

A close-up photograph of a blue and yellow flag, likely the flag of Brazil, with a white star visible in the lower right corner. The text "Tesouro Direto" is overlaid in white.

Tesouro Direto

Princípios de Gestão da Dívida Pública

Visão Geral do Programa

Vantagens do Programa Tesouro Direto

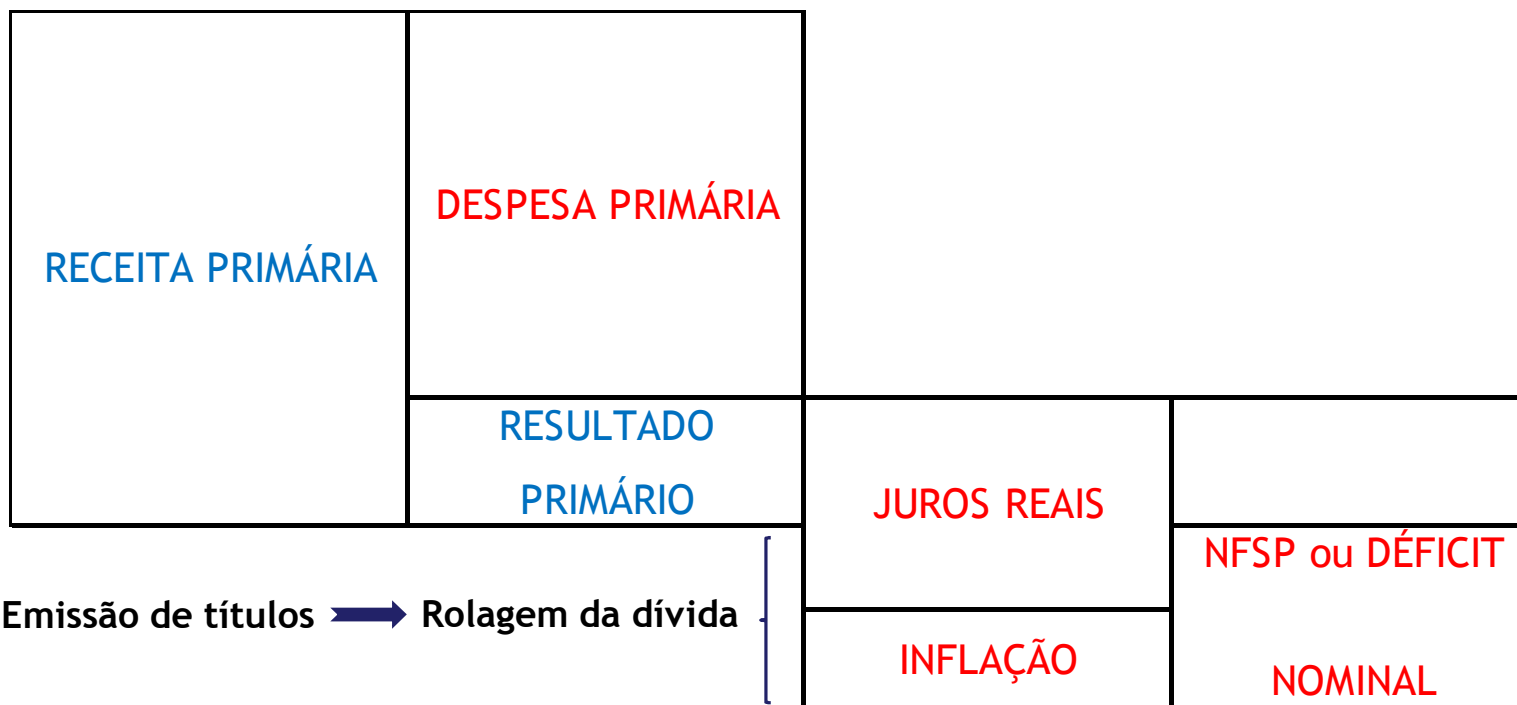
Tributação

Perfil do Investidor

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



Emissão monetária

Tributação

Dívida Pública

**Dívida Mobiliária
(títulos)**

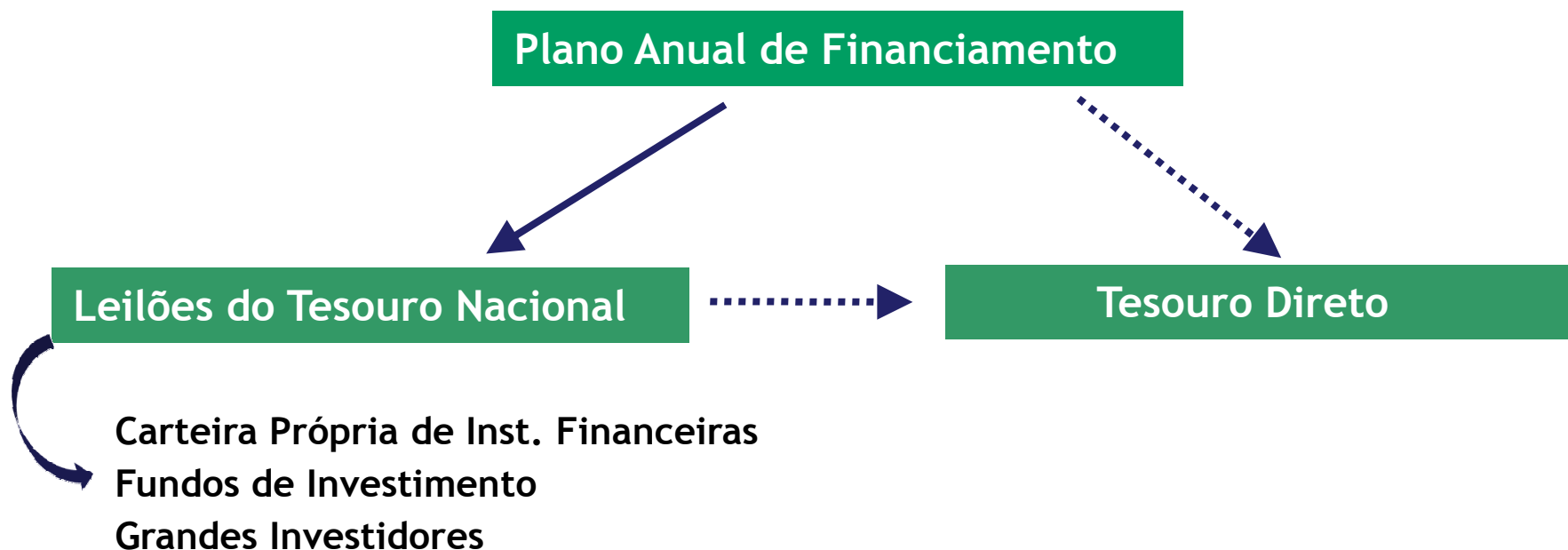
**Dívida
Contratual**

Renda Fixa X Renda Variável



O que são Títulos Públicos?

- São ativos de renda fixa que se constituem em boa opção de investimento para a sociedade, pela sua segurança e rentabilidade.
- Buscam captar recursos para o financiamento da dívida pública, bem como para financiar atividades do Governo Federal, como educação, saúde e infra-estrutura.



Princípios de Gestão da Dívida Pública

Visão Geral do Programa

Vantagens do Programa Tesouro Direto

Tributação

Perfil do Investidor

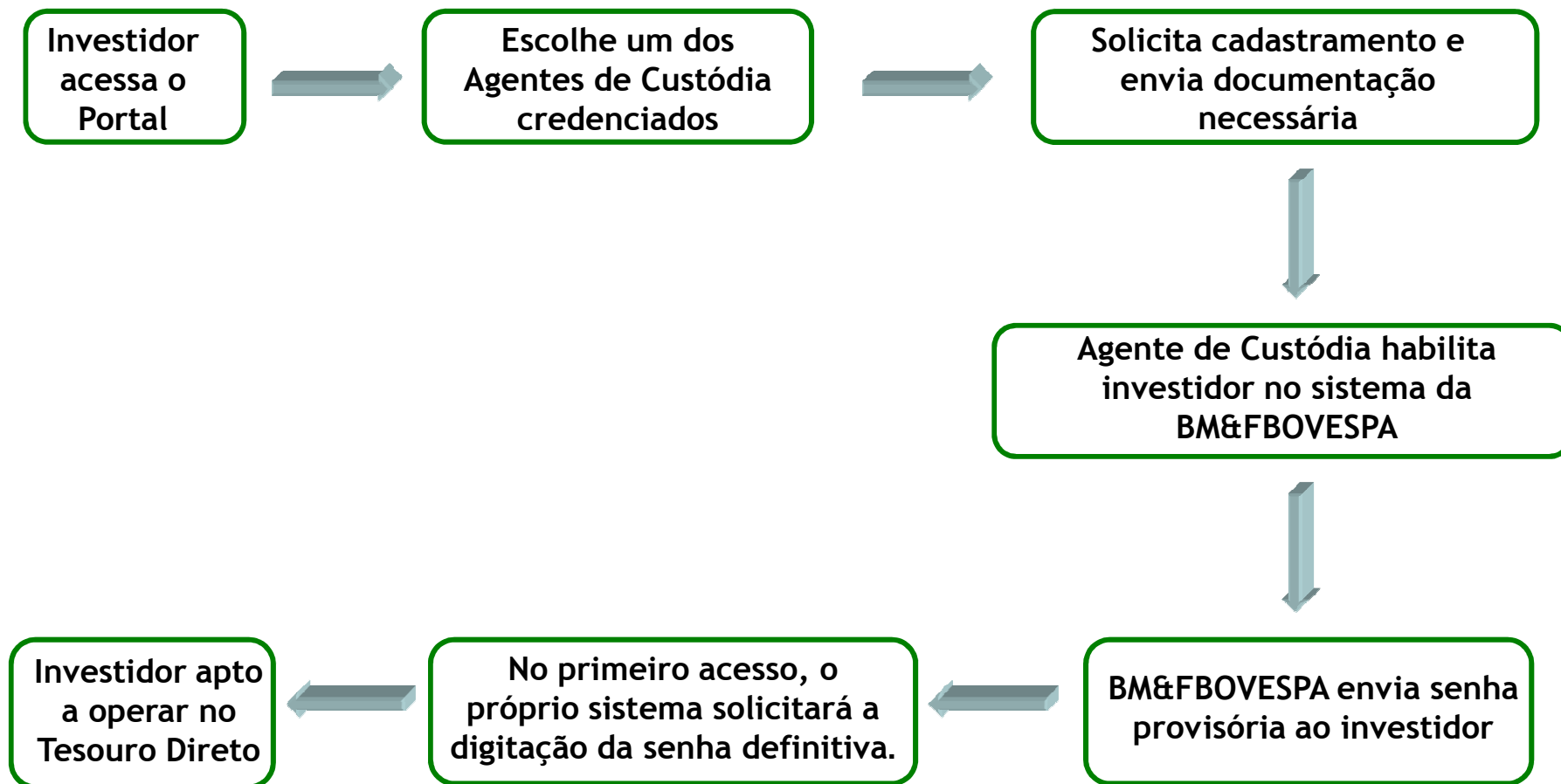
O que é Tesouro Direto?

Criado em 2002, possibilita a aquisição de **títulos públicos** por pessoas físicas através da Internet.

Objetivos

- Democratizar o acesso aos títulos públicos brasileiros, considerados *investment grade*;
- Oferecer alternativa de aplicação financeira, com rentabilidade e segurança;
- Incentivar a poupança de longo prazo;
- Transparência - Fornecer informações sobre a Dívida Pública Federal brasileira.

Como adquirir Títulos Públicos no Tesouro Direto



Horário de Funcionamento

- 24 horas por dia, 7 dias por semana para consultas;
- O sistema é suspenso entre 5 a.m. às 9 a.m. para compras.

Limites de Compra por Pessoa Física (CPF)

- Mínimo: R\$ 150,00 (0,2 de um título público);
- Máximo: R\$ 400.000,00 por mês;
- Não há limites para estoque.

Venda Antecipada

- Semanalmente, de 9 horas das quartas-feiras até 5 horas das quintas-feiras (nas semanas de COPOM, a recompra também é realizada entre 9 horas de quinta-feira e 5 horas de sexta-feira);
- Prover liquidez aos títulos;
- A recompra é efetuada aos **preços de mercado**.

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.
- Uma queda 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 superior (devido a alta no preço) à informada na compra. Um aumento na taxa tem o efeito inverso.

Títulos Públicos Ofertados no Tesouro Direto

Título	Vencimento	Taxa (a.a.)		Preço Unitário Dia	
		Compra	Venda	Compra	Venda
Indexados ao IGP-M					
NTNC 010311	01/03/2011	0,00%	4,98%	R\$ 0,00	R\$ 2.229,69
NTNC 010717	01/07/2017	0,00%	6,16%	R\$ 0,00	R\$ 2.201,20
NTNC 010421	01/04/2021	0,00%	6,38%	R\$ 0,00	R\$ 2.190,37
NTNC 010131	01/01/2031	0,00%	6,40%	R\$ 0,00	R\$ 3.620,95
Indexados ao IPCA					
NTNB 150810	15/08/2010	0,00%	4,82%	R\$ 0,00	R\$ 1.872,23
NTNB 150511	15/05/2011	0,00%	5,65%	R\$ 0,00	R\$ 1.891,14
NTNB 150812	15/08/2012	6,33%	6,37%	R\$ 1.837,65	R\$ 1.835,78
NTNB 150513	15/05/2013	0,00%	6,38%	R\$ 0,00	R\$ 1.859,98
NTNB Principal 150515	15/05/2015	6,35%	6,41%	R\$ 1.302,03	R\$ 1.297,88
NTNB 150515	15/05/2015	6,32%	6,38%	R\$ 1.854,51	R\$ 1.849,50
NTNB 150517	15/05/2017	0,00%	6,38%	R\$ 0,00	R\$ 1.841,49
NTNB 150820	15/08/2020	6,30%	6,38%	R\$ 1.813,10	R\$ 1.802,08
NTNB 150824	15/08/2024	6,29%	6,37%	R\$ 1.806,18	R\$ 1.792,69
NTNB Principal 150824	15/08/2024	6,29%	6,37%	R\$ 744,56	R\$ 736,27
NTNB 150535	15/05/2035	6,30%	6,40%	R\$ 1.816,37	R\$ 1.794,36
NTNB 150545	15/05/2045	6,31%	6,41%	R\$ 1.806,04	R\$ 1.781,62

Títulos Públicos Ofertados no Tesouro Direto

Título	Vencimento	Taxa(a.a.)		Preço Unitário Dia	
		Compra	Venda	Compra	Venda
Prefixados					
LTN 011009	01/10/2009	0,00%	8,74%	R\$ 0,00	R\$ 995,02
LTN 010110	01/01/2010	0,00%	8,74%	R\$ 0,00	R\$ 974,39
LTN 010710	01/07/2010	8,98%	9,02%	R\$ 933,70	R\$ 933,43
LTN 010111	01/01/2011	9,82%	9,86%	R\$ 884,88	R\$ 884,46
LTN 010112	01/01/2012	11,13%	11,19%	R\$ 784,35	R\$ 783,38
NTNF 010110	01/01/2010	0,00%	8,75%	R\$ 0,00	R\$ 1.021,92
NTNF 010710	01/07/2010	0,00%	9,05%	R\$ 0,00	R\$ 1.026,29
NTNF 010111	01/01/2011	0,00%	9,87%	R\$ 0,00	R\$ 1.020,21
NTNF 010112	01/01/2012	0,00%	11,21%	R\$ 0,00	R\$ 996,16
NTNF 010113	01/01/2013	0,00%	11,97%	R\$ 0,00	R\$ 969,27
NTNF 010114	01/01/2014	12,26%	12,32%	R\$ 948,52	R\$ 946,74
NTNF 010117	01/01/2017	12,89%	12,95%	R\$ 890,96	R\$ 888,54
Indexados à Taxa Selic					
LFT 170310	17/03/2010	0,00%	0,01%	R\$ 0,00	R\$ 3.994,78
LFT 160311	16/03/2011	0,00%	0,02%	R\$ 0,00	R\$ 3.993,78
LFT 070312	07/03/2012	0,00%	0,03%	R\$ 3.994,98	R\$ 3.992,01
LFT 070313	07/03/2013	0,00%	0,04%	R\$ 0,00	R\$ 3.989,43
LFT 070314	07/03/2014	0,00%	0,04%	R\$ 3.994,98	R\$ 3.987,83

Títulos Públicos Ofertados no Tesouro Direto

- **Pré-fixados:**

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% a.a.

- **Pós - Fixados:**

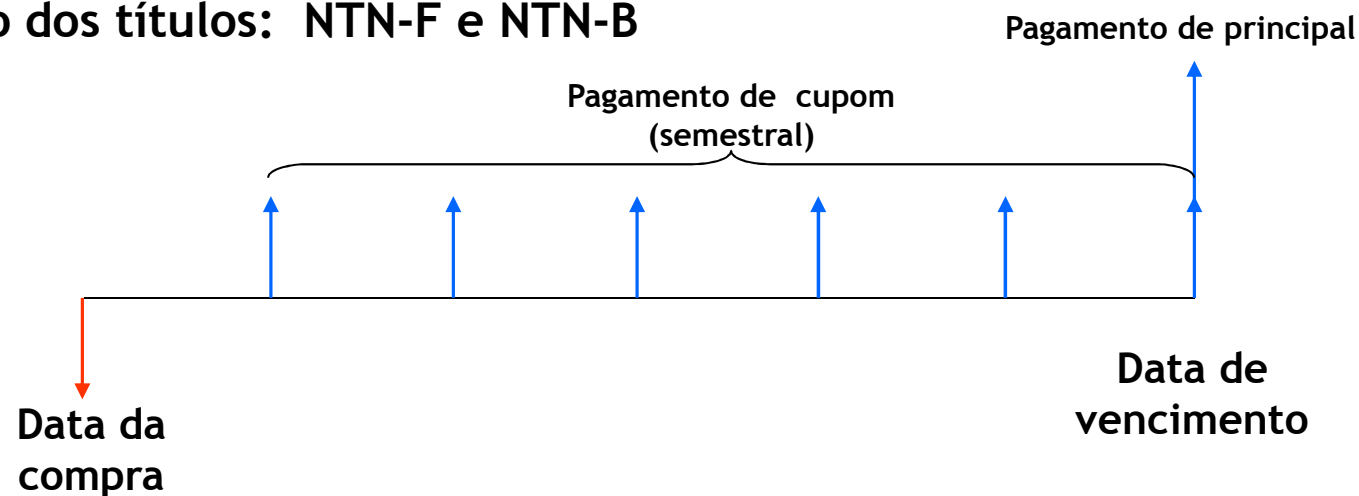
TÍTULO	INDEXADOR	FLUXO	CUPOM ANUAL
LFT	SELIC (Fonte: Bacen)	PRINCIPAL	-
NTN-B	IPCA (Fonte: IBGE)	PRINCIPAL + Cupom (semestral)	6% a.a.
NTN-B Principal	IPCA (Fonte: IBGE)	PRINCIPAL	-

Títulos Públicos Ofertados no Tesouro Direto

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



- Fluxo dos títulos: NTN-F e NTN-B



Princípios de Gestão da Dívida Pública

Visão Geral do Programa

Vantagens do Programa Tesouro Direto

Tributação

Perfil do Investidor

Vantagens

- 100% garantido pelo Tesouro Nacional;
- Investidor compra os títulos que desejar escolhendo os prazos e os indexadores conforme seu interesse;
- Pode investir com cerca de R\$ 150,00;
- Facilidade operacional - compras pela internet;
- Redução dos custos de intermediação;
- Alta rentabilidade;
- Liquidez quase imediata - O Tesouro Nacional garante a recompra de seu título todas as quartas-feiras (nas semanas de COPOM, a recompra também será realizada entre 9 horas de quinta-feira e 5 horas de sexta-feira).

Diferencial

- É uma ótima opção para quem quer investir com baixo custo, alta rentabilidade e liquidez quase imediata.

Custos de Fundos de Investimentos

As taxas dos fundos de investimento mudam de acordo com a política de cada Banco. Geralmente são mais baixas quanto maiores os volumes aplicados.

Custos com o Tesouro Direto?

- **Taxa BM&FBOVESPA:**
 - ✓ Taxa de Negociação - 0,10% sobre o valor da operação, cobrada no momento da compra;
 - ✓ Taxa de custódia - 0,30% a.a. provisionada diariamente e cobrada proporcionalmente ao período em que o investidor mantiver o título.

- **Taxa do Agente de Custódia:**
 - ✓ É livremente pactuada com o investidor;
 - ✓ De 0% a 4%;
 - ✓ Ranking com as taxas está disponível no site do Tesouro.

Vantagens: : 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
HENCORP COMMCOR DTVM LTDA	Entre 0,20% ao ano e 0,50% 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 S/A CTVM	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
Geracão Futuro	0,30% ao ano

Vantagens: : 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% ao ano
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)

Vantagens do Tesouro Direto: Rentabilidade e Taxa de Administração

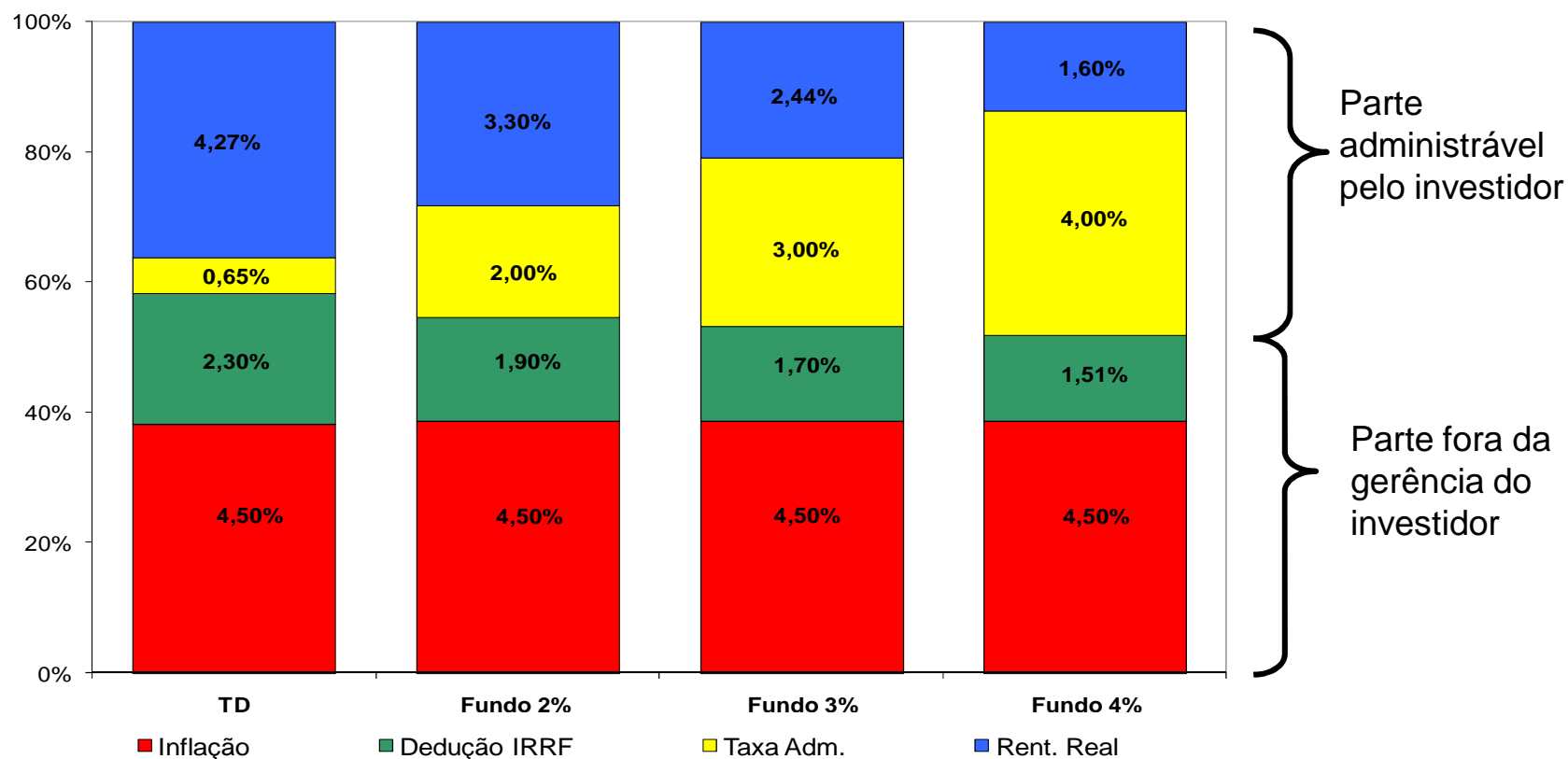
Em geral as pessoas não têm a exata dimensão do impacto dos custos de administração sobre a rentabilidade.

Simulação: Rendimento nominal de 12,00% a.a., IR de 20% (181 a 360 d.), IPCA de 4,50%
 TD: Taxa BM&FBOVESPA = 0,1% + 0,3%a.a.. Taxa Agente de Custódia = 0,25%a.a..

Taxa de Administração	TD	Fundos de Investimento			Poupança
	0,65%	2,00%	3,00%	4,00%	0,00%
Rentabilidade Nominal Bruta	12,00%	12,00%	12,00%	12,00%	7,82%
Taxa de Administração no Período	0,65%	2,00%	3,00%	4,00%	0,00%
Dedução de IRRF	2,38%	1,86%	1,70%	1,54%	0,00%
Rentabilidade Nominal Líquida de IRRF e Taxas	8,97%	7,95%	7,05%	6,17%	7,82%
Inflação realizada IPCA	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%
Rentabilidade Real líquida de IRRF e Taxas	4,27%	3,30%	2,44%	1,60%	3,18%
Rentabilidade do TD Acima das Demais Aplicações		29,58%	75,19%	167,74%	34,53%

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 5,5% 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.

Diferencial na Taxa de Rentabilidade.

TAXA	12 meses	60 meses	120 meses	240 meses	360 meses
0,10%	R\$ 82.876	R\$ 16.180	R\$ 7.847	R\$ 3.689	R\$ 2.309
0,20%	R\$ 82.421	R\$ 15.703	R\$ 7.382	R\$ 3.250	R\$ 1.899
0,30%	R\$ 81.967	R\$ 15.237	R\$ 6.935	R\$ 2.851	R\$ 1.546
0,40%	R\$ 81.516	R\$ 14.780	R\$ 6.509	R\$ 2.490	R\$ 1.247
0,50%	R\$ 81.066	R\$ 14.333	R\$ 6.102	R\$ 2.164	R\$ 996
0,60%	R\$ 80.619	R\$ 13.896	R\$ 5.714	R\$ 1.873	R\$ 788
0,70%	R\$ 80.173	R\$ 13.468	R\$ 5.345	R\$ 1.615	R\$ 618
0,80%	R\$ 79.730	R\$ 13.051	R\$ 4.995	R\$ 1.387	R\$ 482
0,90%	R\$ 79.288	R\$ 12.643	R\$ 4.662	R\$ 1.186	R\$ 372
1,00%	R\$ 78.849	R\$ 12.244	R\$ 4.347	R\$ 1.011	R\$ 286
TOTAL	R\$ 1.000.000	R\$ 1.000.000	R\$ 1.000.000	R\$ 1.000.000	R\$ 1.000.000

- No longo prazo, o aumento de apenas 0,1% na taxa implica uma redução de 20,86% (R\$ 208) na aplicação.

Princípios de Gestão da Dívida Pública

Visão Geral do Programa

Vantagens do Programa Tesouro Direto

Tributação

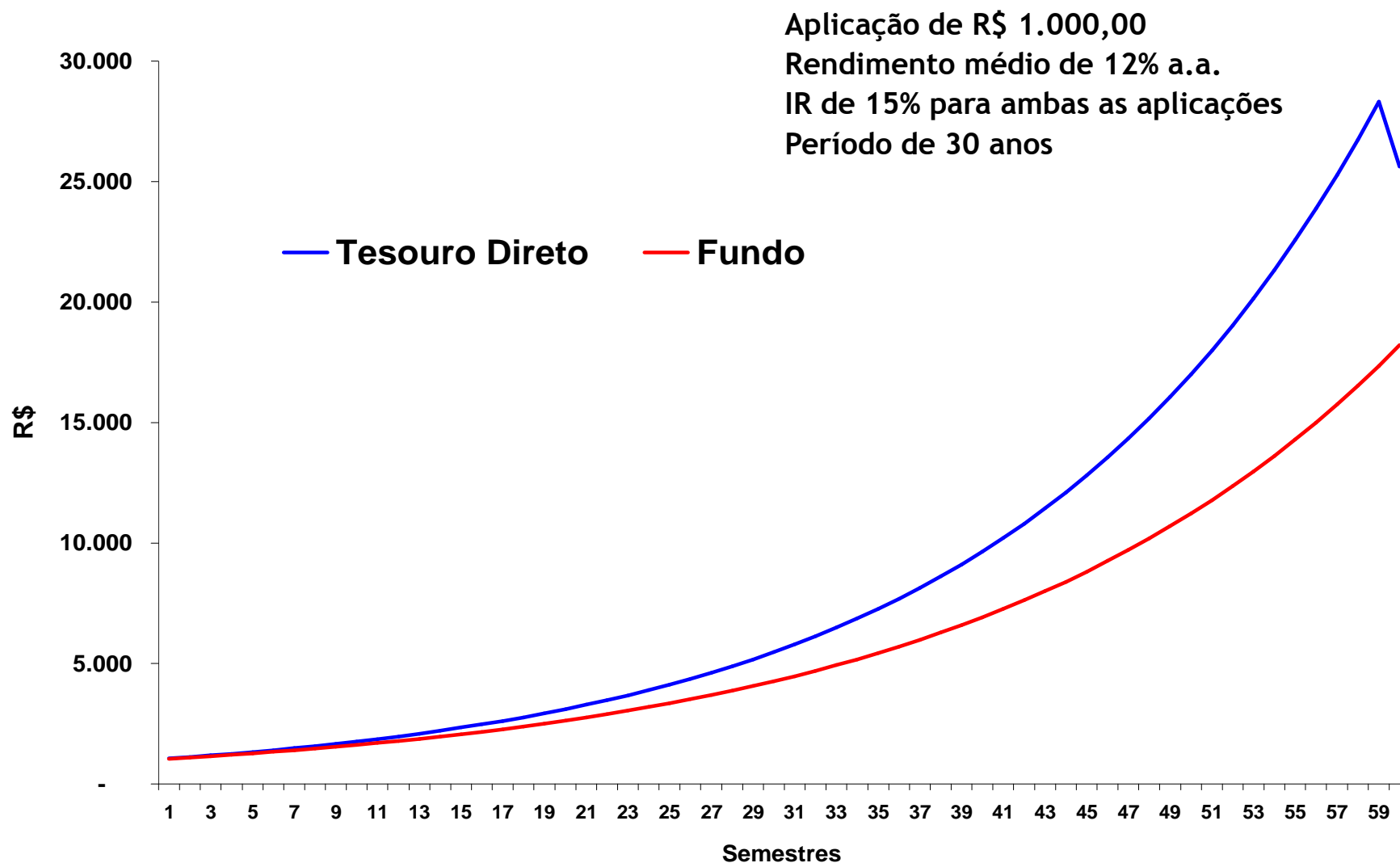
Perfil do Investidor

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



Princípios de Gestão da Dívida Pública

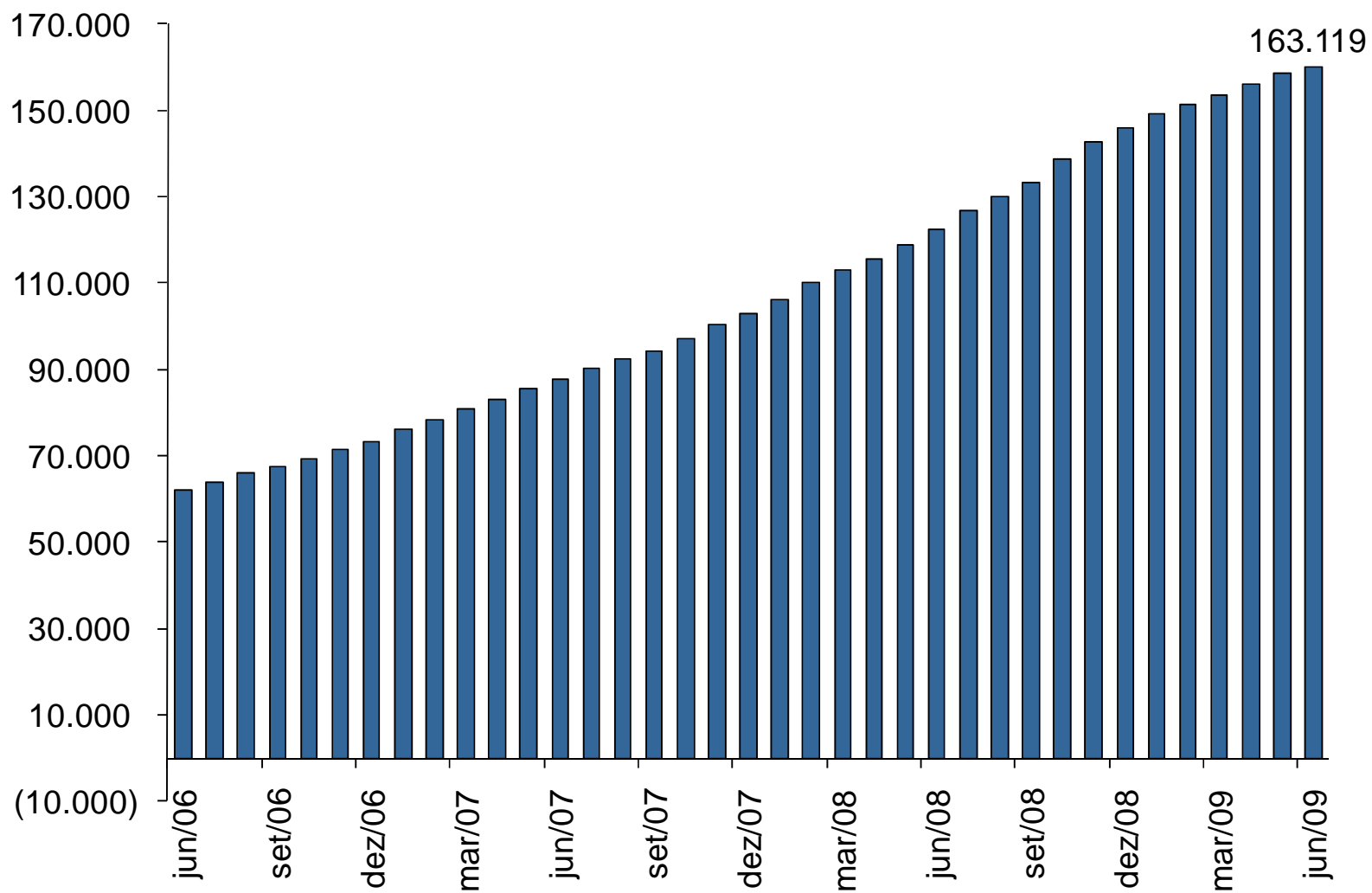
Visão Geral do Programa

Vantagens do Programa Tesouro Direto

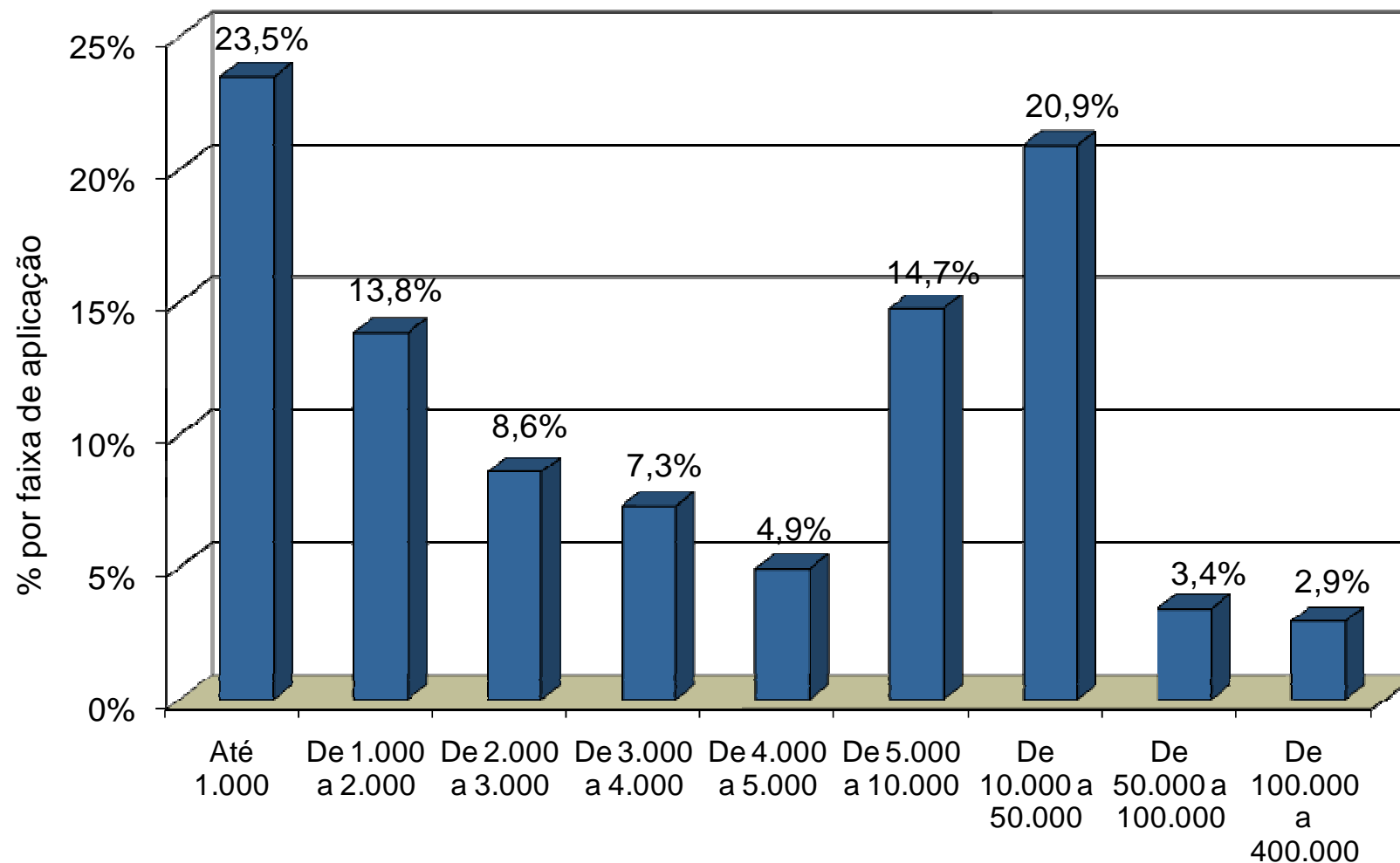
Tributação

Perfil do Investidor

Investidores Registrados

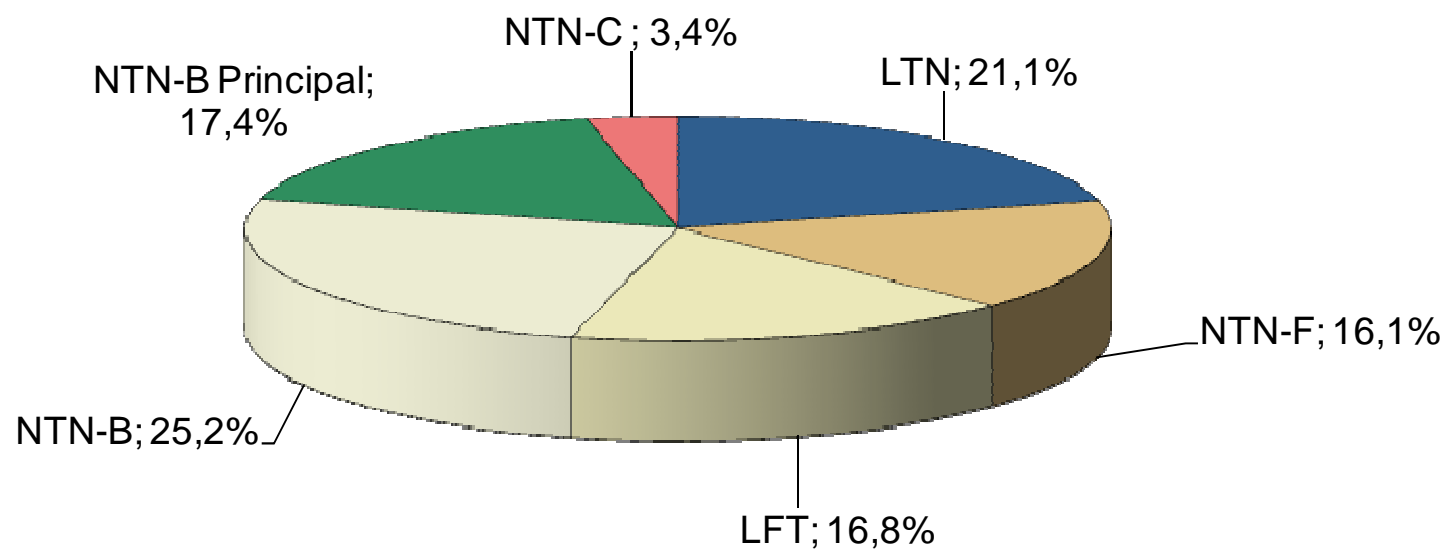


Faixas de Aplicação



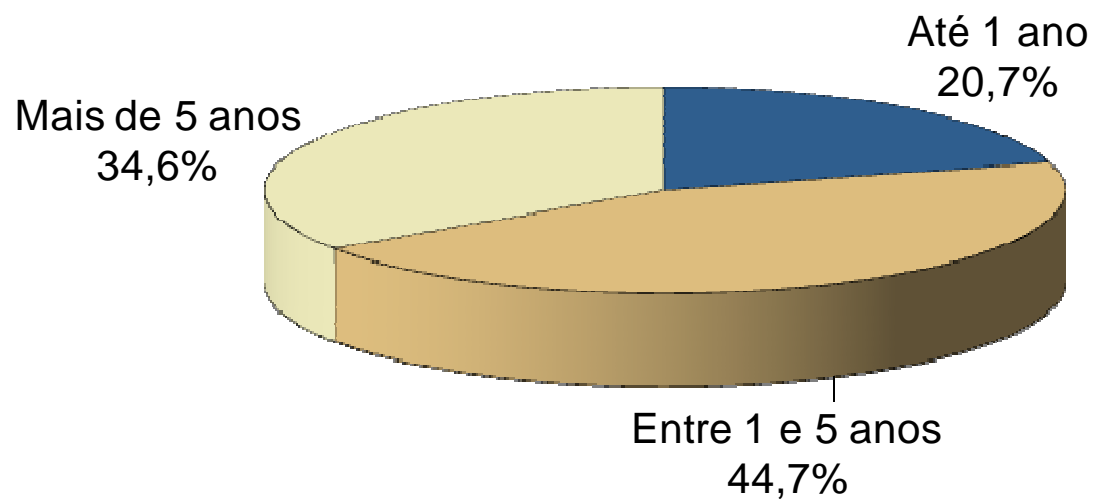
Estoque do Tesouro Direto (R\$ 2,9 Bi)

Participação dos Títulos no Estoque do Tesouro Direto - Posição 31/07/2009



Estoque do Tesouro Direto (R\$ 2,9 Bi)

Estoque do Tesouro Direto por Prazo - Posição 31/07/2009



www.tesourodireto.gov.br

Contato

Gerência de Relacionamento Institucional
tesourodireto@fazenda.gov.br