



# Reunião da Comissão para Acompanhamento da Covid-19 do Congresso Nacional

**Felipe Salto** 

**Diretor-Executivo** 



### Assuntos desta apresentação

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





#### Contexto econômico

- 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







### **Quadro fiscal**

- 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







## Cenários macroeconômicos

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

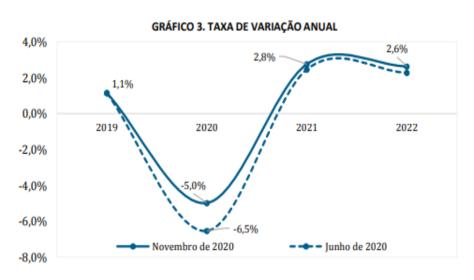
	Cenário Base					Cenái	rio Otin	nista	Cenário Pessimista					
a. Versão Atual	2020	2021	2022	2023-2030	2020	2021	2022	2023-2030	2020	2021	2022	2023-2030		
PIB – Taxa de variação real (%)	-5,0	2,8	2,6	2,3	-4,2	3,7	3,6	3,5	-5,5	1,8	1,9	1,3		
IPCA (%)	3,0	3,1	3,4	3,5	2,9	3,2	3,3	3,2	3,1	4,2	4,2	4,5		
Taxa 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		



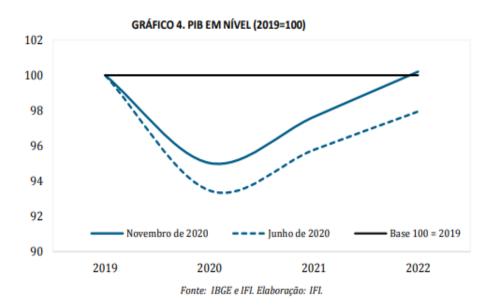




# Trajetória do PIB







#### TABELA 1. COMPARAÇÃO COM A ESTIMATIVA DE OUTRAS INSTITUIÇÕES (PIB)

	IFI	SPE <sup>2</sup>	FGV/IBRE <sup>3</sup>	lpea⁴	Banco Central <sup>5</sup>	Banco Mundial <sup>6</sup>	FMI <sup>7</sup>
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.

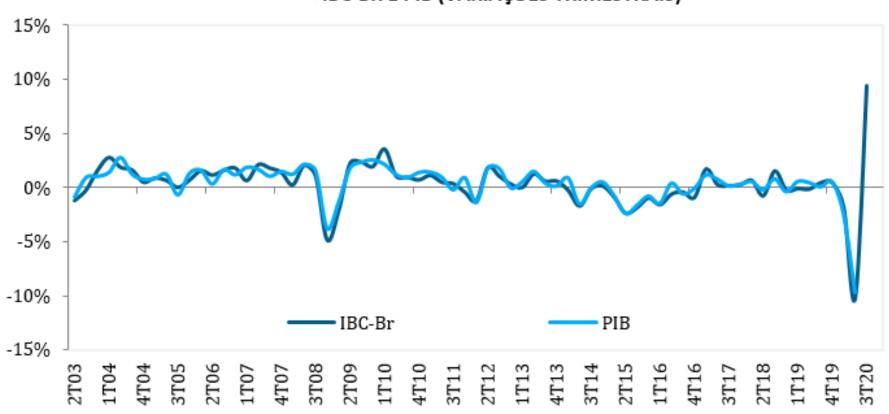






### Recuperação em curso (IBC-Br)

#### IBC-BR E PIB (VARIAÇÕES TRIMESTRAIS)



Fonte. Banco Central e IBGE. Elaboração: IFI.







### Mercado de trabalho

	Indicadores de emprego	Valores absolutos (mil pessoas)			-	ão em rela trimestre 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	
1	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%	
1	Com carteira assinada	33,042	29,385	29,067	0,4%	-11,3%	-12,0%	35,3%	35,8%	35,6%	
1	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%	
5	Setor público	11,671	12,119	11,912	0,0%	3,5%	2,1%	12,5%	14,8%	14,6%	
ı	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%	
1	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%	
1	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%	
ı	População ocupada no mercado informal	38,762	30,694	31,043	3,9%	-20,7%	-19,9%	41,4%	37,4%	38,0%	

Fonte: IBGE. Elaboração: IFI.

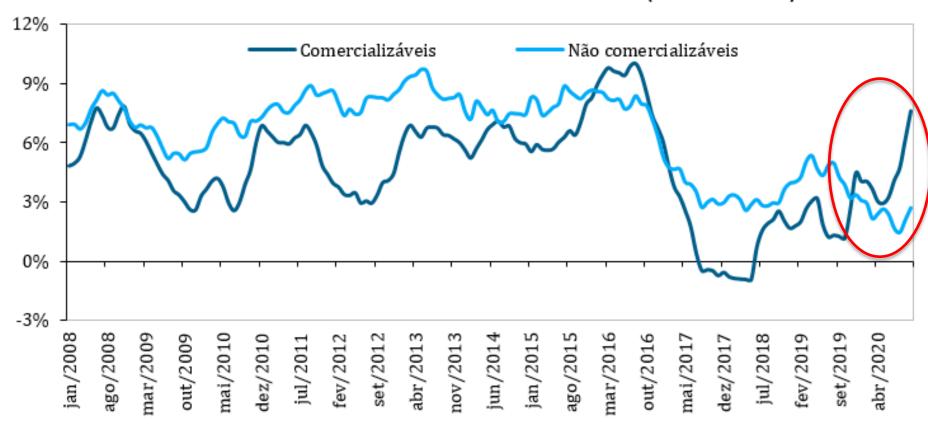






### Inflação

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



Fonte. IBGE e FGV. Elaboração: IFI

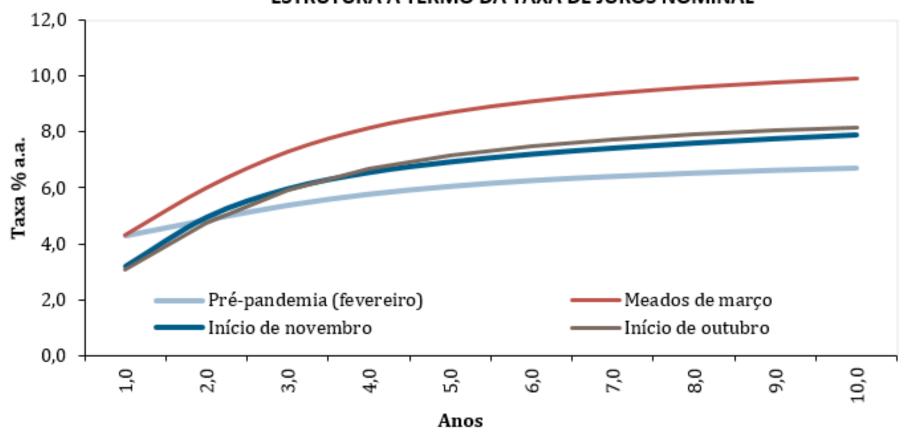






### Curva de juros pressionada





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



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



## Receitas, despesas e resultado em 2020

#### MUDANÇAS NO CENÁRIO BASE DO GOVERNO CENTRAL PARA 2020

Discriminação	nov-1	nov-19		abr-20		mai-20		jun-20		nov-20		ıça un-20)
	R\$ bilhões	% PIB	R\$ bilhões	% PIB	R\$ bilhões	% PIB	R\$ bilhões	R\$ bilhões   % PIB		% 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







### Despesas com a Covid-19 em 2020

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-Maquininhas	0	0		10.000	10.000
Total	220.217	330.517	487.290	496.844	9.554







# Sobre o Auxílio Emergencial e o BEm

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

		Auxí	lio emerge	encial		Auxílio emergencial	
	1	Lei 3.982/202	20		reto 2/2020	residual MP 1.000/2020	Total parcelas 1 a 9 (até 31/12/2020)
	Parcela 1*	Parcela 2*	Parcela 3*	Parcela 4*	Parcela 5*	Parcelas 6 a 9**	(310 32) 22) 2320)
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)			rizado: 2! ago: 228,1			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

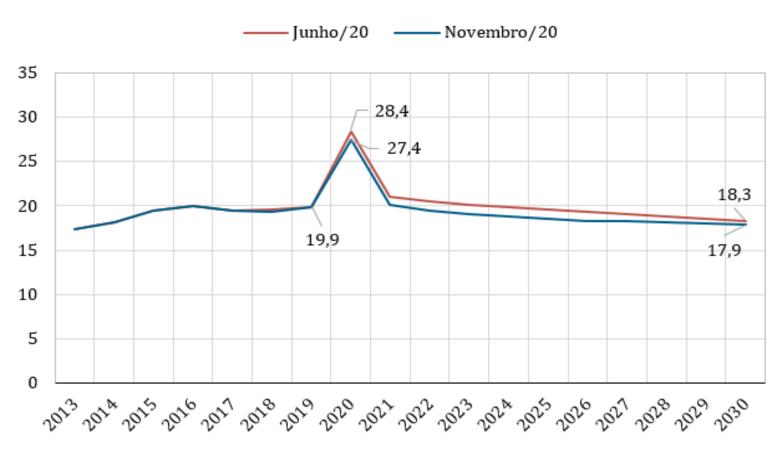






## Cenário base para as despesas primárias

#### DESPESAS PRIMÁRIAS - CENÁRIO BASE (% PIB)



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

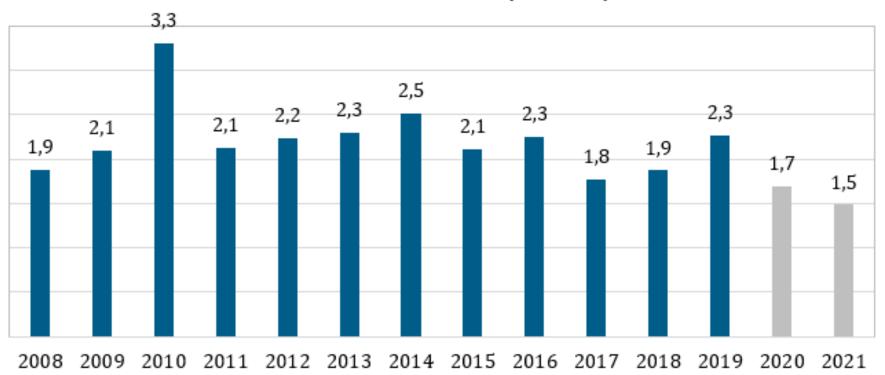






### Gasto discricionário está em nível muito baixo

#### GASTO DISCRICIONÁRIO (% DO PIB)



Fonte: Tesouro (2008 a 2019) e IFI

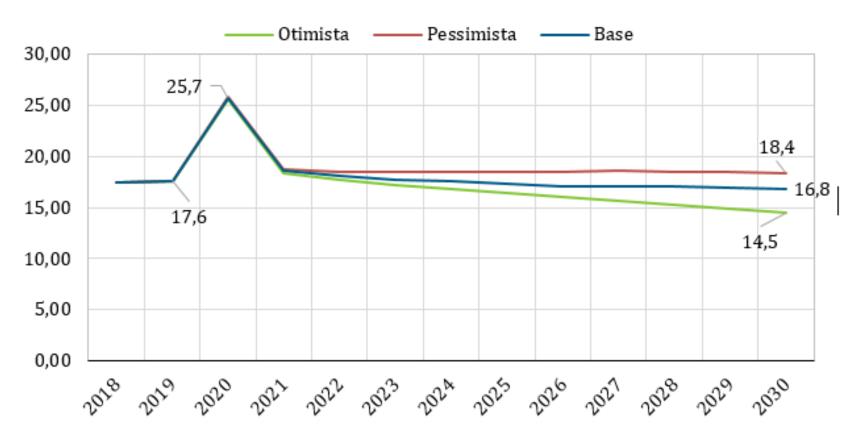






## Despesas obrigatórias

#### **DESPESAS OBRIGATÓRIAS - CENÁRIOS (% DO PIB)**



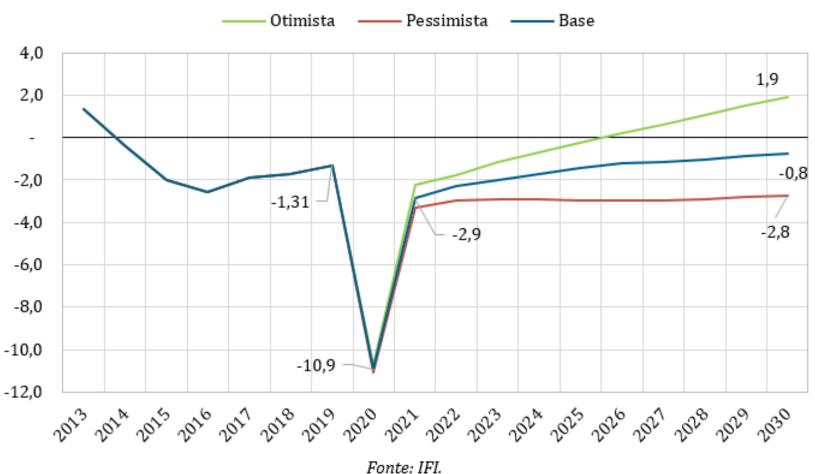






## Cenários para o resultado primário

#### RESULTADO PRIMÁRIO - CENÁRIOS (% DO PIB)









# Cenários para o resultado primário

#### RESULTADO PRIMÁRIO DO GOVERNO CENTRAL - CENÁRIO BASE (% DO PIB)

												1
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 Fundeh	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).







# **Regras fiscais**

Tabela 1. Balanço de riscos

A CONTRACT CONTRACTOR											
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	S - S	(#6)	-	-
Cenário Base	Baixo	Alto	Alto	Alto	Alto	Alto	Alto	940	-		-
Cenário Pessimista	Baixo	Alto	Alto	Alto	Alto	Alto	Alto	120	123	127	2
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	=	-	-	-	2	-	-	-	-
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





### Simulação do Auxílio (ou transferência) para 2021

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

Quantidade hipotética de	Quantidade da coluna 1 seria		Valor médio do benefício (R\$ por mês)											
beneficiários (milhões)	semelhante à quantidade de	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 swap 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

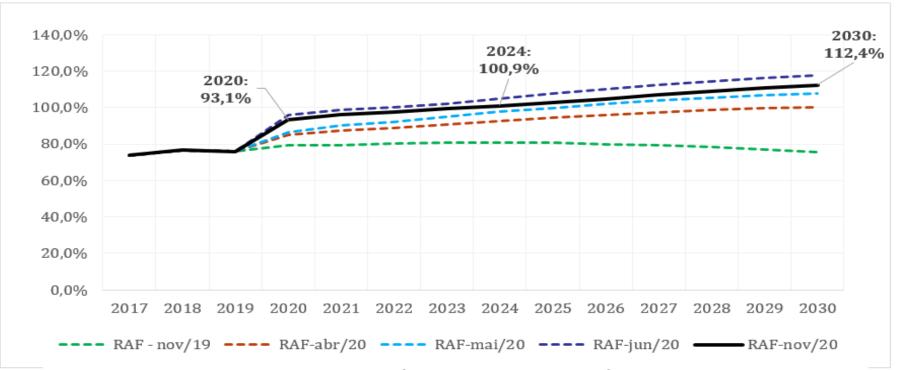






### Cenário base para a dívida

#### 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%				

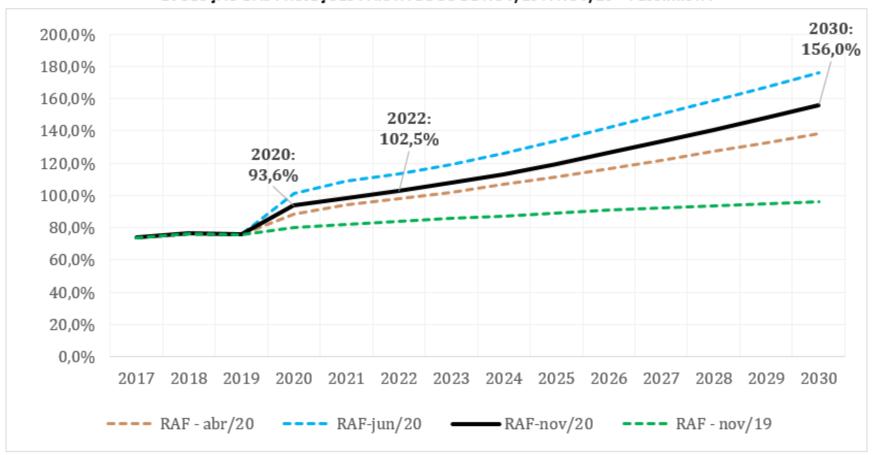






### Cenário pessimista para a dívida

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



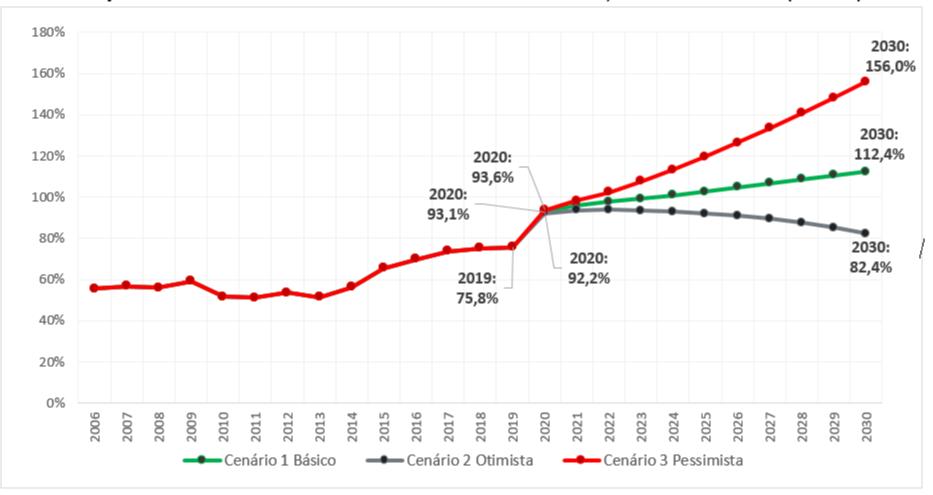






### Cenários completos para a Dívida/PIB

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









#### **Resultado nominal**

#### 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%

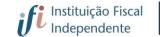






# O problema do refinanciamento da dívida

- 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: <u>ifi@senado.leg.br</u>

Telefone: (061) 3303-2875

Site: <u>www.senado.leg.br/IFI</u>

Twitter: @IFIBrasil

YouTube: <u>www.youtube.com/instituicaofiscalindependente</u>



