

Juros e Amortização, a verdade por trás dos números



Maria Lucia Fattorelli – Coordenadora Nacional da Auditoria Cidadã
Rodrigo Ávila – Economista da Auditoria Cidadã
Paulo Lindesay – Coordenado do Núcleo da Auditoria Cidadã do Rio de Janeiro

Quem acha que não podemos somar Juros da Dívida Pública com Amortização, por considerar um erro primário na economia, provavelmente não tem o conhecimento dos números oficiais do Tesouro Nacional ou pensa como rentista e defende o grande capital especulador.

Nos últimos 24 meses, entre Jan/2016 a Jan/2018, a Dívida Pública Interna bruta cresceu cerca de **R\$ 1.158.256.870.219** – saldo da Dívida Pública Interna Bruta - **Jan/2016 (R\$ 3.936.680.800.303)** - saldo da Dívida Pública Interna Bruta - **Jan/2018 (R\$ 5.094.937.670.522)**

Alguém em sã consciência pode dizer que na emissão de novos títulos públicos com objetivo de rolar ou refinanciar a dívida pública, não tem custo ao Estado Brasileiro? Provavelmente não conhece o sistema da dívida.

Além disso os títulos da Dívida Públicas estão sendo negociados, com **os DEALERS (nota 5º)**, a taxa anual média acima da taxa SELIC (Tabela Auxiliar).

Disparidade entre juros informados pelo Tesouro Nacional, e os juros estimados (R\$)

ANO	GASTO COM PESSOAL/ENCARGOS	GASTO COM PREVIDÊNCIA SOCIAL (Nota 4º)	JUROS DA DÍVIDA PÚBLICA INTERNA FEDERAL INFORMADO PELO TESOUREIRO NACIONAL (VALOR SUBESTIMADO) (Nota 1º)	JUROS DA DÍVIDA PÚBLICA INTERNA FEDERAL (ESTIMATIVA – SÉRIE TEMPORAL 4759 - BANCO CENTRAL DO BRASIL) (Nota 2º)	AMORTIZAÇÃO DA DÍVIDA PÚBLICA INTERNA BRUTA (Nota 3º)
2013	204.499.620.770	443.600.455.268	141.691.425.500	303.889.773.978	576.738.575.740
2014	220.201.006.010	493.124.789.477	170.350.506.800	343.765.185.093	807.570.357.350
2015	235.825.486.721	539.707.307.469	208.362.694.170	470.100.286.197	753.868.724.05
2016	255.668.106.747	593.925.112.346	204.891.738.043	511.608.207.957	925.267.553.395
2017	281.304.357.337	654.512.233.966	203.109.395.198	466.217.382.884	783.009.032.002
2018	293.817.548.978	681.663.707.486	279.373.555.249	477.468.517.337	786.359.282.781

Nota Explicativa nº 1: O valor dos juros sobre a dívida pública federal divulgado pelo Tesouro Nacional está subestimado, porque o governo contabiliza parte dos juros como se fosse amortização ou refinanciamento.

Para mais detalhes, ver: <https://auditoriacidada.org.br/explicação/>

Nota Explicativa nº 2: O valor dos juros estimados foi obtido a partir da multiplicação do estoque da dívida interna federal no início do ano pela taxa de custo médio da dívida interna durante o ano.

Este cálculo estimado é o mais conservador possível, pois não computa os juros decorrentes das novas emissões ocorridas durante o ano. Em caso de dúvida, ver tabela auxiliar.

Nota Explicativa nº 3: As amortizações englobam o chamado "**Refinanciamento**" ou "**Rolagem**", o que seria em tese o pagamento do principal de dívida antiga com recursos de novos empréstimos.

Porém, o governo inclui na “rolagem” grande parte dos juros, ou seja, o que o governo chama de “atualização monetária da dívida”, que não possui previsão legal e cuja metodologia de cálculo o governo se recusa a fornecer.

Adicionalmente, parte das Amortizações não se confunde com a mera “rolagem”. Em 2018, por exemplo, a parcela das amortizações informadas pelo Tesouro (fora da “rolagem”) foi de R\$ 342 bilhões, conforme o SIAFI.

Nota Explicativa nº 4: Inclui Regime Geral da Previdência Social (INSS) e Regime Próprio dos Servidores Federais

Nota Explicativa nº 5: Os *dealers* são instituições financeiras credenciadas pelo Tesouro Nacional com o objetivo de promover o desenvolvimento dos mercados primário e secundário de títulos públicos. Os *dealers* atuam tanto nas emissões primárias de títulos públicos federais como na negociação no mercado secundário desses títulos. Atualmente, o Tesouro Nacional possui 12 *dealers*, dos quais nove são bancos e três são corretoras ou distribuidoras independentes.

Disparidade entre juros informados pelo Tesouro Nacional, e os juros estimados (R\$)

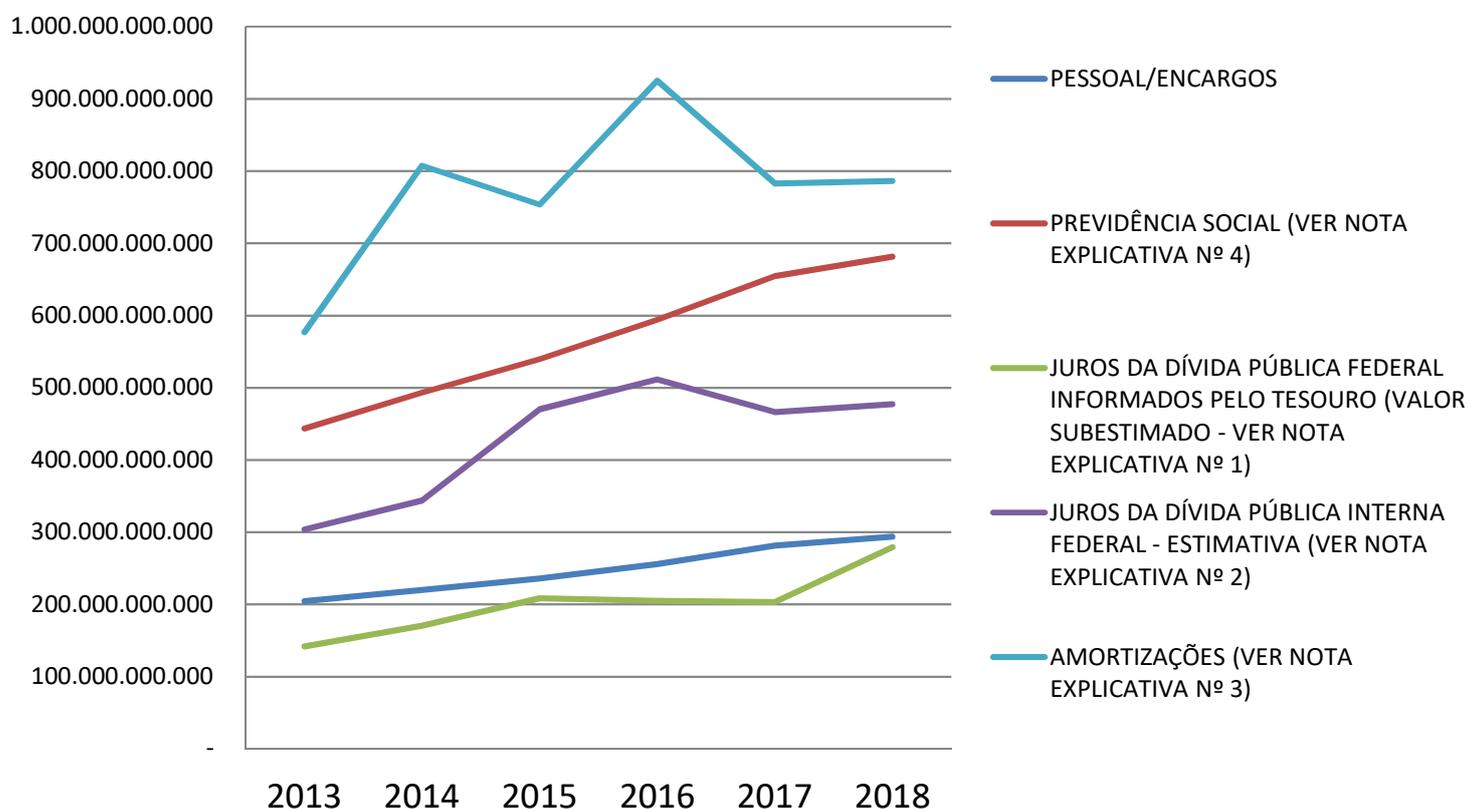


TABELA AUXILIAR - ESTIMATIVA DO PAGAMENTO DE JUROS ANUAL NO ESTOQUE DA DÍVIDA PÚBLICA INTERNA PÚBLICA

ANO	Estoque da dívida Pública Federal Interna no início do ano	Taxa média de juros da dívida interna federal - média anual (%)	SELIC ANUAL (%)
2013	2.823.336.278.342	10,76	9,50
2014	2.986.224.207.362	11,51	11,25

2015	3.301.051.276.023	14,24	14,25
2016	3.936.680.800.303	13,00	13,75
2017	4.509.262.411.212	10,34	7,00
2018	5.094.937.670.522	9,37	6,5

Fontes da Tabela Auxiliar: Quadros 2.1 e 4.2 das planilhas abaixo

<http://www.tesouro.fazenda.gov.br/documents/10180/390360/Anexo+RMD+Dezembro+2013.zip/296286ca-7f93-4b6e-baac-cac13b3e7ec9>

http://www.tesouro.fazenda.gov.br/documents/10180/506379/Anex_RMD_Dez_2015.zip/d9d94260-17d9-4f92-964c-f5d4afef4e9d

http://www.tesouro.fazenda.gov.br/documents/10180/636648/Anexo_RMD_Dez_2017.zip/24a7438e-1736-4945-a19f-1a26ae95cf61

http://www.tesouro.fazenda.gov.br/documents/10180/710823/Anexo_RMD_Dez_18.zip/fa92577a-0c10-4d18-a9b2-bdae542aafc2

Fonte dos gastos com Previdência e Pessoal: <http://www.tesouro.fazenda.gov.br/series-historicas>



**BANCO CENTRAL
DO BRASIL**

Relação de Dealers de Câmbio

Selecione a opção desejada:	Informe o Mês desejado:
<input checked="" type="radio"/> Relação de Dealers de Câmbio <input type="radio"/> Ranking de Dealers de Câmbio	Mês: <input type="text" value="02/2019"/> (mm/aaaa)

Relação das instituições *Dealers* de Câmbio do Banco Central do Brasil, conforme Carta Circular nº 3.601/2013.

Mês: 02/2019

	Nome Instituição
01	BANCO DO BRASIL S.A.
02	BANCO BNP PARIBAS BRASIL S.A.
03	BANCO BRADESCO S.A.
04	BANCO CITIBANK S.A.
05	BANCO DE INVESTIMENTOS CREDIT SUISSE (BRASIL) S.A.
06	GOLDMAN SACHS DO BRASIL BANCO MULTIPLO S.A.
07	ITAÚ UNIBANCO S.A.
08	BANCO J.P. MORGAN S.A.
09	BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH BANCO MÚLTIPLO S.A.
10	BANCO MORGAN STANLEY S.A.
11	BANCO BTG PACTUAL S.A.
12	BANCO SAFRA S.A.
13	BANCO SANTANDER (BRASIL) S.A.