

Criação de Novos Índices de Renda Fixa e Contratos Indexados ao IPCA

Dois novos importantes instrumentos financeiros foram recentemente lançados e entrarão em vigor já no primeiro trimestre de 2005. O primeiro deles é a criação da nova família de índices de renda fixa com carteiras compostas por títulos públicos federais, os quais serão calculados e divulgados pela ANDIMA. O segundo diz respeito ao lançamento, pela Bolsa de Mercadorias e Futuros – BM&F, de dois novos contratos de instrumentos derivativos: o contrato futuro de IPCA e o contrato futuro de Cupom de DI x IPCA. Tais medidas estão em linha com as diretrizes da administração da dívida pública de aumentar a participação de títulos indexados a índices de preços e, ainda, auxiliarão na ampliação e diversificação da demanda e da base de investidores.

Quanto aos índices de renda fixa, foi assinado, no dia 22 de dezembro, convênio entre ANDIMA e Tesouro Nacional visando assegurar a troca de informações entre as duas entidades, para a divulgação diária dos referidos índices a partir de março de 2005. Essa medida é fruto de pleito do Tesouro Nacional e vai ao encontro da demanda dos gestores de fundos por parâmetros mais adequados à composição de seus portfólios. Ela tem como principal objetivo permitir o uso de indicadores de referência (*benchmarks*) para avaliar o desempenho de fundos de renda fixa, gerando uma relação de maior confiança entre quotistas e gestores dos fundos. Para o Tesouro Nacional, tais produtos permitem melhorar a demanda destes títulos no mercado primário e a liquidez no secundário.

Além da transparência, a iniciativa constitui-se em um instrumento de qualidade para os investidores, em especial os fundos de previdência complementar, que apresentam passivos atuariais de longo prazo, em geral remunerados por índices de preços, e que hoje não possuem parâmetros de avaliação de performance adequados, o que os levam a confrontar a rentabilidade de seus ativos de longo prazo com indicadores disponíveis de curto prazo. A adoção de parâmetro mais adequado, como os referenciados à evolução da rentabilidade dos títulos corrigidos por índices de preços, cumprirá, com maior eficiência, o papel de avaliar o desempenho do fundo. Assim, também, acontecerá com fundos de renda fixa que tenham títulos referenciados a outros indexadores em suas carteiras.

Os novos índices de renda fixa, que servirão como referência aos investidores para comparar a rentabilidade do seu fundo de investimento, são os seguintes:

- i) **IRF-B, IRF-B5 e IRF-B5+**: composto por títulos indexados ao **IPCA**, englobando todos os prazos, os prazos menores ou iguais a cinco anos e os prazos maiores que cinco anos, respectivamente;

- ii) **IRF-C, IRF-C5 e IRF-C5+**: compostos por títulos indexados ao **IGP-M**, contemplando todos os prazos, os prazos menores ou iguais a cinco anos e os prazos maiores que cinco anos, respectivamente;
- iii) **IRF-S**: composto por títulos indexados à **taxa Selic**; e
- iv) **Índice Composto**: índice médio da família de índices de Renda Fixa (incluindo, além dos índices criados, o já existente IRF-M, composto por LTN e NTN-F).

Relativamente aos contratos futuros de IPCA e aos contratos futuros de Cupom de DI x IPCA, cuja negociação terá início em fevereiro de 2005, estes em muito auxiliarão no processo de alongamento e melhoria da composição da dívida pública, ao incentivar a demanda por títulos indexados ao IPCA. Os investidores tradicionalmente demandantes de ativos remunerados por índices de preços passarão a contar com mais um instrumento para administrar o seu portfólio, o que trará maior liquidez e aumentará o número de participantes no mercado de NTN-B e de eventuais outros títulos privados indexados ao IPCA. Um mercado mais desenvolvido para esses títulos pode permitir uma substituição mais eficiente da parcela da dívida indexada à taxa Selic por títulos indexados ao IPCA, que apresentam os vencimentos mais longos dentre todos os títulos emitidos pelo Tesouro Nacional (até 2045).

Coordenação-Geral de Planejamento Estratégico da Dívida Pública

Relacionamento Institucional

Equipe técnica:

Gerente: Lena Oliveira de Carvalho
Adjunto: Jeferson Luis Bittencourt
André Proite
Andrey Goldner Baptista Silva
Karla de Lima Rocha

e-mail: Hstndivida@fazenda.gov.br
fax: ++ 55 61 412-1565

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

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