

# MANUAL DE CURVAS

## ÍNDICE

<b>1</b>	<b>DISPOSIÇÕES GERAIS.....</b>	<b>4</b>
1.1	Estruturas .....	4
1.2	Vértices .....	8
1.3	Valores .....	9
1.4	Funções de Interpolação .....	9
<b>2</b>	<b>Curvas de Juros Local.....</b>	<b>12</b>
2.1	Curva DI X PRÉ (PRE).....	12
2.2	Curva SELIC x PRÉ (SLP) .....	13
2.3	Curva TJLP x PRÉ (TJP).....	14
2.4	Curva TBF x PRÉ (TFP).....	14
2.5	Curva TR x PRÉ (TP) .....	17
2.6	Curva DI x TR (TR).....	18
<b>3</b>	<b>Curvas de Inflação .....</b>	<b>20</b>
3.1	DI X IPCA: cupom sujo (DIC) .....	20
3.2	DI X IPCA: cupom limpo (DPL) .....	24
3.3	DI X IGPM (DIM) .....	34
<b>4</b>	<b>Curvas de Moedas .....</b>	<b>39</b>
4.1	Forward de Reais x Dólar (PTX).....	39
4.2	Forward de Reais x Euro (EUR).....	40
4.3	Forward de Reais x JPY (JPY) .....	42
4.4	Curva de Cupom de Dólar Sujo (DOL).....	43
4.5	Curva de Cupom de Dólar Limpo (DOC).....	45
4.6	Curva de Cupom de Dólar Limpo (DCL).....	48
4.7	Curva de Cupom de Euro (EUC).....	50
4.8	Curva de Cupom de JPY (YCL).....	51
4.9	Curva de Spread de Euro (SDE) .....	52
4.10	Curva de Spread de GBP (SGP).....	53

4.11	Curva de Spread de MXN (SMX) .....	54
4.12	Curva de Spread de JPY (SYD) .....	56
<b>5</b>	<b>Curvas de Índices .....</b>	<b>58</b>
5.1	Curva IBrX50 X PRE (BRP) .....	58
5.2	Curva Índice Bovespa (INP) .....	59
<b>6</b>	<b>DISPOSIÇÕES FINAIS.....</b>	<b>61</b>

## 1 DISPOSIÇÕES GERAIS

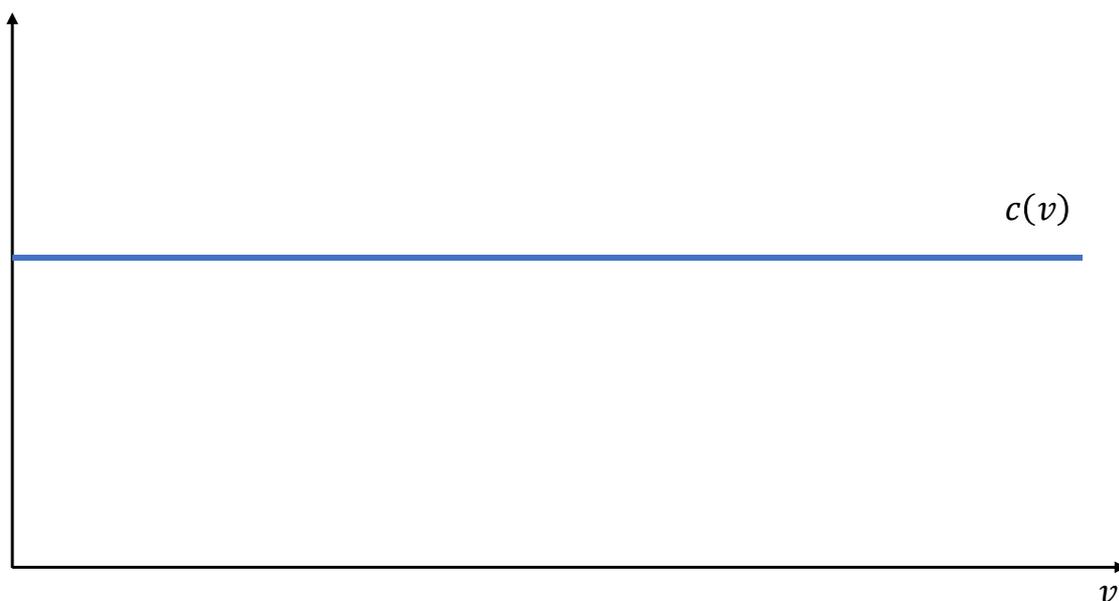
Neste Manual, são apresentadas as metodologias para construção das curvas de estrutura a termo de variados indicadores econômicos e ativos financeiros construídos e publicados pela B3.

Com o propósito de facilitar a compreensão e entendimento, cada curva recebe sua definição individual, quais suas características numéricas (se taxa ou valor, arredondado ou truncado, número de casas decimais...), assim como a qual é o tipo de estrutura (formato) da curva e quais são os insumos utilizados.

### 1.1 Estruturas

A construção da estrutura a termo pode ser classificada em cinco categorias distintas quanto a tendência da sua *curvatura* e modelo de construção; (1) Flat, (2) Aditiva, (3) Multiplicativa, (4) Construção Simples ou (5) Construção Complexa.

#### 1.1.1 Estrutura Tipo 1: Flat



A curva  $c(v)$ , com estrutura *flat* (1), possui um valor constante para todos os vértices,  $v$ , na data  $t$ . Este valor pode ser fixo ou variável para cada data  $t$ . Sua estrutura é dada por:

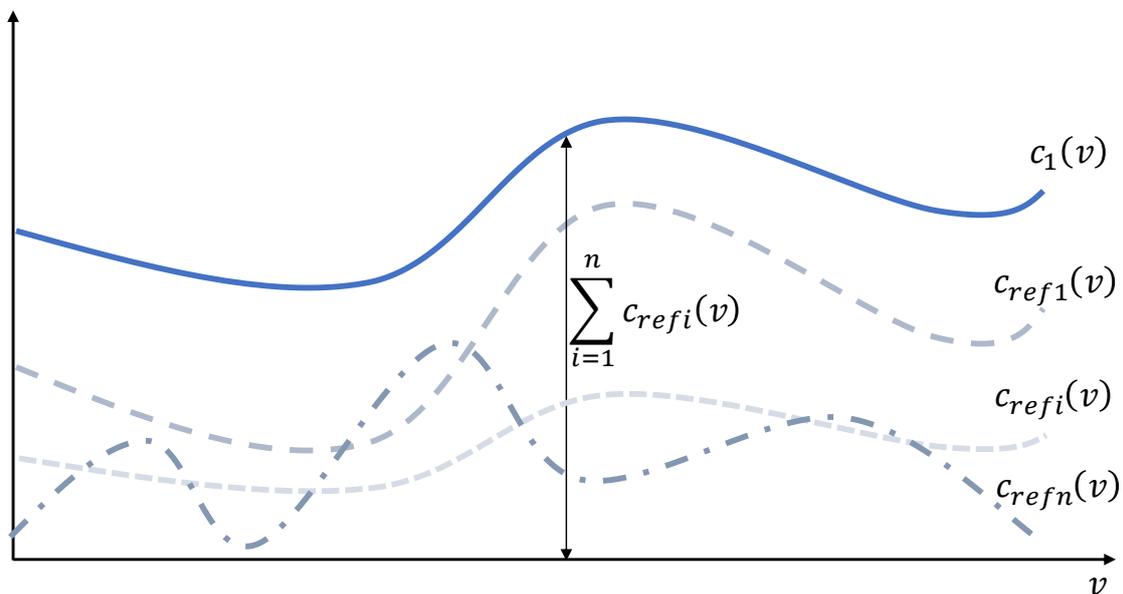
$$c(v)_t = k$$

Em que:

$c(v)_t$ : a curva na data  $t$ ;

$k$ : valor referente a um indicador econômico, ou resultado de um cálculo, ou uma constante fixa para todo  $t$ .

### 1.1.2 Estrutura Tipo 2: Aditiva



A curva  $c_1(v)$  com estrutura aditiva (2) na data  $t$  é construída a partir de operações aditivas (adição ou subtração) entre outras curvas de referência  $c_{refi}(v)$ . Sendo que, cada curva  $i$  pode ser de uma data  $t_i$  diferente ou igual a  $t$ . Sua estrutura é dada pela soma das  $n$  curvas, conforme a equação:

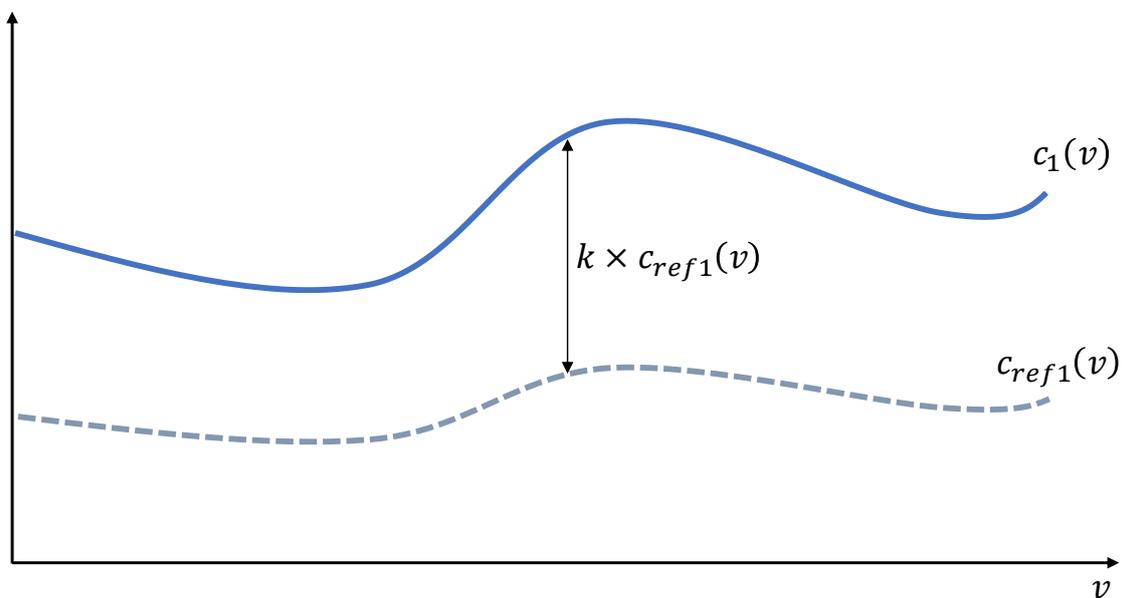
$$c(v)_t = \sum_{i=1}^n c_{refi}(v)_{t_i}$$

Em que:

$c(v)_t$ : a curva na data  $t$ ;

$c_{refi}(v)_{t_i}$ : curva referencial  $i$  na data  $t_i$ .

### 1.1.3 Estrutura Tipo 3: Multiplicativa



A curva  $c_1(v)$  com estrutura multiplicativa (3) na data  $t$  é construída a partir de operações multiplicativas (multiplicação ou divisão) entre um valor  $k$  e uma curva de referência  $c_{ref1}(v)$ . Sendo que, a curva de referência pode ser de uma data  $t_1$  diferente ou igual a  $t$ . Sua estrutura é dada pela soma das  $n$  curvas, conforme a equação:

$$c(v)_t = k^\alpha \times (c_{ref1}(v)_{t_1})^\beta, \quad \alpha, \beta \in \{-1, +1\}$$

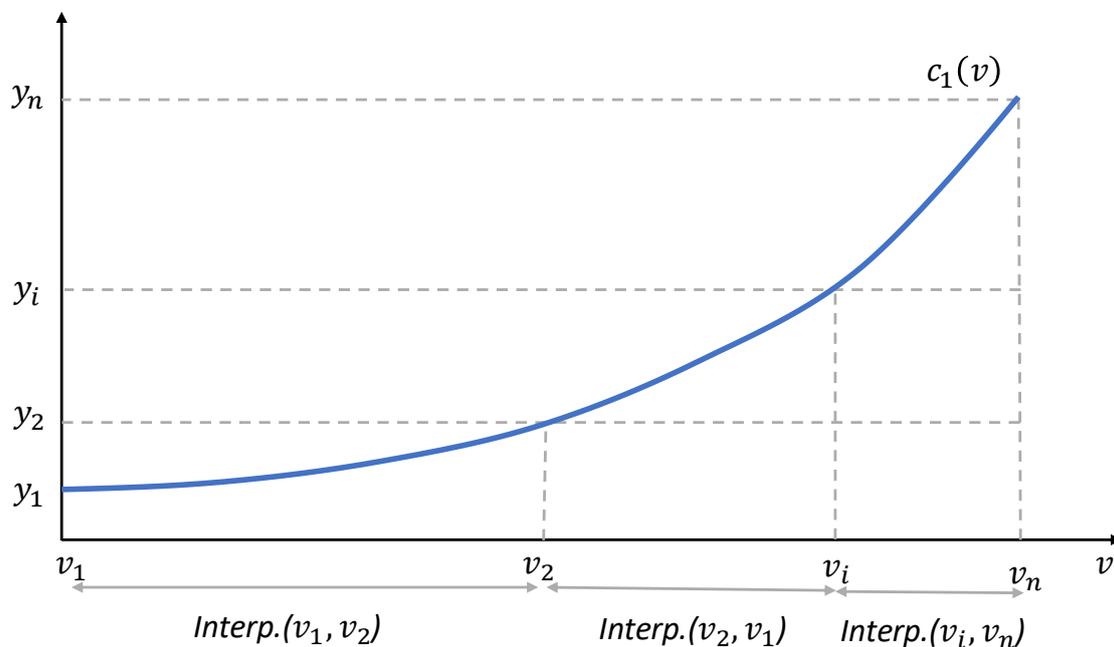
Em que:

$c(v)_t$ : a curva na data  $t$ ;

$k$ : valor referente a um indicador econômico, ou resultado de um cálculo, ou uma constante fixa para todo  $t$ ;

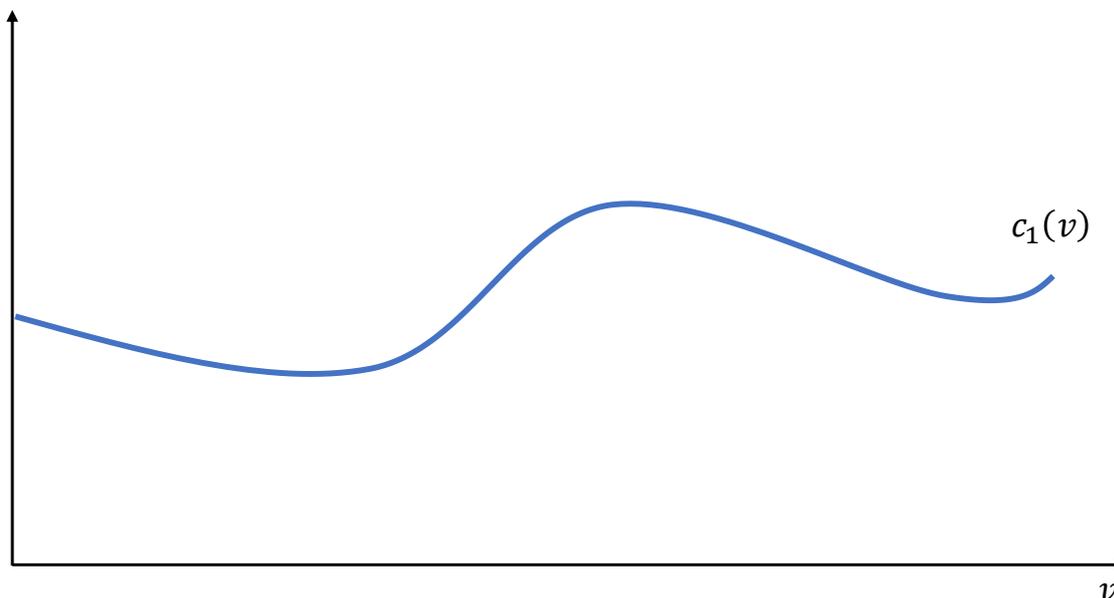
$c_{ref1}(v)_{t_1}$ : curva referencial na data  $t_1$ .

#### 1.1.4 Estrutura Tipo 4: Construção Simples



A curva  $c_1(v)$  com estrutura de construção simples (4) na data  $t$  é construída a partir de um modelo de interpolação ou cálculo simples em toda a curva. Os valores  $y_i$  utilizados no cálculo da interpolação podem provir de diversas fontes, como vencimentos de contratos futuros, indicadores econômicos, uma curva  $c_i(v)$ , resultado de um cálculo, ou algum valor constante.

### 1.1.5 Estrutura Tipo 5: Construção Complexa



A curva  $c_1(v)$  com estrutura de construção complexa (5) na data  $t$  é construída a partir de uma variedade de estruturas e/ou regras ao longo dos vértices  $v$  da curva, podendo ainda possuir modelos distintos de interpolação ao longo da curva. Os valores  $y_i$  utilizados na(s) interpolação(s) podem provir de diversas fontes, como vencimentos de contratos futuros, indicadores econômicos, uma curva  $c_i(v)$ , resultado de um cálculo, ou algum valor constante.

## 1.2 Vértices

Todos os vértices são comuns para todas as curvas – *vértices padronizados*. Seus valores são definidos em pares  $(DC, DU) = (\text{Dias corridos}, \text{Dias Úteis})$ . A construção de dias úteis é feita a partir do calendário de feriados divulgado pela ANBIMA. Os vértices são definidos a partir de vértices fixos e vértices móveis. A forma como os valores são definidos para cada vértice pode variar dentro de uma mesma curva. Por fim, todas as curvas possuem valores finais para os vértices padronizados.

### 1.3 Valores

Os valores da curva podem ser expressos em preço ou taxa, podendo ser arredondados ou truncados.

### 1.4 Funções de Interpolação

Aqui segue uma lista padrão de fórmulas de interpolação que podem ser recorrentemente utilizadas ao longo das curvas. Algumas equações particulares utilizadas para uma curva em específico estará definida dentro da descrição do modelo de cálculo da curva.

#### 1.4.1 Interpolação Exponencial 252

$$\left( \left( 1 + \frac{i_{anterior}}{100} \right) * \left( \frac{\left( 1 + \frac{i_{posterior}}{100} \right)^{\left( \frac{DU - DU_{anterior}}{DU_{posterior} - DU_{anterior}} \right)}}{\left( 1 + \frac{i_{anterior}}{100} \right)} \right) - 1 \right) * 100$$

#### 1.4.2 Interpolação Flat Forward 252

$$\left( \left( \left( 1 + \frac{i_{anterior}}{100} \right)^{\frac{DU_{anterior}}{252}} * \left( \frac{\left( 1 + \frac{i_{posterior}}{100} \right)^{\left( \frac{DU_{posterior}}{252} \right)}}{\left( 1 + \frac{i_{anterior}}{100} \right)^{\left( \frac{DU_{anterior}}{252} \right)}} \right)^{\left( \frac{DU - DU_{anterior}}{DU_{posterior} - DU_{anterior}} \right)^{\left( \frac{252}{DU} \right)}} - 1 \right) * 100$$

#### 1.4.3 Interpolação Flat Forward 252 com Conversão Linear

$$\left( \left( \left( 1 + i_{anterior} * \frac{DC_{anterior}}{36000} \right) * \left( \frac{\left( 1 + i_{posterior} * \frac{DC_{posterior}}{36000} \right)^{\frac{DU - DU_{anterior}}{DU_{posterior} - DU_{anterior}}}}{\left( 1 + i_{anterior} * \frac{DC_{anterior}}{36000} \right)} \right) - 1 \right) * \frac{36000}{DC}$$

## 1.4.4 Interpolação 360

$$\left( \left( \left( 1 + \frac{i_{anterior}}{100} \right)^{\frac{DC_{anterior}}{360}} * \frac{\left( 1 + \frac{i_{posterior}}{100} \right)^{\frac{DC_{posterior}}{360}}}{\left( 1 + \frac{i_{anterior}}{100} \right)^{\frac{DC_{anterior}}{360}}} \right)^{\frac{DC - DC_{anterior}}{DC_{posterior} - DC_{anterior}}} \right)^{\frac{360}{DC}} - 1 \right) * 100$$

## 1.4.5 Interpolação de Preços

$$P_{anterior} * \left( \frac{P_{posterior}}{P_{anterior}} \right)^{\frac{DU - DU_{anterior}}{DU_{posterior} - DU_{anterior}}}$$

## 1.4.6 Extrapolação Flat Forward 252 (Fim)

$$\left( \left( \left( 1 + \frac{i_{anterior-1}}{100} \right)^{\frac{DU_{anterior-1}}{252}} * \frac{\left( 1 + \frac{i_{anterior}}{100} \right)^{\frac{DU_{anterior}}{252}}}{\left( 1 + \frac{i_{anterior-1}}{100} \right)^{\frac{DU_{anterior-1}}{252}}} \right)^{\frac{DU - DU_{anterior-1}}{DU_{anterior} - DU_{anterior-1}}} \right)^{\frac{252}{DU}} - 1 \right) * 100$$

## 1.4.7 Extrapolação Flat Forward 252 (Início)

$$\left( \left( \left( 1 + \frac{i_{posterior}}{100} \right)^{\frac{DU_{posterior}}{252}} * \frac{\left( 1 + \frac{i_{posterior+1}}{100} \right)^{\frac{DU_{posterior+1}}{252}}}{\left( 1 + \frac{i_{posterior}}{100} \right)^{\frac{DU_{posterior}}{252}}} \right)^{\frac{DU - DU_{posterior}}{DU_{posterior+1} - DU_{posterior}}} \right)^{\frac{252}{DU}} - 1 \right) * 100$$

## 1.4.8 Extrapolação Flat (Fim)

$$i_{DU} = i_{anterior}$$

#### 1.4.9 Extrapolação *Flat* (Início)

$$i_{DU} = i_{posterior}$$

## 2 Curvas de Juros Local

### 2.1 Curva DI X PRÉ (PRE)

#### Definição

A curva DI X PRÉ corresponde a curva de juros construída a partir dos preços de ajustes dos vencimentos do Contrato Futuro de Taxa Média de Depósitos Interfinanceiros de Um Dia (DI1) negociado na B3.

#### Valores

Taxa em % a.a (percentual ao ano). Percentual é arredondado na 3ª casa decimal.

#### Estrutura

Tipo 4 – Construção Simples

#### Insumos

- $Tx_{Juros}$ : indicador econômico Taxa CDI referencial do dia  $t$ . Fonte: B3.
- $Tx_{DI1}$ : valor da taxa de ajuste do Contrato Futuro de Taxa Média de Depósitos Interfinanceiros de Um Dia (DI1) do dia  $t$ . Fonte: B3

#### Cálculo

- **Vértice 1:** valor do indicador econômico Taxa CDI referencial do dia  $t$ .
- **Vértices não interpolados:** taxa de ajuste  $Tx_{DI1}$  de cada vencimento correspondente ao vértice da curva;
- **Vértices interpolados:** valores calculados com a função de interpolação 1.4.2 Interpolação *Flat Forward 252*;
- **Após o último vértice não interpolado:** 1.4.2. Interpolação *Flat Forward 252*, considerando como vértice anterior o penúltimo vértice de

DI1 não interpolado e como vértice posterior o último vértice de DI1 não interpolado.

- **Base de Interpolação:** 252 (Dias úteis).

## 2.2 Curva SELIC x PRÉ (SLP)

### Definição

A curva SELIC X PRÉ corresponde a curva de juros construída a partir dos preços de ajustes dos vencimentos do Contrato Futuro de Cupom Cambial de Operações Compromissadas de Um Dia (OC1) negociado na B3.

### Valores

Taxa em % a.a (percentual ao ano). Percentual é arredondado na 3ª casa decimal.

### Estrutura

Tipo 4 – Construção Simples

### Insumos

- $Tx_{Juros}$ : indicador econômico Taxa Selic referencial do dia  $t$ . Fonte: B3.  
 $Tx_{OC1}$ : valor da taxa de ajuste do Contrato Futuro de Cupom Cambial de Operações Compromissadas de Um Dia (OC1) do dia  $t$ . Fonte: B3

### Cálculo

- **Vértice 1:** Valor do indicador econômico Taxa SELIC referencial do dia  $t$ .
- **Vértices não interpolados:** taxa de ajuste  $Tx_{OC1}$  de cada vencimento correspondente ao vértice da curva;
- **Vértices interpolados:** valores calculados com a função de interpolação 1.4.2. Interpolação *Flat Forward* 252;

- **Após o último vértice não interpolado:** 1.4.2. Interpolação *Flat Forward* 252, considerando como vértice anterior o penúltimo vértice de OC1 não interpolado e como vértice posterior o último vértice de OC1 não interpolado.
- **Base de Interpolação:** 252 (Dias úteis).

### 2.3 Curva TJLP x PRÉ (TJP)

#### Definição

A curva TJLP X PRÉ corresponde à Taxa de Juros de Longo Prazo.

#### Valores

Taxa em % a.a. arredondado na 2ª casa decimal.

#### Estrutura

Tipo 1 – Flat

#### Insumos

- Indicador econômico TJLP do dia  $t$ . Fonte: Bacen.

#### Cálculo

- **Todos os vértices:** Valor do indicador econômico TJLP do dia  $t$ .

### 2.4 Curva TBF x PRÉ (TFP)

#### Definição

A curva TBF X PRÉ corresponde a curva de cupom de TBF.

#### Valores

Taxa em % a.a. arredondado na 2ª casa decimal.

### Estrutura

Tipo 4 – Simples.

### Insumos

- Curva DI X PRÉ. Fonte: B3. (item 2.1)
- Taxa TBF (Taxa Básica Financeira). Fonte: Bacen.

### Cálculo

Para determinarmos a curva TBF X PRÉ necessitamos calcular o fator TBF, como descrito a seguir:

- **Cálculo do fator TBF:**

$$TBF_{fator_t} = \frac{\left( \left( \left( 1 + \frac{TBF_t}{100} \right)^{\frac{DU_{30}}{DU_{mês}}} \right) - 1 \right) * 100}{\left( \left( \left( 1 + \frac{PRE_{30}}{100} \right)^{\frac{DU}{252}} \right) - 1 \right) * 100}$$

- $TBF_{fator_t}$  = fator TBF apurado na data t;
- $TBF_t$  = taxa TBF na data t;
- $PRE_{30}$  = valor do vértice 30 da curva DI X PRÉ na data t (item 2.1);
- $DU_{30}$  = dias úteis correspondente ao vértice 30 da curva DI X PRÉ na data t;
- $DU_{mês}$  = dias úteis correspondente a exatamente o mesmo dia no mês seguinte;
- $DU$  = dias úteis entre a data de cálculo e a data t.

Após o cálculo do fator é necessário extrair a média dos cinco dias úteis anteriores à data de cálculo (exclusive).

### Cálculo da média do fator TBF:

$$\text{Média } TBF_{fator_t} (TBF_{fator_{t-1}}; TBF_{fator_{t-2}}; TBF_{fator_{t-3}}; TBF_{fator_{t-4}}; TBF_{fator_{t-5}})$$

- $TBF_{fator_{t-1}}$  = fator TBF referente a 1 dia útil anterior à data de cálculo t;
- $TBF_{fator_{t-2}}$  = fator TBF referente a 2 dias úteis anteriores à data de cálculo t;
- $TBF_{fator_{t-3}}$  = fator TBF referente a 3 dias úteis anteriores à data de cálculo t;
- $TBF_{fator_{t-4}}$  = fator TBF referente a 4 dias úteis anteriores à data de cálculo t;
- $TBF_{fator_{t-5}}$  = fator TBF referente a 5 dias úteis anteriores à data de cálculo t.

Estando a média do fator TBF dos últimos cinco dias úteis calculadas pode-se calcular a curva TFP:

- **Cálculo da curva:**

$$TFP_{i,t} = \left[ \left( \left( \left( 1 + \frac{PRE_{i+21,t}}{100} \right)^{\frac{21}{252}} - 1 \right) * Média TBF_{fator_t} + 1 \right)^{\frac{252}{21}} - 1 \right] * 100$$

- $TFP_{i,t}$  = vértice  $i$  da curva TBF X PRÉ na data de cálculo t;
- $PRE_{i,t}$  = valor da curva DI X PRÉ do respectivo dia útil  $i$  de referência na data de cálculo t (item 2.1);
- $Média TBF_{fator_t}$  = valor médio dos fatores TBF dos últimos cinco dias úteis imediatamente anteriores à data de cálculo t.

## 2.5 Curva TR x PRÉ (TP)

### Definição

A curva TR x PRÉ corresponde a curva de fator de TR.

### Valores

Taxa em % a.a. arredondado na 2ª casa decimal.

### Estrutura

Tipo 4 – Simples.

### Insumos

- Curva TBF x PRÉ. Fonte: B3 (item 2.4).
- Indicador redutor. Fonte: Bacen.

### Cálculo

$$TP_{i,t} = \left[ \left( \frac{\left(1 + \frac{TFP_{i,t}}{100}\right)^{\frac{1}{12}}}{\left(\left(1 + \frac{TFP_{i,t}}{100}\right)^{\frac{1}{12}} - 1\right) * Redv(TFP_{i,t}) + 1,005}} \right)^{12} - 1 \right] * 100$$

Quando o valor de um vértice qualquer for menor ou igual à 0 alteramos o valor respectivo para 0,01.

- $TP_{i,t}$  = vértice  $i$  da curva TR x PRÉ na data de cálculo  $t$ ;
- $TFP_{i,t}$  = vértice  $i$  da curva TBF x PRÉ referente à data de cálculo  $t$  (item 2.4);
- $Redv(TFP_{i,t})$  = indicador redutor referente ao vértice  $i$  da  $TFP$  à data de cálculo  $t$ , com base na Resolução N° 4.624 (Bacen):

$$Redv(TFP_{i,t}) = \begin{cases} 0,48 & \text{se } TFP_{i,t} > 16\% \\ 0,44 & \text{se } 16\% \geq TFP_{i,t} > 15\% \\ 0,40 & \text{se } 15\% \geq TFP_{i,t} > 14\% \\ 0,36 & \text{se } 14\% \geq TFP_{i,t} > 13\% \\ 0,32 & \text{se } 13\% \geq TFP_{i,t} \geq 10,5\% \\ 0,31 & \text{se } 10,5\% > TFP_{i,t} \geq 10\% \\ 0,26 & \text{se } 10\% > TFP_{i,t} \geq 9,5\% \\ 0,23 & \text{se } 9,5\% > TFP_{i,t} \end{cases}$$

## 2.6 Curva DI x TR (TR)

### Definição

A curva DI x TR corresponde ao cupom de TR.

### Valores

Taxa em % a.a. arredondado na 3ª casa decimal.

### Estrutura

Tipo 4 – Simples.

### Insumos

- Curva DI X PRÉ. Fonte: B3 (item 2.1).
- Curva TR x PRÉ. Fonte: B3 (item 2.5).

### Cálculo

- **Todos os vértices:**

$$TR_t = \left[ \frac{1 + \left( \frac{PRE_t}{100} \right)}{1 + \left( \frac{TP_t}{100} \right)} - 1 \right] * 100$$

- $TR_t$  = curva DI X TR na data de cálculo t;
- $PRE_t$  = vértice da curva DI X PRÉ na data de cálculo t, curva PRE (item 2.1);
- $TP_t$  = vértice da curva TR X PRÉ na data de cálculo t (item 2.5).

### 3 Curvas de Inflação

#### 3.1 DI X IPCA: cupom sujo (DIC)

##### Definição

A curva DI X IPCA (DIC) corresponde a curva da estrutura a termo de cupom sujo de IPCA. Qual é construída a partir da estrutura a termo da taxa de cupom sujo de IPCA calculado a partir da inflação implícita nos valores do cupom sujo obtidos por coleta de informantes.

##### Valores

O valor é expresso em taxa percentual ao ano arredondado em 2 casas decimais.

##### Estrutura

Tipo 4 – Construção Simples

##### Insumos

- Calendário de divulgação do IPCA do Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE);
- *CpInformantes*: cupom sujo DI x IPCA de diversos prazos obtido por coleta de informantes;
- *PRE*: curva PRE (item 2.1).

## Cálculo

O primeiro passo consiste em determinar os vértices  $i$  referenciais para o cálculo da curva intermediária de DI x IPCA. Os vértices são definidos pelos seguintes critérios:

1. Primeiro dia útil de cada mês;
2. Último dia útil de cada mês;
3. Dia 15 útil de cada mês – ajustado para o dia útil posterior, caso necessário;
4. Múltiplos de 30 dias corridos (30, 60, 90, ...);
5. Datas de divulgação oficial do índice IPCA pelo IBGE;
6. Data limite: 5.580 dias corridos.

Em seguida, calcula-se o índice ( $k_i$ ) que corresponde a contagem esperada do número de divulgações de IPCA, pelo IBGE, até a data referente ao vértice  $i$ . Assim, cada vértice  $i$  estará associado a um índice  $k_i$ .

O cálculo consiste em duas etapas. Primeiro, calcula-se uma curva de expectativa da inflação (IPCA) de modo implícito a partir das taxas de cupom informado. Uma vez calculado a expectativa, calcula-se a curva intermediária de cupom para todos os vértices. Para então, a partir da curva intermediária, calcula-se a curva final para todos os vértices padronizados.

### *Cupom dos Informantes:*

Regra dos vértices de recebimento do pool de informantes:

1. Taxas de cupom referente ao primeiro dia útil do mês (até doze meses);
2. Em seguida, mês a mês até o prazo limite de registro de Contrato de Swap (5.580 dias corridos).

Havendo informantes que atendam a regra dos vértices, calcula-se a mediana dos valores de cupom informados (*CpInformantes*) para todos os vértices *i* em que houve informação na data de cálculo *t*.

$$\text{Se } CpInformantes_{i,t} \neq \emptyset \rightarrow MedCpInfo_{i,t} = \text{mediana}(CpInformantes_{i,t})$$

Em seguida, faz-se a correspondência para índice *k<sub>i</sub>*, para os vértices em que houve informação.

$$CpInfo_{k_i,t} = MedCpInfo_{i,t}$$

Ao final, caso exista  $CpInfo_{k_i,t} = \emptyset$  para  $i > 0$ , um procedimento de interpolação é realizado – para estimar o respectivo  $CpInfo_{k_i,t}$  – a partir dos índices  $k_i$  anterior ( $k_a$ ) e posterior ( $k_p$ ) com informação em *t* e das variações de um dia, conforme Equação 2.1.1.

$$CpInfo_{k_i,t} = CpInfo_{k_i,t-1} + \Delta_a + \frac{\Delta_p - \Delta_a}{k_p - k_a} \quad (3.1.1)$$

Em que:

$$\Delta_a = CpInfo_{k_a,t} - CpInfo_{k_a,t-1}$$

$$\Delta_p = CpInfo_{k_p,t} - CpInfo_{k_p,t-1}$$

### *Expectativa da inflação*

Definido  $CpInfo_{k_i,t}$  para todos os vértices, o próximo passo consiste em calcular a expectativa da inflação implícita no cupom,  $E(IPCA)_i$ , para todo vértice *i* em que há informação conforme a Equação 2.1.2.

$$E(IPCA)_{i,t} = \text{Arredondar} \left( \frac{\left(1 + \frac{PRE_{i,t}}{100}\right)^{\frac{DU_{i,t}}{252}}}{\left(1 + \frac{CpInfo_{k_i,t}}{100}\right)^{\frac{DU_{i,t}}{252}}} \times 100; 2 \right) \quad (3.1.2)$$

Em seguida, construir a curva de inflação implícita para os índices  $k_i$  de modo a abranger todos os vértices  $i$ . Considerando as seguintes situações:

1. Se  $k_i = 0 \rightarrow E(IPCA)_{k_i,t} = 0$
2. Se  $E(IPCA)_{i,t} \neq \emptyset \rightarrow E(IPCA)_{k_i,t} = E(IPCA)_{i,t}$

Caso haja algum  $E(IPCA)_{k_i} = \emptyset$ , isto é, que não houve informação para nenhum vértice  $i$  contido em  $k_i$ , então realiza-se uma estimativa de cupom para  $k_i$ , a partir do pool de informantes, conforme a Equação 3.1.1.

#### *Cálculo do Cupom*

Uma vez obtido uma curva de inflação implícita com valores válidos para todos índices  $k_i$ , a curva intermediária de cupom sujo de IPCA é calculada, para cada vértice, conforme Equação 3.1.3.

$$Cp_{i,t} = \text{Arredondar} \left( \left( \frac{\left(1 + \frac{PRE_{i,t}}{100}\right)^{\frac{DU_{i,t}}{252}}}{\left(1 + \frac{E(IPCA)_{k_i,t}}{100}\right)^{\frac{DU_{i,t}}{252}}} - 1 \right) \times 100; 2 \right) \quad (3.1.3)$$

#### *Curva final de DI x IPCA (DIC)*

A curva final de DI x IPCA (DIC) é formada pelos vértices padronizados (utilizados para todas as curvas). Para os vértices não contidos na curva

intermediária, o cupom IPCA é calculado pela interpolação da curva intermediária utilizando a fórmula  $Interpolation_{252Year}$ .

### 3.2 DI X IPCA: cupom limpo (DPL)

#### Definição

A curva cupom limpo de DI X IPCA (DPL) corresponde a curva da estrutura a termo de cupom limpo de IPCA. Qual é construída a partir da estrutura a termo da taxa do contrato futuro de cupom de IPCA (DAP) calculado a partir da negociação do contrato e da inflação implícita nas taxas indicativas das NTN-Bs.

#### Valores

O valor é expresso em taxa percentual ao ano arredondado em 2 casas decimais.

#### Estrutura

Tipo 5 – Construção Complexa

#### Insumos

- $IPCA_{of_M}$ : número índice da inflação oficial para o mês  $M$ . Fonte IBGE;
- $IPCA_{previa}$ : taxa prévia da inflação. Fonte Anbima;
- $IPCA_{2^a\ previa}$ : prévia da inflação para o mês seguinte. Fonte Anbima;
- $CDI$ : taxa CDI em porcentagem ao ano. Fonte B3;
- *Expectativa IPCA Focus*: expectativa mensal do IPCA, publicado semanalmente no Relatório de Mercado Focus. Fonte Banco Central do Brasil (BCB);
- $TaxaAnbima_{NTNB_m}$ : Taxas Indicativas NTN-B publicadas diariamente. Fonte Anbima;
- $PRE$ : curva PRE (item 2.1).

## Cálculo

### Vértice 1 dia útil

$$DPL_{0,t} = \left( \left[ \frac{\left(1 + \frac{CDI}{100}\right)^{1/252}}{\left(1 + \frac{EIPCA_0}{100}\right)^{\frac{1}{DU_{15a,15p}}}} \right]^{252} \right) - 1$$

Onde:

- $DU_{15a,15p}$ : contagem de dias úteis entre o dia 15 imediatamente anterior (15a) (exclusive) e o dia 15 imediatamente posterior (15p) (inclusive);
- 15a: é o 15º dia, imediatamente anterior a data de cálculo, corrigido para o próximo dia útil. Caso a data de cálculo seja o próprio dia 15 corrigido, considera ele inclusive;
- 15p: é o 15º dia, imediatamente posterior a data de cálculo, corrigido para o próximo dia útil. Caso a data de cálculo seja o próprio dia 15 corrigido, considera o dia 15 do próximo mês;
- $EIPCA_0$  é o fator de variação mensal da inflação IPCA definido como:
  - a) Caso o Número Índice IPCA do IBGE para o mês de referência atual ( $IPCAof_{M_0}$ ) tenha sido divulgado ( $DtDivulgação_{15a,15p}$ ) e a data de cálculo ( $t$ ) estiver antes do dia 15 imediatamente posterior (15p), ou seja  $DtDivulgação_{15a,15p} \leq t < 15p$ , a variação IPCA será dada pela variação entre o Número Índice atual e o Número Índice do mês anterior.

$$EIPCA_0 = \left( \left( \frac{IPCAof_{M_0}}{IPCAof_{M-1}} \right) - 1 \right) \times 100$$

- 15a: é o 15º dia, imediatamente anterior a data de cálculo, corrigido para o próximo dia útil. Caso a data de cálculo seja o próprio dia 15 corrigido, considera ele inclusive.

- $15p$ : é o 15º dia, imediatamente posterior a data de cálculo, corrigido para o próximo dia útil. Caso a data de cálculo seja o próprio dia 15 corrigido, considera o dia 15 do próximo mês.
  - $DU_{15a,15p}$ : contagem de dias úteis entre o dia 15 imediatamente anterior ( $15a$ ) (exclusive) e o dia 15 imediatamente posterior ( $15p$ ) (inclusive)
  - $DtDivulgação_{15a,15p}$  é a data de divulgação do número índice IPCA do IBGE, publicado entre os dias 15 anterior ( $15a$ ) e o dia 15 posterior ( $15p$ ):  $15a \leq DtDivulgação_{15a,15p} < 15p$ .
- b) Caso contrário, a variação do IPCA será dada pela última prévia para o mês de referência atual, divulgada pela Anbima, em percentual (% ao mês):

$$EIPCA_0 = IPCA_{previa}$$

#### Vértices coincidentes com vencimentos do DAP

- Se o DAP teve preço formado no *call* de fechamento (ver manual de apreamento de contratos futuros para maiores detalhes), o vértice da DPL assume a taxa definida no *call*, com a taxa em porcentagem arredondada em 3 casas decimais.
- Caso contrário será utilizado a taxa obtida pela Metodologia Fallback DAP/Cupom Limpo IPCA, descrita na sequência. A taxa  $DPL\_Fallback_{n,t}$ , em porcentagem, é arredondada em 6 casas decimais.

$$DPL_{n,t} = DPL\_Fallback_{n,t}$$

#### Vértices não coincidentes com vencimentos do DAP

- Primeiro calcula-se a inflação implícita nos vértices anteriores, ou seja, para o vértice  $n$  definido nos passos anteriores:  $implicita_{n,t} = \frac{(1+Pre_{n,t})}{(1+DPL_{n,t})} - 1$ .

- b. Depois é aplicada a interpolação Flat Forward 252 (item 1.4.2) para obter os vértices restantes.
- c. Terceiro, e último passo, os vértices do segundo passo são transformados novamente no cupom:  $DPL_{n,t} = \frac{(1+Pre_{n,t})}{(1+implicita_{n,t})} - 1$  para todos os vértices  $n$ .

### Metodologia Fallback DAP/Cupom Limpo IPCA

Para os vértices coincidentes com vencimentos do DAP, a taxa para o Fallback será obtida seguindo os seguintes passos:

- a. Para o 1º vencimento do DAP, caso se encontre no período entre a data de divulgação da inflação oficial pelo IBGE, inclusive, e o dia útil anterior ao vencimento, a taxa para o Fallback do 1º vencimento será calculado pela seguinte fórmula:

$$DPL\_Fallback_{1^\circ DAP} = \left( \left( \left( \left[ \frac{\left( \frac{TPré_{DI1}^{1^\circ DAP}}{100} + 1 \right)^{du/252}}{\left( \frac{Inflação}{100} + 1 \right)^{du/DU_{15a,15p}}} \right]^{252/du} \right) - 1 \right) * 100$$

Onde:

- $DPL_{1^\circ DAP}$  = preço de ajuste em taxa do primeiro vencimento do DAP;
- $TPré_{DI1}^{1^\circ DAP}$  = taxa Pré para o vértice coincidente com o primeiro vencimento do DAP. Quando o prazo coincidir com “1 dia útil” a Taxa Pré será exatamente a taxa *CDI* referencial do dia;
- *Inflação* = taxa de variação do IPCA oficial divulgada pelo IBGE (taxa de variação);
- $du$  = dias úteis entre a data de cálculo (exclusive) até o vencimento (inclusive);

- $DU_{15a,15p}$ : contagem de dias úteis entre o dia 15 imediatamente anterior (15a) (exclusive) e o dia 15 imediatamente posterior (15p) (inclusive);
- b. Caso não atenda ao passo a, e, se o vencimento  $n$  do DAP coincidir também com um vencimento de NTN-B, o vértice será obtido somando o Casado do Cupom IPCA ( $Casado_n$ ), e a taxa do título público com Cupom IPCA do mercado secundário ( $NTNB_n^{Anbima}$ ) do dia de cálculo. Descrevemos a forma de obtenção do  $Casado_{n,t}$  no tópico “Casado Cupom IPCA” abaixo

$$DPL\_Fallback_{n,t} = NTNB_{n,t}^{Anbima} + Casado_{n,t}$$

- c. Caso não atenda aos passos anteriores, usa-se a curva DPL Teórica do dia de cálculo, e aplica-se a ela o spread entre a DPL Teórica e a taxa do DAP apurada no dia útil anterior para o vértice. A obtenção da DPL teórica é descrita no tópico “DPL Teórica” abaixo.

$$DPL\_Fallback_{n,t} = DPL\_Teorica_{n,t} + Spread\_Teorica_{n,t-1}$$

Sendo:

$$Spread\_Teorica_{n,t-1} = DAP_{n,t-1} - DPL\_Teorica_{n,t-1}$$

A taxa diferencial  $Spread\_Teorica_{n,t-1}$ , em porcentagem, para o dia anterior, é arredondada em 4 casas decimais.

### Casado Cupom IPCA

O Casado do Cupom IPCA ( $Casado_{n,t}$ ) é o diferencial, para um determinado prazo  $n$ , entre a taxa de negociação do Futuro de Cupom IPCA (DAP)  $DAP_{n,t}$  e a taxa cupom do mercado secundário dos títulos públicos com indexação IPCA (NTN-B)  $NTNB_{n,t}$ , para o mesmo prazo  $n$ .

$$Casado_{n,t} = DAP_{n,t} - NTNB_{n,t}$$

A informação do Casado para os vencimentos ( $Casado_{n,t}$ ), será capturada através de Pool de Informantes, coletados na mesma data de cálculo. Para mais informações ver metodologia do modelo de precificação do futuro de Cupom IPCA (DAP), ver o **Manual de Apreçamento – Futuros**, no capítulo 1.8, na descrição do modelo para o P3, e nos parâmetros de validação do mesmo (parâmetros **Número Mínimo de Informantes** e **Volume de Negociação**) contidos na "Tabela 6" do **Anexo de Parâmetros Mensais - Futuros**.

Quando a informação atender aos parâmetros acima, esta será consolidada por vencimento, usando a média de cada informante  $i$  dentre os  $M$  informantes.

$$Casado_{n,t} = \frac{\sum_{i=1}^M Casado_{n,t}^i}{M}$$

No caso de apenas alguns vencimentos atenderem aos parâmetros acima (**vencimentos atualizados**  $Casado_i$ ), e outros vencimentos não atendam (**vencimentos não atualizados**  $Casado_n$ ), os vencimentos não atualizados ( $Casado_n$ ) serão obtidos a partir dos vencimentos atualizados ( $Casado_i$ ), considerando:

- a interpolação Flat Foward 252 (vide *Capítulo 1.4.2*, do Capítulo de **Disposições Gerais** desse manual), no caso da existência de um  $Casado_i$  com prazo  $DU_i$  em dias úteis menor que o prazo interpolado  $DU_n$  em dias úteis, **E** uma informação  $Casado_j$  com prazo  $DU_j$  em dias úteis maior que o prazo interpolado  $DU_n$  em dias úteis, ambos obtidos com informação coletada conforme parâmetros acima. Ambos  $Casado_i$  e  $Casado_j$ , a serem utilizados, serão os mais próximos em prazo, anterior e posterior ao  $Casado_n$ ;
- caso contrário, será utilizada Extrapolação Flat (vide *Capítulo 1.4.8 e 1.4.9* do Capítulo de **Disposições Gerais** desse manual), com a repetição do  $Casado_i$ , com o prazo mais próximo ao  $Casado_n$ , e obtido com a

informação coletada conforme parâmetros acima, com prazos anterior OU posterior, de acordo com o caso.

Caso nenhum vencimento atenda aos parâmetros, o valor do casado será considerado o obtido no fechamento do DAP do dia anterior ( $Casado_{n,t-1}^{B3}$ ):

$$Casado_{n,t} = Casado_{n,t-1}^{B3} = DAP_{n,t-1}^{FINAL} - NTN_{n,t-1}^{Anbima}$$

Onde:

$DAP_{n,t-1}^{FINAL}$  é o ajuste final do contrato do DAP, obtido no fechamento do dia de negociação anterior;

$NTN_{n,t-1}^{Anbima}$  é a taxa do título público com Cupom IPCA do mercado secundário, obtida no fechamento do dia de negociação anterior, e divulgada pela *Anbima*.

A taxa diferencial  $Casado_{n,t-1}^{B3}$ , em porcentagem, para o dia anterior, é arredondada em 4 casas decimais.

### DPL Teórica

a. Vértices inferiores a 2 anos (inclusive):

$$DPL\_Teorica_{n,t} = \left( \frac{\left(1 + TPré_{DI1}^n / 100\right)^{\frac{DU_n}{252}}}{\left(1 + Prêmio_{NTNB_m} / 100\right)^{\frac{DU_n}{252}} (FatorIPCA_n)} \right)^{\frac{252}{DU_n}} - 1$$

onde:

- $n$ : indexador referente aos vencimentos do Contrato Futuro de Cupom de IPCA até o prazo de 2 anos (inclusive);
- $DPL\_Teorica_{n,t}$ : cupom IPCA extraído dos preços das NTN-Bs para o  $n$ -ésimo vencimento do Contrato Futuro de Cupom de IPCA;

- $TPré_{D11}^n$ : taxa prefixada para o prazo do  $n$ -ésimo vencimento do Contrato Futuro de Cupom de IPCA, calculada por meio da interpolação exponencial da curva PRE (item 2.1);
  - $FatorIPCA_n$ : fator correspondente ao IPCA mensal acumulado entre a data de cálculo e a data de vencimento do  $n$ -ésimo vencimento do Contrato Futuro de Cupom de IPCA, conforme o cálculo descrito na seção abaixo “Fator IPCA Mensal Focus/Anbima”;
  - $DU_n$ : número de dias de saques entre a data de cálculo e a data de vencimento do  $n$ -ésimo vencimento do Contrato Futuro de Cupom de IPCA;
  - $Prêmio_{NTNB_m}$ : prêmio, em base anual, entre (i) a inflação implícita no preço do  $m$ -ésimo (não definido diferentemente para cada  $n$  vértice, e sim para cada vencimento  $m$  de NTNBS) vencimento de NTN-B e (ii) a expectativa de mercado para o IPCA. O cálculo do prêmio será detalhado na seção abaixo “Cálculo Prêmio NTNBS”. A determinação do índice  $m$  da NTNBS cujo prêmio será utilizado, será tal que:
    - $DU_m$  prazo em dias uteis do vencimento da NTNBS, seja o prazo estritamente menor que  $DU_n$ ;
    - Quando o prazo  $DU_n$  do vértice for maior que o prazo  $DU_M$  do maior vencimento de  $NTNB_M$  cujo prazo  $DU_M$  seja menor que 2 anos, o prêmio a ser utilizado na fórmula será o da  $M$ -ésimo vencimento da NTNBS.
- b. Os demais vértices serão calculados por interpolação Flat Forward 252 (item 1.4.2) e extrapolação Flat Forward 252 (item 1.4.6 e 1.4.7)

A taxa final (em porcentagem) é arredondada em 7 casas decimais.

### Cálculo Prêmio NTNBS

O prêmio, em base anual, entre a inflação implícita no preço do  $m$ -ésimo da NTN-B e a expectativa de mercado para o IPCA (calculada na seção abaixo “Fator IPCA Mensal Focus/Anbima”), é obtido pela seguinte fórmula:

$$Prêmio_{NTNB_m} = \left( \left( \frac{\left( 1 + \frac{TPrém_{DI1}^m}{100} \right)^{DU_m/252}}{\left( 1 + \frac{TaxaAnbima_{NTNB_m}}{100} \right)^{DU_m/252} * FatorIPCA_m} \right)^{252/DU_m} - 1 \right) * 100$$

onde:

- $Prêmio_{NTNB_m}$ : prêmio sobre a Inflação Implícita da  $m$ -ésimo vencimento da NTN-B, publicado pela Anbima;
- $TaxaAnbima_{NTNB_m}$ : taxa indicativa (cupom) da  $m$ -ésimo vencimento da NTN-B, publicado pela Anbima;
- $FatorIPCA_m$ : fator correspondente ao IPCA mensal acumulado entre a data de cálculo e a data de vencimento do  $m$ -ésimo vencimento da NTN-B, calculado conforme a seção abaixo “Fator IPCA Mensal Focus/Anbima”;
- $DU_m$ : número de dias de saques entre a data de cálculo (exclusive) e a data de vencimento (inclusive) do  $m$ -ésimo vencimento da NTN-B;
- $TPrém_{DI1}^m$ : taxa prefixada para o prazo do  $m$ -ésimo vencimento da NTN-B, calculada por meio da interpolação exponencial curva PRE (item 2.1).

### Fator IPCA Mensal Focus/Anbima

O Fator de Expectativa IPCA Acumulado mensalmente será calculado pela seguinte fórmula para cada mês  $m$ .

- Se  $m = 0$ , ou seja, para o cálculo do fator considerando o vencimento do próximo dia 15 posterior à data de cálculo (15p):

$$FatorIPCA_0 = \left(1 + \frac{EIPCA_0}{100}\right)^{\frac{DU_{t,15p}}{DU_{15a,15p}}}$$

b. Se  $m \geq 1$ , ou seja, para o cálculo do fator considerando os vencimentos nos dias 15 dos meses seguintes, até a expectativa IPCA do último mês divulgada pelo Focus/BACEN:

$$FatorIPCA_m = \left(1 + \frac{EIPCA_0}{100}\right)^{\frac{DU_{t,15p}}{DU_{15a,15p}}} \times \prod_{i=1}^m \left(1 + \frac{EIPCA_i}{100}\right)$$

onde:

- $m$ : é o número inteiro e representa o número de meses cheios entre a data de cálculo e o vencimento a ser calculado;
- $EIPCA_0$ : projeção do IPCA em % a.m. (porcentagem ao mês) divulgada pela Anbima ou a própria inflação do mês vigente, caso divulgada;
- $15a$ : é o 15º dia, imediatamente anterior a data de cálculo, corrigido para o próximo dia útil. Caso a data de cálculo seja o próprio dia 15 corrigido, considera ele inclusive.
- $15p$ : é o 15º dia, imediatamente posterior a data de cálculo, corrigido para o próximo dia útil. Caso a data de cálculo seja o próprio dia 15 corrigido, considera o dia 15 do próximo mês.
- $DU_{15a,15p}$ : contagem de dias úteis entre o dia 15 imediatamente anterior ( $15a$ ) (exclusive) e o dia 15 imediatamente posterior ( $15p$ ) (inclusive)
- $DU_{t,15p}$ : contagem de dias úteis entre a data de cálculo ( $t$ ) (exclusive) e o dia 15 imediatamente posterior ( $15p$ ) (inclusive)
- $EIPCA_i$ : expectativa de mercado para o IPCA, em % a.m. (porcentagem ao mês) do mês  $i$ , divulgada pelo Banco Central do Brasil no Focus – Relatório de Mercado.

O Fator Acumulado mensalmente ( $FatorIPCA_m$ ) é arredondado em 8 casas decimais após a vírgula.

Quando a prévia IPCA Anbima para a expectativa de mercado para o próximo mês de referência ( $IPCA_{2^a\ previa}$ ) for divulgada pela Anbima, esta

substituirá a expectativa divulgada pelo Banco Central do Brasil no Focus – Relatório de Mercado ( $EIPCA_{i=1}$ ). Para efeito de utilização, a prévia Anbima será utilizada no dia útil seguinte a publicação.

### 3.3 DI X IGPM (DIM)

#### Definição

A curva DI X IGPM (DIM) corresponde a curva da estrutura a termo de cupom sujo de IGPM. Qual é construída a partir da estrutura a termo da taxa de cupom sujo de IGPM calculado a partir da inflação implícita nos valores do cupom sujo obtidos por coleta de informantes.

#### Valores

O valor é expresso em taxa percentual ao ano arredondado em 2 casas decimais.

#### Estrutura

Tipo 4 – Construção Simples

#### Insumos

- Calendário de divulgação do IGPM da Fundação Getúlio Vargas (FGV);
- *cpInformantes*: cupom sujo DI x IGPM de diversos prazos obtido por coleta de informantes;
- *PRE*: curva PRE (item 2.1).

#### Fallback

- Em caso de não haver informações apuradas pela coleta no pool de informantes, a expectativa de inflação IGP-M, calculada pela Equação 3.3.2, será obtida no Relatório FOCUS divulgado pelo BACEN, através da consulta Séries de Estatísticas Consolidadas.

## Cálculo

O primeiro passo consiste em determinar os vértices  $i$  referenciais para o cálculo da curva intermediária de DI x IGPM. Os vértices são definidos pelos seguintes critérios:

7. Primeiro dia útil de cada mês;
8. Último dia útil de cada mês;
9. Dia 15 útil de cada mês – ajustado para o dia útil posterior, caso necessário;
10. Múltiplos de 30 dias corridos (30, 60, 90, ...);
11. Datas de divulgação oficial do índice IGPM pela FGV;
12. Data limite: 5.580 dias corridos.

Em seguida, estima-se um índice ( $k_i$ ) que corresponde a contagem esperada do número de divulgações de IGPM pela FGV até a data referente ao vértice  $i$ . Assim, cada vértice  $i$  estará associado a um índice  $k_i$ .

O cálculo consiste em duas etapas. Primeiro, calcula-se uma curva de expectativa da inflação (IGPM) de modo implícito a partir das taxas de cupom informado. Uma vez calculado a expectativa, calcula-se a curva intermediária de cupom para todos os vértices. Para então, a partir da curva intermediária, calcula-se a curva final para todos os vértices padronizados.

*Cupom dos Informantes:*

Regra dos vértices de recebimento do pool de informantes:

3. Taxas de cupom referente ao primeiro dia útil do mês (até doze meses);
4. Em seguida, mês a mês até o prazo limite de registro de Contrato de Swap (5.580 dias corridos).

Havendo informantes que atendam a regra dos vértices, calcula-se a mediana dos valores de cupom informados (*cpInformantes*) para todos os vértices *i* em que houve informação na data de cálculo *t*.

$$Se\ cpInformantes_{i,t} \neq \emptyset \rightarrow MedCpInfo_{i,t} = mediana(cpInformantes_{i,t})$$

Em seguida, faz-se a correspondência para índice  $k_i$ , para os vértices em que houve informação.

$$CpInfo_{k_i,t} = MedCpInfo_{i,t}$$

Ao final, caso exista  $CpInfo_{k_i,t} = \emptyset$  para  $i > 0$ , um procedimento de interpolação é realizado – para estimar o respectivo  $CpInfo_{k_i,t}$  – a partir dos índices  $k_i$  anterior ( $k_a$ ) e posterior ( $k_p$ ) com informação em *t* e das variações de um dia, conforme Equação 3.3.1.

$$CpInfo_{k_i,t} = CpInfo_{k_i,t-1} + \Delta_a + \frac{\Delta_p - \Delta_a}{k_p - k_a} \quad (3.3.1)$$

Em que:

$$\Delta_a = CpInfo_{k_a,t} - CpInfo_{k_a,t-1}$$

$$\Delta_p = CpInfo_{k_p,t} - CpInfo_{k_p,t-1}$$

*Expectativa da inflação*

Definido  $CpInfo_{k_i,t}$  para todos os vértices, o próximo passo consiste em calcular a expectativa da inflação implícita no cupom,  $E(IGPM)_i$ , para todo vértice  $i$  em que há informação, conforme a Equação 2.2.2.

$$E(IGPM)_{i,t} = \text{Arredondar} \left( \frac{\left(1 + \frac{PRE_{i,t}}{100}\right)^{\frac{DU_{i,t}}{252}}}{\left(1 + \frac{CpInfo_{k_i,t}}{100}\right)^{\frac{DU_{i,t}}{252}}} \times 100; 2 \right) \quad (3.3.2)$$

Em seguida, construir a curva de inflação implícita para os índices  $k_i$  de modo a abranger todos os vértices  $i$ . Considerando as seguintes situações:

3. Se  $k_i = 0 \rightarrow E(IGPM)_{k_i,t} = 0$
4. Se  $E(IGPM)_{i,t} \neq \emptyset \rightarrow E(IGPM)_{k_i,t} = E(IGPM)_{i,t}$

Caso haja algum  $E(IGPM)_{k_i} = \emptyset$ , isto é, que não houve informação para nenhum vértice  $i$  contido em  $k_i$ , então realiza-se uma estimativa de cupom para  $k_i$ , a partir do pool de informantes, conforme a Equação 3.3.1.

#### *Cálculo do Cupom*

Uma vez obtido uma curva de inflação implícita com valores válidos para todos índices  $k_i$ , a curva intermediária de cupom sujo de IGPM é calculada, para cada vértice, conforme Equação 3.3.3.

$$Cp_{i,t} = \text{Arredondar} \left( \left( \frac{\left(1 + \frac{PRE_{i,t}}{100}\right)^{\frac{DU_{i,t}}{252}}}{\left(1 + \frac{E(IGPM)_{k_i,t}}{100}\right)^{\frac{252}{DU_{i,t}}}} - 1 \right) \times 100; 2 \right) \quad (3.3.3)$$

#### *Curva final de DI x IGPM (DIM)*

A curva final de DI x IGPM (DIM) é formada pelos vértices padronizados (utilizados para todas as curvas). Para os vértices não contidos na curva intermediária, o cupom IGPM é calculado pela interpolação da curva intermediária utilizando a fórmula  $Interpolation252Year$ .

## 4 Curvas de Moedas

### 4.1 Forward de Reais x Dólar (PTX)

#### Definição

Estrutura a termo da relação entre da taxa de câmbio Reais por Dólar.

#### Valores

Valor em preço com 7 casas decimais, truncado na 7ª casa.

#### Estrutura

Tipo 4 – Construção Simples

#### Insumos

- **Curva de Juros Pré Fixada (PRE)** = Curva de juros divulgada diariamente pela B3 no arquivo *Mercado Derivativos – Taxas de Mercado para Swaps*;
- **Ptax t0** = Taxa de câmbio Ptax de Venda divulgada pelo Banco Central para a data (t0);
- **Ptax t-1** = Taxa de câmbio Ptax de Venda divulgada pelo Banco Central em t-1;
- **Curva de Cupom Sujo de Dólares (DOL)** = Divulgada diariamente pela B3, conforme modelo de cálculo indicado no item 4.4.

#### Cálculo

- **Vértice 1:**  
Taxa de câmbio Ptax 800 de Venda divulgada pelo Banco Central para a data (t0);
- **Demais Vértices:**  
Utiliza-se a fórmula abaixo para definir os demais vértices da curva:

$$TC_n = \left( \frac{\left( 1 + \left( \frac{PRE_n}{100} \right) \right)^{\frac{DU_n}{252}}}{1 + \left( CD_n * \frac{DC_n}{36.000} \right)} \right) * ptax_{t-1}$$

$TC_n$  = Taxa de Câmbio de Reais x Dólares no vértice n;

$PRE_n$  = Taxa Pré Fixada no vértice n, capturada da curva PRE (item 2.1);

$CD_n$  = Cupom de Dólar Sujo no vértice n, capturado da curva DOL (item 4.4);

$ptax_{t-1}$  = Taxa de câmbio Ptax de Venda divulgada pelo Banco Central em t-1;

$DU_n$  = Dias úteis do vértice n;

$DC_n$  = Dias corridos do vértice n;

## 4.2 Forward de Reais x Euro (EUR)

### Definição

Estrutura a termo da relação entre da taxa de câmbio Reais por Euro.

### Valores

Valor em preço com 7 casas decimais, truncado na 7ª casa.

### Estrutura

Tipo 4 – Construção Simples

## Insumos

- **Curva de Juros Pré Fixada (PRE)** = Curva de juros divulgada diariamente pela B3 (item 2.1);
- **Spot de Dólares por Euro** = Taxa de Câmbio de Dólares por Euro capturada da Refinitiv às 16:00;
- **Dólar Cupom Limpo** = Taxa de Câmbio Reais por Dólares apurado pela B3 a partir das 15:30 com pool de informantes, conforme Nota técnica da Taxa de câmbio referencial disponível no site da B3.
- **Curva de Cupom de Euro (EUC)** = Divulgada diariamente pela B3, conforme modelo de cálculo indicado no item 4.6.

## Cálculo

- **Todos os Vértices:**

Utiliza-se a fórmula abaixo para definir todos os vértices da curva:

$$TC_n = \left( \frac{\left( 1 + \left( \frac{PRE_n}{100} \right)^{\frac{DU_n}{252}} \right)}{1 + \left( CE_n * \frac{DC_n}{36.000} \right)} \right) * Reais \times Euro$$

$TC_n$  = Taxa de Câmbio de Reais x Euro no vértice n;

$PRE_n$  = Taxa Pré Fixada no vértice n, capturada da curva PRE (item 2.1);

$CE_n$  = Cupom de Euro no vértice n, capturado da curva EUC (item 4.6);

$Tx Reais \times Euro$  = Paridade de câmbio de Reais por Euro, apurada pela B3 (Spot Dólar por Euro X Dólar Cupom Limpo) na data t0;

$DU_n$  = Dias úteis do vértice n;

$DC_n$  = Dias corridos do vértice n;

### 4.3 Forward de Reais x JPY (JPY)

#### Definição

Estrutura a termo da relação entre da taxa de câmbio Reais por Iene.

#### Valores

Valor em preço com 7 casas decimais, truncado na 7ª casa.

#### Estrutura

Tipo 4 – Construção Simples

#### Insumos

- **Curva de Juros Pré Fixada (PRE)** = Curva de juros divulgada diariamente pela B3 no arquivo *Mercado Derivativos – Taxas de Mercado para Swaps (item 2.1)*;
- **Spot de Ienes X Dólar** = Taxa de Câmbio de Ienes por Dólar capturada da Refinitiv às 16:00;
- **Dólar Cupom Limpo** = Taxa de Câmbio Reais por Dólares apurado pela B3 a partir das 15:30 com pool de informantes, conforme Nota técnica da Taxa de câmbio referencial disponível no site da B3;
- **Curva de Cupom de Iene (YCL)** = Divulgada diariamente pela B3, conforme modelo de cálculo indicado no item 4.7.

#### Cálculo

- **Todos os Vértices:**  
Utiliza-se a fórmula abaixo para definir todos os vértices da curva:

$$TC_n = \left( \frac{\left( 1 + \left( \frac{PRE_n}{100} \right)^{\frac{DU_n}{252}} \right)}{1 + \left( CI_n * \frac{DC_n}{36.000} \right)} \right) * Tx \text{ Reais x Ienes}$$

$TC_n$  = Taxa de Câmbio de Reais x Iene no vértice n;

$PRE_n$  = Taxa Pré Fixada no vértice n, capturada da curva PRE (item 2.1);

$CI_n$  = Cupom de Iene no vértice n, capturado da curva YCL (item 4.7);

$Tx \text{ Reais x Ienes}$  = Paridade de câmbio de Reais por Ienes, apurada pela B3 (Dólar Cupom Limpo / Spot Ienes x Dólar) na data t0;

$DU_n$  = Dias úteis do vértice n;

$DC_n$  = Dias corridos do vértice n;

#### 4.4 Curva de Cupom de Dólar Sujo (DOL)

##### Definição

Curva de Taxas de Cupom Cambial Sujo baseado nos contratos de DDI negociados na B3.

##### Valores

Valor em taxa, com 3 casas decimais, arredondado na 3ª casa decimal.

##### Estrutura

Tipo 4 – Construção Simples

### Insumos

- **Futuro de Cupom Cambial (DDI)** = Contratos Futuros de Cupom Cambial negociados em seus vencimentos na B3;
- **Ptax t0** = Taxa de câmbio Ptax de Venda divulgada pelo Banco Central para a data (t0);
- **Ptax t-1** = Taxa de câmbio Ptax de Venda divulgada pelo Banco Central em t-1;
- **Taxa CDI** = Taxa CDI divulgada diariamente pela B3 em % aa.

### Cálculo

- **Vértice 1:**

$$TC_n = \left( \left( \frac{\left( 1 + \left( \frac{CDI_{t0}}{100} \right)^{\frac{DU_n}{252}} \right)}{\frac{ptax_{t0}}{ptax_{t-1}}} \right) - 1 \right) * \frac{36.000}{DC_n}$$

$TC_n$  = Taxa de Cupom Cambial Sujo no vértice n;

$CDI_{t0}$  = Taxa CDI divulgada pela B3 na data t0;

$ptax_{t0}$  = Taxa de câmbio Ptax de Venda divulgada pelo Banco Central em t0;

$ptax_{t-1}$  = Taxa de câmbio Ptax de Venda divulgada pelo Banco Central em t-1;

$DU_n$  = Dias úteis do vértice n;

$DC_n$  = Dias corridos do vértice n;

- **Vértices Móveis:**  
Utiliza-se as taxas dos contratos futuros de DDI em seus respectivos vértices para definição dos vértices móveis da curva DOL.
- **Vértices Intermediários:**  
Utiliza-se a fórmula de Interpolação verificada no item 1.4.3 para encontrar os valores entre os vencimentos de DDI.
- **Vértices Longos:**  
Utiliza-se a fórmula de Interpolação verificada no item 1.4.3 para extrapolar os vértices posteriores ao último vencimento conhecido de futuros de DDI.

#### 4.5 Curva de Cupom de Dólar Limpo (DOC)

##### Definição

Curva de Taxas de Cupom Cambial Limpo baseado nos contratos de DDI negociados na B3.

##### Valores

Valor em taxa, com 2 casas decimais, arredondado na 2ª casa decimal.

##### Estrutura

Tipo 4 – Construção Simples

##### Insumos

- ***Futuro de Cupom Cambial (DDI)*** = Contratos Futuros de Cupom Cambial negociados em seus vencimentos na B3;

- **Ptax t-1** = Taxa de câmbio Ptax de Venda divulgada pelo Banco Central em t-1;
- **Taxa CDI** = Taxa CDI divulgada diariamente pela B3 em % aa;
- **Dólar Cupom Limpo** = Taxa de Câmbio Reais por Dólares apurado pela B3 a partir das 15:30 com pool de informantes, conforme Nota técnica da Taxa de câmbio referencial disponível no site da B3.

### Cálculo

- **Vértice 1:**

$$TC_n = \left( \left( \frac{\left( 1 + \left( \frac{CDI_{t_0}}{100} \right) \right)^{\frac{DU_n}{252}}}{\frac{ptax_{t-1}}{Dol CL_{t-0}}} \right) - 1 \right) * \frac{36.000}{DC_n}$$

$TC_n$  = Taxa de Cupom Cambial Limpo no vértice n;

$CDI_{t_0}$  = Taxa CDI divulgada pela B3 na data t0;

$ptax_{t-1}$  = Taxa de câmbio Ptax de Venda divulgada pelo Banco Central em t-1;

$Dol CL_{t_0}$  = Taxa de Câmbio *Dólar Cupom Limpo* apurado pela B3 a partir das 15:30 com pool de informantes, conforme Nota técnica da Taxa de câmbio referencial disponível no site da B3;

$DU_n$  = Dias úteis do vértice n;

$DC_n$  = Dias corridos do vértice n;

- **Vértices Móveis:**

Utiliza-se as taxas dos contratos futuros de DDI em seus respectivos vértices para definição dos vértices móveis da curva DOC, utilizando a fórmula abaixo:

$$TC_n = \left( \left( 1 + \frac{DDI_n}{36.000} * DC_n \right) * \left( \frac{DOL CL_{t0}}{Ptax_{t-1}} \right) - 1 \right) * \frac{36.000}{DC_n}$$

$TC_n$  = Taxa de Cupom Cambial Limpo no vértice n;

$DDI_n$  = Taxa de Futuro de DDI no vértice n divulgadas pela B3;

$Dol CL_{t0}$  = Taxa de Câmbio *Dólar Cupom Limpo* apurado pela B3 na data t0;

$Ptax_{t-1}$  = Taxa de câmbio Ptax de Venda divulgada pelo Banco Central em t-1;

$DC_n$  = Dias corridos do vértice n;

- **Vértices Intermediários:**

Utiliza-se a fórmula de Interpolação verificada no item 1.4.3 para encontrar os valores dos vértices intermediários.

- **Vértices Longos:**

Utiliza-se a fórmula de Interpolação verificada no item 1.4.3 para extrapolar os vértices posteriores ao último vencimento conhecido de futuros de DDI limpo.

## 4.6 Curva de Cupom de Dólar Limpo (DCL)

### Definição

Curva de Taxas de Cupom Cambial Limpo baseado nos contratos de DDI negociados na B3.

### Valores

Valor em taxa, com 2 casas decimais, arredondado na 2ª casa decimal.

### Estrutura

Tipo 4 – Construção Simples

### Insumos

- **Futuro de Cupom Cambial (DDI)** = Contratos Futuros de Cupom Cambial negociados em seus vencimentos na B3;
- **Ptax t0** = Taxa de câmbio Ptax de Venda divulgada pelo Banco Central em t0;
- **Taxa CDI** = Taxa CDI divulgada diariamente pela B3 em % aa;
- **Dólar Cupom Limpo** = Taxa de Câmbio Reais por Dólares apurado pela B3 a partir das 15:30 com pool de informantes, conforme Nota técnica da Taxa de câmbio referencial disponível no site da B3.

### Cálculo

- **Vértice 1:**

$$TC_n = \left( \left( \frac{\left( 1 + \left( \frac{CDI_{t0}}{100} \right)^{\frac{DU_n}{252}} \right)}{\frac{ptax_{t0}}{Dol CL_{t0}}} \right) - 1 \right) * \frac{36.000}{DC_n}$$

$TC_n$  = Taxa de Cupom Cambial Limpo no vértice n;

$CDI_{t_0}$  = Taxa CDI divulgada pela B3 na data t0;

$ptax_{t_0}$  = Taxa de câmbio Ptax de Venda divulgada pelo Banco Central em t-0;

- $Dol CL_{t_0}$  = Taxa de Câmbio *Dólar Cupom Limpo* apurado pela B3 a partir das 15:30 com pool de informantes, conforme Nota técnica da Taxa de câmbio referencial disponível no site da B3;

$DU_n$  = Dias úteis do vértice n;

$DC_n$  = Dias corridos do vértice n;

- **Vértices Móveis:**

Utiliza-se as taxas dos contratos futuros de DDI em seus respectivos vértices para definição dos vértices móveis da curva DOC, utilizando a fórmula abaixo:

$$TC_n = \left( \left( 1 + \frac{DDI_n}{36.000} * DC_n \right) * \left( \frac{DOL CL_{t_0}}{Ptax_{t-1}} \right) - 1 \right) * \frac{36.000}{DC_n}$$

$TC_n$  = Taxa de Cupom Cambial Limpo no vértice n;

$DDI_n$  = Taxa de Futuro de DDI no vértice n divulgadas pela B3;

$Dol CL_{t_0}$  = Taxa de Câmbio *Dólar Cupom Limpo* apurado pela B3 na data t0;

$Ptax_{t-1}$  = Taxa de câmbio Ptax de Venda divulgada pelo Banco Central em t-1;

$DC_n$  = Dias corridos do vértice n;

- **Vértices Intermediários:**

Utiliza-se a fórmula de Interpolação verificada no item 1.4.3 para encontrar os valores dos vértices intermediários.

- **Vértices Longos:**

Utiliza-se a fórmula de Interpolação verificada no item 1.4.3 para extrapolar os vértices posteriores ao último vencimento conhecido de futuros de DDI limpo.

#### 4.7 Curva de Cupom de Euro (EUC)

##### Definição

Curva de Taxas de Cupom de Euro.

##### Valores

Valor em taxa, com 4 casas decimais, arredondado na 4ª casa decimal.

##### Estrutura

Tipo 4 – Construção Simples

##### Insumos

- **Curva Cupom de Dólar Limpo (DOC)** = Curva de Cupom de Dólar Limpo (item 4.5), divulgada diariamente pela B3 no arquivo *Mercado Derivativos – Taxas de Mercado para Swaps*, com o código DOC;
- **Curva de Spread de Euro (SDE)** = Curva do diferencial de juros de Dólar Americano x Euro (item 4.9), divulgada diariamente pela B3 no

arquivo *Mercado Derivativos – Taxas de Mercado para Swaps*, com o código SDE;

### Cálculo

- **Todos os Vértices da Curva EUC:**

$$TC_n = \left( \left( 1 + DOC_n * \frac{DC_n}{36.000} \right) * \left( 1 + SDE_n * \frac{DC_n}{36.000} \right) - 1 \right) * \frac{36.000}{DC_n}$$

$TC_n$  = Taxa de Cupom Euro no vértice n;

$DOC_n$  = Taxa de Cupom de Dólar Limpo (DOC) no vértice n (item 4.5);

$SDE_n$  = Taxa de Spread de Euro (SDE) no vértice n (item 4.9);

$DC_n$  = Dias corridos do vértice n;

## 4.8 Curva de Cupom de JPY (YCL)

### Definição

Curva de Taxas de Cupom de JPY.

### Valores

Valor em preço, com 7 casas decimais, arredondado na 7<sup>a</sup> casa decimal.

### Estrutura

Tipo 4 – Construção Simples

### Insumos

- **Curva Cupom de Dólar Limpo (DOC)** = Curva de Cupom de Dólar Limpo (item 4.5), divulgada diariamente pela B3 no arquivo *Mercado Derivativos – Taxas de Mercado para Swaps*, com o código DOC;
- **Curva de Spread de JPY (SYD)** = Curva do diferencial de juros de Dólar Americano x lene japonês (item 4.12), divulgada diariamente pela B3 no arquivo *Mercado Derivativos – Taxas de Mercado para Swaps*, com o código SYD;

### Cálculo

- **Todos os Vértices da Curva YCL:**

$$TC_n = \left( \left( 1 + DOC_n * \frac{DC_n}{36.000} \right) * \left( 1 + SYD_n * \frac{DC_n}{36.000} \right) - 1 \right) * \frac{36.000}{DC_n}$$

$TC_n$  = Taxa de Cupom de JPY no vértice n;

$DOC_n$  = Taxa de Cupom de Dólar Limpo (DOC) no vértice n (item 4.5);

$SYD_n$  = Taxa de Spread de lene japonês (SYD) no vértice n (item 4.12);

$DC_n$  = Dias corridos do vértice n;

## 4.9 Curva de Spread de Euro (SDE)

### Definição

Curva do diferencial de taxa de juros de Dólar Americano (TUS) x Euro (TEU).

### Valores

Valor em preço (*spread*), com 2 casas decimais, arredondado na 2ª casa decimal.

## Estrutura

Tipo 4 – Construção Simples

## Insumos

- **Curva de taxa de juros de USD (TUS)** = Curva de juros de Dólar Americano das 16:00 horário local, divulgada diariamente pela B3 no arquivo *Mercado Derivativos – Taxas de Mercado para Swaps*, com o código TUS;
- **Curva de taxa de juros de EUR (TEU)** = Curva de juros de Euro das 16:00 horário local, divulgada diariamente pela B3 no arquivo *Mercado Derivativos – Taxas de Mercado para Swaps*, com o código TEU;

## Cálculo

- **Todos os Vértices da Curva SDE:**

$$TC_n = (TEU_n - TUS_n)$$

$TC_n$  = Taxa de Spread de EUR no vértice n;

$TEU_n$  = Taxa de Juros de Euro (TEU) no vértice n;

$TUS_n$  = Taxa de Juros de Dólar Americano (TUS) no vértice n;

### 4.10 Curva de Spread de GBP (SGP)

#### Definição

Curva do diferencial de taxa de juros de Dólar Americano (TUS) x Libra Esterlina (TGP).

#### Valores

Valor em preço (*spread*), com 2 casas decimais, arredondado na 2ª casa decimal.

## Estrutura

Tipo 4 – Construção Simples

## Insumos

- **Curva de taxa de juros de USD (TUS)** = Curva de taxa de Juros de Dolar Americano das 16:00 horário local, divulgada diariamente pela B3 no arquivo *Mercado Derivativos – Taxas de Mercado para Swaps*, com o código TUS;
- **Curva de taxa de juros de GBP (TEU)** = Curva de taxa de Juros de Libra Esterlina das 16:00 horário local, divulgada diariamente pela B3 no arquivo *Mercado Derivativos – Taxas de Mercado para Swaps*, com o código TEU;

## Cálculo

- **Todos os Vértices da Curva SDE:**

$$TC_n = (TEU_n - TUS_n)$$

$TC_n$  = Taxa de Spread de GBP no vértice n;

$TEU_n$  = Taxa de Juros de Libra Esterlina (TEU) no vértice n;

$TUS_n$  = Taxa de Juros de Dólar Americano (TUS) no vértice n;

### 4.11 Curva de Spread de MXN (SMX)

#### Definição

Curva do diferencial de taxa de juros de Dólar Americano (TUS) x Peso Mexicano (TMX).

### Valores

Valor em preço (*spread*), com 2 casas decimais, arredondado na 2ª casa decimal.

### Estrutura

Tipo 4 – Construção Simples

### Insumos

- **Curva de taxa de juros de USD (TUS)** = Curva de taxa de Juros de Dolar Americano das 16:00 horário local, divulgada diariamente pela B3 no arquivo *Mercado Derivativos – Taxas de Mercado para Swaps*, com o código TUS;
- **Curva de taxa de juros de MXN (TMX)** = Curva de taxa de Juros de Peso Mexicano das 16:00 horário local, divulgada diariamente pela B3 no arquivo *Mercado Derivativos – Taxas de Mercado para Swaps*, com o código TMX;

### Cálculo

- **Todos os Vértices da Curva SMX:**

$$TC_n = (TMX_n - TUS_n)$$

$TC_n$  = Taxa de Spread de JPY no vértice n;

$TMX_n$  = Taxa de Juros de Peso Mexicano (TMX) no vértice n;

$TUS_n$  = Taxa de Juros de Dólar Americano (TUS) no vértice n;

## 4.12 Curva de Spread de JPY (SYD)

### Definição

Curva do diferencial de taxa de juros de Dólar Americano (TUS) x Iene japonês (TJP).

### Valores

Valor em preço (*spread*), com 2 casas decimais, arredondado na 2ª casa decimal.

### Estrutura

Tipo 4 – Construção Simples

### Insumos

- **Curva de taxa de juros de USD (TUS)** = Curva de taxa de Juros de Dólar Americano das 16:00 horário local, divulgada diariamente pela B3 no arquivo *Mercado Derivativos – Taxas de Mercado para Swaps*, com o código TUS;
- **Curva de taxa de juros de JPY (TJP)** = Curva de taxa de Juros de Iene japonês das 16:00 horário local, divulgada diariamente pela B3 no arquivo *Mercado Derivativos – Taxas de Mercado para Swaps*, com o código TJP;

### Cálculo

- **Todos os Vértices da Curva SYD:**

$$TC_n = (TJP_n - TUS_n)$$

$TC_n$  = Taxa de Spread de JPY no vértice n;

$TJP_n$  = Taxa de Juros de Iene japonês (TJP) no vértice n;

$TUS_n$  = Taxa de Juros de Dólar Americano (TUS) no vértice n;

## 5 Curvas de Índices

### 5.1 Curva IBrX50 X PRE (BRP)

#### Definição

A curva IBrX50 X PRE corresponde a curva de índices construída a partir dos preços de ajustes dos vencimentos do Contrato Futuro do Índice do Brasil 50 (BRI) negociado na B3.

#### Valores

Pontos de índice.

#### Estrutura

Tipo 4 – Construção Simples

#### Insumos

- *Índice IBrX<sub>50t</sub>*: indicador índice Brasil - 50 de fechamento do dia *t*.  
Fonte: B3.
- *BRI<sub>t</sub>*: valor em pontos de ajuste do Contrato Futuro do Índice do Brasil 50 do dia *t*. Fonte: B3

#### Cálculo

- **Vértice 1**: valor do indicador índice Brasil - 50 de fechamento do dia *t*.
- **Vértices não interpolados**: Correspondentes aos vencimentos do contrato futuro de Índice Brasil-50 (IBrX-50);
- **Vértices interpolados**: valores calculados com a função de interpolação 1.4.1 Interpolação Exponencial 252;

- **Após o último vértice não interpolado:** repete para os demais o último vértice não interpolado.
- **Base de Interpolação:** 252 (Dias úteis).

## 5.2 Curva Índice Bovespa (INP)

### Definição

A curva índice Bovespa corresponde a curva de índices construída a partir dos preços de ajustes dos vencimentos do Contrato Futuro de Ibovespa (IND).

### Valores

Pontos de índice.

### Estrutura

Tipo 4 – Construção Simples

### Insumos

- *Índice Ibovespa<sub>t</sub>*: indicador índice Ibovespa de fechamento do dia *t*.  
Fonte: B3.
- *IND<sub>t</sub>*: valor em pontos de ajuste do Contrato Futuro do Índice Ibovespa do dia *t*. Fonte: B3

### Cálculo

- **Vértice 1:** valor do indicador índice Ibovespa de fechamento do dia *t*.
- **Vértices não interpolados:** Correspondentes aos vencimentos do contrato futuro de Ibovespa

- **Vértices interpolados:** valores calculados com a função de interpolação 1.4.1 Interpolação *Exponencial* 252;
- **Após o último vértice não interpolado:** repete para os demais o último vértice não interpolado.
- **Base de Interpolação:** 252 (Dias úteis).

## 6 DISPOSIÇÕES FINAIS

Início de vigência da 1ª versão: 01/01/2020

1ª versão: 13/12/2019

### Registro de alterações

Versão	Item modificado	Modificação	Motivo	Data
1	Versão inicial	Versão inicial	Transparência da metodologia de cálculo e construção das curvas de estrutura a termo elaboradas e publicadas pela B3.	13/12/2019
2	Seção 2.2 e 7	Inclusão do <i>fallback</i> para o cálculo da curva de DI x IGP-M e responsabilidade pela aprovação do documento.	Melhoria da metodologia de cálculo. Simplificação do processo de aprovação.	08/01/2020
3		Casas decimais YC_DOL	Em função da alteração do tick size do DDI	17/08/2020
4	Seção 3.2	Reordenação das seções e inserção da curva DPL	Inserção da metodologia da curva DPL	13/09/2021
5	Seção 3.2	Mudança de fórmula	Ajuste na fórmula da DPL_Fallback do primeiro vencimento	01/11/2021
6	Seção 2.1, 2.4 e 3.2	Aprimoramento na notação	Facilitar o entendimento	08/06/2022
7	Seção 4.5 e 4.6	Mudança de fórmula curva	Ajuste na fórmula do primeiro vértice/	01/07/2022

Versão	Item modificado	Modificação	Motivo	Data
		DOC/ Inclusão da curva DCL	Inclusão em função da alteração da curva DOC	
<b>8</b>	Seção 4.2 e 4.3	Mudança de provedor da taxa spot	Provedor passa a ser Refinitiv	01/06/2023
	Seção 4.7 a 4.10	Mudança de terminologia	Exclusão da palavra libor	
<b>9</b>	Seção 3.2	Mudança de metodologia	Nova curva casado	31/07/2023
	Seção 4	Inclusão	Curva SGP e SMX	
<b>10</b>	Seção 3.2	Revisão do Texto	Revisão do Texto da Curva DPL, e adição dos pontos de truncamento	11/09/2023
<b>11</b>	Seções 2.4 e 2.5	Mudança de metodologia	Alteração da metodologia de cálculo das curvas TFP e TP e o indicador redutor (RED)	11/12/2023