



TESOURO NACIONAL

2020

Revisão do Plano Anual de Financiamento 2020

Secretário do Tesouro Nacional

Agosto de 2020

Contexto que motivou a revisão do PAF 2020

- O impacto da pandemia (COVID-19) ampliou significativamente os gastos públicos, aumentando a necessidade de financiamento do governo
 - A previsão de déficit primário para o Setor Público aumentou de 1,5% para 11,3% do PIB
- Maior aversão ao risco e preferência por liquidez por parte dos investidores
- Maior emissão de títulos prefixados de curta duração para financiar o aumento de despesas
 - Isso reduz as participações de títulos com juros flutuantes
- Maior risco de refinanciamento: a emissão de títulos mais curtos aumenta o percentual vencendo em 12 meses e diminui o prazo médio da DPF

Necessidades de Financiamento do Governo Federal, em R\$ bilhões

Descrição	PAF 2020 Original	01/jan/2020 a 31/jul/2020*	01/ago/2020 a 31/dez/2020	PAF 2020 Atualizado
A) Vencimentos da DPF (A = a1 + a2 + a3)	928,3	722,8	293,1	1.015,9
a1) DPMFi	808,2	628,4	260,1	888,4
a2) DPFe	11,5	10,4	3,5	14,0
a3) Encargos Bacen	108,7	84,0	29,5	113,5
B) Despesas Primárias	376,3	146,9	528,0	675,0
C) Honra de Garantia	11,8	5,7	7,4	13,1
D) Recursos Orçamentários**	248,6	211,8	39,6	251,4
E) Necessidade Líquida (antes da transferência) (E = A + B + C - D)	1.067,8	663,7	788,9	1.452,6
F) Transferência da Reserva de Resultado do BCB	-	-	325,0	325,0
Necessidade Líquida (após a transferência) (G = E - F)	1.067,8	663,7	463,9	1.127,6

* Valores realizados

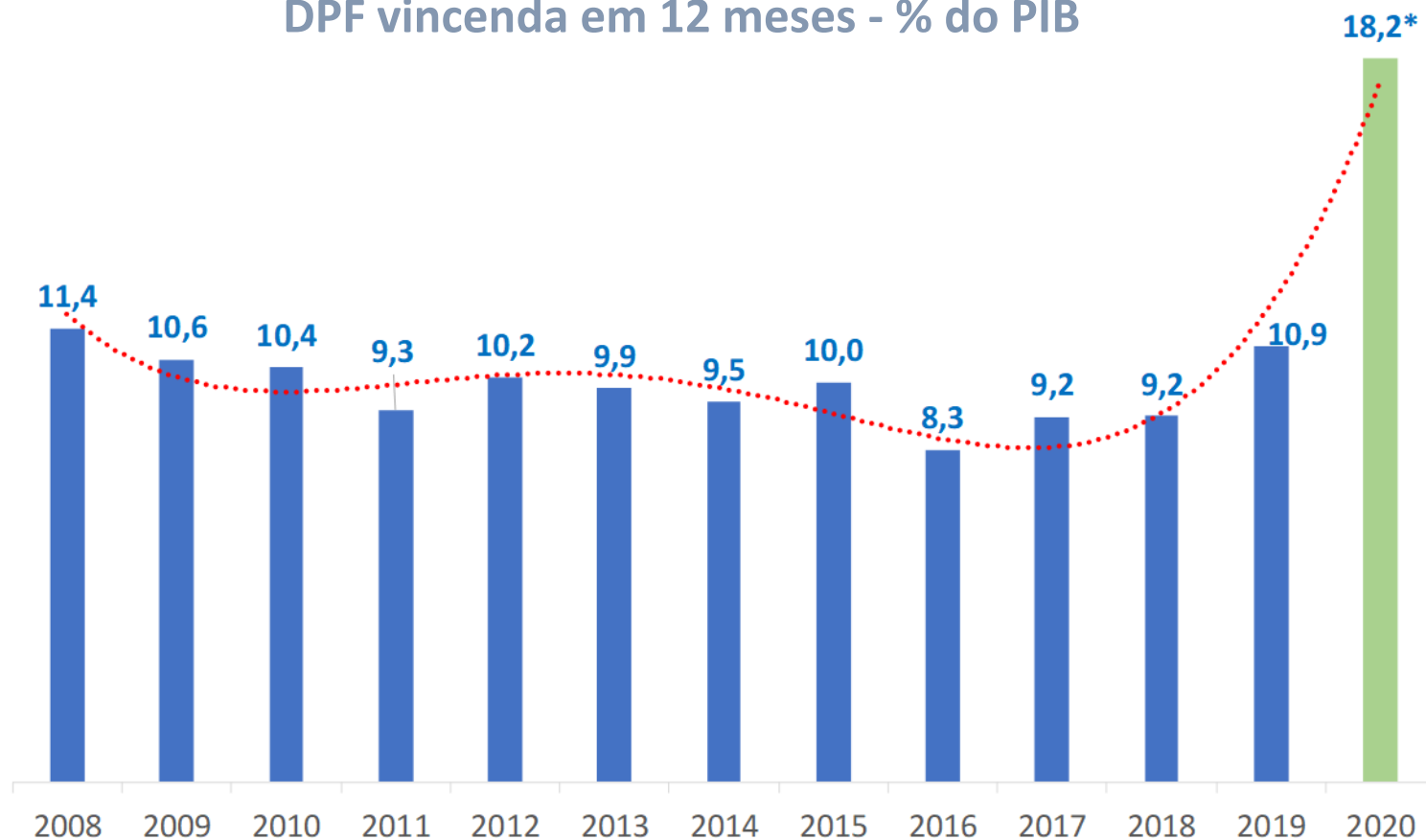
** Inclui a transferência do resultado operacional do BCB, no valor de R\$ 24,8 bilhões.

Ao contribuir para redução na necessidade de financiamento, a transferência parcial da reserva de resultado do BCB é importante ferramenta para **mitigação do risco de refinanciamento de curto prazo.**

- Do total de R\$ 260,1 bilhões em vencimentos da DPMFi, R\$ 79,4 bilhões já foram pagos em agosto
- Do total de R\$ 528 bilhões em despesas primárias, R\$ 43,8 bilhões já foram pagos em agosto

Aumento do Risco de Refinanciamento da Dívida Pública Federal (DPF)

DPF vencida em 12 meses - % do PIB



* Projeção STN.

Aumento rápido da concentração de dívida que vence no curto prazo (12 meses), que absorve a maior parte do endividamento extraordinário

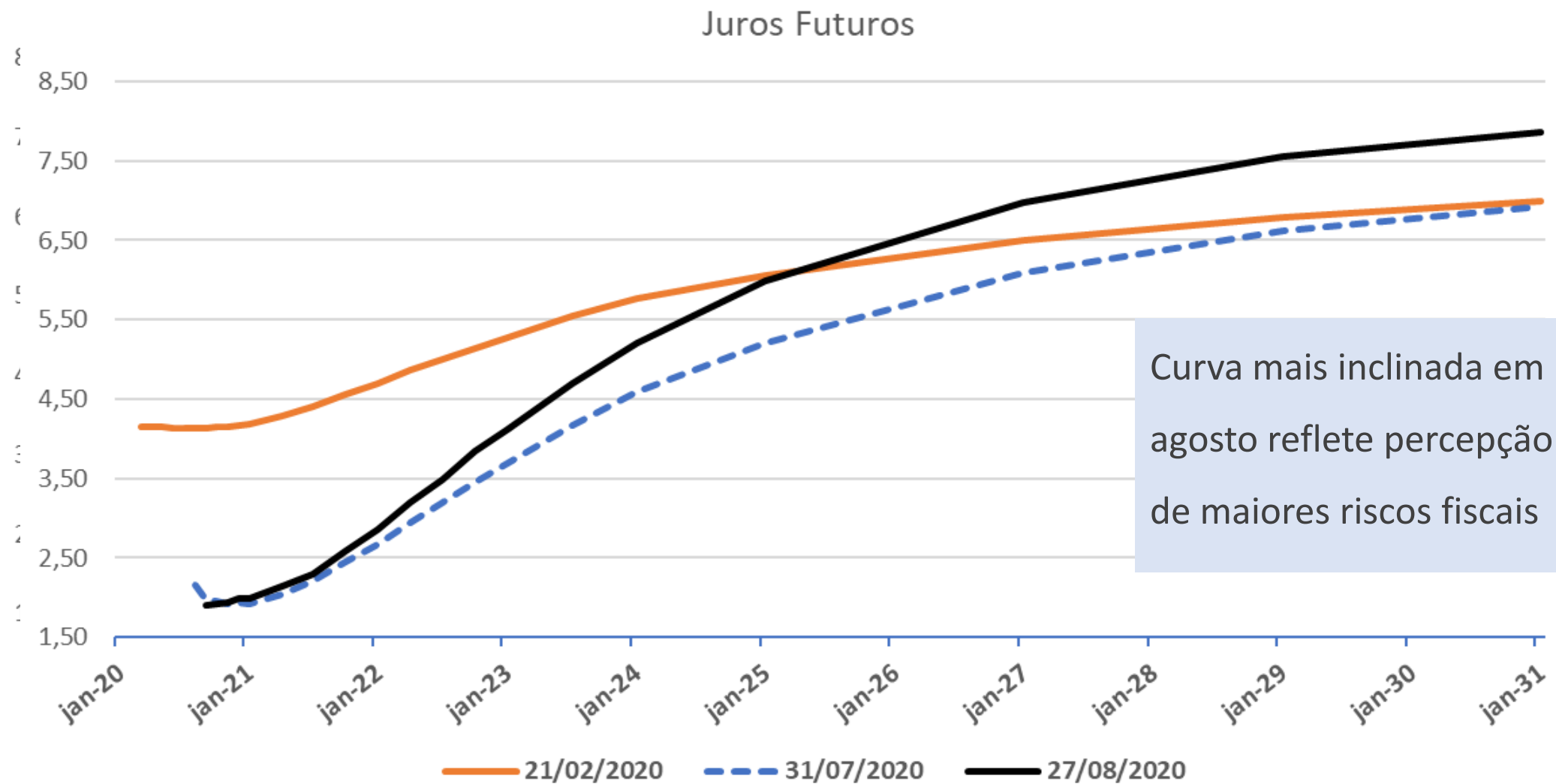
Limites de referência para a DPF em 2020

Indicadores	2019	jul/20	Limites originais do PAF 2020		Limites revisados do PAF 2020	
			Mínimo	Máximo	Mínimo	Máximo
Estoque (R\$ bilhões)						
DPF	4.248,9	4.344,6	4.500,0	4.750,0	4.600,0	4.900,0
Composição (% da DPF)						
Prefixados	31,0	28,4	27,0	31,0	30,0	34,0
Índices de Preços	26,0	26,7	23,0	27,0	23,0	27,0
Taxa Flutuante	38,9	39,4	40,0	44,0	36,0	40,0
Câmbio	4,1	5,5	3,0	7,0	3,0	7,0
Estrutura de vencimentos						
% Vincendo em 12 meses	18,7	22,1	20,0	23,0	24,0	28,0
Prazo Médio (anos)	4,0	3,9	3,9	4,1	3,5	3,8

Fonte: STN/Fazenda/ME.

- Maior volume de emissões totais para o financiamento do déficit primário do Setor Público
- Aumento da colocação de títulos prefixados de curto prazo dada a preferência por liquidez dos investidores
- Encurtamento do prazo médio e aumento da concentração de vencimentos no curto prazo da DPF

Curva de juros



CDS 5 anos – Brasil vs Pares

