



Caracterização e repercussões econômicas do mercado de apostas de quota fixa no Brasil

Outubro de 2024

Introdução

Nos últimos anos, o mercado de apostas experimentou um crescimento significativo no Brasil. A **Lei nº 13.756/18** legalizou as apostas de quota fixa, abrindo caminho para esse tipo de entretenimento. O surgimento de operadores com diversas modalidades de apostas, associado a avanços tecnológicos como a disseminação de smartphones e o uso do PIX, popularizou e fortaleceu essa indústria.

A partir de 2018, as apostas passaram a ser legalizadas, mas não havia uma regulamentação que estabelecesse os critérios de funcionamento desse setor. Para cobrir essa lacuna, a **Lei nº 14.790/23** foi aprovada com o objetivo de criar um ambiente seguro que promova o jogo responsável e regulado no Brasil.

As medidas dessa nova Lei e de outras normas e portarias complementares entrarão em vigor a partir de 1º de janeiro de 2025. Mesmo assim, diversas regras previstas para o novo mercado regulado já estão sendo antecipadas tanto pelos reguladores quanto, de forma espontânea, por muitos operadores.

Apostas de quota fixa devem ser entendidas como uma forma de lazer e entretenimento, nunca como investimento ou fonte de renda. No entanto, por ser uma novidade, no Brasil ainda existe muito desconhecimento sobre o funcionamento do setor e sobre como aproveitar esse serviço, reforçando a importância de uma regulamentação ativa e educativa.

Também por conta desse desconhecimento, ganhou força recentemente no debate público uma onda de análises e opiniões sobre o setor que, em muitos casos, distorcem a realidade e estimulam conclusões precipitadas.

Diante dessa cenário, o **Instituto Brasileiro do Jogo Responsável – IBJR** procurou a **LCA Consultoria Econômica** para elaborar a presente análise. O objetivo é colaborar com o debate público, caracterizando o funcionamento do mercado de apostas de quota fixa e seu impacto na economia brasileira.

Desvendando o jargão das apostas

Considerando que o mercado de apostas no Brasil é recente e ainda pouco compreendido, é importante definir alguns termos para facilitar a compreensão de seu funcionamento.

Entre os conceitos que ajudam a elucidar esse mercado estão:

- Apostas de quota fixa
- Odds
- Return-to-player (RTP)
- Turnover
- Gross Gaming Revenue (GGR)
- Taxa de canalização



Apostas de Quota Fixa

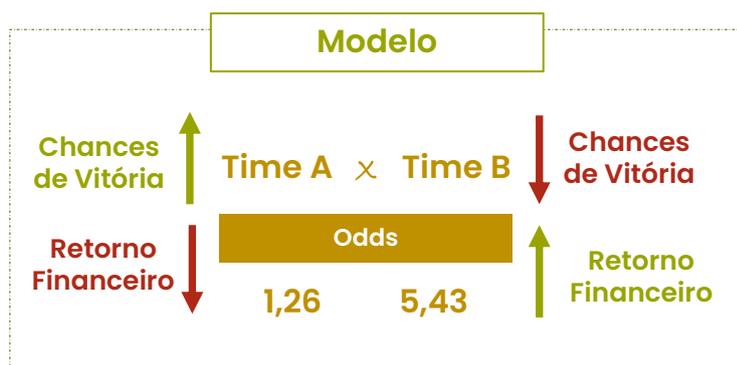
A modalidade de quota fixa consiste em apostas em que os ganhos são predefinidos no momento da aposta, independentemente de variáveis externas ou do montante arrecadado. Essa modalidade foi legalizada no Brasil pela **Lei nº 13.756/2018**.

Dessa forma, o apostador conhece exatamente, no ato da aposta, qual será o prêmio a ser recebido em caso de vitória, proporcionando maior transparência e previsibilidade em relação aos seus possíveis ganhos.



Odds

Refere-se ao prêmio que o apostador pode receber ao realizar uma aposta específica. As odds são inversamente relacionadas à probabilidade de um evento ocorrer. Por exemplo, se é muito provável que o Time A ganhe do Time B, o retorno que o apostador receberá ao apostar no Time A será menor do que o retorno ao apostar no Time B.



Desvendando o jargão das apostas



Turnover

Refere-se ao volume total de dinheiro apostado em uma plataforma online ou em uma operação física de apostas.

Por exemplo, se uma empresa ou aplicativo recebeu R\$ 1 milhão em apostas durante o mês, o turnover mensal é de R\$ 1 milhão.

Depósito e turnover não são a mesma coisa: **nem todo dinheiro transferido para o site de apostas é necessariamente apostado**



Return-to-Player (RTP)

Esse termo representa a porcentagem do total apostado (turnover) que é devolvida aos apostadores vencedores ao longo de um período de tempo.

Por exemplo, se após um mês de operações uma plataforma acumula R\$ 1 milhão em turnover e distribui R\$ 930 mil em prêmios, o RTP será de 93%.



Gross Gaming Revenue

Refere-se à diferença entre o total de apostas e o total pago em prêmios.

$$GGR = \text{Turnover} - \text{Premiação}$$



Taxa de Canalização

Refere-se à proporção do volume de apostas realizadas em plataformas regulamentadas em relação ao total de apostas no país.

$$\text{Taxa de Canalização} = \frac{\text{Total de apostas no mercado regulado}}{\text{Total de apostas}}$$

Mercado de apostas de quota fixa foi regulamentado recentemente

Entre 1990 e 2018, o mercado de apostas no Brasil enfrentou **proibição e regulamentação limitada**. Nos anos 1990, o Governo brasileiro endureceu sua postura em relação às apostas, com a promulgação da Lei Zico em 1993, que buscava regulamentar atividades esportivas, mas proibiu jogos de azar. A Lei Pelé, de 1998, consolidou essa restrição, reforçando a ilegalidade dos cassinos e jogos de azar no País. **Durante esse período, a loteria federal foi a principal forma legal de apostar no Brasil.**

Nos anos 2000, a popularidade das apostas online cresceu, mas ainda havia ausência de regulamentação específica para o setor. Em 2015, o Governo começou a discutir a legalização das apostas esportivas como uma forma de entretenimento. Em 2018, foi aprovada a **Lei 13.756, abrindo caminho para um mercado de apostas de quota fixa regulado no Brasil.**

Histórico da regulação do mercado de apostas

1941

Decreto-Lei nº 3.688 (Lei das Contravenções Penais): Artigo 50 desse decreto proibiu qualquer forma de jogo de azar em todo o território nacional.

1967

Criação da Loteria Federal: Criação da Loteria Federal, gerida pela Caixa Econômica Federal, sendo uma das poucas modalidades de apostas permitidas.

1993

Lei Zico (Lei nº 8.672): Introduziu a possibilidade de legalizar o bingo como forma de arrecadar recursos para clubes esportivos e instituições sociais.

1998

Lei Pelé (Lei nº 9.615): Substituiu a Lei Zico e manteve a autorização para o funcionamento das casas de bingo, mas com regulamentação mais rígida.

2000

Lei nº 9.981: Vetou os bingos diante de alegações de que estavam associados a atividades ilícitas, como lavagem de dinheiro.

2015

Discussões sobre a Legalização: A partir de 2015, começaram discussões no Congresso Nacional sobre a possível legalização e regulamentação dos jogos de azar e apostas no Brasil, com projetos de lei sendo apresentados.

2018

Lei nº 13.756: Legalização das apostas de quota fixa no meio físico e no digital.

“Loteria de apostas de quota fixa será autorizada ou concedida pelo Ministério da Fazenda e será explorada, exclusivamente, em ambiente concorrencial, com possibilidade de ser comercializada em quaisquer canais de distribuição comercial, físicos e em meios virtuais.”

2023

Lei nº 14.790: Regulamenta a exploração da aposta de quota fixa e inclui os jogos online nessa categoria.

Regulamentação do mercado de apostas no Brasil

Mudanças
entrarão em
vigor a partir
de janeiro de
2025

Principais pontos da regulamentação



TRIBUTAÇÃO

Alíquota de 12% sobre GGR e 15% de imposto de renda nos ganhos líquidos da pessoa física

Art. 31. Os prêmios líquidos obtidos em apostas na loteria de apostas de quota fixa serão tributados pelo Imposto sobre a Renda das Pessoas Físicas (IRPF) à alíquota de 15% (quinze por cento).



LICENÇAS E GARANTIAS

Custo total de R\$ 30 milhões para licença válida por 5 anos

Manter R\$ 5 milhões em conta garantida

Art. 12. O valor estipulado a título de outorga fixa será limitado a, no máximo, R\$ 30.000.000,00 (trinta milhões de reais), considerado o uso de 3 (três) marcas comerciais a serem exploradas pela pessoa jurídica em seus canais eletrônicos por ato de autorização.



REGISTRO

Obrigatoriedade de registro no Brasil, com 20% do capital social de uma fonte brasileira

Art. 7. § 1º. IX - exigência de ter brasileiro como sócio detentor de ao menos 20% (vinte por cento) do capital social da pessoa jurídica.



RESTRICÇÕES

Proibição para menores de 18 anos de idade, agentes públicos fiscalizadores e agentes com poder de influenciar resultados

Art. 26. É vedada a participação [...] II - proprietário, administrador, diretor, pessoa com influência significativa, gerente ou funcionário do agente operador.



PUBLICIDADE

Restrição de público, canais e formato das campanhas publicitárias, com aviso de desestímulo às apostas

Art. 16. I - os avisos de desestímulo ao jogo e de advertência sobre seus malefícios que deverão ser veiculados pelos agentes operadores.

Cenário regulatório internacional

Países desenvolvidos buscam mercado regulado para proteger consumidor

Inglaterra

Reino Unido possui uma das regulações mais antigas e é considerado benchmark internacional no mercado de apostas.

Taxa de canalização: 95%

Gambling Act 2005 (UK Gambling Commission)

Lei de Jogos de 2005 (Comissão de Jogos do Reino Unido)

- ✓ **Apostas online e física:** Totalmente legalizadas e regulamentadas. As operadoras devem ter licença e seguir regras sobre proteção ao consumidor e combate ao vício em jogos.
- ✓ **Impostos:** Operadores pagam impostos sobre as receitas geradas por apostas no Reino Unido (21% do GGR) e há ênfase na transparência.
- ✓ **Proteção ao consumidor:** Enfoque na proteção dos jogadores, incluindo restrições publicitárias, verificações de idade e medidas de jogo responsável.

França

França tem um sistema regulatório rigoroso e altamente controlado, com marco legal atualizado em 2020.

Taxa de canalização: 60%

ANJ (Autorité Nationale des Jeux)

ANJ (Autoridade Nacional de Jogos)

- ✓ **Apostas esportivas e online:** Legalizadas, mas com uma estrutura de licenciamento rigorosa. Há restrições sobre tipos de jogos permitidos (ex: apostas em eventos virtuais são proibidas).
- ✓ **Impostos:** Carga de aprox. 55%, o que torna o mercado menos atraente para algumas operadoras internacionais.
- ✓ **Monopólios estatais:** Algumas formas de jogos de azar, como loterias e corridas de cavalo, continuam sob monopólios estatais.

Alemanha

Alemanha passou por atualização recente da regulação, indo na direção de ser menos fragmentada e restritiva. Contudo, assim como na França, ainda há desafio de baixa canalização.

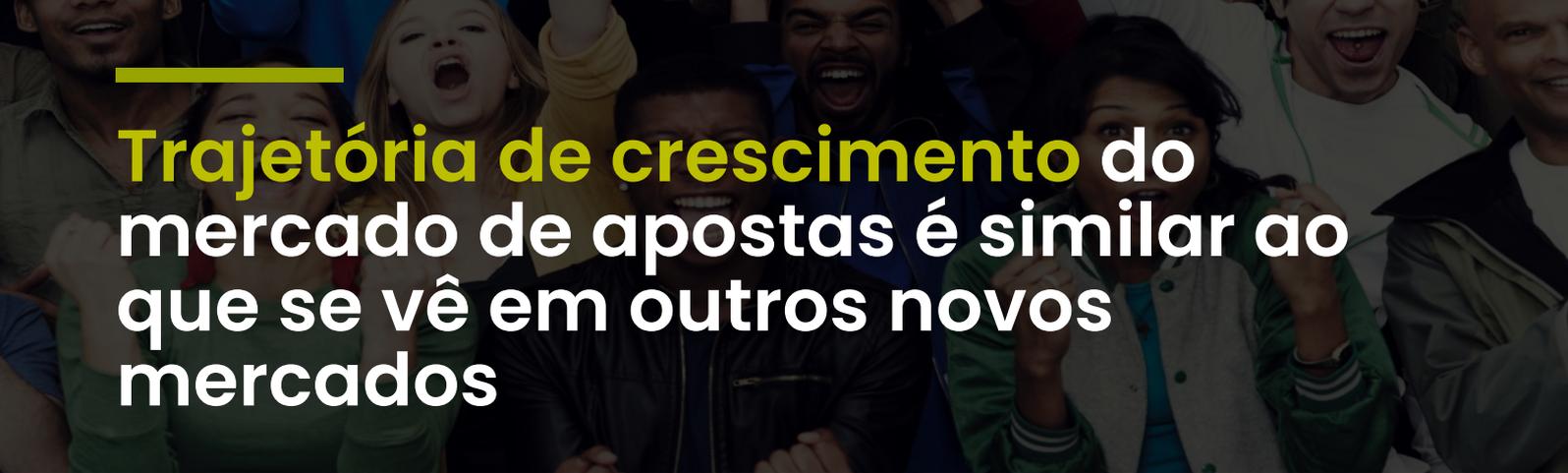
Taxa de canalização: 63%

Glücksspielstaatsvertrag 2021

Interstate Treaty on Gambling (2021)

- ✓ **Legalização recente de apostas online:** Antes de 2021, as apostas online enfrentavam grandes restrições. Nova regulação permite apostas esportivas online, pôquer e outros jogos, embora com limites.
- ✓ **Regras estritas:** Há um teto mensal para apostas dos jogadores (geralmente €1.000), e as operadoras precisam seguir regras rigorosas de proteção ao consumidor.
- ✓ **Monopólio estatal parcial:** Como na França, algumas formas de jogo ainda são controladas por monopólios estatais, especialmente loterias.
- ✓ **Impostos:** Carga de aprox. 48%.

Visão geral dos países é que **a regulação visa construir um ambiente seguro e atrativo para os consumidores frente ao mercado ilegal, objetivando elevada taxa de canalização.**



Trajatória de crescimento do mercado de apostas é similar ao que se vê em outros novos mercados

Consumo de apostas online ainda é novidade entre brasileiros.

Consumidores estão se familiarizando com a dinâmica do mercado e estabelecendo seus padrões de consumo. O surgimento de novos ofertantes até a efetiva regulamentação da atividade e o amadurecimento do mercado é um fenômeno esperado diante da elevada demanda potencial.

O crescimento do setor também está atrelado a **legalização da atividade**. Muitos que operavam jogos e apostas historicamente ilegais viram na aposta de quota fixa uma oportunidade de expandirem seus negócios para uma atividade legal.

A trajetória de crescimento do mercado de apostas é similar ao que se vê em outros novos mercados fundamentalmente tecnológicos:

- **Streaming:** os serviços de streaming cresceram rapidamente no mundo todo com o surgimento de tecnologias que viabilizaram sua oferta. Plataformas como Netflix e Spotify transformaram a forma como consumimos entretenimento audiovisual^{1,2}.
- **Transporte por aplicativo:** os serviços de transporte individual de passageiros por aplicativos também vivenciaram rápido crescimento, impulsionados pela popularização de novas tecnologias^{3,4}.

Esses novos serviços competem com os já existentes na mesma categoria. Aplicativos de transporte competem com outras modalidades de transporte, enquanto streaming e apostas de quota fixa competem com outras formas de entretenimento.

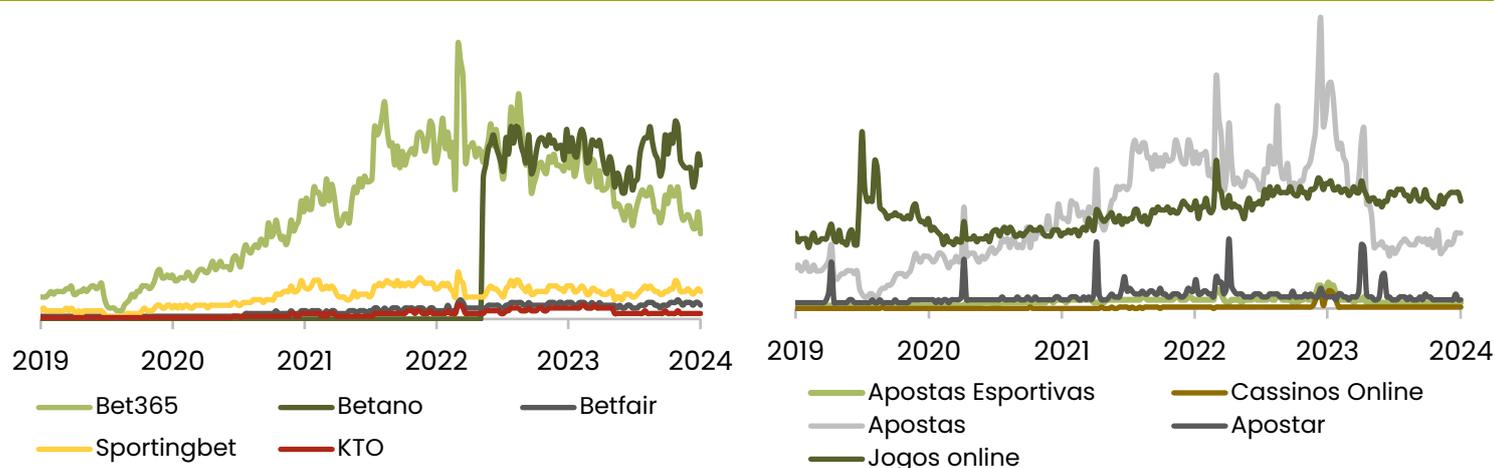
Expectativa agora é de certa estabilização no crescimento do mercado

Diversos fatores sugerem que após forte crescimento do mercado, ele deve iniciar **trajetória de estabilização e acomodação**.

- A entrada em vigor da regulamentação já está reduzindo drasticamente o número de **plataformas de apostas disponíveis**¹.
- É cada vez menor o número de potenciais consumidores que ainda está **descobrimdo o mercado**.
- O movimento de estabilização e acomodação é **comum em mercados de tecnologia** que vivenciam crescimento exponencial.

Google Trends

Interesse ao longo do tempo medido pelo Google



Dados sobre pesquisa de termos do mercado² evidenciam a acomodação no interesse dos consumidores.

Pesquisas crescem com a legalização do mercado (2018), mas passam a demonstrar sinais de estabilização e até diminuição a partir de 2022.

Setor de apostas não está isolado da atividade econômica

Mercado de apostas possui relações com outros setores e atividades da economia que vão além da interação entre os agentes diretamente envolvidos (apostadores e operadores). O setor interage com outros mercados e atividades, como os setores de marketing, financeiro, tecnologia e o próprio Estado.



Marketing e Publicidade

Impacto no setor publicitário

O mercado de apostas se destaca como um grande financiador de campanhas publicitárias e patrocinador de clubes e eventos esportivos.

Economia digital e redes sociais

Com o crescimento do marketing digital, as plataformas de apostas investem em campanhas direcionadas, influenciando diretamente a economia digital, visando ampliar seu alcance e visibilidade.



Segurança e Tecnologia

Empresas de cibersegurança

A necessidade de proteger transações e dados pessoais impulsiona o mercado de segurança digital, gerando inovação no setor de cibersegurança.

Desenvolvimento de software

Plataformas de apostas online demandam sistemas robustos, o que leva a investimentos significativos na formação e contratação de desenvolvedores de softwares.

É notório o investimento dos operadores de apostas no segmento de marketing e publicidade, com especial volume destinado ao esporte. Só em 2023:



O Governo Federal estima que as apostas esportivas movimentaram cerca de **R\$ 3,5 bilhões para o futebol**, abrangendo acordos de patrocínio, publicidade em camisas de times, placas em campeonatos e espaços na mídia.¹



Já a Propmark estima que o investimento com a produção e veiculação de propagandas, tanto na mídia tradicional quanto na digital, tenha sido superior a **R\$ 2,07 bilhões**.²

Após regulamentação, setor estará cada vez mais conectado ao restante da economia brasileira

Além dos recursos que já estão sendo investidos no Brasil, a regulamentação traz exigências que **aumentarão o impacto do mercado na economia nacional.**



Todos os operadores precisarão constituir equipes locais para o suporte e atendimento tanto dos consumidores quanto das autoridades;



Haverá contribuição direta e indireta na arrecadação de impostos, com contribuições destinadas a áreas como saúde, esporte, turismo e segurança pública.



O mercado regulado deve estimular o crescimento local de serviços de desenvolvimento de jogos, sistemas e monitoramento de integridade.

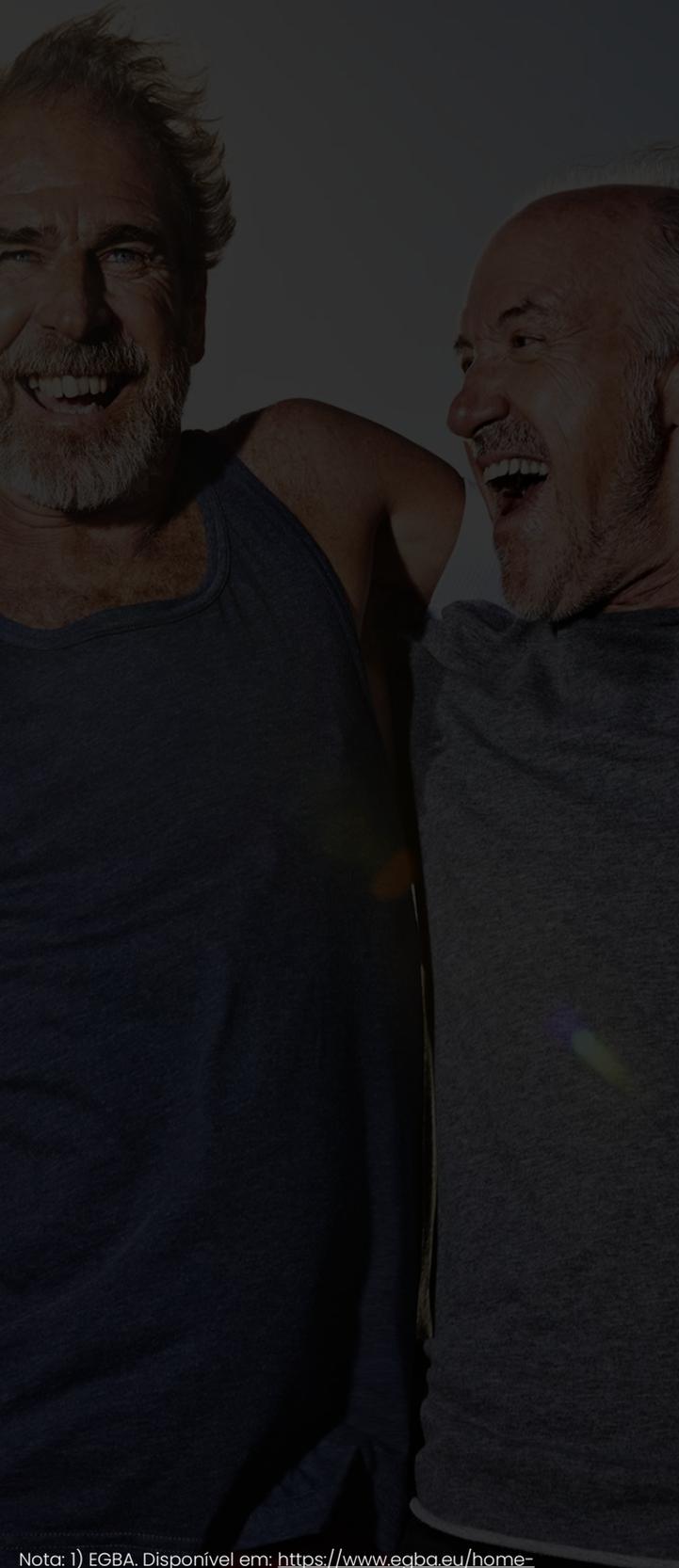


Regulamentação impõe investimentos para prevenção de crimes e fraudes, como lavagem de dinheiro.



Operadores nacionalizados tendem a criar todo o aparato empresarial local, como jurídico, controladoria, contabilidade, compliance etc.

Apostas são entretenimento



Em mercados maduros, as apostas são reconhecidas como **forma legítima de entretenimento**. Segundo a European Gaming and Betting Association¹, maioria das pessoas aposta apenas por diversão e de forma ocasional.

No Brasil, embora a maior parte dos consumidores também já tenha essa visão, ainda há espaço e necessidade de reguladores e operadores trabalharem em conjunto no aumento dessa percepção.

Em levantamento realizado pela FecomércioSP², entre os usuários de sites de apostas na cidade de São Paulo, **aproximadamente 60% alegam que o principal motivo para apostar é a diversão ou o entretenimento**.

De acordo com um estudo divulgado pela ANBIMA³, **cerca de 70% dos apostadores não consideram as apostas como um tipo de investimento**.



Apostas, assim como outros tipos de entretenimento (streaming, cinema, eventos), são formas legítimas de alocação do orçamento destinado ao lazer, sendo **parte do consumo das pessoas**.

Nota: 1) EGBA. Disponível em: <https://www.egba.eu/home-page/leading-the-way-in-popular-digital-entertainment/>. Acesso em: 01/10/2024. 2) FecomércioSP. Pesquisa realizada na cidade de São Paulo. Disponível em: <https://www.fecomercio.com.br/noticia/pesquisa-da-fecomerciosp-para-9-dos-apostadores-bet-e-investimento>. Acesso em: 01/10/2024. 3) ANBIMA. Disponível em: <https://www.anbima.com.br/data/files/9D/52/B3/C7/38C0091004DA0F8EA2BA2A8/Relatorio-Raio-X-do-Investidor-7.pdf>. Acesso em: 01/10/2024.

Eventual proibição das apostas de quota fixa não encerra a atividade

Desincentivar ou proibir o mercado regulado de apostas não trará benefícios ao consumidor.

As apostas de quota fixa já fazem parte da rotina dos consumidores e qualquer proibição só irá estimular a demanda e oferta de um mercado ilegal que, certamente, será mais suscetível a fraudes e menos seguro para os apostadores.

Regulamentação traz pontos que buscam combater falhas do mercado, como:

- ✓ Exigir que operadores tenham presença no Brasil e representação para interlocução com autoridades;
- ✓ Dar segurança sobre a liquidez das plataformas, garantindo que consumidores recebam os prêmios prometidos;
- ✓ Exigir responsabilidade dos operadores sobre questões relativas à ludopatia;
- ✓ Monitoramento e responsabilidade em relação à integridade das apostas e prevenção à manipulação de resultados esportivos.

Regulação do setor é a melhor forma de combater abusos e distorções, garantindo maior segurança ao consumidor.

Turnover não vai integralmente para os operadores

- Mercado de apostas de quota fixa é estruturado a partir de **odds**. Não existiria mercado se todos os apostadores sempre ganhassem ou perdessem. Assim, volume de **turnover é distribuído entre apostadores e operadores**.
 - **Apostador**, entre ganhos e perdas em suas apostas, auferem um **resultado líquido**.
 - **Operador**, por sua vez, obtém o **GGR** através da diferença entre o *turnover* e as premiações pagas.
- Distribuição está atrelada a taxa de **return-to-player (RTP)**, que em mercados maduros e regulados é superior a 90%. Nas empresas associadas ao IBJR, o RTP gira em torno de 93%¹.

Total de apostas no mercado regulado

Turnover



Premiação paga aos Apostadores vencedores

GGR dos Operadores

$$\begin{aligned} \text{GGR} \\ = \\ \text{Turnover} - \text{Premiações} \end{aligned}$$

Resultado do apostador é a diferença entre apostas efetuadas e prêmios recebidos

Nem todo valor apostado representa gasto efetivo do apostador. Da mesma forma, nem tudo que é apostado equivale ao faturamento do operador.

Considerar apenas o total transferido para as plataformas de apostas, desconsiderando os ganhos e retiradas dos apostadores ou o saldo remanescente em suas contas nas plataformas, significa, necessariamente, superestimar o gasto efetivo dos consumidores no mercado de apostas.

A soma dos resultados líquidos de todos os apostadores (equivalente ao GGR dos operadores) é a **métrica mais consistente para mensurar o tamanho do consumo no mercado.**

A própria tributação incidirá sobre o **resultado líquido do apostador** e sobre o **GGR do operador**



Lei nº 14.790/23

definiu que os saldos líquidos (**resultado líquido anual do apostador** e **GGR do operador**) serão a base de cálculo para incidência de tributação.

Apostador

IRPF de 15% sobre resultado líquido

Operador¹

12% sobre GGR

Nota: 1) Operador também será tributado com PIS/COFINS, ISS, IRPJ e CSLL. Estimativas das LCA indicam carga tributária sobre o operador em cerca de 27% da composição do GGR.

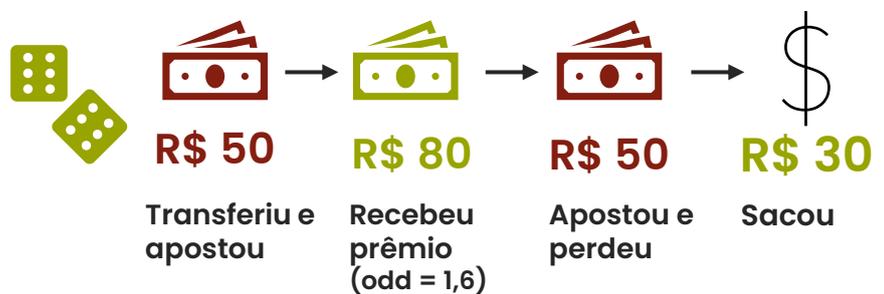
Exemplo

Ao contrário de outros bens de consumo, o gasto efetivo com o consumo de apostas deve levar em consideração **as transferências para a plataforma de apostas, as retiradas da plataforma e o saldo remanescente.**



Ao comprar uma camiseta, consumidor desembolsa dinheiro e adquire a camiseta.

No exemplo, **R\$ 50** foram efetivamente gastos. A contrapartida desse gasto é o bem adquirido (camiseta).



Ao participar de uma aposta, consumidor desembolsa dinheiro e pode perder o montante apostado ou receber mais dinheiro.

No exemplo, embora o consumidor tenha transferido **R\$ 50**, somente **R\$ 20** foram efetivamente gastos. A contrapartida desse gasto é a diversão com as apostas realizadas.

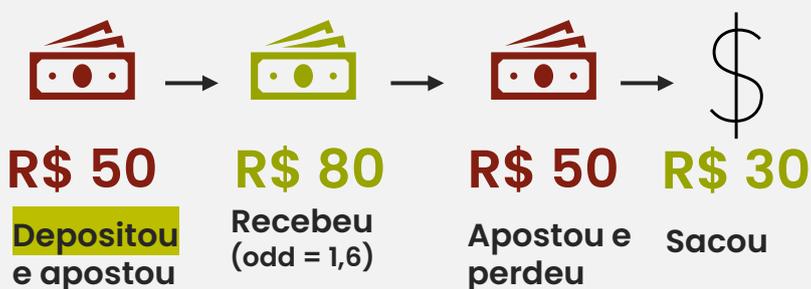
Aposta é um tipo de consumo e, assim como o consumo de qualquer outro bem ou serviço, há uma **utilidade para o consumidor** associada a ele.

Essa utilidade se refere à expectativa de ganho e à diversão que essa expectativa traz para o consumidor.

Utilizar depósitos ou turnover para estimar o mercado também gera superestimações diferentes

Considere os dois cenários abaixo em que dois jogadores hipotéticos auferem o mesmo resultado líquido (-R\$ 20) após duas apostas de R\$ 50.

► Jogador 1: Realiza **apenas 1 transferência** para a plataforma de apostas.



Resultado

- Depósito: **R\$ 50**.
- Turnover: **R\$ 100**.
- Gasto líquido: **R\$ 20**.

► Jogador 2: Realiza **2 transferências** para a plataforma de apostas.



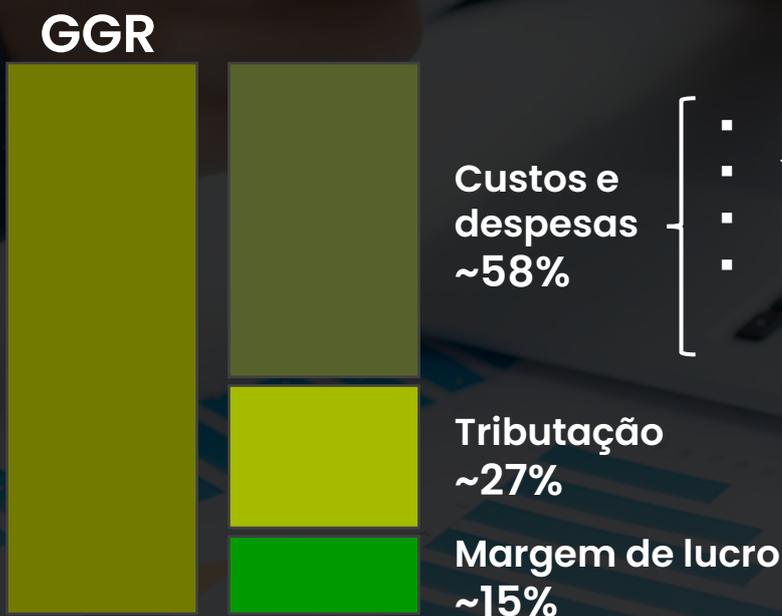
Resultado

- Depósito: **R\$ 100**.
- Turnover: **R\$ 100**.
- Gasto líquido: **R\$ 20**.

Além de superestimar o gasto efetivo dos consumidores, a simples soma do valor das transferências para as plataformas de apostas **pode não representar nem mesmo o turnover**, dependendo do comportamento de retirada do saldo pelos apostadores.

Circulação de recursos pela ótica das casas de apostas

- A parcela dos recursos que não retorna para os apostadores se transforma em **GGR** e representa a receita bruta dos operadores. Parte relevante do GGR é direcionado para cobrir custos operacionais e despesas e para o pagamento de tributos.
- Dentre os custos e despesas, **marketing e publicidade** representam atualmente o gasto mais relevante para os operadores.



- Licenças regulatórias
- Tecnologia e infraestrutura
- Marketing e publicidade
- Despesas administrativas (salários, aluguéis, seguros, manutenção)

Composição do GGR com base em informações do IBJR sobre margem EBIT e estimativa da LCA para carga tributária do setor.



Nota: 1) Estudo do Itaú "Macro Visão – Apostas on-line: estimativas de tamanho e impacto no consumo" aponta que uma aproximação para gastos com marketing de empresas instaladas no Brasil é considerar o quanto empresas dos Estados Unidos (mercado ainda em fase de expansão) gastavam alguns anos atrás – em 2021, por exemplo, os gastos em marketing nos EUA variavam de 48% a 75% das receitas.

Tributação do mercado de apostas

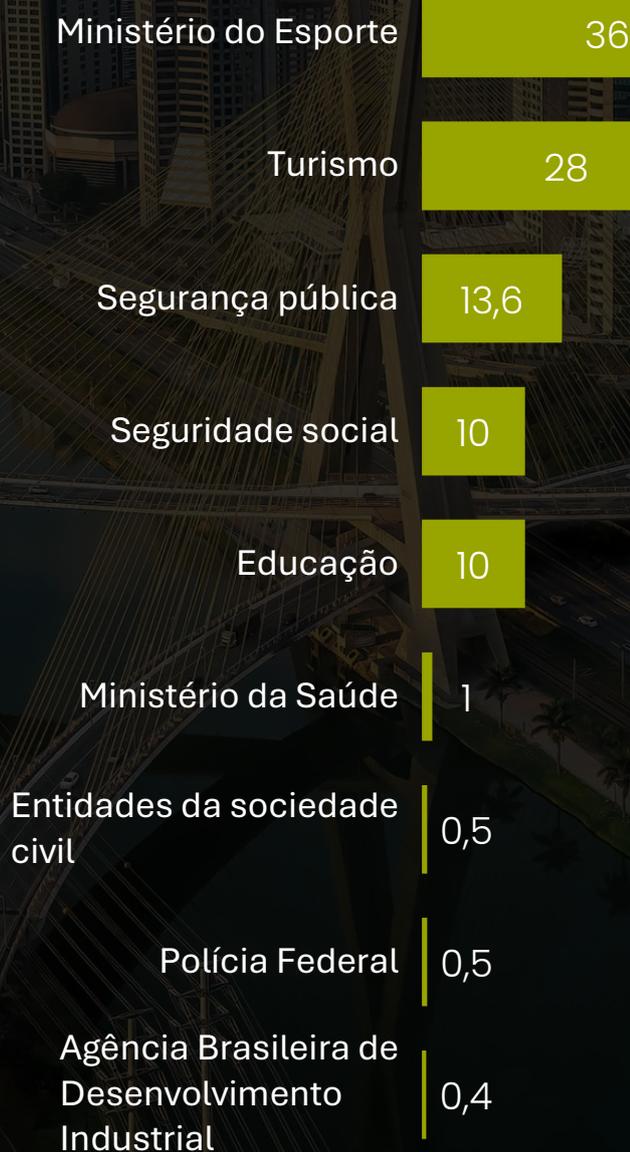
Parcela significativa dos recursos que circulam no mercado irá gerar arrecadação para o Governo através da tributação.

A **Lei nº 14.790/2023** introduziu uma alíquota adicional de **12% de contribuição sobre o GGR dos operadores**, além impor um **Imposto de Renda de 15% sobre os ganhos líquidos dos apostadores**.

Operadores também estão sujeitos a PIS/COFINS, ISS, IRPJ e CSLL¹.

Estima-se que o potencial arrecadatório desse segmento em 2025 estaria entre **R\$ 2 bilhões e R\$ 10 bilhões** para o Tesouro².

Destinação dos recursos arrecadados na contribuição de 12% sobre o GGR (em %)



Nota: 1) Estimativas da LCA indicam carga tributária sobre o operador em cerca de 27% da composição do GGR.

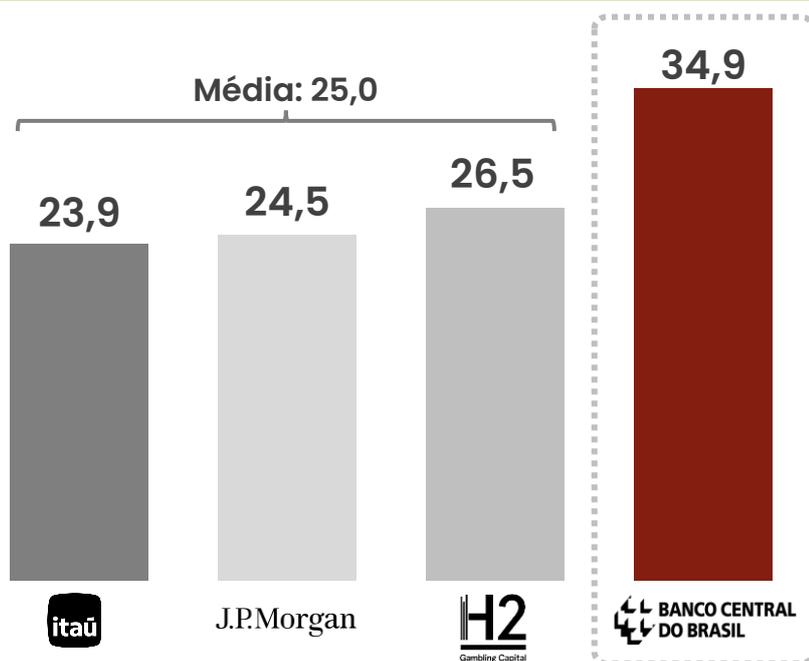
2) Disponível em:

<https://www.estadao.com.br/economia/negocios/bets-arrecadacao-nova-regulamentacao/>. Acesso em: 01/10/2024.

Qual o real tamanho do mercado de apostas?

Instituições como Itaú, JP Morgan, H2 Gambling Capital e Banco Central do Brasil (BC) divulgaram recentes estudos com cálculos sobre o tamanho do mercado de apostas.

Gastos líquidos anuais com o consumo de apostas (em R\$ bilhões)



Os valores calculados pelo Banco Central ficaram acima da média de **25 bilhões** alcançada pelas outras instituições.

Nota técnica do Banco Central não deu destaque para os valores líquidos. Ajuste com dados presentes no próprio estudo permite estimativa mais acurada do que foi efetivamente desembolsado pelos apostadores.

- ▶ Transferências (Pix) mensais foram anualizadas considerando a média do intervalo entre R\$ 18 e 21 bilhões.
- ▶ Foi aplicado o cálculo de GGR, com taxa de 15%, conforme nota do BC.
 - Dado do BC diverge da margem de **7% sobre turnover estimada pelo IBJR**.

Aplicando **GGR de 7%** estimado pelo **IBJR** aos números de transferências do **BC**, tem-se resultado líquido anual de

R\$ 16,3 bilhões

Metodologia da Nota Técnica do Banco Central sobre o mercado de apostas

O estudo do Banco Central foi realizado a pedido do Senador Omar José Abdel Aziz (PSD-AM), que solicitou uma análise técnica do mercado de jogos de azar e apostas online no Brasil.

O Banco Central dispõe de informações relevantes sobre transferências Pix para casas de apostas. Contudo, **foco nas transferências brutas (ao invés de líquidas) não é adequado.**

Etapas do estudo do Banco Central

- i. BC mapeou diversas empresas que atuam no mercado de apostas e jogos de azar (CNAE 9200-3/99), inclusive aquelas que não necessariamente estão classificadas no setor econômico correto (56 empresas).
- ii. Com as empresas mapeadas, foi possível identificar os recebimentos de dinheiro efetuado via transferência Pix.
- iii. Durante o ano de 2024, **os valores mensais recebidos por essas empresas** ficaram entre **R\$ 18 bilhões** e **R\$ 21 bilhões**. Esse montante não corresponde ao que foi efetivamente jogado pelo apostador, já que há recebimento de prêmios.

Resultados¹



24 milhões de pessoas participaram de jogos de azar e apostas, realizando ao menos uma transferência via Pix em 2024.



Mais jovens
(até 30 anos)

Depósito médio mensal de ~R\$ 100, equivalente a resultado líquido de

R\$ 15
por mês



+60 Anos

Depósito médio mensal de ~R\$ 3.000, equivalente a resultado líquido de

R\$ 450
por mês

Como as estimativas do tamanho do setor de apostas se comparam ao consumo das famílias e ao PIB?

Com o intuito de compreender a magnitude do mercado de apostas, comparamos o **gasto líquido dos consumidores** nos estudos destacados acima com o **PIB** e o **consumo das famílias**¹. Indicadores macroeconômicos, apesar de abrangentes, apresentam uma visão ampla da economia, permitindo **uma análise mais precisa do real peso que o mercado tem** no contexto da economia nacional.

Em relação ao consumo das famílias

O consumo de apostas de quota fixa representa algo entre **0,2% e 0,5% do consumo total das famílias brasileiras**.

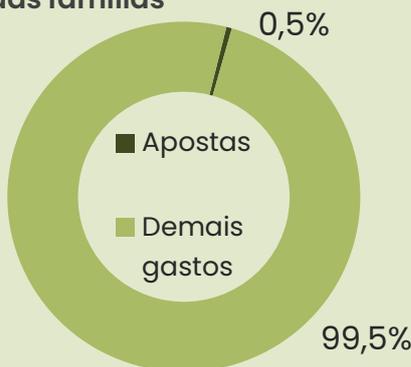
Referências	% do consumo
Bacen (GGR 7% - IBJR)	0,2%
Itaú	0,3%
J.P. Morgan	0,3%
H2 Gambling	0,4%
Bacen (GGR 15%)	0,5%

Em relação ao PIB

O consumo de apostas de quota fixa representa algo entre **0,1% e 0,3% do PIB**.

Referências	% do PIB
Bacen (GGR 7% - IBJR)	0,1%
Itaú	0,2%
J.P. Morgan	0,2%
H2 Gambling	0,2%
Bacen (GGR 15%)	0,3%

Apostas em relação ao consumo das famílias



Consumo com apostas **corresponde a uma parcela ínfima** quando analisado em termos relativos.

Consumo de apostas pode ser comparado com outras formas de entretenimento

O conceito de indústria criativas engloba diversas formas de recreação e lazer como cinema, teatro, fotografia, jogos etc. Estudo do Itaú estima que a economia da cultura e da indústria criativa (ECIC) seria equivalente a 3,11% do PIB.

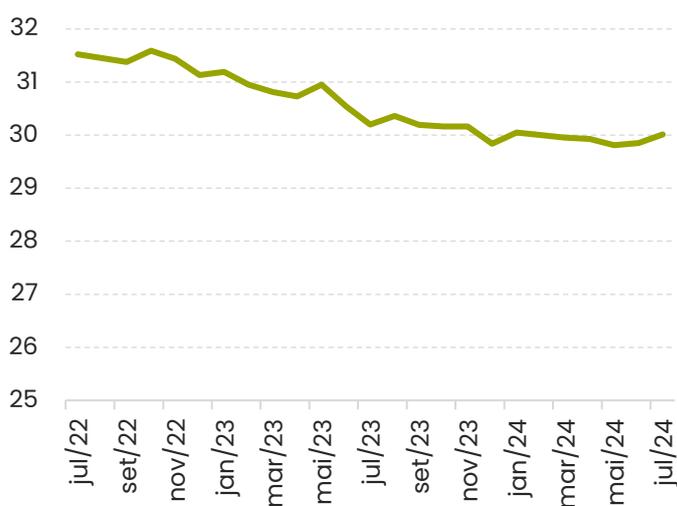
Embora o indicador não contabilize apostas esportivas, é possível dimensionar quanto o consumo com apostas representa do consumo das famílias com o setor de ECIC¹.

Apostas representariam entre **7% e 16% do consumo das famílias com ECIC**.

Referências	Razão entre consumo com apostas e consumo das famílias com ECIC
Bacen (GGR 7% - IBJR)	7,3%
Itaú	10,8%
J.P. Morgan	11,0%
H2 Gambling	11,9%
Bacen (GGR 15%)	15,7%

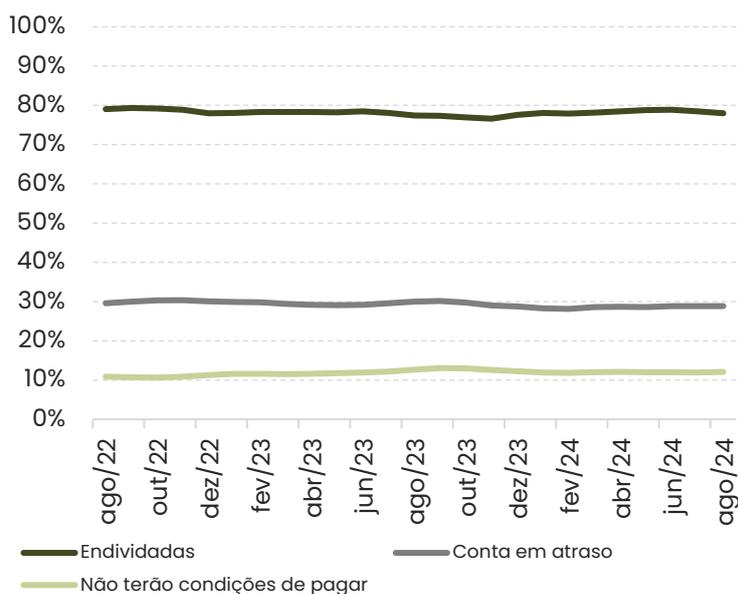
Endividamento das famílias não mostra crescimento no período recente

Percentual da renda familiar comprometida com dívidas (exceto habitacional)



Endividamento das famílias exceto crédito habitacional (valor das dívidas em relação à renda acumulada dos últimos 12 meses). Fonte: Banco Central. Elaboração: LCA Consultoria Econômica.

Percentual das famílias endividadadas



Fonte: PEIC – CNC. Elaboração: LCA Consultoria Econômica.

- ▶ Segundo dados do Banco Central, **endividamento das famílias diminuiu** nos últimos 24 meses.
- ▶ Dados indicam que o **percentual de famílias endividadadas se manteve estável**, considerando os últimos 24 meses.

Embora certamente ocorram diversos casos específicos de endividamento por conta de apostas, de modo agregado, não há indícios de que o crescimento do mercado de apostas trouxe impacto relevante no nível de endividamento das famílias brasileiras.

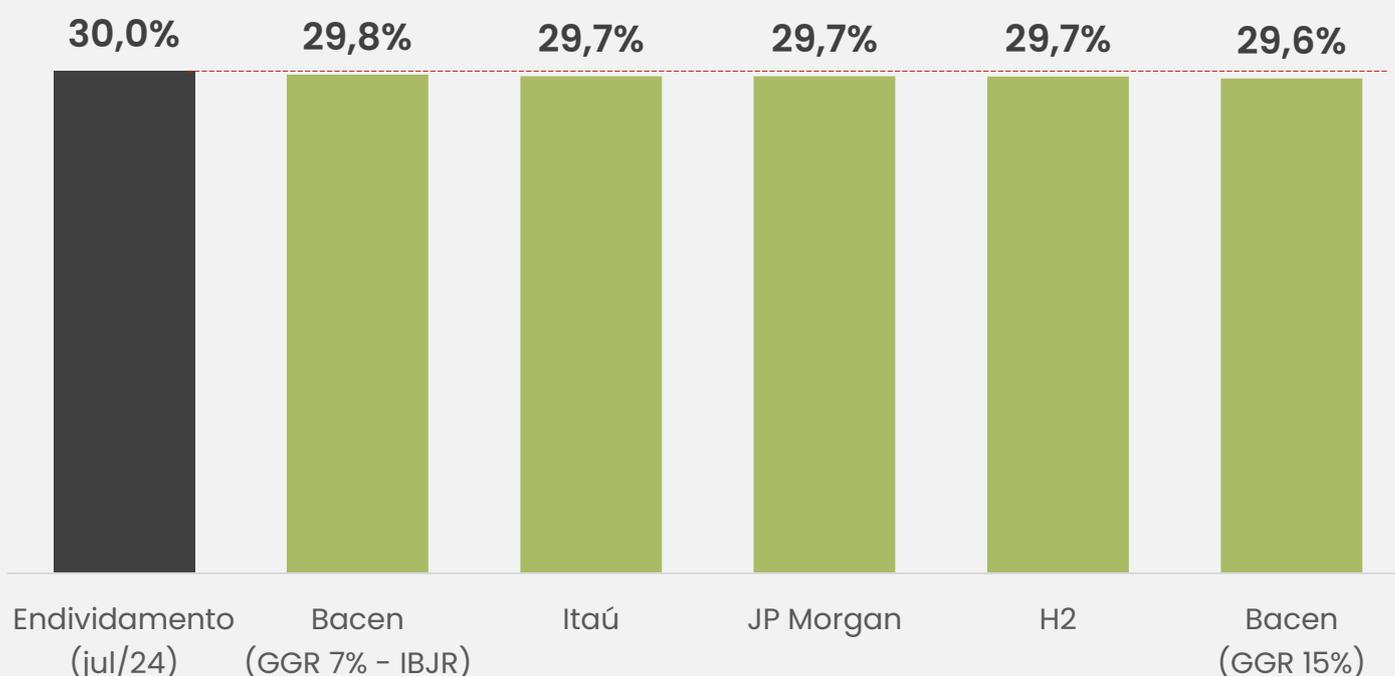
Ou seja, o mercado de apostas, mesmo não regulamentado, não gerou uma crise sistêmica de endividamento das famílias.

Valores destinados ao consumo de apostas não alterariam o nível de endividamento geral das famílias

Suponha que o governo determinasse que todos os gastos com apostas nos últimos 12 meses fossem obrigatoriamente destinados ao pagamento do estoque de dívidas das famílias. **Neste caso, o endividamento das famílias reduziria menos de 0,5 pp.**

- Considerando gasto líquido a partir do estudo do Banco Central com GGR de 15%, diferença no endividamento seria de **0,4 pp.**
- Com GGR de 7%, diferença seria **0,2 pp.**
- Para os demais estudos, redução seria de **0,3 pp.**

Percentual da renda familiar comprometida com dívidas (exceto habitacional)



Percentuais considerando redução das dívidas com o uso dos recursos destinados ao consumo de apostas

Estudo do Banco Central sobre Bolsa Família mostra importância de se avaliar gastos líquidos

Programa Bolsa Família transferiu em agosto de 2024 R\$ 14,1 bilhões para cerca de 20,8 milhões de famílias, resultando em benefício médio de R\$ 681.

Bolsa Família em ago/24 (R\$ bi)	14,1
Benefício médio em ago/24 (R\$)	681

Estudo do BCB indica que, em agosto de 2024, 5 milhões de pessoas pertencentes a famílias beneficiárias do Bolsa Família (PBF) realizaram **transferências Pix no valor de R\$ 3 bilhões** (21,2% do PBF no mês), resultando em depósito médio de R\$ 600 reais (88% do benefício médio).

Por outro lado, considerando valores líquidos (GGR de 15%), transferências seriam de **R\$ 450 milhões em agosto de 2024** (3,2% do PBF no mês). Ou seja, o depósito líquido médio seria de R\$ 90, equivalente a 13% do benefício médio. Se considerarmos GGR de 7%, depósito líquido seria de R\$ 210 milhões (1,5% do PBF), com valor médio de R\$ 42 (6% do benefício médio).

	Bruto	Líquido (GGR 15%)	Líquido (GGR 7%)
Transferências Pix (R\$ bi)	3	0,45	0,21
% de aposta no PBF	21,2%	3,2%	1,5%
Transferências Pix (R\$) - valor médio	600	90	42
% do benefício médio	88%	13%	6%

88%

do benefício médio seria destinado a apostas, o que sinaliza que resultados brutos não são consistentes.

Existem discussões¹ sobre a restrição do uso do cartão Bolsa Família para apostas. O programa busca garantir segurança alimentar e atender às necessidades básicas de famílias vulneráveis. Portanto, **é justificável a preocupação de que não esteja associado ao consumo de entretenimento com apostas. No entanto, é importante considerar a métrica adequada para avaliar o impacto sobre essas famílias.**



www.lcacosultores.com.br