



## Dívida Pública Federal Brasileira

# Relatório Anual da Dívida 2008 Plano Anual de Financiamento 2009



Janeiro 2009

B R A S Í L I A

## Relatório Anual da Dívida - RAD 2008

- Resultados Alcançados
- Eventos na Administração da Dívida Pública

## Plano Anual de Financiamento - PAF 2009

- Pressupostos e Diretrizes
- Estratégia e Resultados Esperados

## Resultados Alcançados

### Evolução dos Principais Indicadores da Dívida Pública Federal

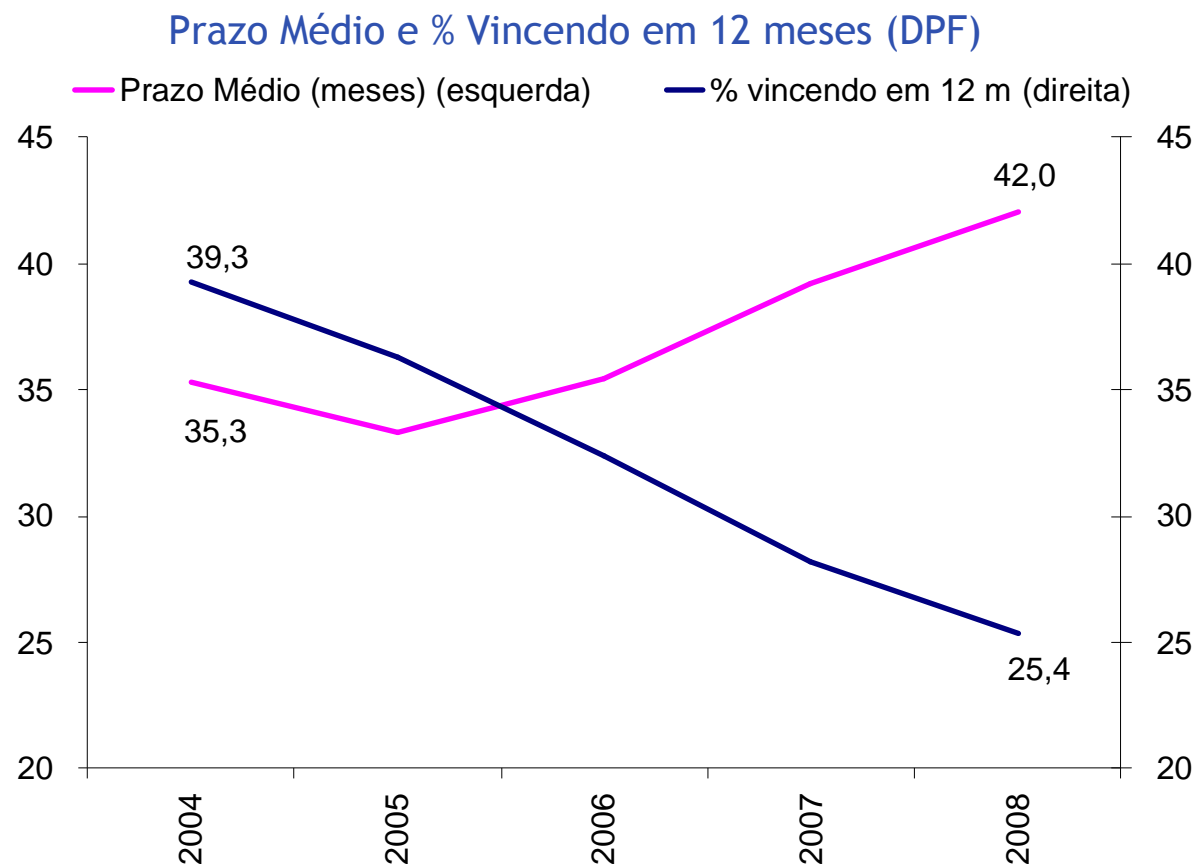
- Ano marcado pelo aprofundamento da instabilidade no cenário internacional, com efeitos sobre o mercado financeiro doméstico. Por outro lado, a robustez dos principais indicadores econômicos, em especial o elevado superávit fiscal, permitiu maior flexibilidade à gestão da DPF.
- O Tesouro Nacional adotou estratégia mais prudente, à luz das mudanças nos parâmetros de mercado, por meio da redução da oferta de títulos públicos, em particular os prefixados.
  - Atuação tempestiva para restabelecer referências da condução do endividamento no curto prazo e garantir transparência e previsibilidade aos investidores.

Indicadores	dez/03	dez/04	dez/05	dez/06	dez/07	dez/08	PAF-2008*	
							Mínimo	Máximo
Estoque da DPF em mercado (R\$ bi)	965,8	1.013,9	1.157,1	1.237,0	1.333,8	1.397,3	1.360	1.420
Prazo Médio (meses)	39,0	35,3	33,3	35,5	39,2	42,0	42	46
% vincendo em 12 meses	30,7	39,3	36,3	32,4	28,2	25,4	24	27
<b>Composição do Estoque da DPF</b>								
Prefixado (%)	9,5	16,1	23,6	31,9	35,1	29,9	29	32
Índice de Preços (%)	10,3	11,9	13,1	19,9	24,1	26,6	25	29
Selic (%)	46,5	45,7	43,9	33,4	30,7	32,4	31	34
Câmbio (%)	32,4	24,2	17,6	12,7	8,2	9,7	7	9
TR e outros (%)	1,4	2,1	1,8	2,0	1,9	1,4	1	3

## Resultados Alcançados

### Evolução do Prazo Médio e do Percentual Vincendo em 12 meses

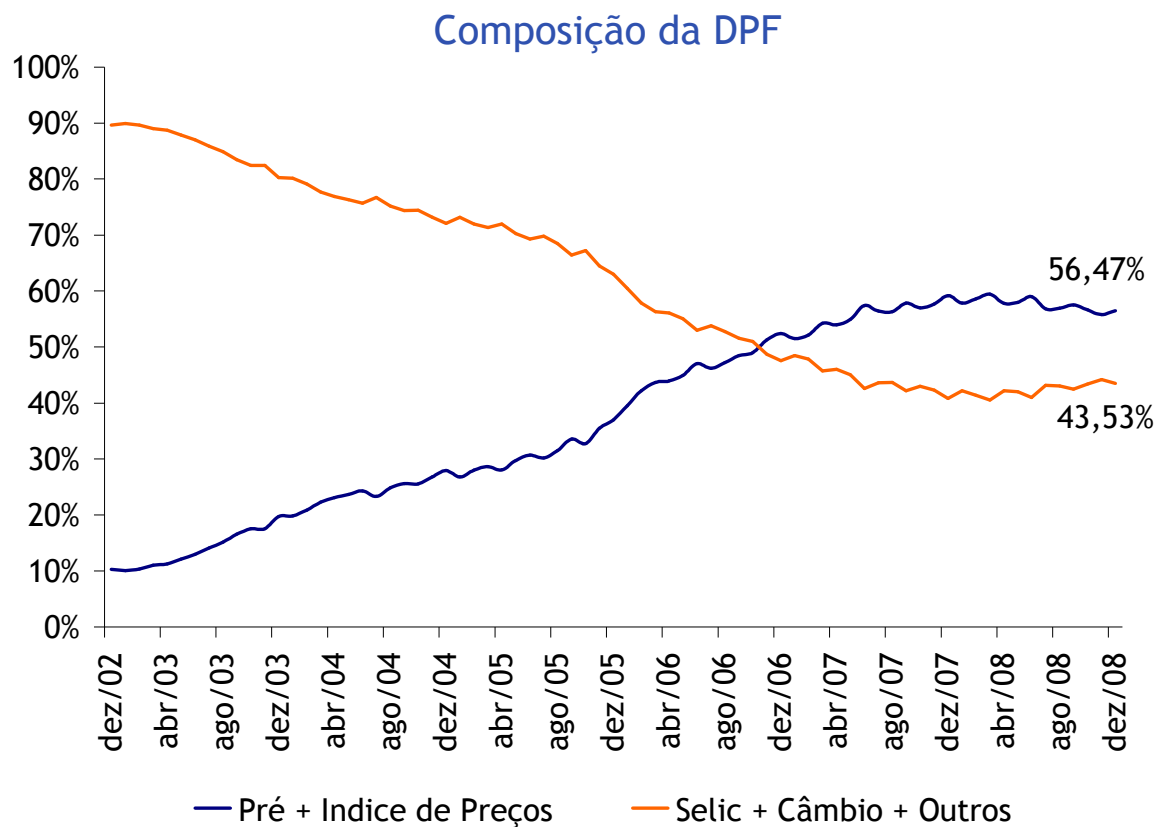
- Como resultado da estratégia adotada pelo Tesouro Nacional ao longo dos últimos anos, observa-se o alongamento do prazo médio e a redução do percentual da DPF vincendo em 12 meses.



## Resultados Alcançados

### Evolução da Composição da DPF

- Mudança gradual da composição da DPF desde 2002, com manutenção da participação dos títulos remunerados a índices de preços e prefixados maior que a participação de títulos indexados a juros e câmbio (mais voláteis).



Fonte: Tesouro Nacional

## Relatório Anual da Dívida - RAD 2008

- Resultados Alcançados
- Eventos na Administração da Dívida Pública

## Plano Anual de Financiamento - PAF 2009

- Pressupostos e Diretrizes
- Estratégia e Resultados Esperados

## Eventos na Administração da Dívida Pública

### Brasil recebe “Grau de Investimento”

- Standard & Poor’s e Fitch Ratings concederam o Grau de Investimento em abril e maio de 2008, respectivamente, para a dívida externa de longo prazo do Brasil.

Brasil	2003	2004	2005	2006	2007	2008
S & P	B+	BB-	BB-	BB	BB+	BBB-
Fitch	B+	BB-	BB-	BB	BB+	BBB-
Moody’s	B2	B1	Ba3	Ba2	Ba1	Ba1

Fonte: Agências de Rating

- A melhora na classificação reflete a consolidação dos bons fundamentos macroeconômicos do País, entre eles:
  - A melhoria da composição da DPF, por meio da redução da exposição cambial, aliada ao aumento da participação da dívida prefixada.
  - Manutenção da política fiscal responsável.
- A classificação foi confirmada pelas agências qualificadoras de risco em momentos de crise em 2008, ratificando a posição brasileira como um dos importantes destino de recursos daqueles que buscam segurança em seus investimentos de longo prazo.

## Eventos na Administração da Dívida Pública

### Resultado do Programa de Resgate Antecipado

#### Resultados do Programa de Resgate Antecipado, por título - US\$ mil

	Ativo	Resgate Antecipado em 2008
GLOBAL	BR08N	0
	BR08	0
	BR09F	0
	BR09	5.000
	BR10	16.140
	BR10N	35.500
	BR11	0
	BR12	0
	BR13	25.000
	BR14	35.000
	BR15	29.000
	BR17	0
	A Bond	213.364
	BR19	23.200
	BR20	17.528
	BR24	21.650
	BR24N	9.602
	BR25	61.000
	BR27	136.850
	BR30	49.590
BR34	130.893	
BR37	0	
BR40	342.000	
<b>Total do valor de face em US\$</b>		<b>1.151.317</b>

Nota: Estoque de títulos Globais denominados em US\$  
Fonte: Tesouro Nacional

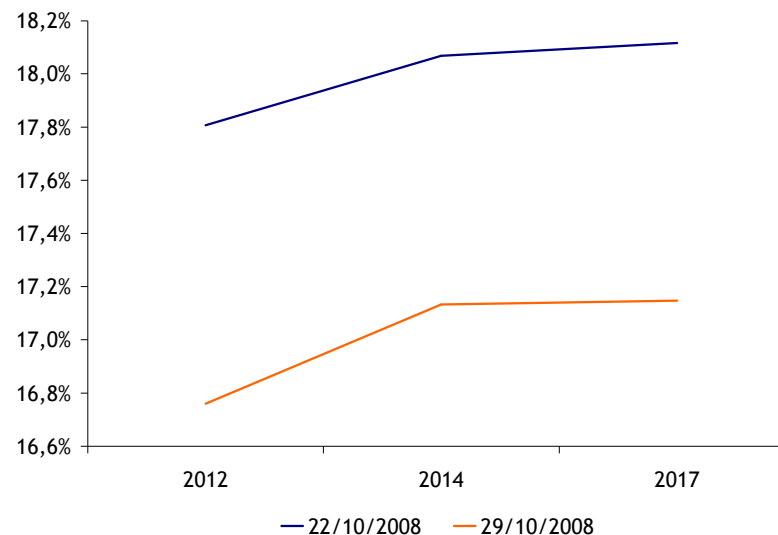
- Em 2008, foram recomprados US\$ 1,5 bilhão em valor financeiro (US\$ 1,2 bilhão em valor de face).
- Desde 2006, as recompras ocorridas no âmbito do Programa de Resgate Antecipado alcançaram US\$ 15,5 bilhões em valor financeiro (US\$ 12,7 bilhões em valor de face).
- Com o resgate antecipado dos títulos, reduz-se a volatilidade no serviço da DPF, diminuindo os riscos de refinanciamento e de mercado, além de melhorar o perfil da curva de juros.

## Eventos na Administração da Dívida Pública

### Realização de leilões de compra e venda de NTN-F

- Realização de quatro leilões simultâneos de compra e venda de NTN-F em meio à elevada volatilidade no mercado financeiro.
- Objetivo de assegurar aos participantes parâmetros de preços para os títulos, bem como evitar que a abertura de seus prêmios contaminasse o mercado de outros títulos públicos.
- Recompras de R\$ 206 milhões, R\$ 1,14 bilhão e R\$ 228,7 milhões nos três primeiros leilões, respectivamente, e de R\$ 309,8 milhões no último.
- Êxito em permitir que alguns investidores se desfizessem de suas posições sem comprometer a carteira daqueles que pretendiam manter seus títulos.

Curva das NTN-F antes e após os leilões



Fonte: Andima

## Eventos na Administração da Dívida Pública

### Tesouro Direto

- O Tesouro Nacional tem incentivado a ampliação do Programa Tesouro Direto, o qual, ao longo dos seus sete anos de existência, tem colaborado para a democratização da formação de poupança sob a forma de títulos públicos.
- Em 2008, o Programa obteve expressivos resultados: crescimento de 41,7% no número de investidores cadastrados e de 102,05% no montante vendido, totalizando R\$ 1.558,32 milhões ao longo do ano.
- O estoque total terminou o ano em R\$ 2.460,1 milhões, um acréscimo de 72% em relação a 2007.
- Espera-se, em 2009, a continuidade do expressivo crescimento do número de investidores cadastrados, que somaram 145.939 ao final de 2008.

## Eventos na Administração da Dívida Pública

### Fortalecimento institucional permanente da gestão da Dívida Pública Federal

- Atuação destacada do País no *LAC Debt Group* - O Tesouro Nacional recepcionou a primeira visita do Grupo, que reuniu 35 participantes de 21 países.
- Avanços no Sistema Integrado da Dívida (SID), ampliando o processo de modernização contínua da gestão da dívida pública.
- Manutenção do País no primeiro lugar do ranking de Relações com Investidores e Práticas de Transparência dos países emergentes elaborado pelo *International Institute of Finance* (IIF).
- O Tesouro Nacional realizou, em 7 de maio de 2008, a reabertura do Global 2017, no valor de US\$ 525 milhões. A operação contou com uma demanda muito superior à oferta e apresentou o menor custo de captação já obtido por um papel brasileiro em emissões externas, *yield* de 5,299% a.a..
  - A operação foi considerada pela *Emerging Markets* como a melhor emissão soberana de 2008 na América Latina.
  - Além disso, ganhou o prêmio de “*Latin America - Bond of the Year*”, concedido pela *International Finance Review* - IFR.

## Relatório Anual da Dívida - RAD 2008

- Resultados Alcançados
- Eventos na Administração da Dívida Pública

## Plano Anual de Financiamento - PAF 2009

- Pressupostos e Diretrizes
- Estratégia e Resultados Esperados

## Plano Anual de Financiamento 2009

### Objetivos da Gestão da Dívida Pública Federal - DPF

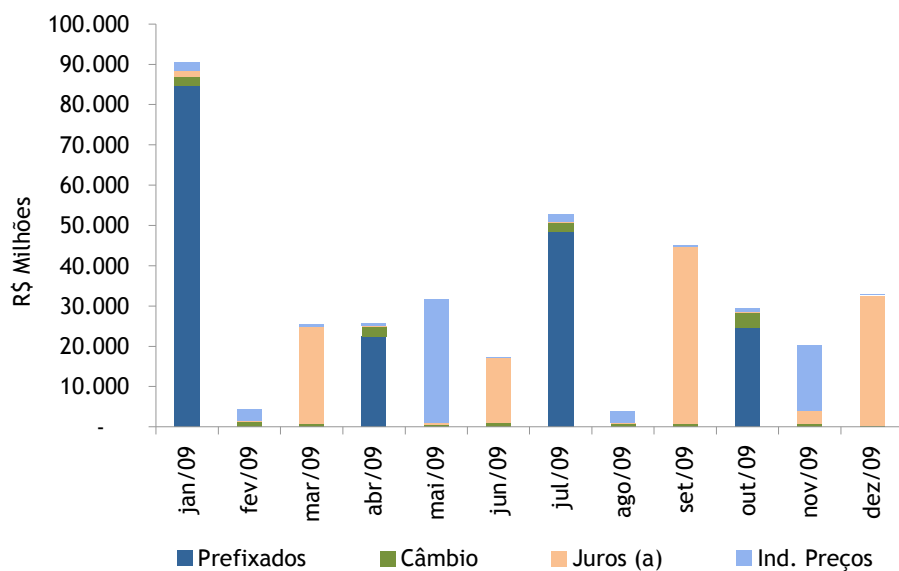
*Minimizar os custos de financiamento no longo prazo, respeitando-se a manutenção de níveis prudentes de risco; adicionalmente, busca-se contribuir para o bom funcionamento do mercado de títulos públicos.*

### Diretrizes

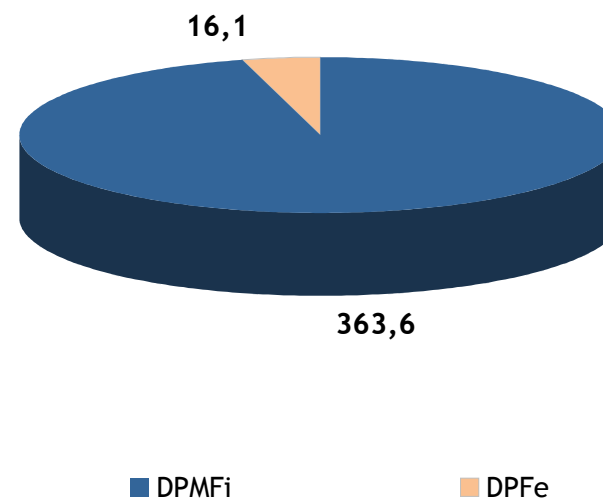
- Diretrizes que norteiam a gestão da DPF, observadas as condições de mercado:
  - Alongamento do prazo médio e redução do percentual da DPF vincendo em 12 meses.
  - Substituição gradual dos títulos remunerados pela taxa Selic por títulos com rentabilidade prefixada ou vinculada a índices de preços.
  - Aperfeiçoamento do perfil da Dívida Pública Federal externa - DPFe, por meio de emissões de títulos com prazos de referência (benchmarks), programa de resgate antecipado e operações estruturadas.
  - Incentivo ao desenvolvimento da estrutura a termo de taxas de juros para títulos públicos federais nos mercados interno e externo.
  - Ampliação da base de investidores.

## Plano Anual de Financiamento 2009

### Vencimentos da DPF (Total = R\$ 379,7 bilhões)



Fonte: Tesouro Nacional



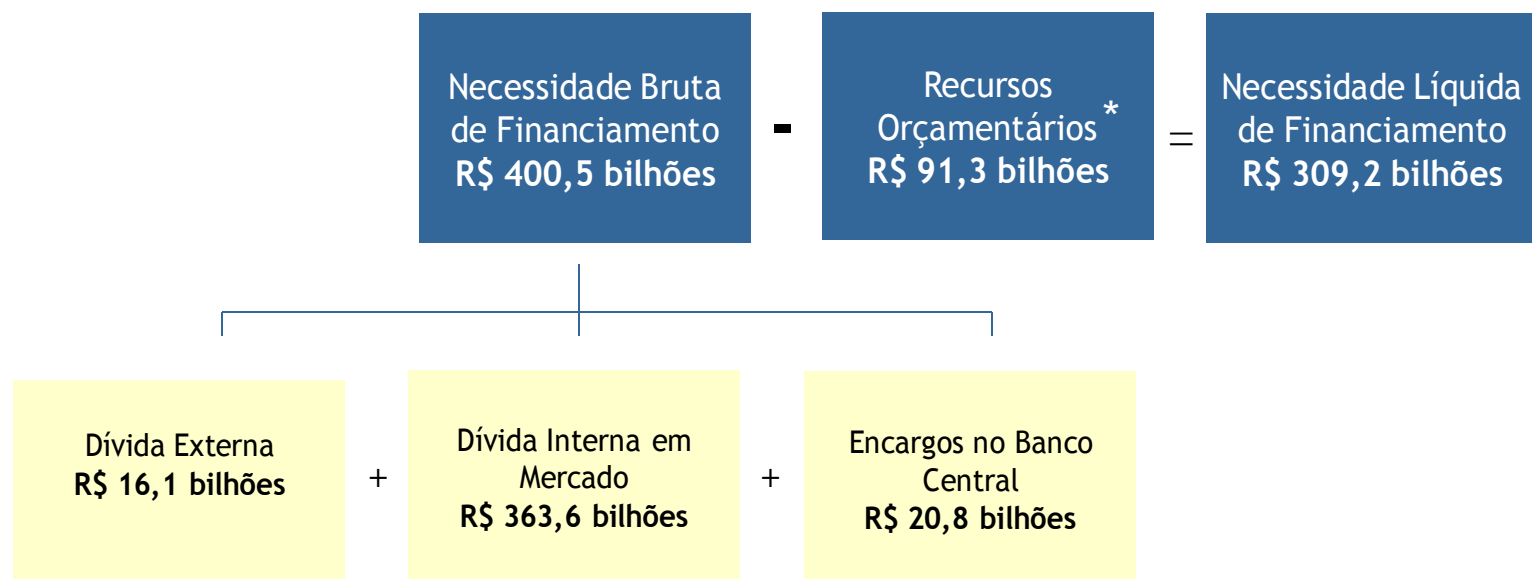
Fonte: Tesouro Nacional

	R\$ Bilhões		
	Principal	Juros	Total
<b>DPF</b>	<b>301,1</b>	<b>78,6</b>	<b>379,7</b>
DPMFi	294,7	68,9	363,6
DPFe	6,4	9,7	16,1

Fonte: Tesouro Nacional

## Plano Anual de Financiamento 2009

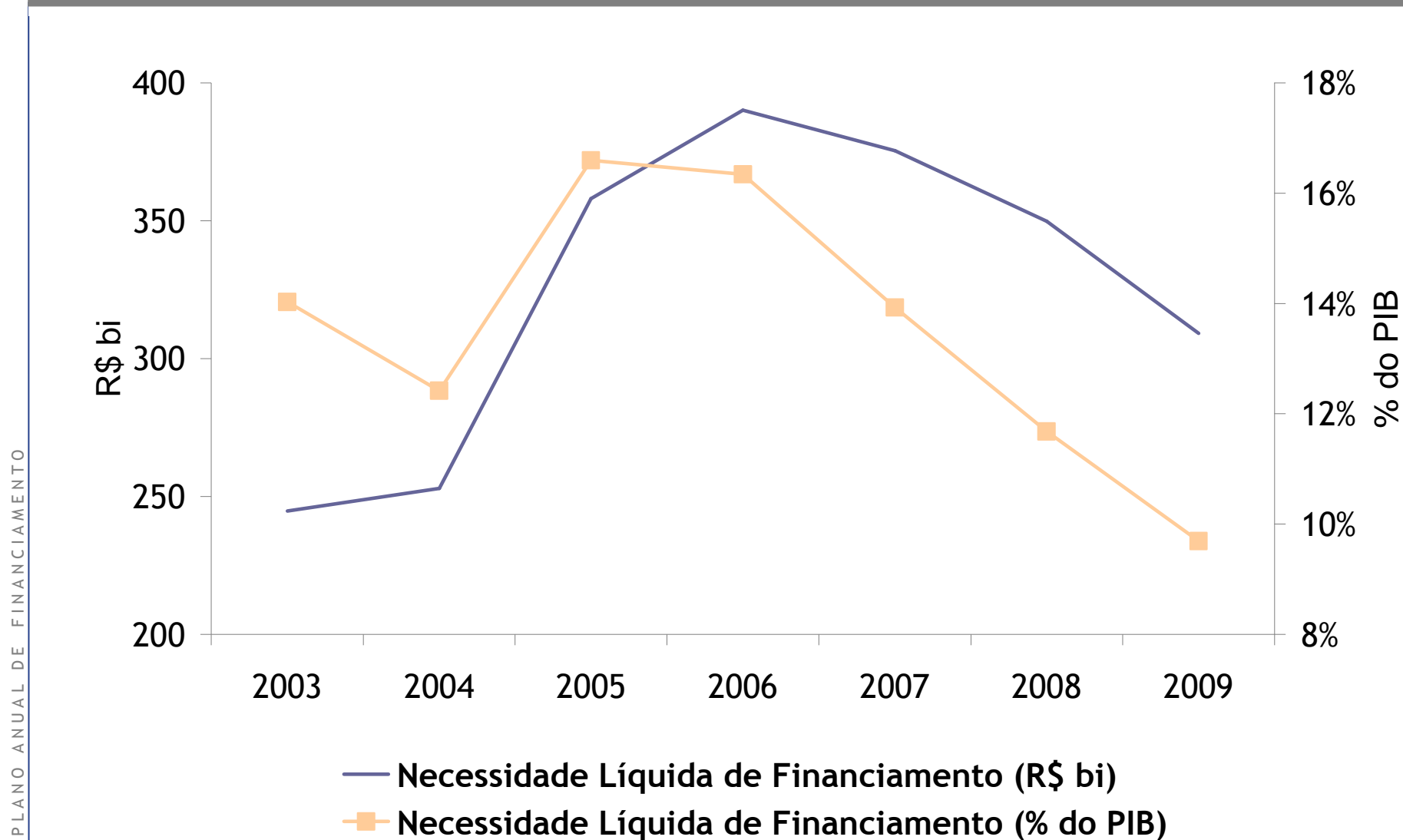
### Necessidade de Financiamento do Governo Federal



\* Valores oriundos da proposta orçamentária, Lei nº11.897, de 30/12/08 (não incluem o Resultado do Banco Central e o Superávit Financeiro de 2008).

## Plano Anual de Financiamento 2009

### Histórico da Necessidade de Financiamento



## Relatório Anual da Dívida - RAD 2008

- Resultados Alcançados
- Eventos na Administração da Dívida Pública

## Plano Anual de Financiamento - PAF 2009

- Pressupostos e Diretrizes
- Estratégia e Resultados Esperados

## Plano Anual de Financiamento 2009

### Estratégia de Financiamento da Dívida Interna - DPMFi

#### ■ Títulos Prefixados:

- ✓ As LTN terão os pontos de referência de 6, 12 e 24 meses, e as NTN-F terão vencimentos de 3, 5 e 10 anos, dadas as condições de mercado.

#### ■ Títulos Remunerados por Índices de Preços:

- ✓ A estratégia de financiamento para 2009 contempla somente a emissão de títulos remunerados pelo IPCA (NTN-B).
- ✓ Os prazos das NTN-B ofertados ao longo de 2009 serão de 3, 5, 10, 20, 30 e 40 anos, a depender das condições de mercado.

#### ■ Títulos Remunerados pela Taxa Selic:

- ✓ Os novos títulos emitidos terão vencimentos no terceiro mês de cada trimestre.
- ✓ O prazo médio de emissão desses títulos deverá ser superior ao prazo médio da DPF observado ao final de 2008 (em torno de 3,5 anos).

## Plano Anual de Financiamento 2009

### Estratégia de Financiamento da Dívida Externa - DPFe

- Criação e aperfeiçoamento de pontos de referência (benchmarks) na estrutura a termo de taxa de juros no mercado externo.
- Manutenção do programa de resgate antecipado de títulos (Buy Back).
- Possibilidade de realização de operações de gerenciamento de passivo externo, com o objetivo de aumentar a eficiência da curva de juros externa.

**O Tesouro Nacional deverá manter sua estratégia de emissões qualitativas, tendo em vista a reduzida necessidade de financiamento externo para 2009, acrescida ao fato de já ter adquirido mais de 50% dos recursos em moeda estrangeira para pagamento do serviço (principal e juros) da DPFe.**

## Plano Anual de Financiamento 2009

### Resultados Esperados - DPF

Indicadores	2008	Limites para 2009	
		Mínimo	Máximo
<b>Estoque (R\$ bilhões)</b>			
	1.397,3	1.450,0	1.600,0
<b>Composição (%)</b>			
<i>Prefixados</i>	29,9%	24,0%	31,0%
<i>Índices de preços</i>	26,6%	26,0%	30,0%
<i>Selic</i>	32,4%	32,0%	38,0%
<i>Câmbio</i>	9,7%	7,0%	11,0%
<i>Demais</i>	1,4%	1,0%	2,0%
<b>Estrutura de vencimentos</b>			
<i>Prazo Médio (anos)</i>	3,5	3,4	3,7
<i>% Vencendo em 12 meses</i>	25,4%	25,0%	29,0%

- Expectativa de manutenção da atual composição da DPF, consolidando os ganhos obtidos em termos de redução de risco de refinanciamento e de mercado.
- Percentual de títulos prefixado + índices de preços superior à SELIC + Cambio.
- % vencendo em 12 meses abaixo de 30% e prazo médio estável.
- O limite superior para o estoque contempla a ocorrência de emissões específicas com o intuito de auxiliar o restabelecimento do crédito e a manutenção dos programas de investimento estratégico do governo.

Para maiores informações acesse o site do Tesouro Nacional:

[www.tesouro.fazenda.gov.br](http://www.tesouro.fazenda.gov.br)

Ou entre em contato com a Gerência de Relacionamento Institucional:

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

COMPRA DE TÍTULOS DO TESOURO NACIONAL



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