



Plano Anual de Financiamento 2008 - Revisão



Plano Anual de Financiamento 2008

Objetivos da Gestão da Dívida Pública Federal - DPF

Minimizar os custos de financiamento da DPF no longo prazo, assegurando a manutenção de níveis prudentes de risco e contribuindo para o bom funcionamento do mercado de títulos públicos

As diretrizes que norteiam a gestão da DPF, observadas as condições de mercado, são:

- Alongamento do prazo médio da DPF e redução do percentual da DPF vencendo em 12 meses;
- Substituição gradual dos títulos remunerados pela taxa Selic por títulos com rentabilidade prefixada ou vinculada a índices de preços;
- Aperfeiçoamento do perfil do passivo externo, por meio de emissões de títulos com prazos de referência (benchmarks), programa de resgate antecipado e operações estruturadas;
- Incentivo ao desenvolvimento da estrutura a termo de taxas de juros para títulos públicos federais nos mercados interno e externo; e
- Ampliação da base de investidores.



Conjuntura Econômica

- Política Fiscal: superávits robustos
- Setor Externo: reservas em níveis confortáveis e déficit em CC financiável
- Política Monetária: inflação sob controle
- Estabilidade Econômica, com crescimento sustentável e elevadas taxas de investimento
- Aprofundamento da instabilidade no cenário internacional ao longo do ano, com efeitos sobre o mercado financeiro doméstico



Novas Metas para o PAF 2008

Alterações em 3 limites

Dívida Pública Federal - DPF

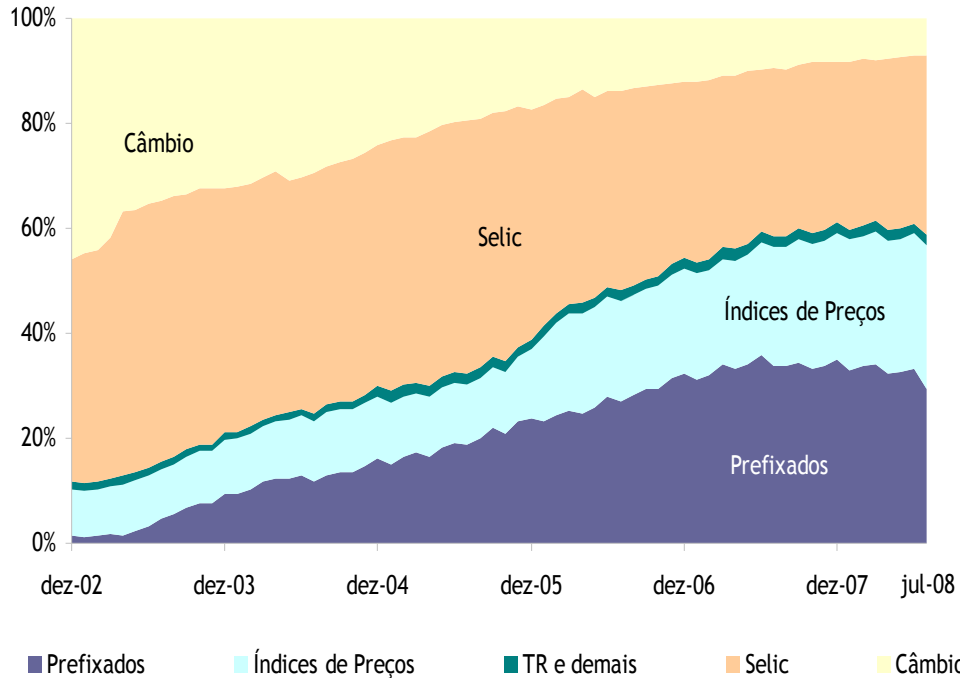
| Indicadores | Dez/07 | Limites Anteriores | Novos Limites |
|---------------------------------|----------------|----------------------|----------------------|
| Estoque (em R\$ bilhões) | 1.333,8 | 1.480 - 1.540 | 1.360 - 1.420 |
| Composição (%) | | | |
| <i>Prefixado</i> | 35,1 | 35 - 40 | 29 - 32 |
| <i>Índice de Preços</i> | 24,1 | 25 - 29 | 25 - 29 |
| <i>Selic</i> | 30,7 | 25 - 30 | 31 - 34 |
| <i>Câmbio</i> | 8,2 | 7 - 9 | 7 - 9 |
| <i>TR e outros</i> | 1,9 | 1 - 3 | 1 - 3 |
| Estrutura de Vencimentos | | | |
| <i>Prazo Médio (em meses)</i> | 39,2 | 42 - 46 | 42 - 46 |
| <i>% vincendo em 12 meses</i> | 28,2 | 24 - 27 | 24 - 27 |

- A decisão do Tesouro busca evitar que flutuações de curto prazo causem impactos nos custos de financiamento da DPF nos médio e longo prazos

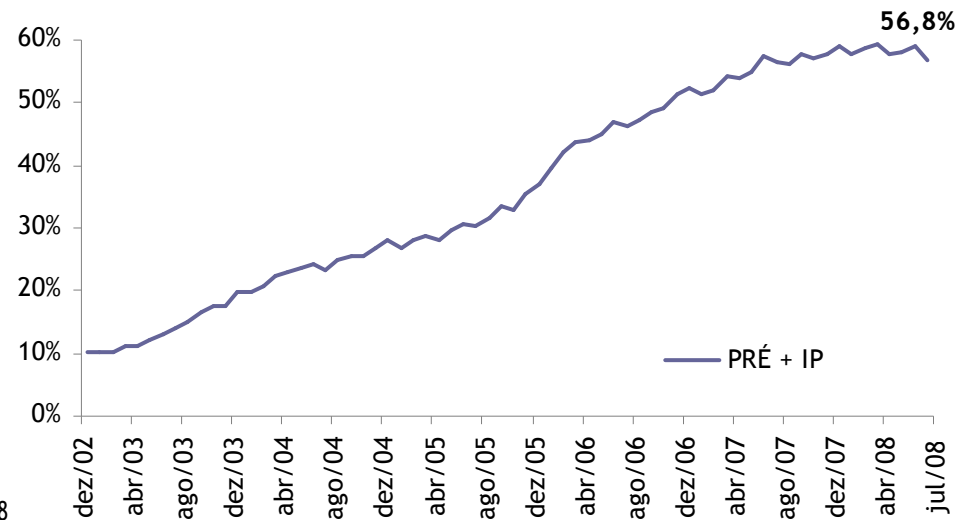


Risco de Mercado: composição da DPF apresenta melhora considerável ...

Composição da DPF



Participação de Prefixados e Índices de Preços na DPF



- Os títulos prefixados, em conjunto com os remunerados por índices de preços, consolidam-se como os principais instrumentos de financiamento da DPF



... reduzindo em 15% do PIB o seu risco de mercado em situações de stress. Esta maior robustez a choques extremos permite ao Tesouro alterar a velocidade de ajuste do perfil da DPF.

DPF

| Indexador | Participação no total da DPF (%) | | | Impacto Stress (R\$ bilhões) | | |
|---------------|----------------------------------|------|-------|------------------------------|------------------|------------------|
| | 2003 | 2007 | 2008* | 2003 | 2007 | 2008* |
| Selic | 46,5 | 30,7 | 34,2 | 72,39 (4,2%) | 47,75 (1,8%) | 53,20 (1,8%) |
| Câmbio | 32,4 | 8,2 | 7,1 | 256,20 (14,7%) | 64,95 (2,4%) | 56,27 (1,9%) |
| Total | 78,9 | 38,9 | 41,3 | 328,60 (18,8%) | 112,70 (4,2%) | 109,47 (3,8%) |

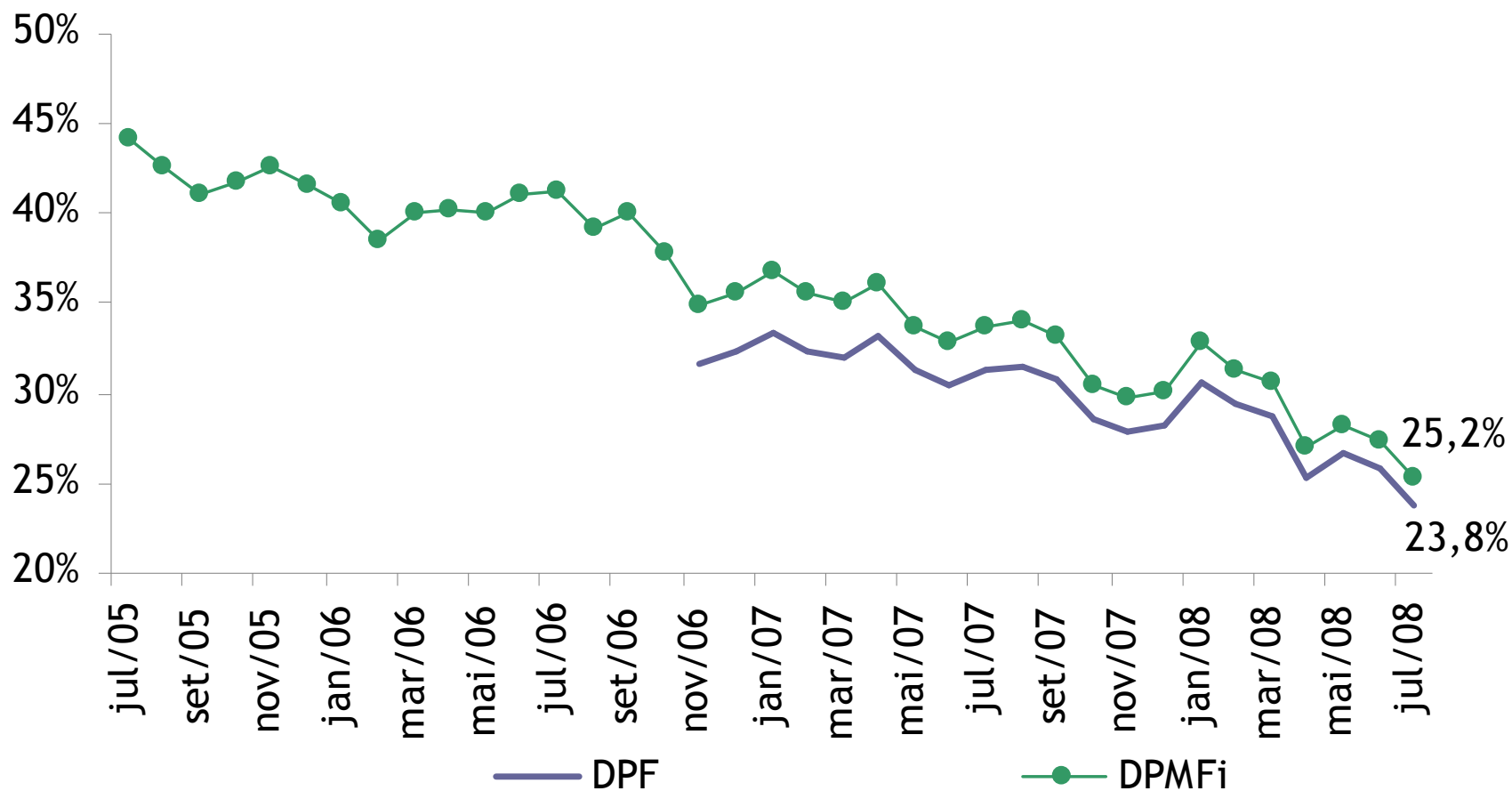
* O estoque de referência para a DPF é o de julho de 2008.

Nota: Em % do PIB entre parêntesis (PIB acumulado em 12 meses valorizado pelo IGP-C)

A tabela acima mostra a evolução do risco de aumento no estoque da DPF em situações de grandes e persistentes turbulências, associada exclusivamente com as mudanças na composição da dívida. Stress representa um choque de 3 desvios-padrão sobre a média da taxa SELIC real e da desvalorização cambial real acumuladas em 12 meses, aplicado sobre o estoque e composição da DPF. Aplica-se o cenário de stress para o período de 1 ano sobre a dívida em SELIC e, instantaneamente, para a correção da dívida cambial.



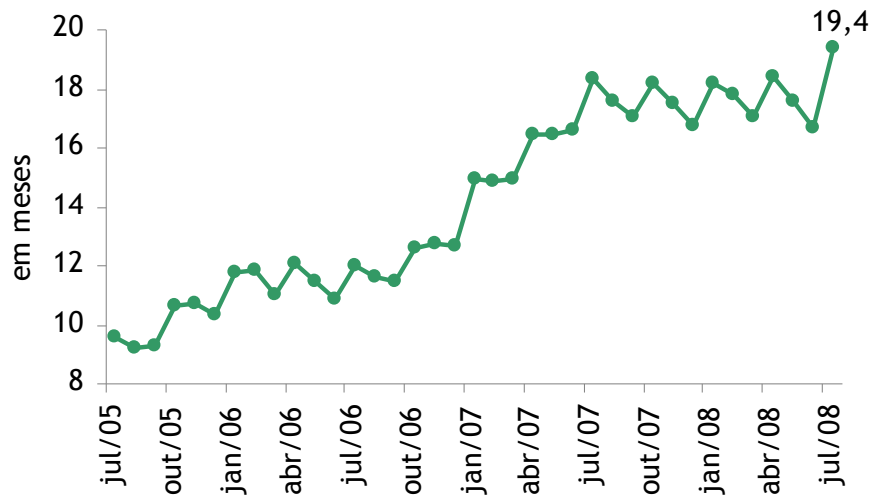
Risco de Refinanciamento: percentual vincendo em 12 meses se reduz consistentemente, estabilizando em valores abaixo de 25%.



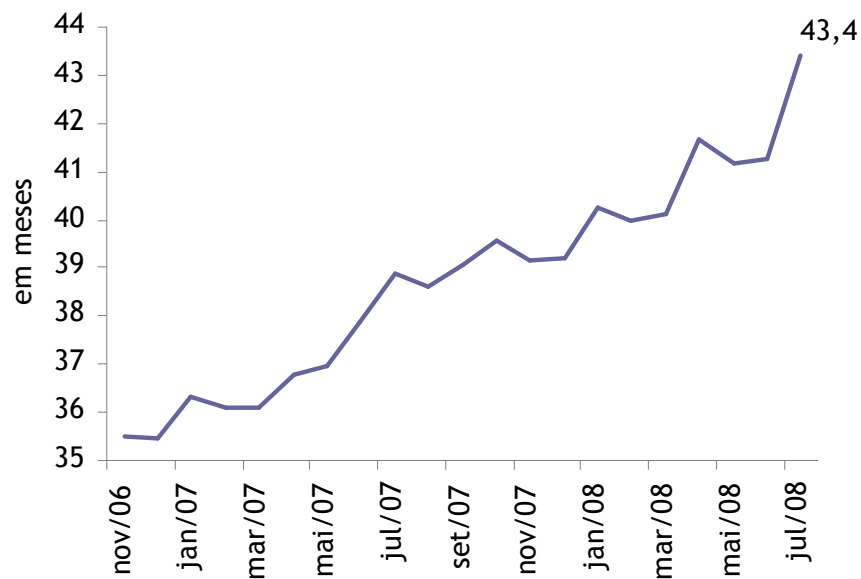


Risco de Refinanciamento: prazos mais longos nos prefixados e na DPF

Prazo médio dos Prefixados

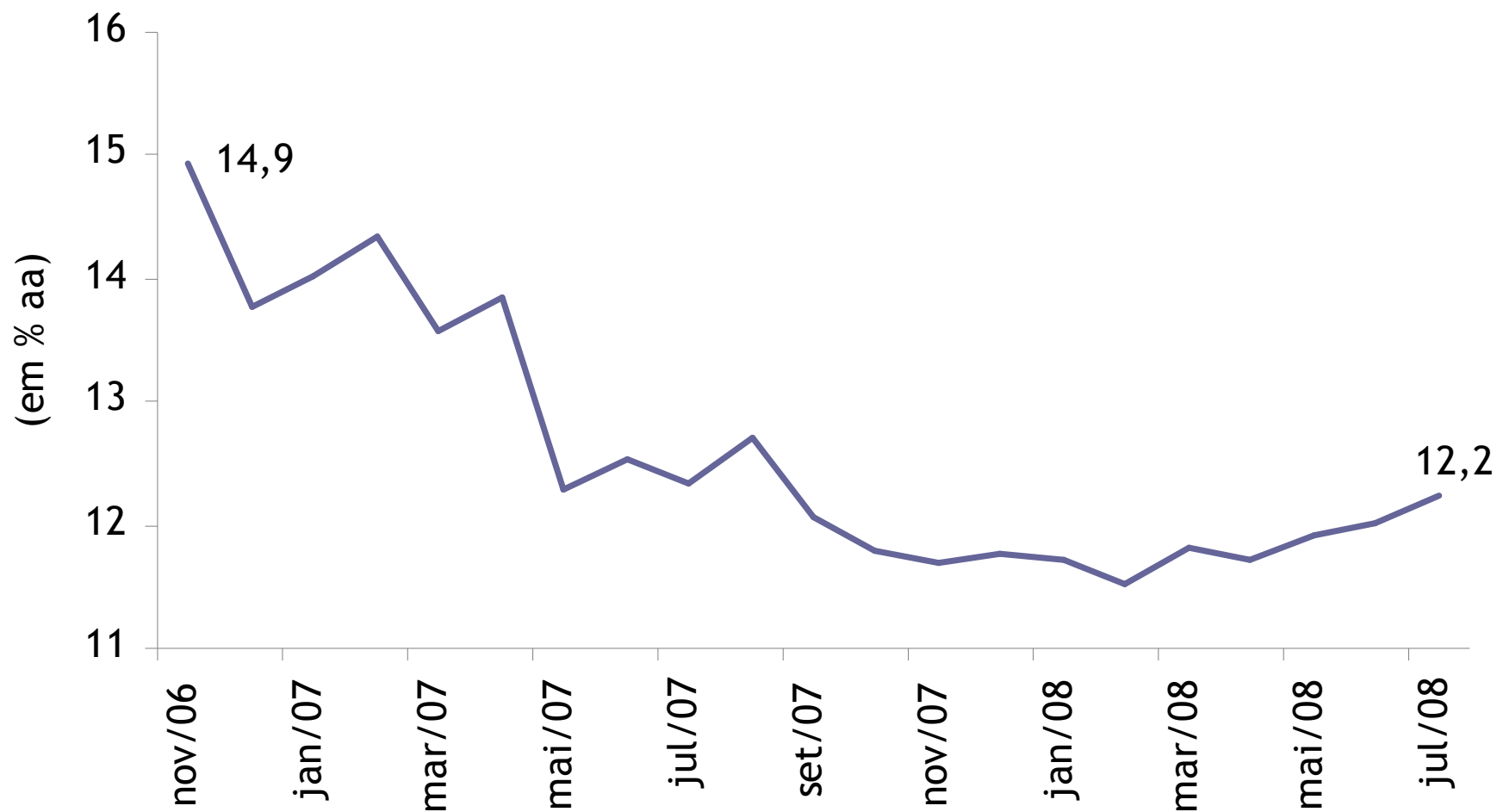


Prazo médio da DPF





Riscos menores sem comprometer a redução do custo médio da DPF*



* Custo médio da DPF em poder do público, acumulado nos últimos 12 meses.