



BRASIL CONDUZ OPERAÇÃO DE GERENCIAMENTO DE PASSIVO NO MERCADO DE DÍVIDA EXTERNA

O Tesouro Nacional realizou, entre 23 e 24 de outubro, uma operação de gerenciamento de passivos da dívida externa referenciada em USD. A operação consistiu na emissão de um novo *benchmark* de 10 anos de referência, o Global 2025, no montante de USD 3,25 bi, dos quais USD 50 milhões foram colocados no mercado asiático. O título foi emitido ao preço de 99,521% do seu valor de face, o que resultou em taxa de retorno para o investidor (*yield*) de 4,305%. O investidor receberá cupom de juros de 4,25% a.a., pagos semestralmente nos dias 07 de janeiro e 07 de julho de cada ano, até o seu vencimento, em 07 de janeiro de 2025. A emissão, liderada pelos bancos Bradesco BBI, HSBC e Deutsche Bank, foi realizada com *spread* de 180 pontos-base acima do *Treasury* (título do Tesouro americano) de mesmo prazo de referência, 10 anos (vencimento em 2025).

Do total emitido, USD 1,55 bi foram pagos em dinheiro e USD 1,7 foram liquidados mediante pagamento com títulos externos já existentes em mercado. Adicionalmente, foram recomprados mais US\$500 milhões desses títulos com parte dos recursos em dinheiro obtidos com a emissão. A relação dos títulos aceitos pelo Tesouro na operação é apresentada no quadro abaixo:

Quadro 1 – Títulos Trocados ou Recomprados na Operação

Ativo	Vencimento	Cupom (% a.a.)	Valor de face ¹ (liquidação com títulos)	Valor de face ¹ (liquidação com dinheiro)	Preço de compra ²	Valor financeiro comprado	Estoque remanescente ¹
Global 2017	17-jan-17	6,000	93,93	134,51	112,5	257,10	2.277,10
Global 2019 N	15-jan-19	5,875	351,30	0	115,5	405,74	1.948,70
Global 2019	14-out-19	8,875	34,74	251,20	133,91	382,9	799,85
Global 2020	15-jan-20	12,75	138,98	0,05	155,98	216,86	233,86
Global 2024 A	15-abr-24	8,875	87,84	7,88	140,76	134,73	1.651,29
Global 2024 B	15-abr-24	8,875	5,43	0	140,76	7,64	658,82
Global 2025	04-fev-25	8,750	153,92	0	140,77	216,66	1.493,57
Global 2027	15-mai-27	10,125	251,07	0,67	158,02	397,79	1.398,42
Global 2030	06-mar-30	12,250	98,15	0	175,78	172,52	519,45
Total			1.215,35	394,31		2.191,94	10.981,07

Fonte: Tesouro Nacional

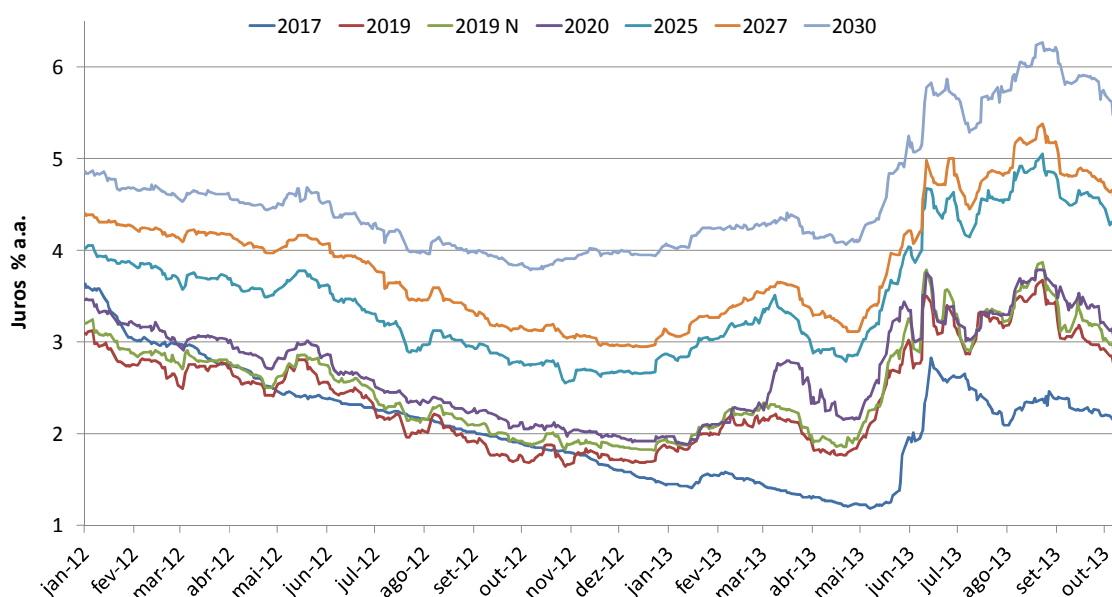
Tesouro Nacional: <http://www.stn.fazenda.gov.br/>

Tesouro Direto (venda de títulos públicos pela Internet): <http://www.tesourodireto.gov.br/>

Os títulos listados na tabela fazem parte do programa de compra antecipada do Tesouro Nacional por possuírem cupons elevados, não mais condizentes com a condição atual de financiamento soberano no mercado externo. Ao fazer a troca de vários instrumentos já existentes por esse novo título, o Tesouro Nacional permitiu aos investidores manterem seu nível de exposição em Brasil.

A ideia subjacente dessa iniciativa foi de criar um ponto de referência com volume suficiente para garantir liquidez no mercado secundário, um aspecto muito importante para a comunidade financeira. Esse novo ponto de referência pode funcionar como balizador para captações corporativas no mercado externo. Além disso, a operação deu mais velocidade à retirada de um conjunto de títulos com alto cupom, que distorciam a curva de juros dos títulos globais em dólares, resultando em uma redução do serviço da dívida da República.

Evolução Recente da Taxa de Juros de Títulos Retirados na Operação



Fonte: Bloomberg

O gráfico acima mostra o recente movimento das taxas de juros da maioria dos títulos envolvidos nesta operação de troca. O gráfico também reflete a tempestividade da operação, tendo em vista os efeitos da política monetária dos EUA.

Esta emissão está em linha com a diretriz de atuação do Tesouro Nacional no mercado externo de aperfeiçoar o perfil do passivo externo, com vistas a consolidar a curva de juros externa em dólares por meio da manutenção de pontos de referência (*benchmarks*).

Tesouro Nacional: <http://www.stn.fazenda.gov.br/>

Tesouro Direto (venda de títulos públicos pela Internet): <http://www.tesourodireto.gov.br/>

Quadro 2 – Características da Emissão do Global 2025

	Emitido em 23/10/2013
Prazo	11 anos
Vencimento	7/1/2025
Cupom de juros	4,25% a.a.
Preço de emissão (valor de face)	99,521% do valor de face
Yield	4,305% a.a.
<i>Spread</i> *	180 pbs
Pagamento do principal	Único, no vencimento
Pagamento dos juros	Semi-Anual
Mercado Global (US\$ bilhões)	3,2
Mercado Asiático (US\$ bilhões)	0,05
Total das Emissões (US\$ bilhões)	3,25

* Em relação ao *US Treasury Bond*

Fonte: Tesouro Nacional

Equipe

Coordenação- Geral de Planejamento da Dívida Pública

Relacionamento Institucional – stndivida@fazenda.gov.br

Gerente: André Proite

Gerente-Adjunto: David Rebelo Athayde

João Paulo Calhão

Daniel Rivas Paredes (estagiário)

Tesouro Nacional: <http://www.stn.fazenda.gov.br/>

Tesouro Direto (venda de títulos públicos pela Internet): <http://www.tesourodireto.gov.br/>