

Comissão de Assuntos Econômicos – Senado Federal

# Conjuntura fiscal e econômica de curto prazo

Vilma da Conceição Pinto

Diretora da Instituição Fiscal Independente do Brasil

Brasília, 10 de outubro de 2023

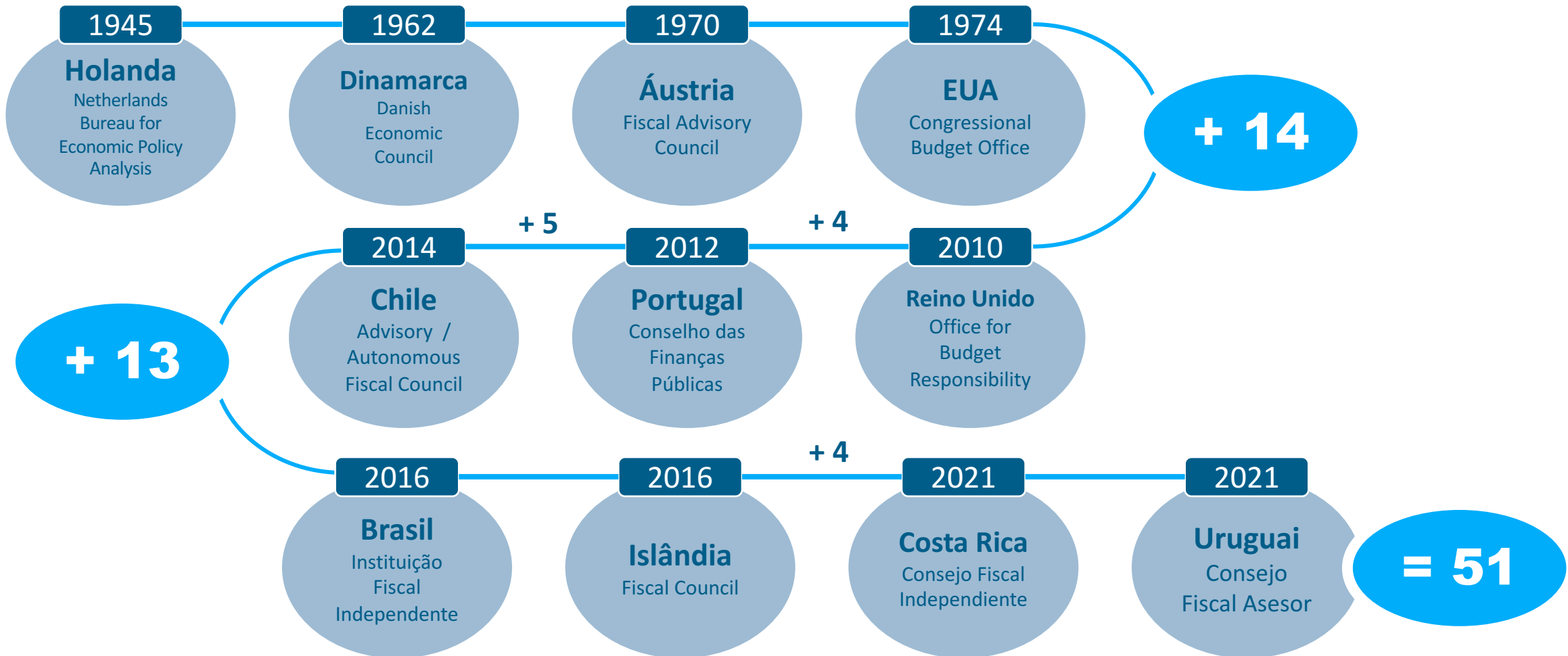
Apresentação realizada em atendimento ao § 13º do Art. 1º da Resolução nº 42, de 2016, do Senado Federal, que dispõe:

“Até o encerramento de cada semestre, a Instituição Fiscal Independente apresentará, em reunião da Comissão de Assuntos Econômicos do Senado Federal, a evolução do quadro fiscal brasileiro, inclusive das receitas, despesas, dívida pública, renúncias fiscais e outras variáveis econômico-fiscais relevantes, com base nos trabalhos publicados pela Instituição.” <sup>(1)</sup>

<sup>(1)</sup> Resolução nº 42, de 2016. Ementa: “Cria a Instituição Fiscal Independente no âmbito do Senado Federal.” disponível em: <https://legis.senado.leg.br/norma/582564/publicacao/17707278>.

# Instituições Fiscais Independentes no mundo

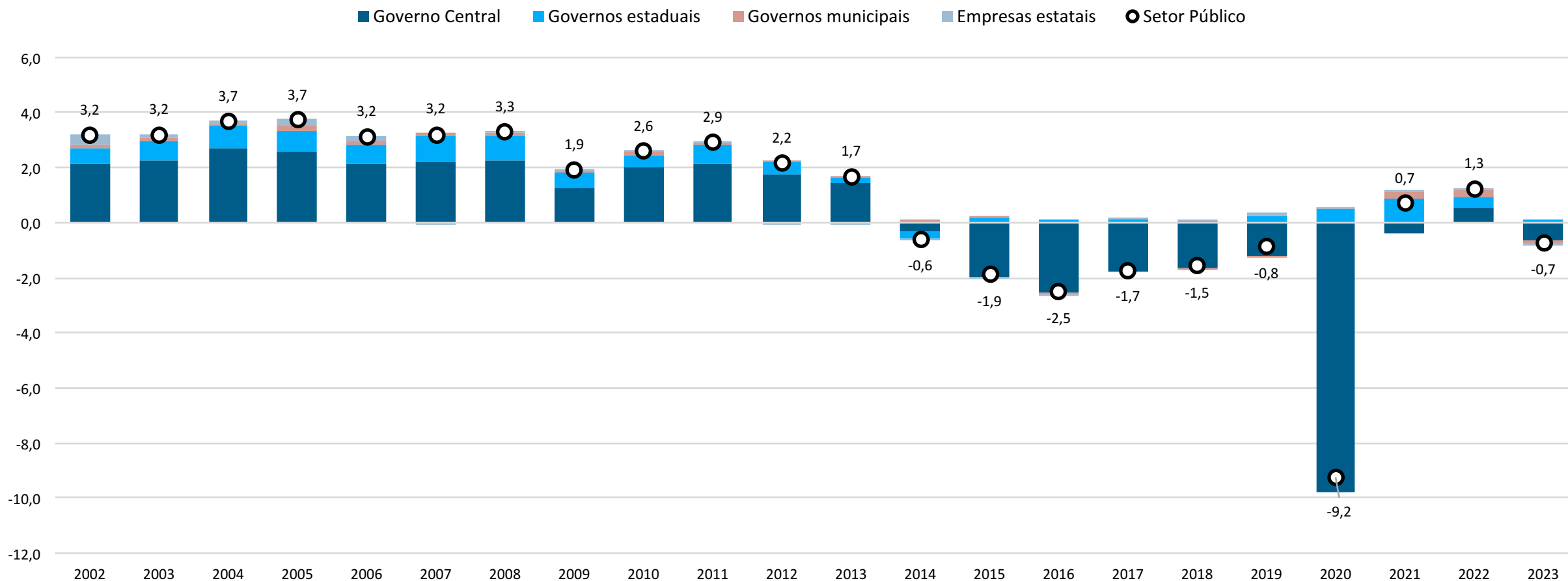
Tendência mundial, principalmente após a crise de 2008/2009. Objetivo central: Monitorar as contas públicas.



# Resultado primário do Setor Público Consolidado (SPC)

Contribuição relevante dos entes regionais até 2022. Retorno ao déficit primário na margem.

## Resultado primário do Setor Público Consolidado (em % do PIB)

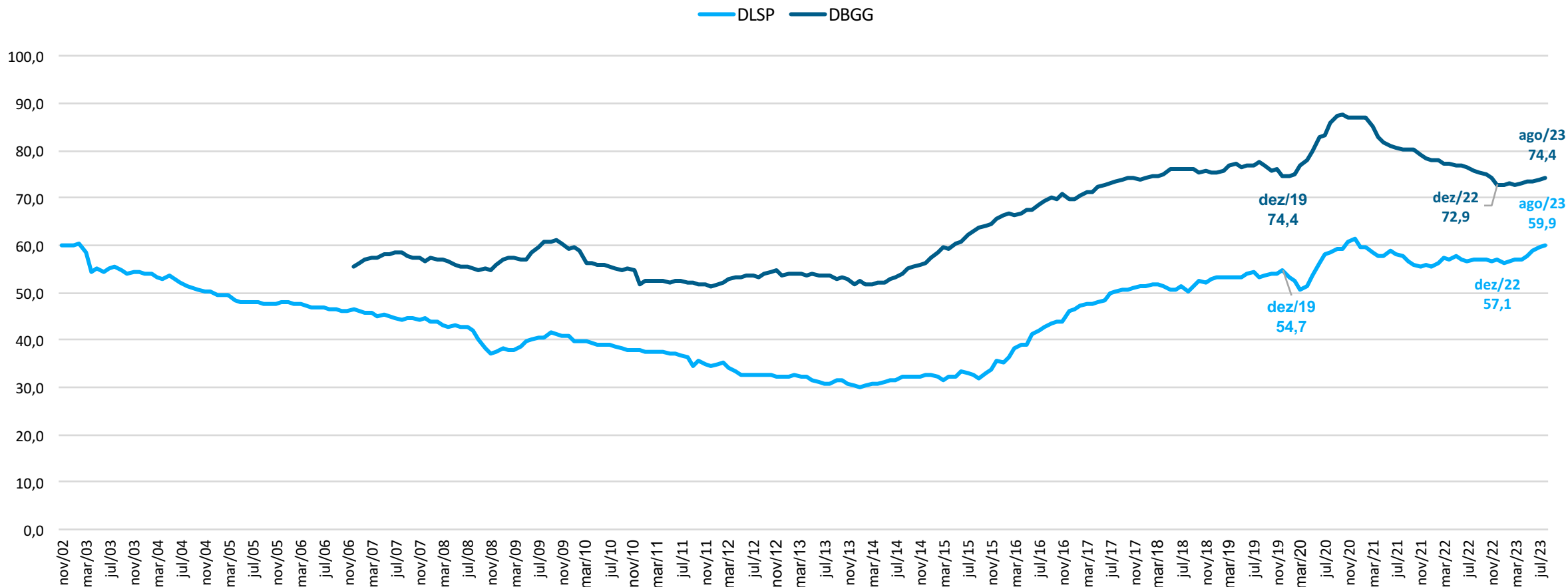


Fonte: Banco Central do Brasil. Elaboração: IFI.

# Necessidades de financiamento e dívida pública

Cenário é de elevação da dívida pública, seja no conceito líquido (Setor Público) seja no conceito bruto (Governo Geral)

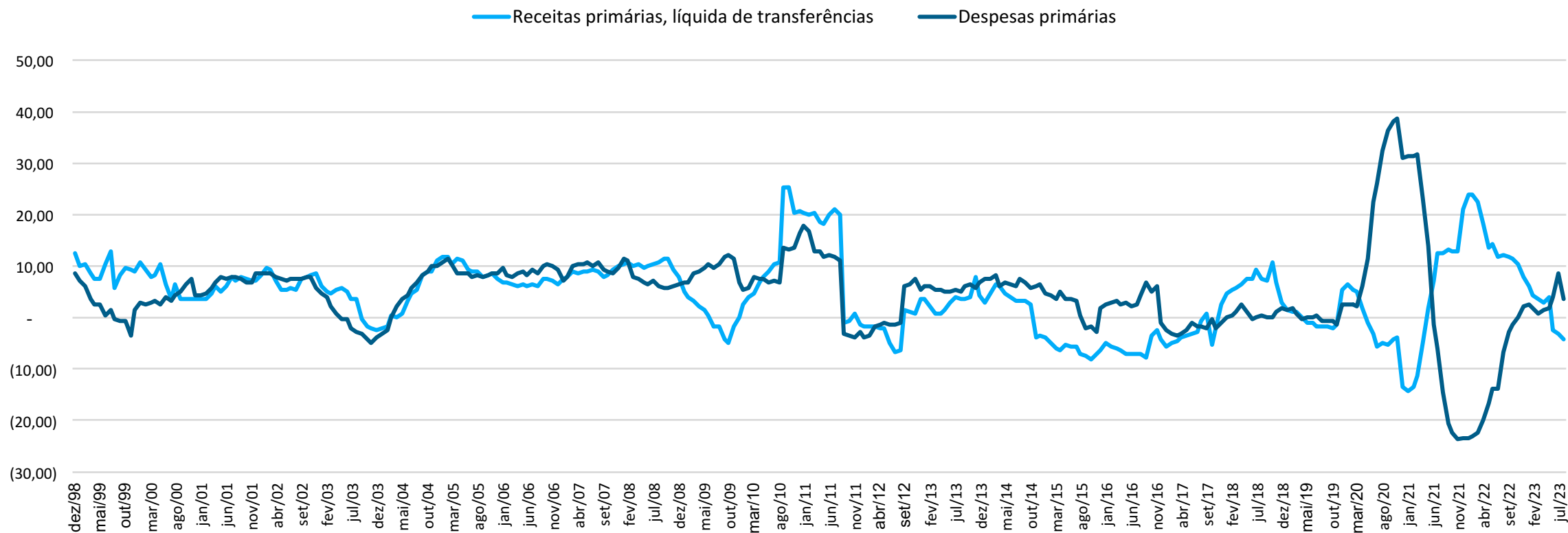
## Evolução da Dívida Pública (Em % do PIB)



Fonte: Banco Central do Brasil. Elaboração: IFI.

Cenário atual é caracterizado por uma redução acentuada das receitas primárias e aumento das despesas primárias

## Receitas e despesas primárias da União Média móvel em 12 meses (% real)



Fonte: Tesouro Nacional. Elaboração: IFI.

# Decompondo o primário: Restrições fiscais 2023 x 2024

Metas para resultado primário é mais restritiva em 2024. Condicionante para despesas depende de aprovação de mensagem modificativa do PLDO de 2024

	2023		2024	
	R\$ bilhões	% do PIB	R\$ bilhões	% do PIB
<b>Resultado primário (Cenário Governo)</b>	<b>-141,4</b>	<b>-1,32</b>	<b>2,8</b>	<b>0,02</b>
Centro da meta	-65,9	-0,61	0,0	0,00
Abatimento da meta	150,5	1,40	n.a	n.a.
Intervalo inferior de tolerância	n.a.	n.a.	-28,6	-0,25
Espaço Fiscal / Recursos condicionados	75,0	0,70	-168,5	-1,48
<b>Despesa primária (Cenário Governo)</b>	<b>1.949,1</b>	<b>18,17</b>	<b>2.093,0</b>	<b>18,33</b>
Limite de despesa	1.945,3	18,14	2.060,6	18,04
Excesso Executivo (Condicionantes)	-3,8	-0,04	-32,4	-0,28
Excesso outros poderes	0,0	0,00	0,0	0,00

# Decompondo o primário: Receitas primárias da União

Receitas relacionadas à commodities contribuíram positivamente até 2022. Este ano, a contribuição positiva está centrada em alguns componentes do Imposto sobre a Renda e alguns tributos sobre consumo.

	jan-ago/22			jan-ago/23		
	R\$ bi correntes	Var.% real	% PIB	R\$ bi correntes	Var.% real	% PIB
<b>Receita total</b>	<b>1.546,4</b>	<b>14,5%</b>	<b>23,8%</b>	<b>1.521,9</b>	<b>-5,8%</b>	<b>21,6%</b>
<i>Receitas administradas, exceto RGPS</i>	932,0	9,5%	14,4%	953,5	-2,1%	13,6%
<i>Incentivos fiscais</i>	-0,1	-	0,0%	-0,1	-	0,0%
<i>Receitas do RGPS</i>	334,2	7,4%	5,1%	370,2	6,0%	5,3%
<i>Receitas não administradas</i>	280,2	48,9%	4,3%	198,3	-32,0%	2,8%
<b>Transferências</b>	<b>305,1</b>	<b>20,3%</b>	<b>4,7%</b>	<b>296,6</b>	<b>-6,9%</b>	<b>4,2%</b>
<b>Receita líquida</b>	<b>1.241,2</b>	<b>13,1%</b>	<b>19,1%</b>	<b>1.225,3</b>	<b>-5,5%</b>	<b>17,4%</b>
<b>PIB (R\$ bi correntes)</b>		<b>6.494,5</b>		<b>7.030,2</b>		



# Decompondo o primário: Receitas primárias da União

Cenário para 2024 se mostra muito incerto, seja em função de medidas ainda não aprovadas, seja em função do possível risco da arrecadação vir abaixo do estimado com as medidas, seja em função do risco de frustração das premissas que embasaram a construção do orçamento.

Medida	PLOA 2024	
	Impacto orçamentário em 2024	Montante considerado pela IFI - cenário base (R\$ bilhões)
	Total (R\$ bilhões)	
<b>Total [1+2+3]</b>	<b>276,4</b>	<b>108,6</b>
<b>Medidas legislativas [1+2]</b>	<b>168,5</b>	<b>51,9</b>
<b>Receita administrada pela RFB [1]</b>	<b>167,6</b>	<b>51,0</b>
Subvenções para investimento	35,3	3,5
Aposta de quota fixa	0,7	0,7
Novo regime de tributação simplificada (RTS)	2,9	2,9
Fundos fechados - estoque e fluxo	13,3	2,0
CFC pessoa física e tributação de ativos financeiros no exterior de PF's (offshores)	7,0	1,1
Fim da dedutibilidade de juros sobre o capital próprio	10,4	10,4
Recuperação de créditos no Carf	97,9	30,3
<b>Receitas administradas por outros órgãos [2]</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>
Taxas de loteria de apostas por quota fixa	0,9	0,9
<b>Outras receitas [3]</b>	<b>107,9</b>	<b>55,8</b>
Reoneração combustíveis	30,0	30,0
Exclusão do ICMS da base de cálculo dos créditos de PIS/Cofins	57,9	5,8
Preços de transferências	20,0	20,0

# Decompondo o primário: Receitas primárias da União

Cenário da IFI para as receitas administradas pela RFB para 2024 incorpora um pouco das incertezas

Variável	Projeções				Diferença entre PLOA 2024 e IFI
	2023		2024		
	Avaliação 4º bimestre	IFI	PLOA 2024	IFI	
PIB nominal (var. %)	8,2%	7,9%	6,6%	6,1%	0,5
Receitas administradas (R\$ bilhões)	1.469,7	1.454,7	1.758,8	1.546,6	212,1
Receitas administradas (var. %)	5,7%	4,7%	19,7%	6,3%	13,4
Receitas administradas sem as medidas de arrecadação do PLOA 2024 (R\$ bilhões)	1.469,7	1.454,7	1.482,4	1.438,0	44,3
Receitas administradas sem as medidas (var. %)	5,7%	4,7%	0,9%	-1,1%	2,0

## Qual o limite de despesas primárias para 2024?

Poder / Órgão	R\$ milhões, correntes				% do PIB				Dif. 2024 x 2023	
	2021	2022	2023	2024	2021	2022	2023	2024	Δ R\$ milhões	Δ p.p. PIB
<b>I. Poder Executivo</b>	<b>1.421.604</b>	<b>1.608.481</b>	<b>1.867.414</b>	<b>1.978.911</b>	<b>15,98</b>	<b>16,22</b>	<b>17,43</b>	<b>17,33</b>	<b>111.498</b>	<b>-0,10</b>
Despesas condicionadas (Art. 23-A PLDO)	n.a.	n.a.	n.a.	32.419	n.a.	n.a.	n.a.	0,28	n.a.	n.a.
<b>II. Poder Legislativo</b>	<b>12.838</b>	<b>14.510</b>	<b>15.538</b>	<b>16.302</b>	<b>0,14</b>	<b>0,15</b>	<b>0,15</b>	<b>0,14</b>	<b>764</b>	<b>0,00</b>
Câmara dos Deputados	6.166	6.970	7.463	7.830	0,07	0,07	0,07	0,07	367	0,00
Senado Federal	4.539	5.130	5.494	5.764	0,05	0,05	0,05	0,05	270	0,00
Tribunal de Contas da União	2.133	2.411	2.581	2.708	0,02	0,02	0,02	0,02	127	0,00
<b>III. Poder Judiciário</b>	<b>44.189</b>	<b>49.947</b>	<b>53.485</b>	<b>56.113</b>	<b>0,50</b>	<b>0,50</b>	<b>0,50</b>	<b>0,49</b>	<b>2.628</b>	<b>-0,01</b>
Supremo Tribunal Federal	660	745	798	838	0,01	0,01	0,01	0,01	39	0,00
Superior Tribunal de Justiça	1.535	1.752	1.876	1.968	0,02	0,02	0,02	0,02	92	0,00
Justiça Federal	11.425	12.926	13.842	14.522	0,13	0,13	0,13	0,13	680	0,00
Justiça Militar da União	557	630	674	708	0,01	0,01	0,01	0,01	33	0,00
Justiça Eleitoral	7.525	8.518	9.121	9.569	0,08	0,09	0,09	0,08	448	0,00
Justiça do Trabalho	19.465	22.036	23.568	24.726	0,22	0,22	0,22	0,22	1.158	0,00
Justiça do Distrito Federal e dos Territórios	2.754	3.113	3.334	3.497	0,03	0,03	0,03	0,03	164	0,00
Conselho Nacional de Justiça	268	228	273	286	0,00	0,00	0,00	0,00	13	0,00
<b>IV. Defensoria Pública da União</b>	<b>559</b>	<b>632</b>	<b>677</b>	<b>710</b>	<b>0,01</b>	<b>0,01</b>	<b>0,01</b>	<b>0,01</b>	<b>33</b>	<b>0,00</b>
<b>V. Ministério Público da União</b>	<b>6.747</b>	<b>7.626</b>	<b>8.166</b>	<b>8.568</b>	<b>0,08</b>	<b>0,08</b>	<b>0,08</b>	<b>0,08</b>	<b>401</b>	<b>0,00</b>
Ministério Público da União	6.661	7.529	8.062	8.459	0,07	0,08	0,08	0,07	396	0,00
Conselho Nacional do Ministério Público	86	97	104	109	0,00	0,00	0,00	0,00	5	0,00
<b>VI. TOTAL</b>	<b>1.485.936</b>	<b>1.681.197</b>	<b>1.945.280</b>	<b>2.060.604</b>	<b>16,70</b>	<b>16,96</b>	<b>18,15</b>	<b>18,04</b>	<b>115.324</b>	<b>-0,11</b>
<b>VI.b TOTAL COM DESPESAS CONDICIONADAS</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>2.093.023</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>18,33</b>	<b>147.743</b>	<b>0,17</b>

Fonte: Tesouro Transparente e PLOA 2024. Elaboração: IFI.

# Decompondo o primário: Despesas primárias da União

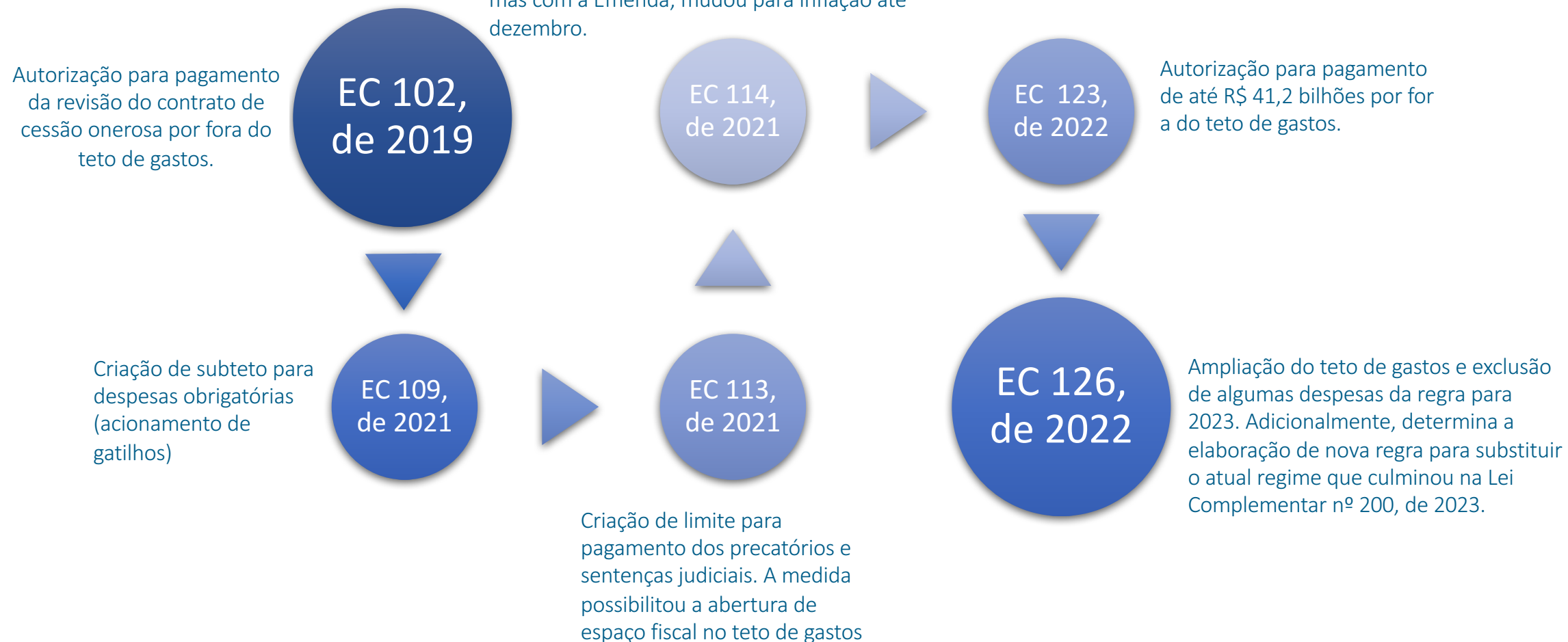
Orçado para 2024: Restrição maior está nas metas para resultado primário

Discriminação	IFI (Cenário 2024)		PLOA 2024	
	R\$ bilhões	% PIB	R\$ bilhões	% PIB
<b>Despesa Primária</b>	<b>2.139,1</b>	<b>18,8</b>	<b>2.188,4</b>	<b>19,2</b>
<b>Obrigatórias</b>	<b>1.949,9</b>	<b>17,2</b>	<b>1.976,5</b>	<b>17,3</b>
Previdência	932,4	8,2	913,9	8,0
Pessoal	364,9	3,2	380,2	3,3
Abono e Seguro	75,7	0,7	78,6	0,7
BPC	96,8	0,9	103,9	0,9
Bolsa Família / Auxílio Brasil	172,9	1,5	169,5	1,5
Precatórios (custeio e capital)	27,5	0,2	27,5	0,2
Complementação ao Fundeb	46,9	0,4	46,9	0,4
Subsídios e Subvenções	22,2	0,2	22,2	0,2
Legislativo, Judiciário, MPU e DPU	16,3	0,1	21,2	0,2
Desoneração da folha	0,0	0,0	0,0	0,0
Créditos extraordinários	1,9	0,0	0,0	0,0
Demais obrigatórias	192,5	1,7	212,5	1,9
<b>Discricionárias do Executivo</b>	<b>189,2</b>	<b>1,7</b>	<b>211,9</b>	<b>1,8</b>

Fonte: IFI e PLOA 2024. Elaboração: IFI.

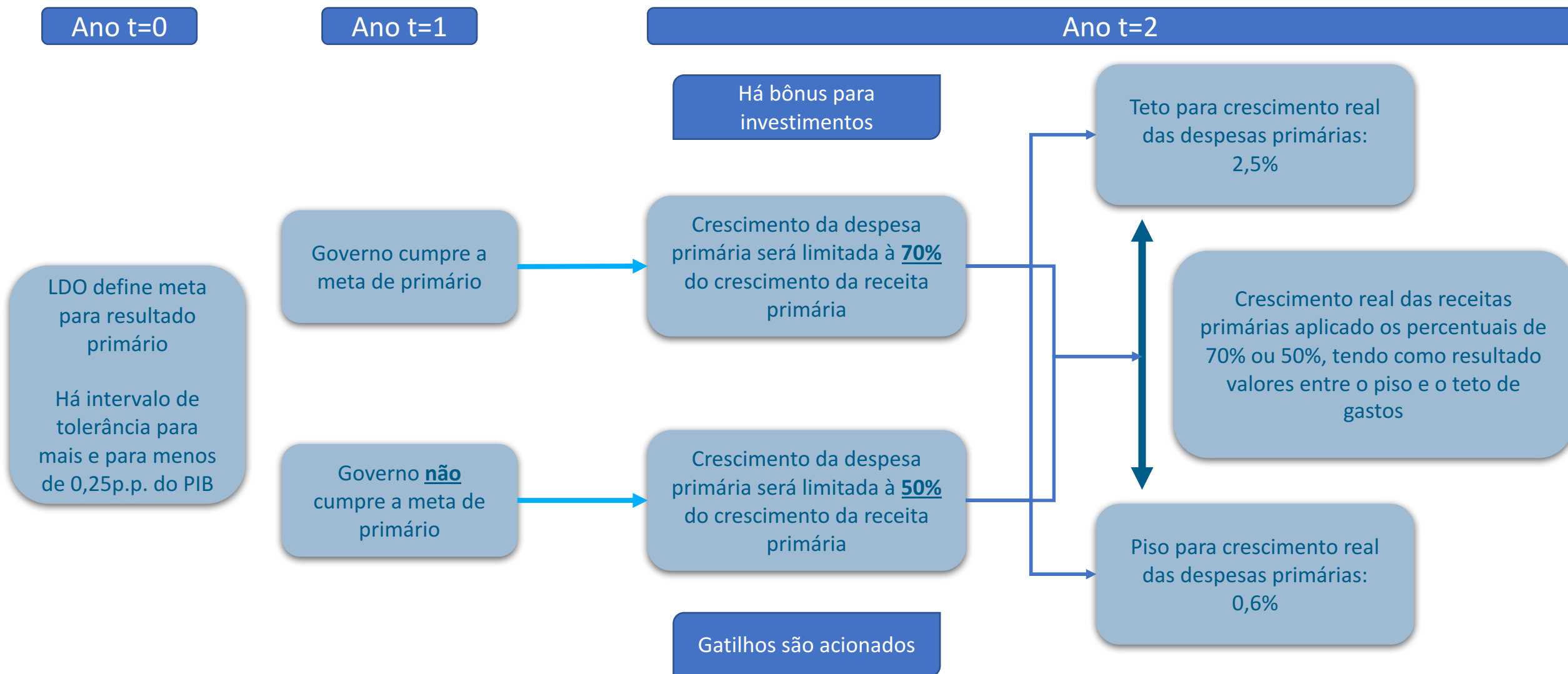
## Entendendo a transição de regime fiscal

Mudanças no indexador que corrige o teto de gastos. Antes era usada a Inflação até junho, mas com a Emenda, mudou para inflação até dezembro.



# Decompondo o primário: Regime Fiscal Sustentável

Linhas gerais referente ao Regime Fiscal Sustentável previsto na Lei Complementar nº 200, de 2023.



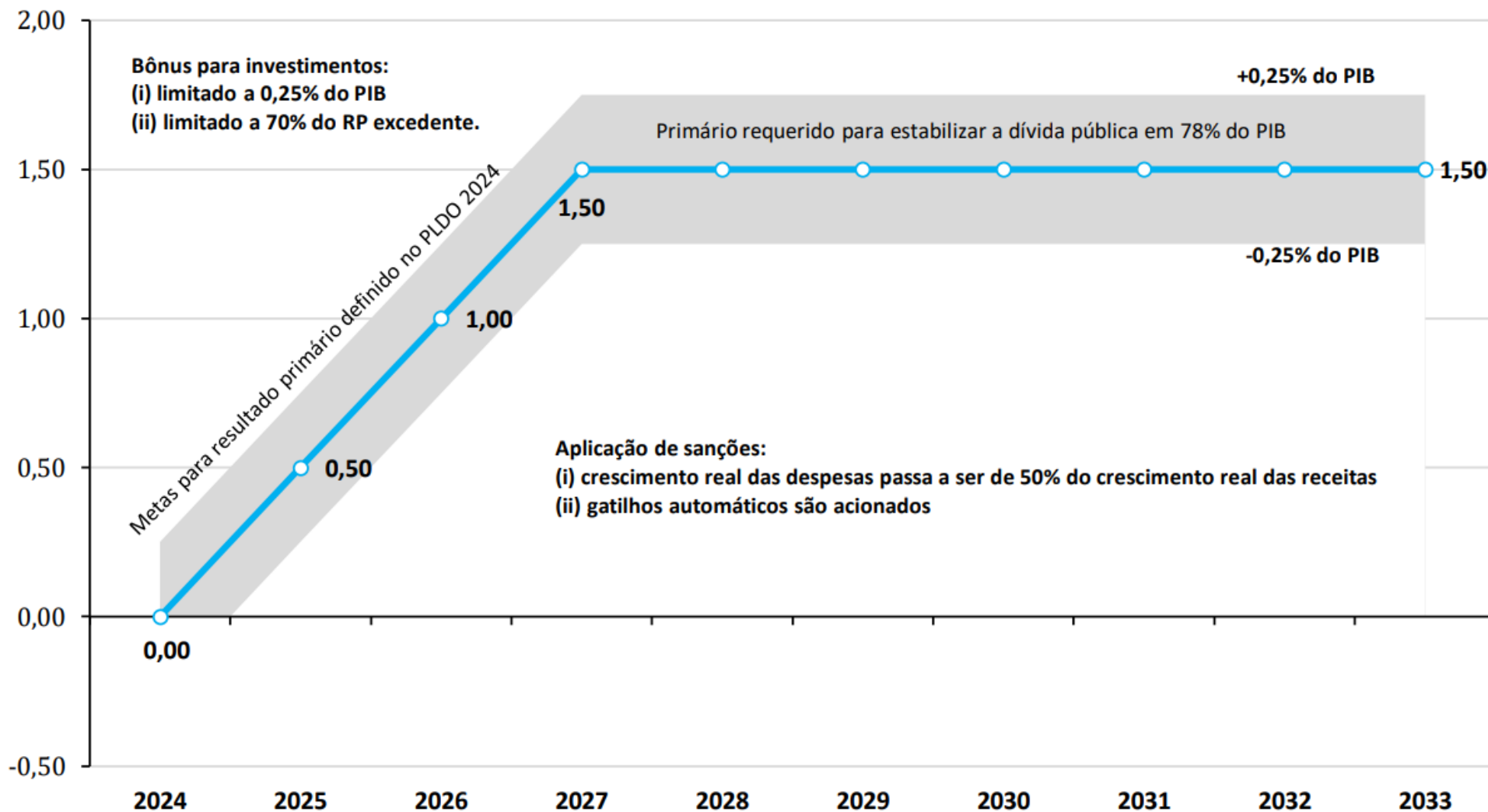
# Qual o tamanho do ajuste fiscal que precisa ser feito?

Combinação entre crescimento econômico e juros reais ( $r-g$ ) determinam o tamanho do resultado primário necessário para a sustentabilidade da dívida pública.

## Primário necessário para manter a dívida estável em 75,8% do PIB no médio prazo

Dívida em 75,8% do PIB		Cenários para taxa de (PIB) crescimento real (g)							
		0,0%	0,5%	1,0%	1,5%	2,0%	2,5%	3,0%	3,5%
Cenários para taxa de juros reais (r)	0,0%	0,0%	-0,4%	-0,8%	-1,1%	-1,5%	-1,8%	-2,2%	-2,6%
	0,5%	0,4%	0,0%	-0,4%	-0,7%	-1,1%	-1,5%	-1,8%	-2,2%
	1,0%	0,8%	0,4%	0,0%	-0,4%	-0,7%	-1,1%	-1,5%	-1,8%
	1,5%	1,1%	0,8%	0,4%	0,0%	-0,4%	-0,7%	-1,1%	-1,5%
	2,0%	1,5%	1,1%	0,8%	0,4%	0,0%	-0,4%	-0,7%	-1,1%
	2,5%	1,9%	1,5%	1,1%	0,7%	0,4%	0,0%	-0,4%	-0,7%
	3,0%	2,3%	1,9%	1,5%	1,1%	0,7%	0,4%	0,0%	-0,4%
	3,5%	2,7%	2,3%	1,9%	1,5%	1,1%	0,7%	0,4%	0,0%
	4,0%	3,0%	2,6%	2,3%	1,9%	1,5%	1,1%	0,7%	0,4%
	4,5%	3,4%	3,0%	2,6%	2,2%	1,9%	1,5%	1,1%	0,7%
	5,0%	3,8%	3,4%	3,0%	2,6%	2,2%	1,8%	1,5%	1,1%
	5,5%	4,2%	3,8%	3,4%	3,0%	2,6%	2,2%	1,8%	1,5%
	6,0%	4,5%	4,1%	3,8%	3,4%	3,0%	2,6%	2,2%	1,8%
	6,5%	4,9%	4,5%	4,1%	3,7%	3,3%	3,0%	2,6%	2,2%
	7,0%	5,3%	4,9%	4,5%	4,1%	3,7%	3,3%	2,9%	2,6%
	7,5%	5,7%	5,3%	4,9%	4,5%	4,1%	3,7%	3,3%	2,9%

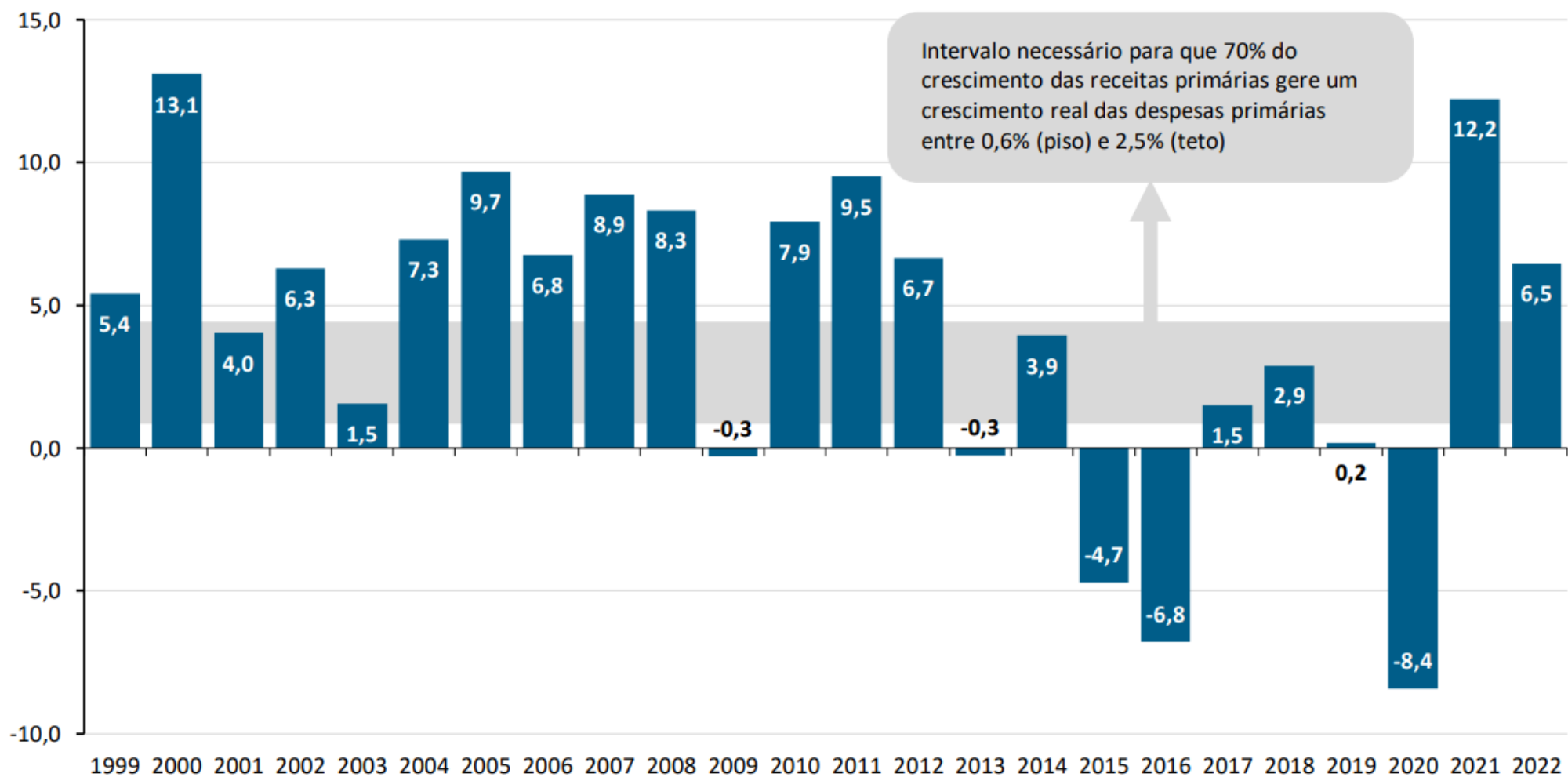
## METAS PARA RESULTADO PRIMÁRIO (RP) COM INTERVALO DE TOLERÂNCIA (EM % DO PIB)



Fonte: PLN 4, de 2023 (PLDO de 2024), PLP 93, de 2023 e IFI. Elaboração: IFI.



## TAXA DE CRESCIMENTO REAL DAS RECEITAS PRIMÁRIAS SUJEITAS À REGRA



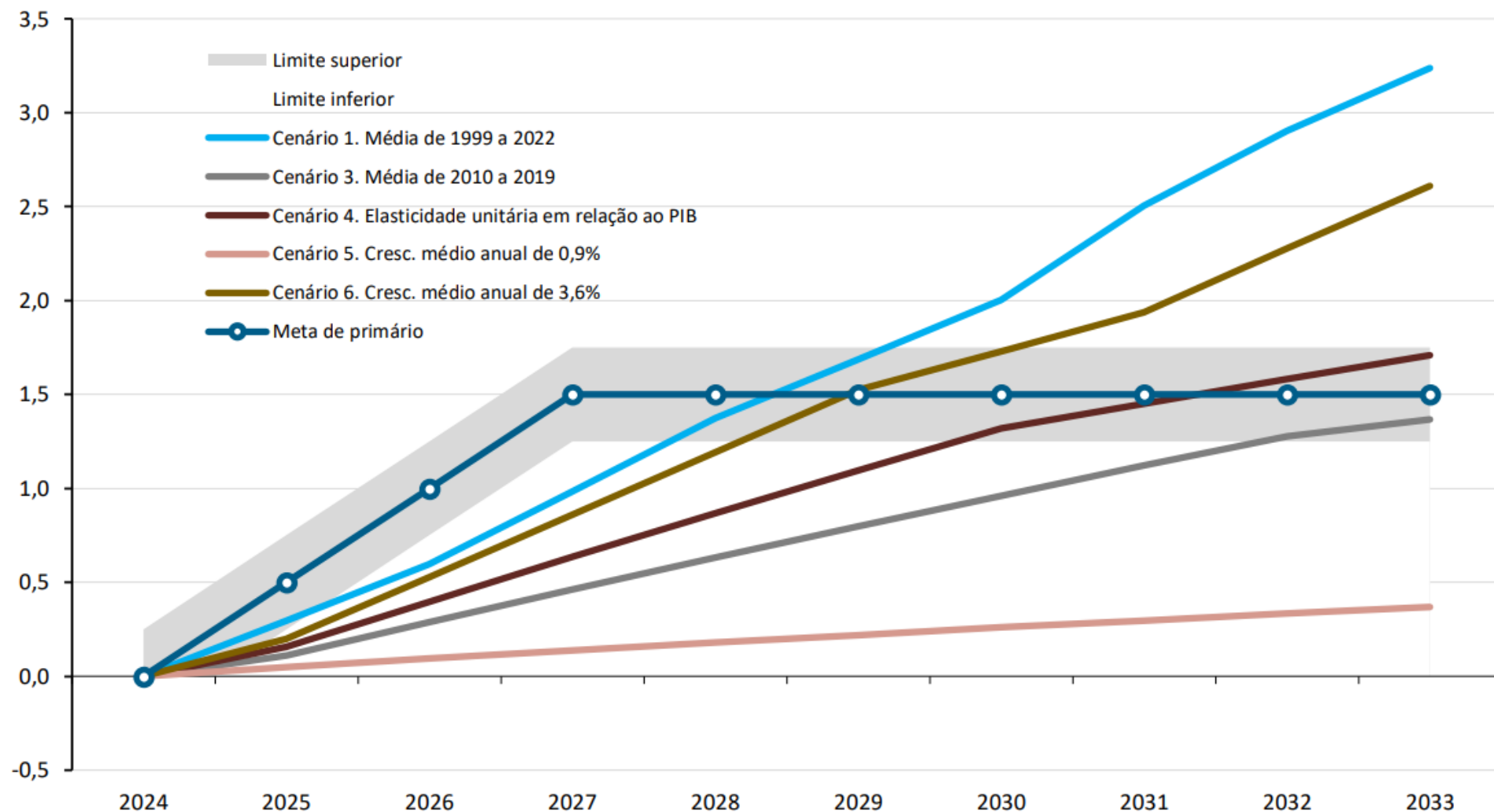
Fonte: IBGE, Tesouro Nacional. Elaboração: IFI. \*Exclui operações com ativos, como capitalização da Petrobrás e fundo soberano.

## CENÁRIOS PARA RESULTADO PRIMÁRIO: NOVO ARCABOUÇO FISCAL

	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	média 25-33
Cenário 1. Média de 1999 a 2022	0,0	0,3	0,6	1,0	1,4	1,7	2,0	2,3	2,7	3,0	1,7
Cenário 2. Média de 2000 a 2009	0,0	0,7	1,5	2,3	3,1	4,0	4,8	5,8	6,7	7,7	4,1
Cenário 3. Média de 2010 a 2019	0,0	0,1	0,3	0,5	0,6	0,8	1,0	1,1	1,3	1,4	0,8
Cenário 4. Elasticidade unitária em relação ao PIB	0,0	0,2	0,4	0,6	0,9	1,1	1,3	1,5	1,6	1,7	1,0
Cenário 5. Cresc. médio anual de 0,9%	0,0	0,0	0,1	0,1	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3	0,4	0,2
Cenário 6. Cresc. médio anual de 3,6%	0,0	0,2	0,5	0,9	1,2	1,5	1,7	1,9	2,1	2,4	1,4
<b>Centro da meta de primário (% do PIB)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>

Fonte: IFI.

## CENÁRIOS PARA RESULTADO PRIMÁRIO: NOVO ARCABOUÇO FISCAL



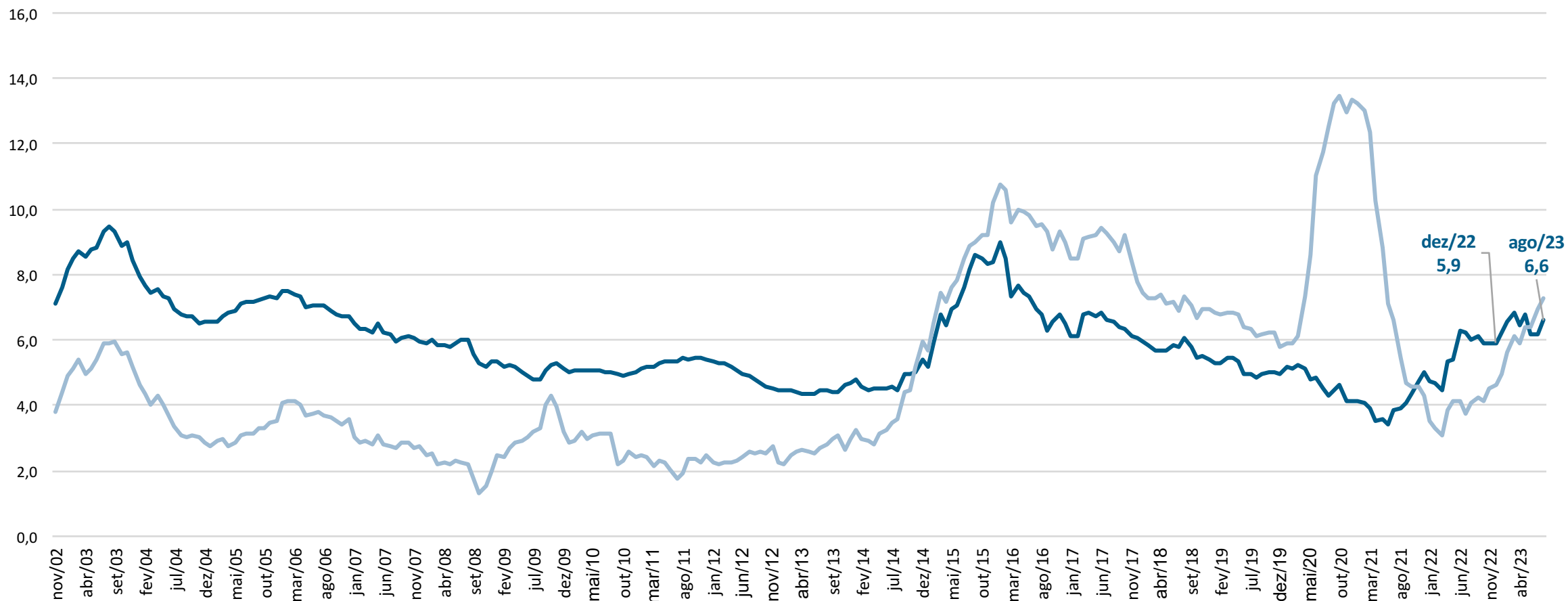
Fonte: PLDO, IBGE, STN e IFI. Elaboração: IFI.

# A questão dos juros nominais

Mesmo com processo de redução do aperto monetário, juros nominais ainda pressiona a dívida

Necessidades de Financiamento do Setor Público Consolidado  
Acum. em 12 meses em % do PIB

— Juros Nominais — Resultado Nominal



# Quais as perspectivas da IFI no curto prazo?

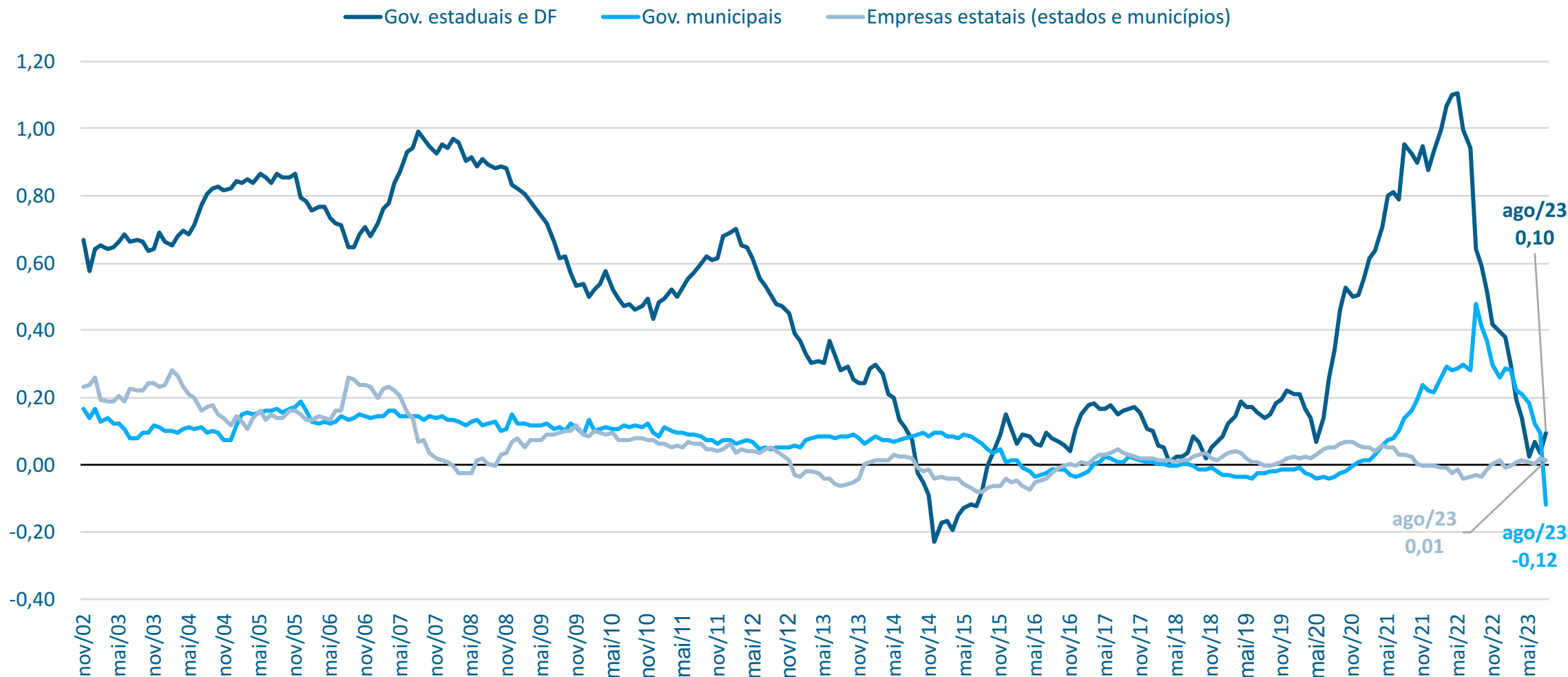
2024: Cenário é de menor crescimento, com inflação acima da meta e política monetária ainda contracionista. Os riscos fiscais materializados na proposta de orçamento de 2024, a expectativa de um cenário econômico menos benigno e com vetores altistas para as despesas e baixistas para as receitas, elevam as incertezas em torno do cumprimento das metas fiscais. A IFI seguirá monitorando as contas públicas e na medida em que esses riscos forem se dissipando, o cenário será atualizado.

## CURTO PRAZO

Projeções da IFI	2023			2024		
	Agosto	Setembro	Comparação	Agosto	Setembro	Comparação
PIB – crescimento real (% a.a.)	2,28	2,97	▲	1,22	1,22	=
PIB – nominal (R\$ bilhões)	10.647,66	10.699,91	▲	11.294,10	11.348,79	▲
IPCA – acum. (% no ano)	5,20	5,11	▼	3,88	3,84	▼
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	5,02	5,08	▲	5,09	5,15	▲
Ocupação - crescimento (%)	0,75	1,10	▲	0,68	0,98	▲
Massa salarial - crescimento (%)	4,28	5,14	▲	1,22	1,28	▲
Selic – fim de período (% a.a.)	12,00	11,75	▼	9,50	9,50	=
Juros reais ex-ante (% a.a.)	6,37	6,26	▼	5,77	5,33	▼
Resultado Primário do Setor Público Consolidado (% do PIB)	-1,20	-1,07	▲	-1,33	-1,04	▲
dos quais Governo Central	-0,80	-0,97	▼	-0,93	-1,24	▼
Juros Nominais Líquidos (% do PIB)	7,01	6,70	▼	6,09	5,35	▼
Resultado Nominal (% do PIB)	-8,20	-7,77	▲	-7,43	-6,38	▲
Dívida Bruta do Governo Geral (% do PIB)	76,40	75,83	▼	79,78	78,39	▼

# A questão dos Governos Regionais

Resultado primário dos governos e das empresas estatais regionais  
Acumulado em 12 meses, em % do PIB



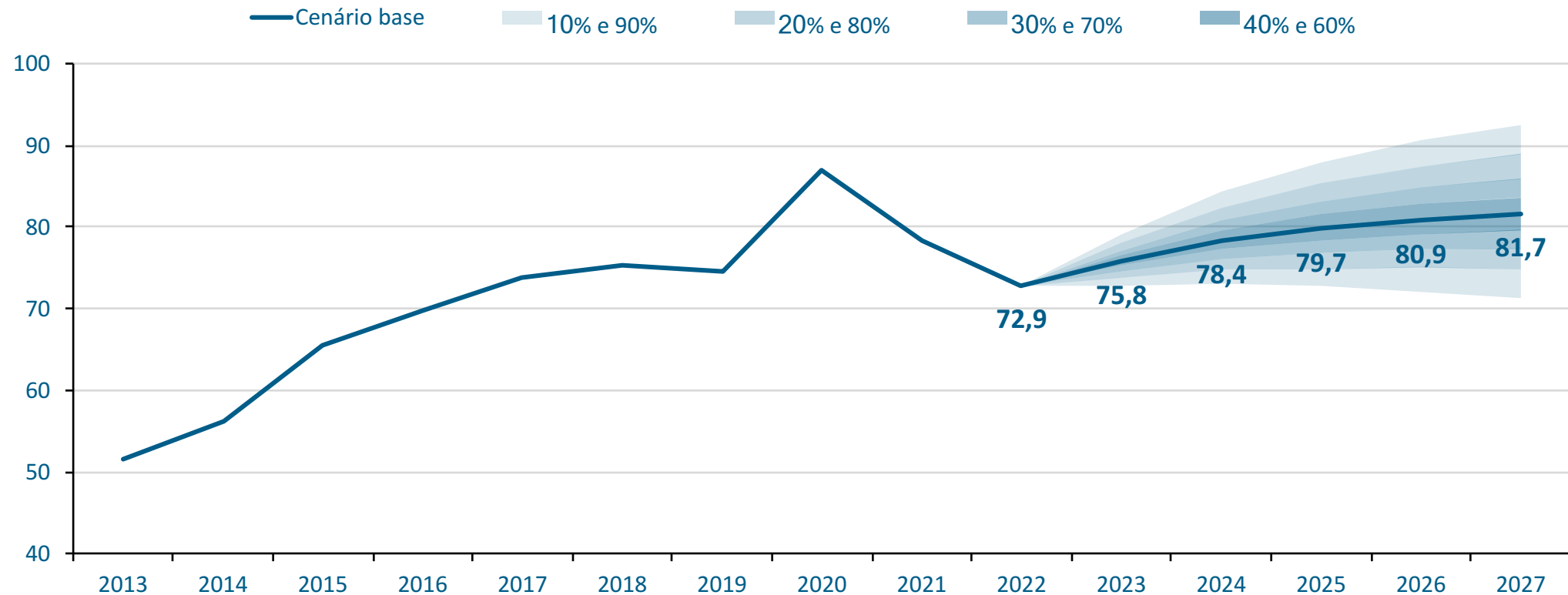
# Sustentabilidade da dívida: Cenários com incerteza

Probabilidade de a DBGG superar 90% do PIB até 2027 foi estimada em 18%.

É pouco provável que DBGG siga em queda nos próximos anos.

A probabilidade de que a DBGG em 2027 seja superior ao valor de 2022 foi estimada em 86%.

Cenário base e cenários estocásticos (*fan chart*) para a Dívida Bruta do Governo Geral (DBGG) em % do PIB



# Obrigada!

Vilma da Conceição Pinto

[vilma.pinto@senado.leg.br](mailto:vilma.pinto@senado.leg.br)

<https://linktr.ee/ifibrasil>