

Cenário Econômico e Fiscal

Francisco Segundo
Secretaria Especial do Tesouro e Orçamento

Setembro de 2021

SECRETARIA ESPECIAL
Tesouro  Orçamento

MINISTÉRIO DA
ECONOMIA  **PÁTRIA AMADA
BRASIL**
GOVERNO FEDERAL

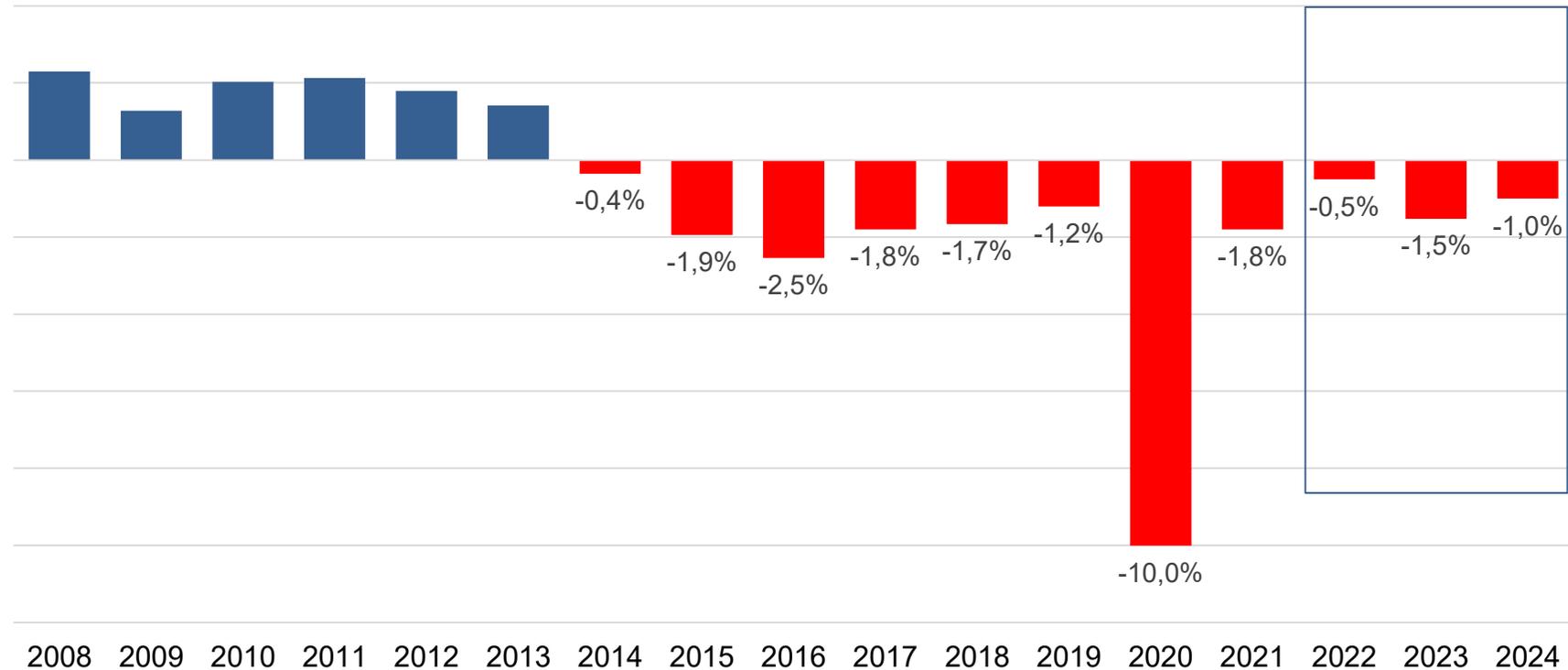


Sumário

- ① **Situação Fiscal e Impactos da Crise do Covid-19**
- ② **Desafios Estruturais**
- ③ **Importância da Consolidação Fiscal**
- ④ **Agenda de Reformas**



Resultado Primário do Governo Central – 2008 a 2024 (% do PIB)



Fonte: Realizado, abaixo da linha, STN. Projeções: 2021, Relatório de Avaliação de Receitas e Despesas Primárias (3º Bimestre 2021/julho-21); 2022-2024, LDO 2022.

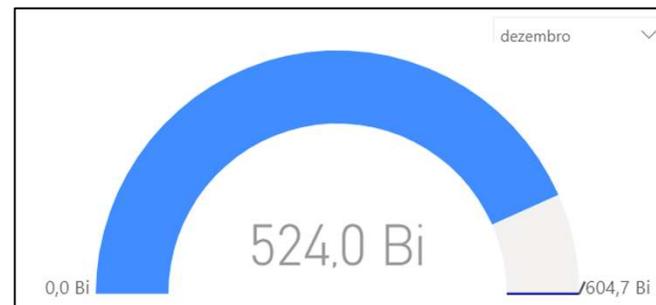
As despesas relacionadas ao Covid-19 provocaram uma forte deterioração do resultado primário de 2020.



Despesas no enfrentamento à pandemia

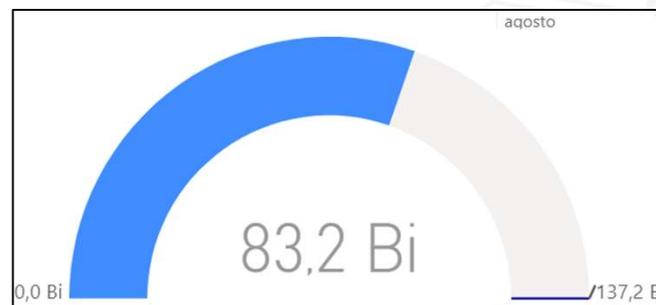
Valor Pago

2020



293 bi de Auxílio Emergencial
78 bi de Auxílio aos Entes
33 bi de BeM
(...)

2021



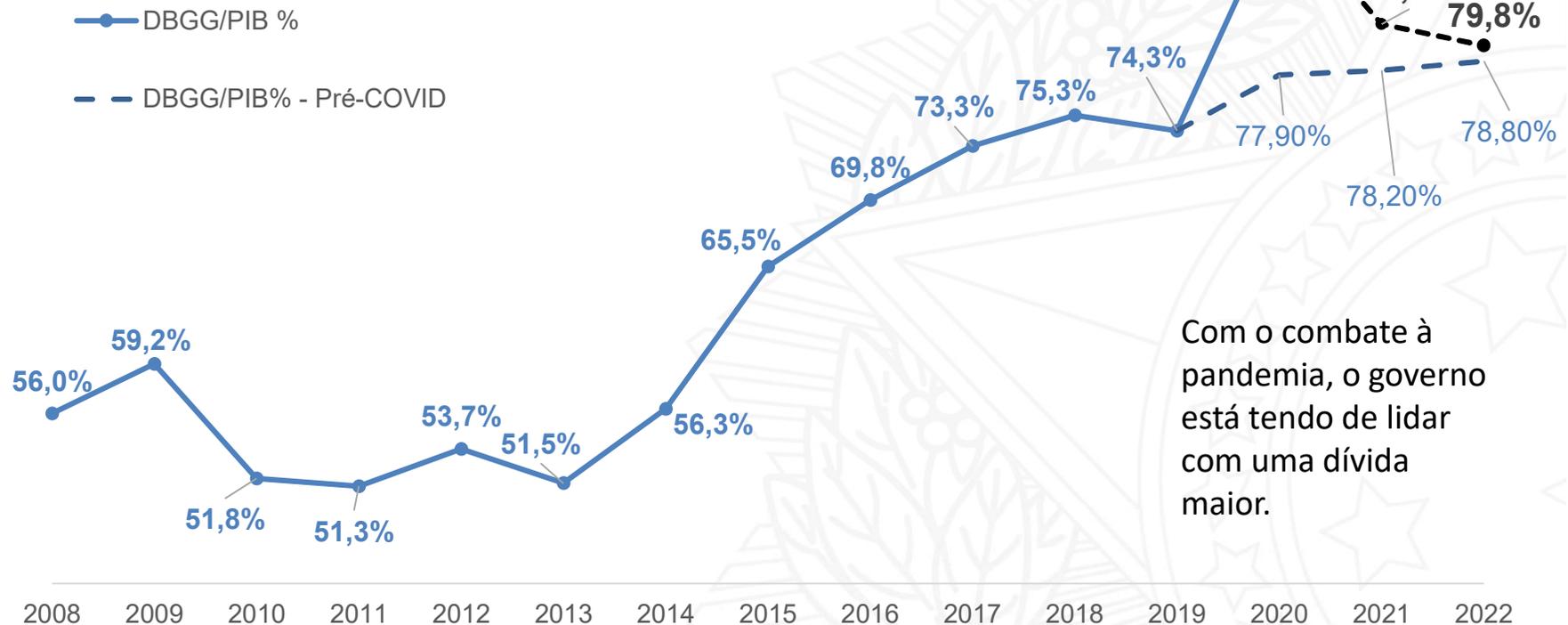
44 bi de Auxílio Emergencial
11 bi em Vacinas
7 bi de BeM
(...) s

www.tesourotransparente.gov.br/visualizacao/painel-de-monitoramentos-dos-gastos-com-covid-19



Impacto do COVID-19 nas Projeções de Dívida Bruta

DBGG (% PIB)

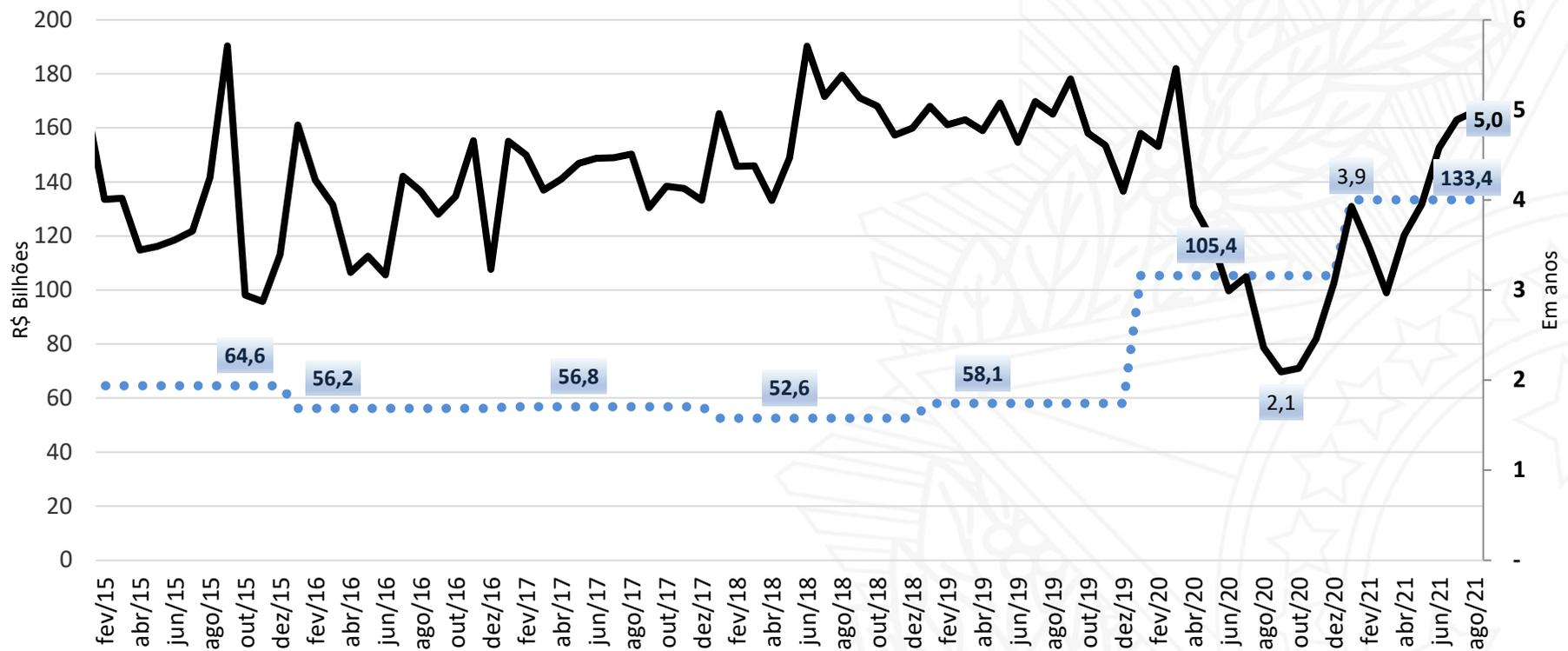


Com o combate à pandemia, o governo está tendo de lidar com uma dívida maior.

Fonte: Realizado, BCB. Projeções: Secretaria Especial do Tesouro e Orçamento (PLOA 2022, agosto/2021).



Volume Médio de Emissão x Prazo médio



* Leilões tradicionais de venda.
Fonte: STN/Fazenda/ME

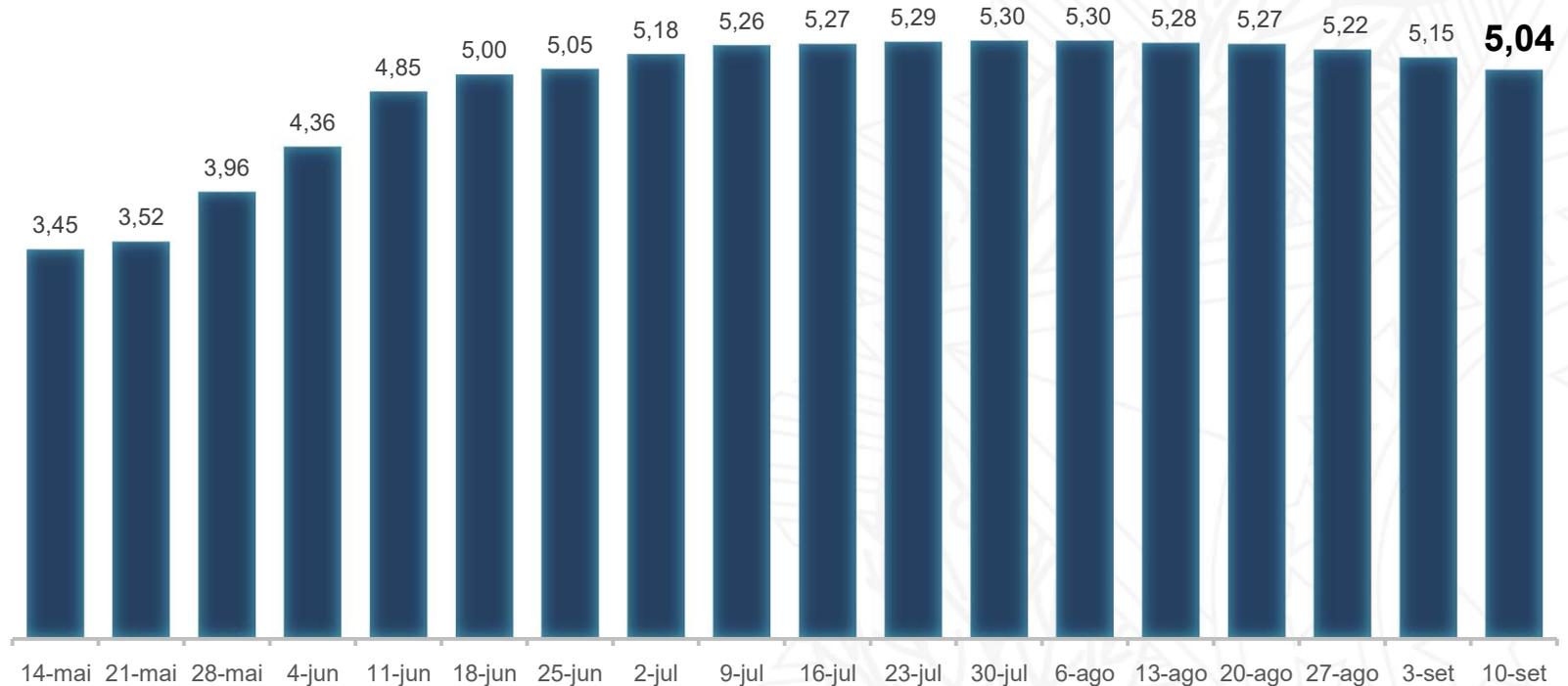
••• Médias mensais

— Prazo médio



Recuperação Econômica – Projeções de Crescimento

Projeção de mercado para o PIB em 2021 (%)



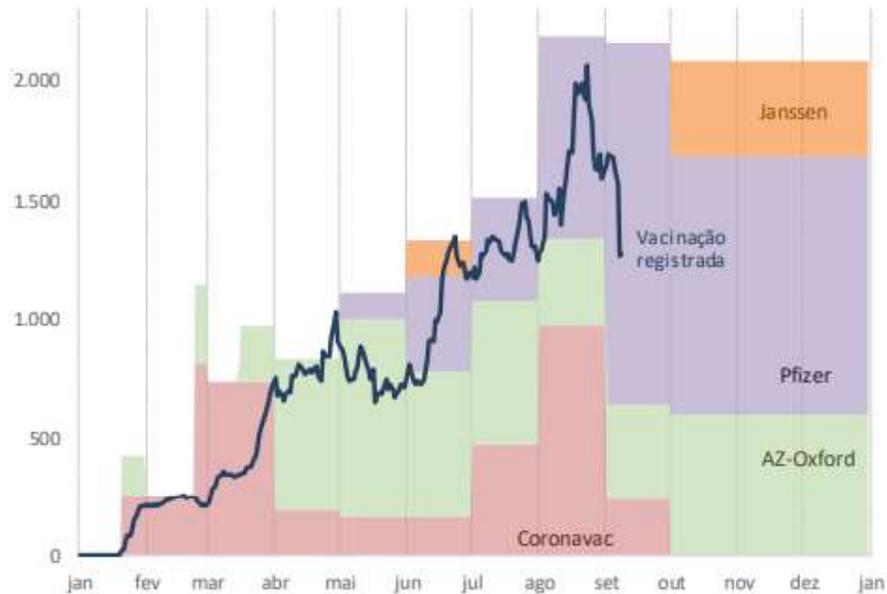
Fonte: Focus/BCB.



Progresso da Vacinação

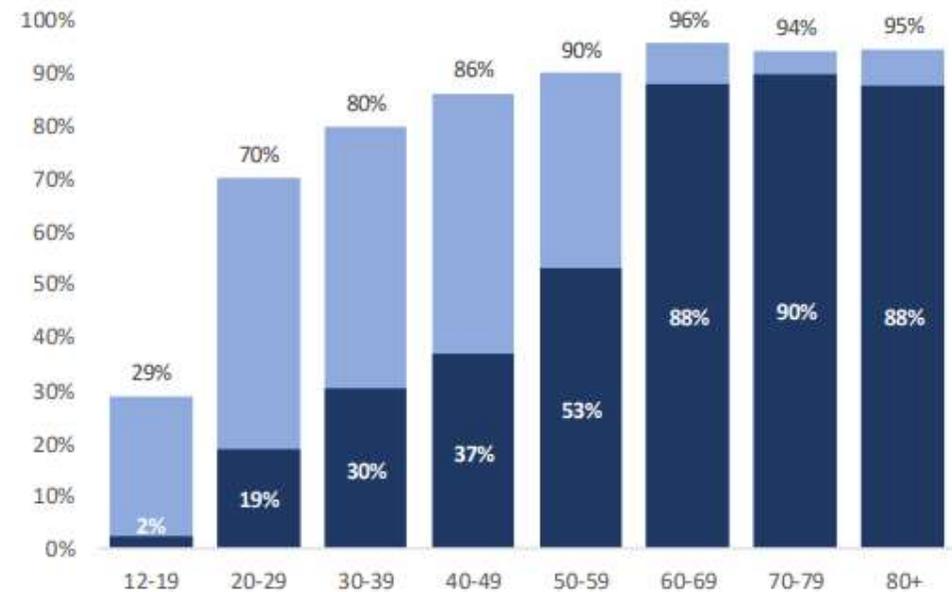
Brasil: doses diárias

Oferta estimada x registrada (milhares/dia)



Disponibilidade de doses baseada em cronograma divulgado pelo Min. da Saúde em 9/set, com ajustes que refletem notícias veiculadas pela imprensa. Cenário considera as vacinas da AstraZeneca-Oxford, Coronavac, Pfizer-BioNTech e Janssen. Não são incluídas doses ainda em tratativa. Não são incluídas doses do consórcio Covax ainda sem definição de laboratório produtor. Há incerteza sobre o calendário de entrega de doses.

Brasil: vacinação por grupo de idade



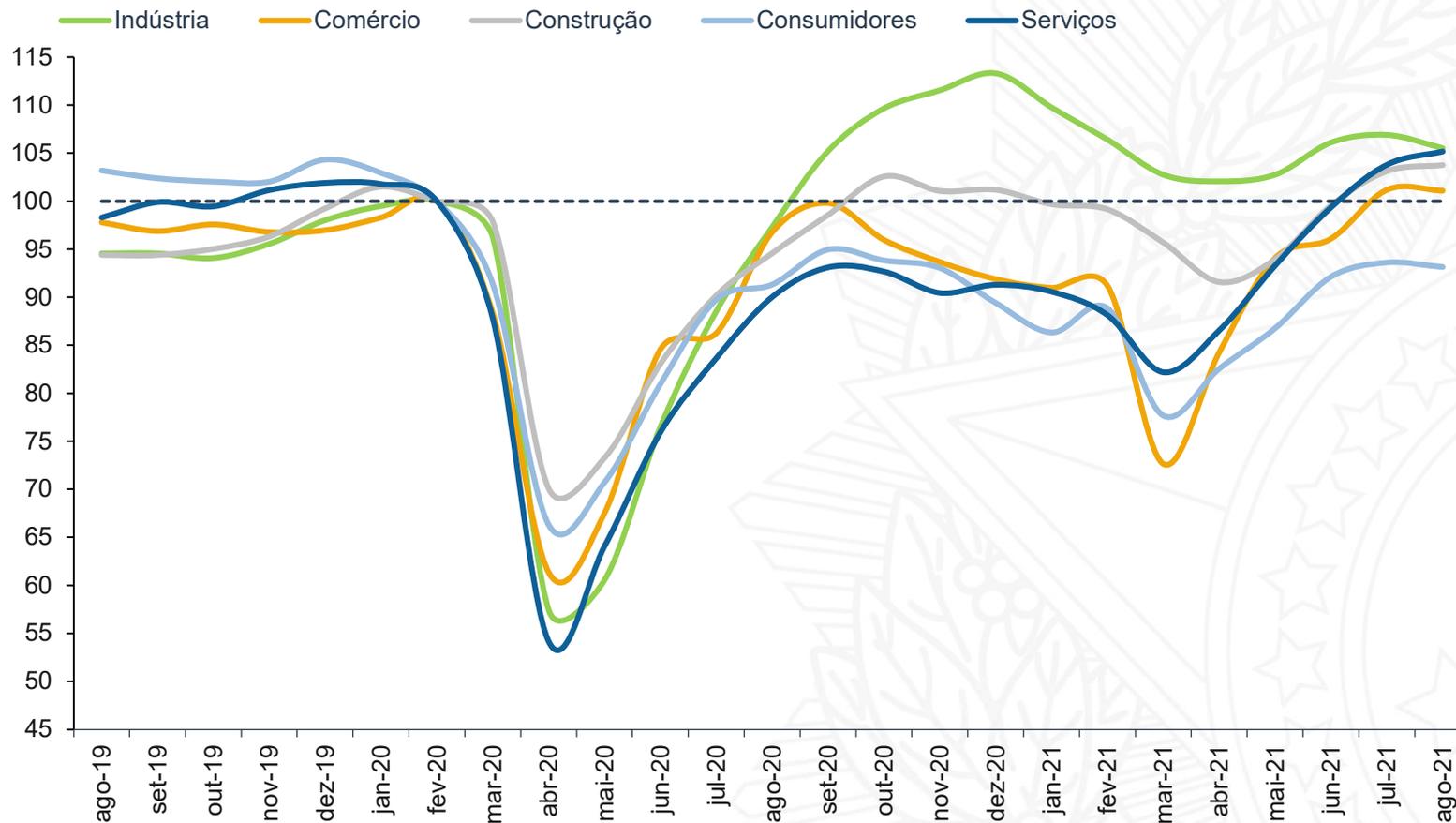
Pelo menos uma dose Completamente vacinado

Fonte: Banco Central (baseado no cronograma divulgado pelo Ministério da Saúde em 12/09/21).



Recuperação Econômica – Projeções de Crescimento

Indicadores de Confiança

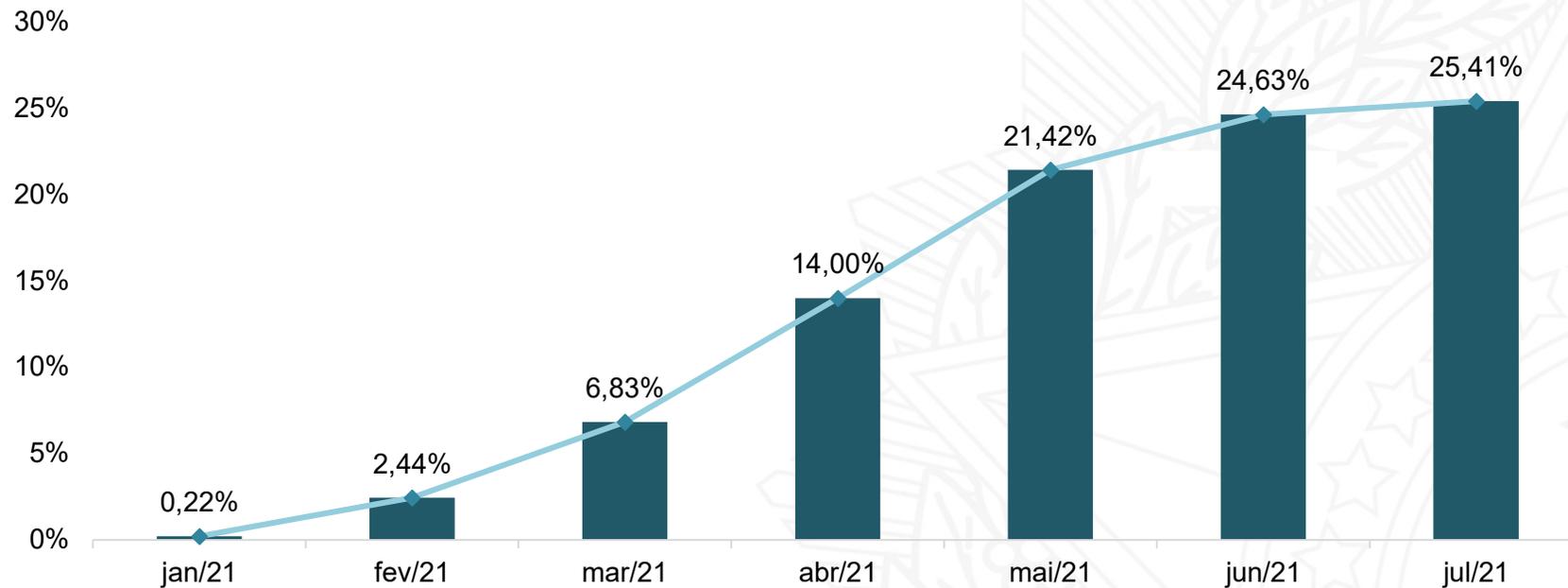


Fonte: FGV.



Governo Federal - Arrecadação

Variação % real acumulada na arrecadação de tributos federais (2021/2020)

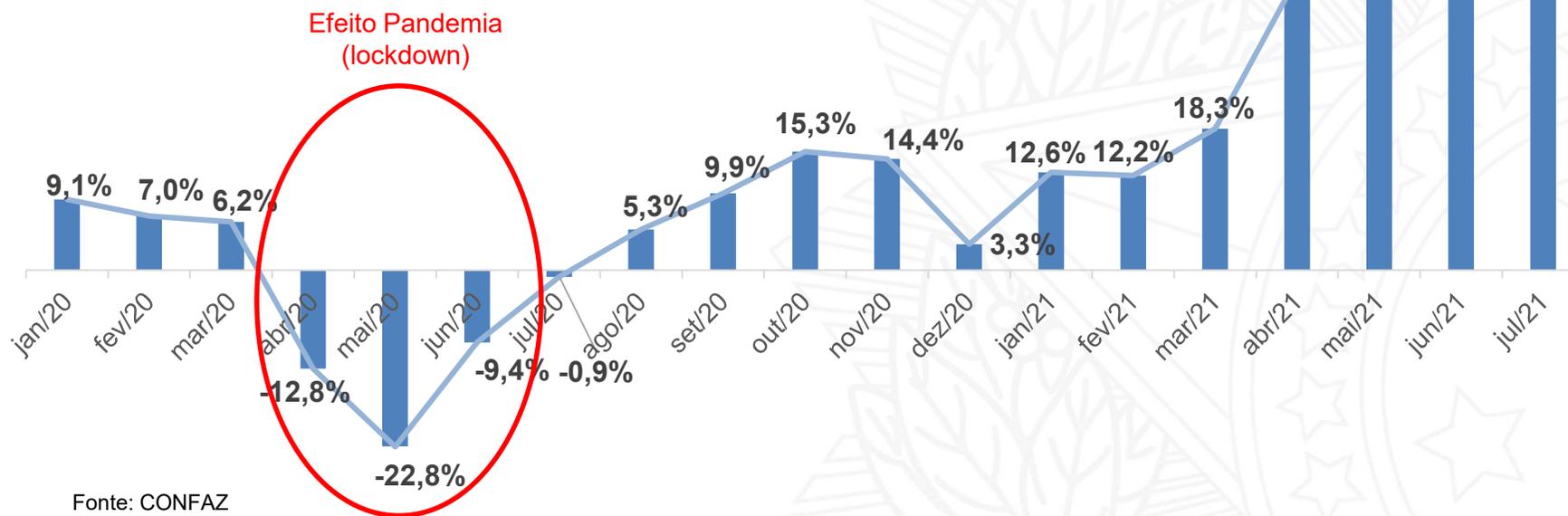


Fonte: RFB – Inclui somente as receitas administradas.



Estados e Municípios - Arrecadação

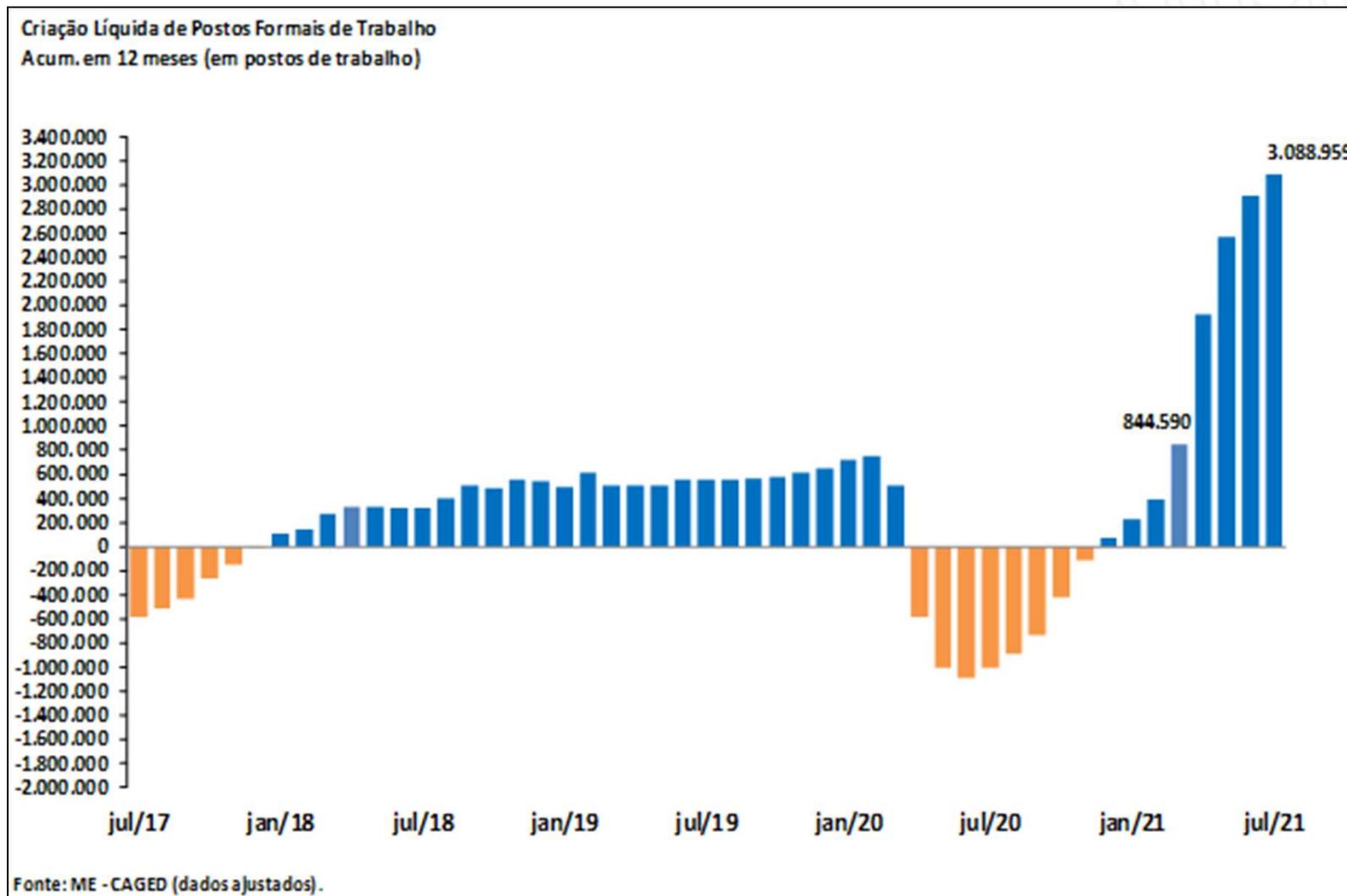
Estados - Arrecadação ICMS (comparação com mês do ano anterior)



Fonte: CONFAZ
Elaboração STN.



Recuperação Econômica – Mercado de Trabalho



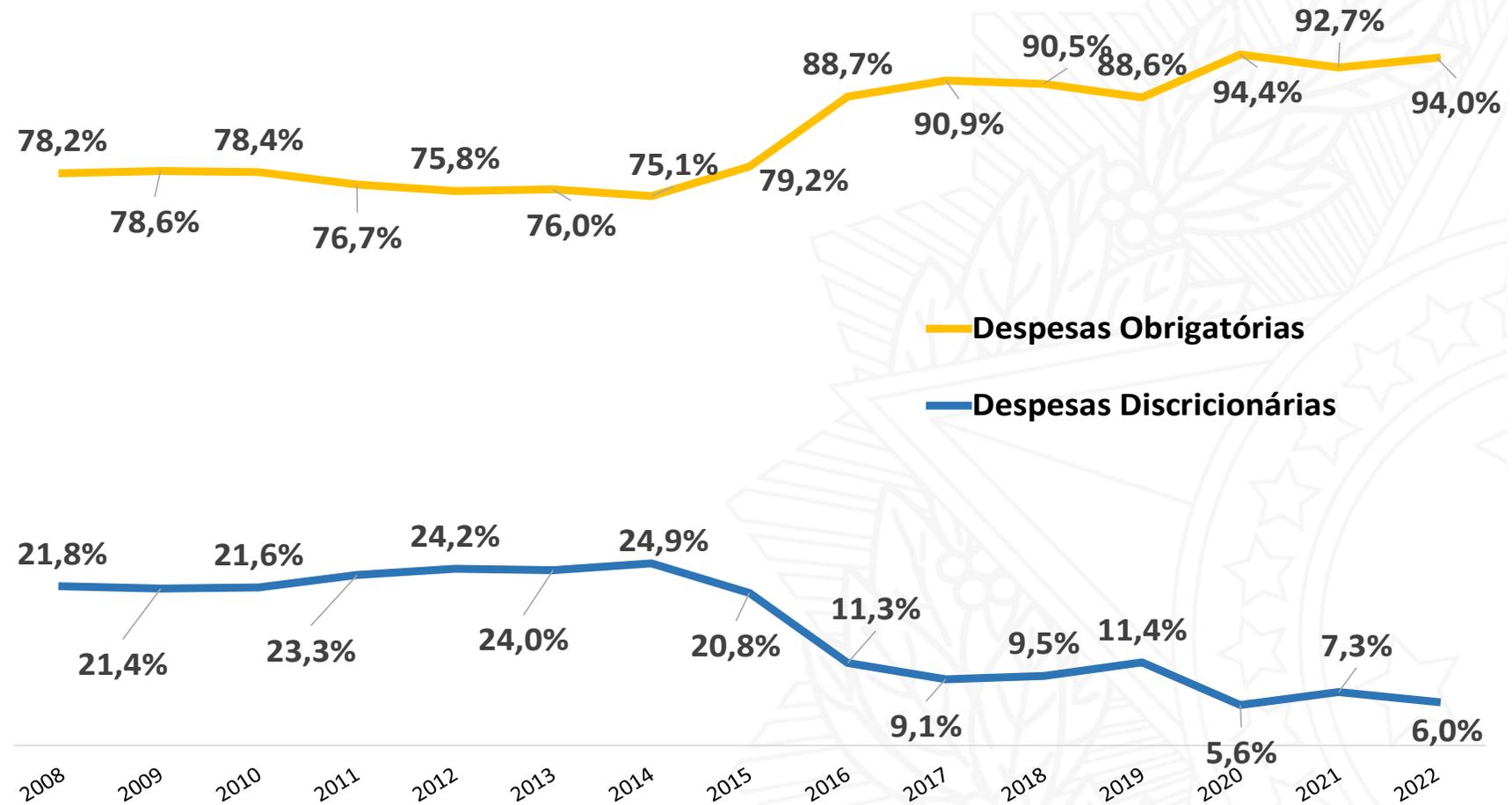


Sumário

- ① Situação Fiscal e Impactos da Crise do Covid-19
- ② **Desafios Estruturais**
- ③ Importância da Consolidação Fiscal
- ④ Agenda de Reformas



Evolução das Despesas Primárias: Obrigatórias x Discricionárias



Fonte e Elaboração: SOF/SETO/ME.



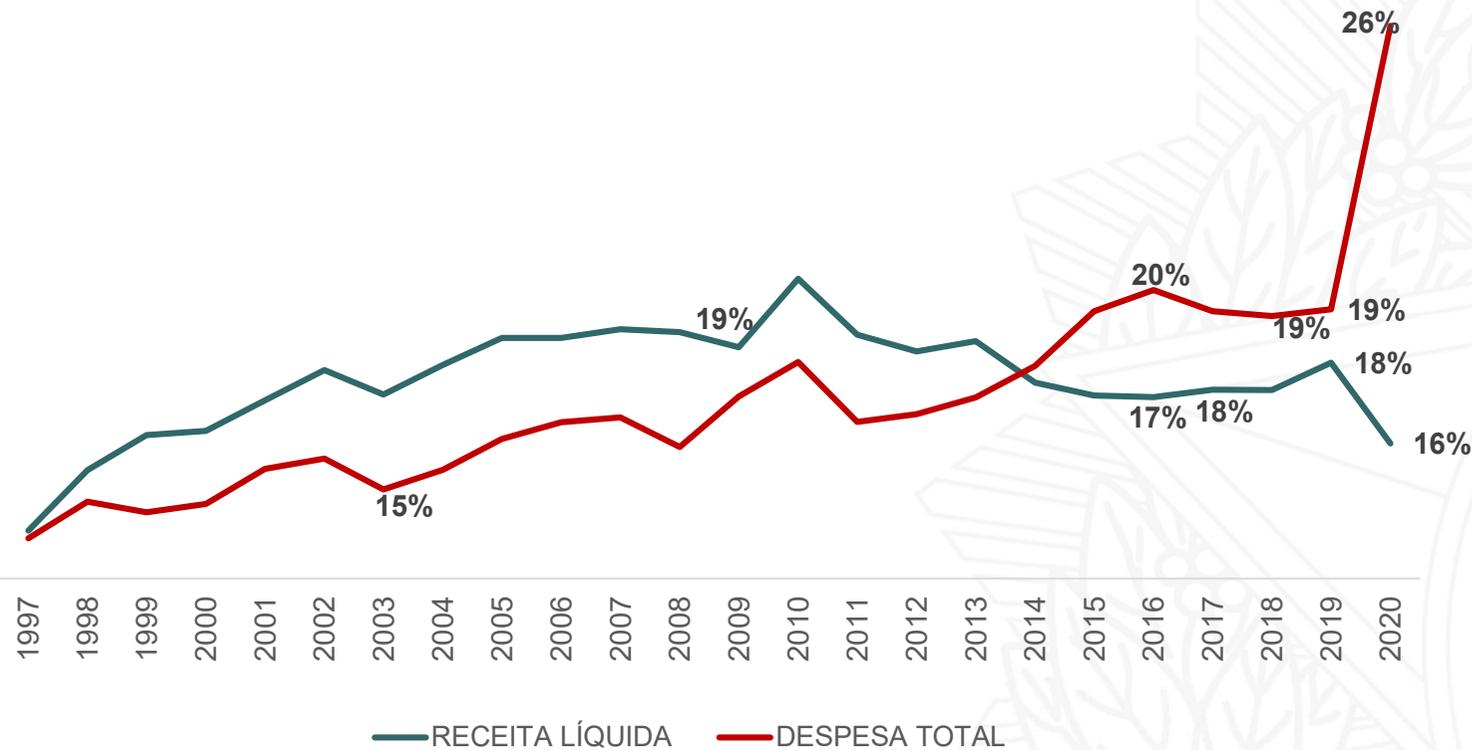
Desafios Estruturais: Rigidez do Gasto

Despesas Primárias	Crescimento Médio Real (%)	
	2016 - 2018	2018 - 2022
Previdência	4,0%	2,2%
Pessoal	4,0%	-0,9%
Demais Obrigatórias	-5,9%	1,8%
Despesas de Programação Financeira	-4,1%	-3,2%
Obrigatórias com Controle de Fluxo	-0,2%	-0,1%
Discricionárias	-7,7%	-7,1%
Despesa Primária Ex Cred Extra	0,9%	0,6%
Despesa Primária Ex Sentenças	0,5%	-0,2%
Despesa Primária Ex Sentenças e Ex Cred Extra	0,8%	-0,1%



Desafios Estruturais: Nível de Gasto

Receitas Líquidas e Despesas do Governo Central (em % do PIB)



A recessão econômica em 2015 e 2016 teve forte impacto nas receitas públicas.

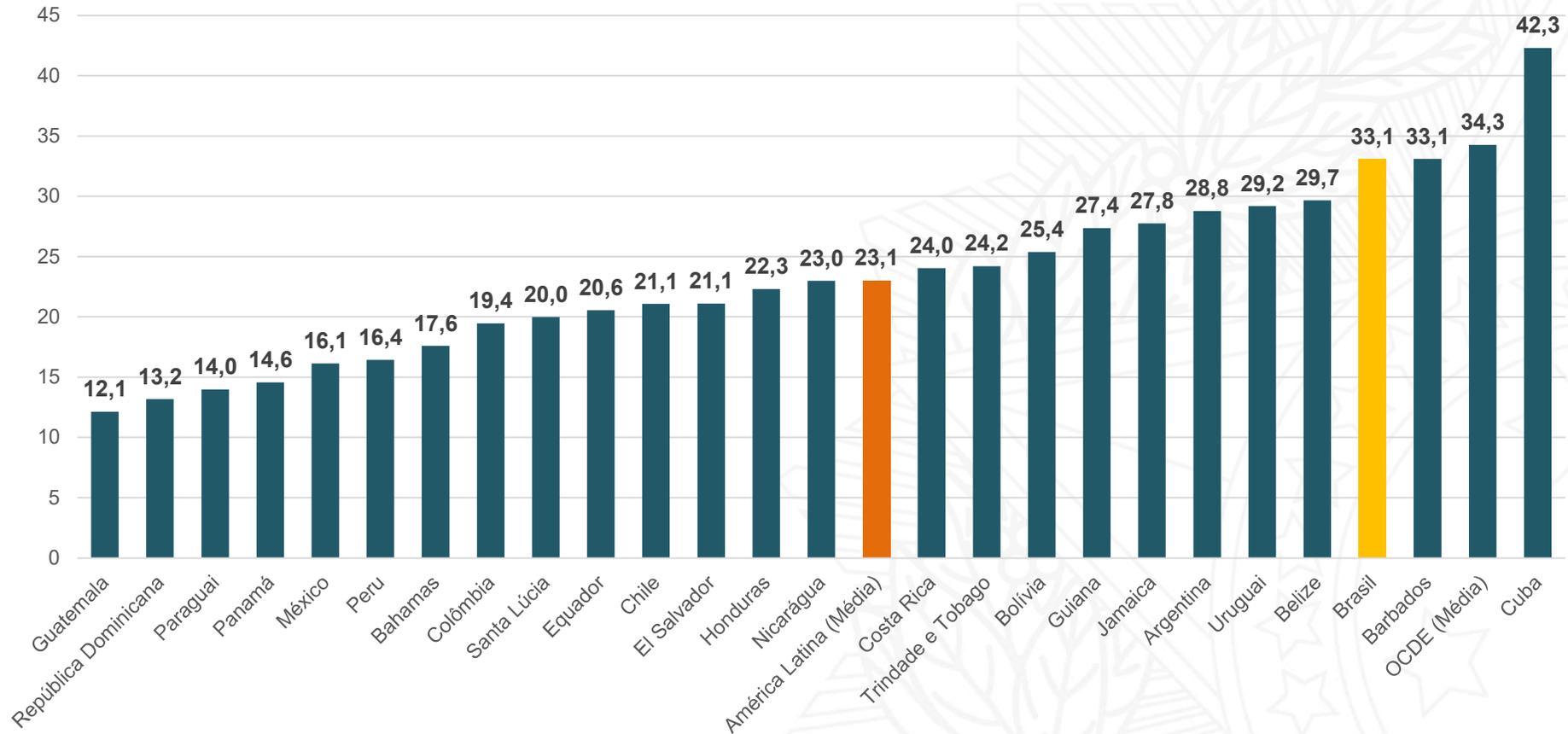
Reformas fiscais estruturais, como teto de gastos e previdência, têm apoiado o ajuste fiscal.

Fonte: STN.



Desafios estruturais: Elevada Carga Tributária

Carga Tributária 2018 (% PIB)

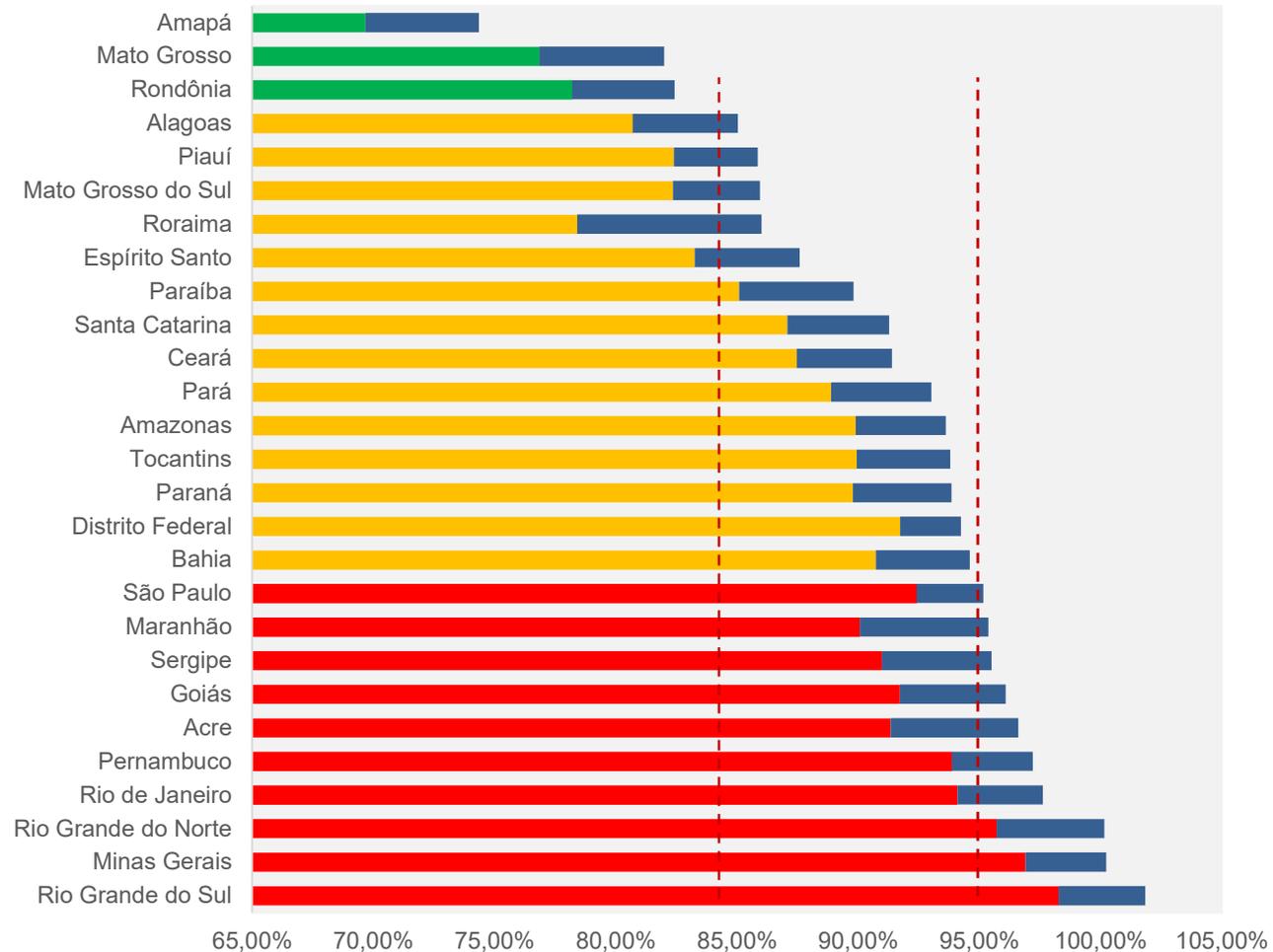


Fonte: OCDE et al (2020)



Entes Federativos

Descrição dos estados de acordo com o indicador de poupança



< 85%

>= 85% e < 95%

>= 95%

Sem considerar as parcelas de LC 173/2020 (R\$ 60 bi)

Fonte: SICONFI.



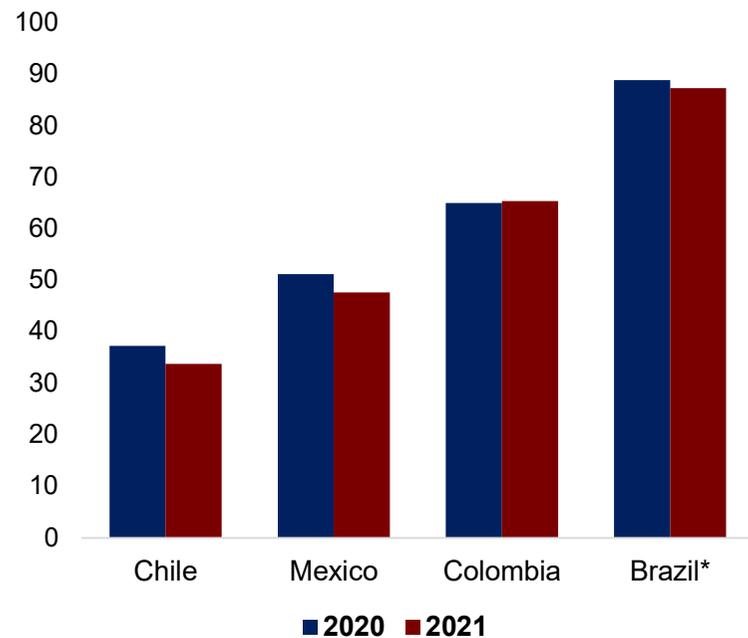
Sumário

- ① Situação Fiscal e Impactos da Crise do Covid-19
- ② Desafios Estruturais
- ③ **Importância da Consolidação Fiscal**
- ④ Agenda de Reformas



Nível de dívida – Comparação os pares

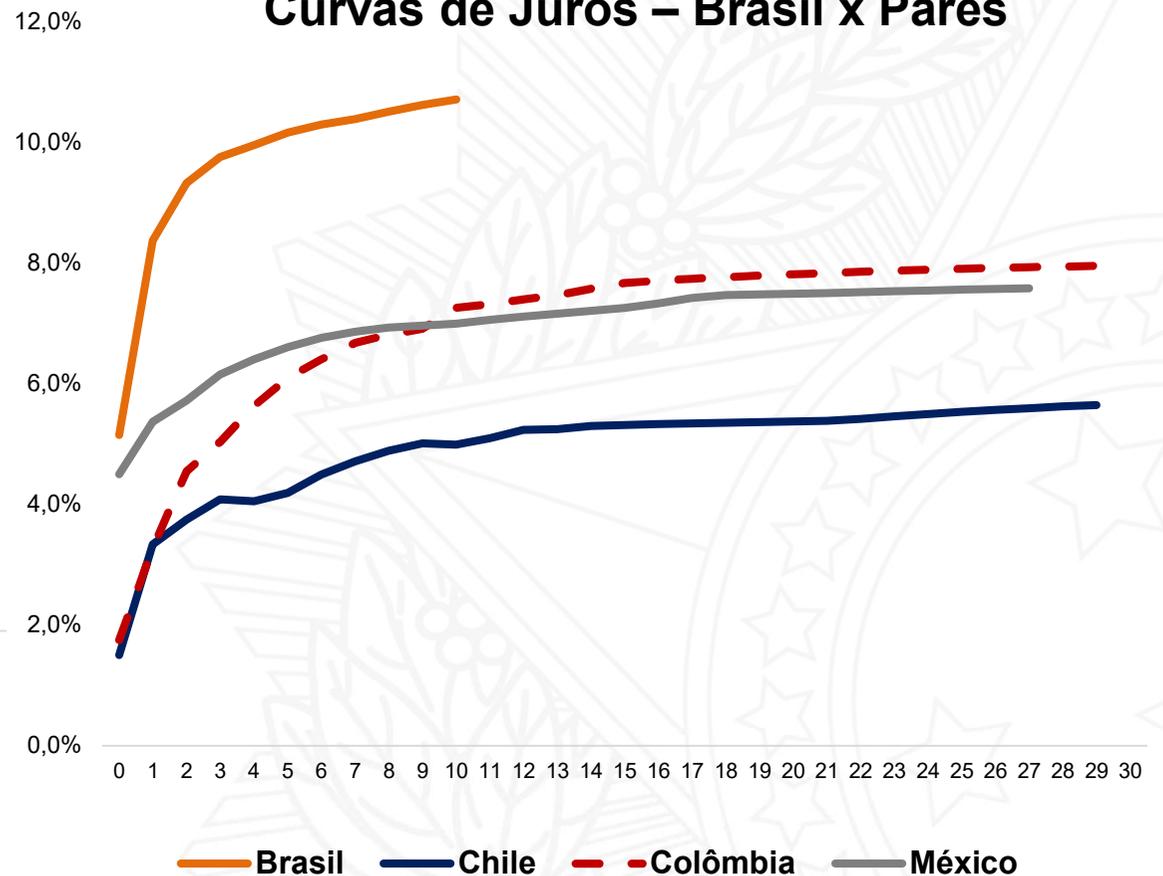
Dívida Bruta (% PIB)



Fonte: S&P (<https://www.spratings.com/sri/> - 09/07/2021)

* Projeção da DBGG do Brasil para 2021 - STN

Curvas de Juros – Brasil x Pares

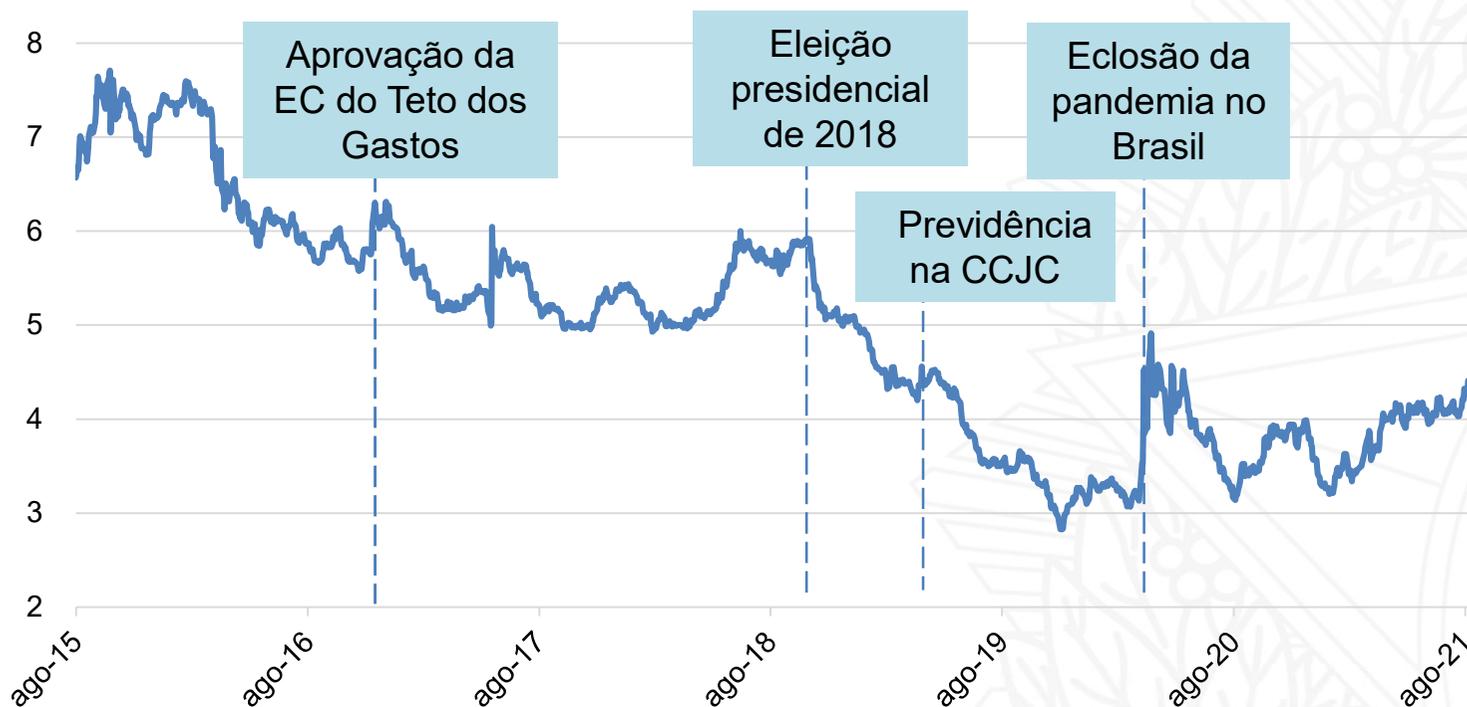


Fonte: Bloomberg (03/09/2021).



Efeito Credibilidade da Consolidação Fiscal

Taxa de Juros das NTN-B com vencimento em 2035



Estudo do IPEA* aponta que:

Em conjunto, o Teto, as últimas eleições presidenciais e a Reforma da Previdência responderiam por redução entre 2,3 a 2,7 p.p na taxa de juros da NTN-B de dez anos.

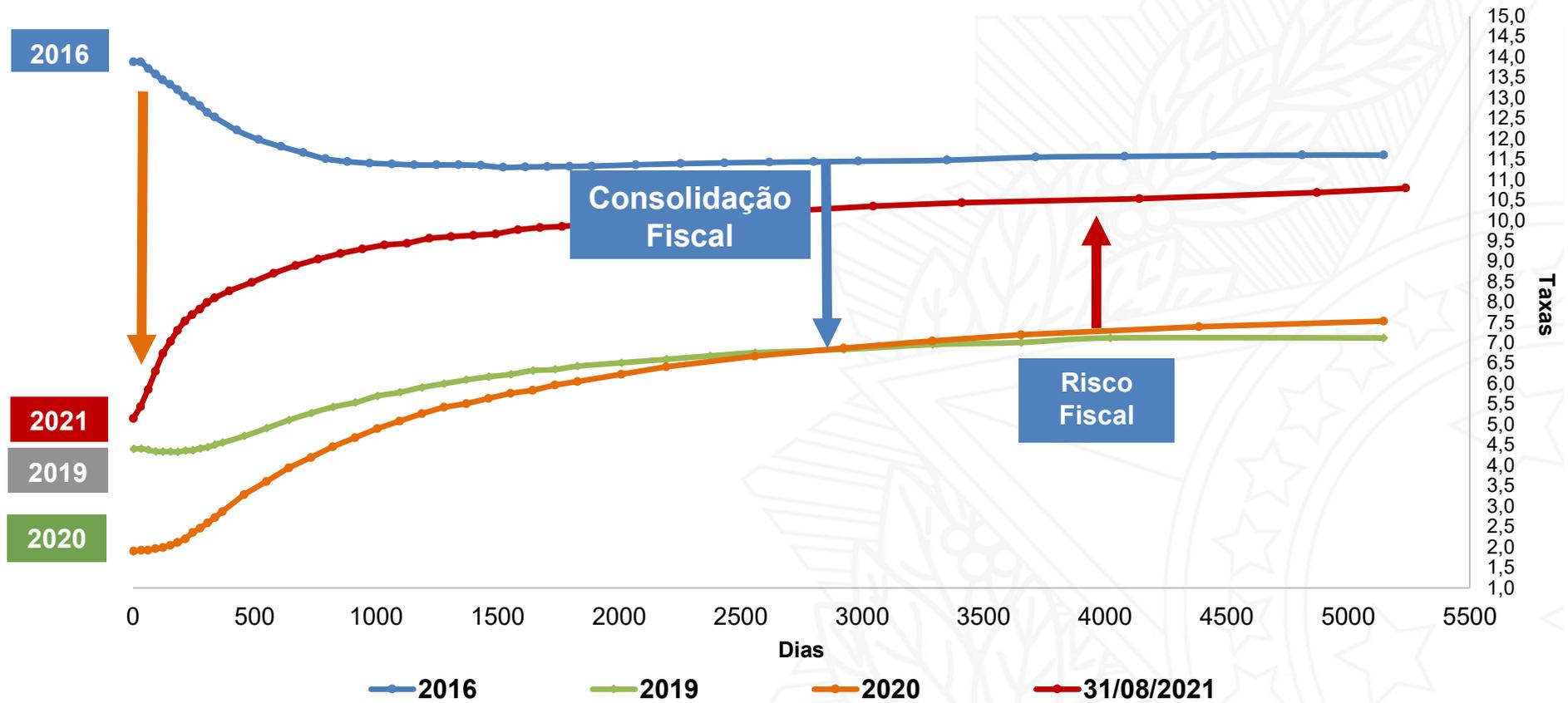
Fonte: Tesouro Direto

* *Consolidação fiscal, taxa de juros de longo prazo e PIB no Brasil: Resultados preliminares.*

https://www.ipea.gov.br/portal/images/stories/PDFs/conjuntura/200525_cc48_nt_fiscal.pdf



Risco Fiscal e consequências

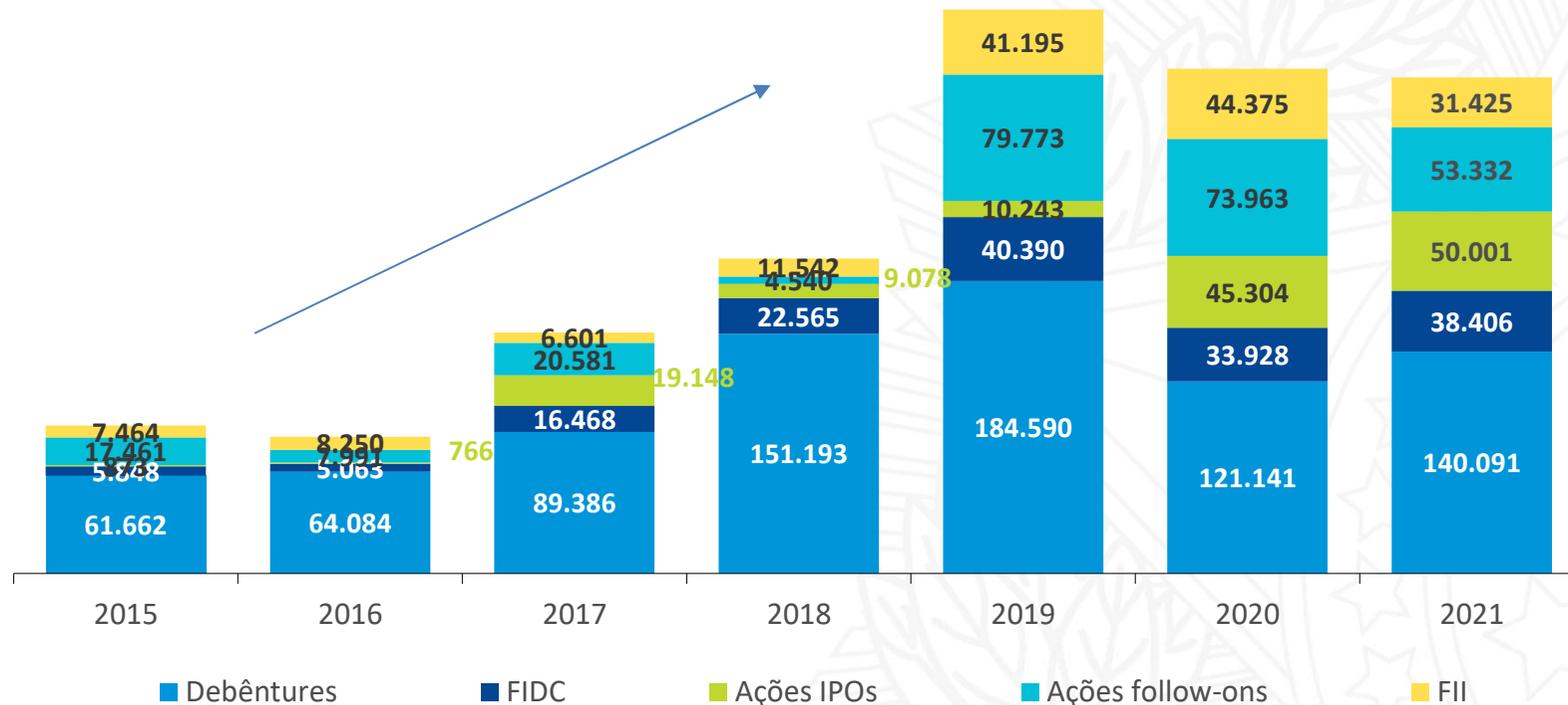


Fonte: B3



Risco Fiscal e consequências

Emissões Domésticas - Renda Fixa, Renda Variável e Híbridos Volume (R\$ milhões)



Fonte: ANBIMA.



Risco Fiscal e consequências



i. Impacto negativo na taxa de crescimento da economia

Aumento de 1 p.p. na taxa de juros causa redução acumulada entre 0,7 e 1,3% no PIB, após 12 meses (IPEA). Em valores correntes, teríamos redução entre R\$ 52 e R\$ 93 bi no PIB (via investimentos e consumo).

ii. Dívida maior

O Banco Central estima que a dívida pública aumente em R\$ 30,4 bi para cada 1% de aumento nos juros.



Sumário

- ① Situação Fiscal e Impactos da Crise do Covid-19
- ② Desafios Estruturais
- ③ Importância da Consolidação Fiscal
- ④ **Agenda de Reformas**



Agenda Legislativa aprovada

Novo Marco Fiscal

- Reforma da Previdência;
- Lei Complementar nº 173/2020: Lei de Assistência aos governos dos estados e municípios (impede aumento de salários para funcionários públicos por dois anos – 2020-21);
- Lei Complementar nº 176/2020: resolução do passivo da Lei Kandir;
- Lei Complementar nº 178/2021: estabelece gatilhos para estados e municípios e melhoras na LRF;
- Emenda Constitucional nº 109 (PEC nº 186 – PEC Emergencial);
- Manutenção do Teto de Gastos.

Reformas pró-mercado aprovadas

- Novo Marco do Saneamento;
- Nova Lei de Falências;
- Nova Lei de Licitações;
- Autonomia do Banco Central;
- MP da Eletrobrás;
- MP das Ferrovias.

Obrigado!

seto@economia.gov.br

Setembro de 2021

SECRETARIA ESPECIAL
Tesouro  Orçamento

MINISTÉRIO DA
ECONOMIA  **PÁTRIA AMADA
BRASIL**
GOVERNO FEDERAL