

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

A DÍVIDA PÚBLICA BRASILEIRA: um novo estudo

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

3 de outubro de 2019

A DÍVIDA PÚBLICA BRASILEIRA: um novo estudo

1. Competências institucionais do BCB
2. Compilação de estatísticas econômicas oficiais pelo BCB
3. Dívida pública: publicações do BCB
4. Características principais das estatísticas fiscais do BCB
5. Avaliação da dívida pública
 - Seleção dos indicadores relevantes para a avaliação
 - Seleção dos fatores condicionantes e/ou variáveis explicativas

Competências institucionais do BCB

- ✓ A missão do BCB é assegurar a estabilidade do poder de compra da moeda e um sistema financeiro sólido e eficiente.
- ✓ Para cumprir essa missão, compete ao BCB a gestão das políticas monetária, cambial e de crédito do país.
- ✓ Dessa forma, não está no escopo das competências institucionais do BCB a política fiscal, que cabe ao Ministério da Economia/Secretaria do Tesouro Nacional.
- ✓ Não obstante, decisões do BCB sobre políticas de sua competência têm impactos sobre a política fiscal.
- ✓ Da mesma forma, decisões das autoridades competentes sobre política fiscal impactam as políticas de competência do BCB, por exemplo, via impactos na demanda agregada.
- ✓ Esses impactos recíprocos não significam, no entanto, responsabilidades compartilhadas sobre as políticas econômicas.

Compilação de estatísticas oficiais pelo BCB

- ✓ O BCB faz parte de um (informal) Sistema Estatístico Nacional responsável pela compilação das estatísticas econômicas oficiais, encabeçado pelo IBGE.
- ✓ Nesse aspecto, o BCB produz regularmente, dentre outras, as seguintes estatísticas:
 - Fiscais: necessidades de financiamento (primário e juros nominais), dívida pública líquida e bruta;
 - Setor Externo: balanço de pagamentos, dívida externa, reservas internacionais, posição de investimentos internacional;
 - Monetárias e de Crédito: base monetária e agregados monetários, crédito do sistema financeiro nacional e crédito ampliado ao setor não financeiro;
 - Contas Financeiras das Contas Nacionais.
- ✓ Ainda nessa qualidade de compilador de estatísticas, o BCB participa de iniciativas internacionais sobre estatísticas, tais como: *Special Data Dissemination Standard* (SDDS, do FMI), *Government Finance Statistics* (GFS, do FMI), *International Debt Statistics* (Banco Mundial), *Data Gaps Initiative* (DGI, do G20), entre outras.

Compilação de estatísticas oficiais pelo BCB

- ✓ As estatísticas fiscais compiladas pelo BCB estão alinhadas aos padrões estatísticos internacionais, que são divulgados pelos organismos internacionais. No caso das estatísticas fiscais, o Fundo Monetário Internacional (FMI):
 - *A Manual on Government Finance Statistics*, 1986;
 - [Government Finance Statistics Manual](#), 2014.
- ✓ Adicionalmente, o BCB publica, por determinação do Tribunal de Contas da União (TCU), seu próprio [Manual de Estatísticas Fiscais](#), cuja última atualização ocorreu em maio de 2019.
- ✓ Importante ressaltar que as estatísticas fiscais compiladas pelo BCB são utilizadas para a avaliação do cumprimento das metas fiscais de resultado primário definidas para o governo central.

Dívida pública: publicações do BCB

- ✓ [Estatísticas de Necessidades de Financiamento e Dívida Pública](#): estatísticas de endividamento líquido e bruto, bem como de resultados fiscais do setor público não financeiro.
- ✓ [Nota Técnica Fatores Condicionantes da Evolução da Dívida Pública](#): variáveis que explicam a evolução, ao longo do tempo, do endividamento líquido e bruto, das operações compromissadas, da Carteira de títulos do BCB e da Conta Única.
- ✓ [Estatísticas de mercado aberto](#): informações detalhadas sobre títulos públicos federais em mercado, principal instrumento da dívida pública.
- ✓ [Estatísticas do setor externo](#): estatísticas detalhadas sobre dívida externa do setor público e estoques/composição das reservas internacionais
- ✓ [Estatísticas monetárias e de crédito](#): estatísticas sobre os impactos das operações do setor público na base monetária.
- ✓ [Indicadores de exposição cambial líquida do BCB e de resultados das operações cambiais do BCB](#): evolução das posições atreladas a câmbio, impactos das variações cambiais sobre as reservas internacionais, custos de carregamento das reservas internacionais, exposição e resultado nas operações de swap cambial e outros indicadores.

Características das estatísticas fiscais do BCB

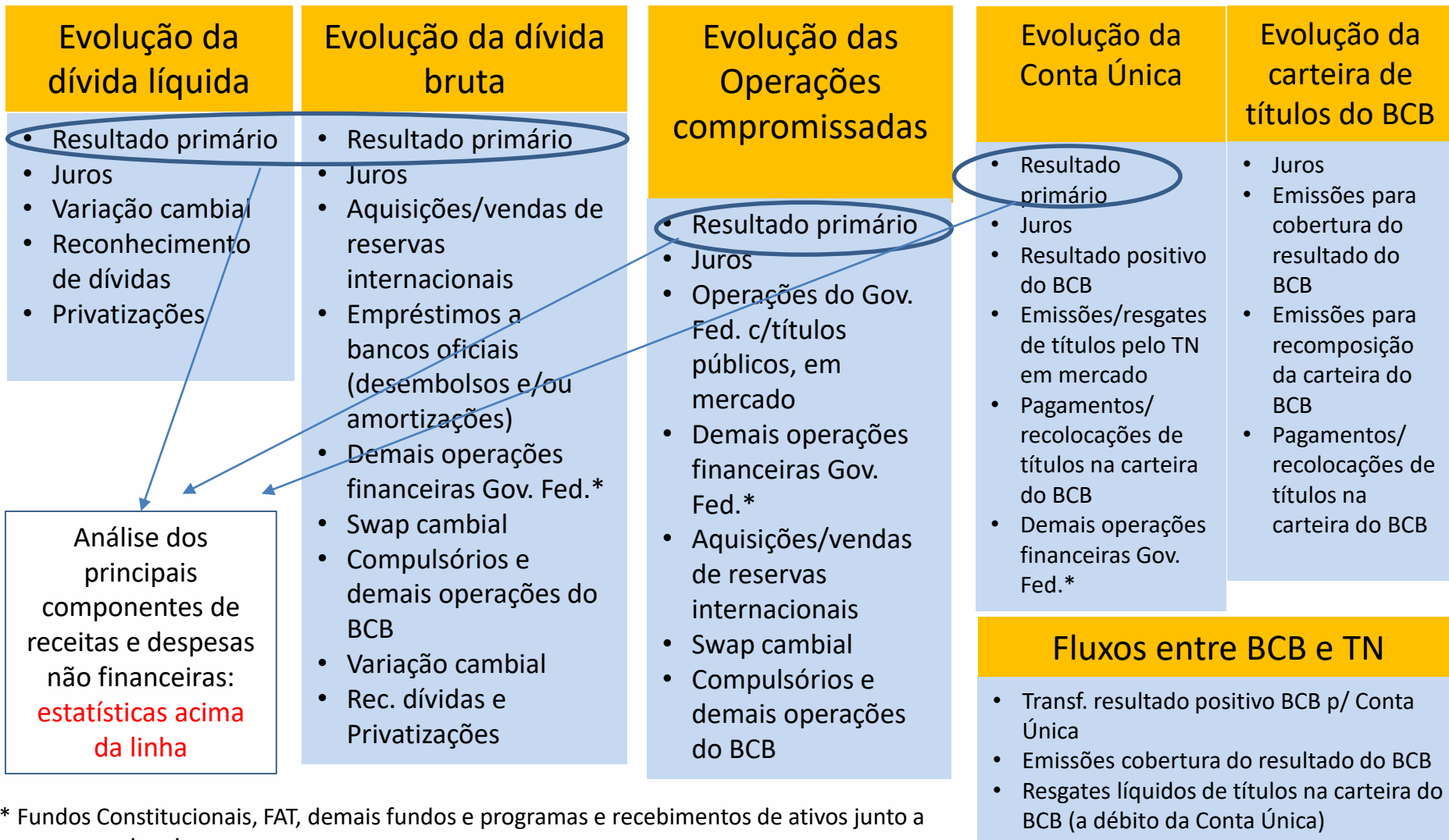
- ✓ As estatísticas fiscais do BCB têm como objetivo principal avaliar o impacto das ações fiscais sobre a demanda agregada e, portanto, sobre a inflação.
- ✓ Essas estatísticas também possibilitam avaliar a evolução e as condições de financiamento ao setor público.
- ✓ A experiência internacional evidencia situação favorável dos bancos centrais para compilação de estatísticas fiscais pela ótica do financiamento, com tempestividade (gerenciamento das principais bases de dados das fontes de financiamento).
- ✓ As estatísticas fiscais do BCB são compiladas pela ótica do credor do setor público, de modo autônomo.
- ✓ Essas estatísticas constituem subsídio adicional para os gestores na implementação da política fiscal e na programação orçamentária e financeira.

Avaliação da dívida pública – fatores condicionantes

Nota Técnica Fatores Condicionantes da Evolução da Dívida Pública (NT 47, set/2018)

- ✓ Variáveis que explicam a evolução, ao longo do tempo, do endividamento líquido e bruto, das operações compromissadas, da carteira de títulos do BCB e da Conta Única.
- ✓ Apresenta ainda a evolução dos fluxos financeiros entre BCB e Tesouro Nacional.
- ✓ Objetiva sistematizar a análise da evolução da dívida pública, consolidando num único documento informações que se encontram dispersas em diversas publicações.
- ✓ Busca servir de referencial teórico para a análise, apresentando os conceitos relevantes e a descrição dos principais fatores que afetam a dívida pública.
- ✓ As tabelas estatísticas que compõem a Nota Técnica são atualizadas regularmente (a cada semestre, após divulgação dos resultados do BCB).

Avaliação da dívida pública – fatores condicionantes



* Fundos Constitucionais, FAT, demais fundos e programas e recebimentos de ativos junto a governos regionais

Avaliação da dívida pública – variáveis relevantes

Avaliação de sustentabilidade: cenário básico, perfil da dívida e evolução das receitas/gastos não financeiros

1. Cenário básico ocorrido/esperado:

- Evoluções da taxa Selic, do crescimento do PIB, da inflação e das taxas de câmbio.
- Efeito do crescimento do produto na relação dívida/PIB.

2. Evolução observada/esperada do perfil do endividamento:

- Evoluções dos prazos médios e do cronograma de vencimentos da dívida.
- Distribuição de estoques e fluxos por indexador, ao longo do tempo.
- Evolução das taxas de custo médio da dívida líquida e bruta.
- Evolução dos diferenciais entre as taxas médias incidentes sobre ativos e passivos (subsídio implícito).
- Evolução dos resultados das operações cambiais.

Avaliação da dívida pública – variáveis relevantes

Avaliação de sustentabilidade: cenário básico, perfil da dívida e evolução das receitas/gastos não financeiros

3. **Análise da evolução e do perfil das receitas e despesas não financeiras, ocorridas e esperadas** (estatísticas “acima da linha” divulgadas pela STN, dados orçamentários e outras fontes – fora do escopo das estatísticas divulgadas pelo BCB).

- Evolução da receitas públicas (administradas e demais).
- Evolução das elasticidades receita/PIB.
- Evolução das desonerações/incentivos fiscais.
- Evolução dos gastos previdenciários.
- Evolução dos gastos de pessoal e com custeio da máquina pública.
- Evolução dos investimentos públicos.
- Evolução dos gastos obrigatórios x discricionários.
- Avaliações relacionadas à estrutura tributária e à qualidade do gasto público.

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

A DÍVIDA PÚBLICA BRASILEIRA: um novo estudo

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

3 de outubro de 2019