

# Letras Financeiras do Tesouro

FIA Business School

25 de novembro de 2022

## Características das LFT's

- São títulos atualizados pela taxa SELIC;
- são um título escritural, nominativo e negociável;
- Seu prazo é definido pelo Ministério da Fazenda (Tesouro Nacional);
- Seu rendimento é posfixado, sendo indexado pela taxa Selic;
- Este título pode ser negociado com ágio ou deságio, acarretando diminuição ou aumento do rendimento total para o investidor;
- O resgate é feito pelo valor nominal (valor de face), acrescido do rendimento proporcionado pela taxa Selic, portanto não paga cupom;
- São normalmente emitidas em leilões públicos. A taxa implícita numa LFT é calculada de maneira efetiva na base de 252 dias por ano.

## Cotação

A cotação de desconto é dada em taxa efetiva exponencial ao ano, base de 252 dias. Assim, por exemplo, uma taxa de 0,3% ao ano significa que o título está sendo negociado pelo preço nominal do título segundo divulgado diariamente pelo Bacen, descontado a 0,3% ao ano.

## Valor de Liquidação

$$VL = Q \times \frac{VNA}{\left[ 1 + \left( \frac{tx}{100} \right)^{\frac{n}{252}} \right]} \quad (1)$$

Onde:

$VL$  = Valor de liquidação.

$Q$  = Quantidade de LFT's.

$VNA$  = Valor nominal atualizado do título.

$tx$  = Taxa de desconto negociada.

$n$  = prazo de vencimento do título, em número de dias úteis.

## Exemplo

Supondo que a LFT tenha sido emitida em 20.10.2015 com vencimento para 19.10.2017 e negociada em 19.10.2016 com ágio de 0,23251% (spread de crédito). Sabe-se que a taxa Selic acumulada no período (20.10.2015 a 19.10.2016) tenha sido de 14%. Calcule:

- o valor final de resgate e;
- a rentabilidade desse investimento ao ano.

### Solução

Passo 1: entrada de dados:

```
dataEmiss <- '2015-10-20' # Data de emissão.  
dataVenci <- '2017-10-19' # Data de vencimento.  
dataNegoc <- '2016-10-19' # Data de negociação.  
spreadCre <- 0.002325100 # Spread de crédito.  
taxaSelic <- 0.140000000 # Taxa Selic.  
qLetFinTe <- 1 # Quantidade de Letras Financeiras do Tesouro.  
valNomAtu <- 1000.000000 # Valor nominal atualizado do título.
```

Passo 2: cálculo do valor final de resgate:

```
valFinRes = ( valNomAtu + valNomAtu * taxaSelic ) / ( 1 + spreadCre )
```

Passo 3: cálculo da rentabilidade:

```
rentabili = ( valFinRes / valNomAtu ) - 1
```

### Respostas

Valor final de resgate: R\$1137.356.

Rentabilidade: 13.73555%.