



# **Relatório Mensal da Dívida Pública Federal**

## **Fevereiro/2014**

Brasília

**MINISTRO DA FAZENDA**

Guido Mantega

**SECRETÁRIO DO TESOURO NACIONAL**

Arno Hugo Augustin Filho

**SUBSECRETÁRIOS DO TESOURO NACIONAL**

Cleber Ubiratan de Oliveira

Eduardo Coutinho Guerra

Gilvan da Silva Dantas

Lísio Fábio de Brasil Camargo

Marcus Pereira Aucélio

Paulo Fontoura Valle

**EQUIPE TÉCNICA**

**Subsecretário da Dívida Pública**

Paulo Fontoura Valle

**Coordenador-Geral de Operações da Dívida Pública**

Fernando Eurico de Paiva Garrido

**Coordenador-Geral de Planejamento Estratégico da Dívida Pública**

Otávio Ladeira de Medeiros

**Coordenador-Geral de Controle da Dívida Pública**

Antônio de Pádua Ferreira Passos

**Informações:**

Gerência de Relacionamento Institucional - GERIN

Tel: (61) 3412-3188; Fax: (61) 3412-1565

**Secretaria do Tesouro Nacional**

Edifício Sede do Ministério da Fazenda, Esplanada dos Ministérios, Bloco P, 2º andar

70048-900 - Brasília - DF

**Correio Eletrônico:** [stndivida@fazenda.gov.br](mailto:stndivida@fazenda.gov.br)

**Home Page:** <http://www.tesouro.fazenda.gov.br>

Relatório Mensal da Dívida Pública Federal é uma publicação da Secretaria do Tesouro Nacional. É permitida a sua reprodução total ou parcial, desde que mencionada a fonte.

**Índice**

<b>1</b>	<b>Operações no Mercado Primário</b>	<b>5</b>
<b>1.1</b>	<b>Emissões e Resgates da DPF</b>	<b>5</b>
<b>1.2</b>	<b>Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi</b>	<b>6</b>
	Emissões e Resgates da DPMFi	6
	Programa Tesouro Direto	8
	Emissões Diretas e Cancelamentos	9
<b>1.3</b>	<b>Dívida Pública Federal externa - DPFe</b>	<b>10</b>
<b>1.4</b>	<b>Programa de Recompra da Dívida Pública Federal externa - DPFe</b>	<b>11</b>
<b>2</b>	<b>Estoque da Dívida Pública Federal - DPF</b>	<b>12</b>
<b>2.1</b>	<b>Evolução</b>	<b>12</b>
<b>2.2</b>	<b>Fatores de Variação</b>	<b>13</b>
<b>2.3</b>	<b>Composição</b>	<b>14</b>
	Indexadores	14
	Detentores	15
<b>3</b>	<b>Perfil de Vencimentos da Dívida Pública Federal - DPF</b>	<b>16</b>
<b>3.1</b>	<b>Composição dos Vencimentos</b>	<b>16</b>
<b>3.2</b>	<b>Prazo Médio</b>	<b>17</b>
<b>3.3</b>	<b>Vida Média</b>	<b>18</b>
<b>4</b>	<b>Custo Médio da Dívida Pública Federal - DPF</b>	<b>19</b>
<b>4.1</b>	<b>Custo Médio do Estoque</b>	<b>19</b>
<b>4.2</b>	<b>Custo Médio das Emissões em Oferta Pública da DPMFi</b>	<b>20</b>
<b>5</b>	<b>Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais</b>	<b>21</b>
<b>5.1</b>	<b>Volume Negociado</b>	<b>21</b>
<b>5.2</b>	<b>Rentabilidade dos Títulos Públicos Federais</b>	<b>23</b>

## TABELAS

Tabela 1.1 - Emissões e Resgates da DPF	5
Tabela 1.2 - Emissões e Resgates da DPF, por Indexador	5
Tabela 1.3 - Emissões e Resgates de Títulos Públicos Federais da DPMFi	6
Tabela 1.4 - Programa Tesouro Direto	8
Tabela 1.5 - Perfil dos Investidores Cadastrados	8
Tabela 1.6 - Emissões Diretas de Títulos da DPMFi	9
Tabela 1.7 - Emissões e Resgates da DPFe	10
Tabela 1.8 - Programa de Recompra da DPFe	11
Tabela 2.1 - Estoque da DPF	12
Tabela 2.2 - Fatores de Variação da DPF	13
Tabela 2.3 - Composição da DPF	14
Tabela 2.4 - Detentores dos Títulos Públicos Federais - DPMFi	15
Tabela 3.1 - Vencimentos da DPF	16
Tabela 3.2 - Dívida Pública Federal a Vencer em 12 Meses, por Indexador	16
Tabela 3.3 - Prazo Médio da DPF	17
Tabela 3.4 - Prazo Médio das Emissões da DPMFi em Oferta Pública, por Indexador	17
Tabela 3.5 - Vida Média da DPF	18
Tabela 4.1 - Custo Médio da DPF	19
Tabela 4.2 - Custo Médio das Emissões em Oferta Pública da DPMFi	20
Tabela 5.1 - Volume Negociado no Mercado Secundário, por Título	21
Tabela 5.2 - Vencimentos mais Negociados por Volume Financeiro no Mercado Secundário, por Indexador	22

## GRÁFICOS

Gráfico 1.1 - Emissões e Resgates dos Principais Títulos da DPMFi	7
Gráfico 1.2 - Emissões e Resgates da DPFe	10
Gráfico 1.3 - Programa de Recompra da DPFe - Redução no Fluxo de Pagamento de Juros	11
Gráfico 2.1 - Composição da DPF, por Indexador	14
Gráfico 2.2 - Composição da Carteira de Títulos Públicos, por Detentor	15
Gráfico 2.3 - Distribuição por Prazo de Vencimento, por Detentor	15
Gráfico 3.1 - Prazo Médio das Emissões da DPMFi em Ofertas Públicas x Prazo Médio do Estoque	17
Gráfico 4.1 - Custo Médio Acumulado 12 meses da DPF, DPMFi, DPFe e Taxa Selic	19
Gráfico 4.2 - Custo Médio do Estoque e Custo Médio das Emissões da DPMFi	20
Gráfico 4.3 - Custo Médio das Emissões dos Títulos da DPMFi	20
Gráfico 5.1 - Volume Diário de Títulos Públicos Negociados no Mercado Secundário como % dos Respective Estoque	21
Gráfico 5.2 - Rentabilidade dos Títulos Públicos	23
Gráfico 5.3 - Evolução da Rentabilidade dos Títulos Públicos - IMA Geral	23

## 1. Operações no Mercado Primário

### 1.1. Emissões e Resgates da DPF

No mês de fevereiro, as emissões da Dívida Pública Federal - DPF<sup>1</sup> corresponderam a R\$ 27,39 bilhões, enquanto os resgates alcançaram R\$ 20,92 bilhões, resultando em emissão líquida de R\$ 6,47 bilhões, sendo R\$ 8,19 bilhões referentes à emissão líquida da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 1,72 bilhão referente ao resgate líquido da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

**TABELA 1.2 EMISSÕES E RESGATES DA DPF, POR INDEXADOR - FEVEREIRO/2014**

(R\$ Milhões)

	Emissões		Resgates		Emissão Líquida
<b>DPF</b>	<b>27.385,68</b>		<b>20.916,21</b>		<b>6.469,47</b>
<b>DPMFi</b>	<b>27.170,61</b>	<b>100,00%</b>	<b>18.981,59</b>	<b>100,00%</b>	<b>8.189,02</b>
Prefixado	12.416,63	45,70%	2.514,53	13,25%	9.902,09
Índice de Preços	6.974,54	25,67%	16.115,34	84,90%	(9.140,80)
Taxa Flutuante	7.779,45	28,63%	292,22	1,54%	7.487,23
Câmbio	-	0,00%	59,49	0,31%	(59,49)
<b>DPFe</b>	<b>215,07</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.934,62</b>	<b>100,00%</b>	<b>(1.719,55)</b>
Dólar	13,06	6,07%	1.810,86	93,60%	(1.797,81)
Euro	202,01	93,93%	118,91	6,15%	83,10
Real	-	0,00%	-	0,00%	-
Demais	-	0,00%	4,84	0,25%	(4,84)

Obs: Nos meses em que há transferência de carteira entre Banco Central e Tesouro Nacional, quando positiva, os valores são somados no campo de emissões no indexador correspondente. Se negativa, os valores são subtraídos.

Série histórica: Anexo 1.2

**TABELA 1.1**

### EMISSÕES E RESGATES DA DPF - FEVEREIRO/2014

(R\$ Milhões)

	1ª Semana 3/Fev a 7/Fev	2ª Semana 10/Fev a 14/Fev	3ª Semana 17/Fev a 21/Fev	4ª Semana 24/Fev a 28/Fev	Total Fev/2014
<b>EMISSÕES DPF</b>	<b>360,61</b>	<b>14.651,54</b>	<b>4.086,25</b>	<b>8.287,28</b>	<b>27.385,68</b>
<b>I - DPMFi</b>	<b>157,77</b>	<b>14.647,03</b>	<b>4.086,25</b>	<b>8.279,56</b>	<b>27.170,61</b>
Oferta Pública	-	13.619,08	3.978,02	8.184,87	25.781,97
Emissão Direta com Financeiro <sup>1</sup>	-	-	-	-	-
Emissão Direta sem Financeiro <sup>2</sup>	34,07	-	19,99	-	54,06
Trocas Oferta Pública	-	929,62	-	-	929,62
Tesouro Direto	123,70	98,33	88,24	94,69	404,97
Transferência de Carteira <sup>3</sup>	-	-	-	-	-
<b>II - DPFe</b>	<b>202,84</b>	<b>4,51</b>	<b>-</b>	<b>7,72</b>	<b>215,07</b>
Dívida Mobiliária	-	-	-	-	-
Dívida Contratual	202,84	4,51	-	7,72	215,07
<b>RESGATES DPF</b>	<b>2.799,05</b>	<b>1.076,56</b>	<b>13.370,77</b>	<b>3.669,82</b>	<b>20.916,21</b>
<b>III - DPMFi</b>	<b>2.564,14</b>	<b>1.076,06</b>	<b>13.213,04</b>	<b>2.128,36</b>	<b>18.981,59</b>
Vencimentos	23,70	-	13.151,92	104,18	13.279,79
Compras	2.506,61	117,67	4,04	-	2.628,32
Trocas Oferta Pública	-	929,61	-	-	929,61
Tesouro Direto	33,84	28,75	57,04	22,96	142,59
Pagamento de Dividendos <sup>4</sup>	-	-	-	2.000,00	2.000,00
Cancelamentos	-	0,02	0,03	1,22	1,28
<b>IV - DPFe</b>	<b>234,92</b>	<b>0,51</b>	<b>157,73</b>	<b>1.541,47</b>	<b>1.934,62</b>
Dívida Mobiliária	229,82	-	151,81	1.517,10	1.898,73
Dívida Contratual	5,10	0,51	5,92	24,37	35,89
<b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>	<b>(2.438,44)</b>	<b>13.574,97</b>	<b>(9.284,51)</b>	<b>4.617,45</b>	<b>6.469,47</b>
DPMFi (I - III)	(2.406,37)	13.570,97	(9.126,78)	6.151,20	8.189,02
DPFe (II - IV)	(32,07)	4,00	(157,73)	(1.533,75)	(1.719,55)

<sup>1</sup> Emissões diretas que envolvem o recebimento de recursos financeiros do mercado como contrapartida pela operação;

<sup>2</sup> Emissões diretas que não envolvem o recebimento de recursos financeiros do mercado como contrapartida pela operação;

<sup>3</sup> Referente a operações de compra ou venda definitiva de títulos do Tesouro Nacional pelo Banco Central em mercado. Valores positivos significam que as vendas superaram as compras.

<sup>4</sup> Refere-se a resgates de títulos para pagamento de dividendos e/ou juros sobre o capital próprio da entidade em que a União possui participação, relativo ao lucro do exercício.

Série histórica: Anexo 1.1

<sup>1</sup> Neste relatório, todas as estatísticas referem-se à DPF em poder do público.

## 1.2. Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi

### Emissões e Resgates da DPMFi

As emissões de títulos da DPMFi alcançaram R\$ 27,17 bilhões: R\$ 12,42 bilhões (45,70%) em títulos com remuneração prefixada; R\$ 6,97 bilhões (25,67%) remunerados por índice de preços e R\$ 7,75 bilhões (28,51%) em títulos indexados a taxa flutuante.

Do total das emissões, R\$ 25,78 bilhões foram emitidos nos leilões tradicionais e R\$ 0,93 bilhão nos leilões de troca, além de R\$ 0,40 bilhão relativo às vendas de títulos do Programa Tesouro Direto (p. 8) e R\$ 0,05 bilhão relativo às emissões diretas (p. 9).

Nos leilões de LTN foram emitidos R\$ 11,29 bilhões, com vencimentos entre outubro de 2014 e janeiro de 2018, mediante pagamento em dinheiro.

Já nos leilões de NTN-B (títulos remunerados pelo IPCA) foram emitidos títulos no valor total de R\$ 6,76 bilhões com vencimentos entre maio de 2019 e agosto de 2050, dos quais R\$ 5,83 bilhões mediante pagamento em dinheiro e R\$ 0,93 bilhão em troca por títulos com prazos mais curtos. Nos leilões de NTN-F foram emitidos R\$ 0,99 bilhão, com vencimentos entre janeiro de 2021 e de 2025, mediante pagamento em dinheiro. Nos leilões de LFT, foram emitidos R\$ 7,67 bilhões, com vencimento em março de 2020, também mediante pagamento em dinheiro.

**TABELA 1.3 EMISSÕES E RESGATES DE TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS DA DPMFi - FEVEREIRO/2014**  
(R\$ Milhões)

	1ª Semana 3/Fev a 7/Fev	2ª Semana 10/Fev a 14/Fev	3ª Semana 17/Fev a 21/Fev	4ª Semana 24/Fev a 28/Fev	Total Fev/2014
<b>I - EMISSÕES</b>	<b>157,77</b>	<b>14.647,03</b>	<b>4.086,25</b>	<b>8.279,56</b>	<b>27.170,61</b>
<i>Vendas</i>	-	13.619,08	3.978,02	8.184,87	25.781,97
LFT	-	7.667,86	-	-	7.667,86
LTN	-	3.783,63	2.983,47	4.523,82	11.290,92
NTN-B	-	2.167,58	-	3.661,05	5.828,64
NTN-F	-	-	994,55	-	994,55
<i>Trocas em Oferta Pública</i>	-	929,62	-	-	929,62
LFT	-	-	-	-	-
LTN	-	-	-	-	-
NTN-B	-	929,62	-	-	929,62
NTN-F	-	-	-	-	-
<i>Tesouro Direto</i>	123,70	98,33	88,24	94,69	404,97
LFT	23,32	21,14	16,07	16,98	77,52
LTN	34,77	30,55	25,74	23,79	114,85
NTN-B	59,85	42,62	43,15	50,67	196,29
NTN-F	5,77	4,01	3,29	3,24	16,31
<i>Transferência de Carteira</i> <sup>1</sup>	-	-	-	-	-
<i>Emissão Direta com Financeiro</i> <sup>2</sup>	-	-	-	-	-
<i>Emissão Direta sem Financeiro</i> <sup>3</sup>	34,07	-	19,99	-	54,06
<b>II - RESGATES</b>	<b>2.564,14</b>	<b>1.076,06</b>	<b>13.213,04</b>	<b>2.128,36</b>	<b>18.981,59</b>
<i>Vencimentos</i>	23,70	-	13.151,92	104,18	13.279,79
LFT	18,60	-	2,38	2,20	23,19
LTN	-	-	-	-	-
NTN-B	-	-	13.071,36	-	13.071,36
NTN-C	-	-	-	-	-
NTN-F	-	-	-	-	-
Demais	5,10	-	78,18	101,97	185,25
<i>Compras</i>	2.506,61	117,67	4,04	-	2.628,32
LFT	-	-	-	-	-
LTN	2.480,13	-	-	-	2.480,13
NTN-B	-	-	-	-	-
NTN-F	-	-	-	-	-
Demais	26,47	117,67	4,04	-	148,19
<i>Trocas em Oferta Pública</i>	-	929,61	-	-	929,61
LFT	-	-	-	-	-
LTN	-	-	-	-	-
NTN-B	-	841,23	-	-	841,23
NTN-C	-	88,38	-	-	88,38
NTN-F	-	-	-	-	-
Demais	-	-	-	-	-
<i>Tesouro Direto</i>	33,84	28,75	57,04	22,96	142,59
LFT	6,30	4,38	3,15	3,77	17,59
LTN	7,21	7,40	5,43	5,05	25,09
NTN-B	18,27	14,45	45,60	11,64	89,97
NTN-C	0,38	0,08	-	0,17	0,63
NTN-F	1,68	2,44	2,87	2,34	9,32
<i>Pagamento de Dividendos</i> <sup>4</sup>	-	-	-	2.000,00	2.000,00
<i>Cancelamentos</i>	-	0,02	0,03	1,22	1,28
<b>III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ</b> <sup>5</sup>	<b>2.440,44</b>	<b>(13.571,00)</b>	<b>9.146,74</b>	<b>(8.152,42)</b>	<b>(10.136,24)</b>

<sup>1</sup> Referente a operações de compra ou venda definitiva de títulos do Tesouro Nacional pelo Banco Central em mercado. Valores positivos significam que as vendas superaram as compras.

<sup>2</sup> Emissões diretas que envolvem o recebimento de recursos financeiros do mercado como contrapartida pela operação;

<sup>3</sup> Emissões diretas que não envolvem o recebimento de recursos financeiros do mercado como contrapartida pela operação;

<sup>4</sup> Refere-se a resgates de títulos para pagamento de dividendos e/ou juros sobre o capital próprio da entidade em que a União possui participação, relativo ao lucro do exercício.

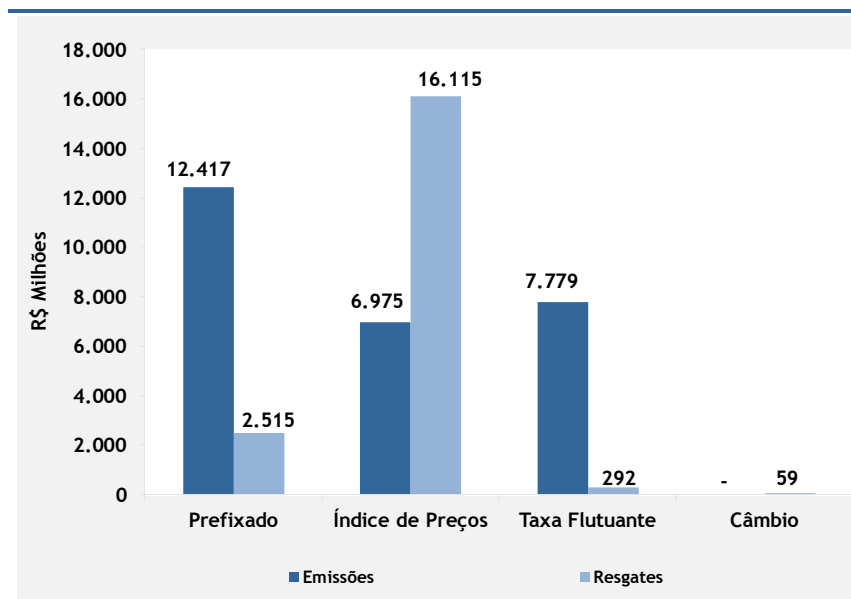
<sup>5</sup> Refere-se ao impacto monetário oriundo das

Série histórica: Anexo 1.3

O total de resgates de títulos da DPMFi foi de R\$ 18,98 bilhões, com destaque para os títulos remunerados por índice de preços, no valor de R\$ 16,11 bilhões (84,90%).

Os vencimentos efetivos do período totalizaram R\$ 13,28 bilhões, sendo R\$ 13,07 bilhões referentes aos vencimentos de NTN-B.

**GRÁFICO 1.1** EMISSÕES E RESGATES DOS PRINCIPAIS TÍTULOS DA DPMFi - FEVEREIRO/2014



## Programa Tesouro Direto

As emissões do Tesouro Direto<sup>2</sup> em fevereiro atingiram R\$ 404,97 milhões, enquanto os resgates corresponderam a R\$ 142,59 milhões, o que resultou em emissão líquida de R\$ 262,38 milhões. Os títulos mais demandados pelos investidores foram os remunerados por índice de preços, que responderam por 48,47% do montante vendido.

O estoque do Tesouro Direto alcançou R\$ 11.905,98 milhões, o que representa um acréscimo de 3,12% em relação ao mês anterior. Os títulos com maior representação no estoque são as NTN-B Principal, que correspondem a 43,09% do total.

Em relação ao número de investidores, 4.469 novos participantes se cadastraram no Tesouro Direto em fevereiro. Desta forma, o total de investidores cadastrados chegou a 388.163, o que representa um incremento de 11,65% em relação ao mesmo período do ano anterior.

**TABELA 1.4** PROGRAMA TESOURO DIRETO - FEVEREIRO/2014 (R\$ Milhões)

Título	Emissões		Resgates				Emissões Líquidas	Estoque	
			Recompras	Vencimentos					
<b>Prefixados</b>									
LTN	114,85	28,36%	25,09	22,71%	-	0,00%	89,76	2.005,98	16,85%
NTN-F	16,31	4,03%	9,32	8,43%	-	0,00%	6,99	824,56	6,93%
<b>Indexados à Inflação</b>									
NTN-B	62,35	15,40%	18,04	16,33%	32,11	100,00%	12,19	2.633,85	22,12%
NTN-B Principal	133,95	33,08%	39,82	36,04%	-	0,00%	94,13	5.130,32	43,09%
NTN-C	-	0,00%	0,63	0,57%	-	0,00%	(0,63)	80,44	0,68%
<b>Indexados à Selic</b>									
LFT	77,52	19,14%	17,59	15,92%	-	0,00%	59,93	1.230,81	10,34%
<b>TOTAL</b>	<b>404,97</b>	<b>100,00%</b>	<b>110,48</b>	<b>100,00%</b>	<b>32,11</b>	<b>100,00%</b>	<b>262,38</b>	<b>11.905,98</b>	<b>100,00%</b>

Série histórica: Anexo 1.5

**TABELA 1.5**

## PERFIL DOS INVESTIDORES CADASTRADOS FEVEREIRO/2014

	No Mês	Total
<b>Investidores por Gênero</b>		
Homens	79,41%	78,72%
Mulheres	20,59%	21,28%
<b>Investidores por Faixa Etária</b>		
Até 15 anos	1,05%	0,37%
De 16 a 25 anos	15,28%	5,18%
De 26 a 35 anos	41,80%	33,36%
De 36 a 45 anos	19,33%	26,98%
De 46 a 55 anos	11,73%	17,05%
De 56 a 65 anos	7,14%	11,01%
Maior de 66 anos	3,67%	6,05%
<b>Investidores por Região</b>		
Norte	1,59%	1,36%
Nordeste	8,73%	6,83%
Centro-Oeste	6,78%	7,43%
Sudeste	68,18%	69,94%
Sul	14,72%	14,44%
<b>Número de Investidores</b>		
Cadastros	4.469	388.163

<sup>2</sup> Programa de venda de títulos públicos a pessoas físicas por meio da internet.



### Emissões Diretas e Cancelamentos

As emissões diretas de títulos da DPMFi totalizaram R\$ 54,06 milhões e os cancelamentos, por sua vez, totalizaram R\$ 1,28 milhão, o que resultou em emissão líquida de R\$ 52,78 milhões.

**TABELA 1.6** EMISSÕES DIRETAS E CANCELAMENTOS DE TÍTULOS DA DPMFi - FEVEREIRO/2014

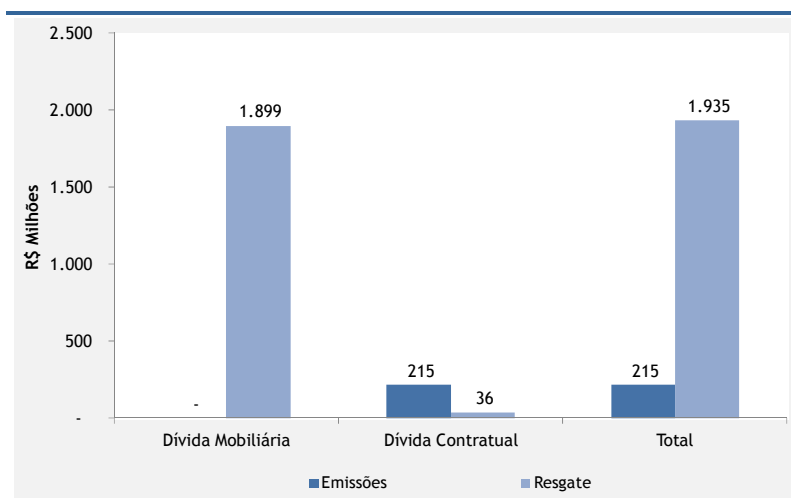
EMISSÕES						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
TDA	Diversas	Diversas	362.615	34,07	Reforma Agrária	MP 2.183-56, de 24/8/2001 e Decreto 578, de 24/6/1992
NTN-B	18/02/2014	15/08/2050	9.461	19,99	Assunção de Dívida do Estado de Roraima	ACDT, de 5/10/1988
<b>SUBTOTAL</b>				<b>54,06</b>		
CANCELAMENTOS						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
TDA	10/02/2014	diversas	2.213	0,21	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/1964 e Decreto 578, de 24/6/1992
TDA	24/02/2014	diversas	11.136	1,07	Decisão Judicial	Portaria STN 97, de 24/2/2014
<b>SUBTOTAL</b>				<b>1,28</b>		
<b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>				<b>52,78</b>		

### 1.3. Dívida Pública Federal externa - DPFe

No mês de fevereiro, os ingressos da DPFe totalizaram R\$ 215,07 milhões, sendo R\$ 7,72 milhões referentes a contratos com organismos multilaterais e R\$ 207,35 milhões a contratos com credores privados e agências governamentais.

Os resgates da DPFe, por sua vez, totalizaram R\$ 1,93 bilhão, sendo R\$ 1,24 bilhão referente ao pagamento de principal e R\$ 0,69 bilhão ao pagamento de juros, ágio e encargos.

**GRÁFICO 1.2 EMISSÕES E RESGATES DA DPFe - FEVEREIRO/2014**



**TABELA 1.7 EMISSÕES E RESGATES DA DPFe - FEVEREIRO/2014**  
(R\$ Milhões)

	Principal	Juros, Ágio e Encargos	Total
<b>EMISSÕES/INGRESSOS</b>	<b>215,07</b>	<b>-</b>	<b>215,07</b>
<i>Dívida Mobiliária</i>	-	-	-
Bônus de Captação	-	-	-
<i>Dívida Contratual</i>	<b>215,07</b>	<b>-</b>	<b>215,07</b>
Organismos Multilaterais	7,72	-	7,72
Credores Privados/ Ag. Gov.	207,35	-	207,35
<b>RESGATES</b>	<b>1.242,19</b>	<b>692,43</b>	<b>1.934,62</b>
<i>Dívida Mobiliária</i>	<b>1.214,56</b>	<b>684,17</b>	<b>1.898,73</b>
Bônus de Renegociação	-	-	-
Bônus de Captação	-	381,63	381,63
Resgate Antecipado	1.214,56	302,54	1.517,10
<i>Dívida Contratual</i>	<b>27,63</b>	<b>8,26</b>	<b>35,89</b>
Organismos Multilaterais	2,51	2,25	4,75
Credores Privados/Ag. Gov.	25,13	6,01	31,14
<b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>	<b>(1.027,12)</b>	<b>(692,43)</b>	<b>(1.719,55)</b>

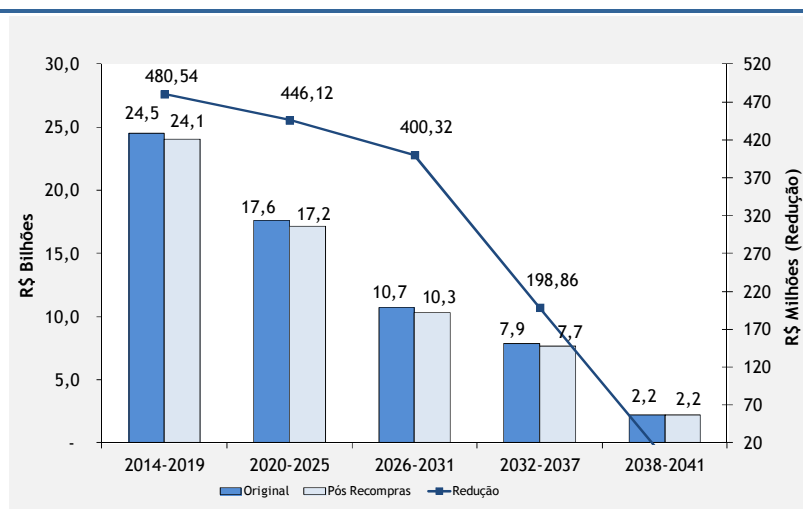
Série histórica: Anexo 1.6

#### 1.4. Programa de Recompra da Dívida Pública Federal Externa - DPFe

Durante os meses de janeiro e fevereiro de 2014, foram recomprados, em valor de face, R\$ 1,21 bilhão (US\$ 0,50 bilhão) em títulos da DPFe. O total financeiro desembolsado neste período foi de R\$ 1,52 bilhão (US\$ 0,63 bilhão).

O gráfico abaixo apresenta a redução do fluxo de pagamentos de juros da Dívida Pública Mobiliária Federal externa até 2041 em razão das recompras efetuadas em 2014. A redução total de juros para esse período, em valores correntes, é de R\$ 1,53 bilhão (US\$ 0,65 bilhão).

**GRÁFICO 1.3** PROGRAMA DE RECOMPRA DA DPFe -  
REDUÇÃO NO FLUXO DE PAGAMENTO DE JUROS



**TABELA 1.8** PROGRAMA DE RECOMPRA DA DPFe - 1º BIMESTRE/2014<sup>1</sup>

Ativo	Valor de Face		Financeiro	
	US\$	R\$ <sup>2</sup>	US\$	R\$ <sup>2</sup>
BR15	20.000.000	48.520.000	22.124.375	53.673.734
BR17	68.000.000	164.968.000	75.659.633	183.550.270
BR19 N	29.500.000	71.567.000	33.052.599	80.185.605
BR24	12.820.000	31.101.320	17.265.201	41.885.379
BR24 B	13.321.000	32.316.746	17.902.086	43.430.461
BR30	50.000.000	121.300.000	86.427.083	209.672.104
BR34	189.000.000	458.514.000	238.833.000	579.408.858
BR37	118.000.000	286.268.000	134.085.367	325.291.100
<b>TOTAL</b>	<b>500.641.000</b>	<b>1.214.555.066</b>	<b>625.349.345</b>	<b>1.517.097.511</b>

<sup>1</sup> Valores referentes à data de recompra dos ativos. Para a redução no estoque da dívida serão considerados os juros apropriados por competência até a data do efetivo cancelamento dos títulos;

<sup>2</sup> Valores convertidos para o real pela cotação do dia de liquidação da operação.

Obs: Não estão incluídos os valores resgatados no âmbito da operação de gerenciamento de passivos da Dívida Externa liquidada em 01/11/2013.

Série histórica: Anexo 1.7

## 2. Estoque da Dívida Pública Federal - DPF

### 2.1 Evolução

O estoque da DPF apresentou aumento, em termos nominais, de 1,03%, passando de R\$ 2.046,30 bilhões, em janeiro, para R\$ 2.067,28 bilhões, em fevereiro.

A DPMFi teve seu estoque aumentado em 1,27%, ao passar de R\$ 1.950,04 bilhões para R\$ 1.974,82 bilhões, devido principalmente a emissão líquida, no valor de R\$ 8,14 bilhões, e à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 16,59 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve redução de 3,95% sobre o estoque apurado no mês de janeiro, encerrando fevereiro em R\$ 92,46 bilhões (US\$ 39,63 bilhões), sendo R\$ 82,41 bilhões (US\$ 35,32 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R\$ 10,05 bilhões (US\$ 4,31 bilhões), à dívida contratual.

Indicadores PAF 2014		
Estoque em mercado (R\$ Bilhões)		
	Mínimo	Máximo
DPF	2.170,00	2.320,00

TABELA 2.1

### ESTOQUE DA DPF

(R\$ Bilhões)

	Dez/13	Jan/14	Fev/14		
<b>DPF</b>	<b>2.122,81</b>	<b>2.046,30</b>	<b>2.067,28</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>DPMFi</b>	<b>2.028,13</b>	<b>1.950,04</b>	<b>1.974,82</b>	<b>100,00%</b>	<b>95,53%</b>
LFT	395,06	405,30	416,23	21,08%	20,13%
LTN	645,14	586,80	600,08	30,39%	29,03%
NTN-B	649,72	662,09	659,73	33,41%	31,91%
NTN-C	69,33	68,00	68,70	3,48%	3,32%
NTN-F	232,98	191,41	194,12	9,83%	9,39%
Dívida Securitizada	7,64	7,53	7,50	0,38%	0,36%
TDA	3,14	3,12	3,14	0,16%	0,15%
Demais	25,11	25,78	25,33	1,28%	1,23%
<b>DPFe<sup>1</sup></b>	<b>94,68</b>	<b>96,27</b>	<b>92,46</b>	<b>100,00%</b>	<b>4,47%</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>85,39</b>	<b>86,16</b>	<b>82,41</b>	<b>89,13%</b>	<b>3,99%</b>
Global USD	68,75	70,04	66,32	71,73%	3,21%
Euro	2,78	2,84	2,69	2,91%	0,13%
Global BRL	13,87	13,29	13,40	14,49%	0,65%
Reestruturada <sup>2</sup>	-	-	-	0,00%	0,00%
<b>Dívida Contratual</b>	<b>9,29</b>	<b>10,11</b>	<b>10,05</b>	<b>10,87%</b>	<b>0,49%</b>
Organismos Multilaterais	3,05	3,13	3,02	3,27%	0,15%
Credores Privados/Ag.Gov.	6,24	6,98	7,03	7,60%	0,34%

<sup>1</sup> Valores da DPFe convertidos de todas as moedas para US\$ e, posteriormente, de US\$ para R\$ com a cotação do último dia do mês;

<sup>2</sup> Títulos de renegociação anteriores ao Plano Brady que não possuem cláusula de recompra.

Série histórica: Anexo 2.1

## 2.2 Fatores de Variação

A Dívida Pública Federal - DPF apresentou um aumento, em termos nominais, de 1,03%, ao passar de R\$ 2.046,30 bilhões, em janeiro, para R\$ 2.067,28 bilhões, em fevereiro. Esta variação deveu-se a emissão líquida, no valor de R\$ 6,47 bilhões e à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 14,51 bilhões.

**TABELA 2.2 FATORES DE VARIAÇÃO DA DPF - FEVEREIRO/2014**

Indicadores	Mensal		Acumulado em 2014	
	R\$ Milhões	Percentual do Estoque	R\$ Milhões	Percentual do Estoque <sup>1</sup>
<b>Estoque Anterior<sup>1</sup></b>	<b>2.046.302,51</b>		<b>2.122.808,67</b>	
DPMFi	1.950.036,61		2.028.125,95	
DPFe	96.265,90		94.682,71	
<b>Estoque em 28/fevereiro/2014</b>	<b>2.067.279,33</b>		<b>2.067.279,33</b>	
DPMFi	1.974.818,18		1.974.818,18	
DPFe	92.461,15		92.461,15	
<b>Variação Nominal</b>	<b>20.976,82</b>	<b>1,03%</b>	<b>(55.529,34)</b>	<b>-2,62%</b>
DPMFi	24.781,56	1,21%	(53.307,78)	-2,51%
DPFe	(3.804,74)	-0,19%	(2.221,56)	-0,10%
<b>I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)</b>	<b>20.976,82</b>	<b>1,03%</b>	<b>(54.702,68)</b>	<b>-2,58%</b>
<b>I.1 - Emissão/Resgate Líquido</b>	<b>6.469,47</b>	<b>0,32%</b>	<b>(92.807,99)</b>	<b>-4,37%</b>
I.1.1 - Emissões	<b>27.385,68</b>	<b>1,34%</b>	<b>63.529,16</b>	<b>2,99%</b>
- Emissões Oferta Pública (DPMFi)	26.186,94	1,28%	58.772,46	2,77%
- Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	929,62	0,05%	3.432,17	0,16%
- Emissões Diretas (DPMFi)	54,06	0,00%	493,63	0,02%
- Emissões (DPFe)	215,07	0,01%	830,90	0,04%
I.1.2 - Resgates	<b>(20.916,21)</b>	<b>-1,02%</b>	<b>(156.337,16)</b>	<b>-7,36%</b>
- Pagamentos Correntes (DPMFi)	(18.050,70)	-0,88%	(148.691,66)	-7,00%
- Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	(929,61)	-0,05%	(3.432,14)	-0,16%
- Cancelamentos (DPMFi)	(1,28)	0,00%	(1,51)	0,00%
- Pagamentos Correntes (DPFe)	(417,52)	-0,02%	(2.694,75)	-0,13%
- Resgates Antecipados (DPFe)	(1.517,10)	-0,07%	(1.517,10)	-0,07%
<b>I.2 - Juros Apropriados</b>	<b>14.507,35</b>	<b>0,71%</b>	<b>38.105,31</b>	<b>1,80%</b>
- Juros Apropriados da DPMFi	16.592,54	0,81%	36.945,92	1,74%
- Juros Apropriados da DPFe	(2.085,19)	-0,10%	1.159,39	0,05%
<b>II - Operações do Banco Central</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>(826,65)</b>	<b>-0,04%</b>
<b>II.1 - Venda Líquida de Títulos ao Mercado</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>(826,65)</b>	<b>-0,04%</b>
<b>Total dos Fatores (I + II)</b>	<b>20.976,82</b>	<b>1,03%</b>	<b>(55.529,34)</b>	<b>-2,62%</b>

<sup>1</sup> A coluna "Mensal" refere-se ao último dia do mês anterior ao de referência.  
Série histórica: Anexo 2.8

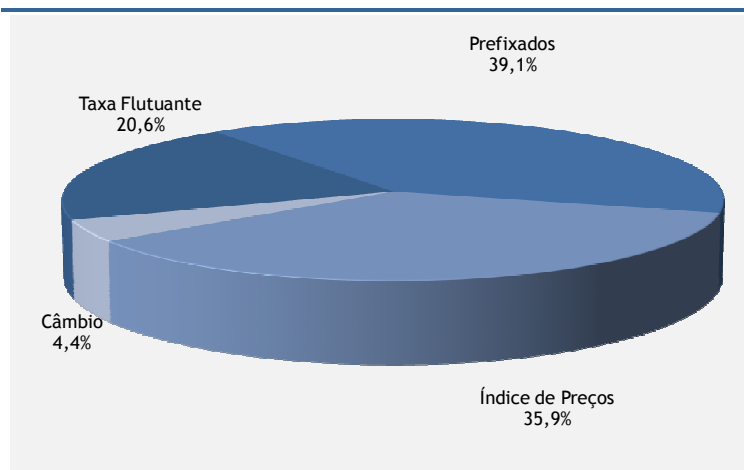
## 2.3 Composição

### Indexadores

Em relação à composição da DPF, houve aumento na participação da DPMFi, passando de 95,30%, em janeiro, para 95,53%, em fevereiro. Em contrapartida, a DPFe teve sua participação diminuída de 4,70% para 4,47%.

A parcela dos títulos com remuneração prefixada da DPF passou de 38,68%, em janeiro, para 39,07%, em fevereiro. A participação dos títulos indexados a índice de preços apresentou redução, passando de 36,36% para 35,91%. Já os títulos remunerados por taxa flutuante tiveram sua participação ampliada, passando de 20,32% para 20,64%.

**GRÁFICO 2.1** COMPOSIÇÃO DA DPF POR INDEXADOR - FEVEREIRO/2014



**TABELA 2.3** COMPOSIÇÃO DA DPF

(R\$ Bilhões)

	Dez/13		Jan/14			Fev/14		
<b>DPF</b>	<b>2.122,81</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.046,30</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.067,28</b>	<b>100,00%</b>		
Prefixado	891,99	42,02%	791,50	38,68%	807,59	39,07%		
Índice de Preços	732,96	34,53%	744,09	36,36%	742,43	35,91%		
Taxa Flutuante	405,57	19,11%	415,75	20,32%	426,66	20,64%		
Câmbio	92,29	4,35%	94,96	4,64%	90,60	4,38%		
<b>DPMFi</b>	<b>2.028,13</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.950,04</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.974,82</b>	<b>100,00%</b>	<b>95,53%</b>	
Prefixado	878,12	43,30%	778,21	39,91%	794,19	40,22%	38,42%	
Índice de Preços	732,96	36,14%	744,09	38,16%	742,43	37,59%	35,91%	
Taxa Flutuante	405,57	20,00%	415,75	21,32%	426,66	21,61%	20,64%	
Câmbio	11,47	0,57%	11,98	0,61%	11,54	0,58%	0,56%	
<b>DPFe</b>	<b>94,68</b>	<b>100,00%</b>	<b>96,27</b>	<b>100,00%</b>	<b>92,46</b>	<b>100,00%</b>	<b>4,47%</b>	
Dólar	73,55	77,68%	74,96	77,87%	71,05	76,85%	3,44%	
Euro	6,85	7,24%	7,58	7,87%	7,59	8,21%	0,37%	
Real	13,87	14,65%	13,29	13,80%	13,40	14,49%	0,65%	
Demais	0,41	0,44%	0,44	0,46%	0,42	0,45%	0,02%	

Série histórica da DPF: Anexo 2.4

Série histórica da DPMFi: Anexo 2.5

Série histórica da DPFe: Anexo 2.6

**Indicadores PAF 2014**  
**Participação no estoque da DPF**

	Mínimo	Máximo
Prefixado	<b>40%</b>	<b>44%</b>
Índice de Preços	<b>33%</b>	<b>37%</b>
Taxa Flutuante	<b>14%</b>	<b>19%</b>
Câmbio	<b>3%</b>	<b>5%</b>

## Detentores

A categoria Instituições Financeiras apresentou um acréscimo no seu estoque, passando de R\$ 555,04 bilhões para R\$ 572,00 bilhões, entre janeiro e fevereiro. Sua participação relativa também aumentou de 28,46% para 28,96%. Os Fundos de Investimento apresentaram um acréscimo em seu estoque de R\$ 421,40 bilhões para R\$ 427,87 bilhões. Sua participação relativa aumentou de 21,61% para 21,67%.

O grupo Previdência apresentou variação negativa em seu estoque, passando de R\$ 344,39 bilhões para R\$ 335,45 bilhões. A participação dos Não-residentes na DPMFi aumentou de 17,20% para 17,38%, tendo seu estoque apresentado um aumento de R\$ 7,81 bilhões. O grupo Governo apresentou uma redução na participação relativa, ficando em 6,50%. O estoque das Seguradoras apresentou variação positiva, passando para R\$ 81,04 bilhões, em fevereiro.

Observa-se que os Não-residentes possuem 82,9% de sua carteira em títulos prefixados, enquanto a carteira da Previdência é composta de 73,6% de títulos vinculados a índices de preços.

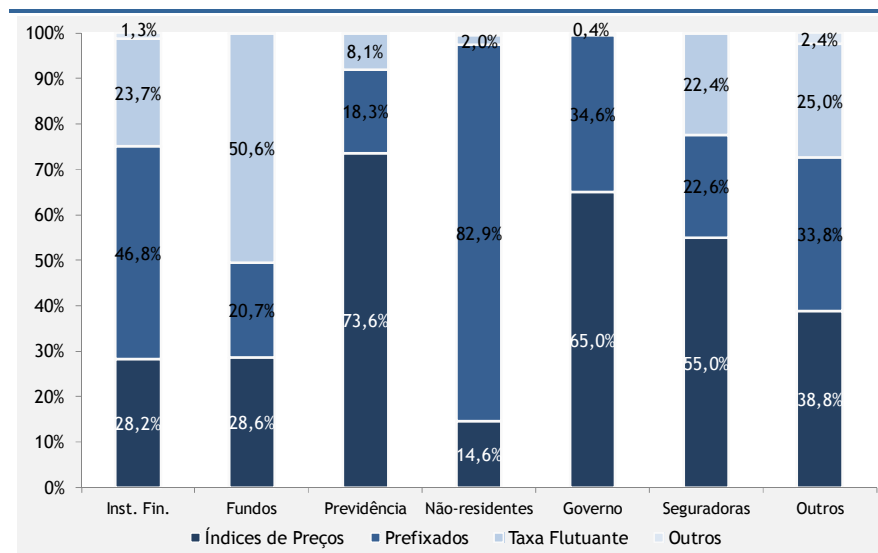
**TABELA 2.4** DETENTORES DOS TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS - DPMFi

(R\$ Bilhões)

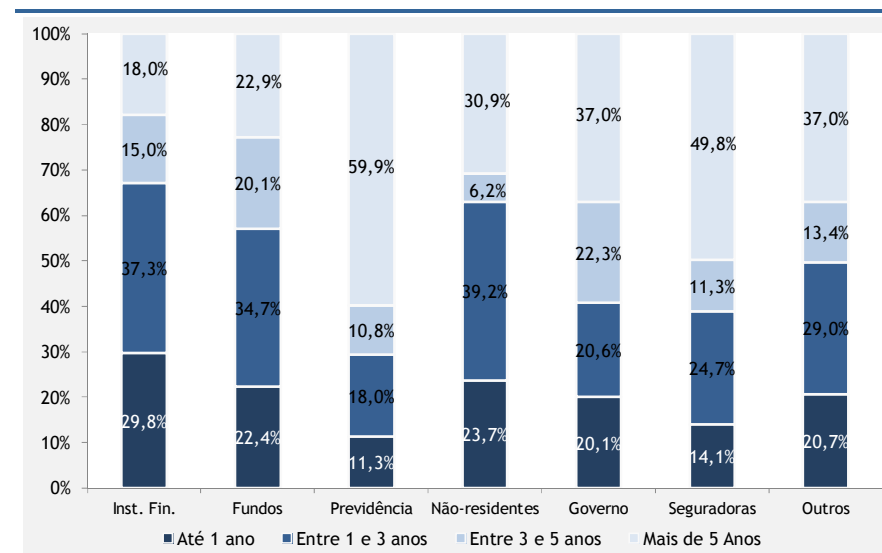
	Dez/13		Jan/14		Fev/14	
Instituições Financeiras	613,11	30,23%	555,04	28,46%	572,00	28,96%
Fundos de Investimento	439,91	21,69%	421,40	21,61%	427,87	21,67%
Previdência	346,96	17,11%	344,39	17,66%	335,45	16,99%
Não-residentes	326,56	16,10%	335,37	17,20%	343,18	17,38%
Governo	132,91	6,55%	126,91	6,51%	128,27	6,50%
Seguradoras	81,39	4,01%	80,12	4,11%	81,04	4,10%
Outros	87,28	4,30%	86,81	4,45%	87,02	4,41%
<b>Total</b>	<b>2.028,13</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.950,04</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.974,82</b>	<b>100,00%</b>

Série Histórica e Notas Explicativas: Anexo 2.7

**GRÁFICO 2.2** COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DE TÍTULOS PÚBLICOS, POR DETENTOR - DPMFi FEVEREIRO/2014



**GRÁFICO 2.3** DISTRIBUIÇÃO POR PRAZO DE VENCIMENTO, POR DETENTOR - DPMFi FEVEREIRO/2014



### 3. Perfil de Vencimentos da Dívida Pública Federal - DPF

#### 3.1 Composição dos Vencimentos

O percentual de vencimentos da DPF para os próximos 12 meses apresentou redução, passando de 24,81%, em janeiro, para 24,74%, em fevereiro.

O volume de títulos da DPMFi a vencer em até 12 meses passou de 25,55%, em janeiro, para 25,36%, em fevereiro. Os títulos prefixados correspondem a 60,22% deste montante, seguidos pelos títulos indexados a taxa flutuante, os quais apresentam participação de 22,96% desse total.

Em relação à DPFe, observou-se que o percentual vincendo em 12 meses passou de 9,81%, em janeiro, para 11,49%, em fevereiro, sendo os títulos e contratos denominados em dólar responsáveis por 57,44% desse montante. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 50,28% do estoque da DPFe.

Indicadores PAF 2014 % Vincendo em 12 meses		
	Mínimo	Máximo
DPF	21%	25%

TABELA 3.1 VENCIMENTOS DA DPF

(R\$ Bilhões)

Vencimentos	DPMFi				DPFe				DPF			
	Jan/14		Fev/14		Jan/14		Fev/14		Jan/14		Fev/14	
Até 12 meses	498,15	25,55%	500,87	25,36%	9,45	9,81%	10,62	11,49%	507,59	24,81%	511,49	24,74%
De 1 a 2 anos	407,65	20,90%	410,53	20,79%	13,75	14,28%	11,78	12,74%	421,40	20,59%	422,32	20,43%
De 2 a 3 anos	281,22	14,42%	284,73	14,42%	10,86	11,28%	10,35	11,19%	292,07	14,27%	295,08	14,27%
De 3 a 4 anos	136,11	6,98%	142,13	7,20%	5,87	6,10%	5,69	6,15%	141,98	6,94%	147,82	7,15%
De 4 a 5 anos	167,52	8,59%	166,41	8,43%	7,86	8,17%	7,54	8,15%	175,39	8,57%	173,94	8,41%
Acima de 5 anos	459,39	23,56%	470,14	23,81%	48,48	50,36%	46,49	50,28%	507,87	24,82%	516,63	24,99%
<b>TOTAL</b>	<b>1.950,04</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.974,82</b>	<b>100,00%</b>	<b>96,27</b>	<b>100,00%</b>	<b>92,46</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.046,30</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.067,28</b>	<b>100,00%</b>

Série histórica: Anexo 3.1

TABELA 3.2 DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL A VENCER EM 12 MESES, POR INDEXADOR

(R\$ Bilhões)

DPF	Dez/13			Jan/14			Fev/14		
		526,90	100,00%		507,59	100,00%		511,49	100,00%
<b>DPMFi</b>	<b>517,74</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,26%</b>	<b>498,15</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,14%</b>	<b>500,87</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,92%</b>
Prefixado	318,62	61,54%	60,47%	298,43	59,91%	58,79%	301,62	60,22%	58,97%
Índice de Preços	83,72	16,17%	15,89%	84,49	16,96%	16,65%	83,21	16,61%	16,27%
Taxa Flutuante	113,93	22,01%	21,62%	114,15	22,91%	22,49%	115,02	22,96%	22,49%
Câmbio	1,47	0,28%	0,28%	1,07	0,22%	0,21%	1,02	0,20%	0,20%
<b>DPFe</b>	<b>9,16</b>	<b>100,00%</b>	<b>1,74%</b>	<b>9,45</b>	<b>100,00%</b>	<b>1,86%</b>	<b>10,62</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,08%</b>
Dólar	6,21	67,84%	1,18%	6,43	68,03%	1,27%	6,10	57,44%	1,19%
Euro	1,46	15,96%	0,28%	1,59	16,79%	0,31%	3,08	29,00%	0,60%
Real	1,35	14,76%	0,26%	1,29	13,70%	0,25%	1,31	12,29%	0,26%
Demais	0,13	1,44%	0,02%	0,14	1,48%	0,03%	0,14	1,27%	0,03%

Série histórica: Anexo 3.3



### 3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF apresentou redução, passando de 4,39 anos, em janeiro, para 4,36 anos, em fevereiro.

O prazo médio da DPMFi diminuiu, ao passar de 4,27 anos para 4,24 anos.

Já o prazo médio da DPFe passou de 6,83 anos para 6,74 anos.

**TABELA 3.3 PRAZO MÉDIO DA DPF** (Anos)

	Dez/13	Jan/14	Fev/14
<b>DPF</b>	<b>4,18</b>	<b>4,39</b>	<b>4,36</b>
<b>DPMFi</b>	<b>4,06</b>	<b>4,27</b>	<b>4,24</b>
LFT	2,41	2,40	2,39
LTN	1,27	1,38	1,33
NTN-B	7,66	7,59	7,70
NTN-C	6,74	6,87	6,80
NTN-F	3,29	4,14	4,07
TDA	4,06	4,01	4,00
Dívida Securitizada	5,29	5,31	5,29
Demais	8,17	8,11	7,94
<b>DPFe</b>	<b>6,76</b>	<b>6,83</b>	<b>6,74</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>7,09</b>	<b>7,20</b>	<b>7,12</b>
Global USD	7,60	7,68	7,62
Euro	1,75	1,67	1,67
Global BRL	5,64	5,85	5,76
Reestruturada <sup>1</sup>	-	-	-
<b>Dívida Contratual</b>	<b>3,76</b>	<b>3,65</b>	<b>3,60</b>
Organismos Multilaterais	6,38	6,39	6,33
Credores Privados/ Ag.Gov.	2,47	2,43	2,42

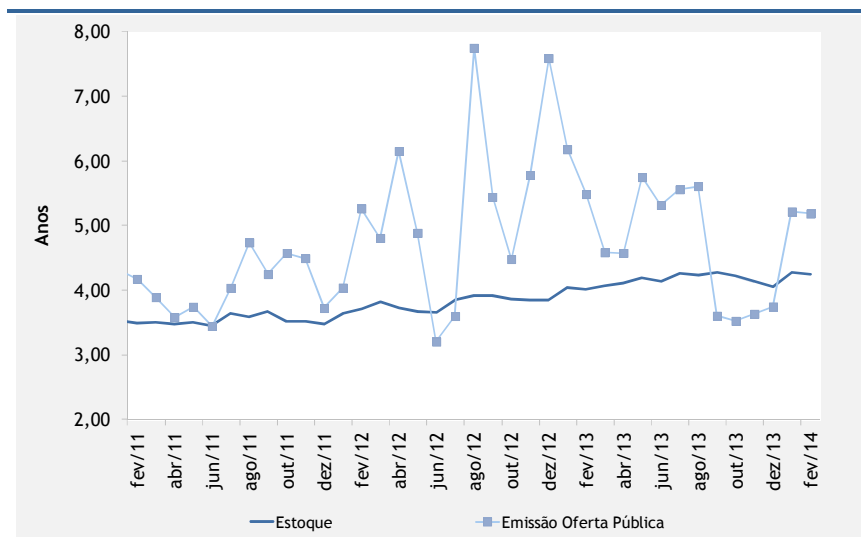
<sup>1</sup> Títulos de renegociação anteriores ao Plano Brady que não possuem cláusula de recompra.  
Série histórica: Anexo 3.7

**TABELA 3.4 PRAZO MÉDIO DAS EMISSÕES DA DPMFi EM OFERTA PÚBLICA** (Anos)

Indexador	Dez/13	Jan/14	Fev/14
<b>DPMFi</b>	<b>3,75</b>	<b>5,22</b>	<b>5,19</b>
Prefixado	1,72	3,64	2,90
LTN	1,15	2,59	2,65
NTN-F	5,57	5,94	5,77
Índice de Preços	10,74	9,66	8,28
Taxa Flutuante	5,29	6,21	6,13

Série histórica: Anexo 3.9

**GRÁFICO 3.1 PRAZO MÉDIO DAS EMISSÕES DA DPMFi EM OFERTAS PÚBLICAS X PRAZO MÉDIO DO ESTOQUE DA DPMFi**



Indicadores PAF 2014		
Prazo Médio (Anos)		
	Mínimo	Máximo
DPF	4,3	4,5

### 3.3 Vida Média (Average Term to Maturity - ATM)

A partir de janeiro de 2014, o Tesouro Nacional divulga os dados de vida média utilizando nova metodologia denominada *Average Term to Maturity* - ATM, que é mais comumente encontrada na literatura internacional e, portanto, permite uma maior comparabilidade do Brasil com outros países no que se refere à maturidade da dívida pública.

A nova metodologia para a vida média é calculada por meio da média ponderada do tempo restante até o vencimento de cada um dos títulos que compõem a DPF, considerando apenas o principal. A ponderação ocorre pelo valor de cada título, utilizando-se o seu valor de face.

A vida média da DPF, nesta nova metodologia, passou de 6,56 anos, em janeiro, para 6,49 anos, em fevereiro.

**TABELA 3.5**
**VIDA MÉDIA DA DPF**

(Anos)

	Dez/13	Jan/14	Fev/14
<b>DPF</b>	<b>6,27</b>	<b>6,56</b>	<b>6,49</b>
<b>DPMFi</b>	<b>6,05</b>	<b>6,33</b>	<b>6,28</b>
Prefixado	2,11	2,39	2,33
Índice de Preços	13,31	13,26	13,25
Taxa Flutuante	2,45	2,43	2,42
Câmbio	10,17	10,10	10,04
<b>DPFe</b>	<b>11,25</b>	<b>11,17</b>	<b>11,00</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>12,05</b>	<b>12,01</b>	<b>11,85</b>
Global USD	12,95	12,89	12,76
Euro	2,01	1,93	1,85
Global BRL	9,39	9,31	9,22
<b>Dívida Contratual</b>	<b>4,15</b>	<b>4,04</b>	<b>3,99</b>
Organismos Multilaterais	7,07	7,04	6,98
Credores Privados/ Ag.Gov.	2,78	2,74	2,74

Obs: Estatística utilizando metodologia que calcula a vida média por meio da média ponderada do tempo restante até o vencimento de cada uma das dívidas que compõem a DPF. Para os títulos e a dívida contratual que possuem amortizações intermediárias, tais amortizações também fazem parte do cálculo da vida média.

Obs 2: Os valores da vida média da DPF sob a metodologia antiga para os meses de dez/12 e dez/13 são, respectivamente, 6,81 e 6,72 anos.

Série histórica: Anexo 3.10

#### 4. Custo Médio da Dívida Pública Federal - DPF

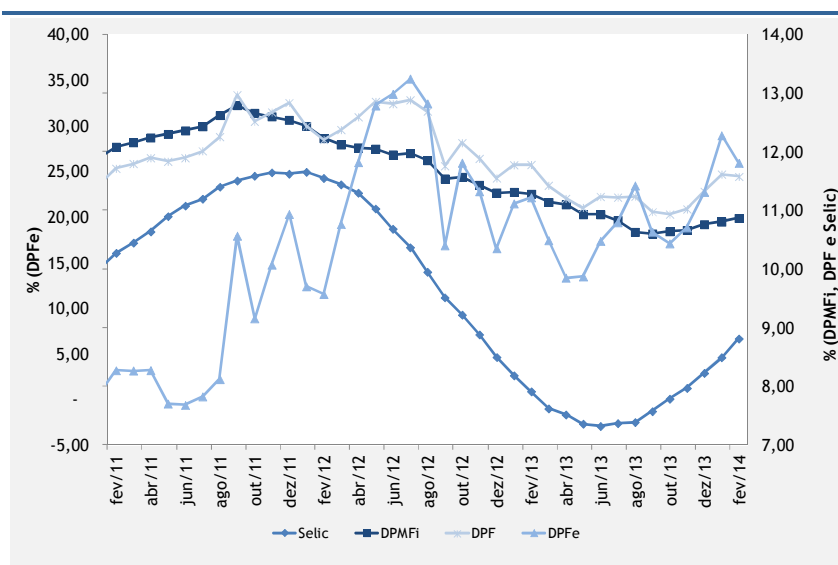
##### 4.1 Custo Médio do Estoque

O custo médio acumulado nos últimos doze meses da DPF reduziu-se em 0,04 ponto percentual, passando de 11,61% a.a., em janeiro, para 11,57% a.a., em fevereiro.

Já o custo médio acumulado em doze meses da DPMFi passou de 10,80% a.a. para 10,87% a.a., devido, em parte, à variação positiva da taxa Selic e do IGP-DI em fevereiro.

Com relação à DPFe, este indicador registrou redução, passando de 28,92% a.a. para 25,89% a.a., devido, principalmente, à desvalorização do dólar frente ao real, de 3,83%, em fevereiro de 2014, contra a desvalorização de 0,65% ocorrida no mesmo período do ano anterior.

**GRÁFICO 4.1** CUSTO MÉDIO ACUMULADO EM 12 MESES DA DPF, DPMFi, DPFe e TAXA SELIC



**TABELA 4.1**

**CUSTO MÉDIO DO ESTOQUE DA DPF**

(% a.a.)

	Mensal			Acumulado 12 Meses		
	Dez/13	Jan/14	Fev/14	Dez/13	Jan/14	Fev/14
<b>DPF</b>	<b>12,60</b>	<b>13,94</b>	<b>9,67</b>	<b>11,32</b>	<b>11,61</b>	<b>11,57</b>
<b>DPMFi</b>	<b>12,35</b>	<b>12,13</b>	<b>11,40</b>	<b>10,76</b>	<b>10,80</b>	<b>10,87</b>
LFT	9,90	10,17	10,43	8,22	8,49	8,81
LTN	9,99	10,02	9,94	10,17	10,12	10,17
NTN-B	15,75	14,46	13,88	11,91	11,75	11,69
NTN-C	17,97	16,02	15,25	15,92	16,08	16,28
NTN-F	11,67	11,70	11,56	11,74	11,72	11,80
TDA	4,30	5,02	4,36	3,95	4,05	4,12
Dívida Securitizada	5,91	6,35	6,28	5,40	5,51	5,59
Demais	17,08	34,04	(11,12)	18,81	22,45	20,70
<b>DPFe</b>	<b>17,81</b>	<b>52,71</b>	<b>(25,52)</b>	<b>22,71</b>	<b>28,92</b>	<b>25,89</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>17,18</b>	<b>53,35</b>	<b>(25,57)</b>	<b>21,40</b>	<b>27,60</b>	<b>24,29</b>
Global USD	17,71	62,96	(33,06)	23,48	31,34	27,04
Euro	37,09	28,02	(11,19)	29,67	31,36	35,16
Global BRL	10,81	10,81	10,80	10,79	10,79	10,79
Reestruturada <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-
<b>Dívida Contratual <sup>2</sup></b>	<b>23,49</b>	<b>46,85</b>	<b>(25,05)</b>	<b>34,48</b>	<b>41,12</b>	<b>39,60</b>
Organismos Multilaterais	13,00	55,93	(37,88)	19,18	26,72	22,56
Credores Privados/ Ag.Gov.	28,18	42,41	(19,30)	25,95	30,59	31,42

<sup>1</sup> Títulos de renegociação anteriores ao Plano Brady que não possuem cláusula de recompra;

<sup>2</sup> O Tesouro Nacional desenvolveu e implantou a partir de janeiro de 2012 metodologia de cálculo da Dívida Contratual Externa, em linha com a já existente para o cálculo de custo médio da DPMFi e da Dívida Mobiliária Externa.

Série histórica: Anexos 4.1 e 4.2

#### 4.2 Custo Médio das Emissões em Oferta Pública da DPMFi

O custo médio de emissão em oferta pública da DPMFi é um indicador que reflete a taxa interna de retorno - TIR dos títulos do Tesouro Nacional no mercado doméstico, mais as variações de seus indexadores, considerando-se apenas as colocações de títulos em oferta pública (leilões) nos últimos 12 meses.

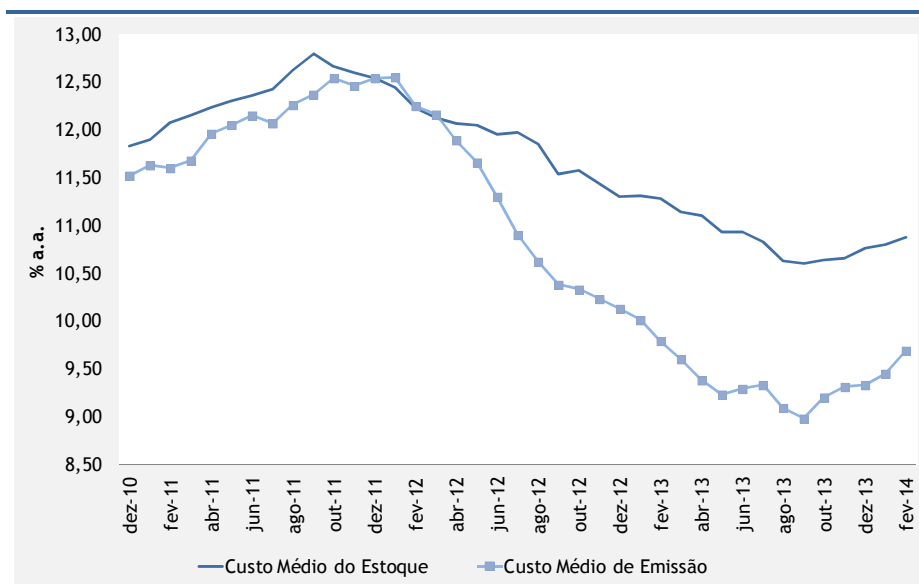
Em fevereiro, o custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi ampliou-se em 0,24 ponto percentual, passando para 9,69% a.a., em fevereiro, contra 9,45% a.a., em janeiro. Com relação a dezembro de 2013, este indicador ampliou-se em 0,36 ponto percentual.

**TABELA 4.2 CUSTO MÉDIO DAS EMISSÕES EM OFERTA PÚBLICA DA DPMFi**  
(% a.a.)

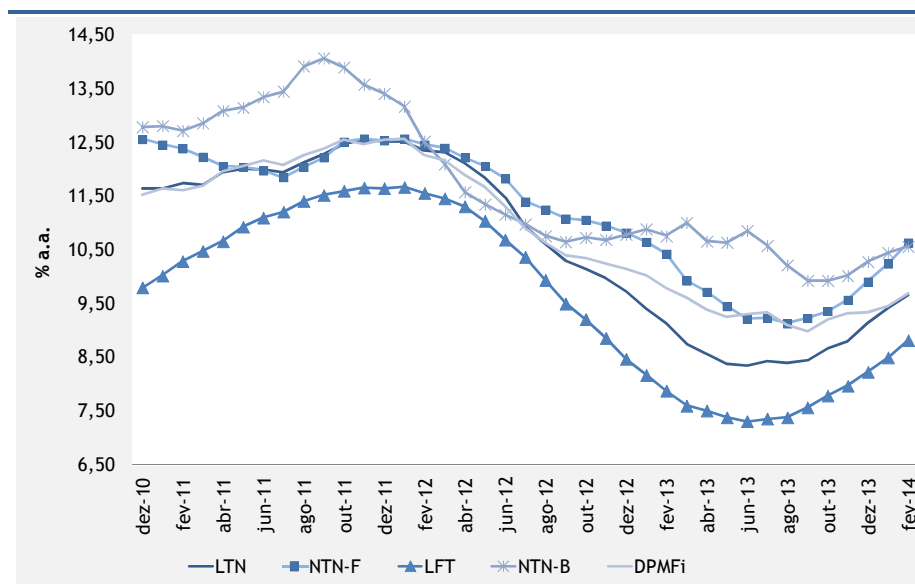
	Dez/13	Jan/14	Fev/14
<b>DPMFi</b>	<b>9,33</b>	<b>9,45</b>	<b>9,69</b>
LTN	9,12	9,42	9,65
NTN-F	9,90	10,24	10,62
NTN-B	10,27	10,44	10,55
LFT	8,22	8,49	8,81

Série histórica: Anexo 4.3

**GRÁFICO 4.2 CUSTO MÉDIO DO ESTOQUE E CUSTO MÉDIO DAS EMISSÕES DA DPMFi**



**GRÁFICO 4.3 CUSTO MÉDIO DAS EMISSÕES DOS TÍTULOS DA DPMFi**

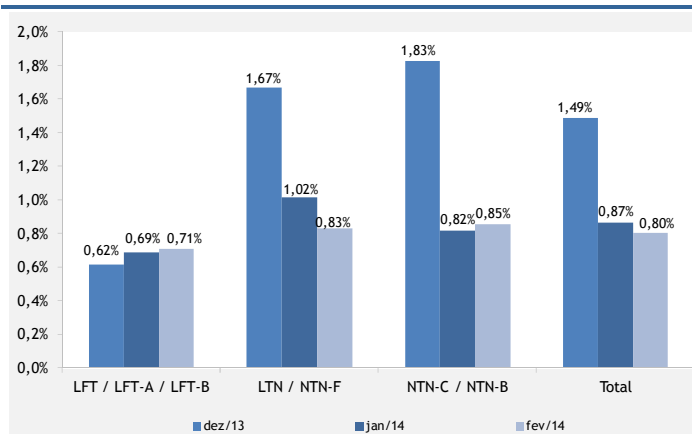


## 5. Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais

### 5.1 Volume Negociado

O volume financeiro médio diário de títulos negociados no mercado secundário caiu de R\$ 17,22 bilhões, em janeiro, para R\$ 15,79 bilhões, em fevereiro. A participação de prefixados reduziu de 48,89% para 41,43%. Os títulos atrelados a índices de preços tiveram sua participação ampliada de 34,37%, para 39,44%, enquanto a parcela de títulos indexados a taxa flutuante aumentou de 15,95% para 18,47%.

**GRÁFICO 5.1 VOLUME DIÁRIO NEGOCIADO NO MERCADO SECUNDÁRIO DE TÍTULOS PÚBLICOS COMO % DOS RESPECTIVOS ESTOQUES**



**TABELA 5.1**

### VOLUME NEGOCIADO NO MERCADO SECUNDÁRIO, POR TÍTULO

(R\$ Bilhões)

Mês	LFT / LFT-A / LFT-B			LTN / NTN-F			NTN-B / NTN-C			Total		
	Volume <sup>1</sup>	% do Total Negociado <sup>2</sup>	Variação <sup>3</sup>	Volume <sup>1</sup>	% do Total Negociado <sup>2</sup>	Variação <sup>3</sup>	Volume <sup>1</sup>	% do Total Negociado <sup>2</sup>	Variação <sup>3</sup>	Volume <sup>1</sup>	% do Total Negociado <sup>2</sup>	Variação <sup>3</sup>
dez/00	2,38	35,00%	-9,60%	3,25	47,80%	21,10%	0,06	0,90%	-5,50%	6,79	100,00%	8,50%
dez/01	2,94	31,60%	74,40%	3,77	40,50%	-4,10%	0,12	1,30%	85,30%	9,32	100,00%	27,60%
dez/02	5,46	80,10%	12,50%	0,18	2,60%	-24,20%	0,62	9,20%	4,00%	6,81	100,00%	12,00%
dez/03	7,05	65,90%	2,20%	2,68	25,00%	-4,80%	0,52	4,90%	100,80%	10,70	100,00%	4,20%
dez/04	5,93	43,40%	4,20%	7,12	52,10%	21,60%	0,31	2,30%	-6,40%	13,67	100,00%	11,50%
dez/05	4,77	36,70%	-8,60%	6,97	53,60%	-12,80%	1,22	9,40%	180,60%	13,00	100,00%	-5,00%
dez/06	4,38	27,40%	6,00%	9,68	60,60%	56,50%	1,90	11,90%	8,90%	15,96	100,00%	32,10%
dez/07	4,39	29,89%	54,88%	8,67	59,01%	47,74%	1,62	11,04%	8,74%	14,70	100,00%	44,10%
dez/08	3,89	29,20%	67,50%	8,28	62,22%	76,78%	1,14	8,58%	38,06%	13,31	100,00%	69,94%
dez/09	4,24	31,40%	69,15%	7,11	52,68%	2,55%	2,15	15,92%	53,34%	13,51	100,00%	24,51%
dez/10	4,83	30,51%	57,39%	8,83	55,75%	19,78%	2,17	13,74%	-24,55%	15,83	100,00%	18,85%
dez/11	4,55	27,39%	0,79%	9,28	55,90%	16,56%	2,77	16,71%	-34,42%	16,60	100,00%	-0,61%
dez/12	3,57	14,06%	50,07%	13,27	52,21%	71,44%	8,57	33,73%	78,59%	25,41	100,00%	70,33%
jan/13	3,18	17,62%	-11,14%	7,01	38,91%	-47,16%	7,83	43,46%	-8,64%	18,02	100,00%	-29,10%
fev/13	3,35	18,84%	5,59%	5,72	32,16%	-18,38%	8,72	48,99%	11,33%	17,80	100,00%	-1,24%
mar/13	3,46	16,36%	3,17%	9,69	45,81%	69,27%	8,00	37,83%	-8,26%	21,14	100,00%	18,82%
abr/13	2,91	17,87%	-15,96%	6,46	39,70%	-33,34%	6,90	42,43%	-13,71%	16,27	100,00%	-23,07%
mai/13	2,63	17,39%	-9,52%	5,69	37,58%	-11,96%	6,81	45,03%	-1,29%	15,13	100,00%	-6,99%
jun/13	4,22	14,54%	60,46%	15,05	51,84%	164,68%	8,99	30,98%	32,01%	29,02	100,00%	91,85%
jul/13	3,68	21,31%	-12,88%	7,83	45,39%	-47,94%	5,74	33,28%	-36,13%	17,26	100,00%	-40,54%
ago/13	3,58	17,61%	-2,54%	9,00	44,22%	14,91%	7,73	37,99%	34,67%	20,36	100,00%	17,96%
set/13	3,85	18,37%	7,37%	10,85	51,79%	20,54%	6,23	29,75%	-19,42%	20,95	100,00%	2,91%
out/13	2,07	13,37%	-46,30%	8,56	55,41%	-21,08%	4,82	31,20%	-22,64%	15,45	100,00%	-26,24%
nov/13	2,41	15,32%	16,86%	8,18	51,93%	-4,42%	5,16	32,75%	7,05%	15,76	100,00%	2,00%
dez/13	2,43	8,18%	0,80%	14,36	48,25%	75,42%	12,97	43,57%	151,22%	29,76	100,00%	88,80%
jan/14	2,75	15,95%	12,84%	8,42	48,89%	-41,37%	5,92	34,37%	-54,36%	17,22	100,00%	-42,14%
fev/14	2,92	18,47%	6,21%	6,54	41,43%	-22,27%	6,23	39,44%	5,25%	15,79	100,00%	-8,27%

<sup>1</sup> Média, no mês, do volume financeiro diário das operações definitivas. Não são consideradas: as operações em que os preços contratados situem-se fora do intervalo de +/- 25% do preço de lastro do título; e as operações em que um dos contratantes seja o Banco Central ou o Tesouro Nacional;

<sup>2</sup> Participação do volume negociado dos títulos em relação ao volume total negociado no mês;

<sup>3</sup> Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.

Obs.1: Cálculos efetuados com base nos valores originais, antes de arredondamentos.

Obs.2: Nas operações de corretagem são computados somente os valores dos contratantes finais.

As LTN com vencimento em abril de 2014 aparecem em primeiro lugar entre as mais negociadas no mercado secundário no mês de fevereiro, mesma posição de janeiro. Na segunda colocação aparecem as LTN com vencimento em janeiro de 2016, ganhando duas posições em relação ao mês anterior. Em terceiro ficaram as LTN vincendo em janeiro de 2015, que perderam uma posição em relação a janeiro.

Quanto às NTN-F, o papel mais negociado no mercado secundário em fevereiro foi o vincendo em janeiro de 2021, ganhando uma posição se comparado ao mês de janeiro. Em segundo lugar ficaram as NTN-F com vencimento em janeiro de 2017, que perderam uma posição em relação ao mês anterior. Em seguida aparecem as NTN-F com vencimento em janeiro de 2023, que mantiveram a mesma posição de janeiro.

Entre as LFT, o título com vencimento em março de 2014 aparece em primeiro lugar, mantendo a mesma posição do mês de janeiro. Em segundo lugar aparece o título com vencimento em março de 2020, que ocupava a quinta posição no mês anterior. Em terceiro lugar está o vencimento em março de 2015, que ocupava a segunda posição no mês de janeiro.

Finalizando com as NTN-B, o papel com vencimento em maio de 2015 ganhou uma posição e aparece como o mais negociado em fevereiro. Em seguida, aparece a NTN-B com vencimento em agosto de 2016, que aparecia em primeiro lugar entre as mais vendidas no mês de janeiro. A seguir, ficaram os títulos vincendo em agosto de 2050, que ganharam uma posição em relação ao mês anterior.

**TABELA 5.2** VENCIMENTOS MAIS NEGOCIADOS POR VOLUME FINANCEIRO NO MERCADO SECUNDÁRIO, POR INDEXADOR - FEVEREIRO/2014

(R\$ Milhões)

Prefixada - LTN					Prefixada - NTN-F				
Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respectivo Estoque	Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respectivo Estoque
LTN	01/04/2014	796,47	29,4	0,88%	NTN-F	01/01/2021	499,75	41,3	1,39%
LTN	01/01/2016	685,98	34,8	0,65%	NTN-F	01/01/2017	387,40	36,1	0,53%
LTN	01/01/2015	674,49	42,1	0,75%	NTN-F	01/01/2023	328,27	47,7	0,66%
LTN	01/07/2014	587,33	28,3	0,96%	NTN-F	01/01/2025	121,34	14,4	2,82%
LTN	01/01/2017	484,64	46,2	0,95%	NTN-F	01/01/2018	26,86	4,6	0,18%

Índice de Preços					Taxa Selic				
Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respectivo Estoque	Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respectivo Estoque
NTN-B	15/05/2015	1.240,16	86,4	2,19%	LFT	07/03/2014	712,52	233,5	1,16%
NTN-B	15/08/2016	1.206,24	110,5	1,73%	LFT	01/03/2020	580,81	22,9	3,76%
NTN-B	15/08/2050	724,88	125,6	0,81%	LFT	07/03/2015	364,62	194,9	0,56%
NTN-B	15/08/2018	540,93	75,7	1,03%	LFT	07/09/2014	277,85	136,8	0,54%
NTN-B	15/08/2022	478,92	90,9	0,62%	LFT	01/09/2018	252,12	62,8	0,48%

Obs. 1: Consideradas apenas as operações definitivas.

Obs. 2: O volume financeiro e a quantidade de operações referem-se às médias diárias no mês.

Obs. 3: Não são consideradas: as operações em que os preços contratados situem-se fora do intervalo de +/- 25% do preço de lastro do título; e as operações em que um dos contratantes seja o Banco Central ou o Tesouro Nacional.

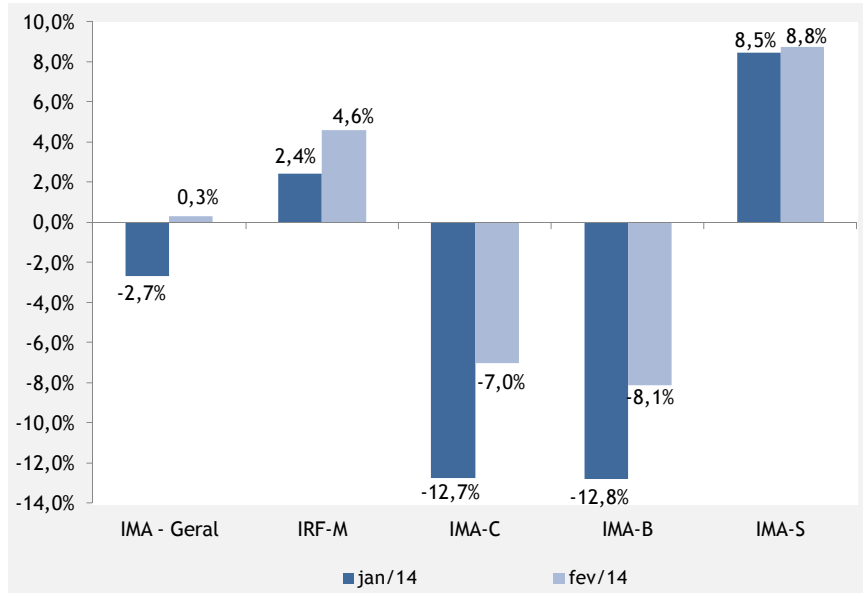
Obs. 4: Nas operações de corretagem são computados somente os valores dos contratantes finais. (\*) Principal.

## 5.2 Rentabilidade dos Títulos Públicos Federais

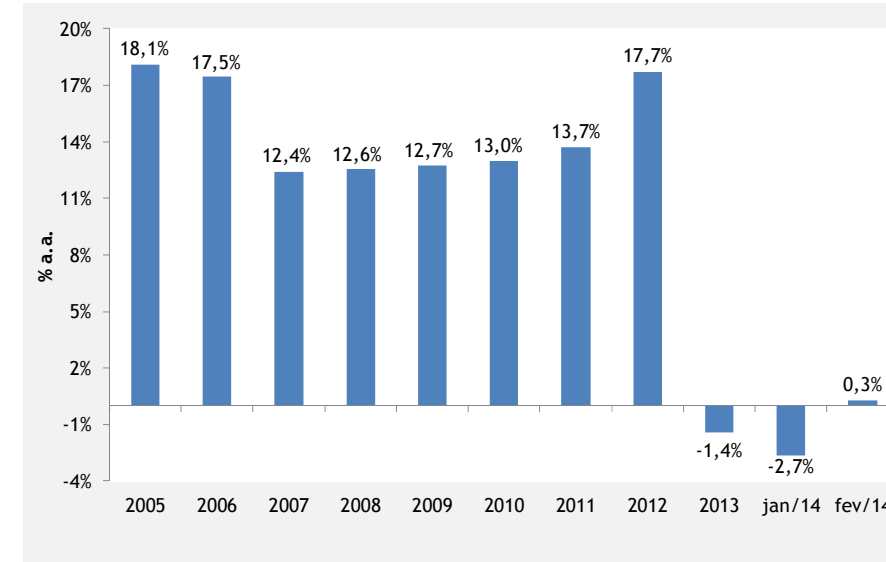
O Índice de Mercado Anbima<sup>3</sup> - IMA, criado pela Anbima<sup>4</sup> em parceria com o Tesouro Nacional, afere a rentabilidade da carteira teórica formada por títulos públicos em circulação no mercado. É considerado um parâmetro eficiente para avaliar a evolução da rentabilidade dos títulos públicos, imprimindo maior dinamismo aos mercados primário e secundário da dívida mobiliária federal.

Os dados apurados em fevereiro demonstram que a rentabilidade do índice IMA-S, referente aos títulos vinculados à Selic, apresentou uma leve elevação de 0,3 ponto percentual. O índice Geral, por sua vez, apresentou acréscimo de 3,0 pontos percentuais. Os títulos prefixados, representados pelo IRF-M, tiveram um acréscimo de 2,2 pontos percentuais. Os papéis atrelados ao IGP-M, representados pelo IMA-C, também apresentaram acréscimo, de 5,7 pontos percentuais. Por fim, os títulos vinculados ao IPCA, representados pelo IMA-B, tiveram um acréscimo de 4,7 pontos percentuais.

**GRÁFICO 5.2 RENTABILIDADE DOS TÍTULOS PÚBLICOS - FEVEREIRO/2014**  
(% ACUMULADO EM 12 MESES)



**GRÁFICO 5.3 EVOLUÇÃO DA RENTABILIDADE DOS TÍTULOS PÚBLICOS - IMA GERAL**  
(% ACUMULADO EM 12 MESES)



<sup>3</sup> IMA - Índices de renda fixa calculados com base na evolução do valor de mercado de carteiras compostas por títulos públicos. O IMA geral é o resultado da ponderação das variações de cada índice; o IRF-M é composto por títulos prefixados (LTN e NTN-F); o IMA-C, por títulos atrelados ao IGP-M (NTN-C); o IMA-B, por títulos atrelados ao IPCA (NTN-B); e o IMA-S, por títulos atrelados à Taxa Selic (LFT). Para mais informações sobre os índices IMA acesse: [http://www.andima.com.br/publicacoes/args/edesp\\_ima\\_tpf.pdf](http://www.andima.com.br/publicacoes/args/edesp_ima_tpf.pdf).

<sup>4</sup> Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais.