

# 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  $B/Y = 80\%$ ,  $r = 5\%$  e  $g = 3\%$ . Logo, para estabilizar a dívida como fração do PIB é preciso que  $Z/Y$  seja igual a 1,6%.
  - $(0,05 - 0,03) \times 0,8 = 0,016$
  - Evidentemente, o resultado depende dos valores de  $r$  e  $g$ .
- Como o resultado primário em 2025 foi um déficit **superior** 0,4%, seria preciso fazer um ajuste fiscal de magnitude superior 2% 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**

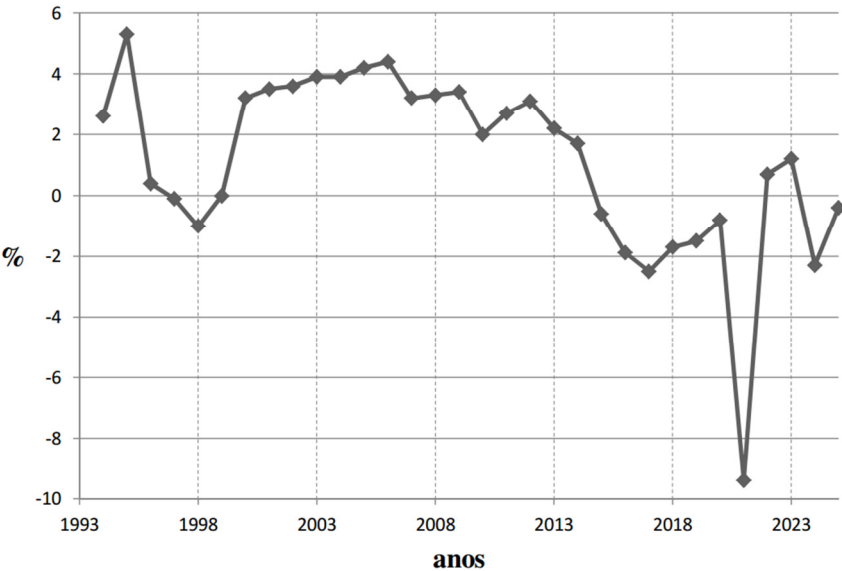
Apêndice: Gráficos e Tabelas

Tabela 1  
Resultado Primário do Brasil

| ano  | superávit (% PIB) | ano  | superávit (% PIB) |
|------|-------------------|------|-------------------|
| 1993 | 2,6               | 2010 | 2,7               |
| 1994 | 5,3               | 2011 | 3,1               |
| 1995 | 0,4               | 2012 | 2,2               |
| 1996 | -0,1              | 2013 | 1,7               |
| 1997 | -1,0              | 2014 | -0,6              |
| 1998 | 0,0               | 2015 | -1,9              |
| 1999 | 3,2               | 2016 | -2,5              |
| 2000 | 3,5               | 2017 | -1,7              |
| 2001 | 3,6               | 2018 | -1,5              |
| 2002 | 3,9               | 2019 | -0,8              |
| 2003 | 3,9               | 2020 | -9,4              |
| 2004 | 4,2               | 2021 | 0,7               |
| 2005 | 4,4               | 2022 | 1,2               |
| 2006 | 3,2               | 2023 | -2,3              |
| 2007 | 3,3               | 2024 | -0,4              |
| 2008 | 3,4               | 2025 | -0,4              |
| 2009 | 2,0               | -    | -                 |

Fonte: Banco Central do Brasil

Gráfico 1  
Resultado Primário do Brasil (% PIB)



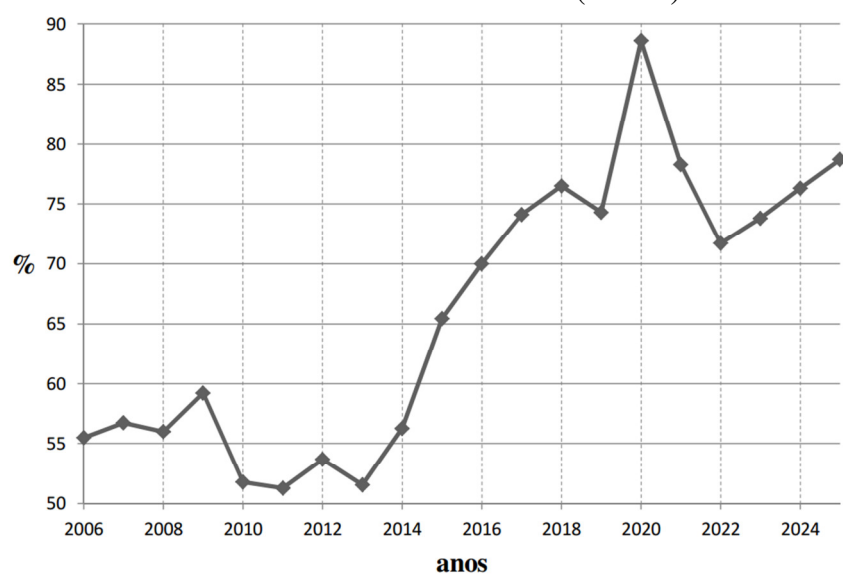
Fonte: Tabela 1

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 | 76,3           |
| 2025 | 78,7           |

Obs.: dados de fim de ano  
Fonte: Banco Central do Brasil

Gráfico 2  
Dívida Pública Bruta do Brasil (% PIB)



Fonte: Tabela 2