



Tesouro Direto

LEANDRO GONÇALVES DE BRITO

Visão Geral do Programa

Vantagens do Programa Tesouro Direto

Tributação

Comprando e Vendendo Títulos

Perfil do Investidor

O que são Títulos Públicos?

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



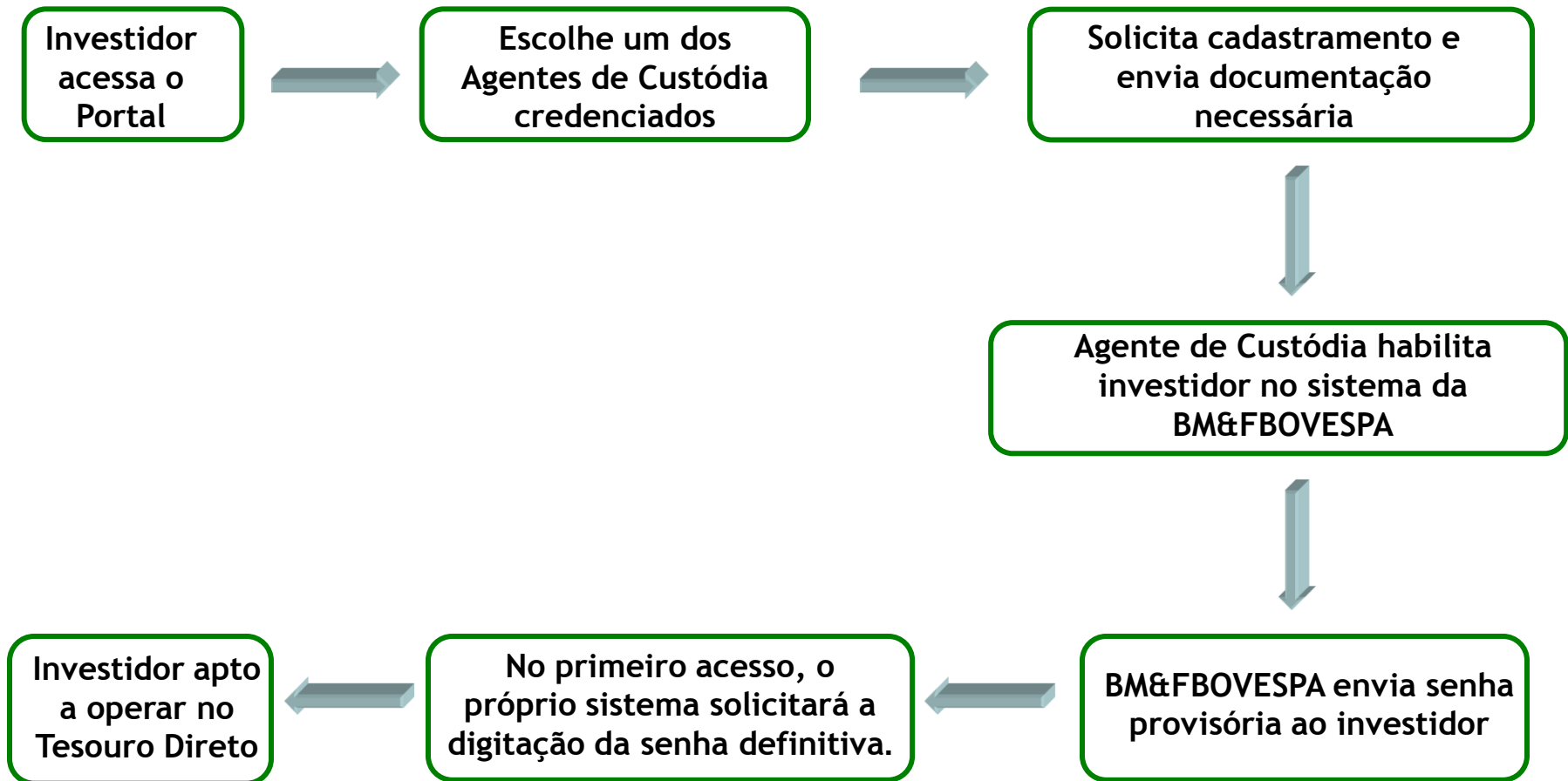
O que é Tesouro Direto?

Um programa criado em 7 de janeiro de 2002, que possibilita a aquisição de títulos públicos por parte das pessoas físicas através da Internet.

Objetivos

- Democratizar o acesso aos títulos públicos brasileiros, considerados *investment grade* (S&P, Fitch e Moody's);
- 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;
- Disseminar a cultura de investir diretamente em títulos públicos, esclarecendo à população o mecanismo de financiamento da dívida.

Como adquirir Títulos Públicos no Tesouro Direto



Horário de Funcionamento

- Disponível para consulta 24 horas por dia, 7 dias por semana;
- Os investidores podem comprar títulos públicos diariamente, inclusive finais de semana e feriados (o sistema é fechado para manutenção nos dias úteis, das 5 a.m. às 9 a.m.).

Limites de Compra por Pessoa Física (CPF)

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

Recompra de Títulos

- 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.

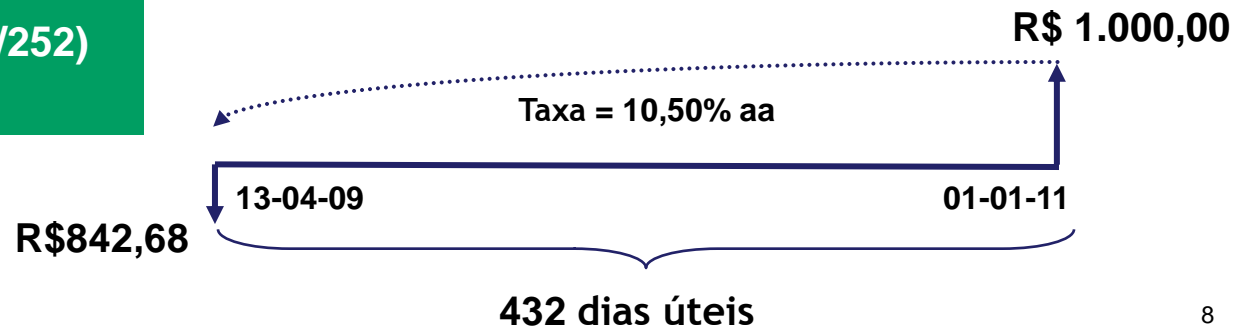
- A rentabilidade informada no momento da compra é garantida somente se o investidor ficar com o título até o seu vencimento. Vendendo o título antes do vencimento, a rentabilidade poderá ser diferente.
- Isto acontece porque os preços dos títulos são **marcados a mercado** e podem oscilar conforme as expectativas de juros pelos agentes financeiros.
- 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

A expectativa de juros dos agentes financeiros tem influência direta sobre o preço dos títulos.

- O mercado financeiro projeta a taxa de juros esperada para os meses seguintes e a partir dessa projeção os títulos têm o seu preço determinado;
- *Exemplo: LTN 010111, com taxa de juros de 10,50% a.a.*
- O preço que garante a rentabilidade de 10,50% ao ano durante o período entre 13-04-09 a 01-01-11 é de R\$ 842,68.

$$\text{Preço} = \frac{1.000}{(1 + \text{TAXA})^{(du/252)}}$$

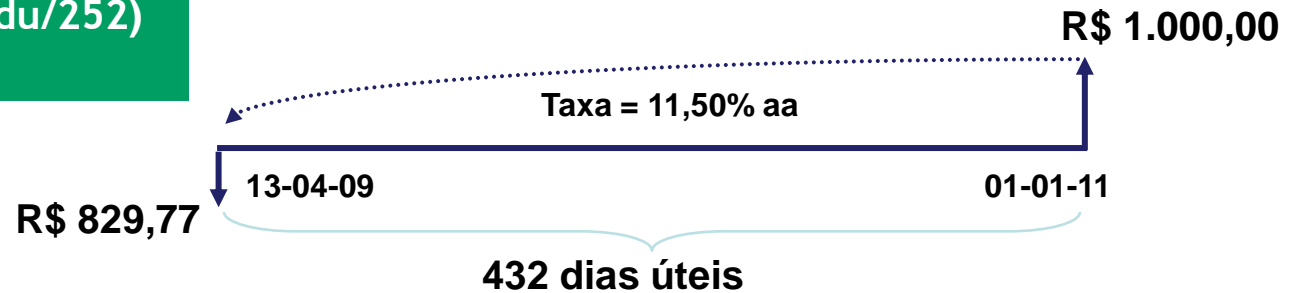


Entendendo o que Altera o Preço

Suponha-se uma elevação da taxa de juros em relação ao exemplo anterior.

- Por hipótese, suponha-se que, no início da tarde, a taxa de juros para o mesmo período aumente para 11,50% ao ano.
- Com isto, o preço de compra (que garanta a rentabilidade de 11,50% ao ano durante o período) passa a ser de R\$ 829,77.
- Neste caso, devido ao aumento dos juros houve uma queda no preço.

$$\text{Preço} = \frac{1.000}{(1 + \text{TAXA})^{(du/252)}}$$



Títulos Públicos Ofertados no Tesouro Direto

- Pré-fixados:

TÍTULO	INDEXADOR	FLUXO	CUPOM
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:

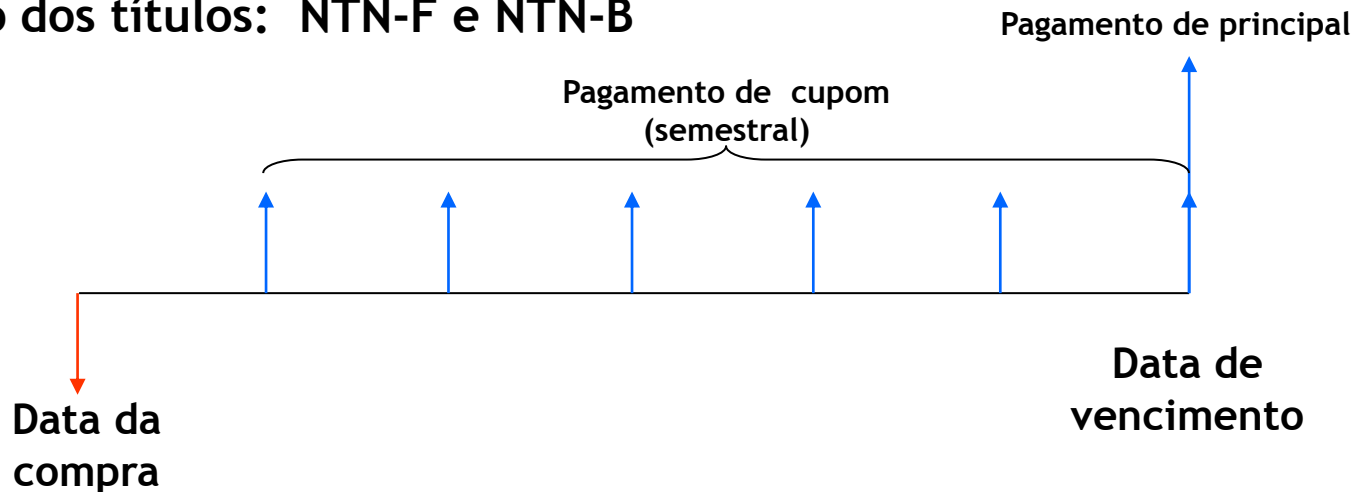
TÍTULO	INDEXADOR	FLUXO	CUPOM
LFT	SELIC (Fonte: Bacen)	PRINCIPAL	-
NTN-B	IPCA (Fonte: IBGE)	PRINCIPAL + Cupom (semestral)	6% a.a.
NTN-B Principal	IPCA (Fonte: IBGE)	PRINCIPAL	-

Títulos Públicos Ofertados no Tesouro Direto

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



- Fluxo dos títulos: NTN-F e NTN-B



Visão Geral do Programa

Vantagens do Programa Tesouro Direto

Tributação

Comprando e Vendendo Títulos

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

- **Taxas BM&FBOVESPA:**
 - ✓ Taxa de Negociação - 0,10% sobre o valor da operação, cobrada no momento da compra;
 - ✓ Taxa de custódia - 0,30% a.a. cobrada semestralmente sobre o valor da carteira ou em evento de custódia (o que ocorrer primeiro), e 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% a.a. (algumas por operação de compra e venda);
 - ✓ Ranking com as taxas está disponível no site do Tesouro Direto.



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%

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%

Visão Geral do Programa

Vantagens do Programa Tesouro Direto

Tributação

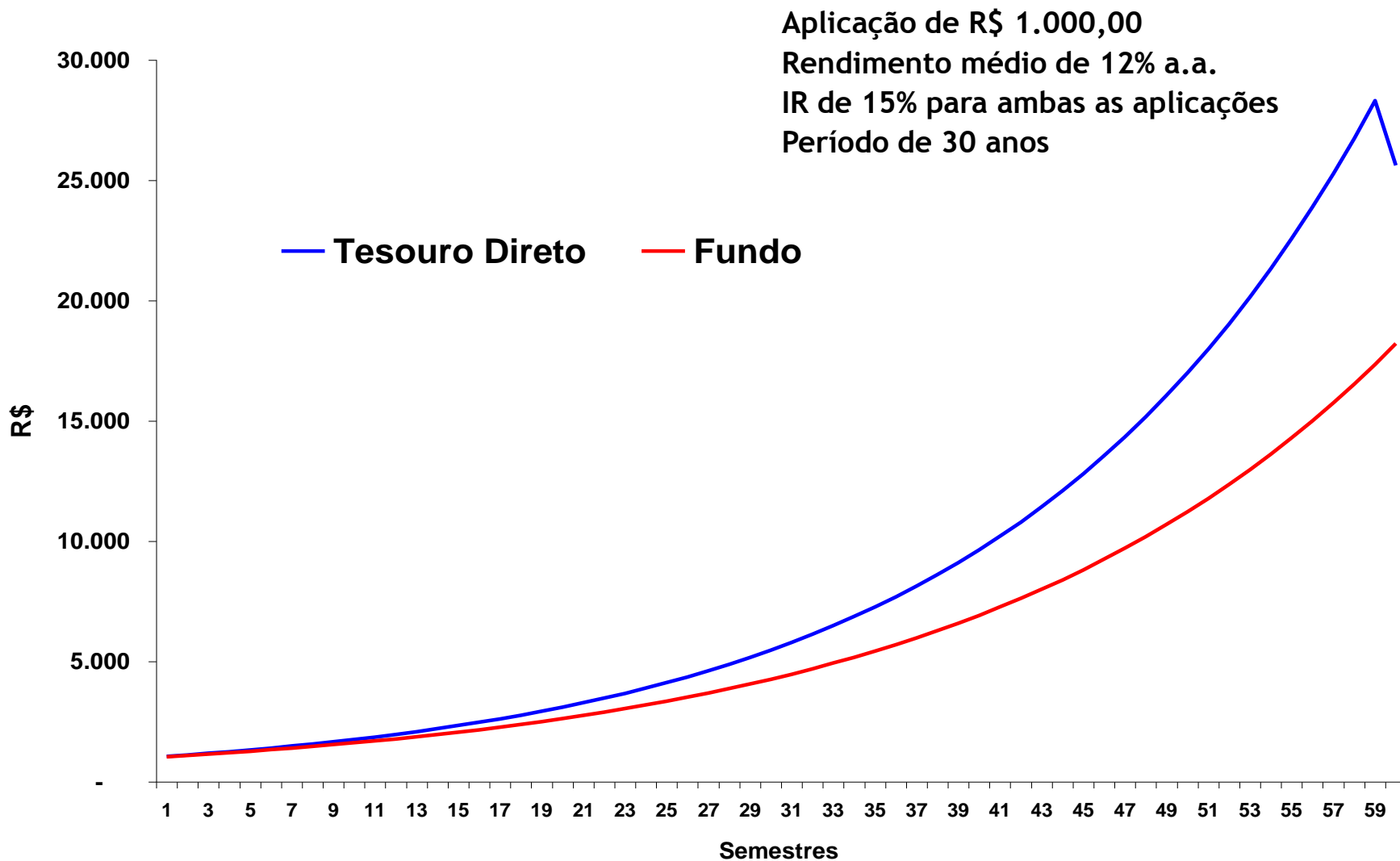
Comprando e Vendendo Títulos

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% 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



Visão Geral do Programa

Vantagens do Programa Tesouro Direto

Tributação

Comprando e Vendendo Títulos

Perfil do Investidor

Como Comprar Títulos no Tesouro Direto

- **Diretamente no site do Tesouro Direto;**
- **Por meio de um Agente de Custódia.**
 - **Os Agentes de Custódia compram títulos em nome dos investidores;**
- **Diretamente no site do Agente de Custódia.**
 - **Alguns Bancos e Corretoras habilitados integraram seus sites ao do Tesouro Direto.**

Como Comprar Títulos no Tesouro Direto

Consulta de Títulos

Tipo de título

Data de Vencimento:

Indexador:

Tipo	Título	Data de Vencimento	Indexador	Taxa de Juros (% ao ano)	Preço de 1 Título	
LFT	<u>LFT 160205</u>	16/02/2005	SELIC	0,23	1.761,73	<input type="button" value="Comprar"/>
LFT	<u>LFT 180106</u>	18/01/2006	SELIC	0,42	1.750,20	<input type="button" value="Comprar"/>
LFT	<u>LFT 170107</u>	17/01/2007	SELIC	0,61	1.732,06	<input type="button" value="Comprar"/>
LTN	<u>LTN 010404</u>	01/04/2004	Nenhum	18,73	910,26	<input type="button" value="Comprar"/>
LTN	<u>LTN 010704</u>	01/07/2004	Nenhum	18,67	872,96	<input type="button" value="Comprar"/>
LTN	<u>LTN 011004</u>	01/10/2004	Nenhum	18,73	834,82	<input type="button" value="Comprar"/>
LTN	<u>LTN 040105</u>	04/01/2005	Nenhum	18,82	798,41	<input type="button" value="Comprar"/>

Pagando os Títulos Adquiridos

- Depois de confirmada a negociação, é gerado o número do protocolo e a data de vencimento.
- Os recursos financeiros devem ser disponibilizados ao agente de custódia até o dia subsequente à negociação.
- O investidor é responsável por:
 - Contactar os agentes de custódia para obter seus dados bancários.
 - Transferir os fundos necessários para uma conta específica.

Como Vender Títulos no Tesouro Direto

- Processo similar à compra:
 - O investidor acessa sua área restrita.
 - Solicita ao agente de custódia que execute sua venda.
 - Acesso pode ser feito diretamente pelo site do agente de custódia integrado.

Venda

Investidor: João da Silva

O investidor indica a quantidade de títulos ou o valor total da venda

Venda de títulos

Título:	NTNC 010131	Data de vencimento:	01/01/2031
Preço de 1 título:	1.300,00	Saldo:	10,0
Quantidade:	<input type="text"/>	<input type="button" value="Calcular Total"/>	
Valor total:	<input type="text"/>	<input type="button" value="Calcular Quantidade"/>	
<input type="button" value="Incluir Título na Cesta"/>		<input type="button" value="Voltar"/>	

Pagamento de Juros, Resgates e Venda de Títulos

- **O pagamento é feito aos agentes de custódia:**
 - **Eles são responsáveis pela transferência dos recursos aos investidores.**
 - **Valores referentes a resgates e pagamento de juros são transferidos no mesmo dia.**
 - **Valores referentes à venda de títulos ao Tesouro Nacional são transferidos na quinta-feira seguinte (ou sexta nas semanas de COPOM).**

Detalhes da Conta

Extratos

Consulta de Extratos

Mês: Ano:

Mês atual

XPTO Corretora de Valores S/A

João da Silva

Título	Data de Vencimento	Saldo Anterior	Crédito	Débito	Quantidade Bloqueada *	Saldo Atual	Valor Atual	Taxa devida até a data **	Evento no Período
LTN 010404	01/04/2004	0,00	1,20	0,00	0,00	1,20	1.091,27	0,00	não
Total							1.091,27	0,00	

*BM&FBOVESPA
envia um extrato
mensal (por e-
mail) e permite
sua consulta on-
line*

Detalhes da Conta

*Clicando em um título serão disponibilizados
detalhes e características da transação*

Detalhes do extrato

Agente de Custódia: XPTO CORRETORA DE VALORES S/A
Título: LTN 010404

Data	Natureza	Débito / Crédito	Quantidade	Valor da transação
09/09/2003	Compra	Crédito	1,20	R\$1.087,54
12/09/2003	Pagto. Taxas	Débito	--	R\$2,41

Serviços de Custódia

- Os serviços de custódia dos títulos governamentais negociados no Tesouro Direto são fornecidos pela SELIC, em uma conta da BM&FBOVESPA.
- Na BM&FBOVESPA, os títulos são registrados em contas no nome de cada investidor, sob a responsabilidade dos agentes de custódia.
- A BM&FBOVESPA concilia sua carteira de títulos com o SELIC, em uma base diária.

Visão Geral do Programa

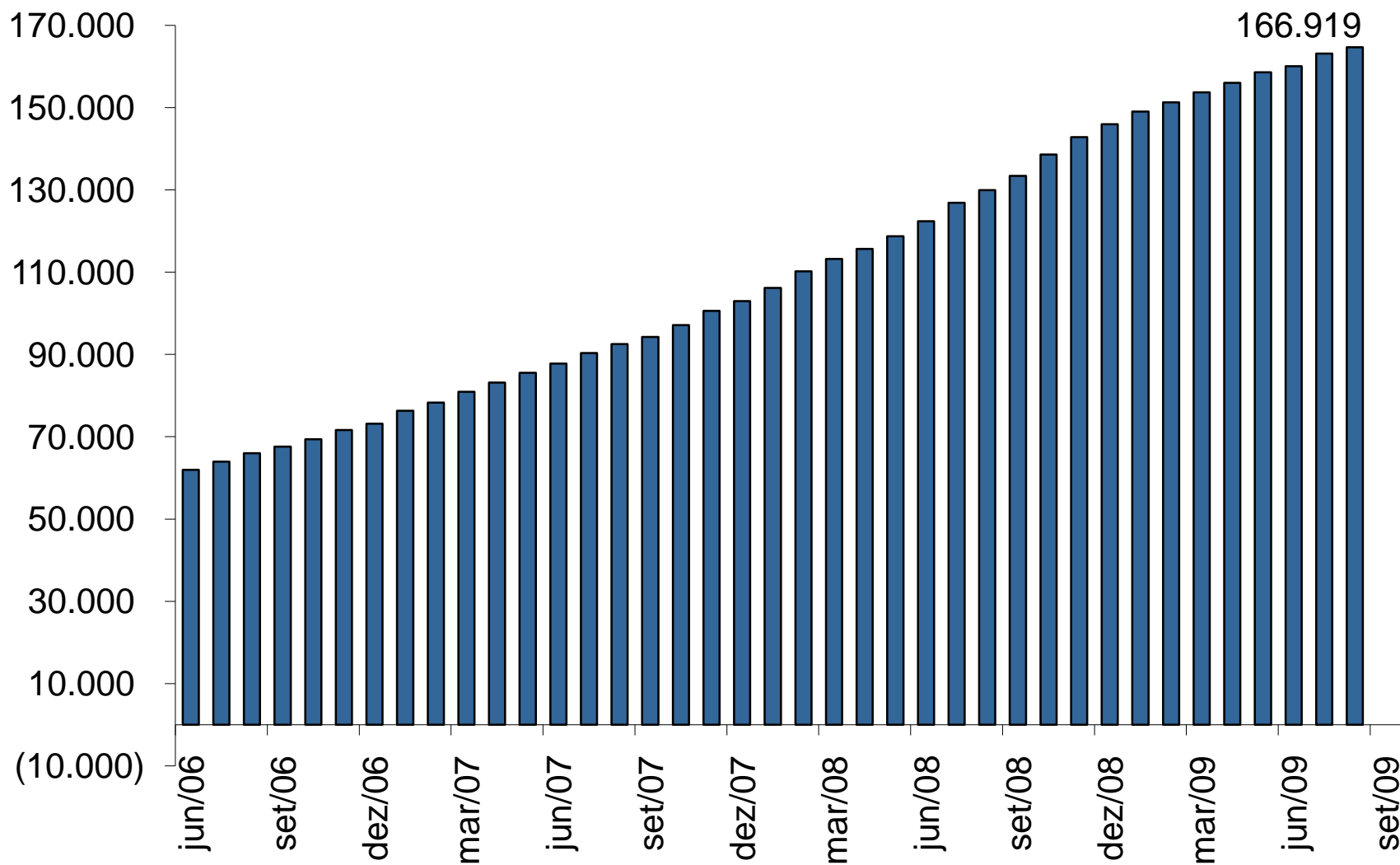
Vantagens do Programa Tesouro Direto

Tributação

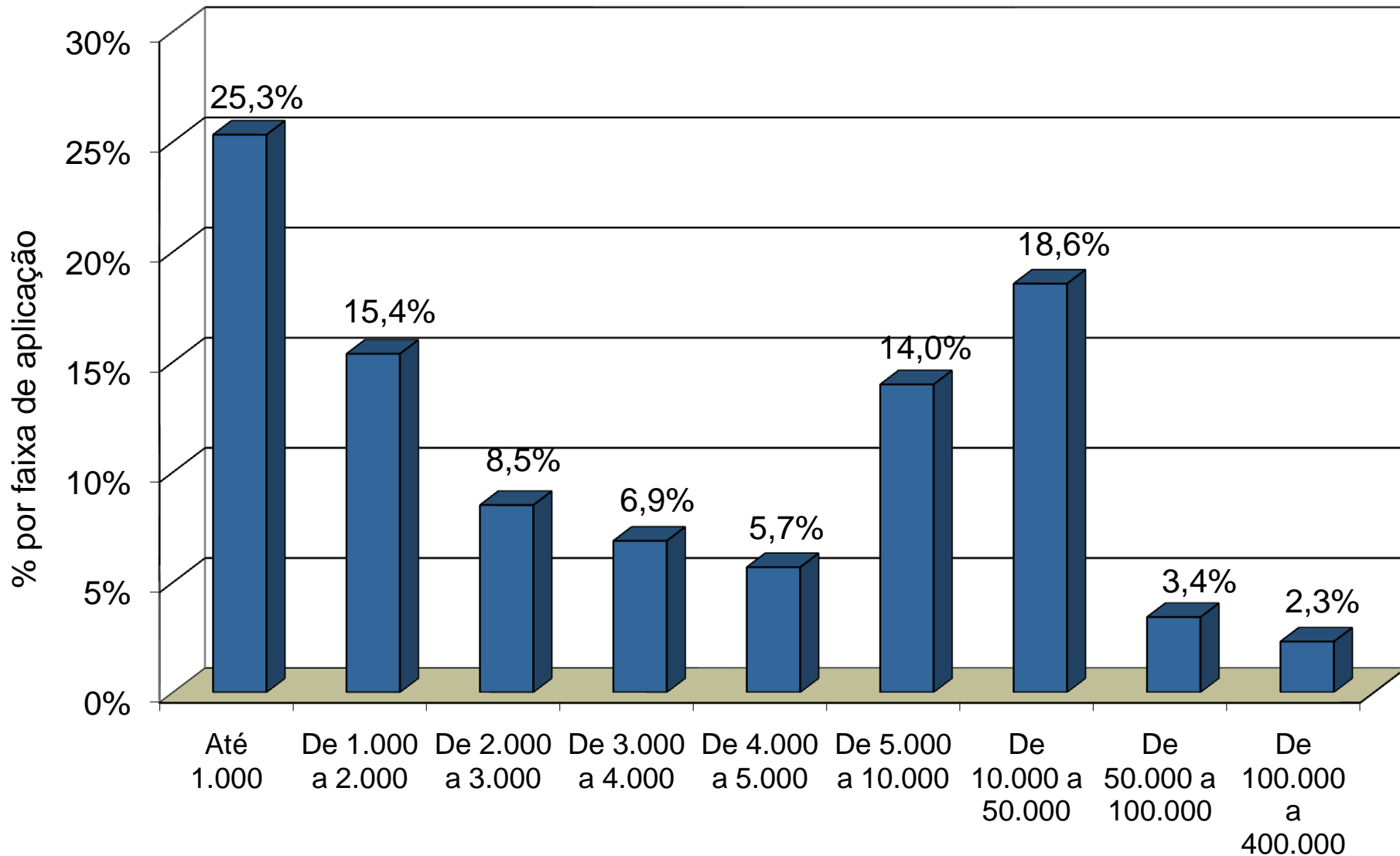
Comprando e Vendendo Títulos

Perfil do Investidor

Investidores Registrados (até set/09)

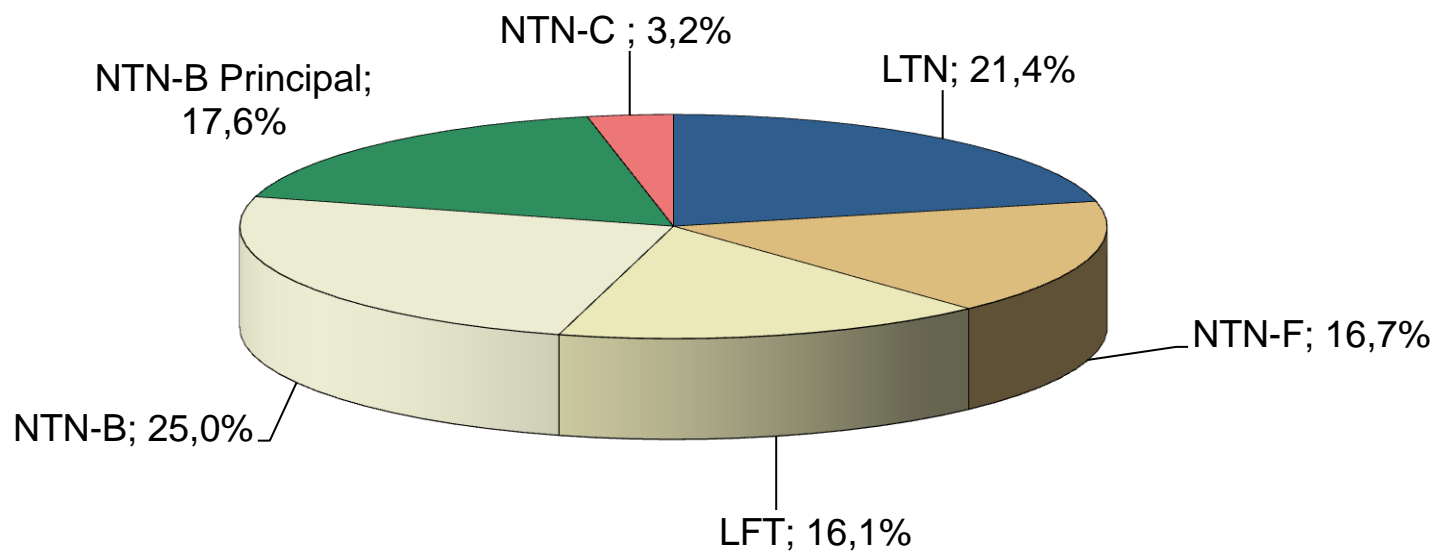


Faixas de Aplicação (set/09)



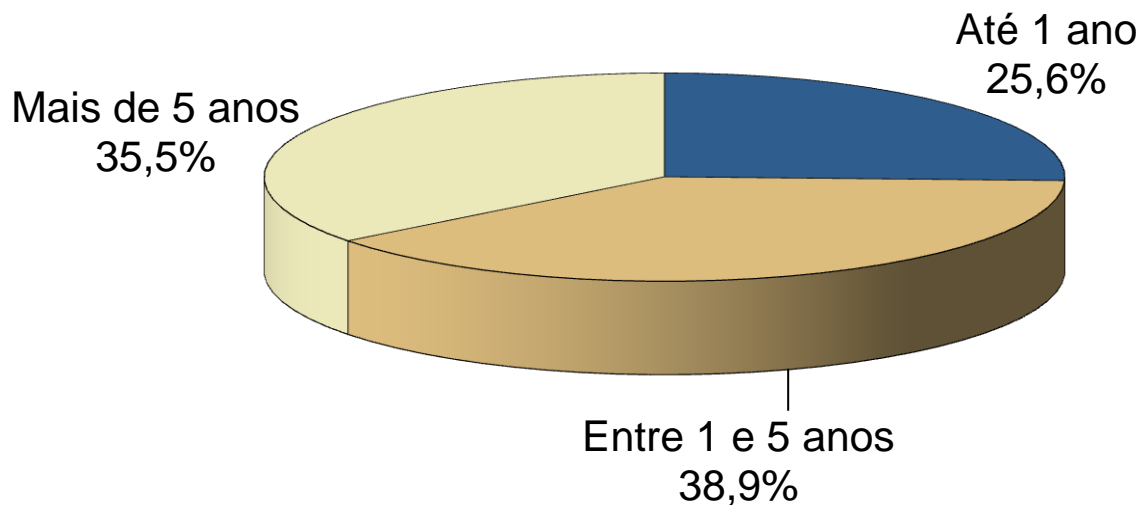
Estoque do Tesouro Direto (R\$ 3,0 Bi)

Participação dos Títulos no Estoque do Tesouro Direto - Posição 30/09/2009



Estoque do Tesouro Direto (R\$ 3,0 Bi)

Estoque do Tesouro Direto por Prazo - Posição 30/09/2009



Contato

Gerência de Relacionamento Institucional
tesourodireto@fazenda.gov.br

LEANDRO GONÇALVES DE BRITO

<http://www.tesouro.fazenda.gov.br>