



## Subsecretaria da Dívida Pública - SUDIP

Gestão da Dívida Pública Federal

*Maio de 2018*

## Sumário da apresentação

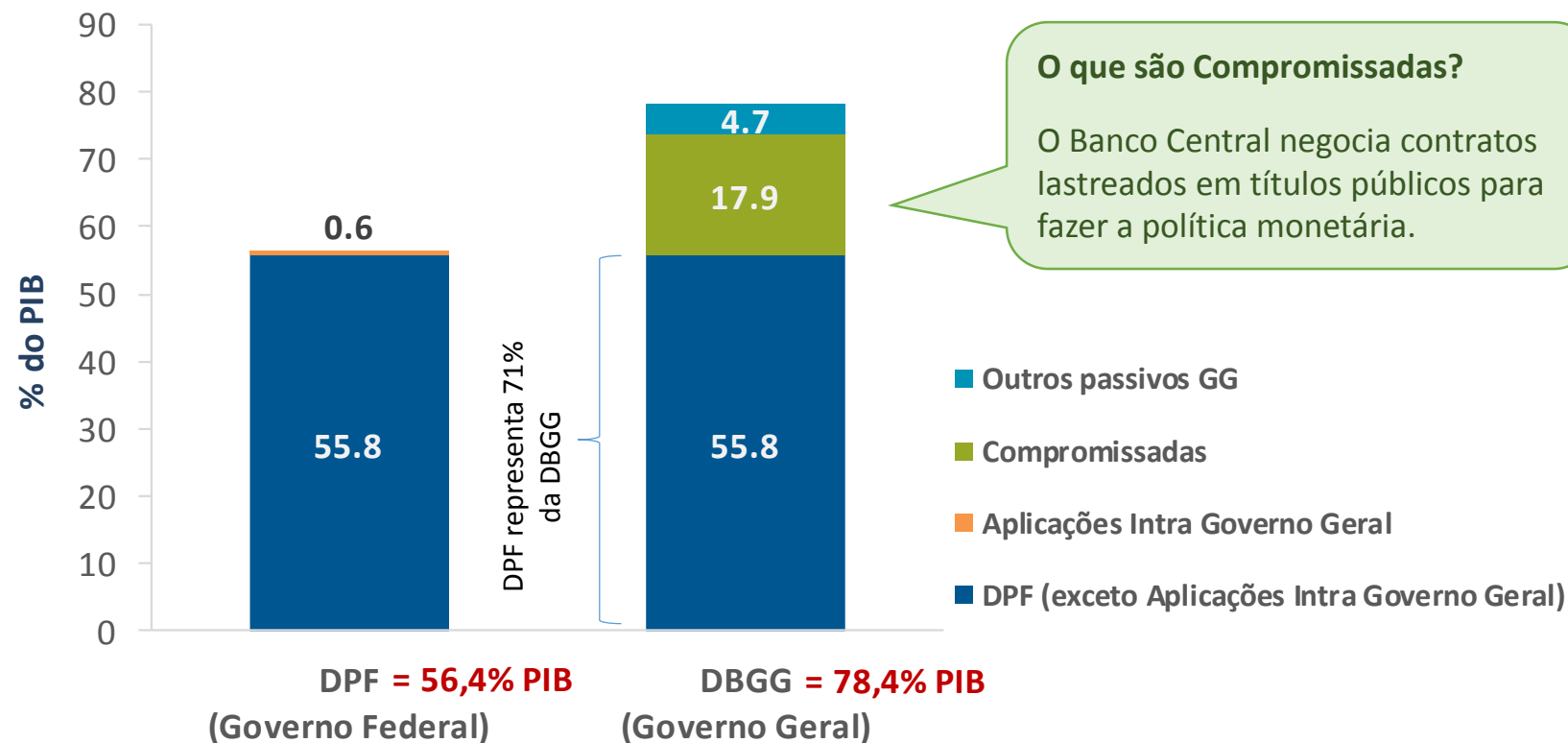
**As faces da dívida pública: DBGG, DLSP, DPF e compromissadas**

**Gestão da Dívida Pública Federal**

**Colchão de liquidez da dívida**

**Indicadores da dívida**

## Relação entre Dívida Pública Federal (DPF) e Dívida Bruta do Governo Geral (DBGG)



### Como se forma a DPF?

O Tesouro Nacional emite títulos públicos em mercado primário para cobrir necessidade de financiamento (política fiscal) e executar políticas de governo.

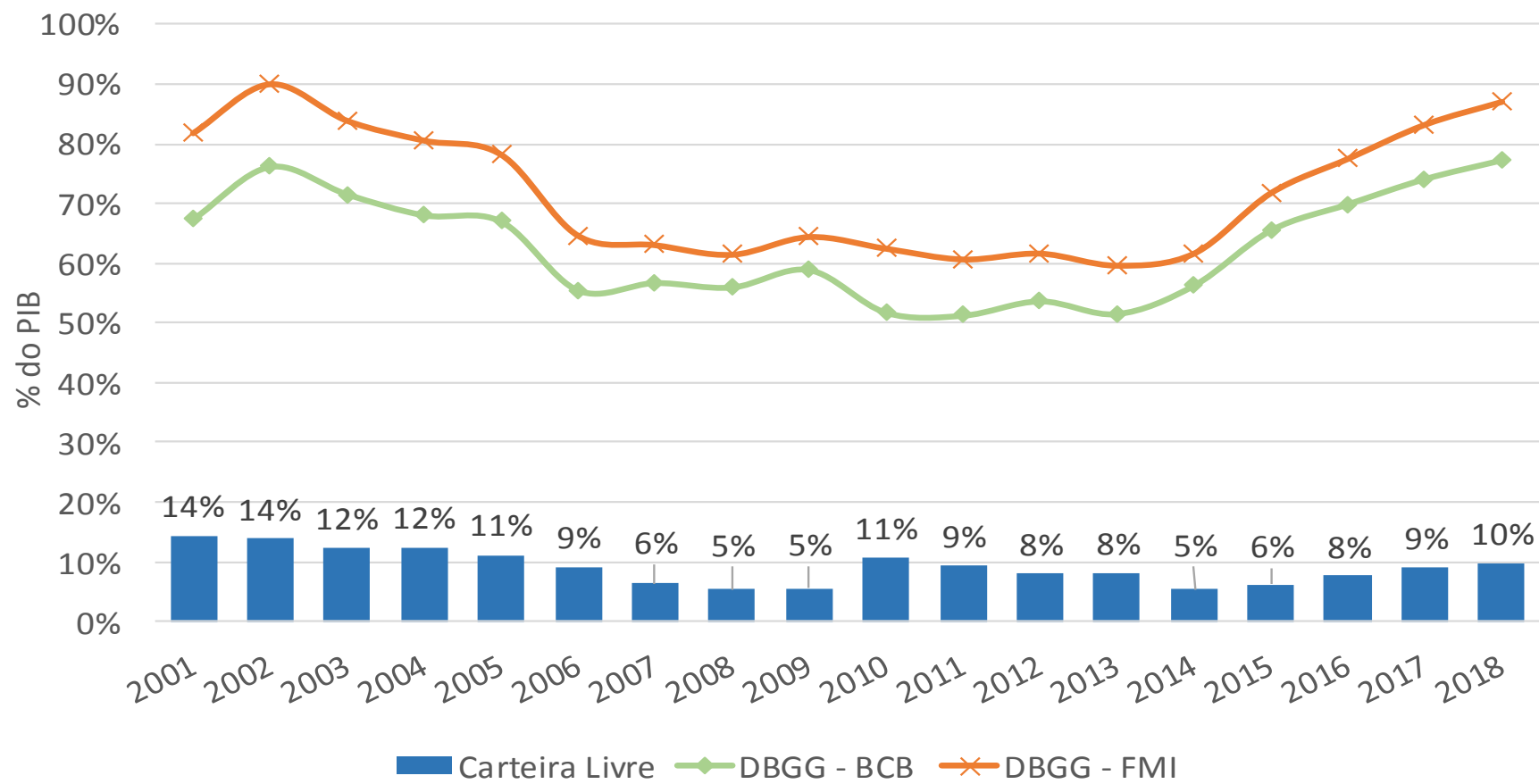
Para mais informações sobre o relacionamento entre Tesouro e Banco Central, consultar o Relatório Especial disponível em nosso site:



<https://www.tesouro.fazenda.gov.br/documentos/10180/318974/RelatorioBCTesouro/b3f49f92-9ce0-4f75-b5cf-d14565cd4d20>

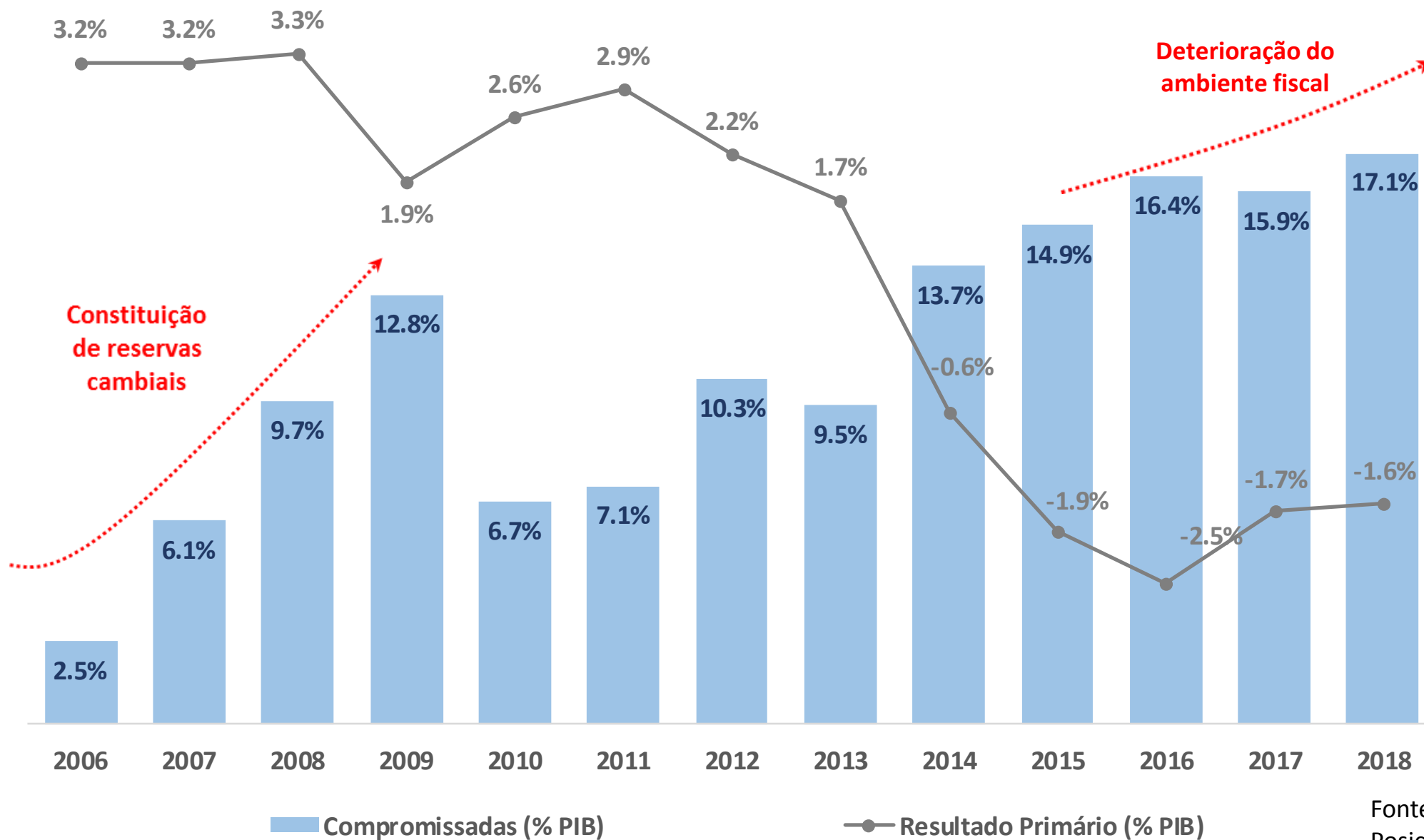
# Carteira de títulos do BCB e as estatísticas de endividamento

## Dívida Bruta do Governo Geral e Carteira de Títulos Livres do BC



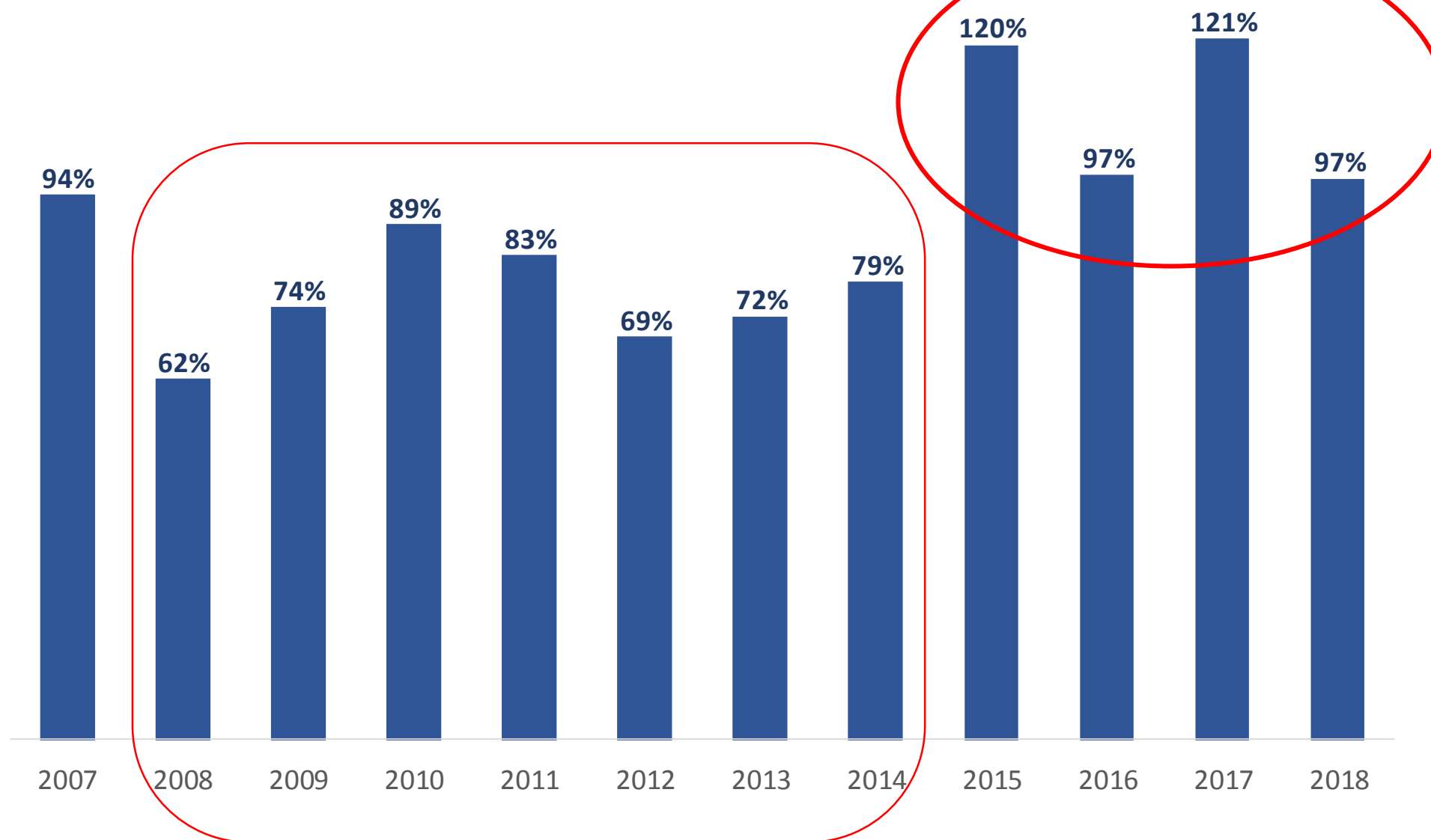
Fonte: BCB. A série de 2001 a 2005 para a DBGG-BCB foi elaborada pela STN, com base em dados do BCB.

## Deterioração do ambiente fiscal aumenta compromissadas, com impacto na DBGG

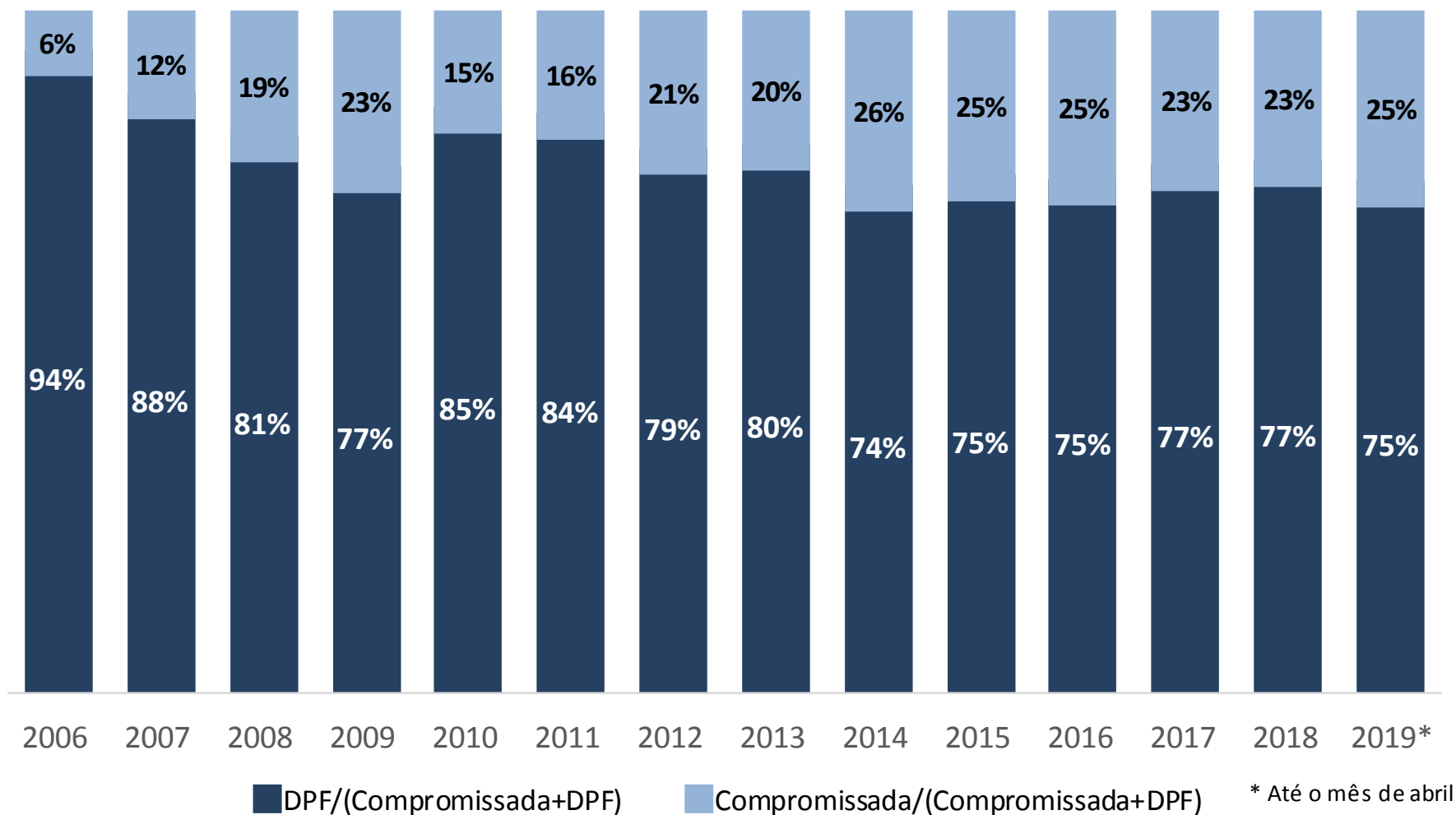


Fonte: Banco Central  
Posição: Novembro

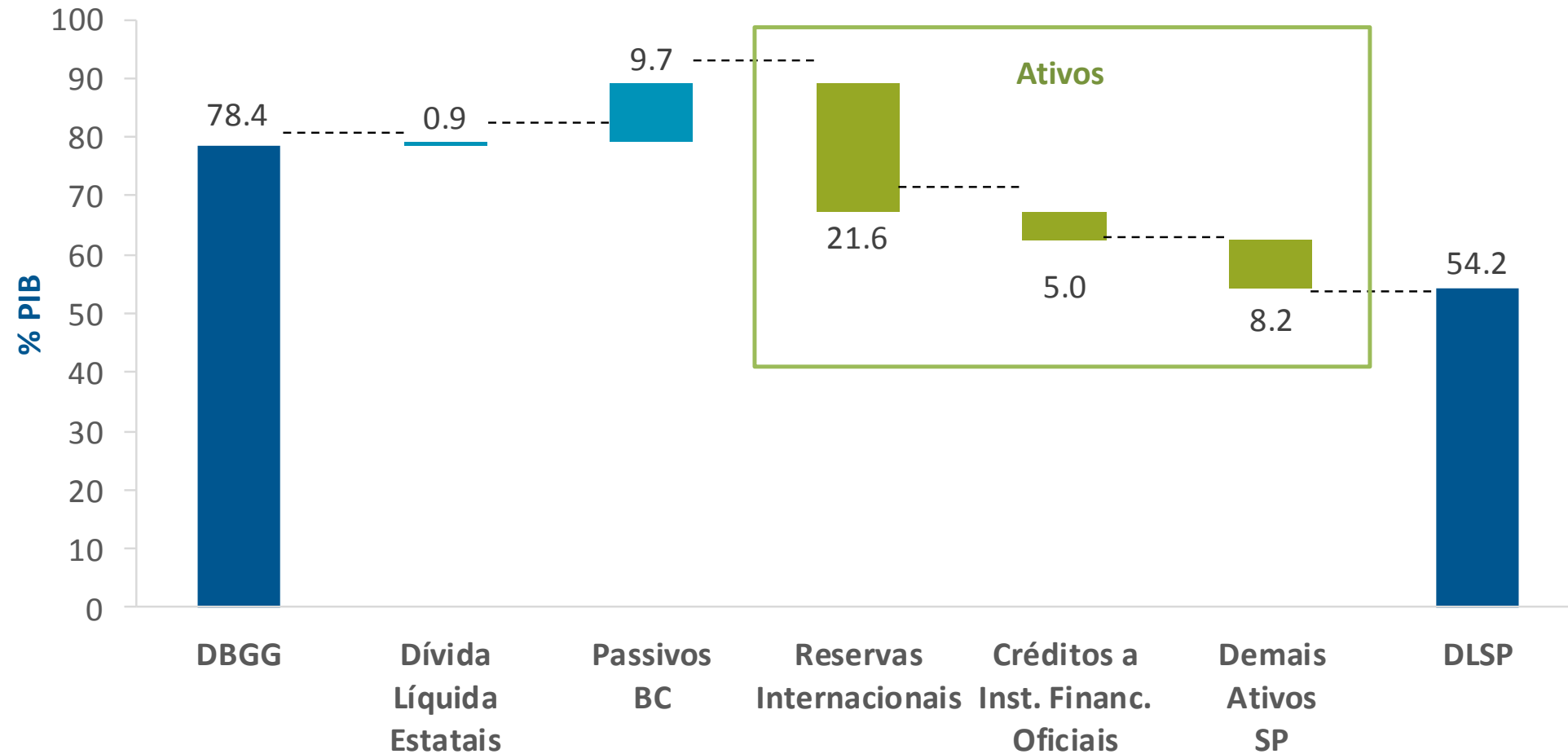
## Taxa de refinanciamento da DPF: emissões/ resgates (impacto na liquidez)



## Composição da Dívida: DPF versus Compromissadas



## Relação entre Dívida Bruta do Governo Geral (DBGG) e Dívida Líquida do Setor Público (DLSP)



Fonte: Banco Central. Nota de Política Fiscal (posição : abril 2019)



## Sumário da apresentação

**As faces da dívida pública: DBGG, DLSP, DPF e compromissadas**

**Gestão da Dívida Pública Federal**

**Colchão de liquidez da dívida**

**Composição da dívida**

## Objetivo e diretrizes da gestão da DPF

### Objetivo da Gestão da Dívida Pública Federal

O objetivo da gestão da Dívida Pública Federal é suprir de forma eficiente as necessidades de financiamento do governo federal, ao menor custo no longo prazo, respeitando-se a manutenção de níveis prudentes de risco e, adicionalmente, buscando contribuir para o bom funcionamento do mercado brasileiro de títulos públicos.

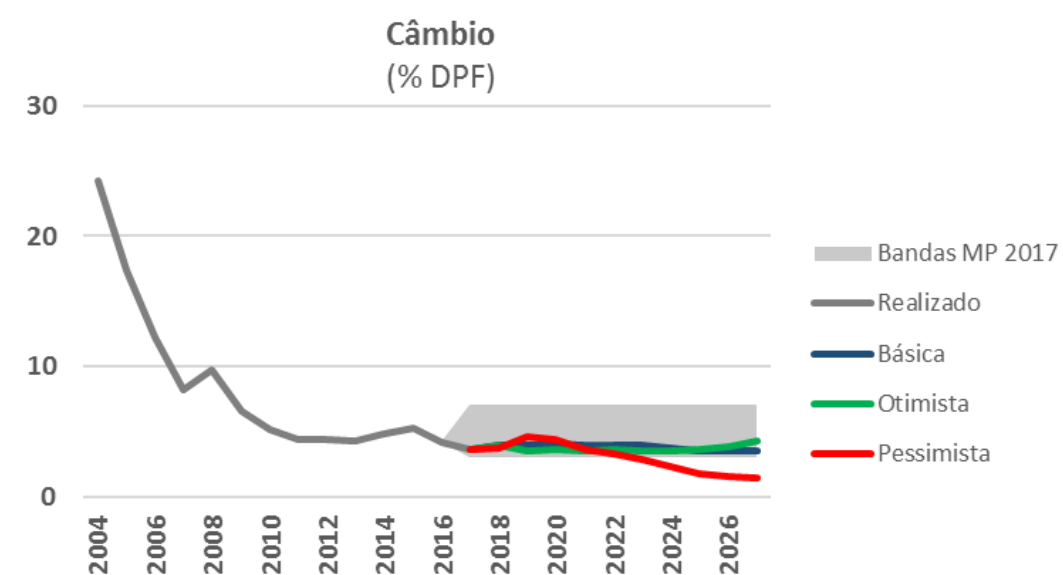
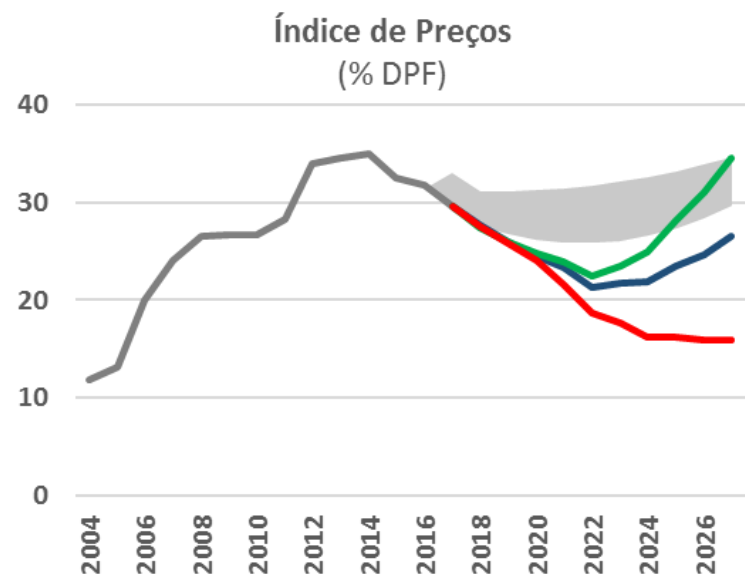
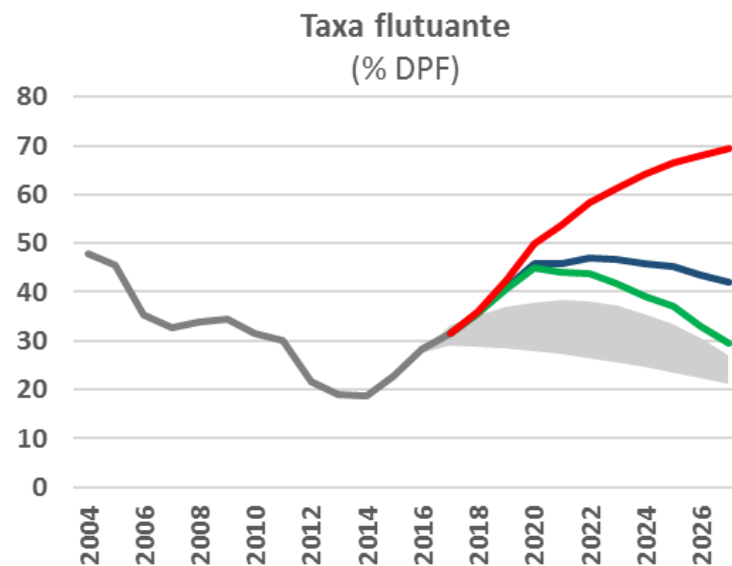
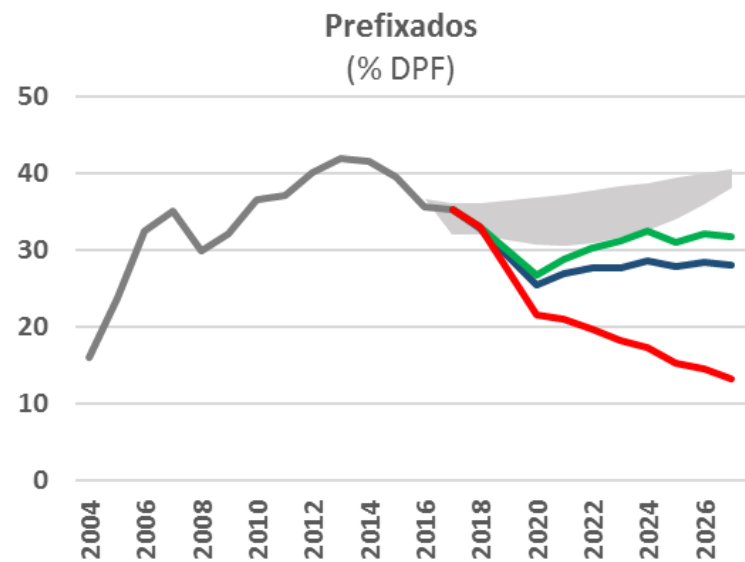
### Diretrizes da Gestão da Dívida Pública Federal

- Substituição gradual dos títulos remunerados por taxas de juros flutuantes por títulos com rentabilidade prefixada e títulos remunerados por índices de preços
- Suavização da estrutura de vencimentos, com especial atenção para a dívida que vence no curto prazo;
- Aumento do prazo médio do estoque
- Desenvolvimento da estrutura a termo de taxas de juros
- Aumento da liquidez dos títulos públicos federais no mercado secundário
- Ampliação da base de investidores

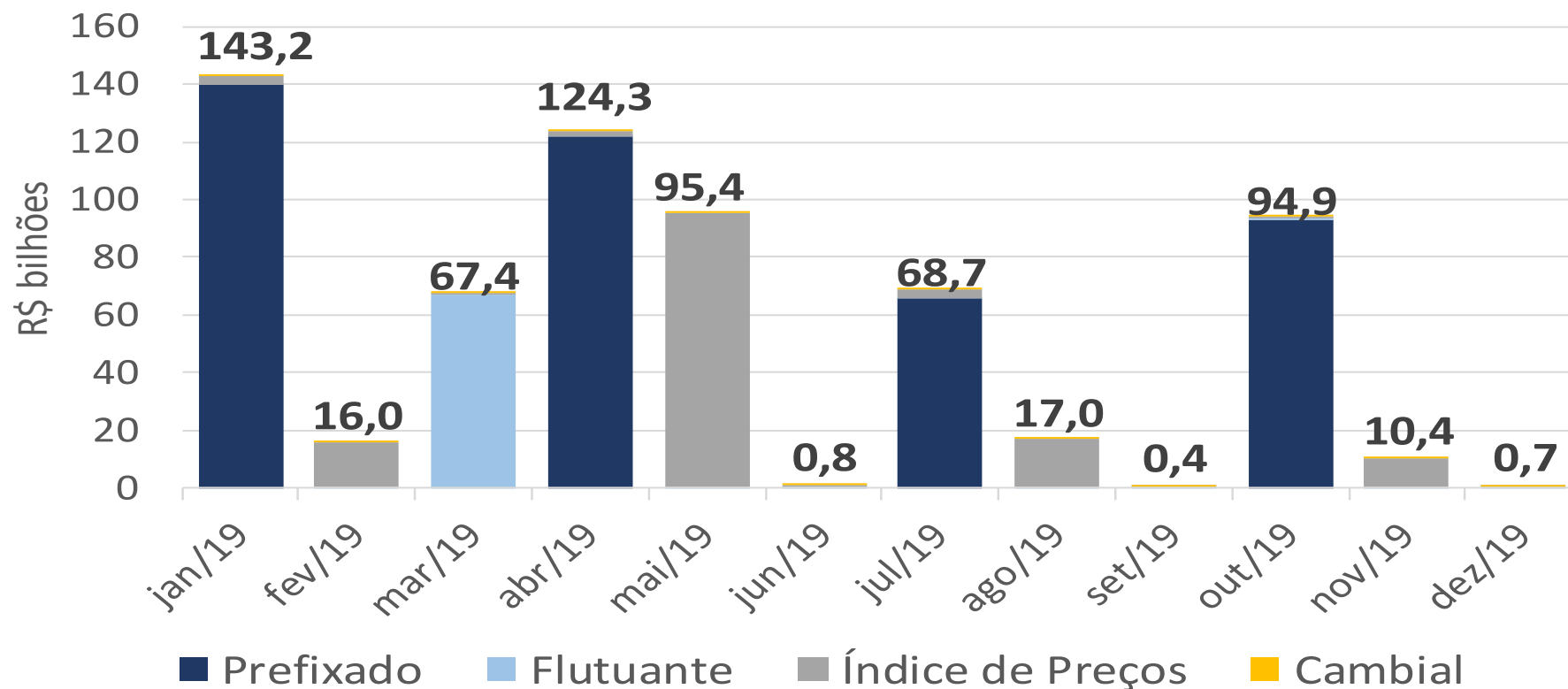
## Resultados e projeções da Dívida Pública Federal

| Indicadores                              | 2018     | abr-19   | PAF 2019 |          | Limites de Longo Prazo |           |
|--|----------|----------|----------|----------|------------------------|-----------|
|  |          |          | Mínimo   | Máximo   | Referência             | Intervalo |
| Estoque da DPF* em Mercado (R\$ bilhões) |          |          |          |          |                        |           |
|  | 3,877.10 | 3,878.69 | 4,100.00 | 4,300.00 | -                      | -         |
| Composição da DPF (%)                    |          |          |          |          |                        |           |
| Prefixados                               | 33.00    | 30.16    | 29.00    | 33.00    | 40.00                  | +/- 2.0   |
| Índices de preços                        | 27.50    | 28.70    | 24.00    | 28.00    | 35.00                  | +/- 2.0   |
| Taxa Flutuante                           | 35.50    | 36.95    | 38.00    | 42.00    | 20.00                  | +/- 2.0   |
| Câmbio                                   | 4.00     | 4.19     | 3.00     | 7.00     | 5.00                   | +/- 2.0   |
| Estrutura de vencimentos da DPF          |          |          |          |          |                        |           |
| % Vincendo em 12 meses                   | 16.30    | 15.92    | 17.00    | 20.00    | 20.00                  | +/- 2.0   |
| Prazo Médio (anos)                       | 4.10     | 4.22     | 3.90     | 4.10     | 5.5                    | +/- 0.5   |
| Vida Média (anos)                        | 5.68     | 5.79     | -        | -        | -                      | -         |

## Continuação do processo de deterioração na composição no médio prazo



## Vencimentos da DPMFi em 2019



**Vencimentos da DPMFi devem chegar a R\$ 639,1 bilhões em 2019 (posição em Janeiro - PAF)**

- » Aproximadamente 70% dos vencimentos estão concentrados no primeiro semestre do ano
- » A reserva de liquidez possui cobertura superior a 6 meses de serviço da dívida interna (principal e juros) em mercado

## Sumário da apresentação

As faces da dívida pública: DBGG, DLSP, DPF e compromissadas

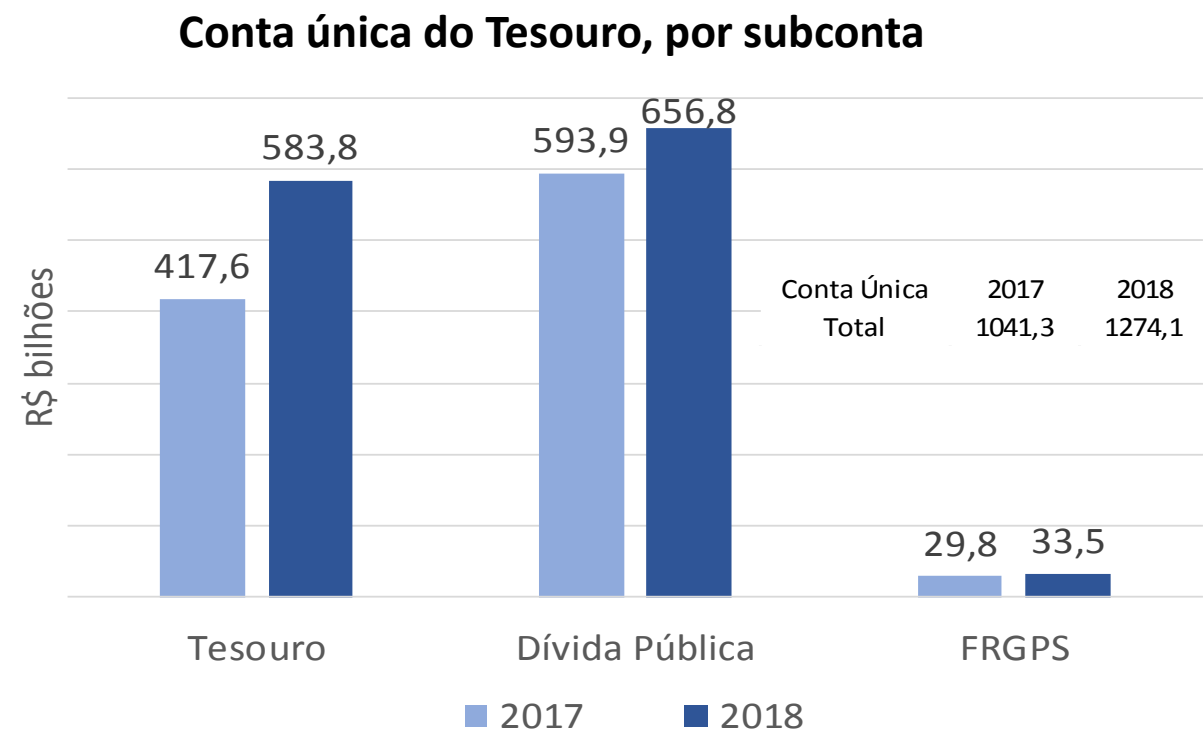
Gestão da Dívida Pública Federal

Colchão de liquidez da dívida

Composição da dívida

# As disponibilidades de caixa da União são centralizadas em conta única junto ao BCB

*Vantagens: permite maior facilidade de controle dos recursos; gera custos menores de manutenção; garante neutralidade competitiva entre os agentes do setor privado; e facilita a gestão da liquidez no sistema financeiro; entre outros*

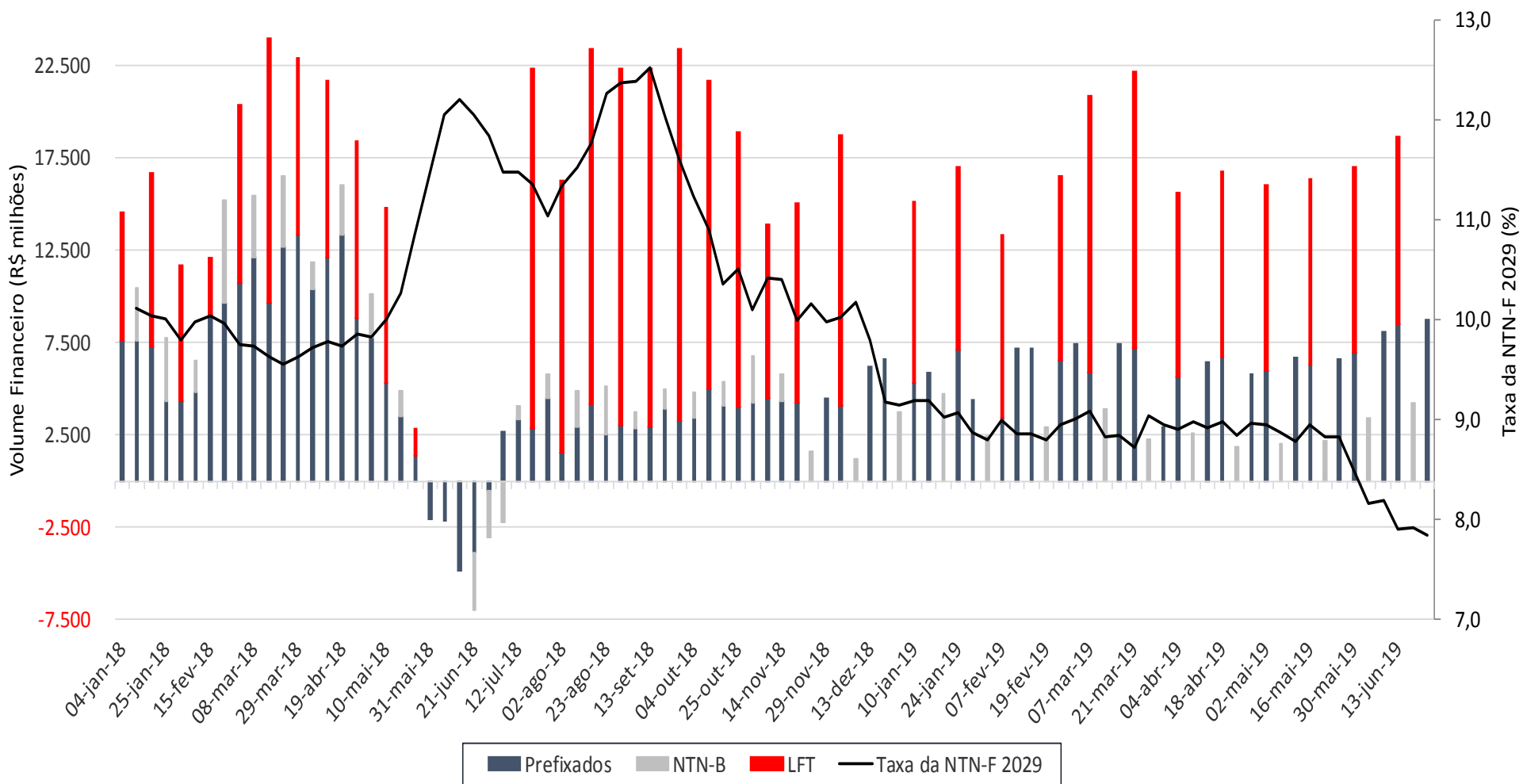


*Subcontas da conta única*

- I. Tesouro Nacional:** subconta destinada aos recebimentos e pagamentos da Administração Pública Federal em geral;
- II. Dívida Pública:** subconta destinada aos pagamentos da Dívida Pública Federal (DPF) e às receitas com os leilões de títulos públicos; e
- III. FRGPS:** subconta destinada à movimentação financeira do Fundo do Regime Geral de Previdência Social (FRGPS), criado com a finalidade de assegurar recursos para o pagamento dos benefícios concedidos pelo regime geral de previdência social, gerido pelo INSS.



# Mercado Local/Intervenções de 28/5/18 a 4/7/18





## Sumário da apresentação

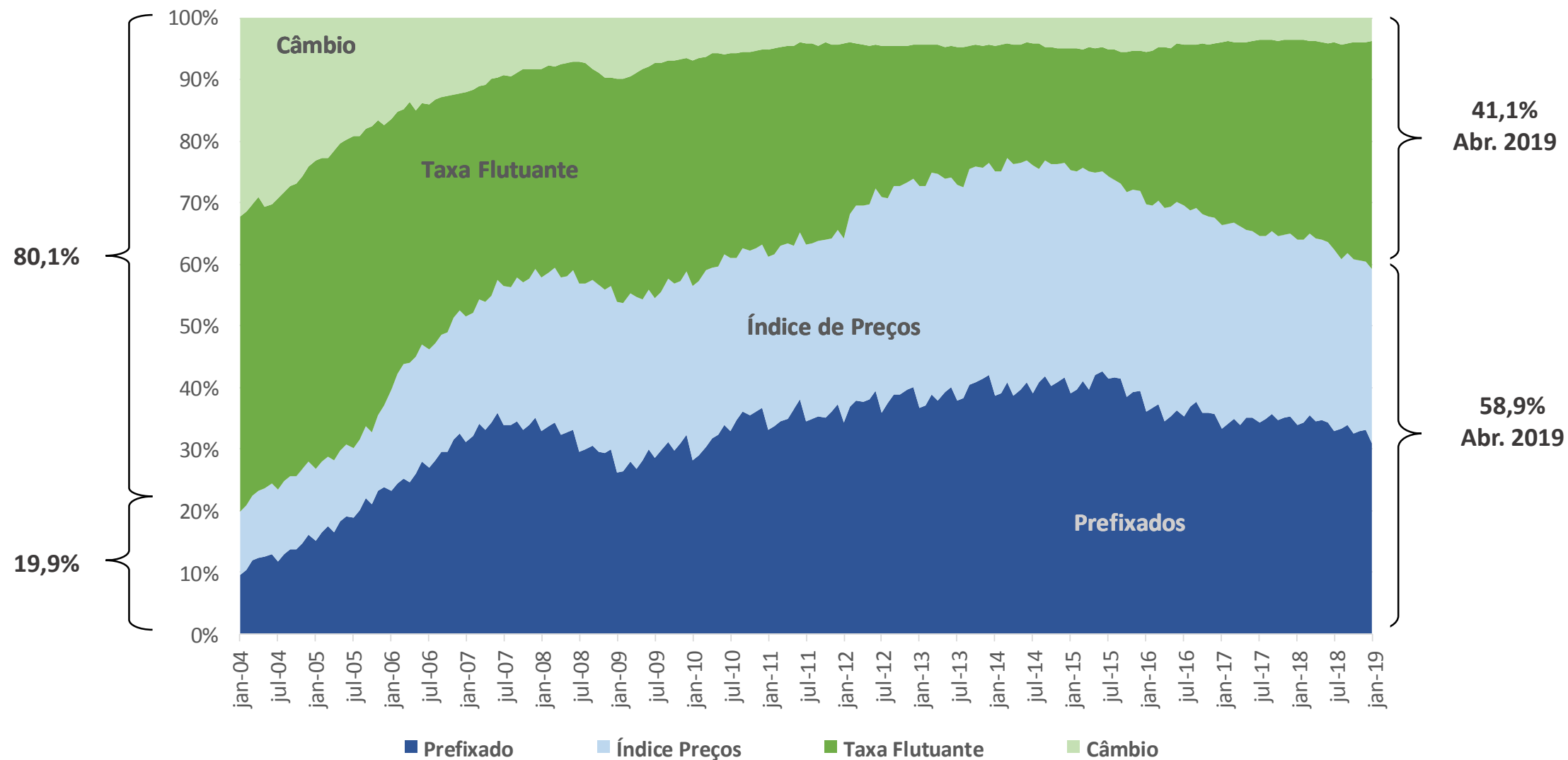
As faces da dívida pública: DBGG, DLSP, DPF e compromissadas

Gestão da Dívida Pública Federal

Colchão de liquidez da dívida

Indicadores da dívida

## Aperfeiçoando a Composição da DPF - Substituição dos títulos com taxa flutuante por índices de preços e prefixados

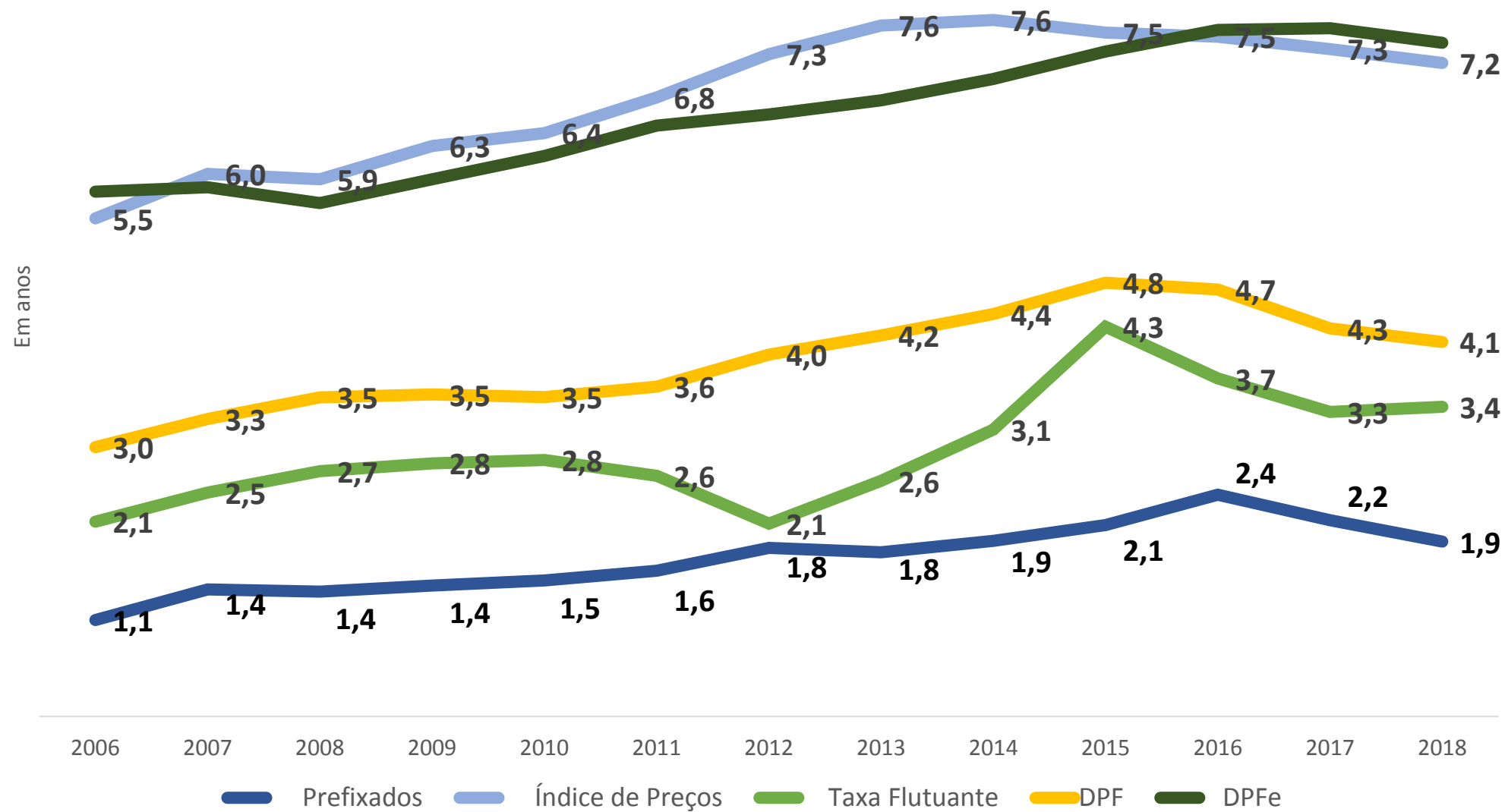


Fonte: Tesouro Nacional

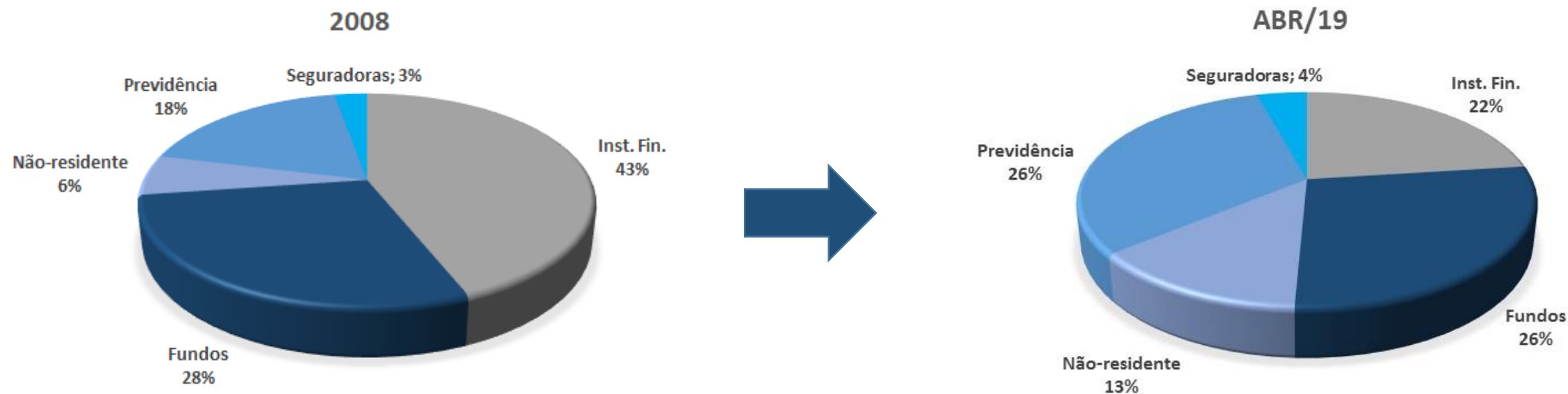
Nota 1: Dívida Pública Federal, que inclui passivos domésticos e externo.

Nota 2: As estatísticas da DPF podem ser acessadas em <https://www.tesouro.fazenda.gov.br/relatorio-mensal-da-divida>

## Prazo médio da DPF, por indexador (em anos)



# Detentores da DPMFi

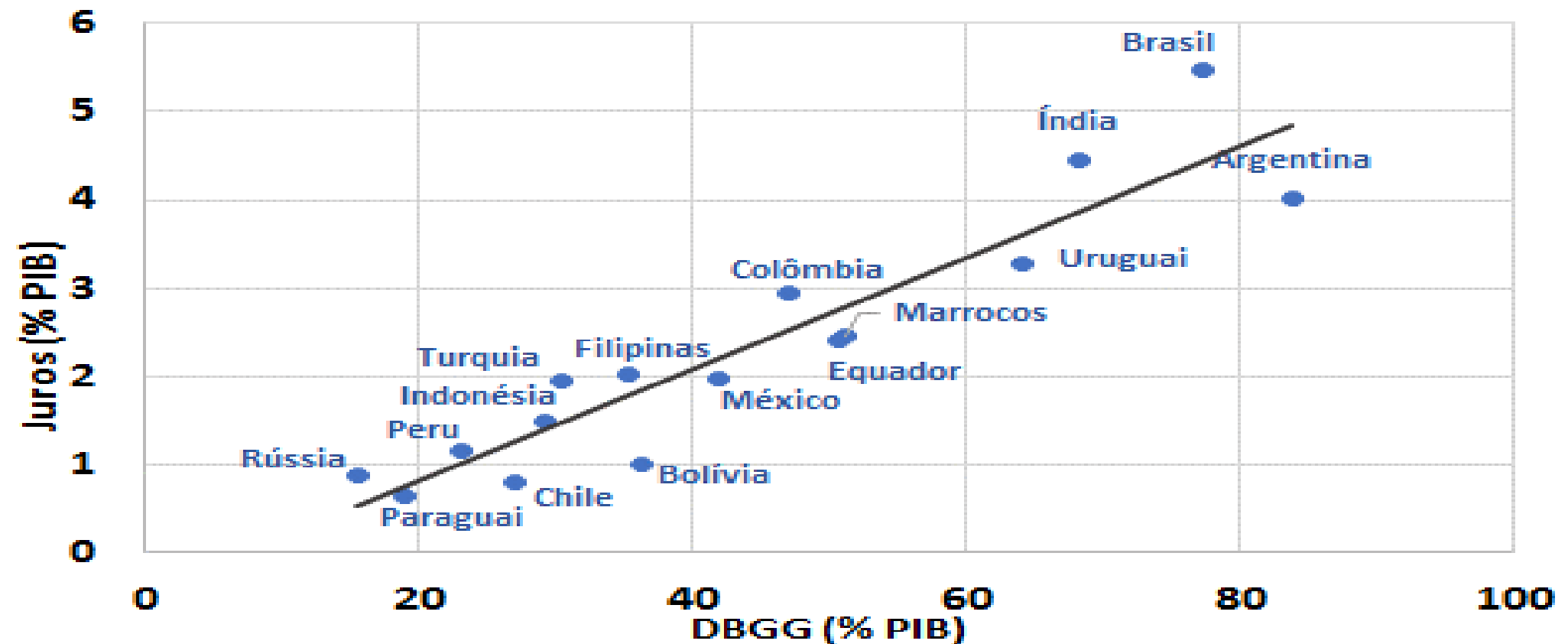


- Previdência e Fundos de Investimento são os maiores detentores da dívida pública (52%).
- A melhor distribuição da dívida é resultado de uma estratégia adotada pelo Tesouro Nacional, visando diversificar sua base de investidores.

## Despesas com juros no Brasil: múltiplos agregados para distintos propósitos

| Estatística  | O que mede?  | Principais itens  | Critério                 | Nominal/ Real | Valor em 2018 |
|--|--|---|--------------------------|---------------|---------------|
| Juros da DBGG (Estatísticas Fiscais - BCB)                       | Juros da dívida bruta (sem descontar ativos)   | Títulos do TN em mercado, compromissadas do BCB, Dívida Estados e Municípios  | Apropriação/ Competência | Nominal       | 406,40        |
| Juros da DLSP (Estatísticas Fiscais - BCB)                       | Juros da dívida líquida (desconta juros recebidos de ativos)                         | DBGG, Outros Passivos do BCB e Dívida Líquida de Estatais (menos) Reservas Internacionais, Créditos junto ao BNDES, Outros Ativos | Apropriação/ Competência | Nominal       | 379,18        |
| Juros apropriados da DPF em mercado (Relatório Mensal da Dívida) | Juros da dívida de responsabilidade do Tesouro Nacional                              | Títulos do TN em mercado  | Apropriação/ Competência | Nominal       | 342,67        |
| Despesas com juros da DPF (Tesouro Transparente)                 | Despesa Orçamentária do Tesouro Nacional com juros da DPF, exceto correção monetária | Títulos do TN em mercado e na carteira do BCB   | Desembolso de caixa      | Real          | 279,37        |

# Pagamento de Juros

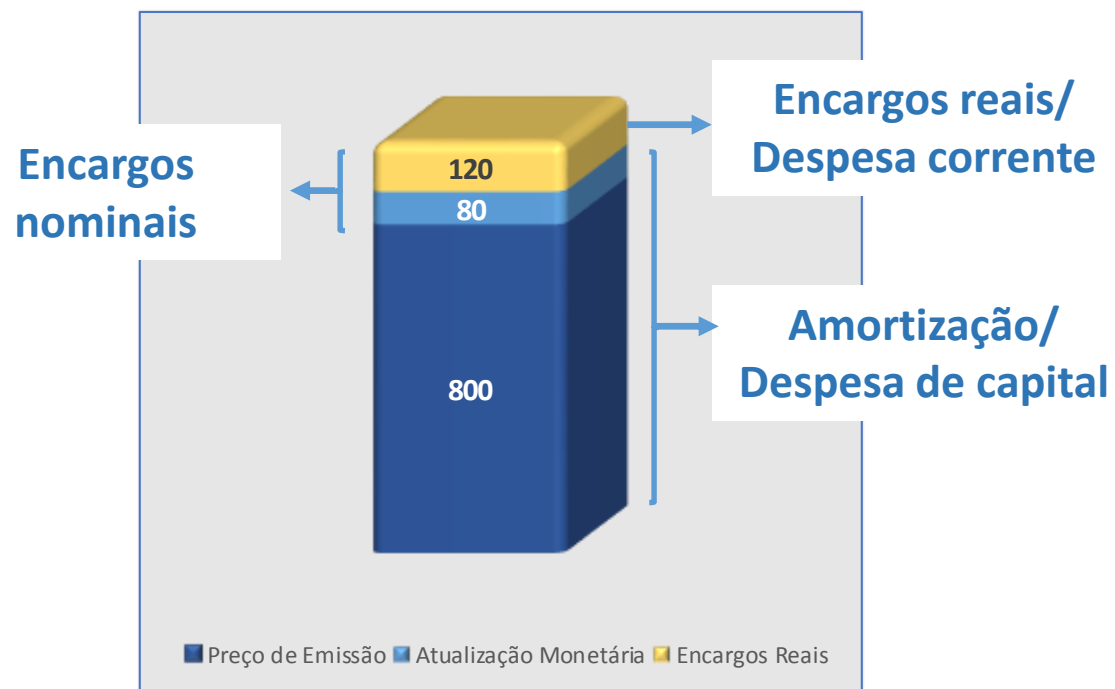


# Atualização Monetária - Exemplos

## LTN 010122

|                                  |       |
|----------------------------------|-------|
| Preço de Emissão                 | 800   |
| Preço no vencimento (01/01/2022) | 1.000 |
| Variação do índice de preços*    | 10%   |
| Atualização monetária            | 80    |
| Encargos nominais                | 200   |
| Encargos reais                   | 120   |

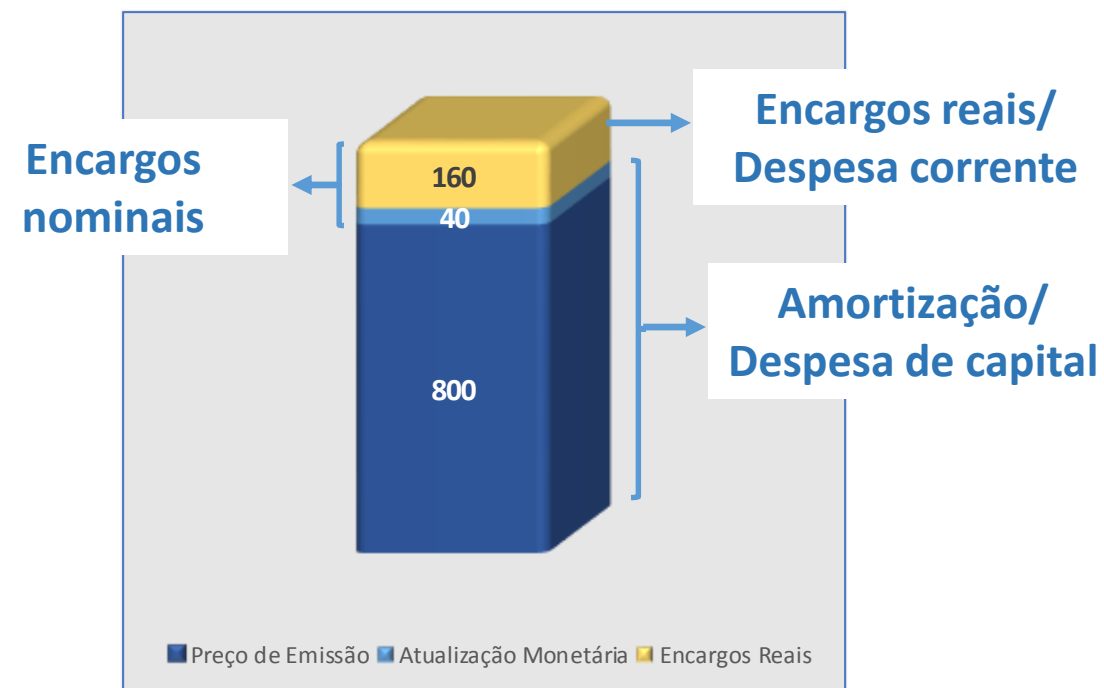
\* Entre a data de emissão e o vencimento.



## LTN 010122

|                                  |       |
|----------------------------------|-------|
| Preço de Emissão                 | 800   |
| Preço no vencimento (01/01/2022) | 1.000 |
| Variação do índice de preços*    | 5%    |
| Atualização monetária            | 40    |
| Encargos nominais                | 200   |
| Encargos reais                   | 160   |

\* Entre a data de emissão e o vencimento.



# Auditorias na Dívida Pública

## Tomada de Contas (TCU)

|                 |                 |
|-----------------|-----------------|
| TC 004.888/2010 | TC 004.090/2018 |
| TC 005.331/2011 | TC 004.707/2018 |
| TC 022.125/2013 | TC 012.691/2018 |
| TC 010.173/2015 | TC 012.860/2018 |
| TC 006.045/2016 | TC 017.325/2018 |
| TC 008.389/2016 | TC 018.119/2018 |
| TC 018.441/2016 | TC 023.339/2018 |
| TC 023.916/2016 | TC 024.128/2018 |
| TC 024.050/2016 | TC 033.918/2018 |
| TC 033.619/2016 | TC 034.554/2018 |
| TC 001.244/2017 | TC 036.541/2018 |
| TC 001.630/2017 | TC 005.345/2019 |
| TC 003.365/2017 | TC 012.177/2019 |
| TC 025.623/2017 |                 |
| TC 025.720/2017 |                 |
| TC 025.720/2017 |                 |
| TC 028.551/2017 |                 |
| TC 034.123/2017 |                 |

## Auditoria (CGU)

201413189  
201502856  
201601523  
201601538  
201601563  
201701012  
201900141

## Assuntos das Auditorias e Tomadas de Contas

Acompanhamento de execução orçamentária

Honra de Garantias

Prestação de Contas do Executivo

Acompanhamento Relatório de Gestão Fiscal

Sustentabilidade e Transparência da Dívida Pública

Emissões/Devoluções BNDES

Fundo Soberano

BGU

Regra de Ouro

Dívida Pública Federal - administração e registro (SID)



# Achados CPI Dívida (2010)

- ✓ Itens 72 ao 76 – Não considera necessária a contratação de outra auditoria externa, além do TCU, para a Dívida Pública Brasileira.
- ✓ Item 78 – Sugere prévia autorização orçamentária (específica) para uso de recursos de emissão de títulos, como por exemplo os empréstimos ao BNDES. (alteração LRF)
- ✓ Item 80 – Sugere que se dê maior transparência à segregação **juros reais X juros nominais/atualização monetária** (alteração LRF; atendido pelo Tesouro Transparente)
- ✓ Item 122 – revisão de contratos para correção de saldos devedores de contratos de estados (Encaminhada proposta de alteração LRF)
- ✓ Item 124 – encaminhamento mensal a CMO do demonstrativo de execução dos contratos de renegociação da dívida dos estados (Encaminhada proposta de alteração Lei 9.496)

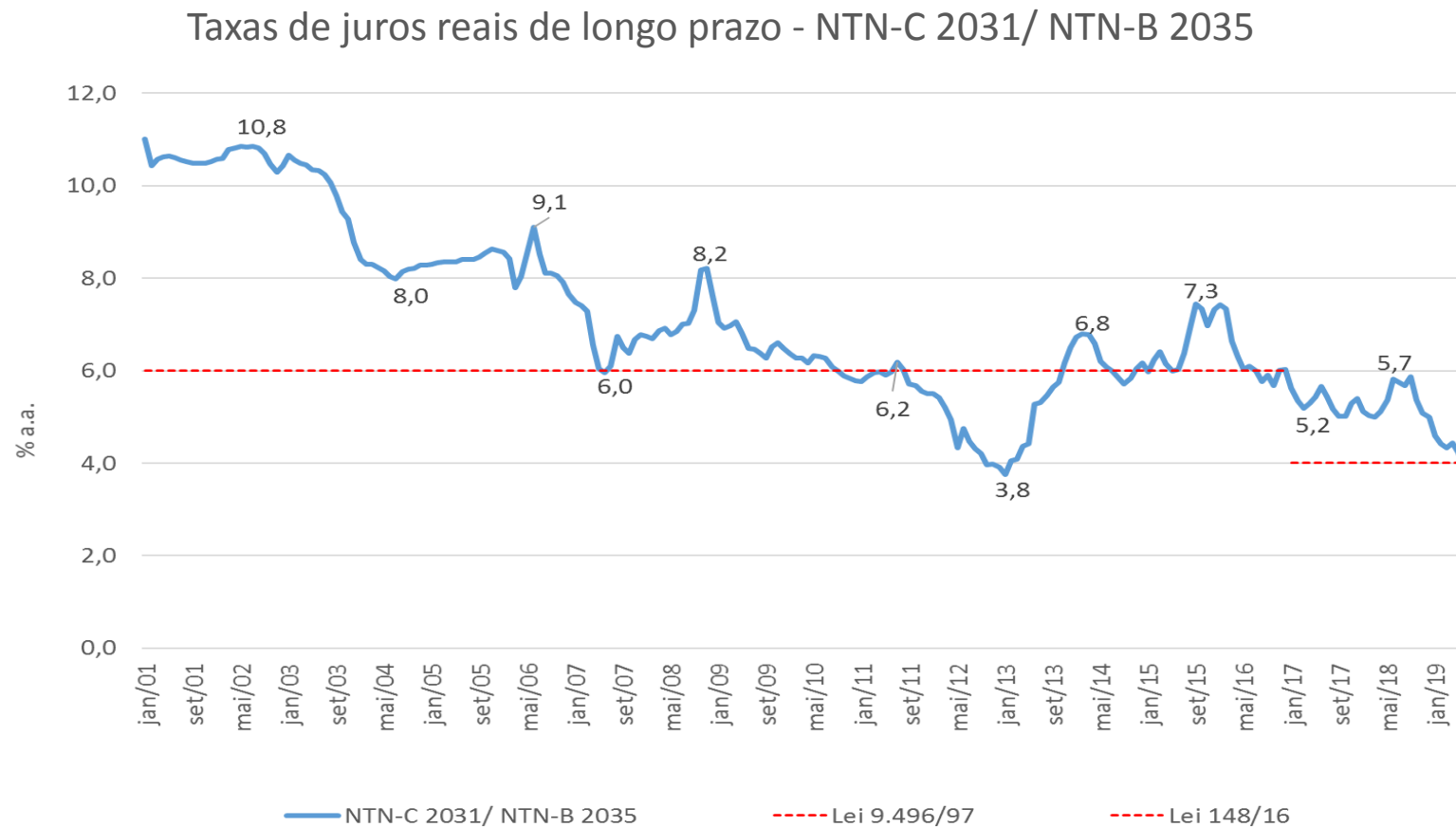
# Pagamentos de Operações de Crédito dos Estados ao TN

R\$ milhões

| Ano                    | Fluxo original da Lei 9.496/97<br>(a) | Fluxo de recebimentos após LCs<br>148, 156, 159 e liminares judiciais<br>(b) | Impacto total<br>(a) - (b) |
|------------------------|---------------------------------------|--|----------------------------|
| 2016                   | 40.293,88                             | 15.853,52  | 24.440,36                  |
| 2017                   | 39.700,19                             | 14.605,40  | 25.094,79                  |
| 2018                   | 41.311,41                             | 19.470,12  | 21.841,29                  |
| <b>Total Realizado</b> | <b>121.305,48</b>                     | <b>49.929,04</b>   | <b>71.376,44</b>           |
| 2019                   | 42.794,90                             | 18.284,10  | 24.510,80                  |
| 2020                   | 43.653,05                             | 18.395,41  | 25.257,64                  |
| 2021                   | 44.287,14                             | 20.005,40  | 24.281,74                  |
| 2022                   | 45.504,19                             | 24.157,82  | 21.346,37                  |
| <b>Total Projetado</b> | <b>176.239,28</b>                     | <b>80.842,73</b>   | <b>95.396,55</b>           |
| <b>TOTAL</b>           | <b>297.544,76</b>                     | <b>130.771,77</b>  | <b>166.772,99</b>          |

\*Valores corrigidos pelo IPCA, posição 31/01/2018.

## Juros reais no Brasil: taxas de títulos da dívida pública federal são historicamente mais altas do que as taxas praticadas nas reestruturações de dívidas estaduais



Fonte: ANBIMA