



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

SUMÁRIO EXECUTIVO

Outubro de 2024



A **LCA Consultoria Econômica** foi contratada pelo **Instituto Brasileiro do Jogo Responsável – IBJR** para elaboração de Estudo Econômico com objetivo de contextualizar o mercado de apostas de quota fixa e avaliar seu impacto na economia brasileira.

O IBJR foi fundado em março de 2023 e tem o objetivo de dar suporte ao desenvolvimento sustentável e responsável do mercado de jogos de apostas e de apostas esportivas brasileiro, visando construir um ambiente regulamentado e seguro para os clientes e operadores.

Desvendando o jargão das apostas

▶ Para compreender o mercado de apostas, é importante definir alguns termos-chave:

- Turnover
- Return-to-Player (RTP)
- Gross Gaming Revenue (GGR)



Turnover

Volume total de dinheiro apostado em plataformas online ou em operações físicas de apostas.

Não pode ser confundido com depósitos nas plataformas.

Exemplo:

Se uma empresa ou aplicativo recebeu R\$ 1 milhão em apostas durante o mês, o turnover mensal seria R\$ 1 milhão.



Return-to-Player (RTP)

Esse termo representa a porcentagem do total apostado (*turnover*) em um jogo que é devolvida aos jogadores como prêmio.

Exemplo:

Se após um mês de operações um jogo acumula R\$ 1 milhão em apostas e distribui R\$ 910 mil em prêmios, o RTP desse jogo seria de 91%.



Gross Gaming Revenue (GGR)

Diferença entre o total de apostas feitas pelos jogadores e total pago em prêmios pela casa de apostas.

É o equivalente à receita bruta das casas de apostas.

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

Gasto efetivo do apostador é a diferença entre ganhos e perdas

Ao basear-se em *odds*, estrutura do mercado garante que haja alternância entre perdas e ganhos para apostadores e operadores.

Ou seja, nem todo gasto em apostas é revertido em perdas ao apostador, bem como nem tudo que é apostado equivale ao lucro do operador.

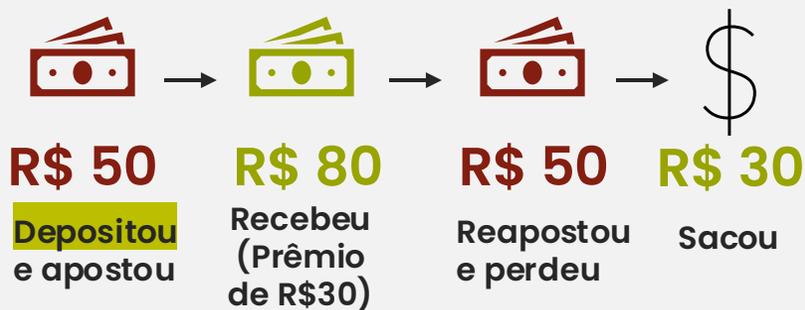
Resultado líquido de depósitos e retiradas dos apostadores é a métrica mais consistente para mensurar o tamanho do setor.

Considerar apenas o total apostado, desconsiderando os ganhos dos apostadores ou o saldo remanescente em suas contas nas plataformas, **significa, necessariamente, superestimar o gasto do consumidor no mercado de apostas.**



Utilizar depósitos ou *turnover* para estimar tamanho do mercado resulta em superestimação

▶ Jogador 1: Realiza **apenas 1 transferência** para casa de apostas



R\$ 50 foram depositados; R\$ 100 foram apostados (*turnover*); R\$ 20 foram efetivamente gastos

▶ Jogador 2: Realiza **2 transferências** para casa de apostas



R\$ 100 foram depositados; R\$ 100 foram apostados (*turnover*); R\$ 20 foram efetivamente gastos

Nos dois cenários, jogadores têm o mesmo gasto líquido (R\$ 20).

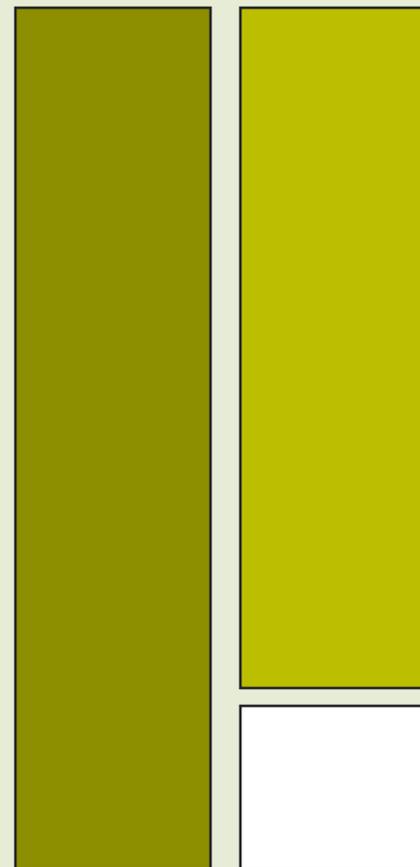
Considerar que os depósitos equivalem ao que foi gasto pelo apostador gera superestimação por **não considerar o recebimento de premiações (sacadas ou remanescentes no saldo da plataforma)**.

Turnover não vai integralmente para casas de apostas

- ▶ Mercado de apostas é estruturado a partir de **odds**. Não existiria mercado se todos os apostadores sempre ganhassem ou perdessem.
- ▶ Assim, volume de *turnover* no mercado é distribuído entre apostadores e operadores
 - **Apostador**, entre perdas e ganhos a cada aposta, auferem um **resultado líquido**.
 - **Operadores** obtêm o **GGR** através da diferença entre o *turnover* e as premiações pagas.
- ▶ A distribuição está atrelada a taxa de **return-to-player (RTP)**, que em mercados maduros e regulados é sempre superior a 80%. Para as empresas pertencentes ao IBJR no Brasil, RTP gira em torno de 93%¹.

Nota: 1) Informações fornecidas pelo IBJR. 2) Resultado líquido do apostador e GGR do operador estarão sujeitos à tributação. Assim, parte destes ganhos serão revertidos em arrecadação.

Turnover
Total de apostas no mercado regulado



Resultado líquido dos Apostadores
(o que fica para o apostador)

$$\text{Resultado líquido} = \text{Turnover} - \text{Perdas}$$

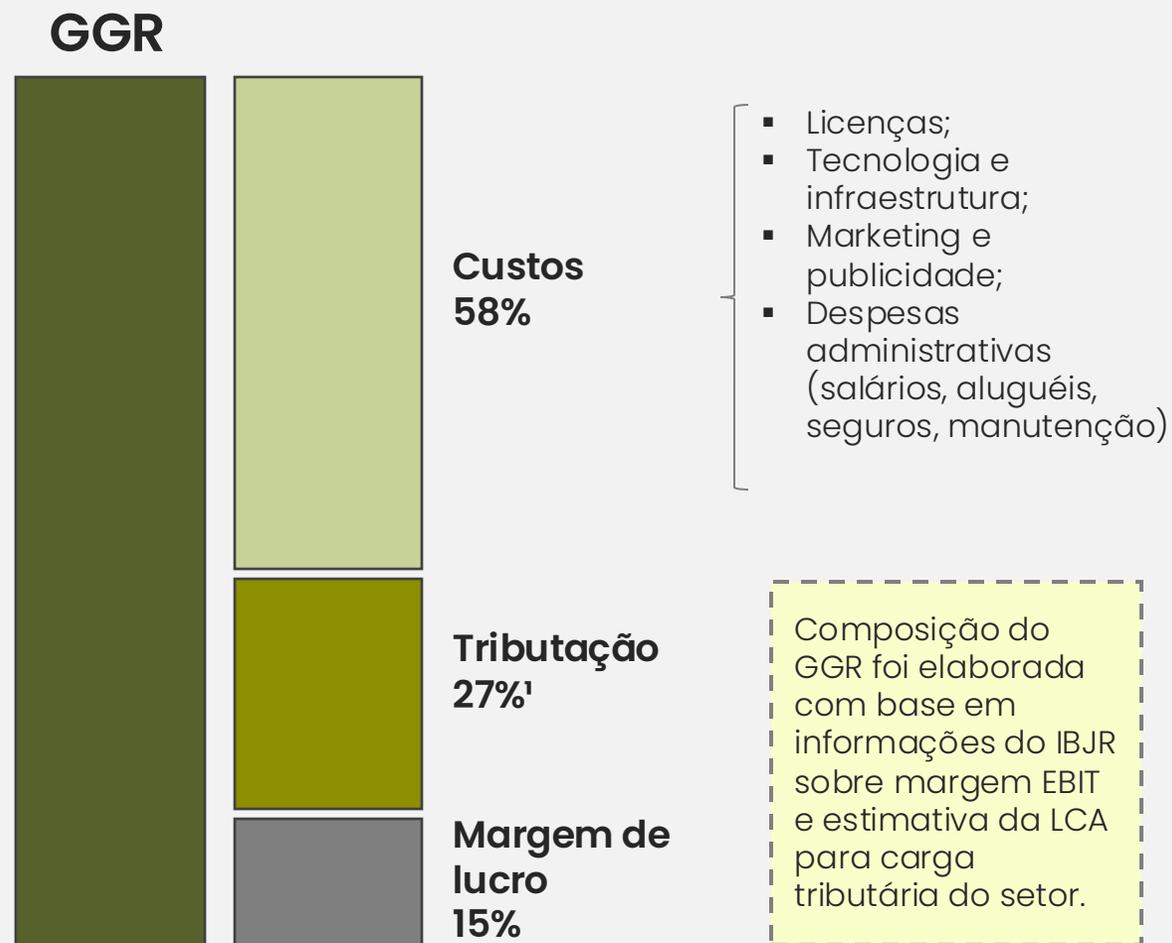
GGR dos Operadores
(o que fica para o operador)

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

RTP: 93%

Circulação de recursos pela ótica das casas de apostas

- ▶ Parcela dos recursos que não retorna para o apostador se transforma em **GGR**, a receita bruta das casas de apostas.
- ▶ Parte relevante do GGR é direcionado para pagamento de tributos e para cobrir custos operacionais e de marketing do operador.
 - Lei **nº 14.790/2023** introduziu uma alíquota adicional de 12% sobre o GGR dos operadores.
 - Operadores também estão sujeitos a PIS/COFINS, ISS, IRPJ e CSLL¹.
- ▶ Dentre os custos, **marketing e publicidade** são relevantes gastos para as casas de apostas.

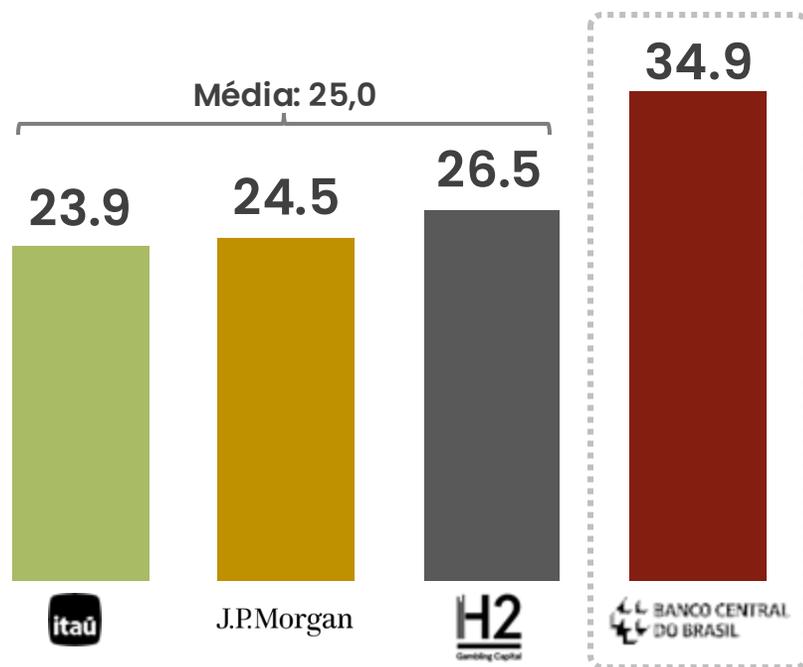


Nota: 1) Estimativas da LCA indicam carga tributária sobre o operador em cerca de 27% da composição do GGR.

Qual o real tamanho do mercado de apostas?

- ▶ Itaú, JP Morgan, H2 Gambling Capital e Banco Central do Brasil (BC) estimaram o tamanho do mercado de apostas com base nos gastos realizados no setor.

Gastos líquidos anuais no setor (em R\$ bilhões)



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

Nota técnica do Banco Central não deu destaque para os gastos líquidos.

Ajuste com dados presentes no próprio estudo do BC 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 gasto líquido anual com apostas de

R\$ 16,3 bilhões

Como os gastos com apostas se comparam ao PIB e ao consumo das famílias?

Em relação ao PIB¹

Os **gastos líquidos anuais** estimados representam entre **0,1%** e **0,3% do PIB**.

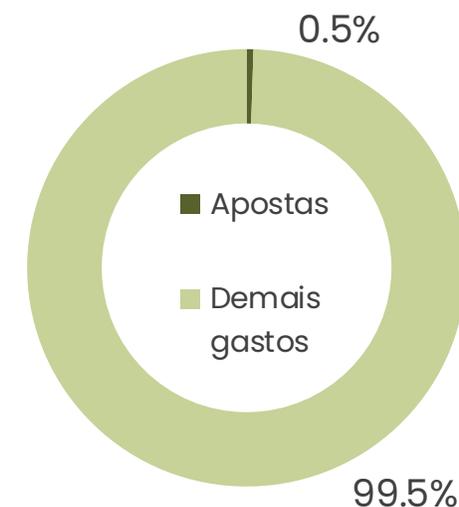
Referências	% do PIB
Bacen (GGR 7% - IBJR)	0,1%
Itaú	0,2%
J.P. Morgan	0,2%
H2 Gambling	0,2%
Bacen (GGR 15%)	0,3%

Em relação ao Consumo das Famílias

Os gasto líquidos em relação ao **consumo das famílias**, representam entre 0,2% e 0,5% do consumo total familiar no período.

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%

Apostas em relação ao consumo das famílias



Os valores correspondem a uma parcela pequena quando analisados em termos relativos.

Gasto líquido com apostas pode ser comparado com outras formas de entretenimento

- ▶ O conceito de indústria criativa engloba diversas formas de recreação e lazer como cinema, teatro, fotografia, etc. Estudo do Itaú estima que a economia da cultura e da indústria criativa (ECIC) seria equivalente a **3,11% do PIB**.
- ▶ Dadas as estimativas do montante de gastos líquidos dos apostadores, é possível dimensionar quanto o consumo com apostas representa do consumo das famílias com o setor de ECIC.
 - De forma conservadora, adota-se a mesma proporção do consumo das famílias no PIB.
- ▶ Apostas representam entre **7% e 16% do consumo das famílias com ECIC**.

Referências	Consumo das famílias no setor de indústria criativa
Bacen (GGR 7% - IBJR)	7,3%
Itaú	10,8%
J.P. Morgan	11,0%
H2 Gambling Capital	11,9%
Bacen (GGR 15%)	15,7%

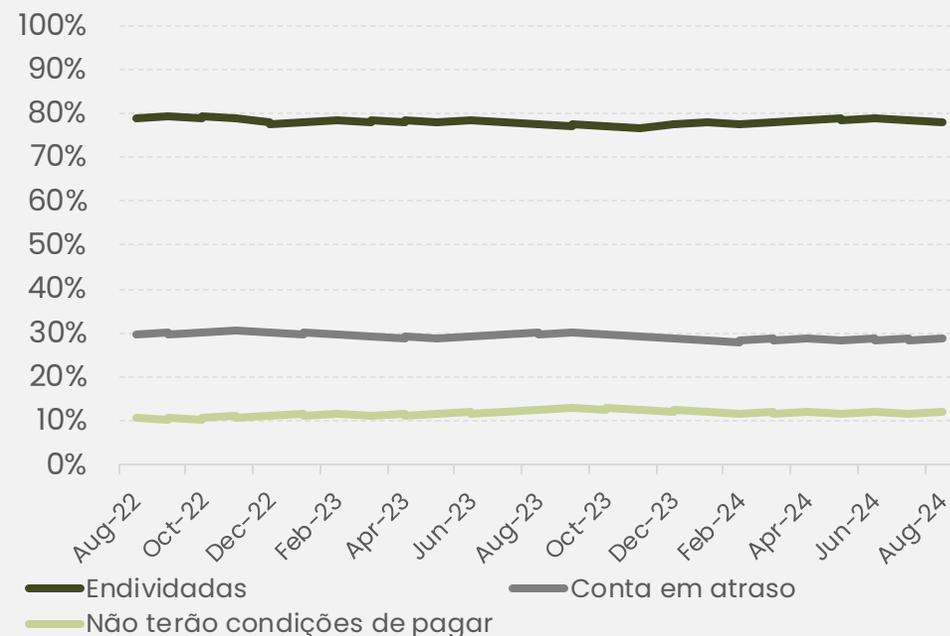
Endividamento das famílias não mostra crescimento no período recente

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

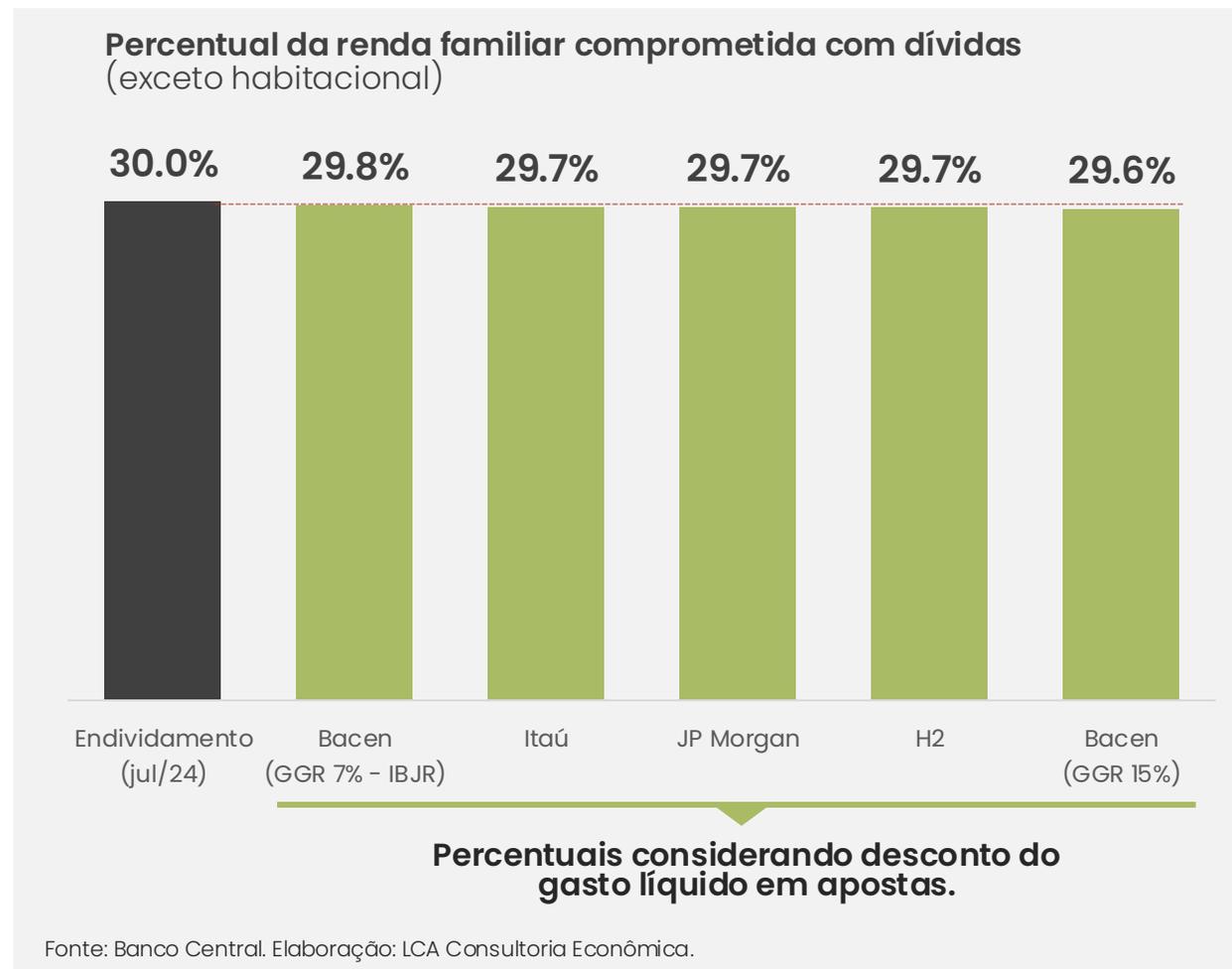


Fonte: PEIC – CNC. Elaboração: LCA Consultoria Econômica.

Não há indícios de que houve alteração relevante no endividamento das famílias por conta de participação em jogos e apostas.

Destinação de gasto líquido com aposta ao pagamento de dívidas não altera contexto de endividamento das famílias

- ▶ Caso as famílias tivessem dedicado **100%** do gasto líquido com apostas nos últimos 12 meses para pagamento do estoque de dívidas, **endividamento reduziria menos do que 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.**





Consultoria Econômica