

## O Brasil precisa implementar um robusto ajuste fiscal.

<b>Dívida/PIB = 77.4%</b>	<b>Crescimento Real do PIB</b>			
<b>Taxa de Juros Real</b>	<b>1.50%</b>	<b>2.20%</b>	<b>3.00%</b>	
<b>3.00%</b>	1.14%	0.61%	0.00%	<b>SUPERÁVIT FISCAL NECESSÁRIO (% do PIB)</b>
<b>4.00%</b>	1.91%	1.36%	0.77%	
<b>5.00%</b>	2.67%	2.12%	1.50%	
<b>6.00%</b>	3.43%	2.88%	2.25%	
<b>7.29%</b>	4.42%	3.86%	3.32%	
<b>3.00%</b>	2.84%	2.31%	1.70%	<b>AJUSTE NECESSÁRIO (% do PIB)</b>
<b>4.00%</b>	3.61%	3.06%	2.47%	
<b>5.00%</b>	4.37%	3.82%	3.20%	
<b>6.00%</b>	5.13%	4.58%	3.95%	
<b>7.29%</b>	6.12%	5.56%	5.02%	

Fonte: Staff

# Cenários

## Cenário 1 - Positivo

		2007-2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020-2030
<b>Crescimento PIB</b>	real % yoy	3.44%	-3.10%	-3.45%	+1.0%	1.10%	+2.50%	+3.00%
<b>Inflação</b>	% yoy	5.65%	10.7%	6.29%	2.95%	3.75%	+3.89%	+4.00%
<b>Depreciação da Taxa de Câmbio</b>	% yoy	-4.24%	47.0%	-17.4%	+1.28%	+22.5%	-10.0%	+3.00%
<b>Taxa de Juros Doméstica</b>	anual %	10.43%	14.25%	13.75%	10.29%	7.50%	6.50%	7.00%

## Cenário 2 – Linha de Base

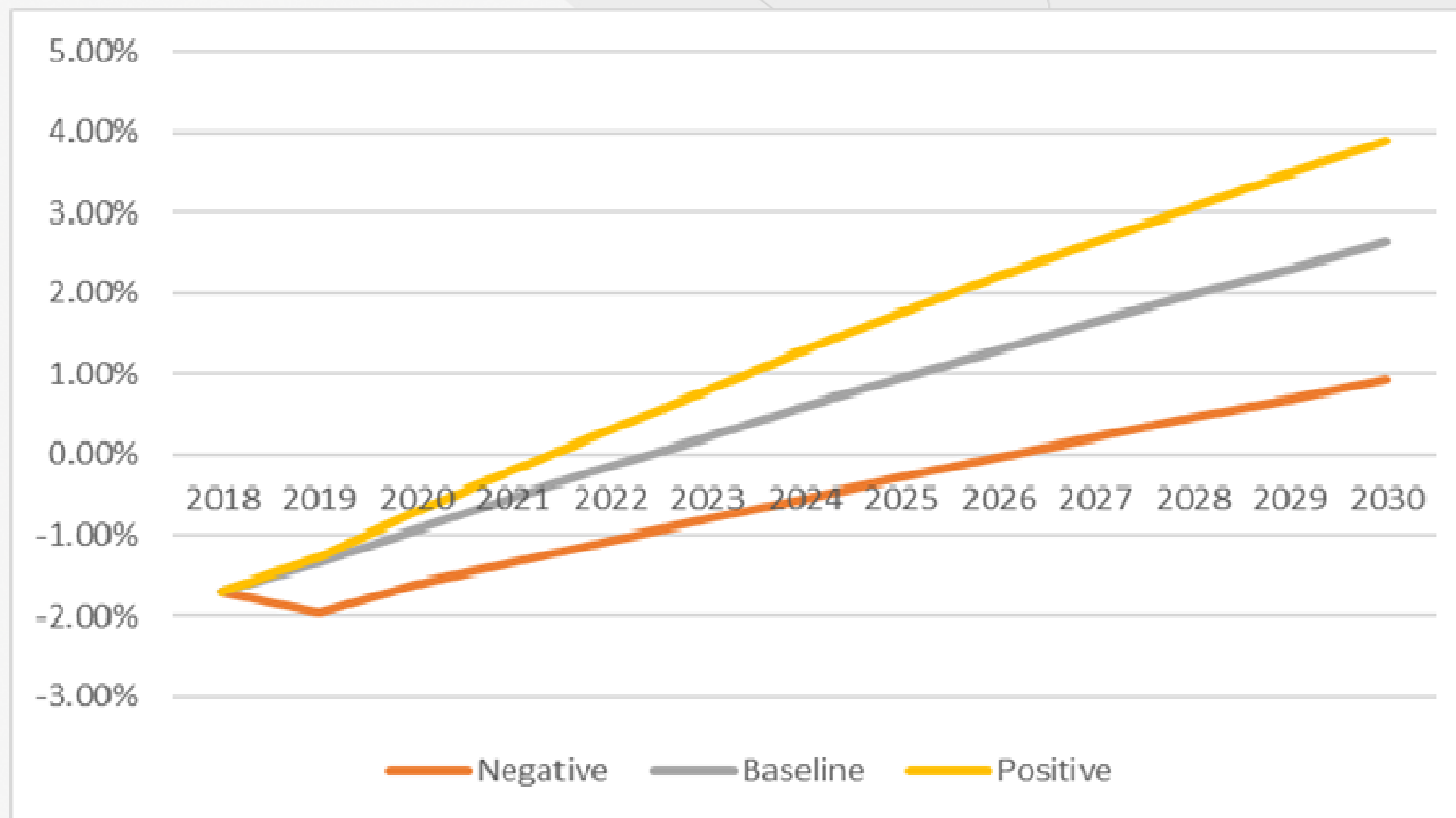
		2007-2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020-2030
<b>Crescimento PIB</b>	real % yoy	3.44%	-3.10%	-3.45%	+1.0%	1.10%	+1.95%	+2.20%
<b>Inflação</b>	% yoy	5.65%	10.7%	6.29%	2.95%	3.75%	4.00%	4.00%
<b>Depreciação da Taxa de Câmbio</b>	% yoy	-4.24%	47.0%	-17.4%	+1.28%	+22.5%	-10.0%	3.0%
<b>Taxa de Juros Doméstica</b>	anual %	10.43%	14.25%	13.75%	10.29%	7.50%	7.50%	8.00%

## Cenário 3 - Negativo

		2007-2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020-2030
<b>Crescimento PIB</b>	real % yoy	3.44%	-3.10%	-3.45%	+1.0%	1.10%	+1.00%	+1.50%
<b>Inflação</b>	% yoy	5.65%	10.7%	6.29%	2.95%	3.75%	4.50%	4.50%
<b>Depreciação da Taxa de Câmbio</b>	% yoy	-4.24%	47.0%	-17.4%	+1.28%	+22.5%	+15.0%	4.0%
<b>Taxa de Juros Doméstica</b>	anual %	10.43%	14.25%	13.75%	10.29%	7.50%	8.50%	9.50%

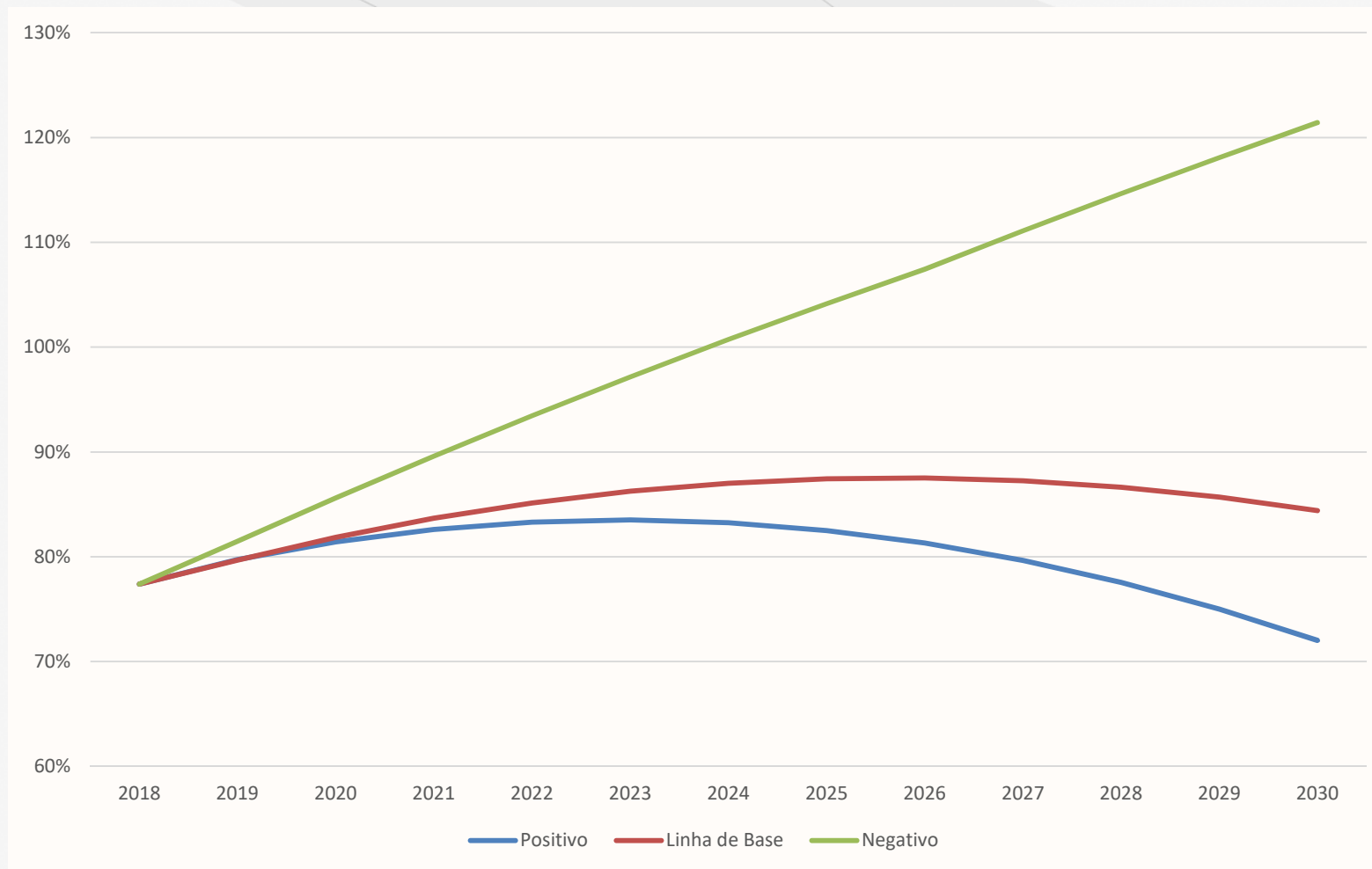
## O teto de gastos em conjunto com a reforma da Previdência são consistentes com a estabilização da relação dívida/PIB no médio prazo.

### Superávit Primário



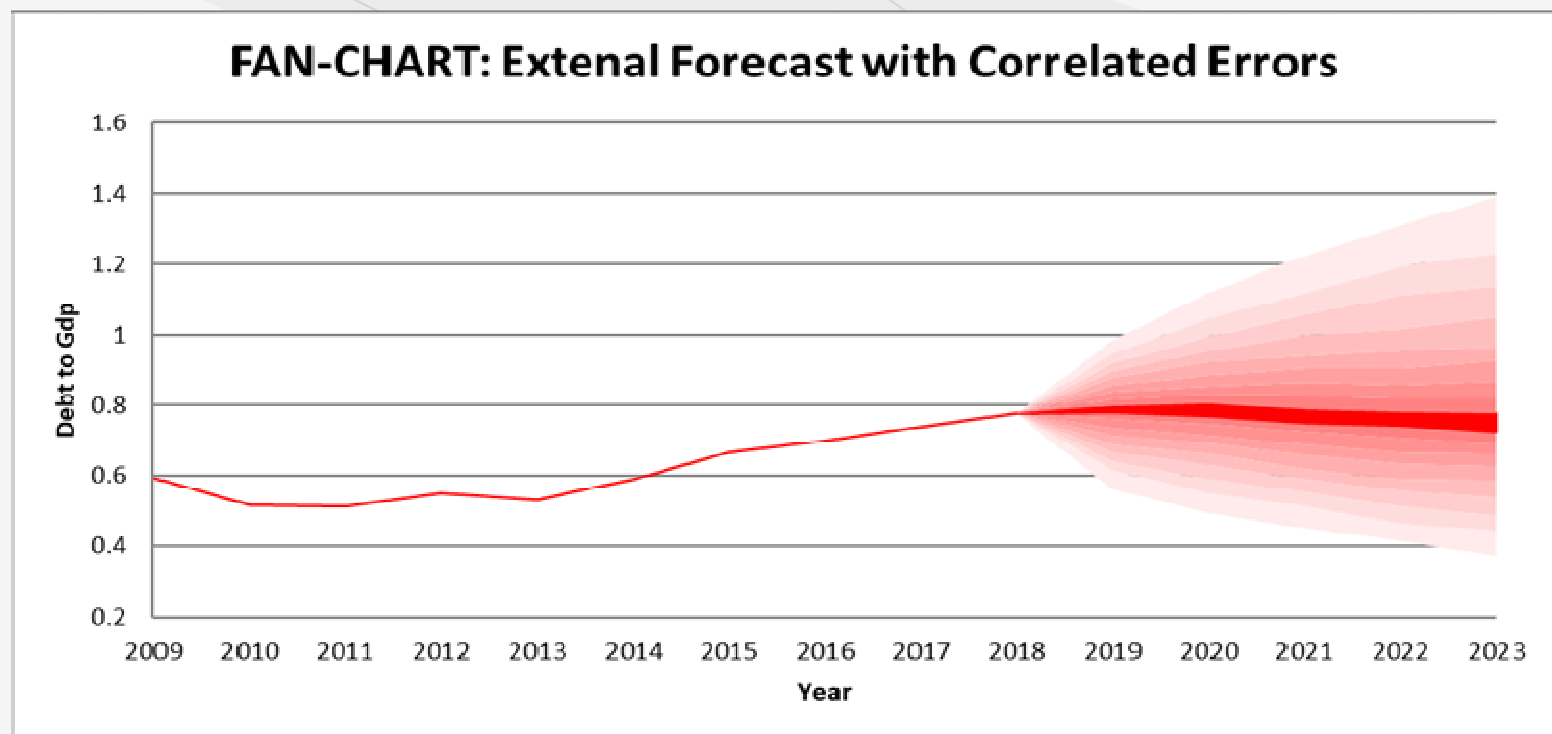
Fonte: Staff

## Evolução da dívida pública em diferentes cenários



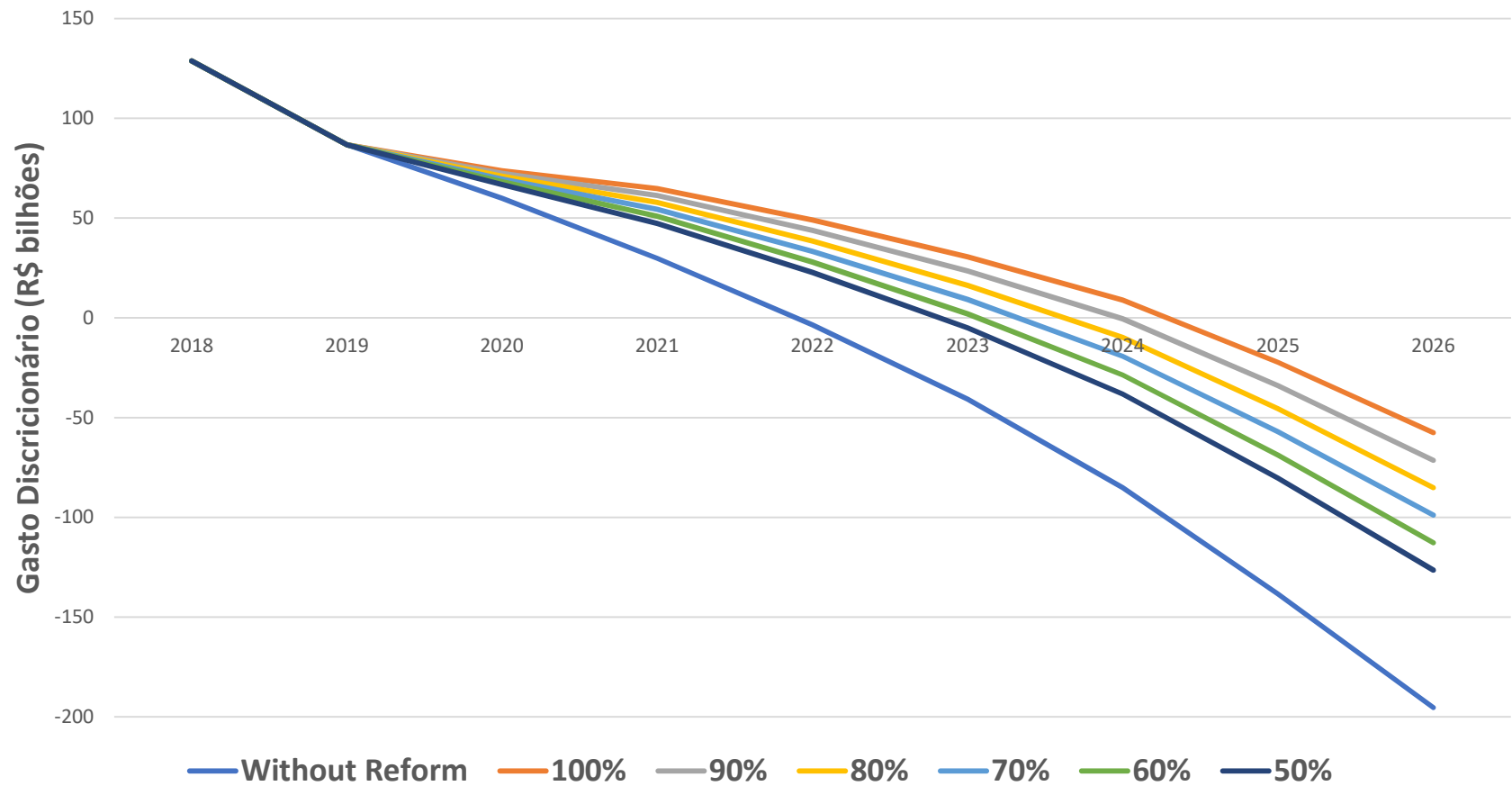
Fonte: Staff

## Análise de Sustentabilidade da Dívida (Cenário Linha de Base)



Dates	>0.8	>0.85	>0.95	>1
2019	0.498	0.366	0.148	0.089
2020	0.507	0.404	0.256	0.196
2021	0.486	0.428	0.291	0.250
2022	0.471	0.409	0.304	0.265
2023	0.476	0.425	0.319	0.280

## Cenários da reforma da Previdência e impactos no gasto discricionário



## Cenários da reforma da Previdência e impactos no gasto discricionário

