



# Os efeitos fiscais da PEC nº 6

**Felipe Salto**

Economista e Diretor-Executivo da IFI

- ❖ Economia passa por um dos **piores momentos** dos últimos 120 anos
- ❖ Dívida pública atingiu **80% do PIB e cresce ininterruptamente**, com crescimento econômico em 1% e juros reais em 2,5% ao ano
- ❖ Expansão dos gastos públicos não foi concentrada em **investimentos**, que hoje **estão no nível mais baixo da série histórica**
- ❖ A **Previdência Social**, as desonerações, os salários e as transferências sociais ocupam espaço importante e crescente no orçamento público
- ❖ **Reformas podem ajudar** a restaurar o equilíbrio fiscal, ainda que o crescimento econômico dependa de uma série de outros fatores

TABELA 1. ESTIMATIVA DA IFI PARA A ECONOMIA DE RECURSOS NO RGPS COM A PEC Nº 6, DE 2019

## 1 Aposentadoria por idade

Despesa previdenciária (R\$ bilhões)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Cenário sem reforma - regras atuais	557.235	586.379	619.927	642.914	666.634	691.097	716.308	742.212	768.733	795.853	823.590	851.953	880.893
Cenário PEC nº 6 - efeito das regras de concessão da Ap. idade	557.235	586.379	619.927	642.218	663.161	684.712	706.741	729.323	752.891	776.995	801.600	826.764	852.385
Impacto anual	-	-	-	695	- 3.473	- 6.386	- 9.567	- 12.888	- 15.842	- 18.858	- 21.990	- 25.188	- 28.507
Impacto acumulado	-	-	-	695	- 4.168	- 10.554	- 20.121	- 33.009	- 48.852	- 67.710	- 89.700	- 114.888	- 143.396

## 2 Aposentadoria tempo de contribuição

Despesa previdenciária (R\$ bilhões)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Cenário sem reforma - regras atuais	557.235	586.379	619.927	642.914	666.634	691.097	716.308	742.212	768.733	795.853	823.590	851.953	880.893
Cenário PEC nº 6 - efeito das regras de concessão da ATC	557.235	586.379	619.927	642.236	664.595	683.139	698.180	713.417	729.694	746.033	763.202	783.077	804.416
Impacto anual	-	-	-	678	- 2.039	- 7.959	- 18.128	- 28.795	- 39.040	- 49.820	- 60.388	- 68.876	- 76.476
Impacto acumulado	-	-	-	678	- 2.717	- 10.675	- 28.803	- 57.598	- 96.638	- 146.458	- 206.845	- 275.721	- 352.198

## 3. Pensão por morte

Despesa previdenciária (R\$ bilhões)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Cenário sem reforma - regras atuais	557.235	586.379	619.927	642.914	666.634	691.097	716.308	742.212	768.733	795.853	823.590	851.953	880.893
Cenário PEC nº 6 - efeito das regras de concessão da pensão por morte	557.235	586.379	619.927	641.912	663.823	686.438	709.704	733.597	758.041	783.000	808.495	834.538	860.439
Impacto anual	-	-	-	1.002	- 2.811	- 4.659	- 6.604	- 8.615	- 10.693	- 12.853	- 15.095	- 17.415	- 20.453
Impacto acumulado	-	-	-	1.002	- 3.813	- 8.472	- 15.076	- 23.691	- 34.384	- 47.237	- 62.331	- 79.746	- 100.199

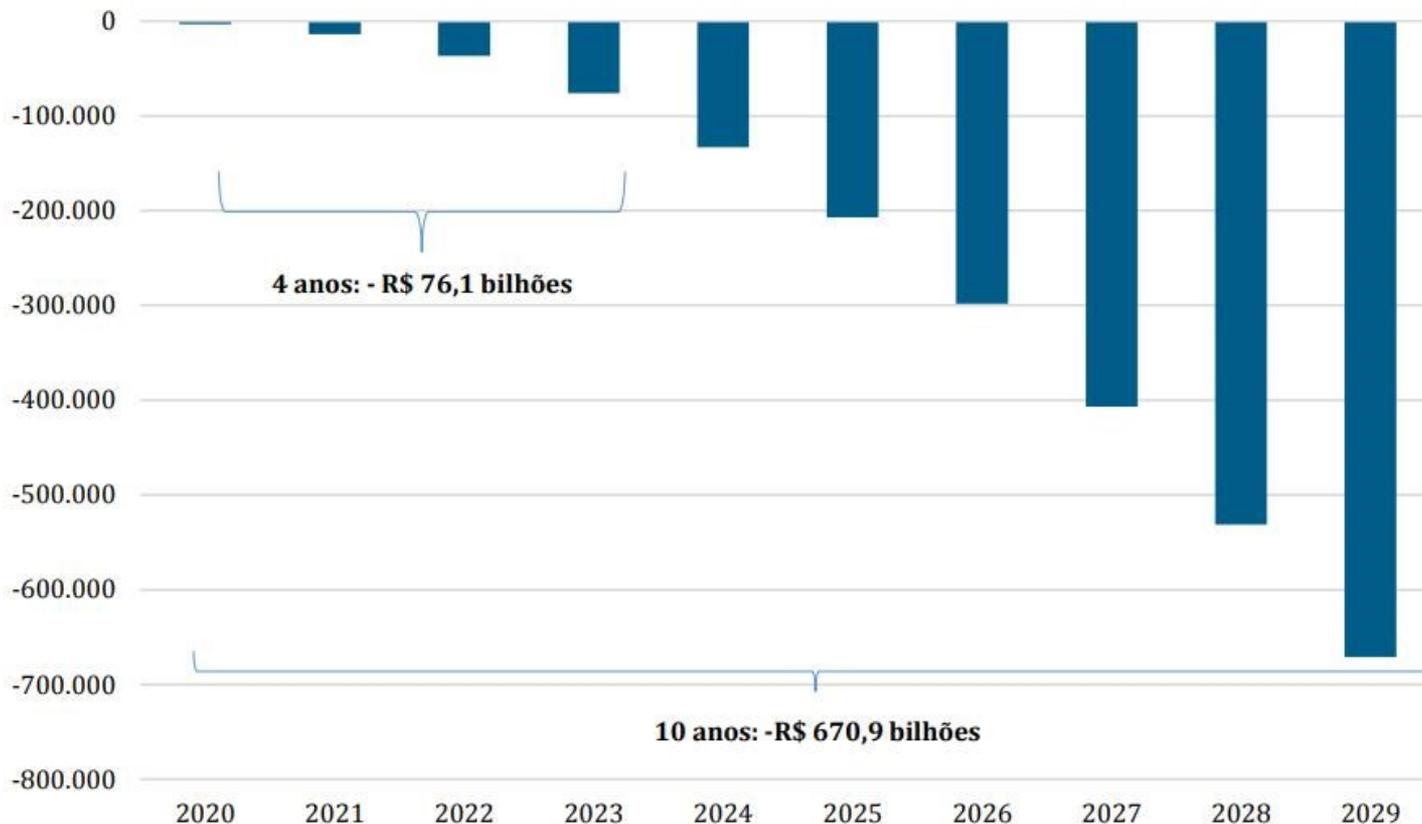
## 4. Aposentadoria por invalidez

Despesa previdenciária (R\$ bilhões)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Cenário sem reforma - regras atuais	557.235	586.379	619.927	642.914	666.634	691.097	716.308	742.212	768.733	795.853	823.590	851.953	880.893
Cenário PEC nº 6 - efeito das regras de concessão da Ap. Invalidez	557.235	586.379	619.927	642.034	664.324	687.334	711.076	735.504	760.534	786.145	812.359	839.182	866.566
Impacto anual	-	-	-	879	- 2.310	- 3.763	- 5.231	- 6.708	- 8.200	- 9.707	- 11.231	- 12.770	- 14.327
Impacto acumulado	-	-	-	879	- 3.189	- 6.953	- 12.184	- 18.892	- 27.092	- 36.799	- 48.030	- 60.800	- 75.127

## Simulação RGPS

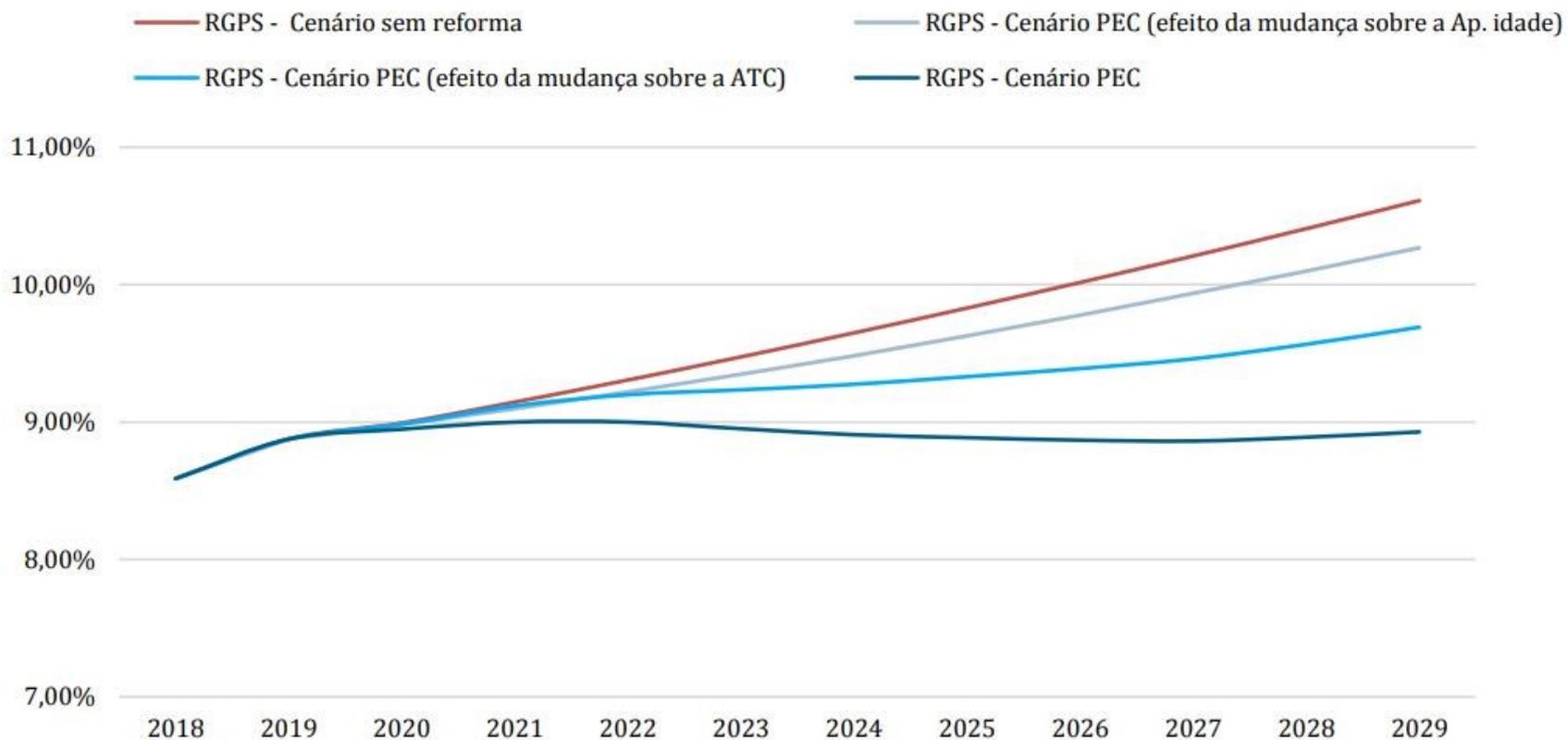
Despesa previdenciária (R\$ bilhões)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Cenário sem reforma - regras atuais	557.235	586.379	619.927	642.914	666.634	691.097	716.308	742.212	768.733	795.853	823.590	851.953	880.893
Cenário PEC nº 6 - regras propostas	557.235	586.379	619.927	639.659	656.001	668.331	676.777	685.206	694.959	704.614	714.886	727.703	741.129
Impacto anual (1+2+3+4)	-	-	-	3.254	- 10.633	- 22.767	- 39.530	- 57.006	- 73.774	- 91.238	- 108.703	- 124.250	- 139.764
Impacto acumulado (1+2+3+4)	-	-	-	3.254	- 13.888	- 36.654	- 76.185	- 133.191	- 206.965	- 298.203	- 406.906	- 531.155	- 670.919

**GRÁFICO 1. IMPACTO DA REFORMA PARA O RGPS (R\$ BILHÕES)**



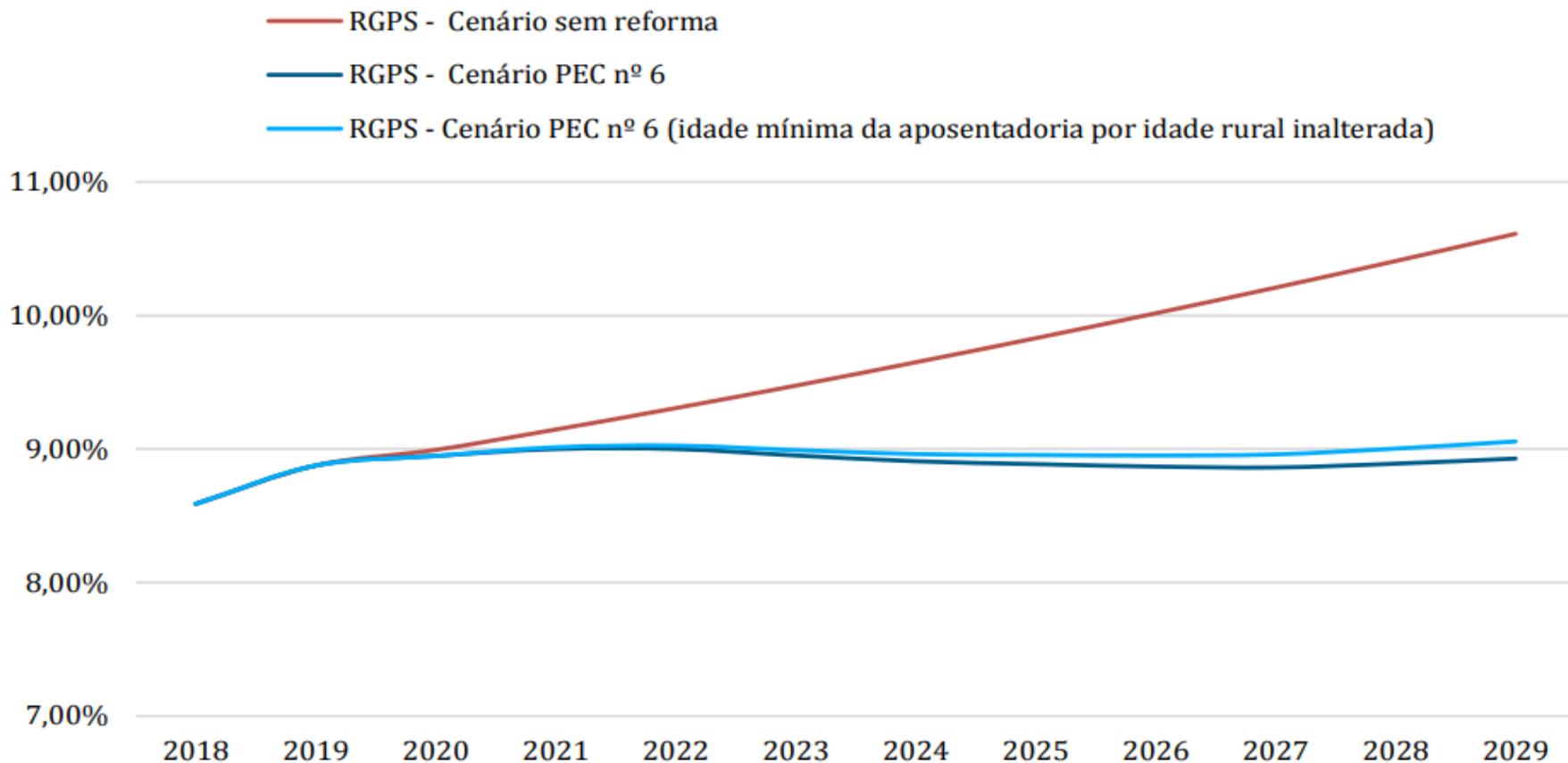
Fonte: IFI.

**GRÁFICO 2. DESPESAS PREVIDENCIÁRIAS - RGPS (EM % DO PIB)**



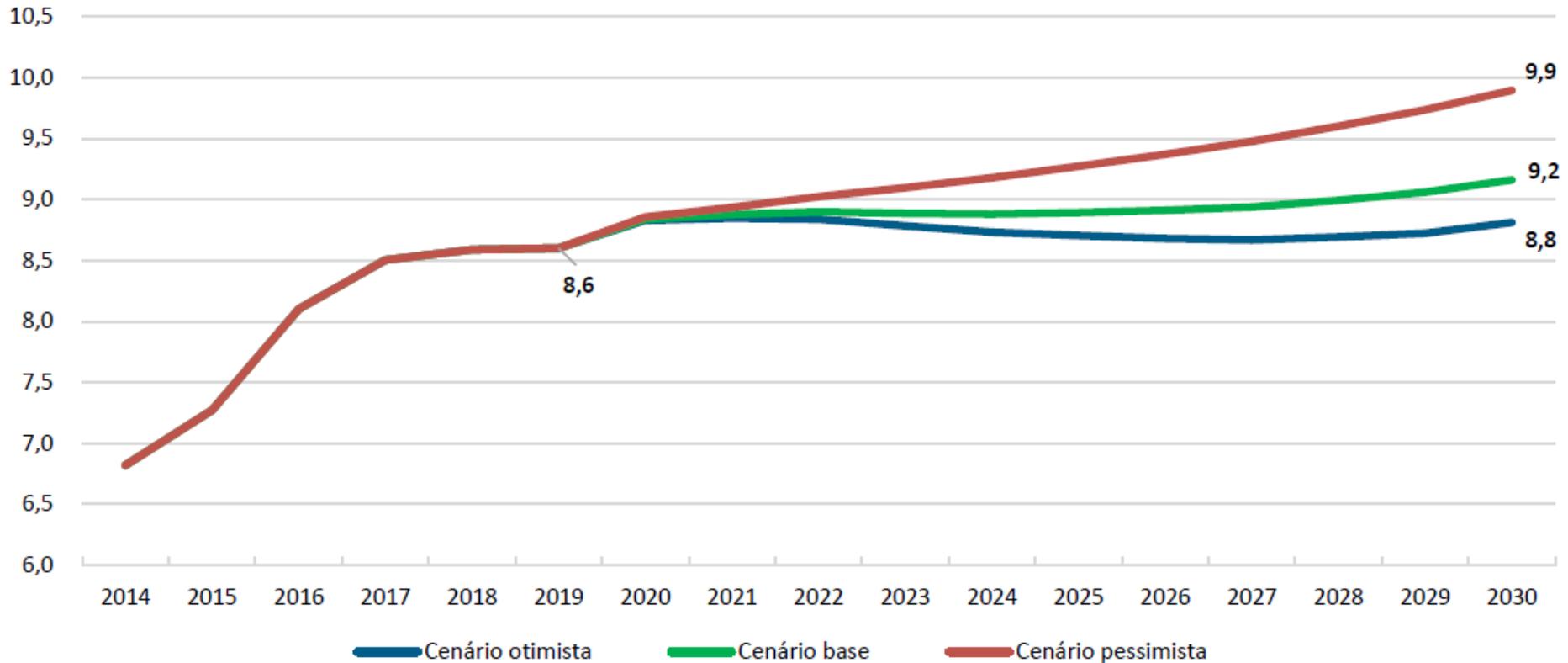
Fonte: Resultado do Tesouro Nacional e IFI. Elaboração: IFI.

**GRÁFICO 3. DESPESAS PREVIDENCIÁRIAS (EM % PIB)**



Fonte: Resultado do Tesouro Nacional (RTN) e IFI. Elaboração: IFI.

GRÁFICO 18. PREVIDÊNCIA - RGPS (% DO PIB)



Fonte: Tesouro (2014 a 2018) e IFI (anos seguintes).

## Simulações para o superávit primário requerido para estabilizar a DBGG

		Dívida - % do PIB					
		60	70	80	90	100	110
Juros e PIB - variação %	3,5% e 3,0%	0,30	0,35	0,40	0,45	0,50	0,55
	4,3% e 2,2%	1,26	1,47	1,68	1,89	2,10	2,31
	5,0% e 1,5%	2,10	2,45	2,80	3,15	3,50	3,85
	5,5% e 1,0%	2,70	3,15	3,60	4,05	4,50	4,95
	6,0% e 0,5%	3,30	3,85	4,40	4,95	5,50	6,05

Fonte: Elaboração própria.

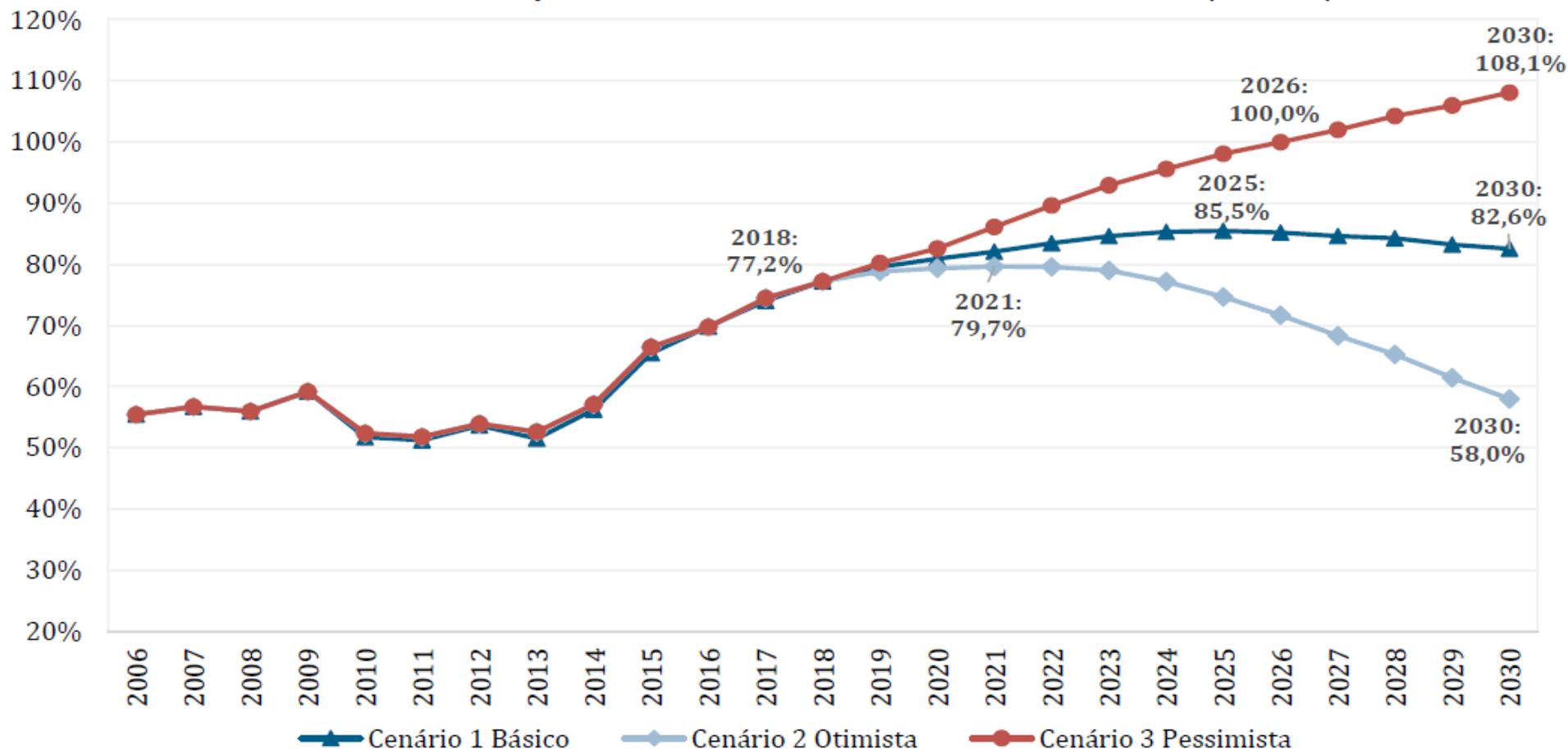
⇒ Como o deficit é de 1,7% do PIB, há pelo menos **3,4 pontos** do PIB para serem “resolvidos”

**TABELAS 15 – RESULTADO PRIMÁRIO E PIB NOMINAL – MÉDIAS ANUAIS PARA O PERÍODO 2019 A 2030**

	Resultado primário		PIB nominal	
	nov/18	mar/19	nov/18	mar/19
Base	R\$ 121,7 bi	R\$ 5,6 bi	R\$ 11,0 tri	R\$ 10,7 tri
Otimista	R\$ 268,5 bi	R\$ 90,6 bi	R\$ 11,6 tri	R\$ 11,1 tri
Pessimista	R\$ 52,7 bi	-R\$ 10,5 bi	R\$ 11,7 tri	R\$ 11,2 tri

*Fonte: IFI.*

GRÁFICO 20. PROJEÇÕES DA IFI PARA A DÍVIDA BRUTA DO GOVERNO GERAL (% DO PIB)



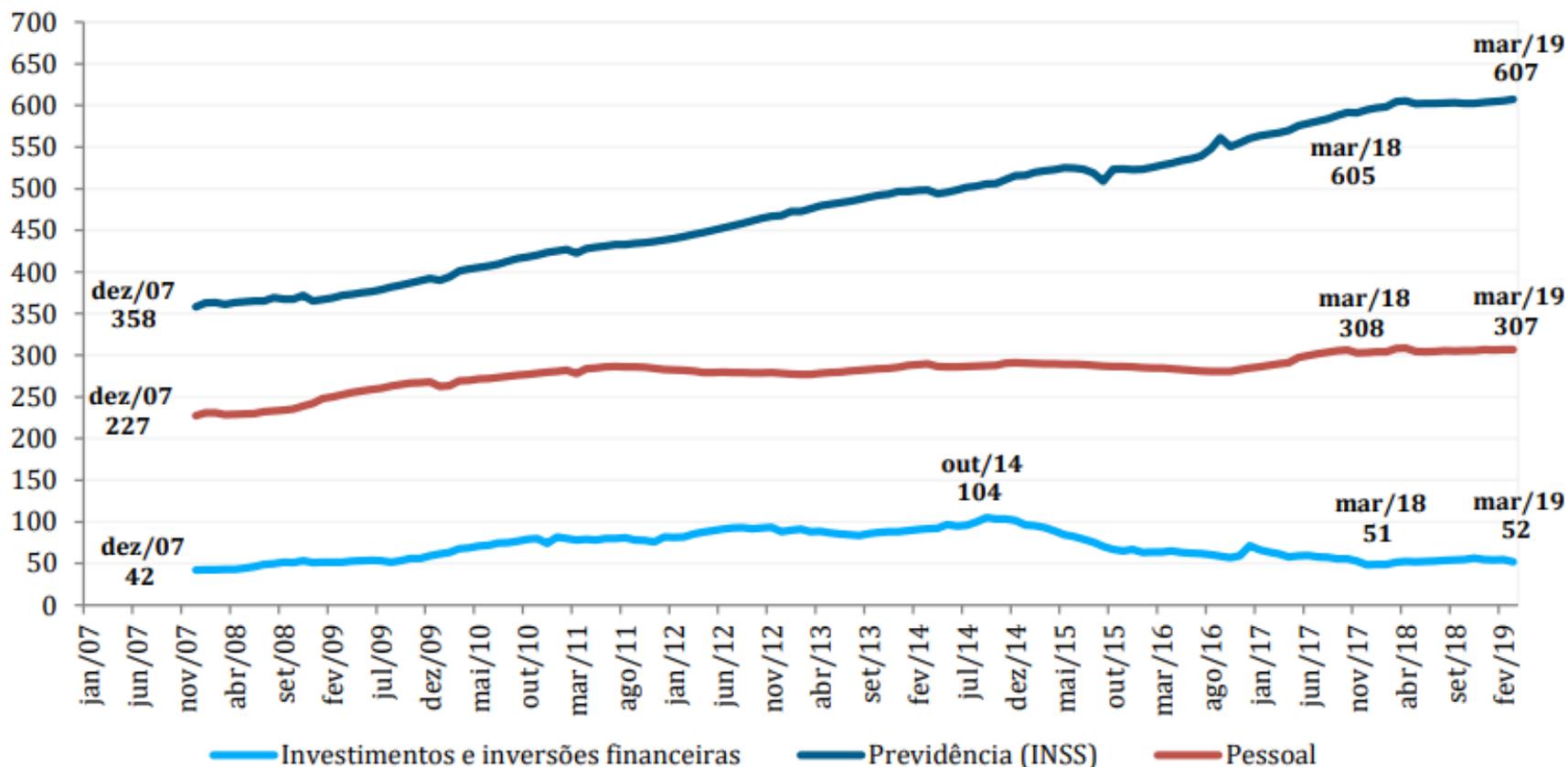
Fonte: IFI.

**TABELA 13. BALANÇO DE RISCOS E RETORNO DO SUPERÁVIT PRIMÁRIO**

Risco de descumprimento de teto de gastos	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Cenário Otimista	Baixo	Baixo	Médio	Alto	-	-	-	-	-	-	-	-
Cenário Base	Baixo	Baixo	Médio	Alto	-	-	-	-	-	-	-	-
Cenário Pessimista	Baixo	Médio	Alto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Risco de descumprimento/revisão da meta de resultado primário*	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Cenário Otimista	Baixo	Médio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cenário Base	Baixo	Médio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cenário Pessimista	Baixo	Médio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retorno do superávit primário	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Cenário Otimista	DP	DP	DP	DP	DP	SP						
Cenário Base	DP	DP	DP	DP	DP	DP	DP	SP	SP	SP	SP	SP
Cenário Pessimista	DP	DP	DP	DP	DP	DP	DP	SP	SP	SP	SP	SP

Fonte: IFI. \* Nos seus cenários, a IFI considera a meta de resultado primário apenas para 2019, conforme LDO 2019, e para 2020, conforme PLDO 2020. Na PLDO, as metas para 2021 e 2022 são apenas indicativas e, portanto, sensíveis a resultados fiscais ainda desconhecidos. DP = déficit primário e SP = superávit primário.

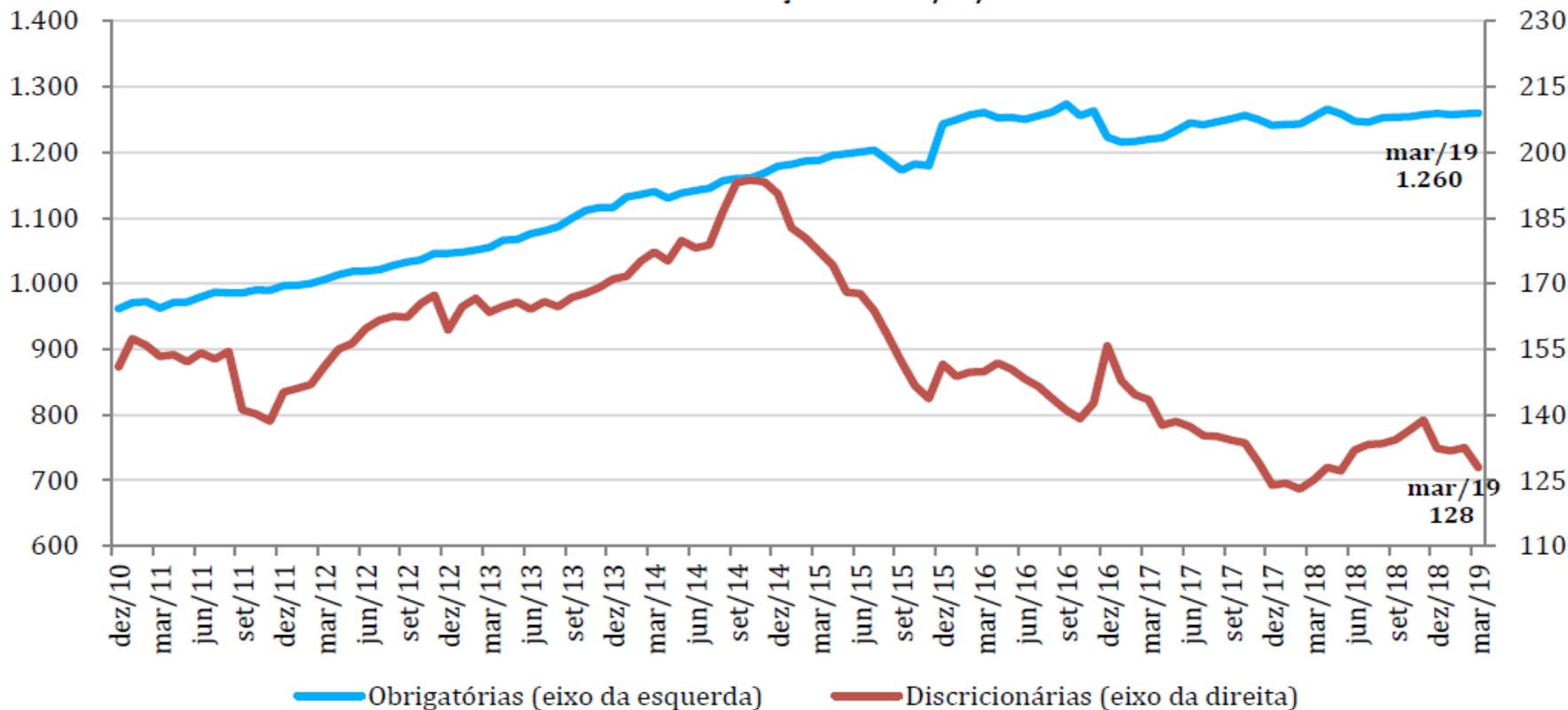
**GRÁFICO 12. DESPESAS PRIMÁRIAS SELECIONADAS ACUMULADAS EM 12 MESES (A PREÇOS DE MAR/19)**



Fonte: Tesouro Nacional. Elaboração: IFI.

# Discricionárias x obrigatórias

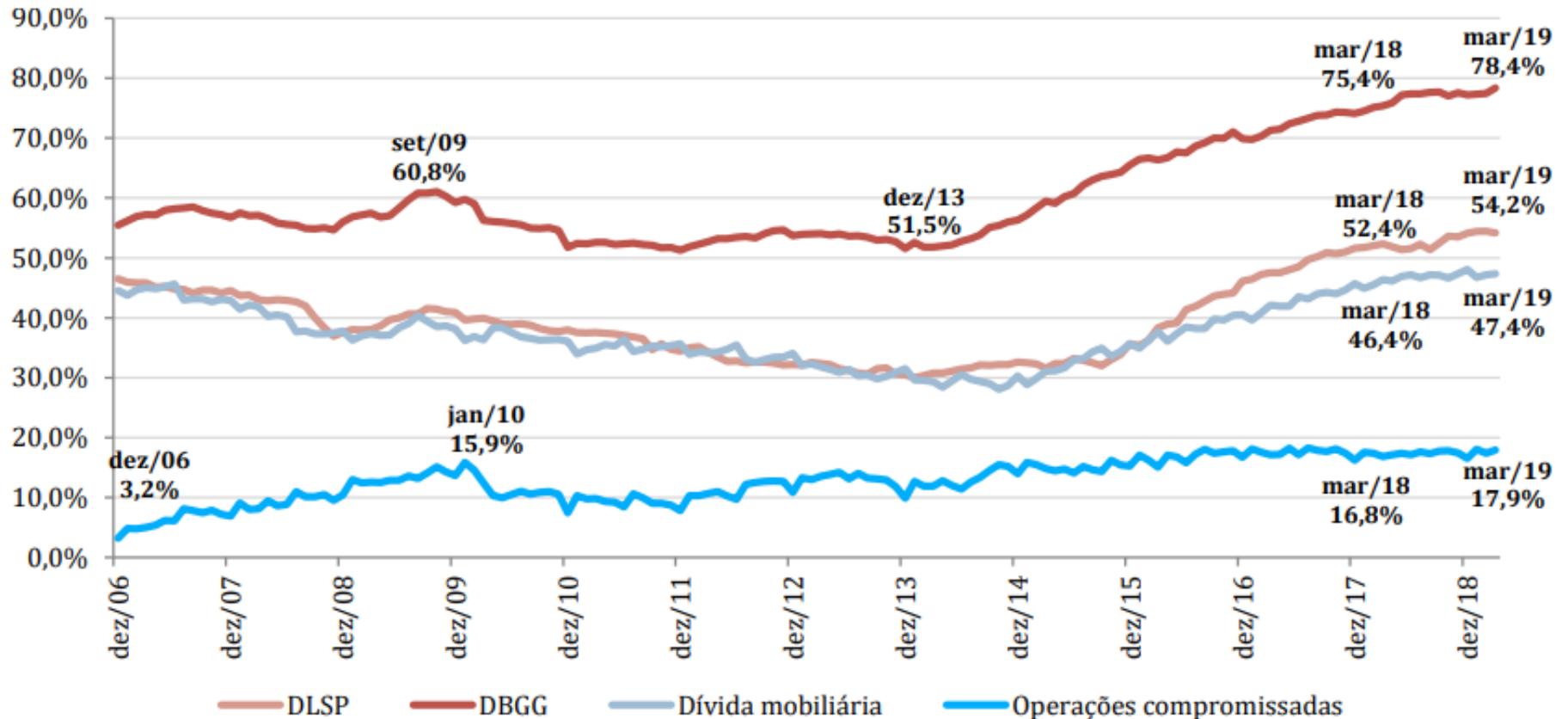
**GRÁFICO 11. DESPESAS DISCRICIONÁRIAS E OBRIGATÓRIAS FEDERAIS ACUMULADAS EM 12 MESES (R\$ BILHÕES - A PREÇOS DE MAR/19)\***



\* Ajuste em setembro de 2010 para neutralizar o efeito das despesas de capitalização da Petrobras ocorridas naquele período.

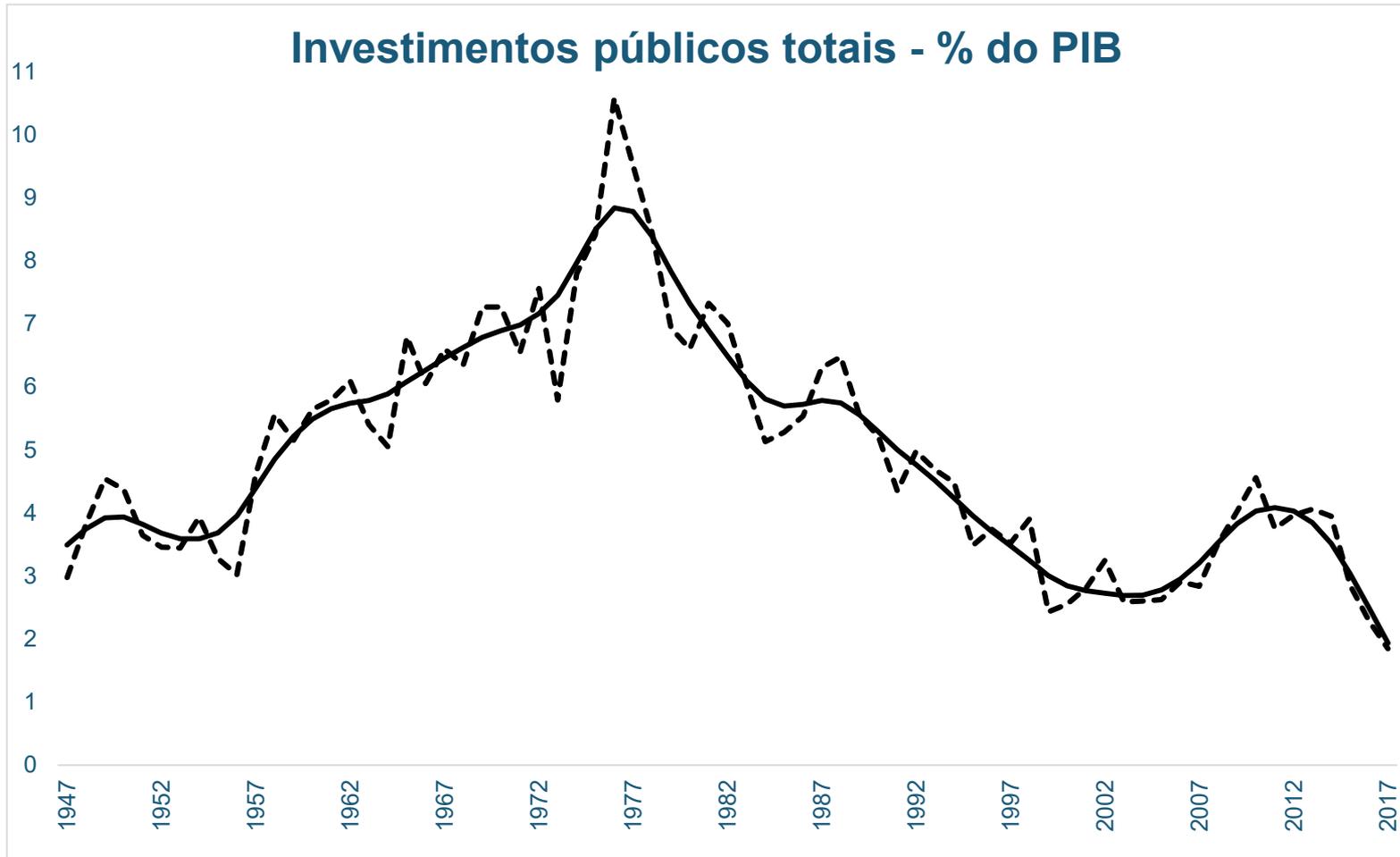
Fonte: Tesouro Nacional. Elaboração: IFI.

**GRÁFICO 15. INDICADORES DE DÍVIDA PÚBLICA E PRINCIPAIS COMPONENTES (% DO PIB)**



Fonte: Banco Central. Elaboração: IFI.

- Consequência do ajuste “mal feito”: investimentos nunca foram tão baixos...





# O conteúdo da PEC nº 6/2019

## Principais pontos da PEC:

Idade mínima – 62 e 65 anos

Aumento do tempo de contribuição

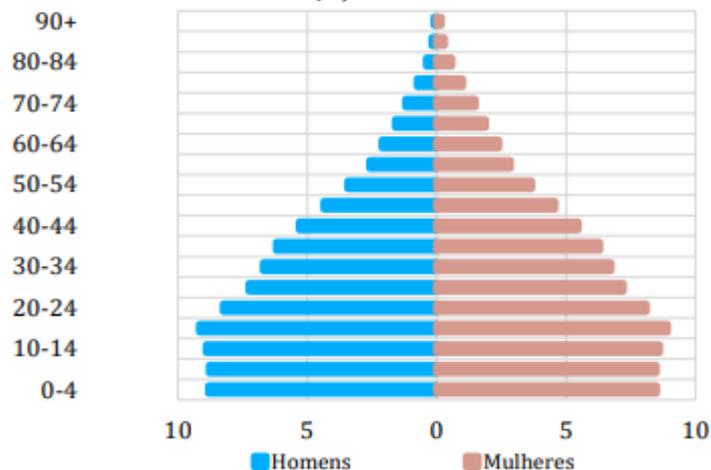
BPC e Abono (impacto de 178,9 bi)

Progressividade no RGPS e RPPS

Capitalização

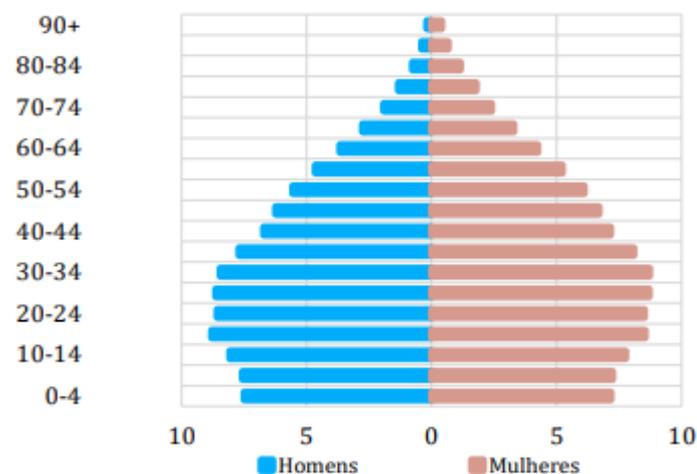
# Demografia – a questão central

GRÁFICO 1. PROJEÇÃO POPULACIONAL - MILHÕES. 2000



Fonte: IBGE. Elaboração: IFI

GRÁFICO 2. PROJEÇÃO POPULACIONAL - MILHÕES. 2015



Fonte: IBGE. Elaboração: IFI

GRÁFICO 3. PROJEÇÃO POPULACIONAL - MILHÕES. 2030



Fonte: IBGE. Elaboração: IFI

GRÁFICO 4. PROJEÇÃO POPULACIONAL - MILHÕES. 2045



Fonte: IBGE. Elaboração: IFI

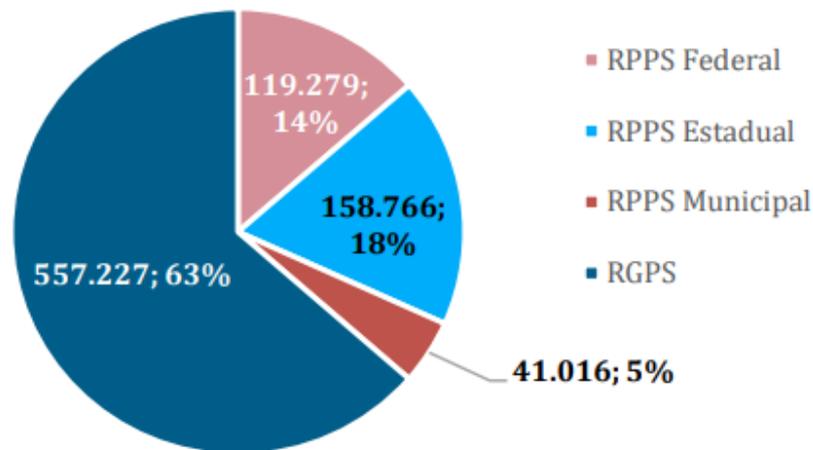
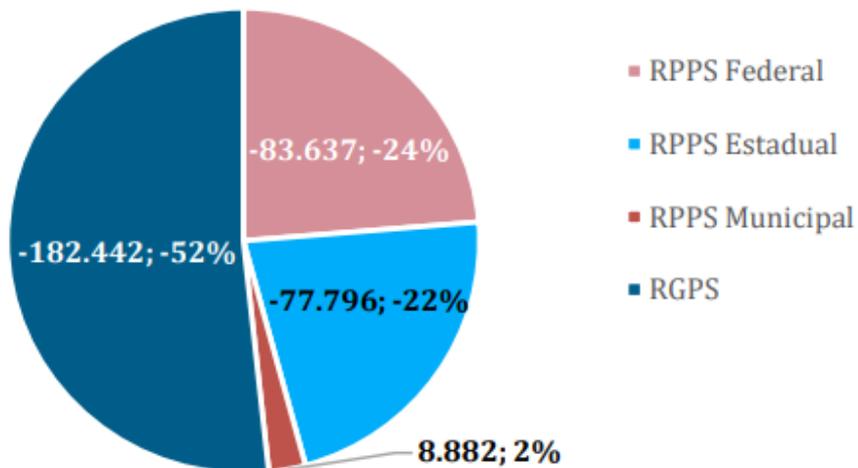
- Idade média de aposentadoria é baixa no Brasil.
- Aposentados por idade (mais pobres, vale lembrar) são os que se aposentam mais tarde.

**TABELA 11. IDADE MÉDIA DE APOSENTADORIA POR TIPO DE APOSENTADORIA NO RGPS**

Benefícios concedidos em 2018	
Aposentadorias por Idade e Tempo de Contribuição	58,6
Aposentadorias por Tempo de Contribuição	54,2
Aposentadorias por Idade	61,0
Aposentadorias por Invalidez	53,3
Amparo Assistencial ao Idoso (BPC)	66,2
Pensões por Morte	56,9

*Fonte: BEPS de dezembro de 2018. Elaboração: IFI.*

GRÁFICOS 17 E 18: DÉFICIT E DESPESAS PREVIDENCIÁRIAS POR REGIME E ESFERA EM 2017 (R\$ MILHÕES E PARTICIPAÇÃO – %)

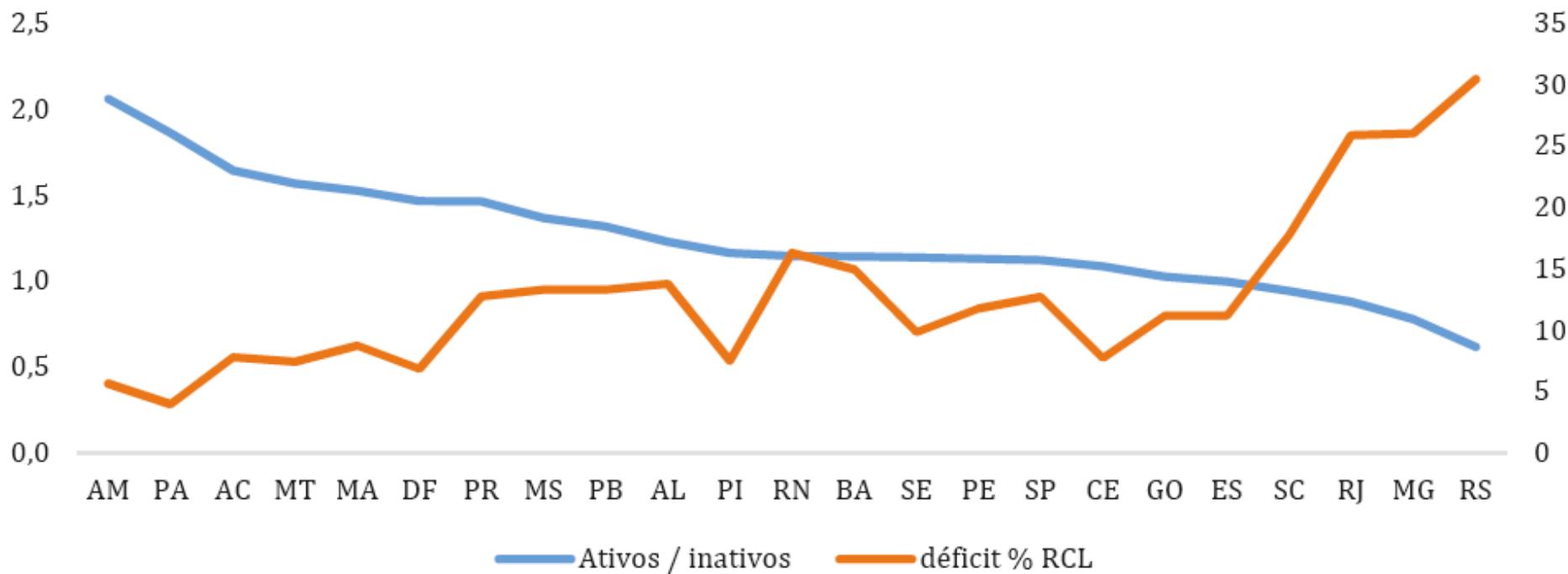


Fonte: STN e Secretaria da Previdência/Ministério da Economia. Elaboração: IFI.

**Déficit total:**  
R\$ 335 bilhões  
(5,1% do PIB)

**Despesa total:**  
R\$ 876 bilhões  
(13,4% do PIB)

GRÁFICO 2 - RELAÇÃO ENTRE ATIVOS E INATIVOS E DÉFICIT PREVIDENCIÁRIO NOS ESTADOS -2017



Fonte: Suplemento do Servidor - AEPS 2017. Elaboração: IFI.

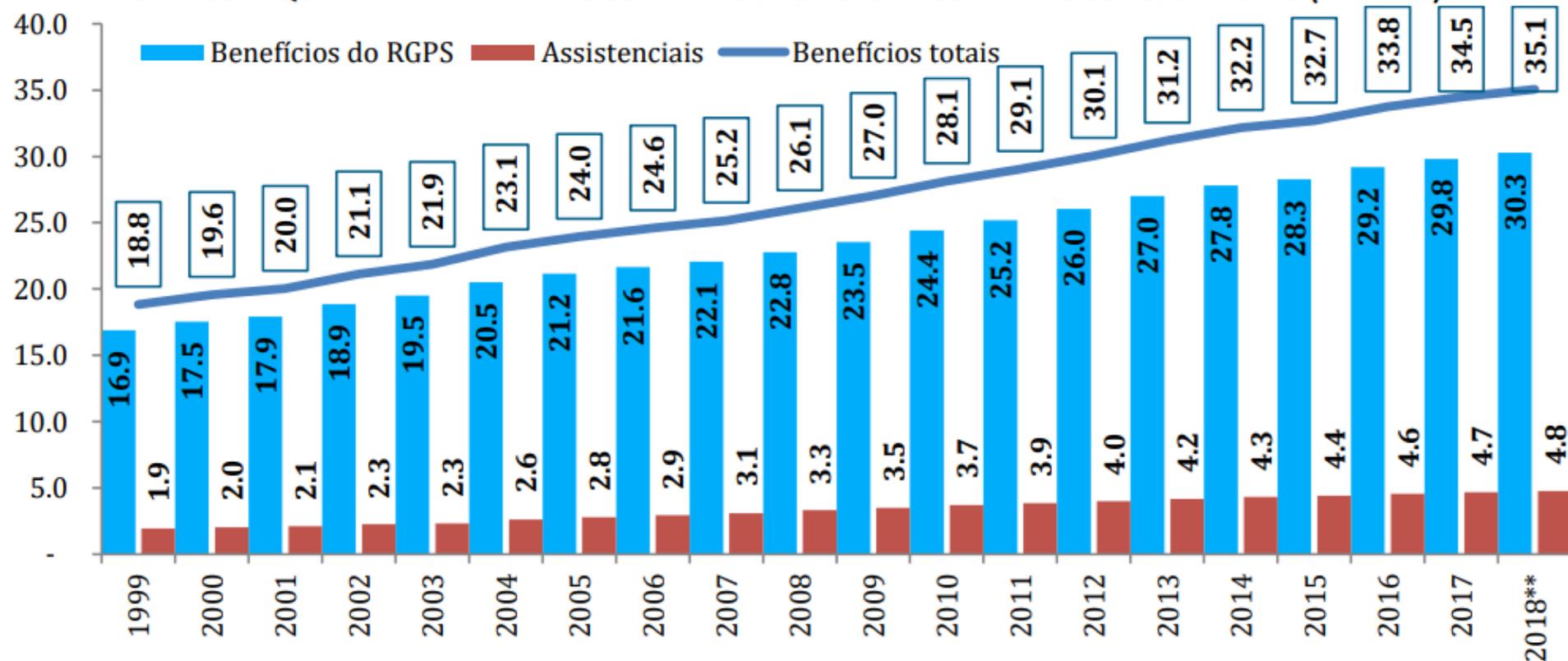
**TABELA 16: BENEFÍCIO MÉDIO MENSAL POR PODER DO RPPS FEDERAL (EM R\$)**

Poder/Benefício	Aposentado	Múltiplo RGPS	Pensionista	Múltiplo RGPS
Executivo	8.478	6,0	5.195	4,1
Legislativo	26.823	⇒ 18,9	21.167	16,6
Judiciário	18.065	12,7	8.764	6,9
MPU	14.656	10,3	5.373	4,2

*Fonte: Secretaria de Planejamento/Ministério da Economia. Elaboração: IFI*

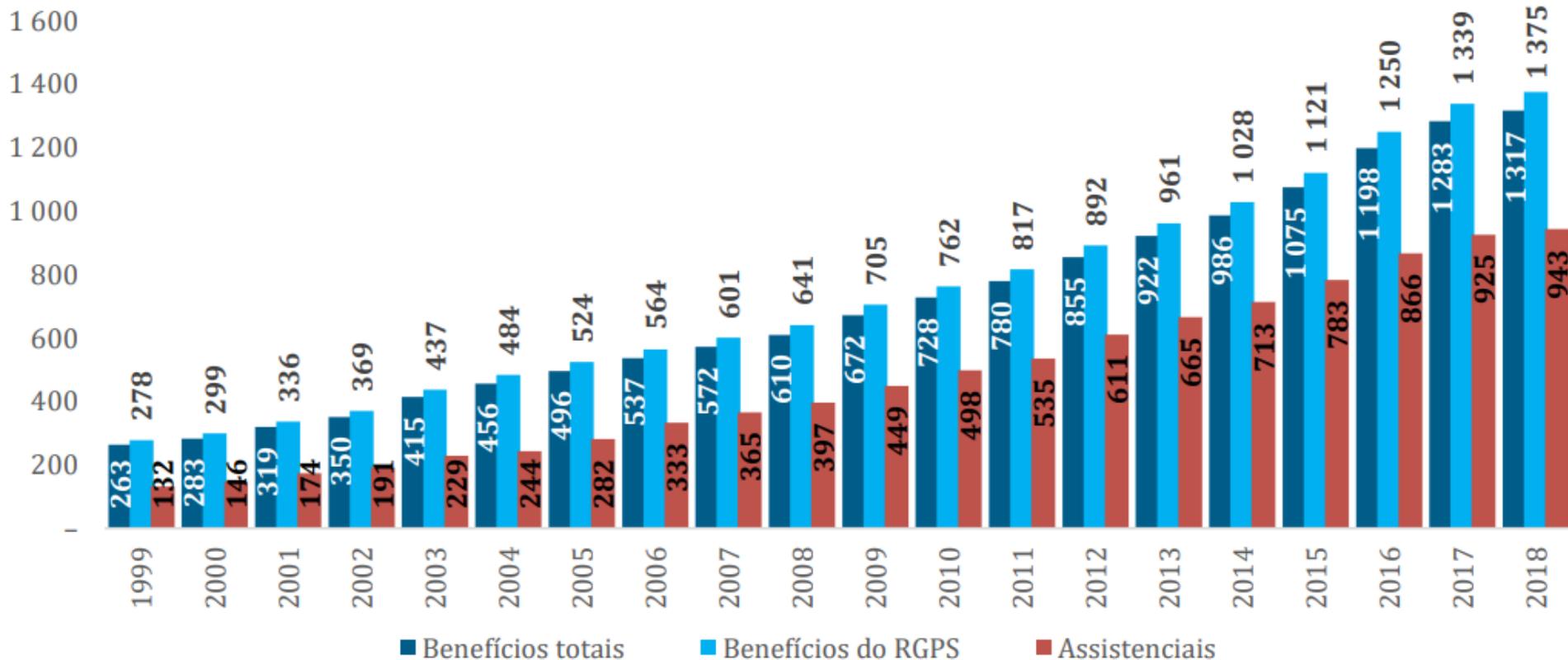
- Déficit do RGPS é de 2,9% do PIB, enquanto o do RPPS federal é de 1,3% do PIB. Contudo, RGPS beneficia mais de 30 milhões de pessoas, ao passo que, no RPPS, são 980 mil inativos.

**GRÁFICO 7. QUANTIDADE DE BENEFÍCIOS EMITIDOS DO RGPS E DOS BENEFÍCIOS ASSISTENCIAIS (MILHÕES).**



Fonte: AEPS e BEPS. Elaboração: IFI.

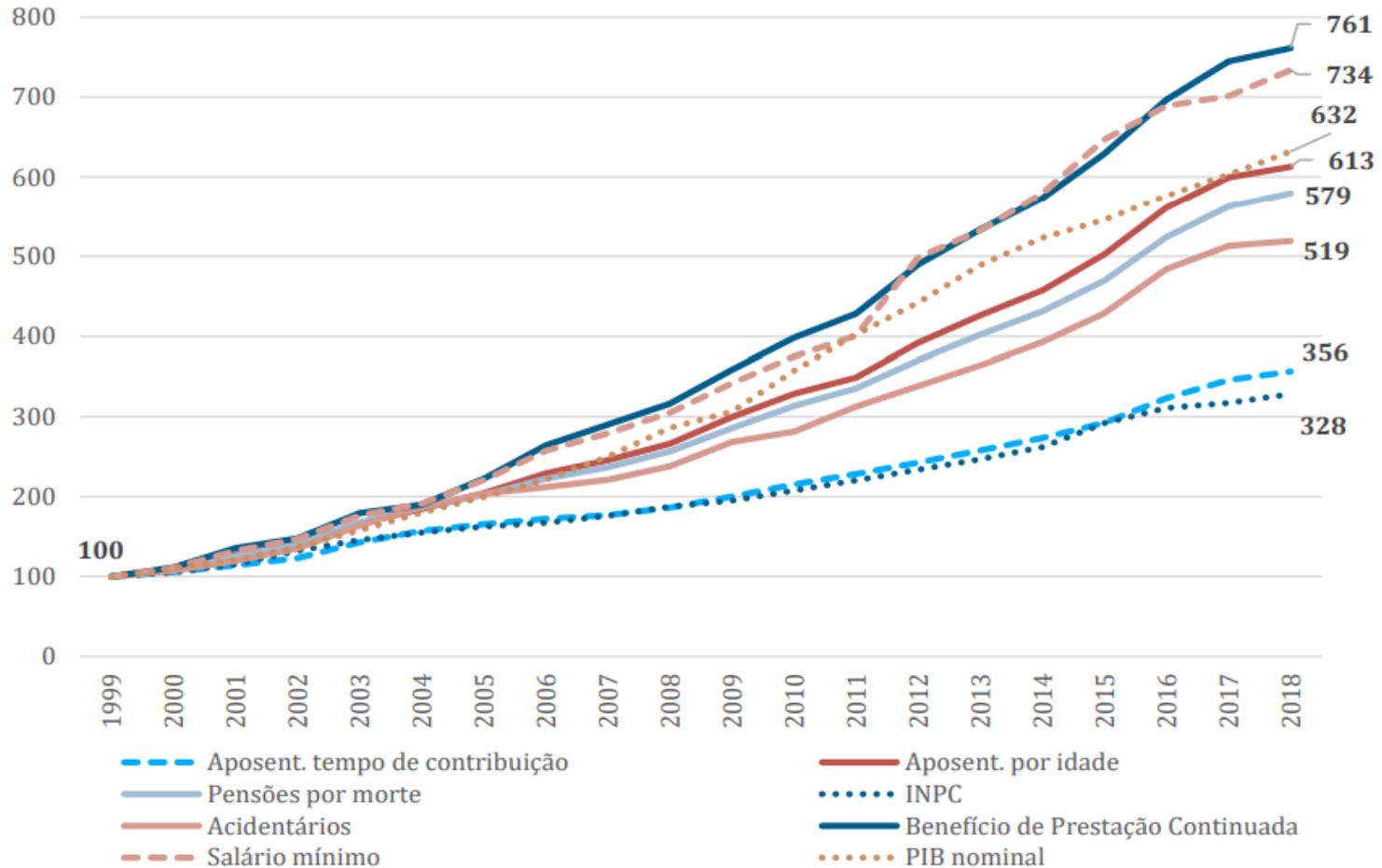
**GRÁFICO 8. VALORES MÉDIOS DE TODOS OS BENEFÍCIOS: RGPS E ASSISTENCIAIS (R\$ CORRENTES)**



Fonte: AEPS e BEPS. Elaboração: IFI.

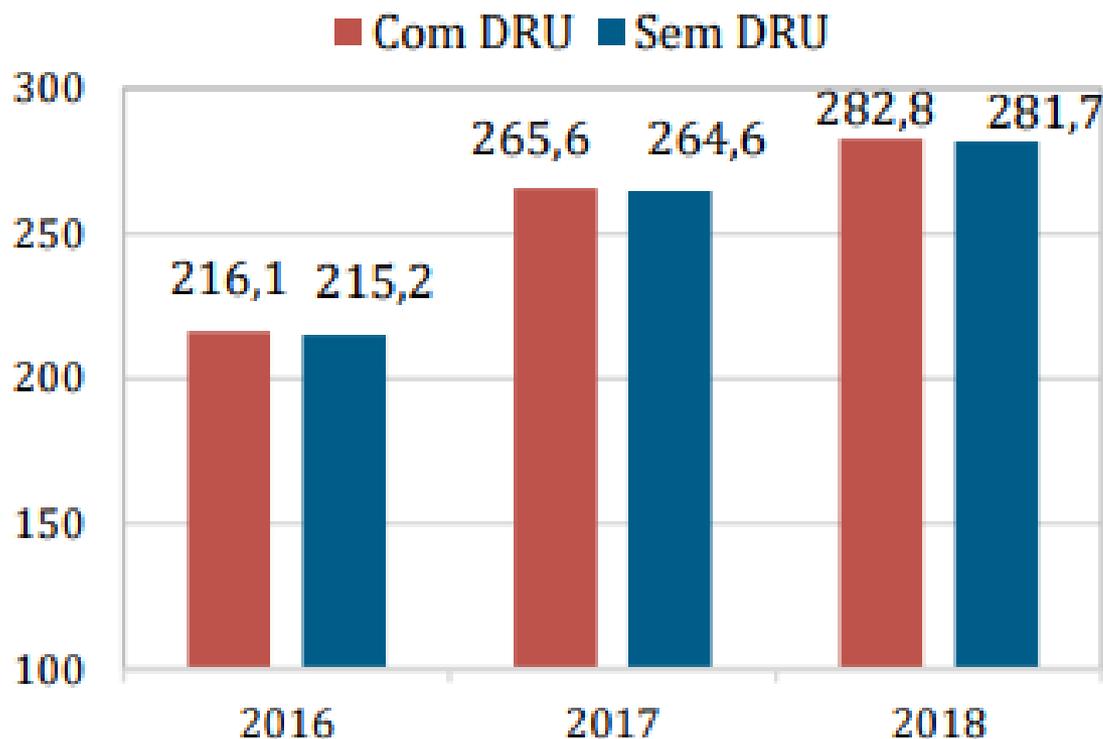
Fonte: AEPS e BEPS. Elaboração: IFI.

**GRÁFICO 9. BENEFÍCIOS MÉDIOS SELECIONADOS, INPC, SALÁRIO MÍNIMO E PIB EM NÚMERO-ÍNDICE (1999 = 100)**



Fonte: BEPS, AEPS e Ipeadata. Elaboração: IFI.

**GRÁFICO 26. DÉFICIT  
PREVIDENCIÁRIO (R\$ BILHÕES)**



Fonte: RREO (STN). Elaboração: IFI.

**TABELA 18. DÍVIDA ATIVA PREVIDENCIÁRIA EM 2017, POR RATING (R\$ BILHÕES):**

Classe A	Classe B	Classe C	Classe D	Total
41,5	116,4	95,8	173,6	427,4

Fonte: Relatório de Gestão do Ministério da Fazenda 2017. Elaboração: IFI.

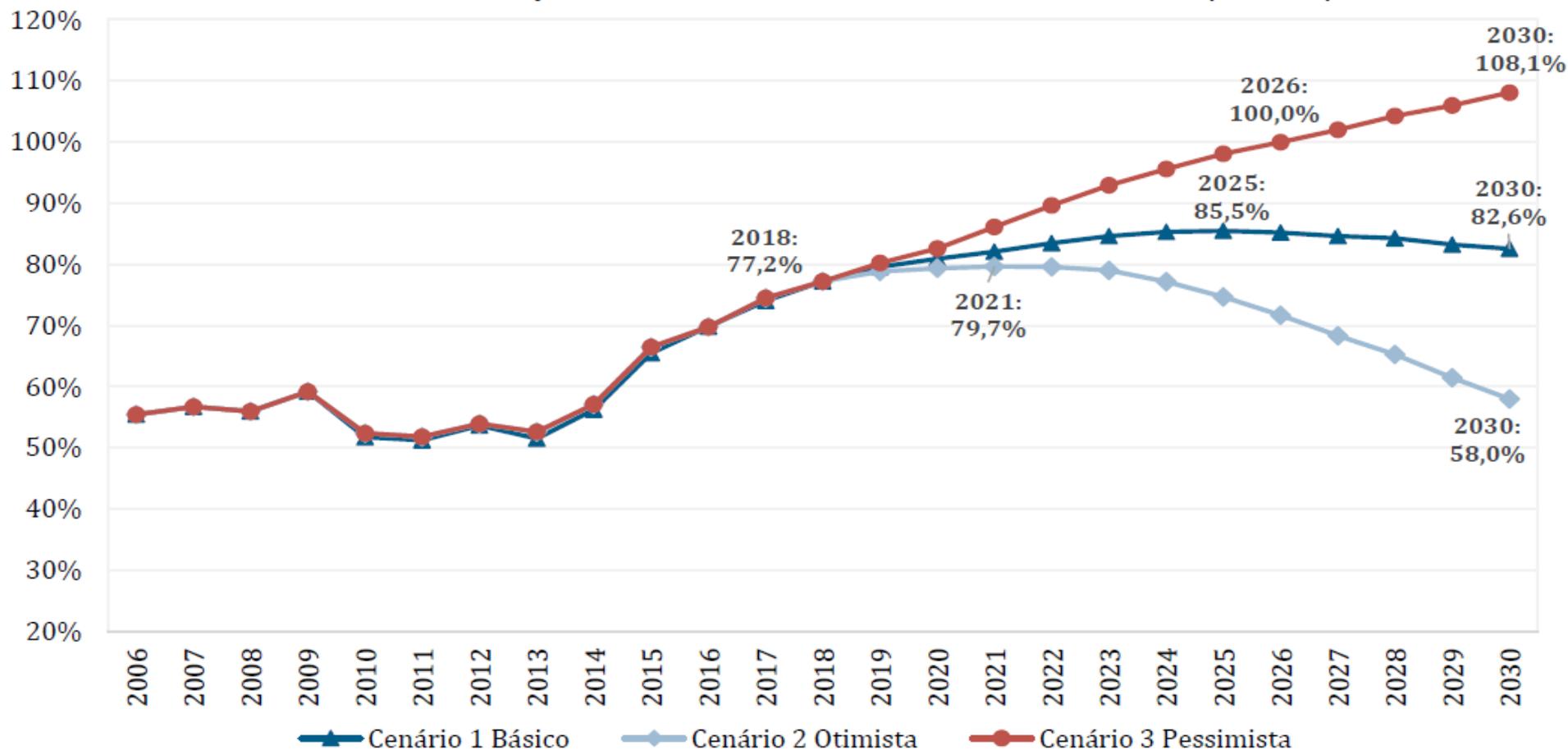
Dos R\$ 427,4 bilhões:

1. R\$ 71 bilhões estão parcelados;
2. os de **Classe C** têm baixa probabilidade de recuperação; e
3. os de **Classe D** são irrecuperáveis.

Assim, o potencial arrecadatório seria de **R\$ 87 bilhões.**

Se considerarmos que apenas uma parte dos de **Classe A (70%)** e **B (50%)** poderão efetivamente ser recuperados, a conta ficaria em **R\$ 16 bilhões.**

GRÁFICO 20. PROJEÇÕES DA IFI PARA A DÍVIDA BRUTA DO GOVERNO GERAL (% DO PIB)



Fonte: IFI.

1. Inspirada no Congressional Budget Office (CBO), Estados Unidos, e no Office for Budget Responsibility (OBR), Reino Unido
2. Cerca de 40 países possuem instituições similares
3. Objetivo geral é ampliar a transparência das contas públicas e melhorar a disciplina fiscal do país
4. OCDE e FMI têm destacado a atuação da IFI do Senado Federal nestes **2 anos** de atuação

## ❑ Relatório da OCDE (fev/18) sobre o Brasil:

*“Brazil has made substantial progress on its fiscal framework, including the new expenditure rule and the recently established fiscal council (IFI), which has been publishing high-quality monthly reports, including fiscal projections and scenarios. Its establishment has been a recommendation in previous OECD Economic Surveys on Brazil”  
(Page 33).*

<https://www.oecd.org/eco/surveys/Brazil-2018-OECD-economic-survey-overview.pdf>

- ❖ Conselho de Assessoramento Técnico (CAT) foi formalizado pelo Ato nº 8/2019 do Presidente do Senado Federal

