

Decifrando as Projeções do IR: O Impacto das Premissas Comportamentais

Hélio Rêgo

Consultor de Orçamento e Fiscalização Financeira

Núcleo de Economia e Assuntos Fiscais

Delimitação do Escopo e Roteiro da Análise

- Objeto da análise: Impacto da tributação sobre altas rendas.
- Objetivo: Ilustrar fontes de incertezas nas projeções de arrecadação.

Panorama dos Estudos de Impacto do PL 1.087/2025

- RFB-Cetad
- FGV-Ibre-Observatório de Política Fiscal
- Câmara dos Deputados - Conof
- Senado Federal - Conorff
- USP-Made
- Secretaria de Política Econômica

Panorama dos Estudos de Impacto do PL 1.087/2025

Instituição/Autor	Projeções Estáticas	Projeções com Ajustes Comportamentais
RFB-Cetad		R\$ 25,8 bi
Gobetti (Sefaz-RS)	R\$ 42,1 bi	R\$ 22,8 bi
CD-Conof	R\$ 32,6 bi	
SF-Conorf	R\$ 26,1 bi	
USP-Made	R\$ 43,0 bi	R\$ 20,7 bi



Fonte de Dados: DIRPF 2022

- Dados Agregados:
 - Usados pela maioria dos estudos.
 - Agrupam contribuintes em faixas de renda.
- Microdados:
 - Usados exclusivamente pela Receita Federal.
 - Permitem analisar a heterogeneidade e simular reações complexas.



Premissas Comportamentais

- Modelagem busca antecipar a reação dos agentes econômicos a incentivos.
- Exemplos de reações de contribuintes:
 - 1. Antecipação de Renda: Realizar lucros antes da vigência da nova lei.
 - 2. Diferimento de Renda: Reter lucros na empresa para adiar tributação.



A Abordagem da RFB

- Abordagem usual: Projeção estática; reações dos contribuintes não é modelada.
- Abordagem para o PL 1.087/2025: Adoção de hipóteses de alteração no comportamento dos contribuintes.



Conceito de Elasticidade

- Definição: Mede a sensibilidade da base de arrecadação a uma mudança no imposto.
- A escolha deste parâmetro é a decisão mais crítica do modelo.



Parâmetros de Elasticidade na Literatura Econômica

- Calibragem dos Parâmetros: A RFB baseou suas projeções de reação do contribuinte em resultados de estudos acadêmicos internacionais.
- Metodologia dos Estudos: Análise de "experimentos naturais", medindo como o volume de dividendos efetivamente reagiu a reformas tributárias passadas em outros países.
- Estudos de Referência Citados:
 - Chetty e Saez (2005)
 - Bach et al. (2024)

Chetty e Saez (2005): Elasticidade de 0,5

- O Experimento:
 - Uma reforma tributária nos EUA promoveu um corte acentuado no imposto sobre dividendos para pessoas físicas. A alíquota máxima foi reduzida de 35% para 15%.
- Escopo da Análise:
 - Analisar como essa redução de imposto influenciou o volume de dividendos pagos pelas empresas de capital aberto.
- Achado:
 - O estudo estimou uma elasticidade de 0,5 entre a alíquota do imposto e os dividendos pagos.

Bach et al (2024): Elasticidade de 2,5

- O Experimento:
 - Reforma de 2013 (Aumento): A alíquota marginal máxima sobre dividendos subiu de 36,5% para 40,2%
 - Reforma de 2018 (Corte): A alíquota marginal máxima sobre dividendos caiu de 40,2% para 30%.
- Escopo da Análise: A reação foi impulsionada por empresas de capital fechado e com controle concentrado. Dividendos de empresas de capital aberto permaneceram estáveis.
- Achado:
 - Em 2018, foi detectada uma elasticidade de 2,5 para os sócios-controladores, e 0 para não controladores.

Simulação com Parâmetros de Elasticidade Distintos

- O resultado final da projeção é altamente sensível à premissa de elasticidade escolhida.

Impacto de uma nova alíquota de 10% sobre uma base de dividendos de R\$ 400 bilhões, a depender da elasticidade assumida.

Dividendos Pré-Reforma	Elasticidade	Dividendos Pós-Reforma	Arrecadação Adicional (10%)
R\$ 400 bi	0,5	R\$ 380 bi	R\$ 38 bi
R\$ 400 bi	2,5	R\$ 300 bi	R\$ 30 bi
R\$ 400 bi	3,5	R\$ 260 bi	R\$ 26 bi

Conclusões e Considerações Finais

- A granularidade dos dados importa: O uso de microdados confere uma vantagem analítica, permitindo capturar heterogeneidades que dados agregados não revelam.
- A premissa comportamental é decisiva: A maior fonte de incerteza nas projeções não é o cálculo, mas a hipótese sobre como os contribuintes reagirão. A literatura internacional é incipiente e não oferece um parâmetro único, mas um intervalo de valores possíveis.
- Resultados podem variar drasticamente: Como a simulação demonstra, pequenas mudanças na premissa de elasticidade geram impactos significativos na estimativa de arrecadação.
- Necessidade de Prudência: As projeções fiscais devem ser interpretadas não como uma previsão exata, mas como o resultado de um modelo sensível a suas premissas. É fundamental que o debate público reconheça essa margem de incerteza.