



Subsecretaria da Dívida Pública

Relatório Anual da Dívida Pública Federal 2014

Plano Anual de Financiamento 2015

Brasília – DF
Fevereiro 2015

Relatório Anual da Dívida Pública Federal – RAD 2014

Plano Anual de Financiamento – PAF 2015

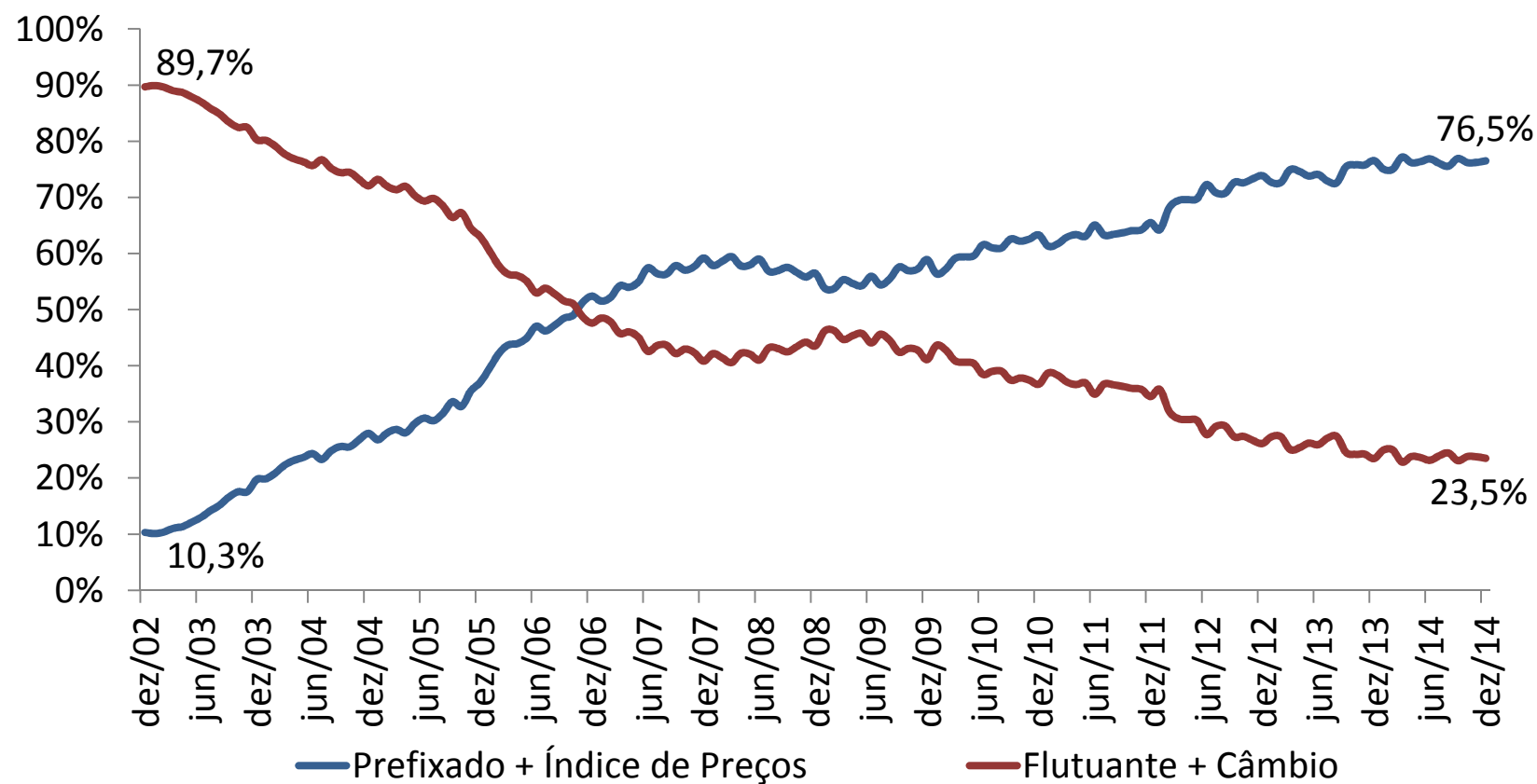
Todos os Indicadores da DPF Terminaram Dentro das Metas do PAF

Evolução dos Principais Indicadores da Dívida Pública Federal - DPF

Indicadores	dez/13	dez/14	PAF-2014	
			Mínimo	Máximo
Estoque da DPF em mercado (R\$ bi)	2.122,8	2.295,9	2.170,0	2.320,0
Composição do Estoque da DPF				
Prefixado (%)	42,0	41,6	40,0	44,0
Índice de Preços (%)	34,5	34,9	33,0	37,0
Taxa Flutuante (%)	19,1	18,7	14,0	19,0
Câmbio (%)	4,4	4,9	3,0	5,0
Estrutura de Vencimentos				
Prazo Médio (anos)	4,2	4,4	4,3	4,5
% vincendo em 12 meses	24,8	24,0	21,0	25,0

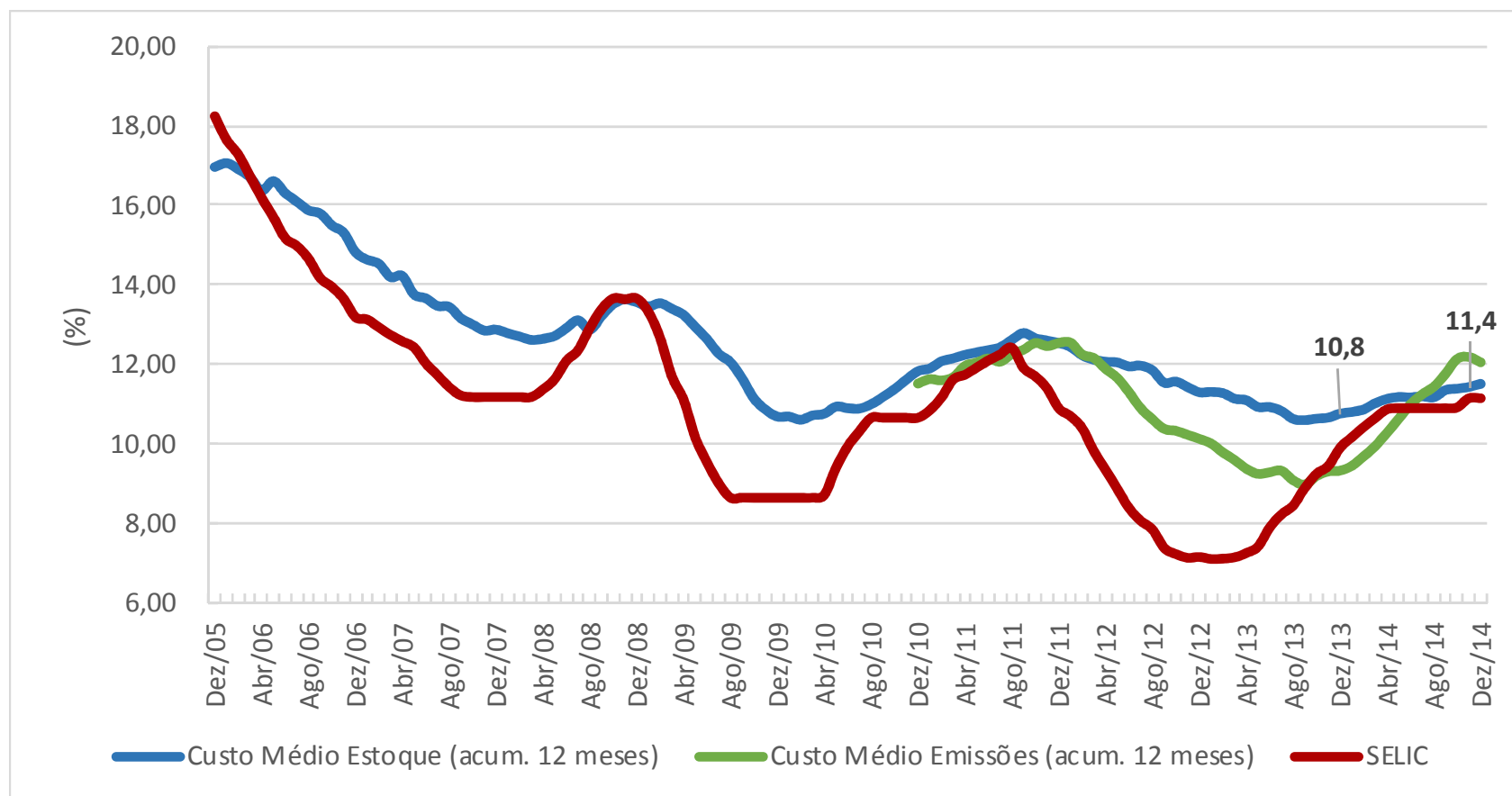
Prefixados e Índices de Preço com Participação acima de 75% da DPF

Evolução da Composição do Estoque da DPF - %



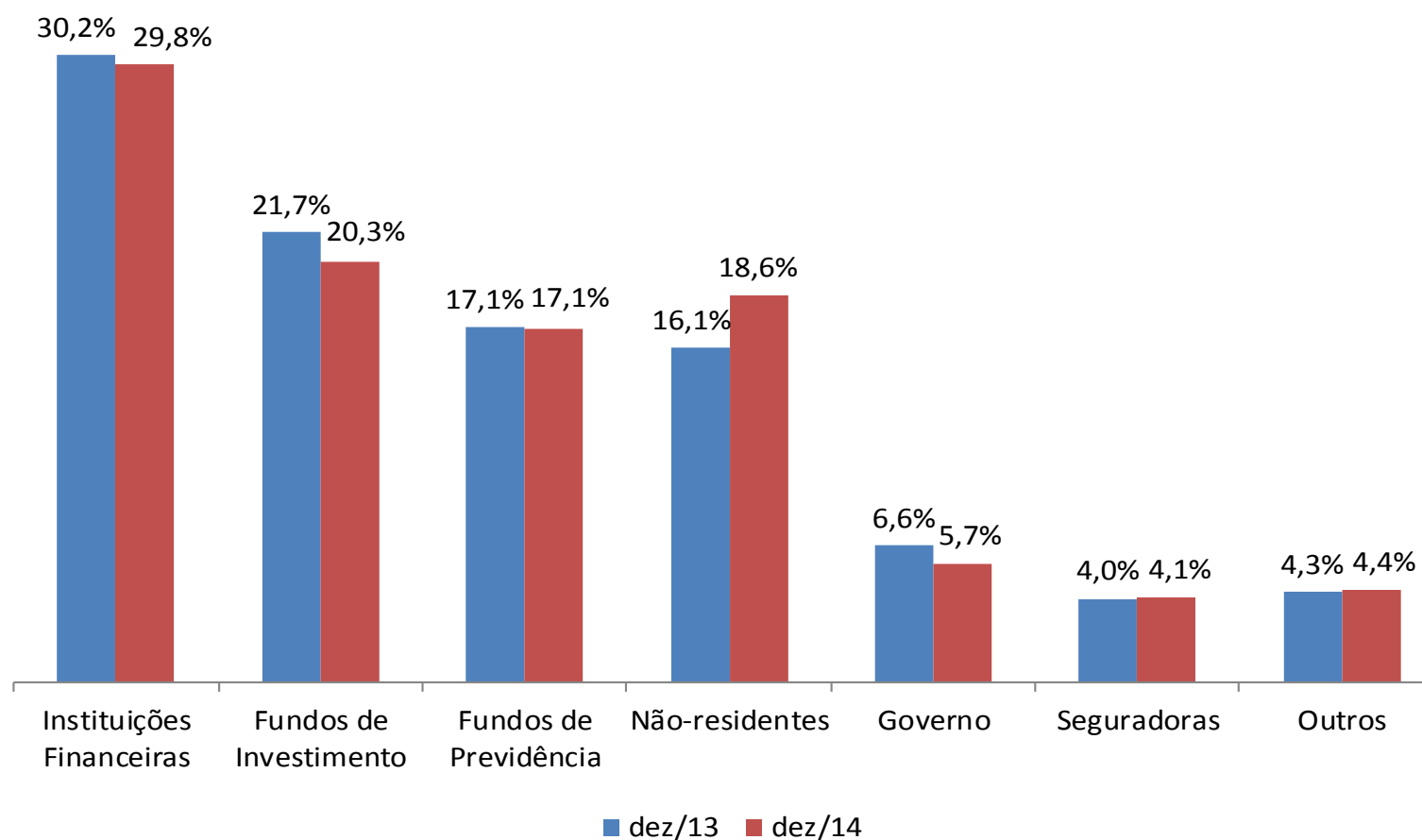
Composição da Dívida Suavizou o Impacto do Ciclo Monetário no Custo

Custo Médio da DPMFi



Fonte: Tesouro Nacional e Banco Central

Não-Residentes Aumentam Participação na DPMFi

Detentores da DPMFi (%)

Principais Fatos

Dívida Interna – DPMFi

- » Atuação do Tesouro Nacional em períodos de elevada volatilidade: Leilões extraordinários de compra e venda, em fevereiro, permitiram a estabilização da demanda e das taxas dos títulos.
- » O volume emitido de NTN-F em ofertas públicas atingiu R\$ 47,1 bilhões no ano, superando em quase 20% o valor de 2013.
- » Reduzindo a oferta de NTN-B e aumentando ao mesmo tempo a frequência dos leilões de recompra desses títulos ajudou na redução das taxas, que alcançaram 7,0% a.a. em fevereiro, mas que ao longo do ano recuaram para aproximadamente 5,5% - 6,0% a.a..

Títulos de Longo Prazo Apresentam Maior Rentabilidade

Rentabilidade Anual dos Subíndices do IMA e do CDI

Retorno		2010	2011	2012	2013	2014	Média 2010 -2014
	1º	IMA-B 17,00%	IMA-B 15,10%	IMA-B 26,70%	CDI 8,10%	IMA-B 14,50%	IMA-B 12,66%
	2º	IRF-M 11,90%	IRF-M 14,50%	IRF-M 14,30%	IRF-M 2,60%	IRF-M 11,40%	IRF-M 10,94%
	3º	CDI 9,70%	CDI 11,60%	CDI 8,40%	IMA-B -10,00%	CDI 10,80%	CDI 9,72%

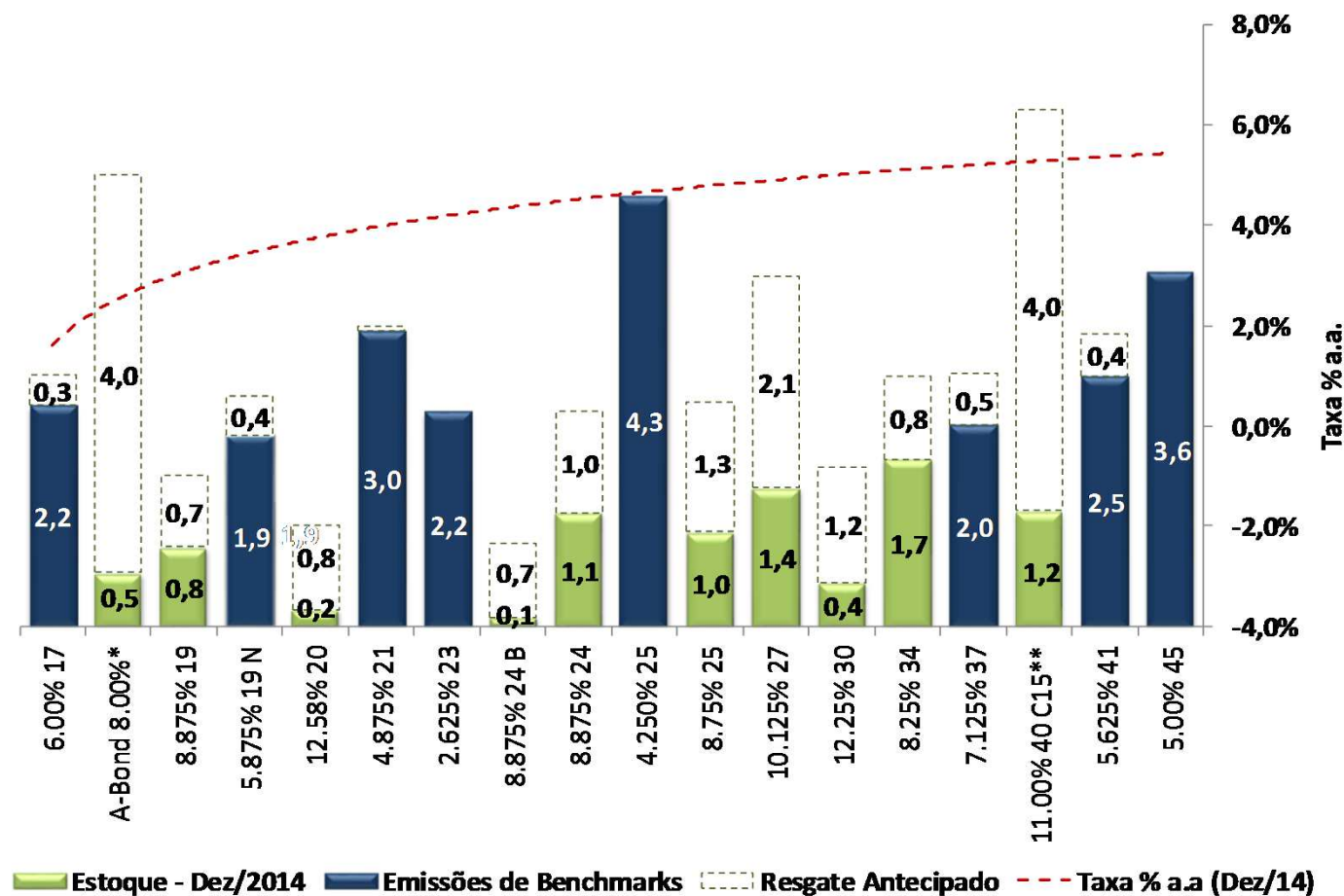
Fonte: Anbima e CVM *Não incluem FIC – Fundo de Investimento em Cotas de outros fundos de investimento

Principais Fatos

Dívida Externa – DPFe

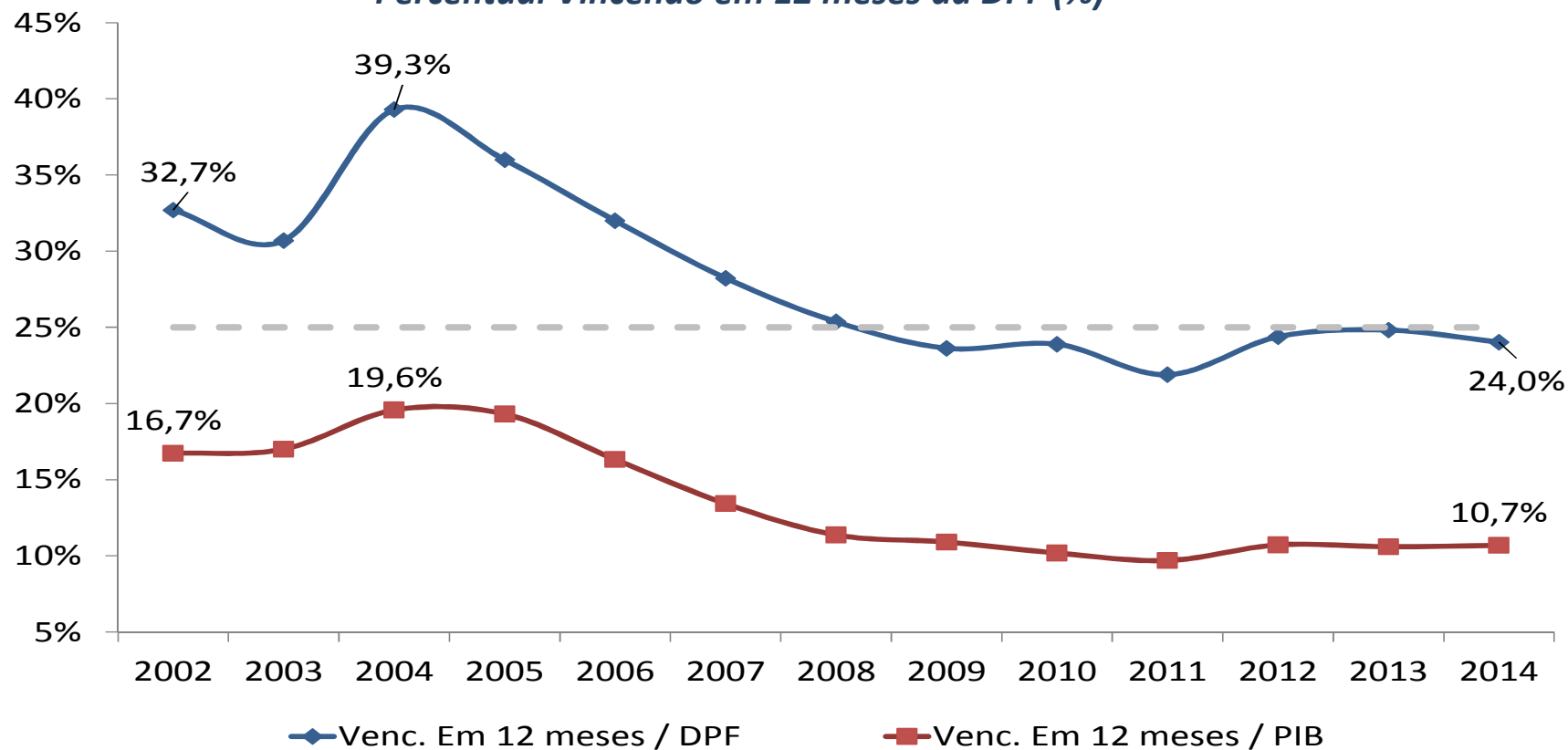
- » **Março**: EURO 2021, no valor de **EUR 1,0 bi**, a 2,961% a.a. e *spread* de 165 pontos sobre a taxa de referência.
- » **Julho**: Global 2045, no valor de **US\$ 3,55 bilhões**, a 5,131% a.a. e *spread* de 187,5 pontos sobre a taxa de referência.
 - » Na operação, US\$ 1,55 bilhão foi recebido em dinheiro e aproximadamente US\$ 2 bilhões foram liquidados mediante troca com os títulos externos em mercado. Adicionalmente, foram recomprados mais US\$ 100,2 milhões em títulos *off-the-run* com parte dos recursos em dinheiro obtidos com a emissão.
- » **Setembro**: Global 2025, no valor de **US\$ 1,05 bi**, a uma taxa de 3,88% a.a. e *spread* de 147 pontos sobre a *US Treasury* de referência.
- » O Programa de Resgate Antecipado de títulos da dívida externa (*Buyback*) realizou um total de resgates, em valor de face, de **US\$ 0,74** bilhão em títulos denominados em dólares, montante equivalente a **US\$ 0,94** bilhão em valor financeiro.

Resultado da estratégia adotada para a Dívida Pública Federal Externa - DPFe (US\$ Bi)



Fonte: Tesouro Nacional

Percentual Vencendo em 12 meses da DPF (%)

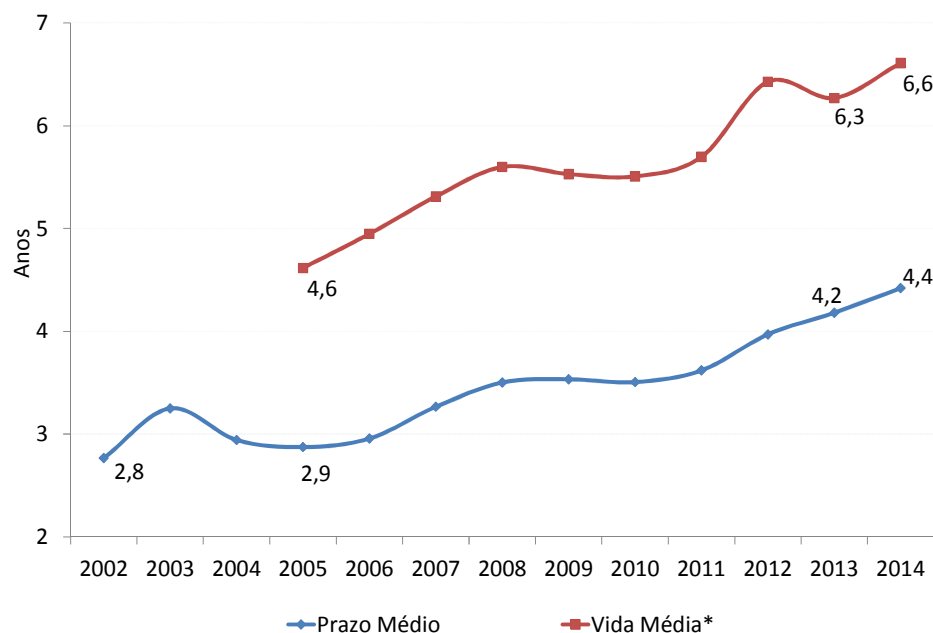


Fonte: Tesouro Nacional

» Dívida vencendo no curto prazo se estabiliza abaixo de 25% (em torno de 10% do PIB), nível considerado prudente.

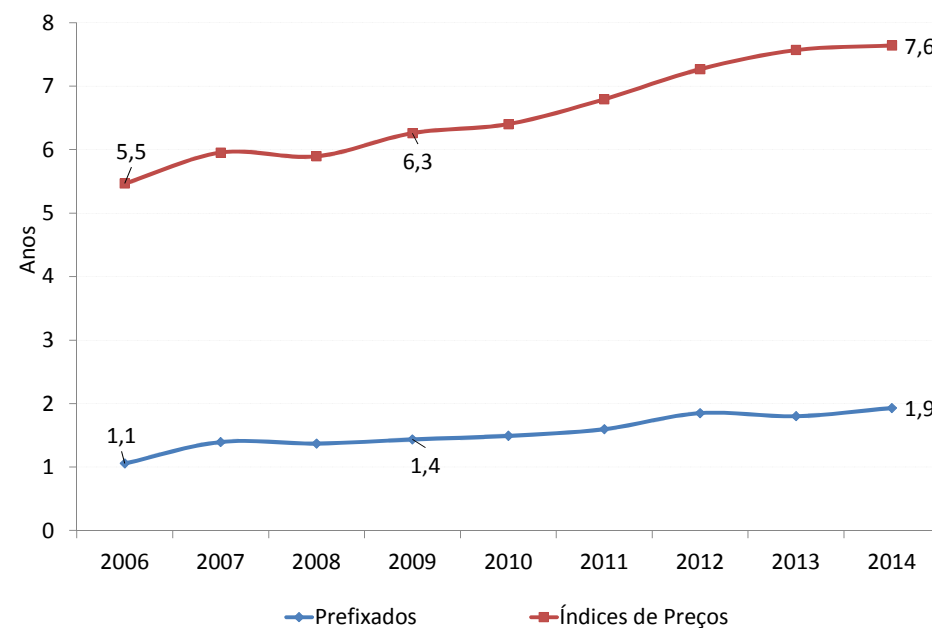
» Colchão da dívida mitiga o risco de refinanciamento.

Prazo Médio e Vida Média da DPF (em anos)



Fonte: Tesouro Nacional

Prazo Médio dos títulos prefixados e indexados à inflação (em anos)



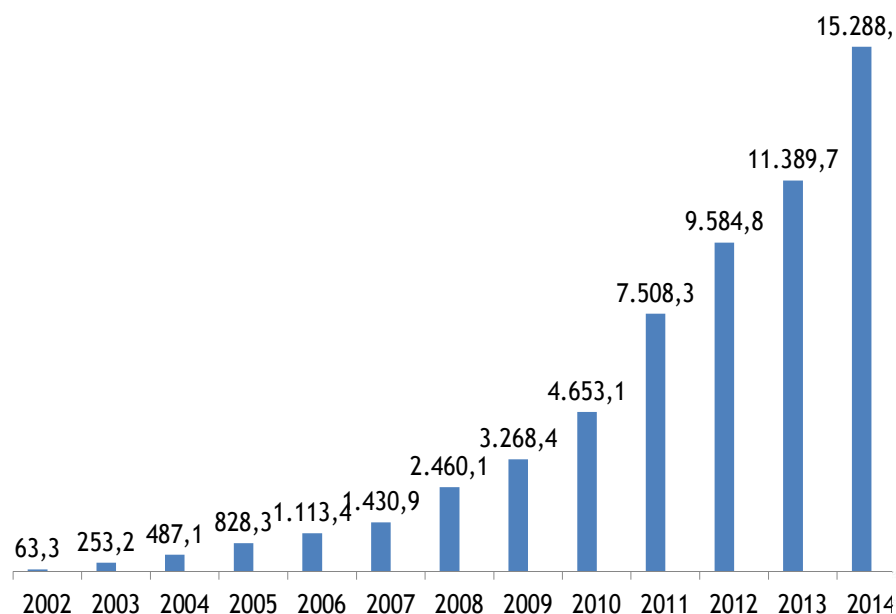
Fonte: Tesouro Nacional

- » Em 2014 o alongamento do Prazo Médio da DPF atingiu seu maior valor da série histórica.
- » A Vida Média está em patamar semelhante à observada em outros países.

Recorde de Vendas do Tesouro Direto em 2014

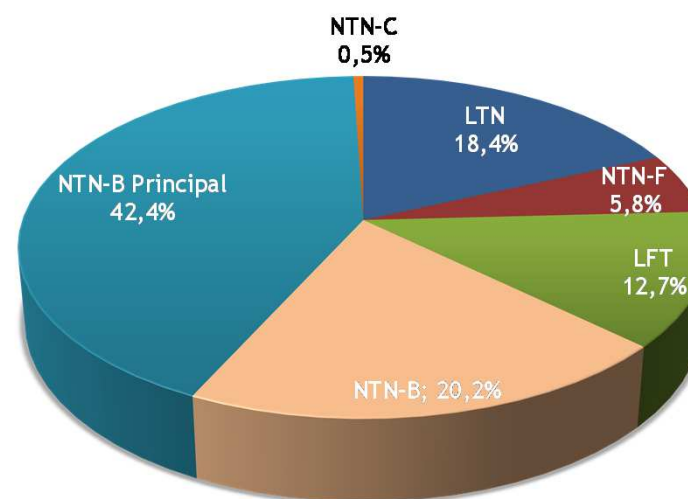
Relatório Anual

Evolução do Estoque (R\$ mi)



Fonte: Tesouro Nacional

Composição do Estoque



Fonte: Tesouro Nacional

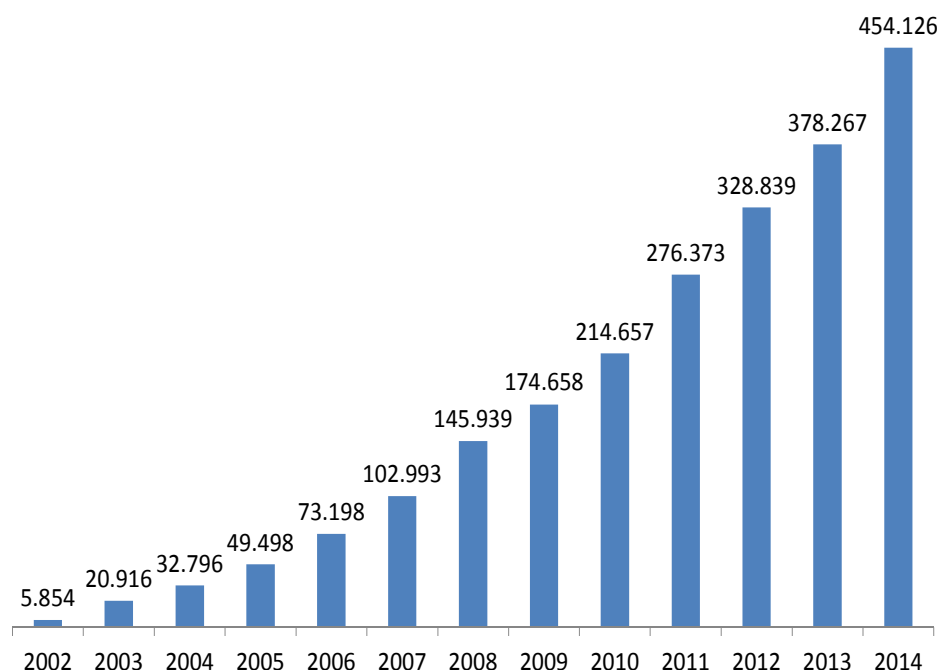
» Os montantes de vendas líquidas e brutas de títulos do Tesouro Direto em 2014 foram os maiores da história.

» Em dezembro, o programa alcançou a marca inédita de R\$ 330,32 milhões em vendas líquidas num mês.



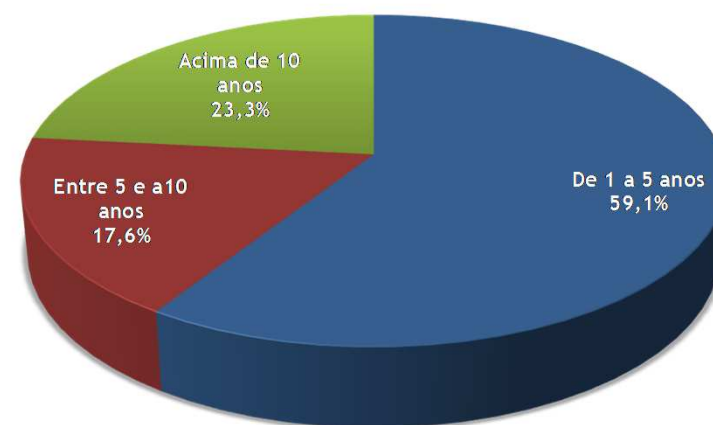
Tesouro Direto – Investidores Mostram Predileção por Prazos mais Longos

Número de Investidores Cadastrados



Fonte: BM&FBOVESPA

Participação dos Títulos nas Vendas (por prazo)



Fonte: BM&FBOVESPA

- » Os títulos de médio e longo prazos remunerados pelo IPCA são os preferidos dos investidores.
- » Continuar aumentando a base de investidores é o principal desafio do Tesouro Nacional para os próximos anos.

Relatório Anual da Dívida Pública Federal – RAD 2014

Plano Anual de Financiamento – PAF 2015

Objetivos e Diretrizes da Gestão da DPF

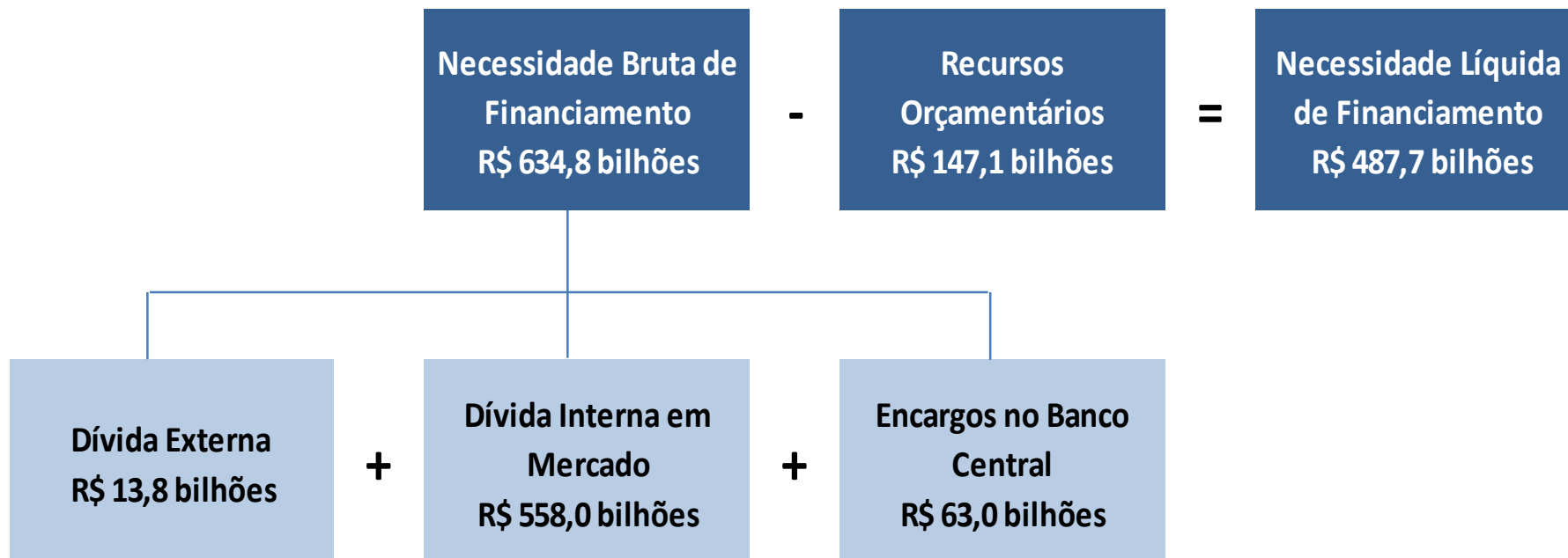
Objetivo da gestão da DPF

O objetivo da gestão da Dívida Pública Federal é suprir de forma eficiente as necessidades de financiamento do governo federal, ao menor custo no longo prazo, respeitando-se a manutenção de níveis prudentes de risco. Adicionalmente, busca-se contribuir para o bom funcionamento do mercado brasileiro de títulos públicos.

Diretrizes para a gestão da DPF

- Substituição gradual dos títulos remunerados por taxas de juros flutuantes por títulos com rentabilidade prefixada;
- Consolidação da atual participação dos títulos remunerados por índices de preços e dos vinculados à taxa de câmbio, em consonância com os seus limites de longo prazo.
- Suavização da estrutura de vencimentos, com especial atenção para a dívida que vence no curto prazo;
- Aumento do prazo médio do estoque;
- Desenvolvimento da estrutura a termo de taxas de juros nos mercados interno e externo;
- Aumento da liquidez dos títulos públicos federais no mercado secundário;
- Ampliação da base de investidores; e
- Aperfeiçoamento do perfil da Dívida Pública Federal externa (DPFe), por meio de emissões de títulos com prazos de referência (benchmark), programa de resgate antecipado e operações estruturadas.

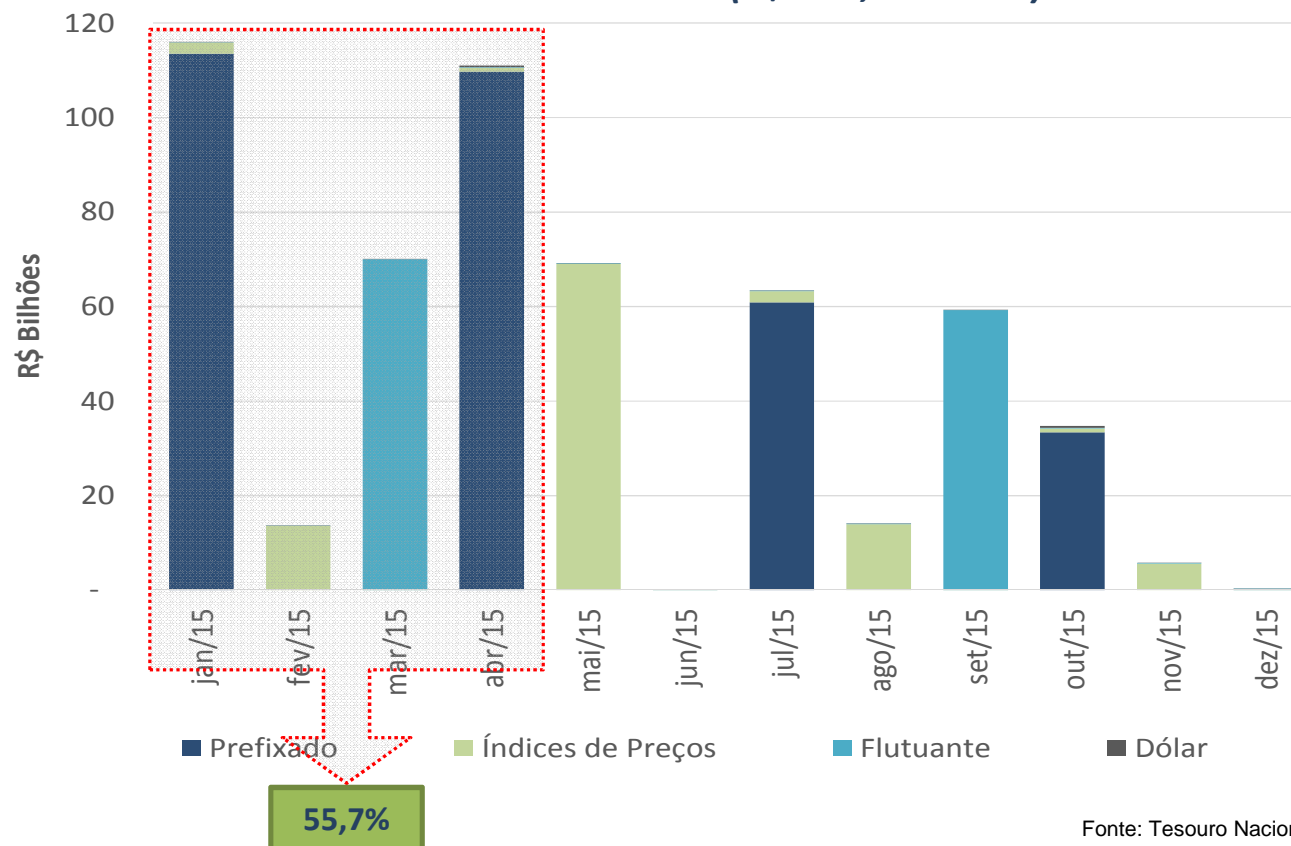
Necessidade de Financiamento do Governo Federal (posição em 31/12/2014)



Nota: Os encargos dos títulos do Tesouro Nacional na carteira do Banco Central, por força do artigo 39 da Lei de Responsabilidade Fiscal (Lei Complementar nº101, de 4 de maio de 2000), não podem ser refinanciados junto ao Banco Central, devendo ser pagos com recursos orçamentários oriundos de outras fontes, inclusive da emissão de títulos em mercado.

Maturação no 1º Quadrimestre Concentra 50% em 2015

Vencimentos da DPMFi (R\$ 558,0 bilhões)



Fonte: Tesouro Nacional

- » Vencimentos da DPMFi eram de R\$ 558 bilhões, sendo que em janeiro venceram R\$ 116 bilhões, 20,8% do serviço desta dívida no ano.
- » Os prefixados correspondem a cerca de 57 % dos vencimentos da DPMFi no ano.

Títulos de Referência (benchmarks) a serem ofertados

Título	Indexador	Cupom de Juros	Benchmark	Vencimentos*
LTN	Prefixado	Não há (os juros correspondem à diferença entre os valores nominal e o de emissão)	Curto e Médio Prazo Até 4 anos (4 vértices)	Diversos
NTN-F	Prefixado	10% ao ano, pagos semestralmente	Longo Prazo 6 e 10 anos (2 vértices)	Jan/ 2021 Jan/ 2025
LFT	Taxa Selic	Não há (os juros são pagos no vencimento de acordo com a variação do indexador)	6 anos (1 vértice)	Mar/ 2021 Set/ 2021
NTN-B	IPCA	6% ao ano, pagos semestralmente	Grupo I – Curto e Médio Prazo 5 e 10 anos (2 vértices) Grupo II – Longo Prazo 20 e 40 anos (2 vértices)	Mai/ 2019 Mai/ 2023 Mai/ 2035 Mai/ 2055

Para maiores detalhes sobre as características dos títulos públicos da DPMFi, vide Decreto nº 3.859, de 04 de julho de 2001.

* Para mais informações, consultar Cronograma Anual de Leilões de Títulos 2015 em:

http://www.tesouro.fazenda.gov.br/documents/10180/231146/Cronograma_Anual_2015.pdf/3f31ad5b-52db-4979-b5ba-86a0af0451d8

** Excepcionalmente, poderá haver leilões de títulos *off-the-run*, desde que em linha com as diretrizes da administração da dívida pública.

Estratégia de Emissão da DPMFi

Periodicidade das ofertas públicas a serem realizadas pelo Tesouro Nacional em 2015

Título	Tradicional		Troca		Resgate antecipado	
	Periodicidade	Critério de Seleção*	Periodicidade	Critério de Seleção	Periodicidade	Critério de Seleção
LTN	Semanal	Melhor Preço	Semestral	Melhor Preço		
NTN-F	Quinzenal	Melhor Preço	Semestral	Melhor Preço	Trimestral	Melhor Preço
LFT	Mensal	Melhor Preço				
NTN-B	Quinzenal	Uniforme	Mensal	Melhor Preço	Trimestral	Melhor Preço

* Critério de seleção de propostas nos leilões: No critério uniforme serão aceitas todas as propostas com cotações iguais ou superiores à cotação mínima aceita, a qual será aplicada a todas as propostas vencedoras. Já no critério melhor preço, as propostas aceitas pagam o próprio preço apresentado no lance.

- » **Leilões Tradicionais:** têm como principal função o refinanciamento da Dívida Pública Federal por intermédio da emissão de títulos públicos prefixados e indexados à taxa de juros Selic e ao IPCA;
- » **Leilões de Troca:** consistem na permuta de títulos mais curtos por outros mais longos, com o objetivo de alongar ou melhorar o perfil da dívida; e
- » **Leilões de Resgate Antecipado:** permitem assegurar liquidez ao detentor do título.

O Tesouro Nacional divulga pelo segundo ano o seu cronograma anual de leilões da DPMFi de 2015.

<https://www.tesouro.fazenda.gov.br/pt/divida-publica-federal/leiloes>



Estratégia da Dívida Externa

- » Aperfeiçoamento de pontos de referência (*benchmarks*) na estrutura a termo de taxa de juros;
- » Manutenção do programa de resgate antecipado (*buyback*);
- » Possibilidade de realização de operações de gerenciamento do passivo externo, com o objetivo de aumentar a eficiência da curva de juros externa;
- » Em 2015 a maturação da DPFe foi pre financiada totalmente (compra antecipada de dólares: US\$ 5,6 bilhões).
- » Possibilidade de exercer a opção de compra do Global 2040, a partir de agosto de 2015, dependendo das condições do mercado.

Resultados Esperados

Plano Anual de Financiamento

Indicadores	2014	Limites para 2015		Limites de longo prazo	
		Mínimo		Referência	
Estoque (R\$ bilhões)					
DPF	2.295,9	2.450,0	2.600,0		
Composição (%)					
Prefixados	41,6	40,0	44,0	45,0	+/- 2,0
Índices de Preços	34,9	33,0	37,0	35,0	+/- 2,0
Taxa Flutuante	18,7	17,0	22,0	15,0	+/- 2,0
Câmbio	4,9	4,0	6,0	5,0	+/- 2,0
Estrutura de vencimentos					
% Vencendo em 12 meses	24,0	21,0	25,0	20,0	+/- 2,0
Prazo Médio (anos)	4,4	4,4	4,6	5,5	+/- 0,5
Vida Média (anos)	6,6				

Fonte: Tesouro Nacional

- » O ponto médio das metas aponta para a estabilidade na composição da dívida ao final do exercício.
- » Outra diretriz importante é o **alongamento do prazo médio da DPF, que deve alcançar novo recorde em 2015.**



Tesouro Direto

- » Em 2015 o Programa Tesouro Direto implementará uma série de melhorias que tornarão o programa ainda mais acessível para os atuais e potenciais investidores.



Para maiores informações acesse o site do Tesouro Nacional:

www.tesouro.fazenda.gov.br

Ou entre em contato com a Gerência de Relacionamento Institucional:

stndivida@fazenda.gov.br

COMPRE TESOURO DIRETO

www.tesourodireto.gov.br



TESOURO DIRETO

