



**ASSOCIAÇÃO DOS DOCENTES DA UNIVERSIDADE
FEDERAL RURAL DO RIO DE JANEIRO
ADUR-RJ - S. SINDICAL – ANDES - SN**



End. Rodovia BR 465 – Km7 – Campus da UFRRJ Seropédica - RJ
CEP: 23851-970
Telefones: (21)99919-7788/ (21)99158-4389
E-mail: adurrij@adur-rj.org.br

Seropédica, 20 de outubro de 2026

NOTA TÉCNICA DA ADUR

Nº 01/2026

BRASIL: ENDIVIDAMENTO PÚBLICO E VULNERABILIDADE EXTERNA (2003-2026)

Miguel Henriques de Carvalho (Professor do DeCE-ICSA-UFRRJ
e segundo tesoureiro da ADUR-RJ).¹

¹ Agradeço aos professores Kaio Pimentel (IE-Unicamp) e Guilherme Haluksa (IE-UFRJ) pelas críticas e sugestões. Os erros e omissões remanescentes são de responsabilidade exclusiva do autor.

Conclusões principais:

1. Segundo dados do FMI (2026), entre 2001 e 2026, a média do resultado primário do Brasil foi superior à das economias avançadas e à das economias emergentes e de renda média em todos os subperíodos (2003-2014, 2015-2022 e 2023-2026). O que diferencia o Brasil é o pagamento de juros, o mais alto da amostra em todos os subperíodos (5,9%, 5,7% e 7,0% do PIB). Por isso, a partir de 2015, o déficit nominal brasileiro supera o desses grupos, embora o resultado primário seja melhor: o déficit nominal é sobretudo resultado da elevada taxa de juros.

2. Segundo o FMI (2026), entre 2001 e 2026, em relação à dívida pública bruta e líquida como % do PIB, o Brasil manteve-se acima da média das economias emergentes e de renda média e, desde 2004, abaixo da média das economias avançadas. Considerado o G-20, em termos da razão entre a dívida pública bruta e o PIB, a posição do Brasil situou-se entre a 7ª maior (2002) e a 9ª maior (2014 e 2022), e atualmente (2025) é a 8ª maior.

3. A vulnerabilidade externa do Brasil melhorou estruturalmente após 2004: as reservas internacionais passaram de US\$ 39 bilhões em janeiro de 2003 para US\$ 363 bilhões em setembro de 2026, e todos indicadores de vulnerabilidade externa seguem em níveis seguros, o que inclui os indicadores de risco-país.

4. Entre janeiro de 2023 e setembro de 2026, foi observada no Brasil a elevação da dívida pública (a dívida bruta do governo geral passou de 71,7% para 82,9% do PIB), em linha com a tendência mundial após a pandemia (2020-2021). Por sua vez, neste mesmo período, o país manteve os indicadores de vulnerabilidade externa em níveis seguros:

- i. O Brasil acumulou cerca de US\$ 32 bilhões em reservas internacionais (de US\$ 331 bilhões em janeiro de 2023 para US\$ 363 bilhões em setembro de 2026);
- ii. Os indicadores de vulnerabilidade externa do FMI seguiram em níveis acima dos requeridos;
- iii. Foi registrada a queda no risco-país medido pelo CDS de 5 anos e a melhora das notas das seguintes agências de classificação de risco: Moody's, Fitch, Standard and Poor's e DBRS.
- iv. A taxa de câmbio nominal não apresentou tendência de depreciação, apresentando inclusive ligeira apreciação nominal entre a média mensal de janeiro de 2023 e de setembro 2026, encontrando-se em 16 de outubro em valor abaixo ao registrado em 01 janeiro de 2023.

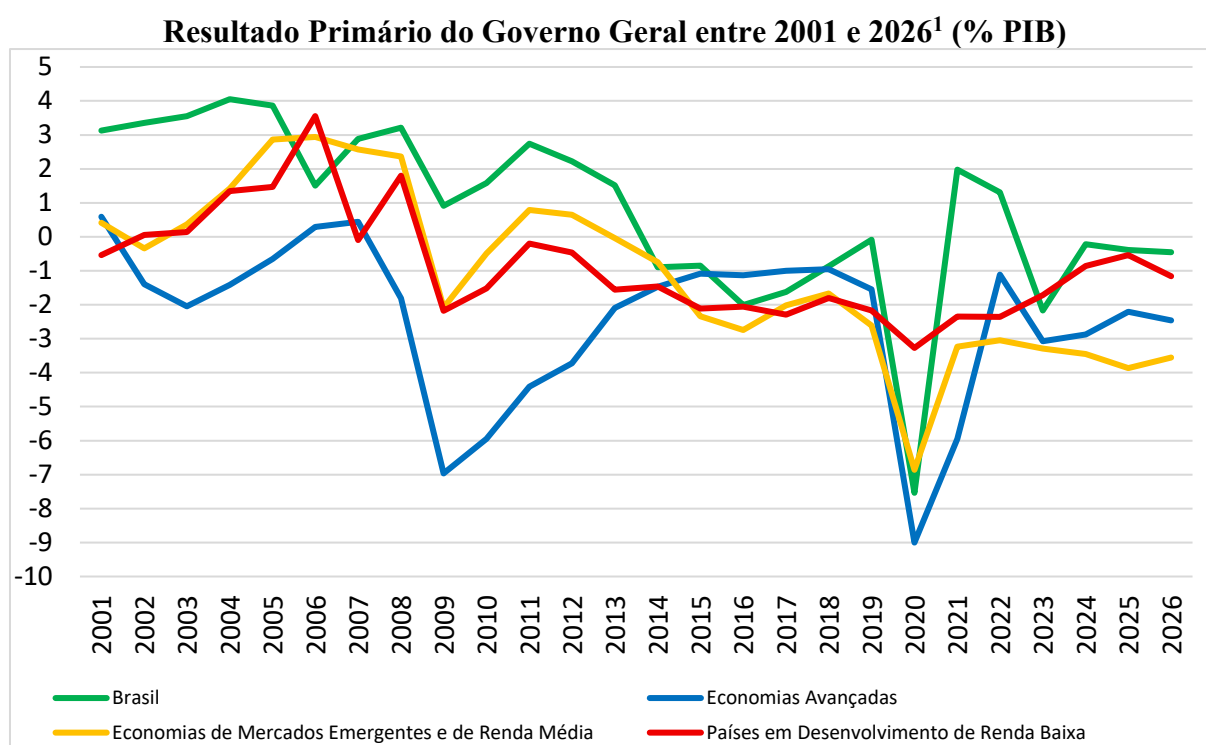
5. Entre 2023 e 2026, considerando as estimativas do FMI, em média, o Brasil manteve a taxa de inflação baixa (4,6% a.a.), menos da metade da média da América Latina e Caribe (11,4% a.a., já excluindo Argentina e Venezuela) e abaixo da média mundial (5,3% a.a.) do período, ao passo que a taxa de crescimento do Brasil se acelerou para 2,8% a.a. (ante 0,3% a.a. em 2015-2022), acima da média para os países da região (2,4% a.a.).

Sumário

1. Indicadores de Endividamento Público: Comparação Internacional
 - 1.1 Resultado Primário do Governo Geral
 - 1.2 Resultado Nominal do Governo Geral
 - 1.3 Pagamento de Juros Líquidos do Governo Geral
 - 1.4 Dívida Pública Bruta e Líquida
 - 1.5 Taxa de Crescimento do PIB
 - 1.6 Taxa de Inflação (Índice de Preços ao Consumidor – IPC)
2. Indicadores de Endividamento Público: Brasil
3. Indicadores de Vulnerabilidade Externa: Brasil
 - 3.1 Adequação do Nível de Reservas Internacionais
 - 3.2 Risco-País

1. Indicadores de Endividamento Público: Comparação Internacional

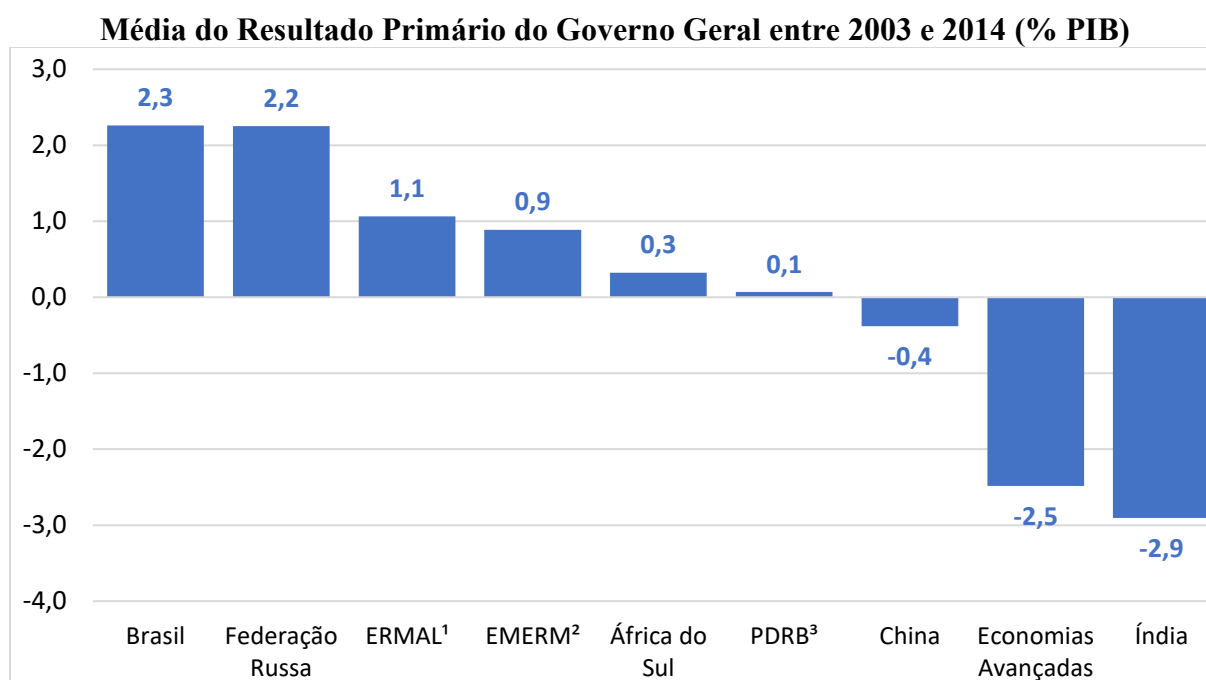
1.1 Resultado Primário do Governo Geral



1. Estimativa para o ano de 2026.

Fonte: FMI (2026).

Disponível em: <https://www.imf.org/external/datamapper/datasets/FM>. Acesso em: 16 out. 2026.



1. ERMAL: Economias Emergentes de Renda Média da América Latina.

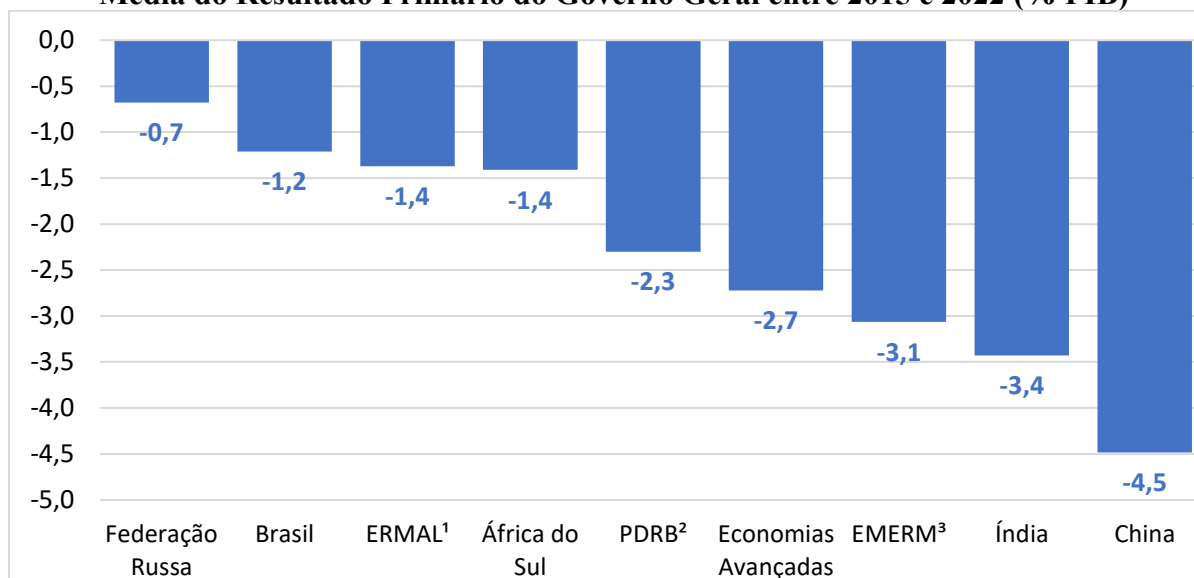
2. EMERM: Economias de Mercado Emergentes e de Renda Média.

3. PDRB: Países em Desenvolvimento de Renda Baixa.

Fonte: FMI (2026).

Disponível em: <https://www.imf.org/external/datamapper/datasets/FM>. Acesso em: 16 out. 2026.

Média do Resultado Primário do Governo Geral entre 2015 e 2022 (% PIB)



1. ERMAL: Economias Emergentes de Renda Média da América Latina.

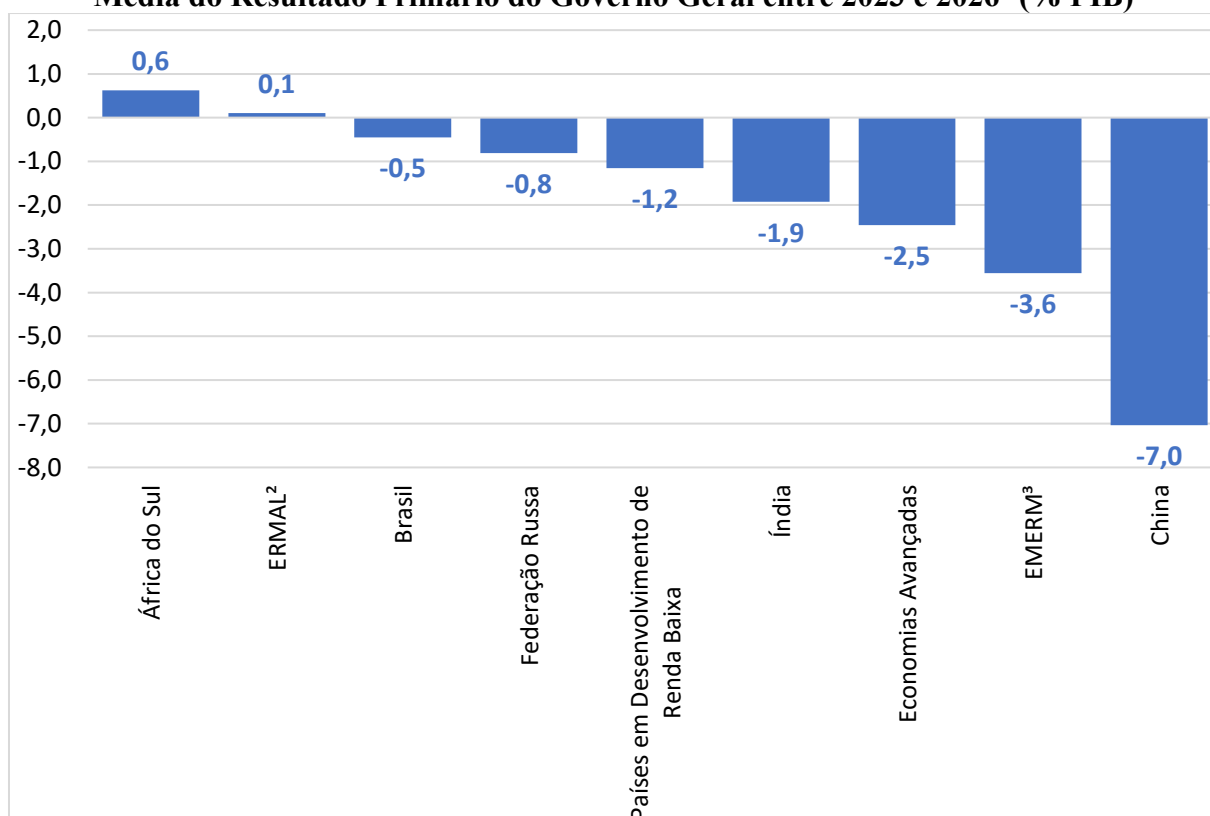
2. PDRB: Países em Desenvolvimento de Renda Baixa.

3. EMERM: Economias de Mercado Emergentes e de Renda Média.

Fonte: FMI (2026).

Disponível em: <https://www.imf.org/external/datamapper/datasets/FM>. Acesso em: 16 out. 2026.

Média do Resultado Primário do Governo Geral entre 2023 e 2026¹ (% PIB)



1. Estimativa para o ano de 2026.

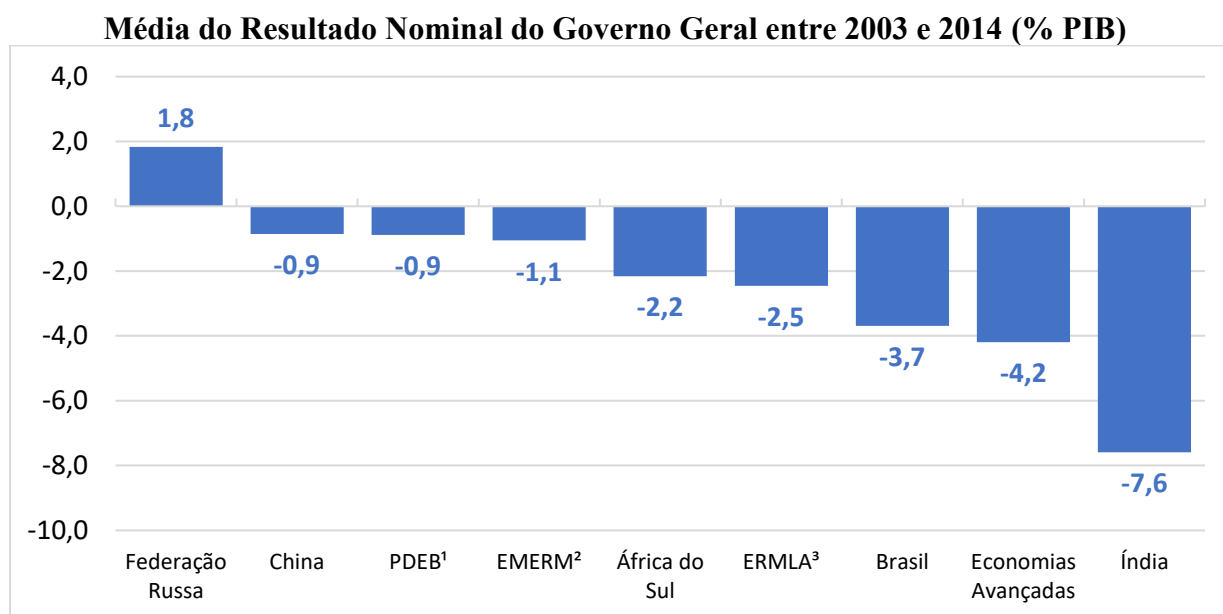
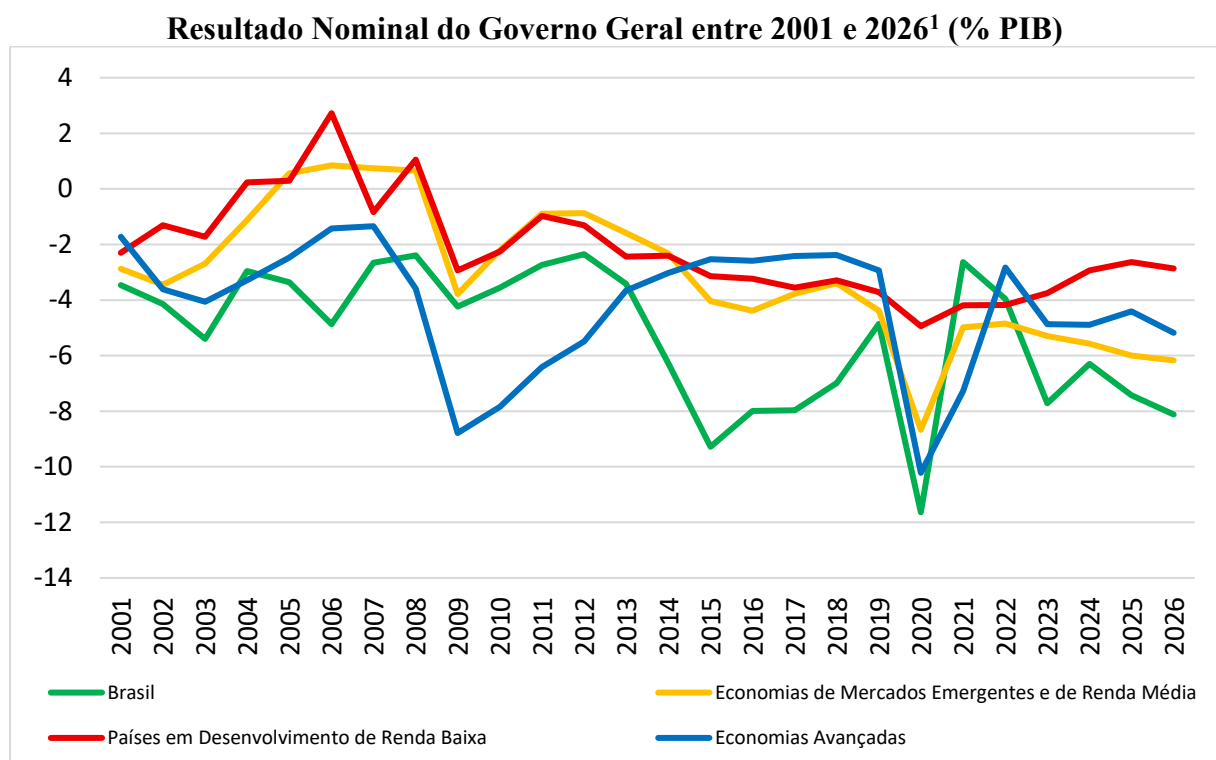
2. ERMAL: Economias Emergentes de Renda Média da América Latina.

3. EMERM: Economias de Mercado Emergentes e de Renda Média.

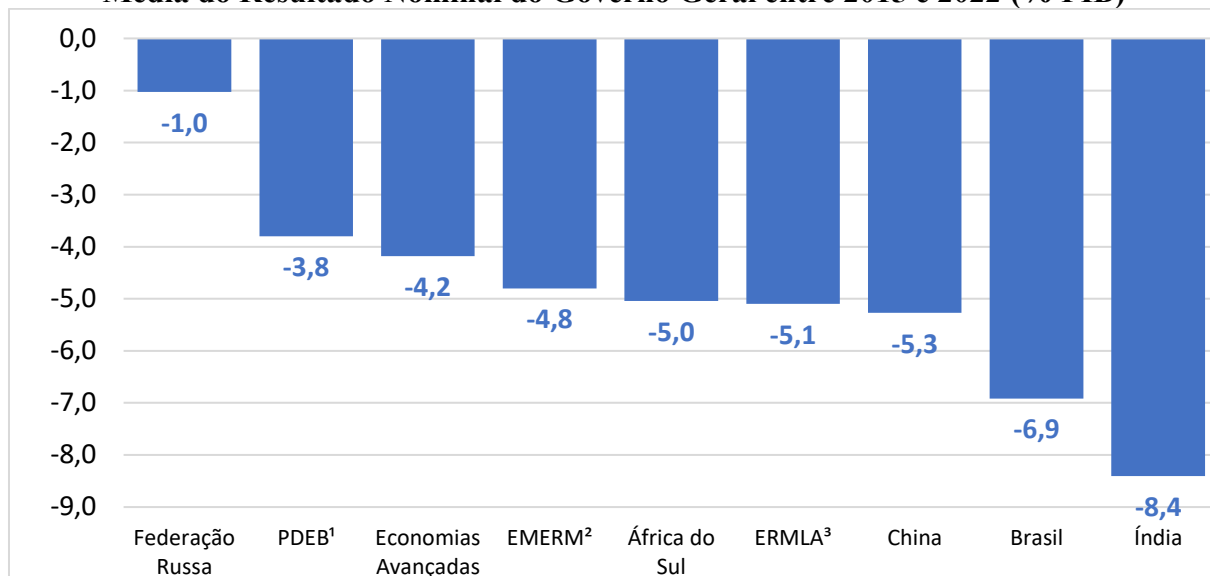
Fonte: FMI (2026).

Disponível em: <https://www.imf.org/external/datamapper/datasets/FM>. Acesso em: 16 out. 2026.

1.2 Resultado Nominal do Governo Geral



Média do Resultado Nominal do Governo Geral entre 2015 e 2022 (% PIB)



1. PDRB: Países em Desenvolvimento de Renda Baixa.

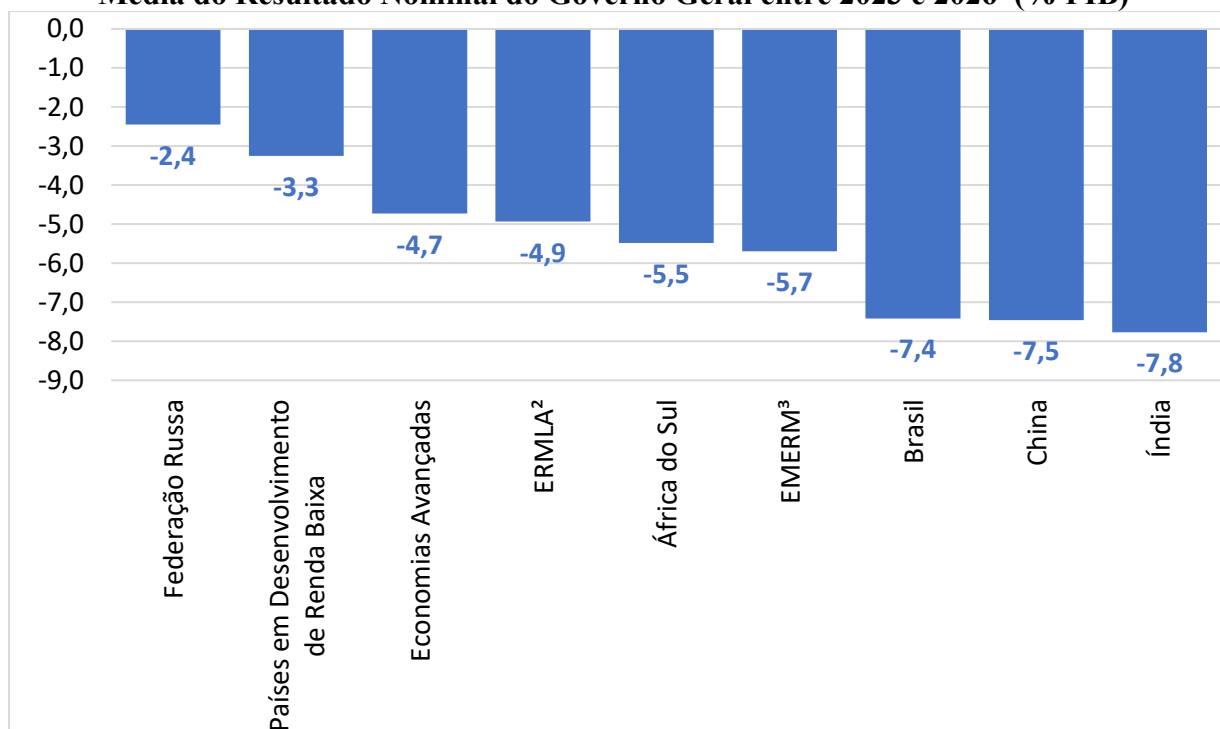
2. EMERM: Economias de Mercado Emergentes e de Renda Média.

3. ERMLA: Economias Emergentes de Renda Média da América Latina.

Fonte: FMI (2026).

Disponível em: <https://www.imf.org/external/datamapper/datasets/FM>. Acesso em: 16 out. 2026.

Média do Resultado Nominal do Governo Geral entre 2023 e 2026¹ (% PIB)



1. Estimativa para o ano de 2026.

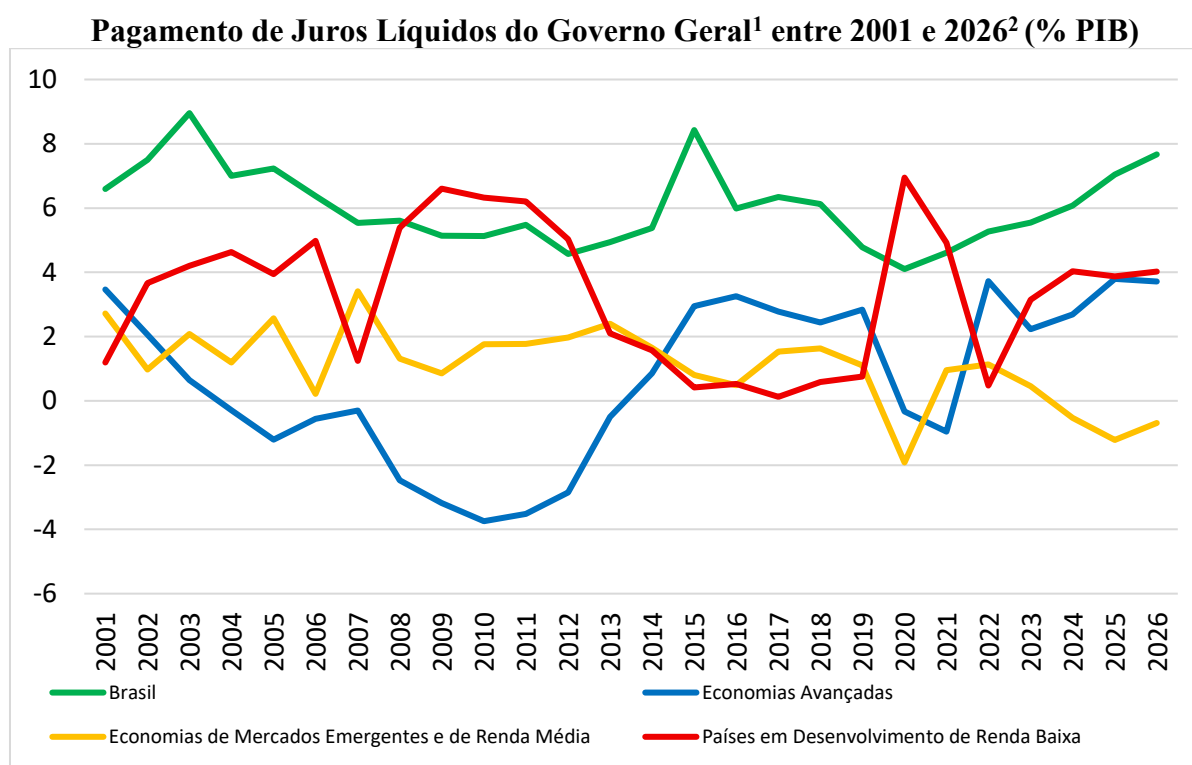
2. PDRB: Países em Desenvolvimento de Renda Baixa.

3. EMERM: Economias de Mercado Emergentes e de Renda Média.

Fonte: FMI (2026).

Disponível em: <https://www.imf.org/external/datamapper/datasets/FM>. Acesso em: 16 out. 2026.

1.3 Pagamento de Juros Líquidos do Governo Geral (diferença entre o Resultado Nominal e o Resultado Primário)

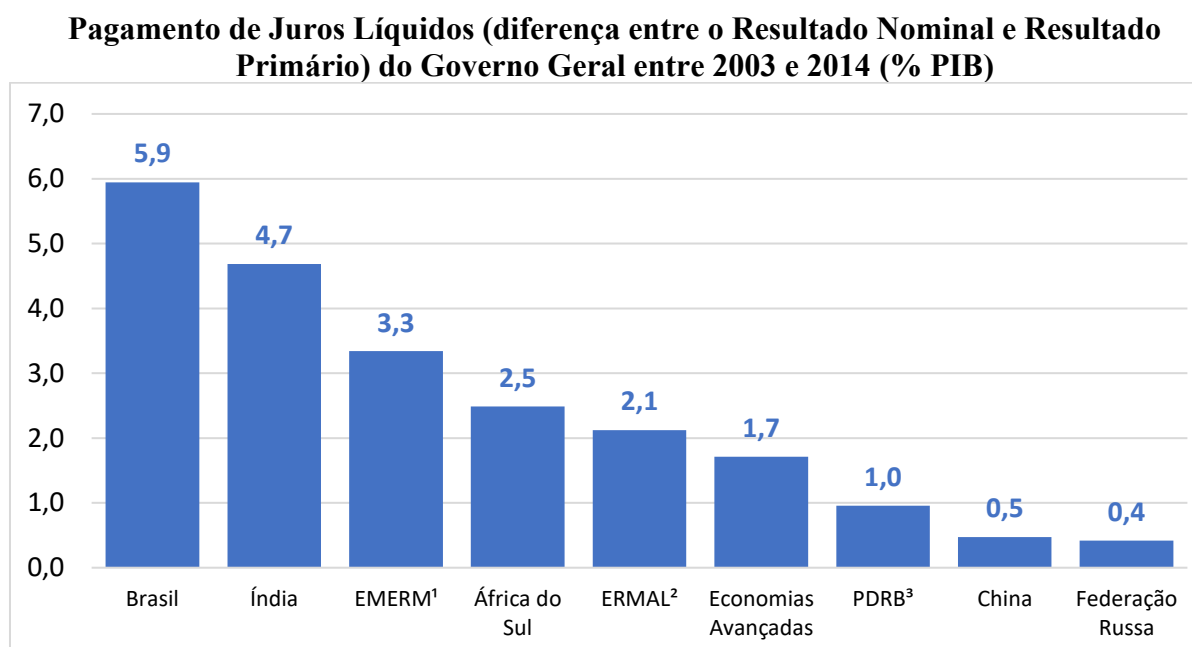


1. Diferença entre o Resultado Nominal e o Resultado Primário do Governo Geral.

2. Estimativa para o ano de 2026.

Fonte: FMI (2026).

Disponível em: <https://www.imf.org/external/datamapper/datasets/FM>. Acesso em: 16 out. 2026.



1. EMERM: Economias de Mercado Emergentes e de Renda Média.

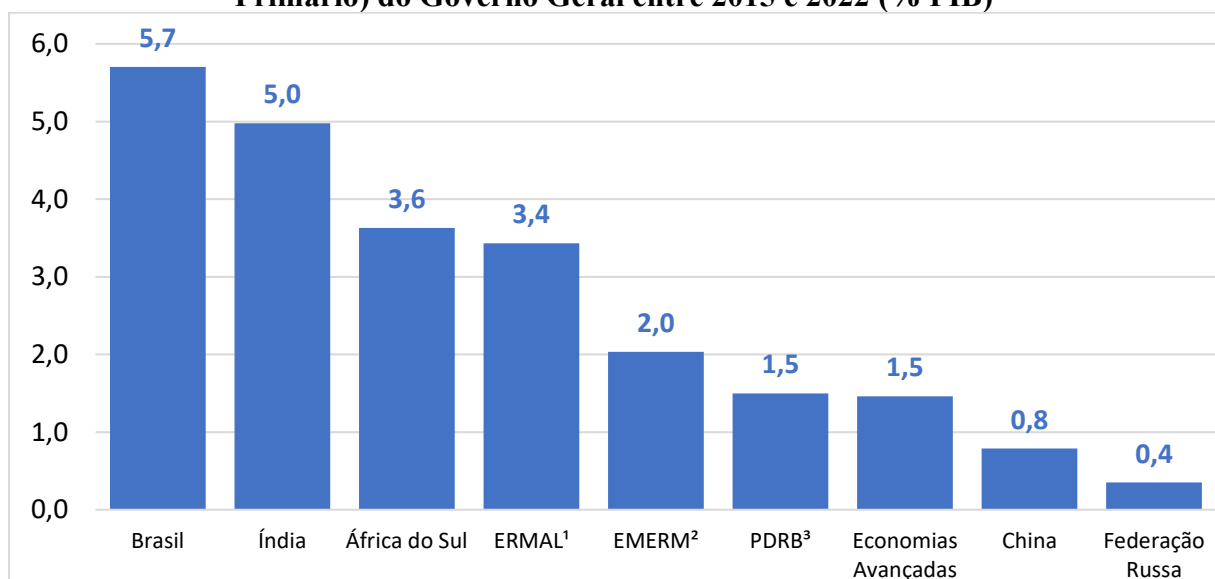
2. ERMAL: Economias Emergentes de Renda Média da América Latina.

3. PDRB: Países em Desenvolvimento de Renda Baixa.

Fonte: FMI (2026).

Disponível em: <https://www.imf.org/external/datamapper/datasets/FM>. Acesso em: 16 out. 2026.

Pagamento de Juros Líquidos (diferença entre o Resultado Nominal e Resultado Primário) do Governo Geral entre 2015 e 2022 (% PIB)



1. EMERM: Economias de Mercado Emergentes e de Renda Média.

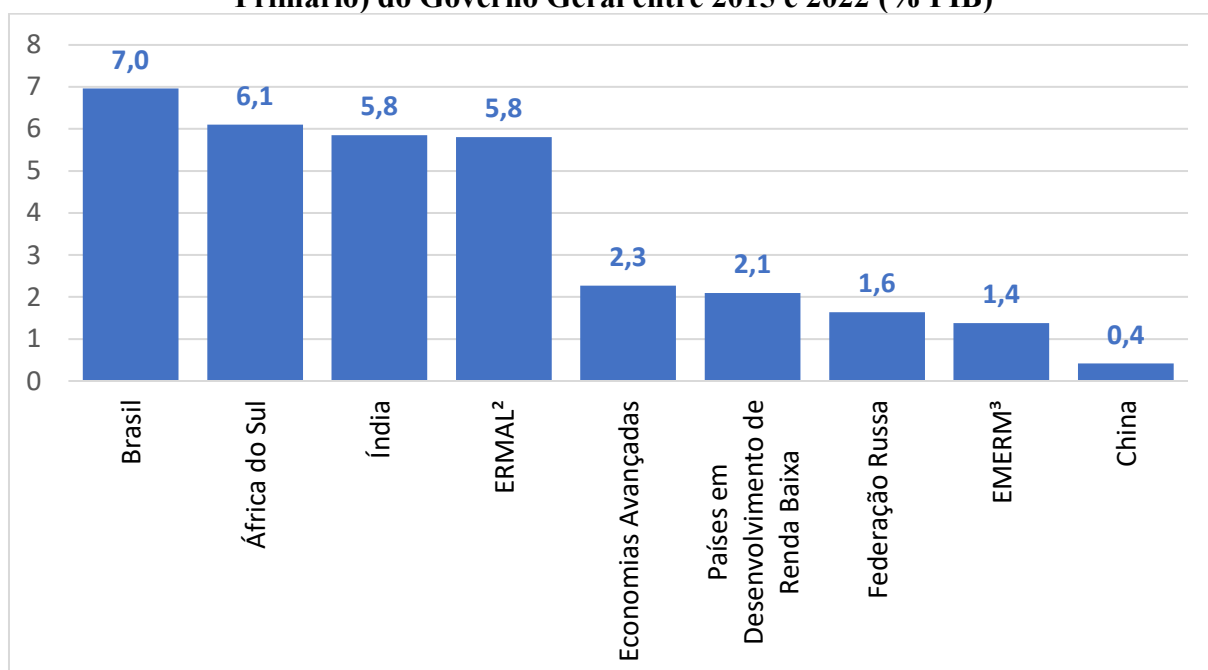
2. ERMAL: Economias Emergentes de Renda Média da América Latina.

3. PDRB: Países em Desenvolvimento de Renda Baixa.

Fonte: FMI (2026).

Disponível em: <https://www.imf.org/external/datamapper/datasets/FM>. Acesso em: 16 out. 2026.

Pagamento de Juros Líquidos (diferença entre o Resultado Nominal e Resultado Primário) do Governo Geral entre 2015 e 2022 (% PIB)



1. Estimativa para o ano de 2026.

2. ERMAL: Economias Emergentes de Renda Média da América Latina.

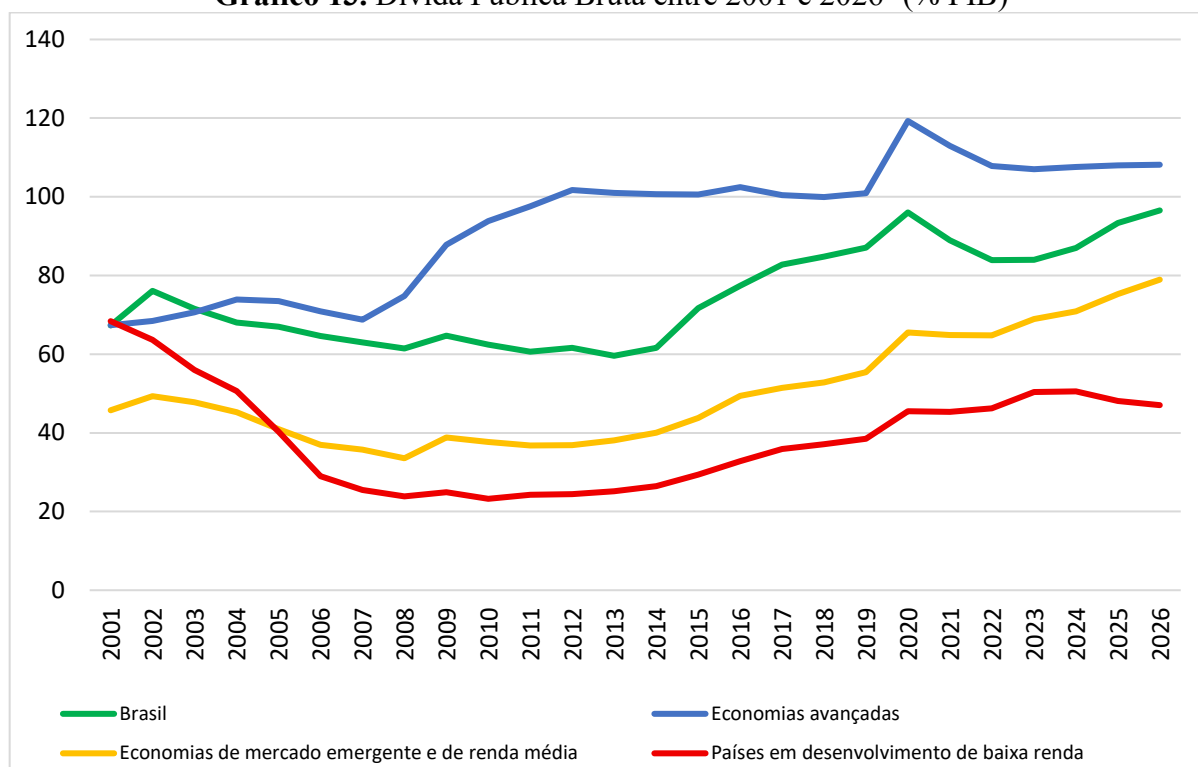
3. EMERM: Economias de Mercado Emergentes e de Renda Média.

Fonte: FMI (2026).

Disponível em: <https://www.imf.org/external/datamapper/datasets/FM>. Acesso em: 16 out. 2026.

1.4 Dívida Pública Bruta e Líquida

Gráfico 13. Dívida Pública Bruta entre 2001 e 2026¹ (% PIB)



1. Estimativa para o ano de 2026.

Fonte: FMI (2026).

Disponível em: <https://www.imf.org/external/datamapper/datasets/FM>. Acesso em: 16 out. 2026.

Razão entre a Dívida Pública Bruta (DPB) e o PIB dos Países do G-20¹ em 2002, 2014, 2022 e 2025

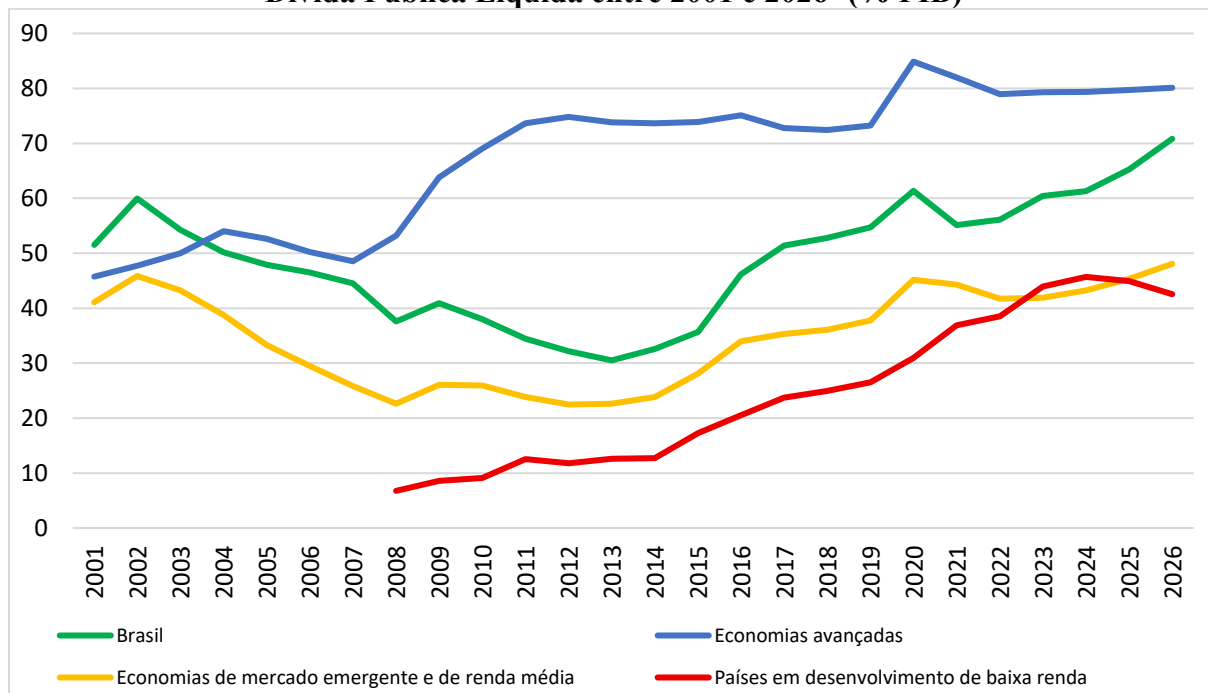
2002			2014			2022			2025		
Ranking	País	DPB/PIB (%)	Colocação	País	DPB/PIB (%)	Ranking	País	DPB/PIB (%)	Ranking	País	DPB/PIB (%)
1º	Argentina	147,2	1º	Japão	203,6	1º	Japão	227,8	1º	Japão	206,5
2º	Japão	134,6	2º	Itália	134,8	2º	Itália	138,4	2º	Itália	137,1
3º	Itália	105,9	3º	EUA	104,9	3º	EUA	119,1	3º	EUA	123,9
4º	Arábia Saudita	96,4	4º	França	96,2	4º	França	111,4	4º	França	116,0
5º	Índia	84,3	5º	Reino Unido	86,5	5º	Canadá	103,5	5º	Canadá	113,5
6º	Canadá	79,6	6º	Canadá	85,8	6º	Reino Unido	97,5	6º	Reino Unido	102,3
7º	Brasil	76,1	7º	Alemanha	74,5	7º	Índia	84,6	7º	China	99,2
8º	Turquia	71,2	8º	Índia	67,6	8º	Argentina	84,3	8º	Brasil	93,3
9º	Indonésia	62,3	9º	Brasil	61,6	9º	Brasil	83,9	9º	Índia	84,1
10º	França	61,3	10º	México	47,1	10º	China	77,3	10º	Argentina	80,3
11º	Alemanha	59,8	11º	Argentina	44,7	11º	África do Sul	70,7	11º	África do Sul	78,6
12º	EUA	55,9	12º	África do Sul	43,3	12º	Alemanha	64,4	12º	Alemanha	62,9
13º	México	39,9	13º	China	39,3	13º	México	53,8	13º	México	61,8
14º	Rússia	37,6	14º	Coreia do Sul	37,9	14º	Austrália	50,0	14º	Coreia do Sul	52,3
15º	Reino Unido	35,3	15º	Austrália	33,9	15º	Coreia do Sul	49,8	15º	Austrália	51,0
16º	África do Sul	31,8	16º	Turquia	27,4	16º	Indonésia	40,1	16º	Indonésia	41,0
17º	China	25,6	17º	Indonésia	24,6	17º	Turquia	29,4	17º	Arábia Saudita	31,7
18º	Coreia do Sul	16,4	18º	Rússia	15,1	18º	Arábia Saudita	21,3	18º	Turquia	23,5
19º	Austrália	15,0	19º	Arábia Saudita	1,5	19º	Rússia	15,1	19º	Rússia	17,2

1. Não inclui a União Europeia nem a União Africana.

Fonte: FMI (2026).

Disponível em: <https://www.imf.org/external/datamapper/datasets/FM>. Acesso em: 16 out. 2026.

Dívida Pública Líquida entre 2001 e 2026¹ (% PIB)



1. Estimativa para o ano de 2026.

Fonte: FMI (2026).

Disponível em: <https://www.imf.org/external/datamapper/datasets/FM>. Acesso em: 16 out. 2026.

Dívida Bruta e Líquida do Governo Geral em 2002 e 2025

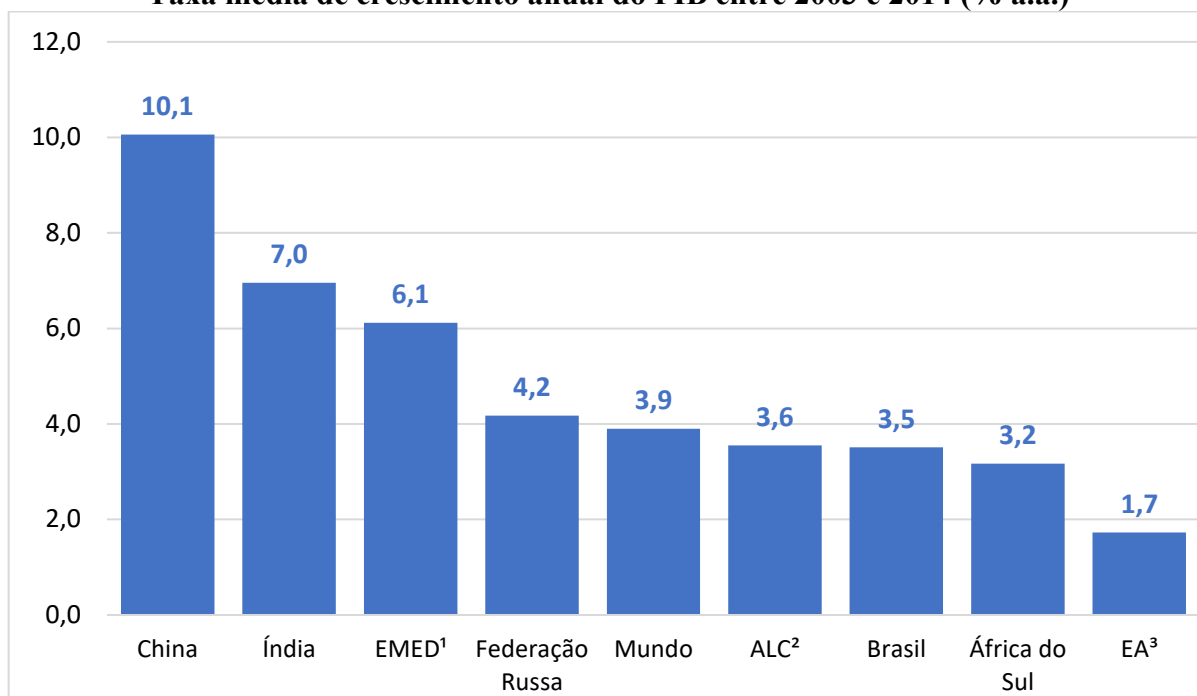
	Dívida Bruta (% PIB)		Diferença em pontos percentuais entre 2002 e 2025
	2002	2025	
Brasil	76,1	93,3	17,2
Economias Avançadas	68,5	108,0	39,5
Economias de Mercado Emerg. e de Renda Média	49,3	75,3	26,0
Países em Desenvolvimento de Baixa Renda	63,7	48,1	-15,5
	Dívida Líquida (% PIB)		Diferença em pontos percentuais entre 2002 e 2025
	2002	2025	
Brasil	59,9	65,2	5,3
Economias Avançadas	47,7	79,7	32,0
Economias de Mercado Emerg. e de Renda Média	45,8	45,3	-0,5
Países em Desenvolvimento de Baixa Renda	n.d.	44,9	n.d.

Fonte: FMI (2026).

Disponível em: <https://www.imf.org/external/datamapper/datasets/FM>. Acesso em: 16 out. 2026.

1.5 Taxa de Crescimento do PIB

Taxa média de crescimento anual do PIB entre 2003 e 2014 (% a.a.)



1. EMED: Economias de Mercados Emergentes e em Desenvolvimento

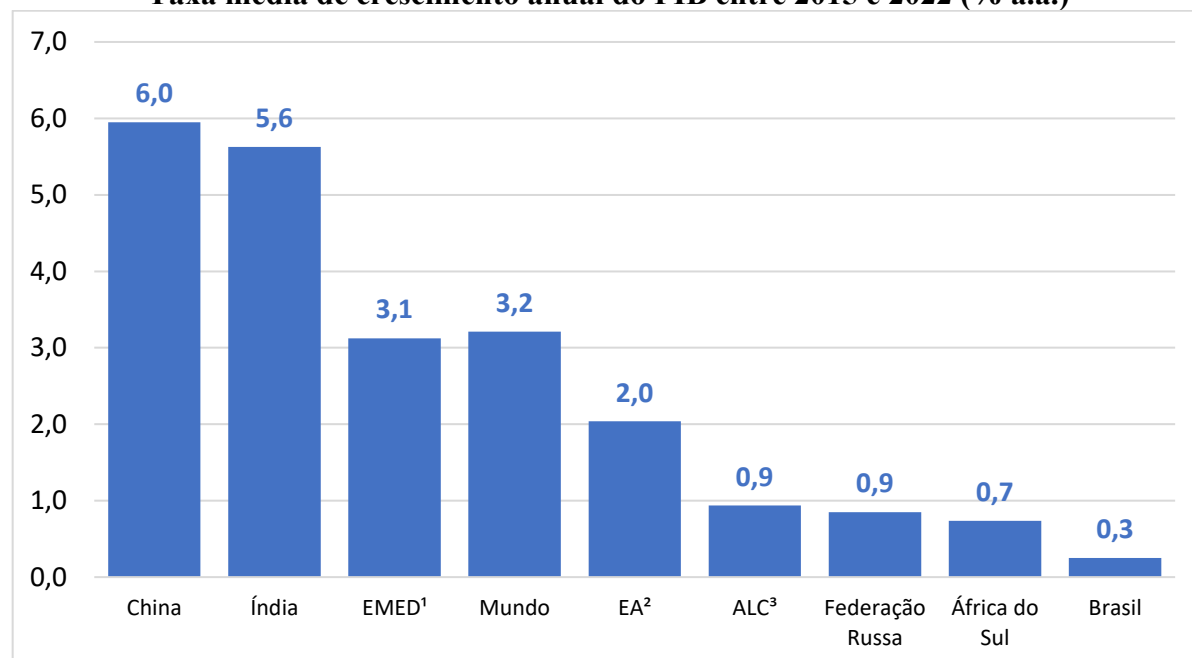
2. ALC: América Latina e Caribe.

3. EA: Economias Avançadas.

Fonte: FMI (2026).

Disponível em: <https://www.imf.org/external/datamapper/datasets/WEO>. Acesso em: 16 out. 2026.

Taxa média de crescimento anual do PIB entre 2015 e 2022 (% a.a.)



1. EMED: Economias de Mercados Emergentes e em Desenvolvimento

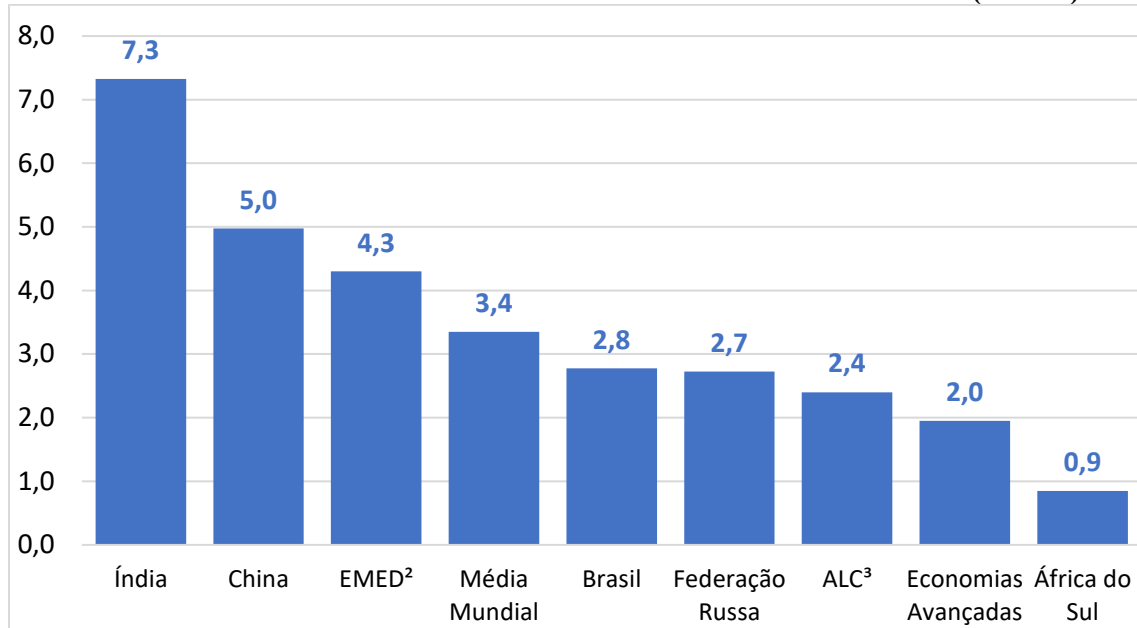
2. ALC: América Latina e Caribe.

3. EA: Economias Avançadas.

Fonte: FMI (2026).

Disponível em: <https://www.imf.org/external/datamapper/datasets/WEO>. Acesso em: 16 out. 2026.

Taxa média de crescimento anual do PIB entre 2023 e 2026¹ (% a.a.)



1. PIB esperado para o ano de 2026.

2. EMED: Economias de Mercados Emergentes e em Desenvolvimento

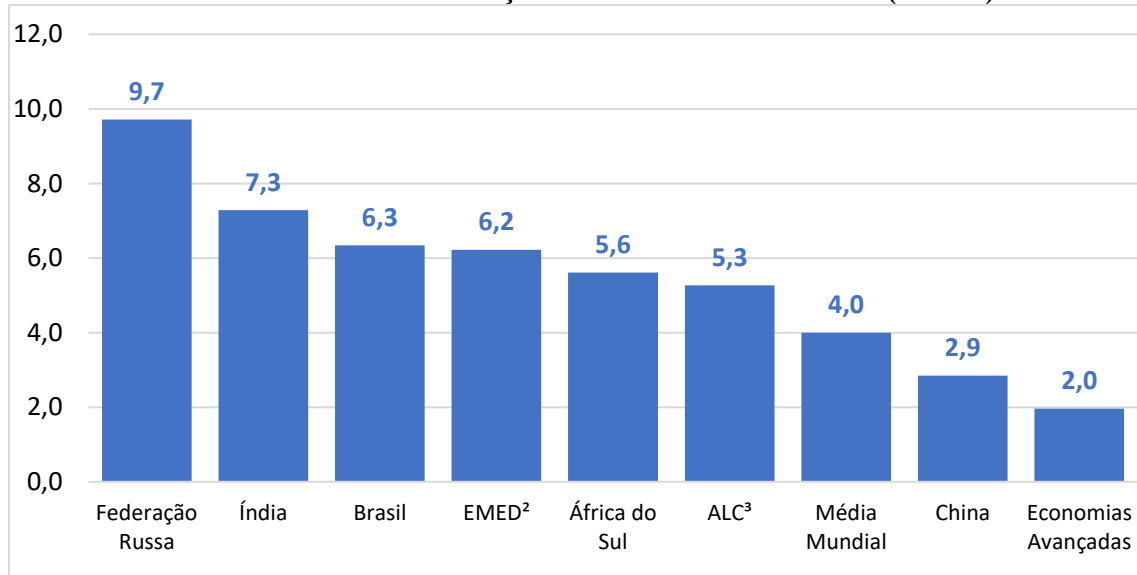
3. ALC: América Latina e Caribe.

Fonte: FMI (2026).

Disponível em: <https://www.imf.org/external/datamapper/datasets/WEO>. Acesso em: 16 out. 2026.

1.6 Taxa de Inflação (Índice de Preços ao Consumidor – IPC)

Taxa média de inflação anual entre 2003 e 2014 (% a.a.)



1. Calculado a partir da média anual do Índice de Preços ao Consumidor.

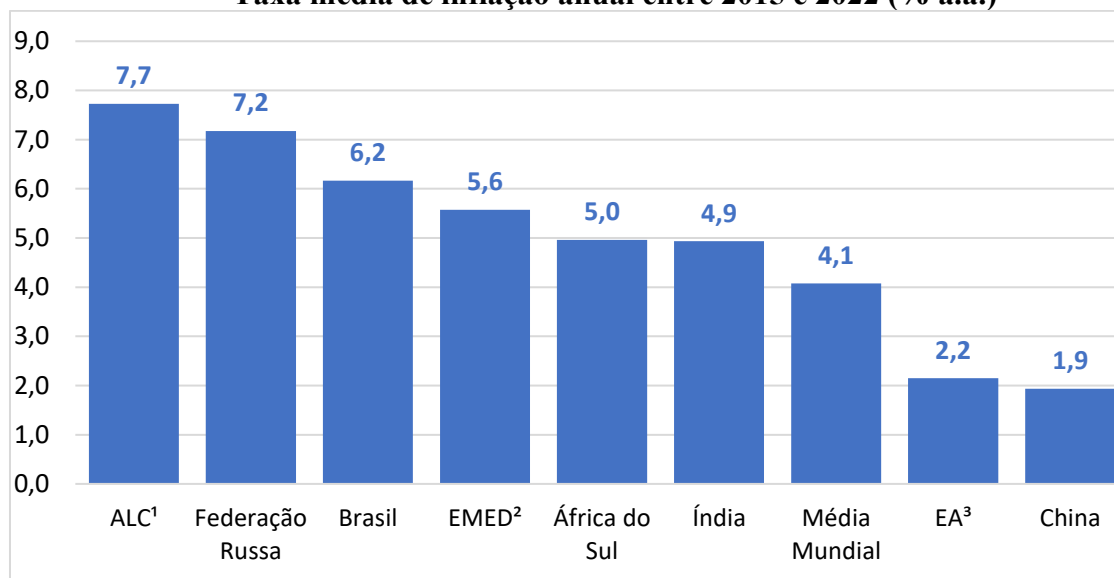
2. EMED: Economias de Mercados Emergentes e em Desenvolvimento

3. ALC: América Latina e Caribe.

Fonte: FMI (2026).

Disponível em: <https://www.imf.org/external/datamapper/datasets/WEO>. Acesso em: 16 out. 2026.

Taxa média de inflação anual entre 2015 e 2022 (% a.a.)



1. Calculado a partir da média anual do Índice de Preços ao Consumidor.

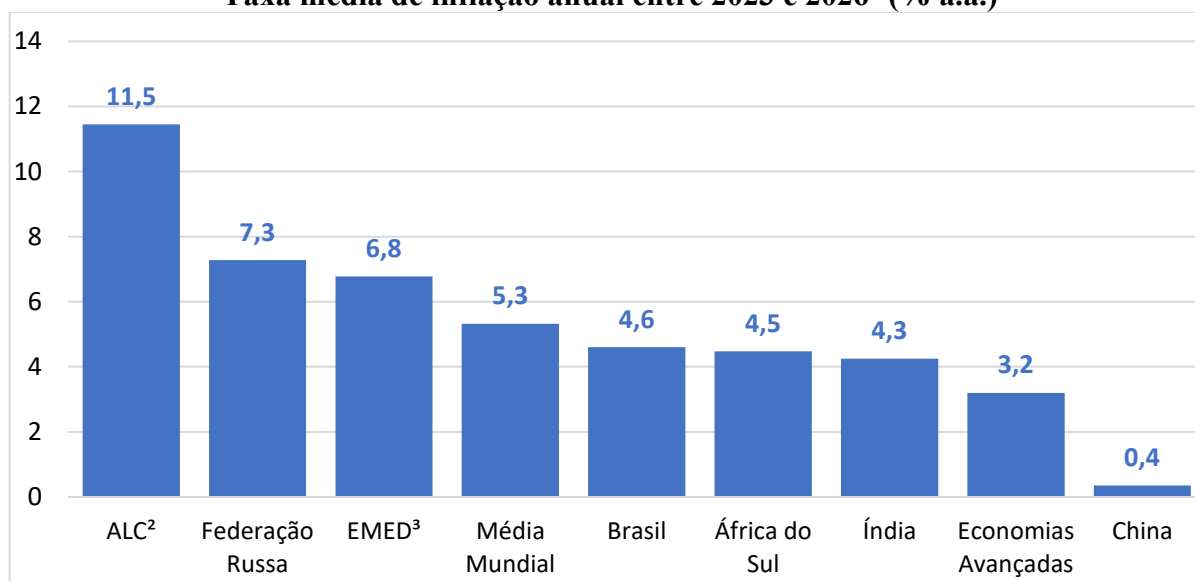
2. EMED: Economias de Mercados Emergentes e em Desenvolvimento

3. ALC: América Latina e Caribe.

Fonte: FMI (2026).

Disponível em: <https://www.imf.org/external/datamapper/datasets/WEO>. Acesso em: 16 out. 2026.

Taxa média de inflação anual entre 2023 e 2026¹ (% a.a.)



1. Calculado a partir da média anual do Índice de Preços ao Consumidor, sendo o valor estimado para o ano de 2026. Inflação e Venezuela não fazem parte da amostra para a América Latina e Caribe.

2. ALC: América Latina e Caribe.

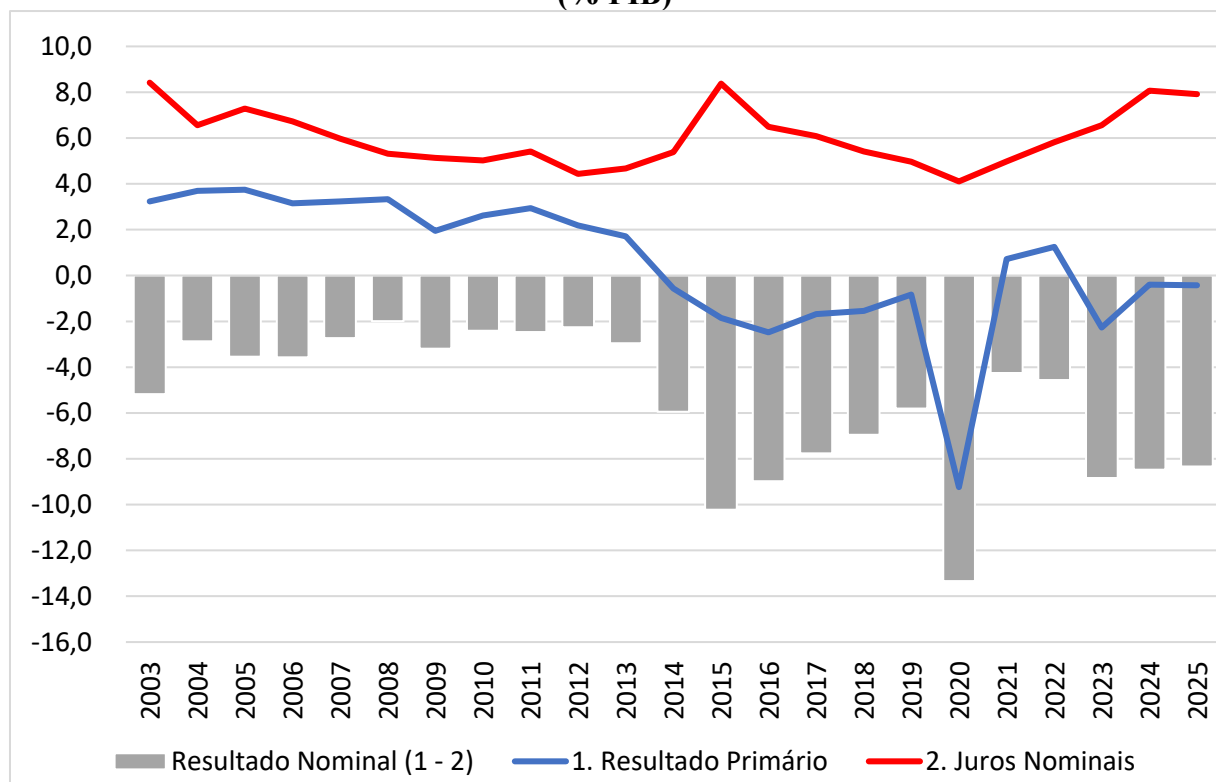
3. EMED: Economias de Mercados Emergentes e em Desenvolvimento

Fonte: FMI (2026).

Disponível em: <https://www.imf.org/external/datamapper/datasets/WEO>. Acesso em: 16 out. 2026.

2. Indicadores de Endividamento Público: Brasil

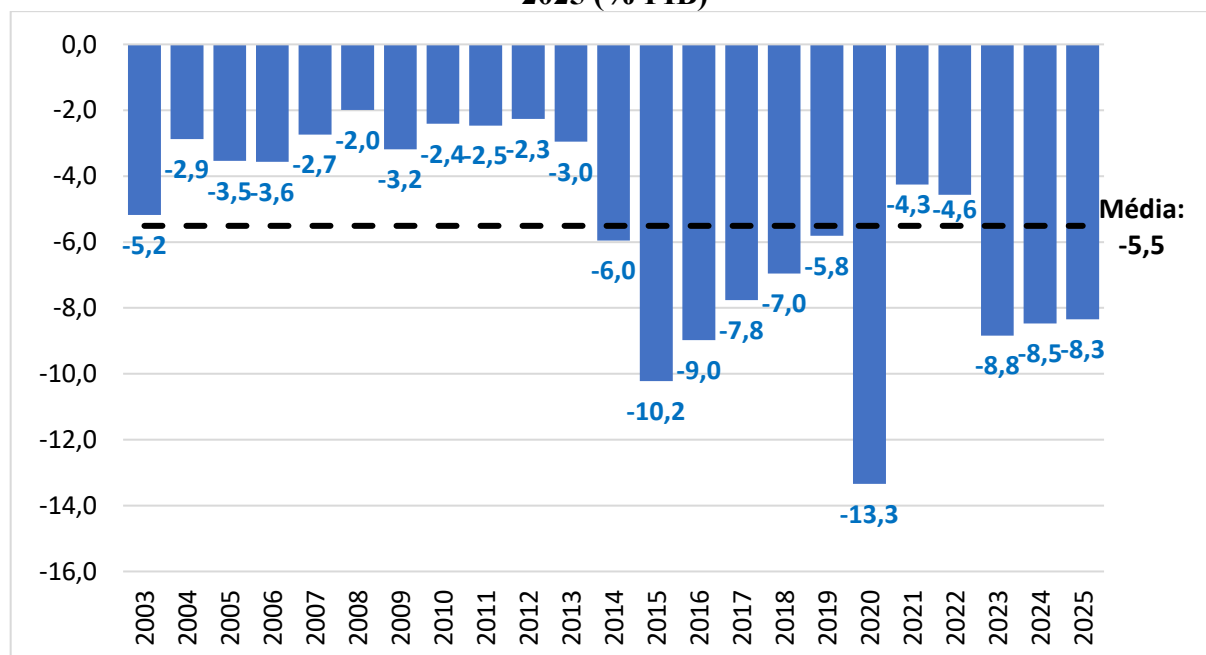
Brasil: Necessidade de Financiamento do Setor Público (resultado nominal), resultado primário e pagamento de juros líquidos nominais entre 2003 e 2025 (% PIB)



Fonte: BCB (2026).

Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/estatisticas/estatisticasfiscais>. Acesso em: 16 out. 2026.

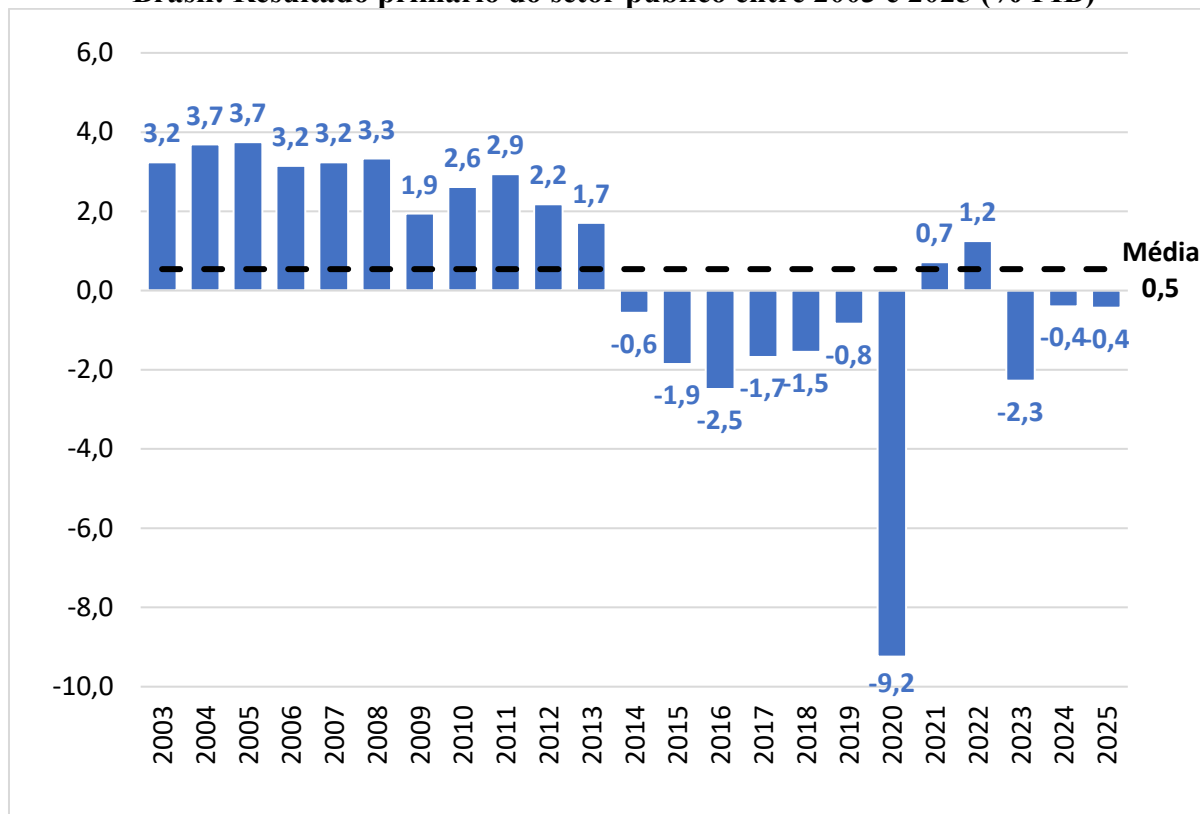
Brasil: Necessidade de Financiamento do Setor Público (resultado nominal) entre 2003 e 2025 (% PIB)



Fonte: BCB (2026).

Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/estatisticas/estatisticasfiscais>. Acesso em: 16 out. 2026.

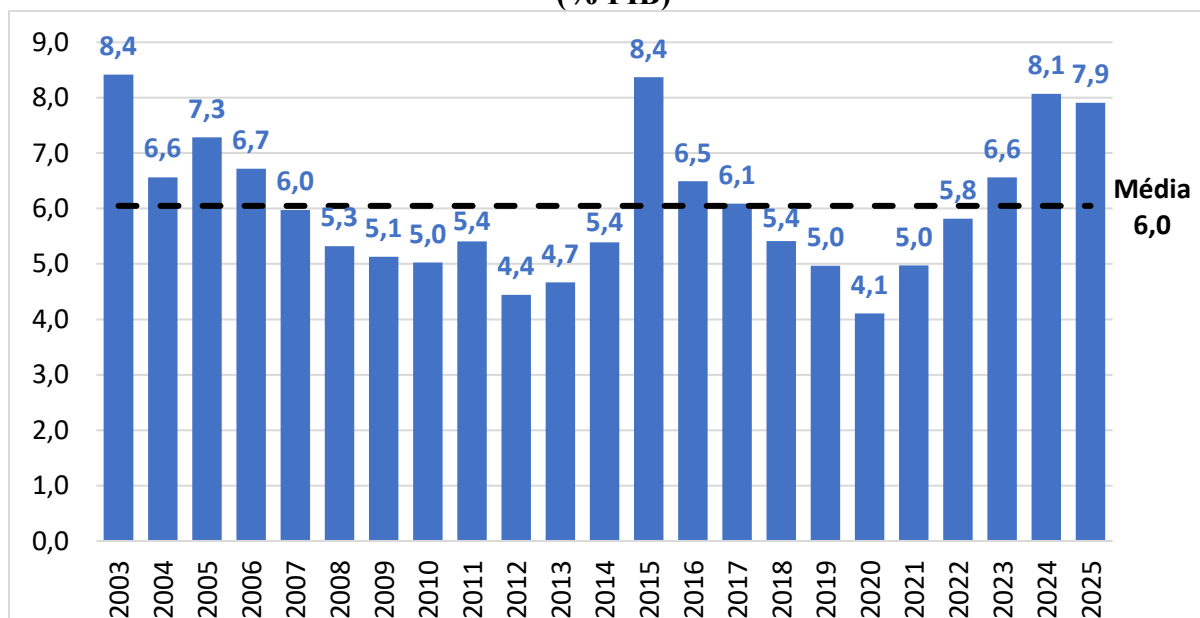
Brasil: Resultado primário do setor público entre 2003 e 2025 (% PIB)



Fonte: BCB (2026).

Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/estatisticas/estatisticasfiscais>. Acesso em: 16 out. 2026.

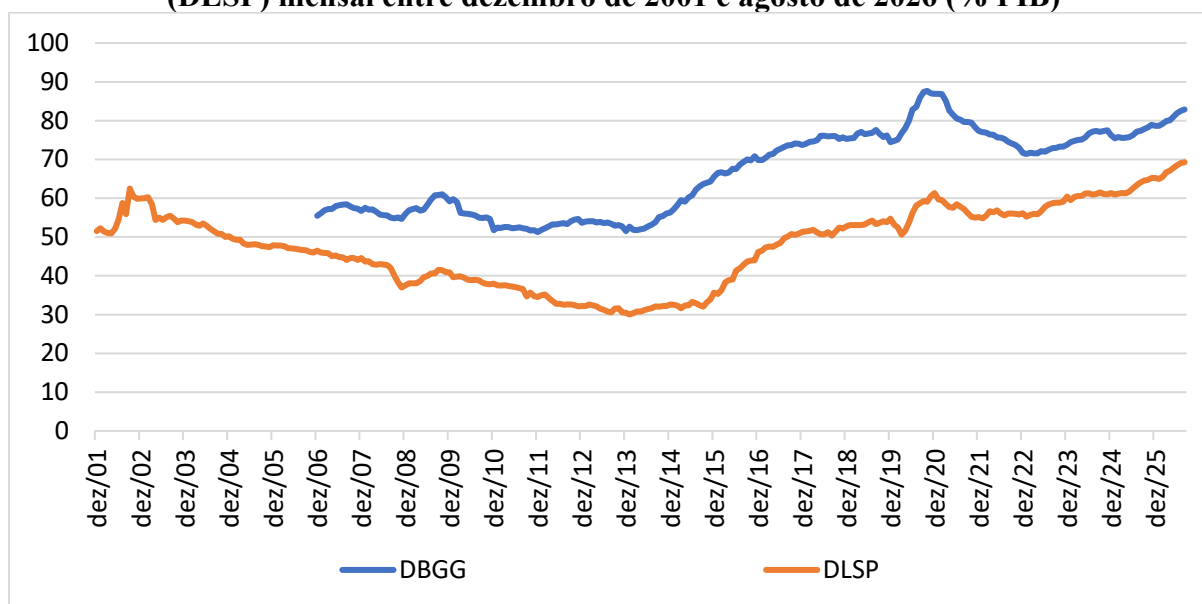
Brasil: Juros líquidos nominais sobre títulos da dívida pública entre 2003 e 2025 (% PIB)



Fonte: BCB (2026).

Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/estatisticas/estatisticasfiscais>. Acesso em: 16 out. 2026.

Brasil: Dívida Bruta do Governo Geral (DBGG)¹ e Dívida Líquida do Setor Público (DLSP) mensal entre dezembro de 2001 e agosto de 2026 (% PIB)



1. A DBGG no conceito do BCB exclui a dívida mobiliária na carteira do BCB e inclui operações compromissas do BCB, enquanto a DBGG no conceito do FMI inclui toda a dívida mobiliária do Tesouro Nacional na carteira do BCB. Por esta razão existe diferença nos valores do FMI e BCB para DBGG do Brasil.

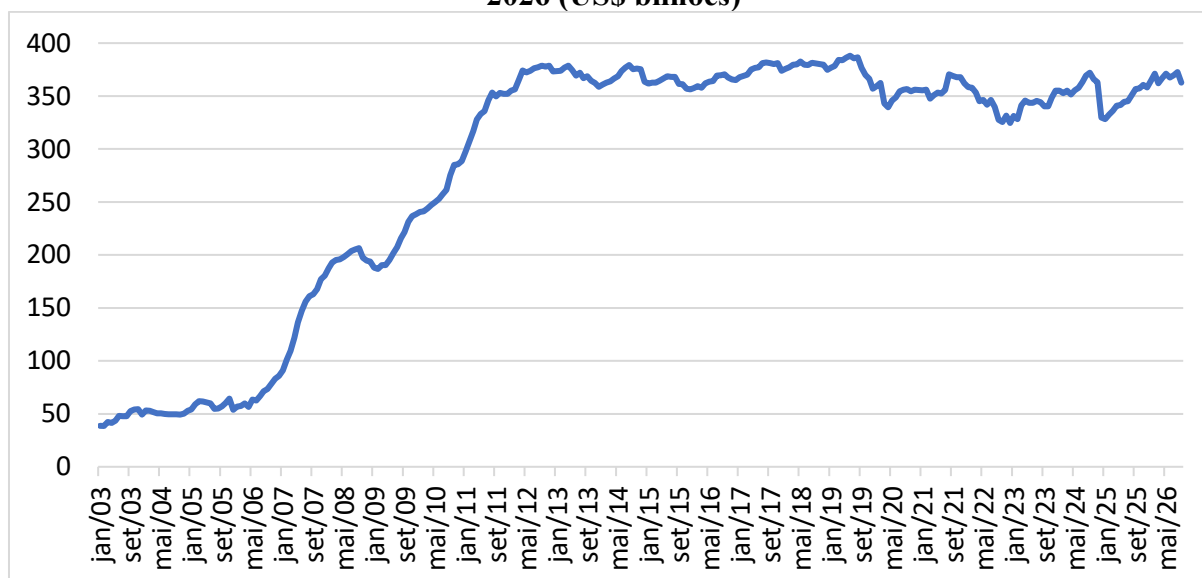
Fonte: BCB (2026).

Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/estatisticas/estatisticasfiscais>. Acesso em: 16 out. 2026.

3. Indicadores de Vulnerabilidade Externa: Brasil

3.1 Adequação do Nível de Reservas Internacionais

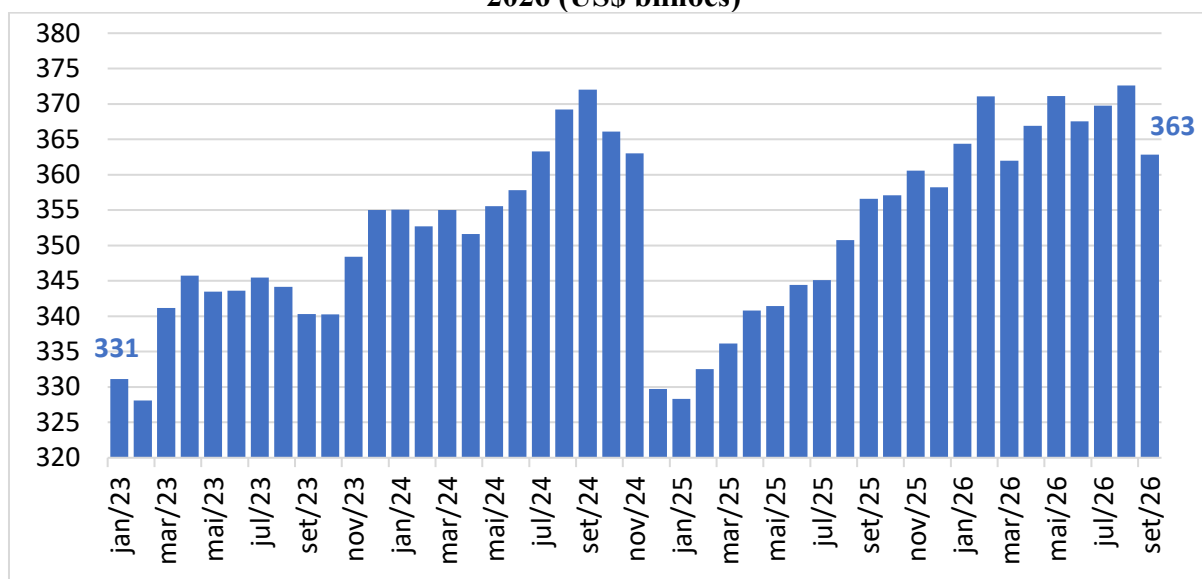
Brasil: Evolução mensal das reservas internacionais entre janeiro de 2003 e setembro de 2026 (US\$ bilhões)



Fonte: BCB (2026). Disponível em:

<https://www3.bcb.gov.br/sgspub/localizarseries/localizarSeries.do?method=prepararTelaLocalizarSeries>. Acesso em: 16 out. 2026.

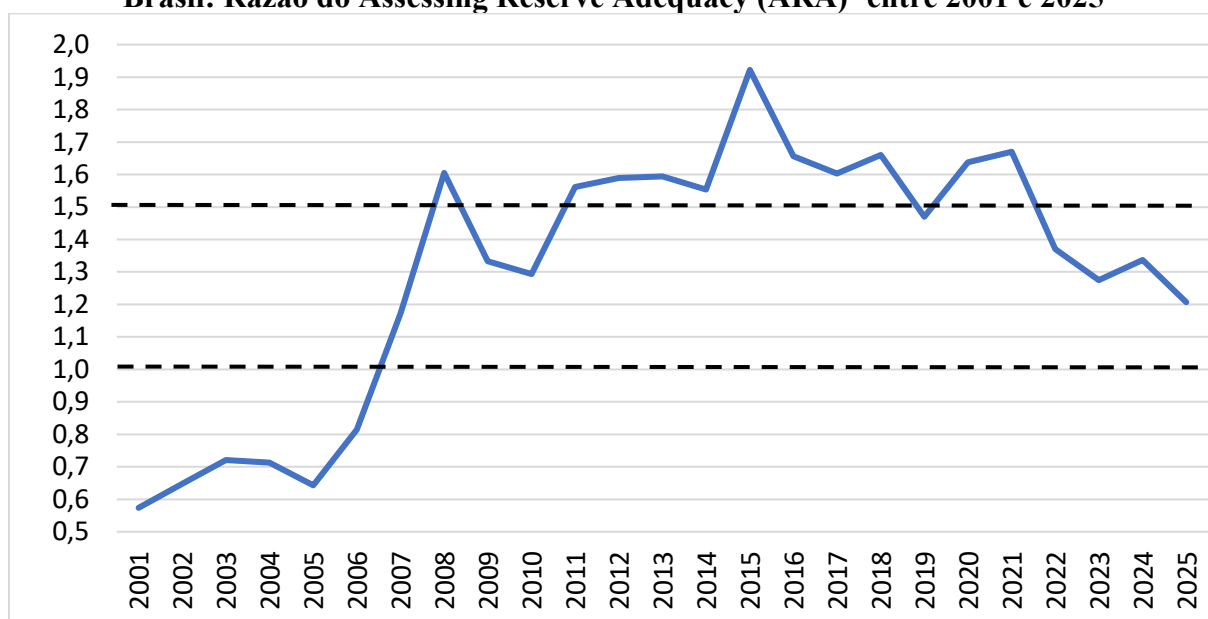
Brasil: Evolução mensal das reservas internacionais entre janeiro de 2023 e setembro de 2026 (US\$ bilhões)



Fonte: BCB (2026). Disponível em:

<https://www3.bcb.gov.br/sgspub/localizarseries/localizarSeries.do?method=prepararTelaLocalizarSeries>. Acesso em: 16 out. 2026.

Brasil: Razão do Assessing Reserve Adequacy (ARA)¹ entre 2001 e 2025

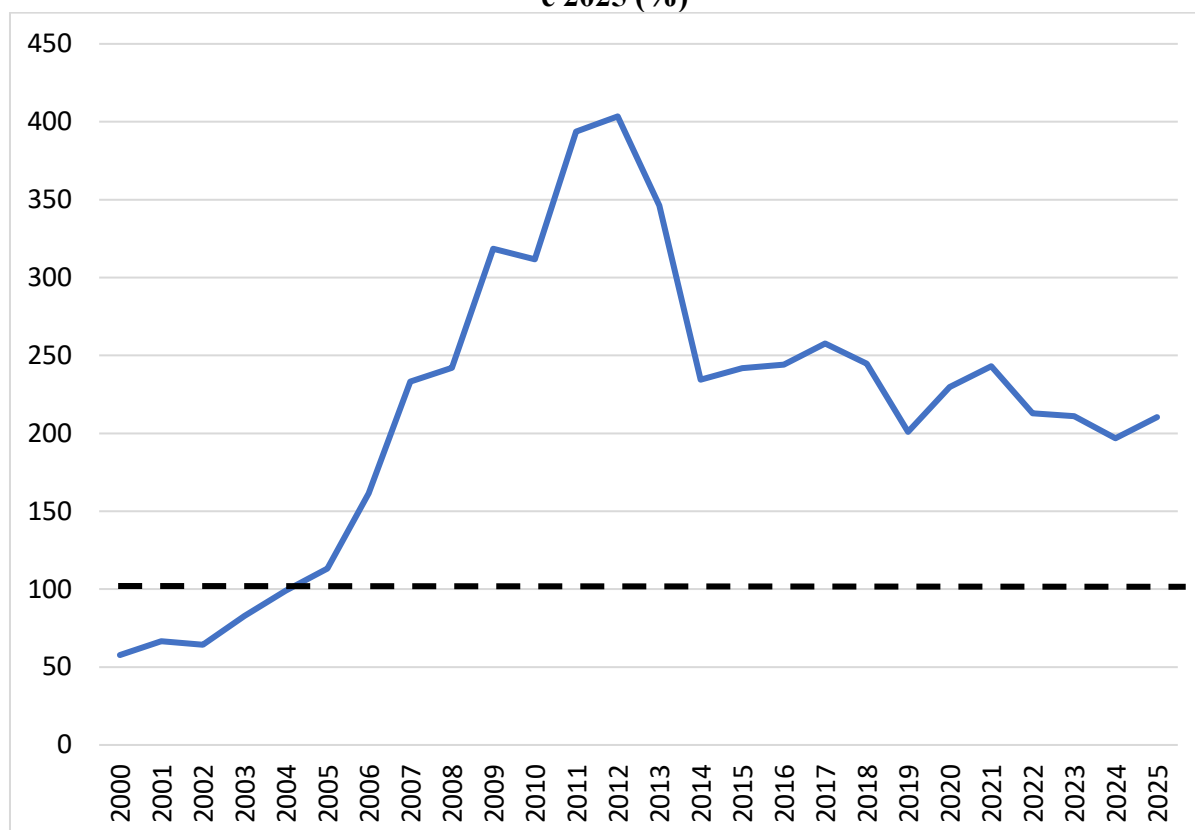


1. Um ARA entre 1,0 e 1,5 sugere que o nível de reservas é adequado.

Fonte: FMI (2026).

Disponível em: <https://www.imf.org/external/datamapper/datasets/ARA>. Acesso em: 16 out. 2026.

Brasil: Razão entre Reservas Internacionais e Dívida Externa de Curto Prazo entre 2001 e 2025 (%)

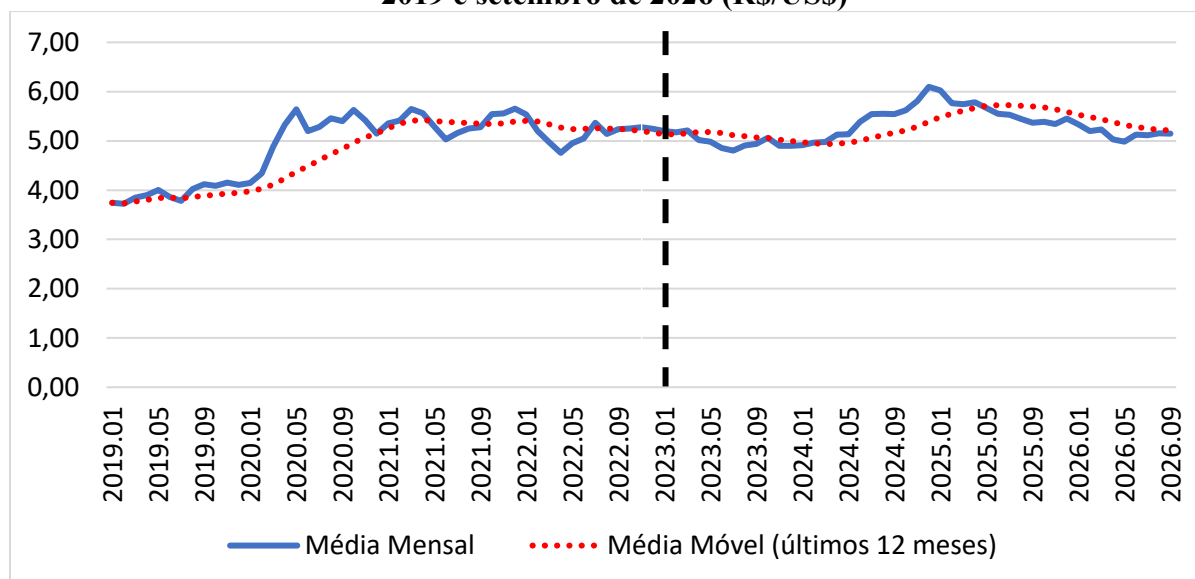


1. Regra Greenspan-Guidotti: se as Reservas cobrirem em 100% a dívida externa de curto prazo (vencimento até 1 ano) é amplamente usado como um padrão adequado para as economias emergentes.

Fonte: FMI (2026).

Disponível em: <https://www.imf.org/external/datamapper/datasets/ARA>. Acesso em: 16 out. 2026.

Brasil: Média mensal da taxa de câmbio nominal (comercial, venda) entre janeiro de 2019 e setembro de 2026 (R\$/US\$)

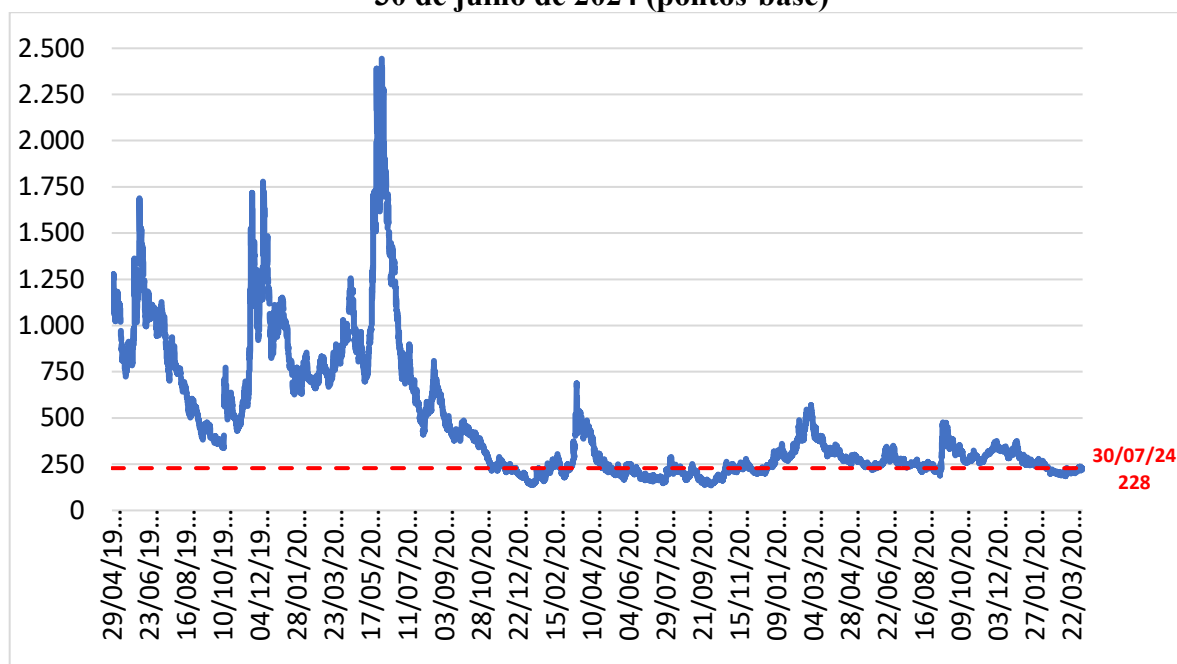


Fonte: BCB apud IPEA (2026).

Disponível em: <https://www.ipeadata.gov.br/>. Acesso em: 16 out. 2026.

3.2 Risco-País

Brasil: Emerging Markets Bond Index Plus (EMBI+) diário entre 29 de abril de 1994 e 30 de julho de 2024 (pontos-base)

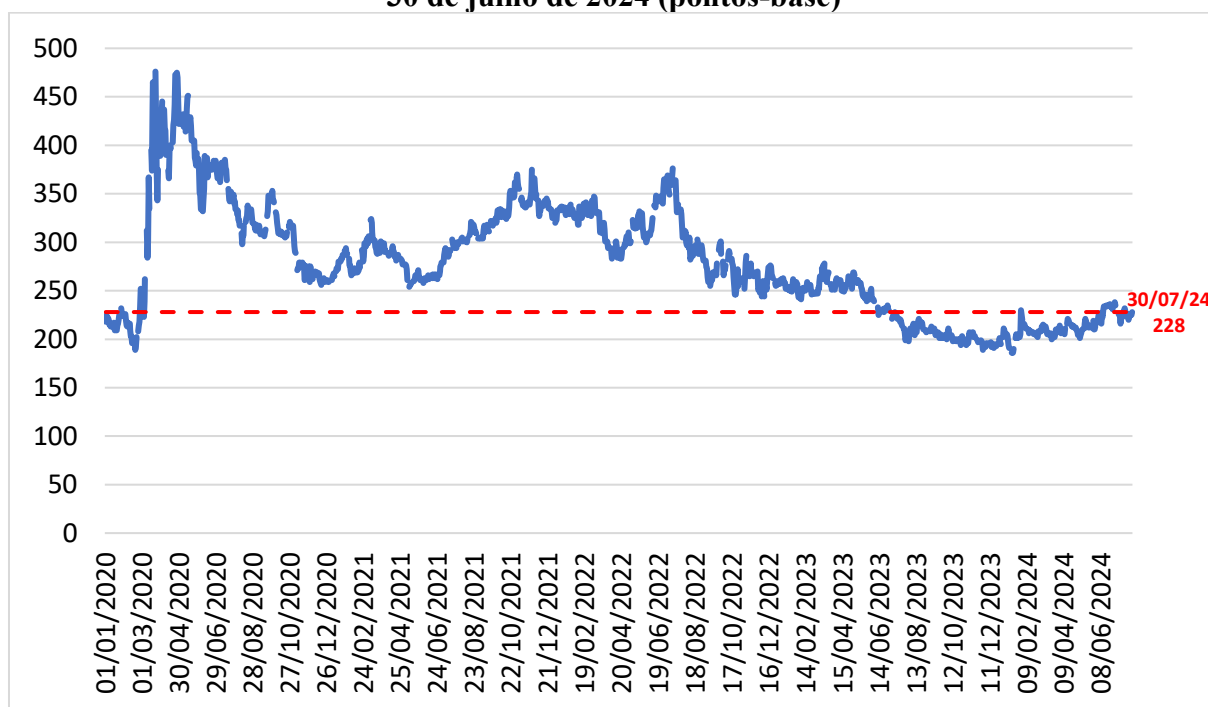


1. Segundo o IPEA (2026): “O EMBI+ (Emerging Markets Bond Index Plus) estima o desempenho diário dos títulos da dívida dos países emergentes em relação aos títulos do Tesouro dos Estados Unidos. O índice é baseado nos bônus (títulos de dívida) emitidos por este grupo de países e mostra os retornos financeiros obtidos a cada dia por uma carteira selecionada de títulos. O EMBI+ auxilia os investidores na compreensão do risco de investir no país, quanto mais alto for seu valor, maior a percepção de risco. Ele foi criado para classificar somente países que apresentassem alto nível de risco segundo as agências de "rating" e que tivessem emitido títulos de valor mínimo de US\$ 500 milhões, com prazo de ao menos 2,5 anos. A unidade de medida deste índice é o ponto-base, onde dez pontos-base equivalem a um décimo de 1%. Os pontos mostram a diferença entre a taxa de retorno dos títulos de países emergentes e a oferecida por títulos emitidos pelo Tesouro americano. Essa diferença é o spread, ou o spread soberano”.

Fonte: IPEA (2026).

Disponível em: <https://www.ipeadata.gov.br/>. Acesso em: 16 out. 2026.

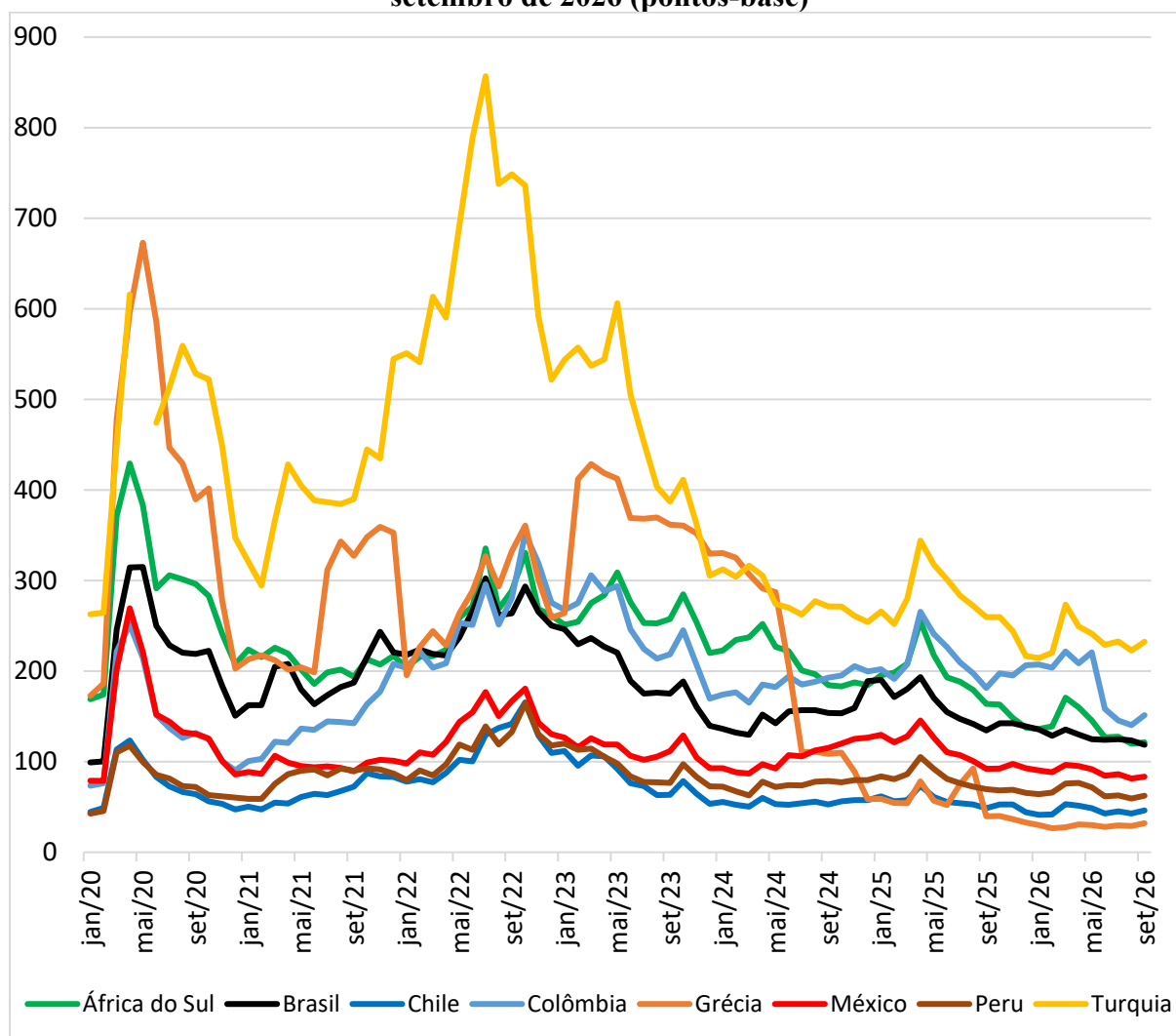
Brasil: Emerging Markets Bond Index Plus (EMBI+) diário entre 29 de abril de 1994 e 30 de julho de 2024 (pontos-base)



Fonte: IPEA (2026).

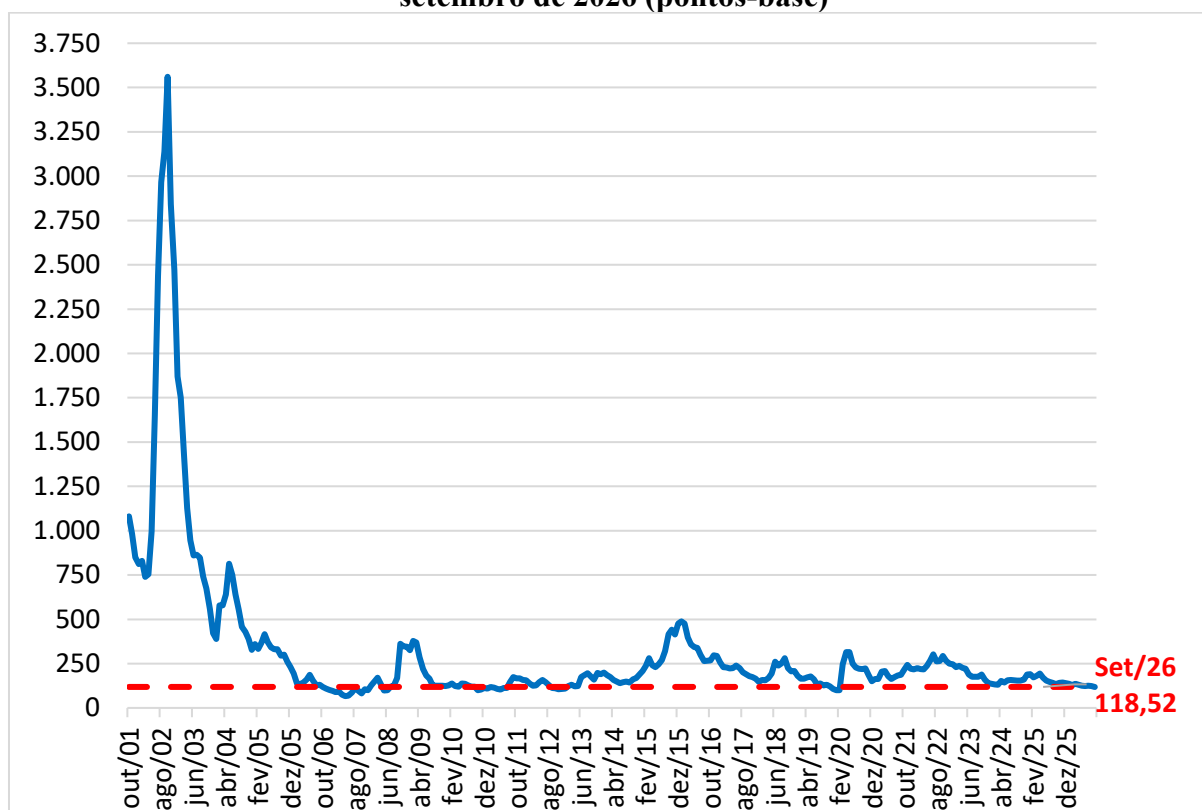
Disponível em: <https://www.ipeadata.gov.br/>. Acesso em: 16 out. 2026.

Média mensal do Credit Default Swap (CDS) de 5 anos entre outubro de 2001 e setembro de 2026 (pontos-base)



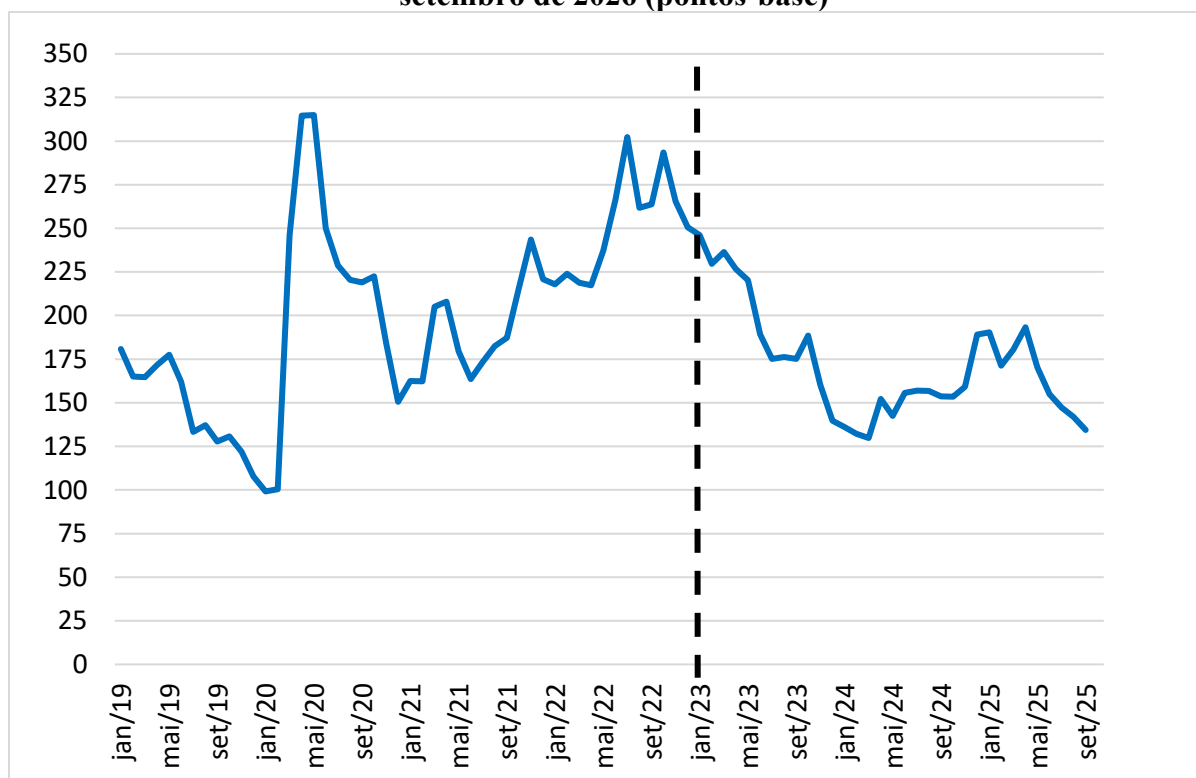
Fonte: JP Morgan (2026).

Brasil: Média mensal do Credit Default Swap (CDS) de 5 anos entre outubro de 2001 e setembro de 2026 (pontos-base)



Fonte: JP Morgan (2026).

Brasil: Média mensal do Credit Default Swap (CDS) de 5 anos entre janeiro de 2019 e setembro de 2026 (pontos-base)



Fonte: JP Morgan (2026).

Brasil: Risco soberano para dívida de longo prazo segundo a agência de classificação de risco Moody's entre 1986 e 2025

Data	Moeda Estrangeira	Moeda Local	Ação
18/nov/86	Ba1	-	Nova avaliação
31/mar/89	B2	-	Rebaixamento da nota e revisão da perspectiva para estável
05/out/94	B2	-	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva positiva
30/nov/94	B1	-	Elevação da nota e manutenção da perspectiva estável
07/mar/97	B1	-	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva estável
03/set/98	B2	Caa1	Rebaixamento da nota e manutenção da perspectiva estável
16/out/00	B1	B1	Elevação da nota e revisão da perspectiva para positiva
27/fev/02	B1	B1	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva positiva
04/jun/02	B1	B1	Manutenção da nota e revisão da perspectiva para estável
20/jun/02	B1	B1	Manutenção da nota e revisão da perspectiva para negativa
21/ago/02	B2	B2	Rebaixamento da nota e revisão da perspectiva para estável
09/set/04	B1	Ba3	Elevação da nota e manutenção da perspectiva estável
12/jan/05	B1	Ba3	Manutenção da nota e revisão da perspectiva para positiva
11/out/05	Ba3	Ba3	Manutenção da nota e revisão da perspectiva para positiva
01/ago/06	Ba3	Ba3	Manutenção da nota e revisão da perspectiva para estável
31/ago/06	Ba2	Ba2	Elevação da nota e manutenção da perspectiva estável
24/mar/07	Ba2	Ba2	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva estável
01/ago/07	Ba1	Ba1	Elevação da nota e manutenção da perspectiva estável
06/jul/09	Ba1	Ba1	Manutenção da nota e revisão da perspectiva para positiva
22/set/09	Baa3	Baa3	Elevação da nota e manutenção da perspectiva positiva
20/jun/11	Baa2	Baa2	Elevação da nota e manutenção da perspectiva positiva
02/out/13	Baa2	Baa2	Manutenção da nota e revisão da perspectiva para estável
09/set/14	Baa2	Baa2	Manutenção da nota e revisão da perspectiva para negativa
11/ago/15	Baa3	Baa2	Rebaixamento da nota e revisão da perspectiva para estável
24/fev/16	Ba2	Ba2	Rebaixamento da nota e revisão da perspectiva para negativa
15/mar/17	Ba2	Ba2	Manutenção da nota e revisão da perspectiva para estável
26/mar/17	Ba2	Ba2	Manutenção da nota e revisão da perspectiva para negativa
09/abr/18	Ba2	Ba2	Manutenção da nota e revisão da perspectiva para estável
15/mar/20	Ba2	Ba2	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva estável
12/abr/22	Ba2	Ba2	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva estável
01/mar/24	Ba2	Ba2	Manutenção da nota e revisão da perspectiva para positiva
01/out/24	Ba1	Ba1	Elevação da nota e manutenção da perspectiva positiva
30/mar/25	Ba1	Ba1	Manutenção da nota e revisão da perspectiva para estável

Fonte: Tesouro Nacional (2026).

Disponível em: <https://www.tesourotransparente.gov.br/consultas/historico-da-classificacao-de-risco-da-divida>.

Acesso em: 16 out. 2026.

Brasil: Risco soberano para dívida de longo prazo segundo a agência de classificação de risco Fitch entre 1994 e 2026

Data	Moeda Estrangeira	Moeda Local	Ação
01/dez/94	B+	-	Nova avaliação
26/out/95	B+	-	manutenção da nota
03/dez/97	B+	-	manutenção da nota
26/jan/99	B	B	Rebaixamento da nota
22/fev/00	B+	B+	Elevação da nota
19/mai/00	BB-	-	Elevação da nota
21/set/00	BB-	B+	Manutenção da nota e revisão da perspectiva para estável
17/jul/01	BB-	B+	Manutenção da nota e revisão da perspectiva para negativa
04/jun/02	-	B+	Manutenção da nota e revisão da perspectiva para estável
20/jun/02	B+	-	Rebaixamento da nota e manutenção da perspectiva negativa
01/ago/02	B	B	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva negativa
21/out/02	B	B	Rebaixamento da nota e manutenção da perspectiva negativa
03/jun/03	B	B	Manutenção da nota e revisão da perspectiva para positiva
06/nov/03	B+	B+	Elevação da nota e revisão da perspectiva para estável
28/set/04	BB-	BB-	Elevação da nota e manutenção da perspectiva estável
28/jun/06	BB	BB	Elevação da nota e revisão da perspectiva para estável
04/fev/07	BB	BB	Manutenção da nota e revisão da perspectiva para positiva
10/mai/07	BB+	BB+	Elevação da nota e revisão da perspectiva para estável
28/mai/08	BBB-	BBB-	Elevação da nota e manutenção da perspectiva estável
30/jun/10	BBB-	BBB-	Manutenção da nota e revisão da perspectiva para positiva
04/abr/11	BBB	BBB	Elevação da nota e revisão da perspectiva para estável
09/abr/15	BBB	BBB	Manutenção da nota e revisão da perspectiva para negativa
15/out/15	BBB-	BBB-	Rebaixamento da nota e manutenção da perspectiva negativa
16/dez/15	BB+	BB+	Rebaixamento da nota e manutenção da perspectiva negativa
05/mai/16	BB	BB	Rebaixamento da nota e manutenção da perspectiva negativa
10/nov/16	BB	BB	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva negativa
18/mai/17	BB	BB	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva negativa
10/nov/17	BB	BB	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva negativa
01/ago/18	BB-	BB-	Manutenção da nota e revisão da perspectiva para estável
21/mai/19	BB-	BB-	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva estável
14/nov/19	BB-	BB-	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva estável
05/mai/20	BB-	BB-	Manutenção da nota e revisão da perspectiva para negativa
18/nov/20	BB-	BB-	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva negativa
27/mai/21	BB-	BB-	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva negativa
14/dez/21	BB-	BB-	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva negativa
14/jul/22	BB-	BB-	Manutenção da nota e revisão da perspectiva para estável
20/dez/22	BB-	BB-	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva estável
15/dez/23	BB	BB	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva estável
27/jun/24	BB	BB	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva estável
25/jun/25	BB	BB	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva estável
16/jun/26	BB	BB	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva estável

Fonte: Tesouro Nacional (2026).

Disponível em: <https://www.tesourotransparente.gov.br/consultas/historico-da-classificacao-de-risco-da-divida>.

Acesso em: 16 out. 2026.

Brasil: Risco soberano para dívida de longo prazo segundo a agência de classificação de risco CareEdge Global entre 2024 e 2026

Data	Moeda Estrangeira	Moeda Local	Ação
03/out/24	BB+	BB+	Nova avaliação
27/jun/25	BB+	BB+	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva estável
24/jun/26	BB+	BB+	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva estável

Fonte: Tesouro Nacional (2026).

Disponível em: <https://www.tesourotransparente.gov.br/consultas/historico-da-classificacao-de-risco-da-divida>.

Acesso em: 16 out. 2026.

Brasil: Risco soberano para dívida de longo prazo segundo a agência de classificação de risco Standard & Poor's entre 1996 e 2026

Data	Moeda Estrangeira	Moeda Local	Ação
19/jun/96	B+	BB	Nova avaliação, com perspectiva positiva
02/abr/97	BB-	BB+	Elevação da nota e revisão da perspectiva para estável
10/set/98	BB-	BB+	Manutenção da nota e revisão da perspectiva para negativa
14/jan/99	B+	BB-	Rebaixamento da nota e manutenção da perspectiva negativa
10/nov/99	B+	BB-	Manutenção da nota e revisão da perspectiva para estável
29/fev/00	B+	BB	Manutenção da nota e revisão da perspectiva para positiva
03/jan/01	BB-	BB+	Elevação da nota e revisão da perspectiva para estável
09/ago/01	BB-	BB+	Manutenção da nota e revisão da perspectiva para negativa
02/jul/02	B+	BB	Rebaixamento da nota e manutenção da perspectiva negativa
29/abr/03	B+	BB	Manutenção da nota e revisão da perspectiva para estável
08/nov/05	BB-	BB	Manutenção da nota e revisão da perspectiva para positiva
28/fev/06	BB	BB+	Elevação da nota e revisão da perspectiva para estável
22/nov/06	BB	BB+	Manutenção da nota e revisão da perspectiva para positiva
16/mai/07	BB+	BBB	Elevação da nota e manutenção da perspectiva positiva
30/abr/08	BBB-	BBB+	Elevação da nota e revisão da perspectiva para estável
25/ago/11	BBB-	BBB+	Manutenção da nota e revisão da perspectiva para positiva
17/nov/11	BBB	A-	Elevação da nota e revisão da perspectiva para estável
18/dez/12	BBB	A-	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva estável
06/jun/13	BBB	A-	Manutenção da nota e revisão da perspectiva para negativa
24/mar/14	BBB-	BBB+	Rebaixamento da nota e revisão da perspectiva para estável
28/jul/15	BBB-	BBB+	Manutenção da nota e revisão da perspectiva para negativa
09/set/15	BB+	BBB-	Rebaixamento da nota e manutenção da perspectiva negativa
17/fev/16	BB	BB	Rebaixamento da nota e manutenção da perspectiva negativa
09/fev/17	BB	BB	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva negativa
22/mai/17	BB	BB	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva negativa
11/jan/18	BB-	BB-	Rebaixamento da nota e revisão da perspectiva para estável
09/ago/18	BB-	BB-	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva estável
07/fev/19	BB-	BB-	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva estável
11/dez/19	BB-	BB-	Manutenção da nota e revisão da perspectiva para positiva
06/abr/20	BB-	BB-	Manutenção da nota e revisão da perspectiva para estável
10/dez/20	BB-	BB-	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva estável
02/jun/21	BB-	BB-	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva estável
30/nov/21	BB-	BB-	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva estável
14/jun/22	BB-	BB-	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva estável
14/jun/23	BB-	BB-	Manutenção da nota e revisão da perspectiva para positiva
19/dez/23	BB	BB	Elevação da nota e revisão da perspectiva para estável
25/jun/26	BB	BB	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva estável

Fonte: Tesouro Nacional (2026).

Disponível em: <https://www.tesourotransparente.gov.br/consultas/historico-da-classificacao-de-risco-da-divida>.

Acesso em: 16 out. 2026.

Brasil: Risco soberano para dívida de longo prazo segundo a agência de classificação de risco JCR entre 2016 e 2026 (última avaliação)

Data	Moeda Estrangeira	Moeda Local	Ação
01/jun/16	BBB-	BBB	Rebaixamento da nota e revisão da perspectiva para estável
30/jan/18	BBB-	BBB	Manutenção da nota e revisão da perspectiva para estável
19/nov/19	BBB-	BBB	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva estável
09/nov/20	BBB-	BBB	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva estável
15/jun/22	BBB-	BBB	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva estável
20/dez/23	BBB-	BBB	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva estável
14/jul/26	BBB-	BBB	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva estável

Fonte: Tesouro Nacional (2026).

Brasil: Risco soberano para dívida de longo prazo segundo a agência de classificação de risco DBRS entre 2016 e 2026

Data	Moeda Estrangeira	Moeda Local	Ação
01/ago/16	BB	BB (high)	Rebaixamento da nota e revisão da perspectiva para negativa
28/nov/17	BB	BB	Rebaixamento da nota e manutenção da perspectiva negativa
12/set/18	BB (low)	BB (low)	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva estável
11/set/19	BB (low)	BB (low)	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva estável
04/set/20	BB (low)	BB (low)	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva estável
03/set/21	BB (low)	BB (low)	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva estável
28/jul/23	BB	BB	Elevação da nota e manutenção da perspectiva estável
26/jul/24	BB	BB	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva estável
25/jul/25	BB	BB	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva estável
09/jun/26	BB	BB	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva estável

Fonte: Tesouro Nacional (2026).