

Aula 10

*Banco do Brasil (Escriturário - Agente de
Tecnologia) Passo Estratégico de
Conhecimentos Bancários - 2023
(Pós-Edital)*

Autor:

Alexandre Violato Peyerl

28 de Janeiro de 2023

Índice

1) Mercado Bancário e Interbancário - Roteiro de Revisão	3
2) Mercado Bancário e Interbancário - Aposta Estratégica	14
3) Mercado Bancário e Interbancário - Questões Estratégicas	15
4) Mercado Bancário e Interbancário - Lista de Questões	23
5) Mercado Bancário e Interbancário - Gabarito	27
6) Mercado Bancário e Interbancário - Referências Bibliográficas	28



12 - DINÂMICA DO MERCADO: OPERAÇÕES NO MERCADO INTERBANCÁRIO. 13 - MERCADO BANCÁRIO: OPERAÇÕES DE TESOURARIA, VAREJO BANCÁRIO E RECUPERAÇÃO DE CRÉDITO. 14 - TAXAS DE JUROS DE CURTO PRAZO E A CURVA DE JUROS; TAXAS DE JUROS NOMINAIS E REAIS.

ROTEIRO DE REVISÃO E PONTOS DO ASSUNTO QUE MERECEM DESTAQUE

Taxas de Juros

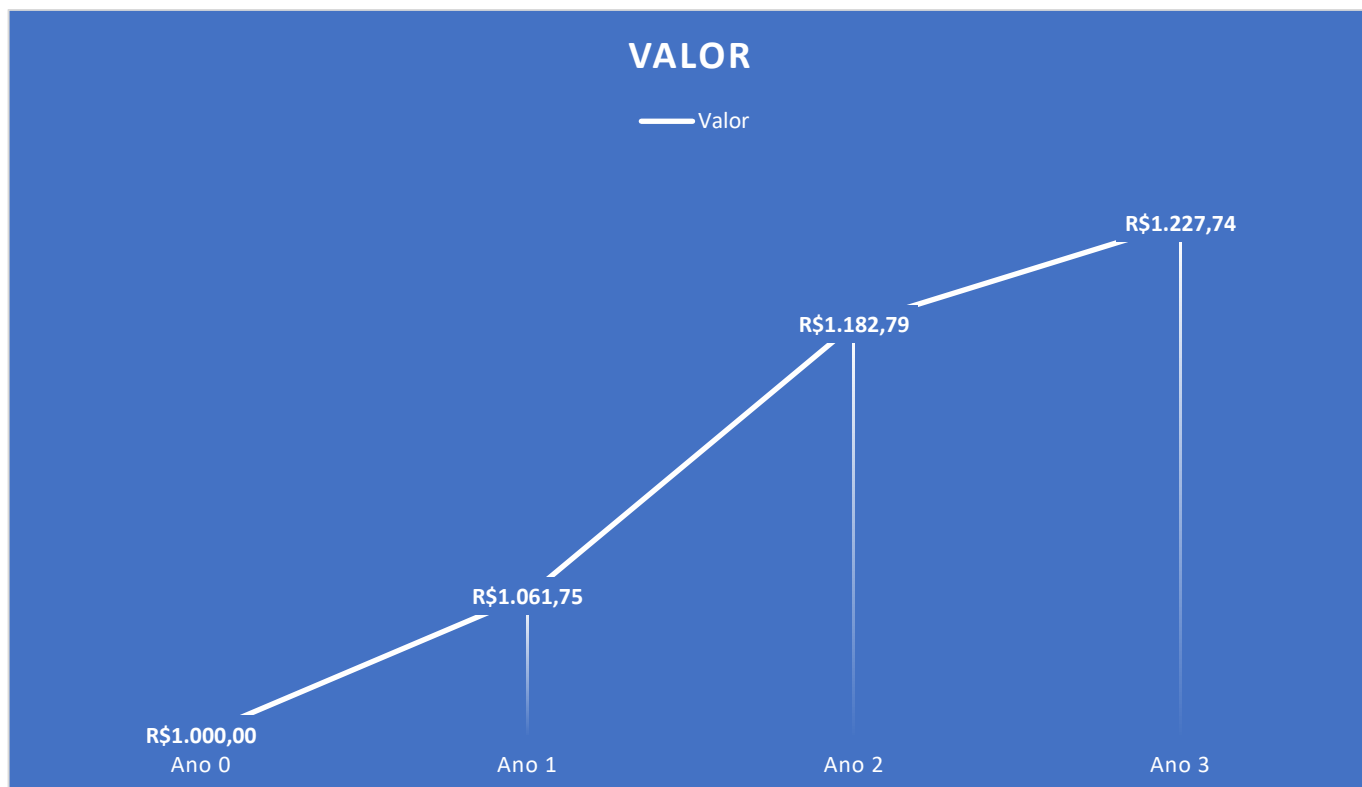
Títulos pós-fixados X pré-fixados

Inicialmente, vamos diferenciar um título pós-fixado de um prefixado. Para melhor compreensão do assunto, vamos estudá-lo pensando nas aplicações financeiras de renda fixa.

No pós-fixado, é contratado um referencial no momento da aquisição do título. Geralmente é a Selic nos títulos públicos federais e um percentual do CDI nos títulos privados. Quando você for procurar os títulos em uma plataforma de investimento, por exemplo, verá que a remuneração dos pós-fixados aparecerá, por exemplo, como 90% do CDI, 100% do CDI, 120% do CDI, 160% do CDI, o que dependerá do emissor, do prazo e de outros fatores.

Vamos supor que você aplicou R\$1.000,00 em um título que paga 95% do CDI, sem incidência de impostos. O CDI durante o ano 1 foi 6,5%, durante o ano 2 foi 12% e durante o ano 3 foi 4%.

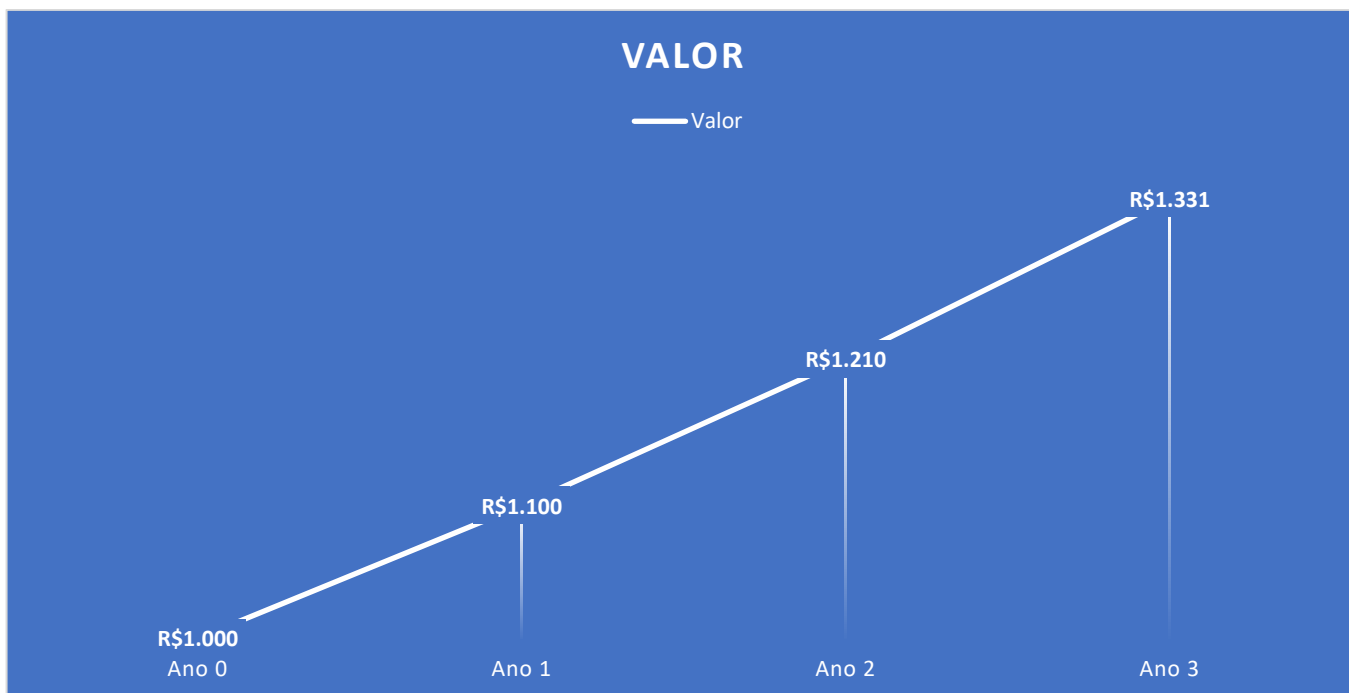




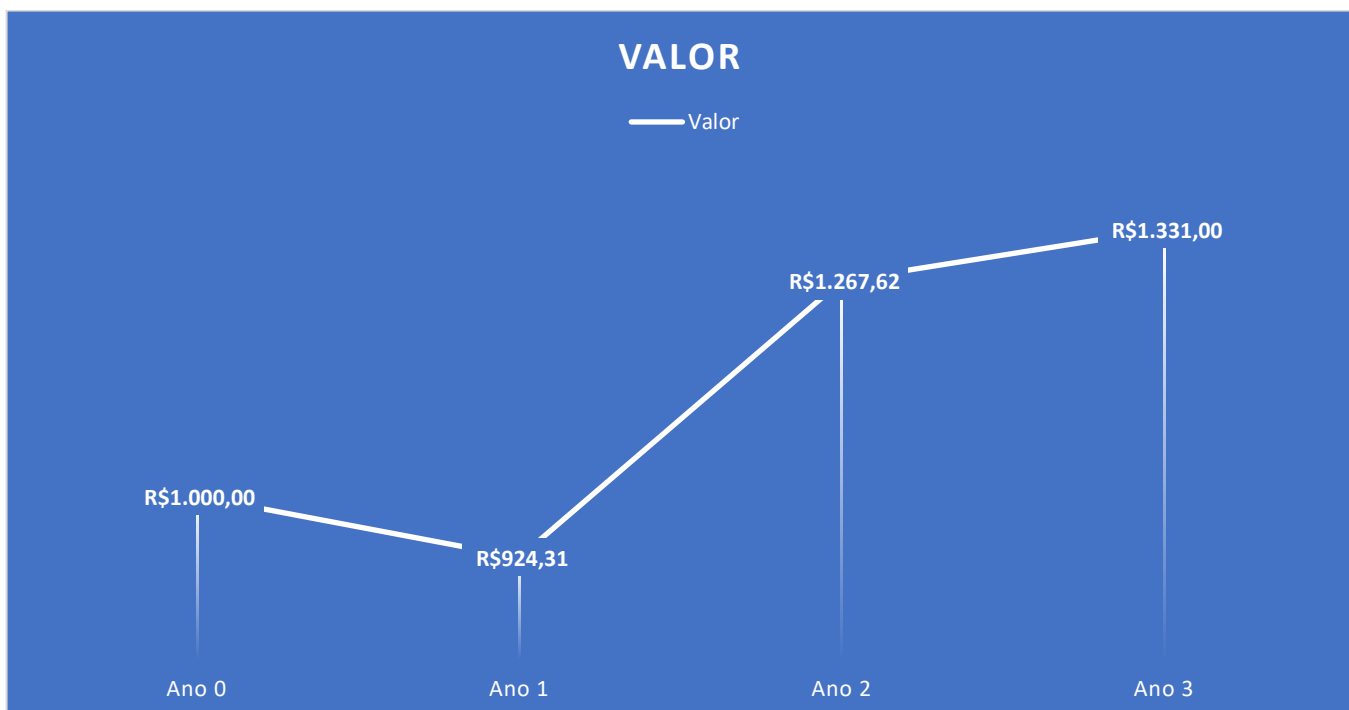
Perceba que no momento de maior taxa de juros (do ano 1 ao ano 2) houve maior inclinação da curva, acarretando maior rentabilidade, e no momento de menor taxa de juros (do ano 2 ao ano 3) a inclinação da curva diminuiu, acarretando menor rentabilidade.

No prefixado a rentabilidade é definida no momento da aquisição do título. Por exemplo, para um título de R\$1.000,00, com taxa de 10 % ao ano e vencimento em 3 anos, você sabe que ao fim do período irá resgatar R\$ 1.331,00. Supondo que a taxa se mantivesse constante no período, o gráfico seria o seguinte:





Todavia, caso você resgate o título antes do prazo, ele possui risco. Vamos explicar aproveitando o exemplo anterior. Vamos supor que este título foi lançado pagando taxa de 10% ao ano, após um ano estava pagando 20% e no ano seguinte 5% ao ano. O cenário seria o seguinte:



Perceba que quando há uma alteração na taxa de juros, o valor do título se ajusta para atingir o valor do vencimento à taxa de mercado. Perceba que no primeiro ano, em que a taxa de juros subiu de 10% para 20%, o título desvalorizou, já no segundo ano, quando a taxa caiu de 20% para 5%, o título sofreu uma forte valorização. Todavia, para quem comprou o título e manteve



até o vencimento, toda a oscilação de mercado foi irrelevante, pois ele sacou o valor pactuado no momento inicial.

De todo o exposto, percebe-se que, em um cenário de alta de taxa de juros, títulos pós-fixados tendem a ser mais atrativos e, em um cenário de queda de taxa de juros, os prefixados tendem a ser mais interessantes. Cabe observar que isso é só uma tendência, pois para a decisão de investimentos diversos outros fatores devem ser analisados.

Há ainda a taxa híbrida, a qual tem uma parte indexada e outra prefixada. Isso ocorre muito com títulos indexados à inflação, que irão apresentar, por exemplo, uma rentabilidade IPCA+3%, o que significa que o título será atualizado pelo IPCA e ainda será remunerado a 3% ao ano, valor este que segue a mesma regra de variação a mercado que os títulos prefixados.

Essa oscilação no valor do título ao longo do seu período chama-se **marcação a mercado**.

Algumas taxas utilizadas como referência:

- TR (Taxa Referencial)
 - Criada na década de 90 como parte de programas de controle da inflação.
 - Utilizada na correção da poupança, FGTS, crédito imobiliário, dentre outros. Por exemplo, a rentabilidade mensal de uma aplicação na poupança hoje é 70% da Selic + TR.
 - Não pode ter valores negativos.
 - Desde 2018, é calculada a partir da Tarifa Básica Financeira (TBF), a qual é divulgada diariamente pelo Banco Central.
 - Em épocas inflacionárias costumava ser relevante. Desde 2018 vem sendo sempre 0%.
- TLP (Taxa de Longo Prazo)
 - Taxa de Longo Prazo das operações do BNDES, válidas desde 01/01/2018.
 - $TLP = IPCA + Taxa Fixa + spread$
 - IPCA = índice de inflação divulgado pelo IBGE
 - A taxa fixa é divulgada mensalmente pelo Banco Central do Brasil, sendo função da taxa de juros reais dos Títulos do Tesouro IPCA para um prazo de 5 anos.
 - ✓ Se você compra um Tesouro IPCA na sua corretora verá que a oferta é o IPCA + uma taxa de juros. Essa taxa de juros é a taxa real utilizada para servir de base para a TLP.



- O Spread inclui:
 - ✓ Risco de Crédito
 - ✓ Remuneração Básica do BNDES
- Taxa DI
- Taxa Selic

A taxa de juros geralmente se forma pelos seguintes fatores:

- Taxa livre de risco – no Brasil, costuma se considerar a Selic como a taxa livre de risco.
- Taxa de risco da operação – considera diversos fatores relacionados ao crédito em si, como o risco de inadimplência, a existência de garantia e o prazo de pagamento.
- Inflação – considera a provável variação no índice de preços durante o prazo de pagamento do empréstimo.

Teoria da preferência pela liquidez - Um dos fatores que afeta a taxa de juros de uma operação é o seu prazo. Quanto mais longo o vencimento, maior a taxa de juros oferecida. Esse aumento da taxa cobrada ao longo do tempo se deve à teoria da preferência pela liquidez, segundo a qual os agentes cobram um prêmio de risco adicional pelos prazos de vencimento mais longo, tendo em vista que há um custo de oportunidade em não ter a liquidez que teriam em títulos com prazo mais curto.

O enunciado ainda fala em **taxa nominal** e **taxa real**, os quais têm uma diferença bastante simples:

- Taxa nominal – é a taxa de juros da operação, a que aparece para você, por exemplo, quando faz um investimento.
- Taxa real – deduz a inflação da taxa de juros nominal.

Títulos Públicos Federais

- Tesouro Direto é o programa do Tesouro Nacional desenvolvido em parceria com a B3 para venda de títulos públicos federais para pessoas físicas, por meio da internet.
- São ativos de **renda fixa**.
- Seguem as mesmas alíquotas de tributação dos CDBs. (22,5%; 20,0%; 17,5%; 15%)

Abaixo, seguem os títulos ofertados pelo Tesouro Direto, com a nomenclatura atual e a antiga, tendo em vista que ambas são utilizadas:



Títulos Prefixados

- Tesouro Prefixado / Letras do Tesouro Nacional (LTN)
 - Rentabilidade definida no momento da compra.
 - O pagamento ocorre de uma só vez, no fim da aplicação.
 - Se resgatar antes do prazo, o valor do resgate é conforme a marcação a mercado, ficando sujeito à oscilação da taxa de juros.
- Tesouro Prefixado com Juros Semestrais / Notas do Tesouro Nacional Série F (NTN-F)
 - Semelhante ao título anterior, mas com a diferença de que os juros são pagos semestralmente (esses juros semestrais são chamados de cupons).
 - O fluxo de caixa ocorre da seguinte forma:

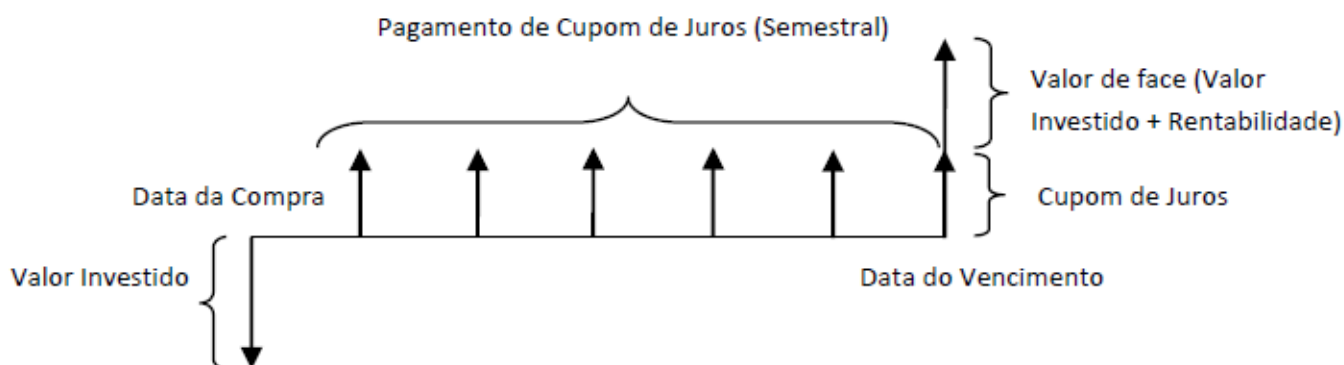
MOMENTO	FLUXO
Inicial	Investe o valor
Semestre 1	Recebe o Cupom de Juros
Semestre 2	Recebe o Cupom de Juros
Demais semestres	Recebe o Cupom de Juros
Data de vencimento	Recebe o valor de face + o Cupom do último semestre.

- Perceba que a NTN-F não paga mais juros do que a LTN, a única diferença é que ela paga os juros semestralmente, ao passo que a LTN paga integralmente ao final.

Títulos Pós-fixados

- Tesouro IPCA+ (NTN-B Principal)
 - Possui uma rentabilidade relacionada à variação da inflação, medida pelo IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), mais os juros definidos no momento da compra.
 - Pagamento em única prestação ao final do plano.
- Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais (NTN-B)
 - Semelhante ao título anterior, mas com o pagamento de cupons semestrais de juros.





Fonte: Tesouro Nacional

- Tesouro Selic (LFT)
 - Possui rentabilidade relacionada à variação da taxa Selic.
 - Sua remuneração é dada pela variação da taxa Selic diária registrada entre a data da compra e a data de vencimento do título.
 - Não faz o pagamento de juros semestrais.
 - É o título de menor risco entre os do Tesouro Direto, raramente sofrendo volatilidade.

É normal confundir esses códigos dos títulos do Tesouro Nacional. Portanto, segue algumas dicas para memorizá-los.

LTN X LFT

- Pense na posição do **T** no nome do título. No título prefixado, o T vem antes -> **LTN**, no pós-fixado, o T vem depois -> **LFT**.

NTN-B Principal X NTN-B X NTN-F

- Se não tiver o "principal" no nome, paga cupom semestral, **se tiver, paga só o principal ao final do prazo**.
- A NTN-**F** é **prefixada** e a NTN-**B** é atrelada ao **IPCA**, que é o **índice oficial de inflação do Brasil**.



Mercado interbancário e Mercado Interbancário

Operações de Tesouraria

Conforme já comentamos na aula anterior, as instituições financeiras não podem terminar o dia com caixa negativo. Por isso, é muito comum que recorram a operações de liquidez. Muitas dessas operações são feitas entre as instituições financeiras, nas quais uma que terminou o dia com sobra de caixa realiza a transferência para a que terminou com falta de caixa.

Essas operações são feitas basicamente de duas formas:

- **Operações compromissadas com a Selic** - o banco com falta de caixa vende para o com sobra títulos atrelados à Selic, com o compromisso de recomprá-los no dia seguinte com os juros do dia.
- **Depósitos Interfinanceiros** - o banco com necessidade de caixa emite títulos de renda fixa (CDI) e os vende para os bancos com sobra de caixa.

CDI - Certificado de Depósito Interfinanceiro (ambas as denominações são aceitas).

- Título privado de renda fixa negociado exclusivamente entre instituições financeiras.
- Não há incidência de impostos sobre sua rentabilidade.
- As transações são realizadas na B3.

Taxa DI - é a taxa de juros praticada nas operações interbancárias com o CDI.

- Seu valor corresponde à média das taxas de juros dos depósitos interbancários com prazo de um dia.
 - Ainda que a taxa seja de um dia, por convenção é divulgada de forma anualizada, utilizando-se de uma base anual de 252 dias úteis.
 - Como se trata de transações de um dia para o outro, é comum ser chamada de DI-Over (de overnight).
- É uma das principais taxas de referência (benchmark) principalmente para as aplicações de renda fixa. É amplamente aceito no mercado sua denominação simplesmente como CDI. Por isso é comum você ver uma CDB pagando 100% do CDI, por exemplo.

Até por conta de seu uso semelhante, as taxas Selic e DI são muito próximas, portanto, quando a taxa Selic sobe ou cai, a taxa DI segue a mesma direção.



Recuperação de crédito

Como nem todos os empréstimos concedidos são pagos, os bancos devem constituir provisões para eventuais perdas com inadimplência, as quais são chamadas de **Provisões para Crédito de Liquidação Duvidosa (PCLD)**.

O Banco Central determina que as instituições devem classificar as operações de crédito em ordem crescente de risco, nos seguintes níveis:

NÍVEL	% DE PROVISÃO MÍNIMA SOBRE O VALOR DA OPERAÇÃO
AA	0,0
A	0,5
B	1
C	3
D	10
E	30
F	50
G	70
H	100

Para a classificação nos níveis acima são levados em consideração diversos aspectos, como o grau de endividamento e a situação econômico-financeira do devedor, bem como sua renda e patrimônio se pessoa física, a natureza e a finalidade da transação e o valor da operação.

Em regra, a partir de 15 dias de atraso, já deve-se começar a constituir provisões, e no caso de atraso superior 180 dias, a operação classifica-se no nível H, sendo constituída provisão de 100%. No caso das operações com prazo de vencimento superior a 36 meses, essa contagem de prazos é em dobro.

As operações classificadas no nível H há seis meses devem ser reconhecidas como prejuízo, sendo lançadas em conta de compensação.

Quando essas operações lançadas como perdas são renegociadas, são reconhecidas como ganhos no resultado no momento do seu efetivo recebimento, operação esta reconhecida como recuperação de crédito.

Essa recuperação de crédito pode se dar também por meio da venda da carteira. No caso, a instituição pode vender para outra a carteira de créditos baixados como prejuízo, recuperando uma parte do crédito. Naturalmente, a compra da carteira ocorre com grande deságio sobre o valor da dívida, tendo em vista que as efetivas chances de recebimento são baixas.

Para facilitar o entendimento, vamos pegar como exemplo as provisões do Banco do Brasil apresentadas nas Demonstrações Contábeis do 4º trimestre de 2020:



Valores em milhares de reais

Nível de Risco	% Mínimo de Provisão	31.12.2020			
		Valor das operações	Provisão mínima requerida	Provisão complementar ⁽¹⁾	Total
AA		301.098.321	--	--	--
A	0,5	60.566.146	302.831	42.150	344.981
B	1	151.983.519	1.519.835	625.182	2.145.017
C	3	96.204.176	2.886.125	2.667.037	5.553.162
D	10	15.982.367	1.598.237	207.319	1.805.556
E	30	9.063.556	2.719.067	143	2.719.210
F	50	3.137.358	1.568.679	--	1.568.679
G	70	1.557.333	1.090.133	--	1.090.133
H	100	29.739.310	29.739.310	--	29.739.310
Total		669.332.086	41.424.217	3.541.831	44.966.048

	BB Banco Múltiplo		
	2º Semestre/2020	Exercício/2020	Exercício/2019
Saldo Inicial	41.409.210	39.592.667	33.791.305
Constituição/(reversão)	13.153.053	25.533.679	22.823.565
Provisão mínima requerida	11.869.253	24.171.409	22.931.014
Provisão complementar ⁽¹⁾	1.283.800	1.362.270	(107.449)
Variação cambial - provisões no exterior	(12.209)	132.568	18.676
Baixas para prejuízo	(9.584.006)	(20.292.866)	(17.040.879)
Saldo Final	44.966.048	44.966.048	39.592.667

(1) Refere-se à provisão complementar aos percentuais mínimos requeridos pela Resolução CMN n.º 2.682/1999, constituída a partir da escala interna de classificação de risco de crédito.

Observe que as operações foram classificadas em níveis de riscos com provisão crescente, sendo que o nível H é totalmente provisionado. No quadro seguinte, há um relevante volume de crédito que foi baixado como prejuízo.

Analisando o resultado da carteira de crédito, você pode perceber que uma das linhas corresponde à recuperação dos créditos que foram baixados como prejuízo, que pode se dar tanto pela renegociação do próprio banco como cessão do crédito para outras instituições, integrantes ou não do Sistema Financeiro Nacional.



	BB Banco Múltiplo		
	2º Semestre/2020	Exercício/2020	Exercício/2019
Resultado de Operações de Crédito	34.070.698	84.021.801	79.528.165
Empréstimos e direitos creditórios descontados	20.989.142	42.531.068	44.305.726
Financiamentos	463.125	16.404.358	8.724.129
Financiamentos rurais	5.811.720	11.287.086	10.791.967
Recuperação de créditos baixados como prejuízo	3.584.203	6.390.830	6.024.591
Financiamentos imobiliários	1.866.824	3.735.514	4.103.820
Equalização de taxas – safra agrícola – Lei n.º 8.427/1992	647.699	1.611.119	2.947.916
Financiamentos à exportação	364.664	880.035	1.546.776
Financiamentos de moedas estrangeiras	141.427	721.321	407.577
Aquisição de recebíveis	88.683	225.133	331.312
Adiantamentos a depositantes	89.062	169.473	244.947
Avais e fianças honrados	4.781	28.231	56.979
Demais	19.368	37.633	42.425
Resultado de Arrendamento Mercantil	--	--	--
Resultado de Venda ou Transferência de Ativos Financeiros	72.482	237.002	428.587
Total	34.143.180	84.258.803	79.956.752

Quadros adaptados das demonstrações contábeis do Banco do Brasil do 4º tri de 2020 (ri.bb.com.br)



APOSTA ESTRATÉGICA

Dentre os tópicos abordados nesta aula, acredito que sejam razoáveis as chances de que venha alguma questão sobre as curvas de juros. Portanto, lembre-se:

- O valor dos prefixados caem quando as taxas de juros sobem.
- Nos prefixados, independente da oscilação da taxa de juros, no momento do resgate, o investidor receberá o montante pactuado inicialmente.
- Títulos de longo prazo tendem a pagar taxas de juros maiores que os de curto prazo (teoria da preferência pela liquidez).
- A diferença entre os juros nominais e os reais é que estes descontam a inflação.



QUESTÕES ESTRATÉGICAS



1. (Cesgranrio/2021/Banco do Brasil/Escriturário)

É função precípua da Tesouraria, em um determinado banco,

- a) acompanhar as operações em atraso, visando à instauração do processo de recuperação de crédito.
- b) estreitar o relacionamento com os clientes do banco.
- c) fixar as formas de garantias exigidas em função dos tipos de operação de crédito.
- d) gerenciar os descasamentos existentes entre os fluxos de caixa das captações e as aplicações do banco.
- e) ativar as atividades de marketing e publicidade do banco.

Comentários:

A – Errada. É função da área de cobrança e de recuperação de crédito.

B – Errada. Função de diversas áreas do banco, em especial à rede de agências e gerentes de relacionamento.

C – Errada. Funções relacionadas às áreas jurídica e de negócios.

D – Certa!

E – Errada. Trata-se das áreas de marketing e estratégicas de negócio do banco.

Gabarito: D

2. (Cesgranrio/2009/Banco Central/Analista)

Um poupador compra um título federal que promete um pagamento fixo de R\$ 100,00, no prazo de um mês. No dia seguinte à compra, as taxas de juros na economia diminuem substancialmente.

Nesse caso, o(s)

- a) poupador terá um grande prejuízo.
- b) título pagará menos que R\$ 100,00 no vencimento.
- c) preço do título no mercado aumentará.



- d) preços das ações na bolsa diminuirão, devido aos juros mais baixos.
- e) preços dos imóveis diminuirão, devido aos juros mais baixos.

Comentários

Se o título promete um pagamento fixo de R\$ 100,00 no prazo de um mês, ele é prefixado. Se houve uma diminuição da taxa de juros, o preço dos títulos subiu, pois, como comentado no roteiro de revisão, a taxa de juros mais baixa trará uma distância menor entre o preço do título e o seu valor de vencimento.

Sabendo disso, já chegamos à letra C como gabarito da questão. Sobre os demais itens:

Letra A - O poupador não terá prejuízo nenhum, pois se resgatar no vencimento o fará pelo valor pactuado, e se fizer imediatamente já será por um valor mais alto do que o aplicado.

Letra B - Não há mudança nenhuma no valor do vencimento.

Letra D - Juros mais baixos tendem tanto a impulsionar a atividade econômica como a fazer com que os poupadores migrem da renda fixa para a renda variável, o que aumenta o preço das ações na bolsa. Ainda assim, a relação também não é tão direta e nem rápida, dependendo de vários outros fatores.

Letra E - Se os juros para financiamento estão mais baixos, a tendência é que haja um aumento na procura de imóveis, o que acarreta aumento nos preços. Entretanto, da mesma forma que no item anterior, a relação não é direta, o impacto não é rápido e depende de diversos outros fatores.

Gabarito: C

3. (FGV/2018/Banestes/Analista Econômico-Financeiro)

Considere que o governo possui dois títulos de dívida, que não pagam cupom, sendo negociados no mercado. Um título que vence em 1 ano possui valor de face de 110 e está sendo negociado ao preço de 100. O outro título, que vence em 2 anos e possui valor de face de 121, também está sendo negociado ao preço de 100.

De acordo com a hipótese das expectativas:

- a) espera-se um aumento na taxa de juros de curto prazo;
- b) espera-se uma redução do risco do investimento;
- c) o título de 2 anos possui um prêmio de liquidez;
- d) a taxa de juros de curto prazo deve se manter constante;
- e) espera-se maior pressão inflacionária para o longo prazo.



Comentários

Trata-se de dois títulos prefixados com taxa de 10% ano.

$$\text{Título 1} = 100 \times 1,1 = 110$$

No caso do título 2, como os juros são compostos (você viu isso em matemática financeira):

$$\text{Título 2} = 100 \times 1,1^2 = 100 \times 1,21 = 121$$

Como a taxa de juros é a mesma para ambos os períodos, a alternativa correta é a letra D, que afirma que a taxa de juros de curto prazo deve se manter constante. Sobre as demais alternativas:

A, C e E – tanto a expectativa de aumento da taxa de juros, como o prêmio de liquidez do prazo mais longo e a maior pressão inflacionária no longo prazo fariam com que as taxas de juros do período mais longo fossem maiores, o que, na prática, é o mais comum.

B – se houvesse uma expectativa de redução do risco de investimento, as taxas de juros dos períodos mais longos seriam menores.

Gabarito: D

4. (Cespe/2018/FUB/Técnico Contabilidade)

Julgue o item subsequente, a respeito de finanças.

Se as taxas de juros da economia estiverem em fase de ascensão, o preço de mercado dos títulos públicos prefixados tenderá a subir.

Comentários

É o contrário. Se as taxas de juros da economia estiverem em ascensão, o preço de mercado dos títulos públicos prefixados tende a cair. Lembre-se das curvas de juros que comentamos no início da aula.

Gabarito: Errado

5. (Cesgranrio/2018/Liquigás/Profissional de Vendas)

No que se refere à estrutura da taxa de juros, os componentes básicos que, somados, formam uma taxa bruta de juros são:

- a) taxa de risco, taxa livre de risco e inflação
- b) taxa de risco e spread
- c) taxa de risco, taxa livre de risco e taxa de juro real
- d) taxa referencial, taxa de risco e inflação
- e) taxa de juro real, taxa de risco e spread



Comentários

Conforme vimos no roteiro de revisão, os fatores básicos que formam a taxa de juros são a taxa de risco da operação, a taxa livre de risco da economia e a inflação, portanto, a alternativa correta é a letra A.

Gabarito: A

6. (ESAF/2013/Secretaria do Tesouro Nacional/Analista de Finanças e Controle - Econômico-Financeira)

A teoria da preferência pela liquidez explica o formato da estrutura a termo das taxas de juros usando, como principal premissa, a de que os investidores:

- a) só aplicam em títulos de longo prazo quando lhes é oferecido um prêmio por risco.
- b) acreditam que os títulos de curto prazo e os títulos de longo prazo possuem o mesmo nível de risco.
- c) são indiferentes a risco de crédito.
- d) exigem taxas de juros mais altas ou mais baixas em função das características das carteiras de títulos que eles possuem.
- e) não são capazes de estimar adequadamente a volatilidade das taxas de juros de mercado.

Comentários

A - Certa. De acordo com a teoria da preferência pela liquidez, títulos de mesma qualidade creditícia têm remunerações de juros diferentes conforme seu prazo de vencimento, sendo cobrado um prêmio de risco maior conforme aumenta o prazo de vencimento.

B - Errada. Títulos de longo prazo possuem maior nível de risco do que os de curto prazo.

C - Errada. O risco de crédito é considerado, sendo maior no longo prazo.

D - Errada. As taxas não são definidas de acordo com a composição da carteira, mas sim em função de diversos outros fatores, como o prazo de vencimento. Na verdade, o processo é inverso, o investidor monta a sua carteira conforme a escolha das taxas pagas e seus determinados níveis de risco.

E - Errada. A estrutura a termo da taxa de juros considera a volatilidade da taxa de juros para definir os prêmios de risco.

Gabarito: A



7. (Cesgranrio/2016/Funpresp/Especialista - Investimentos)

No que se refere à atuação e ao funcionamento do mercado de valores mobiliários, julgue o item que se segue.

As Letras do Tesouro Nacional são resgatadas na data de vencimento pelo valor nominal, e as Letras Financeiras do Tesouro, pelo valor nominal acrescido do respectivo rendimento, desde a data-base do título.

Comentários

Lembre-se do macete da posição do "T". As LTN são títulos prefixados, portanto, são resgatadas na data do vencimento pelo valor nominal. As LFT, por sua vez, são títulos pós-fixados, tendo o seu valor nominal acrescido da Selic desde a data-base do título. Portanto, a questão está correta.

Gabarito: Certo

8. (FCC/2016/ARSETE/Economista)

Existem diferentes títulos representativos da dívida pública federal interna. Um título que é negociado pelo valor nominal com múltiplos de R\$ 1.000,00; rendimento definido apenas pelo deságio sobre o valor nominal e resgate pelo valor nominal, na data de vencimento é a

- a) Nota do Tesouro Nacional – Série C.
- b) Letra do Tesouro Nacional.
- c) Nota do Tesouro Nacional – Série F.
- d) Letra Financeira do Tesouro.
- e) Nota do Tesouro Nacional – Série B.

Comentários

Se o título é negociado pelo valor nominal e com deságio sobre o valor de face, ele é um título prefixado. Se o rendimento é somente na data do vencimento, ele não paga cupom semestral. Sabendo disso, vamos identificar as alternativas:

A – Errada. A NTN-C é um título indexado à inflação, todavia, diferente da NTN-B, ela é atrelada ao IGP-M. Não coloquei na aula porque não vem sendo mais sendo ofertado pelo Tesouro desde 2006.

B – Certa. A LTN é o título que traz as características do enunciado.

C – Errada. A NTN-F também é prefixada, todavia, paga cupons de juros semestrais.

D – Errada. A LFT é o título pós-fixado atrelado à Selic.

E – Errada. A NTN-B é o título indexado ao IPCA.

Gabarito: B



9. (Cebraspe/2016/Funpresp-Jud/Analista - Controle Interno e Auditoria)

A respeito dos títulos públicos e do tesouro direto, julgue o item que se segue.

Na LTN, assim como na LFT, o investidor recebe o rendimento apenas na data de vencimento do título, sendo determinada a rentabilidade da LTN pelo deságio do título e a da LFT pela variação da taxa do sistema especial de liquidação e de custódia (SELIC) diária registrada entre a data de liquidação da compra e a data de vencimento do título, acrescida, se houver, de ágio ou deságio no momento da compra.

Comentários

Ao enunciado afirmar que “o investidor recebe o rendimento apenas na data de vencimento”, ele quis dizer que não há pagamento de cupons semestrais de juros. O que não significa que não haja remuneração caso o investidor saque antes do prazo. Haverá sim, proporcional ao prazo e conforme o preço do título no mercado no momento do resgate.

No resto do enunciado, ele traz corretamente os conceitos da LTN e da LFT, ambos títulos que não pagam cupom semestral e que possuem remuneração, respectivamente, prefixada e pós-fixada.

Gabarito: Certo

10.(Cebraspe/2016/Funpresp-Jud/Analista - Controle Interno e Auditoria)

A respeito dos títulos públicos e do tesouro direto, julgue o item que se segue.

A NTN-B paga ao investidor juros semestrais prefixados, que sofrem a incidência do imposto de renda.

Comentários

A NTN-B possui um componente pós-fixado, que é o IPCA, e um componente prefixado, que é a taxa de juros pactuada no momento da operação. Semestralmente são pagos os juros prefixados, sobre os quais incide alíquota de 15% e 22,5%. Portanto, correta a questão.

Gabarito: Certo

11.(Cebraspe/2016/Funpresp-Jud/Analista - Controle Interno e Auditoria)

A Nota do Tesouro Nacional série F (NTN-F) é um título com rentabilidade prefixada pela taxa interna de retorno (TIR) do fluxo de pagamentos dos cupons de juros e do deságio ou ágio sobre o valor nominal do título.

Comentários

A questão traz corretamente as características da NTN-F, na qual há uma remuneração prefixada, o valor da compra do título é calculado pelo deságio sobre o valor nominal e há pagamento de cupons semestrais de juros.

Gabarito: Certo



12.(FGV/2015/Codemig/Analista de Desenvolvimento Econômico)

Considere o interesse de um investidor que deseja aplicar seu capital em título de renda fixa com rentabilidade pré-fixada. Uma opção de investimento que segue as características desejadas é:

- a) Ações PN da Bovespa;
- b) LTN;
- c) NTN-B;
- d) LFT;
- e) Joint Ventures.

Comentários

Dentre as alternativas, a única que traz um investimento com remuneração prefixada é a LTN, portanto, a alternativa correta é a letra B. Sobre as demais:

A - ações são ativos de renda variável.

C - a NTN-B tem rentabilidade híbrida, com uma parcela prefixada e outra indexada ao IPCA.

D - a LFT tem rentabilidade pós-fixada indexada à Selic.

E - Joint Ventures são empreendimentos em conjunto formados por duas ou mais empresas, e não aplicação financeira.

Gabarito: B

13.(Cebbraspe/2015/Telebras/Analista - Finanças)

As letras do tesouro nacional (LTN) são títulos prefixados cupom zero, que apresentam fluxo de pagamentos conforme diagrama a seguir.



Considerando o fluxo de pagamentos de uma LTN com valor de face de R\$ 1.000,00 que tenha sido adquirida por R\$ 900,00 um ano antes de seu vencimento, julgue o item subsequente.



Se a taxa de juros de mercado for de 15% ao ano no dia posterior ao da aquisição, o preço de mercado da LTN subirá em relação ao preço de aquisição.

Comentários

Se na data da compra o valor de face era R\$ 1.000, a taxa de desconto foi de 10%. Se no dia seguinte aumentou para 15%, o valor de mercado do título é de R\$ 850. Portanto, o preço de mercado da LTN cairá em relação ao preço de aquisição, de forma que a questão está errada.

Gabarito: Errado



LISTA DE QUESTÕES ESTRATÉGICAS

1. (Cesgranrio/2021/Banco do Brasil/Escriturário)

É função precípua da Tesouraria, em um determinado banco,

- a) acompanhar as operações em atraso, visando à instauração do processo de recuperação de crédito.
- b) estreitar o relacionamento com os clientes do banco.
- c) fixar as formas de garantias exigidas em função dos tipos de operação de crédito.
- d) gerenciar os descasamentos existentes entre os fluxos de caixa das captações e as aplicações do banco.
- e) ativar as atividades de marketing e publicidade do banco.

2. (Cesgranrio/2009/Banco Central/Analista)

Um poupador compra um título federal que promete um pagamento fixo de R\$ 100,00, no prazo de um mês. No dia seguinte à compra, as taxas de juros na economia diminuem substancialmente.

Nesse caso, o(s)

- a) poupador terá um grande prejuízo.
- b) título pagará menos que R\$ 100,00 no vencimento.
- c) preço do título no mercado aumentará.
- d) preços das ações na bolsa diminuirão, devido aos juros mais baixos.
- e) preços dos imóveis diminuirão, devido aos juros mais baixos.

3. (FGV/2018/Banestes/Analista Econômico-Financeiro)

Considere que o governo possui dois títulos de dívida, que não pagam cupom, sendo negociados no mercado. Um título que vence em 1 ano possui valor de face de 110 e está sendo negociado ao preço de 100. O outro título, que vence em 2 anos e possui valor de face de 121, também está sendo negociado ao preço de 100.

De acordo com a hipótese das expectativas:

- a) espera-se um aumento na taxa de juros de curto prazo;
- b) espera-se uma redução do risco do investimento;



- c) o título de 2 anos possui um prêmio de liquidez;
- d) a taxa de juros de curto prazo deve se manter constante;
- e) espera-se maior pressão inflacionária para o longo prazo.

4. (Cespe/2018/FUB/Técnico Contabilidade)

Julgue o item subsequente, a respeito de finanças.

Se as taxas de juros da economia estiverem em fase de ascensão, o preço de mercado dos títulos públicos prefixados tenderá a subir.

5. (Cesgranrio/2018/Liquigás/Profissional de Vendas)

No que se refere à estrutura da taxa de juros, os componentes básicos que, somados, formam uma taxa bruta de juros são:

- a) taxa de risco, taxa livre de risco e inflação
- b) taxa de risco e spread
- c) taxa de risco, taxa livre de risco e taxa de juro real
- d) taxa referencial, taxa de risco e inflação
- e) taxa de juro real, taxa de risco e spread

6. (ESAF/2013/Secretaria do Tesouro Nacional/Analista de Finanças e Controle - Econômico-Financeira)

A teoria da preferência pela liquidez explica o formato da estrutura a termo das taxas de juros usando, como principal premissa, a de que os investidores:

- a) só aplicam em títulos de longo prazo quando lhes é oferecido um prêmio por risco.
- b) acreditam que os títulos de curto prazo e os títulos de longo prazo possuem o mesmo nível de risco.
- c) são indiferentes a risco de crédito.
- d) exigem taxas de juros mais altas ou mais baixas em função das características das carteiras de títulos que eles possuem.
- e) não são capazes de estimar adequadamente a volatilidade das taxas de juros de mercado.



7. (Cebraspe/2016/Funpresp/Especialista - Investimentos)

No que se refere à atuação e ao funcionamento do mercado de valores mobiliários, julgue o item que se segue.

As Letras do Tesouro Nacional são resgatadas na data de vencimento pelo valor nominal, e as Letras Financeiras do Tesouro, pelo valor nominal acrescido do respectivo rendimento, desde a data-base do título.

8. (FCC/2016/ARSETE/Economista)

Existem diferentes títulos representativos da dívida pública federal interna. Um título que é negociado pelo valor nominal com múltiplos de R\$ 1.000,00; rendimento definido apenas pelo deságio sobre o valor nominal e resgate pelo valor nominal, na data de vencimento é a

- a) Nota do Tesouro Nacional – Série C.
- b) Letra do Tesouro Nacional.
- c) Nota do Tesouro Nacional – Série F.
- d) Letra Financeira do Tesouro.
- e) Nota do Tesouro Nacional – Série B.

9. (Cebraspe/2016/Funpresp-Jud/Analista - Controle Interno e Auditoria)

A respeito dos títulos públicos e do tesouro direto, julgue o item que se segue.

Na LTN, assim como na LFT, o investidor recebe o rendimento apenas na data de vencimento do título, sendo determinada a rentabilidade da LTN pelo deságio do título e a da LFT pela variação da taxa do sistema especial de liquidação e de custódia (SELIC) diária registrada entre a data de liquidação da compra e a data de vencimento do título, acrescida, se houver, de ágio ou deságio no momento da compra.

10. (Cebraspe/2016/Funpresp-Jud/Analista - Controle Interno e Auditoria)

A respeito dos títulos públicos e do tesouro direto, julgue o item que se segue.

A NTN-B paga ao investidor juros semestrais prefixados, que sofrem a incidência do imposto de renda.



11.(Cebraspe/2016/Funpresp-Jud/Analista - Controle Interno e Auditoria)

A Nota do Tesouro Nacional série F (NTN-F) é um título com rentabilidade prefixada pela taxa interna de retorno (TIR) do fluxo de pagamentos dos cupons de juros e do deságio ou ágio sobre o valor nominal do título.

12.(FGV/2015/Codemig/Analista de Desenvolvimento Econômico)

Considere o interesse de um investidor que deseja aplicar seu capital em título de renda fixa com rentabilidade pré-fixada. Uma opção de investimento que segue as características desejadas é:

- a) Ações PN da Bovespa;
- b) LTN;
- c) NTN-B;
- d) LFT;
- e) Joint Ventures.

13.(Cebraspe/2015/Telebras/Analista - Finanças)

As letras do tesouro nacional (LTN) são títulos prefixados cupom zero, que apresentam fluxo de pagamentos conforme diagrama a seguir.



Considerando o fluxo de pagamentos de uma LTN com valor de face de R\$ 1.000,00 que tenha sido adquirida por R\$ 900,00 um ano antes de seu vencimento, julgue o item subsequente.

Se a taxa de juros de mercado for de 15% ao ano no dia posterior ao da aquisição, o preço de mercado da LTN subirá em relação ao preço de aquisição.



GABARITO



1. D

2. C

3. D

4. Errado

5. A

6. A

7. Certo

8. B

9. Certo

10. Certo

11. Certo

12. B

13. Errado



REFERÊNCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Assaf Neto, A. (2016). *Mercado Financeiro*.

Natale, C. (2022). *Conhecimentos Bancários*. Estratégia Concursos.

b3.com.br

genialinvestimentos.com.br

Resolução CMN nº 2.682/1999

Resolução CMN nº 2.836/2001



ESSA LEI TODO MUNDO CONHECE: PIRATARIA É CRIME.

Mas é sempre bom revisar o porquê e como você pode ser prejudicado com essa prática.



1 Professor investe seu tempo para elaborar os cursos e o site os coloca à venda.



2 Pirata divulga ilicitamente (grupos de rateio), utilizando-se do anonimato, nomes falsos ou laranjas (geralmente o pirata se anuncia como formador de "grupos solidários" de rateio que não visam lucro).



3 Pirata cria alunos fake praticando falsidade ideológica, comprando cursos do site em nome de pessoas aleatórias (usando nome, CPF, endereço e telefone de terceiros sem autorização).



4 Pirata compra, muitas vezes, clonando cartões de crédito (por vezes o sistema anti-fraude não consegue identificar o golpe a tempo).



5 Pirata fere os Termos de Uso, adultera as aulas e retira a identificação dos arquivos PDF (justamente porque a atividade é ilegal e ele não quer que seus fakes sejam identificados).



6 Pirata revende as aulas protegidas por direitos autorais, praticando concorrência desleal e em flagrante desrespeito à Lei de Direitos Autorais (Lei 9.610/98).



7 Concurseiro(a) desinformado participa de rateio, achando que nada disso está acontecendo e esperando se tornar servidor público para exigir o cumprimento das leis.



8 O professor que elaborou o curso não ganha nada, o site não recebe nada, e a pessoa que praticou todos os ilícitos anteriores (pirata) fica com o lucro.



Deixando de lado esse mar de sujeira, aproveitamos para agradecer a todos que adquirem os cursos honestamente e permitem que o site continue existindo.