

Boletim Acompanhamento Macroeconômico

Juros da dívida pública federal equivalem a 9 vezes o investimento

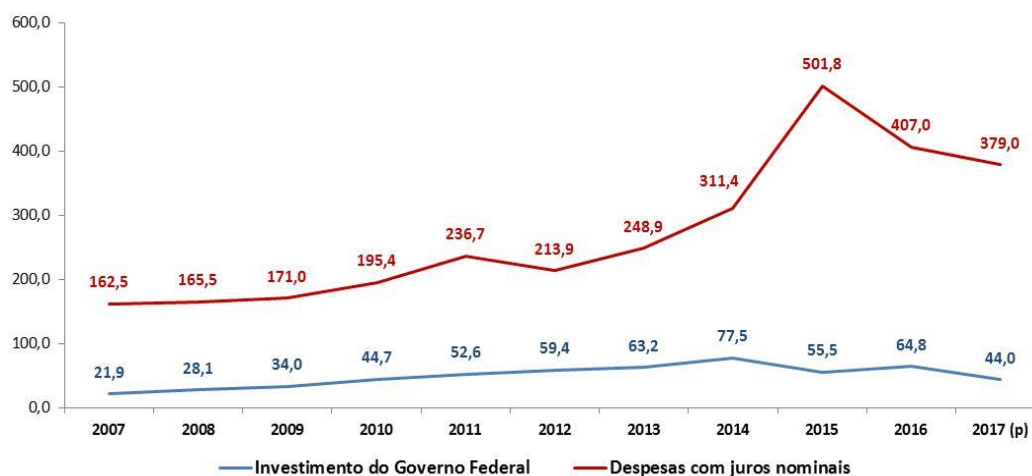
Antonio Corrêa de Lacerda¹

André Paiva Ramos²

As despesas com juros, que representam o custo de financiamento da dívida pública brasileira, têm apresentado expressivo crescimento. A média de gastos anuais passou de R\$ 258 bilhões (4,8% do PIB) no período de 2012 a 2014 para R\$ 429,3 bilhões (6,9% do PIB) no período de 2015 a 2017, considerando a projeção de R\$ 379 bilhões a uma taxa Selic de 8% a.a. no final do ano (Gráfico 1). Ressalta-se que em 2015 as despesas com juros tiveram um aumento acima de 60% em relação ao ano imediatamente anterior e corresponderam a um montante anual muito elevado em comparação aos anos anteriores. O total dos gastos com juros verificado nos últimos anos é inviável e insustentável, sendo o principal fator da deterioração das contas públicas.

Na comparação entre os gastos com juros e os investimentos realizados pelo governo federal, pode-se verificar uma grande discrepância. No período de 2012 a 2014 a média anual dos investimentos foi de R\$ 66,7 bilhões (1,2% do PIB) e no período de 2015 a 2017 a média deve ficar em torno de R\$ 54,8 bilhões (1% do PIB). Logo, na comparação entre os períodos, houve um aumento das despesas com juros e uma diminuição dos investimentos. (Gráfico 1).

Gráfico 1 Brasil: Despesas com juros e investimentos do Gov. Federal (em R\$ bilhões)



¹ Professor Doutor e coordenador do Programa de Pós-Graduação em Economia Política da PUC-SP e líder do Grupo de Pesquisas sobre Desenvolvimento Econômico e Política Econômica (DEPE).

² Economista e mestre em Economia Política pela PUC-SP e membro do Grupo de Pesquisas DEPE.

(p) Projeção para 2017 considerando a taxa Selic de 8% a.a. no final do ano.
Fonte: BCB; STN / Elaboração e projeção dos autores.

Em 2015 o montante de despesas com juros chegou a ser 9 vezes o total dos investimentos do governo federal. Já para 2017, a projeção é que as despesas com juros cheguem a representar 8,6 vezes o montante dos investimentos (Tabela 1). Vale pontuar que, no atual quadro recessivo, aumento dos investimentos públicos seria essencial para conter e reverter a deterioração da atividade econômica. Ou seja, os investimentos públicos são muito importantes para impulsionar a economia, sobretudo em um período de crise.

Tabela 1 Brasil: Despesas com juros em relação aos investimentos do Gov. Federal (em R\$ bilhões)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 (p)
Investimento do Governo Federal	21,9	28,1	34,0	44,7	52,6	59,4	63,2	77,5	55,5	64,8	44,0
Despesas com juros nominais	162,5	165,5	171,0	195,4	236,7	213,9	248,9	311,4	501,8	407,0	379,0
Juros/Investimentos	7,4	5,9	5,0	4,4	4,5	3,6	3,9	4,0	9,0	6,3	8,6

(p) Projeção para 2017.
Fonte: BCB; STN / Elaboração e projeção dos autores.

Contatos:
Antonio Corrêa de Lacerda
E-mail: lacerda.economista@gmail.com
Telefone: (11)3589-9010
Celular: (11) 999086357

André Paiva Ramos
E-mail: paivaramos@hotmail.com
Celular: (11) 9 8308 8844