

# Disparada do IGP-M eleva em R\$ 10 bilhões custo da dívida pública

O IGP-M acumulou no ano, até setembro, alta de 14,4%. O volume já supera o registrada em todo o ano passado

Por **Fabio Graner, Valor** — Brasília

07/11/2020 18h38 · Atualizado há 2 dias



— Foto: Marcos Santos/USP Imagens

Além do estresse que tem feito nos preços dos aluguios, a disparada do IGP-M está

gasto com juros na parcela do endividamento bruto atrelado ao IGP-M dobrou, atingindo a marca de R\$ 20 bilhões. O volume já supera o registrada em todo o ano passado.

O governo não emite mais esse título (oficialmente chamado de NTN-C) desde 2006. Ela tem uma participação residual na dívida, da ordem de R\$ 99 bilhões, cerca de 1,7% do total – segundo dados do Banco Central -, com a maior parte (R\$ 59 bilhões) vencendo só em 2031 e o restante no ano que vem. Mesmo assim, o movimento chama a atenção.

PUBLICIDADE

Anúncio removido. [Saiba mais](#)

O IGP-M acumulou no ano, até setembro, alta de 14,4%. Esse índice de inflação, calculado pela Fundação Getulio Vargas (FGV), tem muita influência da taxa de câmbio, que teve forte desvalorização neste ano, e reflete melhor os preços no atacado, antes de eles chegarem ao consumidor final.

Apesar da disparada desse índice, os encargos da dívida atrelada à inflação de forma geral cresceram pouco. Isso se deve ao fato de que a maior parte dela está vinculada ao IPCA, que no acumulado do ano até setembro estava ainda bem comportado, com alta de apenas 1,34%. Esses papéis vinculados à inflação ao consumidor continuam sendo emitidos e os gastos com seus encargos caíram quase R\$ 9 bilhões de janeiro a setembro, para R\$ 62,9 bilhões.

Mas nos últimos três meses (julho, agosto e setembro) essa conta ficou mais salgada do que em iguais meses do ano passado, já refletindo as surpresas negativas do IPCA. Só nesse período, o gasto com juro na dívida atrelada ao índice oficial de inflação foi R\$ 6,4 bilhões maior.

O analista independente da Omninvest e ex-chefe do departamento de mercado aberto do Banco Central, Sergio Goldenstein, aponta que o repique inflacionário tem, além do aumento nos encargos decorrentes da indexação, outro impacto negativo na dívida. Isso ocorre porque, com as altas de preços acima do esperado, os investidores cobram mais prêmios para adquirir títulos públicos.

Para ele, esse efeito ajuda explicar a maior “inclinação da curva de juros”, jargão econômico para explicar taxas mais elevadas nos diferentes prazos de vencimentos dos títulos. “O fato de a inflação ter subido afeta a inclinação porque, à medida que a inflação surpreende para cima, espera-se ajuste na política monetária no futuro”, disse, avaliando que o juro básico no Brasil está abaixo do que deveria. Para ele, contudo, o principal motivo para as taxas mais elevadas nos títulos de médio e longo prazos é a incerteza fiscal. “Um juro real cada vez mais negativo não é condizente com situação fiscal do país”, disse o economista.

O diretor-executivo da Instituição Fiscal Independente (IFI), Felipe Salto, afirmou que o custo maior da dívida na parcela atrelada ao IGP-M reflete a conjuntura macroeconômicas negativa, com muita instabilidade. “A gente está deixando a inflação acelerar, por conta da taxa de câmbio. É uma situação que preocupa, pois aumenta o custo da dívida nessa parcela, ainda que o custo total da dívida em uma

Salto também chamou a atenção para a questão fiscal como um elemento necessário para reduzir os custos das novas emissões de dívida. Segundo ele, é preciso avançar na construção do orçamento de 2021, hoje ainda incerto, com medidas para “apagar o incêndio” e viabilizar o teto de gastos para o próximo ano. “É preciso dar uma sinalização de médio prazo, está faltando saber qual o horizonte de sustentabilidade da dívida e quais instrumentos serão utilizados para isso”, disse.

Além do impacto na dívida, a alta recente da inflação promete fazer outro estrago para o governo. Com as recorrentes surpresas negativas, os preços mais altos devem levar também a uma elevação na despesa primária obrigatória mais relevante: a Previdência. Isso porque o INPC (índice de preços ao consumidor que referencia esses benefícios) estimado no projeto de orçamento enviado em agosto será revisto para cima em pelo menos um ponto percentual – hoje está previsto em 2,4% para 2020.

Nas contas do economista Manoel Pires, ex-secretário de política econômica e pesquisador do Ibre/FGV, essa revisão pode significar cerca de R\$ 12 bilhões a mais de despesas. Além de significar mais aumento na dívida, isso também será um dificultador para a gestão pública, já que com o teto de gastos outras despesas precisarão ser cortadas na mesma magnitude para que o limite constitucional não seja estourado.

---

## Conteúdo Publicitário

Links patrocinados por **taboola**

---

### LINK PATROCINADO

Regata Básica Feminina Em Tecido

R\$ 39,99 - HERING

### LINK PATROCINADO

Compre na Dafiti!

R\$ 64,90 - DAFITI

### LINK PATROCINADO

Plano mini

R\$ 24,90 - LEITURINHA

### LINK PATROCINADO

**LINK PATROCINADO**

O jogo mais viciante do ano!  
FORGE OF EMPIRES - JOGO ONLINE GRÁTIS

**LINK PATROCINADO**

Celebridades falidas que hoje têm empregos comuns  
DO IT HOUSES

## Conteúdo Publicitário

---

**VALOR INVESTE**

Países 'mais à direita' tem resposta fiscal à maior pandemia, diz presidente do BC

**VALOR INVESTE**

Meu dever como presidente é unificar, e não dividir o país, diz Biden

**VALOR INVESTE**

Duratex vai ganhar com sinergias comerciais na unificação entre Deca e Hydra, diz BTG

## Comentários

Os comentários são de responsabilidade exclusiva de seus autores e não representam a opinião deste site. Se achar algo que viole os **termos de uso**, denuncie. Leia as **perguntas mais frequentes** para saber o que é impróprio ou ilegal.



Este conteúdo não recebe mais comentários.

Mais novos 

Não existem comentários nesta história.

---

## Mais do Valor **Econômico**

De acordo com hospital, ele está em leito não intensivo, com quadro estável



10/11/2020 10:56 — Em Política

## **Não vai ser um vídeo meu que vai mudar a situação de um candidato, diz Bolsonaro**

O presidente tentou se descolar do resultado de pesquisas que colocam candidatos que ele apoia nas eleições municipais atrás dos adversários

---

10/11/2020 10:49 — Em Política

---

## Equinor contrata empresas para perfuração e serviços no campo na Bacia de Santos

A petroleira com origem na Noruega fechou três contratos no valor total de US\$ 455 milhões com a Baker Hughes, Halliburton e Schlumberger



10/11/2020 10:46 — Em Empresas

---

## Foco da Embraer no curto prazo permanece na preservação de caixa

Francisco Gomes Neto afirmou também não ser possível prever qual será o impacto da segunda onda de covid-19 nos negócios da empresa



10/11/2020 10:42 — Em Empresas

## Aneel atua para identificar causas do apagão no Amapá, diz diretor-geral

Segundo André Pepitone, agência aplicará “medidas corretivas” contra responsáveis pela falha



10/11/2020 10:34 — Em Brasil

## Ibovespa opera em alta com investidor atento a exterior e questões fiscais

Para alguns analistas, agora é o momento de parar e analisar com calma o que o novo cenário global traz





10/11/2020 10:33 — Em Finanças

## Principal negociador palestino, Saeb Erekat morre após contrair covid-19

O líder palestino tinha 65 anos e morre em um hospital em Jerusalém, onde estava internado após contrair a doença em outubro



## Prejuízo da BioNTech aumenta 7 vezes e soma 210 milhões de euros no trimestre

Empresa produz uma vacina contra a covid-19 em parceria com a Pfizer



10/11/2020 10:26 — Em Empresas

[VEJA MAIS](#)