

Evolução recente da dívida pública brasileira

Audiência pública do Grupo de Estudos do Centro de Estudos e Debates Estratégicos (Cedes) da Câmara dos Deputados

Fernando Alberto Rocha
Banco Central do Brasil
Departamento de Estatísticas (DSTAT)

8 de junho de 2021

Evolução recente da dívida pública brasileira

1. Arranjo institucional brasileiro: especificidades
2. Abrangência dos conceitos de dívida pública
3. Fatores condicionantes da evolução da DLSP
4. Fatores condicionantes da evolução da DBGG
5. Custo da dívida pública
6. Quadro resumo - DBGG
7. Fatores condicionantes da evolução das operações compromissadas
8. Relação BCB x TN: Lei 13.820/2020

Arranjo institucional brasileiro: especificidades

1. **BCB incluído nas estatísticas de DLSP e NFSP:** despesas do BCB incluídas no orçamento da União, portanto BCB integra o setor público.
2. **Operações compromissadas do BCB incluídas na DBGG:** BCB utiliza títulos do TN nas operações de liquidez, não podendo emitir títulos próprios.
3. **Carteira livre do BCB não incluída nas estatísticas de DBGG:** emissões para a carteira do BCB sem contrapartida financeira.
4. **Disponibilidades de caixa do TN (Conta Única) são depositadas no BCB e remuneradas.**
5. **BCB é proibido de financiar o TN.**
6. **Relação BCB x TN (Lei 13.820/2019):** reserva de resultado cambial no balanço do BCB, limites mínimos para a carteira de títulos do BCB e para o seu patrimônio institucional.

Abrangência dos conceitos de dívida pública

DLSP	
Ativos	Passivos
Governo Federal	
Arrecadação a recolher Depósitos a vista Recursos do FAT <i>Renegociações de dívidas de governos regionais</i> Créditos concedidos a inst. financ. oficiais Aplicações em fundos e programas Outros créditos do Governo Federal <i>Relacionamento com Banco Central</i> <i>Conta única</i> <i>Equalização cambial (a receber do BCB)</i>	Dívida mobiliária em mercado Dívida bancária federal Dívida externa <i>Relacionamento com Banco Central</i> <i>Dívida mobiliária na carteira do Bacen</i> <i>Equalização cambial (a ser coberto pelo TN)</i>
Banco Central	
Créditos do Bacen às inst. financeiras Ativos externos líquidos <i>Relacionamento com Governo Federal</i> <i>Dívida mobiliária na carteira do Bacen</i> <i>Equalização cambial (a ser coberto pelo TN)</i>	Base monetária Operações compromissadas Depósitos no Bacen <i>Relacionamento com Governo Federal</i> <i>Conta única</i> <i>Equalização cambial (a transferir ao TN)</i>
Estados e municípios	
Aplicações e depósitos no SF Arrecadação a recolher	Dívida bancária <i>Renegociações de dívidas - Governo Federal</i> Dívida externa
Empresas estatais (federais, estaduais e municipais)	
Aplicações e depósitos no SF	Dívida bancária <i>Renegociações de dívidas junto ao Governo Federal</i> Dívida externa

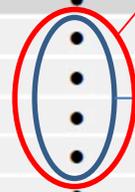
DBGG

Abrangência dos conceitos de dívida pública

Codificação do GFSM 2014	Item	Patrimônio Líquido Total do Governo Geral (PLTGG)	Patrimônio Financeiro Líquido do Governo Geral (PFLGG)
61	Ativos não financeiros	•	
62	Ativos financeiros	•	•
6201	Ouro monetário e Direitos Especiais de Saque (DES)	•	•
6202	Moedas e depósitos	•	•
6203	Títulos, exceto ações	•	•
6204	Empréstimos	•	•
6205	Ações e outras participações de capital	•	•
6206	Regimes de seguros, pensões e garantias padronizadas	•	•
6207	Derivativos financeiros e opções de compra de ações por empregados	•	•
6208	Outras contas a receber	•	•
63	Passivos financeiros	•	•
6301	Direitos Especiais de Saque (DES)	•	•
6302	Moedas e depósitos	•	•
6303	Títulos, exceto ações	•	•
6304	Empréstimos	•	•
6305	Ações e outras participações de capital	•	•
6306	Regimes de seguros, pensões e garantias padronizadas	•	•
6307	Derivativos financeiros e opções de compra de ações por empregados	•	•
6308	Outras contas a pagar	•	•
	Patrimônio financeiro líquido (62-63)	•	•
	Patrimônio líquido total (61+62-63)	•	



DLGG

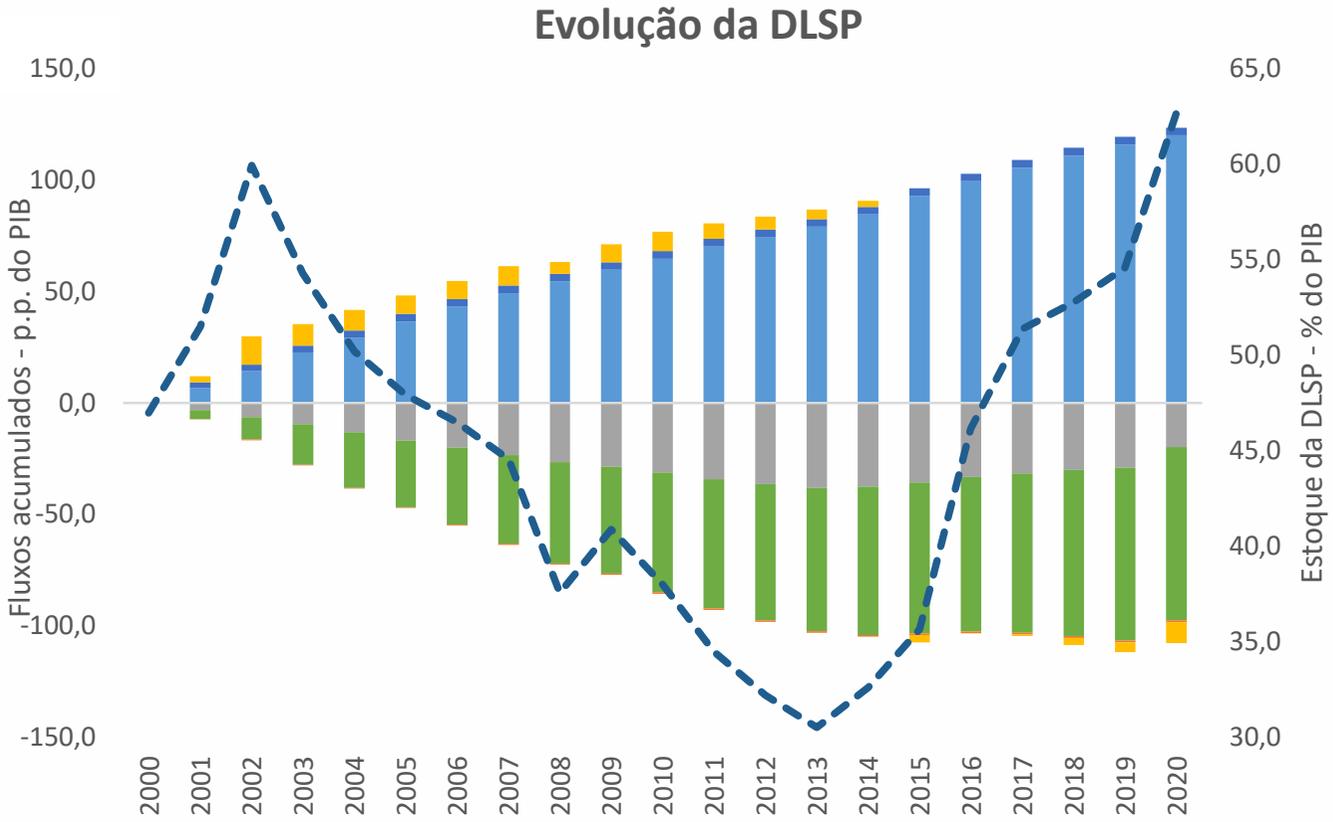


DBGG

Abrangência dos conceitos de dívida pública

	Balanco Patrimonial	Fluxos				Balanco Patrimonial	Balanco Patrimonial em 2020 % PIB
		Transações		Outros Fluxos Econômicos			
		Emissão líquida	Juros nominais	Ganhos e perdas por detenção de ativos/passivos	Outras variações no volume de ativos/passivos		
Governo Geral	2019					2020	
Patrimônio Líquido							
Ativos Não Financeiros							
Ativos Financeiros	3.172.482	-363.502	121.154	-10.413	367.893	3.287.614	44,1
<i>por instrumento</i>							
Ouro monetário e DES (Direitos Especiais de Saque)	0	0	0	0	0	0	0,0
Moedas e depósitos	1.978.271	-357.155	106.948	5.888	375.997	2.109.950	28,3
Títulos, exceto ações	0	0	0	0	0	0	0,0
Empréstimos	227.183	-18.146	8.790	4.842	-1	222.669	3,0
Ações e outras participações de capital	508.550	1.495	0	-21.554	4.050	492.541	6,6
Regimes de seguros, pensões e garantias padronizadas	0	0	0	0	0	0	0,0
Derivativos financeiros e opções de compra de ações por empregados	0	0	0	0	0	0	0,0
Outras contas a receber	458.478	10.305	5.415	410	-12.153	462.455	6,2
<i>por residência</i>							
Doméstico	3.172.269	-363.443	121.154	-10.446	367.893	3.287.427	44,1
Externo	213	-59	0	33	0	187	0,0
Passivos	7.438.240	348.305	451.622	58.263	-128.861	8.167.570	109,7
<i>por instrumento</i>							
Ouro monetário e DES (Direitos especiais de saque)	0	0	0	0	0	0	0,0
Moedas e depósitos	0	0	0	0	0	0	0,0
Títulos, exceto ações	6.558.650	323.935	430.020	5.321	346	7.318.273	98,3
Empréstimos	357.297	6.731	10.674	52.805	-3.724	423.784	5,7
Ações e outras participações de capital	0	0	0	0	0	0	0,0
Regimes de seguros, pensões e garantias padronizadas	0	0	0	0	0	0	0,0
Derivativos financeiros e opções de compra de ações por empregados	0	0	0	0	0	0	0,0
Outras contas a pagar	522.293	17.639	10.928	136	-125.484	425.513	5,7
<i>por residência</i>							
Doméstico	6.682.011	351.004	405.225	-37.208	-123.698	7.277.333	97,7
Externo	756.229	-2.699	46.398	95.470	-5.163	890.236	12,0
Patrimônio Financeiro Líquido (Ativos financeiros - Passivos)	-4.265.758	-711.807	-330.469	-68.676	496.754	-4.879.955	-65,5
Dívida Bruta (estendida) a valor de mercado	7.438.240	348.305	451.622	58.263	-128.861	8.167.570	109,7

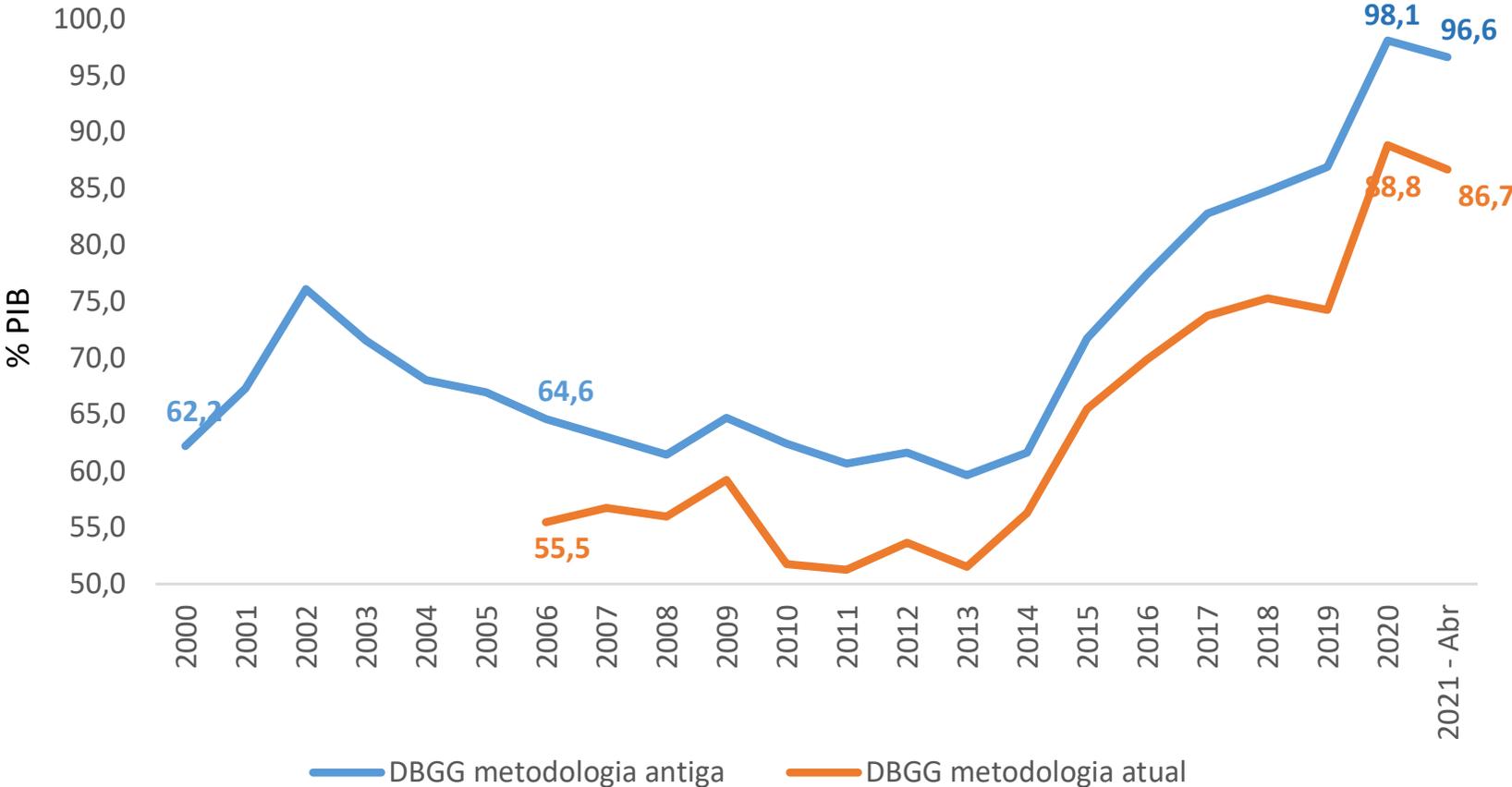
Fatores condicionantes da evolução da DLSP



- Juros nominais
- Resultado primário
- Reconhecimento de dívidas
- Efeito do crescimento do PIB nominal
- Privatizações
- Impacto de variações cambiais
- - - Estoque DLSP

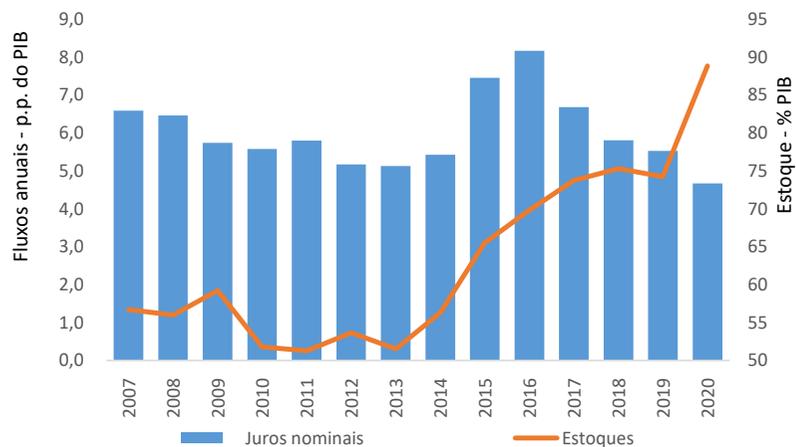
Fatores condicionantes da evolução da DBGG

DBGG: metodologias atual e antiga

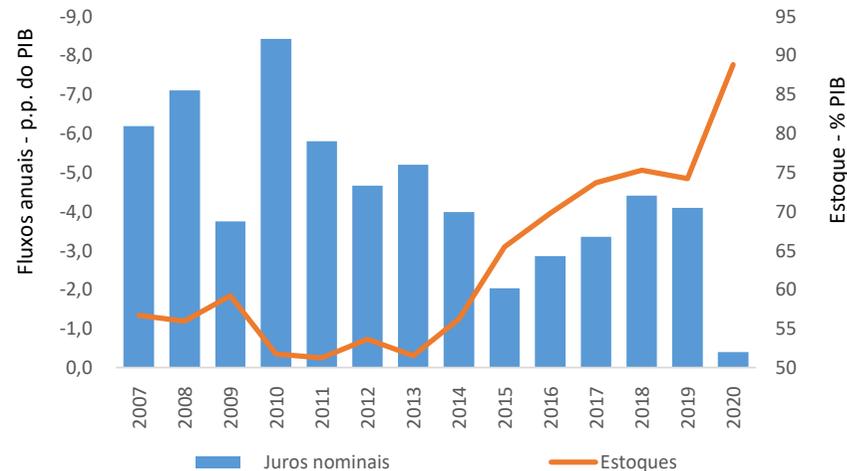


Fatores condicionantes da evolução da DBGG

Evolução da DBGG/PIB x juros



Evolução da DBGG/PIB x crescimento do PIB



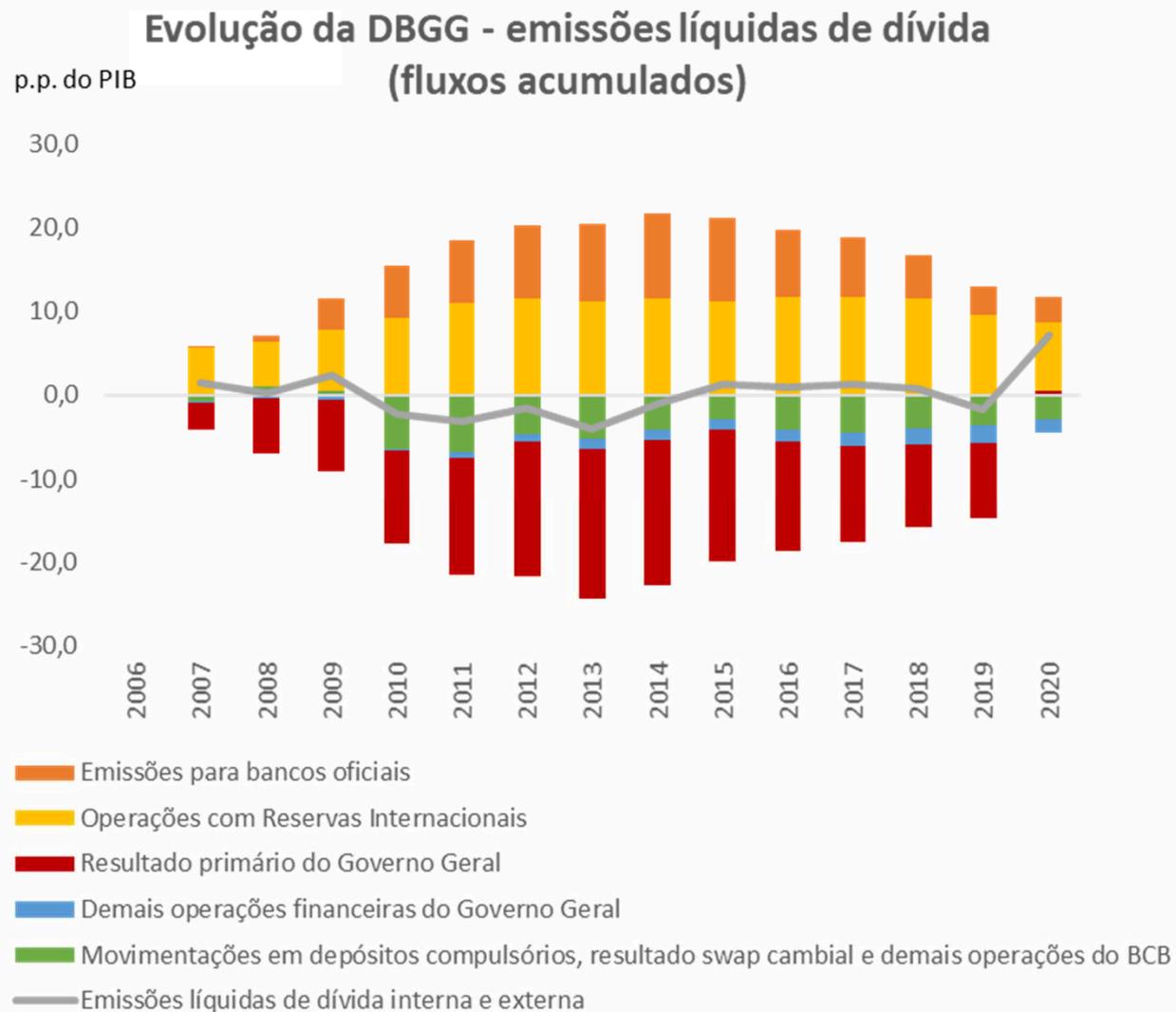
Evolução da DBGG/PIB x variação cambial



Evolução da DBGG/PIB x emissões líquidas de dívida



Fatores condicionantes da evolução da DBGG



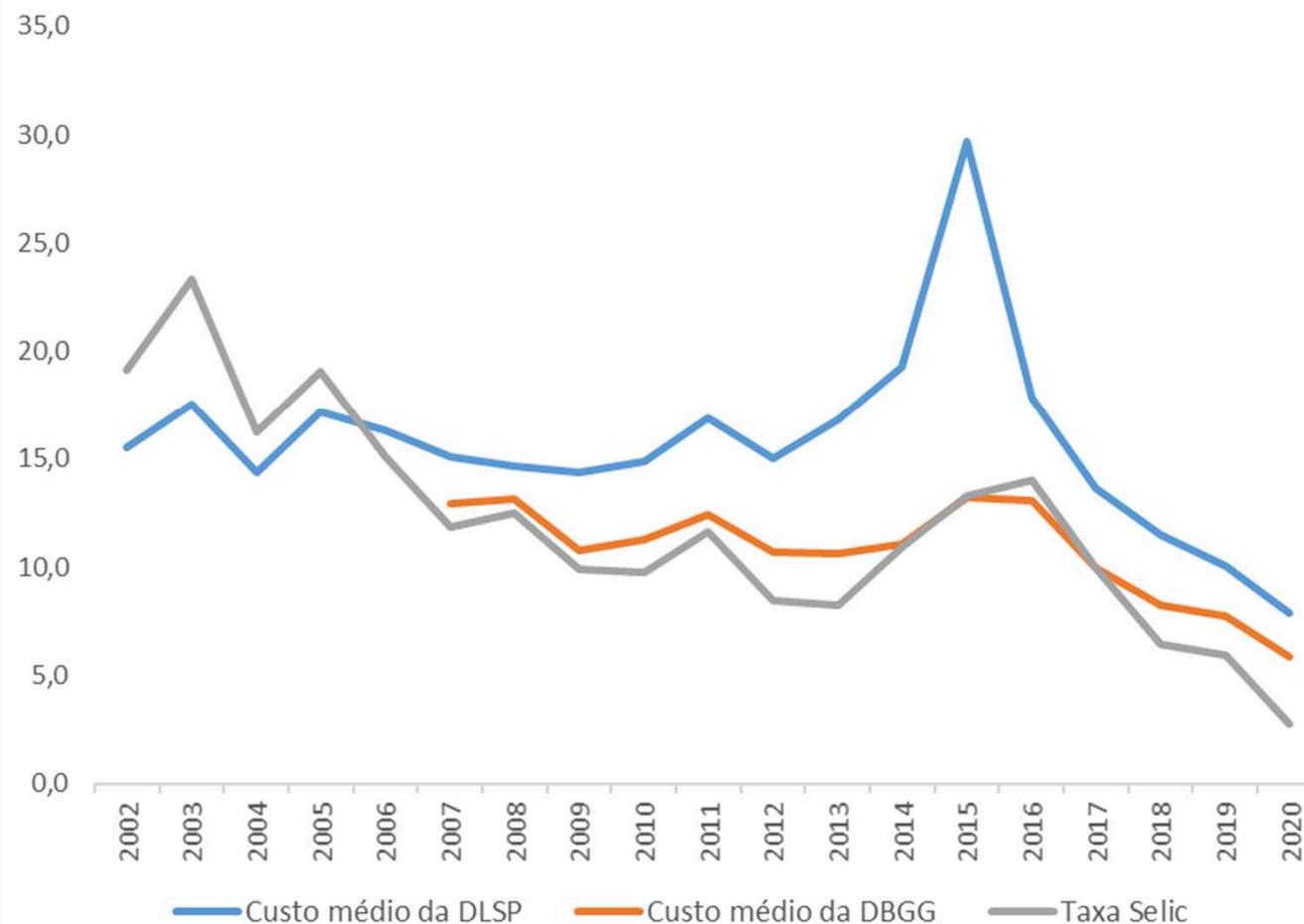
Fatores condicionantes da evolução da DBGG

Emissões líquidas de dívida interna e externa						
Total	Emissões para bancos oficiais	Resultado primário do Governo Geral	Demais operações financeiras do Governo Geral	Operações com Reservas Internacionais	Movimentações em depósitos compulsórios, resultado swap cambial e demais operações do BCB	
2020 (variação em p.p. do PIB)	9,0	-0,2	9,6	0,5	-1,6	0,8

Inclui orçamento de guerra

Custo da dívida pública

Custo médio da dívida pública % 12 meses



Quadro resumo - DBGG

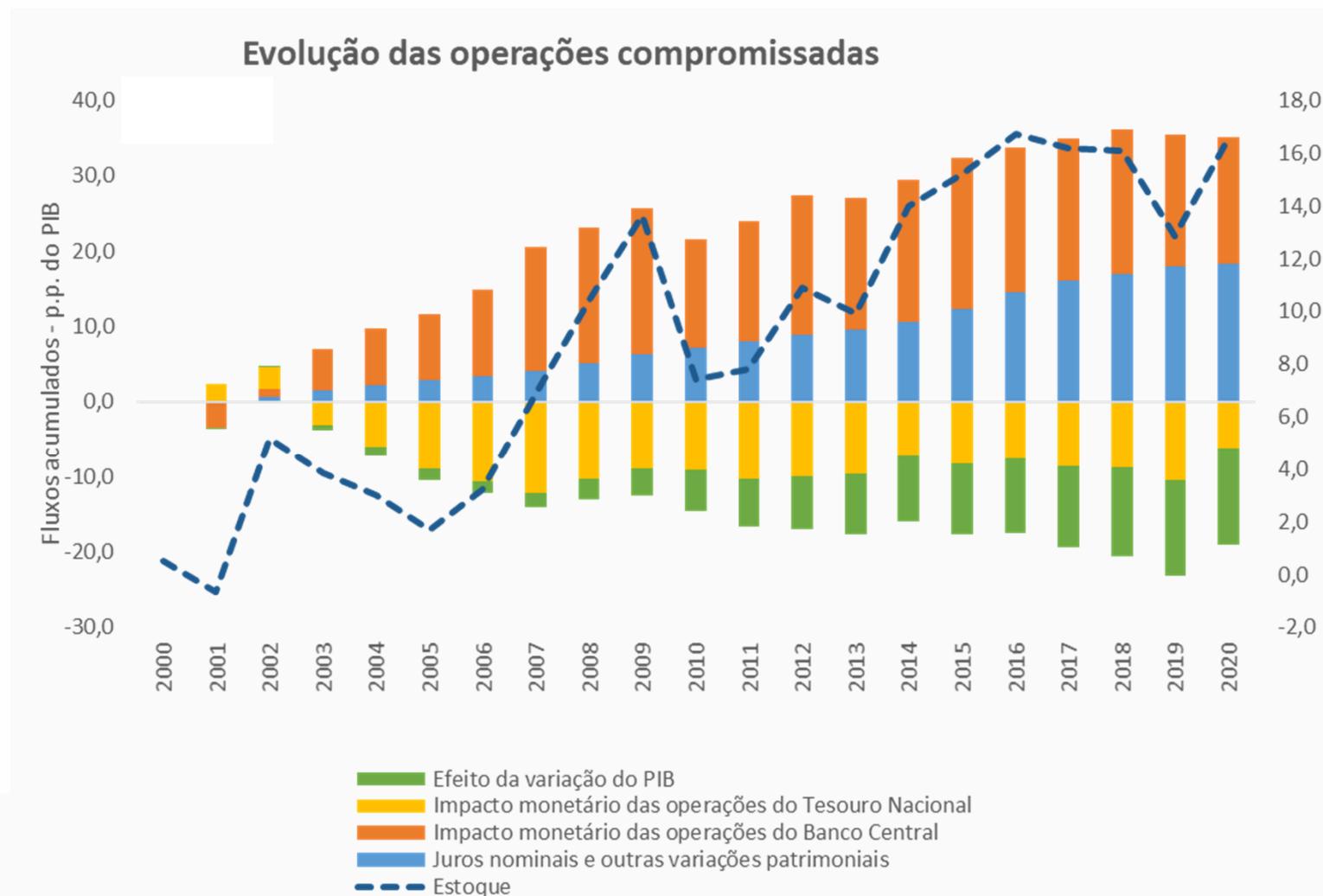
Período	Trajetória da DBGG	Contribuição dos principais fatores	
		Fator	Impacto na DBGG
2006 a 2013	Relativa estabilidade	Custo da dívida	Redução (pequena)
		Variação cambial	Estabilidade
		Superávit primário	Redução
		Empréstimos bcos. Oficiais	Elevação
		Crescimento do PIB	Redução
2014 a 2019	Elevação	Custo da dívida	Redução (elevação em 2014/2015)
		Variação cambial	Elevação
		Empréstimos bcos. Oficiais	Redução
		Déficit primário	Elevação
		Crescimento do PIB	Redução
2020	Elevação	Custo da dívida	Redução
		Variação cambial	Elevação
		Empréstimos bcos. Oficiais	Redução
		Déficit primário	Elevação
		Crescimento do PIB	Redução (pequena)

Fatores condicionantes da evolução das operações compromissadas

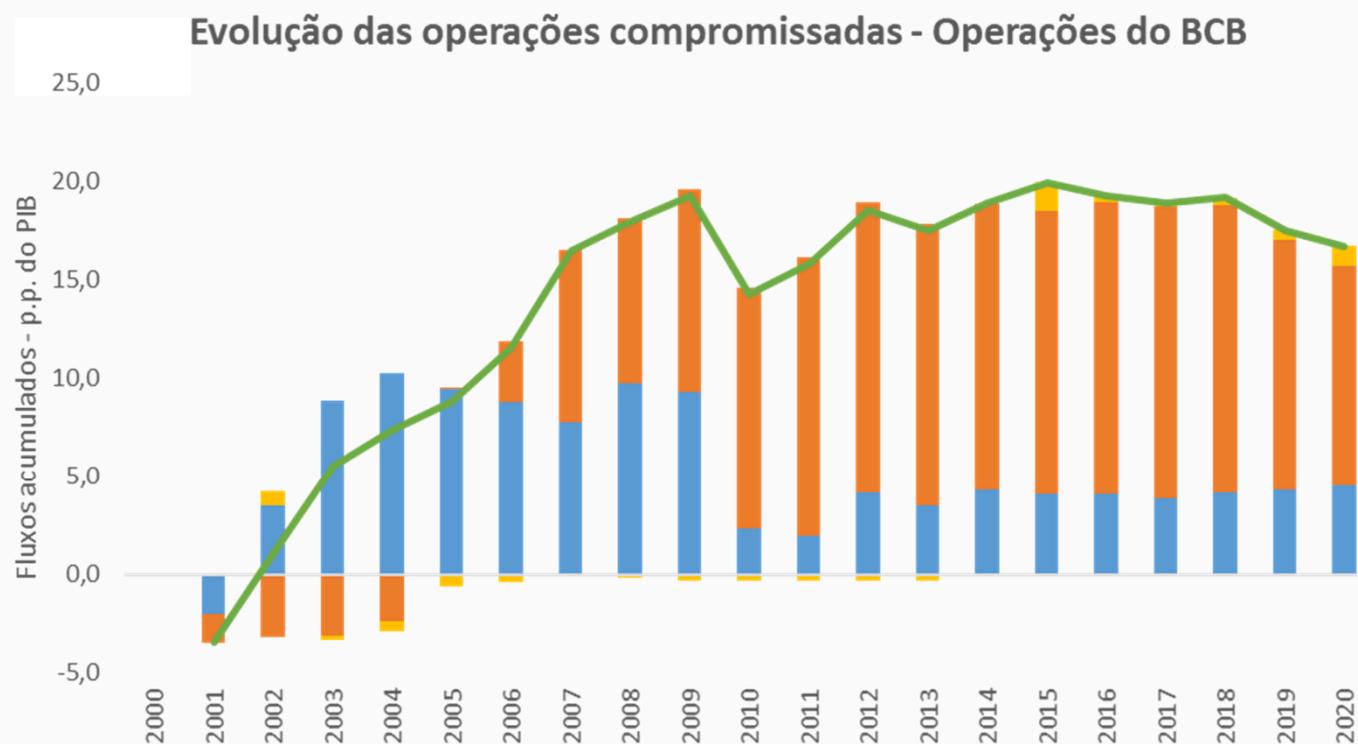
Principais operações do TN e do BCB	Impacto na base monetária (liquidez) em T ₀
<u>Operações do TN com trânsito na Conta Única (TN x mercado)</u>	
Operações com títulos públicos	
Emissões de títulos	Contração
Resgates de títulos	Expansão
Demais operações	
Resultado primário (déficit/superávit)	Expansão/contração
Receitas primárias	Contração
Despesas Primárias	Expansão
Outras receitas financeiras	Contração
Outras despesas financeiras	Expansão
<u>Operações do Banco Central</u>	
Operações com Reservas Internacionais	
Compra	Expansão
Venda	Contração
Depósitos compulsórios	
Elevação de alíquotas	Contração
Redução de alíquotas	Expansão



Fatores condicionantes da evolução das operações compromissadas



Fatores condicionantes da evolução das operações compromissadas



Compulsórios e demais operações do BCB

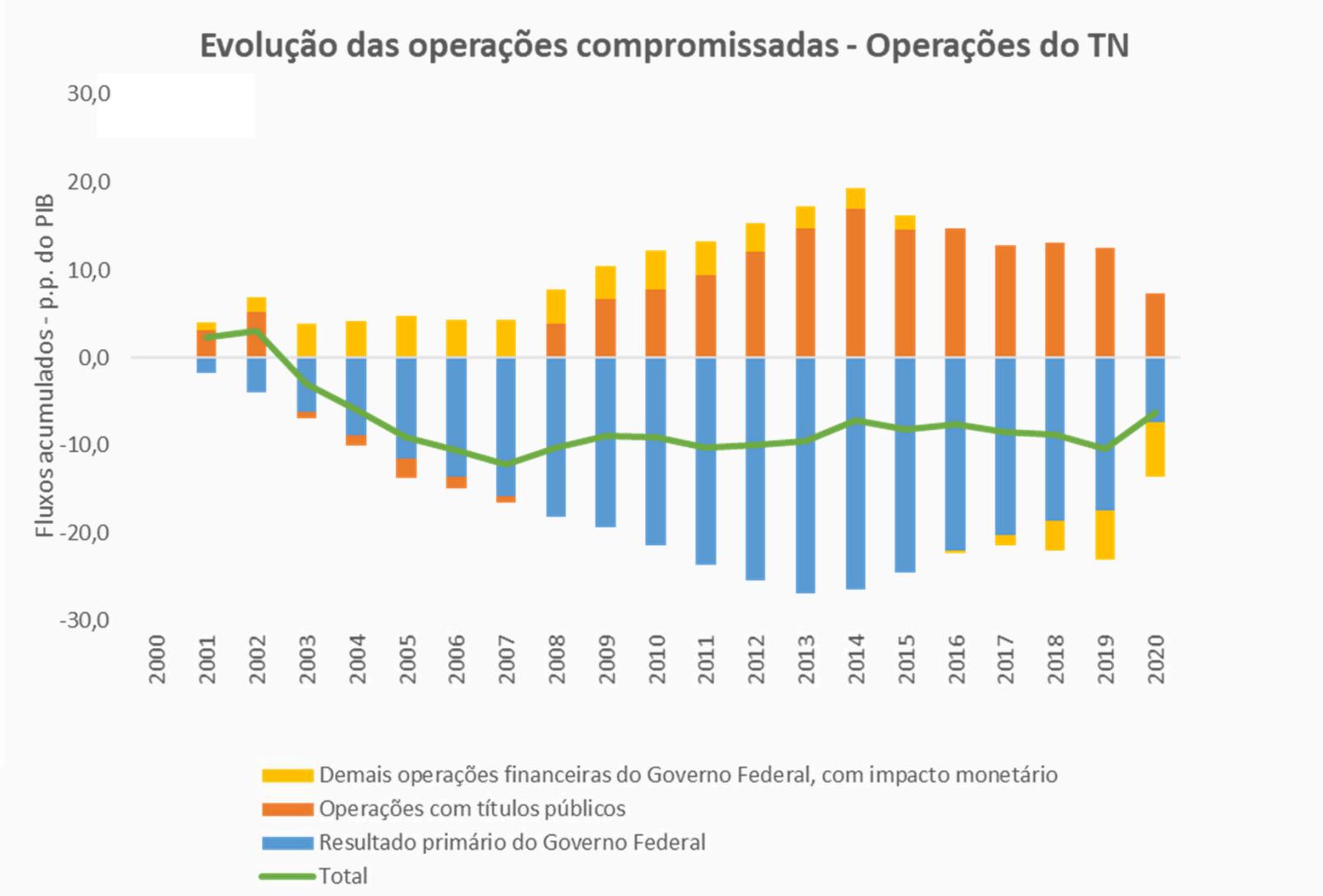
Operações do setor externo1/

Resultado caixa das operações de swap cambial

Total

1/ Operações com reservas internacionais.

Fatores condicionantes da evolução das operações compromissadas



Relação BCB x TN: Lei 13.820/2020

Indicadores Econômicos

02-jun-2021

9 - Banco Central do Brasil										
Operações cambiais										
Período	Swap Cambial		Reservas Internacionais		Resultado do BCB			Resultado a ser transferido para o Tesouro Nacional (TN). Acumulado no semestre	Resultado a ser coberto pelo patrimônio institucional do BCB ou por emissões do TN. Acumulado no semestre	Estoque de reservas de resultado cambial
	Valor Nocial	Resultado Competência	Rentabilidade	Resultado Líquido	Operações Cambiais	Outros, exceto operações cambiais ^{6/}	Resultado do BCB			
		a		b	c = a + b	d	e = c + d			
2019 Dez	-140 756	8 248	-63 944	-69 004	-60 756	4 742	-56 014	21 892	-	42 643
Acum. 2º sem.		-12 618	98 757	55 261	42 643	21 892	-64 535	21 892	-	
2020 Jun	-311 324	-3 451	24 578	20 526	17 076	3 298	20 373	24 754	-	521 111
Acum. 1º sem.		-57 326	585 894	535 794	478 468	24 754	-503 222	24 754	-	
Jul	-297 443	13 111	-78 205	-80 479	-67 368	5 382	-61 985	-	-	459 126
Ago	-319 162	-14 209	103 123	95 060	80 851	6 472	87 323	11 854	-	209 595
Set	-327 848	-9 151	56 405	50 354	41 203	3 782	44 985	15 636	-	250 798
Out	-334 850	-6 735	43 434	37 006	30 271	6 699	36 970	22 335	-	281 069
Nov	-311 093	23 432	-146 492	-147 557	-124 125	6 991	-117 134	-	-	186 270
Dez	-302 500	9 891	-36 940	-41 550	-31 659	7 890	-23 769	-	-	162 508
Acum. 2º sem.		16 340	-58 676	-87 166	-70 826	37 216	-33 610	-	-	

Evolução recente da dívida pública brasileira

Audiência pública do Grupo de Estudos do Centro de Estudos e Debates Estratégicos (Cedes) da Câmara dos Deputados

Fernando Alberto Rocha
Banco Central do Brasil
Departamento de Estatísticas (DSTAT)

8 de junho de 2021