



## INDICADOR CEMEC DE CUSTO DE CAPITAL DE TERCEIROS

Novembro  
2016



### **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 IPCA implícito entre NTN\_B e NTN\_F de prazo próximo a dois anos.

As metodologias de cálculo e apuração das estimativas estão disponíveis no trabalho de discussão interna número 03 (TDI 03) disponível no site do CEMEC (<http://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 Novembro/2016.

### **Equipe Técnica:**

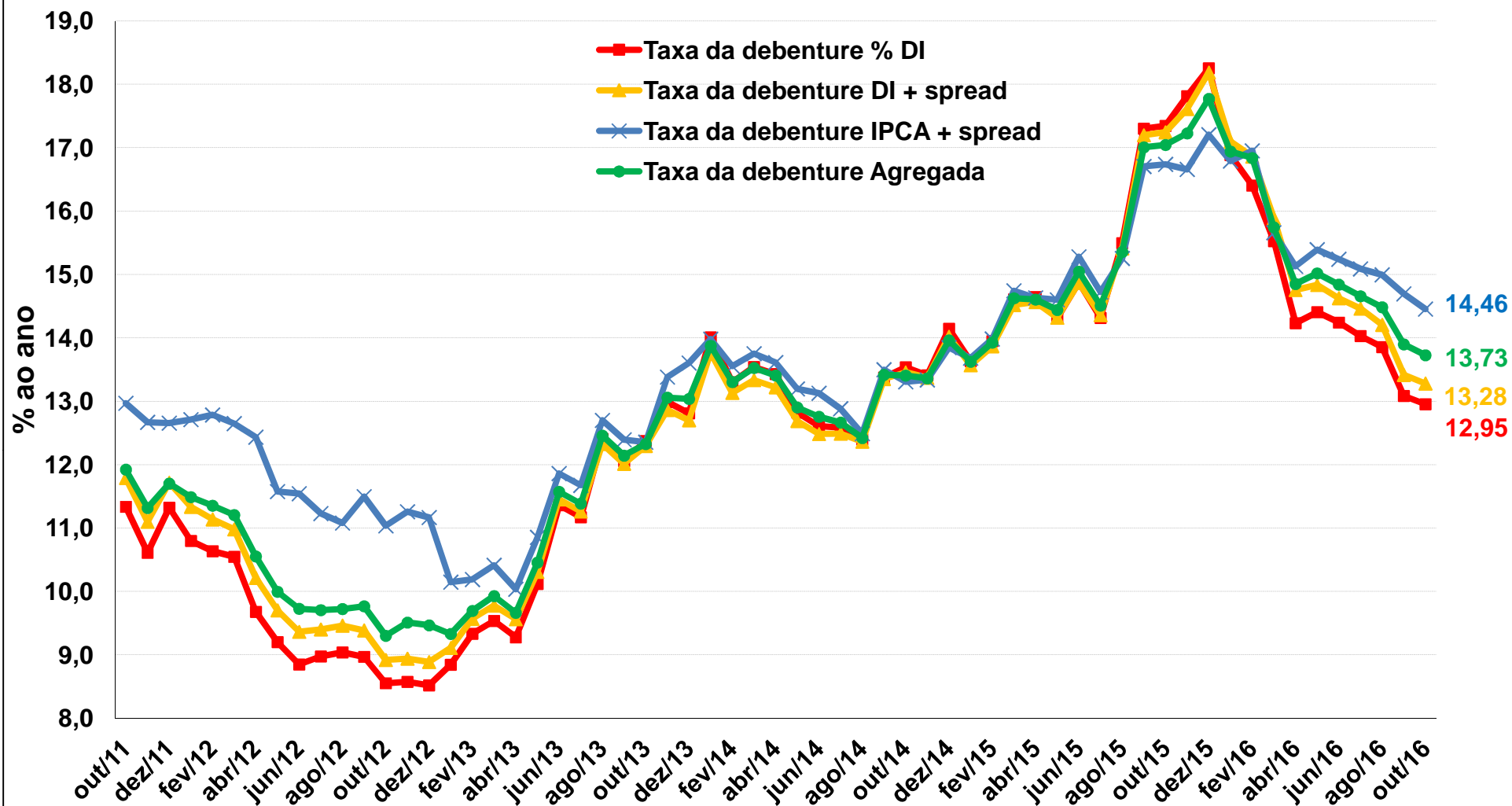
Diretor: Carlos Antônio Rocca

Superintendente: Lauro Modesto Santos Jr.

Analistas: Marly Paes e Fernando M. Fumagalli

## Custo de Capital de Terceiros - Outubro 2016

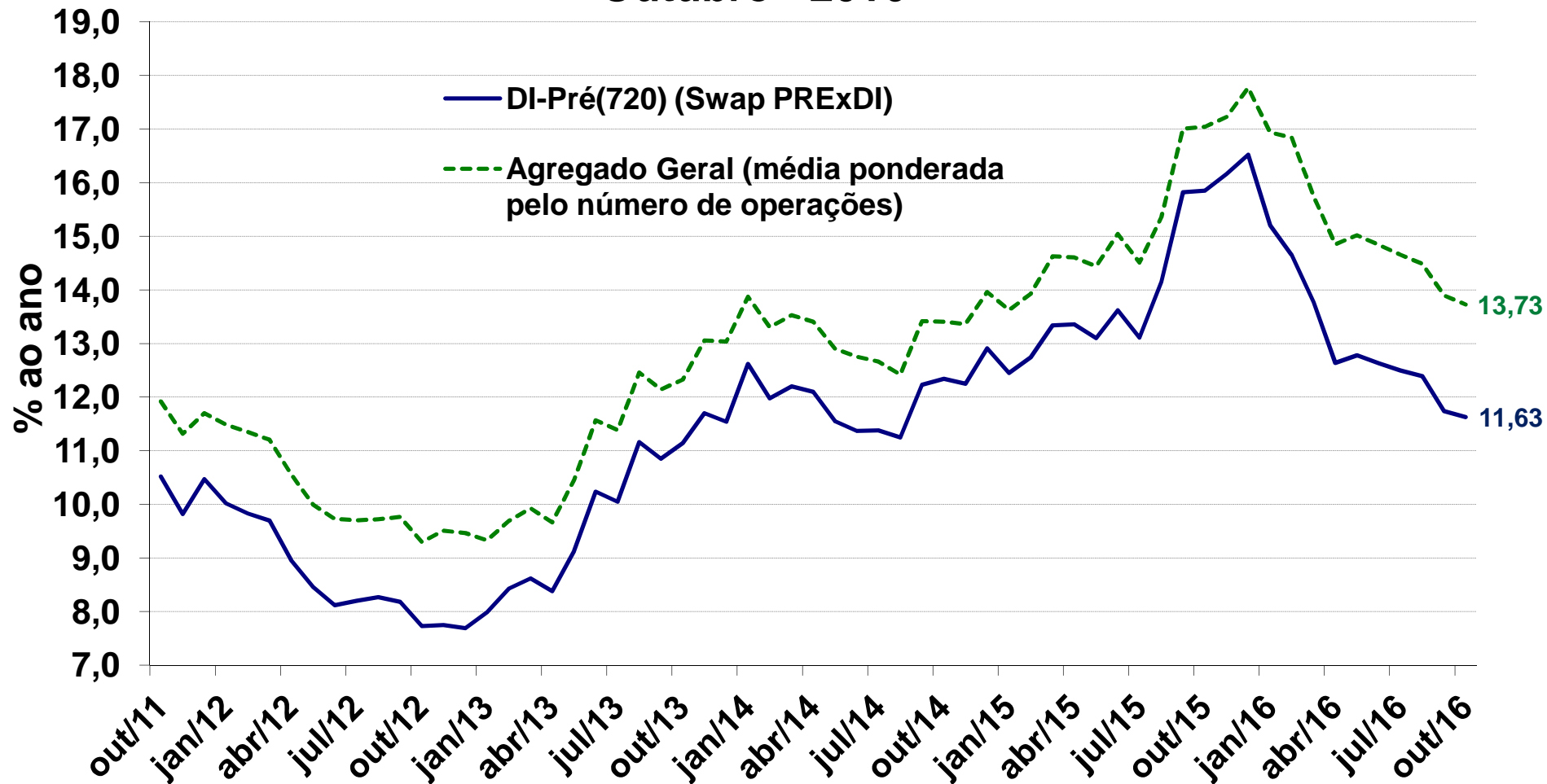
### Média Ponderada Agregada de Debêntures (% nominal ao ano)



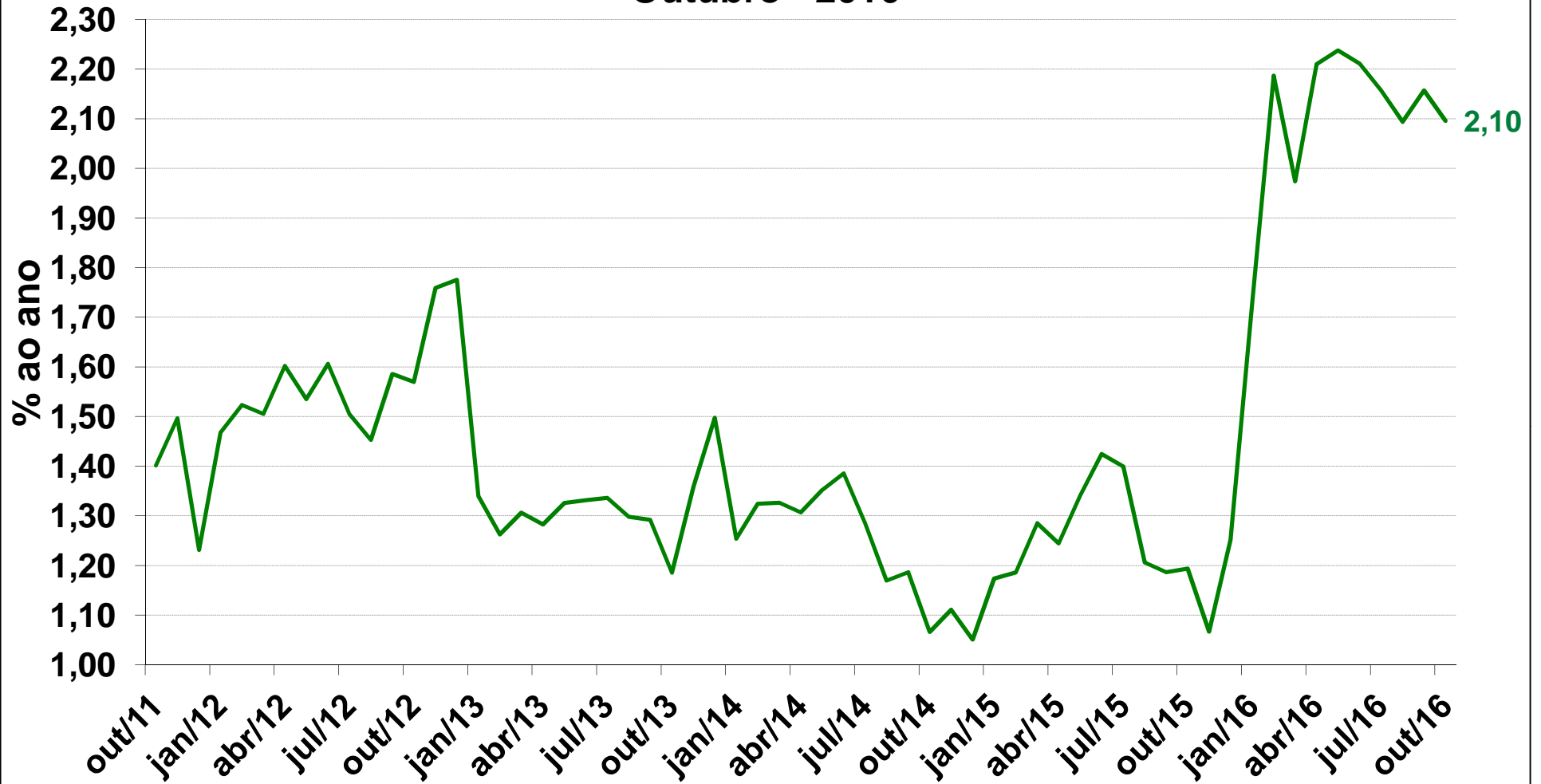
# TAXA NOMINAL ESTIMADA DE DEBÊNTURES

## Agregado Geral x DI-720

### Outubro - 2016

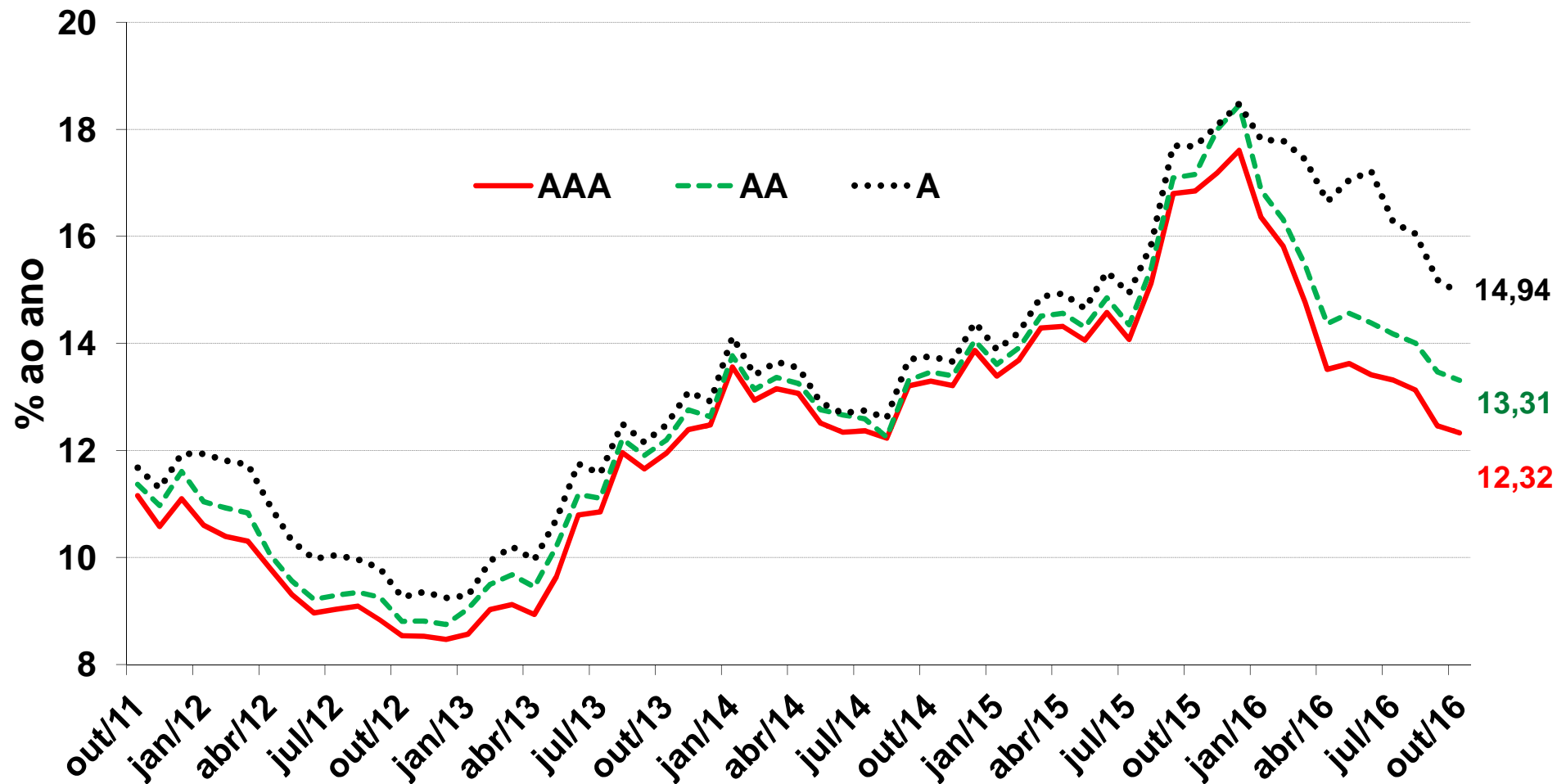


**SPREAD DE DEBÊNTURES  
AGREGADO GERAL x DI-720  
Outubro - 2016**

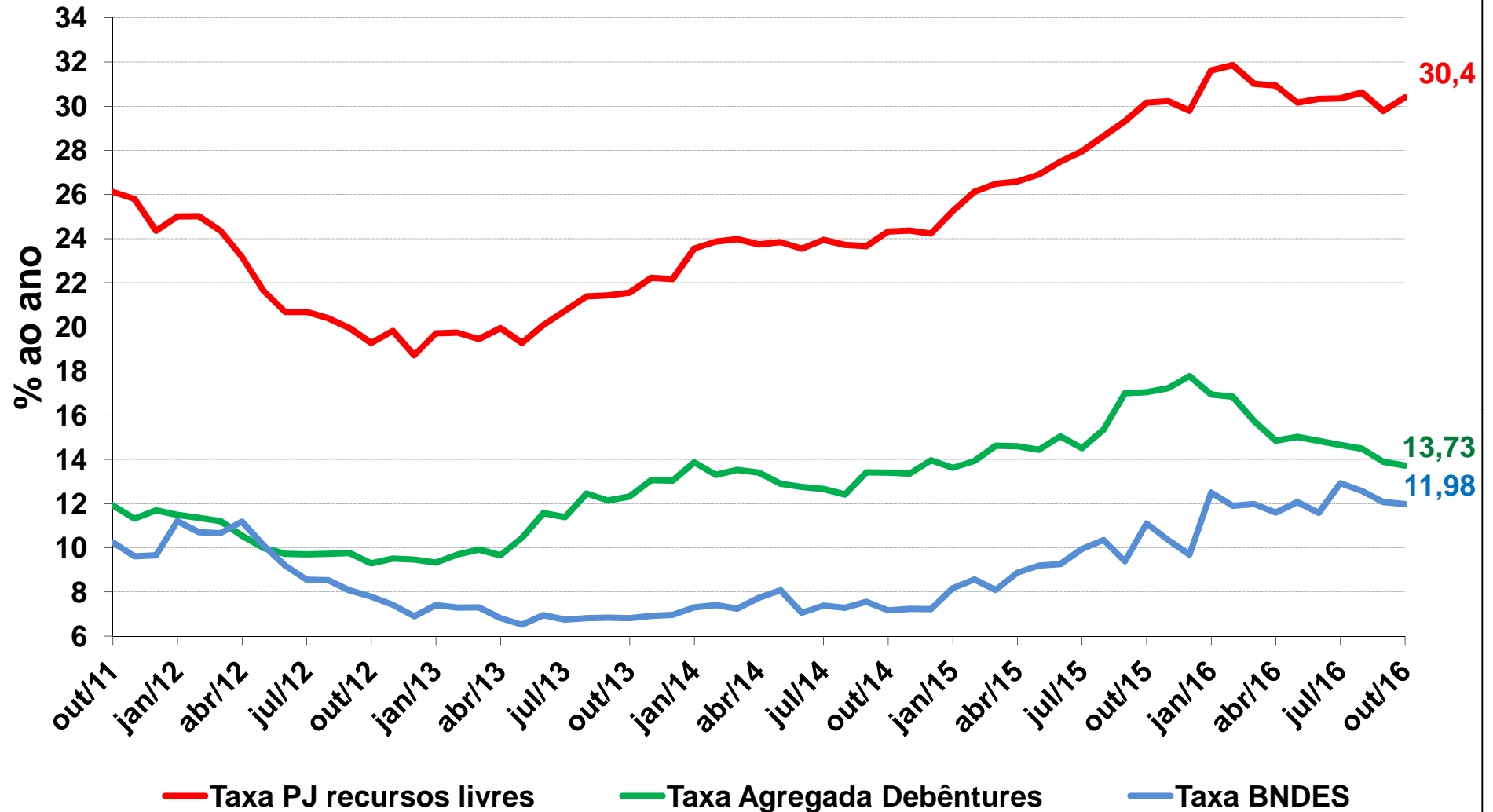


# TAXA NOMINAL ESTIMADA DEBÊNTURES

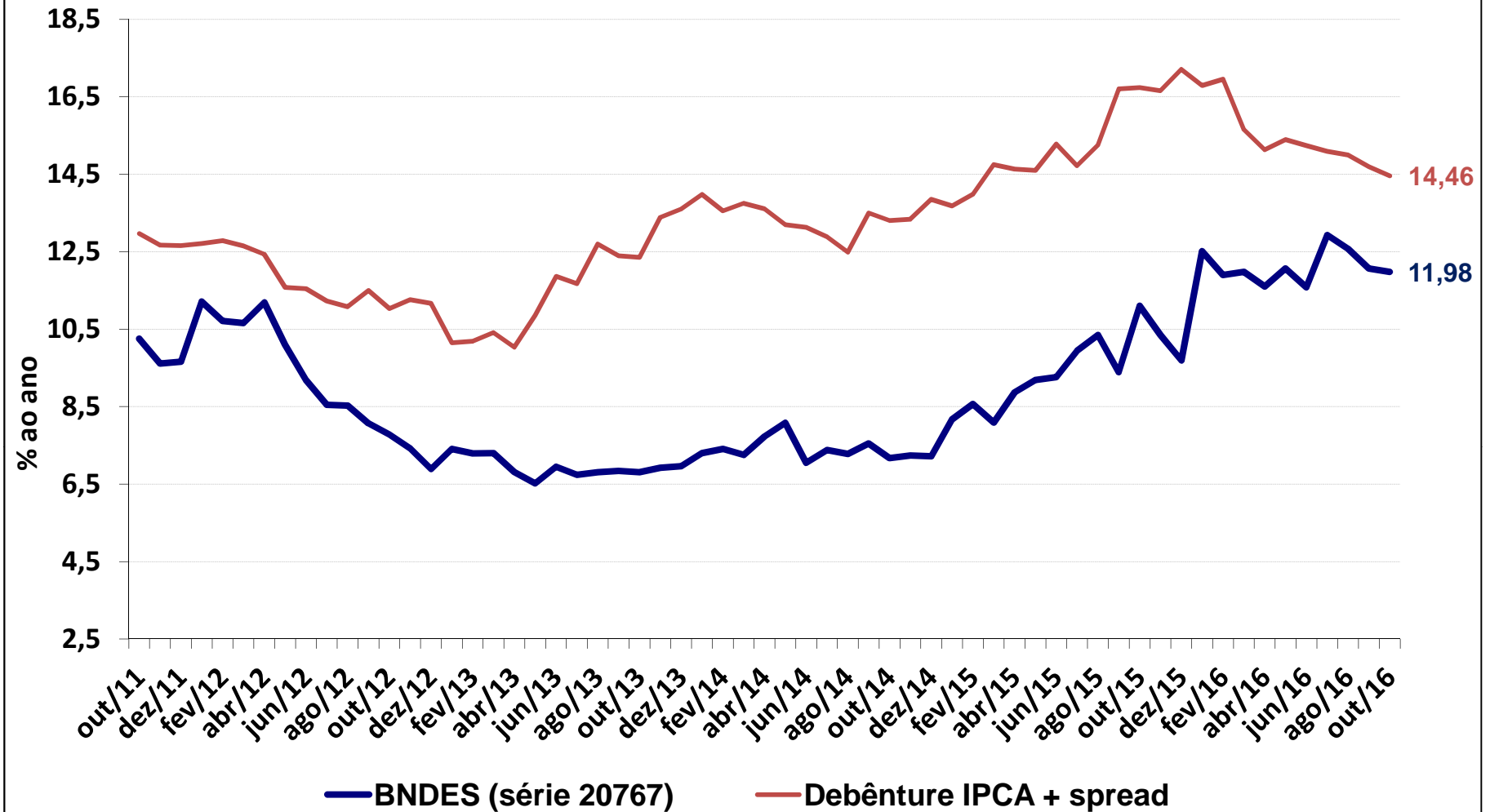
## Agregado por Rating Outubro - 2016



## Taxa Estimada Debêntures, PJ Recursos livres e BNDES - taxas anuais - 2014 Fonte: BACEN, ANBIMA e Centro de Estudos IBMEC



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



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

<b>INDICADORES DE REMUNERAÇÃO DAS DEBÊNTURES POR TIPO DE INDEXADOR E RATING</b>												
<b>(% nominal ao ano, utilizando DI pré 720 dias e IPCA implícito NTN_B e NTN_F)</b>												
	<b>%DI</b>			<b>DI + Spread</b>			<b>IPCA + Spread</b>			<b>Mediana por Rating</b>		
	<b>AAA</b>	<b>AA</b>	<b>A</b>	<b>AAA</b>	<b>AA</b>	<b>A</b>	<b>AAA</b>	<b>AA</b>	<b>A</b>	<b>AAA</b>	<b>AA</b>	<b>A</b>
<b>nov/15</b>	17,37	18,00	18,07	17,19	18,45	18,98	15,70	16,30	16,55	17,19	18,00	18,07
<b>dez/15</b>	17,82	18,45	18,48	17,61	18,90	19,42	16,24	16,86	17,35	17,61	18,45	18,48
<b>jan/16</b>	16,35	16,86	17,86	16,60	17,84	17,81	15,97	15,88	17,28	16,35	16,86	17,81
<b>fev/16</b>	15,82	16,32	17,90	16,15	17,71	17,79	15,56	15,75	17,34	15,82	16,32	17,79
<b>mar/16</b>	14,77	15,46	18,70	15,24	15,81	17,44	14,32	14,61	16,89	14,77	15,46	17,44
<b>abr/16</b>	13,51	14,37	17,37	13,80	14,70	16,35	13,34	13,99	16,65	13,51	14,37	16,65
<b>mai/16</b>	13,62	14,56	17,32	13,87	14,82	16,27	12,79	14,25	17,05	13,62	14,56	17,05
<b>jun/16</b>	13,41	14,38	17,21	13,69	14,69	16,14	12,51	14,07	17,54	13,41	14,38	17,21
<b>jul/16</b>	13,31	14,18	16,26	13,52	15,81	15,95	12,28	13,83	17,52	13,31	14,18	16,26
<b>ago/16</b>	13,13	14,00	16,05	13,24	15,50	15,21	12,30	13,73	18,06	13,13	14,00	16,05
<b>set/16</b>	12,49	13,23	15,19	12,46	14,74	14,84	12,12	13,46	20,73	12,46	13,46	15,19
<b>out/16</b>	12,39	13,11	14,94	12,32	14,47	14,84	11,94	13,31	21,42	12,32	13,31	14,94

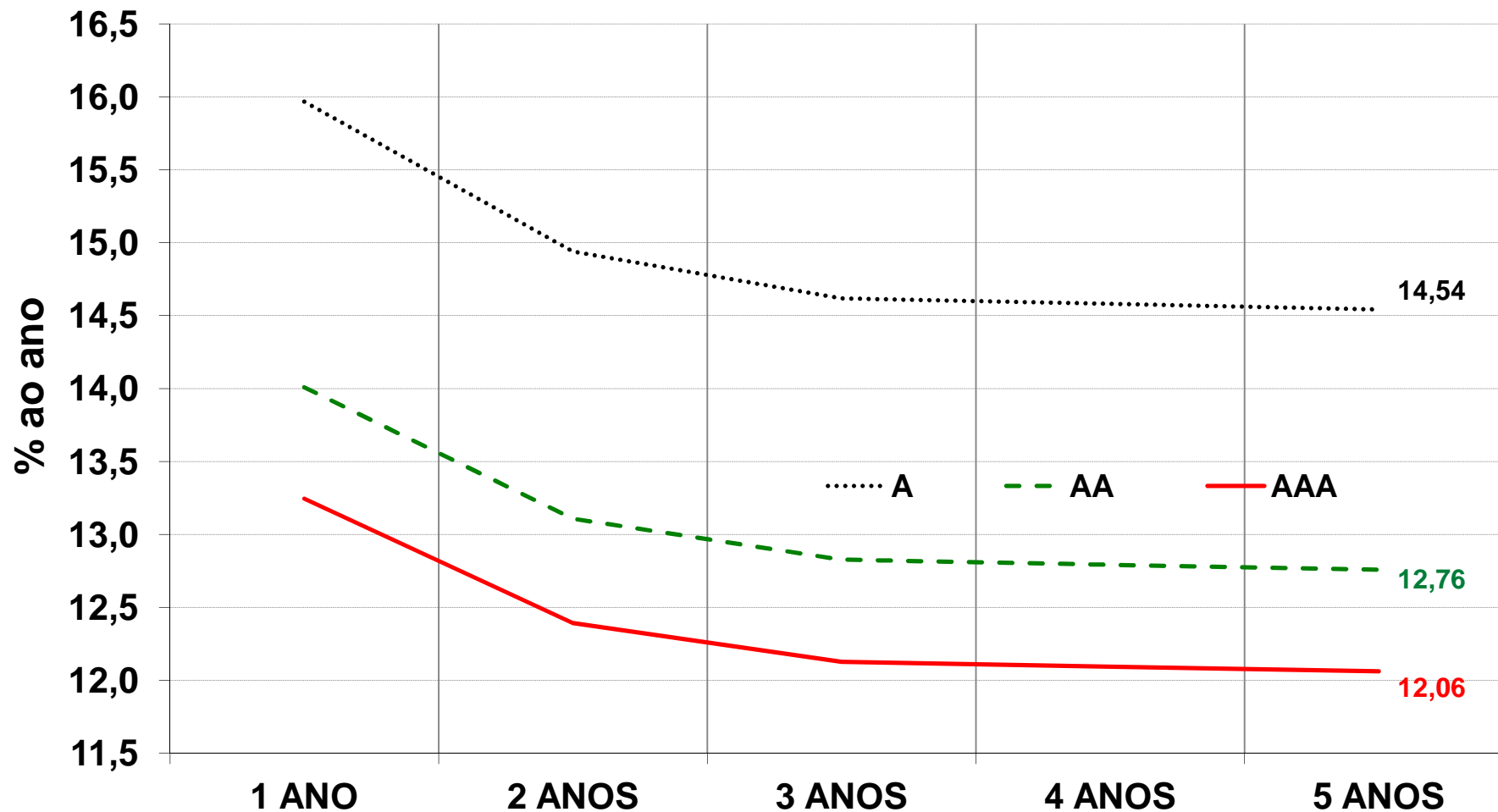
	TAXA NOMINAL ESTIMADA - POR RATING E PRAZO														
	AAA					AA					A				
	360	720	1080	1440	1800	360	720	1080	1440	1800	360	720	1080	1440	1800
	1 ANO	2 ANOS	3 ANOS	4 ANOS	5 ANOS	1 ANO	2 ANOS	3 ANOS	4 ANOS	5 ANOS	1 ANO	2 ANOS	3 ANOS	4 ANOS	5 ANOS
jan/11	13,28	13,77	13,78	13,75	13,67	13,56	14,07	14,08	14,04	13,97	13,89	14,41	14,42	14,38	14,30
fev/11	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
mar/11	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
abr/11	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
mai/11	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
jun/11	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
jul/11	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
ago/11	11,98	11,87	12,01	12,10	12,11	12,17	12,06	12,20	12,30	12,31	12,46	12,35	12,50	12,60	12,61
set/11	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
out/11	10,92	11,15	11,47	11,70		11,13	11,37	11,69	11,93	12,03	11,34	11,58	11,91	12,15	12,25
nov/11	10,26	10,41	10,81	11,13	11,27	10,54	10,69	11,10	11,43	11,58	10,64	10,79	11,20	11,54	11,68
dez/11	10,64	11,10	11,37	11,55	11,63	10,94	11,41	11,69	11,88	11,95	11,03	11,50	11,79	11,98	12,05
jan/12	10,10	10,60	11,09	11,43	11,56	10,36	10,87	11,37	11,71	11,85	10,50	11,01	11,52	11,87	12,02
fev/12	9,78	10,39	10,91	11,24	11,46	10,07	10,70	11,23	11,57	11,80	10,18	10,82	11,36	11,70	11,93
mar/12	9,46	10,24	10,72	11,11	11,27	9,74	10,54	11,03	11,43	11,59	9,90	10,72	11,21	11,62	11,79
abr/12	8,79	9,43	10,07	10,47	10,67	9,02	9,68	10,33	10,74	10,95	9,19	9,87	10,53	10,95	11,16
mai/12	8,34	8,91	9,58	10,02	10,29	8,58	9,16	9,85	10,31	10,58	8,75	9,35	10,05	10,52	10,79
jun/12	7,97	8,55	9,18	9,64	9,92	8,18	8,78	9,43	9,90	10,18	8,18	8,78	9,43	9,90	10,18
jul/12	7,92	8,70	9,15	9,46	9,69	8,06	8,64	8,64	9,64	9,72	8,27	8,87	8,87	9,89	9,98
ago/12	7,94	8,77	8,48	9,46	9,64	8,07	8,91	8,62	9,61	9,80	8,30	9,17	8,87	9,89	10,08
set/12	8,02	8,77	9,21	9,59	9,81	8,12	8,88	9,32	9,71	9,93	8,30	9,07	9,53	9,93	10,15
out/12	7,74	8,29	8,72	9,06	9,25	7,84	8,39	8,83	9,17	9,37	8,01	8,58	9,02	9,37	9,57
nov/12	7,75	8,29	8,72	9,07	9,26	7,84	8,39	8,83	9,18	9,37	8,01	8,58	9,02	9,38	9,58
dez/12	7,66	8,25	8,72	9,05	9,19	7,74	8,34	8,82	9,15	9,30	7,96	8,57	9,06	9,41	9,55
jan/13	7,76	8,57	9,14	9,50	9,71	7,85	8,66	9,23	9,60	9,82	8,06	8,90	9,49	9,87	10,09
fev/13	8,27	9,03	9,50	9,79	9,93	8,37	9,14	9,61	9,90	10,05	8,59	9,38	9,87	10,17	10,31
mar/13	8,37	9,12	9,59	9,97	10,19	8,57	9,34	9,82	10,21	10,43	8,80	9,59	10,09	10,50	10,72
abr/13	8,47	8,86	9,17	9,36	9,53	8,68	9,08	9,40	9,60	9,77	8,97	9,39	9,72	9,92	10,10
mai/13	9,15	9,64	10,03	10,36	10,55	9,46	9,96	10,36	10,70	10,90	9,71	10,23	10,64	10,99	11,19
jun/13	9,90	10,79	11,40	11,68	11,82	10,25	11,18	11,81	12,09	12,24	10,52	11,47	12,12	12,41	12,55
jul/13	10,12	10,98	11,61	11,84	12,01	10,23	11,10	11,75	11,98	12,14	10,37	11,26	11,91	12,14	12,31
ago/13	11,13	11,76	12,35	12,55	12,70	11,26	12,33	12,95	13,16	13,32	11,41	12,50	13,12	13,34	13,49
set/13	11,00	11,42	11,98	12,11	12,35	11,13	11,99	12,57	12,72	12,96	11,28	12,15	12,74	12,89	13,13
out/13	11,47	11,76	12,06	12,26	12,43	11,59	12,31	12,62	12,83	13,00	11,75	12,47	12,79	13,00	13,18
nov/13	11,23	12,39	12,87	13,16	13,40	11,71	12,92	13,42	13,73	13,97	11,87	13,10	13,60	13,91	14,16
dez/13	11,53	12,63	13,41	13,77	14,01	11,64	12,75	13,54	13,90	14,14	11,80	12,92	13,72	14,08	14,33
jan/14	12,87	13,80	14,22	14,42	14,51	13,01	13,95	14,37	14,57	14,67	13,18	14,13	14,55	14,75	14,85
fev/14	12,28	13,11	13,42	13,63	13,73	12,40	13,24	13,57	13,78	13,88	12,56	13,41	13,73	13,95	14,05
mar/14	12,45	13,35	13,66	13,86	13,93	12,57	13,48	13,80	14,00	14,07	12,74	13,66	13,98	14,18	14,25
abr/14	12,35	13,23	13,48	13,64	13,69	12,47	13,36	13,61	13,77	13,83	12,64	13,54	13,79	13,96	14,01
mai/14	12,15	12,64	12,81	12,96	13,03	12,26	12,76	12,93	13,08	13,15	12,40	12,90	13,07	13,22	13,29
jun/14	11,94	12,44	12,77	12,97	13,08	12,15	12,66	13,00	13,20	13,31	12,18	12,70	13,03	13,23	13,34
jul/14	11,99	12,44	12,67	12,88	12,89	12,13	12,60	12,83	13,04	13,05	12,28	12,75	12,98	13,19	13,20
ago/14	12,12	12,30	12,30	12,30	12,24	12,08	12,25	12,25	12,25	12,20	12,42	12,60	12,60	12,60	12,54
set/14	12,86	13,36	13,44	13,45	13,44	12,82	13,32	13,39	13,40	13,39	13,18	13,70	13,78	13,79	13,78
out/14	13,20	13,39	13,37	13,23	13,15	13,44	13,63	13,61	13,47	13,38	13,57	13,76	13,75	13,60	13,51
nov/14	13,49	13,29	13,00	12,93	12,79	13,74	13,53	13,25	13,17	13,03	13,87	13,66	13,37	13,29	13,15
dez/14	14,04	14,00	13,84	13,69	13,48	14,27	14,23	14,08	13,92	13,70	14,44	14,39	14,24	14,08	13,86
jan/15	13,83	13,50	13,26	13,18	13,04	14,05	13,72	13,48	13,39	13,24	14,22	13,88	13,64	13,55	13,40
fev/15	14,16	13,82	13,59	13,51	13,39	14,38	14,04	13,81	13,72	13,60	14,55	14,21	13,97	13,88	13,76
mar/15	14,67	14,48	14,29	14,22	14,12	14,96	14,76	14,57	14,49	14,39	15,07	14,87	14,68	14,61	14,51
abr/15	14,82	14,49	14,19	14,02	13,88	15,12	14,78	14,48	14,30	14,16	15,28	14,93	14,63	14,45	14,31
mai/15	14,89	14,18	13,77	13,56	13,44	15,22	14,49	14,08	13,86	13,74	15,39	14,65	14,24	14,01	13,89
jun/15	15,39	14,69	14,12	13,88	13,73	15,81	15,09	14,50	14,26	14,10	15,96	15,23	14,64	14,39	14,23
jul/15	14,99	14,13	13,85	13,83	13,80	15,41	14,52	14,23	14,21	14,18	15,55	14,66	14,37	14,35	14,31
ago/15	15,50	15,25	15,26	15,29	15,22	15,95	15,69	15,70	15,74	15,66	16,08	15,83	15,84	15,87	15,79
set/15	16,77	17,05	17,09	16,99	16,84	17,24	17,53	17,57	17,47	17,32	17,40	17,69	17,74	17,64	17,48

<b>TAXA NOMINAL ESTIMADA - POR RATING E PRAZO</b>															
	<b>AAA</b>					<b>AA</b>					<b>A</b>				
	<b>360</b>	<b>720</b>	<b>1080</b>	<b>1440</b>	<b>1800</b>	<b>360</b>	<b>720</b>	<b>1080</b>	<b>1440</b>	<b>1800</b>	<b>360</b>	<b>720</b>	<b>1080</b>	<b>1440</b>	<b>1800</b>
	<b>1 ANO</b>	<b>2 ANOS</b>	<b>3 ANOS</b>	<b>4 ANOS</b>	<b>5 ANOS</b>	<b>1 ANO</b>	<b>2 ANOS</b>	<b>3 ANOS</b>	<b>4 ANOS</b>	<b>5 ANOS</b>	<b>1 ANO</b>	<b>2 ANOS</b>	<b>3 ANOS</b>	<b>4 ANOS</b>	<b>5 ANOS</b>
<b>out/15</b>	16,53	17,02	17,16	17,19	17,14	17,08	17,60	17,74	17,77	17,72	17,17	17,68	17,83	17,86	17,81
<b>nov/15</b>	16,88	17,37	17,45	17,36	17,16	17,50	18,00	18,09	17,99	17,78	17,57	18,07	18,16	18,06	17,86
<b>dez/15</b>	17,09	17,82	18,02	17,99	17,92	17,71	18,45	18,67	18,63	18,57	17,73	18,48	18,69	18,66	18,59
<b>jan/16</b>	15,67	16,35	16,89	17,12	17,15	16,15	16,86	17,41	17,65	17,68	17,11	17,86	18,45	18,70	18,73
<b>fev/16</b>	15,34	15,82	16,43	16,74	16,83	15,83	16,32	16,95	17,27	17,36	17,36	17,90	18,60	18,95	19,05
<b>mar/16</b>	14,81	14,77	14,89	14,93	14,93	15,50	15,46	15,59	15,63	15,63	18,76	18,70	18,86	18,91	18,91
<b>abr/16</b>	14,13	13,51	13,38	13,33	13,28	15,03	14,37	14,22	14,18	14,12	18,17	17,37	17,19	17,14	17,07
<b>mai/16</b>	14,05	13,62	13,63	13,70	13,72	15,02	14,56	14,57	14,64	14,67	17,86	17,32	17,34	17,42	17,44
<b>jun/16</b>	14,21	13,41	13,10	12,97	12,91	15,23	14,38	14,05	13,90	13,85	18,24	17,21	16,82	16,64	16,57
<b>jul/16</b>	14,16	13,31	12,95	12,86	12,78	15,07	14,18	13,79	13,69	13,61	17,29	16,26	15,82	15,70	15,61
<b>ago/16</b>	13,94	13,13	12,85	12,81	12,79	14,87	14,00	13,71	13,66	13,64	17,05	16,05	15,71	15,66	15,63
<b>set/16</b>	13,29	12,49	12,32	12,34	12,33	14,08	13,23	13,04	13,07	13,06	16,17	15,19	14,98	15,01	14,99
<b>out/16</b>	13,24	12,39	12,13	12,09	12,06	14,01	13,11	12,83	12,79	12,76	15,97	14,94	14,62	14,58	14,54

OBS: após cinco anos as curvas de juros apresentam estabilidade e, portanto, não apresentam variações relevantes. Assim, apresentamos até cinco anos.

# ESTIMATIVA DA CURVA DE JUROS PARA DEBÊNTURES

## Curva do Período de Outubro - 2016



TAXA NOMINAL ESTIMADA - AGREGADO GERAL E POR RATING							
	DI-Pré(720) (Swap PRExDI)	IPCA implícito NTN_B e NTN_F	Agregado Geral (média ponderada pelo número de operações)	Spread sobre DI-Pré(720)	Agregado Por Rating (%)		
					AAA	AA	A
jan/11	12,90	5,98	14,26	1,36	13,77	14,07	14,41
fev/11	12,70	5,50	13,99	1,29	13,54	13,83	14,13
mar/11	12,76	6,05	14,10	1,34	13,58	13,83	14,11
abr/11	12,72	5,58	14,01	1,29	13,58	13,77	14,05
mai/11	12,49	5,50	13,81	1,32	13,36	13,52	13,79
jun/11	12,70	5,41	13,97	1,27	13,54	13,74	14,10
jul/11	12,77	5,90	14,14	1,37	13,71	13,91	14,16
ago/11	11,14	5,89	12,70	1,56	11,87	12,30	12,66
set/11	10,61	6,21	12,09	1,48	11,26	11,50	12,12
out/11	10,52	6,08	11,92	1,40	11,15	11,37	11,68
nov/11	9,82	5,90	11,32	1,50	10,58	10,97	11,29
dez/11	10,47	5,76	11,70	1,23	11,10	11,61	11,94
jan/12	10,02	6,13	11,49	1,47	10,60	11,04	11,94
fev/12	9,83	6,34	11,35	1,52	10,39	10,93	11,81
mar/12	9,70	6,37	11,21	1,51	10,30	10,83	11,74
abr/12	8,95	6,39	10,55	1,60	9,80	10,06	10,97
mai/12	8,46	5,91	9,99	1,53	9,31	9,56	10,31
jun/12	8,12	5,85	9,73	1,61	8,96	9,22	9,97
jul/12	8,20	6,00	9,70	1,50	9,03	9,29	10,04
ago/12	8,27	5,91	9,72	1,45	9,09	9,35	9,96
set/12	8,18	6,48	9,77	1,59	8,83	9,26	9,80
out/12	7,73	6,30	9,30	1,57	8,54	8,80	9,26
nov/12	7,75	6,64	9,51	1,76	8,53	8,81	9,36
dez/12	7,69	6,71	9,47	1,78	8,47	8,75	9,25
jan/13	7,99	5,65	9,33	1,34	8,57	9,04	9,29
fev/13	8,43	5,41	9,69	1,26	9,03	9,49	9,93
mar/13	8,62	5,56	9,93	1,31	9,12	9,68	10,20
abr/13	8,38	5,30	9,66	1,28	8,93	9,45	9,95
mai/13	9,13	5,45	10,46	1,33	9,64	10,20	10,70
jun/13	10,24	5,52	11,57	1,33	10,79	11,18	11,75
jul/13	10,05	5,46	11,39	1,34	10,85	11,10	11,57
ago/13	11,16	5,95	12,46	1,30	11,96	12,21	12,50
set/13	10,85	5,72	12,14	1,29	11,66	11,90	12,15
out/13	11,14	5,54	12,33	1,19	11,95	12,19	12,47
nov/13	11,70	6,00	13,06	1,36	12,39	12,76	13,10
dez/13	11,54	6,12	13,04	1,50	12,48	12,63	12,92
jan/14	12,62	5,80	13,87	1,25	13,56	13,77	14,13
fev/14	11,98	5,88	13,30	1,32	12,94	13,14	13,41
mar/14	12,20	5,91	13,53	1,33	13,15	13,36	13,66
abr/14	12,10	5,80	13,41	1,31	13,07	13,25	13,54
mai/14	11,55	5,75	12,90	1,35	12,51	12,76	12,90
jun/14	11,37	5,76	12,76	1,39	12,34	12,66	12,70
jul/14	11,38	5,65	12,66	1,28	12,37	12,59	12,75
ago/14	11,25	5,56	12,42	1,17	12,23	12,25	12,60
set/14	12,23	6,14	13,42	1,19	13,21	13,32	13,70
out/14	12,34	5,99	13,41	1,07	13,30	13,47	13,76
nov/14	12,25	6,11	13,36	1,11	13,21	13,39	13,66
dez/14	12,91	6,17	13,96	1,05	13,87	14,05	14,39
jan/15	12,45	6,28	13,62	1,17	13,39	13,61	13,88
fev/15	12,74	6,43	13,93	1,19	13,69	13,92	14,21
mar/15	13,34	6,69	14,63	1,29	14,29	14,51	14,87
abr/15	13,36	6,41	14,60	1,24	14,32	14,56	14,93
mai/15	13,10	6,52	14,44	1,34	14,06	14,30	14,65
jun/15	13,62	6,90	15,04	1,42	14,58	14,85	15,34
jul/15	13,11	6,53	14,51	1,40	14,08	14,35	14,94
ago/15	14,15	6,36	15,36	1,21	15,13	15,40	15,83
set/15	15,82	7,64	17,01	1,19	16,80	17,09	17,69

<b>TAXA NOMINAL ESTIMADA - AGREGADO GERAL E POR RATING</b>							
	DI-Pré(720) (Swap PRExDI)	IPCA implícito NTN_B e NTN_F	Agregado Geral (média ponderada pelo número de operações)	Spread sobre DI-Pré(720)	Agregado Por Rating (%)		
					AAA	AA	A
out/15	15,85	7,97	17,04	1,19	16,85	17,16	17,68
nov/15	16,16	7,76	17,23	1,07	17,19	18,00	18,07
dez/15	16,52	8,33	17,77	1,25	17,61	18,45	18,48
jan/16	15,21	8,31	16,94	1,73	16,35	16,86	17,81
fev/16	14,65	8,04	16,84	2,19	15,82	16,32	17,79
mar/16	13,77	6,90	15,74	1,97	14,77	15,46	17,44
abr/16	12,64	6,48	14,85	2,21	13,51	14,37	16,65
mai/16	12,78	6,55	15,02	2,24	13,62	14,56	17,05
jun/16	12,63	6,23	14,84	2,21	13,41	14,38	17,21
jul/16	12,50	6,23	14,66	2,16	13,31	14,18	16,26
ago/16	12,39	6,33	14,48	2,09	13,13	14,00	16,05
set/16	11,74	6,32	13,90	2,16	12,46	13,46	15,19
out/16	11,63	6,09	13,73	2,10	12,32	13,31	14,94