

Dívida Pública e Resultado Primário

Alexandre B. Cunha

Objetivo

Permitir que o estudante se familiarize com a situação fiscal do Brasil.

Roteiro

- O Conceito de *Resultado Primário*
- Resultado Primário e Dívida Pública
- Dados para o Brasil
- Possível Crise Fiscal
- Perguntas & Respostas

O Conceito de Resultado Primário

- O *resultado primário* é igual à diferença entre as receitas não financeiras e as despesas não financeiras do setor público.

Resultado Primário e Dívida Pública

- O resultado primário corresponde ao montante de recursos que o governo possui para fazer frente aos juros da dívida pública.
- Ou seja, o resultado primário é a variável que permite ao governo influenciar a evolução da dívida pública.
- Seja Z o resultado primário, r a taxa real de juro, g a taxa de crescimento real do PIB, B a dívida pública e Y o PIB. A fração B/Y ficará constante ao longo do tempo se

$$\frac{Z}{Y} = (r - g) \frac{B}{Y}. \quad (1)$$

- Comentário: a importância do sinal da diferença $r - g$.

Dados para o Brasil

- Ver apêndice.
- Suponha que $B/Y = 77\%$, $r = 6\%$ e $g = 3\%$. Logo, para estabilizar a dívida como fração do PIB é preciso que B/Y seja igual a $2,3\%$.
 - $(0,06 - 0,03) \times 0,77 = 0,0231$
 - Evidentemente, o resultado depende dos valores de r e g .
- Como o resultado primário em 2024 foi um déficit de $0,4\%$, é preciso fazer um ajuste fiscal de uma magnitude de aproximadamente $2,7\%$ do PIB.
 - Despesas do governo
 - defesa (2023): $1,1\%$ do PIB;
 - educação (2022): $4,9\%$ do PIB.

Possível Crise Fiscal

- Os números acima discutidos seriam preocupantes em qualquer contexto. No caso brasileiro, há alguns agravantes.
 - déficit da previdência;
 - participação elevada das despesas obrigatórias;
 - Alguns economistas argumentam que em 2027 ou 2028 não haverá espaço no orçamento para as despesas não obrigatórias.
 - gastos atrelados à receita fiscal.
- Alguns exemplos de crises fiscais e/ou endividamento excessivo.
 - Plano Collor
 - Estado do Rio de Janeiro 2015
 - Grécia 2015
 - Houve um componente de “dívida soberana”.

Perguntas & Respostas

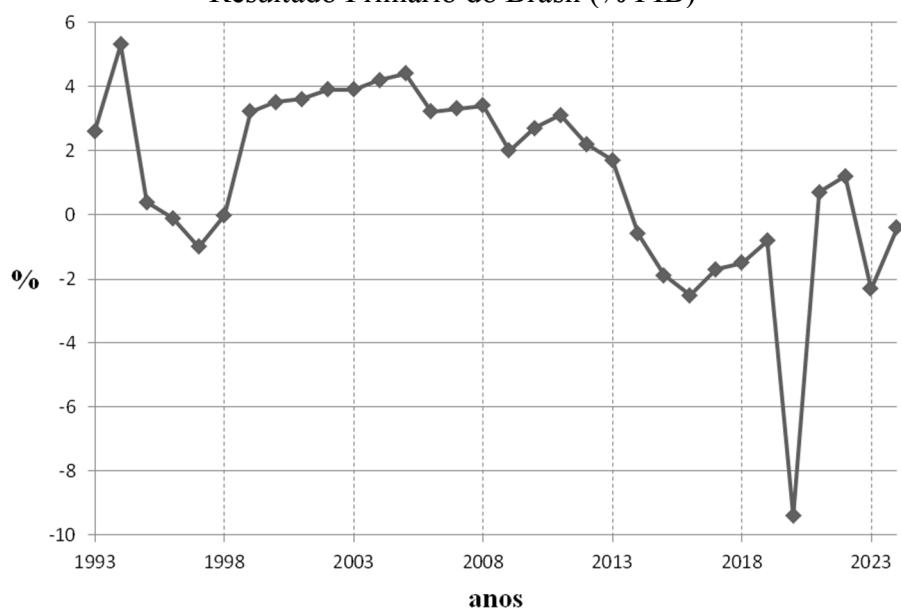
Apêndice: Gráficos e Tabelas

Tabela 1
Resultado Primário do Brasil

ano	superávit (% PIB)	ano	superávit (% PIB)
1993	2,6	2009	2,0
1994	5,3	2010	2,7
1995	0,4	2011	3,1
1996	-0,1	2012	2,2
1997	-1,0	2013	1,7
1998	0,0	2014	-0,6
1999	3,2	2015	-1,9
2000	3,5	2016	-2,5
2001	3,6	2017	-1,7
2002	3,9	2018	-1,5
2003	3,9	2019	-0,8
2004	4,2	2020	-9,4
2005	4,4	2021	0,7
2006	3,2	2022	1,2
2007	3,3	2023	-2,3
2008	3,4	2024	-0,4

Fonte: Banco Central do Brasil

Gráfico 1
Resultado Primário do Brasil (% PIB)



Fonte: Tabela 1

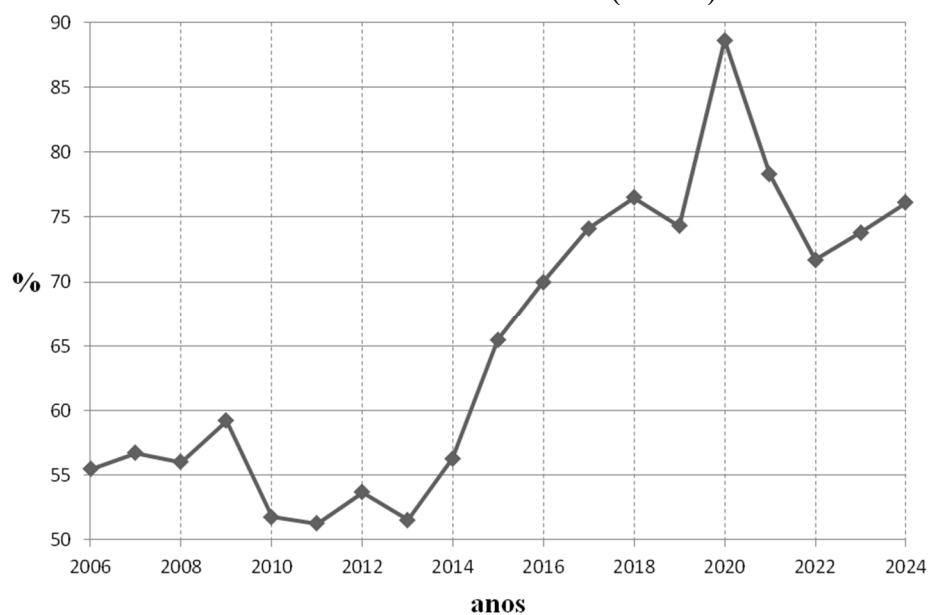
Tabela 2
Dívida Pública Bruta do Brasil

ano	dívida (% PIB)
2006	55,5
2007	56,7
2008	56,0
2009	59,2
2010	51,8
2011	51,3
2012	53,7
2013	51,5
2014	56,3
2015	65,5
2016	70,0
2017	74,1
2018	76,5
2019	74,3
2020	88,6
2021	78,3
2022	71,7
2023	73,8
2024	76,1

Obs.: dados de fim de ano

Fonte: Banco Central do Brasil

Gráfico 2
Dívida Pública Bruta do Brasil (% PIB)



Fonte: Tabela 2