

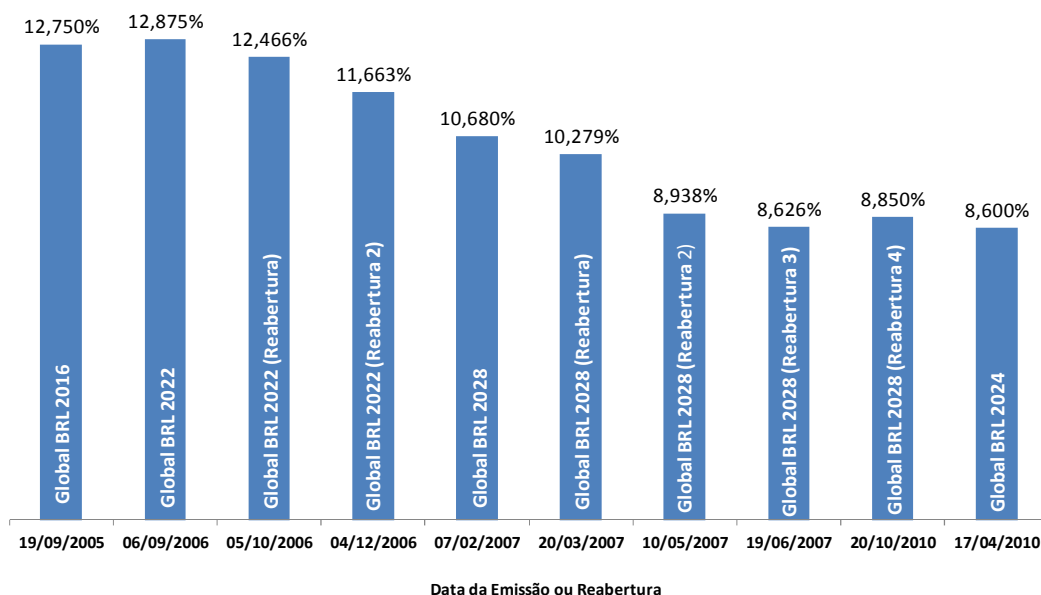


## BRASIL REALIZA OPERAÇÃO DE GERENCIAMENTO DE PASSIVO NO MERCADO EXTERNO

O Tesouro Nacional realizou, em 17 de abril de 2012, a emissão de um novo *benchmark* de 10 anos em reais no mercado externo, o BRL 2024, no montante de R\$ 3,15 bilhões, sendo R\$ 3 bilhões nos mercados norte-americano e europeu e R\$ 150 milhões exclusivamente para o mercado asiático<sup>1</sup>. Em seguida, no dia 18 de abril, o Tesouro procedeu à recompra de títulos externos (*Tender Offer*) denominados em reais, no montante de R\$ 1,327 bilhão, com vencimentos em 2016 e 2022.

O BRL 2024 foi emitido com cupom de juros de 8,50% a.a., pagos semestralmente nos dias 5 de janeiro e 5 de julho de cada ano, até o seu vencimento, em 5 de janeiro de 2024. A emissão, liderada pelos bancos *HSBC Securities (USA) Inc.* e *Goldman, Sachs & Co.*, foi realizada ao preço de 99,292% do valor de face do título, resultando em *yield* (taxa de retorno para o investidor) de 8,60% a.a.. Trata-se da menor taxa obtida para uma emissão soberana brasileira em reais, conforme pode ser observado no gráfico abaixo:

Gráfico 1 - Taxa (% a.a.) de Emissão e Reabertura dos Títulos Brasileiros Em Reais



Fonte: Tesouro Nacional

<sup>1</sup> Na ocasião, o Tesouro Nacional utilizou o mecanismo conhecido como *green shoe*, no qual a emissão é realizada em horário compatível com os mercados norte-americano e europeu e o emissor se reserva o direito de reabri-la em seguida no mercado asiático, com volume e condições predeterminadas. Tal estratégia é especialmente benéfica para expandir a base de investidores, motivo pelo qual tem sido utilizada com frequência nas emissões soberanas brasileiras.

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

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

A emissão a uma taxa de juro menor é explicada, em boa medida, pela grande confiança dos investidores na economia brasileira e na estabilidade do real. Corroborando esta percepção, ao longo de 2011, o país recebeu elevações do *rating* soberano por parte das principais agências internacionais classificadoras de risco – Fitch, Moody's e S&P.

Em relação à operação de compra de títulos da dívida externa denominados em reais, que teve como líderes os mesmos bancos da emissão, o Tesouro Nacional deu preferência aos investidores que também participaram da emissão do BRL 2024. No total, houve recompra de R\$ 1,327 bilhão em valor de face em títulos com vencimentos em 2016 e 2022, equivalente a R\$ 1,67 bilhão em financeiro, montante superior a R\$ 1,5 bilhão<sup>2</sup>, valor informado quando ocorreu o anúncio de expectativa de recompra. A tabela a seguir resume a transação:

**Tabela 1 - Resumo da Operação *Tender Off* de 18 de abril de 2012**

Ativo	Vencimento	Cupom (% a.a.)	Valor de Face <sup>1</sup> (R\$ milhões)	Preço de Compra <sup>2</sup>	Valor financeiro comprado (R\$ milhões)	Estoque remanescente <sup>1</sup> (R\$ milhões)
BRL 2016	5/1/2016	12,5	543,78	120,50%	655,25	2.856,22
BRL 2022	5/1/2022	12,5	783,59	130,00%	1.018,67	2.216,41
<b>TOTAL</b>			<b>1.327,37</b>		<b>1.673,92</b>	<b>5.072,63</b>

<sup>1</sup> O valor de face aceito para a compra e o estoque remanescente do papel estão sujeitos à revisão após a liquidação da operação.

<sup>2</sup> Preço pago pelo Brasil para cada título comprado. O preço de compra não inclui os juros decorridos.

Fonte: Tesouro Nacional

Essa operação de gerenciamento de passivo externo em reais está em linha com a estratégia proposta pelo Tesouro Nacional em seu Plano Anual de Financiamento 2012 para a dívida externa, qual seja, aumento da eficiência da curva de juros externa, por meio de vencimentos mais concentrados, porém mais líquidos.

#### Características da Emissão do Global BRL 2024, em 17/04/2012

Prazo	10 anos
Vencimento	05/01/2024
Cupom de juros	8,50% a.a
Preço de emissão	99,292% do valor de face
<i>Yield</i>	8,60% a.a.
Pagamento do principal	em parcela única, no vencimento
Pagamento dos juros	em parcelas semestrais

Fonte: Tesouro Nacional

<sup>2</sup> O valor anunciado como expectativa de recompra foi de R\$ 1,5 bilhão, podendo ser superior ou inferior, a critério da República.

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

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

**Coordenação-Geral de Planejamento Estratégico da Dívida Pública**

**Relacionamento Institucional**

**Equipe técnica:**

Gerente: André Proite

Gerente Adjunta: Flávia Fernandes R. Barbosa

David Rebelo Athayde

Juliana Diniz Coelho Arruda

Marcelo Martins de Bessa

Estagiária: Bruna Mendes

e-mail: [stndivida@fazenda.gov.br](mailto:stndivida@fazenda.gov.br)

fax: ++ 55 61 3412-1565

---

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

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