



Ofício 020/2026 – BNDES GP

Rio de Janeiro, 24 de fevereiro de 2026.

A Sua Excelência o Senhor
Senador DAVI ALCOLUMBRE
Presidente do Congresso Nacional
SENADO FEDERAL
Anexo II, Ala Affonso Arinos, Gabinete 10
70165-900 Brasília – DF
presidente@senado.leg.br; sen.davialcolumbre@senado.leg.br

Assunto: **Recursos das Leis nº 11.948/09 (alterada pela Lei nº 12.249/10), nº 12.096/09 (alterada pelas Leis nº 12.385/11, nº 12.453/11 e nº 12.712/12), nº 12.397/11, nº 12.453/11 (alterada pela Lei nº 12.712/12), nº 12.872/13, nº 12.979/14, nº 13.000/14 e nº 13.126/15.**

Excelentíssimo Senhor Presidente do Congresso Nacional,

Ao cumprimentá-lo, encaminho, nos termos do artigo 1º, § 6º, da Lei nº 11.948, de 16/6/2009, do artigo 1º, § 8º da Lei nº 12.096, de 24/11/2009, e do artigo 2º, § 3º da Lei nº 12.453, de 21/7/2011, o Relatório Gerencial Trimestral dos Recursos do Tesouro Nacional, aplicados pelo BNDES, referente ao quarto trimestre de 2025.

Respeitosamente,

ALOIZIO MERCADANTE OLIVA
Presidente

obs: documento assinado digitalmente para atestar a integridade das assinaturas eletrônicas do documento.

Emitente(s): GP Ofício 020/2026 - BNDES GP

Qtde Págs Documento Original: 1

Assinaturas: 1

Rubrica: 0

Identificador do Documento: bd4c03ea-f34a-4fd0-b235-8eae35bc861

Hash do Documento Original: b026a81823c4f0ee56741b332cc3163ffba15287868a44b976eb84db31a630
a8f3cf09f0c333fb68da33eab518fe69383b6bd896fdb4d767d9d916d515a9a
dd8

Fuso horário: UTC-03:00 (Brasília)

Documento assinado eletronicamente por

Informações da assinatura

ALOIZIO MERCADANTE OLIVA, Presidente, Lotação:
PRESI

ASSINATURA

Modalidade: ELETRÔNICA SIMPLES -
LOGIN/SENHA

Assinado em: 03/03/2026 17:13

Código de Acesso

CIEIO8



https://assinador.bndes.gov.br/smd_spa_validador/#/validador/assinatura/eletronica?token=dd34edf2-6e6bd6bb

Para verificar a assinatura use endereço de internet ou acesse via QRCode.

OBS: Caso clique no link, verifique, antecipadamente, o endereço informado.



BNDES

*O banco nacional
do desenvolvimento*

Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social

RELATÓRIO GERENCIAL TRIMESTRAL DOS RECURSOS DO TESOURO NACIONAL

Incluídos os repasses de recursos autorizados pelas leis:

nº 11.948/09 (alterada pela Lei nº 12.249/10);

nº 12.096/09 (alterada pelas Leis nº 12.385/11, nº 12.453/11 e nº 12.712/12);

nº 12.397/11;

nº 12.453/11 (alterada pela Lei nº 12.712/12);

nº 12.872/13;

nº 12.979/14;

nº 13.000/14 e

nº 13.126/15.

4º trimestre de 2025

Rio de Janeiro – 2026



**Banco Nacional de Desenvolvimento
Econômico e Social**

RELATÓRIO GERENCIAL TRIMESTRAL
DOS RECURSOS DO TESOIRO NACIONAL

Relatório elaborado em atendimento ao § 6º do Art. 1º da Lei nº 11.948 de 16 de junho de 2009, § 8º do Art. 1º da Lei nº 12.096 de 24 de novembro de 2009 e ao § 3º do Art. 2º da Lei nº 12.453 de 21 de julho de 2011.

4º trimestre de 2025
Rio de Janeiro – 2026

Fevereiro de 2026

**RELATÓRIO GERENCIAL TRIMESTRAL
DOS RECURSOS DO TESOIRO NACIONAL**

INCLUÍDOS OS REPASSES DE RECURSOS AUTORIZADOS PELAS LEIS:

nº 11.948/09 (alterada pela Lei nº12.249/10);

nº 12.096/09 (alterada pelas Leis nº 12.385/11, nº 12.453/11 e nº 12.712/12);

nº 12.397/11;

nº 12.453/11 (alterada pela Lei 12.712/12);

nº 12.872/13;

nº 12.979/14;

nº 13.000/14 e

nº 13.126/15.

4º Trimestre de 2025

Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social

Endereço: Av. República do Chile, 100

CEP: 20031-917 Rio de Janeiro - RJ

Telefones: (021) 3747-6462

Home Page: www.bndes.gov.br

E-mail: gfat@bndes.gov.br

Capítulo 4 elaborado pela Área de Planejamento e Pesquisa Econômica do BNDES
Departamento de Pesquisa Econômica e Análise de Dados - DEPEC

Demais capítulos elaborados pela Área Financeira do BNDES
Departamento de Relacionamento com Fontes de Recursos Institucionais - DEREI

Colaboradores:

Altino Guilherme Bastos Joia - AF/DEREI/GFAT

Ayrton Ramos Mantuan - AF/DEREI/GFAT

Léo Lincoln Leandro - AF/DEREI/GFAT

LISTA DE GRÁFICOS

Gráfico 1 -	Repasses do Tesouro Nacional – 2008/2014	14
Gráfico 2 -	Desembolsos por Região Geográfica Acumulado	28
Gráfico 3 -	Desembolsos por Unidade Federativa Acumulado	30
Gráfico 4 -	Desembolsos por Ramo de Atividade Acumulado	31
Gráfico 5 -	Desembolsos por Gêneros de Atividade Acumulado	32
Gráfico 6 -	Desembolsos por Porte das Empresas Acumulado	33
Gráfico 7 -	Participação do BNDES no Investimento Total Acumulado	34
Gráfico 8 -	Desembolsos por Porte das Empresas EQ	44
Gráfico 9 -	Participação do BNDES no Investimento Total EQ	45

LISTA DE TABELAS

Tabela 1 –	Posição dos Contratos em novembro de 2015	14
Tabela 2 –	Contratos com liquidações antecipadas em dezembro de 2015	15
Tabela 3 –	Contratos com liquidações antecipadas em janeiro de 2016	15
Tabela 4 –	Posição dos Contratos em 15 de novembro de 2016	15
Tabela 5 –	Contratos com liquidações antecipadas em dezembro de 2016	16
Tabela 6 –	Contratos com liquidações antecipadas em setembro de 2017	16
Tabela 7 –	Contrato com liquidação antecipada em outubro de 2017	17
Tabela 8 –	Contratos com liquidações antecipadas em março de 2018	17
Tabela 9 –	Contratos com liquidações antecipadas em junho de 2018	17
Tabela 10 –	Contratos com liquidações antecipadas em agosto de 2018	18
Tabela 11 –	Contratos com liquidações antecipadas em maio de 2019	18
Tabela 12 –	Contratos com liquidações antecipadas em setembro de 2019	18
Tabela 13 –	Contratos c/ liquidações antecipadas em dezembro de 2019	19
Tabela 14 –	Contratos com liquidações antecipadas em março de 2021	19
Tabela 15 –	Contratos com liquidações antecipadas em julho de 2021	19
Tabela 16 –	Contratos c/ liquidações antecipadas em outubro de 2021	20
Tabela 17 –	Contratos c/ liquidações antecipadas em dezembro de 2021	20
Tabela 18 –	Contratos c/ liquidações antecipadas em junho de 2022	20
Tabela 19 –	Contratos c/ liquidações antecipadas em setembro de 2022	20
Tabela 20 –	Contratos c/ liquidações antecipadas em novembro de 2022	21
Tabela 21 –	Contratos c/ liquidações antecipadas em dezembro de 2023	21
Tabela 22 –	Contratos c/ liquidações antecipadas em dezembro de 2024	21
Tabela 23 –	Contratos c/ liquidações antecipadas em dezembro de 2025	21
Tabela 24 –	Movimentação Financeira – Recursos do Tesouro Nacional	24
Tabela 25 –	Modalidade Operacional Acumulado	26
Tabela 26 –	Comparativo: Carteira x Participação no PIB	29
Tabela 27 –	Quantidade de Projetos por Porte das Empresas	33
Tabela 28 –	Sistema de Contas Nacionais Acumulado	35
Tabela 29 –	Geração e Manutenção de Empregos Acumulado	36
Tabela 30 –	Desembolsos por Modalidade Operacional BNDES EQ	41
Tabela 31 –	Desembolso por Localização Geográfica EQ	42
Tabela 32 –	Desembolso por Ramo e Gênero de Atividade EQ	43
Tabela 33 –	Quantidade de Operações por Porte das Empresas EQ	45
Tabela 34 –	Taxa Média para o Cliente Final EQ	46

LISTA DE SIGLAS

ABCR	Associação Brasileira de Concessionárias de Rodovias
ABECIP	Associação Brasileira de Entidades de Crédito Imobiliário e Poupança
ABPO	Associação Brasileira de Papelão Ondulado
ACC	Adiantamento de Contrato de Câmbio
AE	Área do Euro
AF	Área Financeira do BNDES
ANEEL	Agência Nacional de Energia Elétrica
ANFAVEA	Associação Nacional dos Fabricantes de Veículos Automotores
ANP	Agência Nacional do Petróleo
APE	Área de Pesquisa e Acompanhamento Econômico
BCB	Banco Central do Brasil
BCE	Banco Central Europeu
BIRD	Banco Internacional para a Reconstrução e o Desenvolvimento
BNDES	Banco Nacional do Desenvolvimento Econômico e Social
BRDE	Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul
CAF	Coordenação de Assuntos Financeiros
CMN	Conselho Monetário Nacional
CNAE	Classificação Nacional de Atividades Econômicas
COPOM	Comitê de Política Monetária
E&P	Exploração e Produção
EUA	Estados Unidos da América
FBCF	Formação Bruta de Capital Fixo
<i>FED</i>	<i>Federal Reserve</i> (Banco Central dos Estados Unidos)
FGV	Fundação Getúlio Vargas
FMI	Fundo Monetário Internacional
FMM	Fundo da Marinha Mercante
FOMC	<i>Federal Open Market Committee</i>
GLP	Gás Liquefeito de Petróleo
HA	Hectare(s)
IBGE	Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística
ICI	Índice de Confiança da Indústria
IDE	Investimentos Diretos Externos
<i>IMF</i>	<i>International Monetary Fund</i>
IPA	Índice de Preços ao Produtor Amplo
IPCA	Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo
IPP	Índice de Preços ao Produtor
LSPA	Levantamento Sistemático de Produção Agrícola
MDIC	Ministério da Indústria, Comércio Exterior e Serviços.
M&E	Máquinas e Equipamentos
MGE	Modelo de Geração de Empregos

MP	Medida Provisória
MPME	Micro, Pequena e Média Empresa
MW	Megawatt
NUCI	Nível de Utilização da Capacidade Instalada
OMC	Organização Mundial do Comércio
OMS	Organização Mundial da Saúde
ONS	Operador Nacional do Sistema Elétrico
PAC	Programa de Aceleração do Crescimento
PER	Programa Emergencial de Reconstrução de Municípios Afetados por Desastres Naturais
PF	Pessoa Física
PGFN	Procuradoria Geral da Fazenda Nacional
PIB	Produto Interno Bruto
PIM	Produção Industrial Mensal
PJ	Pessoa Jurídica
<i>PMI</i>	<i>Purchasing Managers Index</i>
PSI	Programa de Sustentação do Investimento
RBPC	Refinaria Presidente Bernardes
RECAP	Refinaria de Capuava
REDUC	Refinaria de Duque de Caxias
REFAP	Refinaria Alberto Pasqualini
REGAP	Refinaria Gabriel Passo
REPAR	Refinaria Presidente Getúlio Vargas
REPLAN	Refinaria do Planalto
RLAM	Refinaria Landulpho Alves
SELIC	Sistema Especial de Liquidação e Custódia
SFN	Sistema Financeiro Nacional
SICOOB	Sistema de Cooperativas de Crédito do Brasil
TAG	Transportadora Associada de Gás
TJLP	Taxa de Juros de Longo Prazo
<i>TLTRO</i>	<i>Targeted Longer-Term Refinancing Operations</i>
TN	Tesouro Nacional
TRBA	Terminal de Regaseificação da Bahia
WEO	<i>World Economic Outlook</i>

SUMÁRIO

INTRODUÇÃO	8
1. EVOLUÇÃO DOS REPASSES EFETUADOS PELO TESOIRO NACIONAL	10
2. APLICAÇÃO DOS RECURSOS REPASSADOS AO BNDES -	25
3. APLICAÇÃO DOS RECURSOS DO TESOIRO	26
3.1 Análise da aplicação dos recursos	26
3.1.1. Modalidade de Investimento.....	26
3.1.2. Análise Geográfica	28
3.1.3. Análise Setorial	31
3.1.4. Análise Econômico-Financeira.....	32
3.1.5. Estimativa de Geração de Emprego	34
3.1.6. Maiores projetos apoiados no período	37
4. APLICAÇÃO DOS RECURSOS CONCEDIDOS AO BNDES NOS PROGRAMAS PSI, PER, PROCAMINHONEIRO, FINAME COMPONENTES E CEREALISTAS.....	40
4.1. Análise da aplicação dos recursos	40
4.1.1. Modalidade de Investimento.....	41
4.1.2. Análise Geográfica	42
4.1.3. Análise Setorial	43
4.1.4. Análise Econômico Financeira	44
4.1.5. Estimativa de Geração de Emprego EQ	46
GLOSSÁRIO	47