



# Relatório Mensal da Dívida Pública Federal

## Agosto/2012

Brasília

**MINISTRO DA FAZENDA**

Guido Mantega

**SECRETÁRIO-EXECUTIVO**

Nelson Henrique Barbosa Filho

**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>Composição</b>	<b>13</b>
	Indexadores	13
	Detentores	14
<b>2.3</b>	<b>Fatores de Variação</b>	<b>15</b>
<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>5</b>	<b>Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais</b>	<b>20</b>
<b>5.1</b>	<b>Volume Negociado</b>	<b>20</b>
<b>5.2</b>	<b>Rentabilidade dos Títulos Públicos Federais</b>	<b>22</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 - Emissões Diretas de Títulos da DPMFi	9
Tabela 1.6 - Emissões e Resgates da DPFe	10
Tabela 1.7 - Programa de Recompra da DPFe	11
Tabela 2.1 - Estoque da DPF	12
Tabela 2.2 - Composição da DPF	13
Tabela 2.3 - Detentores dos Títulos Públicos Federais - DPMFi	14
Tabela 2.4 - Fatores de Variação da DPF	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 5.1 - Volume Negociado no Mercado Secundário, por Título	20
Tabela 5.2 - Vencimentos mais Negociados por Volume Financeiro no Mercado Secundário, por Indexador	21

## GRÁFICOS

Gráfico 1.1 - Emissões e Resgates dos Principais Títulos da DPMFi	7
Gráfico 1.2 - Evolução das Vendas do Tesouro Direto	8
Gráfico 1.3 - Investidores Cadastrados no Tesouro Direto	8
Gráfico 1.4 - Emissões e Resgates da DPFe	10
Gráfico 1.5 - Programa de Recompra da DPFe - Redução no Fluxo de Pagamento de Juros	11
Gráfico 2.1 - Composição da DPF, por Indexador	13
Gráfico 2.2 - Composição da Carteira de Títulos Públicos, por Detentor	14
Gráfico 2.3 - Distribuição por Prazo de Vencimento, por Detentor	14
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 5.1 - Volume Diário de Títulos Públicos Negociados no Mercado Secundário como % dos Respective Estoque	20
Gráfico 5.2 - Rentabilidade dos Títulos Públicos	22
Gráfico 5.3 - Evolução da Rentabilidade dos Títulos Públicos - IMA Geral	22

## 1. Operações no Mercado Primário

### 1.1. Emissões e Resgates da DPF

No mês de agosto, as emissões da Dívida Pública Federal - DPF<sup>1</sup> corresponderam a R\$ 39,95 bilhões, enquanto os resgates alcançaram R\$ 68,53 bilhões, resultando em resgate líquido de R\$ 28,58 bilhões, sendo R\$ 28,32 bilhões referentes ao resgate líquido da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 0,26 bilhão referentes ao resgate líquido da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

TABELA 1.2 EMISSÕES E RESGATES DA DPF, POR INDEXADOR - AGOSTO/2012

(R\$ Milhões)					
	Emissões		Resgates		Emissão Líquida
<b>DPF</b>	<b>39.949,52</b>		<b>68.525,62</b>		<b>(28.576,10)</b>
<b>DPMFi</b>	<b>39.847,13</b>	<b>100,00%</b>	<b>68.164,63</b>	<b>100,00%</b>	<b>(28.317,50)</b>
Prefixado	18.336,12	46,02%	463,59	0,68%	17.872,53
Índice de Preços	21.383,80	53,66%	63.970,93	93,85%	(42.587,13)
Taxa Flutuante	127,21	0,32%	3.676,22	5,39%	(3.549,01)
Câmbio	-	0,00%	53,90	0,08%	(53,90)
<b>DPFe</b>	<b>102,39</b>	<b>100,00%</b>	<b>360,99</b>	<b>100,00%</b>	<b>(258,60)</b>
Dólar	59,29	57,90%	355,10	98,37%	(295,81)
Euro	43,11	42,10%	0,36	0,10%	42,74
Real	-	0,00%	-	0,00%	-
Demais	-	0,00%	5,53	1,53%	(5,53)

Série histórica: Anexo 1.2

TABELA 1.1

EMISSÕES E RESGATES DA DPF - AGOSTO/2012

(R\$ Milhões)

	1ª Semana 1/Ago a 3/Ago	2ª Semana 6/Ago a 10/Ago	3ª Semana 13/Ago a 17/Ago	4ª Semana 20/Ago a 24/Ago	5ª Semana 27/Ago a 31/Ago	Total Ago/2012
<b>EMISSÕES DPF</b>	<b>1.698,00</b>	<b>3.394,94</b>	<b>22.608,93</b>	<b>5.634,96</b>	<b>6.612,70</b>	<b>39.949,52</b>
<b>I - DPMFi</b>	<b>1.695,59</b>	<b>3.351,83</b>	<b>22.552,43</b>	<b>5.634,58</b>	<b>6.612,70</b>	<b>39.847,13</b>
Oferta Pública	1.572,00	3.309,66	7.490,47	5.492,53	6.519,27	24.383,94
Emissão Direta com Financeiro <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-
Emissão Direta sem Financeiro <sup>2</sup>	91,57	-	0,01	-	26,52	118,09
Trocas <sup>3</sup>	-	-	14.972,91	-	-	14.972,91
Tesouro Direto	32,02	42,17	89,03	142,05	66,90	372,19
Transferência de Carteira <sup>4</sup>	-	-	-	-	-	-
<b>II - DPFe</b>	<b>2,41</b>	<b>43,11</b>	<b>56,50</b>	<b>0,38</b>	<b>-</b>	<b>102,39</b>
Dívida Mobiliária	-	-	-	-	-	-
Dívida Contratual	2,41	43,11	56,50	0,38	-	102,39
<b>RESGATES DPF</b>	<b>997,28</b>	<b>185,75</b>	<b>62.613,12</b>	<b>58,85</b>	<b>4.670,63</b>	<b>68.525,62</b>
<b>III - DPMFi</b>	<b>991,75</b>	<b>39,43</b>	<b>62.443,48</b>	<b>43,72</b>	<b>4.646,25</b>	<b>68.164,63</b>
Vencimentos	956,12	4,46	46.995,66	9,82	32,06	47.998,12
Compras	0,43	13,03	104,89	8,18	4.585,69	4.712,21
Trocas <sup>3</sup>	-	-	14.972,87	-	-	14.972,87
Tesouro Direto	28,76	21,94	370,07	25,71	28,51	474,99
Cancelamentos	6,44	-	-	-	-	6,44
<b>IV - DPFe</b>	<b>5,53</b>	<b>146,32</b>	<b>169,63</b>	<b>15,13</b>	<b>24,37</b>	<b>360,99</b>
Dívida Mobiliária	-	145,52	167,21	-	-	312,74
Dívida Contratual	5,53	0,80	2,42	15,13	24,37	48,25
<b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>	<b>700,72</b>	<b>3.209,19</b>	<b>(40.004,19)</b>	<b>5.576,11</b>	<b>1.942,07</b>	<b>(28.576,10)</b>
DPMFi (I - III)	703,85	3.312,40	(39.891,06)	5.590,86	1.966,45	(28.317,50)
DPFe (II - IV)	(3,13)	(103,22)	(113,13)	(14,75)	(24,37)	(258,60)

<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 títulos emitidos e recebidos em leilões de troca;

<sup>4</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.

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\$ 39,85 bilhões: R\$ 18,34 bilhões (46,02%) em títulos com remuneração prefixada; R\$ 21,38 bilhões (53,66%) remunerados por índice de preços e R\$ 0,13 bilhão (0,32%) em títulos indexados à taxa flutuante. Do total das emissões, R\$ 24,38 bilhões foram emitidos nos leilões tradicionais e R\$ 14,97 bilhões nos leilões de troca, além de R\$ 0,49 bilhão relativo às emissões diretas e às vendas de títulos do Programa Tesouro Direto.

Nos leilões de LTN foram emitidos títulos no valor total de R\$ 17,00 bilhões com vencimentos entre abril de 2013 e janeiro de 2016, mediante pagamento em dinheiro.

Já nos leilões de NTN-B (títulos remunerados pelo IPCA) foram emitidos R\$ 21,10 bilhões, com vencimentos entre 2016 e 2050, dos quais R\$ 6,13 bilhões mediante pagamento em dinheiro e R\$ 14,97 bilhões em troca por títulos com prazos mais curtos. Nos leilões de NTN-F foram emitidos R\$ 1,26 bilhões, com vencimentos entre janeiro de 2018 e janeiro de 2023, mediante pagamento em dinheiro.

**TABELA 1.3 EMISSÕES E RESGATES DE TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS DA DPMFi - AGOSTO/2012** (R\$ Milhões)

	1ª Semana 1/Ago a 3/Ago	2ª Semana 6/Ago a 10/Ago	3ª Semana 13/Ago a 17/Ago	4ª Semana 20/Ago a 24/Ago	5ª Semana 27/Ago a 31/Ago	Total Ago/2012
<b>I - EMISSÕES</b>	<b>1.695,59</b>	<b>3.351,83</b>	<b>22.552,43</b>	<b>5.634,58</b>	<b>6.612,70</b>	<b>39.847,13</b>
<i>Vendas</i>	<i>1.572,00</i>	<i>3.309,66</i>	<i>7.490,47</i>	<i>5.492,53</i>	<i>6.519,27</i>	<i>24.383,94</i>
LFT	-	-	-	-	-	-
LTN	1.572,00	2.917,29	3.507,61	4.626,11	4.374,33	16.997,35
NTN-B	-	-	3.982,86	-	2.144,94	6.127,80
NTN-F	-	392,37	-	866,42	-	1.258,79
<i>Trocas</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>14.972,91</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>14.972,91</i>
LFT	-	-	-	-	-	-
LTN	-	-	-	-	-	-
NTN-B	-	-	14.972,91	-	-	14.972,91
NTN-F	-	-	-	-	-	-
<i>Tesouro Direto</i>	<i>32,02</i>	<i>42,17</i>	<i>89,03</i>	<i>142,05</i>	<i>66,90</i>	<i>372,19</i>
LFT	1,52	1,40	3,97	6,20	2,36	15,45
LTN	4,41	6,40	12,19	18,64	12,36	53,99
NTN-B	23,40	30,34	65,45	109,53	48,02	276,75
NTN-F	2,70	4,03	7,42	7,69	4,17	26,00
<i>Transferência de Carteira</i> <sup>1</sup>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Emissão Direta com Financeiro</i> <sup>2</sup>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Emissão Direta sem Financeiro</i> <sup>3</sup>	<i>91,57</i>	<i>-</i>	<i>0,01</i>	<i>-</i>	<i>26,52</i>	<i>118,09</i>
<b>II - RESGATES</b>	<b>991,75</b>	<b>39,43</b>	<b>62.443,48</b>	<b>43,72</b>	<b>4.646,25</b>	<b>68.164,63</b>
<i>Vencimentos</i>	<i>956,12</i>	<i>4,46</i>	<i>46.995,66</i>	<i>9,82</i>	<i>32,06</i>	<i>47.998,12</i>
LFT	12,02	4,46	11,41	9,82	32,06	69,77
LTN	-	-	-	-	-	-
NTN-B	-	-	46.855,74	-	-	46.855,74
NTN-C	-	-	-	-	-	-
NTN-F	-	-	-	-	-	-
Demais	944,10	-	128,51	-	-	1.072,61
<i>Compras</i>	<i>0,43</i>	<i>13,03</i>	<i>104,89</i>	<i>8,18</i>	<i>4.585,69</i>	<i>4.712,21</i>
LFT	-	-	-	-	-	-
LTN	-	-	-	-	423,11	423,11
NTN-B	-	-	-	-	3.067,90	3.067,90
NTN-F	-	-	-	-	-	-
Demais	0,43	13,03	104,89	8,18	1.094,68	1.221,21
<i>Trocas</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>14.972,87</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>14.972,87</i>
LFT	-	-	2.226,21	-	-	2.226,21
LTN	-	-	-	-	-	-
NTN-B	-	-	12.711,45	-	-	12.711,45
NTN-C	-	-	-	-	-	-
NTN-F	-	-	-	-	-	-
Demais	-	-	35,21	-	-	35,21
<i>Tesouro Direto</i>	<i>28,76</i>	<i>21,94</i>	<i>370,07</i>	<i>25,71</i>	<i>28,51</i>	<i>474,99</i>
LFT	5,65	2,91	3,35	4,64	4,44	20,99
LTN	5,21	5,70	3,87	5,26	7,83	27,87
NTN-B	15,43	10,16	360,58	12,57	14,28	413,02
NTN-C	0,15	0,29	0,02	0,02	0,01	0,49
NTN-F	2,32	2,87	2,25	3,23	1,94	12,62
<i>Cancelamentos</i>	<i>6,44</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>6,44</i>
<b>III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ</b> <sup>4</sup>	<b>(618,72)</b>	<b>(3.312,40)</b>	<b>39.891,06</b>	<b>(5.590,86)</b>	<b>(6.507,83)</b>	<b>23.861,25</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;

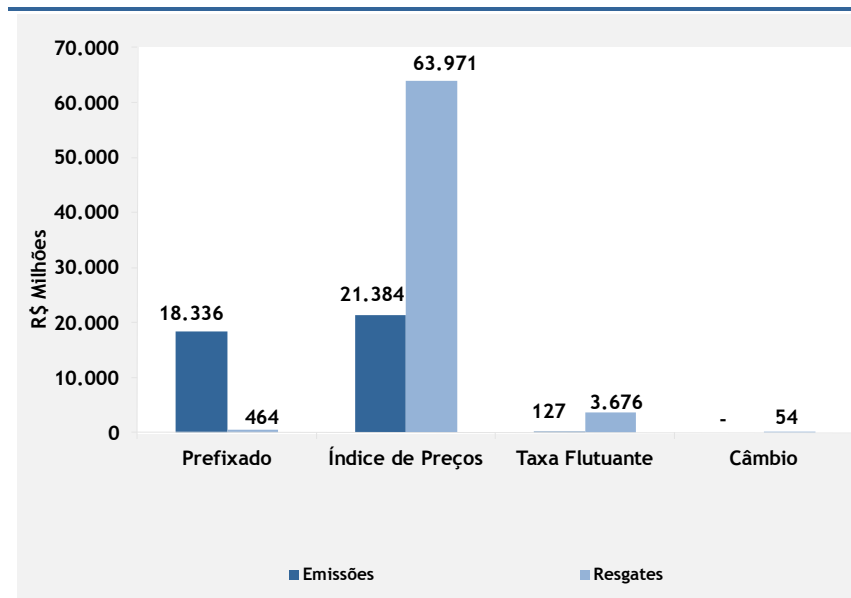
<sup>4</sup> Refere-se ao impacto monetário oriundo das operações da DPMFi em mercado. Nesse sentido, não são consideradas as Emissões Diretas sem Financeiro e os Cancelamentos. Valores positivos significam aumento na liquidez.

OBS: Não foram considerados no impacto da liquidez da quinta semana R\$ 4.567,90 milhões constantes no item "Compras", uma vez que esses recursos foram revertidos ao Tesouro Nacional como recebimento de dividendos.

Série histórica: Anexo 1.3

O total de resgates de títulos da DPMFi foi de R\$ 68,16 bilhões, sendo R\$ 48,00 bilhões referentes aos vencimentos do mês.

GRÁFICO 1.1 EMISSÕES E RESGATES DOS PRINCIPAIS TÍTULOS DA DPMFi - AGOSTO/2012



## Programa Tesouro Direto

As emissões do Programa Tesouro Direto<sup>2</sup> realizadas no mês de agosto atingiram o montante de R\$ 372,19 milhões. Os títulos mais demandados pelos investidores foram os títulos indexados a índice de preços, representando 74,36% do montante vendido. Já a participação dos títulos prefixados foi de 21,49%, enquanto os títulos indexados à Selic representaram 4,15%.

Em relação ao número de investidores, 4.317 novos participantes se cadastraram no Tesouro Direto em agosto. Desta forma, o total de investidores cadastrados chegou a 313.919, o que representa um incremento de 21,22% nos últimos 12 meses.

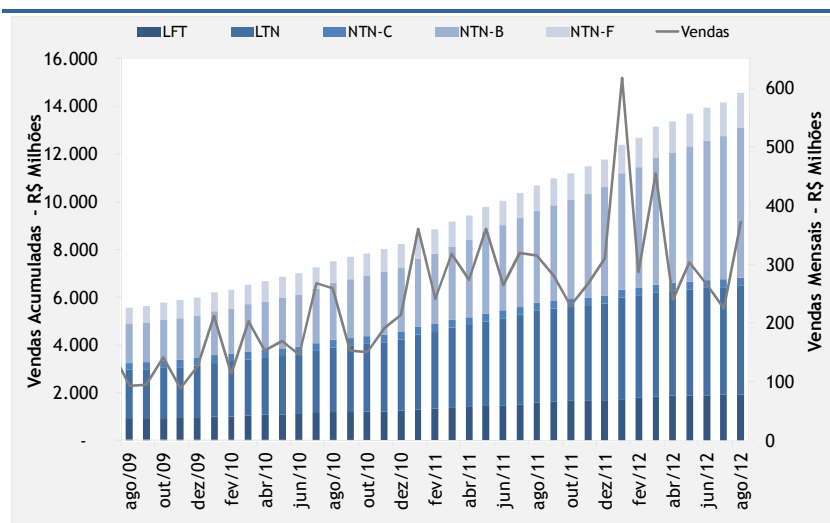
**TABELA 1.4 PROGRAMA TESOURO DIRETO - AGOSTO/2012**

(R\$ Milhões)

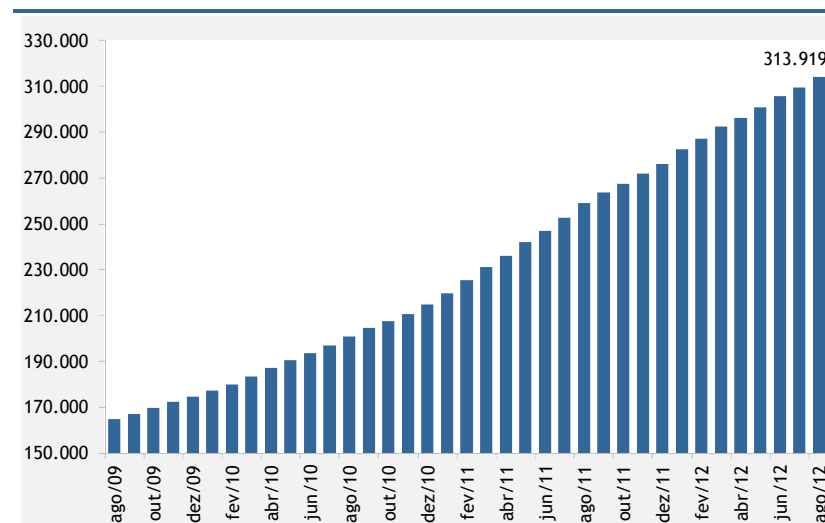
Título	Emissões		Resgates		Estoque	
LTN	53,99	14,51%	27,87	5,87%	1.922,61	21,88%
LFT	15,45	4,15%	20,99	4,42%	780,25	8,88%
NTN-B	85,21	22,90%	374,32	78,81%	1.948,48	22,17%
NTN-B Principal	191,54	51,46%	38,70	8,15%	3.213,46	36,56%
NTN-C	-	0,00%	0,49	0,10%	79,47	0,90%
NTN-F	26,00	6,99%	12,62	2,66%	844,73	9,61%
<b>TOTAL</b>	<b>372,19</b>	<b>100%</b>	<b>474,99</b>	<b>100%</b>	<b>8.789,00</b>	<b>100%</b>

Série histórica: Anexo 1.5

**GRÁFICO 1.2 EVOLUÇÃO DAS VENDAS DO TESOURO DIRETO**



**GRÁFICO 1.3 INVESTIDORES CADASTRADOS NO TESOURO DIRETO**



<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\$ 118,09 milhões e os cancelamentos, por sua vez, totalizaram R\$ 6,44 milhões, o que resultou em emissão líquida de R\$ 111,65 milhões.

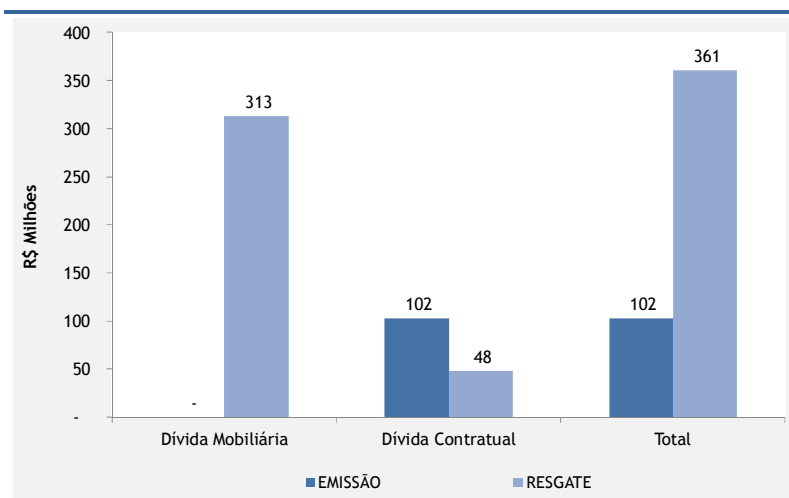
TABELA 1.5 EMISSÕES DIRETAS E CANCELAMENTOS DE TÍTULOS DA DPMFI - AGOSTO/2012

EMISSÕES							
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal	
CFT-E1	1/8/2012	01/01/2040	2.351.857	6,33	FIES - Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior	Lei 10.260, de 12/7/2001	
CVS	1/8/2012	1/1/2027	26.891	39,67	Novação de Dívida com o Banco Itaú Unibanco S/A-amortização vencida e juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/2000	
CVS	1/8/2012	1/1/2027	20.652	29,07	Novação de Dívida com a Empresa Gestora de Ativos - EMGEA - amortização vencida e juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/2000	
CVS	1/8/2012	1/1/2027	10.275	9,62	Novação de dívida com o Fundo de Garantia do Tempo de Serviço - FGTS - amortização vencida e juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/2000	
CVS	1/8/2012	1/1/2027	107	0,10	Novação de Dívida com Carteira Hipotecária e Imobiliária do Clube Militar-CHICM-amortização vencida e juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/2000	
TDA-H	diversas	diversas	355.381	33,30	Reforma Agrária	MP 2.183-56, de 24/8/2001 e Decreto 578, de 24/6/1992	
<b>SUBTOTAL</b>				<b>118,09</b>			
CANCELAMENTOS							
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal	
TDA	2/8/2012	diversas	389	0,04	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/1964 e Decreto 578, de 24/6/1992	
TDA	3/8/2012	diversas	67.546	6,41	Decisão Judicial	Portaria STN 475, de 3/8/2012	
<b>SUBTOTAL</b>				<b>6,44</b>			
<b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>				<b>111,65</b>			

### 1.3. Dívida Pública Federal externa - DPFe

No mês de agosto, os resgates da DPFe totalizaram R\$ 360,99 milhões, sendo R\$ 320,98 milhões referente ao pagamento de juros, ágio e encargos e R\$ 40,01 milhões, ao pagamento de principal.

**GRÁFICO 1.4** EMISSÕES E RESGATES DA DPFe - AGOSTO /2012



**TABELA 1.6** EMISSÕES E RESGATES DA DPFe - AGOSTO/2012

(R\$ Milhões)

	Principal	Juros, Ágio e Encargos	Total
<b>EMISSÕES/INGRESSOS</b>	<b>102,39</b>	<b>-</b>	<b>102,39</b>
<i>Dívida Mobiliária</i>	-	-	-
Bônus de Captação	-	-	-
<i>Dívida Contratual</i>	<b>102,39</b>	<b>-</b>	<b>102,39</b>
Organismos Multilaterais	56,88	-	56,88
Credores Privados/ Ag. Gov.	45,51	-	45,51
<b>RESGATES</b>	<b>40,01</b>	<b>320,98</b>	<b>360,99</b>
<i>Dívida Mobiliária</i>	-	<b>312,74</b>	<b>312,74</b>
Bônus de Renegociação	-	-	-
Bônus de Captação	-	312,74	312,74
Resgate Antecipado ( <i>Buyback</i> )	-	-	-
<i>Dívida Contratual</i>	<b>40,01</b>	<b>8,25</b>	<b>48,25</b>
Organismos Multilaterais	13,57	1,66	15,23
Credores Privados/ Ag. Gov.	26,44	6,59	33,03
<b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>	<b>62,39</b>	<b>(320,98)</b>	<b>(258,60)</b>

Série histórica: Anexo 1.6

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

Durante os meses de julho e agosto de 2012, foram recomprados, em valor de face, R\$ 112,29 milhões (US\$ 55,00 milhões) em títulos da DPFe. O total financeiro desembolsado neste período foi de R\$ 133,83 milhões (US\$ 65,57 milhões).

Ressalta-se que os títulos recomprados no período ainda não impactaram o estoque da dívida externa, uma vez que o processo de cancelamento não foi efetivamente concluído.

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 2012. A redução total de juros para esse período, em valores correntes, é de R\$ 2,54 bilhões (US\$ 1,25 bilhão).

**TABELA 1.7 PROGRAMA DE RECOMPRA DA DPFe - 4º BIMESTRE/2012<sup>1</sup>**

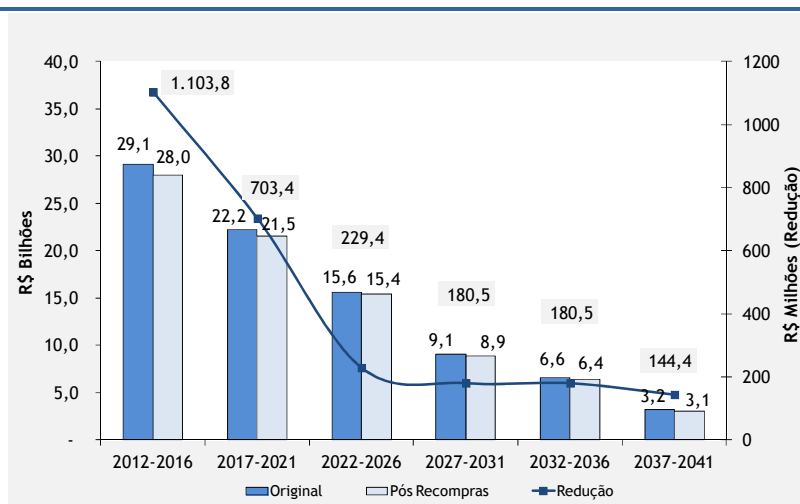
Ativo	Valor de Face		Financeiro	
	US\$	R\$ <sup>2</sup>	US\$	R\$ <sup>2</sup>
BR13	23.000.000	47.055.891	25.199.965	51.556.815
BR14	14.000.000	28.683.190	16.704.917	34.225.022
BR40	18.000.000	36.548.000	23.660.611	48.047.334
<b>TOTAL</b>	<b>55.000.000</b>	<b>112.287.080</b>	<b>65.565.493</b>	<b>133.829.170</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.

Série histórica: Anexo 1.7

**GRÁFICO 1.5 PROGRAMA DE RECOMPRA DA DPFe -  
REDUÇÃO NO FLUXO DE PAGAMENTO DE JUROS**



## 2. Estoque da Dívida Pública Federal - DPF

### 2.1 Evolução

O estoque da DPF apresentou redução, em termos nominais, de 0,51%, passando de R\$ 1.876,81 bilhões, em julho, para R\$ 1.867,30 bilhões, em agosto.

A DPMFi teve seu estoque reduzido em 0,53%, ao passar de R\$ 1.788,40 bilhões para R\$ 1.778,88 bilhões, devido ao resgate líquido no valor de R\$ 28,32 bilhões e à apropriação positiva de juros no valor de R\$ 18,79 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve aumento de 0,02% sobre o estoque apurado no mês de julho, encerrando agosto em R\$ 88,43 bilhões (US\$ 43,41 bilhões), sendo R\$ 76,13 bilhões (US\$ 37,37 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R\$ 12,30 bilhões (US\$ 6,04 bilhões), à dívida contratual.

Indicadores PAF 2012		
Estoque em mercado (R\$ Bilhões)		
	Mínimo	Máximo
DPF	1.950,00	2.050,00

**TABELA 2.1**
**ESTOQUE DA DPF**

(R\$ Bilhões)

	Dez/11	Jul/12	Ago/12		
<b>DPF</b>	<b>1.866,35</b>	<b>1.876,81</b>	<b>1.867,30</b>	<b>100,00%</b>	
<b>DPMFi</b>	<b>1.783,06</b>	<b>1.788,40</b>	<b>1.778,88</b>	<b>100,00%</b>	<b>95,26%</b>
LFT	548,66	448,27	449,05	25,24%	24,05%
LTN	402,38	443,44	464,65	26,12%	24,88%
NTN-B	453,53	580,64	546,04	30,70%	29,24%
NTN-C	62,44	63,52	64,98	3,65%	3,48%
NTN-F	280,25	216,22	219,74	12,35%	11,77%
Dívida Securitizada	9,72	9,48	8,36	0,47%	0,45%
TDA	4,01	3,73	3,66	0,21%	0,20%
Demais	22,07	23,10	22,39	1,26%	1,20%
<b>DPFe <sup>1</sup></b>	<b>83,29</b>	<b>88,41</b>	<b>88,43</b>	<b>100,10%</b>	<b>4,74%</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>71,72</b>	<b>76,21</b>	<b>76,13</b>	<b>86,09%</b>	<b>4,08%</b>
Global USD	55,36	58,44	58,15	65,76%	3,11%
Euro	4,21	4,38	4,48	5,06%	0,24%
Global BRL	12,03	13,29	13,41	15,16%	0,72%
Reestruturada <sup>2</sup>	0,12	0,10	0,10	0,11%	0,01%
<b>Dívida Contratual</b>	<b>11,57</b>	<b>12,20</b>	<b>12,30</b>	<b>13,91%</b>	<b>0,66%</b>
Organismos Multilaterais	6,91	7,35	7,38	8,34%	0,40%
Credores Privados/ Ag.Gov.	4,66	4,85	4,92	5,57%	0,26%

<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.

Obs.: A partir de janeiro de 2010, o estoque da dívida mobiliária externa passou a ser apurado pelo método da TIR, alinhando-se à metodologia utilizada na apuração do estoque da DPMFi.

Série histórica: Anexo 2.1

## 2.2 Composição

### Indexadores

Em relação à composição da DPF, houve pequena redução na participação da DPMFi, passando de 95,29%, em julho, para 95,26%, em agosto. Em contrapartida, a DPFe teve sua participação ampliada de 4,71% para 4,74%.

A parcela dos títulos com remuneração prefixada da DPF ampliou-se de 35,86%, em julho, para 37,37%, em agosto. Os títulos remunerados pela taxa flutuante tiveram sua participação ampliada, passando de 24,57% para 24,68%, em agosto. Já a participação dos títulos indexados a índices de preços apresentou redução, passando de 34,98%, em julho, para 33,35%, em agosto.

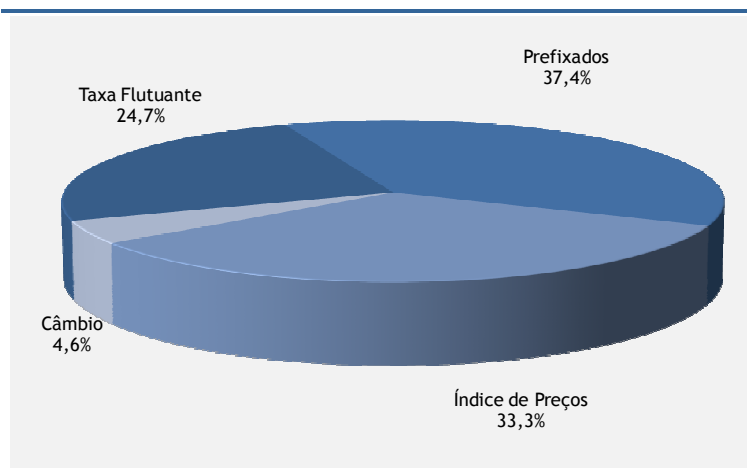
**TABELA 2.2 COMPOSIÇÃO DA DPF**

(R\$ Bilhões)

	Dez/11		Jul/12			Ago/12		
<b>DPF</b>	<b>1.866,35</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.876,81</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.867,30</b>	<b>100,00%</b>		
Prefixado	694,66	37,22%	672,96	35,86%	697,79	37,37%		
Índice de Preços	527,78	28,28%	656,51	34,98%	622,72	33,35%		
Taxa Flutuante	562,44	30,14%	461,22	24,57%	460,80	24,68%		
Câmbio	81,48	4,37%	86,13	4,59%	85,99	4,61%		
<b>DPMFi</b>	<b>1.783,06</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.788,40</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.778,88</b>	<b>100,00%</b>	<b>95,26%</b>	
Prefixado	682,63	38,28%	659,66	36,89%	684,39	38,47%	36,65%	
Índice de Preços	527,78	29,60%	656,51	36,71%	622,72	35,01%	33,35%	
Taxa Flutuante	562,44	31,54%	461,22	25,79%	460,80	25,90%	24,68%	
Câmbio	10,22	0,57%	11,01	0,62%	10,97	0,62%	0,59%	
<b>DPFe</b>	<b>83,29</b>	<b>100,00%</b>	<b>88,41</b>	<b>100,00%</b>	<b>88,43</b>	<b>100,00%</b>	<b>4,74%</b>	
Dólar	64,26	77,15%	67,82	76,71%	67,52	76,36%	3,62%	
Euro	6,27	7,53%	6,59	7,45%	6,80	7,69%	0,36%	
Real	12,03	14,44%	13,29	15,03%	13,41	15,16%	0,72%	
Demais	0,74	0,88%	0,71	0,80%	0,70	0,79%	0,04%	

Série histórica da DPF: Anexo 2.4  
Série histórica da DPMFi: Anexo 2.5  
Série histórica da DPFe: Anexo 2.6

**GRÁFICO 2.1 COMPOSIÇÃO DA DPF POR INDEXADOR - AGOSTO/2012**



**Indicadores PAF 2012**  
**Participação no estoque da DPF**

	Mínimo	Máximo
Prefixado	37%	41%
Índice de Preços	30%	34%
Taxa Flutuante	22%	26%
Câmbio	3%	5%

## Detentores

A categoria Instituições Financeiras apresentou uma diminuição em sua participação absoluta, de R\$ 515,38 bilhões para R\$ 513,15 bilhões. A participação relativa subiu de 28,82% para 28,85%. Os Fundos de Investimento reduziram seu estoque de R\$ 457,36 bilhões para R\$ 448,92 bilhões. Sua participação relativa passou de 25,57% para 25,24%.

O grupo Previdência apresentou variação positiva em seu estoque, passando de R\$ 293,74 bilhões para R\$ 296,88 bilhões. A participação dos Não-residentes na DPMFi subiu de 13,22% para 13,34%, enquanto seu estoque sofreu um incremento de aproximadamente R\$ 920 milhões. A categoria Governo diminuiu sua participação relativa de 8,29% para 8,08%.

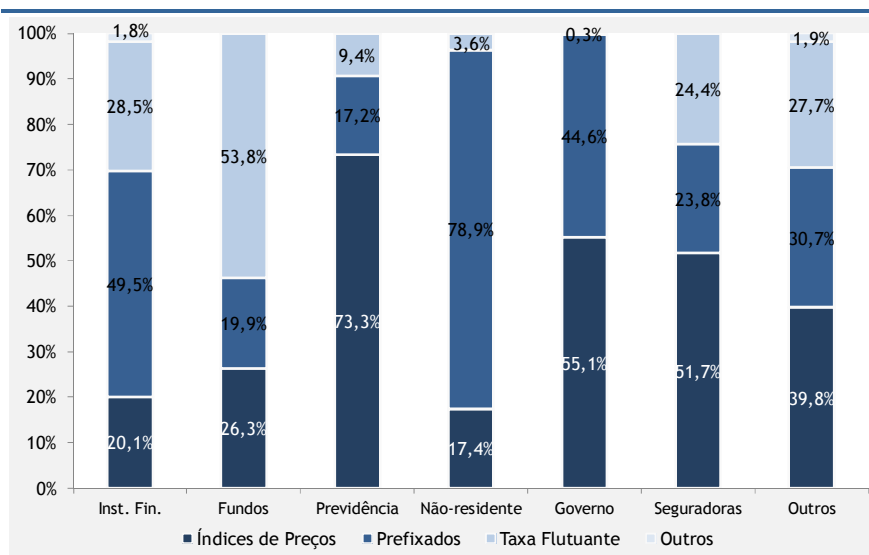
Observa-se que os Não-residentes possuem 78,95% de sua carteira em títulos prefixados, enquanto a carteira da Previdência é composta de 73,34% de títulos vinculados a índices de preços.

**TABELA 2.3** DETENTORES DOS TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS - DPMFi

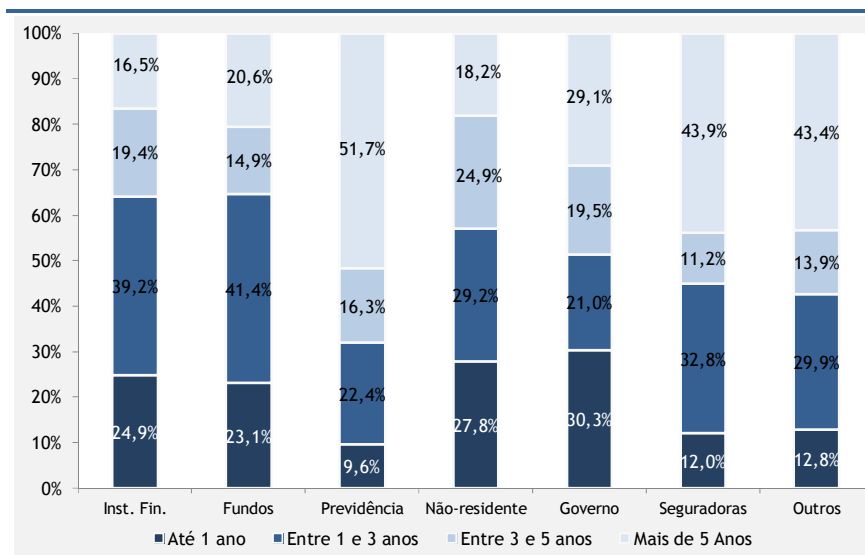
	(R\$ Bilhões)					
	Dez/11		Jul/12		Ago/12	
Instituições Financeiras	561,16	31,47%	515,38	28,82%	513,15	28,85%
Fundos de Investimento	451,11	25,30%	457,36	25,57%	448,92	25,24%
Previdência	274,84	15,41%	293,74	16,42%	296,88	16,69%
Não-residentes	202,33	11,35%	236,47	13,22%	237,39	13,34%
Governo	157,00	8,81%	148,31	8,29%	143,70	8,08%
Seguradoras	72,91	4,09%	64,52	3,61%	65,51	3,68%
Outros	63,71	3,57%	72,61	4,06%	73,33	4,12%
<b>Total</b>	<b>1.783,06</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.788,40</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.778,88</b>	<b>100,00%</b>

Série Histórica e Notas Explicativas: Anexo 2.7

**GRÁFICO 2.2** COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DE TÍTULOS PÚBLICOS, POR DETENTOR - AGOSTO/2012



**GRÁFICO 2.3** DISTRIBUIÇÃO POR PRAZO DE VENCIMENTO, POR DETENTOR - AGOSTO/2012



## 2.3 Fatores de Variação

A Dívida Pública Federal - DPF apresentou redução, em termos nominais, de 0,51%, ao passar de R\$ 1.876,81 bilhões, em julho, para R\$ 1.867,30 bilhões, em agosto. Esta variação deveu-se ao resgate líquido, no valor de R\$ 28,58 bilhões, compensado, em parte, pela apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 19,07 bilhões.

**TABELA 2.4 FATORES DE VARIAÇÃO DA DPF - AGOSTO/2012**

Indicadores	Mensal		Acumulado em 2012	
	R\$ Milhões	Percentual do Estoque	R\$ Milhões	Percentual do Estoque <sup>1</sup>
<b>Estoque Anterior<sup>2</sup></b>	<b>1.876.812,45</b>		<b>1.866.353,26</b>	
DPMFi	1.788.400,61		1.783.060,64	
DPFe	88.411,84		83.292,63	
<b>Estoque em 31/agosto/2012</b>	<b>1.867.304,65</b>		<b>1.867.304,65</b>	
DPMFi	1.778.876,79		1.778.876,79	
DPFe	88.427,86		88.427,86	
<b>Variação Nominal</b>	<b>(9.507,80)</b>	<b>-0,51%</b>	<b>951,39</b>	<b>0,05%</b>
DPMFi	(9.523,81)	-0,51%	(4.183,84)	-0,22%
DPFe	16,01	0,00%	5.135,23	0,28%
<b>I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)</b>	<b>(9.507,80)</b>	<b>-0,51%</b>	<b>951,39</b>	<b>0,05%</b>
<b>I.1 - Emissão/Resgate Líquido</b>	<b>(28.576,14)</b>	<b>-1,52%</b>	<b>(138.803,67)</b>	<b>-7,44%</b>
I.1.1 - Emissões	<b>24.976,61</b>	<b>1,33%</b>	<b>353.762,35</b>	<b>18,95%</b>
- Emissões Oferta Pública (DPMFi)	24.756,12	1,32%	215.399,21	11,54%
- Emissões Diretas (DPMFi)	118,09	0,01%	132.904,70	7,12%
- Emissões (DPFe)	102,39	0,01%	5.458,44	0,29%
I.1.2 - Resgates	<b>(53.552,75)</b>	<b>-2,85%</b>	<b>(492.566,02)</b>	<b>-26,39%</b>
- Pagamentos Correntes (DPMFi)	(53.185,32)	-2,83%	(376.035,51)	-20,15%
- Cancelamentos (DPMFi)	(6,44)	0,00%	(105.654,53)	-5,66%
- Pagamentos Correntes (DPFe)	(360,99)	-0,02%	(8.086,18)	-0,43%
- Resgates Antecipados (DPFe)	-	0,00%	(2.789,81)	-0,15%
<b>I.2 - Juros Apropriados</b>	<b>19.068,34</b>	<b>1,02%</b>	<b>139.755,06</b>	<b>7,49%</b>
- Juros Apropriados da DPMFi	18.793,73	1,00%	129.202,28	6,92%
- Juros Apropriados da DPFe	274,61	0,01%	10.552,78	0,57%
<b>II - Operações do Banco Central</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>II.1 - Venda Líquida de Títulos ao Mercado</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>Total dos Fatores (I + II)</b>	<b>(9.507,80)</b>	<b>-0,51%</b>	<b>951,39</b>	<b>0,05%</b>

<sup>1</sup> Em relação a 31 de dezembro de 2011.

<sup>2</sup> A coluna "Mensal" refere-se ao último dia do mês anterior ao de referência. Já a coluna "Acumulado em 2012" tem por base o estoque em 31 de dezembro de 2011. Série histórica: Anexo 2.8

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

#### 3.1 Composição dos Vencimentos

Os vencimentos da DPF para os próximos 12 meses apresentaram redução, passando de 26,03%, em julho, para 24,17%, em agosto.

O volume de títulos da DPMFi a vencer em até 12 meses diminuiu de 26,66%, em julho, para 24,71%, em agosto. Os títulos prefixados correspondem a 57,26% deste montante, seguidos pelos títulos indexados à taxa flutuante, os quais apresentam participação de 23,27% do total.

Em relação à DPFe, observou-se que o percentual vincendo em 12 meses passou de 13,24%, em julho, para 13,35%, em agosto, sendo os títulos denominados em dólar responsáveis por 61,80% desse montante. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 48,05% do estoque da DPFe.

Indicadores PAF 2012		
% Vincendo em 12 meses		
	Mínimo	Máximo
DPF	22%	26%

**TABELA 3.1 VENCIMENTOS DA DPF**

(R\$ Bilhões)

Vencimentos	DPMFi				DPFe				DPF			
	Jul/12		Ago/12		Jul/12		Ago/12		Jul/12		Ago/12	
Até 12 meses	476,80	26,66%	439,60	24,71%	11,70	13,24%	11,80	13,35%	488,51	26,03%	451,40	24,17%
De 1 a 2 anos	340,13	19,02%	393,17	22,10%	8,03	9,08%	8,03	9,08%	348,16	18,55%	401,20	21,49%
De 2 a 3 anos	311,52	17,42%	267,14	15,02%	9,53	10,78%	9,60	10,85%	321,05	17,11%	276,73	14,82%
De 3 a 4 anos	136,15	7,61%	194,79	10,95%	7,52	8,51%	7,53	8,52%	143,67	7,66%	202,32	10,83%
De 4 a 5 anos	168,64	9,43%	121,81	6,85%	8,98	10,16%	8,98	10,15%	177,62	9,46%	130,78	7,00%
Acima de 5 anos	355,16	19,86%	362,38	20,37%	42,64	48,23%	42,49	48,05%	397,80	21,20%	404,87	21,68%
<b>TOTAL</b>	<b>1.788,40</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.778,88</b>	<b>100,00%</b>	<b>88,41</b>	<b>100,00%</b>	<b>88,43</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.876,81</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.867,30</b>	<b>100,00%</b>

Obs.: A partir de janeiro de 2010, os fluxos futuros de pagamentos da DPFe (mobiliária) passaram a ser apurados a valor presente.  
Série histórica: Anexo 3.1

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

(R\$ Bilhões)

	Dez/11			Jul/12			Ago/12		
<b>DPF</b>	<b>408,53</b>	<b>100,00%</b>		<b>488,51</b>	<b>100,00%</b>		<b>451,40</b>	<b>100,00%</b>	
<b>DPMFi</b>	<b>397,94</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,41%</b>	<b>476,80</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,60%</b>	<b>439,60</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,39%</b>
Prefixado	255,57	64,22%	62,56%	248,73	52,17%	50,92%	251,73	57,26%	55,77%
Índice de Preços	67,26	16,90%	16,46%	124,39	26,09%	25,46%	84,29	19,17%	18,67%
Taxa Flutuante	73,93	18,58%	18,10%	102,39	21,48%	20,96%	102,30	23,27%	22,66%
Câmbio	1,18	0,30%	0,29%	1,28	0,27%	0,26%	1,28	0,29%	0,28%
<b>DPFe</b>	<b>10,59</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,59%</b>	<b>11,70</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,40%</b>	<b>11,80</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,61%</b>
Dólar	6,66	62,83%	1,63%	7,28	62,20%	1,49%	7,29	61,80%	1,62%
Euro	2,62	24,75%	0,64%	2,99	25,56%	0,61%	3,07	25,97%	0,68%
Real	1,25	11,81%	0,31%	1,29	11,05%	0,26%	1,31	11,06%	0,29%
Demais	0,06	0,60%	0,02%	0,14	1,18%	0,03%	0,14	1,17%	0,03%

Série histórica: Anexo 3.3



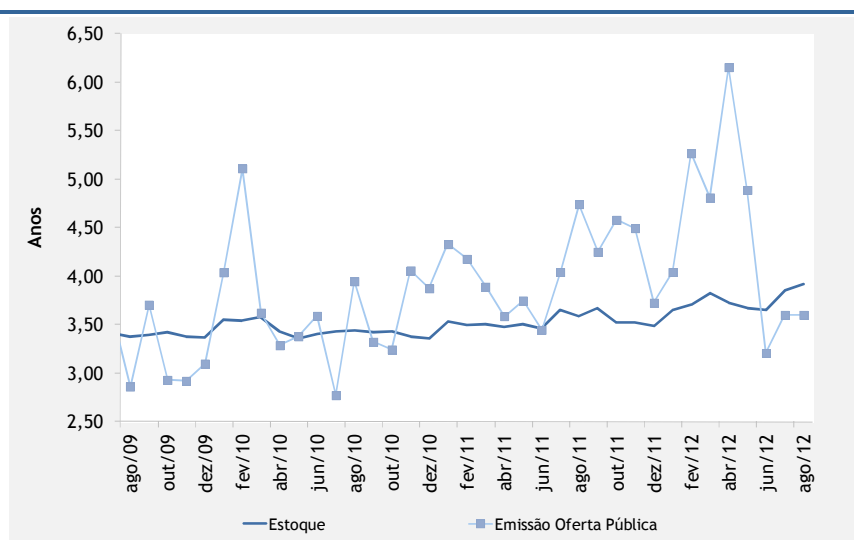
### 3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF apresentou aumento, passando de 3,99 anos, em julho, para 4,05 anos, em agosto.

O prazo médio da DPMFi ampliou-se de 3,85 anos, em julho, para 3,92 anos, em agosto.

Já o prazo médio da DPFe passou de 6,64 anos, em julho, para 6,58 anos, em agosto.

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



**TABELA 3.3**

**PRAZO MÉDIO DA DPF**

(Anos)

	Dez/11	Jul/12	Ago/12
<b>DPF</b>	<b>3,62</b>	<b>3,99</b>	<b>4,05</b>
<b>DPMFi</b>	<b>3,49</b>	<b>3,85</b>	<b>3,92</b>
LFT	2,51	2,18	2,10
LTN	1,39	1,59	1,55
NTN-B	6,66	6,57	7,20
NTN-C	7,47	7,46	7,37
NTN-F	1,90	3,02	2,95
TDA	4,10	4,03	4,03
Dívida Securitizada	5,91	5,77	5,73
Demais	8,44	8,52	8,61
<b>DPFe</b>	<b>6,48</b>	<b>6,64</b>	<b>6,58</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>6,87</b>	<b>7,08</b>	<b>7,02</b>
Global USD	7,46	7,65	7,60
Euro	2,01	1,50	1,42
Global BRL	5,92	6,47	6,39
Reestruturada <sup>1</sup>	0,93	0,61	0,53
<b>Dívida Contratual</b>	<b>4,07</b>	<b>3,92</b>	<b>3,89</b>
Organismos Multilaterais	5,06	4,91	4,92
Credores Privados/ Ag.Gov.	2,60	2,41	2,36

<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/11	Jul/12	Ago/12
<b>DPMFi</b>	<b>3,73</b>	<b>3,60</b>	<b>7,75</b>
Prefixado	2,33	2,86	2,88
LTN	1,96	2,55	2,67
NTN-F	4,11	5,44	5,81
Índice de Preços	7,12	6,23	11,96
Taxa Flutuante	6,32	-	-

Série histórica: Anexo 3.9

**Indicadores PAF 2012**  
**Prazo Médio (Anos)**

	Mínimo	Máximo
<b>DPF</b>	<b>3,6</b>	<b>3,8</b>

### 3.3 Vida Média

A vida média<sup>3</sup> da DPF, a qual indica o prazo remanescente apenas do principal da dívida pública, apresentou aumento, passando de 6,32 anos, em julho, para 6,42 anos, em agosto.

	VIDA MÉDIA DA DPF		
	(Anos)		
	Dez/11	Jul/12	Ago/12
<b>DPF</b>	<b>5,70</b>	<b>6,32</b>	<b>6,42</b>
<b>DPMFi</b>	<b>5,37</b>	<b>6,01</b>	<b>6,13</b>
Prefixado	1,86	2,37	2,31
Índice de Preços	12,45	12,02	12,94
Taxa Flutuante	2,69	2,40	2,29
Câmbio	10,98	10,67	10,61
<b>DPFe</b>	<b>12,66</b>	<b>12,43</b>	<b>12,32</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>13,07</b>	<b>12,86</b>	<b>12,73</b>
Global USD	14,38	14,15	14,04
Euro	2,39	1,72	1,64
Global BRL	10,86	10,96	10,87
Reestruturada <sup>1</sup>	1,71	1,12	1,04
<b>Dívida Contratual</b>	<b>10,16</b>	<b>9,75</b>	<b>9,76</b>
Organismos Multilaterais	11,23	11,00	11,06
Credores Privados/ Ag. Gov.	8,57	7,85	7,82

<sup>1</sup> Títulos de renegociação anteriores ao Plano Brady que não possuem cláusula de recompra.  
Série histórica: Anexo 3.10

<sup>3</sup> Esta estatística oferece informações e critérios mais homogêneos de comparação com estatísticas de outros países.

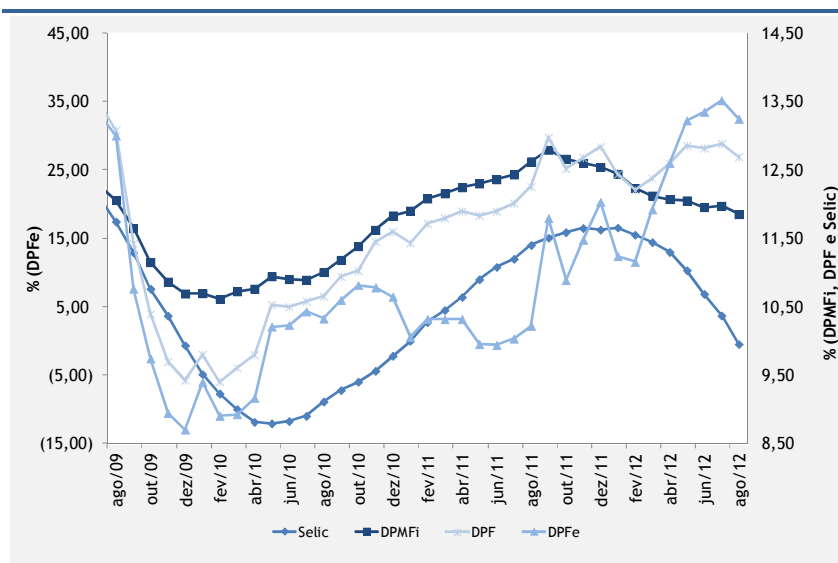
#### 4. Custo Médio da Dívida Pública Federal - DPF

O custo médio acumulado nos últimos doze meses da DPF reduziu-se em 0,19 ponto percentual, passando de 12,88% a.a., em julho, para 12,69% a.a., em agosto.

Já o custo médio acumulado em doze meses da DPMFi passou de 11,97% a.a., em julho, para 11,85% a.a., em agosto, devido, em grande parte, à menor variação da taxa Selic (0,69%, em ago/12, ante 1,07%, em ago/11).

Com relação à DPFe, este indicador registrou redução, passando de 35,14% a.a., em julho, para 32,42% a.a., em agosto, devido, principalmente, à desvalorização da moeda norte-americana frente ao real, de 0,62% em agosto de 2012, contra a valorização de 1,99% ocorrida em agosto de 2011.

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



**TABELA 4.1**

**CUSTO MÉDIO DA DPF**

(% a.a.)

	Custo Médio Mensal			Custo Médio Acumulado 12 Meses		
	Dez/11	Jul/12	Ago/12	Dez/11	Jul/12	Ago/12
<b>DPF</b>	<b>13,57</b>	<b>11,33</b>	<b>10,65</b>	<b>12,83</b>	<b>12,88</b>	<b>12,69</b>
<b>DPMFi</b>	<b>12,03</b>	<b>10,80</b>	<b>10,99</b>	<b>12,54</b>	<b>11,97</b>	<b>11,85</b>
LFT	10,90	8,07	7,85	11,62	10,37	9,95
LTN	12,17	11,42	11,11	11,96	12,05	11,93
NTN-B	12,98	9,64	11,22	13,76	12,24	12,24
NTN-C	8,39	27,97	28,32	15,40	17,24	18,39
NTN-F	12,57	12,05	12,01	12,52	12,43	12,38
TDA	5,27	4,17	4,13	5,48	4,95	4,72
Dívida Securitizada	5,84	5,50	5,46	6,45	6,07	5,94
Demais	29,01	25,20	12,41	16,66	25,66	24,89
<b>DPFe</b>	<b>52,58</b>	<b>22,54</b>	<b>3,85</b>	<b>20,29</b>	<b>35,14</b>	<b>32,42</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>52,58</b>	<b>22,85</b>	<b>3,91</b>	<b>20,29</b>	<b>35,14</b>	<b>32,42</b>
Global USD	65,54	28,08	0,46	22,31	42,75	39,05
Euro	4,63	(9,45)	29,17	18,52	22,10	21,38
Global BRL	11,61	10,82	10,79	11,50	11,41	11,34
Reestruturada <sup>1</sup>	59,68	26,31	(1,30)	19,60	39,74	36,17
<b>Dívida Contratual <sup>2</sup></b>	<b>N/D</b>	<b>20,56</b>	<b>3,50</b>	<b>N/D</b>	<b>N/D</b>	<b>N/D</b>
Organismos Multilaterais	N/D	23,69	(2,63)	N/D	N/D	N/D
Credores Privados/ Ag.Gov.	N/D	15,69	12,79	N/D	N/D	N/D

<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.

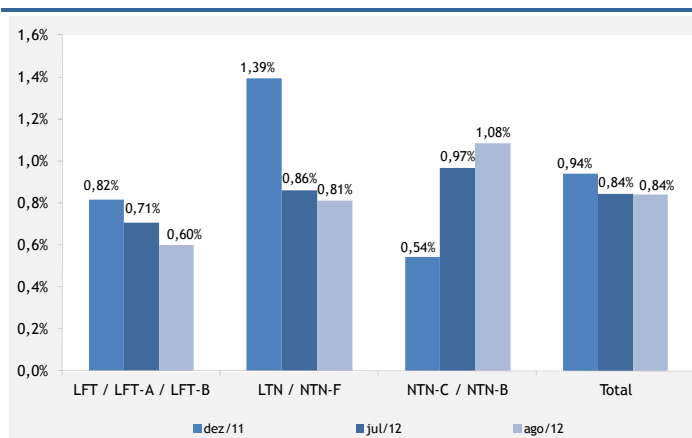
Série histórica: Anexo 4.1 e 4.2

## 5. Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais

### 5.1 Volume Negociado

O volume financeiro médio diário de títulos negociados no mercado secundário recuou de R\$ 15,48 bilhões em julho para R\$ 14,96 bilhões em agosto. Os prefixados reduziram sua participação para 36,53% em agosto, ante 39,63%, em julho. Em primeiro lugar ficaram os títulos atrelados a índices de preços, que aumentaram sua participação para 45,49% em agosto, ante 39,97%, em julho. A participação dos títulos indexados à Selic caiu de 20,41%, em julho, para 17,98%, em agosto.

**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%
jan/11	2,91	28,10%	-39,70%	4,91	47,36%	-44,37%	2,54	24,54%	16,96%	10,37	100,00%	-34,52%
fev/11	3,71	30,17%	27,21%	5,61	45,67%	14,25%	2,97	24,15%	16,62%	12,28	100,00%	18,47%
mar/11	3,64	28,47%	-1,81%	5,82	45,57%	3,83%	3,32	25,96%	11,83%	12,78	100,00%	4,06%
abr/11	3,33	24,84%	-8,42%	6,16	45,89%	5,70%	3,93	29,27%	18,38%	13,42	100,00%	4,97%
mai/11	3,88	27,61%	16,46%	6,32	44,94%	2,63%	3,86	27,45%	-1,74%	14,06	100,00%	4,78%
jun/11	3,35	24,92%	-13,79%	7,72	57,52%	22,24%	2,36	17,57%	-38,88%	13,43	100,00%	-4,49%
jul/11	3,48	26,00%	3,89%	6,99	52,33%	-9,43%	2,90	21,67%	22,80%	13,37	100,00%	-0,45%
ago/11	3,76	22,75%	8,27%	8,39	50,73%	19,96%	4,38	26,51%	51,41%	16,54	100,00%	23,73%
set/11	3,98	24,03%	5,66%	8,47	51,21%	0,99%	4,10	24,76%	-6,59%	16,54	100,00%	0,04%
out/11	3,21	25,69%	-19,14%	5,76	46,06%	-31,98%	3,53	28,25%	-13,70%	12,51	100,00%	-24,36%
nov/11	4,51	27,01%	40,33%	7,96	47,66%	38,16%	4,23	25,33%	19,70%	16,70	100,00%	33,50%
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%
jan/12	3,13	19,56%	-31,24%	8,65	54,13%	-6,80%	4,16	26,02%	49,82%	15,98	100,00%	-3,75%
fev/12	3,53	21,88%	12,98%	7,14	44,24%	-17,42%	5,47	33,88%	31,59%	16,15	100,00%	1,04%
mar/12	3,12	18,26%	-11,75%	8,03	47,04%	12,39%	5,92	34,69%	8,24%	17,07	100,00%	5,70%
abr/12	2,63	20,00%	-15,58%	5,75	43,72%	-28,34%	4,78	36,29%	-19,36%	13,16	100,00%	-22,89%
mai/12	2,86	17,64%	8,50%	7,04	43,50%	22,43%	6,29	38,86%	31,74%	16,19	100,00%	23,02%
jun/12	2,82	17,99%	-1,16%	8,95	57,07%	27,10%	3,91	24,94%	-37,81%	15,69	100,00%	-3,11%
jul/12	3,16	20,41%	11,93%	6,13	39,63%	-31,48%	6,19	39,97%	58,14%	15,48	100,00%	-1,32%
ago/12	2,69	17,98%	-14,82%	5,46	36,53%	-10,90%	6,81	45,49%	10,01%	14,96	100,00%	-3,34%

<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 janeiro de 2016 permanecem em primeiro lugar, seguida pelas LTN com vencimento em janeiro de 2015, que não estavam entre as cinco mais negociadas em julho. Em terceiro lugar, perdendo uma posição, aparecem as LTN com vencimento em julho de 2014.

Em relação às NTN-F, o título com vencimento em janeiro de 2017 permanece o de maior volume financeiro negociado. Em segundo lugar aparecem as NTN-F com vencimento em janeiro de 2021, ganhando uma posição em relação ao mês anterior. Na terceira posição ficaram as NTN-F com vencimento em janeiro de 2023, que não estavam entre as cinco mais negociadas no mês anterior.

Entre as LFT, o título com vencimento em março de 2013 ficou em primeiro lugar, ganhando uma posição em relação ao mês anterior. O título com vencimento em setembro de 2013 caiu uma posição, ficando em segundo lugar, seguido pelo papel com vencimento em setembro de 2012, que manteve a terceira posição.

Por fim, nas NTN-B, o papel com vencimento em agosto de 2016 permanece em primeiro lugar, seguido pelas NTN-B com vencimento em agosto de 2014 e em maio de 2015, ambas também mantendo a posição do mês anterior.

**TABELA 5.2** VENCIMENTOS MAIS NEGOCIADOS POR VOLUME FINANCEIRO NO MERCADO SECUNDÁRIO, POR INDEXADOR - AGOSTO/2012

(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	1/1/2016	1.464,01	32,5	2,14%	NTN-F	1/1/2017	512,80	29,0	0,74%
LTN	1/1/2015	476,28	14,3	0,68%	NTN-F	1/1/2021	368,78	25,6	1,16%
LTN	1/7/2014	463,64	14,9	1,10%	NTN-F	1/1/2023	115,77	7,0	0,85%
LTN	1/7/2013	451,98	24,0	0,71%	NTN-F	1/1/2013	113,45	5,7	0,22%
LTN	1/4/2014	400,56	10,0	1,13%	NTN-F	1/1/2014	79,12	7,6	0,21%

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	15/8/2016	1.719,26	214,8	2,85%	LFT	7/3/2013	620,23	249,2	1,11%
NTN-B	15/8/2014	1.065,87	130,5	2,16%	LFT	7/9/2013	399,36	142,2	0,60%
NTN-B	15/5/2015	855,92	110,3	1,52%	LFT	7/9/2012	396,99	121,1	1,54%
NTN-B	15/8/2050	690,45	51,0	1,41%	LFT	7/9/2015	197,79	52,6	0,45%
NTN-B	15/8/2018	465,24	47,6	2,25%	LFT	7/3/2015	189,86	82,9	0,32%

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.

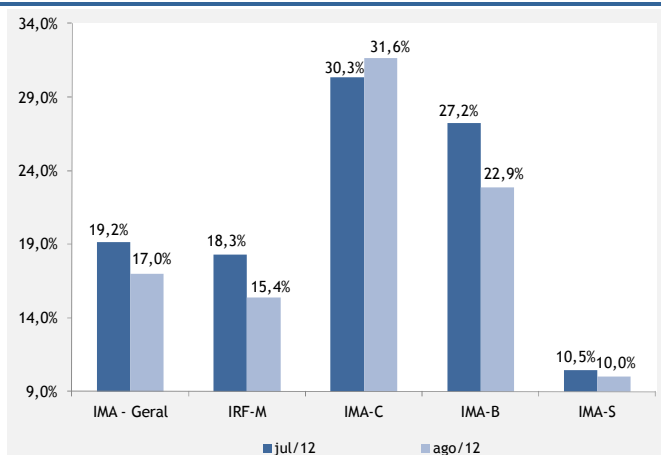
Obs. 4: Nas operações de corretagem são computados somente os valores dos contratantes finais. (\*) Principal.

## 5.2 Rentabilidade dos Títulos Públicos Federais

O Índice de Mercado Anbima<sup>4</sup> - IMA, criado pela Anbima<sup>5</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 agosto apontam um decréscimo de 0,5 ponto percentual do índice IMA-S, referente aos títulos vinculados à Selic, e uma queda de 2,2 pontos percentuais para o índice Geral. Também se apurou um decréscimo de 2,9 pontos percentuais na rentabilidade dos títulos prefixados, representados pelo IRF-M. Houve acréscimo de 1,3 ponto percentual dos títulos atrelados ao IGP-M, representados pelo IMA-C, e queda de 4,3 pontos percentuais dos títulos vinculados ao IPCA, representados pelo IMA-B.

**GRÁFICO 5.2 RENTABILIDADE DOS TÍTULOS PÚBLICOS - AGOSTO/2012**  
(% ACUMULADO EM 12 MESES)



<sup>4</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>5</sup> Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais.

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

