



## **Estratégia de Financiamento Externo do Governo Federal para o Biênio 2006 – 2007**

O Tesouro Nacional, tendo completado a programação de financiamento da Dívida Pública Federal externa – DPFe para 2005, que previa emissões de títulos no montante de até US\$ 6 bilhões, divulgou, no último dia 28 de julho, a programação de financiamento para o biênio 2006 – 2007. O Tesouro Nacional pretende captar no período recursos no mercado internacional no valor de **até US\$ 9,0 bilhões**.

Historicamente, o governo tem divulgado no ano em curso a programação para o ano civil seguinte, como ocorreu em relação aos anos de 2004 e 2005. Para aumentar o grau de flexibilidade no gerenciamento da DPFe, o Tesouro Nacional decidiu divulgar o programa de captações para o biênio seguinte, ampliando o escopo da estratégia do curto para o médio prazo.

Como se pode observar na tabela abaixo, o valor dos vencimentos de principal dos bônus Bradies, das novas emissões e do Clube de Paris para o próximo biênio equivale a aproximadamente USD 11,8 bilhões.<sup>1</sup>

### Volume de Vencimentos 2006-2007

Em USD Bilhões

<b>APÓS EXCHANGE C-BOND</b>		<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>TOTAL</b>
Bradies/Novas Emissões / Paris	Principal	5,8	6,0	11,8
	Juros	5,3	4,9	10,2
	<b>Total</b>	<b>11,1</b>	<b>10,9</b>	<b>22,0</b>
Divida Externa Total	Principal	7,0	7,5	14,5
	Juros	5,9	5,4	11,3
	<b>Total</b>	<b>12,9</b>	<b>12,9</b>	<b>25,8</b>

Nesse sentido, e considerando as diretrizes que têm norteado a estratégia de financiamento da Dívida Pública Federal – DPF ao longo dos últimos anos, especialmente a redução da participação da dívida denominada e referenciada ao câmbio, o Tesouro Nacional estabeleceu o limite de financiamento externo para o biênio (de até **US\$ 9,0 bilhões**), o que representa, aproximadamente 76% do principal vincendo dos Bradies, novos Bônus e Clube de Paris.

<sup>1</sup> Este volume leva em consideração a redução de cerca de US\$ 954,0 milhões nos vencimentos do biênio, ocorrida em função da troca dos C-Bonds pelo novo título global, A-Bond 2018. Se considerarmos a operação como um todo, haverá uma redução da necessidade de financiamento de US\$ 1,8 bilhão entre outubro de 2005 e abril de 2009.

## Análise do Financiamento da Dívida Externa em 2005

O financiamento de 2005 começou a ser realizado já em outubro de 2004, com a emissão do Global 2019. Após essa emissão, sete outras se seguiram, com destaque para a emissão do Euro 2015 e da reabertura do Global 2034, totalizando o volume planejado de US\$ 6 bilhões de captação, tendo a última operação, acontecido em junho de 2005.

Titulos	Data de Lançamento	Data de Emissão	Em US\$ Milhões Total	Prazo (anos)	Yield (%)	Spread <sup>1</sup>	EMBI BR no lançamento	Líderes
<b>2003</b>								
Global 2010 <sup>5</sup>	15/10/03	22/10/03	1.500	7	9,45	561	582	Merril Lynch / CSFB
<b>2004</b>								
Global 2034	12/01/04	20/01/04	1.500	30	8,75	376	396	Citigroup / Deutsche Bank
Global 2009 (Flutuante)	21/06/04	28/06/04	750	5	5,93 <sup>2</sup>	593 <sup>3</sup>	648	Goldman Sachs / Merrill Lynch
Global 2014	07/07/04	14/07/04	750	10	10,80	632	629	Deutsche / Morgan Stanley
Euro 2012	08/09/04	24/09/04	913	8	8,75	477 <sup>4</sup>	491	UBS / Dresdner
Euro 2012*	22/09/04	30/09/04	306	8	8,17	439 <sup>4</sup>	467	UBS / Dresdner
<b>Total 2004</b>			<b>5.719</b>					
<b>Meta PAF-2004</b>			<b>5.500</b>					
<b>2005</b>								
Global 2019	06/10/04	14/10/04	1.000	15	9,15	492	445	JPMorganChase / Citigroup
Global 2014*	03/12/04	08/12/04	500	10	8,24	398	411	JPMorgan / Morgan Stanley
Euro 2015	20/01/05	03/02/05	648	10	7,55	398,5 <sup>6</sup>	433	BNP Paribas / Deutsche Bank
Global 2025	31/01/05	04/02/05	1.250	20	8,90	431	417	Deutsche Bank / UBS
Global 2015	28/02/05	07/03/05	1.000	10	7,90	353	391	JPMorgan / Citigroup
Global 2019*	10/05/05	17/05/05	500	14	8,83	458	439	Goldman Sachs / Merrill Lynch
Global 2034*	25/05/05	02/06/05	500	29	8,81	440	427	Bear Stearns/Deutsche Bank
Global 2015*	20/06/05	27/06/05	600	10	7,73	363	410	Citigroup / HSBC
<b>Total 2005</b>			<b>5.998</b>					
<b>Meta PAF-2005</b>			<b>6.000</b>					
<b>Administração de Passivos</b>								
A Bond	18/07/05	01/08/05	4.400	13	7,78	356	401	JPMorgan / CSFB

<sup>1</sup> Em pontos-base (moeda local), apurados na data do lançamento)

<sup>2</sup> Com Libor de 3 meses

<sup>3</sup> Spread/Libor

<sup>4</sup> Spread/DBR 2012

<sup>5</sup> Esta incluída no planejamento para 2004

<sup>6</sup> Spread/DBR 2015

\* Emissão por reabertura

Após realizadas as captações necessárias para completar o refinanciamento previsto para 2005, o Tesouro Nacional realizou, na última semana, a troca parcial dos C-Bonds por novos títulos externos. Na prática, a troca substituiu a opção embutida no C-Bond pela extensão de 3,75 anos no prazo de vencimento do novo título, com carência de principal equivalente à extensão, mantendo todas as demais características do título original. Assim, o Tesouro Nacional retirou de circulação aproximadamente US\$ 4,4 bilhões em C-Bonds, restando apenas cerca de US\$ 1,2 bilhão desses títulos em mercado.

### **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

Fábio Caldas Crês

Karla de Lima Rocha

E-mail Gerência de Relacionamento Institucional: [stndivida@fazenda.gov.br](mailto:stndivida@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/>