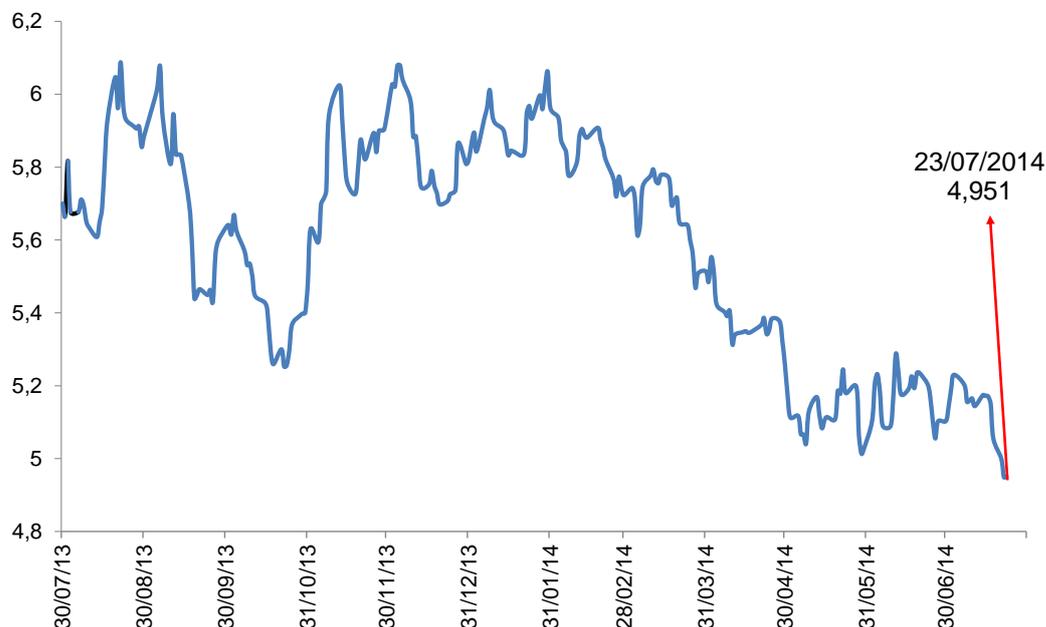




BRASIL EMITE NOVO TÍTULO DE 30 ANOS NO MERCADO EXTERNO CONCOMITANTE À OPERAÇÃO DE GERENCIAMENTO DE PASSIVO

O Tesouro Nacional realizou, em 23 de julho, a emissão de seu novo título de referência (*benchmark*) de 30 anos em dólar, o bônus Global 2045, no valor de US\$ 3,55 bilhões, sendo US\$ 3,5 bilhões nos mercados norte-americano e europeu e US\$ 50 milhões no mercado asiático¹. O título foi emitido ao preço de 97,992% do seu valor de face, o que resultou em taxa de retorno para o investidor (*yield*) de 5,131% a.a.. Essa taxa foi a segunda melhor da história do Brasil para um título de 30 anos em dólares, superior apenas à taxa de reabertura do Global 2041 em novembro de 2011 (4,694%), o que demonstra a capacidade do país em emitir títulos de longo prazo e refinar sua dívida a um baixo custo. O momento escolhido para a emissão, quando o antigo referencial de 30 anos (o Global 2041) estava sendo transacionado ao menor *yield* nos últimos 12 meses, foi determinante para o sucesso da operação.

Yield Global 2041 (% a.a.)



Fonte: Bloomberg

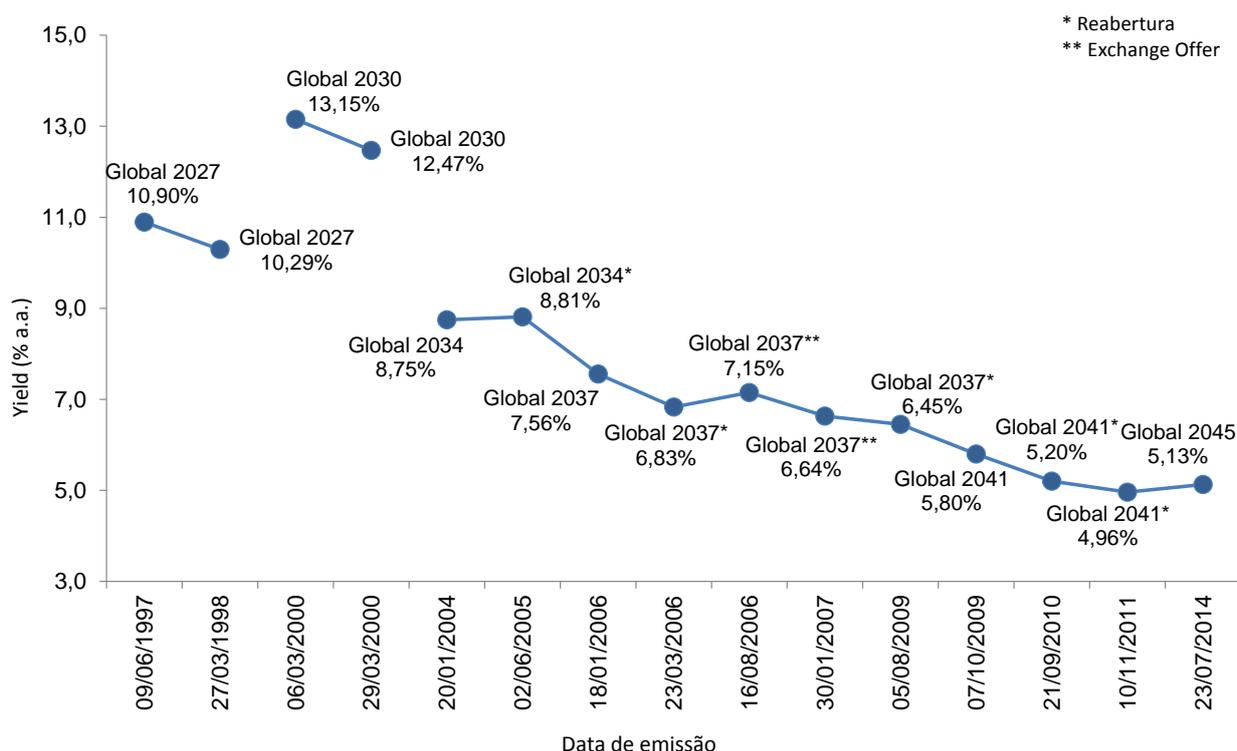
¹ Utilizou-se o mecanismo conhecido como *green shoe*, no qual a emissão é realizada em horário compatível com os mercados norte-americano e europeu e o emissor se reserva o direito de reabri-la logo em seguida no mercado asiático, com volume e condições predeterminadas.

Tesouro Nacional: <http://www.stn.fazenda.gov.br/>

Tesouro Direto (venda de títulos públicos pela Internet): <http://www.tesourodireto.gov.br/>

O novo bônus pagará cupom de juros de 5,00% a.a., com pagamentos semestrais nos dias 27 de janeiro e 27 de julho de cada ano, até o seu vencimento, em janeiro de 2045. Cabe destacar que a emissão apresentou o menor cupom já pago pelo Brasil para o *benchmark* de 30 anos, refletindo a credibilidade do governo brasileiro junto ao mercado externo. A operação, liderada pelos bancos Deutsche Bank, Itau BBA e Merrill Lynch, foi realizada com *spread* de 187,5 pontos-base acima do *Treasury* (título do Tesouro americano) de mesmo prazo de referência.

Evolução das Taxas dos Títulos de 30 anos (% a.a.)



Fonte: Tesouro Nacional

A operação compreendeu também um componente de gerenciamento do passivo externo, possibilitando aos investidores a venda de títulos elegíveis de prazo mais curto ao Tesouro. Por meio dela, foi dado ao investidor a oportunidade para ele se desfazer de títulos já em mercado e trocar por outro mais condizente com as atuais condições de financiamento do país. De fato, conforme a tabela abaixo, os cupons pagos pelos títulos recomprados pelo governo são bastante superiores àquele que será pago pelo novo título.

Tesouro Nacional: <http://www.stn.fazenda.gov.br/>

Tesouro Direto (venda de títulos públicos pela Internet): <http://www.tesourodireto.gov.br/>

Recompra de títulos já em mercado (US\$ milhões)

Ativo	Vencimento	Cupom (% a.a.)	Recompra - liquidação em títulos (valor de face)	Recompra- liquidação em dinheiro (valor de face)	Recompra - liquidação em títulos (valor financeiro)	Recompra- liquidação em dinheiro (valor financeiro)	Estoque remanescente
Global 2024	15/04/2024	8,875	1,30	0,04	1,84	0,06	1.144,34
Global 2024 B	15/04/2024	8,875	1,00	1,75	1,41	2,47	92,29
Global 2025	04/02/2025	8,75	19,35	60,08	27,35	84,91	964,08
Global 2027	15/05/2027	10,125	12,62	-	20,13	-	1.383,44
Global 2030	06/03/2030	12,25	19,36	5,11	36,00	9,50	441,98
Global 2034	20/01/2034	8,25	268,75	-	376,83	-	1.687,66
Global 2037	20/01/2037	7,125	798,51	0,30	1.023,96	0,38	2.071,50
Global 2041	07/01/2041	5,625	421,09	-	460,36	-	2.503,91
Total			1.541,98	67,28	1.947,88	97,32	10.289,20

Fonte: Tesouro Nacional². Valores sujeitos a revisão após a liquidação.

Do total emitido do Global 2045 (US\$ 3,55 bilhões), US\$ 1,55 bilhão foi liquidado em dinheiro e aproximadamente US\$ 2 bilhões foram liquidados mediante pagamento com títulos externos já existentes em mercado. Adicionalmente, foram recomprados mais US\$ 97 milhões em títulos antigos com parte dos recursos em dinheiro obtidos com a emissão.

Por fim, cabe ressaltar que esta emissão está em linha com a diretriz de atuação do Tesouro Nacional de aperfeiçoar o perfil do passivo externo, por meio de emissões de títulos com prazos de referência (*benchmark*), com vistas a consolidar a curva de juros externa em dólares. Além de melhorar a curva dos títulos soberanos, a criação e manutenção de títulos de referência líquidos e bem precificados serve como referência para captações de empresas brasileiras, possibilitando a obtenção de recursos de longo prazo a custos mais baixos.

Características da Emissão do Global 2045

Data da emissão	23/07/2014
Prazo	30 anos
Vencimento	27/01/2045
Cupom de juros	5,00% a.a.
Preço de emissão	97.992% do valor de face
<i>Yield</i>	5,131% a.a.
<i>Spread</i>	187,5 bps sobre o <i>US Treasury 2044</i>
Pagamento do principal	em parcela única, no vencimento
Pagamento dos juros	em parcelas semestrais
Emissão no Mercado Global	US\$ 3,5 bilhão
Emissão no Mercado Asiático (Green Shoe)	US\$ 50 milhões
Valor Total da Emissão	US\$ 3,55 bilhão

Fonte: Tesouro Nacional

² Codip/Gerex

Tesouro Nacional: <http://www.stn.fazenda.gov.br/>

Tesouro Direto (venda de títulos públicos pela Internet): <http://www.tesourodireto.gov.br/>

Equipe

Coordenação - Geral de Planejamento Estratégico da Dívida Pública

Relacionamento Institucional – stndivida@fazenda.gov.br

Gerente: André Proite

Gerente-Adjunto: David Rebelo Athayde

Débora Marques Araújo

Iara Faria Gohn

Paulo Moreira Marques

Rebeca Lima (estagiária)

Tesouro Nacional: <http://www.stn.fazenda.gov.br/>

Tesouro Direto (venda de títulos públicos pela Internet): <http://www.tesourodireto.gov.br/>