



monitor político

macro research

6 de outubro de 2020

Álvaro Frasson
economia@btgpactual.com
@alvarosfrasson

Luiza Paparounis
luiza.paparounis@btgpactual.com



Destaques da Semana

As discussões sobre a criação do programa de auxílio "**Renda Cidadã**" devem continuar nos próximos dias.

A apresentação do relatório da **PEC Emergencial** pelo senador Márcio Bittar, que estava marcada para a semana passada, foi adiada para 15 de outubro.

Na última segunda-feira, o governo havia anunciado que o relatório conteria, além dos mecanismos para cortes de gastos, o seu novo programa social, tendo como fontes de financiamento recursos reservados no Orçamento para pagamentos de precatórios (dívidas judiciais) e recursos do Fundo de Educação Básica (Fundeb).

Após a forte reação negativa do mercado, funcionários do governo e líderes do Congresso disseram que reavaliariam as fontes de financiamento do programa.

A **Comissão Mista de Orçamento** (CMO) deve ser instalada nesta terça-feira (06).



PEC Emergencial/ Renda Cidadã

- ❑ O governo anunciou na última segunda-feira (28) que seu novo programa social (Renda Cidadã) seria financiado com recursos reservados no Orçamento para precatórios e recursos do Fundeb.
- ❑ Após a forte reação negativa do mercado e duras críticas, membros do Executivo e líderes do Congresso disseram que reavaliariam as fontes de financiamento do programa (a mudança no discurso dos congressistas demorou alguns dias para ocorrer – até quarta-feira continuaram defendendo a solução anunciada).
- ❑ O senador Márcio Bittar decidiu adiar a entrega de seu relatório da PEC emergencial, que conterà o programa Renda Cidadã, para 15 de outubro (estava previamente agendado para esta semana).

PEC Emergencial/ Renda Cidadã

❑ De acordo com a notícia, as seguintes alternativas estão em discussão:

- (i) estabelecer as linhas gerais do programa Renda Cidadã sem especificar suas fontes de financiamento, que seriam discutidas posteriormente no Orçamento.
- (ii) O relatório poderia conter a limitação de despesas com precatórios, mas sem qualquer vínculo explícito com o programa;
- (iii) retirar o programa social do teto de gastos e criar um novo imposto para financiá-lo; e
- (iv) extinguir o desconto de 20% concedido aos contribuintes que optarem pela declaração simplificada do Imposto de Renda pessoa física para financiar o programa Renda Cidadã.

❑ Boas alternativas, como a reformulação de programas como o abono salarial ou a desindexação do orçamento, foram descartadas pelo presidente Jair Bolsonaro.



Vetos Presidenciais

- ❑ A sessão do Congresso para analisar vetos presidenciais marcada para a última quarta-feira (30) foi cancelada. **Ainda não há nova data para a sessão de análise dos vetos.**



Reforma Tributária

- Ontem (5) ocorreu a última audiência pública da Comissão Mista da Reforma Tributária.
- Ainda não há nova data para a entrega do parecer da proposta pelo relator, deputado Aguinaldo Ribeiro (PP).
- O cronograma inicial previa entrega do relatório na última semana e votação da matéria na Comissão em meados de outubro.



Liminar contra a venda de refinarias da Petrobras

- ❑ Na última quinta-feira (01), o Supremo Tribunal Federal (STF) votou a favor (6 x 4) da venda de refinarias da Petrobras, rejeitando o pedido de liminar do Congresso contra a venda de subsidiárias sem análise do Congresso.



Medidas provisórias na pauta da Câmara desta semana

- (i)** MP 992/20, que cria Capital de Giro para a Preservação das Empresas (CGPE); e
- (ii)** MP 993/20, que autoriza a prorrogação de contratos do Instituto Nacional de Colonização e Reforma Agrária (Incra)



Aumento do percentual de empréstimos consignados

- ❑ Na última sexta-feira, o governo federal publicou a medida provisória (MP) 1006 que aumenta a margem de empréstimo consignado de aposentados e pensionistas do RGPS para 40% até 31 de dezembro de 2020.
- ❑ Desses 40%, 5 pontos percentuais (pp) devem ser usados para pagar dívidas ou saques com cartão de crédito.



PROCESSO DE TRAMITAÇÃO NO CONGRESSO NACIONAL

		Proposta de Emenda à Constituição (PEC)	Lei Ordinária (PLO)
Votos necessários para aprovação		3/5 (308 deputados federais e 49 senadores)	Maioria Simples (+ de 50% do total de votos, excluindo abstenções. A maioria absoluta deve estar presente para ocorrer a votação)
	Tramitação	Comissão de Constituição e Justiça e de Cidadania (CCJC) ¹ ≍ Comissão Especial (CE) ≍ 2 turnos na Câmara dos Deputados ≍ Comissão de Constituição, Justiça e Cidadania do Senado (CCJ) ³ ≍ 2 turnos no Senado ≍ Promulgação	Comissões Temáticas (pode ter natureza conclusiva ²) ≍ Comissão de Constituição e Justiça e de Cidadania (CCJC) ¹ ≍ 1 turno na Câmara dos Deputados ≍ Comissões Temáticas (pode ter natureza conclusiva ²) ≍ Comissão de Constituição, Justiça e Cidadania do Senado (CCJ) ³ ≍ 1 turno no Senado ≍ Sanção (ou veto) presidencial



PROCESSO DE TRAMITAÇÃO NO CONGRESSO NACIONAL

		Lei Complementar (PLC)	Medida Provisória (MP)
Votos necessários para aprovação		Maioria Absoluta (257 deputados federais e 41 senadores)	Maioria Simples (+ de 50% do total de votos, excluindo abstenções. A maioria absoluta deve estar presente para ocorrer a votação)
	Tramitação	Comissões Temáticas (pode ter natureza conclusiva ²) ≡ Comissão de Constituição e Justiça e de Cidadania (CCJC) ¹ ≡ 1 turno na Câmara dos Deputados ≡	Comissão Mista ≡ 1 turno na Câmara dos Deputados ≡ 1 turno no Senado ≡
		Comissões Temáticas (pode ter natureza conclusiva ²) ≡ Comissão de Constituição, Justiça e Cidadania do Senado (CCJ) ³ ≡ 1 turno no Senado ≡ Sanção (ou veto) presidencial	Sanção (ou veto) presidencial



disclaimer

Este relatório foi preparado pelo Banco BTG Pactual S.A. ("BTG Pactual S.A.") para distribuição somente no Brasil, sob circunstâncias permitidas pela regulamentação vigente. BTG Pactual S.A. é o responsável pela distribuição desse relatório no Brasil. Nada nesse relatório constitui indicação de que a estratégia de investimento ou recomendações aqui citadas são adequadas ao perfil do destinatário ou apropriadas às circunstâncias individuais do destinatário e tampouco constituem uma recomendação pessoal. Este relatório possui caráter informativo, não constitui material promocional e não foi produzido como uma solicitação de compra ou venda de qualquer ativo ou instrumentos financeiros relacionados em qualquer jurisdição. Os dados que aparecem nos gráficos referem-se ao passado, a rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Os preços e demais informações contidas neste relatório são críveis e dignas de confiança na data de publicação do mesmo e foram obtidas de uma ou mais das fontes que seguem: (i) fontes expressas ao lado da informação; (ii) preço de cotação no principal mercado regulado do valor mobiliário em questão; (iii) fontes públicas confiáveis; ou (iv) base de dados do BTG Pactual S.A. Nenhuma garantia ou declaração, tanto expressa quanto implícita, é provida em relação à exatidão, abrangência ou confiabilidade das informações aqui contidas, com exceção das informações referentes ao BTG Pactual S.A., suas subsidiárias e afiliadas. Também não tem o intuito de ser uma declaração completa ou um resumo sobre os ativos, mercados ou estratégias abordados no documento. Em todos os casos, investidores devem conduzir suas próprias investigações e análises antes de proceder ou deixar de proceder qualquer ação relacionada aos valores mobiliários analisados neste relatório. BTG Pactual S.A. não se responsabiliza assim como não garante que os investidores irão obter lucros. BTG Pactual S.A. tampouco irá dividir qualquer ganho de investimentos com os investidores assim como não irá aceitar qualquer passivo causado por perdas. Investimentos envolvem riscos e os investidores devem ter prudência ao tomar suas decisões de investimento. BTG Pactual S.A. não tem obrigações fiduciárias com os destinatários deste relatório e, ao divulgá-lo, não apresenta capacidade fiduciária. O presente relatório não deve ser considerado pelos destinatários como um substituto para o exercício do seu próprio julgamento. Opiniões, estimativas e projeções expressas aqui constituem o julgamento atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório na data na qual foi preparada e por isso, está sujeito a mudanças sem aviso e pode diferir ou ser contrário a opiniões expressas por outras áreas de negócios ou grupos do BTG Pactual, BTG Pactual S.A. e suas afiliadas ou subsidiárias como resultado do uso de diferentes hipóteses e critérios. Preços e disponibilidade de instrumentos financeiros são apenas indicativos e estão sujeitos a mudanças sem aviso. A análise contida aqui é baseada em diversas hipóteses. Diferentes hipóteses podem ter resultados substancialmente diferentes. A metodologia de análise realizada nesse relatório, definida pelo analista signatário do presente relatório, busca identificar os movimentos históricos nos preços dos ativos, observando oportunidades de curto prazo e seguindo conceitos de linhas de tendência, médias móveis, figuras gráficas, equilíbrio, resistência, suporte, entre outros. Não se confunde, portanto, com a Análise Fundamentalista tradicionalmente divulgada por outros analistas do Banco BTG Pactual S.A., baseada em metodologia e premissas distintas, podendo apresentar recomendações divergentes das aqui expostas para o mesmo ativo avaliado. Cada investidor deve, portanto, analisar cada relatório de forma independente. Os analistas responsáveis pela preparação deste relatório podem interagir com a mesa de operações, mesa de vendas e outros departamentos, com o intuito de reunir, sintetizar e interpretar informações de mercado. BTG Pactual S.A. não está sob a obrigação de atualizar ou manter atualizada a informação contida neste relatório.



macro research

Álvaro Frasson

economia@btgpactual.com

[@alvarosfrasson](https://twitter.com/alvarosfrasson)

Luiza Paparounis

luiza.paparounis@btgpactual.com