



**TESOURO DIRETO**



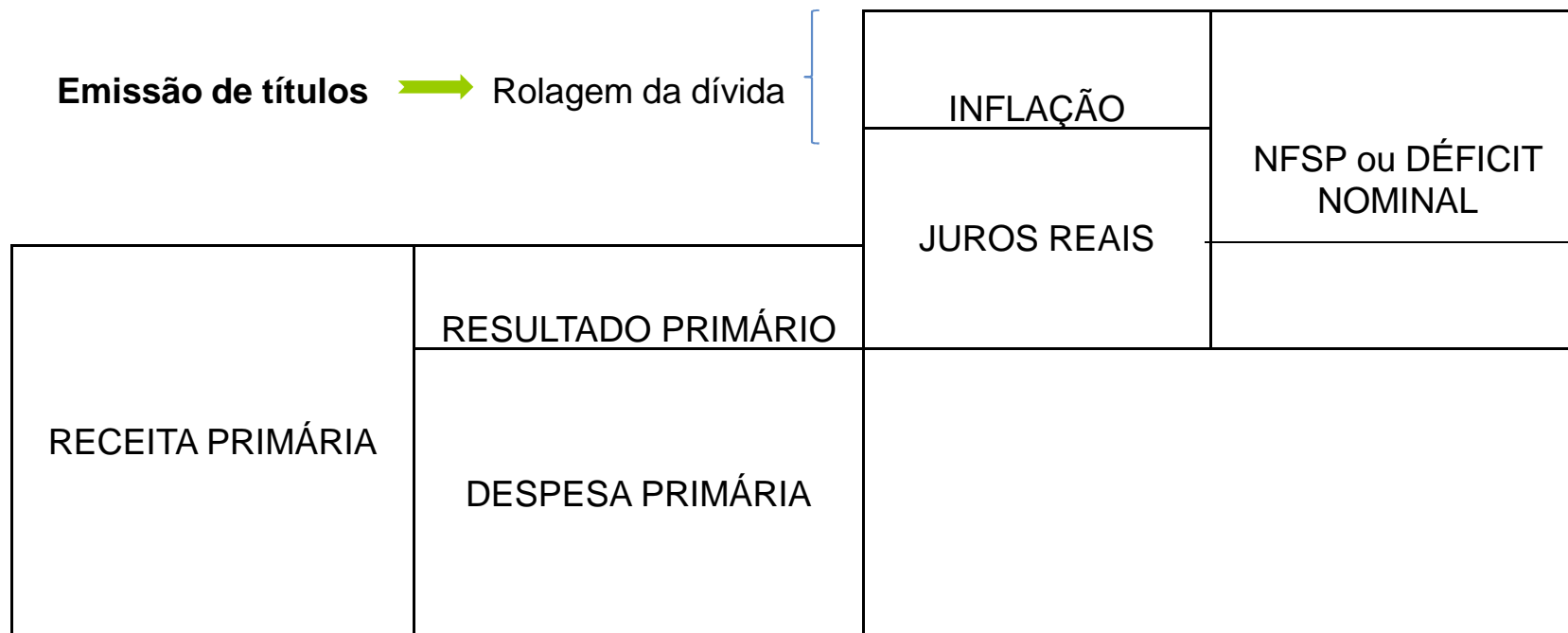
Brasília  
22 de Junho

- Princípios da Gestão da Dívida

- Visão Geral do Programa
- Vantagens do Tesouro Direto
- Entendendo o que altera o preço
- Perfil do Investidor
- Código de Ética - STN
- Mudanças Recentes

## O que fazer quando se gasta mais do que ganha?

**Receita - Despesa = Resultado** {  
 Positivo (Superávit), se receita maior que despesa  
 Negativo (Déficit), se despesa maior que receita



## Fontes de Financiamento do Estado

Três fontes de financiamento do Estado



**Dívida Pública**

**Tributação**

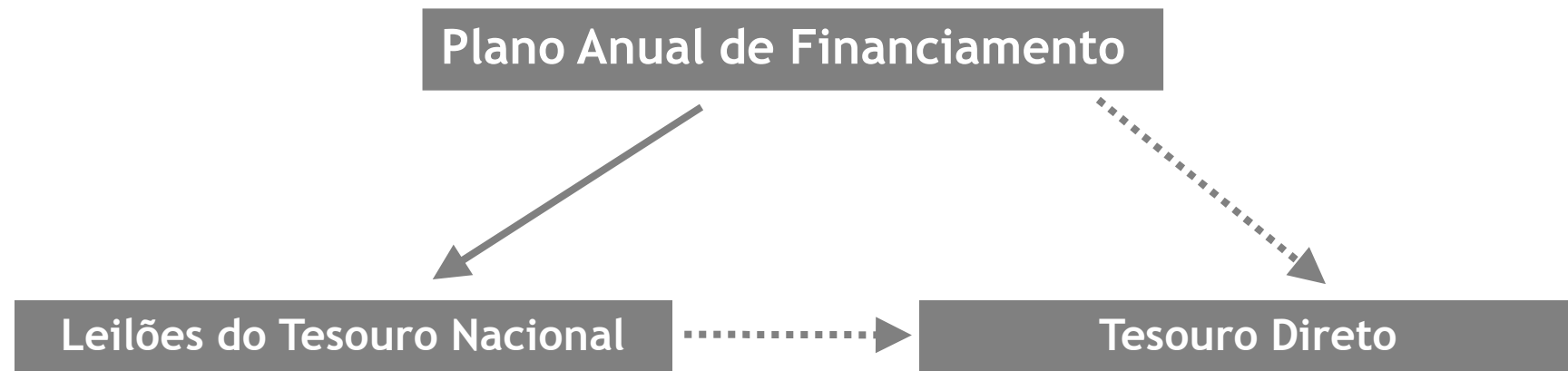
**Emissão monetária**

**Dívida Mobiliária  
(títulos)**

**Dívida Contratual**

## O que são títulos públicos?

- Títulos Públicos têm a finalidade de captação de recursos para o financiamento da dívida pública, bem como para financiar atividades do Governo Federal, como educação, saúde e infra-estrutura.
- São ativos de renda fixa e constituem ótima oportunidade de investimento, pela sua segurança e rentabilidade.



Carteira Própria de Ins.Financeiras

Fundos de Investimento

Grandes Investidores

- Princípios da Gestão da Dívida
- Visão Geral do Programa
- Vantagens do Tesouro Direto
- Entendendo o que altera o preço
- Perfil do Investidor
- Código de Ética - STN
- Mudanças Recentes

## O que é Tesouro Direto?

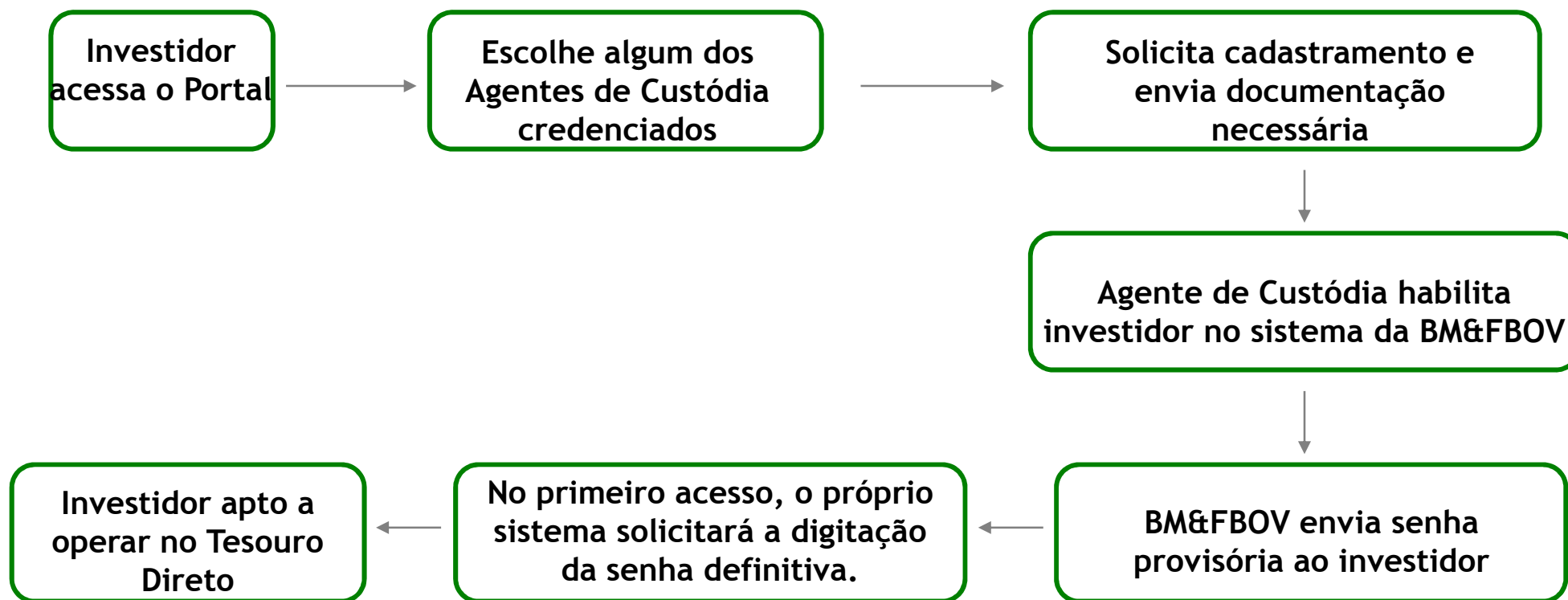
Em 07 de janeiro de 2002, o Tesouro Nacional, em conjunto com a Companhia Brasileira de Liquidação e Custódia - CBLC (atual BM&FBOVESPA), implementou o Programa Tesouro Direto, que possibilita a aquisição de títulos públicos por parte das pessoas físicas pela Internet.

## Objetivos

- Democratizar o acesso aos títulos públicos;
- Oferecer uma forma alternativa de aplicação financeira, com rentabilidade e segurança;
- Incentivar a formação de poupança de longo prazo;
- Transparência - Fornecer informações sobre a administração e a estrutura da dívida pública federal brasileira.

## Como adquirir Títulos Públicos no Tesouro Direto

Os investidores que desejam adquirir títulos públicos no Tesouro Direto devem se cadastrar em algum dos Agentes de Custódia habilitados, conforme lista disponível no site, e aguardar o recebimento de senha para realizar as negociações diretamente na Internet, sem a necessidade de intermediação.



## Horário de Funcionamento

- Disponível para consulta 24 horas por dia, sete dias na semana;
- Os investidores podem comprar títulos públicos diariamente, inclusive finais de semana e feriados.

## Limites de compra por pessoa física (CPF)

- **Limite Mínimo:** Aproximadamente R\$ 150,00 por negócio, isto é, a quantidade fracionária de 0,2 de um título público;
- **Limite Máximo:** R\$ 400.000,00 por mês.

## Recompra de Títulos

- Semanalmente, de **9 horas das quartas-feiras até 5 horas das quintas-feiras;**
- Prover liquidez aos títulos;
- A recompra é efetuada aos **preços de mercado.**

## Títulos Públicos ofertados no Tesouro Direto

- Prefixados:

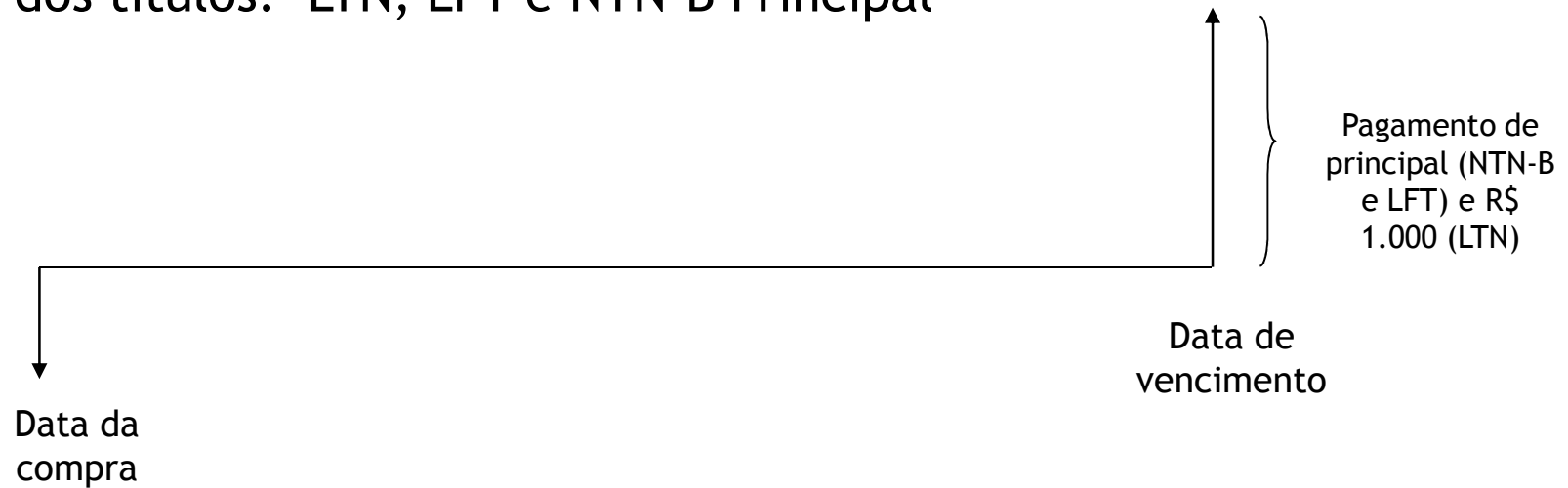
TÍTULO	INDEXADOR	FLUXO	CUPOM ANUAL
LTN	Não tem	R\$ 1.000,00 (no vcto)	-
NTN-F	Não tem	R\$ 1.000,00 (no vcto) + Cupom (semestral)	10% aa

- Pós-fixados:

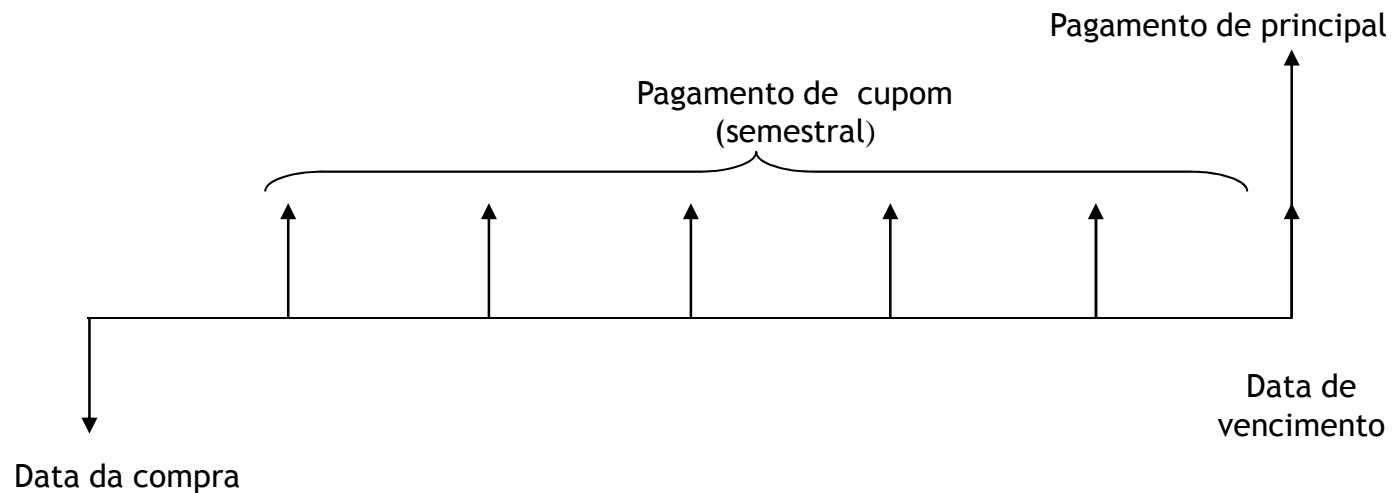
TÍTULO	INDEXADOR	FLUXO	CUPOM ANUAL
LFT	SELIC (Fonte: Bacen)	PRINCIPAL	-
NTN-B	IPCA (Fonte: IBGE)	PRINCIPAL + Cupom (semestral)	6% aa
NTN-B Principal	IPCA (Fonte: IBGE)	PRINCIPAL	-

## Títulos Públicos ofertados no Tesouro Direto

- Fluxo dos títulos: LTN, LFT e NTN-B Principal



- Fluxo dos títulos: NTN-F e NTN-B



## Títulos Públicos ofertados no Tesouro Direto

Título	Vencimento	Taxa(a.a.)		Preço Unitário Dia	
		Compra	Venda	Compra	Venda
<b>Indexados ao IPCA</b>					
<b>NTNB 150812</b>	15/08/2012	6,56%	-	R\$ 1.841,79	-
<b>NTNB 150515</b>	15/05/2015	6,80%	-	R\$ 1.775,55	-
<b>NTNB Principal 150515</b>	15/05/2015	6,85%	-	R\$ 1.240,26	-
<b>NTNB 150820</b>	15/08/2020	6,63%	-	R\$ 1.784,06	-
<b>NTNB Principal 150824</b>	15/08/2024	6,52%	-	R\$ 705,77	-
<b>NTNB 150824</b>	15/08/2024	6,56%	-	R\$ 1.777,47	-
<b>NTNB 150535</b>	15/05/2035	6,51%	-	R\$ 1.733,27	-
<b>NTNB 150545</b>	15/05/2045	6,49%	-	R\$ 1.725,38	-
<b>Prefixados</b>					
<b>LTN 010110</b>	01/01/2010	8,92%	-	R\$ 955,25	-
<b>LTN 010111</b>	01/01/2011	10,26%	-	R\$ 861,04	-
<b>LTN 010112</b>	01/01/2012	11,34%	-	R\$ 762,21	-
<b>NTNF 010114</b>	01/01/2014	12,47%	-	R\$ 966,24	-
<b>NTNF 010117</b>	01/01/2017	12,77%	-	R\$ 920,45	-
<b>Indexados à Taxa Selic</b>					
<b>LFT 070312</b>	07/03/2012	0,00%	-	R\$ 3.919,03	-
<b>LFT 070314</b>	07/03/2014	0,00%	-	R\$ 3.919,03	-

ÀS QUARTAS, OCORRE A RECOMPRA !!!

Atualizado em: 19-06-2009 15:06:06

- Princípios da Gestão da Dívida
- Visão Geral do Programa
- Vantagens do Tesouro Direto
- Entendendo o que altera o preço
- Perfil do Investidor
- Código de Ética - STN
- Mudanças Recentes

## Vantagens do Tesouro Direto

- 100% garantido pelo Tesouro Nacional;
- Carteira personalizada, montada de acordo com os objetivos do investidor;
- Custo bastante competitivo;
- Oportunidade de formar poupança de longo prazo;
- Facilidade Operacional.

## Vantagens do Tesouro Direto: Ranking de Taxas dos Agentes de Custódia

Agentes de Custódia	Taxa de Administração
BANIF	0,00% (não cobra taxa)
Socopa	0,00% (não cobra taxa)
Spinelli	0,00% (não cobra taxa)
Liquidez	Entre 0,15% ao ano e 0,25% ao ano
SLW	0,19% ao ano
Alfa	0,20% ao ano
Ativa	0,20% ao ano
DiMarco	0,20% ao ano
Interfloat HZ	Entre 0,20% ao ano e 0,50% ao ano
Renascença	0,20% ao ano
THECA	0,20% ao ano
Link	0,20% ao ano
Ágora	0,23% ao ano
Prosper	0,23% ao ano
Banrisul	0,25% ao ano
Credit Suisse Hedging-Griffo	0,25% por operação*
Cruzeiro do Sul	0,25% por operação*
Fator	0,25% ao ano
Flow	0,25% ao ano
Magliano	0,25% ao ano
Maxima	0,25% ao ano
Prime	0,25% ao ano
SITA	0,25% ao ano
Talarico	0,25% ao ano
XP Investimentos	0,25% ao ano
Brascan	0,30% ao ano
Elite	0,30% ao ano
Finabank	Entre 0,30% ao ano e 0,50% ao ano
Geração Futuro	0,30% ao ano
HSBC	0,30% ao ano
Safra	0,30% ao ano
Schahin	0,30% ao ano
Título	0,30% ao ano
Votorantim	0,30% ao ano
Coinvalores	0,35% ao ano
Geraldo Corrêa	0,35% ao ano
Isoldi	0,35% ao ano

Posição em  
12/06/2009

## Vantagens do Tesouro Direto: Ranking de Taxas dos Agentes de Custódia

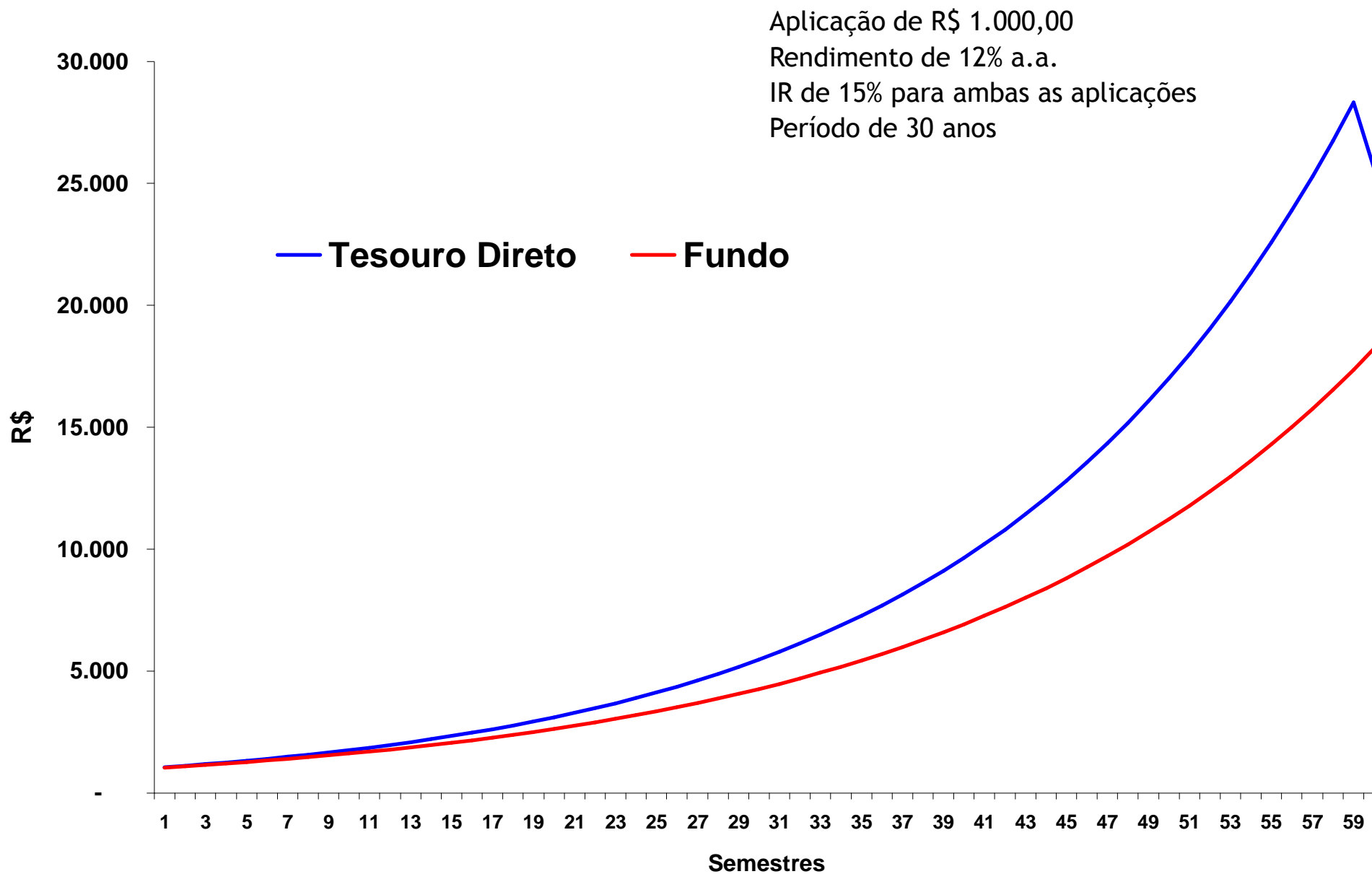
Agentes de Custódia	Taxa de Administração
Novação	0,35% ao ano
Unibanco Investshop	0,35% ao ano
Planner	0,37% ao ano
Alpes	0,40% por operação*
Amaril Franklin	0,40% ao ano
Caixa Econômica Federal	0,40% ao ano
Gradual	0,40% ao ano
Novinvest	0,40% ao ano
Positiva	0,40% ao ano
Senso	0,40% por operação*
Solidez	0,40% ao ano
Umuarama	0,40% ao ano
Banco do Brasil	0,50% ao ano
Bradesco	0,50% ao ano
Codepe	0,50% ao ano
Corretora Geral de Valores e Câmbio	0,50% ao ano
H. H. Picchioni	0,50% ao ano
Intra	0,50% ao ano
Mundinvest	0,50% ao ano
Oliveira Franco	0,50% ao ano
PETRA	0,50% ao ano
Ruy Lage	Entre 0,5% ao ano e 1% ao ano
Solidus	0,50% ao ano
Souza Barros	0,50% ao ano
TOV CCTVM	1% ao ano
Itaú	3% ao ano (Itaú Personalité) ou 4% ao ano (Banco Itaú)

Posição em  
12/06/2009

## Tributação

- Os títulos públicos ofertados no Tesouro Direto estão sujeitos aos mesmos tributos dos investimentos em fundos de renda fixa, ou seja, IOF regressivo (para aplicações com prazo inferior a 30 dias) e IR de :
  - 22,5% até 180 dias;
  - 20% de 181 a 360 dias;
  - 17,5% de 361 a 720 dias;
  - 15% de acima de 720 dias.
- O Imposto de Renda só é cobrado no momento da venda ou vencimento do título (quanto aos títulos que pagam cupom de juros, também é descontado Imposto de Renda no pagamento do cupom).

## O “come-cotas” em Fundos de Investimento e a dedução do IR TD



## Carteira “Personalizada”

No Tesouro Direto existe a possibilidade do investidor montar uma carteira de acordo com os seus objetivos. Pode-se combinar diferentes tipos de títulos, com datas de vencimentos que mais bem atendam à sua necessidade.

- **Tipos de títulos:** O investidor pode adequar os tipos de títulos de acordo com o seu perfil (indexados à inflação, à Selic ou prefixados) ou montar uma carteira com vários tipos.
- **Vencimentos:** O investidor pode usar os vários vencimentos para adequar a necessidade e/ou planejamento de fluxo de caixa.

## Vantagens do Tesouro Direto: Carteira “Personalizada”

### LTN / NTN-F: TÍTULOS PRÉ-FIXADOS

#### Vantagens:

- Sabe-se exatamente quanto receberá no futuro, se ficar com o título até o vencimento: título prefixado;
- Indicado para o investidor que tem expectativa de a **taxa básica de juros (Selic) no período ser inferior à taxa da LTN em análise;**
- Maior disponibilidade de vencimentos no curto prazo.

#### Desvantagens:

- Rendimento nominal. O investidor está sujeito a perda de poder aquisitivo, caso ocorra alta de inflação além do projetado.

## Vantagens do Tesouro Direto: Carteira “Personalizada”

### **NTN-B / NTN-B PRINCIPAL: TÍTULOS CORRIGIDOS PELA INFLAÇÃO**

#### **Vantagens:**

- **Rentabilidade real.** Indicado para quem quer se proteger da inflação;
- Indicado para quem quer receber **cupons periódicos (NTN-B)**;
- Indicado para quem quer receber o pagamento do principal mais juros no vencimento do título. **(NTN-B principal)**;
- Indicado para o investidor que espera alta da inflação (IPCA);
- Disponibilidade de **títulos de longo prazo** com vencimentos até 2045.

#### **Desvantagens:**

- Incerteza da rentabilidade nominal, pois depende da evolução do seu indexador (IPCA).

## Vantagens do Tesouro Direto: Carteira “Personalizada”

### LFT: TÍTULOS PÓS-FIXADOS

#### Vantagens:

- Indicado para investidores com perfil mais conservador: **baixa volatilidade**.
- Indicado para investidor que tem como parâmetro de mercado o CDI;
- Indicado para o investidor que tem expectativa de a taxa básica de juros (Selic) no período ser **superior** à taxa da LTN de vencimento equivalente;
- Fluxo simples: uma aplicação e um resgate.

#### Desvantagens:

- A rentabilidade depende da futura política de juros do Banco Central;
- Incerteza do fluxo nominal, pois depende da evolução do seu indexador (Selic).

- Princípios da Gestão da Dívida
- Visão Geral do Programa
- Vantagens do Tesouro Direto
- Entendendo o que altera o preço
- Perfil do Investidor
- Código de Ética - STN
- Mudanças Recentes

## Entendendo o que altera o preço

Títulos públicos estão entre os investimentos de menor risco. Mas é importante entender a sua dinâmica.

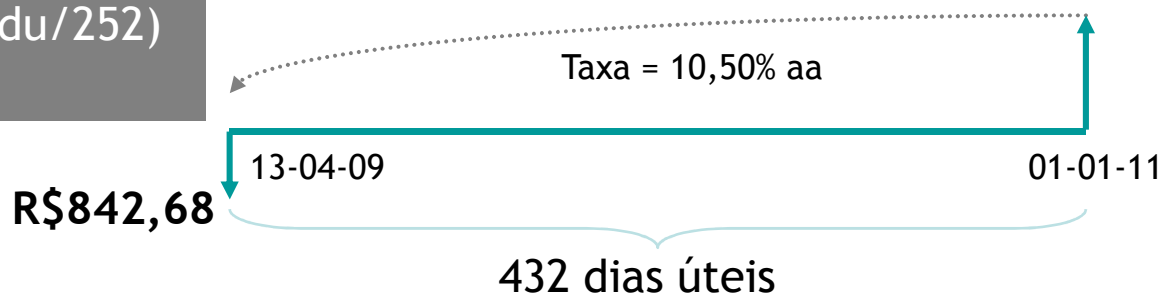
- A rentabilidade informada no momento da compra é garantida somente se o investidor ficar com o título até o seu vencimento. Vendendo o título antes do vencimento, a rentabilidade poderá ser diferente.
- Isto acontece porque os preços dos títulos são marcados a mercado e podem oscilar conforme as expectativas de juros pelos agentes financeiros.
- Um aumento na taxa de juros de mercado em relação à taxa que foi comprada pelo investidor fará com que, em um determinado período, o título tenha uma **rentabilidade inferior** (devido a queda no preço) à informada na compra. Uma queda na taxa tem o efeito inverso.

## Entendendo o que altera o preço

A expectativa de juros dos agentes financeiros tem influência direta sobre o preço dos títulos.

- O mercado financeiro projeta a taxa de juros esperada para os meses seguintes e a partir dessa projeção os títulos têm o seu preço determinado;
- **Exemplo: LTN 010111, com taxa de juros de 10,50% a.a.**
- O preço que garante a rentabilidade de 10,50% ao ano durante o período entre 13-04-09 a 01-01-11 é de **R\$ 842,68**.

$$\text{Preço} = \frac{1.000}{(1 + \text{TAXA})^{(du/252)}}$$

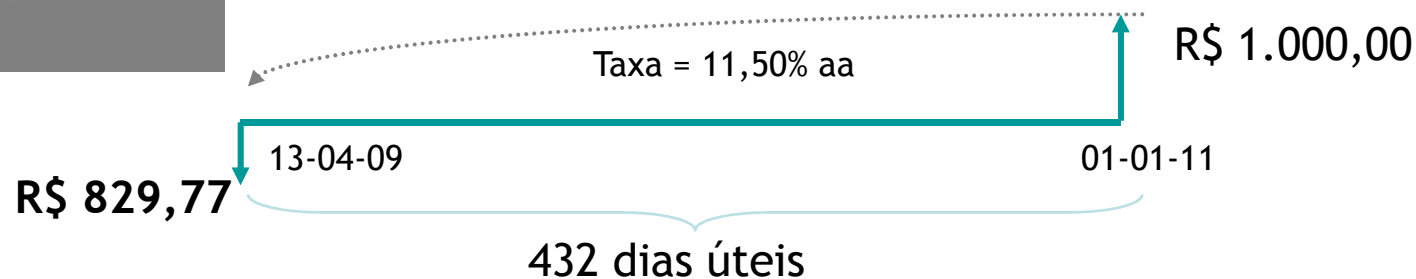


## Entendendo o que altera o preço

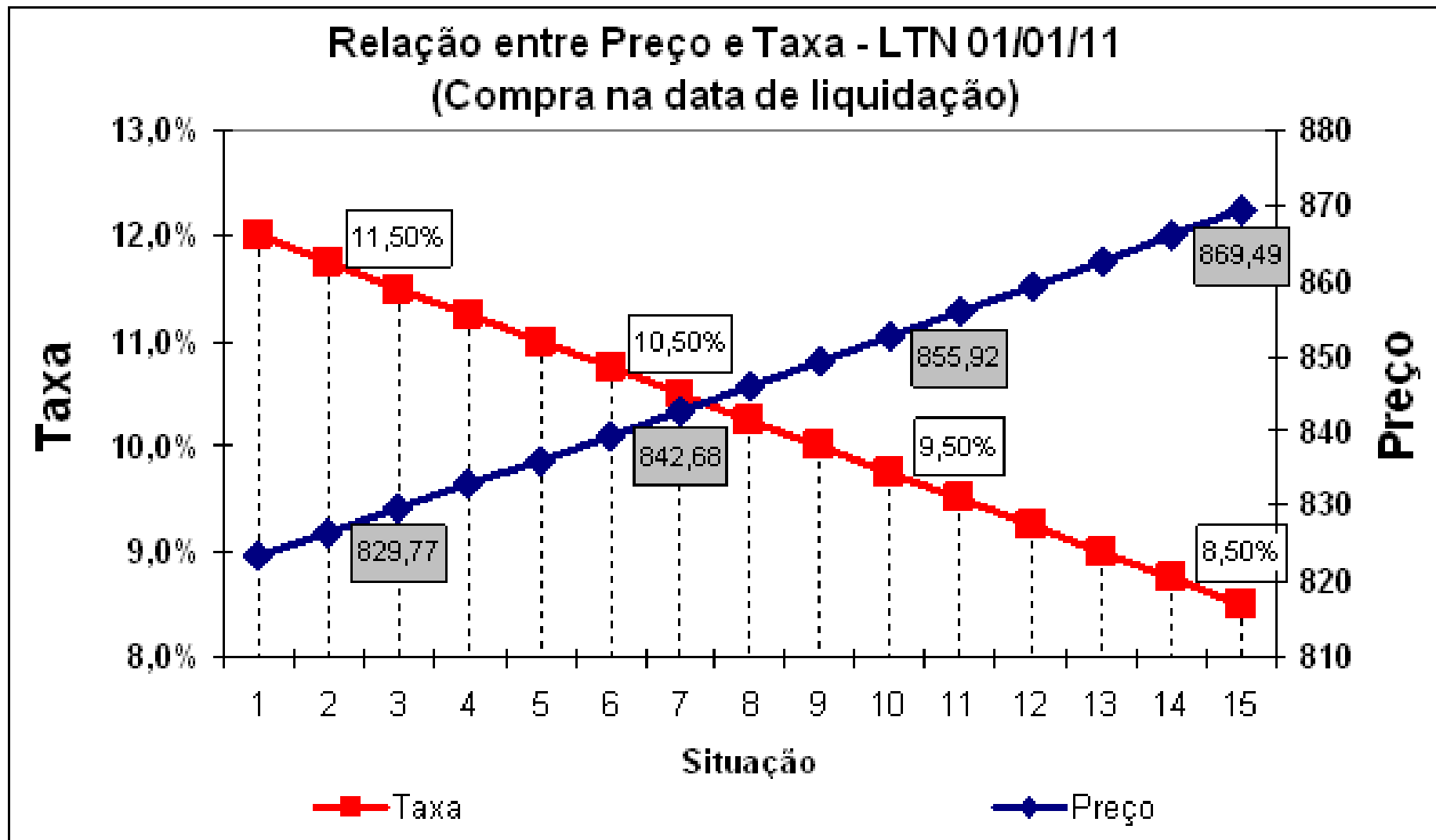
Suponha-se uma elevação da taxa de juros em relação ao exemplo anterior.

- Por hipótese, suponha-se que, no início da tarde, a taxa de juros para o mesmo período aumente para **11,50% ao ano**.
- Com isto, o preço de compra (que garanta a rentabilidade de 11,50% ao ano durante o período) passa a ser de **R\$ 829,77**.
- Neste caso, devido ao aumento dos juros houve uma queda no preço.

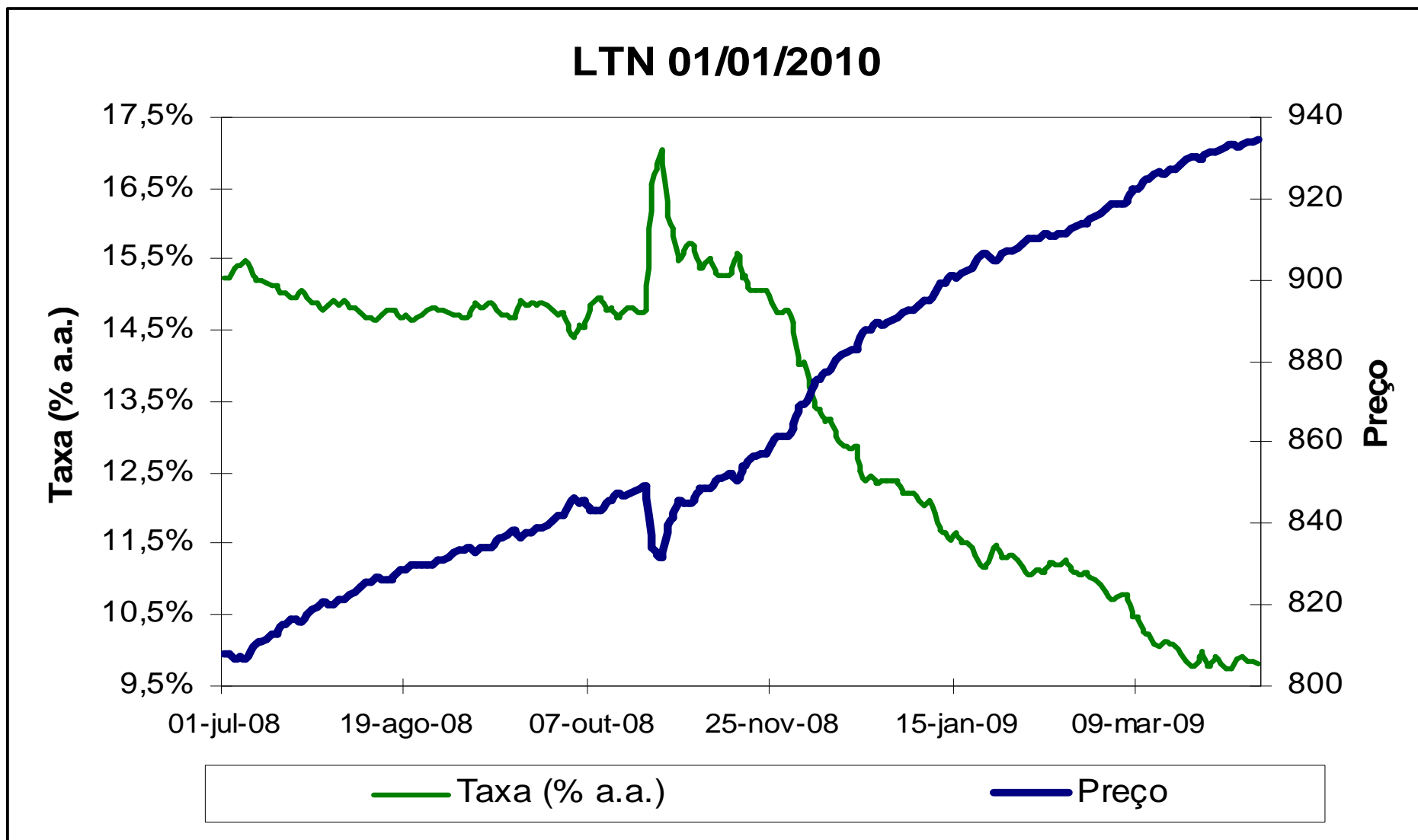
$$\text{Preço} = \frac{1.000}{(1 + \text{TAXA})^{(du/252)}}$$



## Entendendo o que altera o preço



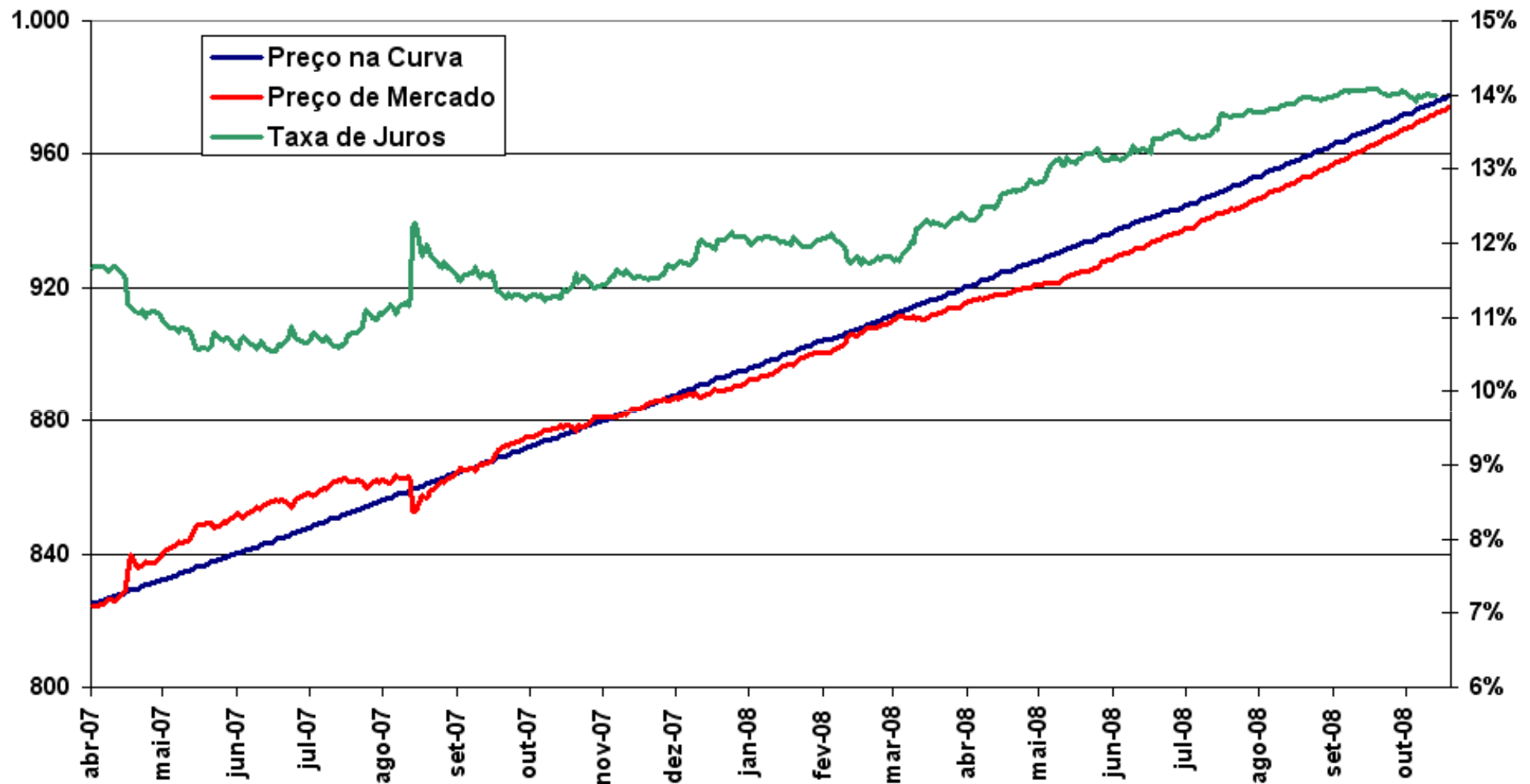
## Entendendo o que altera o preço



## Entendendo o que altera o preço

### Preço de Mercado X Preço da “Curva”

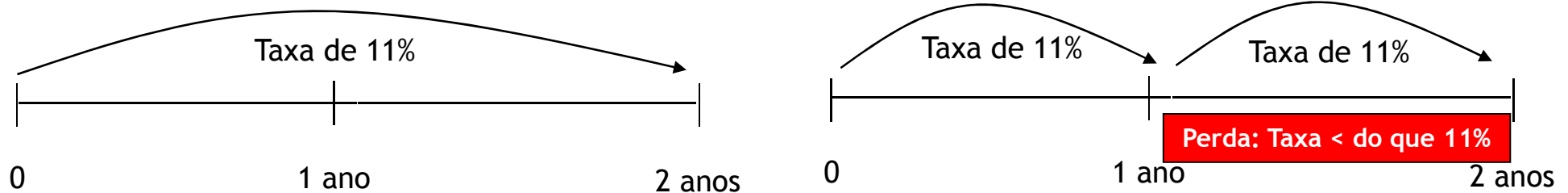
- LTN com vencimento em 01/01/09, comprada em 04/04/07, com taxa de 11,66% a.a



## Entendendo o que altera o preço

Outro fator que afeta o preço e nem sempre é observado pelos investidores é o prazo.

- O preço do título é o valor presente do fluxo descontado a uma taxa. Quanto maior o prazo até o vencimento, maior a variação do preço quando há alteração nas taxas de juros.
- Papéis longos são mais prejudicados nas altas de juros/prêmios, mas são mais beneficiados nas baixas.
- Papéis curtos têm menor volatilidade de preço.
- Mas, suponha-se que existam dois títulos: o primeiro com 2 anos de vencimento e o segundo com 1 ano. Ambos com a mesma taxa de juros. Se o investidor preferir comprar o segundo título e no seu vencimento comprar outro de 1 ano, ele pode não encontrar o título com as mesmas taxas.



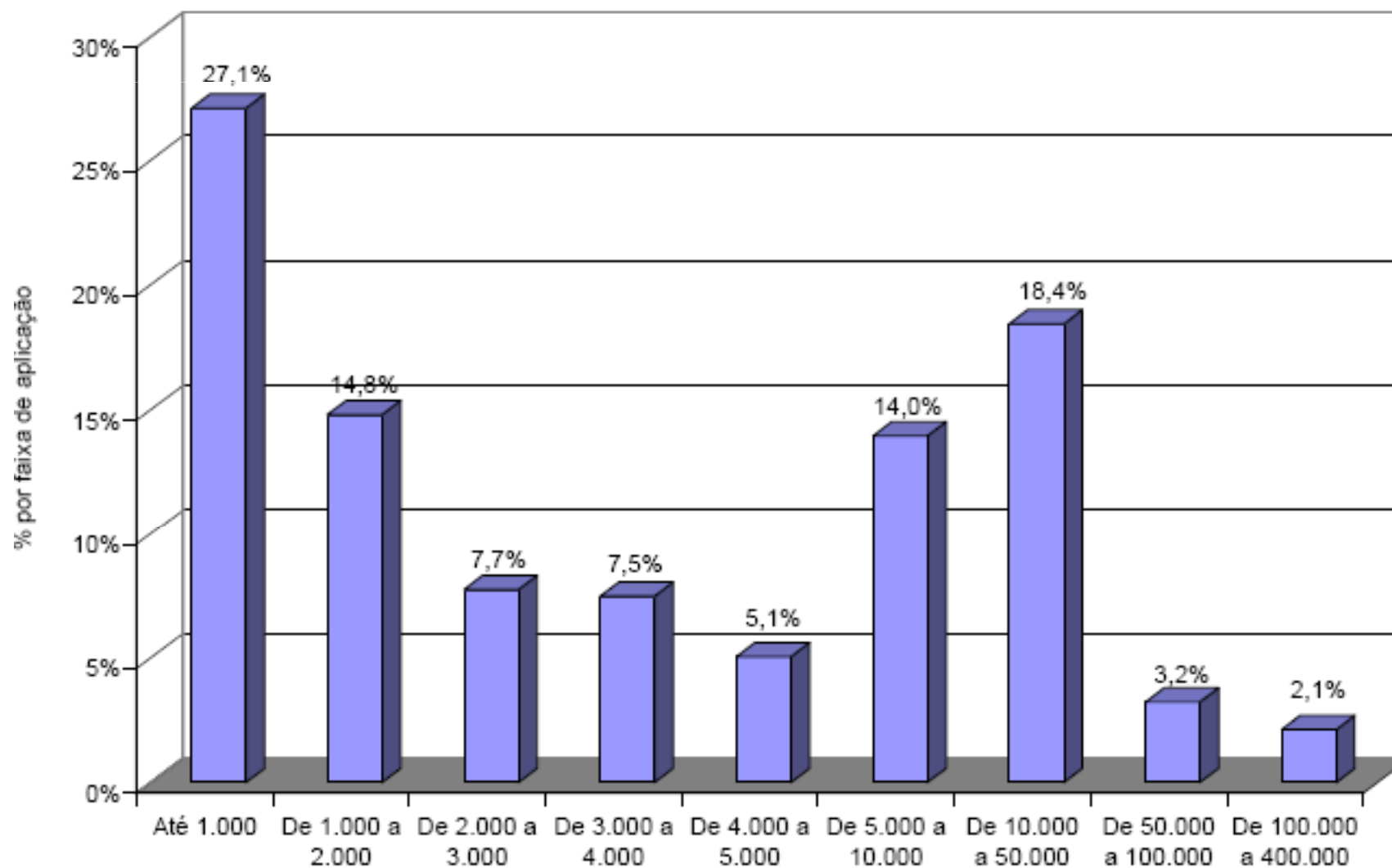
## Entendendo o que altera o preço

### Rentabilidade do Tesouro Direto - Posição em 18-06-2009

Títulos	Vencimento	Rentabilidade Bruta				Taxa do Dia (ao ano)	
		Últ. 30 dias	Mês Anterior	No Ano	12 Meses	Compra	Venda
<b>Prefixados</b>							
LTN	01-07-2009	0,85%	0,82%	5,65%	14,59%	-	9,19%
LTN	01-10-2009	0,93%	0,93%	6,35%	16,48%	-	9,00%
LTN	01-01-2010	1,00%	1,04%	7,02%	18,25%	8,95%	8,99%
LTN	01-07-2010	0,97%	1,39%	8,17%	21,20%	-	9,35%
LTN	01-01-2011	0,65%	1,70%	8,71%	-	9,99%	10,04%
LTN	01-01-2012	0,05%	1,86%	-	-	11,08%	11,14%
NTN-F	01-01-2010	0,99%	1,04%	7,01%	17,78%	-	9,01%
NTN-F	01-07-2010	0,96%	1,36%	8,05%	20,20%	-	9,39%
NTN-F	01-01-2011	0,67%	1,63%	8,52%	21,74%	-	10,08%
NTN-F	01-01-2012	0,39%	1,96%	8,53%	22,32%	-	11,21%
NTN-F	01-01-2013	0,26%	2,59%	9,05%	22,55%	-	11,96%
NTN-F	01-01-2014	0,07%	3,19%	8,66%	22,88%	12,25%	12,31%
NTN-F	01-01-2017	-0,35%	5,36%	9,82%	23,86%	12,53%	12,59%
<b>Indexados à Taxa Selic</b>							
LFT	17-03-2010	0,82%	0,79%	5,06%	12,40%	-	0,01%
LFT	16-03-2011	0,80%	0,77%	5,03%	12,35%	-	0,02%
LFT	07-03-2012	0,75%	0,73%	4,98%	12,29%	0,00%	0,03%
LFT	07-03-2013	0,68%	0,66%	4,91%	12,18%	-	0,04%
LFT	07-03-2014	0,64%	0,62%	4,93%	12,10%	0,00%	0,04%
<b>Indexados ao IGP-M</b>							
NTN-C	01-03-2011	1,50%	2,32%	7,01%	9,36%	-	6,47%
NTN-C	01-07-2017	2,82%	5,62%	19,46%	11,03%	-	6,51%
NTN-C	01-04-2021	2,73%	4,79%	11,06%	14,06%	-	6,62%
NTN-C	01-01-2031	3,37%	5,51%	11,44%	13,63%	-	6,58%
<b>Indexados ao IPCA</b>							
NTN-B	15-08-2010	1,25%	1,71%	8,94%	18,27%	-	5,10%
NTN-B	15-05-2011	1,11%	2,05%	9,67%	19,42%	-	5,92%
NTN-B	15-08-2012	1,09%	2,73%	10,33%	20,52%	6,39%	6,43%
NTN-B	15-05-2013	1,49%	2,92%	11,78%	19,36%	-	6,53%
NTN-B	15-05-2015	1,71%	3,72%	13,41%	17,03%	6,69%	6,75%
NTN-B	15-05-2017	2,37%	4,29%	15,93%	17,39%	-	6,67%
NTN-B	15-08-2020	2,96%	5,13%	-	-	6,55%	6,63%
NTN-B	15-08-2024	3,58%	6,31%	14,20%	16,69%	6,50%	6,58%
NTN-B	15-05-2035	4,78%	7,26%	16,81%	16,32%	6,45%	6,55%
NTN-B	15-05-2045	5,19%	7,91%	17,96%	15,78%	6,42%	6,52%
NTN-B Principal	15-05-2015	1,83%	4,29%	14,90%	16,62%	6,75%	6,81%
NTN-B Principal	15-08-2024	5,43%	9,59%	15,75%	16,05%	6,48%	6,56%

- Princípios da Gestão da Dívida
- Visão Geral do Programa
- Vantagens do Tesouro Direto
- Entendendo o que altera o preço
- Perfil do Investidor
- Código de Ética - STN
- Mudanças Recentes

## Faixas de Aplicação

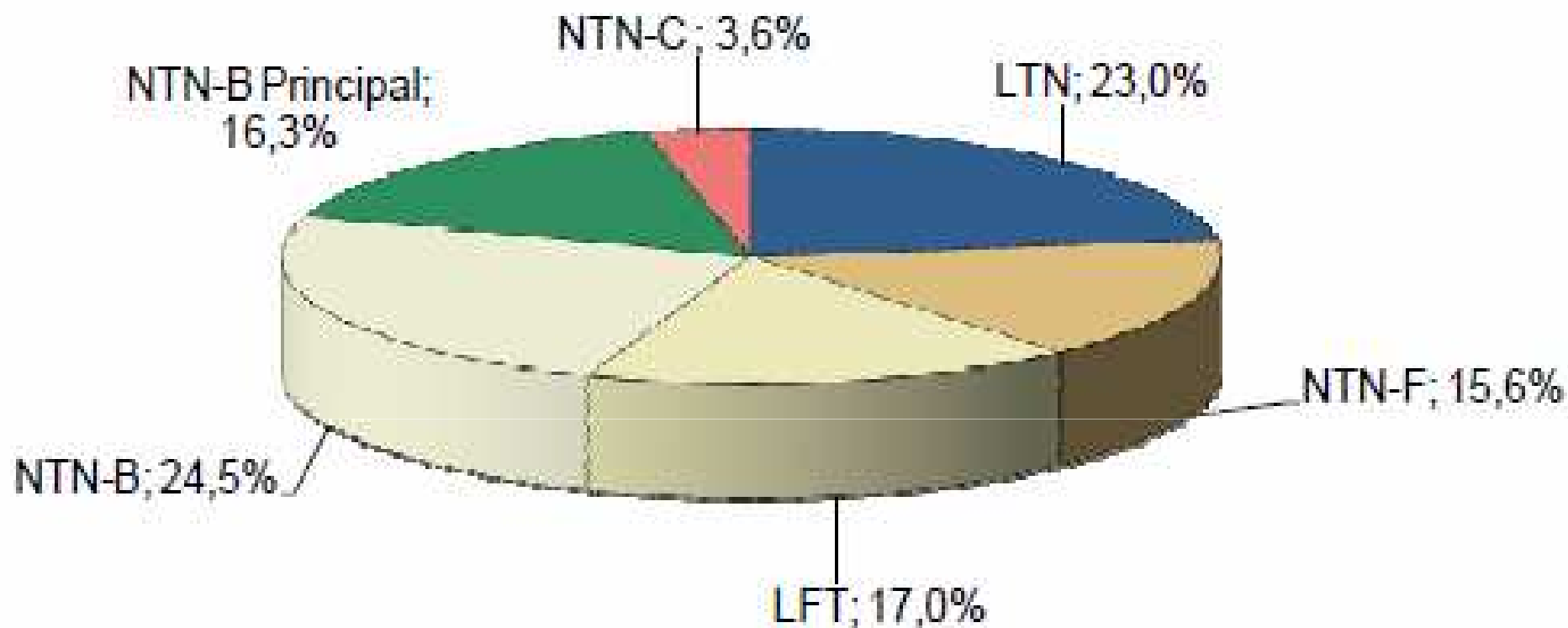


Fonte: BM&FBOVESPA

Elaboração: Secretaria do Tesouro Nacional

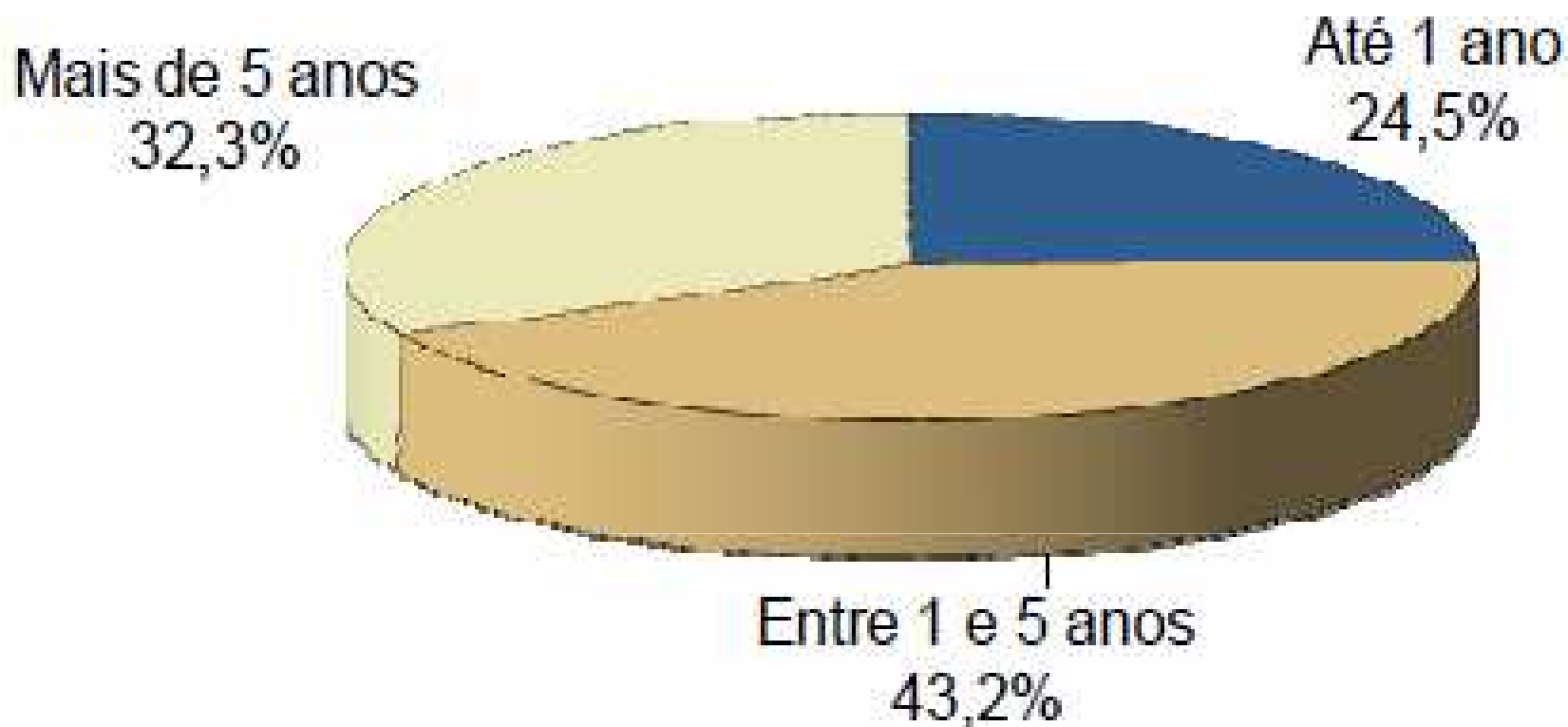
## Estoque do Tesouro Direto (R\$ 2,8 bi)

Participação dos Títulos no Estoque do Tesouro Direto - Posição 31/05/2009

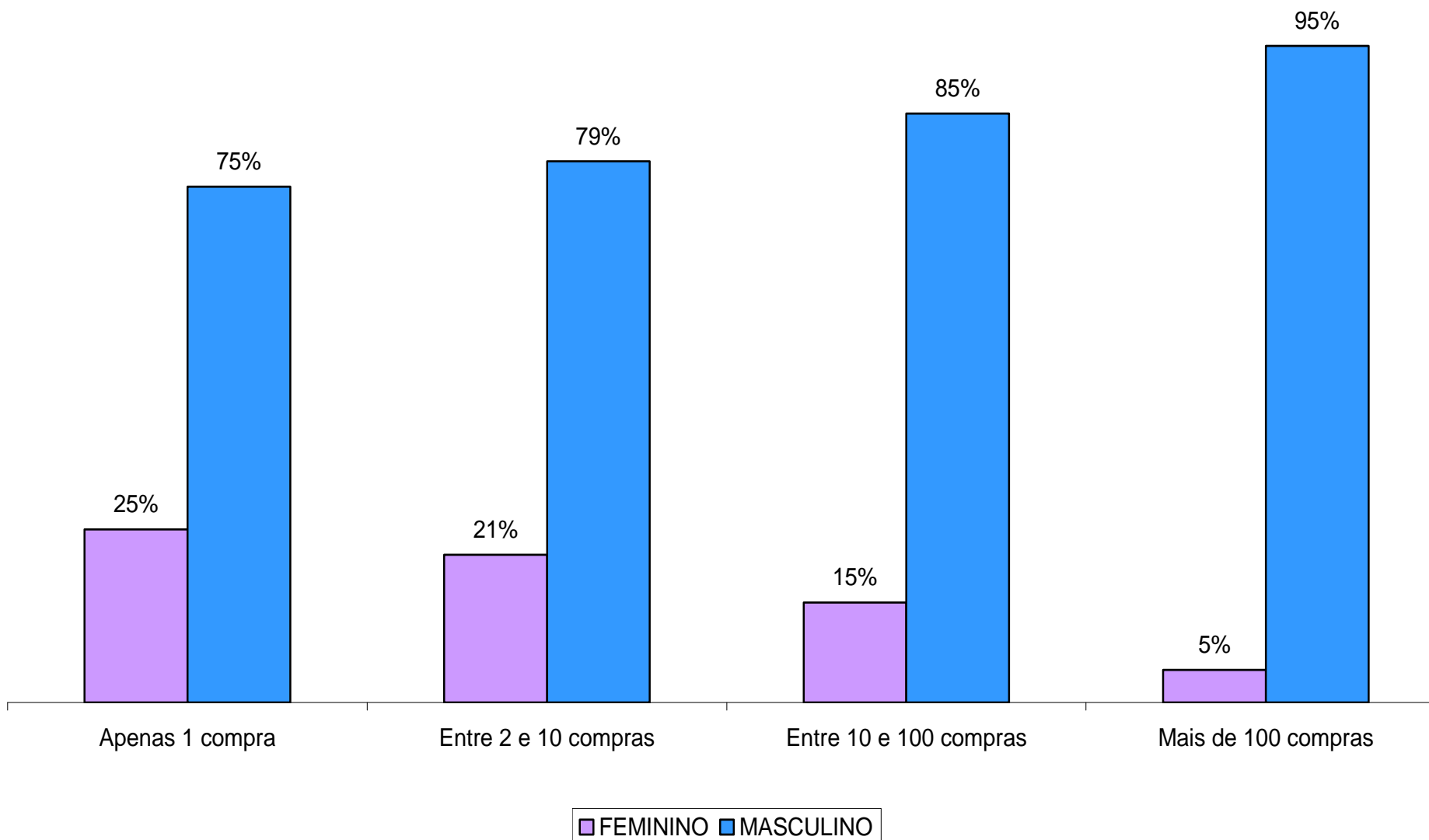


## Estoque do Tesouro Direto (R\$ 2,8 bi) -

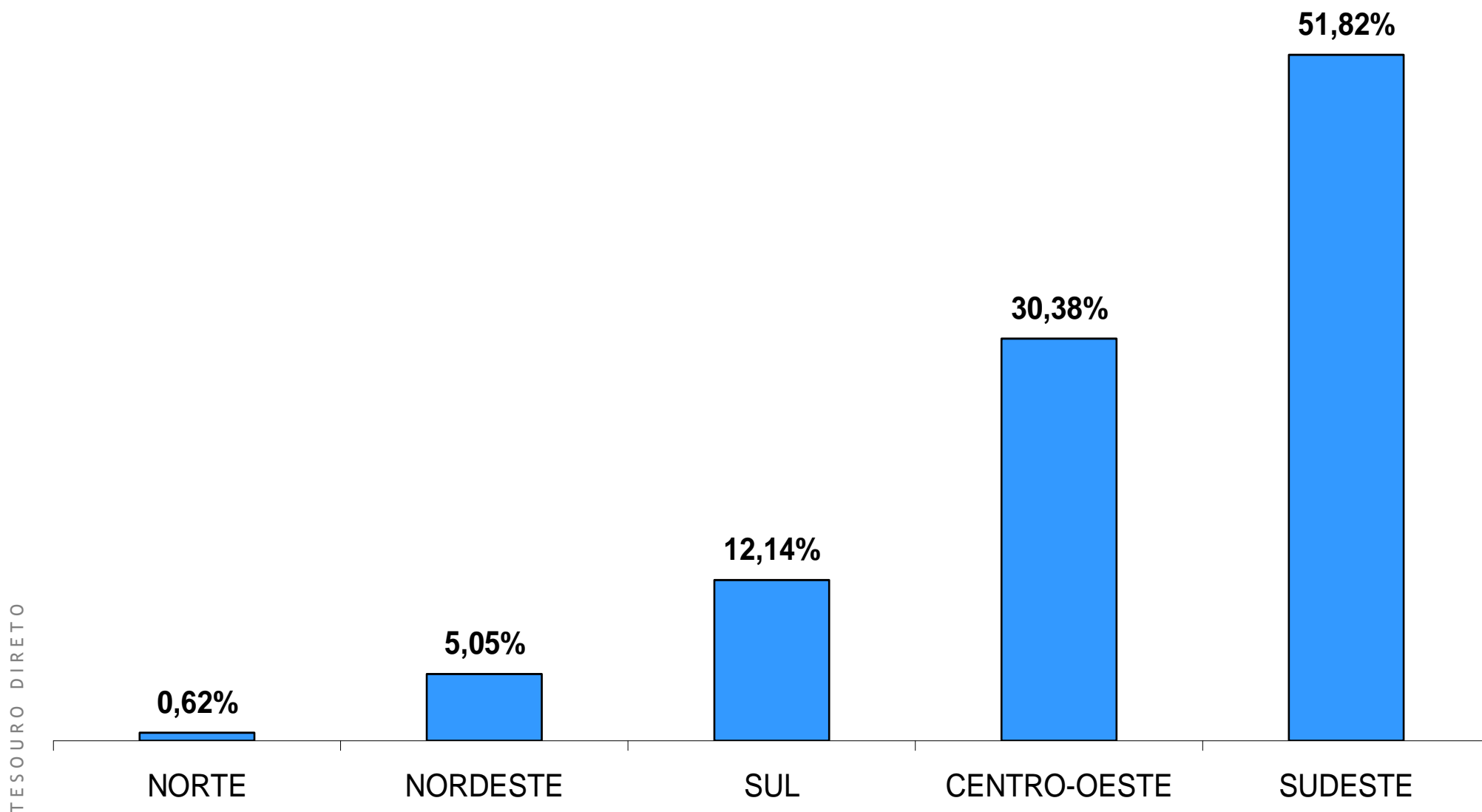
Estoque do Tesouro Direto por prazo - Posição 31/05/2009



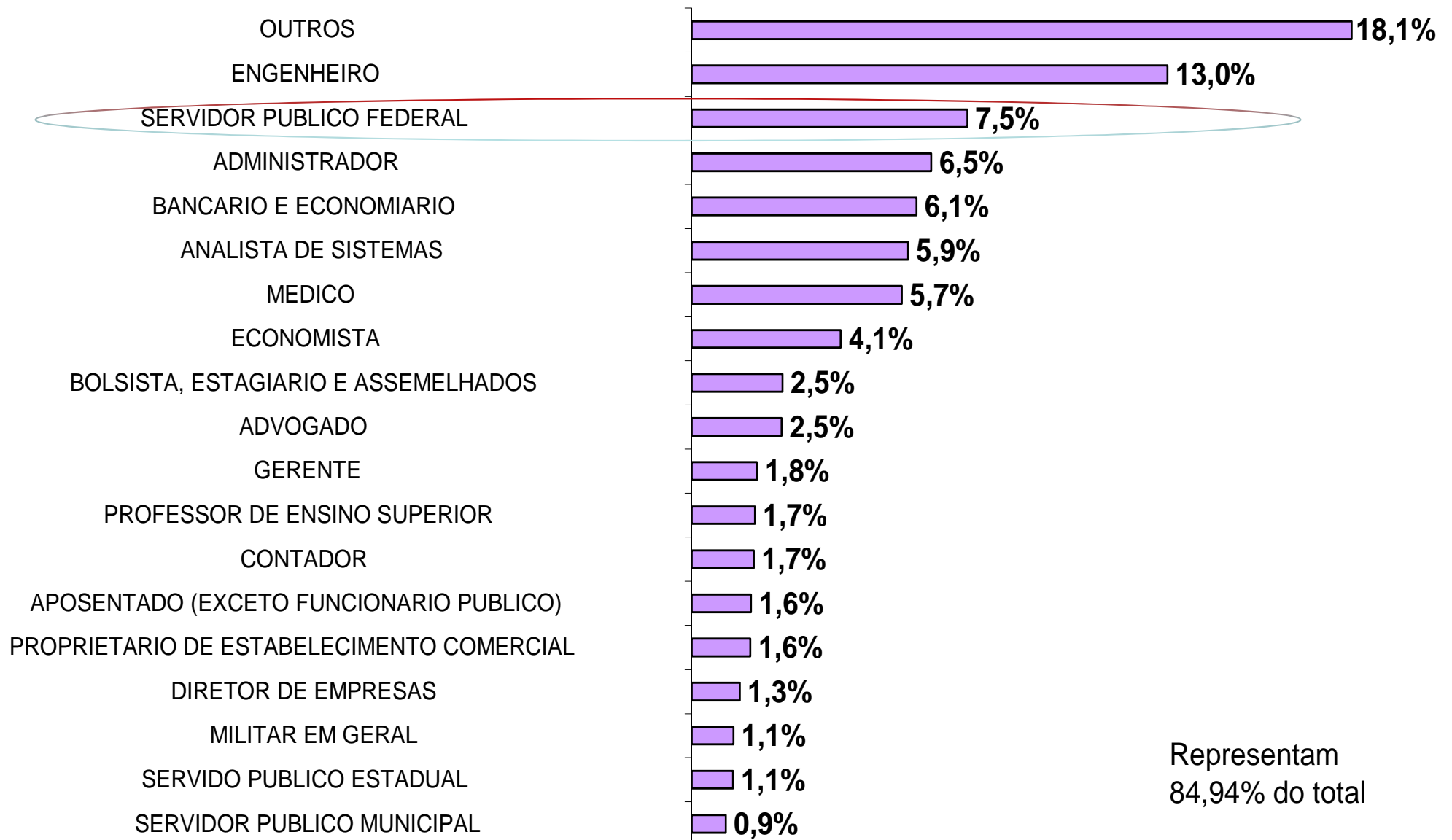
## Distribuição do Número de Compras por sexo



## Distribuição de Compras por Região



## Distribuição das Compras por Profissão



- Princípios da Gestão da Dívida
- Visão Geral do Programa
- Vantagens do Tesouro Direto
- Entendendo o que altera o preço
- Código de Ética - STN
- Mudanças Recentes

## Código de Ética - Histórico

- *Pelo Código de Ética antigo, instituído pela portaria STN N° 602 em 05 de setembro de 2005, era vedado ao servidor da STN:*
- ✓ **Adquirir, diretamente, qualquer título da dívida pública mobiliária federal;**
- ✓ Participar de clube de investimentos, com recursos financeiros investidos em títulos da dívida pública mobiliária federal;
- ✓ Participar de fundo de investimento de varejo, composto por servidores do Tesouro Nacional, com recursos financeiros investidos em títulos da dívida pública mobiliária federal;
- ✓ Realizar operações com derivativos de títulos da dívida pública mobiliária federal;
- ✓ Participar de fundo exclusivo, com recursos financeiros investidos em títulos da dívida pública mobiliária federal

## Código de Ética - STN

- O Código de Ética atualmente em vigor foi instituído pela portaria STN N° 27, de **18 de janeiro de 2008**, **revogando** a portaria STN N° 602.
- Aplica-se aos servidores públicos civis em exercício nesta Secretaria, os ocupantes de cargos em comissão e os funcionários ou empregados requisitados ou cedidos de outros órgãos públicos.
- Institui como dever do servidor da STN, manter confidencialidade quanto às informações e atividades referentes ao trabalho realizado na área onde atua, sendo a ele vedada a utilização desses dados em benefício de seus interesses particulares ou de terceiros.

## Código de Ética - STN

### É VEDADO AO SERVIDOR DA SECRETARIA DO TESOURO NACIONAL

- Adquirir e negociar, diretamente, qualquer título da dívida pública mobiliária federal, exceto se observadas as seguintes regras:
- ✓ Alienar os títulos da dívida pública mobiliária federal em prazo superior a 12 meses da data de sua aquisição;
- ✓ As compras devem ser efetuadas somente até o 5º dia útil de cada mês;
- ✓ As compras somente podem ser realizadas a partir das 18h, até as 5h do dia seguinte;
- ✓ Somente uma compra por ativo poderá ser realizada por mês.

## Código de Ética - STN

- Os servidores do Tesouro Nacional deverão **informar anualmente** ao Comitê de Ética e de Padrões de Conduta Profissional, na forma que este regulamentar, em envelope lacrado, a **posse de títulos públicos da dívida mobiliária federal**, assim como relação dos tipos e quantidades de valores mobiliários **detidos e negociados** no ano.
- <http://www.intra.tesouro/instituicao/etica.asp>
- Os servidores do Tesouro Nacional que realizarem operações com títulos públicos da dívida mobiliária federal deverão **informar seu detalhamento** ao Comitê de Ética e de Padrões de Conduta Profissional, **até o 5º dia útil** ao mês subsequente da **operação de compra ou alienação do ativo respectivo**, na forma que este regulamentar.

- Princípios da Gestão da Dívida
- Visão Geral do Programa
- Vantagens do Tesouro Direto
- Entendendo o que altera o preço
- Código de Ética - STN
- Mudanças Recentes

## Mudanças Recentes - Tesouro Direto

- Processo de Integração com *Home Brokers*;
- Implementação de Curso Virtual (ver site);
- Mudança no rol de títulos disponíveis para o investidor;
- Parceria com a BMF&BOVESPA para divulgação do Tesouro Direto;
- Redução das taxas da BMF&BOVESPA;
- Realização de campanha de publicidade do Tesouro Direto;

**Para mais informações acesse o site do  
Tesouro Direto:**

**[www.tesourodireto.gov.br](http://www.tesourodireto.gov.br)**

**Ou entre em contato com o  
Tesouro Direto:**

**[tesourodireto@fazenda.gov.br](mailto:tesourodireto@fazenda.gov.br)**