

Centro de Estudos do IBMEC

INDICADOR CEMEC DE CUSTO DE CAPITAL DE TERCEIROS

Dezembro
2014



FIPECAFI
Cultura Contábil, Atuarial e Financeira

Estimativas

Indicadores médios das taxas de debêntures praticadas no mercado (%DI, DI+Spread e IPCA+Spread) segregados por nível de risco (rating) e agregado geral - média ponderada pelo número de operações.

Prazos

Taxa nominal estimada para as debêntures segregadas por nível de rating e por prazo da emissão. Os dados são calculados a partir da curva de juros do swap DI-Pré de 720 dias e estimativa FOCUS do IPCA. São apresentadas estimativas para debêntures com prazos de 1 a 5 anos. Após o 5º ano as taxas em geral não apresentam variações significativas, portanto, não apresentamos estimativas após esse período.

Agregado

Taxa nominal estimada para as debêntures (%DI, DI+Spread e IPCA+Spread ponderado pelo número de operações do mês) apresentada de forma agregada e segregada por nível de risco. As estimativas são calculadas com base na taxa do swap DI-Pré de 720 dias (período de 2 anos) e estimativa FOCUS do IPCA.

As metodologias de cálculo e apuração das estimativas estão disponíveis no trabalho de discussão interna número 03 (TDI 03) disponível no site do CEMEC (www.cemec.ibmec.org.br).

As opiniões emitidas nesta publicação são de inteira e exclusiva responsabilidade dos autores, não exprimindo, necessariamente, o ponto de vista do Centro de Estudos de Mercado de Capitais, do IBMEC ou de qualquer de seus apoiadores. Todos os dados utilizados foram obtidos das fontes citadas e podem sofrer revisões. A publicação foi produzida com as informações existentes em Dezembro/2014.

Equipe Técnica:

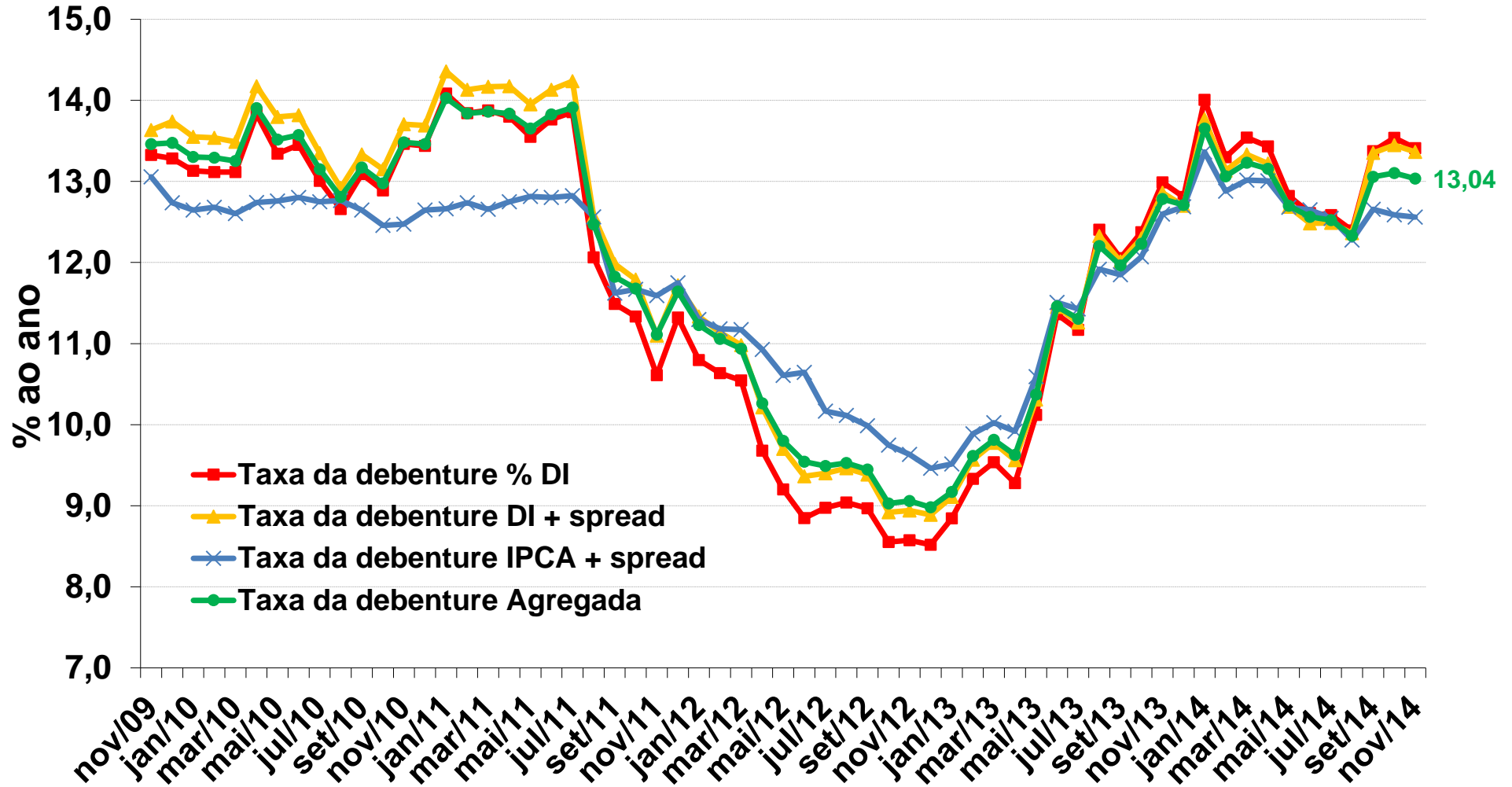
Diretor: Carlos Antônio Rocca

Superintendente: Lauro Modesto Santos Jr.

Analistas: Elaine Alves Pinheiro e Fernando M. Fumagalli

Custo de Capital de Terceiros - Novembro 2014

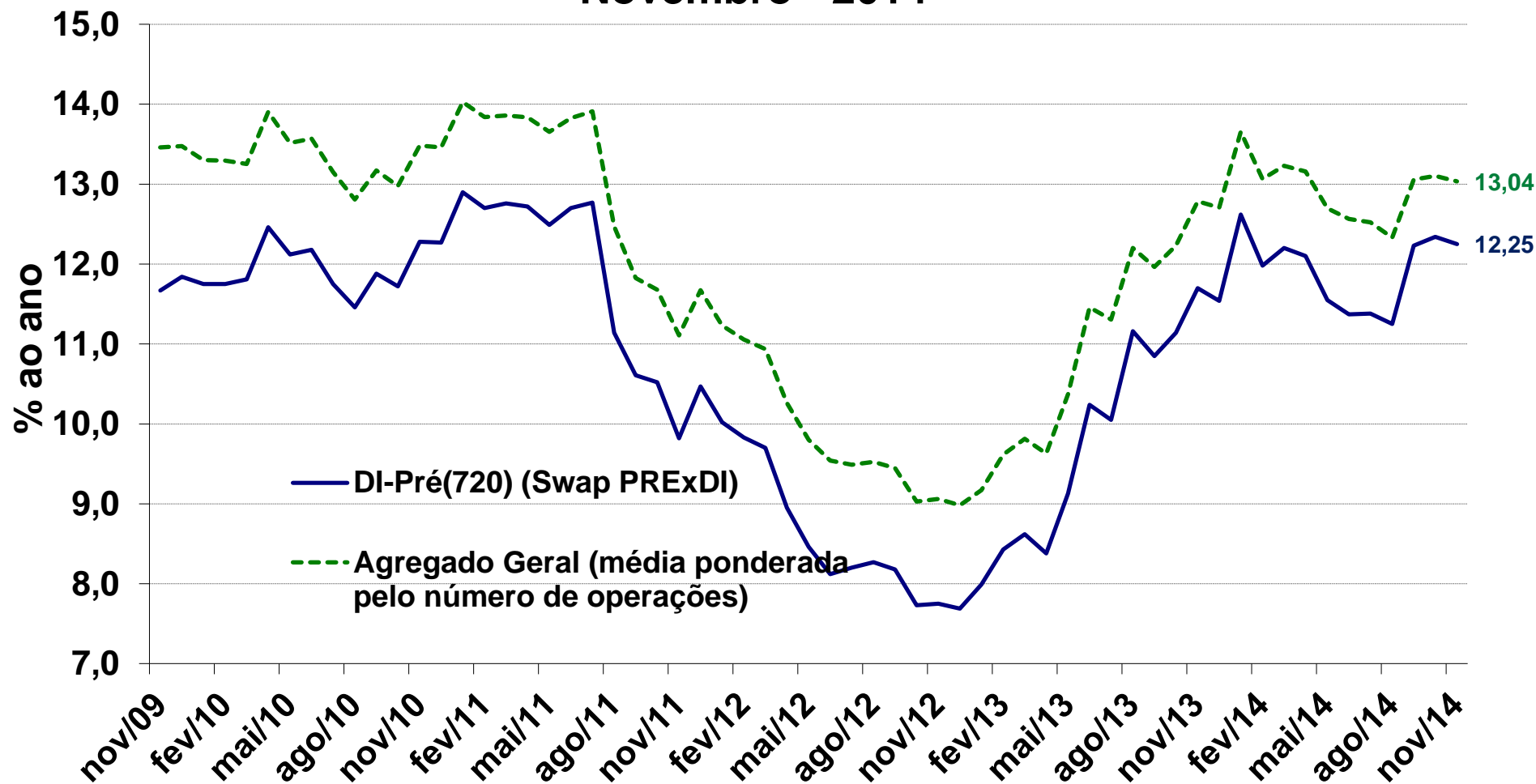
Média Ponderada Agregada de Debêntures (% nominal ao ano)



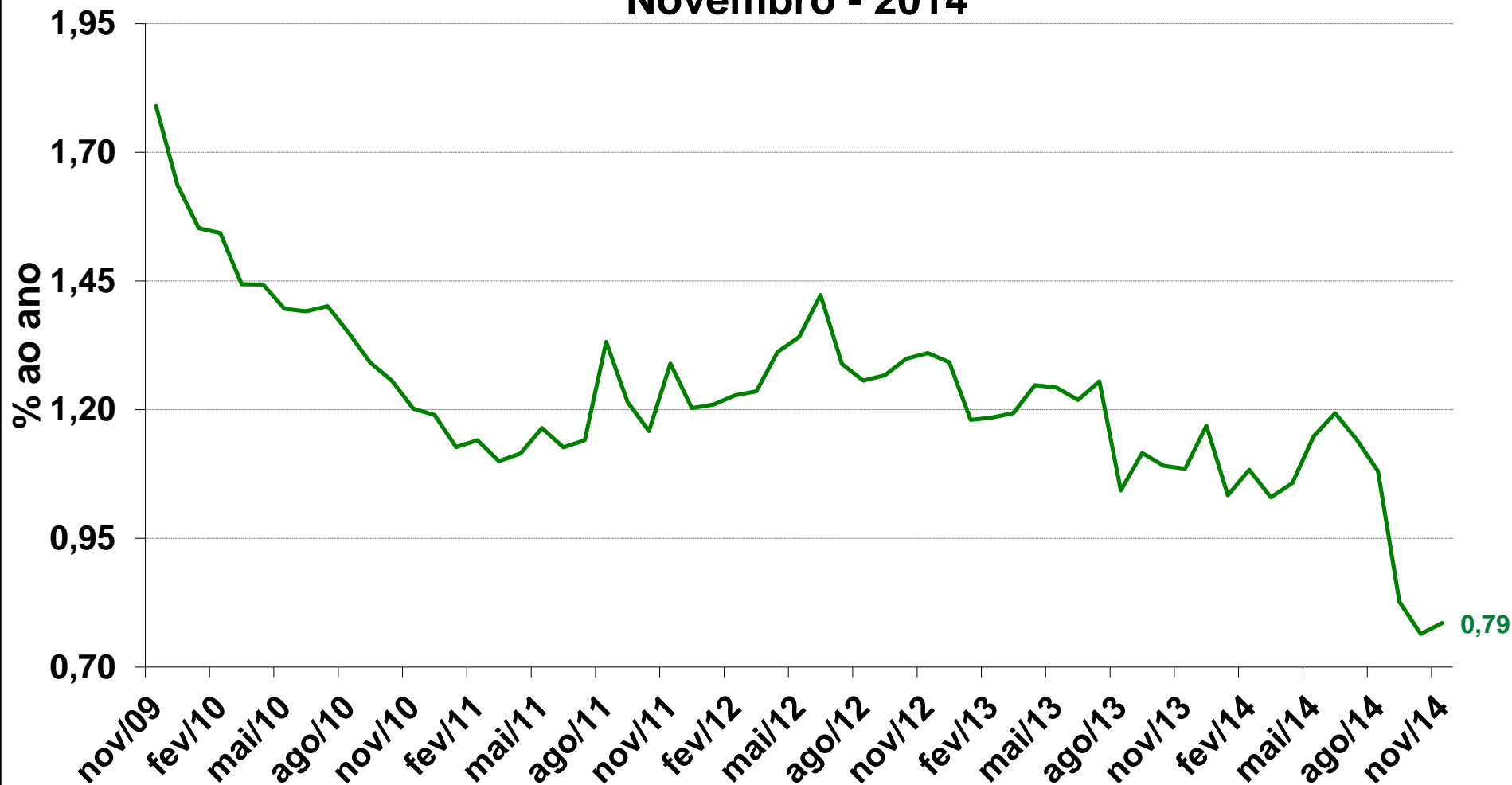
TAXA NOMINAL ESTIMADA DE DEBÊNTURES

Agregado Geral x DI-720

Novembro - 2014

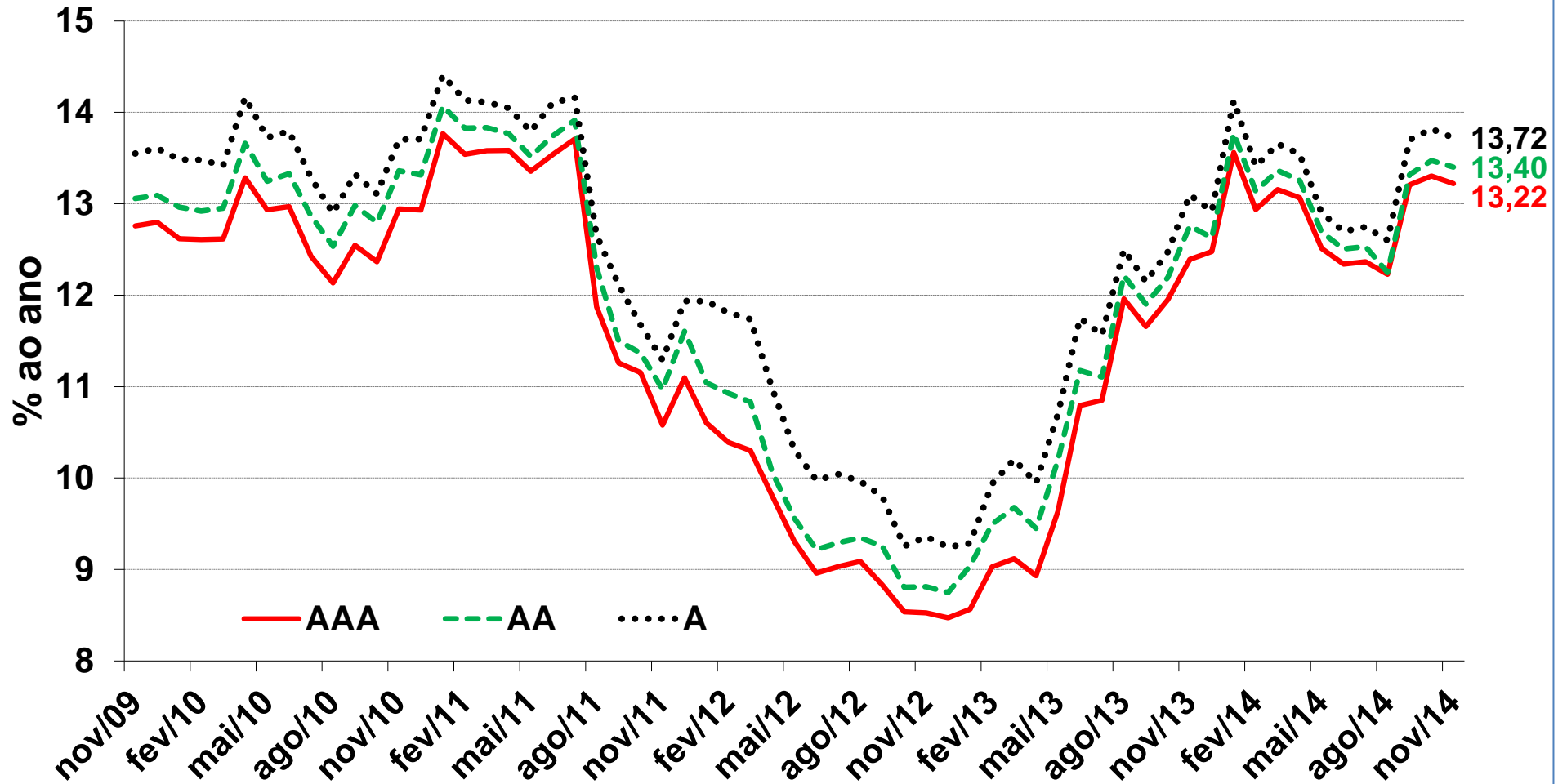


SPREAD DE DEBÊNTURES AGREGADO GERAL x DI-720 Novembro - 2014



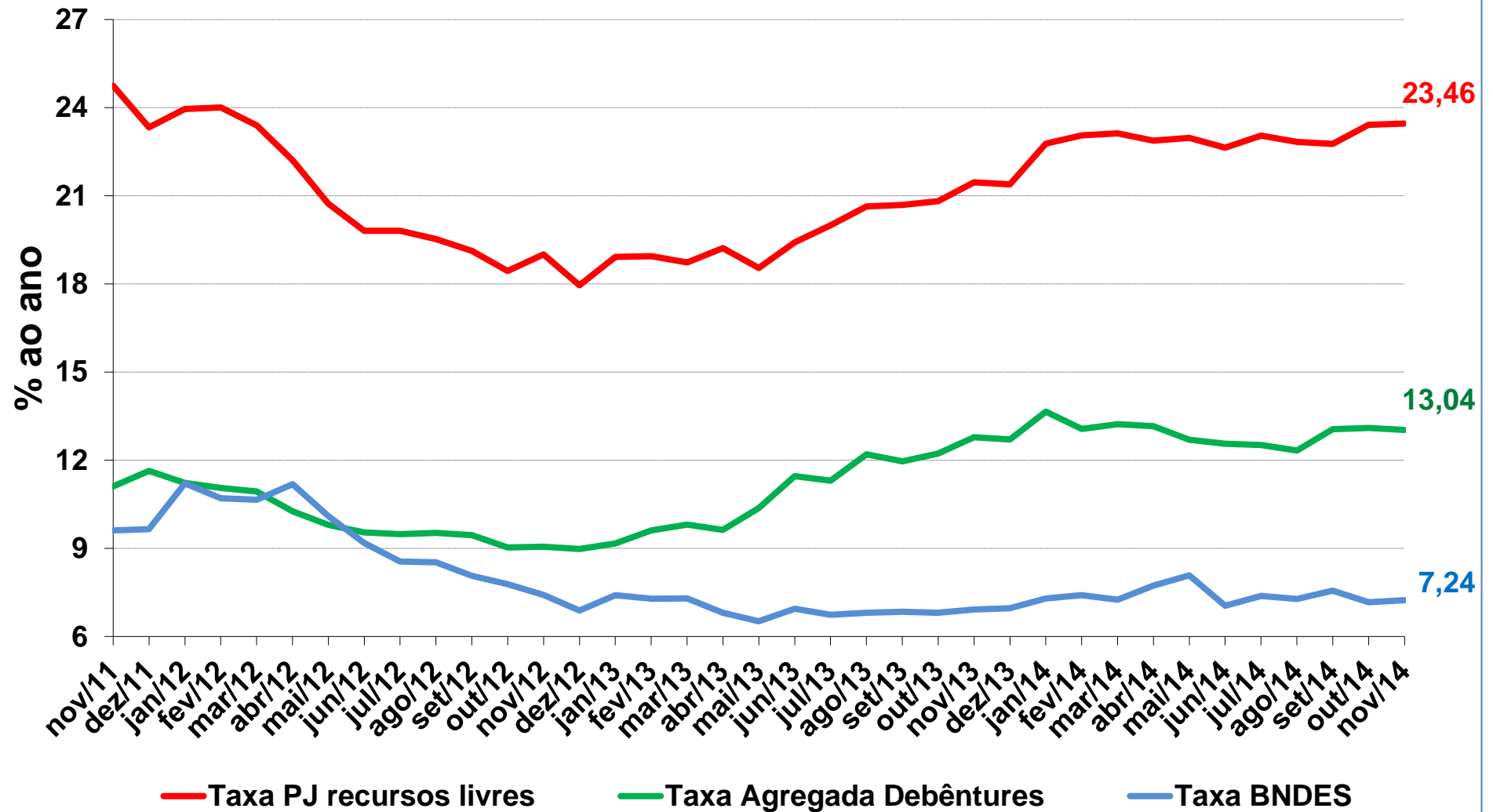
TAXA NOMINAL ESTIMADA DEBÊNTURES

Agregado por Rating x DI-Pré(720) Novembro - 2014



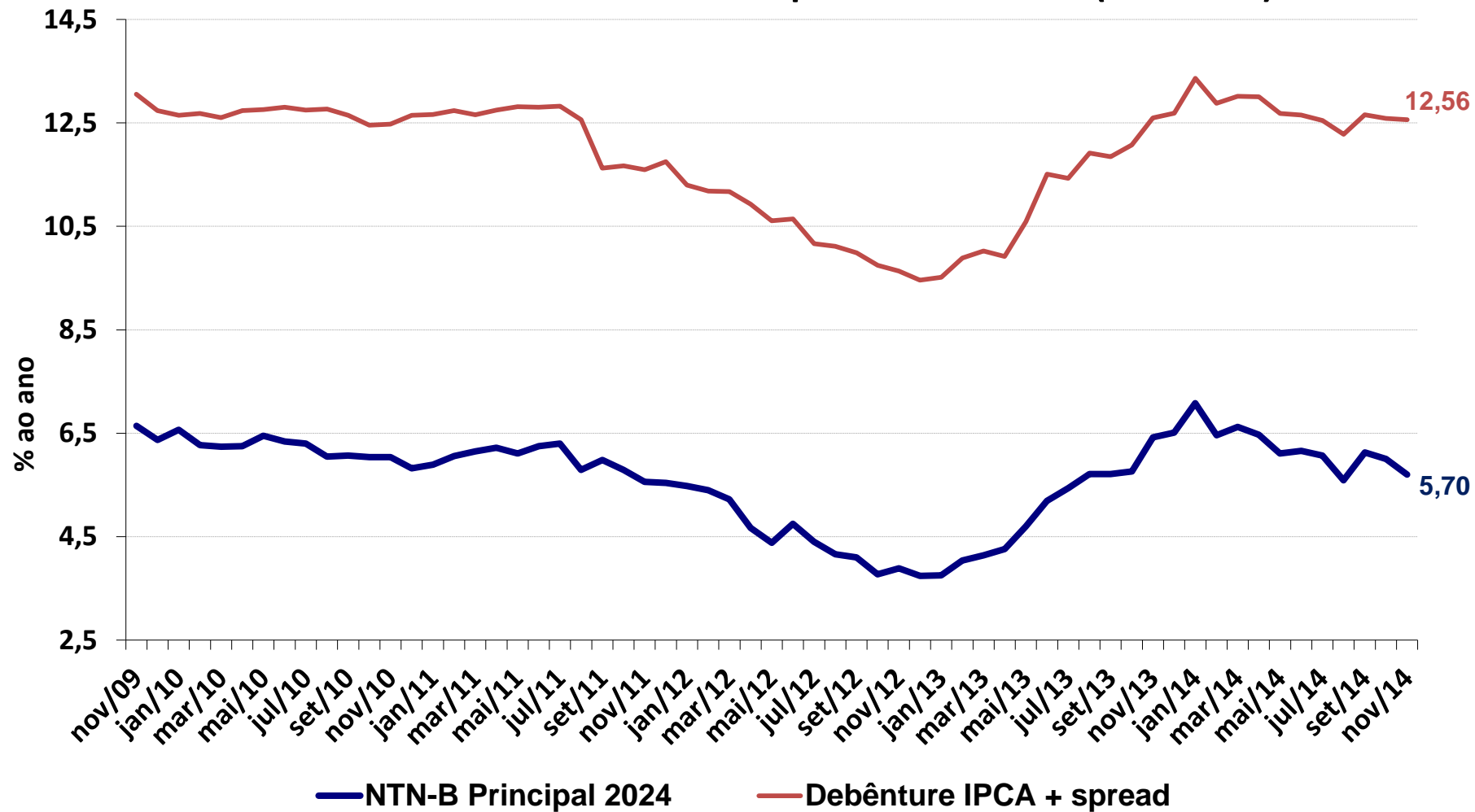
Taxa Estimada Debêntures, PJ Recursos livres e BNDES - taxas anuais - 2014

Fonte: BACEN, ANBIMA e Centro de Estudos IBMEC



Custo de Capital de Terceiros

Debêntures e NTN-B - Spread sobre IPCA (% ao ano)



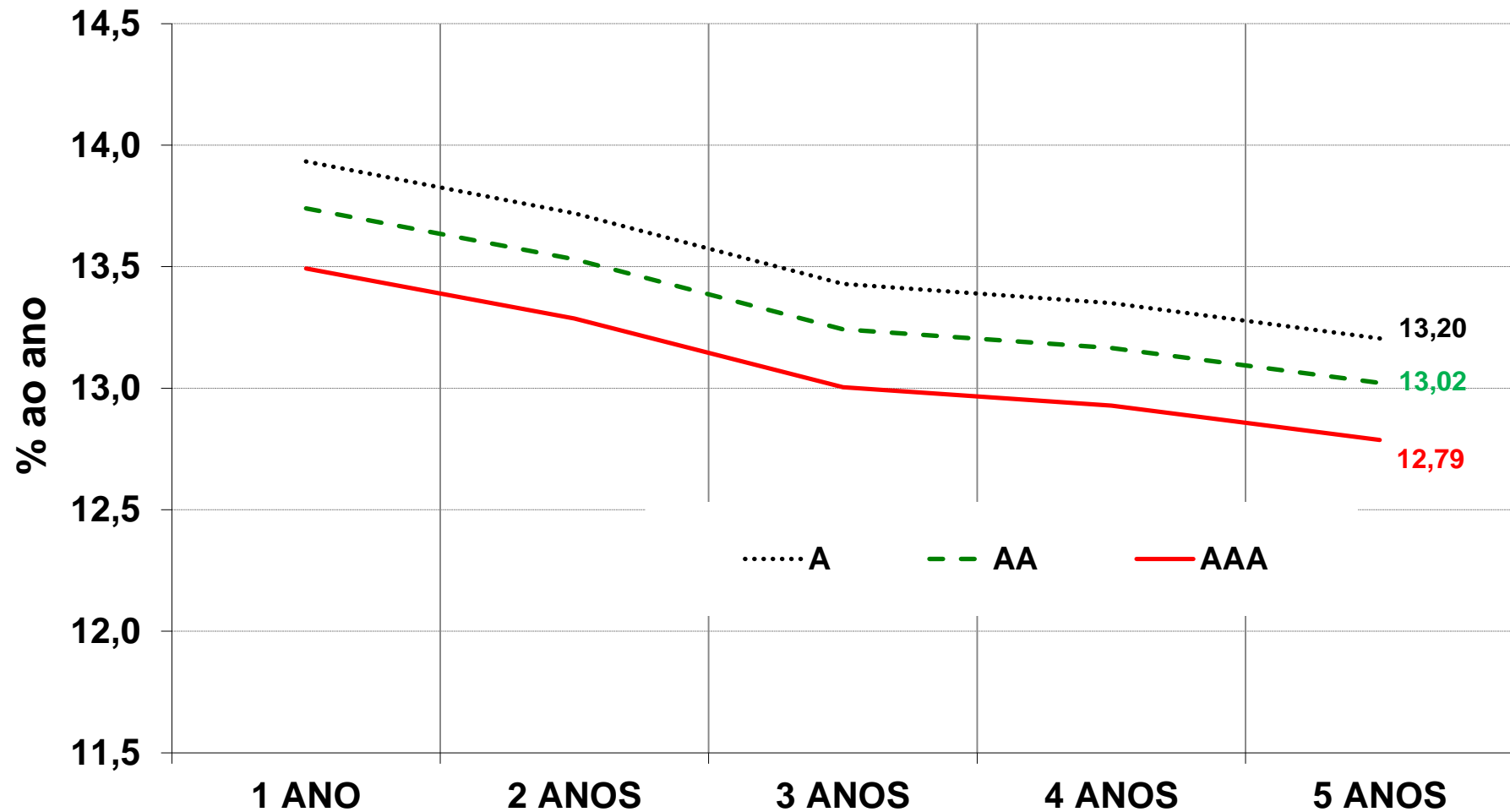
INDICADORES DE REMUNERAÇÃO DAS DEBÊNTURES POR TIPO DE INDEXADOR E RATING												
(% nominal ao ano, utilizando DI pré 720 dias e IPCA FOCUS)												
	%DI			DI + Spread			IPCA + Spread			Mediana por Rating		
	AAA	AA	A	AAA	AA	A	AAA	AA	A	AAA	AA	A
dez/05	16,05	16,43	16,68		16,92	16,94				16,05	16,67	16,81
jan/06	15,50	15,93	16,16		16,48	16,48				15,50	16,20	16,32
fev/06	14,83	15,24	15,46		15,71	15,73				14,83	15,48	15,60
mar/06	14,86	15,24	15,47		15,86	15,80				14,86	15,55	15,63
abr/06	14,86	15,24	15,46		15,82	15,72				14,86	15,53	15,59
mai/06	16,34	16,75	17,00		17,52	17,38				16,34	17,13	17,19
jun/06	15,55	15,96	16,18		16,69	16,59				15,55	16,32	16,39
jul/06	14,95	15,35	15,59		15,96	15,84				14,95	15,66	15,71
ago/06	14,35	14,72	14,95		15,57	15,46				14,35	15,14	15,21
set/06	14,03	14,39	14,69		15,04	14,91				14,03	14,71	14,80
out/06	13,38	13,74	13,98		14,45	14,33				13,38	14,09	14,16
nov/06	13,12	13,46	13,71		14,17	14,09				13,12	13,82	13,90
dez/06	12,53	12,83	13,07		13,40	13,34				12,53	13,12	13,20
jan/07	12,49	12,79	13,05		13,51	13,45				12,49	13,15	13,25
fev/07	12,20	12,45	12,70		13,12	13,06				12,20	12,78	12,88
mar/07	11,81	12,08	12,36		12,69	12,70				11,81	12,38	12,53
abr/07	11,12	11,37	11,49		11,78	11,89				11,12	11,58	11,69
mai/07	10,71	10,91	11,02		11,36	11,64				10,71	11,13	11,33
jun/07	10,86	11,03	11,13		11,31	11,79				10,86	11,17	11,46
jul/07	11,23	11,45	11,54		11,77	12,01				11,23	11,61	11,78
ago/07	12,06	12,22	12,35	12,43	12,64	13,02				12,25	12,43	12,69
set/07	11,58	11,74	11,92		11,88	12,44				11,58	11,81	12,18
out/07	11,81	11,98	12,16	12,08	12,08	12,65				11,95	12,03	12,41
nov/07	12,37	12,56	12,74	12,69	12,68	13,20	11,70	12,15	11,91	12,37	12,56	12,74
dez/07	13,10	13,29	13,49	13,35	13,34	13,79	11,86	12,45	11,91	13,10	13,29	13,49
jan/08	13,04	13,24	13,43	13,26	13,23	13,71	12,07	12,34	11,93	13,04	13,23	13,43
fev/08	12,75	12,91	13,11	12,99	12,99	13,49	12,02	12,11	11,94	12,75	12,91	13,11
mar/08	13,61	13,82	14,03	13,79	13,82	14,36	12,45	12,86	12,04	13,61	13,82	14,03
abr/08	14,37	14,45	14,71	14,68	14,63	15,11	12,55	12,96	12,85	14,37	14,45	14,71
mai/08	14,89	14,99	15,22	15,01	14,97	15,31	12,80	13,02	12,74	14,89	14,97	15,22
jun/08	16,04	16,20	16,44	16,06	15,99	16,33	13,11	13,51	13,39	16,04	15,99	16,33
jul/08	15,44	15,53	15,75	15,68	15,54	15,87	13,09	13,55	13,54	15,44	15,53	15,75
ago/08	15,14	15,22	15,43	15,40	15,20	15,57	13,19	13,64	13,62	15,14	15,20	15,43
set/08	15,26	15,43	15,59	16,08	15,56	15,97	13,99	14,33	14,39	15,26	15,43	15,59
out/08	17,61	17,90	18,11	17,70	17,49	17,82	14,84	16,50	16,21	17,61	17,49	17,82
nov/08	16,65	16,99	17,28	17,12	16,91	17,18	15,44	16,59	16,73	16,65	16,91	17,18
dez/08	13,79	14,03	14,34	14,55	14,30	14,53	14,62	15,94	16,31	14,55	14,30	14,53
jan/09	13,10	13,39	13,73	13,96	13,89	13,98	13,44	14,84	15,57	13,44	13,89	13,98
fev/09	12,48	12,81	13,19	12,91	13,45	13,61	13,13	14,60	14,79	12,91	13,45	13,61
mar/09	11,76	12,13	12,56	12,15	12,77	12,92	12,63	13,91	14,11	12,15	12,77	12,92
abr/09	12,11	12,53	12,97	12,41	13,10	13,24	12,64	13,98	14,11	12,41	13,10	13,24
mai/09	11,32	11,82	12,18	11,70	12,42	12,60	12,34	13,45	13,59	11,70	12,42	12,60
jun/09	12,02	12,39	12,78	12,18	12,88	13,09	11,86	13,11	13,67	12,02	12,88	13,09
jul/09	12,16	12,24	12,61	11,95	12,55	12,71	11,45	12,93	13,31	11,95	12,55	12,71
ago/09	12,00	12,06	12,55	11,84	12,46	12,69	11,44	12,84	13,37	11,84	12,46	12,69
set/09	12,66	12,74	13,33	12,40	13,09	13,31	11,43	12,65	13,12	12,66	13,33	13,31
out/09	12,67	12,90	13,41	12,55	13,18	13,42	11,59	12,70	13,06	12,67	12,90	13,41
nov/09	12,79	13,06	13,55	12,76	13,37	13,64	11,67	12,69	13,11	12,79	13,06	13,55
dez/09	12,80	13,09	13,64	12,80	13,33	13,61	11,56	12,44	12,81	12,80	13,09	13,61
jan/10	12,62	12,96	13,48	12,69	13,23	13,50	11,48	12,39	12,71	12,62	12,96	13,48
fev/10	12,61	12,92	13,48	12,70	13,17	13,48	11,46	12,43	12,69	12,61	12,92	13,48
mar/10	12,66	12,95	13,42	12,61	13,15	13,50	11,48	12,26	12,67	12,66	12,95	13,42
abr/10	13,40	13,66	14,16	13,28	13,85	14,20	11,52	12,39	12,78	13,28	13,66	14,16
mai/10	12,98	13,25	13,72	12,93	13,48	13,81	11,55	12,45	12,71	12,98	13,25	13,72
jun/10	12,97	13,33	13,79	13,00	13,57	13,89	11,58	12,48	12,70	12,97	13,33	13,79
jul/10	12,43	12,87	13,28	12,52	13,11	13,39	11,53	12,43	12,71	12,43	12,87	13,28
ago/10	12,13	12,53	12,90	12,20	12,79	13,02	11,43	12,42	12,58	12,13	12,53	12,90
set/10	12,55	12,98	13,32	12,60	13,15	13,38	11,32	12,32	12,37	12,55	12,98	13,32
out/10	12,37	12,79	13,11	12,59	12,97	13,21	11,20	12,12	12,36	12,37	12,79	13,11
nov/10	12,94	13,36	13,70	13,14	13,51	13,76	11,14	12,12	12,38	12,94	13,36	13,70
dez/10	12,93	13,32	13,71	13,14	13,51	13,73	11,23	12,26	12,65	12,93	13,32	13,71
jan/11	13,77	14,07	14,41	13,95	14,15	14,43	11,21	12,41	12,46	13,77	14,07	14,41
fev/11	13,54	13,83	14,13	13,75	13,94	14,19	11,36	12,48	12,43	13,54	13,83	14,13
mar/11	13,58	13,83	14,11	13,80	13,99	14,22	11,31	12,41	12,35	13,58	13,83	14,11
abr/11	13,58	13,77	14,05	13,79	13,99	14,25	11,62	12,52	12,51	13,58	13,77	14,05
mai/11	13,36	13,52	13,79	13,56	13,75	14,00	11,75	12,61	12,65	13,36	13,52	13,79
jun/11	13,54	13,74	14,10	13,75	13,98	14,24	11,83	12,55	12,66	13,54	13,74	14,10
jul/11	13,71	13,91	14,16	13,81	14,06	14,30	11,93	12,55	12,88	13,71	13,91	14,16
ago/11	11,87	12,06	12,35	12,14	12,39	12,66	11,69	12,30	12,68	11,87	12,30	12,66
set/11	11,26	11,50	11,69	11,54	11,79	12,12	10,71	11,37	13,27	11,26	11,50	12,12
out/11	11,15	11,37	11,58	11,44	11,69	11,97	10,65	11,35	11,68	11,15	11,37	11,68
nov/11	10,41	10,69	10,79	10,70	10,97	11,29	10,58	11,19	12,09	10,58	10,97	11,29
dez/11	11,10	11,41	11,50	11,34	11,61	11,94	10,89	12,05	12,11	11,10	11,41	11,94
jan/12	10,60	10,87	11,01	10,89	11,19	12,55	10,58	11,04	11,94	10,60	11,04	11,94
fev/12	10,39	10,70	10,82	10,71	10,99	12,28	10,32	10,93	11,81	10,39	10,93	11,81
mar/12	10,24	10,54	10,72	10,56	10,83	12,09	10,30	10,84	11,74	10,30	10,83	11,74
abr/12	9,43	9,68	9,87	9,80	10,06	10,97	9,95	10,61	11,53	9,80	10,06	10,97
mai/12	8,91	9,16	9,35	9,31	9,56	10,31	9,61	10,35	11,29	9,31	9,56	10,31
jun/12	8,55	8,78	9,00	8,96	9,22	9,97	9,57	10,36	11,18	8,96	9,22	9,97
jul/12	8,49	8,64	8,87	8,90	9,29	10,04	9,16	9,96	10,96	8,90	9,29	10,04
ago/12	8,77	8,91	9,17	9,10	9,35	9,96	9,09	9,91	10,85	9,09	9,35	9,96
set/12	8,77	8,88	9,07	8,94	9,26	9,80	8,83	9,76	10,71	8,83	9,26	9,80
out/12	8,29	8,39	8,58	8,54	8,80	9,26	8,60	9,67	10,57	8,54	8,80	9,26
nov/12	8,29	8,39	8,58	8,53	8,81	9,36	9,37	9,38	10,25	8,53	8,81	9,36
dez/12	8,25	8,34	8,57	8,47	8,75	9,25	9,18	9,33	10,24	8,47	8,75	9,25
jan/13	8,57	8,66	8,90	8,77	9,04	9,29	8,20	9,29	9,71	8,57	9,04	9,29
fev/13	9,03	9,14	9,38	9,22	9,49	9,93	8,66	9,74	10,50	9,03	9,49	9,93
mar/13	9,12	9,34	9,59	9,39	9,68	10,20	8,89	9,91	10,57	9,12	9,68	10,20
abr/13	8,86	9,08	9,39	9,15	9,45	9,95	8,93	9,88	10,50	8,93	9,45	9,95
mai/13	9,64	9,96	10,23	9,89	10,20	10,70	9,56	10,42	11,13	9,64	10,20	10,70
jun/13	10,79	11,18	11,47	11,02	11,32	11,83	10,36	11,12	11,75	10,79	11,18	11,75
jul/13	10,98	11,10	11,26	10,85	11,13	11,57	10,21	11,08	11,63	10,98	11,10	11,57
ago/13	12,19	12,33	12,50	11,96	12,21	12,69	10,85	11,32	11,99	11,96	12,21	12,50
set/13	11,85	11,99	12,15	11,66	11,90	12,38	10,78	11,15	12,01	11,85	11,99	12,15
out/13	12,1											

TAXA NOMINAL ESTIMADA - POR RATING E PRAZO

	TAXA NOMINAL ESTIMADA - POR RATING E PRAZO														
	AAA					AA					A				
	360	720	1080	1440	1800	360	720	1080	1440	1800	360	720	1080	1440	1800
	1 ANO	2 ANOS	3 ANOS	4 ANOS	5 ANOS	1 ANO	2 ANOS	3 ANOS	4 ANOS	5 ANOS	1 ANO	2 ANOS	3 ANOS	4 ANOS	5 ANOS
dez05	16,77	16,05	15,74	15,44	15,21	17,17	16,43	16,12	15,80	15,57	17,43	16,68	16,36	16,04	15,81
jan06	16,12	15,50	15,14	14,85	14,62	16,57	15,93	15,56	15,26	15,02	16,80	16,16	15,79	15,48	15,24
fev06	15,53	14,83	14,48	14,21	14,01	15,96	15,24	14,87	14,60	14,39	16,19	15,46	15,09	14,81	14,60
mar06	15,07	14,86	14,84	14,81	14,76	15,46	15,24	15,22	15,19	15,14	15,69	15,47	15,45	15,41	15,36
abr06	14,91	14,86	14,87	14,83	14,77	15,30	15,24	15,25	15,21	15,15	15,51	15,46	15,47	15,43	15,36
mai06	15,63	16,34	16,53	16,51	16,54	16,02	16,75	16,95	16,92	16,96	16,26	17,00	17,20	17,18	17,21
jun06	15,02	15,55	15,65	15,73	15,77	15,42	15,96	16,07	16,15	16,19	15,63	16,18	16,29	16,37	16,42
jul06	14,68	14,95	15,02	15,14	15,24	15,07	15,35	15,42	15,54	15,64	15,30	15,59	15,66	15,78	15,88
ago06	14,18	14,35	14,47	14,54	14,59	14,54	14,72	14,84	14,92	14,97	14,77	14,95	15,08	15,15	15,20
set06	13,80	14,03	14,19	14,33	14,39	14,15	14,39	14,54	14,69	14,75	14,44	14,69	14,85	14,99	15,06
out06	13,21	13,38	13,57	13,66	13,75	13,56	13,74	13,94	14,03	14,13	13,80	13,98	14,19	14,28	14,38
nov06	12,96	13,12	13,27	13,35	13,43	13,30	13,46	13,62	13,70	13,79	13,54	13,71	13,87	13,96	14,04
dez06	12,62	12,53	12,58	12,56	12,57	12,93	12,83	12,89	12,86	12,88	13,16	13,07	13,12	13,10	13,11
jan07	12,60	12,49	12,50	12,55	12,56	12,89	12,79	12,80	12,84	12,85	13,16	13,05	13,06	13,10	13,11
fev07	12,37	12,20	12,21	12,24	12,25	12,63	12,45	12,46	12,49	12,50	12,88	12,70	12,71	12,74	12,75
mar07	12,07	11,81	11,77	11,80	11,78	12,34	12,08	12,04	12,07	12,05	12,63	12,36	12,32	12,35	12,33
abr07	11,56	11,12	10,87	10,80	10,77	11,82	11,37	11,12	11,05	11,02	11,94	11,49	11,24	11,16	11,13
mai07	11,27	10,71	10,50	10,42	10,36	11,48	10,91	10,69	10,61	10,55	11,60	11,02	10,80	10,72	10,66
jun07	11,01	10,86	10,90	10,94	10,91	11,17	11,03	11,07	11,11	11,08	11,28	11,13	11,18	11,22	11,19
jul07	11,15	11,23	11,27	11,30	11,29	11,37	11,45	11,49	11,52	11,51	11,46	11,54	11,58	11,61	11,60
ago07	11,63	12,06	12,13	12,13	12,14	11,79	12,22	12,29	12,29	12,30	11,91	12,35	12,43	12,43	12,44
set07	11,42	11,58	11,63	11,61	11,60	11,58	11,74	11,80	11,78	11,77	11,75	11,92	11,97	11,95	11,94
out07	11,56	11,81	11,91	11,91	11,90	11,73	11,98	12,08	12,08	12,07	11,89	12,16	12,25	12,25	12,24
nov07	11,85	12,37	12,60	12,66	12,74	12,03	12,56	12,79	12,85	12,94	12,20	12,74	12,97	13,03	13,12
dez07	12,33	13,10	13,26	13,27	13,32	12,51	13,29	13,45	13,46	13,52	12,70	13,49	13,65	13,66	13,72
jan08	12,32	13,04	13,21	13,18	13,21	12,51	13,24	13,41	13,38	13,41	12,70	13,61	13,58	13,61	13,61
fev08	12,19	12,75	12,79	12,75	12,75	12,35	12,91	12,96	12,91	12,91	12,54	13,11	13,15	13,11	13,11
mar08	13,00	13,61	13,65	13,62	13,65	13,20	13,82	13,86	13,83	13,86	13,40	14,03	14,07	14,04	14,07
abr08	13,80	14,37	14,34	14,31	14,28	14,45	14,42	14,39	14,37	14,13	14,71	14,68	14,65	14,63	14,63
mai08	14,42	14,89	14,72	14,45	14,21	14,52	14,99	14,82	14,55	14,30	14,74	15,22	15,05	14,77	14,53
jun08	15,11	16,04	16,11	15,79	15,67	15,26	16,20	16,27	15,95	15,82	15,49	16,44	16,51	16,19	16,06
jul08	15,33	15,44	15,04	14,72	14,53	15,42	15,53	15,13	14,81	14,62	15,63	15,75	15,35	15,01	14,82
ago08	15,34	15,14	14,71	14,41	14,32	15,42	15,22	14,78	14,49	14,39	15,64	15,43	14,99	14,69	14,60
set08	15,34	15,26	15,16	15,03	15,03	15,50	15,43	15,32	15,19	15,19	15,67	15,59	15,48	15,35	15,35
out08	16,65	17,61	18,28	18,72	18,88	16,93	17,90	18,58	19,03	19,19	17,13	18,11	18,81	19,26	19,42
nov08	15,88	16,65	16,94	17,21	17,40	16,20	16,99	17,29	17,56	17,75	16,48	17,28	17,59	17,86	18,05
dez08	13,79	13,79	13,90	14,16	14,21	14,03	14,03	14,14	14,41	14,46	14,34	14,34	14,46	14,73	14,77
jan09	12,71	13,10	13,34	13,80	14,09	12,98	13,39	13,63	14,10	14,40	13,31	13,73	13,98	14,45	14,76
fev09	12,04	12,48	12,83	13,33	13,65	12,36	12,81	13,17	13,69	14,01	12,72	13,19	13,56	14,09	14,43
mar09	11,03	11,76	12,72	13,05	13,38	11,38	12,13	12,63	13,12	13,47	11,77	12,56	13,07	13,58	13,94
abr09	11,08	12,11	12,87	13,55	13,82	11,47	12,53	13,32	14,03	14,31	11,87	12,97	13,78	14,52	14,81
mai09	10,43	11,32	12,14	12,72	12,91	10,90	11,82	12,68	13,29	13,49	11,23	12,18	13,07	13,69	13,90
jun09	10,44	12,02	12,87	13,40	13,82	10,75	12,39	13,26	13,81	14,24	11,10	12,78	13,68	14,25	14,69
jul09	10,52	12,16	13,07	13,63	13,85	10,60	12,24	13,16	13,73	13,95	10,91	12,61	13,55	14,13	14,36
ago09	10,41	12,00	13,08	13,60	13,90	10,47	12,06	13,16	13,68	13,98	10,89	12,55	13,68	14,23	14,53
set09	10,73	12,66	13,32	13,71	13,94	10,80	12,74	13,41	13,80	14,03	11,30	13,33	14,03	14,43	14,68
out09	10,97	12,67	13,50	13,93	14,12	11,16	12,90	13,74	14,18	14,37	11,61	13,41	14,28	14,74	14,94
nov09	11,09	12,79	13,67	13,97	14,16	11,32	13,06	13,95	14,27	14,46	11,75	13,55	14,48	14,80	15,00
dez09	11,10	12,80	13,43	13,67	13,82	11,36	13,09	13,73	13,98	14,13	11,83	13,64	14,31	14,56	14,72
jan10	11,23	12,62	13,18	13,44	13,65	11,54	12,96	13,54	13,81	14,02	12,00	13,48	14,08	14,37	14,58
fev10	11,53	12,61	12,95	13,24	13,37	11,82	12,92	13,27	13,57	13,70	12,33	13,48	13,85	14,16	14,29
mar10	11,50	12,66	12,96	13,05	13,09	11,76	12,95	13,26	13,35	13,39	12,18	13,42	13,74	13,83	13,87
abr10	12,54	13,40	13,53	13,50	13,44	12,78	13,66	13,79	13,76	13,71	13,25	14,16	14,30	14,27	14,21
mai10	12,36	12,98	13,11	13,13	13,15	12,61	13,25	13,38	13,40	13,42	13,07	13,72	13,86	13,88	13,90
jun10	12,57	12,97	12,98	13,03	12,95	12,92	13,33	13,34	13,40	13,31	13,37	13,79	13,80	13,86	13,77
jul10	11,80	12,43	12,57	12,64	12,56	12,22	12,87	13,02	13,09	13,01	12,62	13,28	13,44	13,51	13,43
ago10	11,75	12,13	12,12	12,07	12,06	12,14	12,53	12,52	12,47	12,46	12,49	12,90	12,89	12,83	12,82
set10	11,89	12,55	12,52	12,51	12,42	12,30	12,98	12,96	12,95	12,85	12,63	13,32	13,30	13,29	13,19
out10	11,83	12,37	12,37	12,28	12,27	12,24	12,79	12,79	12,71	12,70	12,54	13,11	13,11	13,02	13,00
nov10	12,58	12,94	12,88	12,80	12,80	12,99	13,36	13,30	13,22	13,22	13,33	13,70	13,64	13,56	13,56
dez10	12,64	12,93	12,85	12,69	12,58	13,01	13,32	13,23	13,07	12,96	13,39	13,71	13,62	13,45	13,34
jan11	13,28	13,77	13,78	13,75	13,67	13,56	14,07	14,08	14,04	13,97	13,89	14,41	14,42	14,38	14,30
fev11	13,33	13,54	13,48	13,40	13,29	13,61	13,83	13,76	13,69	13,57	13,91	14,13	14,06	13,99	13,86
mar11	13,03	13,58	13,71	13,79	13,70	13,27	13,83	13,96	14,05	13,95	13,53	14,11	14,24	14,33	14,23
abr11	13,37	13,58	13,49	13,50	13,42	13,55	13,77	13,67	13,68	13,60	13,83	14,05	13,95	13,96	13,88
mai11	13,31	13,36	13,28	13,30	13,24	13,47	13,52	13,44	13,46	13,40	13,74	13,79	13,71	13,73	13,67
jun11	13,46	13,54	13,45	13,35	13,26	13,66	13,74	13,65	13,55	13,46	14,03	14,10	14,02	13,90	13,82
jul11	13,50	13,71	13,74	13,74	13,68	13,70	13,91	13,94	13,94	13,88	13,95	14,16	14,20	14,20	14,13
ago11	11,98	11,87	12,01	12,10	12,11	12,17	12,06	12,20	12,31	12,46	12,35	12,50	12,60	12,61	12,61
set11	11,03	11,26	11,87	12,29	13,15	11,26	11,50	11,87	12,08	12,17	11,45	11,69	12,06	12,29	12,37
out11	10,92	11,15	11,47	11,70	11,80	11,13	11,37	11,69	11,93	12,03	11,34	11,58	11,91		

ESTIMATIVA DA CURVA DE JUROS PARA DEBÊNTURES

Curva do Período de Novembro - 2014



TAXA NOMINAL ESTIMADA - AGREGADO GERAL E POR RATING							
	DI-Pré(720) (Swap PRÉxDI)	IPCA FOCUS	Agregado Geral (média ponderada pelo número de operações)	Spread sobre DI-Pré(720)	Agregado Por Rating (%)		
					AAA	AA	A
dez/05	15,74		16,03	0,29	16,05	16,67	16,81
jan/06	15,27		15,64	0,37	15,50	16,20	16,32
fev/06	14,51		14,99	0,48	14,83	15,48	15,60
mar/06	14,65		15,13	0,48	14,86	15,55	15,63
abr/06	14,63		15,09	0,46	14,86	15,53	15,59
mai/06	16,34		16,46	0,12	16,34	17,13	17,19
jun/06	15,50		15,93	0,43	15,55	16,32	16,39
jul/06	14,74		15,38	0,64	14,95	15,66	15,71
ago/06	14,35		15,06	0,71	14,35	15,14	15,21
set/06	13,80		14,55	0,75	14,03	14,71	14,80
out/06	13,24		14,04	0,80	13,38	14,09	14,16
nov/06	12,99		13,77	0,78	13,12	13,82	13,90
dez/06	12,24		13,11	0,87	12,53	13,12	13,20
jan/07	12,34	0,08	13,07	0,73	12,49	13,15	13,25
fev/07	11,96	0,08	12,69	0,73	12,20	12,78	12,88
mar/07	11,60	0,08	12,35	0,75	11,81	12,38	12,53
abr/07	10,93	0,07	11,66	0,72	11,12	11,58	11,69
mai/07	10,52	0,07	11,21	0,69	10,71	11,13	11,33
jun/07	10,63	0,07	11,18	0,55	10,86	11,17	11,46
jul/07	11,00	0,07	11,49	0,48	11,23	11,61	11,78
ago/07	11,86	0,08	12,39	0,53	12,25	12,43	12,69
set/07	11,32	0,07	11,87	0,56	11,58	11,81	12,18
out/07	11,53	0,08	12,08	0,55	11,95	12,03	12,41
nov/07	12,14	0,08	12,73	0,59	12,37	12,56	12,74
dez/07	12,80	0,08	13,36	0,55	13,10	13,29	13,49
jan/08	12,70	0,08	13,27	0,57	13,04	13,23	13,43
fev/08	12,44	0,08	13,02	0,58	12,75	12,91	13,11
mar/08	13,24	0,09	13,90	0,65	13,61	13,82	14,03
abr/08	13,91	0,09	14,79	0,88	14,37	14,45	14,71
mai/08	14,20	0,09	14,97	0,78	14,89	14,97	15,22
jun/08	15,21	0,09	15,95	0,74	15,04	15,99	16,33
jul/08	14,73	0,09	15,53	0,80	15,44	15,53	15,75
ago/08	14,38	0,09	15,28	0,90	15,14	15,20	15,43
set/08	14,65	0,09	15,79	1,14	15,26	15,43	15,59
out/08	16,05	0,10	17,69	1,64	17,61	17,49	17,82
nov/08	15,13	0,09	17,15	2,03	16,65	16,91	17,18
dez/08	12,19	0,07	14,43	2,25	14,55	14,30	14,53
jan/09	11,51	0,07	13,83	2,32	13,44	13,89	13,98
fev/09	11,01	0,06	13,44	2,43	12,91	13,45	13,61
mar/09	10,44	0,06	12,81	2,37	12,15	12,77	12,92
abr/09	10,78	0,06	12,39	2,39	12,41	13,10	13,24
mai/09	10,13	0,06	12,51	2,38	11,70	12,42	12,60
jun/09	10,63	0,06	13,05	2,42	12,02	12,88	13,09
jul/09	10,64	0,06	12,75	2,11	11,95	12,55	12,71
ago/09	10,60	0,06	12,63	2,03	11,84	12,46	12,69
set/09	11,27	0,07	13,19	1,92	12,40	12,74	13,31
out/09	11,47	0,07	13,29	1,82	12,55	12,90	13,41
nov/09	11,67	0,07	13,46	1,79	12,76	13,06	13,55
dez/09	11,84	0,07	13,48	1,64	12,80	13,09	13,61
jan/10	11,75	0,07	13,30	1,55	12,62	12,96	13,48
fev/10	11,75	0,07	13,29	1,54	12,61	12,92	13,48
mar/10	11,81	0,07	13,25	1,44	12,61	12,95	13,42
abr/10	12,46	0,07	13,90	1,44	13,28	13,66	14,16
mai/10	12,12	0,07	13,52	1,40	12,93	13,25	13,72
jun/10	12,18	0,07	13,57	1,39	12,97	13,33	13,79
jul/10	11,75	0,07	13,15	1,40	12,43	12,87	13,28
ago/10	11,46	0,06	12,81	1,35	12,13	12,53	12,90
set/10	11,88	0,06	13,17	1,29	12,55	12,98	13,32
out/10	11,72	0,06	12,98	1,26	12,37	12,79	13,11
nov/10	12,28	0,06	13,48	1,20	12,94	13,36	13,70
dez/10	12,27	0,06	13,46	1,19	12,93	13,32	13,71
jan/11	12,90	0,07	14,03	1,13	13,77	14,07	14,41
fev/11	12,70	0,07	13,84	1,14	13,54	13,83	14,13
mar/11	12,76	0,07	13,86	1,10	13,58	13,83	14,11
abr/11	12,72	0,07	13,83	1,11	13,58	13,77	14,05
mai/11	12,49	0,07	13,65	1,16	13,36	13,52	13,79
jun/11	12,70	0,07	13,83	1,13	13,54	13,74	14,10
jul/11	12,77	0,07	13,91	1,14	13,71	13,91	14,16
ago/11	11,14	0,05	12,47	1,33	11,87	12,30	12,66
set/11	10,61	0,05	11,82	1,21	11,26	11,50	12,12
out/11	10,52	0,05	11,68	1,16	11,15	11,37	11,68
nov/11	9,82	0,04	11,11	1,29	10,58	10,97	11,29
dez/11	10,47	0,05	11,67	1,20	11,10	11,61	11,94
jan/12	10,02	0,04	11,23	1,21	10,60	11,04	11,94
fev/12	9,83	0,04	11,06	1,23	10,39	10,93	11,81
mar/12	9,70	0,04	10,94	1,24	10,30	10,83	11,74
abr/12	8,95	0,03	10,26	1,31	9,80	10,06	10,97
mai/12	8,46	0,03	9,80	1,34	9,31	9,56	10,31
jun/12	8,12	0,03	9,54	1,42	8,96	9,22	9,97
jul/12	8,20	0,02	9,49	1,29	9,03	9,29	10,04
ago/12	8,27	0,02	9,53	1,26	9,09	9,35	9,96
set/12	8,18	0,02	9,45	1,27	8,83	9,26	9,80
out/12	7,73	0,02	9,03	1,30	8,54	8,80	9,26
nov/12	7,75	0,02	9,06	1,31	8,53	8,81	9,36
dez/12	7,69	0,02	8,98	1,29	8,47	8,75	9,25
jan/13	7,99	0,02	9,17	1,18	8,57	9,04	9,29
fev/13	8,43	0,03	9,61	1,18	9,03	9,49	9,93
mar/13	8,62	0,03	9,81	1,19	9,12	9,68	10,20
abr/13	8,38	0,03	9,63	1,25	8,93	9,45	9,95
mai/13	9,13	0,03	10,37	1,24	9,64	10,20	10,70
jun/13	10,24	0,04	11,46	1,22	10,79	11,18	11,75
jul/13	10,05	0,04	11,31	1,26	10,85	11,10	11,57
ago/13	11,16	0,05	12,20	1,04	11,96	12,21	12,50
set/13	10,85	0,04	11,97	1,12	11,66	11,90	12,15
out/13	11,14	0,05	12,23	1,09	11,95	12,19	12,47
nov/13	11,70	0,05	12,78	1,08	12,39	12,76	13,10
dez/13	11,54	0,05	12,71	1,17	12,48	12,63	12,92
jan/14	12,62	5,23	13,65	1,03	13,56	13,77	14,13
fev/14	11,98	5,25	13,06	1,08	12,94	13,14	13,41
mar/14	12,20	5,23	13,23	1,03	13,15	13,36	13,66
abr/14	12,10	5,24	13,16	1,06	13,07	13,25	13,54
mai/14	11,55	5,27	12,70	1,15	12,51	12,69	12,90
jun/14	11,37	5,31	12,56	1,19	12,34	12,51	12,70
jul/14	11,38	5,33	12,52	1,14	12,37	12,53	12,75
ago/14	11,25	5,36	12,33	1,08	12,23	12,25	12,60
set/14	12,23	5,35	13,06	0,83	13,21	13,32	13,70
out/14	12,34	5,32	13,10	0,76	13,30	13,47	13,82
nov/14	12,25	5,38	13,04	0,79	13,22	13,40	13,72