

**Investimentos das capitais têm forte aumento e atingem R\$31,2 bi em ano pré-eleitoral**

**Contas públicas** Dinheiro em caixa e operações de crédito ajudam a explicar disparada de obras pelas prefeituras

# Prefeitos de capitais miram eleição, gastam reserva e dobram investimentos

**Marta Watanabe**  
De São Paulo

Caixa recheada e operações de crédito ajudaram as capitais a se transformar em canteiros de obras em 2023, sob influência das eleições municipais neste ano. Os investimentos no agregado de 23 capitais somaram R\$ 31,2 bilhões em 2023, valor 45,1% maior, em termos reais, que os R\$ 21,5 bilhões do ano anterior e mais que o dobro dos R\$ 14,17 bilhões de 2019, mesmo período dentro do ciclo eleitoral anterior.

O avanço no ano passado foi possível principalmente porque houve aumento de receitas de operações de crédito e os prefeitos usaram ao menos uma parte do valor em caixa, que entrou em 2023 com saldos altos em razão de superávits de anos anteriores. O desempenho do Imposto sobre Serviços (ISS), principal tributo municipal, também teve sua contribuição porque compensou, em alguns locais, a perda em repasses da União e dos Estados.

Os atuais prefeitos já começaram o mandato com maior disponibilidade de caixa. Ao fim de 2021, primeiro ano da gestão em curso, o saldo em caixa no mesmo grupo de 23 capitais somou R\$ 18,63 bilhões, mais que o dobro dos R\$ 7,17 bilhões ao fim de 2020. Em 2022 foram R\$ 15,95 bilhões. Ao fim do ano passado, o saldo em caixa caiu para R\$ 10,76 bilhões, mas ainda assim um valor considerado alto, quase dez vezes o total de R\$ 1,09 bilhão ao fim de 2019, quatro anos antes. Os valores são todos atualizados para janeiro de 2024, pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA).

Os números foram coletados a pedido do Valor pelo Comparar Brasil, portal que reúne dados dos relatórios fiscais entregues pelas prefeituras à Secretaria do Tesouro Nacional (STN). Para mensurar investimentos, foram consideradas as despesas empenhadas. Os dados de caixa são o da disponibilidade de recursos, não vinculados e após descontados os restos a pagar não processados. O critério foi usado para refletir de forma mais conservadora os recursos livres, explica Alberto Borges, economista do Comparar Brasil.

"A evolução dos dados de caixa mostra que o cenário para investimentos dessas prefeituras nunca foi tão bom", diz Tânia Villela, também economista do Comparar Brasil. O desafio, observa ela, é ter capacidade de execução e projetos. A redução do volume de caixa de 2022 para 2023, segundo Borges, mostra que houve "gicima de reserva" devido ao ciclo eleitoral.

"A realidade é completamente diferente da do mandato anterior, que veio de um período de crise da economia brasileira e com a pandemia no último ano. Hoje os prefeitos das capitais estão com entrega de investimento muito maior, o que é um ingrediente importante das eleições municipais. O mandato atual teve dinheiro em caixa e em tudo que é canto as prefeituras estão consentando o asfalto", observa Borges.

O levantamento mostra também que as operações de crédito se ampliaram e funcionaram como fonte importante de financiamento para os investimentos.

Essas receitas somaram nas 23 capitais R\$ 8,41 bilhões em 2023 ante R\$ 3,22 bilhões no ano anterior. Em 2019, foram R\$ 4,39 bilhões, sempre com valores atualizados para janeiro deste ano.

"Os investimentos das capitais devem se manter altos em 2024, porque há o ciclo eleitoral e ainda existe folga em caixa. E os municípios fizeram muita operação de crédito para financiar isso", diz Giovanna Victor, secretária de Fazenda de Salvador.

Ela lembra que esse quadro traz um primeiro impacto que tende a ser negativo no resultado primário dos municípios. Isso porque as receitas de operações de crédito são ingressos financeiros, e não entram no cômputo das receitas primárias. O mesmo acontece com o uso de superávits anteriores, que estão em caixa, porque eles compuseram as receitas primárias de períodos passados. Os investimentos do exercício, porém, seja quando financiados por operações de crédito, seja por recursos próprios do ano corrente ou de períodos anteriores, são despesa primária. "Então é preciso olhar isso como um filme e não como um retrato".

A gestão atual, lembra Victor, teve o primeiro ano, de 2021, comprometido ainda com a pandemia, e a execução de parte das despesas foi adiada. No ano seguinte, em 2022, houve receitas elevadas, inclusive de repasse da União e do ICMS dos Estados. Além disso, o gasto com pessoal ficou restrito até o fim de 2022, porque a Lei Complementar 173/2020 limitou o reajuste de servidores e contratações no setor público, recorda.

"A combinação de despesa muito representada e receita elevada gerou muito caixa para as prefeituras em 2021, que agora fazem investimento com o dinheiro em caixa porque a função principal das prefeituras é oferecer serviços e buscar o bem-estar na cidade. A disponibilidade em caixa é para uma poupança. Eu quero reformar a cozinha, então vou poupar. 2023 foi o ano de reformar a cozinha para se ter o bem-estar e em Salvador isso foi planejado", compara a secretária.

Segundo os dados levantados, em Salvador os investimentos em 2023 somaram R\$ 1,5 bilhão, com alta de 30,7% ante 2022. Em 2019 foram R\$ 860 milhões.

Rodrigo Fantinel, secretário de Fazenda de Porto Alegre, lembra que na capital gaúcha o quadro atual difere muito do que vigorou no mandato anterior. No período mais recente, os recursos livres em caixa em Porto Alegre vieram somente desde 2021. Nos anos anteriores, pelo menos de 2018 a 2020, a disponibilidade de caixa era negativa, recorda.

O quadro de recursos livres em caixa, conta Fantinel, contribuiu para o município lançar no ano passado, com base também nos resultados do exercício, um plano para aceleração de investimentos. "A ideia foi destinar as sobras financeiras para investimentos. Não somos banco, não estamos com dinheiro. Nós convertemos dinheiro em serviços públicos."

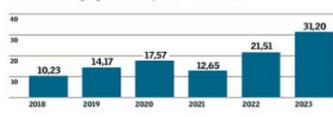
"É preciso manter recursos em caixa em nível que permita ter lastro para endividamento, para estar protegido em momentos de choque e poder garantir o pa-



Giovanna Victor: "Investimentos de capitais devem se manter altos porque há o ciclo eleitoral e folga em caixa; os municípios fizeram muita operação de crédito"

## Canteiro de obras

Investimento agregado das capitais\* - R\$ bilhões

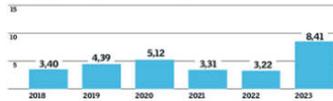


Alta em investimentos chegou a 190% em 2023  
Investimento empenhado por capital\* - R\$ bilhões

Capital	2023	2023/2019 (%)	2023/2022 (%)
Maceió-AL	0,78	1.166,5	190,1
Araçaju-SE	0,41	201,0	132,7
Vitória-ES	0,37	99,3	112,9
Beldim-PA	0,35	30,9	86,8
Goiania-GO	0,41	35,3	84,8
Florianópolis-SC	0,41	44,0	78,2
Rio de Janeiro-RJ	4,08	288,6	59,2
Curitiba-PR	1,17	256,5	58,3
Teresina-PI	0,44	0,5	56,2
São Paulo-SP	14,42	211,1	53,8
Recife-PE	0,88	55,6	49,1
Porto Velho-RO	0,28	74,6	39,4
Salvador-BA	1,50	74,2	30,7
Fortaleza-CE	1,08	16,6	29,8
Natal-RN	0,36	199,0	26,4
Campo Grande-MS	0,43	51,7	14,8
Macapá-AP	0,41	393,0	14,4
Manaus-AM	1,17	4,6	13,1
São Luís-MA	0,17	-49,9	9,0
Porto Alegre-RS	0,53	95,7	6,4
Júlio Prestes-PIB	0,26	84,6	-30,8
Belo Horizonte-MG	1,15	21,0	-11,4
Boa Vista-RR	0,15	-52,5	-36,9

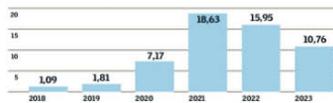
## Recursos de financiamentos ajudam

Valor agregado das capitais em receitas de operações de crédito\* - R\$ bilhões



## Valores em caixa também contribuíram

Recursos livres ao fim de cada ano no agregado das capitais\*\* - R\$ bilhões



\*Fonte: Relatórios fiscais das prefeituras, com elaboração do portal Comparar Brasil. \*\*Dados consolidados em capitais com dados para todos os municípios comparáveis. Fonte: Disponibilidade da base Contas, Planos e Fluxo Financeiro. Valores corrigidos pelo IPCA para janeiro de 2024. \*\*Disponibilidade de caixa de recursos não vinculados após inscrição em dívida ativa e após inscrição em dívida ativa.

gamento de fornecedores e funcionários e, por último, para fazer investimentos", diz Victor, de Salvador. "A arte da decisão política é ponderar esses três fatores." A disponibilidade de caixa de Salvador ao fim de 2022 foi de R\$ 1,25 bilhão. Ao fim do ano passado foi de R\$ 682 milhões.

As cidades em geral, diz Victor, enfrentam pelo menos três demandas mais fortes por invest-

imentos, diz. "São investimentos para mitigação do impacto das mudanças climáticas, para segurança e para mobilidade e transporte público."

No topo do ranking das capitais com a maior taxa de crescimento de investimento em 2023 ante 2022, está Maceió. O aumento de 190,1% na capital alagoana vem seguido por Araçaju e por Vitória, com aumentos de

## "Cenário para investimentos dessas prefeituras nunca foi tão bom" Tânia Villela

132,7% e 112,9%, respectivamente, pelos dados do levantamento.

A prefeitura local divulgou em comunicação oficial de fevereiro deste ano que parte da capital foi transformada em "canteiro de obras", com investimentos em pavimentação, recapeamento asfáltico, proteção e contenção de barreiras e revitalização de áreas de lazer, entre outros. Pelos dados levantados, os investimentos de Maceió chegaram a R\$ 784,1 milhões no ano passado, ante R\$ 270,3 milhões em 2022 e R\$ 61,9 milhões em 2019.

O secretário de Fazenda de Maceió, João Felipe Borges, afirma que há um momento de "entusiasmo" no município. O aumento de investimentos da prefeitura, diz, não aconteceu apenas em termos absolutos, mas também em relação às receitas. No ano passado, relembra, Maceió teve o equivalente a 18,9% da Receita Corrente Líquida (RCL) destinada a investimentos e nesse critério fechou 2023 com o segundo melhor indicador entre as capitais. Em 2018 e 2019, o município estava na última posição nessa classificação", lembra.

"Corrigido pela inflação, o investimento de 2023 é o maior dos últimos 20 anos", diz. Para 2024, a estimativa destaca, é que os investimentos fiquem no mesmo nível de 2023, com meta de chegar a R\$ 1 bilhão.

Segundo ele, a prefeitura tem condições fiscais para o avanço nos investimentos. A expectativa de crescimento da arrecadação própria em 2024 é de cerca de 5% reais. E a prefeitura, diz, deve executar neste ano parte das receitas de empréstimos que entram no ano passado.

As receitas de operação de crédito somaram R\$ 150,4 milhões na capital alagoana em 2023, 61% a mais que em 2022. Além disso, diz o secretário de Maceió, outros financiamentos estão sendo negociados. E isso não deve comprometer o quadro de ajuste do município, diz. "Temos uma folga porque ao fim desse ciclo de operações de crédito a expectativa é ficar com endividamento [valor da Dívida Consolidada Líquida] próximo a 40% da RCL. O limite previsto pela Lei de Responsabilidade Fiscal para as prefeituras é de 120% da RCL. Em Araçaju, conta o secretário de Fazenda do município, Jefferson Passos, os investimentos no

ano passado tiveram 60% do valor financiado por operações de crédito. O restante foi coberto parte por superávits anteriores em caixa e parte por recursos do próprio exercício.

Na capital sergipana, diz, houve um ganho de velocidade na elaboração e projetos de investimentos nos últimos anos. Em 2023 a prefeitura de Araçaju investiu R\$ 409,3 milhões, ante R\$ 176,2 milhões em 2022 e R\$ 136,2 milhões em 2019. "Este ano vamos bater novo recorde com algo em torno de R\$ 500 milhões", diz ele. A parcela financiada por operações de crédito deve aumentar para 70%, diz. Essas receitas em 2023 somaram R\$ 201,4 milhões em Araçaju. Em 2022 foram R\$ 73 milhões.

Passos também ressalta o baixo endividamento do município, que é de 30% da RCL. "Os investimentos em infraestrutura beneficiam a arrecadação própria. Alavancam o IPTU [cobrança sobre propriedade de imóveis urbanos] e TPI [sobre venda de imóveis] de imediato, com a valorização de imóveis, e ajudam a atrair mais turistas e negócios privados", destaca.

Os dados mostram que as capitais quebraram recordes de investimento em todo país. Em 2023, a prefeitura de Porto Alegre ultrapassou pela primeira vez o marco de meio bilhão de reais em investimentos", diz Fantinel, da Fazenda da capital gaúcha. Para 2024, diz, "há espaço para crescimento". No ano passado os investimentos de Porto Alegre somaram R\$ 525,2 milhões. A alta, de 6,4%, foi relativamente modesta ante 2022, embora bem maior contra os R\$ 268,4 milhões em 2019.

A expectativa de manter investimentos em alta em 2024 vem do bom desempenho das receitas, diz. Fantinel projeta crescimento de pelo menos 8% das receitas, incluindo tributos próprios e transferências. Além disso, relembra, a prefeitura pretende destravar operações de créditos significativas antes do período de restrição eleitoral de 2024, o que também deve garantir uma "situação boa" para o próximo mandato.

Em termos absolutos, São Paulo, cidade mais populosa do país, foi a campeã em investimentos em 2023. Foram R\$ 14,4 bilhões ante R\$ 9,4 bilhões em 2022 e R\$ 4,6 bilhões em 2019. Em nota, a Fazenda paulistana diz que o crescimento dos investimentos ao longo dos últimos anos e o recorde histórico previsto para 2024 são resultado da eficiência na gestão. Operações de crédito em andamento, diz a nota, também devem ajudar a sustentar o aumento esperado para este ano.

**Veículo:** Impresso -> Jornal -> Jornal Valor Econômico - São Paulo/SP

**Seção:** Brasil **Caderno:** A **Página:** 4