



Lançamento do livro “O Mapa do Tesouro Direto”

TESOURO DIRETO

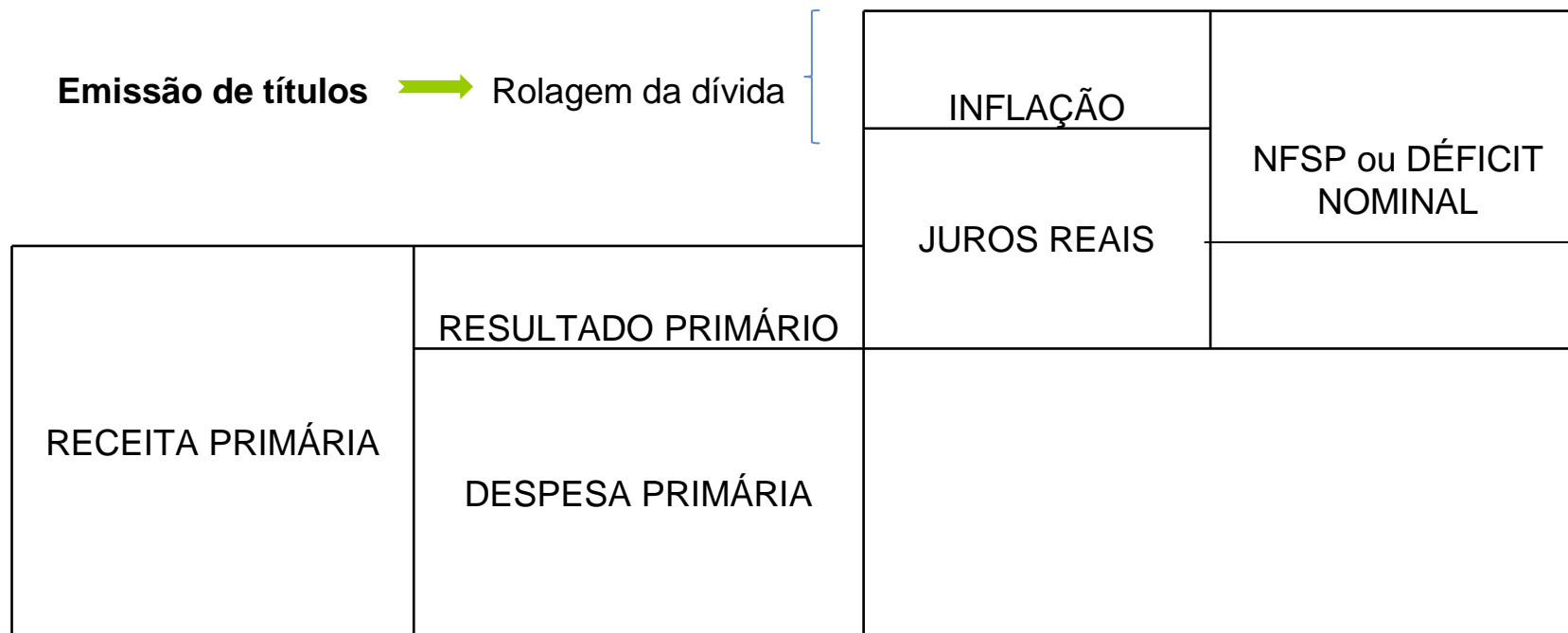


São Paulo
31 de março

- Princípios da Gestão da Dívida
- Visão Geral do Programa
- Vantagens do Tesouro Direto
- Entendendo o que altera o preço

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

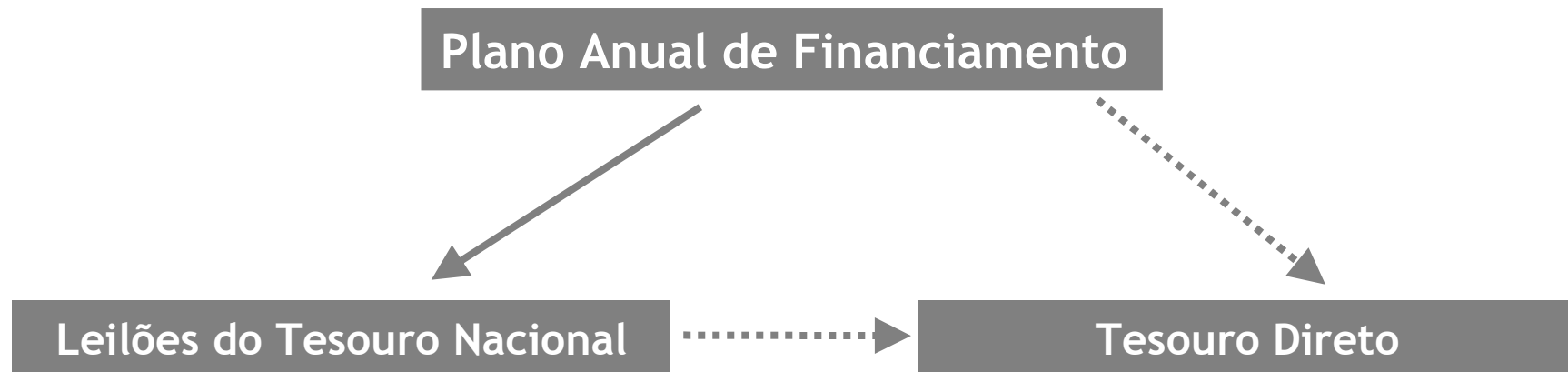
Emissão monetária

**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

O que é Tesouro Direto?

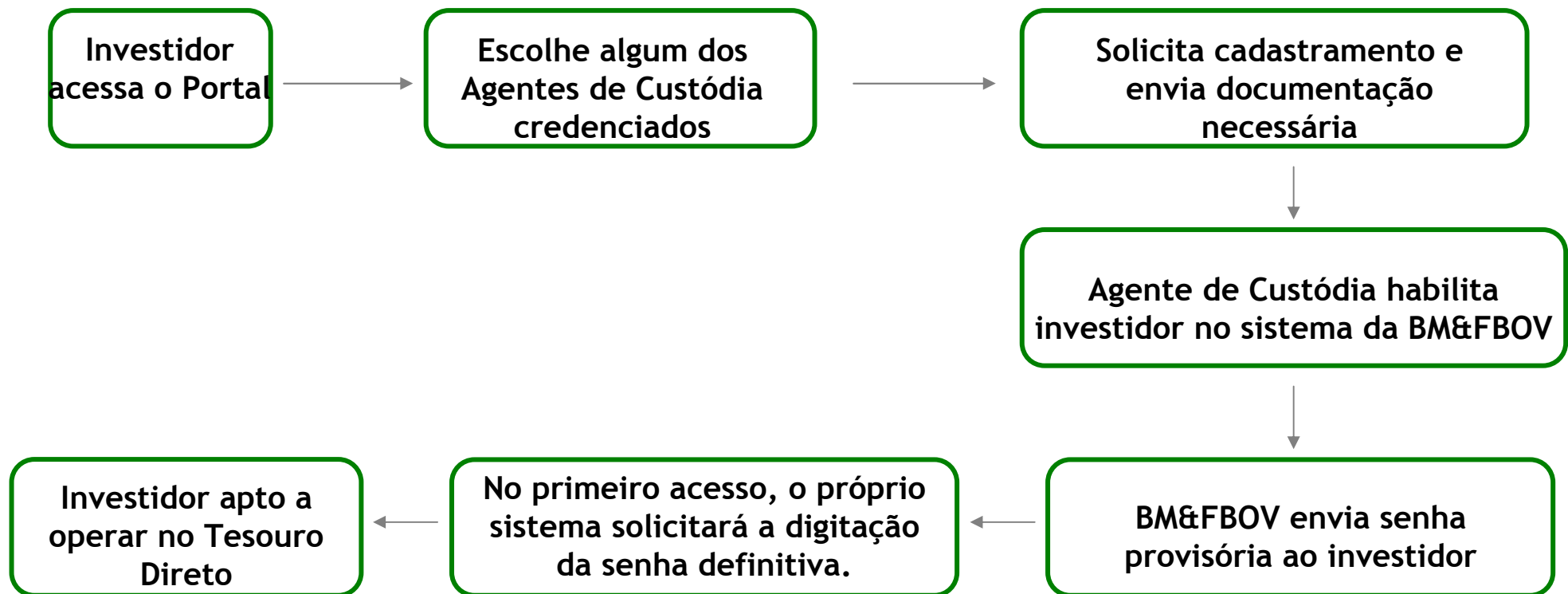
Em 07 de janeiro de 2002, o Tesouro Nacional, em conjunto com a Companhia Brasileira de Liquidação e Custódia - CBLC (atual BM&FBOVESPA), implementou o Programa Tesouro Direto, que possibilita a aquisição de títulos públicos por parte das pessoas físicas pela Internet.

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\$ 120,00 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:

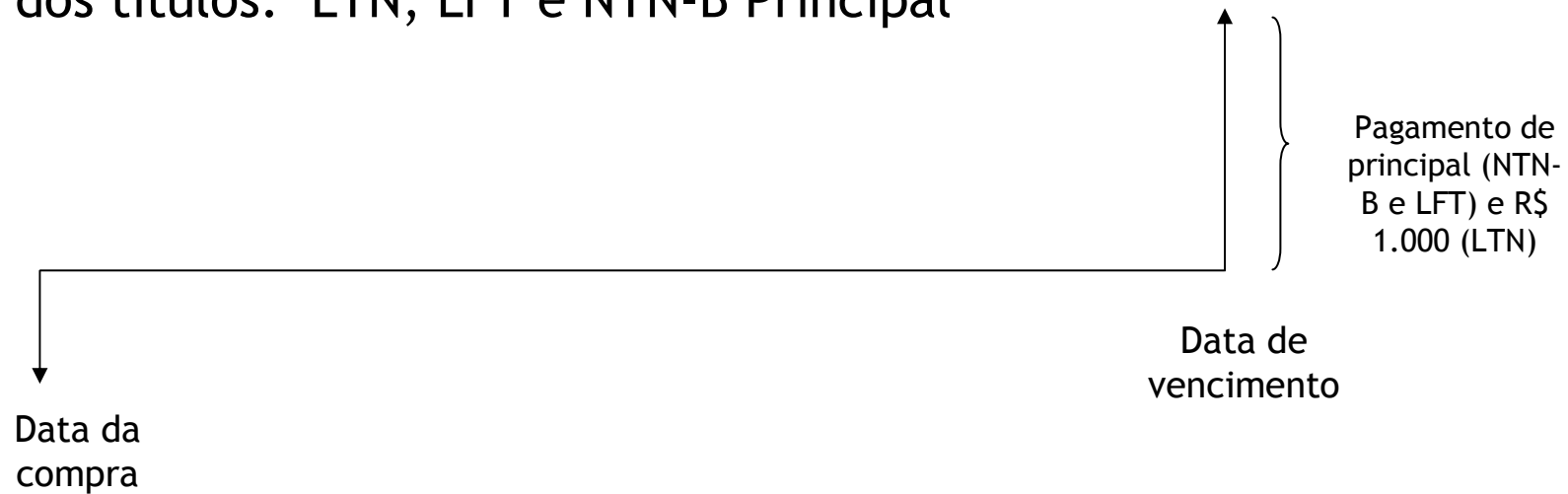
TÍTULO	INDEXADOR	FLUXO	CUPOM ANUAL
LTN	Não tem	R\$ 1.000,00 (no vcto)	-
NTN-F	Não tem	R\$ 1.000,00 (no vcto) + Cupom (semestral)	10% aa

- Pós-fixados:

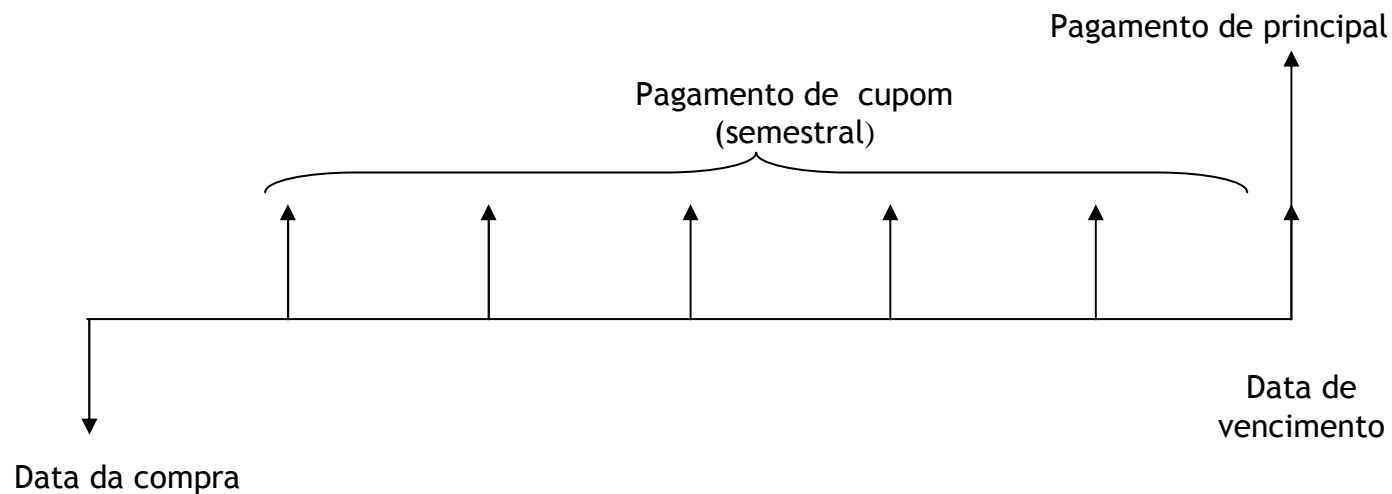
TÍTULO	INDEXADOR	FLUXO	CUPOM ANUAL
LFT	SELIC (Fonte: Bacen)	PRINCIPAL	-
NTN-B	IPCA (Fonte: IBGE)	PRINCIPAL + Cupom (semestral)	6% aa
NTN-B Principal	IPCA (Fonte: IBGE)	PRINCIPAL	-

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
Indexados ao IPCA					
NTNB 150812	15/08/2012	6,57%	-	R\$ 1.795,29	-
NTNB 150515	15/05/2015	6,91%	-	R\$ 1.774,19	-
NTNB Principal 150515	15/05/2015	6,96%	-	R\$ 1.200,99	-
NTNB 150820	15/08/2020	6,89%	-	R\$ 1.704,65	-
NTNB Principal 150824	15/08/2024	6,94%	-	R\$ 647,93	-
NTNB 150824	15/08/2024	6,91%	-	R\$ 1.677,16	-
NTNB 150535	15/05/2035	6,93%	-	R\$ 1.658,17	-
NTNB 150545	15/05/2045	6,94%	-	R\$ 1.635,98	-
Prefixados					
LTN 010110	01/01/2010	9,87%	-	R\$ 931,14	-
LTN 010111	01/01/2011	10,42%	-	R\$ 840,41	-
LTN 010112	01/01/2012	10,77%	-	R\$ 754,81	-
NTNF 010114	01/01/2014	11,97%	-	R\$ 957,31	-
NTNF 010117	01/01/2017	12,25%	-	R\$ 918,46	-
Indexados à Taxa Selic					
LFT 070312	07/03/2012	0,00%	-	R\$ 3.833,61	-
LFT 070314	07/03/2014	0,00%	-	R\$ 3.833,61	-

ÀS QUARTAS, OCORRE A RECOMPRA !!!

- Princípios da Gestão da Dívida
- Visão Geral do Programa
- Vantagens do Tesouro Direto
- Entendendo o que altera o preço

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
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
Americainvest	0,25% ao ano
Barrisul	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
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
Novação	0,35% ao ano

Posição em
27/03/2009

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

Agentes de Custódia	Taxa de Administração
Unibanco Investshop	0,35% ao ano
Planner	0,37% ao ano
ABN Amro Real	0,40% 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
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
SLW	0,50% ao ano
Solidus	0,50% ao ano
Souza Barros	0,50% por operação*
TOV CCTVM	1% ao ano
Itaú	3% ao ano (Itaú Personalité) ou 4% ao ano (Banco Itaú)
Bradesco	4% ao ano com mínimo de R\$ 20,00

Posição em
27/03/2009

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).

Em geral as pessoas não têm a exata dimensão do impacto dos custos de administração sobre a rentabilidade.

Simulação: Rendimento nominal de 11,50% aa, IR de 20% (181 a 360 d.), IPCA de 3,50%

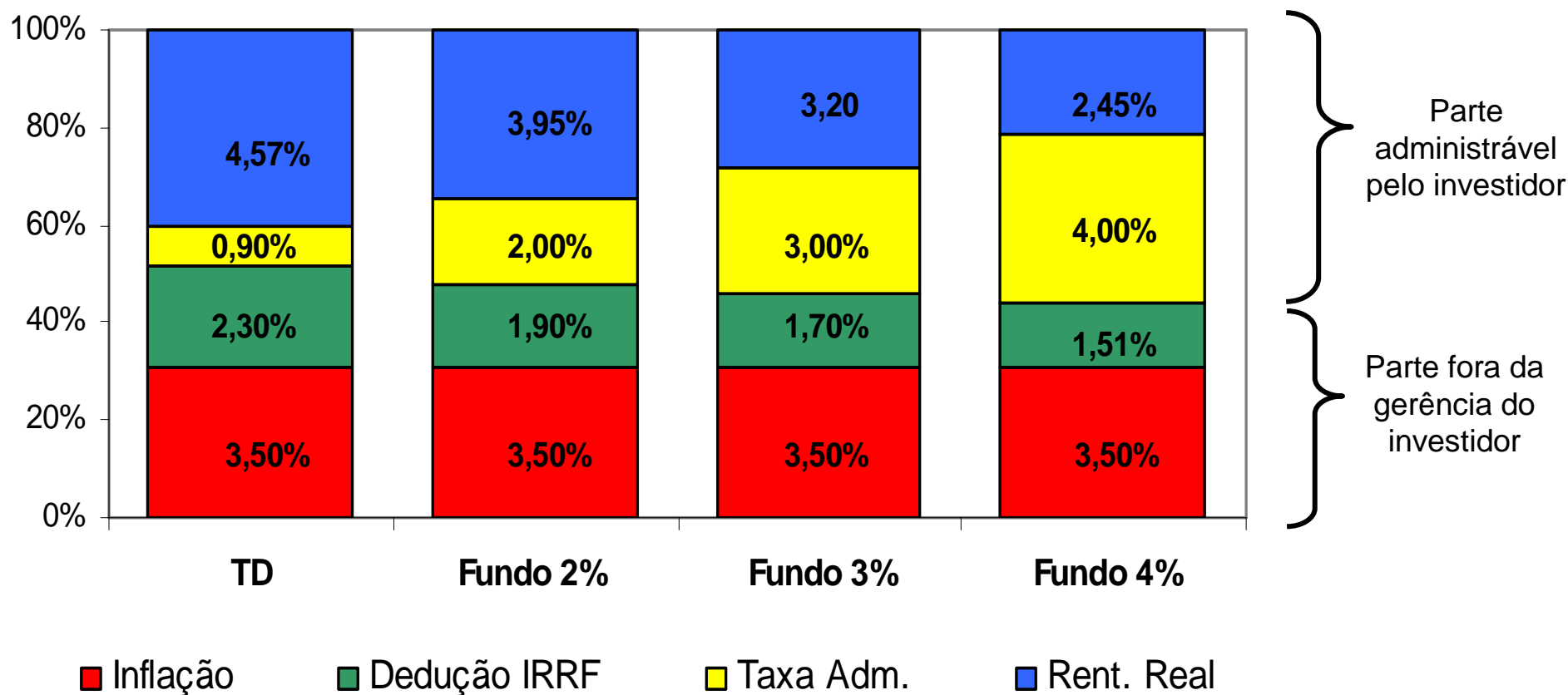
Taxa de Administração	TD	Fundos de Investimento		
	0,90%	2,00%	3,00%	4,00%
Rentabilidade Nominal Bruta	11,50%	11,50%	11,50%	11,50%
Taxa de Administração no Período	0,90%	2,00%	3,00%	4,00%
Dedução de IRRF	2,30%	1,90%	1,70%	1,51%
Rentabilidade Nominal Líquida de IRRF e Taxas	8,23%	7,59%	6,81%	6,04%
Inflação realizada IPCA	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%
Rentabilidade Real líquida de IRRF e Taxas	4,57%	3,95%	3,20%	2,45%
Rentabilidade do TD Acima dos Demais Aplicações		15,70%	42,81%	86,53%

Taxa BM&FBovespa = 0,4% a.a.

Taxa Agente de Custódia = 0,5% a.a

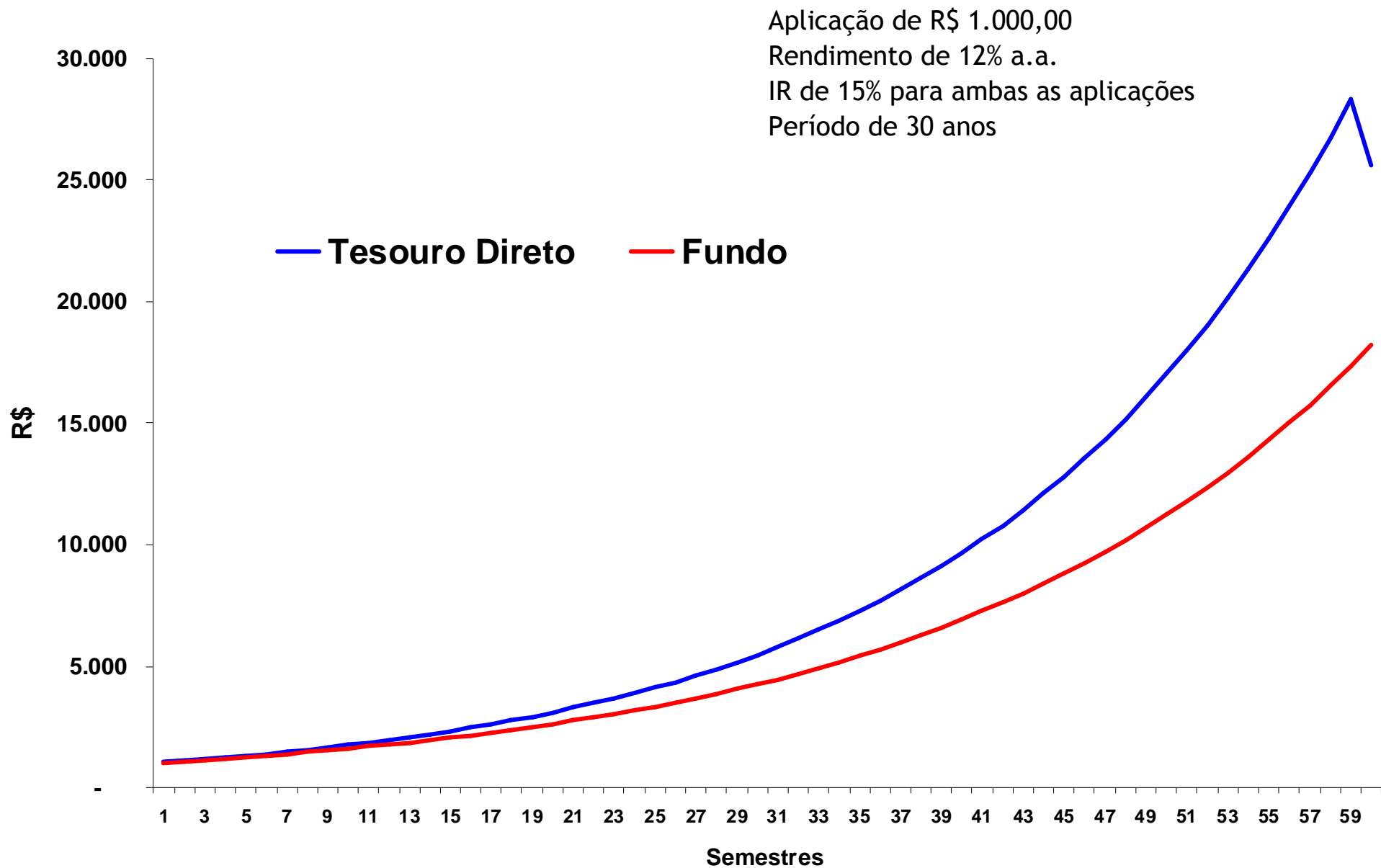
Vantagens do Tesouro Direto: Rentabilidade e Taxa de Administração

Depois de descontada a inflação e os impostos, o restante da rentabilidade é repartida entre o investidor e o seu administrador.



No TD a taxa de administração média é 9% do total da rentabilidade. No caso do Fundo de investimento que cobra 4% a.a., os custos de administração são 34% do total da rentabilidade.

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

Entendendo o que altera o preço

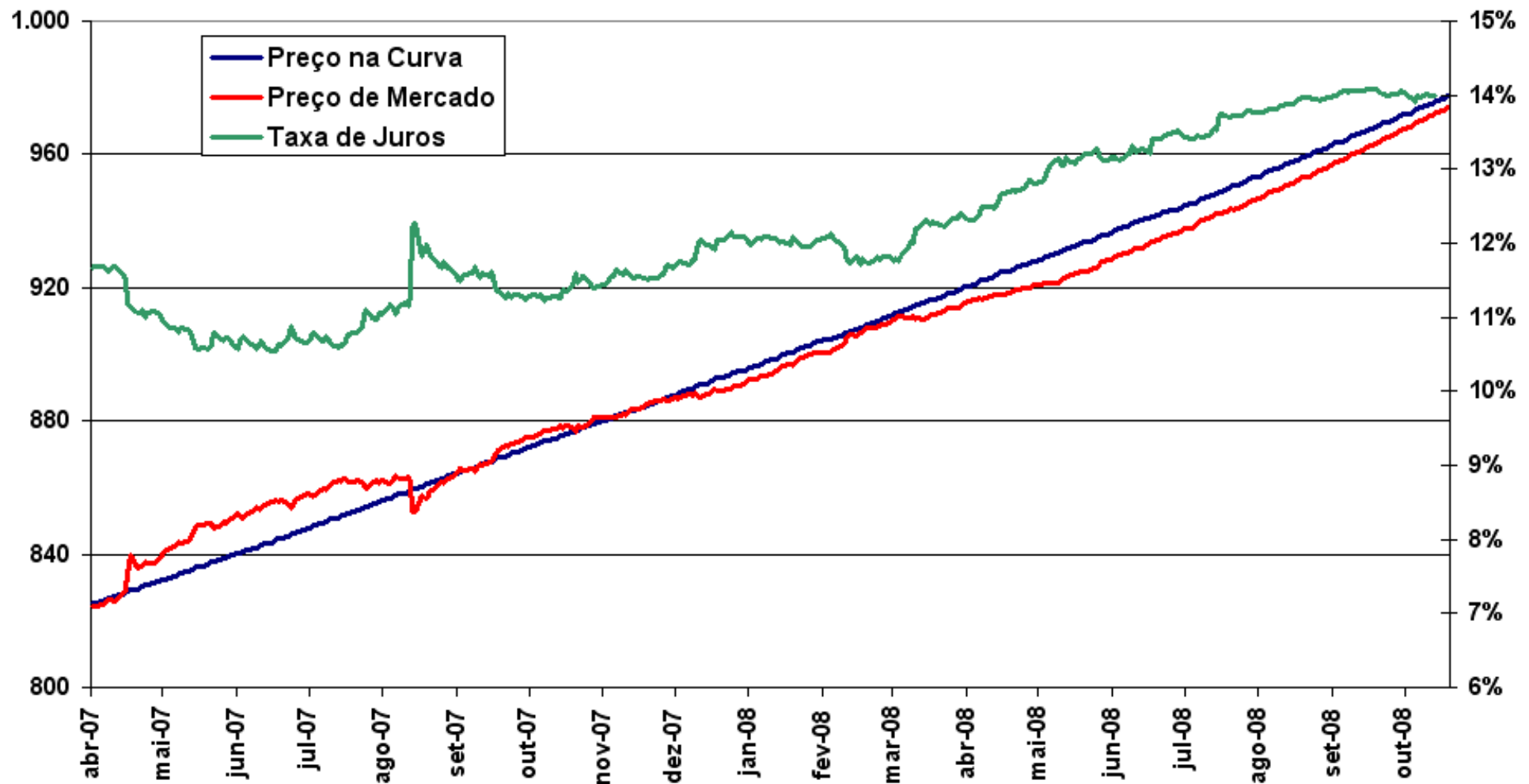
Títulos públicos estão entre os investimentos de menor risco. Mas é importante entender a sua dinâmica.

- 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

Preço de Mercado X Preço da “Curva”

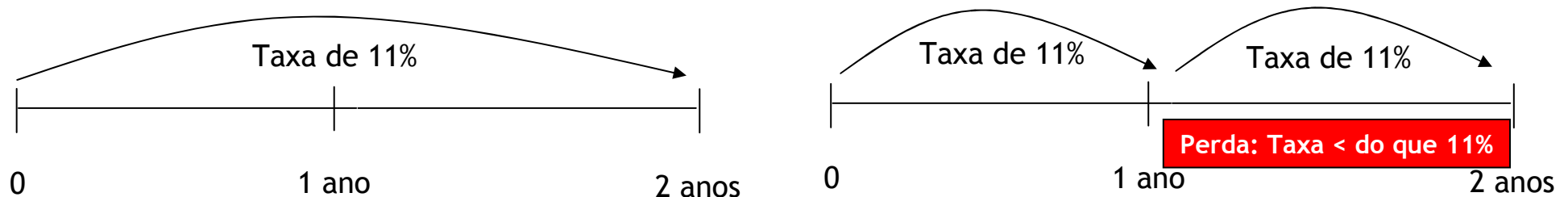
- LTN com vencimento em 01/01/09, comprada em 04/04/07, com taxa de 11,66% a.a



Entendendo o que altera o preço

Outro fator que afeta o preço e nem sempre 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 27-03-2009

Títulos	Vencimento	Rentabilidade Bruta				Taxa do Dia (ao ano)	
		Últ. 30 dias	Mês Anterior	No Ano	12 Meses	Compra	Venda
Prefixados							
LTN	01-04-2009	0,92%	1,00%	2,87%	12,75%	-	11,18%
LTN	01-07-2009	1,08%	1,09%	3,30%	13,69%	-	10,46%
LTN	01-10-2009	1,32%	1,21%	3,80%	14,88%	-	10,09%
LTN	01-01-2010	1,54%	1,39%	4,31%	16,04%	9,88%	9,92%
LTN	01-07-2010	1,91%	1,65%	5,12%	17,85%	-	10,12%
LTN	01-01-2011	2,41%	1,67%	5,68%	-	10,43%	10,48%
LTN	01-01-2012	-	-	-	-	10,78%	10,84%
NTN-F	01-01-2010	1,51%	1,36%	4,31%	15,75%	-	9,96%
NTN-F	01-07-2010	1,83%	1,61%	5,03%	17,22%	-	10,17%
NTN-F	01-01-2011	2,29%	1,64%	5,54%	18,04%	-	10,52%
NTN-F	01-01-2012	3,19%	1,52%	6,39%	19,13%	-	11,04%
NTN-F	01-01-2013	3,20%	1,84%	6,91%	18,62%	-	11,77%
NTN-F	01-01-2014	3,44%	2,49%	6,28%	18,06%	12,14%	12,20%
NTN-F	01-01-2017	4,61%	3,52%	7,57%	18,43%	12,41%	12,47%
Indexados à Taxa Selic							
LFT	17-03-2010	0,88%	0,97%	2,77%	12,73%	-	0,00%
LFT	16-03-2011	0,83%	0,93%	2,73%	12,64%	-	0,02%
LFT	07-03-2012	0,80%	0,87%	2,68%	12,63%	0,00%	0,03%
LFT	07-03-2013	0,73%	0,83%	2,61%	12,53%	-	0,04%
LFT	07-03-2014	0,69%	0,79%	2,62%	12,46%	0,00%	0,04%
Indexados ao IGP-M							
NTN-C	01-03-2011	1,00%	1,96%	5,58%	16,49%	-	6,75%
NTN-C	01-07-2017	2,72%	2,06%	14,52%	18,05%	-	7,06%
NTN-C	01-04-2021	1,24%	0,92%	6,76%	18,06%	-	7,01%
NTN-C	01-01-2031	0,16%	-0,05%	5,71%	16,17%	-	7,03%
Indexados ao IPCA							
NTN-B	15-05-2009	0,81%	1,34%	2,90%	14,18%	-	7,34%
NTN-B	15-08-2010	1,60%	2,05%	5,24%	17,61%	-	6,10%
NTN-B	15-05-2011	1,76%	1,84%	5,93%	18,25%	-	6,50%
NTN-B	15-08-2012	2,63%	1,38%	7,01%	19,75%	6,59%	6,63%
NTN-B	15-05-2013	2,87%	1,89%	8,23%	19,31%	-	6,74%
NTN-B	15-05-2015	3,12%	2,36%	9,08%	18,53%	6,97%	7,03%
NTN-B	15-05-2017	3,61%	2,63%	10,75%	18,90%	-	7,01%
NTN-B	15-08-2020	-	-	-	-	6,93%	7,01%
NTN-B	15-08-2024	0,92%	0,92%	6,99%	15,66%	6,94%	7,02%
NTN-B	15-05-2035	0,56%	-0,58%	7,59%	13,90%	6,93%	7,03%
NTN-B	15-05-2045	0,40%	-1,65%	7,20%	11,66%	6,96%	7,06%
NTN-B Principal	15-05-2015	3,58%	2,65%	10,26%	19,04%	7,02%	7,08%
NTN-B Principal	15-08-2024	-1,10%	-0,27%	5,36%	12,68%	6,96%	7,04%

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

www.tesourodireto.gov.br

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

tesourodireto@fazenda.gov.br