



PLURI ESPECIAL

Juros sobre a Dívida – O nosso Iraque

Autor

Fernando Pinto Ferreira

Economista, especialista em Pesquisa de Mercado,

Gestão e Marketing do Esporte

fernando@pluriconsultoria.com.br

PLURI Consultoria

Economia

Sport Business

Inteligência de Mercado

Negócios

Curitiba-PR

www.pluriconsultoria.com.br

JUROS, O NOSSO IRAQUE

Há cerca de um mês os Estados Unidos anunciaram a sua saída do Iraque, após 8 anos de ocupação e gastos estimados em mais de US\$ 1 Trilhão.

Pois bem, nos últimos 10 anos* os juros nominais sobre a Dívida Pública Brasileira acumularam R\$ 1,6 Trilhão. Se corrigirmos esse valor, a cifra alcança quase R\$ 3 TRILHÕES, o equivalente a US\$ 1,3 Trilhão**.

Bem vindo

ENXUGANDO GELO?

É inegável a melhora da relação dívida/PIB do Brasil nos últimos 10 anos. No final de 2002 devíamos o equivalente a 60% do PIB, índice alto e perigoso para um país emergente de fundamentos econômicos fracos, como era o nosso caso naquela época. Os dados divulgados hoje pelo BC mostram que nossa relação dívida PIB atingiu 38,2% do PIB em outubro, uma queda de mais de 20 pontos percentuais do PIB em relação a 2002, o que é ótimo. Porém, o patamar atual é semelhante ao verificado ao final de 2008, ou seja, estamos há três anos no mesmo patamar, apesar do crescimento econômico e de sucessivos superávits primários. E porque isto acontece? A resposta é fácil: os juros sobre a dívida.

Nos últimos 10 anos nossa conta de juros atingiu R\$ 1,6 trilhão (R\$ 2,9 trilhões corrigidos) em valores nominais (tabela 1), o dobro do que foi economizado com o superávit primário, R\$ 810 bilhões (tabela 2). E com o passar do tempo essa relação pouco mudou. **Em 2011 o superávit primário acumulado até outubro é de R\$ 119 bilhões, enquanto a conta de juros já é de quase R\$ 200 bilhões. Nos últimos 12 meses economizamos R\$ 134 bilhões, mas gastamos R\$ 236 bilhões com juros.**

Em resumo, de forma clara e objetiva: Ao final de 2001 devíamos 680 bilhões de reais (tabela 7), economizamos 810 bilhões nos últimos 10 anos (tabela 2) e hoje ainda devemos R\$ 1,5 trilhão. Isso só ocorreu porque neste período a conta de juros passou de R\$ 1,6 trilhão.

O superávit primário é absolutamente necessário para a redução da relação dívida / PIB ao longo do tempo, é uma conquista que o país obteve nos últimos anos. Mas ela não veio sem sacrifícios, portanto de nada adianta atacarmos só uma parte do problema. Todos sabem da eficiência do governo como arrecadador e de sua ineficiência como gastador, mas é preciso desacelerar os gastos com a conta de juros (como mostra o gráfico da página 4) de forma a permitir a continuidade da queda da relação dívida x PIB. Muito já foi gasto no Brasil nestes 10 anos (e antes disso) com taxas de juros mas altas do que o necessário.

Voltaremos a este assunto com profundidade nas próximas semanas, pois a Pluri está preparando dois relatórios com comparativos de despesas com juros sobre a dívida e carga tributária entre as 30 maiores economias do mundo.

Aproveito para convidar vocês a verem as tabelas e gráficos abaixo.

Fernando Pinto Ferreira

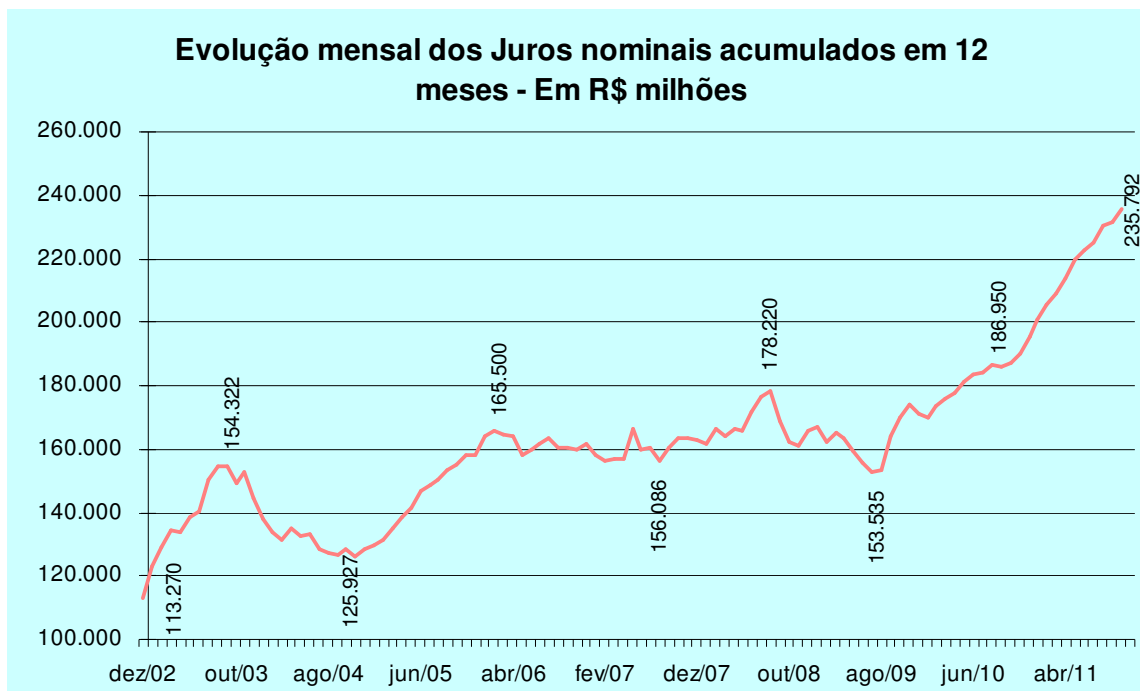
fernando@pluriconsultoria.com.br

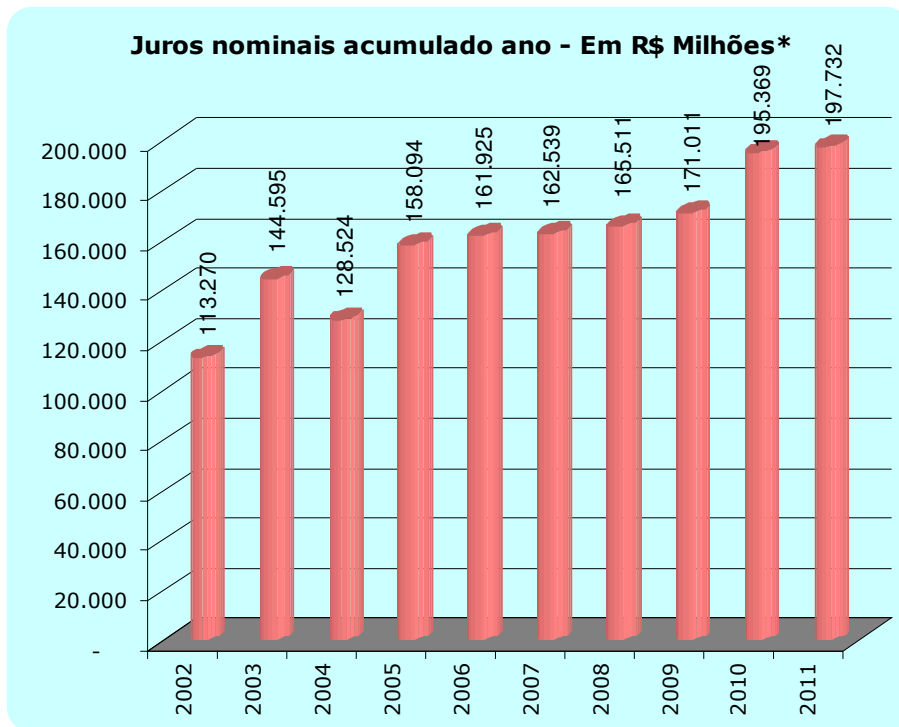
Tab. 01: Evolução dos Juros sobre a Dívida - 10 anos - Out/01 a Out/11

Em R\$ milhões

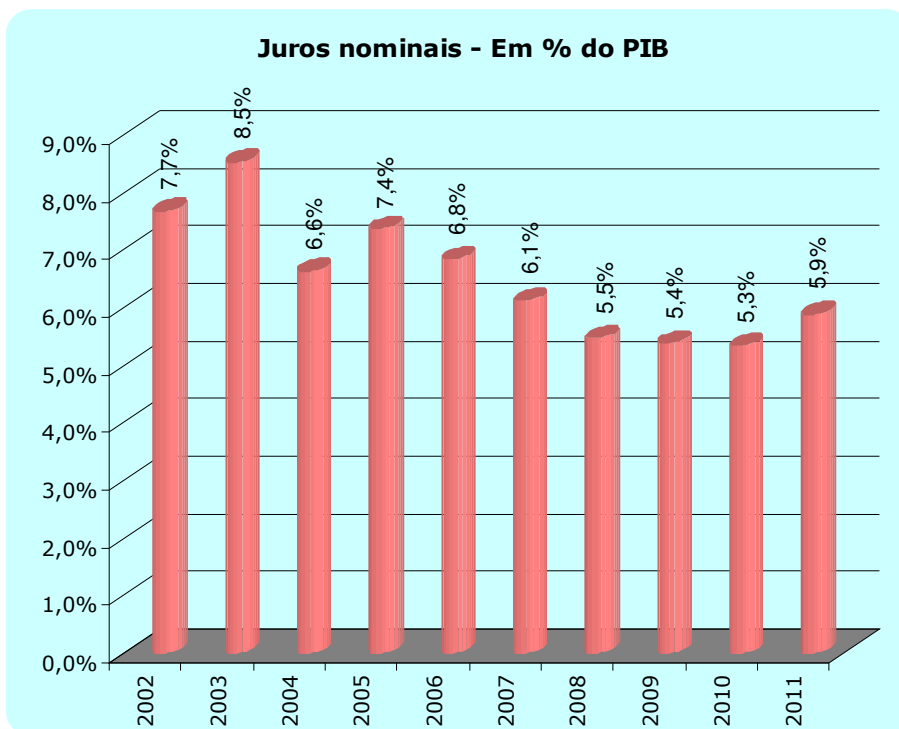
Ano	Valor nominal	Valor corrigido	% do PIB
2001 *	(13.514)	(52.862)	-6,7%
2002	(113.270)	(393.060)	-7,7%
2003	(144.595)	(417.860)	-8,5%
2004	(128.524)	(310.783)	-6,6%
2005	(158.094)	(325.170)	-7,4%
2006	(161.925)	(284.108)	-6,8%
2007	(162.539)	(251.612)	-6,1%
2008	(165.511)	(230.229)	-5,5%
2009	(171.011)	(212.095)	-5,4%
2010	(195.369)	(221.866)	-5,3%
2011 - Até out	(197.732)	(204.583)	-5,9%
TOTAL	(1.612.083)	(2.904.226)	-6,8%

* Out/01 a Dez/01. Fonte: Pluri Data, Banco Central do Brasil





* 2011 – até outubro.



* 2011 – até outubro.

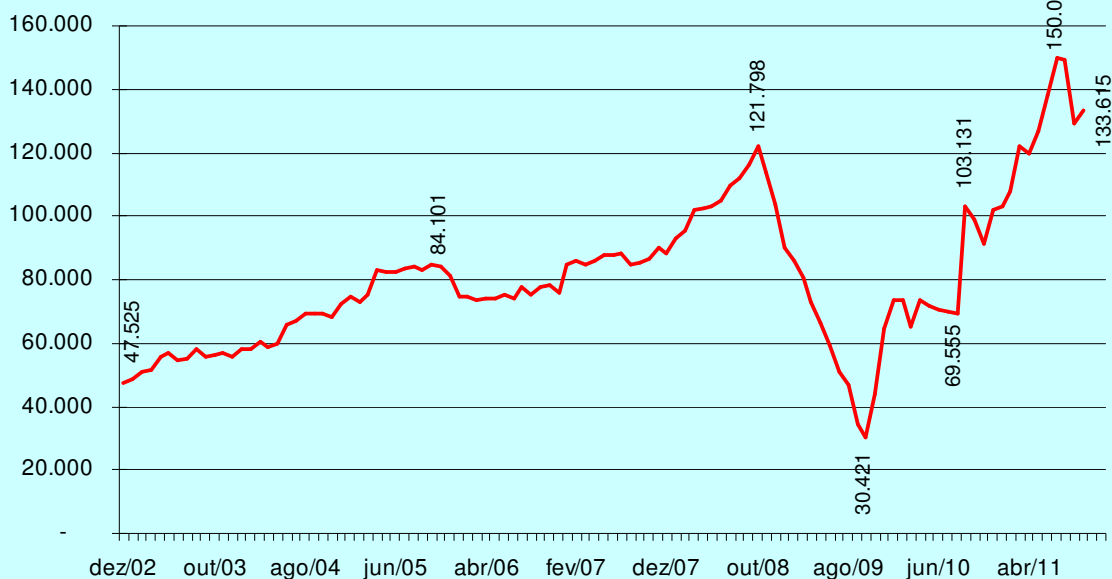
Tab. 02: Evolução do Superávit Primário - 10 anos - Out/01 a Out/11

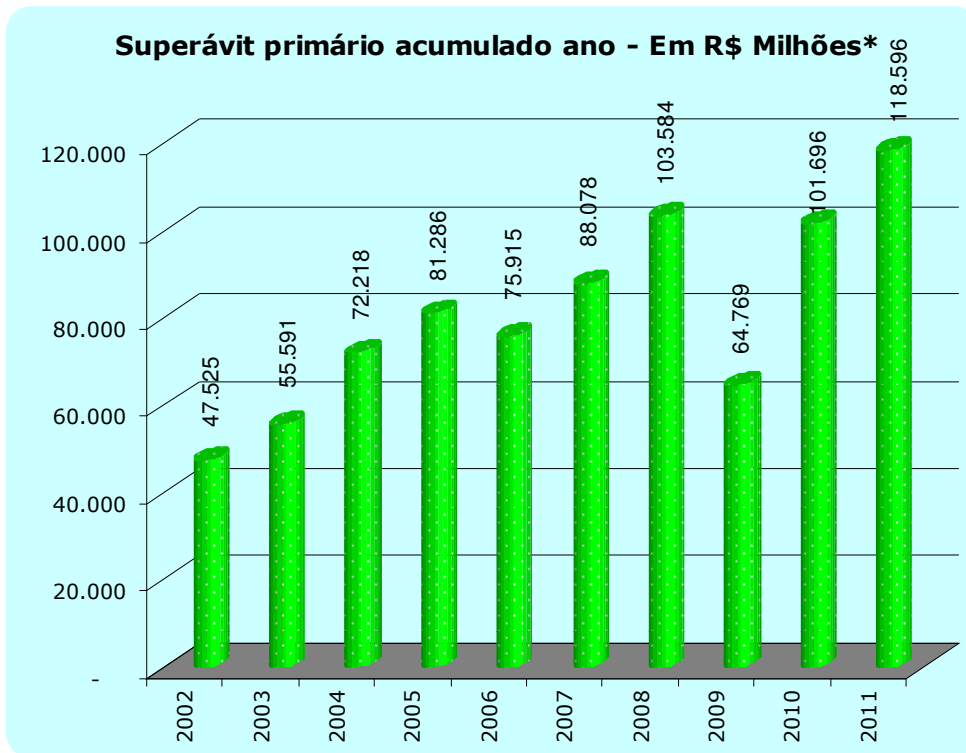
Em R\$ milhões

Ano	Valor nominal	Valor corrigido	% do PIB
2001 *	895	3.968	3,2%
2002	47.525	170.306	3,2%
2003	55.591	164.509	3,3%
2004	72.218	177.823	3,7%
2005	81.286	171.557	3,8%
2006	75.915	135.073	3,2%
2007	88.078	138.636	3,3%
2008	103.584	147.662	3,4%
2009	64.769	80.617	2,0%
2010	101.696	115.349	2,8%
2011 - Até out	118.596	123.115	3,3%
TOTAL	810.153	1.428.614	3,3%

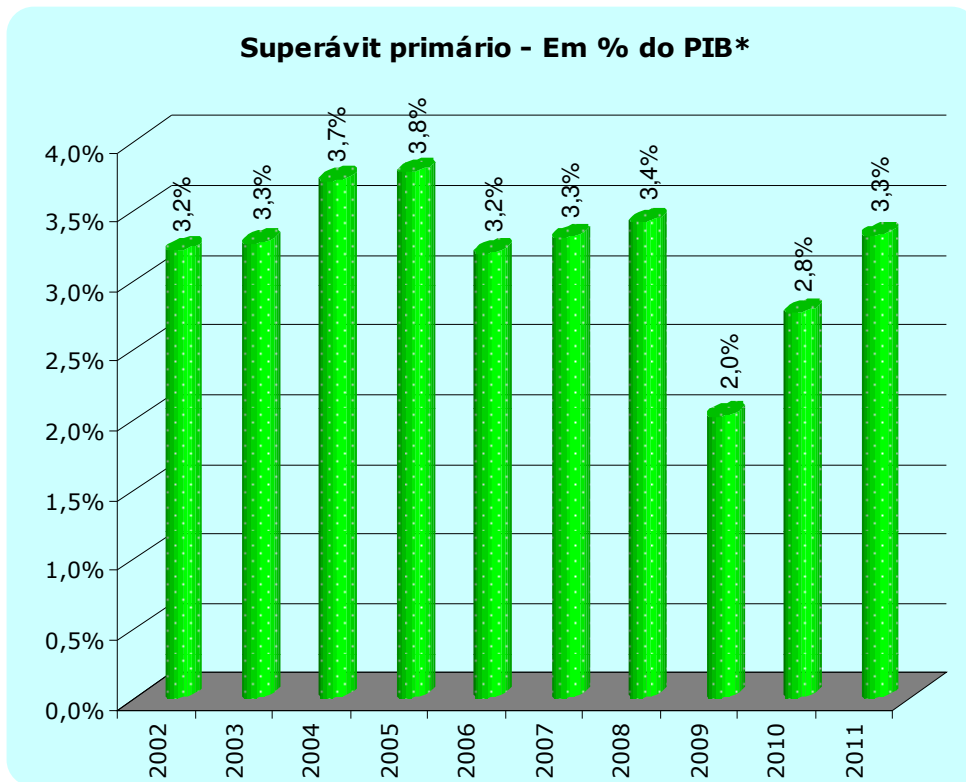
* Out/01 a Dez/01. Fonte: Pluri Data, Banco Central do Brasil

Evolução mensal dos Superávit Primário acumulado em 12 meses - Em R\$ milhões





* 2011 – até outubro



* 2011 – até outubro

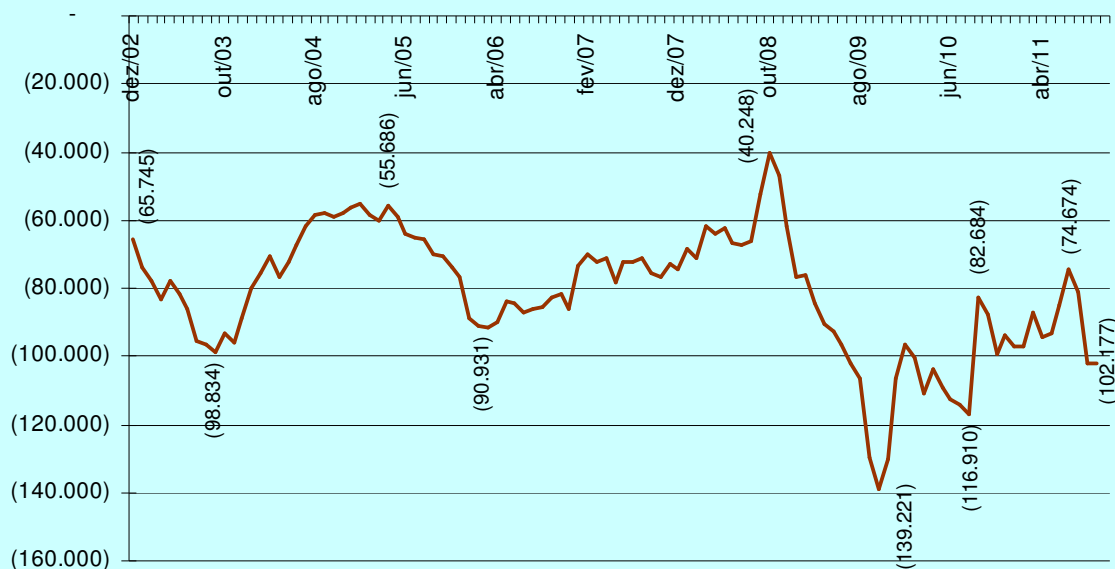
Tab. 03: Evolução do Déficit Nominal - 10 anos - Out/01 a Out/11

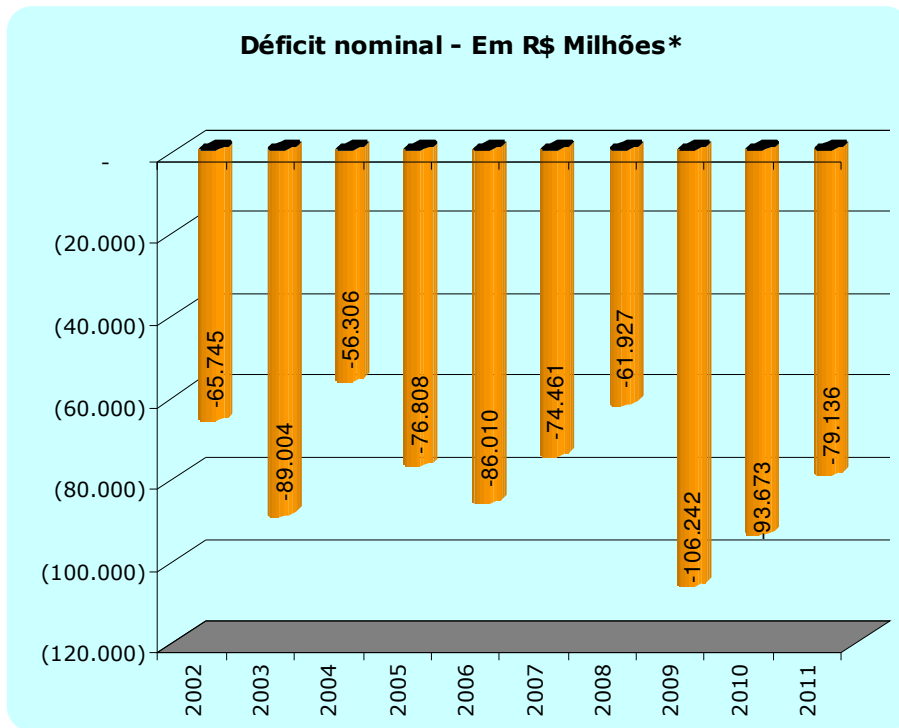
Em R\$ milhões

Ano	Valor nominal	Valor corrigido	% do PIB
2001 *	14.409	56.830	3,5%
2002	160.794	563.366	4,4%
2003	200.186	582.369	5,2%
2004	200.743	488.605	2,9%
2005	239.380	496.727	3,6%
2006	237.841	419.181	3,6%
2007	250.616	390.248	2,8%
2008	269.094	377.890	2,0%
2009	235.780	292.712	3,3%
2010	297.065	337.215	2,6%
2011 - Até out	316.328	327.698	2,5%
TOTAL	2.422.236	4.332.840	3,5%

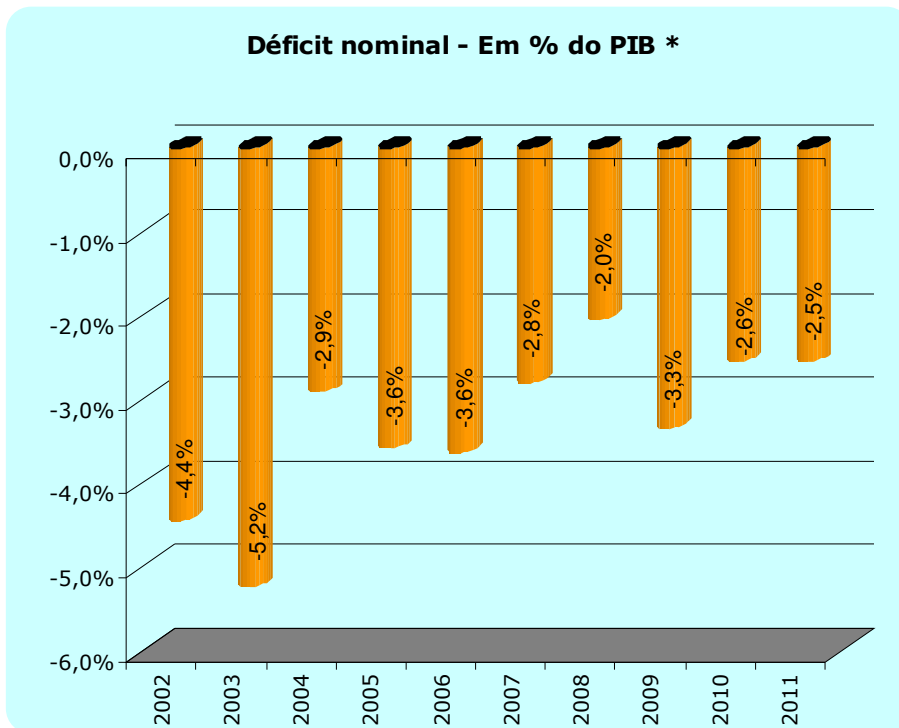
* Out/01 a Dez/01. Fonte: Pluri Data, Banco Central do Brasil

Evolução mensal dos Déficit Nominal acumulado em 12 meses - Em R\$ milhões





* 2011 – até outubro.



* 2011 – até outubro.

Tab. 05: Necessidade de Financiamento do Setor Público - 10 anos - Out/01 a Out/11 (Valores atualizados)

Em R\$ milhões

Ano	Superávit Primário	Juros sobre a dívida	Déficit nominal
2001 *	3.968	(52.862)	(48.893)
2002	170.306	(393.060)	(222.754)
2003	164.509	(417.860)	(253.351)
2004	177.823	(310.783)	(132.960)
2005	171.557	(325.170)	(153.612)
2006	135.073	(284.108)	(149.034)
2007	138.636	(251.612)	(112.976)
2008	147.662	(230.229)	(82.567)
2009	80.617	(212.095)	(131.479)
2010	115.349	(221.866)	(106.517)
2011 - Até out	123.115	(204.583)	(81.469)
TOTAL	1.428.614	(2.904.226)	(1.475.612)

* Out/01 a Dez/01. Fonte: Pluri Data, Banco Central do Brasil

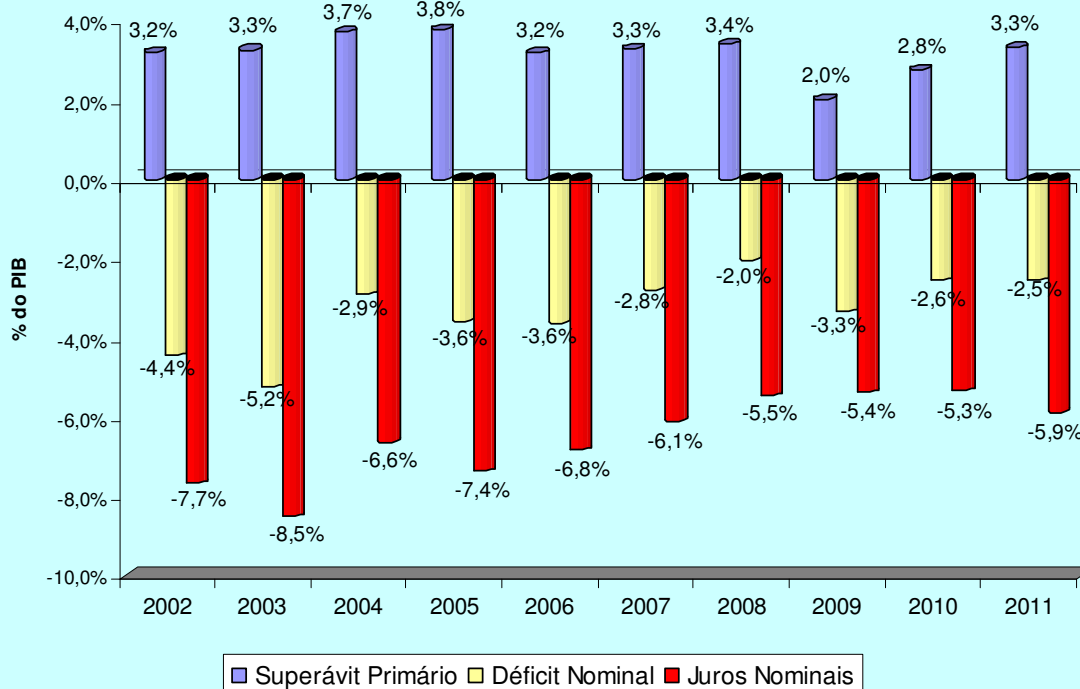
Tab. 06: Necessidade de Financiamento do Setor Público - 10 anos - Out/01 a Out/11

Em % do PIB

Ano	Superávit Primário	Juros sobre a dívida	Déficit nominal
2001 *	3,2%	-6,7%	-3,5%
2002	3,2%	-7,7%	-4,4%
2003	3,3%	-8,5%	-5,2%
2004	3,7%	-6,6%	-2,9%
2005	3,8%	-7,4%	-3,6%
2006	3,2%	-6,8%	-3,6%
2007	3,3%	-6,1%	-2,8%
2008	3,4%	-5,5%	-2,0%
2009	2,0%	-5,4%	-3,3%
2010	2,8%	-5,3%	-2,6%
2011 - Até out	3,3%	-5,9%	-2,5%
TOTAL	3,3%	-6,8%	-3,5%

* Out/01 a Dez/01. Fonte: Pluri Data, Banco Central do Brasil

Superávit Primário, Juros nominais e Déficit Nominal - Em% do PIB

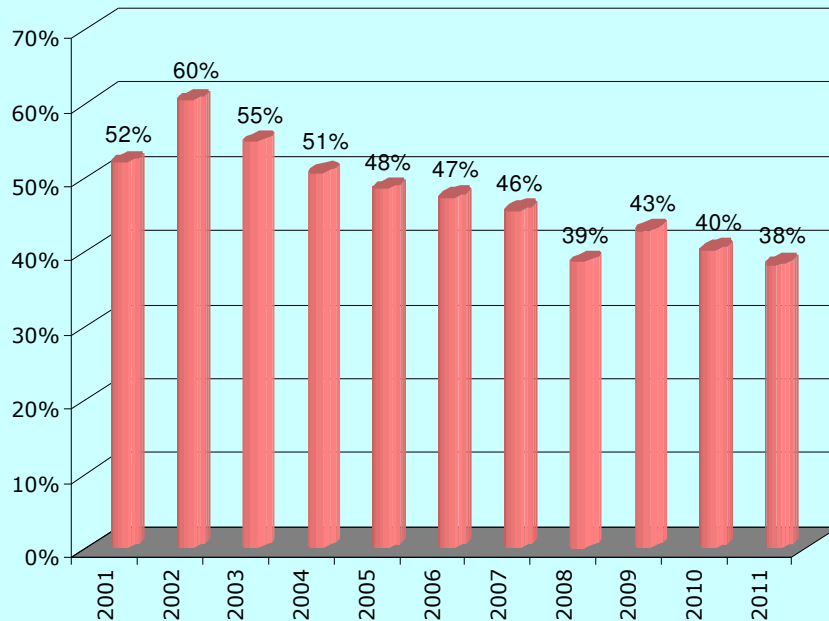


Tab. 07: Dívida Líquida do Setor Público - Out/11

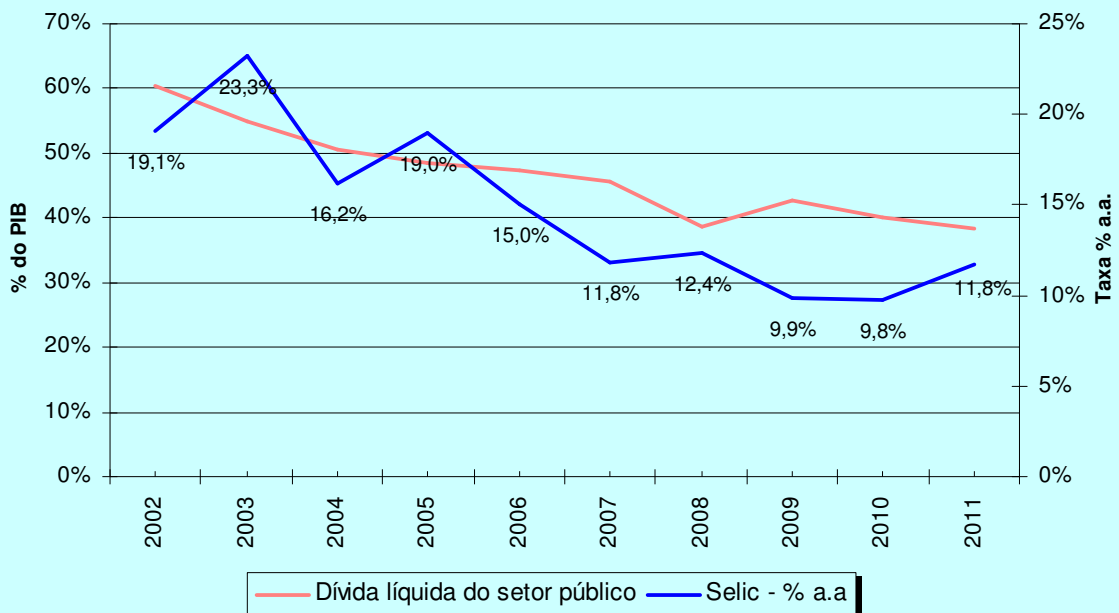
Ano	Em R\$ Milhões	Em % do PIB
2001	677.431	52,0%
2002	892.292	60,4%
2003	932.138	54,8%
2004	982.509	50,6%
2005	1.040.046	48,4%
2006	1.120.053	47,3%
2007	1.211.762	45,5%
2008	1.168.238	38,5%
2009	1.362.711	42,8%
2010	1.475.820	40,2%
2011 - Até out	1.534.951	38,2%
TOTAL	1.534.951	38,2%

Fonte: Pluri Data, Banco Central do Brasil

Dívida líquida do setor público - Em % do PIB



Evolução Dívida líquida do setor público (% do PIB) x Selic



* 2011 – até outubro.

A PLURI agradece a sua atenção.

PLURI Especial: Juros, o nosso Iraque.

www.pluriconsultoria.com.br

Conheça a Pluri Consultoria

PESQUISA, ANÁLISE, CENÁRIOS E TENDÊNCIAS, estes são os pilares do nosso trabalho.

Somos uma empresa situada em Curitiba que busca resultados CONCRETOS para seus clientes a partir da união das áreas de ECONOMIA, GESTÃO e MARKETING.

Nosso foco está voltado para um melhor entendimento dos mercados que propicie a maximização de RESULTADOS, por isso podemos ajudar DECISIVAMENTE nossos clientes através das seguintes ÁREAS DE ATUAÇÃO:

Pluri **Economia**

Pluri **Inteligência de mercado**

Pluri **Sport Business**

Pluri **Negócios**

Pluri ECONOMIA

Serviço personalizado de consultoria, feito sob medida para sua empresa. Somos especialistas em elaboração de CENÁRIOS para a economia e seus setores, e nosso objetivo é oferecer suporte macroeconômico para a tomada de decisões. Nosso atendimento pode ser feito por meio de Reuniões, Palestras, Conference calls e relatórios:

Pluri **View**

Pluri **Data**

Pluri **Report**

Pluri **Cenários**

Pluri **Setorial**

Pluri **Commodities**

Saiba +:

<http://www.pluriconsultoria.com.br/economia.php>

Pluri NEGÓCIOS

Serviço voltado ao apoio direto às decisões estratégicas de sua empresa.

Pluri **Empresas**

Pluri **Valuation**

Pluri **Finanças**

Pluri **Business Broker**

Pluri **Invest**

Saiba +:

<http://www.pluriconsultoria.com.br/negocios.php>

Pluri INTELIGÊNCIA DE MERCADO

Segmento da Pluri destinado a facilitar a tomada de decisões a partir do levantamento, análise e interpretação dos dados coletados, que permitem aumentar a eficiência de seu planejamento estratégico, mercadológico e comercial. Nosso foco está em identificar oportunidades não percebidas, conhecer melhor a imagem da empresa perante os consumidores, monitorar a concorrência e preparar o ambiente para eventuais mudanças de tendências.

Pluri Market

Pluri Trends

Pluri Sênior

Pluri Perfil

Pluri Brand

Pluri Pesquisas

Pluri Pricing

Pluri PDV

Pluri Location

Saiba +:

<http://www.pluriconsultoria.com.br/inteligencia.php>

Pluri SPORT BUSINESS

A experiência da PLURI em INTELIGÊNCIA DE MERCADO e GESTÃO, aplicada em projetos de consultoria para o mercado esportivo, abrangendo empresas patrocinadoras, investidores, clubes, entidades e atletas.

Pluri Marketing Esportivo

Pluri Gestão Esportiva

Pluri Governança Esportiva

Pluri Sport Invest

Pluri Sport Manager

Saiba +:

<http://www.pluriconsultoria.com.br/sport.php>

Acesse nossos relatórios nas áreas de **Economia**, **Sport Business** e **Inteligência de Mercado** em www.pluriconsultoria.com.br/relatórios.php

Entre em contato com a Pluri

Autor

Fernando Pinto Ferreira
fernando@pluriconsultoria.com.br

PLURI Consultoria
Curitiba-PR

Economia
Sport Business
Inteligência de Mercado
Negócios

www.pluriconsultoria.com.br

Este relatório foi preparado pela Pluri Consultoria e é distribuído com a finalidade única de prestar informações ao mercado em geral. A Pluri Consultoria se responsabiliza por quaisquer prejuízos de quaisquer naturezas, por perdas diretas ou indiretas derivadas do uso das informações constantes do mencionado relatório de seu conteúdo.