



Revista de Administração Contemporânea

ISSN: 1415-6555

ISSN: 1982-7849

Associação Nacional de Pós-Graduação e Pesquisa em Administração

Bartoluzzio, Alann Inaldo Silva de Sá; Anjos, Luiz Carlos Marques dos
Ciclos Políticos e Gestão Fiscal nos Municípios Brasileiros
Revista de Administração Contemporânea, vol. 24, núm. 2, 2020, Março-Abril, pp. 167-180
Associação Nacional de Pós-Graduação e Pesquisa em Administração

DOI: <https://doi.org/10.1590/1982-7849rac2020190190>

Disponível em: <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=84062337005>

- Como citar este artigo
- Número completo
- Mais informações do artigo
- Site da revista em redalyc.org

UABM redalyc.org

Sistema de Informação Científica Redalyc
Rede de Revistas Científicas da América Latina e do Caribe, Espanha e Portugal
Sem fins lucrativos acadêmica projeto, desenvolvido no âmbito da iniciativa
acesso aberto

Ciclos Políticos e Gestão Fiscal nos Municípios Brasileiros

Political Cycles and Fiscal Management in Brazilian Municipalities



Alann Inaldo Silva de Sá Bartoluzzio¹
Luiz Carlos Marques dos Anjos¹

RESUMO

O estudo analisou como incentivos político-eleitorais influenciam a gestão fiscal dos municípios brasileiros e seus desdobramentos nos resultados eleitorais. Nas estimações realizadas dois achados se sobressaem. O primeiro é que apesar de existir um aumento nos investimentos, visíveis à população e associados pela literatura a resultados eleitorais favoráveis, os partidos reconduzidos também possuem uma estrutura de pessoal mais sustentável e melhores condições de liquidez no curto prazo, com desempenhos avançados em períodos estratégicos, como em anos eleitorais. O segundo é que, apesar dos partidos com recondução sinalizarem melhores níveis na condição fiscal nos três ciclos políticos, no período pós-eleitoral as médias se retraem para patamares inferiores ao alcançado pela gestão no início do primeiro mandato. Portanto, embora indiquem melhores condições fiscais em anos eleitorais, o efeito da sinalização se inverte no ano seguinte. Como o impacto das decisões da gestão não estará disponível para o eleitorado imediatamente no período eleitoral, os políticos podem utilizar de estratégias fiscais para evitar que o equilíbrio fiscal seja prejudicado nos momentos estratégicos e postergar o desembolso para o ano pós-eleitoral, decisão que não prejudicaria a gestão fiscal atual e o recebimento de votos.

Palavras-chave: teoria dos ciclos políticos, finanças municipais, gestão fiscal.

JEL Code: E62, D73, D72.

ABSTRACT

The study analyzed how political-electoral incentives influence the fiscal management of Brazilian municipalities and their effects on electoral results. Two findings stand out, the first is that although there is an increase in investments, visible to the population and associated in the literature with favorable electoral results, the re-elected parties also have a more sustainable personnel structure and better liquidity conditions in the short-term with leveraged performance in strategic periods, such as in electoral years. The second is that despite the fact that the newly elected parties sign higher levels of fiscal condition in the three political cycles, in the post-election period the averages shrink to levels lower than those achieved by management at the beginning of the first-term. Therefore, despite indicating better fiscal conditions in electoral years, the effect of signaling is reversed in the following year. As the impact of management decisions will not be available to the electorate immediately during the election period, politicians can use fiscal strategies to avoid fiscal balance being impaired in strategic periods and postpone disbursement for the post-election year, a decision that would not hurt the current fiscal management and the receipt of votes.

Keywords: theory of political cycles, municipal finances, fiscal management.

¹ Universidade Federal de Pernambuco, Centro de Ciências Sociais Aplicadas, Departamento de Ciências Sociais e Atuariais, Recife, Pernambuco, Brasil.

Como citar: Bartoluzzio, A. I. S. de S., & Anjos, L. C. M. dos (2020). Ciclos políticos e gestão fiscal nos municípios brasileiros. *Revista de Administração Contemporânea*, 24(2), 167-180. <https://doi.org/10.1590/1982-7849rac2020190190>

Editor-chefe: Wesley Mendes-Da-Silva

Recebido em: 27/05/2019

Última versão recebida em: 06/09/2019

Aceito em: 27/09/2019

de revisores convidados até a decisão:

	1	2	3	4	5	6	7	8	9
1ª rodada	(X)								
2ª rodada		(X)							

INTRODUÇÃO

Como incentivos político-eleitorais influenciam a gestão fiscal dos municípios brasileiros e quais seus desdobramentos nos resultados eleitorais? Essa se mostra uma questão pertinente ao levarmos em consideração a discussão proposta por Downs (1957) sobre a possibilidade de que, em um sistema democrático, os políticos, ao invés de formularem projetos com o intuito de atingir sua função social, os façam visando ampliar o número de votos que irão receber, negligenciando as demandas sociais em prol das motivações privadas para alcançar renda, prestígio e poder.

A literatura sobre ciclos políticos demonstra que a gestão fiscal pode ser manipulada para fins eleitorais de pelo menos duas formas. A princípio pelo aumento da despesa pública em momentos estratégicos visando a sinalização de competência aos eleitores (Block, 2002; Shi & Svensson, 2006; Veiga & Veiga, 2007a; Klein, 2010). Em seguida, pela manipulação na composição da despesa pública para as categorias valorizadas pelos votantes, pois os políticos buscam demonstrar que compartilham das mesmas prioridades fiscais dos cidadãos (Eslava, 2005; Veiga, & Veiga, 2007a; Sakurai & Menezes, 2008; Vergne, 2009; Drazen & Eslava, 2010; Queiroz, 2015; Klein & Sakurai, 2015). Portanto, a estrutura fiscal é uma ferramenta que pode ser utilizada para o alcance de incentivos político-eleitorais, como teoriza Downs (1957).

Análises desenvolvidas sobre a condição fiscal das instituições locais no Brasil indicam baixa aderência aos instrumentos e dispositivos legais que versam sobre a responsabilidade com as contas públicas. A avaliação divulgada por meio do Índice Firjan de Gestão Fiscal (IFGF) para o ano de 2016 demonstra que dos 4.544 municípios analisados, cerca de 85,9% apresentaram situação fiscal difícil ou crítica, sendo observado para esse período o maior percentual de prefeituras classificadas como em dificuldade fiscal desde o início da série histórica em 2006 (Sistema FIRJAN, 2017).

Levando em consideração os problemas enfrentados pelos governos subnacionais e visando responder à questão acima, buscamos compreender como a gestão fiscal dos municípios pode estar subordinada aos incentivos políticos utilizando indicadores fiscais que permitem uma avaliação mais específica do que os déficits orçamentários comumente abordados na literatura. Essas informações abrangem um conjunto de indicadores contábeis com potencial relação aos ciclos políticos e os componentes do IFGF.

Dividido em duas etapas, o estudo explora a perspectiva política sobre a gestão fiscal em períodos estratégicos e com potencial relação aos ciclos políticos para verificar se a condição fiscal está sendo influenciada por questões político-eleitorais. Já a avaliação dos resultados eleitorais foi realizada a partir

de dois aspectos principais, o primeiro com base na assimetria temporária de informações entre governantes e eleitores sobre a política fiscal; e o segundo sobre como os resultados eleitorais podem estar relacionados ao negligenciamento político para essas questões.

Ressalta-se que, a partir da utilização de informações abrangentes da gestão fiscal, é possível desenvolver resultados mais detalhados sobre a manipulação política se comparados aos achados observados com base nos déficits orçamentários ou na expansão da despesa pública, o que contribui com as discussões nacionais e internacionais sobre o tema (Block, 2002; Shi & Svensson, 2006; Veiga & Veiga, 2007a; Klein, 2010; Klein & Sakurai, 2015). Além disso, até o presente momento, não foram observados estudos nacionais que englobem três ciclos políticos na análise da condição fiscal a nível municipal, o que permite o desenvolvimento de avaliações consistentes para o tópico proposto.

Observamos que apesar de existir um aumento nos investimentos em períodos estratégicos nos municípios onde os partidos foram reconduzidos, essas regiões possuem também melhores condições fiscais de maneira geral. No entanto, o efeito da sinalização se inverte no período pós-eleitoral, indicando um desgaste fiscal imediatamente após as eleições, um resultado compatível com a assimetria da informação sinalizada nos Ciclos Político-Orçamentários. Portanto, um convite para pensar a condição fiscal para além de uma questão meramente técnica, o que pode auxiliar no processo de fiscalização dessas instituições e no desenvolvimento de normativos sobre o tema.

FUNDAMENTAÇÃO TEÓRICA

Teoria dos ciclos políticos

As discussões teóricas sobre ciclos políticos surgiram de estudos iniciais que observaram como as democracias eram submetidas a recessões econômicas incentivadas por líderes empresariais como medida disciplinar (Kalecki, 1943). Além da avaliação de uma forte relação entre períodos de prosperidade e crises econômicas com os resultados eleitorais (Akerman, 1947).

Esses estudos servem como ponto de partida para compreender o trabalho de Downs (1957), que propôs uma teoria econômica da democracia para explicar como os eleitores escolhem seus representantes e como os governos tomam decisões em um regime democrático. Para o autor, os partidos políticos em um sistema democrático, ao invés de formularem políticas com objetivo de atingir sua função social, buscam realizar políticas estritamente com a finalidade de maximizar o número de votos que podem receber.

Downs (1957) contribuiu para o desenvolvimento de uma teoria subjacente sobre ciclos políticos ao indicar como aspectos do conhecimento imperfeito influenciam as decisões governamentais. As pesquisas foram desenvolvidas essencialmente a partir das hipóteses de racionalidade e irracionalidade dos eleitores e pelas perspectivas oportunista e ideológica.

Partindo dessas contribuições iniciais, Nordhaus (1975) explorou a manipulação de variáveis macroeconômicas para fins eleitorais. A ideia central do seu modelo é a de que os governantes gerenciam a política fiscal e monetária com o objetivo de gerar um cenário econômico favorável aos eleitores em períodos que antecedem as eleições, resultando no denominado *Political Business Cycle* ou Ciclos Político-Econômicos.

Nesse cenário, a política econômica é manipulada de forma que a taxa de desemprego declina em períodos antecedentes às eleições. Logo após o período eleitoral, existe um aumento na taxa de desemprego com o objetivo de diminuir os níveis de inflação. Quando novas eleições se aproximam o ciclo se repete, refletindo positivamente no eleitorado que reage, por sua vez, de forma míope à política do governo e supervaloriza as ações de curto prazo (Nordhaus, 1975).

Introduzindo o viés ideológico para explicar o funcionamento do ciclo político-partidário, uma perspectiva diferente da indicada por Nordhaus (1975), o estudo de Hibbs (1977) demonstra que os partidos políticos priorizarão as políticas macroeconômicas de acordo com os interesses econômicos e preferências do grupo social representado. Isso significa que, enquanto os partidos de direita são mais favoráveis a uma política de controle fiscal mais arrojada para evitar flutuações nas taxas de inflação, os partidos de esquerda são mais inclinados a uma política distributiva para diminuir as taxas de desemprego.

Em uma concepção similar à de Hibbs (1977), o estudo de Alesina (1987) parte de duas modelagens distintas para o entendimento de questões partidárias nos ciclos político-econômicos. A principal delas é a de que as partes possuem preferências e prioridades intrínsecas na sua política econômica, pois cada partido político representará os interesses de um eleitorado distinto. Se existem dúvidas sobre as preferências dos eleitores, cada um formulará sua plataforma política com diferentes funções e objetivos para representar grupos específicos, entendendo-se que os partidos se importam com os efeitos da sua política e que o eleitorado possui diferentes incentivos (Alesina, 1987).

Durante as décadas de 1970 e 1980 estudos passaram a ser desenvolvidos considerando que os eleitores são agentes racionais e possuem

conhecimento sobre a política econômica. Essas pesquisas abrangem os Modelos Racionais Partidários, com as contribuições de Alesina (1987) e os Modelos Racionais Oportunistas, abordados inicialmente com os estudos de Rogoff e Sibert (1988) e Rogoff (1990).

Ainda com base nas suposições básicas dos modelos clássicos, Rogoff e Sibert (1988) discorrem que os eleitores possuem expectativas racionais. Nessa perspectiva, os governos seriam avaliados pelo nível de competência, indicado pela capacidade de fornecer um determinado nível de serviços governamentais com o menor número de receitas, pois os eleitores são favoráveis aos governos mais eficientes.

Mais tarde, ao desenvolver um modelo multidimensional de sinalização, Rogoff (1990) considera que tanto os eleitores como os políticos são agentes racionais e buscam maximizar sua utilidade. Nesse sentido, os ciclos surgem a partir de uma assimetria de informação temporária sobre a competência dos incumbentes na produção de bens públicos e a sinalização do desempenho ocorre a partir da manipulação de variáveis orçamentárias, como impostos, transferências governamentais e gastos de consumo do governo.

Ciclos políticos e gestão fiscal

Entre as ferramentas disponíveis e passíveis de influência política está a gestão fiscal. O estudo desenvolvido por Brender e Drazen (2003) indica que a manipulação da política fiscal é um fenômeno atribuído às novas democracias, sendo mais provável de vivenciarem os ciclos políticos pela dificuldade de avaliação e de processamento das informações pelos eleitores, além de serem menos experientes com o sistema eleitoral e, por isso, estão mais expostos à manipulação fiscal. No entanto, sua ocorrência não é exclusiva das novas democracias, mesmo sendo mais provável vivenciarem nessas regiões (Streb, Lema & Torrens, 2009; Veiga & Veiga, 2007b; Klomp & Haan, 2013).

Essa manipulação pode acontecer pelo acréscimo no consumo do governo em períodos eleitorais ou pela alteração na composição dos gastos públicos. O aumento da despesa pública em momentos estratégicos, como demonstra Block (2002), Shi e Svensson (2006) e Veiga e Veiga (2007a), pode acontecer pelo incentivo que os políticos possuem na sinalização de competência nos períodos eleitorais. Isso significa que, com a expansão da despesa em áreas finalísticas nos períodos estratégicos, os eleitores podem tomar decisões que são favoráveis ao titular com base no volume de bens fornecidos e só tomarem conhecimento das consequências fiscais em um período subsequente.

Em relação à alteração na composição dos gastos públicos, isso ocorre porque os eleitores são simpáticos a determinados gastos e os políticos podem direcionar as despesas para essas categorias visando demonstrar que compartilham das mesmas preferências dos cidadãos e, assim, aumentar as chances de reeleição (Drazen & Eslava, 2010). Esse aumento acontece especialmente nas despesas com investimentos associados a projetos de infraestrutura visíveis à população (Eslava, 2005; Veiga & Veiga, 2007a; Vergne, 2009; Queiroz, 2015). No entanto, essas alterações não são acompanhadas necessariamente de uma deterioração na condição fiscal das instituições.

Isso porque a manipulação desenfreada na composição da despesa pública pode refletir negativamente nas eleições dado o conservadorismo fiscal e o nível de informação dos eleitores (Peltzman, 1992). Nesse sentido, o apoio só acontece quando a estrutura dos gastos não prejudica o desempenho fiscal dos municípios (Drazen & Eslava, 2005). Por isso, os políticos vão mudar a composição para as áreas mais visíveis, mas evitarão déficits globais em função do impacto negativo que estes exercem nos resultados eleitorais (Eslava, 2005; Vergne, 2009; Drazen & Eslava, 2005; Brender & Drazen, 2008).

Além do conservadorismo dos eleitores, Rose (2006) argumenta que o contexto institucional no qual os orçamentos são desenvolvidos influencia o entendimento da manipulação fiscal. Portanto, maiores restrições sobre o oportunismo político e o estabelecimento de regras mais arrojadas diminuem a ocorrência de déficits por motivação política (Rose, 2006). Esse resultado é reforçado por Eslava (2011), que aponta a transparência orçamentária, centralização do processo orçamentário e a determinação de limites para os déficits fiscais

como questões importantes para o entendimento do equilíbrio fiscal das instituições.

No contexto brasileiro, as contribuições não se distanciam dos achados no âmbito internacional. Isso porque aumentos nos gastos públicos em períodos eleitorais foram observados e estavam positivamente associados às chances de reeleição dos políticos (Sakurai, 2005; Sakurai & Menezes, 2011; Arvate, Mendes, & Rocha, 2010; Klein, 2010), desde que dentro dos limites de déficits aceitos pelos eleitores (Klein, 2010). Outra possibilidade seria a manipulação na composição da despesa pública para áreas específicas, que pode acontecer sem necessariamente prejudicar o equilíbrio fiscal das instituições (Sakurai & Menezes, 2008; Klein & Sakurai, 2015; Queiroz, 2015).

PROCEDIMENTOS METODOLÓGICOS

Definição da amostra

Para seleção da amostra utilizou-se uma Amostragem Estratificada Proporcional. Os municípios foram divididos em sete estratos. A partir dessa divisão foi possível observar a quantidade de observações que compõe cada grupo e, posteriormente, o percentual a ser analisado considerando um Erro Amostral de 5% e um Grau de Confiança de 95%, totalizando 360 gestões. Os estratos e o percentual de municípios podem ser observados na Tabela 1.

Tabela 1. Seleção dos Municípios que Compõem a Amostra.

Estratos	Habitantes	Quantidade de Municípios	Amostragem	Margem	Municípios Analisados
I	$> 1 \leq 5.000$	1.235	80	9	89
II	$> 5.000 \leq 10.000$	1.215	78	12	90
III	$> 10.000 \leq 20.000$	1.352	87	13	100
IV	$> 20.000 \leq 50.000$	1.103	71	14	85
V	$> 50.000 \leq 100.000$	355	23	7	30
VI	$> 100.000 \leq 500.000$	268	18	7	25
VII	> 500.000	42	3	3	6
Total		5.570	360	65	425

Nota. Seleção dos municípios que compõem a amostra a partir de uma amostragem estratificada proporcional, considerando um erro amostral de 5% e um grau de confiança de 95%. Em cada estrato foi adicionada uma margem abrangendo cerca de 7% a 9% da população, somando 425 municípios.

Na prevenção de possíveis problemas decorrentes da ausência ou indisponibilidade de dados, foi adicionada uma margem em relação ao percentual inicial (6,46%), aumentando a seleção de municípios em cada estrato para valores entre 7% e 9% da população. Dessa forma, as análises subsequentes serão desenvolvidas considerando informações disponíveis para 425 gestões locais.

Mensuração dos ciclos políticos

O ciclo político é o mandato eleitoral destacado entre os anos com eleições municipais (2004, 2008, 2012 e 2016). As eleições servem como base para mensuração das variáveis políticas, utilizadas para analisar a influência que exerceram na condição fiscal dos municípios entre 2006 a 2016 (três ciclos políticos), períodos com dados disponíveis para o IFGF e divulgados pelo Sistema da Federação das Indústrias do Estado do Rio de Janeiro (Firjan).

Gestão fiscal dos municípios

Índice Firjan de gestão fiscal

O IFGF é um índice construído a partir de cinco indicadores com potencial de explicar a gestão fiscal dos municípios. Os quatro primeiros possuem peso de 22,5% sobre o IFGF total, enquanto o Custo da Dívida soma 10% da nota. Um menor peso é atribuído a esse item em virtude do baixo grau de endividamento dos municípios brasileiros, seja pela incapacidade de contraírem dívidas ou pelas diversas restrições legais às quais estão sujeitos (Sistema FIRJAN, 2017).

Tabela 2. Itens que compõem o Índice Firjan de Gestão Fiscal.

Indicador	Fórmula
Receita Própria	Receita Própria / Receita Corrente Líquida
Gastos com Pessoal	Gasto com Pessoal / Receita Corrente Líquida
Investimentos	Investimentos / Receita Corrente Líquida
Liquidez	(Caixa - Obrigações em Circulação) / Receita Corrente Líquida
Custo da Dívida	Juros e Amortizações / Receita Líquida Real

Nota. Indicadores utilizados para a mensuração da condição fiscal dos municípios de forma abrangente (IFGF Geral). Após o cálculo dos itens, a qualidade fiscal das gestões é distribuída em um intervalo que vai de 0 (mínimo) a 1 (máximo). Fonte: Adaptado de: Sistema FIRJAN. (2017, August). Índice Firjan de Gestão Fiscal [IFGF]: recorte municipal (abrangência nacional), ano base 2013. Retrieved from <http://www.firjan.com.br/ifgf/consulta-ao-indice/>

Após o cálculo do IFGF uma pontuação é atribuída a cada município. De maneira geral, o indicador e seus componentes variam de 0 (mínimo) a 1 (máximo), sendo considerado que, quanto mais próximo a um, melhor a gestão fiscal. Esse intervalo é dividido em conceitos de referência para facilitar a análise, a saber: Conceito A (Gestão de Excelência: > 0,8 pontos), B (Boa Gestão: $\geq 0,6 \leq 0,8$ pontos), C (Gestão em Dificuldade: $\geq 0,4 \leq 0,6$ pontos) e D (Gestão Crítica: $\leq 0,4$ pontos).

Indicadores contábeis do setor público

A perspectiva contábil foi analisada com base no estudo de Vicente e Nascimento (2012), que propôs uma discussão relacionada ao que denominam como “Ciclos Político-Contábeis”, incluindo informações financeiras, patrimoniais e orçamentárias das entidades do setor público.

Indicadores	
Saldo de restos a pagar não processados em relação às despesas totais	Quociente do resultado orçamentário corrente
Saldo de restos a pagar processados em relação às despesas totais	Representatividade das transferências voluntárias recebidas da União
Quociente do resultado orçamentário	Representatividade das transferências voluntárias recebidas dos Estados
Quociente de geração/Consumo de caixa no exercício	Representatividade das receitas tributárias
Quociente do resultado financeiro apurado no balanço patrimonial	Representatividade das despesas de pessoal
Arrecadação da receita de dívida ativa em relação ao saldo da dívida ativa	Representatividade das despesas com investimentos
Índice de endividamento do ente federativo	-

Figura 1. Indicadores para Avaliação da Gestão Fiscal na perspectiva dos Ciclos Político-Contábeis.

Indicadores contábeis com potencial de explicar a condição fiscal dos municípios em uma perspectiva alinhada aos Ciclos Político-Contábeis. Fonte: Adaptado de Vicente, E. F. R., & Nascimento, L. S. (2012). A efetividade dos ciclos políticos nos municípios brasileiros: Um enfoque contábil. *Revista de Contabilidade e Organizações*, 6(14), 106-126. <https://doi.org/10.11606/rco.v6i14.45402>

Ressalta-se que pela indisponibilidade e inconsistência das informações contábeis divulgadas pelo Sistema de Informações Contábeis e Fiscais do Setor Público Brasileiro (Siconfi) para o ano de 2016 (Siconfi, n.d.), a análise da gestão fiscal dos municípios por meio dos indicadores contábeis foi desenvolvida considerando apenas os anos de 2008 e 2012, disponibilizadas na plataforma da Secretaria do Tesouro Nacional (STN, n.d.).

Avaliações e modelos econométricos

Os modelos econométricos foram desenvolvidos em três perspectivas que se complementam: (a) a avaliação de indicadores

contábeis com capacidade de explicar a gestão fiscal dos municípios; (b) a perspectiva política sobre a gestão fiscal e (c) a avaliação dos resultados eleitorais.

Indicadores Contábeis e Gestão Fiscal dos Municípios		Etapa I - Perspectiva Política sobre a Gestão Fiscal	
Modelo I		Modelo II	
<p>Para verificar como os indicadores contábeis explicam a situação fiscal dos municípios serão aplicados dois modelos Tobit, considerando como variável dependente o IFGF nos anos eleitorais de 2008 e 2012. O ano de 2016 foi excluído da análise em virtude da inconsistência nas informações disponibilizadas pelo Siconfi. O modelo utilizado está descrito na Equação 1:</p> $IFGF_i = \alpha + \psi'\beta_i + \varepsilon_i \quad (1)$ <p>Onde IFGF é o Índice Firjan de Gestão Fiscal do município i no ano eleitoral; α é o intercepto do modelo; $\psi'\beta_i$ é um conjunto de indicadores contábeis com potencial relação aos ciclos políticos (ver Figura 1); e ε_i é o termo de erro da regressão.</p>		<p>O Modelo 2 busca verificar como incentivos políticos explicam a gestão fiscal a nível municipal. Para sua execução será utilizado um modelo Tobit (levando em consideração que o índice de gestão fiscal está limitado a um intervalo entre 0 e 1), com a técnica de Dados em Pannel:</p> $IFGF_{it} = \alpha + \omega'\beta_{it} + \varepsilon_{it} \quad (2)$ <p>Onde IFGF é o Índice Firjan de Gestão Fiscal do município i no ciclo político t; α é o intercepto do modelo; $\psi'\beta_i$ é um vetor de variáveis de interesse representando aspectos políticos da gestão local (mudança de gestor, mandato eleitoral [primeiro e segundo mandato] e ano eleitoral), mensurado por meio de variáveis binárias; e ε_{it} é o termo de erro da regressão, possibilitando verificar como motivações políticas atreladas ao calendário eleitoral e aos tipos de gestão influenciam a situação fiscal dos municípios.</p>	
Etapa I - Perspectiva Política sobre a Gestão Fiscal			
Modelo III		Modelo IV	
<p>O Modelo 3 destaca como os itens do IFGF se comportam em anos de eleição e, consequentemente, contribuem para a vulnerabilidade da situação fiscal dos municípios. Essa relação será explorada com a utilização de um modelo Logit (levando em consideração que a variável dependente é categórica), com a técnica de Dados em Pannel. O modelo a ser utilizado é descrito na Equação 3:</p> $Ano\ Eleitoral_{it} = \alpha + \varphi'\beta_{it} + \varepsilon_{it} \quad (3)$ <p>Onde a variável dependente é qualitativa representando o ano eleitoral; α é o intercepto do modelo; $\psi'\beta_i$ é um vetor de variáveis de interesse abrangendo os itens que compõem o IFGF (Receita Própria, Gasto com Pessoal, Investimentos, Liquidez e Custo da Dívida) do município i no ano eleitoral t (2008, 2012 e 2016); e ε_{it} é o termo de erro da regressão.</p>		<p>O Modelo 4 abrange aspectos da competição política, ideológicos e de controle. Seu objetivo é observar como a gestão fiscal dos municípios se comporta diante da competitividade eleitoral e como as diferenças ideológicas se relacionam com as questões fiscais a nível local:</p> $IFGF_{mi} = \alpha + \delta'\beta_{it-1} + \gamma'\beta_{it-1} + \vartheta\beta_i + \varepsilon_i \quad (4)$ <p>Onde o IFGFm compreende o valor médio do IFGF para os quatro anos de cada ciclo político (2008, 2012 e 2016); α é o intercepto do modelo; $\delta\beta_{it-1}$ são duas variáveis sobre a competição política do município: a quantidade de partidos disputando as eleições e o percentual de votos a favor do prefeito vencedor. A perspectiva ideológica é representada por $\gamma\beta_{it-1}$, indicando se o partido do prefeito é de Esquerda, Centro, Direita ou compõe o grupo "Outros", de acordo com o critério de classificação proposto por Speck, Braga e Costa (2015). Por fim, $\vartheta\beta_i$ representa uma variável dummy para os anos entre 2012 e 2016 em decorrência da implementação da Lei de Acesso à Informação e ε_{it} é o termo de erro da regressão.</p>	
Etapa II - Avaliação dos Resultados Eleitorais			
Modelo V		Modelo VI	
<p>O Modelo 5 indica como a recondução dos partidos políticos está sendo influenciada pelos itens que compõem o IFGF municipal em anos eleitorais. Para isso, foi mensurado um modelo Logit (atribuindo-se 1 para os municípios com partidos reconduzidos e 0 para os demais) com a técnica de Dados em Pannel:</p> $Recondução_{it} = \alpha + \varphi'\beta_{it} + \varepsilon_{it} \quad (5)$ <p>Onde a variável dependente indica a recondução dos partidos políticos nos anos eleitorais (2008, 2012 e 2016); α é o intercepto do modelo; $\psi'\beta_i$ é um vetor de variáveis de interesse incluindo cada um dos cinco itens que formam o IFGF (Receita Própria, Gasto com Pessoal, Investimentos, Liquidez e Custo da Dívida); e ε_{it} é o termo de erro da regressão.</p>		<p>O Modelo 6 permite compreender como a gestão fiscal se comporta durante os ciclos políticos de forma mais abrangente. Dada a provável multicolinearidade entre as variáveis, em virtude do IFGF Geral variar pouco durante os anos, os dados foram divididos em dois grupos (um com os partidos reconduzidos e um para os que não houve recondução). Dentro de cada grupo considerou-se como variável dependente a qualidade da gestão fiscal dos municípios e como independente um conjunto de variáveis dummies representando cada um dos anos do ciclo político mais o período pós-eleitoral, sendo estimados modelos Tobit com a técnica de Dados em Pannel:</p> $IFGF_{it} = \alpha + \tau'\beta_{it} + \varepsilon_{it} \quad (6)$ <p>Em que a variável dependente expressa a qualidade da gestão fiscal do município i em cada ciclo político mais o ano pós-eleitoral; α é o intercepto do modelo; $\tau\beta_{it}$ representa um conjunto de variáveis dummies para os ciclos políticos e o ano pós-eleitoral (2006-2009 para o ciclo que se encerra em 2008; 2010-2013 para o ciclo findo em 2012; e 2014-2016 para o ciclo que antecede o ano eleitoral de 2016); e ε_{it} é o termo de erro da regressão.</p>	

Figura 2. Desenvolvimento Econométrico do Trabalho.

Modelos econométricos utilizados para alcançar o objetivo do estudo. Abrangem uma avaliação dos indicadores contábeis com potencial de explicar a gestão fiscal dos municípios; a influência política sobre a condição fiscal; e seus desdobramentos eleitorais. Fonte: Elaboração própria.

Em cada modelo foi verificada a existência de multicolinearidade entre as variáveis por meio do *Variance Inflation Factor* (VIF) e a hipótese de nulidade dos parâmetros analisada por meio do teste da Razão de Verossimilhança (*LV Statistic*). Nos modelos com Dados em Panel utilizou-se o teste Hausman para seleção de efeito, recomendando-se a utilização de Efeitos Fixos no Modelo 3 (Tabela 5) e Efeitos Aleatórios no Modelo 5 (Tabela 7). Os modelos Tobit com Dados em Panel (Modelos 2 e 6), que constam nas Tabelas 4 e 8, foram estimados com Efeitos Aleatórios, levando em consideração as inconsistências apontadas por Cameron e Trivedi

(2005) para a estimação de modelos Tobit em painéis menores com Efeitos Fixos.

ANÁLISE DOS RESULTADOS

Indicadores contábeis e situação fiscal

A Tabela 3 apresenta as estimativas da relação entre os indicadores oriundos dos subsistemas contábeis (patrimonial, orçamentário e financeiro), com a gestão fiscal dos municípios brasileiros utilizando como parâmetro o IFGF nos anos eleitorais de 2008 e 2012.

Tabela 3. Relação entre Indicadores Contábeis e Situação Fiscal dos Municípios.

Variáveis	Eleições		Variáveis	Eleições	
	2008	2012		2008	2012
Restos a Pagar Processados	0,343 ***	-0,158	Resultado Orçamentário Corrente	-0,063	-0,009
Restos a Pagar Não Processados	-0,281 ***	-0,393 ***	Transferências Voluntárias (União)	-0,494 *	0,017
Resultado Orçamentário	0,387 ***	0,557 ***	Transferências Voluntárias (Estados)	0,118	-0,010
Geração de Caixa	0,000 *	0,000 ***	Receitas Tributárias	0,689 ***	0,668 ***
Resultado Financeiro	0,000	-0,000	Despesa com Pessoal	-0,218 ***	-0,549 ***
Dívida Ativa	0,053 *	-0,009	Despesa com Investimentos	1,274 ***	0,868 ***
Endividamento	-0,009	-0,001	Constante	0,110 *	0,090 ***
Qui-Quadrado	833,22 ***	501,49 ***	<i>LV statistic</i>	339,83	294,84
Observações	262	269			

Nota. Os dados sinalizam como os indicadores contábeis explicam a condição fiscal dos municípios brasileiros a partir de um conjunto de informações atribuídas aos Ciclos Político-Contábeis. O coeficiente expressa se a associação estabelecida é positiva ou negativa e a magnitude da significância estatística é indicada por meio do p-valor: *p-valor < 0,1; **p-valor < 0,05; ***p-valor < 0,01. Fonte: Elaboração própria com base nos dados de: Sistema FIRJAN. (2017, August). Índice Firjan de Gestão Fiscal [IFGF]: recorte municipal (abrangência nacional), ano base 2013. Retrieved from <http://www.firjan.com.br/ifgf/consulta-ao-indice/>; e Siconfi. (n.d.). Sistema de Informações Contábeis e Fiscais do Setor Público Brasileiro [Siconfi]. Retrieved from <https://siconfi.tesouro.gov.br/siconfi>

De maneira geral, os indicadores contábeis com potencial relação aos ciclos políticos explicam a situação fiscal dos municípios na medida em que (a) os Restos a Pagar podem ser utilizados como ferramenta para postergação da despesa pública e financiador do equilíbrio orçamentário; (b) municípios com melhores condições de gerarem caixa ou explorarem a capacidade de geração de fluxos de ingressos por meio das receitas tributárias tendem a possuir melhores condições fiscais; e (c) os gastos com pessoal, indicativos da rigidez nos orçamentos municipais, e a relação apresentada para os investimentos e resultados orçamentários mostram que quanto mais recursos forem comprometidos com o pagamento de servidores e aposentados, por exemplo, espera-se que menor seja a capacidade de aplicarem recursos em outras áreas,

como os investimentos, podendo dificultar também o alcance do equilíbrio orçamentário.

Perspectiva política sobre a gestão fiscal

Na Tabela 4 estão os resultados das estimativas que buscam verificar como a possibilidade de reeleição, os mandatos e os anos eleitorais estão relacionados com a gestão fiscal dos municípios. Ressalta-se que foram estimados dois modelos, o primeiro considerando os prefeitos reeleitos nas eleições de 2008, 2012 e 2016 e, o segundo, com os gestores no primeiro mandato.

Inicialmente, observa-se uma relação positiva entre o ano eleitoral e o mandato eleitoral dos prefeitos reeleitos com a gestão fiscal dos municípios. Na segunda etapa, a relação observada para as gestões em primeiro mandato é negativa.

Tabela 4. Relação entre a Condição Fiscal dos Municípios e Indicadores Político-Eleitorais.

Variáveis	Etapa I - Prefeitos Reeleitos	Variáveis	Etapa II - Prefeitos em Primeiro Mandato
Ano Eleitoral	0,021 ***	Ano Eleitoral	0,021 ***
Prefeito Reeleito	0,022 ***	Primeiro Mandato	-0,022 ***
Partidos Reconduzidos	0,008	Partidos Reconduzidos	0,008
Constante	0,469 ***	Constante	0,492 ***
LV statistic	103,53 ***		103,53 ***
Observações	3.596		3.596

Nota. Aponta como as variáveis políticas influenciam a qualidade fiscal dos municípios. O coeficiente expressa se a associação estabelecida é positiva ou negativa e a magnitude da significância estatística é indicada por meio do p-valor: *p-valor < 0,1; **p-valor < 0,05; ***p-valor < 0,01. Fonte: Elaboração própria com base nos dados de: Sistema FIRJAN. (2017, August). Índice Firjan de Gestão Fiscal [IFGF]: recorte municipal (abrangência nacional), ano base 2013. Retrieved from <http://www.firjan.com.br/ifgf/consulta-ao-indice/>; e TSE. (n.d.). Tribunal Superior Eleitoral [TSE]: estatísticas. Retrieved from <http://www.tse.jus.br/eleicoes/estatisticas/estatisticas>

Esses resultados demonstram que os prefeitos reeleitos alcançaram níveis superiores na qualidade fiscal, havendo também melhoras significativas em períodos estratégicos, como em anos eleitorais. Tais achados convergem com estudos prévios indicando que apesar dos eleitores possuírem preferências pelo aumento do gasto em todo o mandato (Arvate, Mendes, & Rocha, 2010) e que os prefeitos que aumentam as despesas em momentos eleitorais possuem maiores chances de reeleição, essa elevação só é tolerável caso esteja dentro dos limites de déficits aceitos pelos votantes (Drazen & Eslava, 2005; Brender & Drazen, 2008; Klein, 2010).

Portanto, a relação positiva entre os prefeitos reeleitos e a gestão fiscal dos municípios pode ser resultante da capacidade dos eleitores avaliarem a situação fiscal das gestões locais, ou ainda decorrente da capacidade desses gestores fornecerem um maior nível de bens e serviços públicos. Essas conjunções podem se intensificar em anos eleitorais, seja em decorrência da sinalização da sua competência ou em consequência da visibilidade que alcançam nesse período.

Nesse sentido, a Tabela 5 busca identificar como os indicadores do IFGF se comportam em anos eleitorais, período estratégico em que os governantes possuem incentivos em aumentar a despesa pública (Shi & Svensson, 2006; Veiga & Veiga, 2007a). Em virtude da indisponibilidade de dados do IFGF cobrindo todo o ciclo político de 2008 (mais especificamente o ano de 2005), optou-se pela sua introdução apenas no modelo consolidado.

Tabela 5. Relação entre o Ano Eleitoral e os Indicadores que compõem o IFGF.

Variáveis	Ciclo Político 2009-2012	Ciclo Político 2013-2016	Consolidado 2006-2016
Custo da Dívida	-0,591	0,497	-0,570 *
Gastos com Pessoal	-2,455 ***	0,506	0,446 **
Investimentos	1,737 ***	-2,080 ***	0,465 ***
Liquidez	-0,374	1,402 ***	0,743 ***
Receita Própria	1,000	1,637	-0,936
LV statistic	69,72 ***	79,88 ***	49,52 ***
Observações	1.571	1.142	4.442

Nota. Auxilia a entender como os indicadores da gestão fiscal que formam o IFGF se comportam nos anos eleitorais. A coluna com informações consolidadas abrange toda a base de dados (2006-2016), cobrindo o período eleitoral de 2008, 2012 e 2016. O coeficiente expressa se a associação estabelecida é positiva ou negativa e a magnitude da significância estatística é indicada por meio do p-valor: *p-valor < 0,1; **p-valor < 0,05; ***p-valor < 0,01. Fonte: Elaboração própria com base nos dados de: Sistema FIRJAN. (2017, August). Índice Firjan de Gestão Fiscal [IFGF]: recorte municipal (abrangência nacional), ano base 2013. Retrieved from <http://www.firjan.com.br/ifgf/consulta-ao-indice/>

Com base nos resultados da Tabela 5, é possível observar como se comportam os indicadores fiscais em anos eleitorais para toda a série histórica disponibilizada (2006-2016). Com exceção da Receita Própria, os demais indicadores apresentam variações significativas, sendo possível verificar que os representativos dos Gastos com Pessoal, Investimentos e Liquidez aumentaram entre os anos, enquanto o Custo da Dívida diminuiu.

Entre os itens que formam o IFGF, o Custo da Dívida é apontado como sendo o melhor em termos avaliativos (Sistema FIRJAN, 2017). Em 2016, apenas

8,10% dos municípios estavam em dificuldade com o pagamento de juros e amortizações da dívida. Nos três anos eleitorais, o índice médio para a Dívida Consolidada Líquida era de 0,936 (conceito Excelente), indicando baixo comprometimento do orçamento para amortização das dívidas contraídas em exercícios anteriores. Portanto, apesar da relação negativa no ano eleitoral, o indicador não parece representar uma complicação efetiva da situação fiscal dos municípios, que continuam em níveis satisfatórios para tal medida.

As despesas com Investimento aumentam de forma significativa nos anos eleitorais dos ciclos em estudo. Essa relação era esperada levando em consideração que os investimentos são valorizados nesse período (Eslava, 2005) e estão associados positivamente ao percentual de votos recebidos pelo prefeito em mandato (Veiga & Veiga, 2007b). Isso ocorre porque os eleitores são simpáticos a determinados gastos e utilizam os bens fornecidos pelos governantes para avaliar as suas prioridades fiscais, sendo as despesas de capital favoráveis nesse sentido (Drazen & Eslava, 2010; Sakurai & Menezes, 2008; Klein & Sakurai, 2015; Queiroz, 2015).

O Gasto com Pessoal é o indicador mais crítico entre os componentes do IFGF e, apesar de apresentar uma melhoria nos anos eleitorais, esse resultado pode ser consequência da proibição de aumento da despesa com servidores nos seis últimos meses de mandato, como determina a LRF, que é uma iniciativa do prefeito para buscar uma gestão mais responsável nessa categoria. Ainda assim, o peso no orçamento para o pagamento dessas despesas prejudica a gestão

fiscal dos municípios durante todo o período em que a metodologia foi disponibilizada.

No segundo ciclo (2013-2016), etapa com maior percentual de prefeituras em situação fiscal difícil desde a criação da metodologia pelo Sistema Firjan, cerca de 26% das gestões com informações disponíveis para o Relatório de Gestão Fiscal (RGF) desobedeceram ao limite prudencial de 54% da Receita Corrente Líquida (RCL) com despesa de pessoal para o executivo municipal. No primeiro ciclo, esse descumprimento atingiu 15,30% das instituições analisadas.

Ademais, nota-se uma relação positiva entre o índice de Liquidez dos municípios e o período com eleição. Tal fato pode ser decorrente de um esforço dos prefeitos deixarem recursos suficientes para honrar as despesas postergadas para o exercício seguinte no ano eleitoral, como determina a LRF. Ainda assim, cerca de 27% das observações eram de prefeituras com liquidez zero entre 2006-2016, convergindo com as discussões do Sistema Firjan de que os municípios estão postergando despesas via restos a pagar como mecanismo de ajuste orçamentário sem recursos suficientes para honrá-las.

A Tabela 6 demonstra como a gestão fiscal dos municípios se comporta frente à competitividade eleitoral e como as diferenças ideológicas podem influenciar sua condição fiscal.

Tabela 6. Relação entre a Gestão Fiscal e Indicadores da Competição Política, Ideológicos e de Controle.

Variáveis	Ciclo Político de 2008	Ciclo Político de 2012	Ciclo Político de 2016	Consolidado
Competição Política	0,013 ***	0,004	0,006	0,008 **
% Votos Recebidos	0,001 **	0,001 **	0,000	0,000 ***
Partidos de Direita	-0,003	-0,029 **	-0,013	-0,016 **
Partidos de Esquerda	0,002	-0,026 *	-0,027 *	-0,016 *
Outros Partidos	-0,138	0,063	-0,032	-0,079
LAI	-	-	-	-0,044 ***
Constante	0,377 ***	0,447 ***	0,4346 ***	0,444 ***
LV statistic	12,09 ***	7,75	5,30	51,14 ***
Observações	422	423	422	1.267

Nota. Demonstra a relação estabelecida entre a gestão fiscal e um conjunto de indicadores representativos da competição política, ideologia partidária do prefeito e o estímulo à transparência por meio da Lei de Acesso à Informação (LAI). O coeficiente expressa se a associação é positiva ou negativa e a magnitude da significância estatística é indicada por meio do p-valor: *p-valor < 0,1; **p-valor < 0,05; ***p-valor < 0,01. Fonte: Elaboração própria com base nos dados de: Sistema FIRJAN. (2017, August). Índice Firjan de Gestão Fiscal [IFGF]: recorte municipal (abrangência nacional), ano base 2013. Retrieved from <http://www.firjan.com.br/ifgf/consulta-ao-indice/>; e TSE. (n.d.). Tribunal Superior Eleitoral [TSE]: estatísticas. Retrieved from <http://www.tse.jus.br/eleicoes/estatisticas/estatisticas>

Os achados para a competição política (a nível consolidado e no ciclo de 2008) indicam que a competitividade eleitoral exerce uma influência positiva na qualidade da gestão fiscal. Ou seja, quanto mais partidos políticos estiverem no pleito e mais disputada for a corrida pelo cargo, maior a responsabilidade do prefeito durante o ciclo político. Uma possível explicação é que, com alta competitividade, os partidos tendem a fiscalizar uns aos outros com o objetivo de evidenciar falhas de gestão ou condutas que os eleitores desaprovam, gerando um ambiente de policiamento das atividades públicas.

Outro aspecto dessa relação é que o percentual de votos recebidos pelo incumbente também está positivamente relacionado à qualidade da gestão fiscal. Isso pode ser reflexo da tentativa de construção de uma reputação junto aos eleitores como forma de retribuir o apoio dado nas urnas, pois a continuidade no cargo depende de como o político responde às preferências fiscais dos votantes (Klein & Sakurai, 2015).

Na avaliação ideológica, vê-se que tanto os partidos de direita, quanto os de esquerda, apresentam uma gestão fiscal inferior aos de centro (PMDB e PSDB) nos ciclos individuais (2012 e 2016) e no consolidado. Ao considerarmos as preferências partidárias abordadas por Hibbs (1977), nota-se que o equilíbrio das contas públicas é a segunda prioridade dos governos de direita, o que não

se confirma ao avaliarmos a gestão local das prefeituras comandadas por esses partidos, que possuem desempenho fiscal inferior aos de centro (grupo de referência). Já os de esquerda possuem como última prioridade o equilíbrio das contas, pois suas preferências estão para o pleno emprego. No cenário analisado, tanto os partidos de esquerda, quanto os de direita, possuem níveis fiscais inferiores em relação aos de centro.

Por fim, observa-se uma associação negativa entre a LAI e a qualidade na gestão fiscal dos municípios, contrariando estudos indicando que a transparência das atividades públicas torna a manipulação na política fiscal menos eficaz e diminui a ocorrência e a intensidade dos ciclos políticos (Shi & Svensson, 2006; Veiga & Veiga, 2007b; Klomp & Haan, 2013). No entanto, salienta-se que a LAI entrou em vigor em 2012 e sua aplicação se deu em um período de extensa crise política e econômica que culminou no desequilíbrio fiscal de várias instituições, o que pode ter refletido nos resultados.

Avaliação dos resultados eleitorais

A Tabela 7 evidencia como os indicadores da gestão fiscal se comportam em anos eleitorais entre os partidos reconduzidos. Destaca-se que o Custo da Dívida em 2008 foi excluído em decorrência da multicolinearidade verificada com base no teste VIF.

Tabela 7. Relação entre os Indicadores da Gestão Fiscal nos Anos Eleitorais e a Recondução dos Partidos Políticos.

Variáveis	Eleições 2008	Eleições 2012	Eleições 2016	Consolidado
Custo da Dívida	-	-1,362 **	-0,537	-0,774 **
Gastos com Pessoal	1,773 **	-0,068	1,704 **	0,959 ***
Investimentos	0,183	1,393 ***	0,690	0,721 ***
Liquidez	1,170 ***	0,712 **	-0,194	0,627 ***
Receita Própria	-0,230	-0,803	-0,676	-0,572 *
Constante	-2,601 ***	-0,880	-1,439 *	-1,410 ***
LV statistic	19,04 ***	19,61 ***	10,61 *	37,54 ***
Pseudo R2	3,64%	4,15%	2,51%	2,64%
Observações	410	395	361	1.166

Teste de Média dos Componentes do IFGF para os Partidos Políticos			
Indicadores	Partidos Não Reconduzidos	Partidos Reconduzidos	Mann-Whitney
IFGF Geral	0,494	0,533	0,000 ***
Custo da Dívida	0,805	0,793	0,188
Gastos com Pessoal	0,573	0,622	0,000 ***
Investimentos	0,523	0,598	0,000 ***
Liquidez	0,496	0,563	0,000 ***
Receita Própria	0,245	0,236	0,105

Nota. Evidencia como os indicadores da gestão fiscal se comportam em anos eleitorais entre os partidos que conseguiram ser reconduzidos. Além disso, procedeu-se com o teste de média para verificar se os indicadores fiscais se diferem entre os grupos. O coeficiente expressa se a associação estabelecida é positiva ou negativa e a magnitude da significância estatística é indicada por meio do p-valor: *p-valor < 0,1; **p-valor < 0,05; ***p-valor < 0,01. Fonte: Elaboração própria com base nos dados de: Sistema FIRJAN. (2017, August). Índice Firjan de Gestão Fiscal [IFGF]: recorte municipal (abrangência nacional), ano base 2013. Retrieved from <http://www.firjan.com.br/ifgf/consulta-ao-indice/>; e TSE. (n.d.). Tribunal Superior Eleitoral [TSE]: estatísticas. Retrieved from <http://www.tse.jus.br/eleicoes/estatisticas/estatisticas>

Na análise do modelo consolidado é possível verificar que com exceção do Custo da Dívida e da Receita Própria, os demais indicadores possuem uma relação positiva e significativa com a recondução dos partidos políticos nas três últimas eleições. A relação negativa observada para a receita própria reflete a baixa autossuficiência financeira dos municípios. Nesse aspecto, as transferências intergovernamentais são um suporte necessário para a prestação de bens e serviços públicos à sociedade.

Já os resultados para o custo da dívida mostram que os partidos reconduzidos tiveram maiores gastos com juros e amortizações. Essa associação não indica que a gestão fiscal do município seja necessariamente prejudicada ou que obtenha menores níveis no IFGF Global com base nesse indicador. Aliado a esse fato, na análise do RGF para a folga em relação ao limite preestabelecido pela LRF, apenas três municípios ultrapassaram o teto de 120% da RCL, com margens médias superiores a 85% do limite nas três eleições.

Ressalta-se que, com base no teste de média para os componentes do IFGF entre os partidos reconduzidos e não reconduzidos entre as eleições, não é possível afirmar que as médias entre os grupos para o Custo da Dívida e Receita Própria sejam estatisticamente distintas. Ou seja, a baixa autonomia financeira não é exclusiva aos municípios com recondução partidária e o dispêndio de recursos com a Dívida Consolidada Líquida não distancia significativamente a qualidade fiscal das gestões.

Na avaliação dos demais indicadores (Gastos com Pessoal, Investimentos e Liquidez) é possível constatar que: (a) os partidos reconduzidos desenvolveram uma gestão fiscal mais responsável sobre os gastos com pessoal; (b) alocaram mais recursos em investimentos como proporção da RCL; e (c) possuem melhores condições de honrar seus compromissos de curto prazo. Para além disso, as estimações demonstram que as relações são positivas e significativas e as médias entre os grupos diferem de acordo com o Teste de Mann-Whitney.

Na análise individual dos indicadores no teste de média, nota-se que os partidos reconduzidos aplicaram maior volume de recursos em Investimentos, sendo necessário que as instituições alocassem ao menos 20% da RCL para alcançarem nota máxima. Isso significa que os partidos reconduzidos dedicaram um maior volume de recursos em áreas relativas a pavimentação de ruas, construção de praças ou obras diversas se comparados aos não reconduzidos. Esse resultado está alinhado aos Modelos Racionais Oportunistas discutidos inicialmente por Rogoff e Sibert (1988) e Rogoff (1990).

No entanto, se analisarmos sob o aspecto da assimetria de informação temporária indicada por Rogoff (1990), ela não é explorada a partir de uma

gestão fiscal irresponsável no ano eleitoral. Isso porque o IFGF Geral médio dos municípios com recondução partidária (0,533) é superior aos demais (0,494) e segue uma tendência similar às Despesas com Pessoal e Liquidez, refletindo uma melhora na situação fiscal de forma mais abrangente.

Tais resultados se aproximam de algumas contribuições teóricas internacionais afirmando que os políticos vão buscar fornecer os bens e serviços que os votantes valorizam, mas que déficits fiscais são evitados pelo impacto negativo que podem exercer nos eleitores (Eslava, 2005; Vergne, 2009). Ou ainda que o apoio ao incumbente só acontece quando as alterações na composição dos gastos não prejudica o desempenho fiscal dos municípios (Drazen & Eslava, 2005; Brender & Drazen, 2008).

No contexto brasileiro, a literatura indica que os prefeitos possuem incentivos em impulsionar os gastos em anos eleitorais (Sakurai, 2005; Sakurai & Menezes, 2011) ou alterar a composição da despesa pública para áreas finalísticas (Sakurai & Menezes, 2008; Queiroz, 2015). Já os eleitores se mostram favoráveis ao aumento dos gastos em todo o período eleitoral e são receptivos aos investimentos de capital (Arvate, Mendes, & Rocha, 2010; Klein & Sakurai, 2015). No entanto, essa receptividade só acontece caso esteja dentro dos limites de déficits aceitos pelos eleitores, o que não implica obrigatoriamente no desequilíbrio das finanças municipais (Klein, 2010).

Os resultados reforçam que os investimentos exerceram um efeito positivo na recondução dos partidos políticos nas últimas eleições. No entanto, para além do aumento dos investimentos, as gestões recompensadas possuem também melhores condições fiscais de maneira geral, mantendo uma estrutura de servidores mais adequada às determinações legais, além de possuírem recursos suficientes para atender suas obrigações de curto prazo no ano eleitoral. Tais achados abrangem as contribuições dos estudos até então desenvolvidos.

Por fim, na Tabela 8 estão as estimações que visam verificar como a condição fiscal se comporta durante o ciclo político e no período pós-eleitoral.

Tabela 8. Relação entre o IFGF Geral e o Ciclo Político abrangendo o Período Pós-Eleitoral.

Variáveis	Partidos Políticos Reconduzidos			Partidos Políticos Não Reconduzidos		
	Ciclo 2008	Ciclo 2012	Ciclo 2016	Ciclo 2008	Ciclo 2012	Ciclo 2016
Ano Pré-Eleitoral	0,001	0,016 *	-0,040 ***	-0,003	-0,007	-0,037 ***
Ano Eleitoral	0,050 ***	0,012	0,016 *	0,029 ***	-0,013 **	-0,019 ***
Ano Pós-Eleitoral	-0,009	-0,019 **	-	-0,028 ***	-0,067 ***	-
Constante	0,515 ***	0,512 ***	0,501 ***	0,487 ***	0,509 ***	0,474 ***
LV statistic	59,13 ***	17,14 ***	19,03 ***	69,96 ***	124,11 ***	44,29 ***
Observações	553	481	300	1.113	1.139	858

Teste de Média do IFGF Geral para os Partidos Políticos

Variáveis	Ciclo de 2008			Ciclo de 2012			Ciclo de 2016		
	Partidos Reconduzidos			Partidos Reconduzidos			Partidos Reconduzidos		
	Sim	Não	M-W	Sim	Não	M-W	Sim	Não	M-W
II Ano	0,515	0,488	0,025 **	0,512	0,510	0,833	0,500	0,476	0,131
Pré-Eleitoral	0,516	0,484	0,016 **	0,529	0,503	0,050 *	0,460	0,441	0,149
Ano Eleitoral	0,565	0,518	0,000 ***	0,533	0,498	0,019 *	0,490	0,465	0,064 *
Pós-Eleitoral	0,506	0,458	0,002 **	0,494	0,445	0,002 ***	-	-	-

Nota. Permite observar como a condição fiscal se comporta durante o ciclo político e o período pós-eleitoral. Além disso, procedeu-se com o teste de média (Mann-Whitney: M-W) para verificar se o IFGF se difere entre os grupos. O coeficiente expressa se a associação estabelecida é positiva ou negativa e a magnitude da significância estatística é indicada por meio do p-valor: *p-valor < 0,1; **p-valor < 0,05; ***p-valor < 0,01. Fonte: Elaboração própria com base nos dados de: Sistema FIRJAN. (2017, August). Índice Firjan de Gestão Fiscal [IFGF]: recorte municipal (abrangência nacional), ano base 2013. Retrieved from <http://www.firjan.com.br/ifgf/consulta-ao-indice/>

Na análise específica entre os grupos nota-se uma relação positiva entre a gestão fiscal e o ano eleitoral entre os partidos reconduzidos (com estimações significativas para o ciclo de 2008 e 2016). Entre os não reconduzidos essa associação ocorre apenas em 2008, com sinal inverso para a análise estabelecida em 2012 e 2016. Esse resultado é compatível às discussões prévias para o comportamento dos componentes do IFGF Geral e a recondução partidária. Por outro lado, a relação observada para o período pós-eleitoral é negativa em ambos os grupos, indicando que o primeiro ano de mandato é um período de dificuldade fiscal independentemente da recondução.

Nota-se que os partidos reconduzidos obtiveram médias superiores na situação fiscal em todos os anos dos três ciclos. Nos anos eleitorais, o desempenho fiscal médio desses municípios é superior em patamares que variam entre 6% (2016) e 9% (2008). No entanto, no ano pós-eleitoral, a situação fiscal cai cerca de 10,40% em relação a 2008 e 7,30% em relação a 2012, indicando que o efeito dessa sinalização se inverte no ano seguinte.

Portanto, os políticos podem utilizar como estratégia a prorrogação de despesas e os efeitos das

decisões tomadas no ano eleitoral para o período subsequente. Como as consequências dessas ações só estarão disponíveis no futuro, os eleitores não teriam acesso a essas informações para a decisão do voto e os prefeitos não seriam prejudicados, nesse momento, pelo conservadorismo sinalizado por Klein (2010) e Klein e Sakurai (2015).

CONCLUSÃO

Na análise da gestão fiscal dos municípios brasileiros com base nos ciclos políticos, o presente estudo trouxe duas contribuições principais. A primeira é que, embora exista um aumento nos gastos com investimentos em períodos estratégicos entre os partidos reconduzidos, como indica a literatura (Sakurai & Menezes, 2008; Drazen & Eslava, 2010; Klein & Sakurai, 2015; Queiroz, 2015), sua elevação não decorre de um negligenciamento na gestão fiscal dos municípios, isso porque essas instituições também desenvolveram uma administração mais responsável sobre os gastos com pessoal e possuem melhores condições de honrar seus compromissos de curto prazo. Portanto, resultados eleitorais favoráveis são atribuídos aos prefeitos com melhores condições fiscais de maneira geral.

A segunda é que mesmo havendo uma relação positiva entre a recondução dos partidos e a condição fiscal no ano eleitoral, o efeito da sinalização se inverte no período pós-eleitoral. Como o impacto das decisões dos prefeitos só estará disponível para os eleitores no período seguinte, os políticos podem utilizar de estratégias fiscais para evitar que o equilíbrio fiscal do período corrente seja prejudicado e, assim, postergar o desembolso para o ano subsequente, uma decisão que não prejudicaria o desempenho atual e o recebimento de votos. Esse resultado é compatível com a assimetria da informação temporária indicada

nos estudos de expectativas racionais nos Ciclos Político-Orçamentários.

Ademais, os indicadores com potencial relação aos “Ciclos Político-Contábeis” ajudam a explicar a condição fiscal dos municípios. Além disso, aspectos da competição política auxiliam a compreender a responsabilidade fiscal da gestão em exercício. E ideologicamente, os partidos de Centro tendem a ser mais responsáveis em relação aos de Direita e Esquerda.

REFERÊNCIAS

- Akerman, J. (1947). Political economic cycles. *International Review for Social Sciences*, 1(2), 107-117. <https://doi.org/10.1111/j.1467-6435.1947.tb00420.x>
- Alesina, A. (1987). Macroeconomic policy in a two-party system as a repeated game. *Quarterly Journal of Economics*, 102(3), 651-678. <https://doi.org/10.2307/1884222>
- Arvate, P. R., Mendes, M., & Rocha, A. (2010). Are voters fiscal conservatives? Evidence from Brazilian municipal elections. *Estudos Econômicos*, 40(1), 67-101. <http://dx.doi.org/10.1590/S0101-41612010000100003>
- Block, S. A. (2002). Political business cycles, democratization, and economic reform: The case of Africa. *Journal of Development Economics*, 67(1), 205-228. [https://doi.org/10.1016/S0304-3878\(01\)00184-5](https://doi.org/10.1016/S0304-3878(01)00184-5)
- Brender, A., & Drazen, A. (2003). Where does the political budget cycle really come from? *CEPR Discussion Paper*, (4049). Retrieved from <https://ssrn.com/abstract=462820>
- Brender, A., & Drazen, A. (2008). How do budget deficits and economic growth affect reelection prospects? Evidence from a large panel of countries. *The American Economic Review*, 98(5), 2203-2220. Retrieved from www.jstor.org/stable/29730168
- Cameron, A. C., & Trivedi, P. K. (2005). *Microeconometrics: methods and applications*. Cambridge: Cambridge University Press.
- Downs, A. (1957). An economic theory of political action in a democracy. *Journal of Political Economy*, 65(2), 135-150. <https://doi.org/10.1086/257897>
- Drazen, A., & Eslava, M. (2005). Electoral manipulation via expenditure composition: Theory and evidence [Working Paper n. 11085]. *National Bureau of Economic Research*, Cambridge, MA, USA. <https://doi.org/10.3386/w11085>
- Drazen, A., & Eslava, M. (2010). Electoral manipulation via voter-friendly spending: Theory and evidence. *Journal of Development Economics*, 92(1), 39-52. <https://doi.org/10.1016/j.jdeveco.2009.01.001>
- Eslava, M. (2005). Political budget cycles or voters as fiscal conservatives? Evidence from Colombia. *Documentos CEDE 003343*, Universidad de Los Andes - CEDE, 1-38. Retrieved from <https://ideas.repec.org/p/col/000089/003343.html>
- Eslava, M. (2011). The political economy of fiscal deficits: A survey. *Journal of Economic Surveys*, 25(4), 645-673. <https://doi.org/10.1111/j.1467-6419.2010.00647.x>
- Hibbs, D. A. (1977). Political parties and macroeconomic policy. *American Political Science Review*, 71(4), 1467-1487. <https://doi.org/10.1017/S0003055400269712>
- Sistema FIRJAN. (2017, August). *Índice Firjan de Gestão Fiscal [IFGF]: recorte municipal (abrangência nacional), ano base 2013*. Retrieved from <http://www.firjan.com.br/ifgf/consulta-ao-indice/>
- Kalecki, M. (1943). Political aspects of full employment. *The Political Quarterly*, 14(4), 322-330. <https://doi.org/10.1111/j.1467-923X.1943.tb01016.x>
- Klein, F. A. (2010). Reelection incentives and political budget cycle: Evidence from Brazil. *Revista de Administração Pública*, 44(2), 283-337. <http://dx.doi.org/10.1590/S0034-76122010000200006>
- Klein, F. A., & Sakurai, S. N. (2015). Term limits and political budget cycles at the local level: Evidence from a young democracy. *European Journal of Political Economy*, 37, 21-36. <https://doi.org/10.1016/j.ejpoleco.2014.10.008>
- Klomp, J., & Haan, J. (2013). Do political budget cycles really exist? *Applied Economics*, 45(3), 329-341. <https://doi.org/10.1080/00036846.2011.599787>
- Nordhaus, W. D. (1975). The political business cycle. *The Review of Economic Studies*, 42(2), 169-190. <https://doi.org/10.2307/2296528>
- Peltzman, S. (1992). Voters as fiscal conservatives. *The Quarterly Journal of Economics*, 107(2), 327-361. <https://doi.org/10.2307/2118475>
- Queiroz, D. B. (2015). *Composição dos gastos públicos e resultados eleitorais: Um estudo nos municípios brasileiros* (Doctoral Dissertation). UNB, UFPB e UFRN, Programa Multi-Institucional e Inter-Regional de Pós-Graduação em Ciências Contábeis, Natal, RN, Brazil. Retrieved from http://repositorio.unb.br/bitstream/10482/19215/1/2015_DimasBarretodeQueiroz.pdf


- Rogoff, K. (1990). Equilibrium political budget cycles. *The American Economic Review*, 80(1), 21-36. Retrieved from <https://www.jstor.org/stable/2006731>
- Rogoff, K., & Sibert, A. (1988). Elections and macroeconomic policy cycles. *The Review of Economic Studies*, 55(1), 1-16. <https://doi.org/10.2307/2297526>
- Rose, S. (2006). Do fiscal rules dampen the political business cycle? *Public Choice*, 128(3-4), 407-431. <https://doi.org/10.1007/s11127-005-9007-7>
- Sakurai, S. N. (2005). Testando a hipótese de ciclos eleitorais racionais nas eleições dos municípios paulistas. *Estudos Econômicos*, 35(2), 297-315. <https://dx.doi.org/10.1590/S0101-41612005000200003>
- Sakurai, S. N., & Menezes, N. A, Filho. (2008). Fiscal policy and reelection in Brazilian municipalities. *Public Choice*, 137(1-2), 301-314. <https://doi.org/10.1007/s11127-008-9329-3>
- Sakurai, S. N., & Menezes, N. A, Filho. (2011). Opportunistic and partisan election cycles in Brazil: New evidence at the municipal level. *Public Choice*, 148(1-2), 233-247. <https://doi.org/10.1007/s11127-010-9654-1>
- Siconfi. (n.d.). *Sistema de Informações Contábeis e Fiscais do Setor Público Brasileiro [Siconfi]*. Retrieved from <https://siconfi.tesouro.gov.br/siconfi>
- Shi, M., & Svensson, J. (2006). Political budget cycles: Do they differ across countries and why? *Journal of Public Economics*, 90(8-9), 1367-1389. <https://doi.org/10.1016/j.jpubeco.2005.09.009>
- Speck, B. W., Braga, M. S. S., & Costa, V. (2015). Estudo exploratório sobre filiação e identificação partidária no Brasil. *Revista de Sociologia Política*, 23(56), 125-148. <http://dx.doi.org/10.1590/1678-987315235606>
- STN. (n.d.). *Secretaria do Tesouro Nacional [STN]: finanças estaduais e municipais*. Retrieved from <https://www.tesouro.fazenda.gov.br/-/area-tematica-4-financas-estaduais-e-municipais>
- Streb, J. M., Lema, D., & Torrens, G. (2009). Checks and balances on political budget cycles: Cross-country evidence. *International Review for Social Sciences*, 62(3), 426-447. <https://doi.org/10.1111/j.1467-6435.2009.00444.x>
- TSE. (n.d.). Tribunal Superior Eleitoral [TSE]: estatísticas. Retrieved from <http://www.tse.jus.br/eleicoes/estatisticas/estatisticas>
- Veiga, L. G., & Veiga, F. J. (2007a). Political business cycles at the municipal level. *Public Choice*, 131(1-2), 45-64. <https://doi.org/10.1007/s11127-006-9104-2>
- Veiga, L. G., & Veiga, F. J. (2007b). Does opportunism pay off? *Economics Letters*, 96(2), 177-182. <https://doi.org/10.1016/j.econlet.2006.12.026>
- Vergne, C. (2009). Democracy, elections and allocation of public expenditures in developing countries. *European Journal of Political Economy*, 25(1), 63-77. <https://doi.org/10.1016/j.ejpolco.2008.09.003>
- Vicente, E. F. R., & Nascimento, L. S. (2012). A efetividade dos ciclos políticos nos municípios brasileiros: Um enfoque contábil. *Revista de Contabilidade e Organizações*, 6(14), 106-126. <https://doi.org/10.11606/rco.v6i14.45402>

Autores

Alann Inaldo Silva de Sá Bartoluzzio*

Av. Prof. Moraes Rego, 1235, Cidade Universitária, 50670-901, Recife, PB, Brasil


E-mail: alannbartoluzzio@hotmail.com

 <https://orcid.org/0000-0002-0046-4513>

Luiz Carlos Marques dos Anjos

Av. dos Economistas, s/n, 1º andar, Cidade Universitária, 50640-040, Recife, PB, Brasil

E-mail: luiz.cmanjos@ufpe.br

 <https://orcid.org/0000-0002-7375-540X>

* Autor Correspondente

Contribuições

1º autor: liderou a conceituação, curação de dados, análise formal, pesquisa, metodologia, administração do projeto, escrita do rascunho original, escrita, revisão e edição do texto final.

2º autor: liderou a supervisão, atuou como apoio à conceituação, análise formal, metodologia, administração do projeto e validação

Financiamento

Os autores informaram que não houve apoio financeiro para a pesquisa neste artigo.

Conflito de Interesses

Os autores informaram que não há conflito de interesses.

Verificação de Plágio

A RAC mantém a prática de submeter todos os documentos aprovados para publicação à verificação de plágio, mediante o emprego de ferramentas específicas, e.g.: iThenticate.

Material Suplementar



Todos os dados e materiais foram disponibilizados publicamente por meio da plataforma Mendeley e podem ser acessados em: Bartoluzzio, & Anjos. (2019). Replication Data for: "Political Cycles and Fiscal Management in Brazilian Municipalities" published by RAC - Revista de Administração Contemporânea. Published by Journal of Contemporary Administration, 24(2), 2019. [Data set]. Journal of Contemporary Administration (RAC). Mendeley. <http://doi.org/10.17632/zg7tvnrkn9.1>