



# O Brasil se encontra em “Emergência Fiscal”?

José Luis Oreiro

Professor Associado do Departamento de Economia da Universidade de  
Brasília (UnB)

Pesquisador Nível IB do Conselho Nacional de Desenvolvimento Científico e  
Tecnológico (CNPq)

Pesquisador Associado do Centro de Estudos do Novo-Desenvolvimentismo da  
Fundação Getúlio Vargas de São Paulo (CND/FGV-SP)

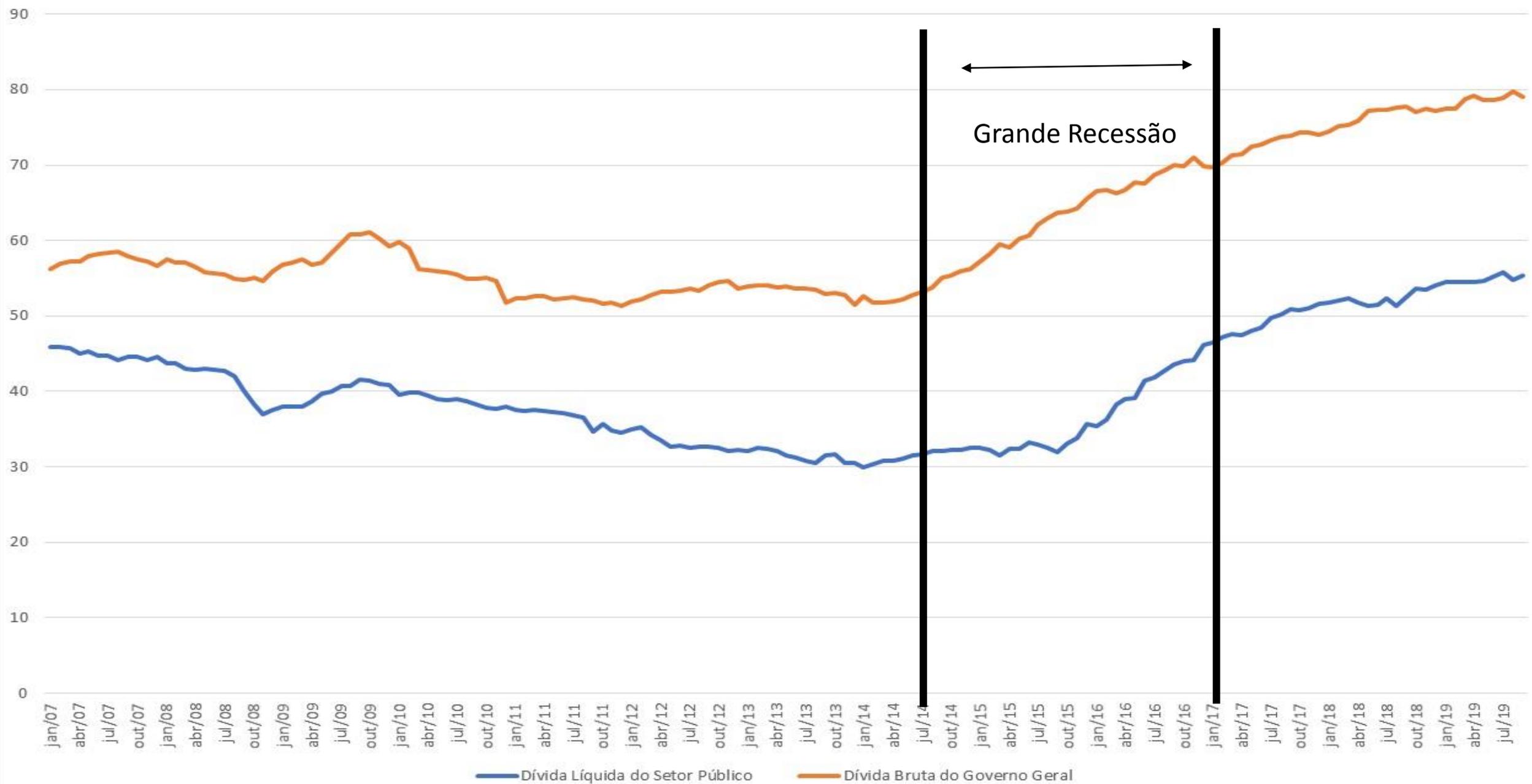
# Distinção entre Emergência e Urgência

- A **emergência** é considerada uma situação em que a vida, a saúde, a propriedade ou o meio ambiente enfrentam uma ameaça imediata. Em situações de emergência, devem ser tomadas medidas súbitas, para evitar que a situação se agrave.
- **Tipos de emergências**
  - **Perigo para a vida:** quando a vida está em perigo devido a desastres naturais. É a mais alta prioridade, uma vez que a vida humana é considerada a coisa mais importante;
  - **Perigo para a saúde:** quando alguém precisa imediatamente de alguma ajuda em relação à sua saúde, para que sua vida não esteja em perigo no futuro próximo;
  - **Perigo de propriedade:** quando a propriedade está em perigo, como em um incêndio na construção;
  - **Perigo ao meio ambiente:** como incêndios florestais e vazamentos de óleo.
- A **urgência** é um estado em que não há risco imediato à vida, à saúde, à propriedade ou ao ambiente. Porém, se não for atendida num determinado período de tempo, a situação pode se transformar em uma emergência.

# O Brasil não está em emergência fiscal

- A dívida pública se encontra num patamar elevado, mas a sua taxa de crescimento está declinando, o que significa a dívida bruta como proporção do PIB irá se estabilizar em algum momento nos próximos anos.
- Os déficits primário e nominal do setor público apresentaram uma expressiva redução nos últimos anos, indicando assim uma indiscutível melhora na situação fiscal do setor público.
- A taxa implícita de juros sobre a DLSP apresentou uma redução expressiva nos últimos 3 anos, indicando com isso a redução do risco de default percebido pelos demandantes de títulos da dívida pública.
- Houve também uma melhoria significativa no perfil de vencimentos da dívida pública, com uma redução significativa da dívida com prazo de vencimento inferior a um ano; e um aumento da dívida com prazo de vencimento superior a 20 anos.
- O gasto primário do setor público brasileiro como proporção do PIB não apresentou uma dinâmica essencialmente diferente da observada em outros países.
- A “emergência fiscal” brasileira é auto imposta: O problema é que a PEC 95 (do Teto do Gasto) congelou a despesa primária da União em termos reais por um período de 10 anos num contexto em que (i) a população cresce, em média, a taxa de 0.8% a.a, aumentando assim a demanda por serviços públicos (saúde, educação e assistência social) ; (ii) a taxa de crescimento dos benefícios previdenciários (pré-reforma de previdência) variava entre 3,5% a 4% a.a em termos reais.
  - Nesse contexto, o atendimento da regra do teto de gastos só se mostrou possível nos últimos anos com a redução gradativa da assim chamada despesa discricionária, a qual inclui o investimento.
  - Ameaça de *shut-down* das atividades governamentais em 2021.
- A saída não é, contudo, reduzir os gastos com funcionalismo público (os quais estão estáveis como proporção do PIB a mais de 20 anos e são inferiores aos verificados, por exemplo, no Chile); mas revogar o teto de gastos.
- Uma vez aprovada a reforma da previdência, o Teto de Gastos perdeu totalmente a sua funcionalidade.
- A grande urgência no Brasil de hoje é reduzir os índices de desemprego.

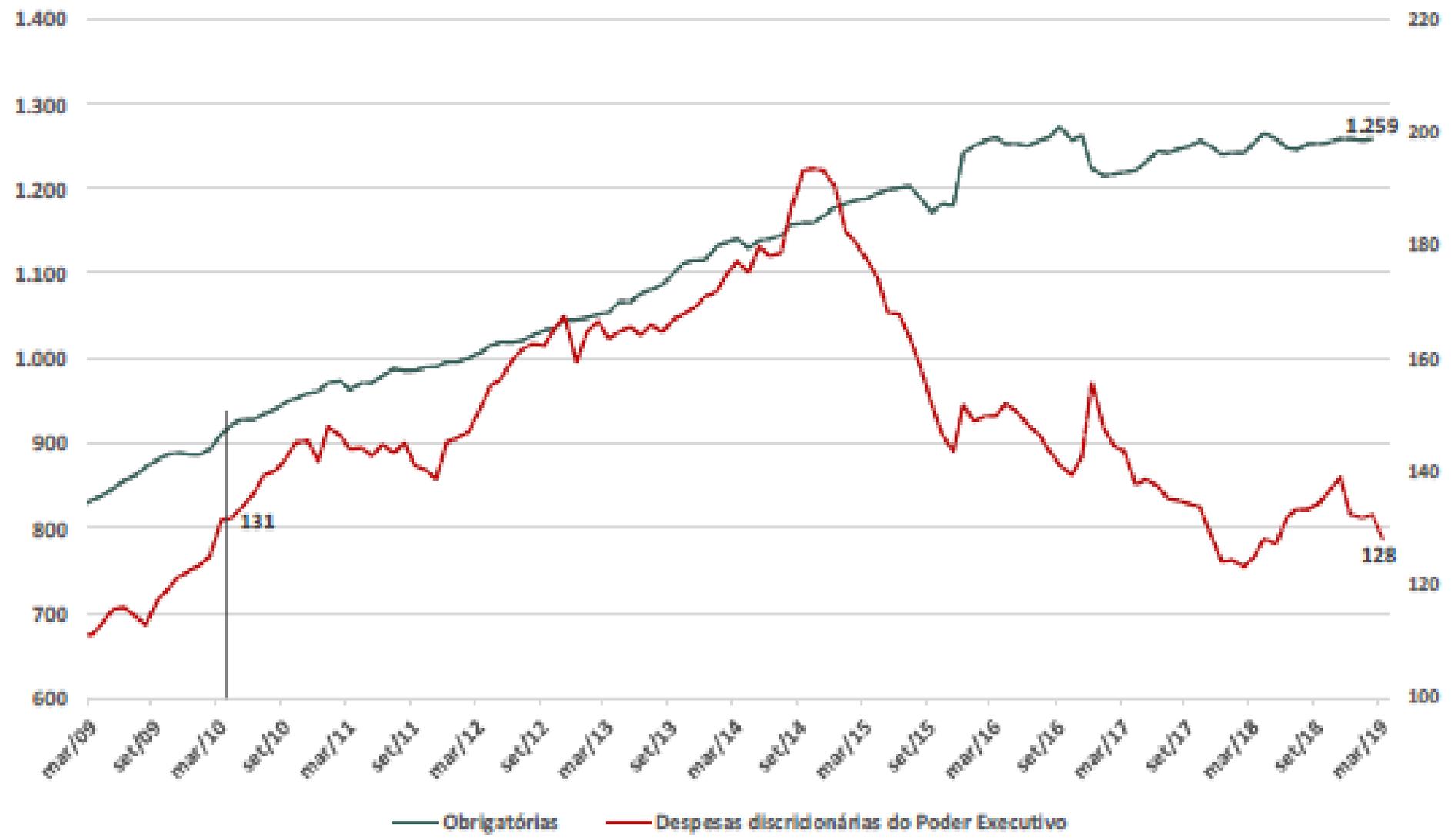
Dívida Líquida do Setor Público e Dívida Bruta do Governo Geral (Jan.2007-Set.2019)



Arrecadação Total (Impostos + Previdência)  
Variação Real - Acumulado em 12 meses (em %)

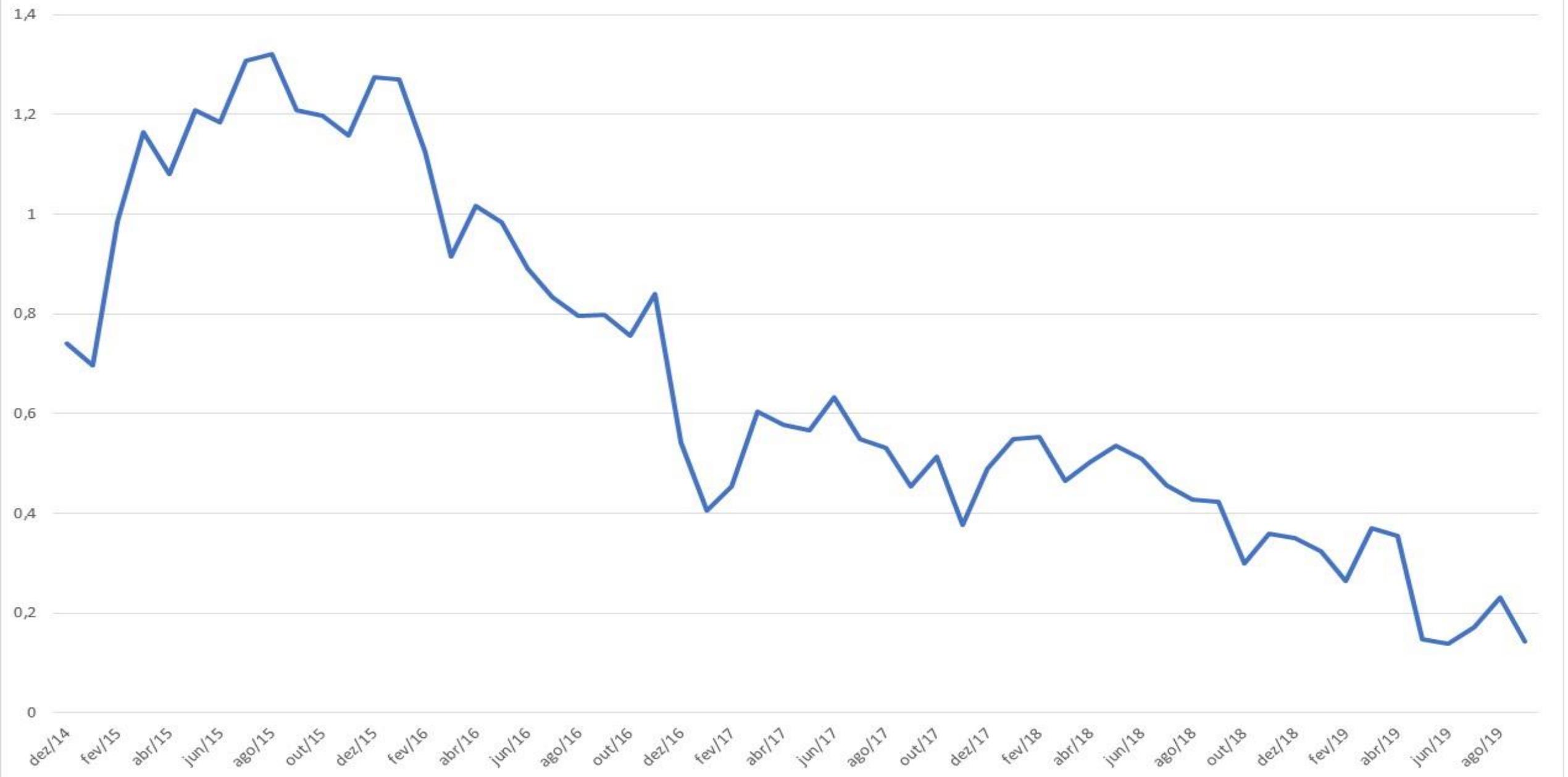


### Despesas do Governo Central\* – Acumulado 12 meses Brasil - 2009 a 2019: R\$ Bilhões – A preços de Abr/19 - IPCA

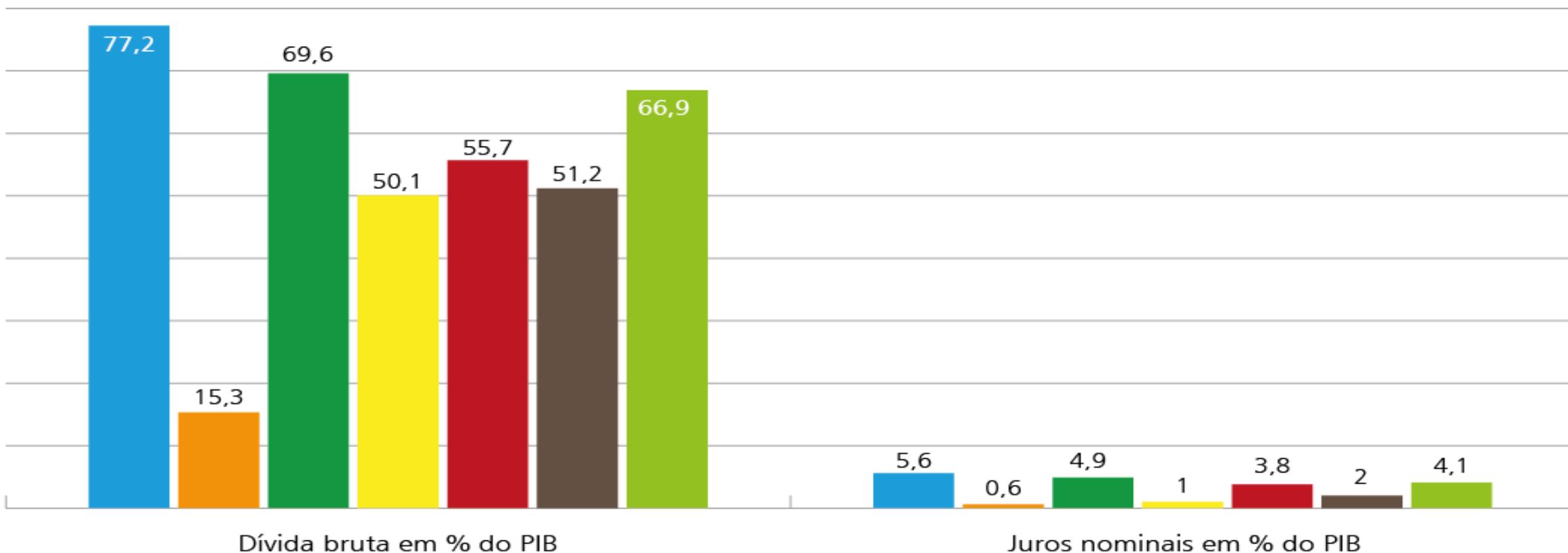


Fonte: STN, abr de 2019

Taxa de Crescimento (% a.m) da Dívida Bruta do Governo Geral (% PIB) , Média Móvel 12 meses  
(Dez.2014-Set.2019)



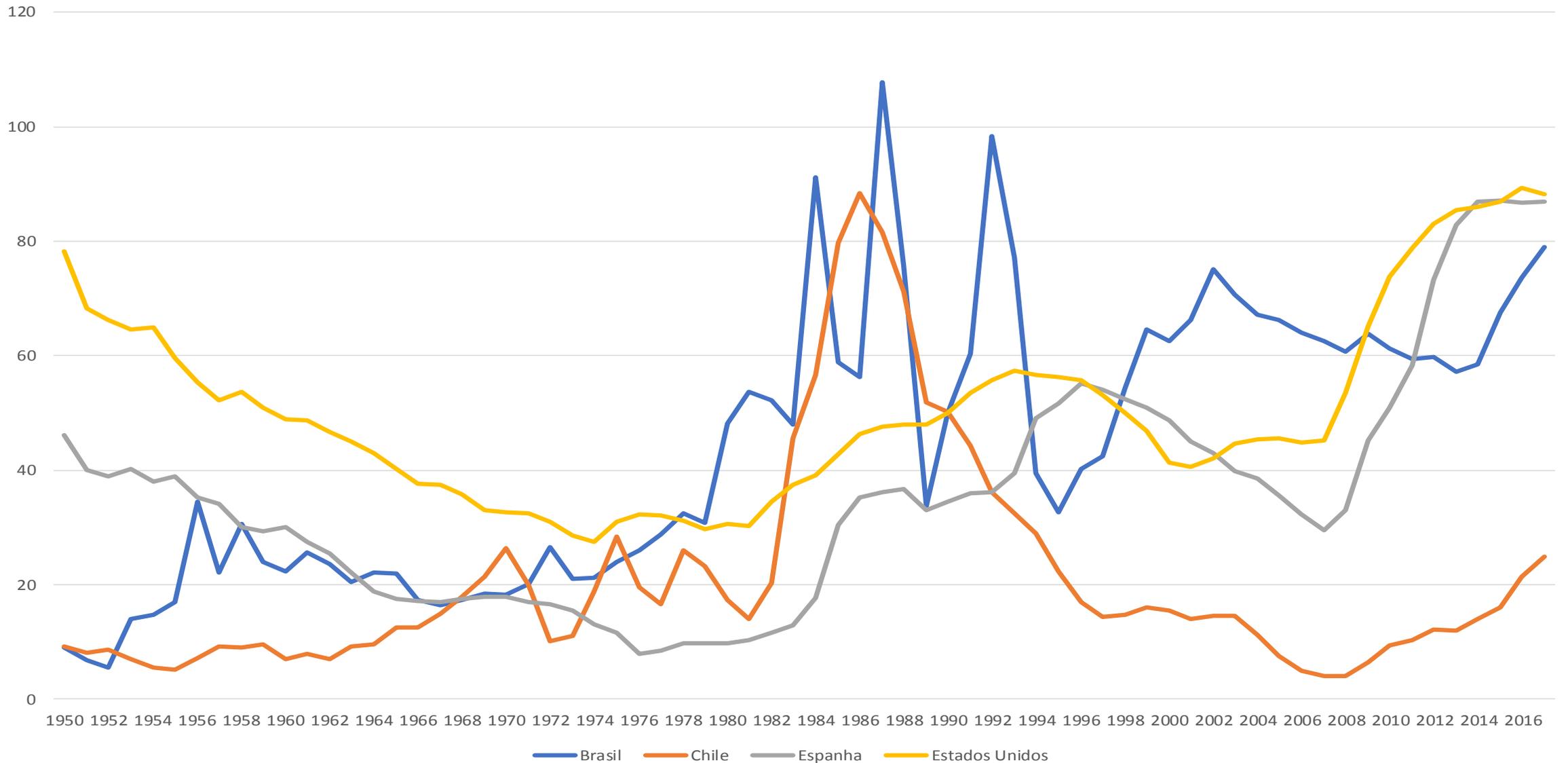
## Dívida bruta e juros nominais em % do PIB – 2018 Comparativo Brasil-BRICS, média América Latina e Média G-20



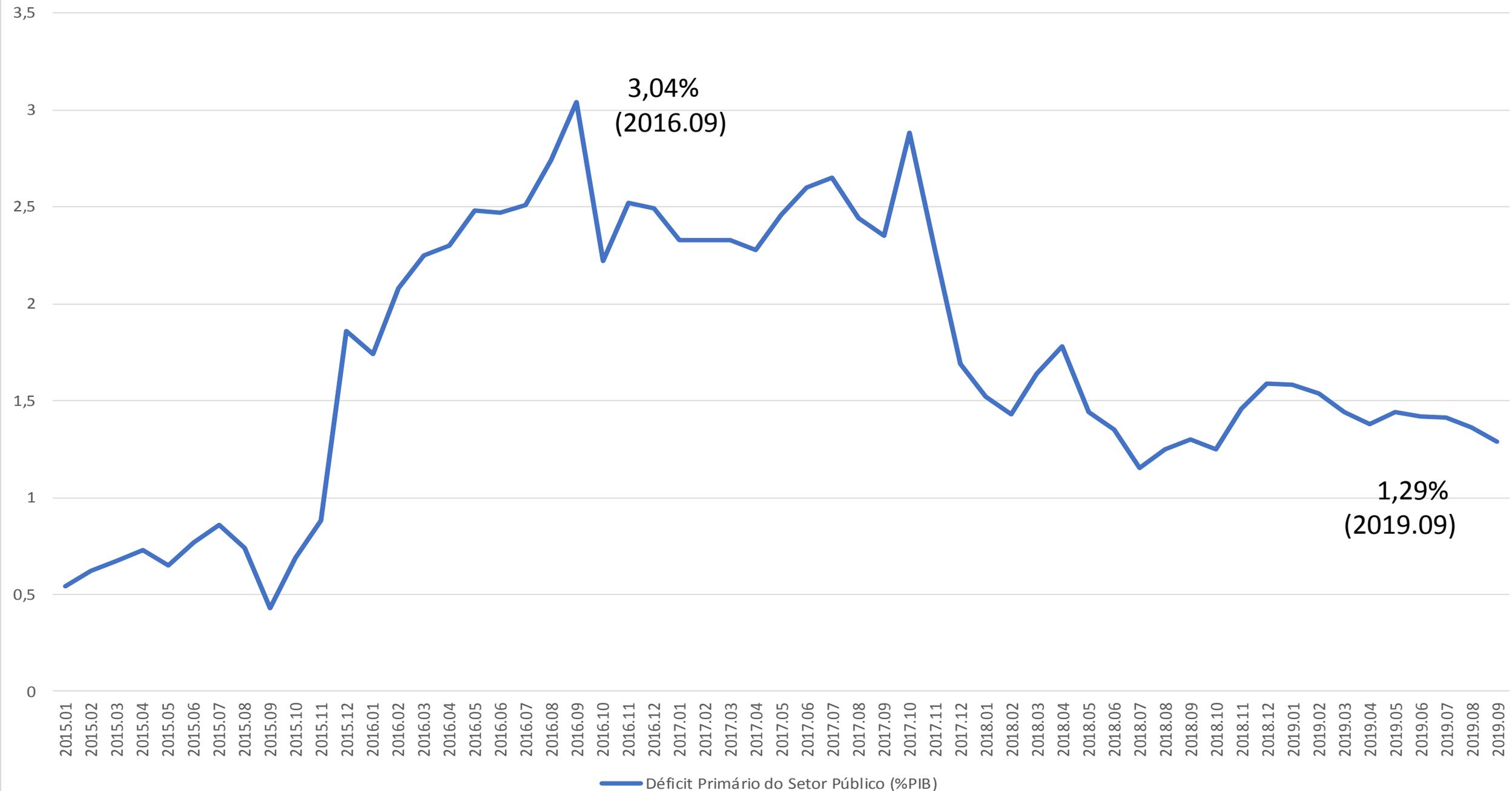
■ Brasil ■ Rússia ■ Índia ■ China ■ África do Sul ■ Média G-20 (emergentes) ■ Média América Latina

Fontes: Monitor Fiscal do FMI - Outubro/2018 e Notas para Imprensa do Bacen - Janeiro/2019.

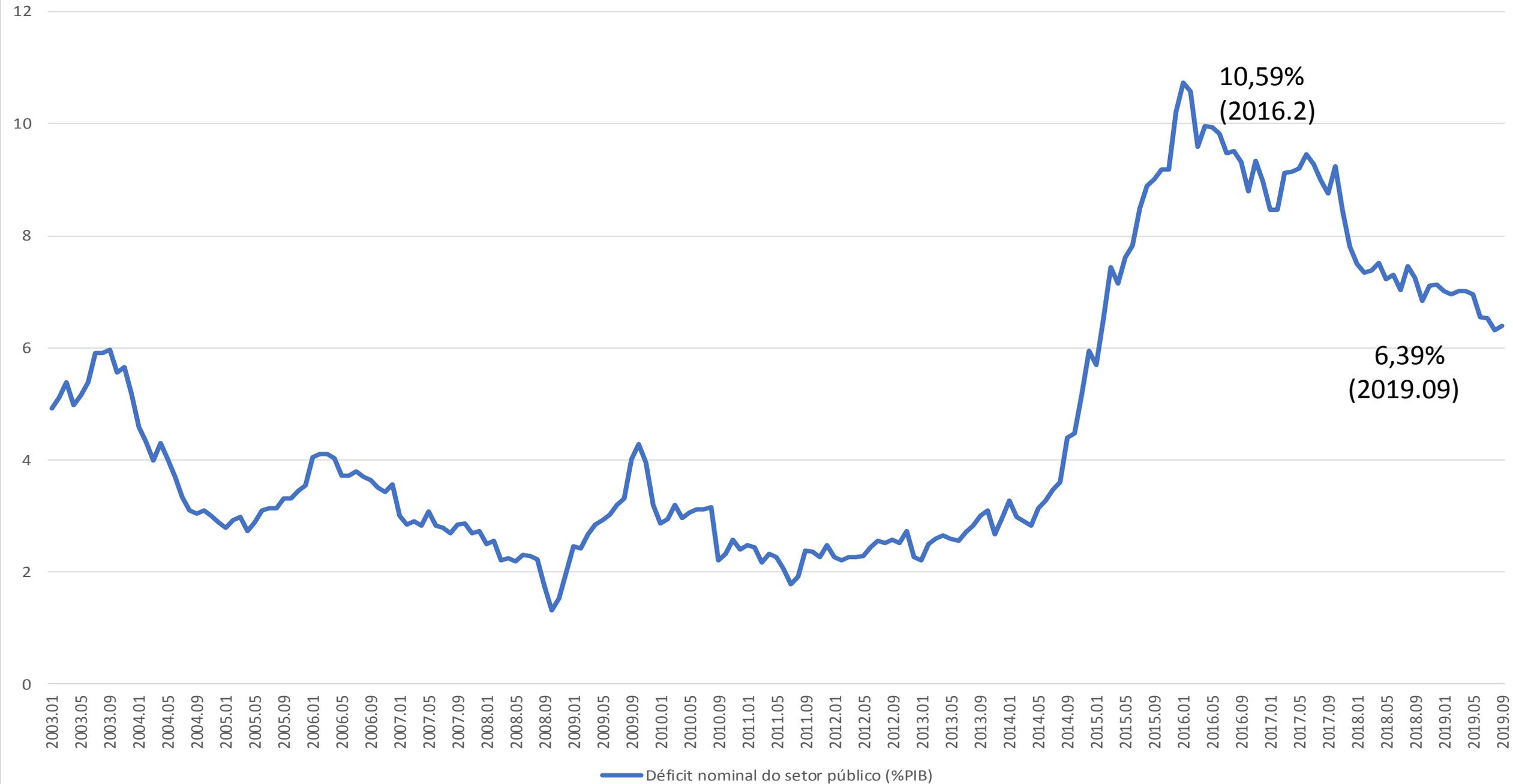
Dívida Pública como % do PIB, países selecionados (1950-2017). Dados do FMI



# Déficit Primário do Setor Público (%PIB), Acumulado em 12 meses



Déficit nominal do setor público (%PIB), Acumulado em 12 Meses, sem desvalorização cambial



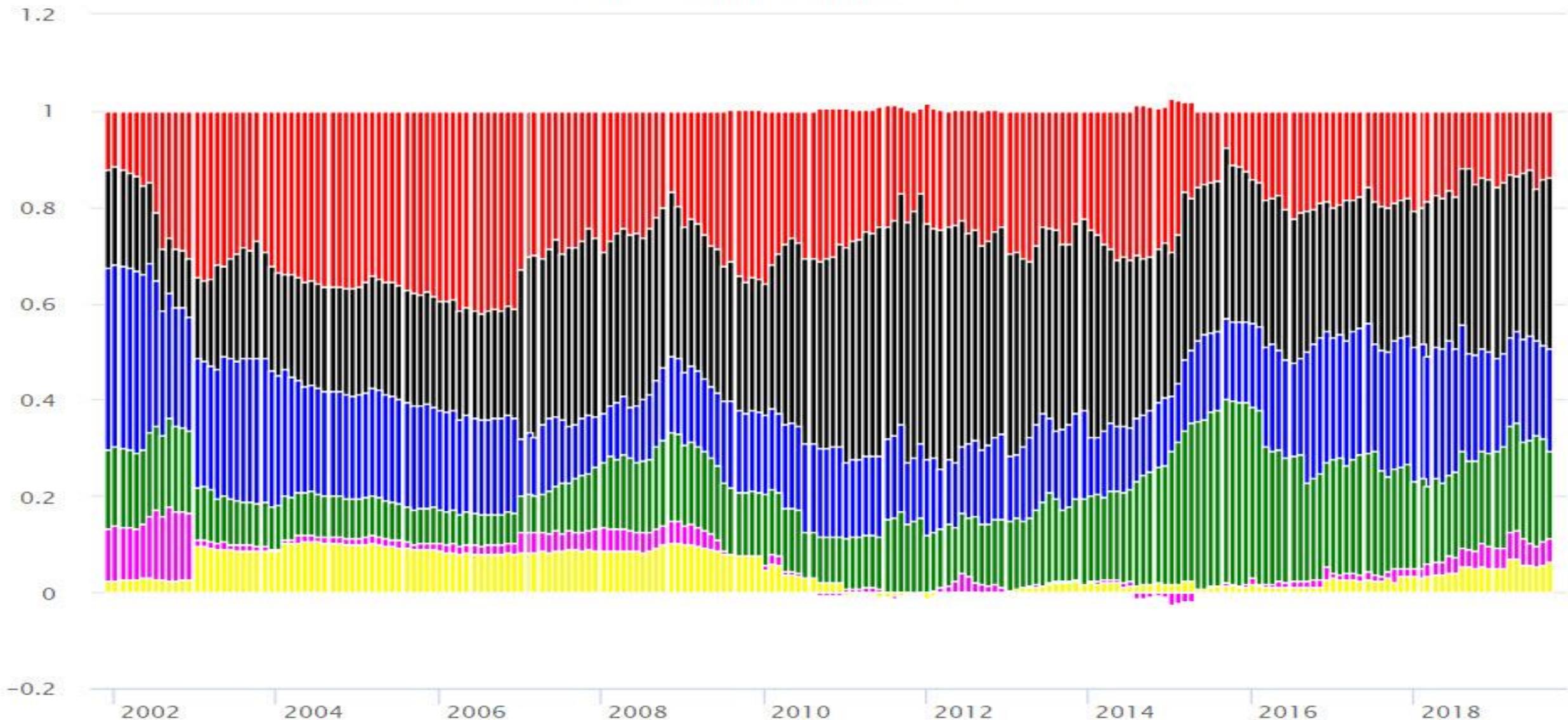
10,59%  
(2016.2)

6,39%  
(2019.09)

— Déficit nominal do setor público (%PIB)

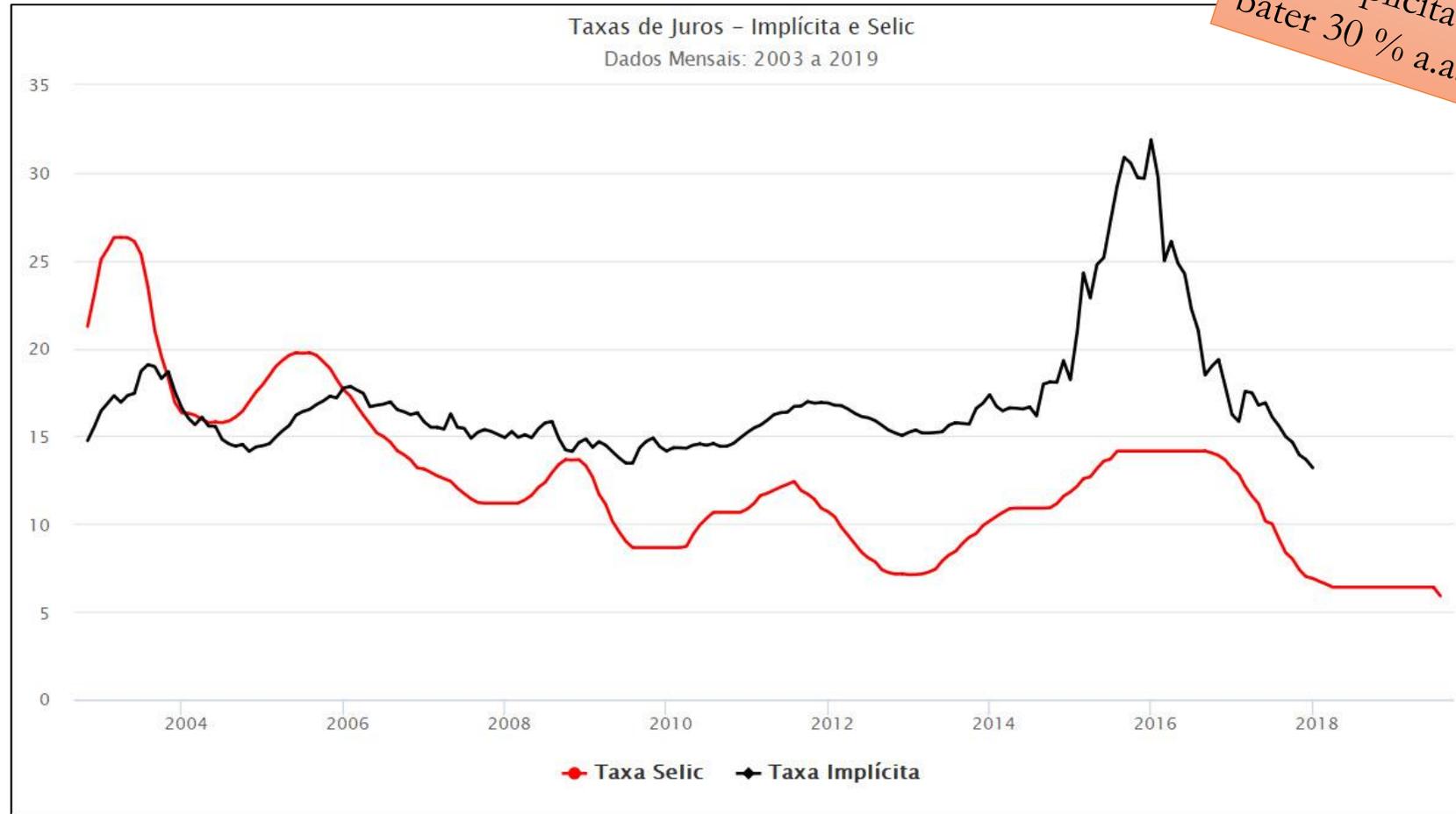
# Vencimento da DLSP (Interna + Externa)

Dados Mensais: 2001 a 2019

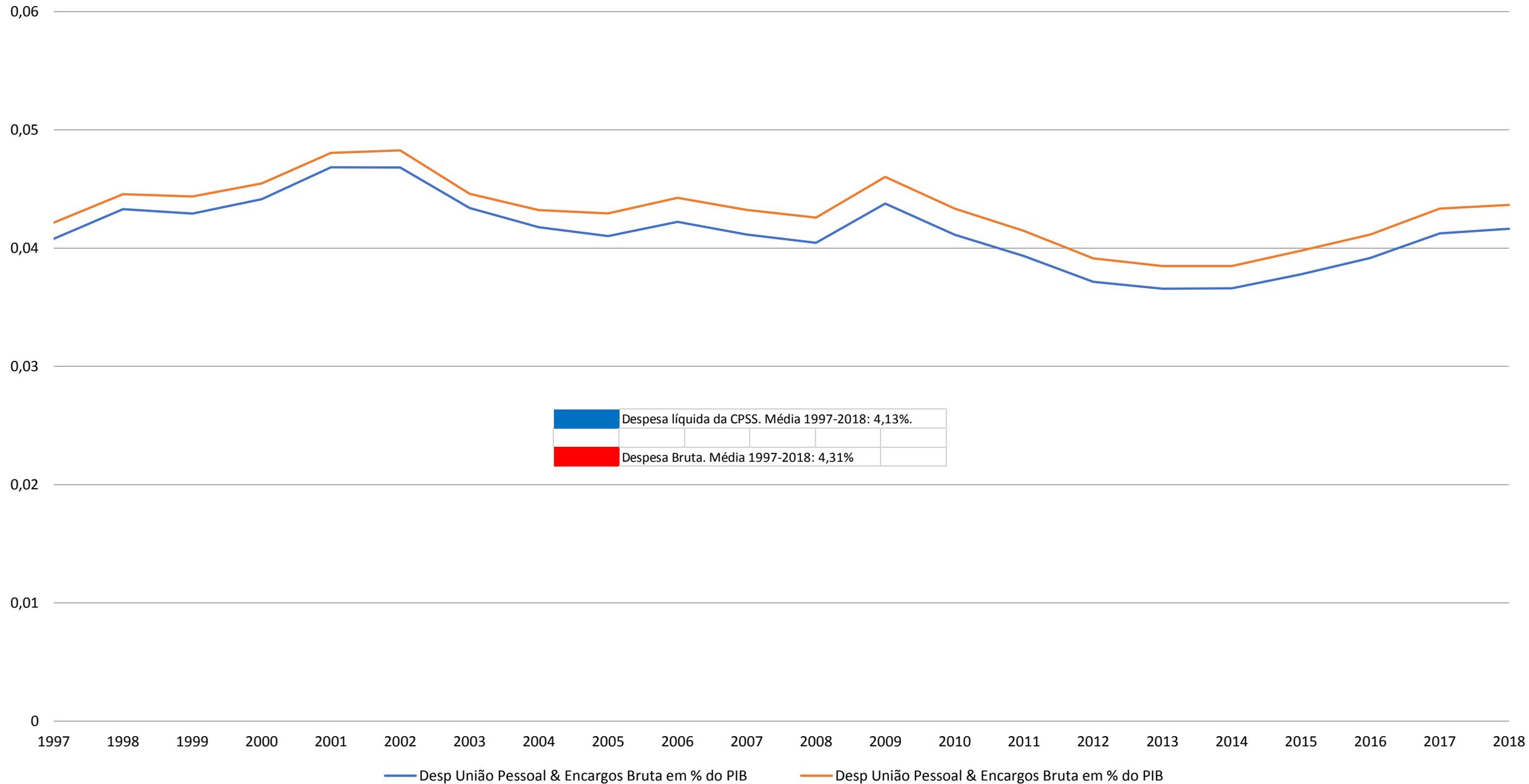


- Até 1 ano
- Entre 1 e 3 anos
- Entre 3 e 5 anos
- Entre 5 e 10 anos
- Entre 10 e 20 anos
- Acima de 20 anos

# Taxa Implícita de Juros (% a.a) da Dívida Bruta do Governo Geral

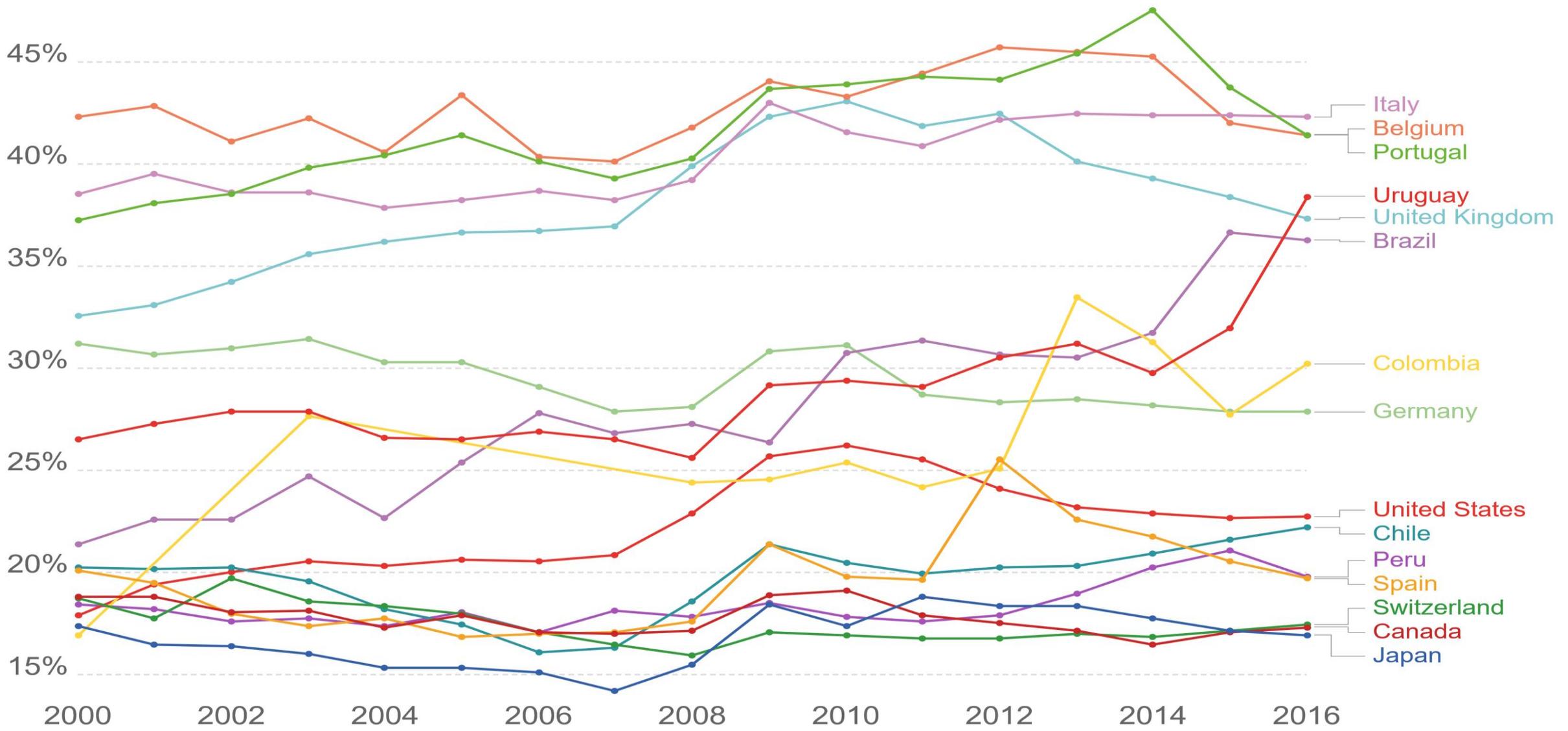


# Despesa de Pessoal e Encargos da União em % do PIB



# Central government expenditure as share of GDP

Total central government expenditures (payments for operating activities of the government in providing goods and services), as share of GDP.



Source: World Bank

**Table 2: Expense by Economic Type**

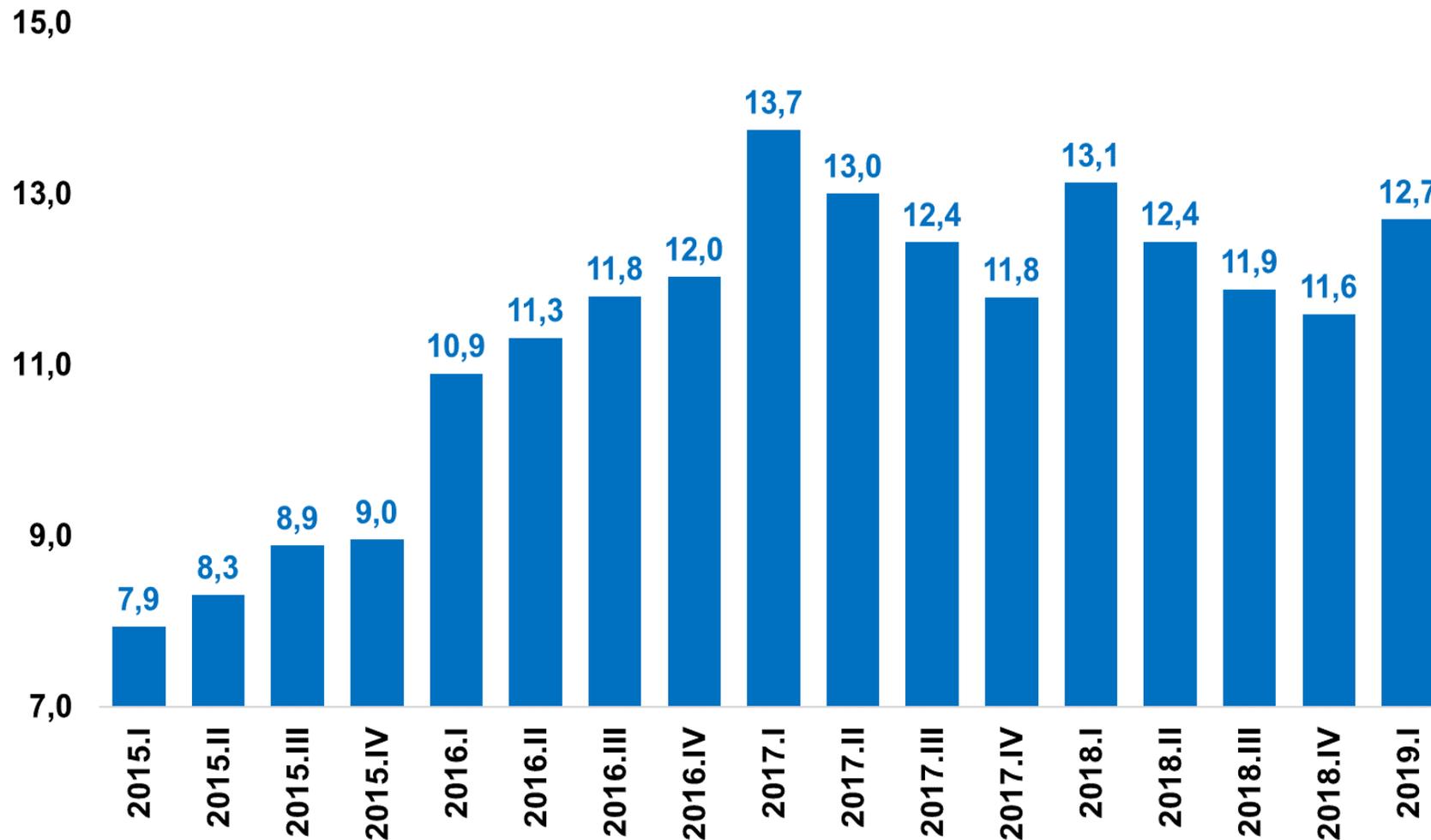
**Country:** Brazil  
**Sector:** Budgetary central government  
**Unit:** Percent of GDP  
**Scale:** Units

		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>GF2</b>	<b>Expense</b>	28,95	29,36	28,75	28,70	29,80	34,42	33,91	33,01
<b>GF21</b>	<b>Compensation of employees</b>	4,19	4,00	3,79	3,77	3,80	4,03	4,02	4,22
<b>GF211</b>	<b>Wages and salaries</b>	2,52	2,41	2,28	2,28	2,28	2,47	2,43	2,50
<b>GF212</b>	<b>Employers' social contributions</b>	1,67	1,59	1,51	1,49	1,52	1,57	1,59	1,72
<b>GF22</b>	<b>Use of goods and services</b>	1,09	1,03	1,01	1,04	1,04	1,10	1,17	1,04
<b>GF23</b>	<b>Consumption of fixed capital</b>	0,47	0,45	0,43	0,42	0,43	0,46	0,48	0,49
<b>GF24</b>	<b>Interest expense</b>	7,05	7,59	6,89	6,87	7,38	11,68	9,70	8,80
<b>GF241</b>	<b>Interest expense to nonresidents</b>	0,53	0,65	0,54	0,56	0,78	1,13	1,02	0,70
<b>GF242</b>	<b>Interest expense to residents other than gen govt</b>	6,04	6,46	5,98	5,98	6,23	10,08	8,17	7,68
<b>GF243</b>	<b>Interest expense to other gen gov</b>	0,48	0,48	0,37	0,33	0,37	0,48	0,51	0,42
<b>GF25</b>	<b>Subsidies expense</b>	0,16	0,27	0,30	0,47	0,52	0,41	0,43	0,33
<b>GF251</b>	<b>Subsidies expense to public corporations</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>GF252</b>	<b>Subsidies expense to private enterprises</b>	0,16	0,27	0,30	0,47	0,52	0,41	0,43	0,33
<b>GF253</b>	<b>Subsidies expense to other sectors</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>GF26</b>	<b>Grants expense</b>	5,73	5,74	5,74	5,34	5,43	5,26	5,66	5,30
<b>GF261</b>	<b>Grants expense to foreign govts</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>GF262</b>	<b>Grants expense to int orgs</b>	0,03	0,03	0,03	0,04	0,05	0,05	0,07	0,05
<b>GF263</b>	<b>Grants expense to other gen govt</b>	5,70	5,71	5,72	5,30	5,37	5,22	5,59	5,24
<b>GF2631</b>	<b>Grants expense to other gen govt: current</b>	5,31	5,40	5,29	5,03	5,08	4,99	5,30	5,06
<b>GF2632</b>	<b>Grants expense to other gen govt: capital</b>	0,39	0,32	0,42	0,28	0,29	0,22	0,29	0,18
<b>GF27</b>	<b>Social benefits expense</b>	10,11	9,96	10,19	10,35	10,73	11,13	12,16	12,64
<b>GF271</b>	<b>Social security benefits expense</b>	7,29	7,21	7,43	7,54	7,88	8,21	9,12	9,49
<b>GF272</b>	<b>Social assistance benefits expense</b>	0,97	0,99	1,09	1,17	1,19	1,19	1,25	1,26
<b>GF273</b>	<b>Employment-related social benefits expense</b>	1,85	1,76	1,67	1,64	1,66	1,73	1,78	1,88
<b>GF28</b>	<b>Other expense</b>	0,15	0,32	0,39	0,44	0,48	0,34	0,28	0,19
<b>GF281</b>	<b>Property expense other than interest</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>GF282</b>	<b>Expense on other transfers</b>	0,15	0,32	0,39	0,44	0,48	0,34	0,28	0,19
<b>GF2821</b>	<b>Expense on other transfers, current</b>	0,11	0,09	0,12	0,14	0,12	0,13	0,11	0,08
<b>GF2822</b>	<b>Expense on other transfers, capital</b>	0,04	0,23	0,27	0,30	0,37	0,21	0,17	0,11

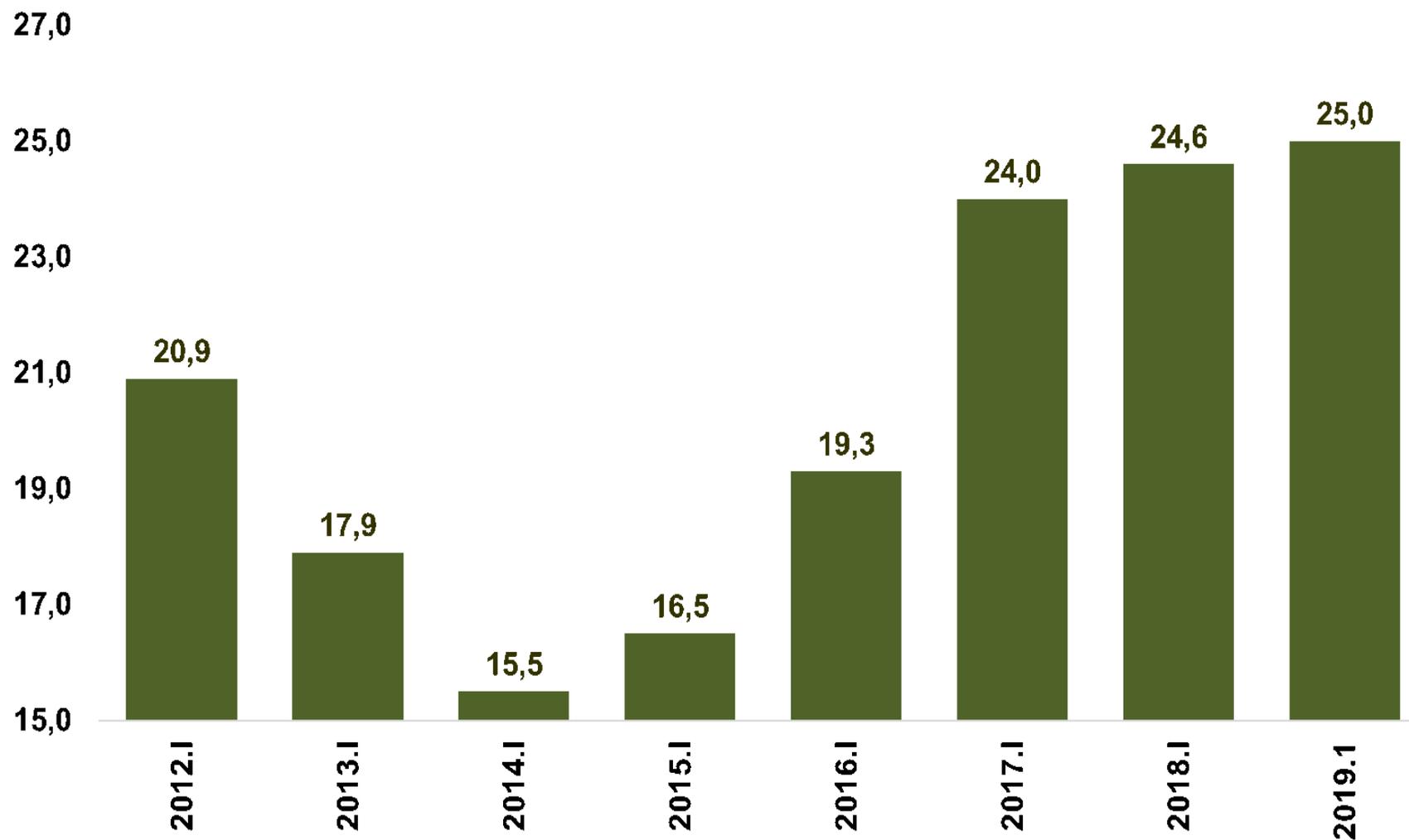
## Table 2: Expense by Economic Type

**Country:** Chile  
**Sector:** Budgetary central government  
**Unit:** Percent of GDP  
**Scale:** Units

		2018
<b>GF2</b>	<b>Expense</b>	22,37
<b>GF21</b>	<b>Compensation of employees</b>	4,83
<b>GF211</b>	<b>Wages and salaries</b>	4,83
<b>GF212</b>	<b>Employers' social contributions</b>	0,00
<b>GF22</b>	<b>Use of goods and services</b>	1,92
<b>GF23</b>	<b>Consumption of fixed capital</b>	0,75
<b>GF24</b>	<b>Interest expense</b>	0,87
<b>GF241</b>	<b>Interest expense to nonresidents</b>	0,13
<b>GF242</b>	<b>Interest expense to residents other than gen govt</b>	0,74
<b>GF243</b>	<b>Interest expense to other gen gov</b>	0,00
<b>GF25</b>	<b>Subsidies expense</b>	0,67
<b>GF251</b>	<b>Subsidies expense to public corporations</b>	0,00
<b>GF252</b>	<b>Subsidies expense to private enterprises</b>	0,66
<b>GF253</b>	<b>Subsidies expense to other sectors</b>	0,00
<b>GF26</b>	<b>Grants expense</b>	2,05
<b>GF261</b>	<b>Grants expense to foreign govts</b>	0,00
<b>GF262</b>	<b>Grants expense to int orgs</b>	0,02
<b>GF263</b>	<b>Grants expense to other gen govt</b>	2,03
<b>GF2631</b>	<b>Grants expense to other gen govt: current</b>	1,92
<b>GF2632</b>	<b>Grants expense to other gen govt: capital</b>	0,11
<b>GF27</b>	<b>Social benefits expense</b>	4,90
<b>GF271</b>	<b>Social security benefits expense</b>	3,08
<b>GF272</b>	<b>Social assistance benefits expense</b>	1,69
<b>GF273</b>	<b>Employment-related social benefits expense</b>	0,13
<b>GF28</b>	<b>Other expense</b>	6,38
<b>GF281</b>	<b>Property expense other than interest</b>	0,00
<b>GF282</b>	<b>Expense on other transfers</b>	6,38
<b>GF2821</b>	<b>Expense on other transfers, current</b>	4,86
<b>GF2822</b>	<b>Expense on other transfers, capital</b>	1,52

**IBGE: Taxa de desemprego****PNAD - Taxa de desocupação  
(em %)**

### PNAD - Taxa de subutilização da força de trabalho Primeiro trimestre do ano (em %)





# Contato

- E-mail:
  - [joreiro@unb.br](mailto:joreiro@unb.br).
- Web-Site
  - [www.joseluisoreiro.com.br](http://www.joseluisoreiro.com.br).
- Blog:
  - [www.jlcoreiro.wordpress.com](http://www.jlcoreiro.wordpress.com).