

Painel Científico sobre Finanças Públicas

Prof. Carlos`Pinkusfeld Bastos IE/UFRJ
Grupo de Economia Política

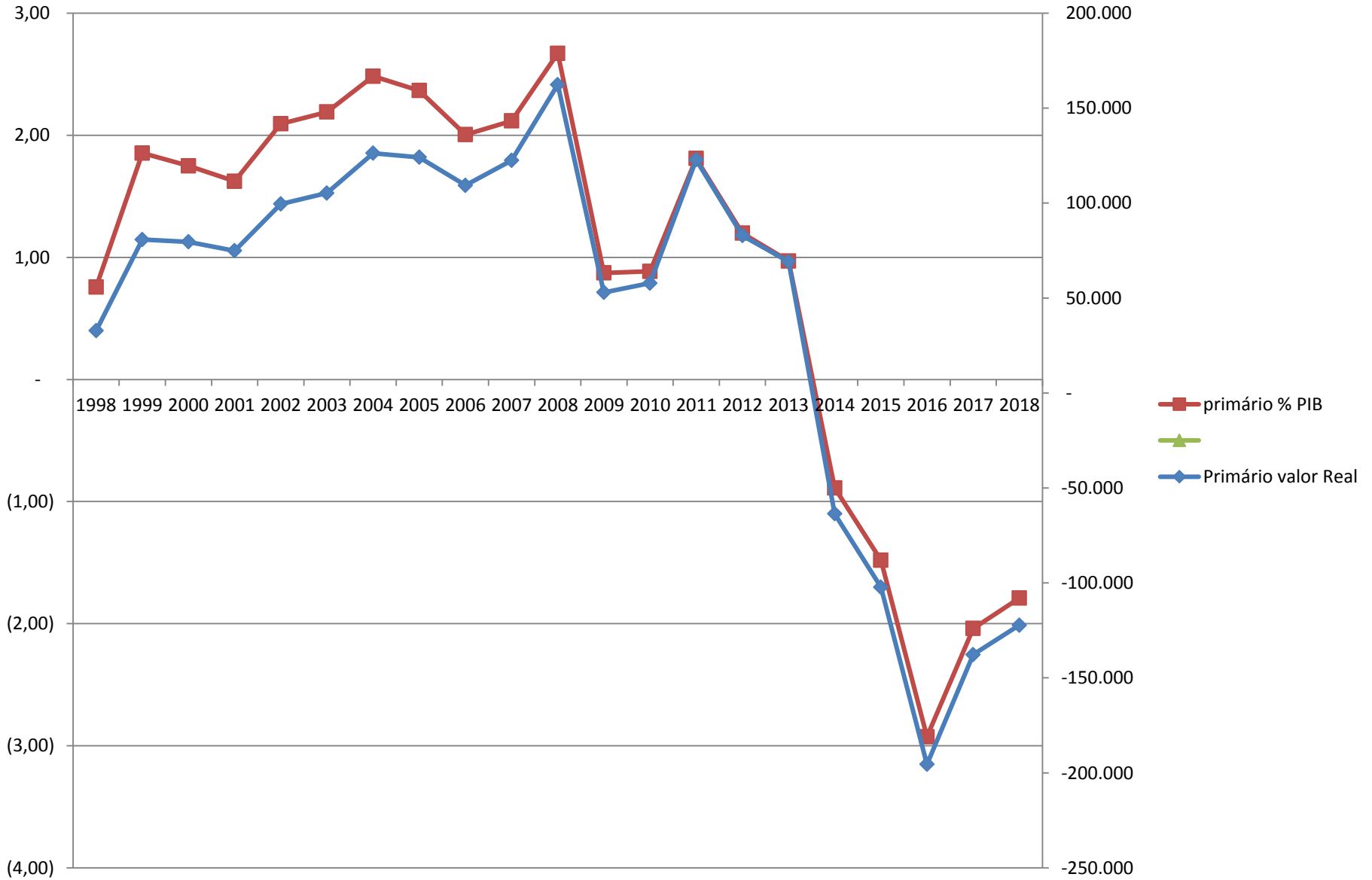
O que existe ? Resultados

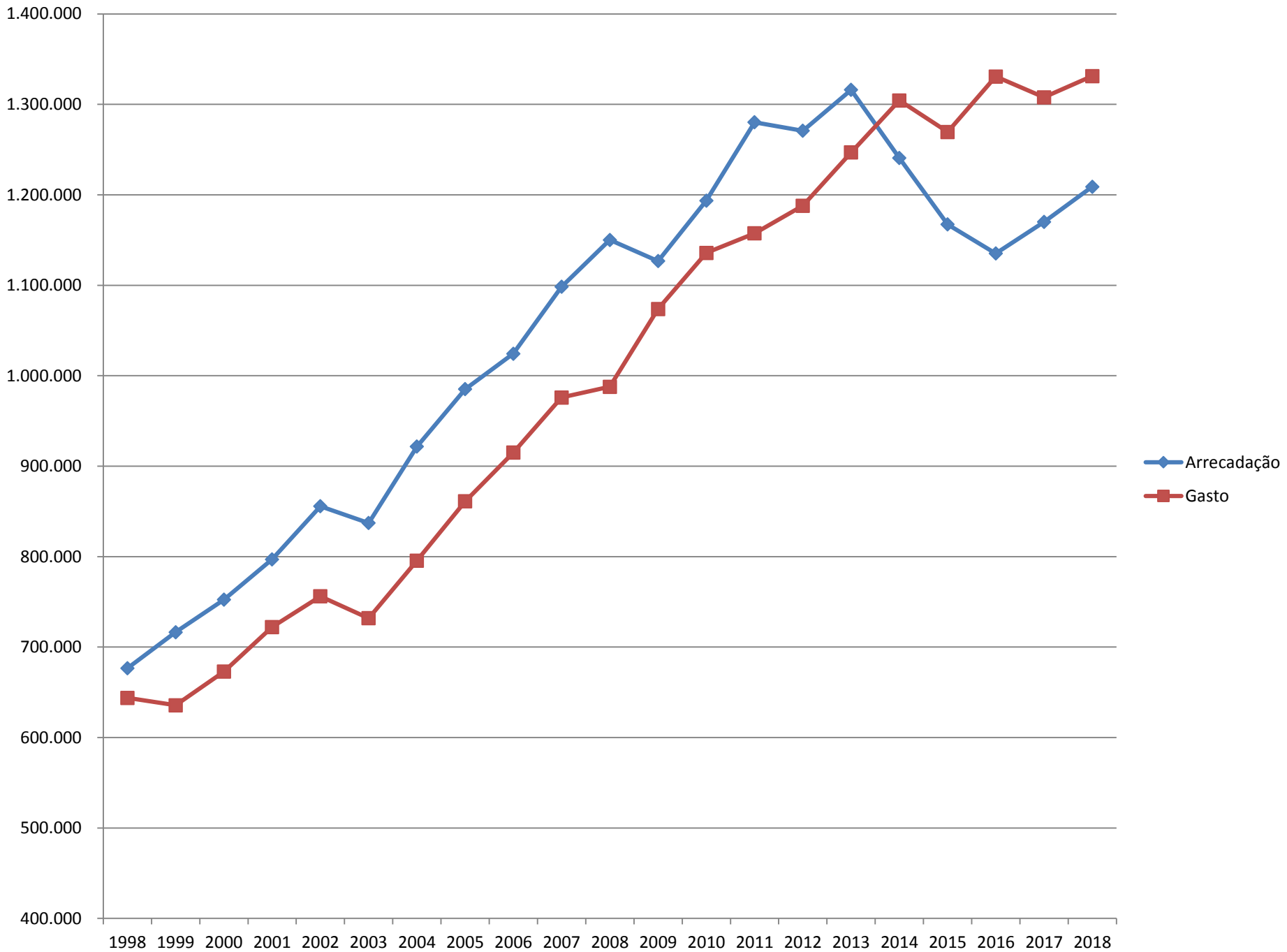
- Resultado Primário
- Resultado Agregado
- Dívida

Crescimento Real dos Gastos

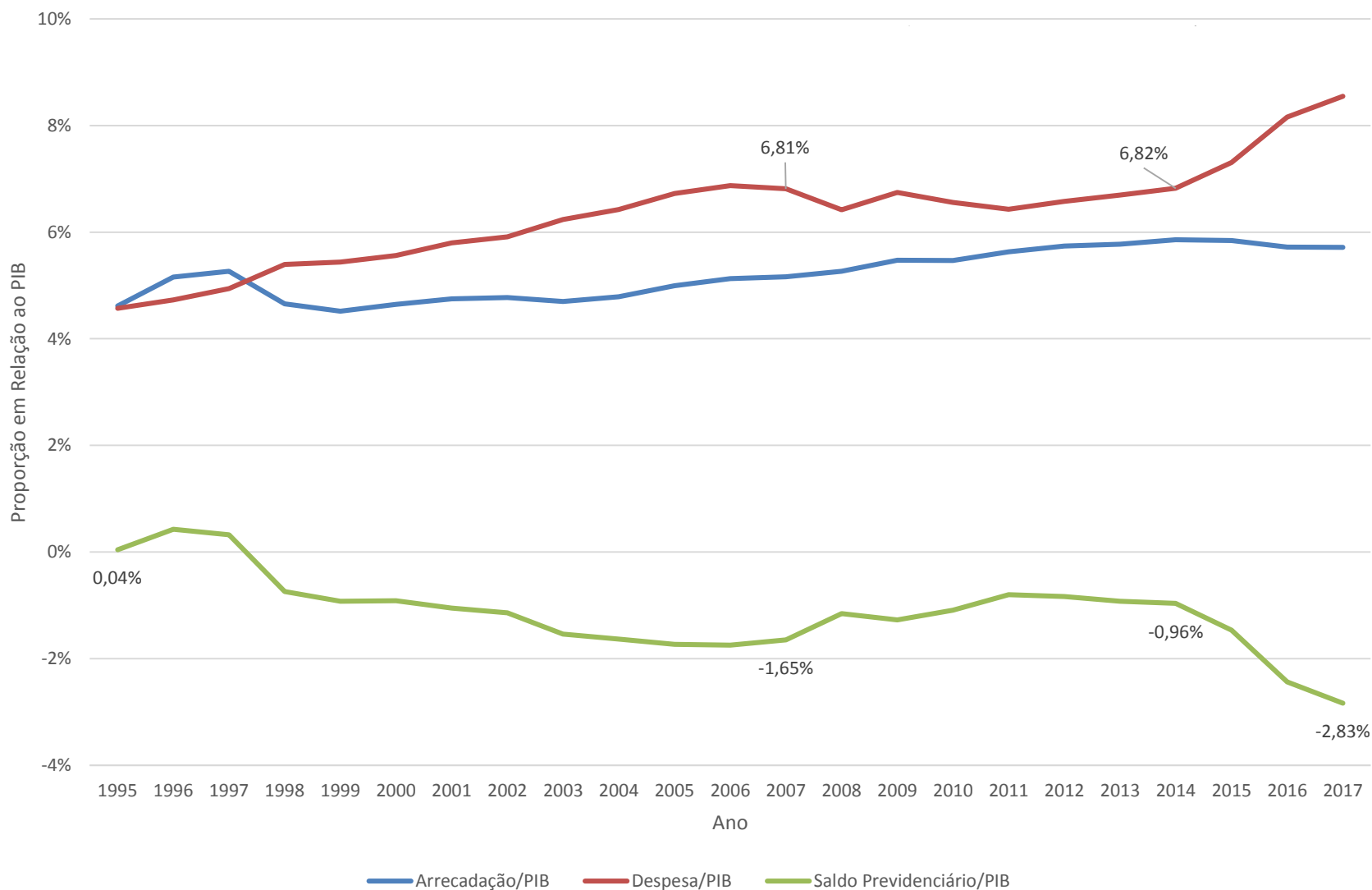
	1999-2002	2003-2006	2007-2010	2011-2014	2015-2018
Receita Primária	6,5	4,7	3,6	1,2	-0,4
Tributária	9,8	3,7	2,4	0,7	-0,3
Previdenciária	3,2	5,4	6,2	2,7	-1,2
Despesa primária	4,1	4,9	5,6	3,5	0,5
Pessoal	4,4	1,3	4,1	-0,7	2,0
Benefícios sociais	6,0	8,8	4,5	4,1	2,9
Subsídios	-7,3	26,9	10,2	23,9	-23,3
Investimento	0,5	-2,9	21,2	-1,4	-31,1
PIB	2,3	3,5	4,6	2,3	-1,2

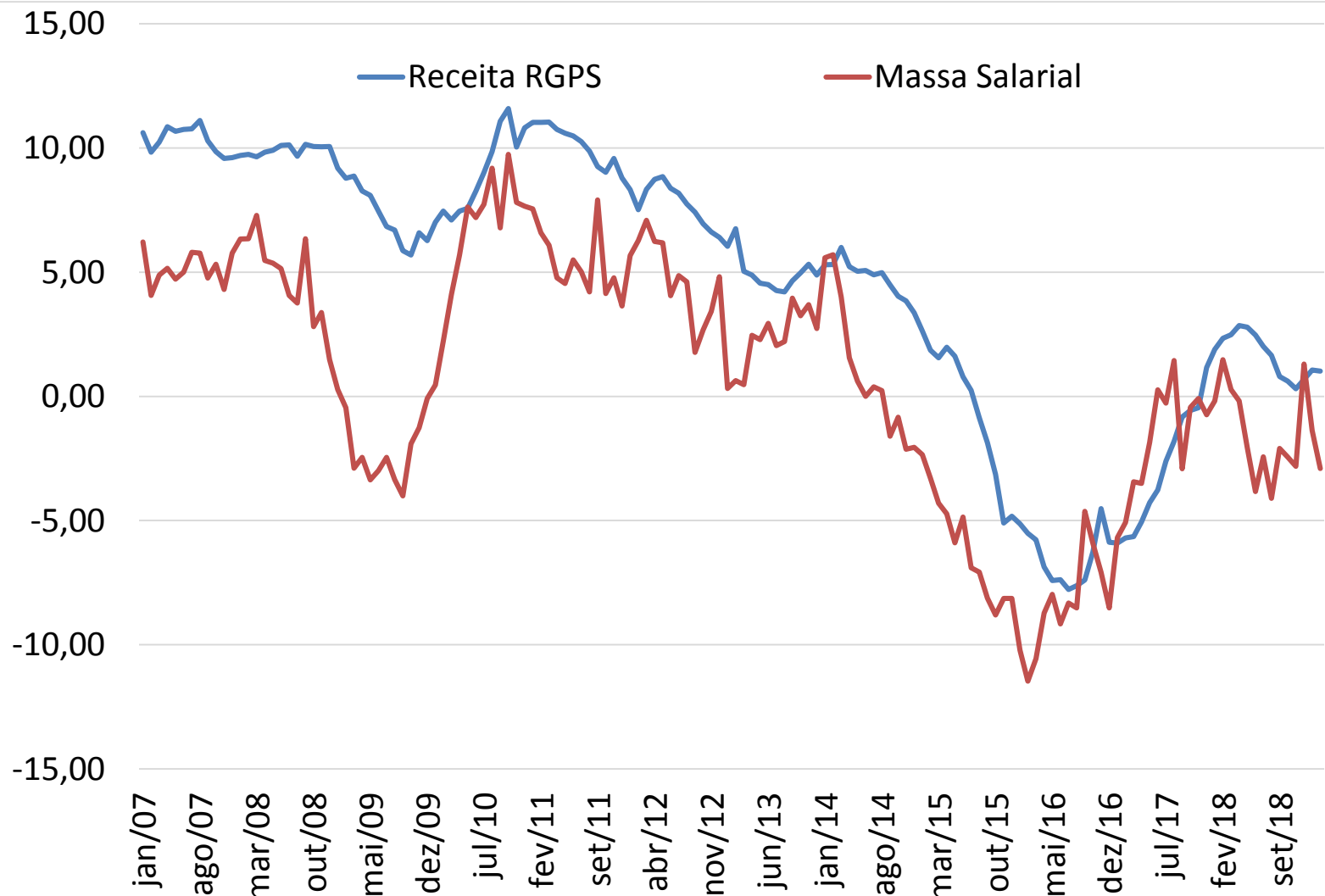
Resultado Primário





Arrecadação Líquida, da Despesa com Benefícios e do Saldo Previdenciário em relação ao PIB

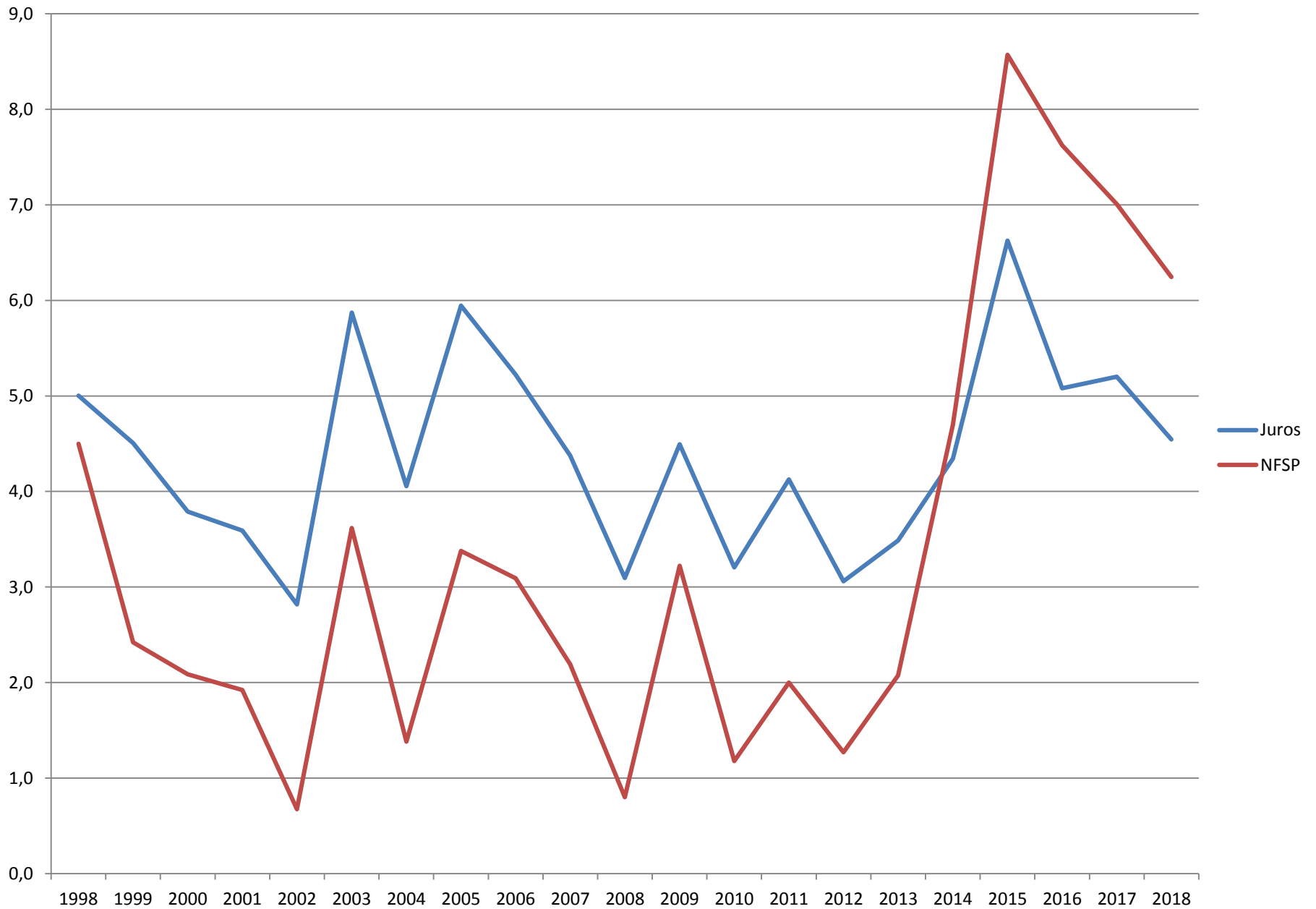




Isso é algo tão surpreendente ? Comparação Internacional

PIB (variação)					
	2008	2009	2010	2011	2012
Média	0,6	-4,6	2,0	2,0	0,4
Euro	0,4	-5,8	1,5	1,8	-0,2
G7	-0,1	-4,1	2,7	1,8	0,7
Primário					
	2008	2009	2010	2011	2012
Média	-1,9	-7,1	-6,0	-4,5	-3,7
Euro	0,4	-3,8	-3,7	-1,6	-1,0
G7	-2,6	-8,0	-6,8	-5,2	-4,3
Brasil					
	2014	2015	2016	2017	2018
PIB (Var)	0,5	-3,55	-3,31	1,06	1,12
Primário	-0,9	-1,5	-2,9	-2,0	-1,8

Juros e NFSP



Trajectoria da Dívida

Equações básicas:

$$\Delta b = b(r - y) - sp$$

$$\Delta b = 0$$

$$sp = b(r - y)$$

Hipótese 1 Juros 4% Inflação 2,5, $b = 0,8$

Se o crescimento for 1,5% ($sp = 0$) estabiliza o estoque de dívida.

Quais relações existiriam entre dívida/déficit e variáveis macroeconômicas?(segundo a teoria econômica ortodoxa)

Modelos Intertemporais de Sargent e Wallace e Woodford relaciona o estoque de dívida e inflação.

✓ Por que a inflação só cai ?

A deterioração do déficit deveria causar crowding out?

✓ A taxa de juros está num nível historicamente baixo.



Twitter Economics

“ O dinheiro acabou” (sic) ?

Como se financia um governo soberano ?

Depende do arranjo institucional:

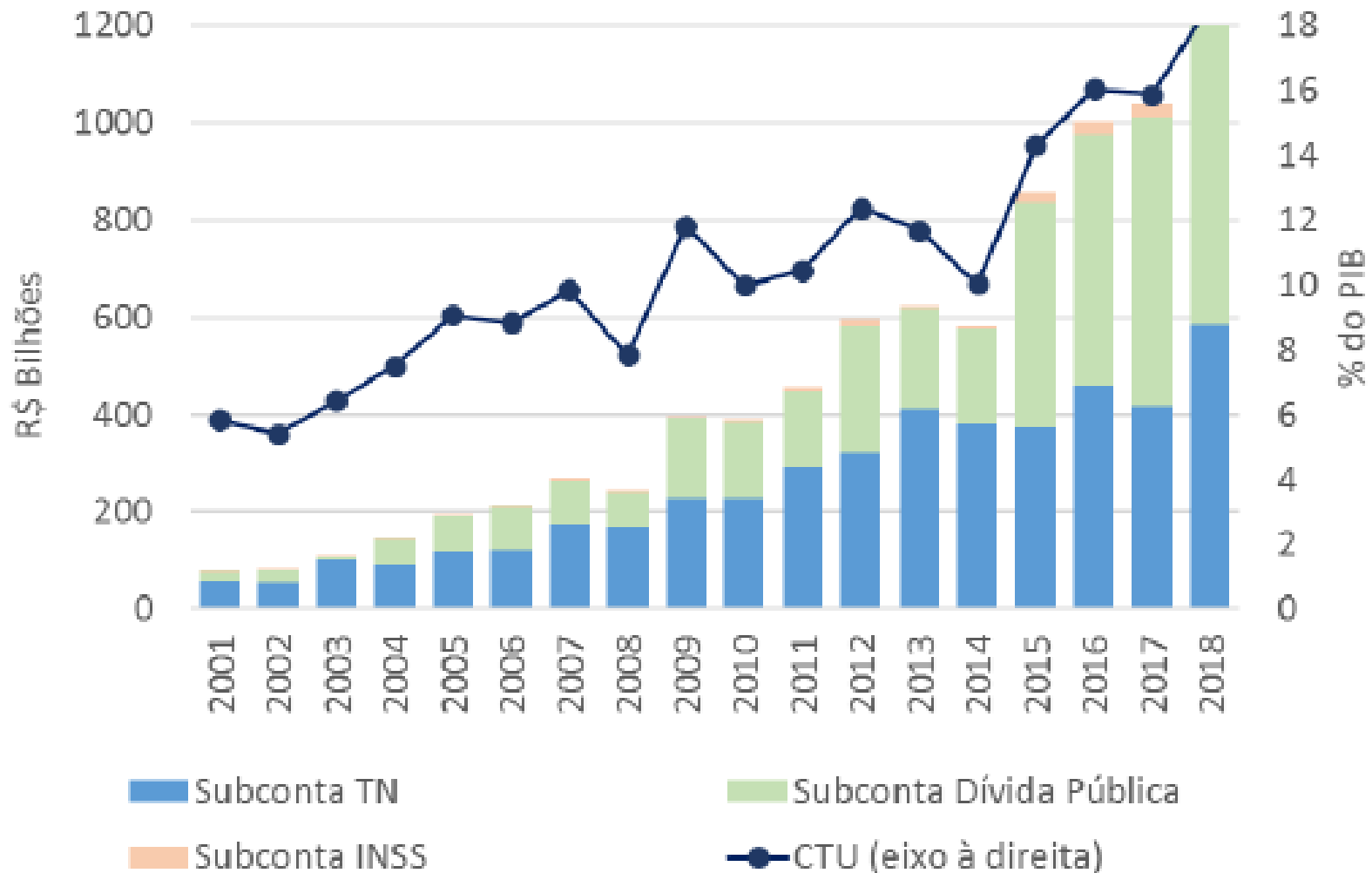
- ✓ Países nos quais a compra dos títulos federais é direta (ex. Japão e Canada)
- ✓ Países nos quais a compra dos títulos federais é indireta (ex. Brasil e EUA)

- ✓ Saque na Conta única do Tesouro. Esse dinheiro cria um fluxo de renda que retorna em parte através de impostos. É possível que essa cobertura seja total caso haja um efeito de aceleração do crescimento.

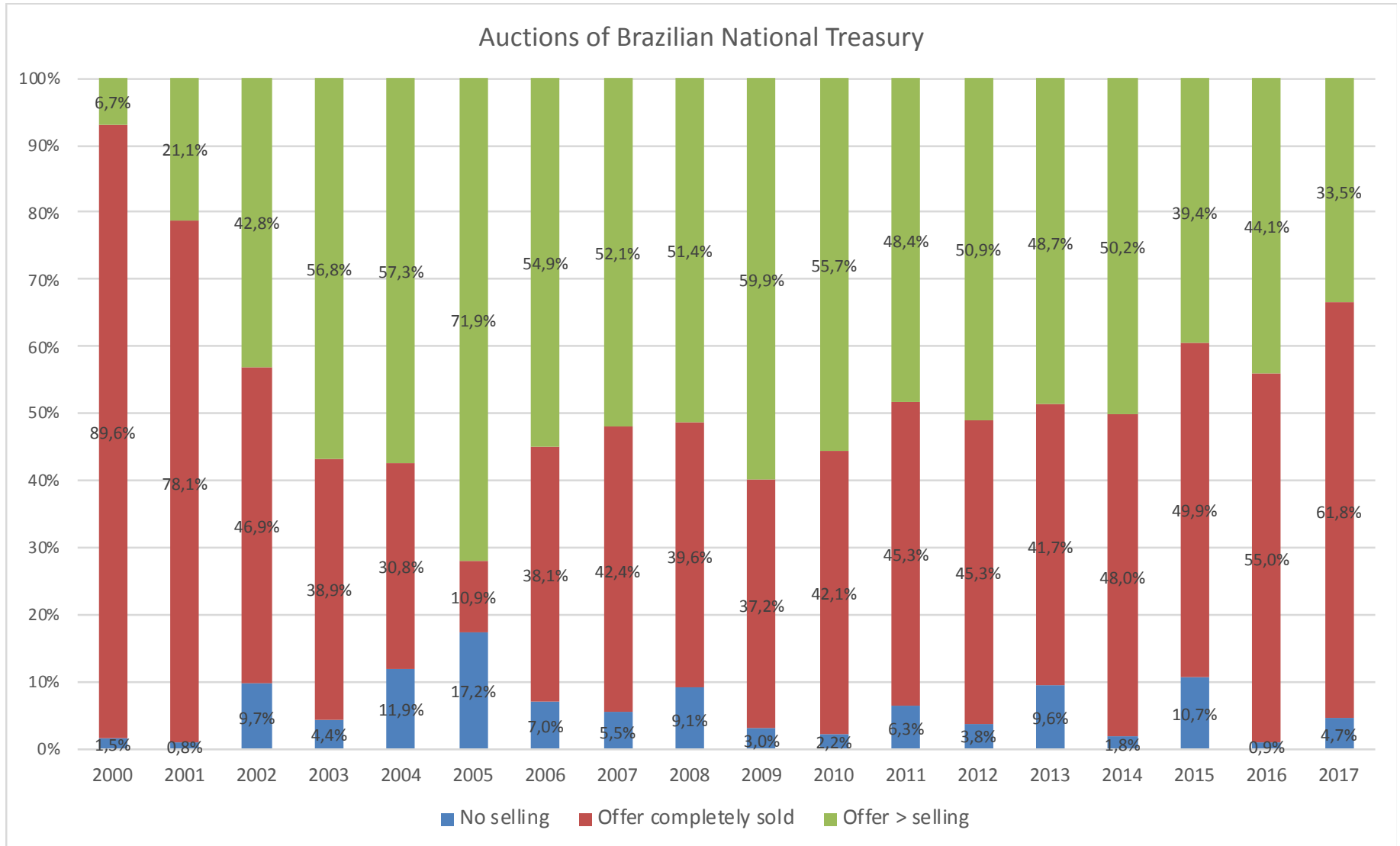
Criação de crédito pelo setor privado/Leilão de títulos:

- ✓ Instituições dealers que TEM que fazer propostas a cada leilão e recebem para isso financiamento do BACEN. Na verdade indiretamente o BACEN financia indiretamente o tesouro.
- ✓ Outras instituições podem também fazer ofertas. Se pressionarem o interbancário receberão o financiamento da SELIC

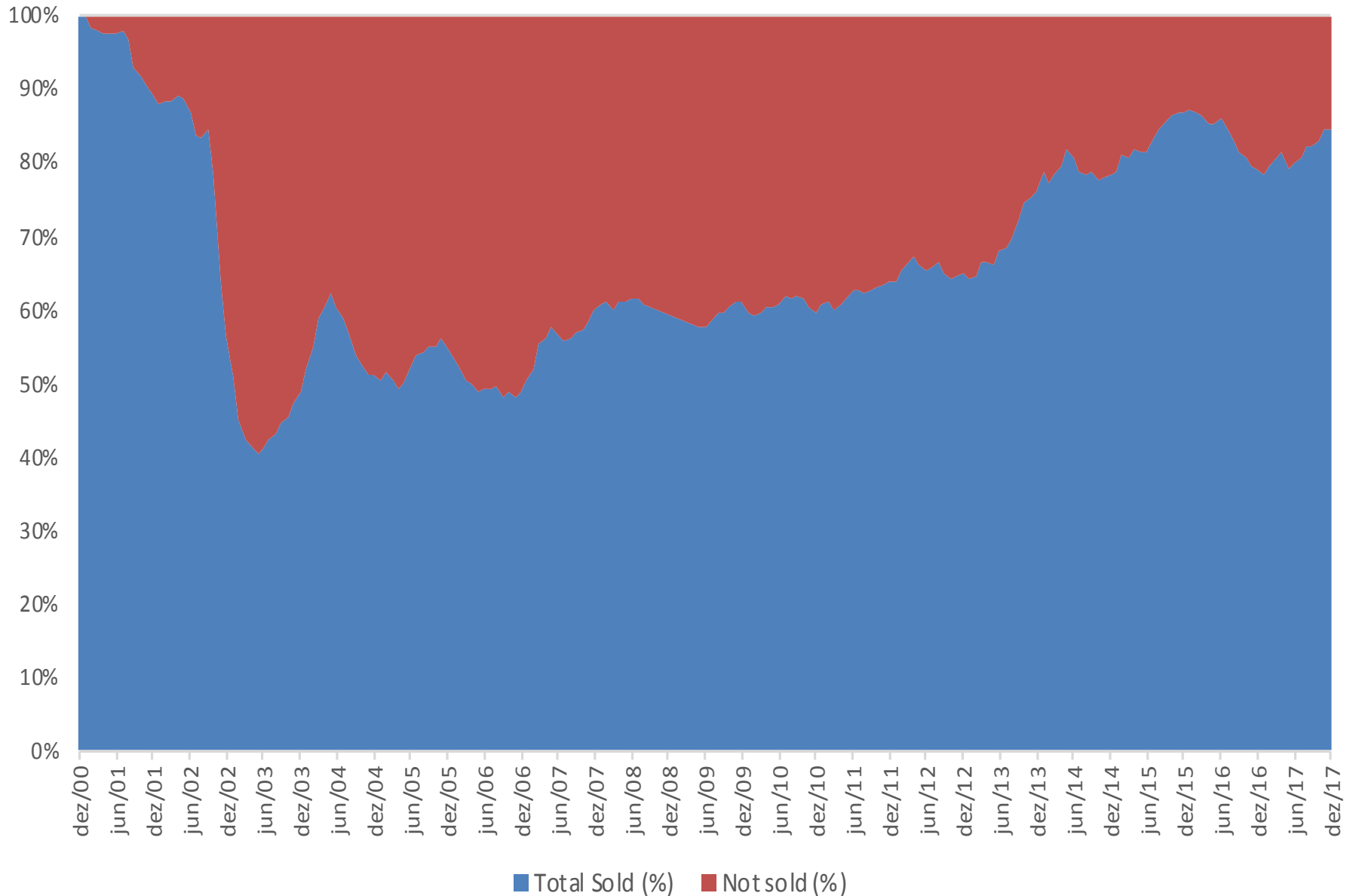
Conta Única do Tesouro



O que ocorreu ?

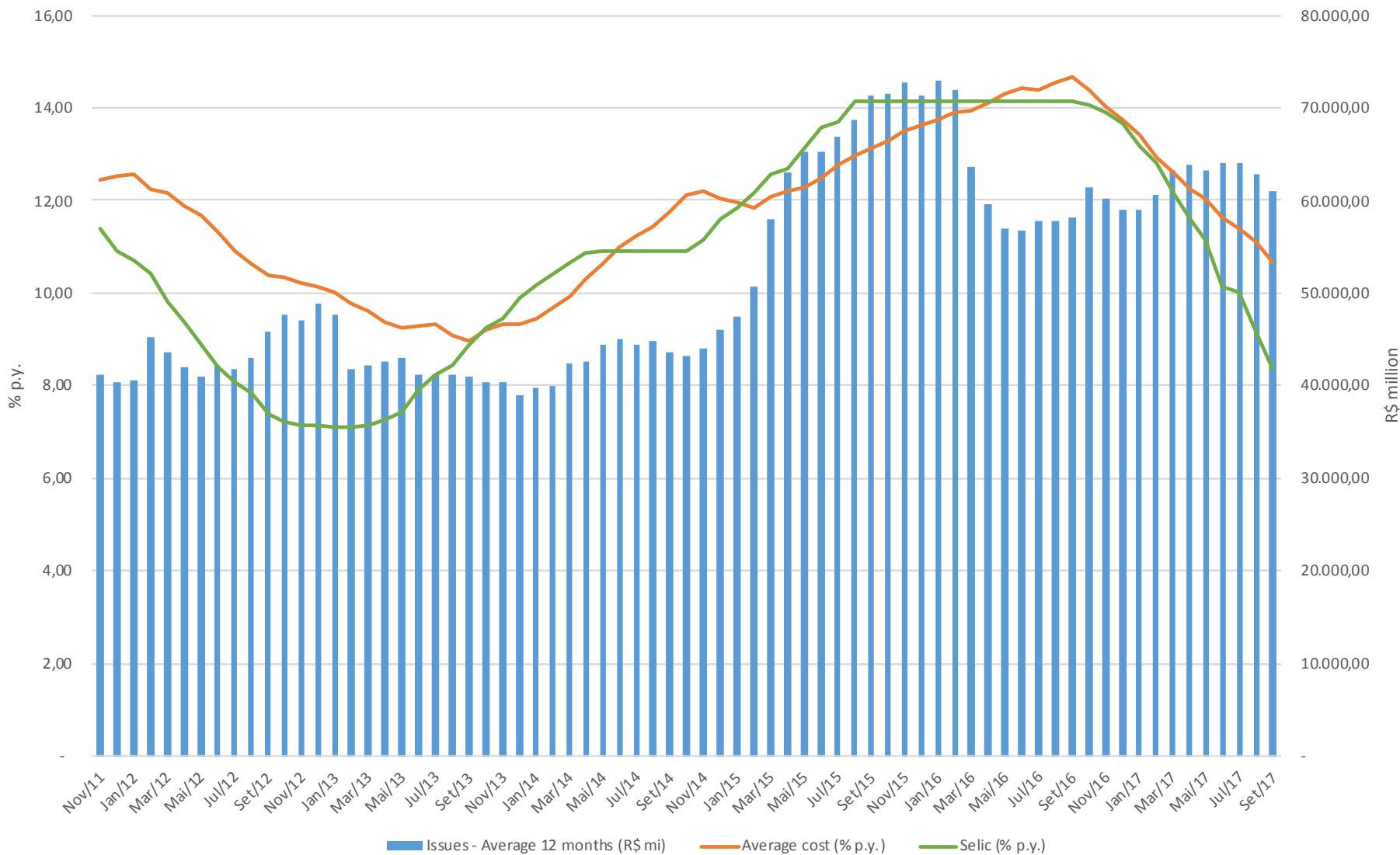


Total sold in relation to total offered by Treasury in Auctions (%)



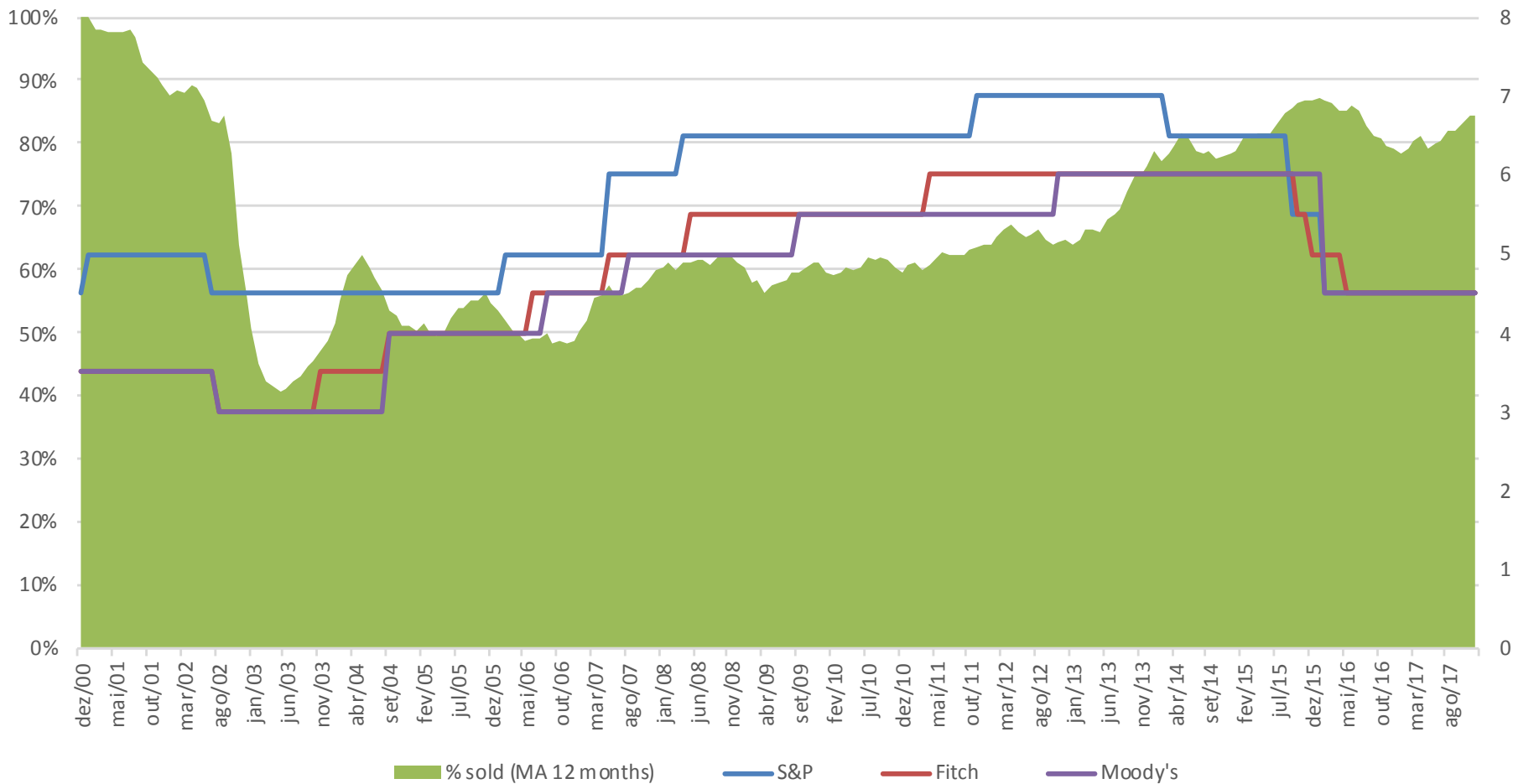
Taxa de Juros e Estoque ? (Bond vigilants)

New Issues of Brazilian Public Debt - Average cost (% p.y.) and Volume average 12 months (R\$ million)



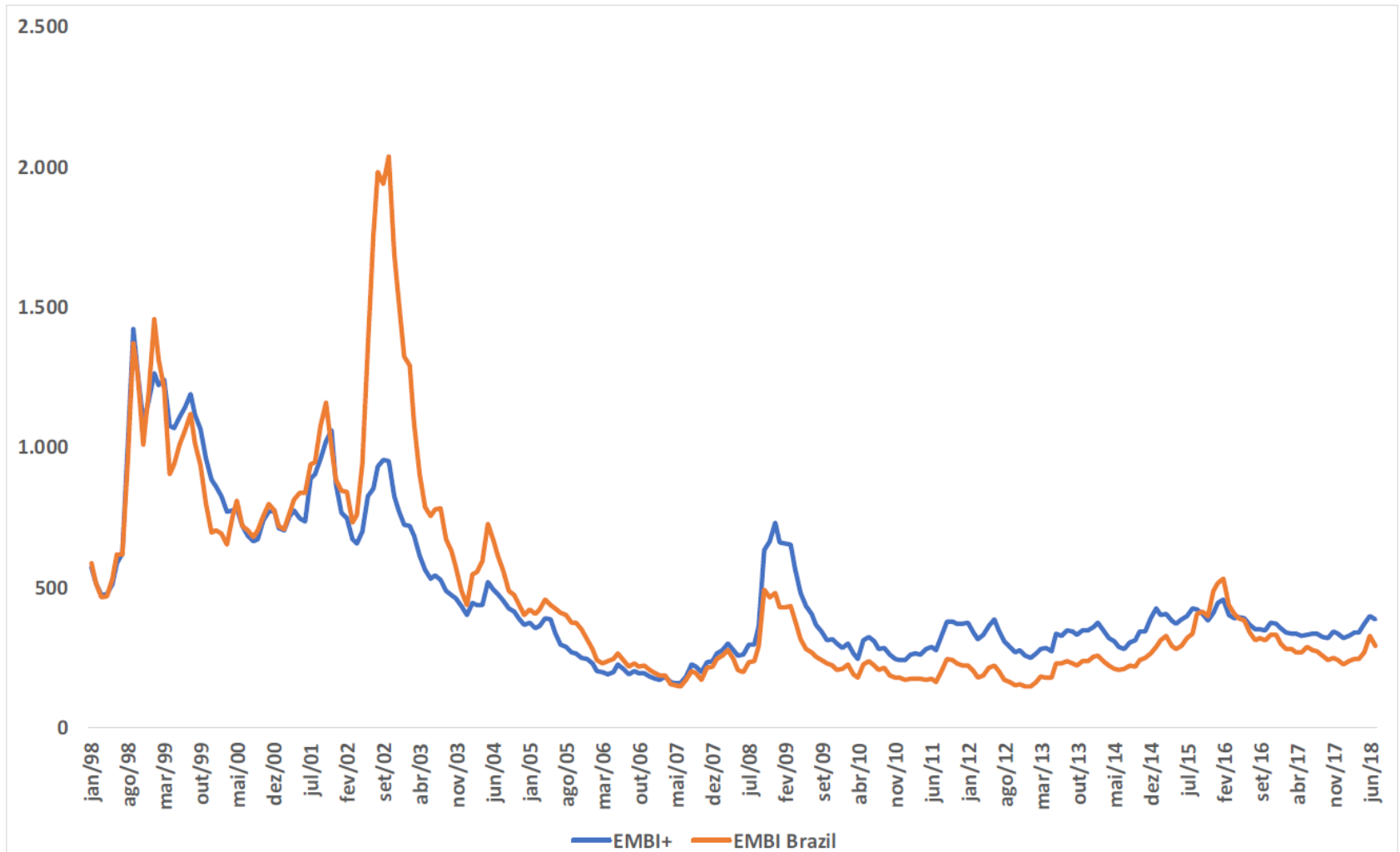
Rating e sucesso nos leilões ?

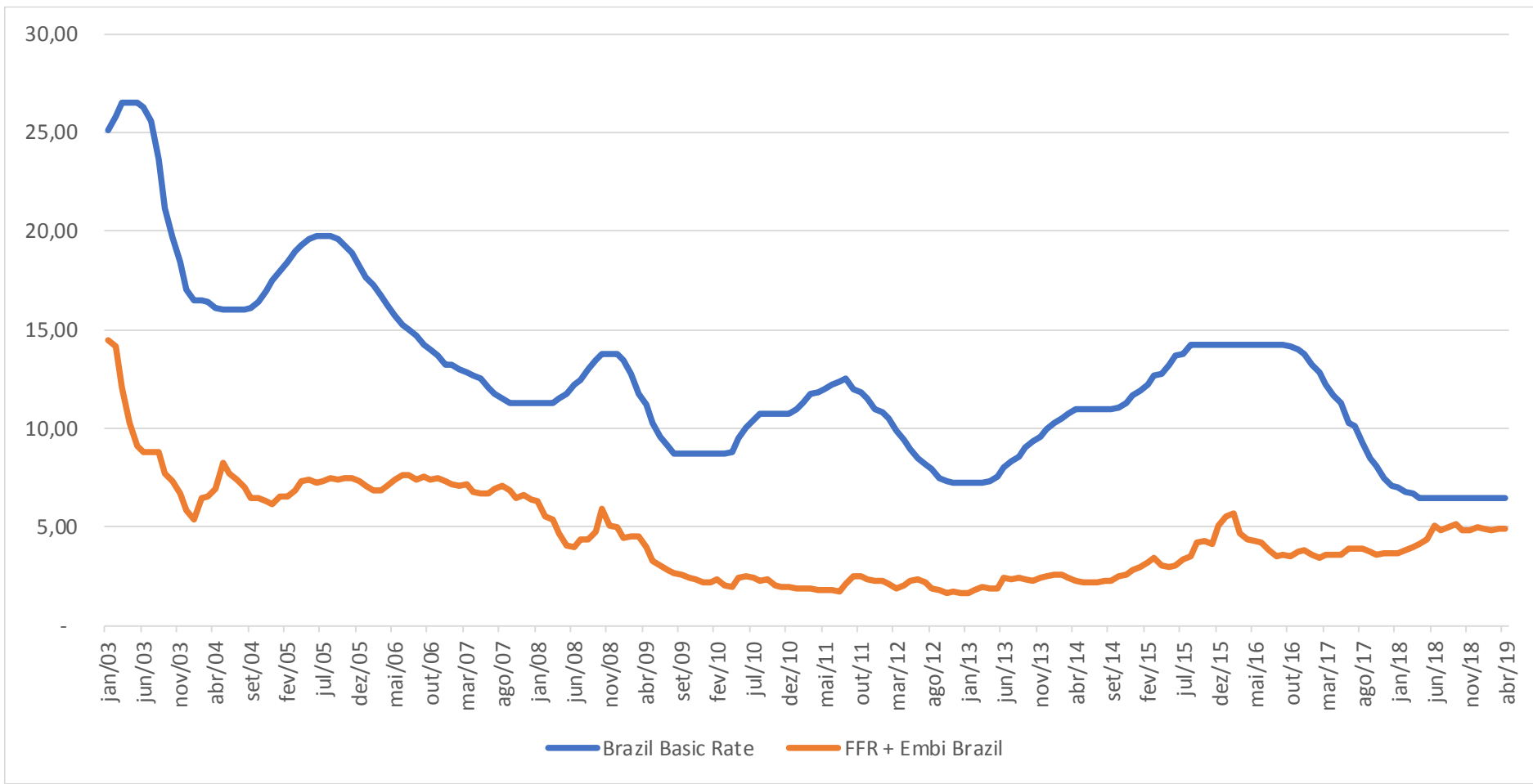
Ratings and the Volume of bonds sold related to total offered by Brazilian National Treasury in primary Auctions (%)



Risco Emergentes e Brasil

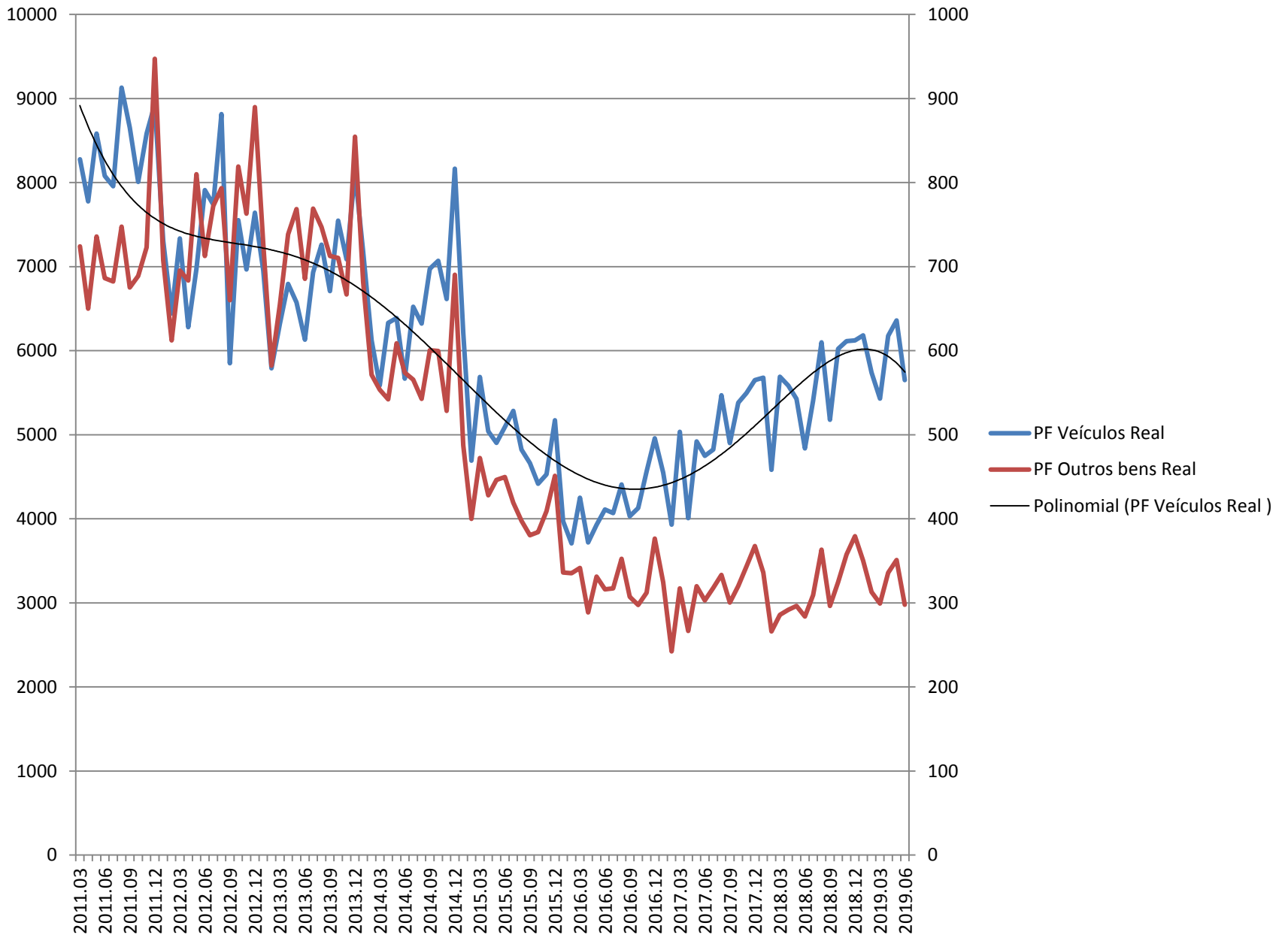
Figure 01 – EMBI+ x EMBI Brazil





Super Estagnação Secular ?

- ✓ Debate Mundial x Brasil: defasagem temporal.
- ✓ Os problemas específicos do país
- ✓ Lerner ou Haavelmo ?



Importações China - (2010=100) com aj. sazonal

