



Relatório de Acompanhamento Fiscal – RAF

Agosto de 2017

Felipe Salto

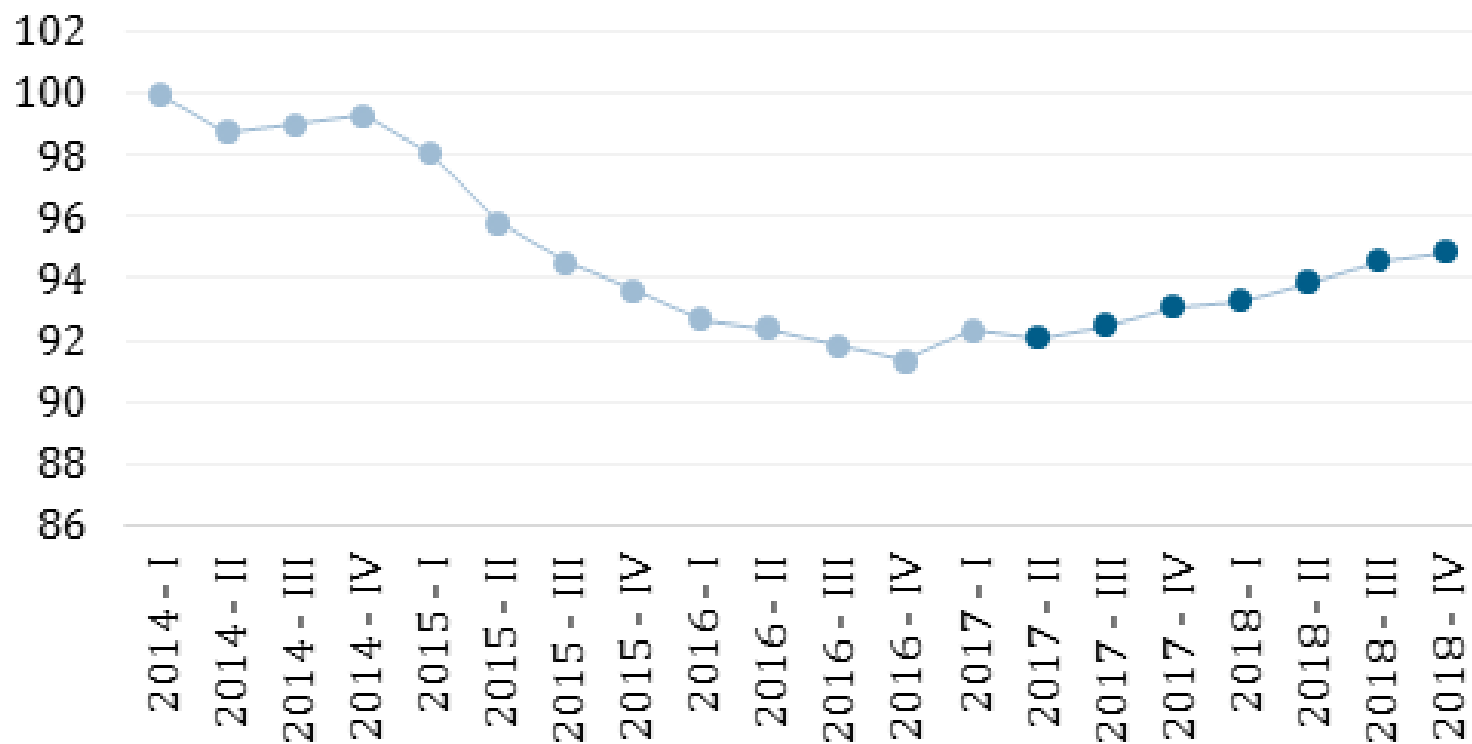
Diretor-Executivo da IFI

São Paulo, 10 de agosto de 2017

- **Revisamos o cenário fiscal para 2017 e 2018**
- **Estimativas para as receitas caem para os dois anos**
- **Estimativas para as despesas do governo central pioram nos dois anos**
- **Peso das receitas atípicas é elevado em contexto de recuperação incipiente da economia**
- **Resultado primário de 2017 e de 2018 serão insuficientes para cumprir metas atualmente fixadas na Lei de Diretrizes Orçamentárias (LDO)**

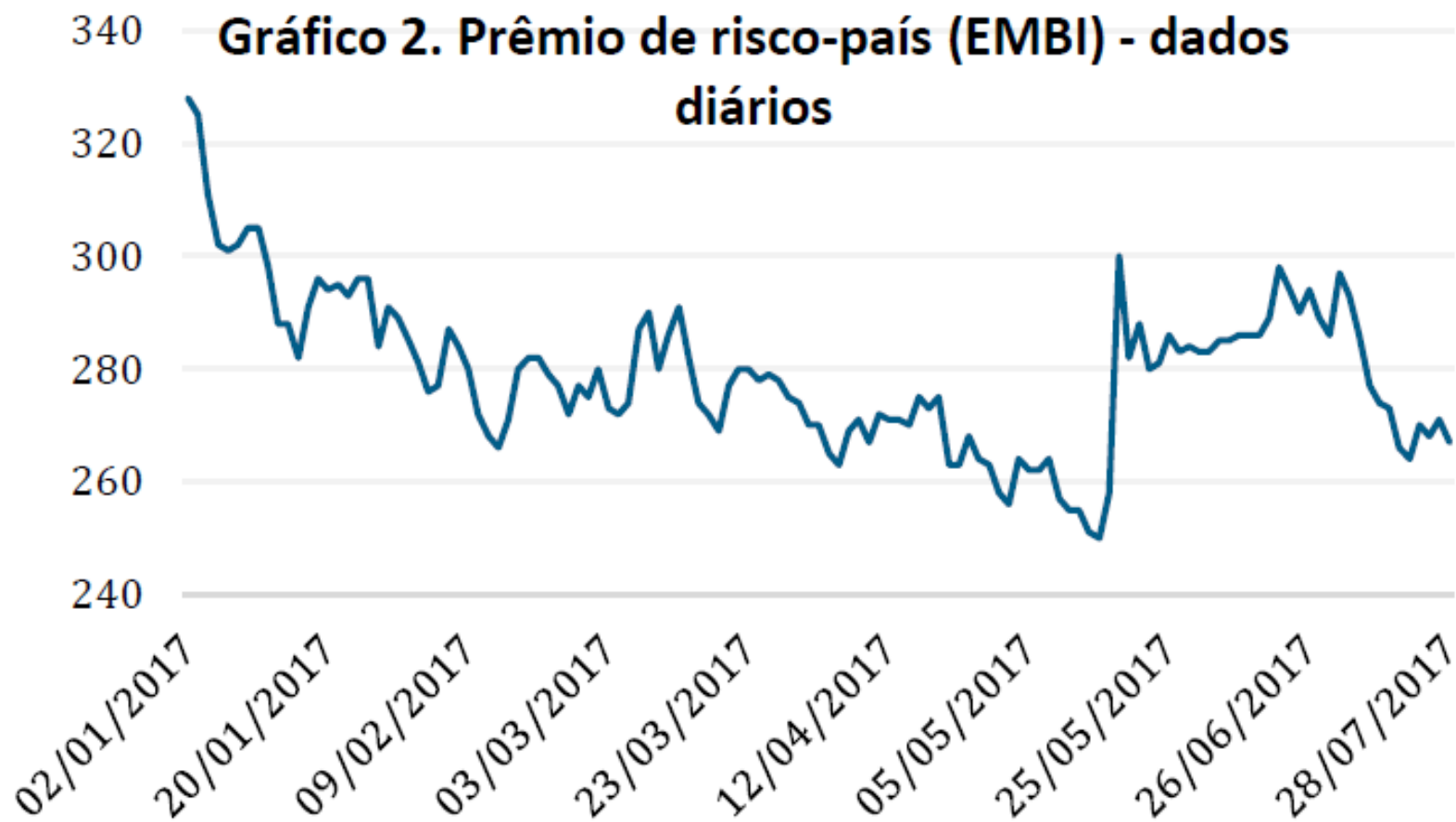
Atividade econômica

Gráfico 1. PIB – número índice (1º T de 2014=100)



Fonte: IBGE. Elaboração: IFI.

Questão externa



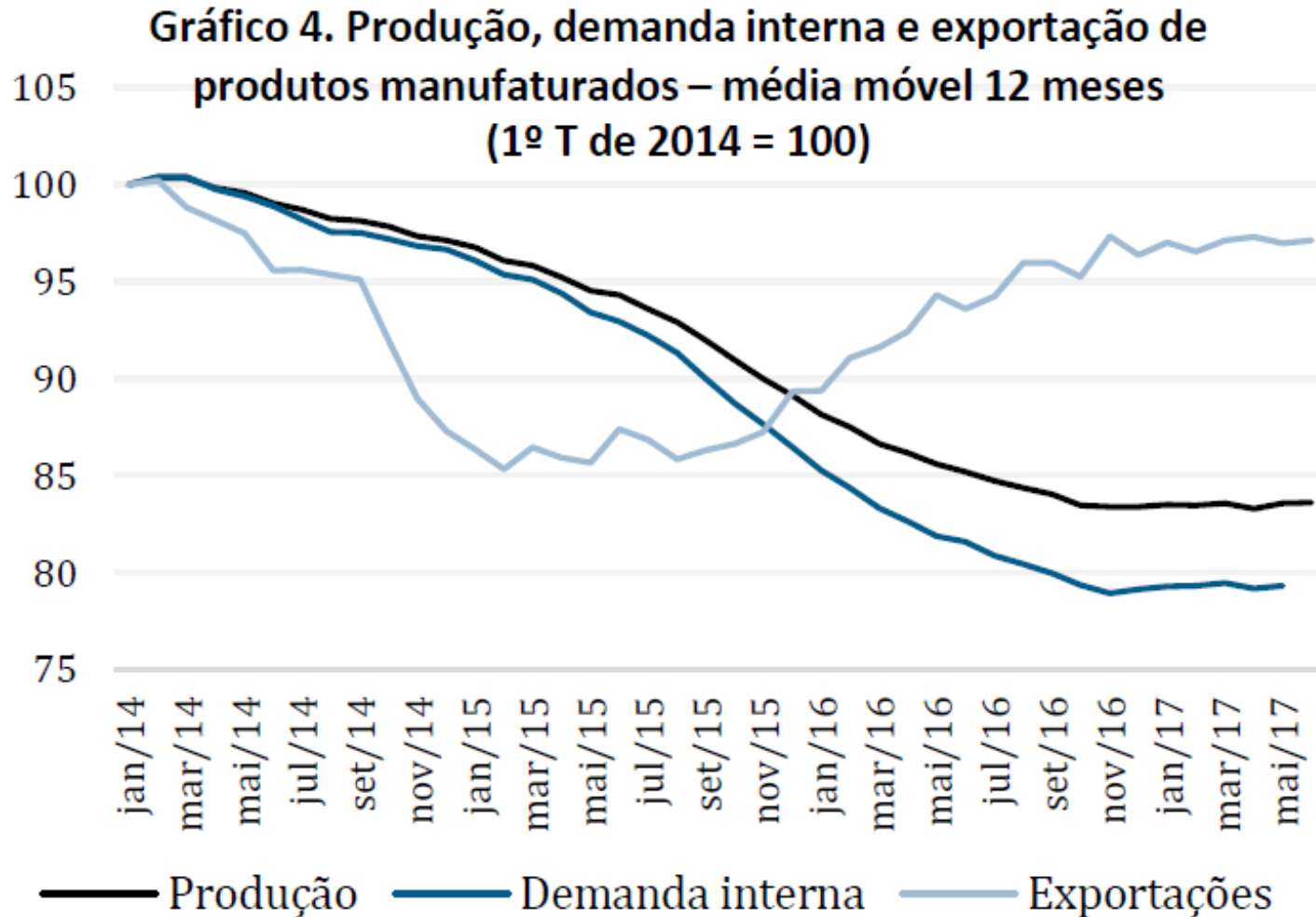
Fonte: Ipeadata. Elaboração: IFI.

TABELA 1. PROJEÇÕES PARA O PIB MUNDIAL

	2015	2016	2017	2018	2017 (anterior)	2018 (anterior)
PIB Mundial	3,4%	3,2%	3,5%	3,6%	3,5%	3,6%
Economias avançadas	2,1%	1,7%	2,0%	1,9%	2,0%	2,0%
Estados Unidos	2,6%	1,6%	2,1%	2,1%	2,3%	2,5%
Zona do Euro	2,0%	1,8%	1,9%	1,7%	1,7%	1,6%
Economias em desenvolvimento	4,3%	4,3%	4,6%	4,8%	4,5%	4,8%
Rússia	-2,8%	-0,2%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%
China	6,9%	6,7%	6,7%	6,4%	6,6%	6,2%
Brasil	-3,8%	-3,6%	0,3%	1,3%	0,2%	1,7%
México	2,6%	2,3%	1,9%	2,0%	1,7%	2,0%

Fonte: FMI. World Economic Outlook. Elaboração: IFI

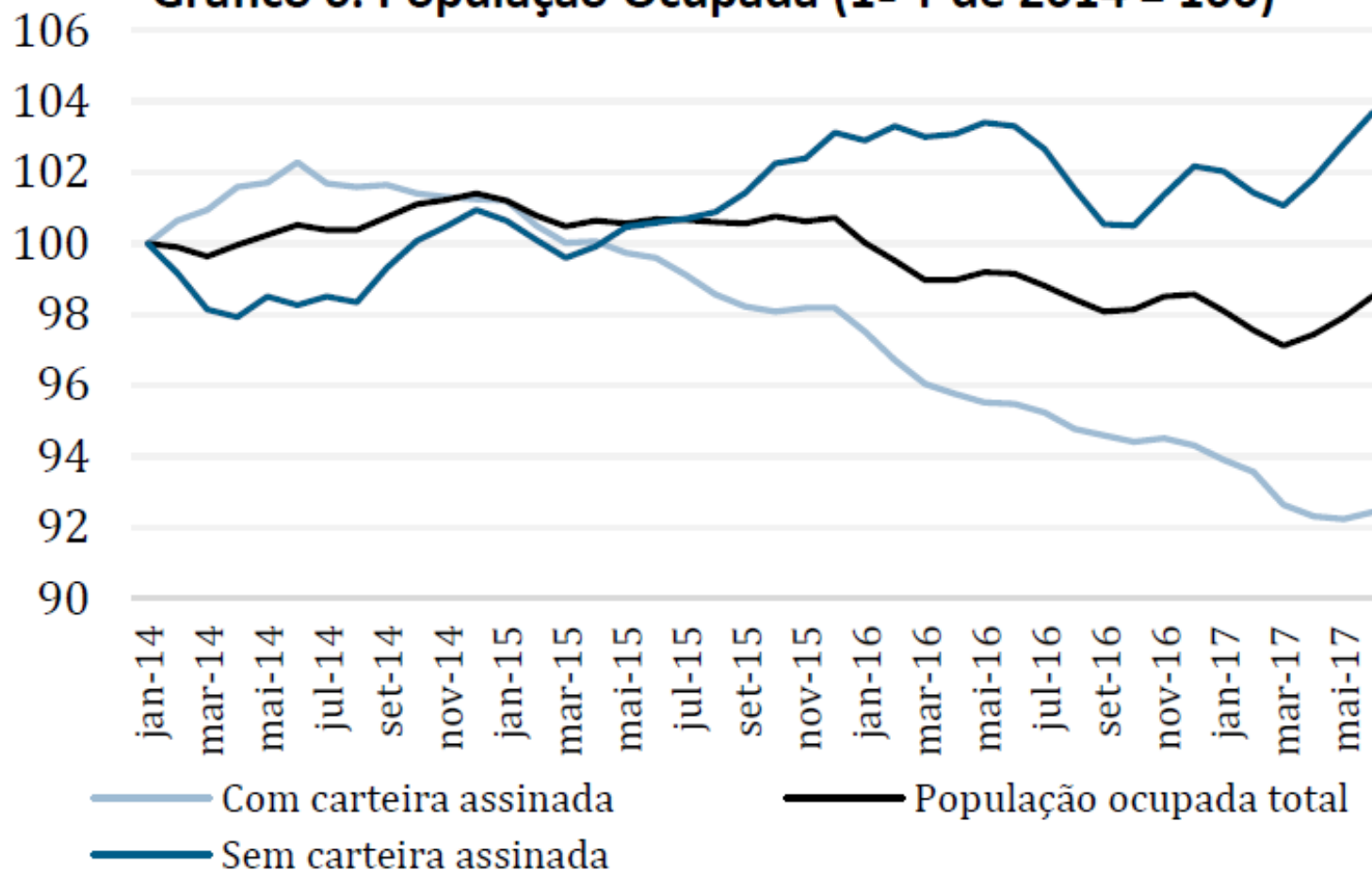
Atividade econômica



Fonte: Fonte: PIM - IBGE, IPEA e Funcex. Elaboração: IFI.

Mercado de trabalho

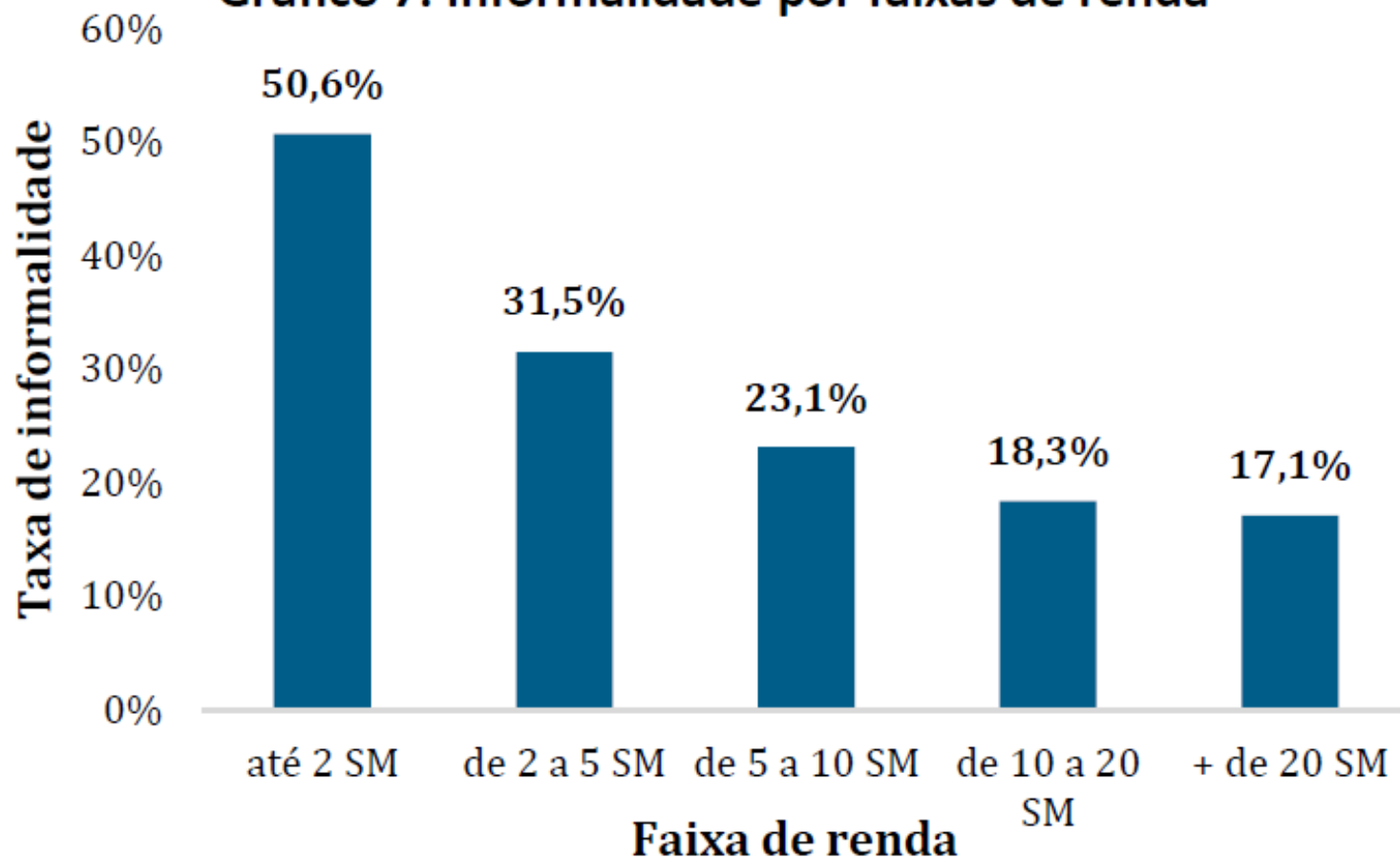
Gráfico 6. População Ocupada (1º T de 2014 = 100)



Fonte: IBGE. Elaboração: IFI.

Informalidade

Gráfico 7. Informalidade por faixas de renda



Fonte: IBGE. Elaboração: IFI.

2017:

- Revisamos nossa projeção para o déficit primário do governo central, de R\$ 144,1 bilhões para R\$ 156,2 bilhões.
- No caso do setor público consolidado, alteramos a projeção de déficit primário de R\$ 142,9 bilhões para R\$ 155 bilhões.

2018:

- Para 2018, o resultado estimado para o governo central passou de déficit de R\$ 166,2 bilhões para R\$ 153,3 bilhões. Sem conter discricionárias (em R\$ 30 bilhões), déficit poderia atingir R\$ 183,3 bilhões.
- No caso do setor público consolidado, a projeção de déficit primário passou de R\$ 162,2 bilhões para R\$ 149,3 bilhões. Novamente, é preciso ter em mente que, antes, não havíamos feito premissa para o corte de discricionárias. Sem o corte, déficit poderia atingir R\$ 179,3 bilhões.

Destques do Cenário Fiscal

➤ Receita 2017

- Redução de R\$ 5,4 bilhões e R\$ 4,5 bilhões nas receitas bruta e líquida, respectivamente
- Receita Administrada recua R\$ 11 bilhões:
 - Tributária: -R\$ 8 bilhões
 - Outras Administradas: -R\$ 3 bilhões
- Receita Não Administrada: +R\$ 7 bilhões
 - Concessões: -R\$ 3 bilhões
 - Dividendos: -R\$ 0,9 bilhões
 - Operação com ativos: -R\$ 0,7 bilhões
 - Compensações Financeiras (Royalties): +R\$ 1,4 bilhão
 - Outras Não administradas: +R\$ 10,2 bilhões

Destques do Cenário Fiscal

➤ Receita 2018

- Redução de R\$ 11,8 bilhões e R\$ 9,8 bilhões nas receitas bruta e líquida, respectivamente
- Recuo por efeito base (ano de 2017) e menor expectativa com receitas extraordinárias
- Expectativa com Receitas Extraordinárias de R\$ 42,5 bilhões (ante R\$ 60,4 bilhões em 2017 ex-PIS/Cofins sobre combustíveis)
 - Concessões: R\$ 20 bilhões
 - “Refis”: R\$ 15,4 bilhões
 - Colateral por venda de ativos: R\$ 7,1 bilhões

Destques do Cenário Fiscal

➤ Despesa 2017

- Avanço de R\$ 7,6 bilhões:
 - Incorporação do Fies: +R\$ 5 bilhões
 - Compensação ao RGPS: +R\$ 3,7 bilhões
 - Bolsa Família: -R\$ 1,1 bilhões

➤ Despesa 2018

- Avanço de R\$ 7,8 bilhões:
 - Incorporação do Fies: +R\$ 4,6 bilhões
 - Compensação ao RGPS: +R\$ 4,3 bilhões
 - Bolsa Família: -R\$ 1,2 bilhões

Receitas atípicas em 2017

- IFI reduz estimativas das receitas atípicas em R\$ 1,6 bilhões
- Destaque para o recuo de cerca de R\$ 8 bilhões nas receitas tributárias e ampliação de R\$ 7,2 bilhões nas receitas não administradas
- Receita Tributária recua cerca de R\$ 8 bilhões
 - RERCT: -R\$ 8,4 bilhões
 - Colateral por venda de ativo: -R\$ 7,1 bilhões
 - Refis: -R\$ 2,6 bilhões
 - PIS/Cofins s/ combustíveis: +R\$ 9,9 bilhões
- Receita Não Administrada avança cerca de R\$ 7 bilhões
 - Precatórios (saque): +R\$ 10,2 bilhões
 - Concessões e outorgas: -R\$ 3 bilhões
- Operação com ativos: -R\$ 0,7 bilhão

Detalhamento das receitas atípicas

TABELA 7. VOLUME E COMPOSIÇÃO DAS RECEITAS EXTRAORDINÁRIAS (OU NÃO RECORRENTES) DA IFI E ESTIMATIVA APROXIMADA PARA AS DISTINTAS FASES DO PROCESSO ORÇAMENTÁRIO (R\$ MILHÕES)

Discriminação	2017							
	LOA	Relat. 1º Bim.	Decreto 9.018/17	Decreto 9.062/17	Decreto 9.113/17	IFI Fev/17	IFI Ago/17	Realizado até Junho
TOTAL	83.444	50.207	61.507	76.366	81.995	71.920	70.292	9.725
1. Edições Passadas de Refis	18.600	15.245	15.245	12.138	15.913	15.549	12.569	6.659
1.1 Refis 2009						5.762	5.463	2.847
1.2 Refis 2013	18.600	15.245	15.245	12.138	15.913	3.205	3.108	1.578
1.3 Refis 2014						6.582	3.998	2.234
2. Novas edições de Refis	10.000	8.000	8.000	18.900	13.340	10.000	10.394	1.940
2.1 Refis de Dívidas Tributárias (MP 783/17): PRT/PERT	10.000	8.000	8.000	13.300	7.740	10.000	4.794	1.940
2.2 Refis de Dívidas Não Tributárias (MP 780/17)	0	0	0	3.400	3.400	0	3.400	0
2.3 Refis Previdenciário (MP 778/17)	0	0	0	2.200	2.200	0	2.200	0
3. Colateral por Venda de Ativos	11.800	0	0	0	0	8.871	1.800	0
3.1 IPO da Caixa Seguridade		nd	nd	nd	nd	3.150	0	0
3.2 IPO do Irb		nd	nd	nd	nd	1.800	1.800	0
3.3 IPO da Br Distribuidora	11.800	nd	nd	nd	nd	3.921	0	0
3.4 Lotex		nd	nd	nd	nd	0	0	0
4. Outras Receitas	43.044	26.962	38.262	45.328	52.742	37.500	45.529	2.371
4.1. Repatriação Bruta (RERCT)	13.200	13.200	13.200	13.200	2.985	10.000	1.615	133
4.2. Operação com Ativos	5.881	2.956	2.956	2.976	2.771	3.500	2.771	501
4.3. Concessões e Permissões	23.963	10.806	20.906	27.952	25.686	24.000	21.044	2.601
4.3.1. Aeroportos	nd	nd	nd	nd	nd	3.364	3.364	0
4.3.2. Usinas Hidrelétricas	nd	nd	nd	nd	nd	10.000	9.930	0
4.3.3. Ferrovias	nd	nd	nd	nd	nd	3.000	0	0
4.3.4. Petróleo & Gás	nd	nd	nd	nd	nd	7.637	7.750	0
4.4. IOF Cooperativas	0	0	1.200	1.200	1.200	0	0	nd
4.5. Precatórios (saques)	0	0	0	0	10.200	0	10.200	nd
4.6. PIS/Cofins sobre Combustíveis	0	0	0	0	9.900	0	9.900	nd

Fonte: Relatórios de Avaliação de Receitas e Despesas Primárias. Elaboração: IFI.

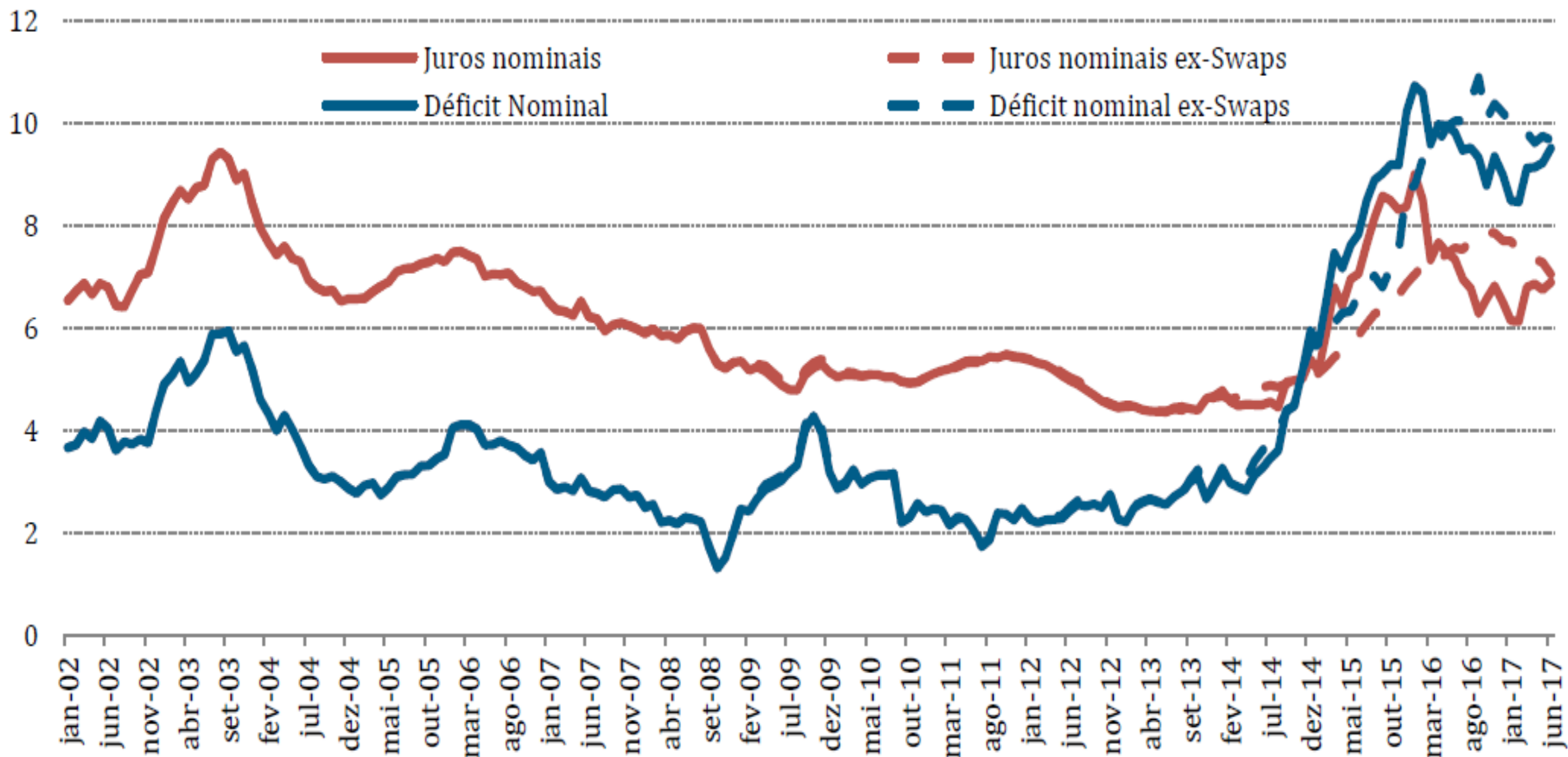
TABELA 8. CENÁRIO FISCAL DE CURTO PRAZO (EM R\$ BILHÕES E % DO PIB)

Discriminação	2017										2018	
	RAF 1		RAF 3		RAF 4		RAF 5		RAF 7		RAF 7	
	Valores	% PIB	Valores	% PIB	Valores	% PIB	Valores	% PIB	Valores	% PIB	Valores	% PIB
I. RECEITA TOTAL	1.376,8	21,2	1.376,8	21,2	1.376,8	21,2	1.377,0	21,0	1.371,7	20,9	1.444,4	20,8
I.1 - Receita Administrada pela RFB	842,6	13,0	842,6	13,0	842,6	13,0	839,7	12,8	828,8	12,6	886,9	12,8
I.2 - Incentivos Fiscais	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,3	0,0	0,0	0,0
I.3 - Arrecadação Líquida para o RGPS	379,4	5,8	379,4	5,8	379,4	5,8	374,9	5,7	374,9	5,7	396,1	5,7
I.4 - Receitas Não Administradas pela RFB	154,8	2,4	154,8	2,4	154,8	2,4	162,5	2,5	169,2	2,6	161,4	2,3
II. TRANSF. POR REPARTIÇÃO DE RECEITA	224,7	3,5	224,7	3,5	224,7	3,5	228,2	3,5	227,4	3,5	249,3	3,6
III. RECEITA LÍQUIDA (I-II)	1.152,1	17,8	1.152,1	17,8	1.152,1	17,8	1.148,8	17,5	1.144,3	17,5	1.195,0	17,2
IV. DESPESA TOTAL	1.330,0	20,5	1.291,1	19,9	1.291,1	19,9	1.292,9	19,7	1.300,5	19,8	1.348,4	19,4
IV.1 Despesas Obrigatórias	1.039,1	16,0	1.039,1	16,0	1.037,2	16,0	1.036,0	15,8	1.045,9	15,9	1.092,8	15,7
IV.1.1 Benefícios Previdenciários	566,5	8,7	566,5	8,7	566,5	8,7	560,5	8,5	560,5	8,5	597,4	8,6
IV.1.2 Pessoal e Encargos Sociais	284,0	4,4	284,0	4,4	284,0	4,4	284,0	4,3	284,0	4,3	299,4	4,3
IV.1.3 Abono e Seguro Desemprego	55,9	0,9	55,9	0,9	55,9	0,9	57,9	0,9	57,9	0,9	60,5	0,9
IV.1.4 Benefícios de Prestação Continuada da LOAS/RMV	53,5	0,8	53,5	0,8	53,5	0,8	54,0	0,8	54,0	0,8	57,8	0,8
IV.1.5 Complemento do FGTS (LC nº 110/01)	5,9	0,1	5,9	0,1	6,0	0,1	6,0	0,1	6,0	0,1	5,6	0,1
IV.1.6 Compensação ao RGPS pelas Desonerações da Folha	16,0	0,2	16,0	0,2	12,9	0,2	12,9	0,2	16,6	0,3	9,9	0,1
IV.1.7 FUNDEB (Complem. União)	13,2	0,2	13,2	0,2	14,4	0,2	13,2	0,2	13,2	0,2	13,4	0,2
IV.1.8 Fundo Constitucional DF	2,3	0,0	2,3	0,0	2,3	0,0	2,3	0,0	2,3	0,0	2,0	0,0
IV.1.9 Lei Kandir (LC nº 87/96 e 102/00)	3,9	0,1	3,9	0,1	3,9	0,1	3,9	0,1	3,9	0,1	3,9	0,1
IV.1.10 Sentenças Judiciais e Precatórios - OCC	11,3	0,2	11,3	0,2	11,3	0,2	11,3	0,2	11,3	0,2	11,7	0,2
IV.1.11 Subsídios, Subvenções e Proagro	23,2	0,4	23,2	0,4	23,2	0,4	23,1	0,4	23,0	0,4	17,4	0,3
IV.1.12 Outras Despesas Obrigatórias	3,3	0,1	3,3	0,1	3,3	0,1	6,9	0,1	13,2	0,2	13,7	0,2
IV.2 Despesas com controle de fluxo	291,0	4,5	252,0	3,9	253,9	3,9	256,9	3,9	254,6	3,9	255,6	3,7
V. FUNDO SOBERANO DO BRASIL	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
VI. RESULTADO PRIMÁRIO GOVERNO CENTRAL	-177,9	-2,7	-139,0	-2,1	-139,0	-2,1	-144,1	-2,2	-156,2	-2,4	-153,3	-2,2

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

Resultado fiscal total

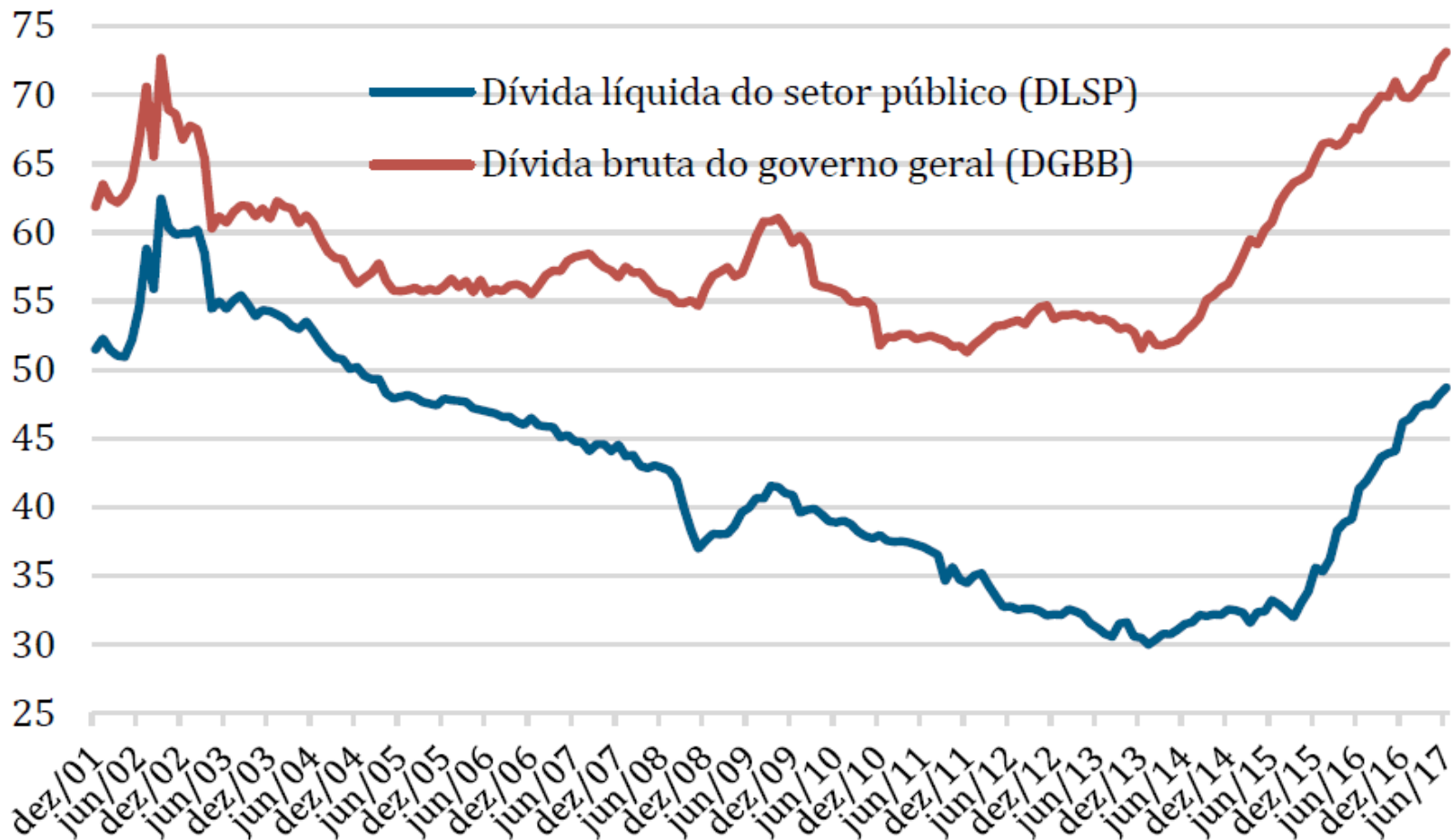
GRÁFICO 10. EVOLUÇÃO DAS NECESSIDADES DE FINANCIAMENTO DO SETOR PÚBLICO CONSOLIDADO (% DO PIB)



Fonte: Banco Central. Elaboração: IFI.

Dívida pública – bruta e líquida

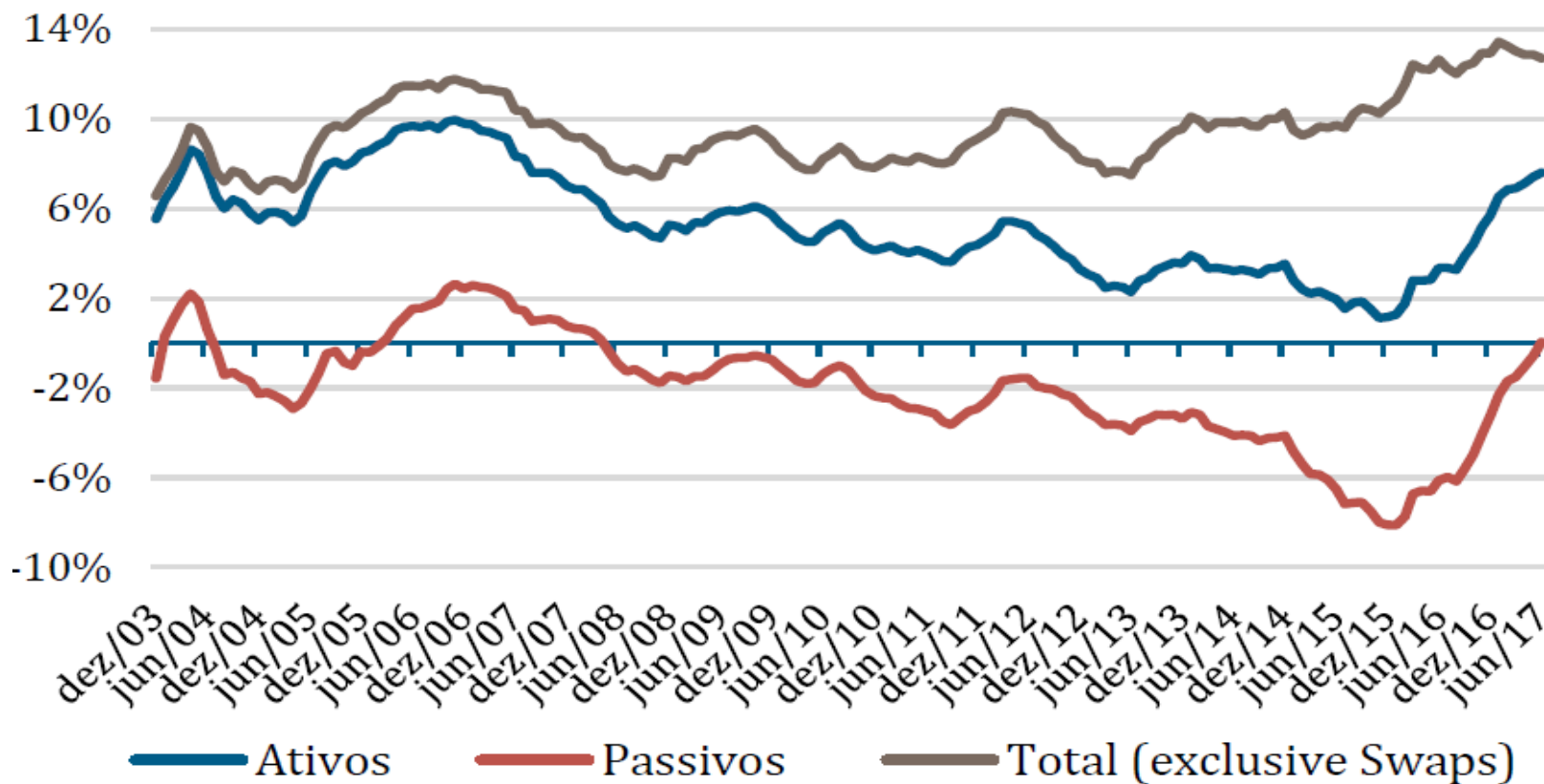
Gráfico 11. Dívida Pública – valores em % do PIB



Fonte: Banco Central. Elaboração: IFI.

Juros implícitos

Gráfico 12. Taxa real de juros implícita da dívida líquida do setor público – taxa acumulada em doze meses



Fonte: IFI.

Notas: As taxas reais foram calculadas descontando-se a taxa anual de inflação mensurada pelo IPCA.

Gráfico 13. Superávit primário requerido para estabilizar a dívida - Valores acumulados em 12 meses em % do PIB



Fonte: Banco Central e IFI. Elaboração: IFI.

O problema do Sistema S

TABELA 5. ALÍQUOTAS E RECEITAS DAS CONTRIBUIÇÕES DO SISTEMA S - 2016

	Alíquotas	R\$ milhões
SESC	1,50%	4.643,0
SENAC	1,00%	2.571,5
SESI	1,50%	2.175,5
SENAI	1,00%	1.520,1
SENAR	0,2% a 2,5%	744,2
SEST	1,50%	467,4
SENAT	1,00%	297,6
SESCOOP	2,50%	319,3
SEBRAE	0,3% a 0,6%	3.157,0
APEX	12,25% da contribuição adicional ao Sebrae	458,4
ABDI	2% da contribuição adicional ao Sebrae	67,1
Total		16.421,2

Fonte: RFB e legislação específica. Elaboração: IFI.

O problema do Sistema S

TABELA 6. RECEITAS DO SISTEMA S (2016, EM R\$ MILHÕES)

	Receitas totais	Contribuições		B/A (%)	C/B (%)
	(A)	Totais (B)	RFB (C)		
SESC	6.818,9	4.865,5	4.643,0	71,4	95,4
SENAC	4.667,6	2.793,0	2.571,5	59,8	92,1
SESI	7.120,9	4.625,8	2.175,5	65,0	47,0
SENAI	6.109,0	3.500,3	1.520,1	57,3	43,4
SENAR	872,5	619,7	744,2	71,0	120,1
Total	25.588,9	16.404,5	11.654,3	64,1	71,0

Fonte: TCU e RFB. Elaboração: IFI.

	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)	5.779	6.001	6.267	6.526	6.941	7.393	7.847	8.331
IPCA – acum. (% no ano)	6,4	10,7	6,3	3,65	4,35	4,26	4,11	4,09
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,66	3,90	3,26	3,43	3,59	3,71	3,72	3,74
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	8,50	8,00	8,50	8,50	8,50
Juros reais <i>ex-post</i> (% a.a.)	5,0	3,2	7,0	4,7	3,5	4,1	4,2	4,2
Juros reais <i>ex-ante</i> (% a.a.)	6,0	8,3	6,5	4,5	4,6	4,1	4,2	4,2
Resultado Primário do Setor Público Consolidado (% do PIB)	-0,56	-1,85	-2,49	-2,38	-2,15	-2,08	-1,62	-1,12
d/q Governo Central	-0,39	-1,97	-2,56	-2,39	-2,21	-2,18	-1,74	-1,27
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