



FOCAL

Foro de Contadurías
Gubernamentales de
América Latina



X SEMINÁRIO ANUAL LATINOAMERICANO
SOBRE GESTIÓN DE TESORERÍAS PÚBLICAS

VI FORO DE CONTADURÍAS GUBERNAMENTALES
DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

Planejamento e Orçamento da Dívida Pública Federal

Lena Carvalho

Coordenadora de Planejamento Estratégico da Dívida Pública

Frederico Schettini

Coordenador de Controle e Pagamento da Dívida Pública do

Secretaria do Tesouro Nacional – Ministério da Economia – Brasil



FOCAL
Foro de Cartadurias
Gubernamentales de
América Latina



FOTEGAL
Foro de Tesorerías
Gubernamentales
de América Latina

Planejamento da Dívida Pública Federal

Orçamento da Dívida Pública Federal

Gestão da Dívida Pública



Objetivo da Gestão da Dívida Pública Federal

O objetivo da gestão da Dívida Pública Federal é suprir de forma eficiente as necessidades de financiamento do governo federal, ao menor custo no longo prazo, respeitando-se a manutenção de níveis prudentes de risco e, adicionalmente, buscando contribuir para o bom funcionamento do mercado brasileiro de títulos públicos.

Diretrizes da Gestão da Dívida Pública Federal

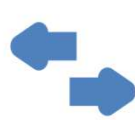
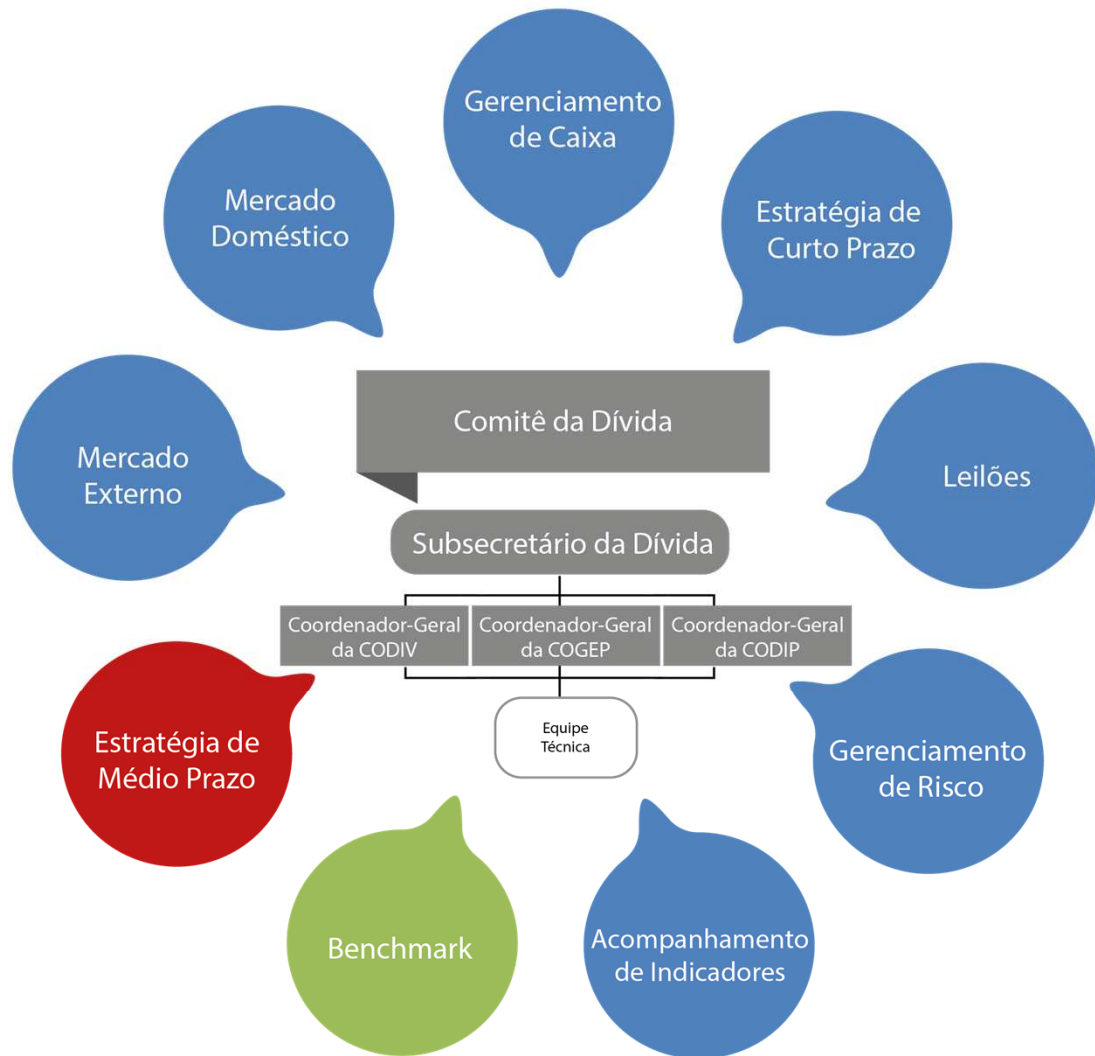
- Substituição gradual dos títulos remunerados por taxas de juros flutuantes por títulos com rentabilidade prefixada e títulos remunerados por índices de preços
- Manutenção da atual participação dos títulos vinculados à taxa de câmbio, em consonância com os seus limites de longo prazo
- Suavização da estrutura de vencimentos, com especial atenção para a dívida que vence no curto prazo;
- Aumento do prazo médio do estoque
- Desenvolvimento da estrutura a termo de taxas de juros nos mercados interno e externo
- Aumento da liquidez dos títulos públicos federais no mercado secundário
- Ampliação da base de investidores
- Aperfeiçoamento do perfil da Dívida Pública Federal externa (DPFe), por meio de emissões de títulos com prazos de referência (benchmark), do programa de resgate antecipado e de operações estruturadas

Processo de Planejamento Estratégico



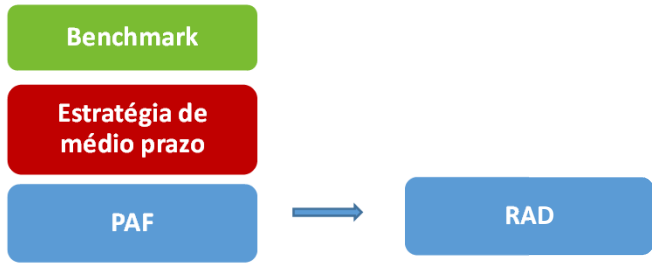
...Resultado de um processo longo de avanços institucionais e Desenvolvimento de uma estrutura Institucional

Reuniões mensais do comitê da Dívida



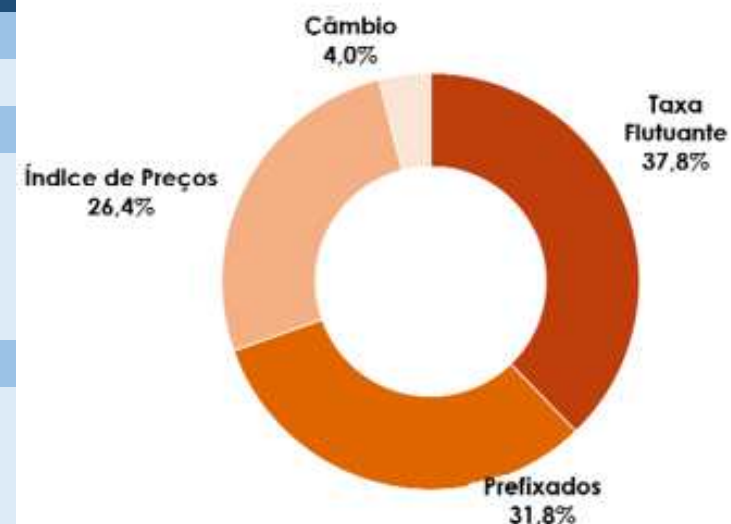
Secretário do Tesouro

Planejamento estratégico e relatórios



Estrutura da dívida

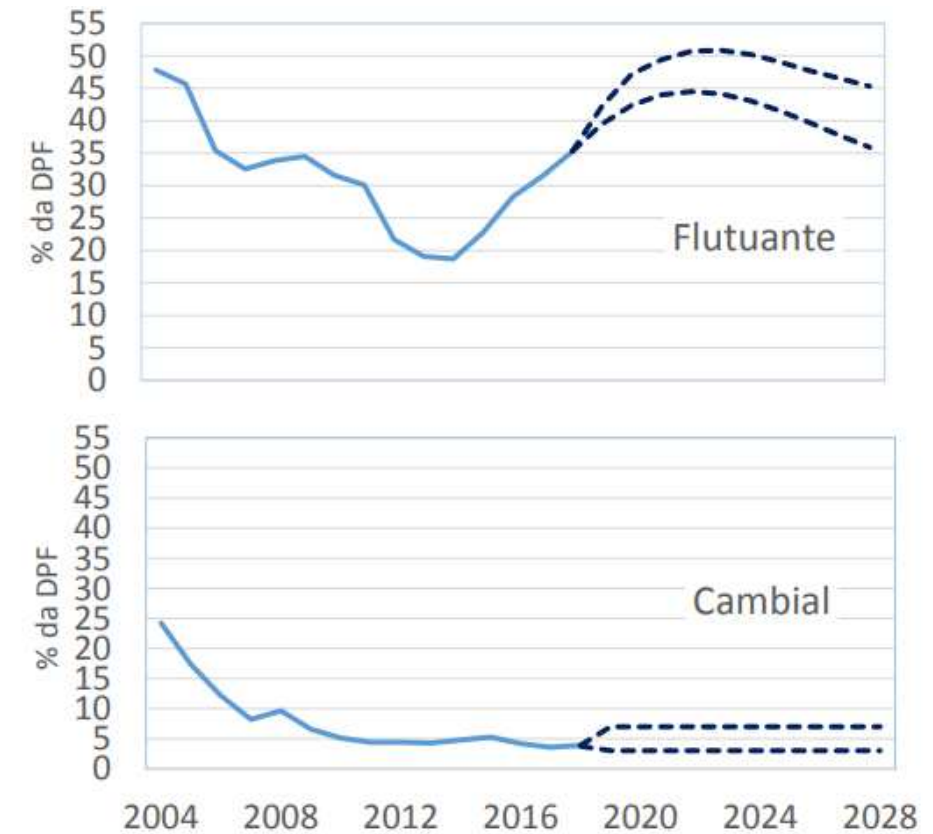
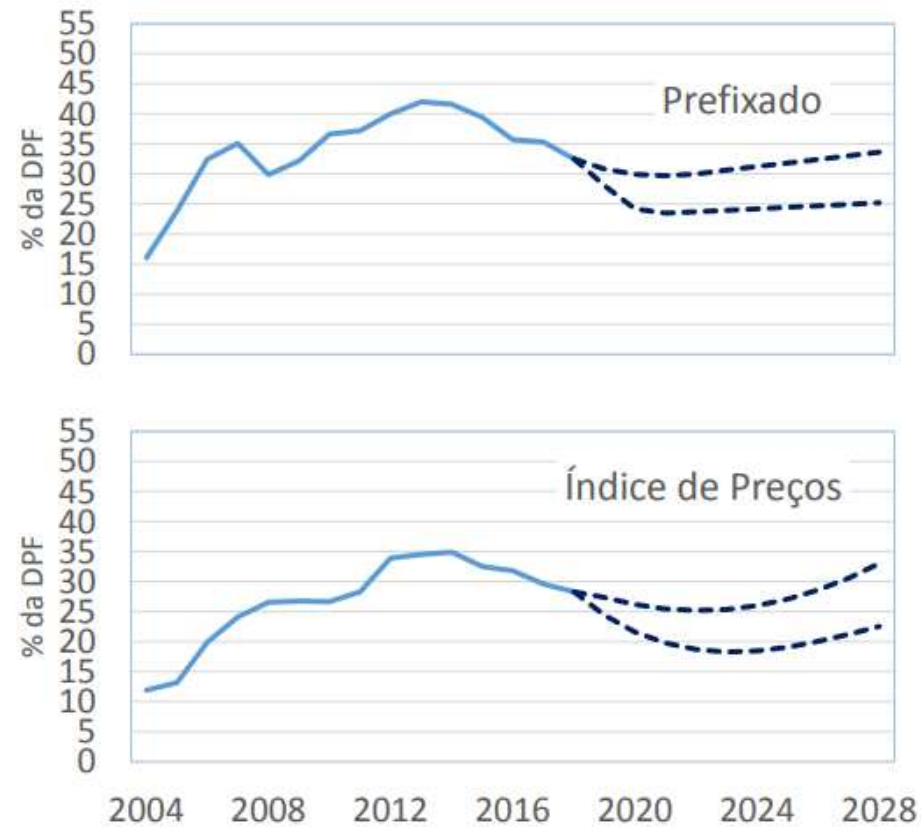
Indicadores	2018	jul-19	PAF 2019		Limites de Longo Prazo	
			Mínimo	Máximo	Referência	Intervalo
Estoque da DPF* em Mercado (R\$ bilhões)						
	3.877,10	3.993,19	4.100,00	4.300,00	-	-
Composição da DPF (%)						
Prefixados	33,00	31,05	29,00	33,00	40,00	+/- 2,0
Índices de preços	27,50	26,73	24,00	28,00	35,00	+/- 2,0
Taxa Flutuante	35,50	38,37	38,00	42,00	20,00	+/- 2,0
Câmbio	4,00	3,85	3,00	7,00	5,00	+/- 2,0
Estrutura de vencimentos da DPF						
% Vencendo em 12 meses	16,30	16,97	17,00	20,00	20,00	+/- 2,0
Prazo Médio (anos)	4,10	4,18	3,90	4,10	5,5	+/- 0,5
Vida Média (anos)	5,68	5,67	-	-	-	-



* Inclui a Dívida Doméstica (R\$3846,35 bilhões -jul/19) e a Dívida Externa (R\$146,85 bilhões -jul/19) de responsabilidade do Tesouro Nacional.

Fonte: Plano Anual de Financiamento – PAF 2019 e Relatório Mensal da Dívida – RMD

Planejamento de médio prazo



Fonte: Tesouro Nacional

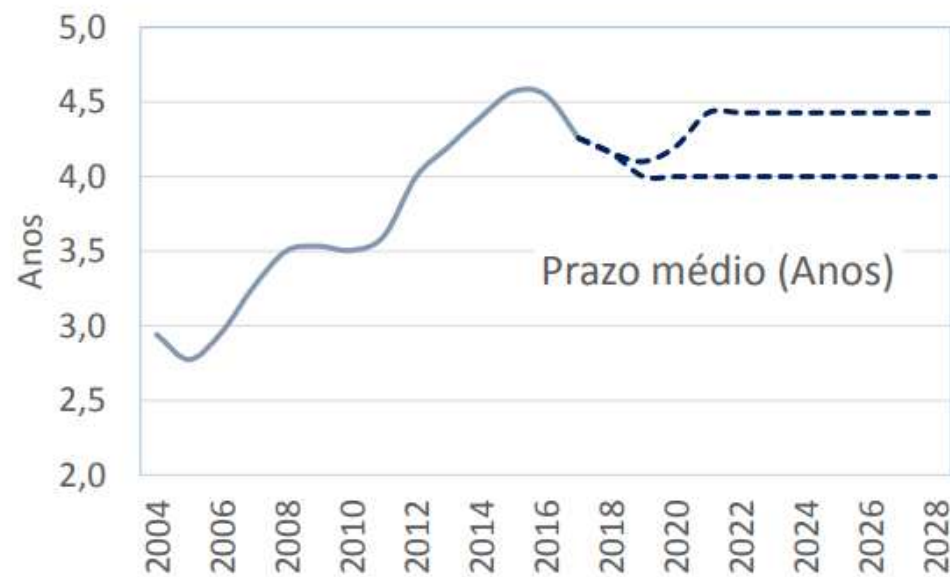
- O planejamento de médio prazo considera a estratégia que leva a composição atual da dívida para a composição desejada de longo prazo. Adicionalmente, duas estratégias alternativas são simuladas com relação a um cenário pessimista e outro otimista.

Planejamento de médio prazo



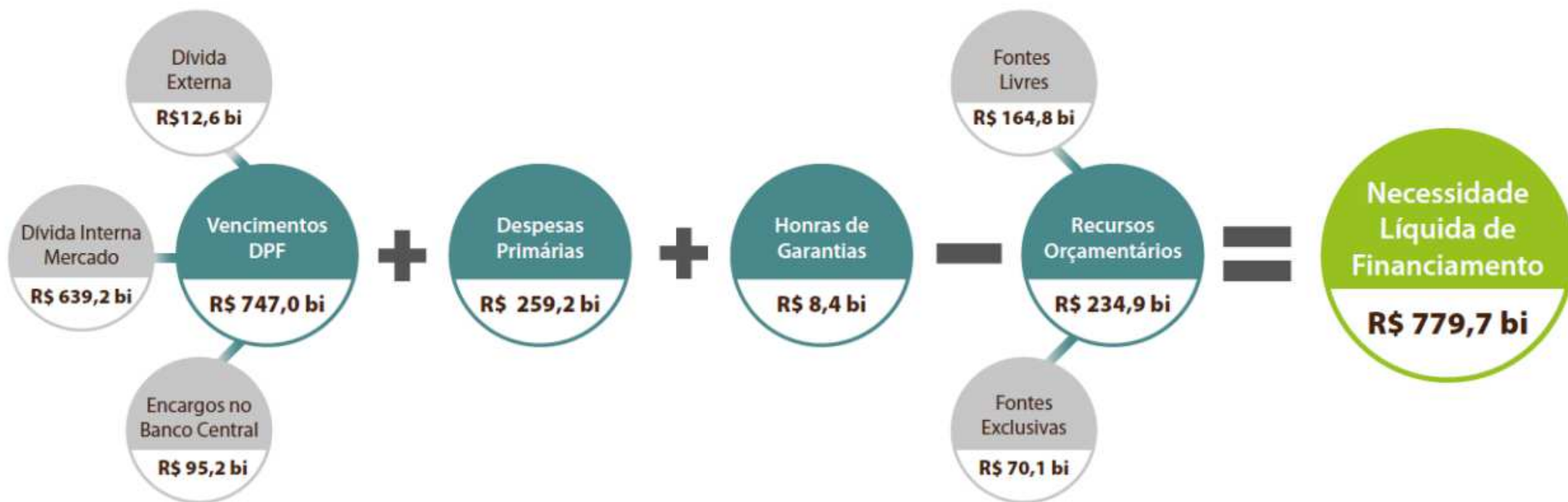
FOCAL
Foro de Cartadurias
Gubernamentales de
América Latina

FOTEGAL
Foro de Tesorerias
Gubernamentales
de América Latina

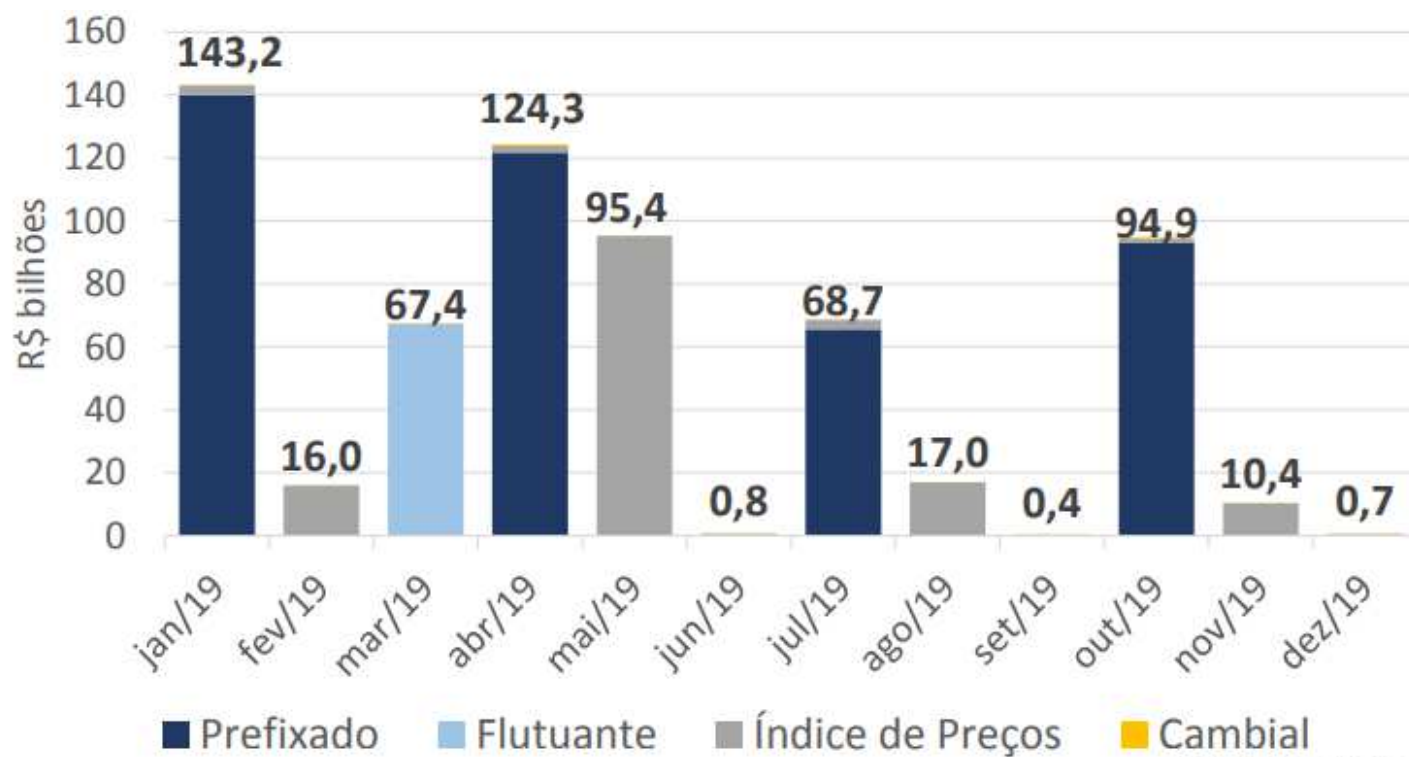


Fonte: Tesouro Nacional

Necessidade de Financiamento do Governo Federal em 2019



Vencimentos da DPMFi



Fonte: Tesouro Nacional

- Aproximadamente 70% dos vencimentos estavam concentrados no primeiro semestre do ano
- A reserva de liquidez possui cobertura superior a 6 meses de serviço da dívida interna (principal e juros) em mercado



FOCAL
Foro de Cartadurias
Gubernamentales de
América Latina



FOTECAL
Foro
de Tesorerias
Gubernamentales
de América Latina

Planejamento da Dívida Pública Federal

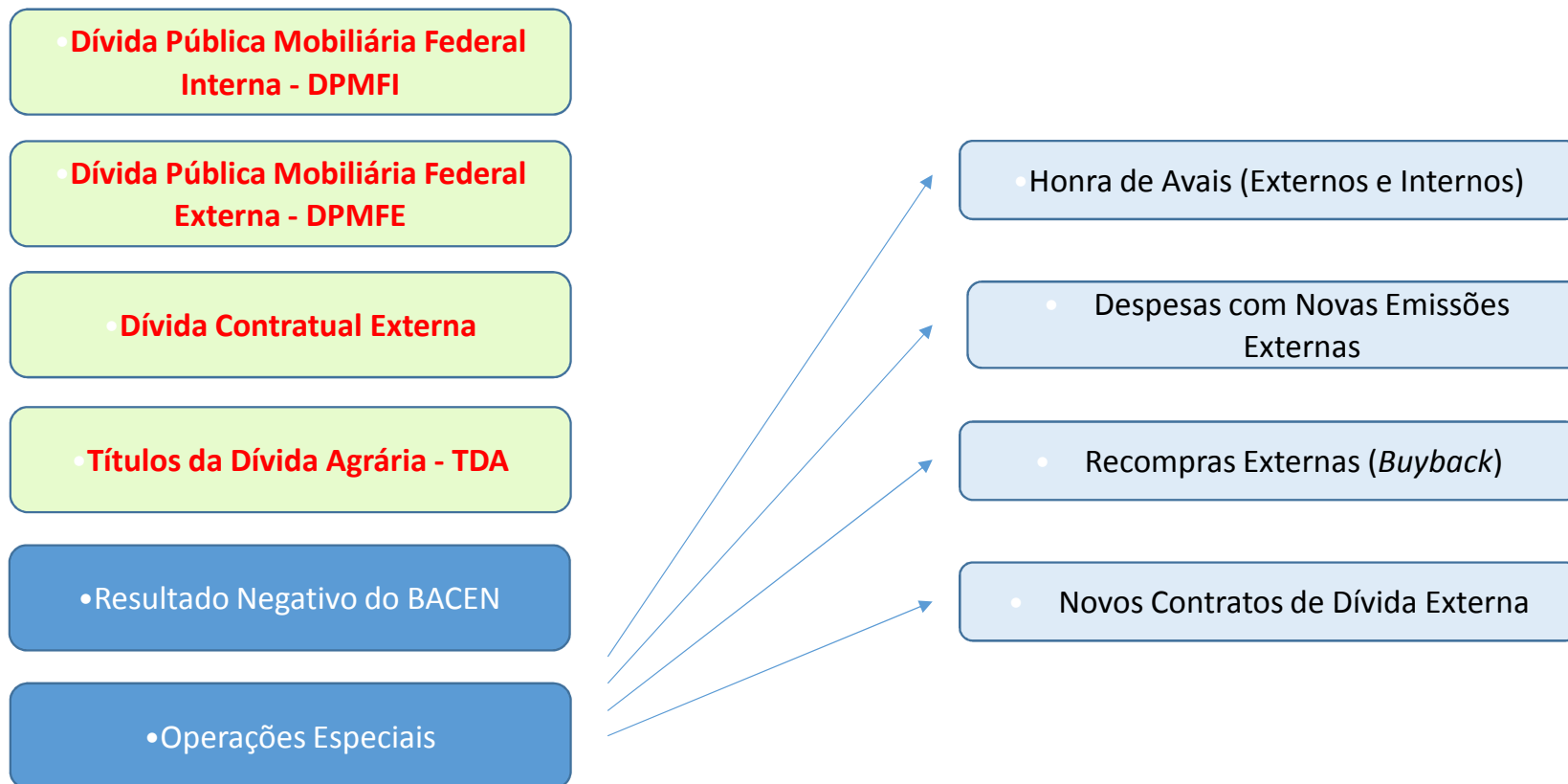
Orçamento da Dívida Pública Federal

Orçamento da União

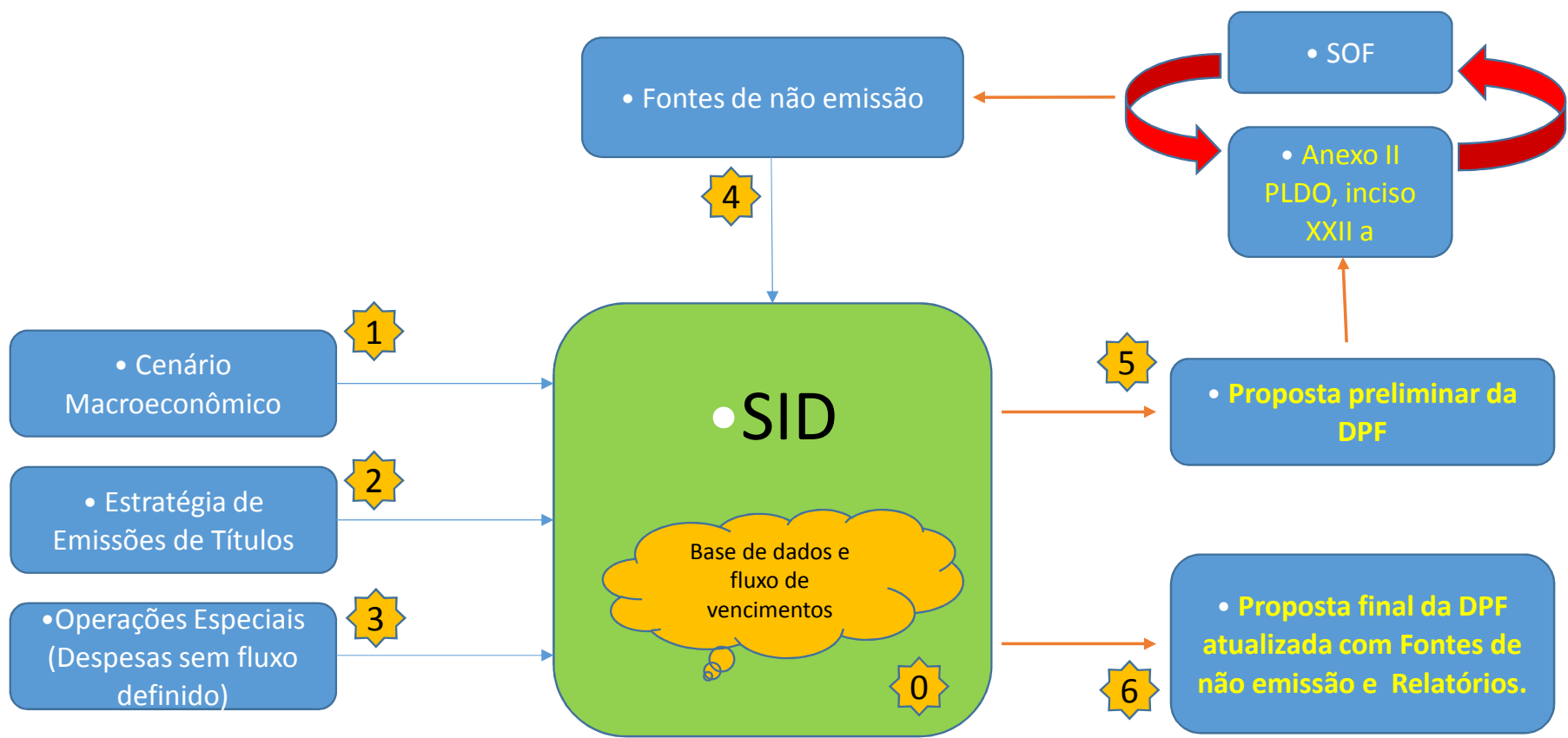


	2017	2018	2019
Total do orçamento da União:	R\$ 3,505 trilhões (Lei N° 13.414)	R\$ 3,575 trilhões (Lei N° 13.587)	R\$ 3,382 trilhões (Lei N° 13.808)
Orçamento da DPF (CODIV):	R\$ 1,701 trilhão	R\$ 1,757 trilhão ($\Delta\% = 3,3\%$)	R\$ 1,402 trilhão ($\Delta\% = -20\%$)
Orçamento da DPF proveniente de fontes de emissão (143 e 144):	84%	87%	81%
Orçamento da DPF proveniente de fontes de não emissão:	16%	13%	19%

Componentes do Orçamento da DPF



Orçamento da DPF no Sistema Integrado da Dívida - SID – Fluxo de Trabalho



Fonte: Tesouro Nacional.

Fontes da Dívida – elevada incerteza sobre a arrecadação ou descentralização



FUNTE ORÇAMENTÁRIA	Total (R\$ milhões)
100 Recursos Ordinários	86.156,26
148 Operações de Crédito Externas - em Moeda	266,40
159 Recursos das Operações Oficiais de Crédito - Retorno de Refinanciamento de Dívidas de Médio e Longo Prazos	40.843,95
162 Recursos Primários para Amortização da Dívida Pública	6,70
171 Recursos das Operações Oficiais de Crédito - Retorno de Operações de Crédito - BEA/BIB	242,47
173 Recursos das Operações Oficiais de Crédito - Retorno de Operações de Crédito - Estados e Municípios	21.559,15
188 Remuneração das Disponibilidades do Tesouro Nacional	67.799,33
197 Dividendos da União	7.489,26
929 Recursos Condicionados - Concessões e Permissões	10.524,70
Subtotal	234.888,21
152 Resultado do Banco Central	26.365,00
Total (com fonte 152)	261.253,21

...O desafio é alocar/conseguir outras fontes de não emissão para o pagamento de principal em Mercado.

Maturação já Contratada da DPF de 2020 a 2024

Somente carteiras de Mercado e Banco Central – Principal e Juros



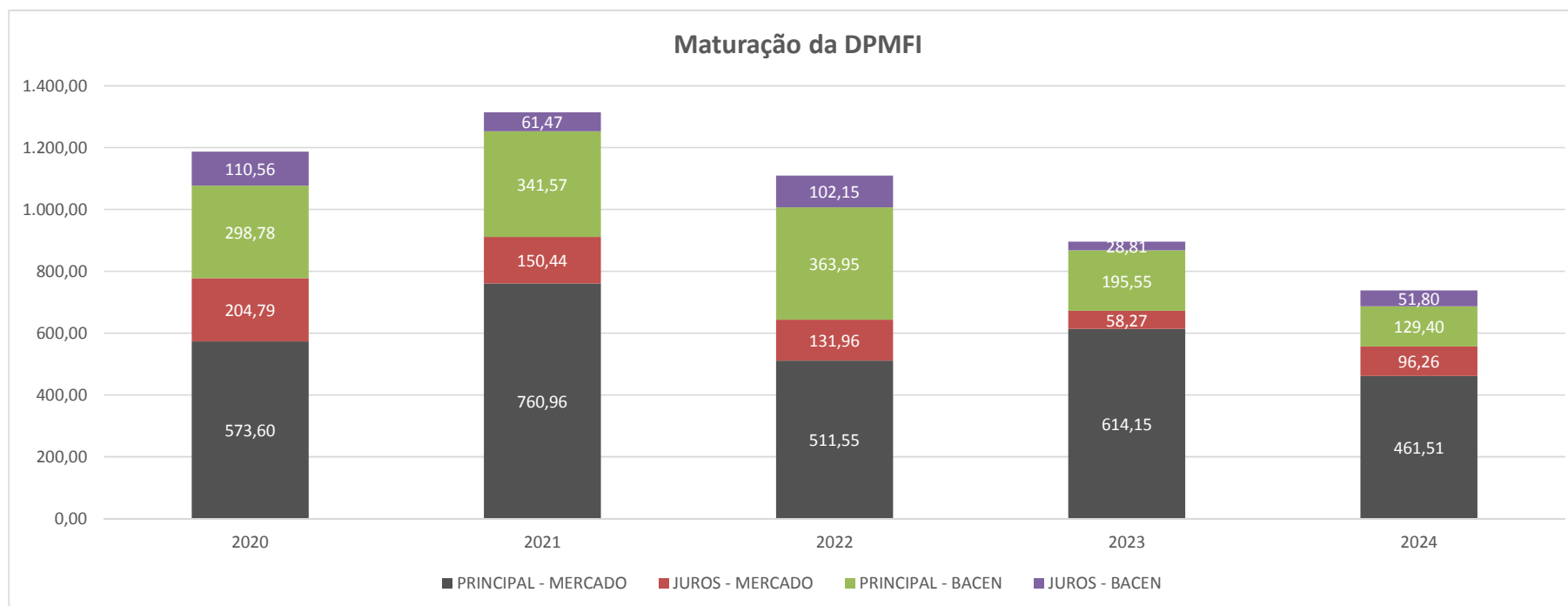
FOCAL
Foro de Contadurías
Gubernamentales de
América Latina



FOTECAL
Foro de Tesorerías
Gubernamentales
de América Latina

EM BILHÕES DE R\$

ANO	PRINCIPAL - MERCADO	JUROS - MERCADO	PRINCIPAL - BACEN	JUROS - BACEN
2020	573,60	204,79	298,78	110,56
2021	760,96	150,44	341,57	61,47
2022	511,55	131,96	363,95	102,15
2023	614,15	58,27	195,55	28,81
2024	461,51	96,26	129,40	51,80



For additional information access the National Treasury website:
<https://www.tesouro.fazenda.gov.br/en/homeen>



Obrigado!

LENA CARVALHO

FREDERICO SCETTINI