

# **Hora e a vez da âncora previdenciária**

*(Ou: a verdadeira âncora fiscal)*

Raul Velloso

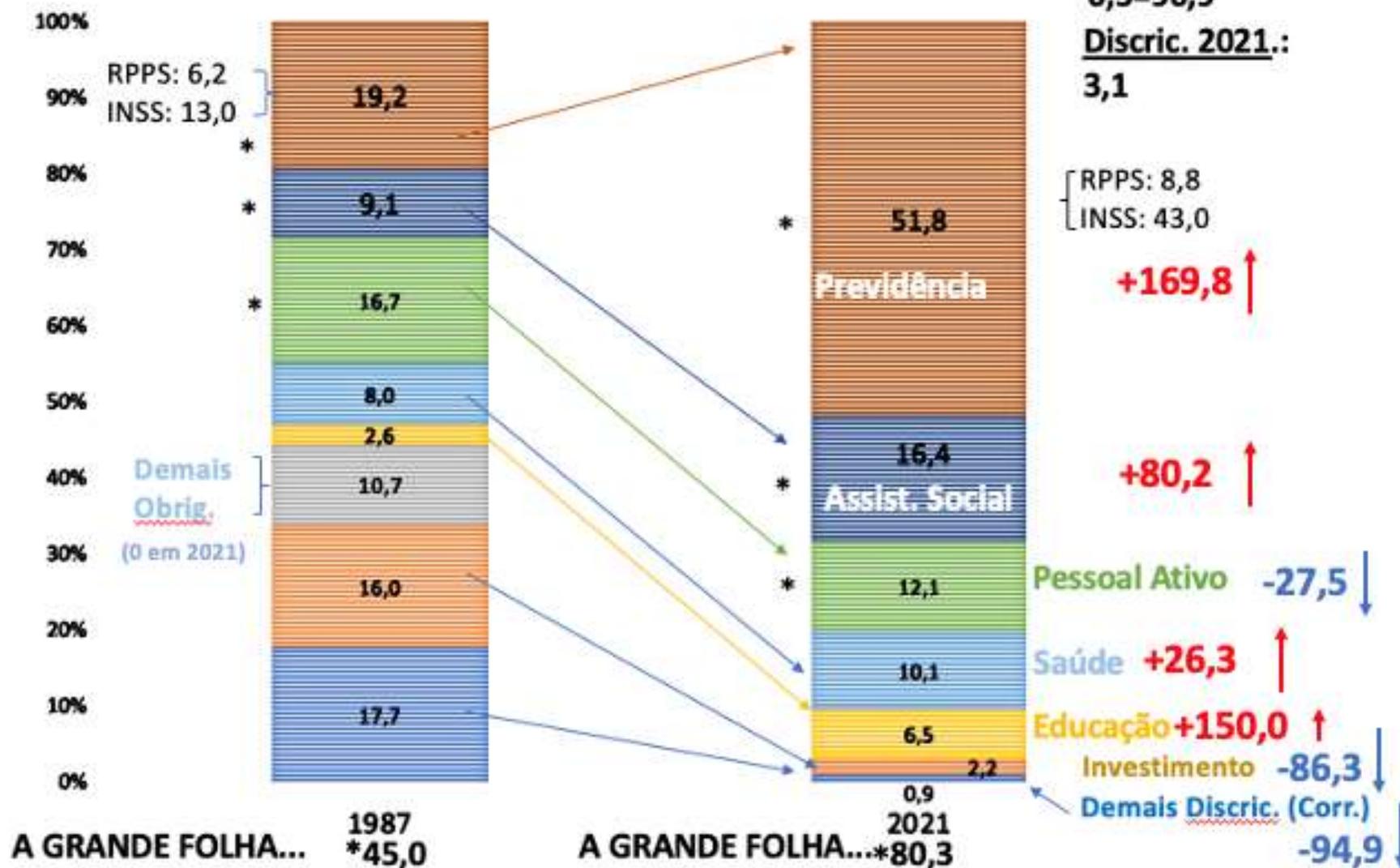
14abr23

Obrig. 1987:  
 19,2+9,1+16,7+  
 +8,0+2,6+10,7=  
 66,3

Discric.1987:  
 16,0+17,7=  
 =33,7

## ESTRUTURA DO GASTO DA UNIÃO

% do Total



Obrig. 2021:  
 51,8+16,4+  
 +12,1+10,1+  
 6,5=96,9  
 Discric. 2021.:  
 3,1

[ RPPS: 8,8  
 INSS: 43,0

+169,8 ↑

+80,2 ↑

Pessoal Ativo -27,5 ↓

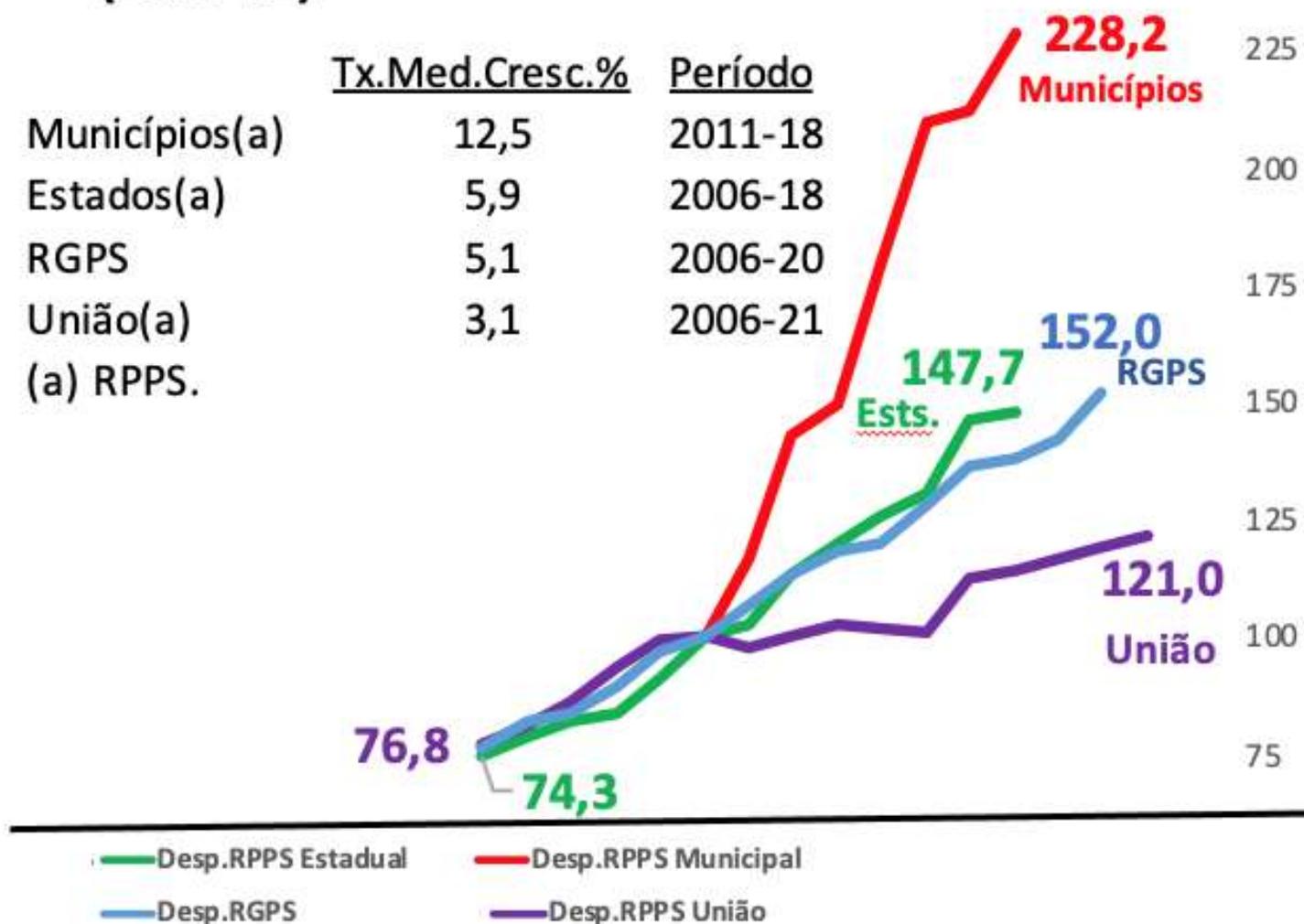
Saúde +26,3 ↑

Educação +150,0 ↑

Investimento -86,3 ↓

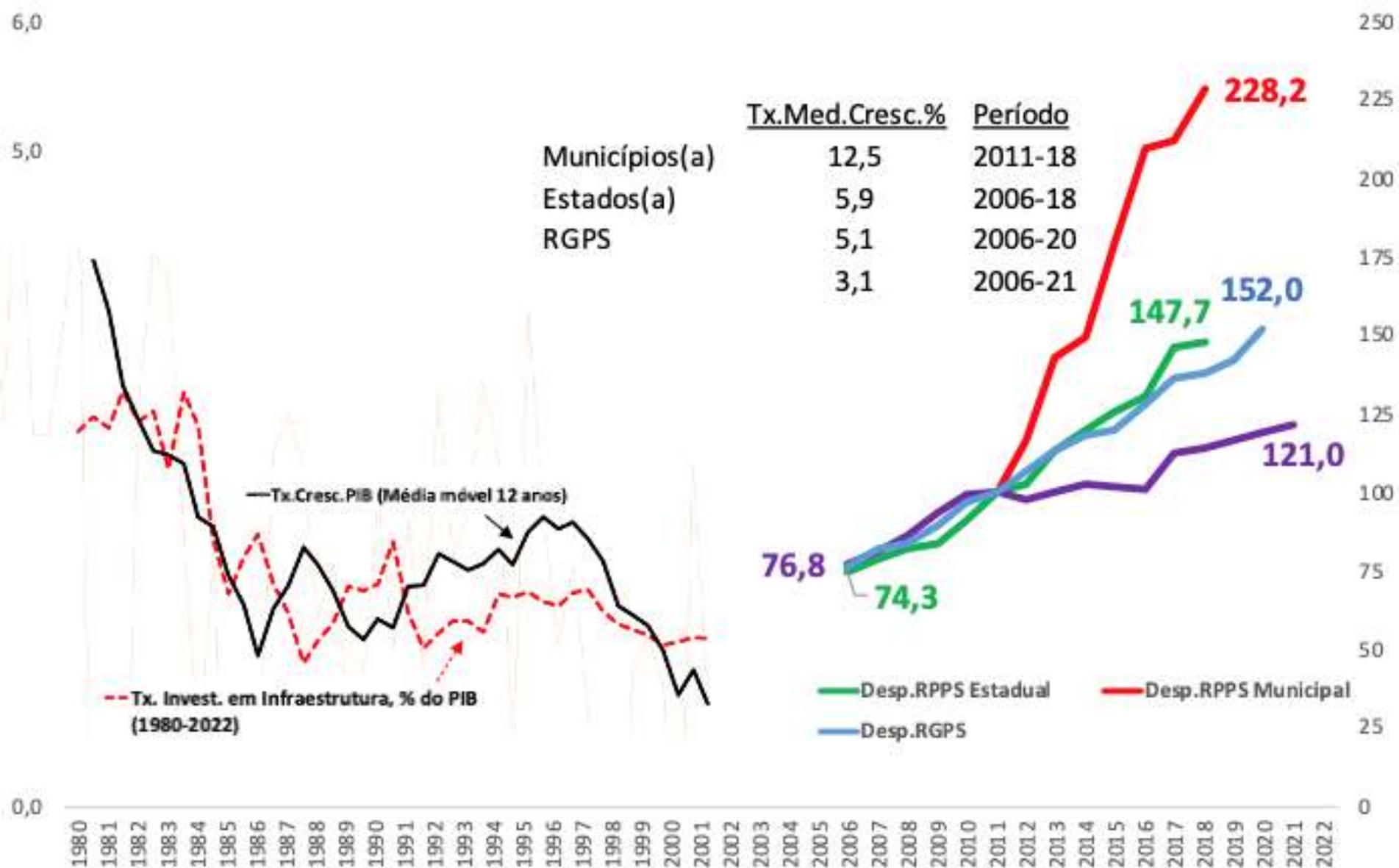
Demais Discric. (Corr.) -94,9 ↓

## Índices reais e taxas de crescimento de gastos previdenciários: União, Est. e municípios (2006-21)

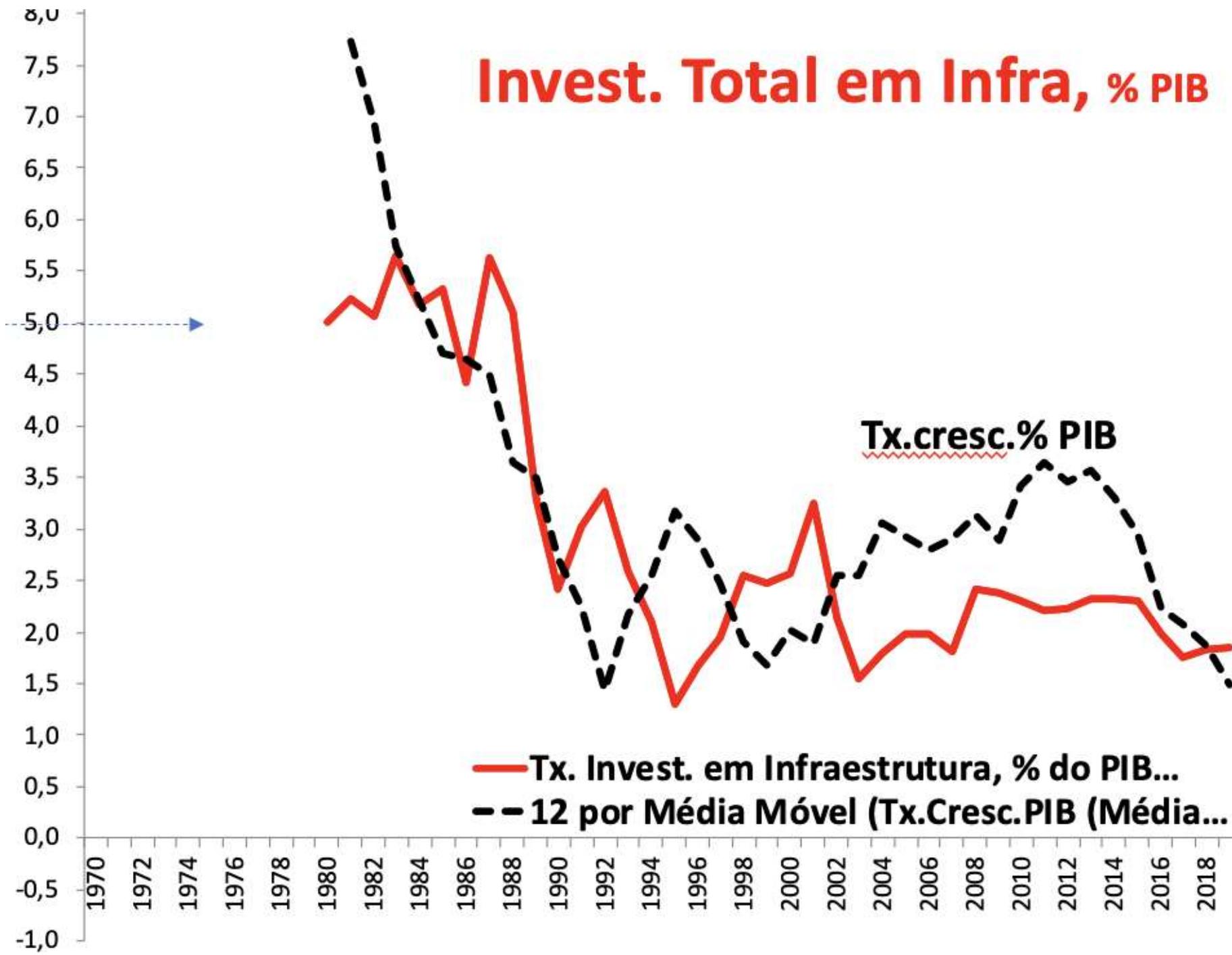


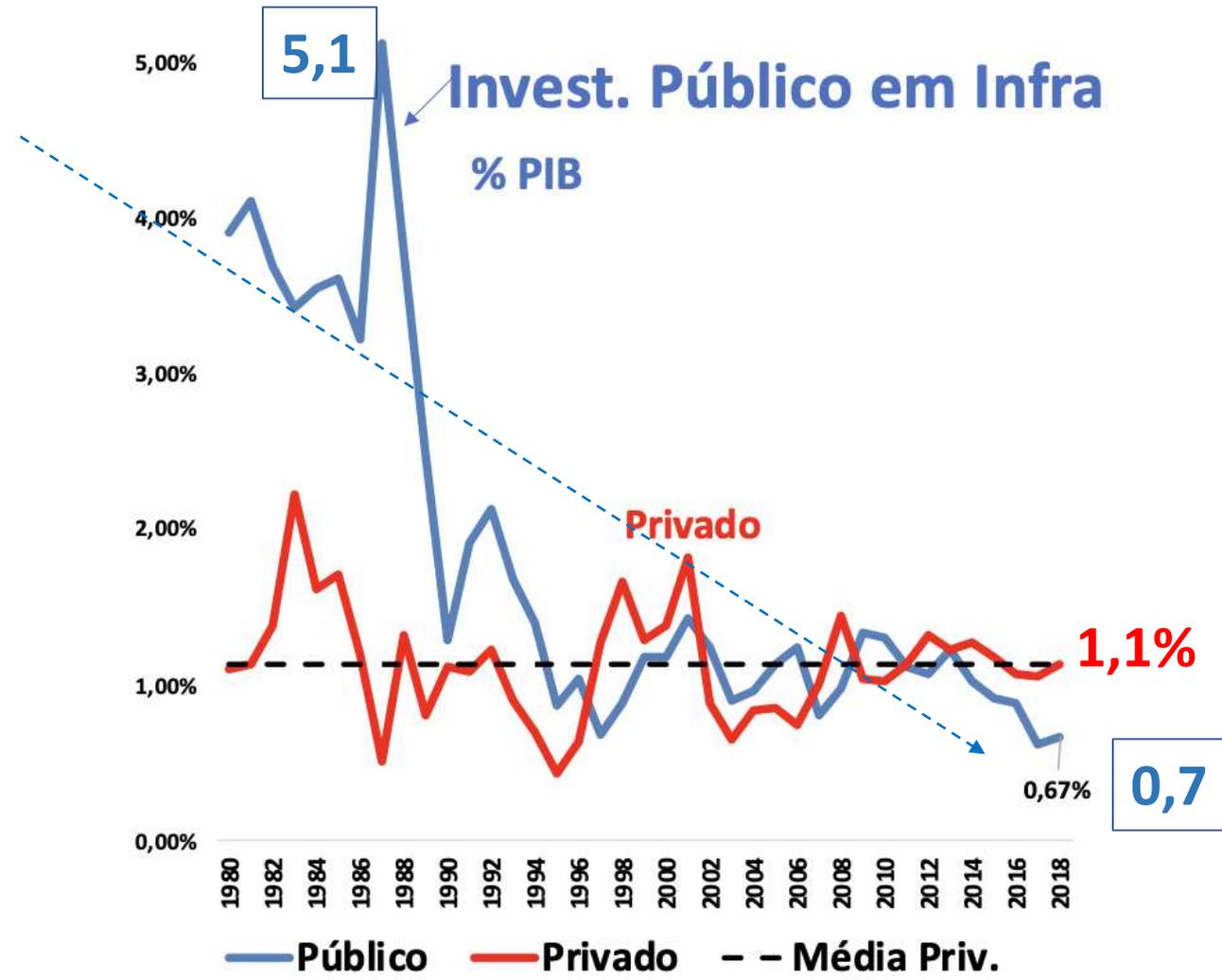
**A DUPLA FACE DO  
DESAJUSTE  
PREVIDENCIÁRIO**

## Tx.Inv.Publ.em INFRA(% PIB) e Ind.Reais Gastos em Prev.: União, Est.&Mun.

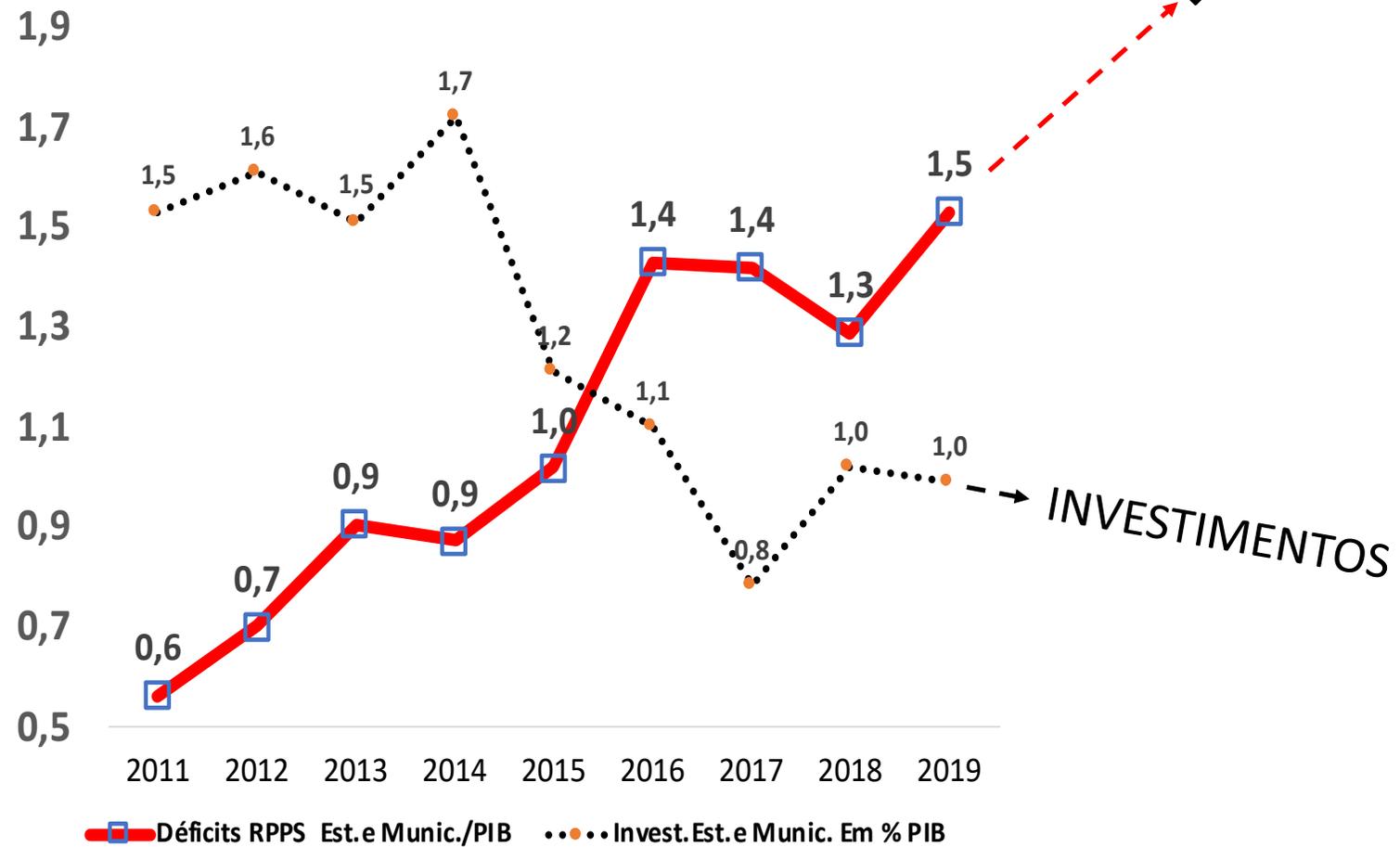


# Invest. Total em Infra, % PIB





## Déficits RPPS e Invest. Est.e Munic. (em % do PIB)



# O drama dos entes paulistas

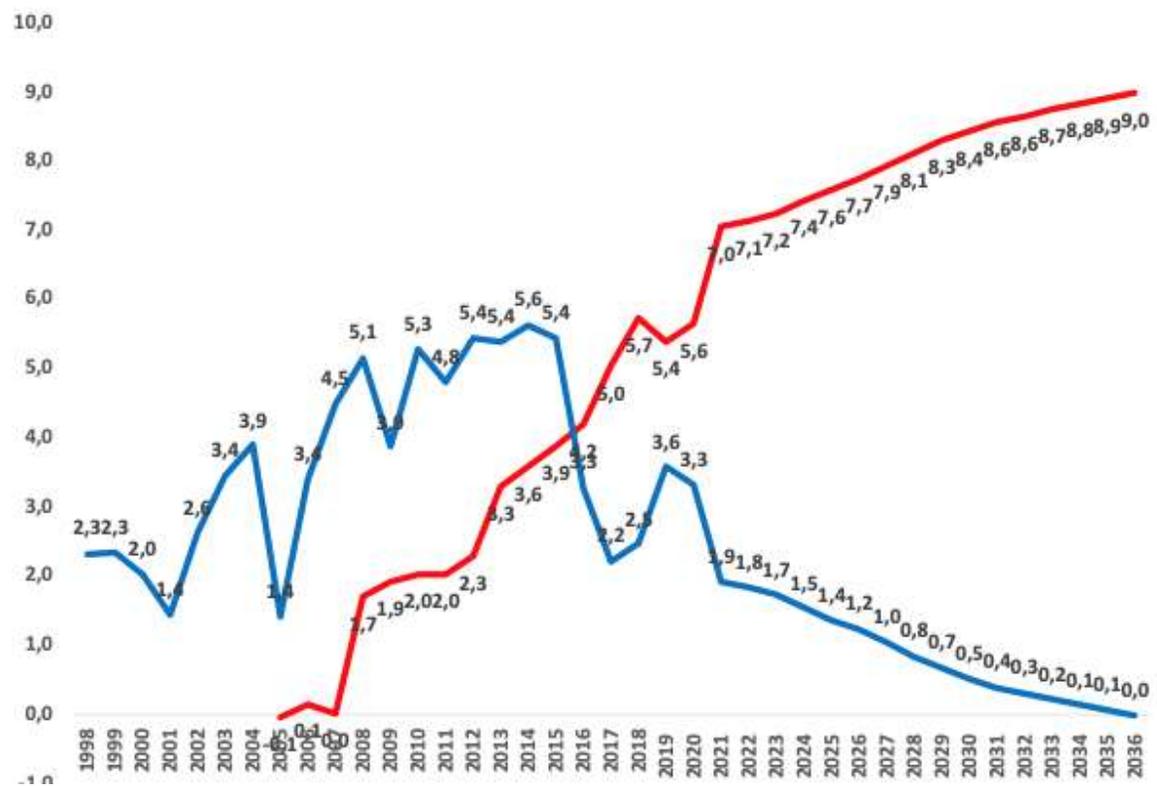
**ANOS DE ZERAGEM MAIS PROVÁVEL DOS INVESTIMENTOS**  
(Por ente estudado, em uma amostra de 11 municípios)

2020	<b>Marília</b>	
2021	<b>Santo André</b>	
2022	<b>São Vicente</b>	
2023	<b>Bauru, Jundiaí</b>	
2024	<b>Ribeirão Preto</b>	
2025	<b>Campinas</b>	
...		
2028	<b>Est. de SP</b>	←
2029	<b>Santos</b>	
	<b>Sorocaba</b>	
2030	<b>São José dos Campos</b>	
2036		← Pref. da cidade de São Paulo
2038	<b>São Bernardo do Campo</b>	

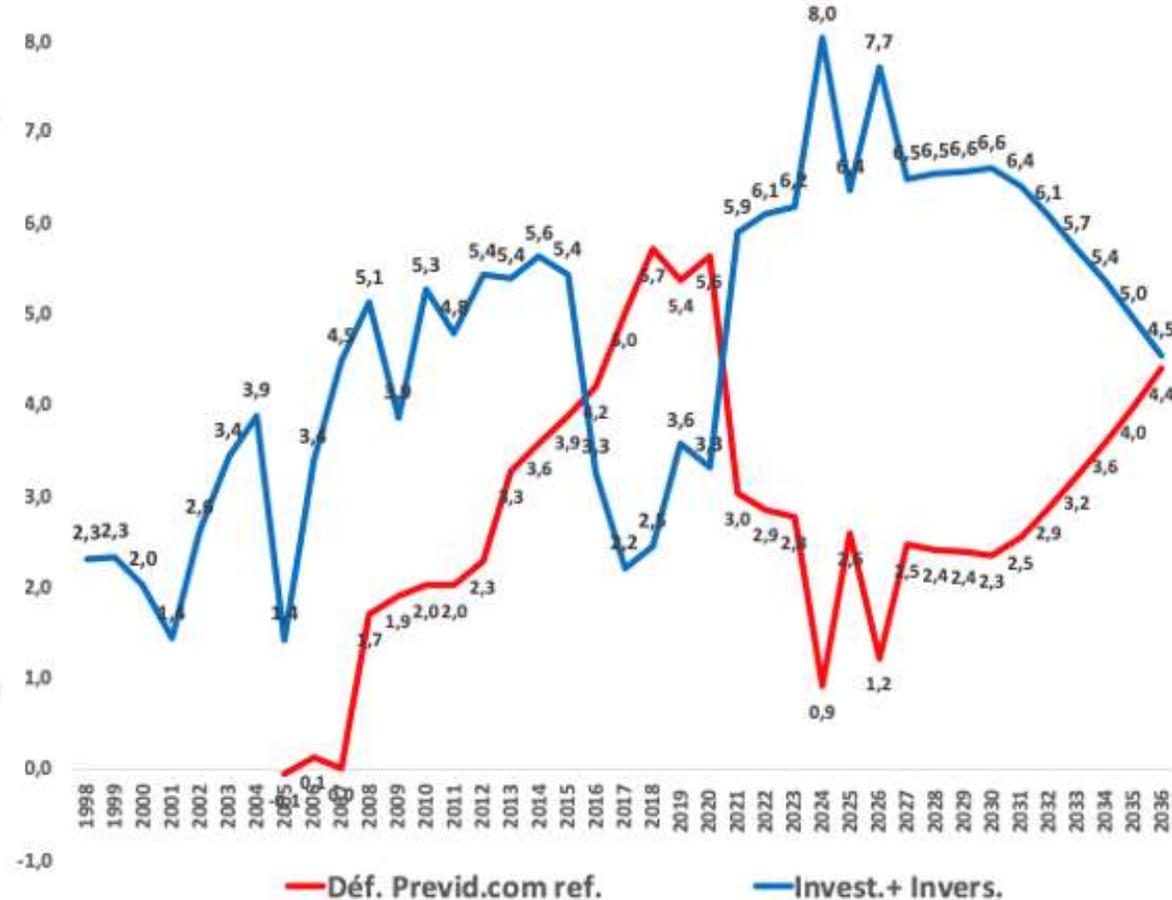
# Pref. SP

(R\$ bi. 2019)

Antes



Depois



— Déf. Previd.com ref.

— Invest.+ Invers.

**R  
E  
S  
U  
M  
O**

**1) Previdência pública: única saída é capitalizar  
(ou guardar para pagar)**

**2) Se não...**

**Repartição simples => derrocada dos  
investimentos**

**Ou: passivo atuarial/alíquota extraordinária  
impagáveis**

**3) --Em quantos anos o investimento vai zerar?**

## **-Como ajustar?**

Pref.SP

Def At. de R\$ 171 bi., que caiu para R\$ 61 bi.

Aliq. Extraord. de 109%, que caiu para 35% (não esquecer 28% originais)

- 1) Reforma de regras (última: EC 103/19), com aumento de alíquota para 14/28%**
- 2) Ampliação base contribuição apos. e pensionistas**
- 3) Aporte de ativos (imóveis, IRRF...)**
- 4) Se por acaso insuficientes: capitalização adicional gradativa**

**(Para plano de equacionamento obrigatório)**