



Ministério da Fazenda



Tesouro Nacional

DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL BRASILEIRA

***Avanços na Administração da Dívida Pública
no Brasil***

**Câmara dos Deputados
José Antonio Gagnani
Brasília, Maio de 2004**



Dívida Pública Federal Brasileira



Ministério da Fazenda

Tesouro Nacional

1. Experiência Internacional: alongamento da dívida
2. Brasil: Condições Macroeconômicas
3. Plano Anual de Financiamento 2004
4. Administração da Dívida Pública



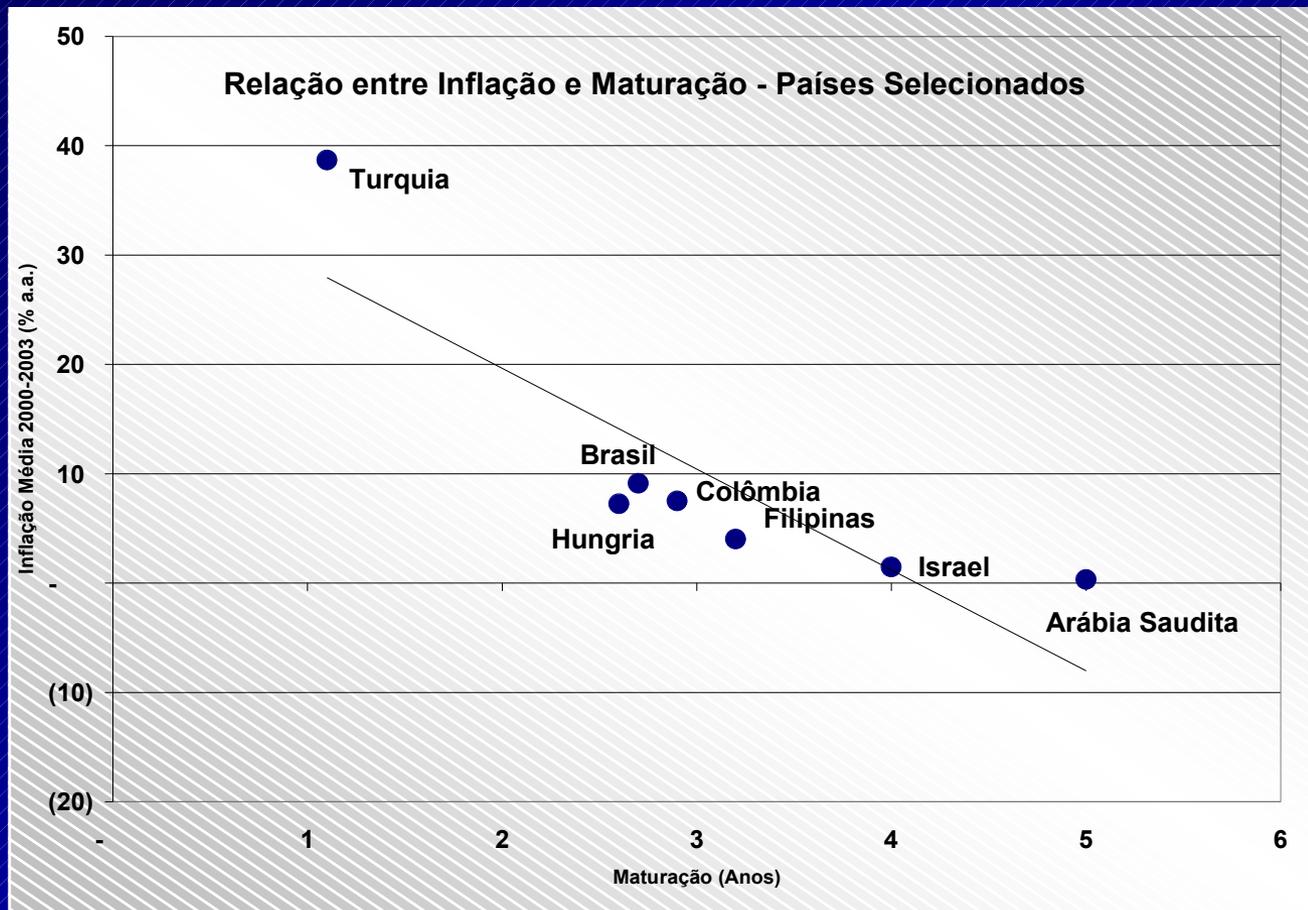
Experiência Internacional



Ministério da Fazenda

Tesouro Nacional

O alongamento dos prazos da dívida está fortemente relacionado com a estabilidade econômica. \Rightarrow Países com inflação mais baixa tendem a apresentar prazos maiores de maturação da dívida.





Experiência Internacional

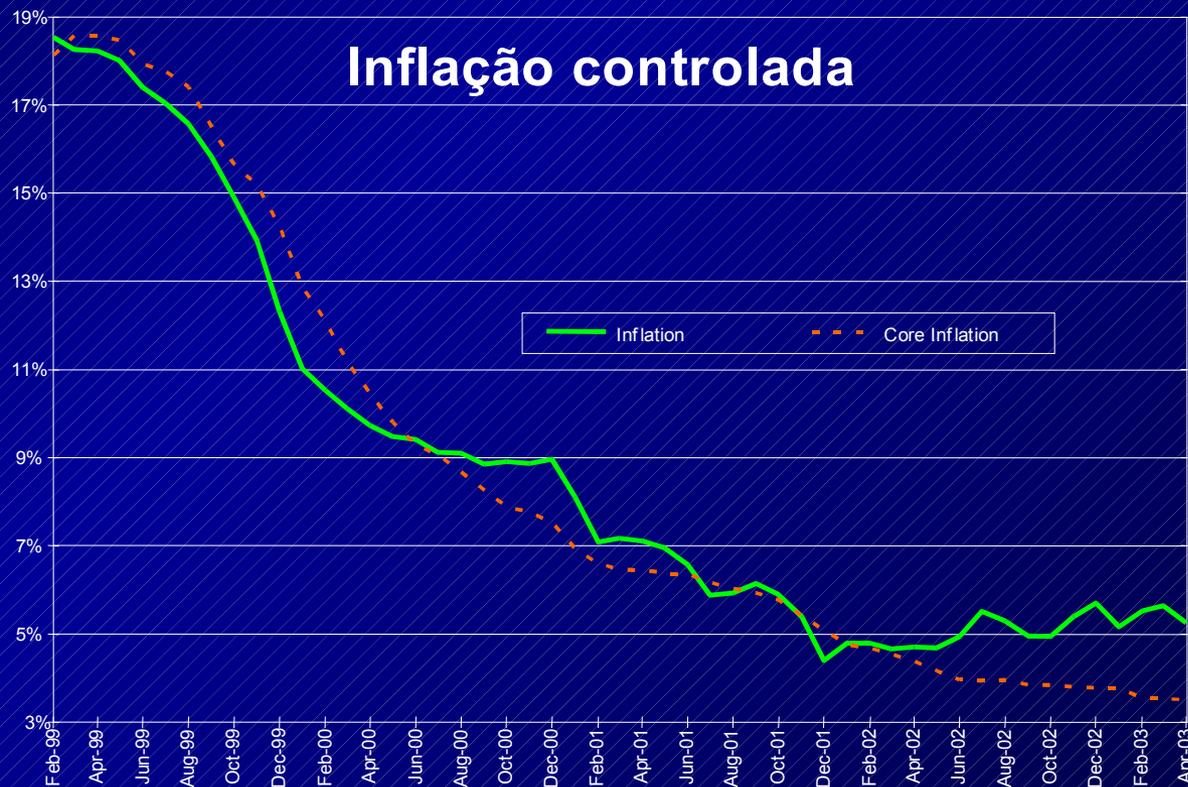
Experiência mexicana



Ministério da Fazenda

Tesouro Nacional

- O gerenciamento da dívida é parte de uma estratégia global de administração adotada pelo governo.
- No sentido de garantir a sustentabilidade desta estratégia no mercado local, o governo tem enfatizado as políticas macroeconômicas – monetária e fiscal – visando promover a estabilidade.





Experiência Internacional

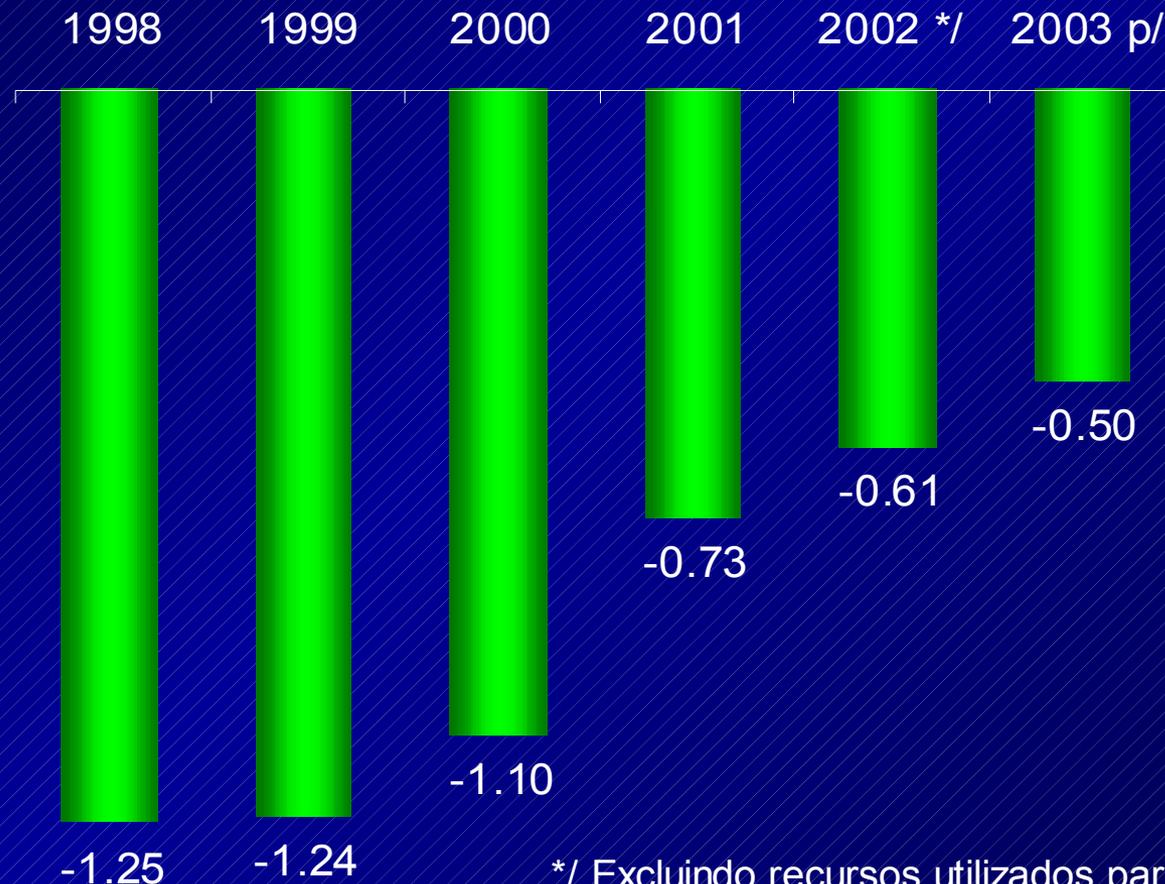
Experiência mexicana



Ministério da Fazenda

Tesouro Nacional

Redução do Déficit Nominal do Governo Central (% GDP)



*/ Excluindo recursos utilizados para a liquidação do Banrural (banco estatal de crédito rural)

p/ Projeções



Experiência Internacional

Experiência mexicana



Ministério da Fazenda

Tesouro Nacional

- O caso mexicano evidencia que a redução da taxa de juros real é decorrência natural deste processo.





Experiência Internacional

Experiência mexicana



Ministério da Fazenda

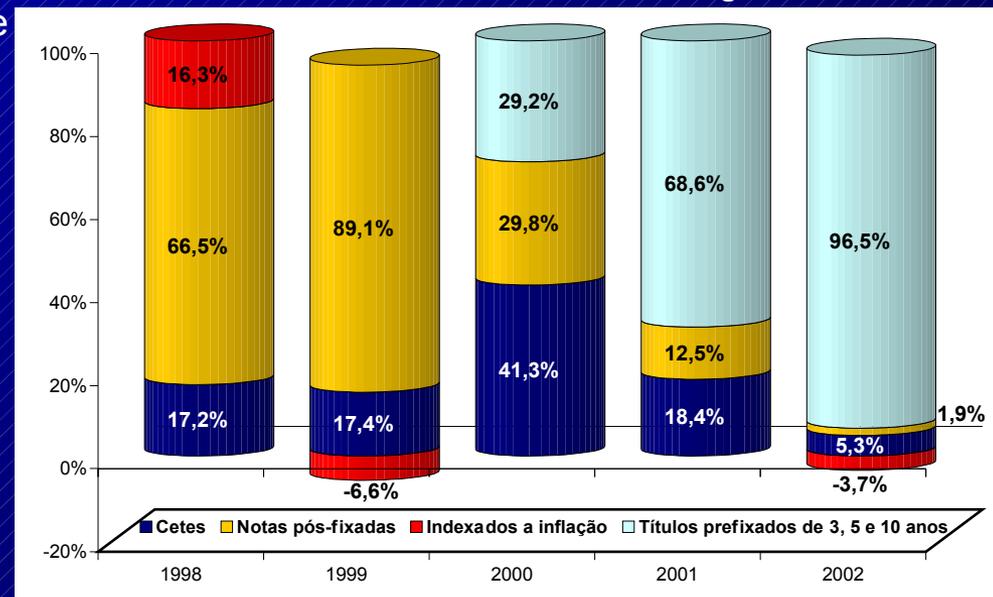
Tesouro Nacional

Esta perceptível melhora dos fundamentos macroeconômicos se refletiu diretamente no perfil de maturação da dívida.

De acordo com o Guidelines for Public Debt Management do FMI o governo mexicano baseou sua estratégia de financiamento em dois pressupostos:

- ✓ Emissão de títulos pós fixados de longo prazo (entre 3 e 5 anos) para reduzir o risco de refinanciamento que começou em 1997 (estratégia esta usada quando o país enfrentou circunstâncias instáveis no mercado); e
- ✓ Emissão de instrumentos prefixados de longo prazo visando também reduzir risco de refinanciamento e minimizar os riscos de taxa de juros. O governo mexicano tem emitido regularmente, desde 2000, títulos pre-fixados de 3 e 5 anos. A partir de julho de 2001 títulos de 10 anos, desde agosto de 2002 instrumentos de 7 anos e desde 2003, títulos de

Emissão Doméstica
Líquida por Tipo de
Título





Dívida Pública Federal Brasileira

Ministério da Fazenda



Tesouro Nacional

1. Experiência Internacional: alongamento da dívida
2. Brasil: Condições Macroeconômicas
3. Plano Anual de Financiamento 2004
4. Administração da Dívida Pública



Fundamentos Macroeconômicos



Ministério da Fazenda

Tesouro Nacional

- **Retomando crescimento sustentável: fatores que impactam a dívida pública**
 - **Estabilidade Macroeconômica**
 - Ajuste de longo prazo
 - Controle da inflação – meta perseguida pelo novo governo
 - **Sustentabilidade Fiscal**
 - Credibilidade da Política Fiscal: aumento da meta de superávit primário
 - Criação de condições para a redução da taxa de juros
 - **Sustentabilidade Externa**
 - Melhora das contas externas
 - Credibilidade para investidores internacionais



Queda da inflação – 1976/04

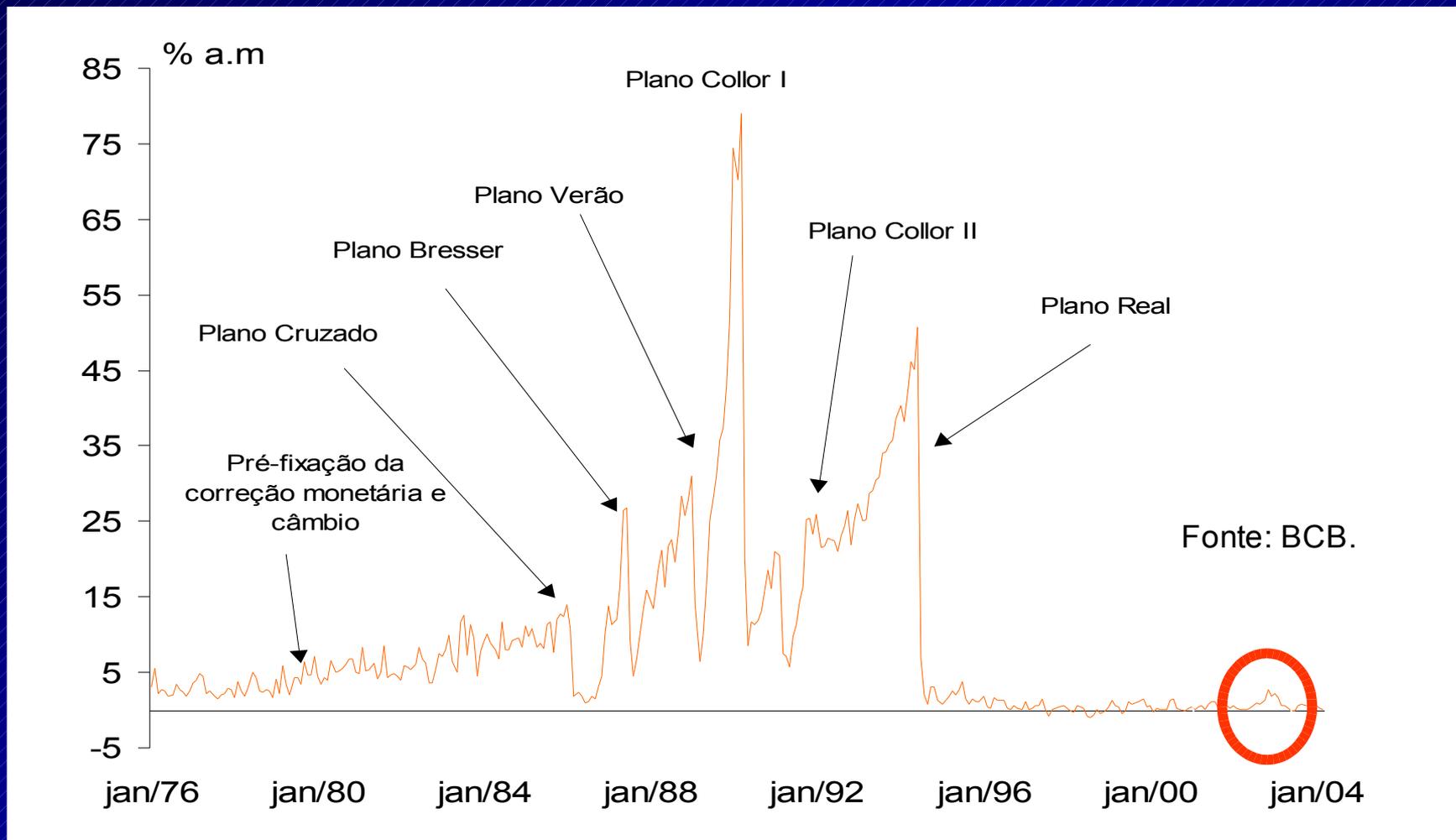
IPC (FIPE) – Mensal (%)



Ministério da Fazenda

Tesouro Nacional

Ajuste de longo prazo da inflação





Queda da inflação em 2003

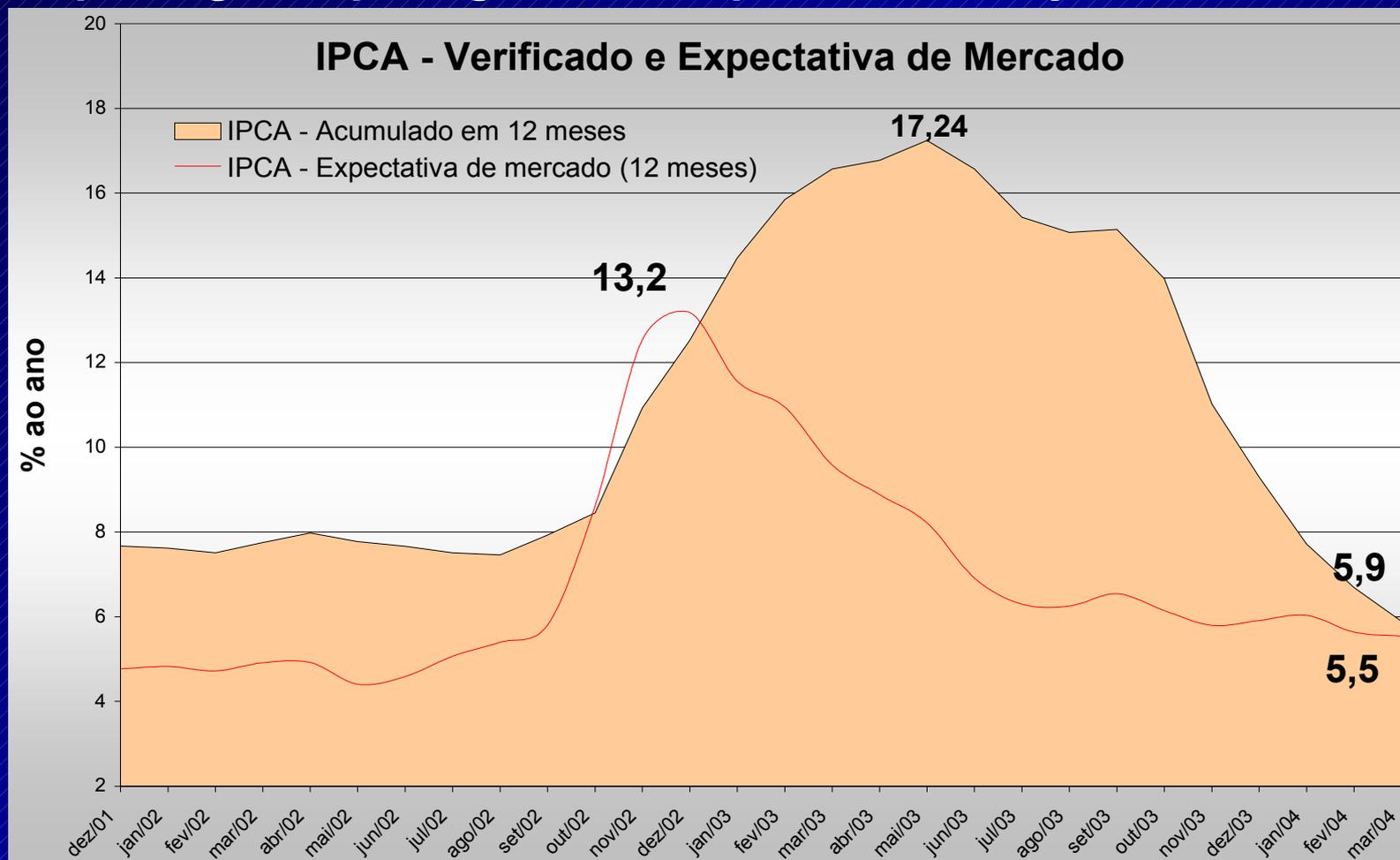
IPCA - Acumulado em 12 meses (%)



Ministério da Fazenda

Tesouro Nacional

➤ Meta perseguida pelo governo – queda da inflação em 2003



Fonte: IBGE/Focus BCB. Elaborado por: MF/STN.



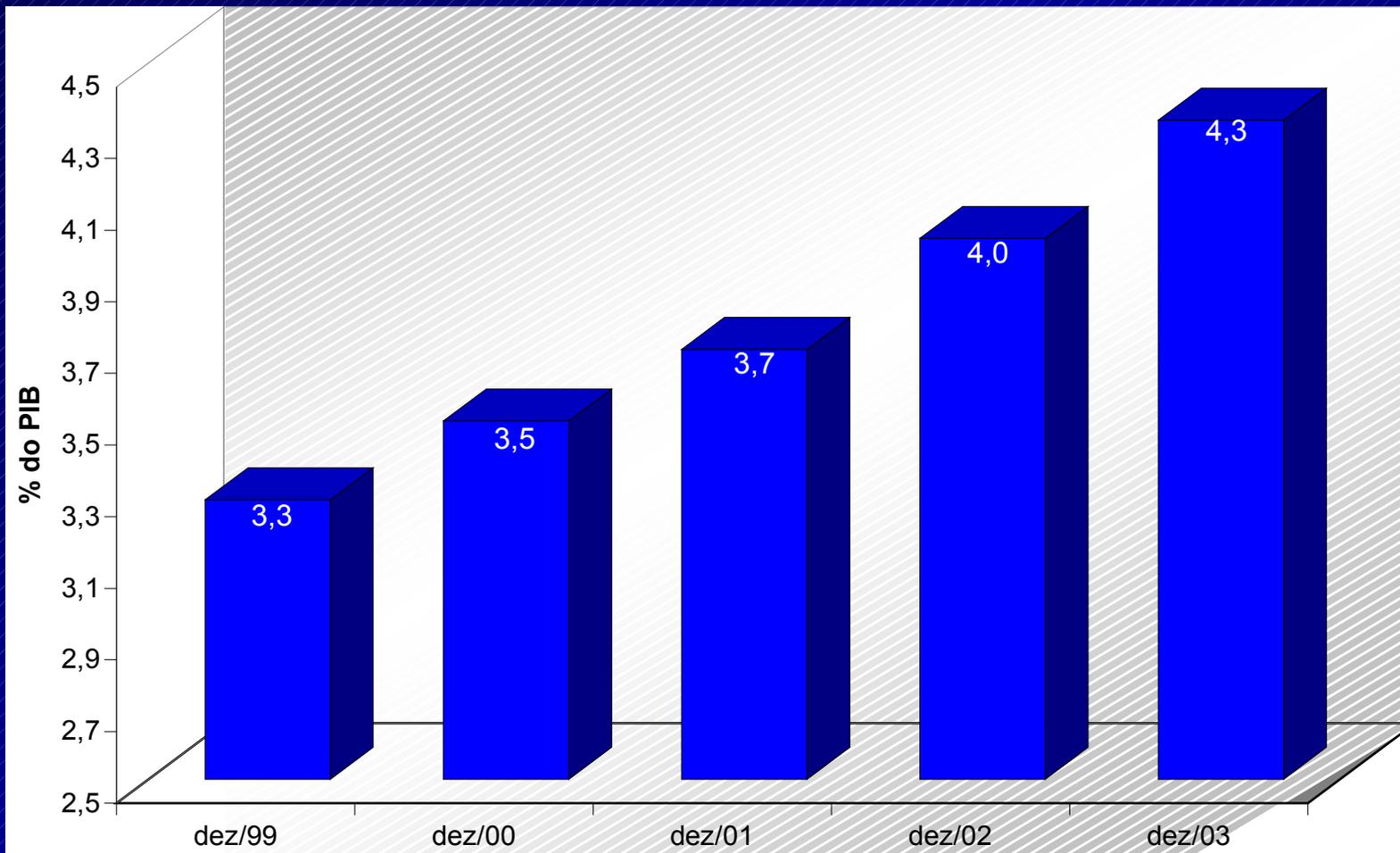
Superávit Primário do Setor Público (% PIB)



Ministério da Fazenda

Tesouro Nacional

➤ Compromisso com a credibilidade da política fiscal



Fonte: STN/COGEP.



Condições para a Retomada da Atividade Econômica



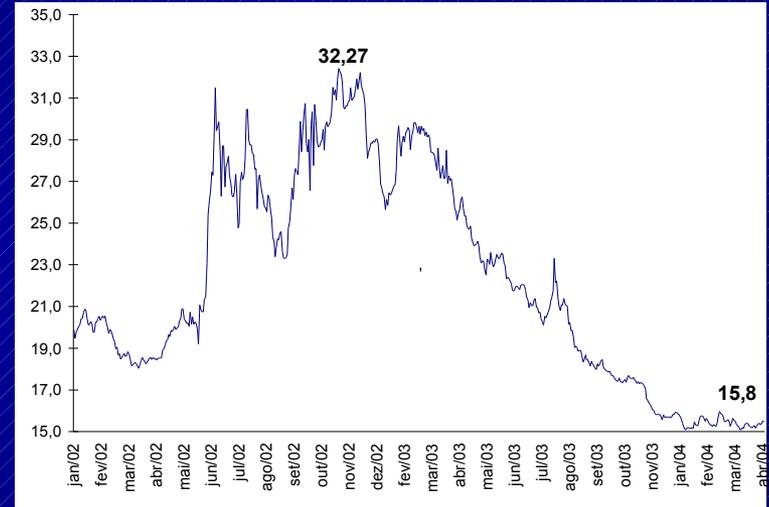
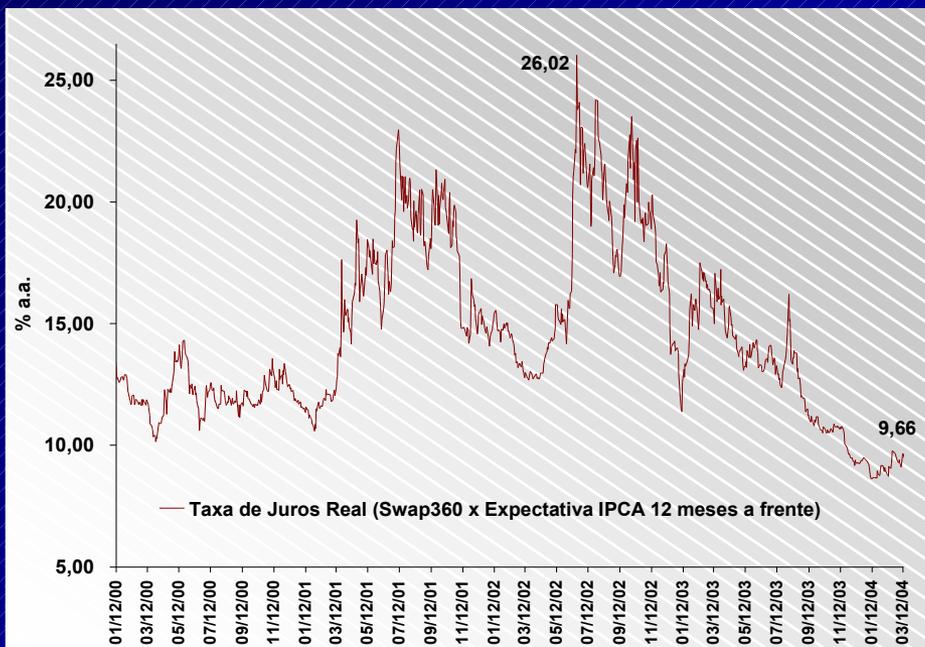
Ministério da Fazenda

Tesouro Nacional

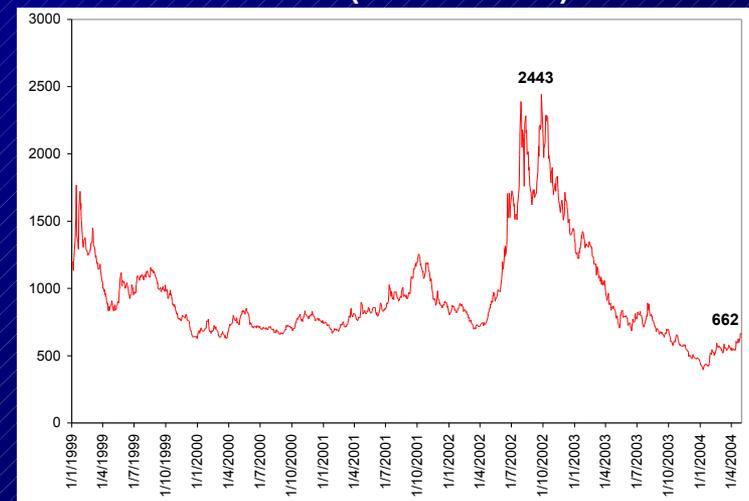
➤ Queda das taxas de juros, assim como do risco Brasil permitirão a retomada da atividade doméstica em 2004...

Swap de Taxa de Juro DI - Pré-fixado 360 dias (% a.a.)

Taxa de juro real



O Risco Brasil (Embi mensal)





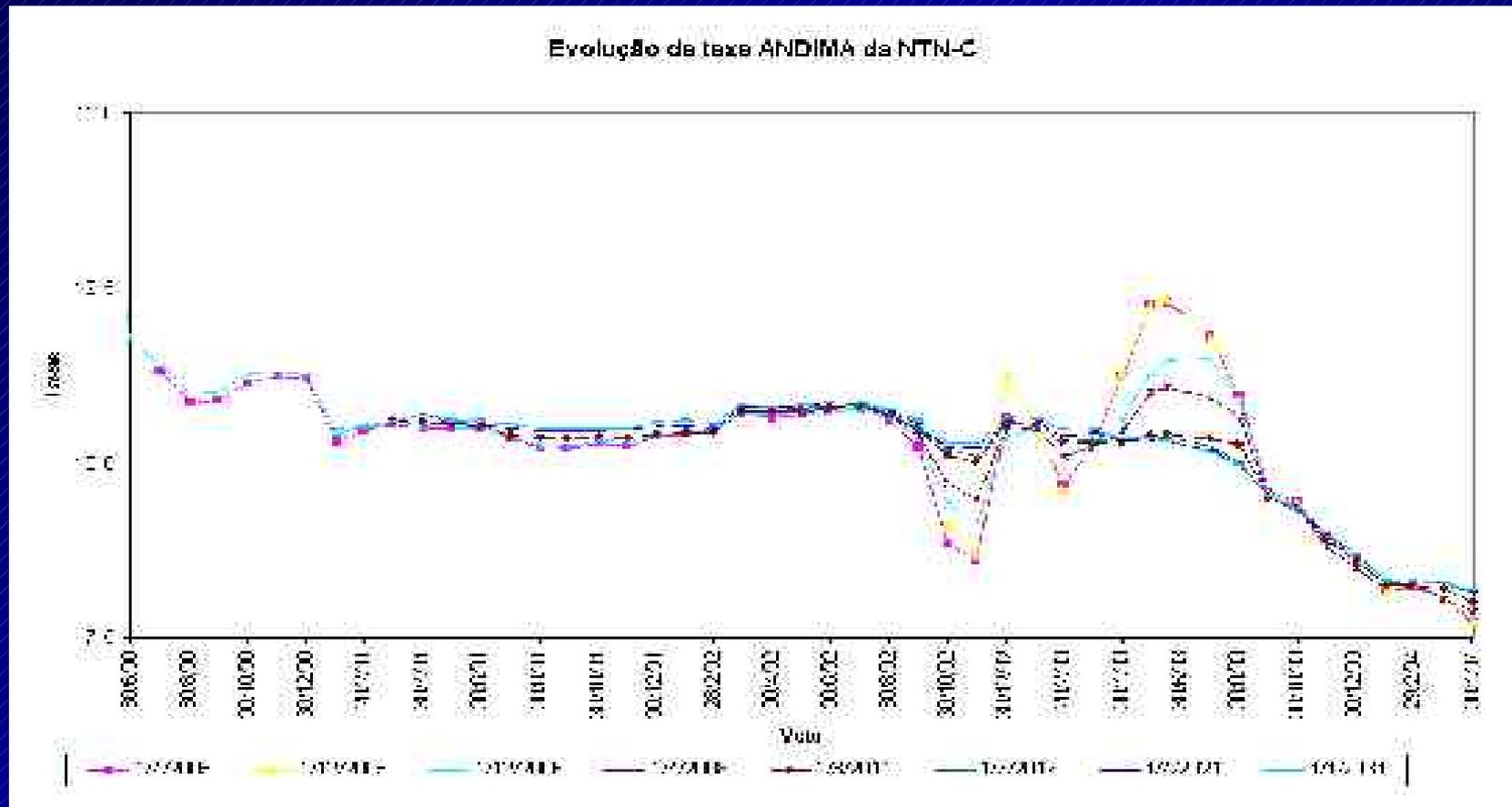
Condições para a Retomada da Atividade Econômica



Ministério da Fazenda

Tesouro Nacional

...além da queda da taxa de juros real dos títulos indexados a índices de preços.



Fonte: STN/COGEP.

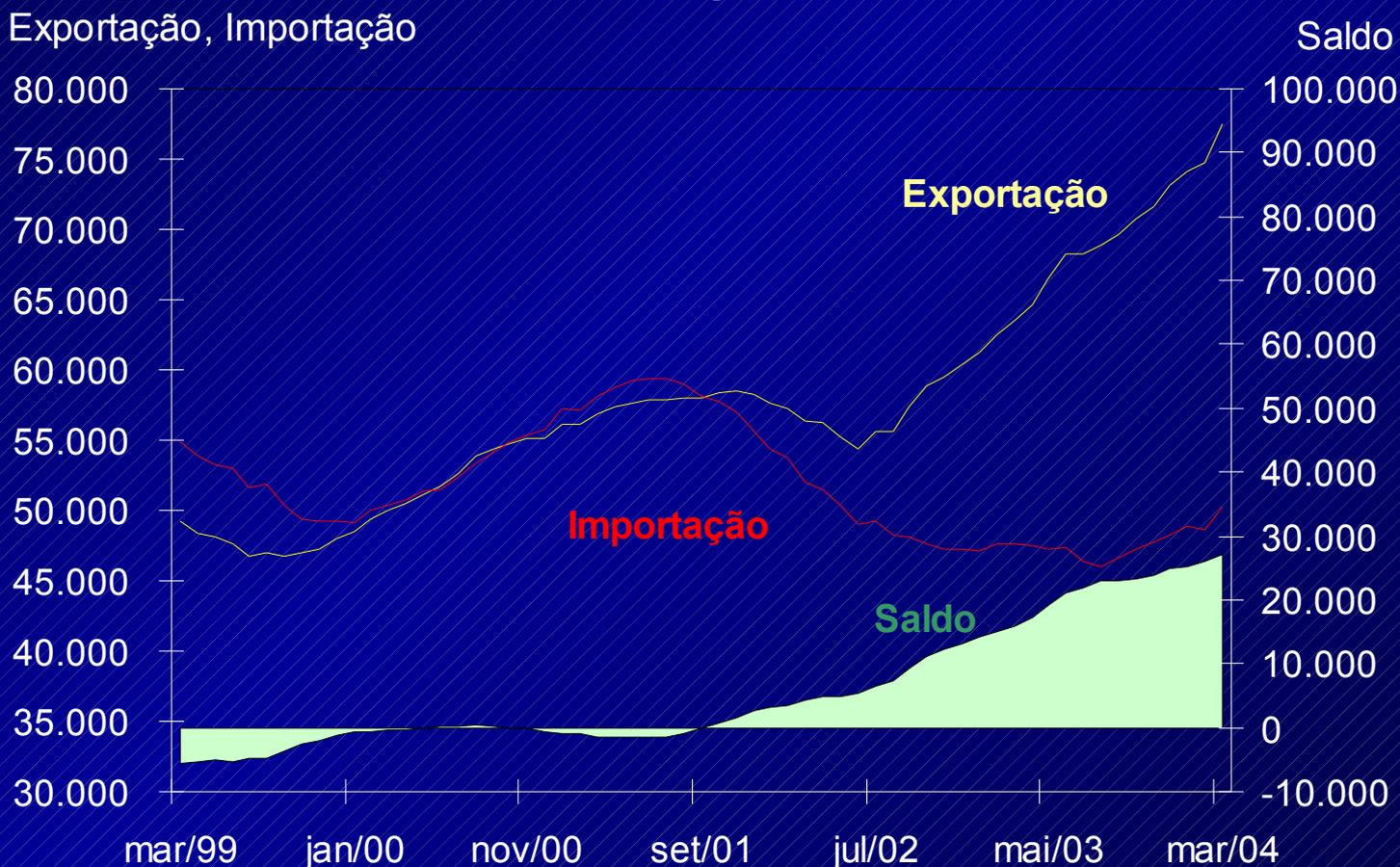


Exportações, Importações & Balança Comercial



Ministério da Fazenda (Acumulado em 12 meses - US\$ milhões) Tesouro Nacional

➤ **Conjuntura internacional favorável e a política econômica do governo, implicaram na melhora significativa das contas externas...**





Saldo em Conta Corrente

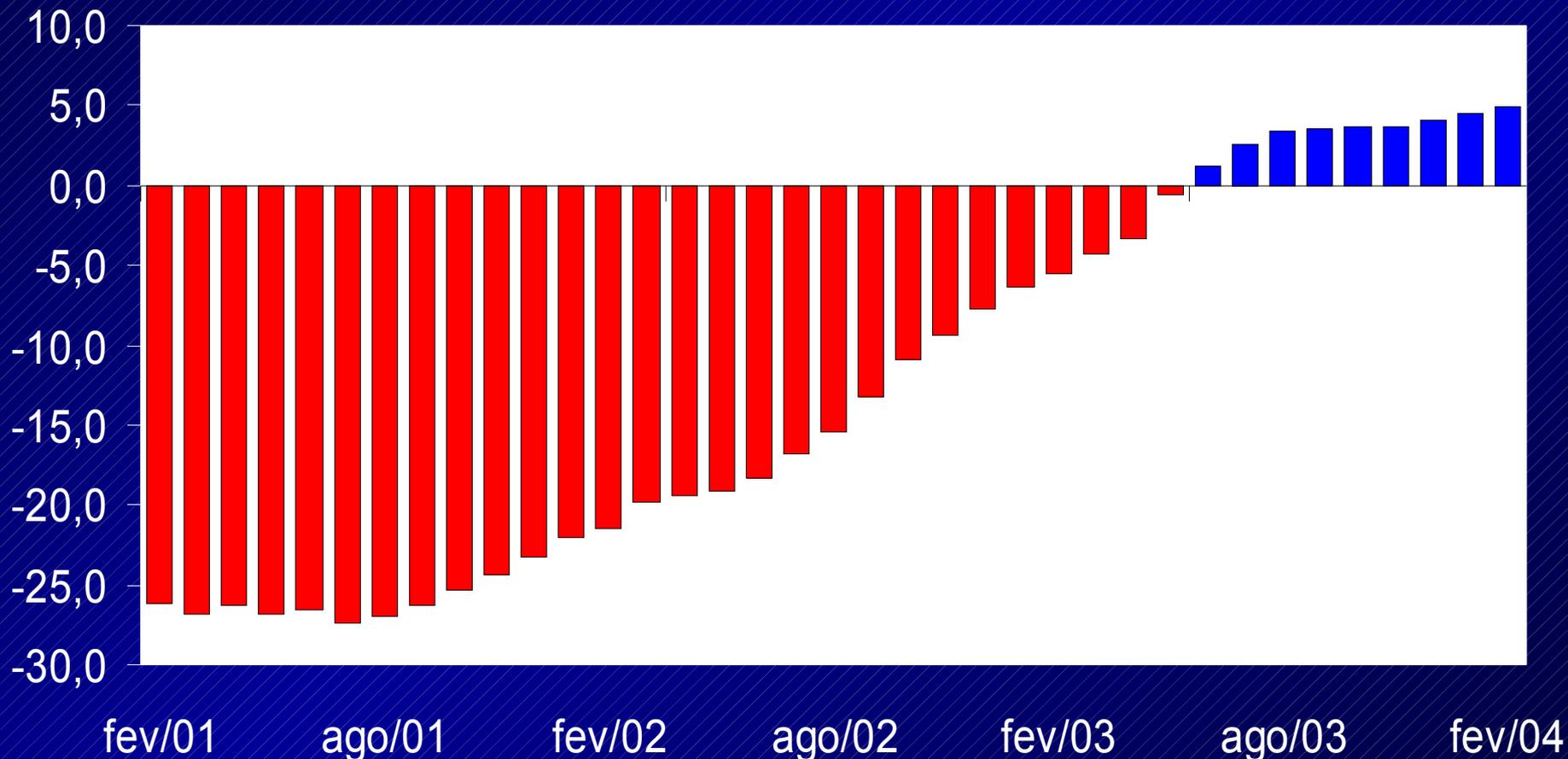
US\$ bilhões- Acumulado em 12 meses



Ministério da Fazenda

Tesouro Nacional

➤ **Possível de ser verificado também no Saldo da Conta Corrente**
US\$ bilhões



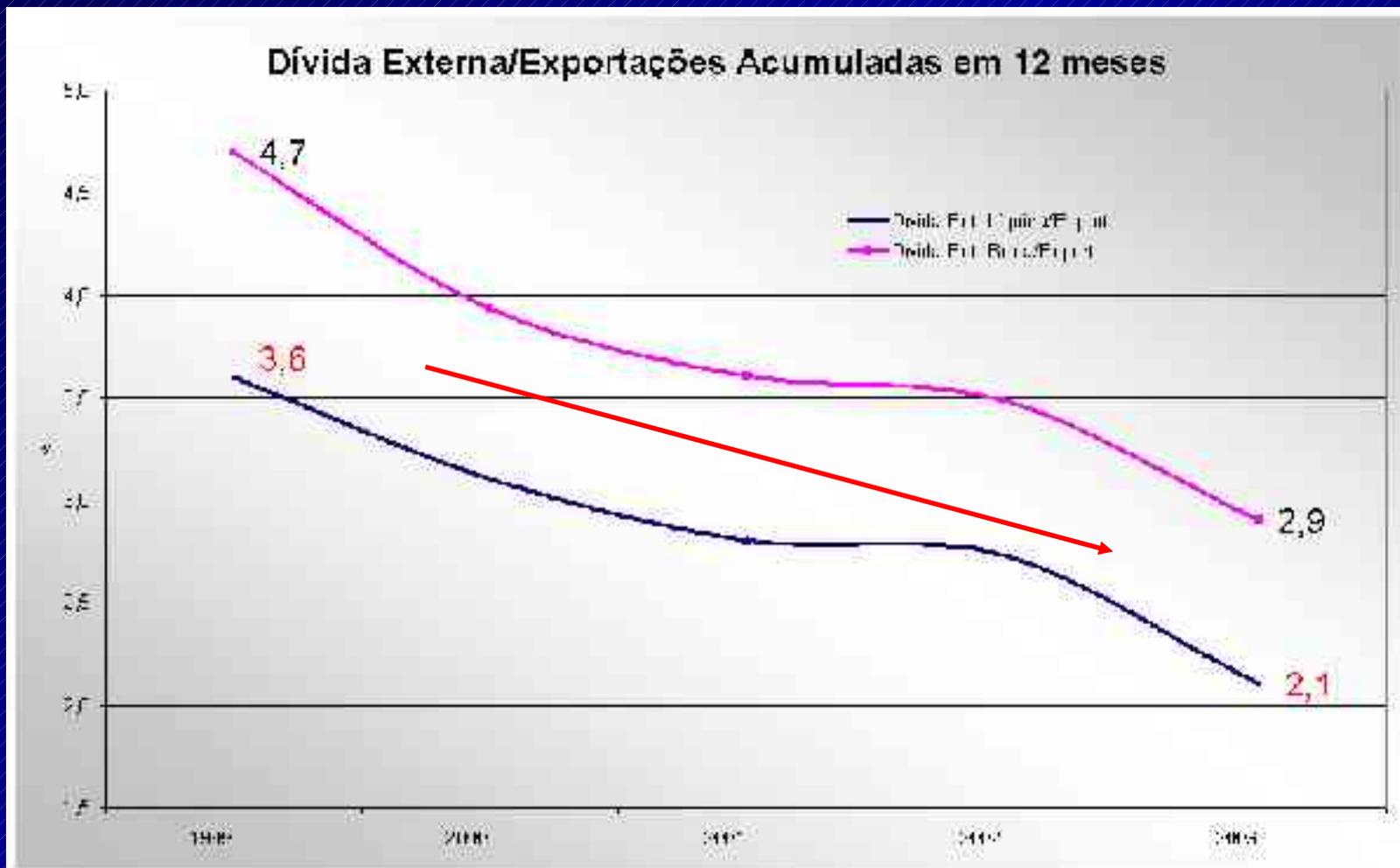


Menor vulnerabilidade externa...



Ministério da Fazenda

Tesouro Nacional





Dívida Pública Federal Brasileira

Ministério da Fazenda



Tesouro Nacional

1. Experiência Internacional: alongamento da dívida
2. Brasil: Condições Macroeconômicas
3. Plano Anual de Financiamento 2004
4. Administração da Dívida Pública



Ministério da Fazenda

Plano Anual de Financiamento 2004



Tesouro Nacional

Necessidade de Financiamento 2004 - Governo Central

(R\$bilhão)

	jan a dez ¹	abr a dez ²
A. Vencimentos Previstos	326,4	270,6
Tesouro Nacional		
Dívida Interna	262,0	214,2
Dívida Externa	48,2	41,0
Banco Central	16,1	15,4
B. Recursos de origem orçamentária	73,5	43,5
C. Necessidade de Financiamento (A - B)	252,9	227,1

¹Jan, 2004 (Plano Anual de Financiamento)

²Mar, 2004 .



DIRETRIZES PARA 2004

- alongamento dos prazos médios dos títulos emitidos em oferta pública;
- redução do percentual de dívida vincendo em 12 meses;
- substituição de parte dos títulos remunerados pela variação cambial e pela taxa Selic, por títulos com rentabilidade prefixada e vinculados a índices de preços; e
- contribuição para o desenvolvimento da estrutura a termo de taxa de juros (prefixada e de índice de preços).



PRESSUPOSTOS ADOTADOS

- Dívida externa: emissões de US\$ 5,5 bilhões em títulos (US\$ 3 bilhões já realizados);
- Títulos prefixados: ênfase nesses títulos, focando-se no alongamento gradual dos prazos médios de emissão. A NTN-F terá papel importante na estratégia de financiamento;
- Títulos indexados à taxa Selic: resgates líquidos e prazos crescentes;
- Títulos indexados a índices de preços: emissões líquidas, com consolidação da estrutura a termo de taxas de juros;
- Títulos cambiais: não se contempla a emissão de NTN-D.



Plano Anual de Financiamento 2004



Ministério da Fazenda

Tesouro Nacional

Resultados e Projeções - DPMFi

Indicadores	2003	mar/04	2004	
			Mínimo	Máximo
Estoque da DPMFi em Mercado (R\$ bilhões)	731,4	759,8	820,0	880,0
Prazo Médio da DPMFi (meses)	31,3	30,0	34,0	38,0
% Vincendo em 12 meses	35,3	39,4	30,0	35,0
Participação no Estoque da DPMFi (%)				
Prefixado	12,5	15,4	13,0	23,0
Selic	61,4	60,0	50,0	61,0
Índice de Preços	13,6	13,6	15,0	21,0
Câmbio	10,8	9,2	5,0	7,0
TR e Outros	1,8	1,8	1,0	3,0

Resultados e Projeções – Dívida Pública Federal

Indicadores	2003	mar/04	2004	
			Mínimo	Máximo
Estoque da DPF em Mercado (R\$ bilhões)	965,8	988,7	1.080,0	1.150,0
Prazo Médio da DPF (meses)	39,0	36,7	40,0	45,0
% Vincendo em 12 meses	30,7	34,0	26,0	32,0
Participação no Estoque da DPF (%)				
Prefixado	9,5	11,8	9,0	19,0
Selic	46,5	46,1	39,0	47,0
Índice de Preços	10,3	10,5	12,0	17,0
Câmbio	32,4	30,2	24,0	30,0
TR e Outros	1,4	1,4	1,0	3,0



Dívida Pública Federal Brasileira

Ministério da Fazenda



Tesouro Nacional

1. Experiência Internacional: alongamento da dívida
2. Brasil: Condições Macroeconômicas
3. Plano Anual de Financiamento 2004
4. Administração da Dívida Pública



Administração da Dívida Pública



Ministério da Fazenda

Tesouro Nacional

Ações que têm contribuído para dar respaldo ao PAF como instrumento balizador do gerenciamento da dívida:

- Criação de Benchmarks;
- Colchão de Liquidez da Dívida Pública;
- Resgates Antecipados;
- Trocas;
- Novo Sistema de Dealers (Tesouro Nacional e Banco Central):
 - Grupo de dealers primários
 - Grupo de dealers especialistas
- Tesouro Direto;
- Criação das Contas de Investimento

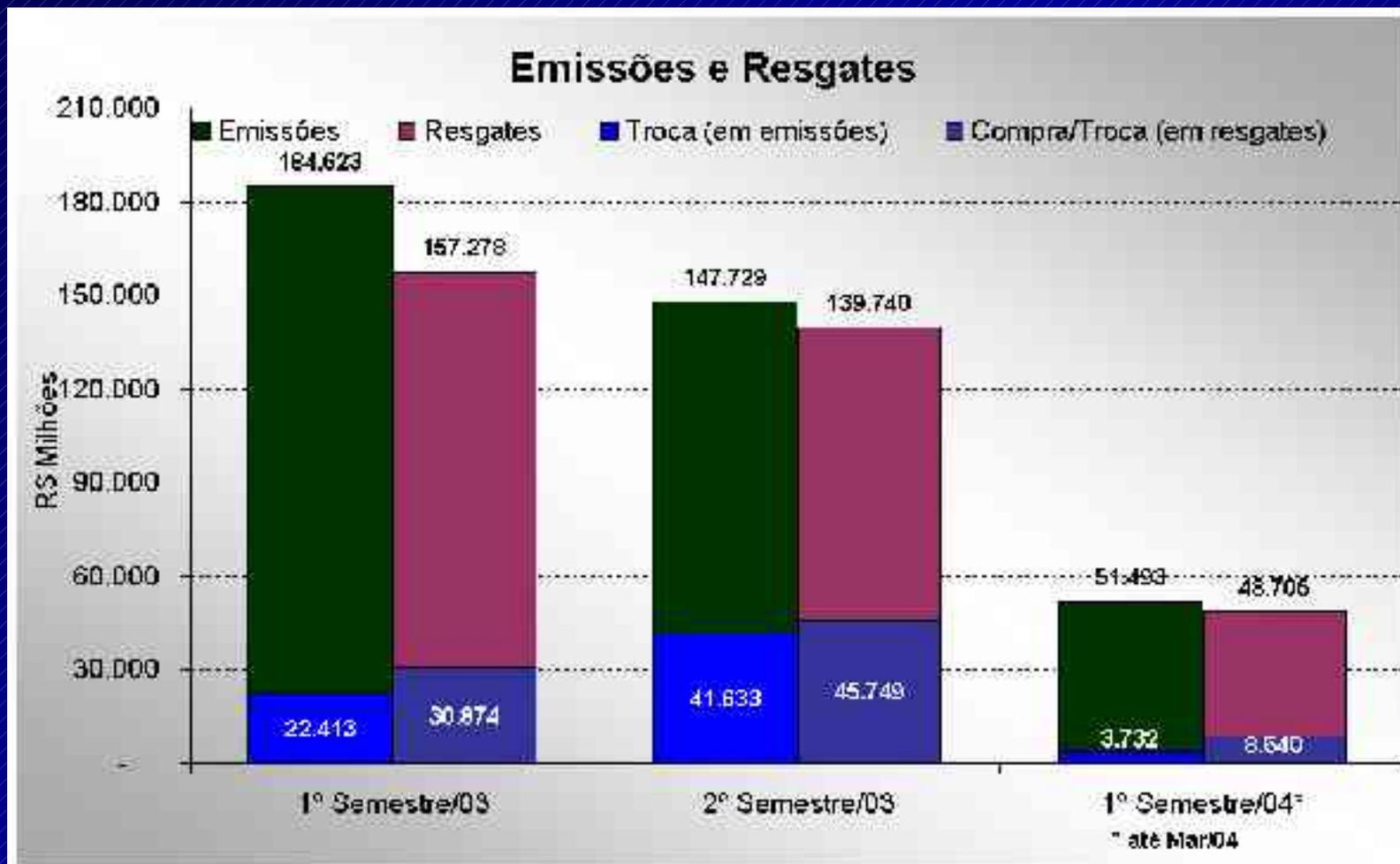


Administração da Dívida Pública



Ministério da Fazenda

Tesouro Nacional





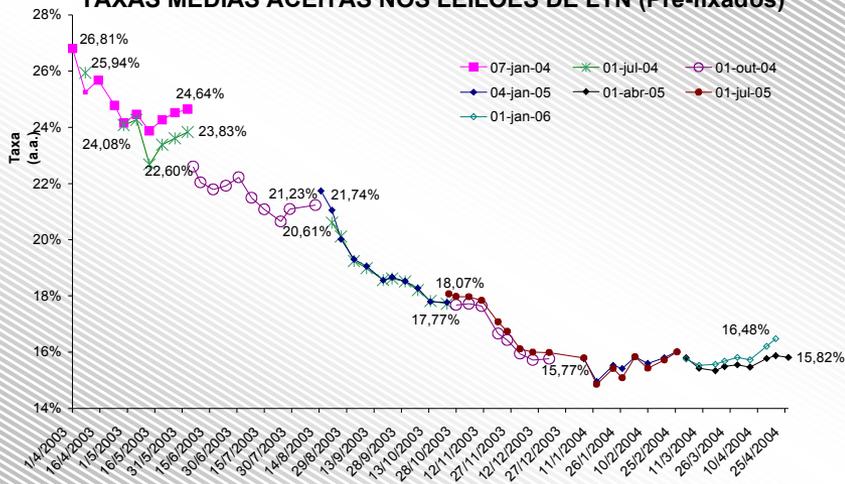
Administração da Dívida Pública



Tesouro Nacional

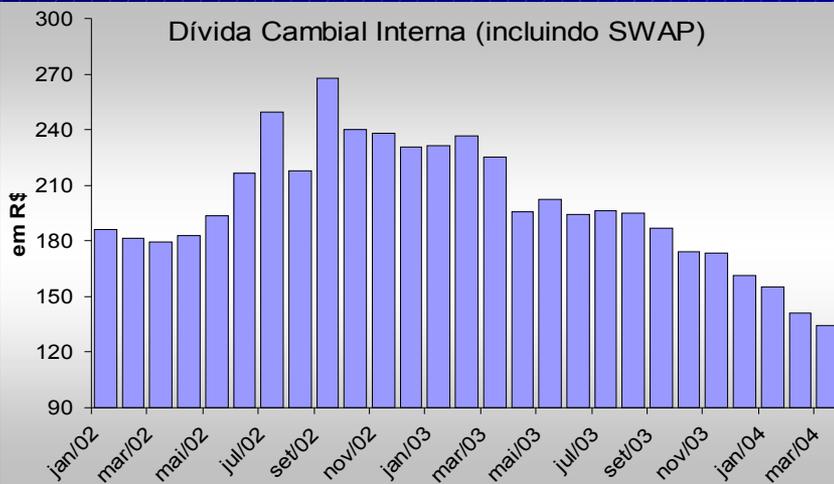
Ministério da Fazenda

TAXAS MÉDIAS ACEITAS NOS LEILÕES DE LTN (Pré-fixados)

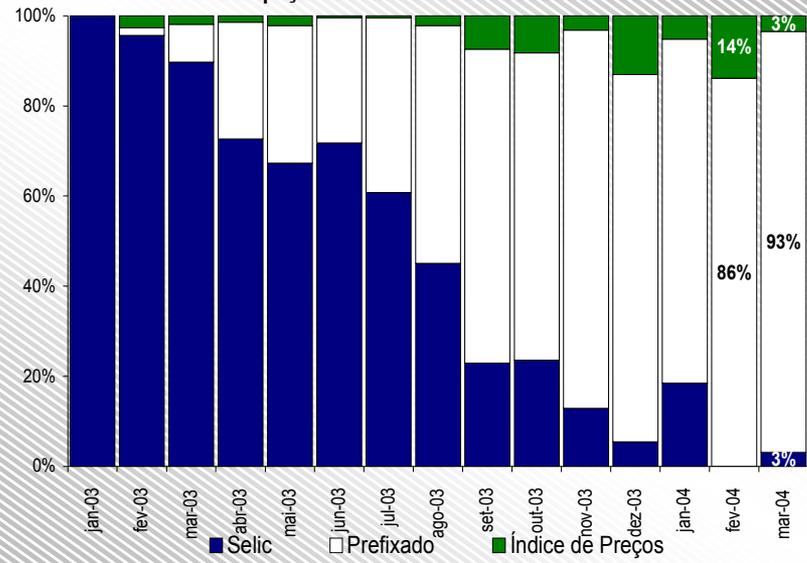


As condições macroeconômicas favoráveis, aliadas às medidas adotadas pelo Tesouro, tiveram impacto bastante positivo na evolução da dívida pública.

Dívida Cambial Interna (incluindo SWAP)



Participação dos Indexadores nas Emissões



Fonte: CODIP – Elaboração: COGEP/GERIN



Ministério da Fazenda



Tesouro Nacional

Compre Títulos do Tesouro Nacional pela Internet



Títulos Vendidos

- ✓ LFT
- ✓ LTN
- ✓ NTN-B
- ✓ NTN-C
- ✓ NTN-F

Brasil, um país de todos





Ministério da Fazenda

Dívida Pública Federal Brasileira



Tesouro Nacional

Para 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