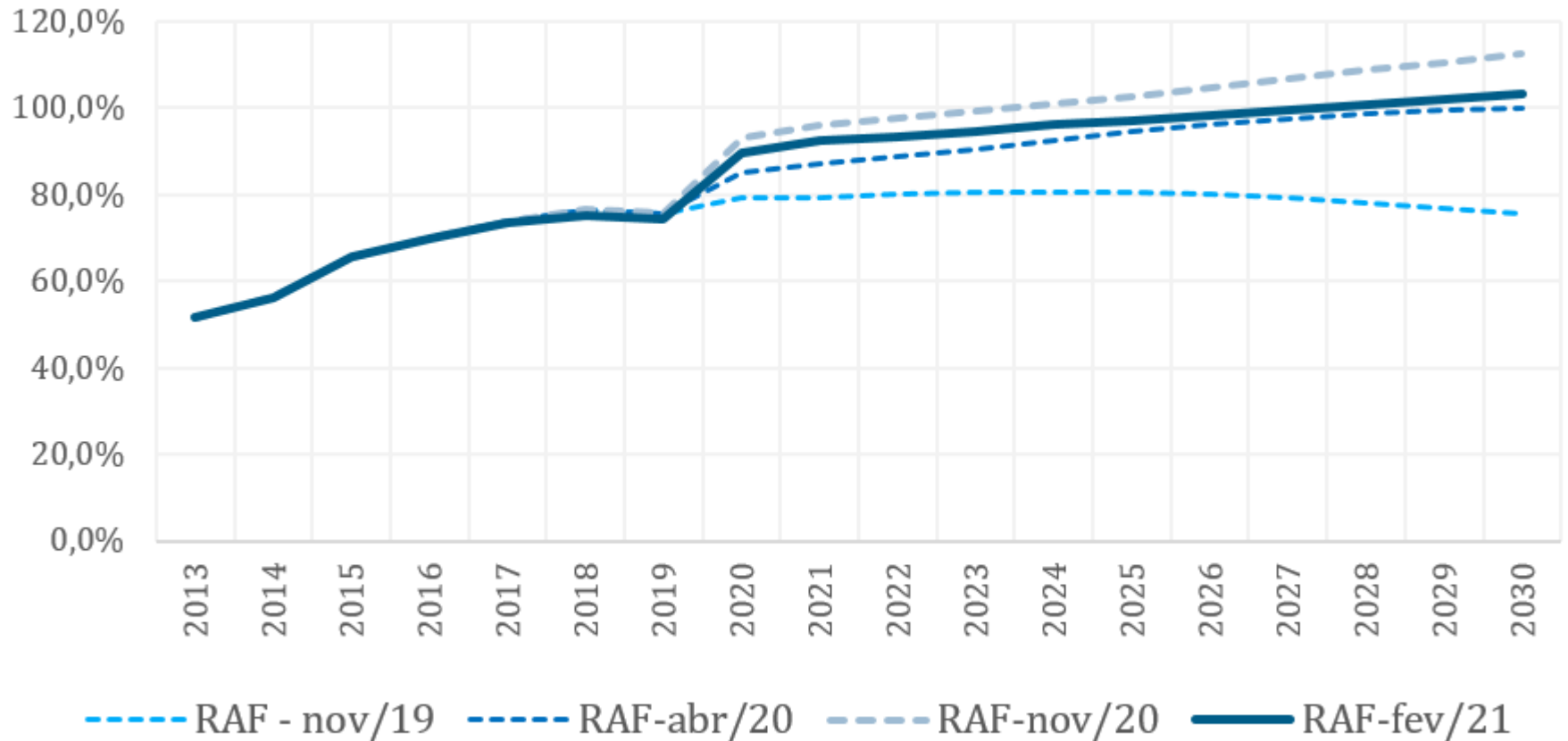
Fonte: Tesouro (2013 a 2020) e IFI (anos seguintes).

BALANÇO DE RISCOS E EVOLUÇÃO DO SUPERÁVIT PRIMÁRIO

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

Fonte: IFI.

EVOLUÇÃO DAS PROJEÇÕES PARA A DBGG DE NOV/19 A FEV/21 – BASE



Fonte: IFI.

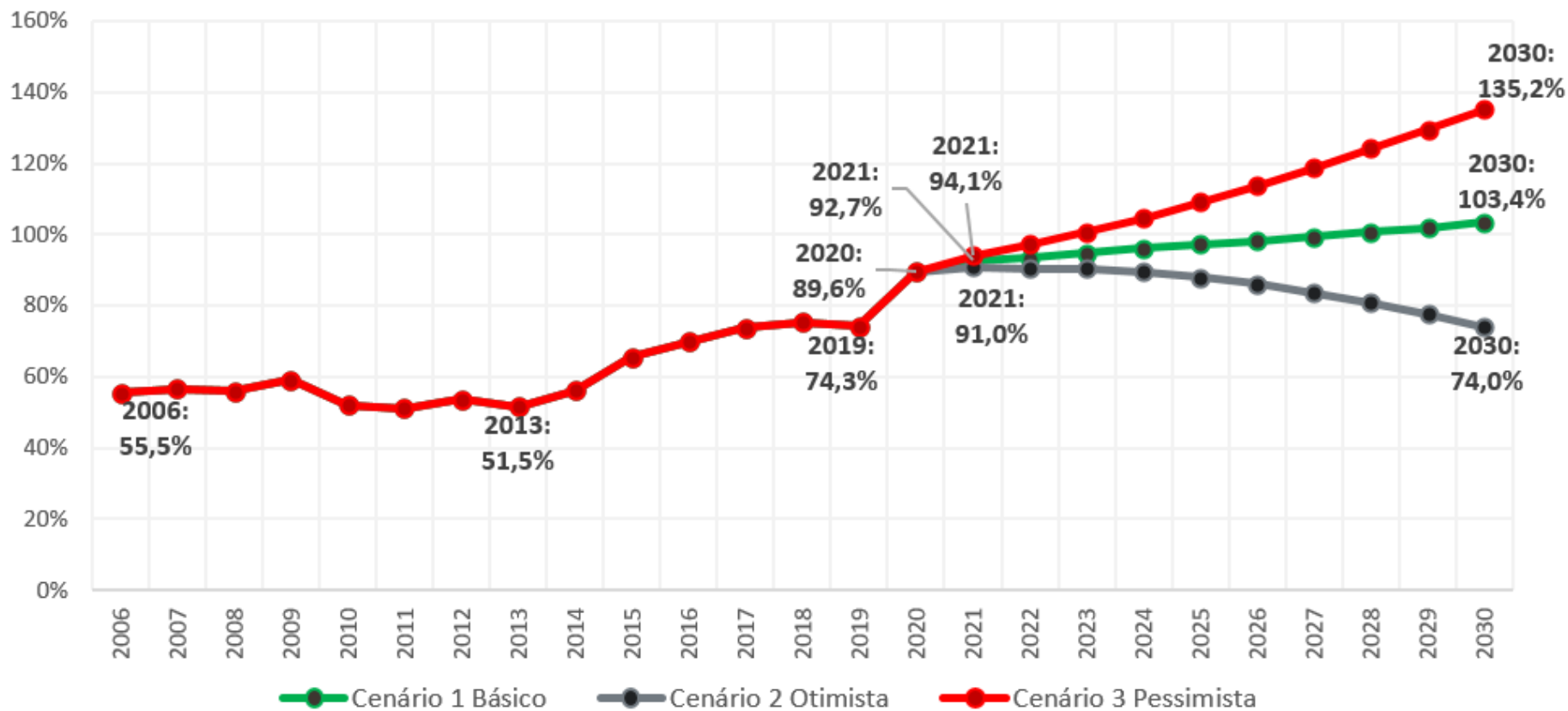
PREMISSAS RELEVANTES PARA O CENÁRIO BASE DA DBGG/PIB – MÉDIAS DE 2020 A 2030

	Cenário base					
	<u>nov/19</u>	<u>abr/20</u>	<u>mai/20</u>	<u>jun/20</u>	<u>nov/20</u>	<u>fev/21</u>
Resultado primário (R\$ bilhões)	33,7	-188,1	-255,8	-287,2	-197,5	-154,6
PIB nominal (R\$ bilhões)	10.626	10.186	10.186	9.639	9.988	10.282
Crescimento real do PIB (%)	2,3%	1,9%	1,9%	1,5%	1,7%	1,8%
Taxa de juros reais (%)	3,0%	2,8%	2,8%	2,5%	2,0%	2,3%

Fonte: IFI.

Dívida pública – os três cenários

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



Fonte: IFI.



Resultado nominal e juros – setor público consolidado

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	-6,96%	-1,55%	5,41%	-6,96%	-1,55%	5,41%	-6,96%	-1,55%	5,41%
2019	-5,79%	-0,84%	4,96%	-5,79%	-0,84%	4,96%	-5,79%	-0,84%	4,96%
2020	-13,75%	-9,52%	4,23%	-13,75%	-9,52%	4,23%	-13,75%	-9,52%	4,23%
2021	-7,29%	-2,92%	4,38%	-6,10%	-2,35%	3,76%	-8,51%	-3,81%	4,70%
2022	-5,61%	-1,66%	3,95%	-4,50%	-1,15%	3,35%	-7,35%	-2,66%	4,69%
2023	-5,69%	-1,38%	4,31%	-4,65%	-0,55%	4,09%	-7,91%	-2,54%	5,37%
2024	-5,92%	-1,14%	4,78%	-4,21%	0,16%	4,37%	-8,91%	-2,65%	6,26%
2025	-5,77%	-0,60%	5,18%	-3,66%	0,76%	4,42%	-9,68%	-2,65%	7,03%
2026	-5,89%	-0,47%	5,42%	-3,10%	1,25%	4,36%	-10,24%	-2,64%	7,60%
2027	-6,11%	-0,53%	5,59%	-2,60%	1,67%	4,26%	-10,89%	-2,79%	8,11%
2028	-6,28%	-0,55%	5,73%	-2,02%	2,11%	4,14%	-11,44%	-2,89%	8,55%
2029	-6,44%	-0,58%	5,86%	-1,44%	2,54%	3,98%	-12,00%	-3,00%	9,00%
2030	-6,61%	-0,61%	6,00%	-0,83%	2,96%	3,79%	-12,58%	-3,12%	9,46%
Média - 2020 a 2030	-6,9%	-1,8%	5,0%	-4,3%	-0,2%	4,1%	-10,3%	-3,5%	6,8%

Fonte: IFI.