

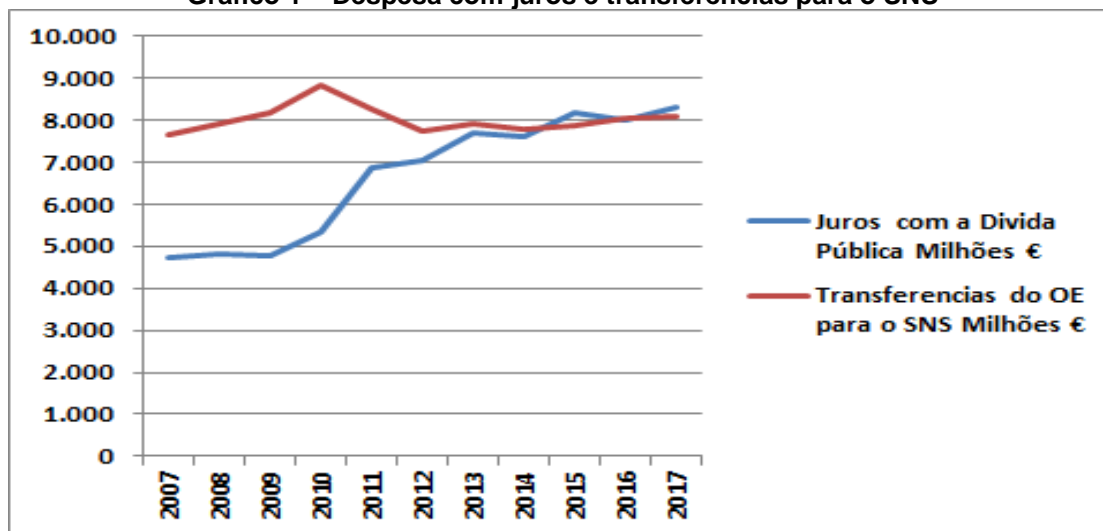
## O AUMENTO INOPORTÁVEL DOS JUROS COM A DÍVIDA E O CRESCIMENTO INSUSTENTÁVEL DA DÍVIDA PÚBLICA

Tem-se fala-se muito, e bem, no espaço público do aumento inoportável da despesa com os juros da dívida pública, mas tem-se falado pouco, e mal, do crescimento insustentável da dívida pública que tem continuado a aumentar a um ritmo elevado mesmo com o atual governo, muito superior ao défice orçamental.

**ENTRE 2007 E 2017, O ESTADO PAGARÁ SÓ DE JUROS DA DÍVIDA PÚBLICA 73.403 MILHÕES €, QUE É QUASE TANTO COMO O QUE TRANSFERE PARA O SNS**

Entre 2007 e 2017, o Estado gastará com o pagamento de juros da dívida pública 73.403 milhões €, o que corresponde a cerca de 43% do PIB. Nos últimos 3 anos (2015-2017) a despesa com juros ultrapassou o valor da transferência do Orçamento do Estado para o Serviço Nacional de Saúde (SNS). Como mostra o gráfico 1, construído com dados dos Relatórios do OE de 2007-2017 e fornecidos pelo governo aquando do debate dos orçamentos do Estado, entre 2015-2017 a despesa de juros já ultrapassa a com o SNS.

**Gráfico 1 – Despesa com juros e transferências para o SNS**



Nos últimos 3 anos (2015-2017), o Estado gastou em média 8.169 milhões € por ano com o pagamento de juros, enquanto o O.E. transferiu, em média, anualmente para o Serviço Nacional de Saúde, 8.007 milhões €. Entre 2007 e 2017, a despesa com juros aumentou de 4.737 milhões € para 8.207 milhões €, ou seja, cresceu 75% enquanto, no mesmo período, as transferências do Orçamento do Estado para o SNS aumentaram apenas em 5,9%. É uma situação cada vez mais inoportável, cuja solução não poderá ser adiada por mais tempo pois, caso contrário, causará o estrangulamento da atividade do Estado, nomeadamente das suas funções sociais (educação, saúde e segurança social públicas) e do papel fundamental que o Estado tem como “produtor” das infraestruturas indispensáveis ao crescimento económico e ao desenvolvimento, e dinamizador do investimento nacional, cuja insuficiência constitui atualmente um dos maiores e mais graves problemas que o país enfrenta. E isto porque a sua insuficiência está a causar a destruição da capacidade produtiva do país, pondo em causa não só a recuperação da economia no momento atual, mas também o próprio desenvolvimento futuro.

**O CRESCIMENTO INSUSTENTÁVEL DA DÍVIDA PÚBLICA:** - Com Sócrates a dívida cresceu em média 2.139 milhões €/mês; com Passos/Portas aumentou 1.124 milhões €/mês, e com Costa a dívida tem crescido 1.442 milhões € por mês

Contrariamente ao que se pode pensar, não são só os juros que são inoportáveis; é também insustentável o ritmo de crescimento que se continua a registar da dívida pública. E o problema ganha maior gravidade se tiver presente que o aumento verificado não é explicado apenas pelo défice ou pelo aumento do investimento público. Este último até tem registado uma forte redução pondo em perigo não só a recuperação económica mas também o desenvolvimento presente e futuro do país (o investimento público tem sido sacrificado até pelo atual governo para obter a redução do défice imposto pelos eurocratas de Comissão Europeia). O quadro 2, com dados do Banco de Portugal, mostra o aumento da dívida pública registado entre 2007 e 2016, e sua repartição por governos

**Quadro 1 – O aumento da Dívida Pública repartido por governos – 2007/2016**

Quadro 1 - Aumento da Dívida Pública Repartido por governos - 2007/2016			
ANOS	Governos responsáveis	Dívida Total das Administrações Públicas-Milhões €	Dívida das Administrações Públicas ao estrangeiro Milhões €
dez-07	Governo de Sócrates (42 meses)	138.060	90.435
dez-08		148.317	97.953
dez-09		167.948	108.651
dez-10		200.049	109.534
jun-11		227.892	122.458
dez-11	Governo de Passos Coelho/Portas (52 meses)	231.423	130.064
dez-12		256.413	141.167
dez-13		268.040	147.158
dez-14		282.287	158.924
set-15		288.587	155.451
out-15		286.326	153.327
dez-15	Governo PS/Costa (12 meses)	289.984	153.891
set-16		303.624	148.122
AUMENTO TOTAL		165.564	57.687
Aumento dívida durante governo Sócrates		89.832	32.023
Aumento dívida durante governo Passos/Portas		58.434	30.869
Aumento dívida durante governo Costa		17.298	-5.205
Aumento médio mensal da dívida	Gov. Sócrates	2.139	762
	Gov. Passos/Portas	1.124	594
	Gov. Costa	1.442	-434
FONTE: Banco de Portugal			

Em Dezembro de 2007, a dívida total das Administrações Públicas somava 138.060 milhões €, sendo 90.435 milhões € (65,5%) dívida ao estrangeiro. Entre 2007 e Set.2016, a dívida das Administrações Públicas aumentou 165.564 milhões €, ou seja, mais que duplicou (subiu 119,2%), pois passou de 138.060 milhões € para 303.624 milhões €. E a dívida pública ao estrangeiro cresceu 57.687 milhões € (+63,8%) pois aumentou de 90.435 milhões € para 148.122 milhões €.

Como revela o Banco de Portugal (quadro 1), por governos, a dívida das Administrações Públicas cresceu, em média, 2.139 milhões €/mês com o governo de Sócrates; 1.124 milhões €/mês com o governo de Passos Coelho/Portas; e tem crescido 1.442 milhões/mês com o governo PS de Costa. No entanto, com o atual governo a dívida pública ao exterior já diminuiu em 5.205 milhões €, o que nunca tinha acontecido com os governos anteriores. Mas o crescimento da dívida pública continua a um ritmo que é insustentável para o país e para os portugueses que urge analisar e debater profundamente, e não falar apenas do aumento dos juros, já que o aumento da dívida é também gerador do aumento dos juros pagos. E apesar da soma dos défices da Administrações Públicas de 2015 e 2016 atingir 12.359 milhões € (os do Estado-Administração Central- rondam os 13.000 milhões €), entre Dez.2014 e Set.2016 a dívida das Administrações Públicas aumentou 21.337 milhões €, ou seja, mais 72,6% que a soma dos défices orçamentais verificados nestes dois anos. Isto mostra a gravidade da situação pois parece que o atual governo aumenta a dívida sem olhar às consequências. O caso BANIF, assim como solução improvisada para os chamados “lesados do BES”, bem como a “solução” que anda a ser engendrada no “segredo dos deuses” para o crédito “mal parado” da banca parecem mostrar isso.

## **MUTUALIZAÇÃO DE UMA PARTE DA DÍVIDA E EXCLUIR DO DÉFICE PARA EFEITOS DE MAASTRICHT A DESPESA COM O INVESTIMENTO PÚBLICO PRODUTIVO**

Joseph Stiglitz, prémio Nobel da economia, no seu livro recente “ O EURO”, uma das medidas que defende é precisamente a mutualização da dívida ou de uma parte dela (págs. 318 e seguintes). Os encargos com os juros certamente diminuiriam bastante através da mutualização de pelo menos de uma parte significativa da dívida (*por exemplo a que ultrapassa os 60% do PIB, o que corresponde atualmente a cerca de 70% do PIB*). Tal medida não tem nada a ver com a “solução” adotada no chamado PEAf da “troika” (*a dívida atual, no âmbito deste programa, atinge ainda 70,18 milhões €, sendo 27,3 milhões € ao FEEF, 24,3 milhões € ao MEEF, e 18,55 milhões € ao FMI*), que teve fundamentalmente como objetivo resolver os problemas da banca alemã e francesa, a que o Estado português estava endividado, e permitir aos países credores obter elevados lucros à custa dos contribuintes portugueses. É inaceitável, para não utilizar outro termo, que por ex. a Alemanha, cuja competitividade depende em parte de pertencer à zona do euro, obtenha no mercado crédito a juros baixos, em muitos casos a juros negativos, e, depois, empreste a Portugal, através do FEEF e MEEF, cobrando juros que, em alguns casos, ultrapassam os 3% (*a taxa média de juro da dívida pública portuguesa deverá rondar os 2,8%*) e obtendo assim elevados lucros à custa dos contribuintes portugueses, que até se gaba quando fala para os alemães. Uma medida para baixar os juros pagos pelo nosso país, seria o MEEF assumir uma parte significativa da dívida pública portuguesa, e Portugal pagar uma taxa de juro correspondente ao juro suportado por MEEF para obter os fundos que emprestou a Portugal (*Stiglitz defende no seu livro que seja o BCE, o que reduziria ainda mais os juros, pois BCE concede atualmente crédito à banca privada a taxas próximas de zero*).

Em 2015, o investimento, ou melhor, a FBCF das Administrações Públicas foi apenas de 4.084 milhões € (2,3% do PIB); em 2016 estima-se que seja somente 3.428 milhões € (1,9% do PIB), e o orçamentado para 2017 é apenas de 4.177 milhões € (2,2% do PIB); portanto, valores insuficientes para dinamizar o investimento nacional e recuperar a economia. O corte do investimento público continua a ser utilizado mesmo pelo atual governo para cumprir a redução do défice imposta pela Comissão Europeia. Tal imposição é inaceitável pois constitui um forte obstáculo à recuperação da economia da crise em que está mergulhada, e também ao desenvolvimento futuro já que reduz o PIB potencial, ou seja, a capacidade produtiva do país para poder crescer no futuro. Por todas estas razões, excluir a despesa com o bom investimento público, nomeadamente com a FBCF, do cálculo do défice para efeitos de Maastricht constituiria uma medida adequada que contribuiria certamente para Portugal pudesse crescer mais, saindo da armadilha de atraso e de crescimento anémico em que está mergulhado.

É evidente que estas soluções são de âmbito limitado mas por isso talvez mais exequíveis e aliviarão certamente a situação atual que se está a tornar incomportável e insustentável como os próprios dados do Banco de Portugal e do Orçamento do Estado revelam, permitindo ao Estado realizar tarefas fundamentais que neste momento está impedido pelo estrangulamento a que está sujeito. Soluções mais radicais, como um corte significativo na dívida e nos juros mesmo contra a vontade dos credores, ou pelo menos de uma parte destes, ou mesmo a substituição da dívida em euros por escudos, como alguns já defendem, e naturalmente a criação de mecanismos para que a dívida não crescesse novamente de uma forma insustentável no futuro, teriam efeitos mais rápidos e maiores. No entanto, não parece que com a relação de forças que existe atualmente tanto no país como na União Europeia soluções dessa natureza sejam possíveis a curto e talvez a médio prazo. E o país não pode continuar à espera indefinidamente e sujeito a um estrangulamento crescente. Mas só o futuro é que dirá se tais soluções se tornarão inevitáveis e se a alteração na relação de forças o permitirá, e se maioria dos portugueses o exigirá.

**Eugénio Rosa**  
**Economista**  
**21-12-2016**