

# ***Relatório Mensal da Dívida Pública Federal***

## ***Agosto 2007***

MINISTRO DA FAZENDA  
Guido Mantega

SECRETÁRIO-EXECUTIVO  
Nelson Machado

SECRETÁRIO DO TESOURO NACIONAL  
Arno Hugo Augustin Filho

CHEFE DE GABINETE  
Lindemberg de Lima Bezerra

SECRETÁRIOS-ADJUNTOS  
Lísio Fábio de Brasil Camargo  
Paulo Fontoura Valle  
Eduardo Coutinho Guerra  
Marcus Pereira Aucélio

#### EQUIPE TÉCNICA

Secretário-Adjunto  
Paulo Fontoura Valle  
Coordenador-Geral de Operações da Dívida Pública  
Guilherme Binato Villela Pedras  
Coordenador-Geral de Planejamento Estratégico da Dívida Pública  
Otavio Ladeira de Medeiros  
Coordenador-Geral de Controle da Dívida Pública  
Antônio de Pádua Ferreira Passos

#### **Informações:**

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

1. Operações no Mercado Primário
  - 1.1 Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi
    - 1.1.1 Emissões e Resgates da DPMFi
    - 1.1.2 Tesouro Direto
    - 1.1.3 Emissões Diretas e Cancelamentos
  - 1.2 Dívida Pública Federal externa - DPFe
  - 1.3 Programa de Recompras da Dívida Pública Federal externa - DPFe
2. Estoque da Dívida Pública Federal - DPF
  - 2.1 Evolução
  - 2.2 Composição
  - 2.3 Fatores de Variação
3. Perfil de Vencimentos da Dívida Pública Federal - DPF
  - 3.1 Composição dos Vencimentos
  - 3.2 Prazo Médio
  - 3.3 Vida Média
4. Custo Médio da Dívida Pública Federal - DPF
5. Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais

## TABELAS

- Tabela 1.1 - Emissões e Resgates da DPF em Poder do Público
- Tabela 1.2 - Emissões e Resgates da DPF em Poder do Público, por Indexador
- Tabela 1.3 - Emissões e Resgates de Títulos Públicos Federais da DPMFi
- Tabela 1.4 - Programa Tesouro Direto
- Tabela 1.5 - Emissões Diretas de Títulos da DPMFi
- Tabela 1.6 - Emissões e Resgates da DPFe
- Tabela 1.7 - Programa de Recompra da DPFe - 4º Bimestre 2007

Tabela 2.1 - Estoque da DPF em Poder do Público

Tabela 2.2 - Composição da DPF em Poder do Público

Tabela 2.3 - Fatores de Variação da DPF, em Poder do Público

Tabela 3.1 - Vencimentos da DPF em Poder do Público

Tabela 3.2 - Títulos Públicos Federais em Poder do Público a Vencer em 12 Meses, por Indexador

Tabela 3.3 - Prazo Médio da DPF

Tabela 3.4 - Prazo Médio das Emissões da DPMFi em Oferta Pública, por Indexador

Tabela 3.5 - Vida Média da DPF em Poder do Público

Tabela 4.1 - Custo Médio da DPF em Poder do Público

Tabela 5.1 - Volume Negociado no Mercado Secundário, por Título

Tabela 5.2 - Vencimentos mais Negociados por Volume Financeiro no Mercado Secundário por Tipo de Rentabilidade

## GRÁFICOS

Gráfico 1.1 - Emissões e Resgates dos Principais Títulos da DPMFi

Gráfico 1.2 - Evolução das Vendas do Tesouro Direto

Gráfico 1.3 - Investidores Cadastrados no Tesouro Direto

Gráfico 1.4 - Emissões e Resgates da DPFe

Gráfico 1.5 - Programa de Recompra da DPFe - Redução no Fluxo de Pagamento de Juros

Gráfico 2.1 - Composição da DPF por Indexador

Gráfico 2.2 - Composição da DPMFi por Indexador

Gráfico 3.1 - Prazo Médio das Emissões da DPMFi em Ofertas Públicas x Prazo Médio do Estoque

Gráfico 4.1 - Custo Médio da DPF, DPMFi, DPFe e Taxa Selic - Acumulado 12 meses

Gráfico 5.1 - Volume Diário Negociado no Mercado Secundário de Títulos Públicos

Gráfico 5.2 - Volume Diário de Títulos Públicos Negociados no Mercado Secundário como % dos Respetivos Estoques

## 1. Operações no Mercado Primário

No mês de agosto, as emissões da Dívida Pública Federal – DPF<sup>1</sup> corresponderam a R\$ 18,6 bilhões e os resgates alcançaram R\$ 15,2 bilhões, resultando em uma emissão líquida de R\$ 3,4 bilhões, sendo R\$ 4,3 bilhões referentes à emissão líquida da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 0,9 bilhão referente ao resgate líquido da Dívida Pública Federal externa - DPFe. Este resultado deveu-se, principalmente, ao volume de títulos da DPMFi ofertados em leilões de venda, no valor total de R\$ 11,5 bilhões.

TABELA 1.1 - EMISSÕES E RESGATES DA DPF EM PODER DO PÚBLICO - AGOSTO 2007						
R\$ Milhões						
	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana	5ª Semana	Total
	1/Ago a 3/Ago	6/Ago a 10/Ago	13/Ago a 17/Ago	20/Ago a 24/Ago	27/Ago a 31/Ago	Ago/2007
<b>EMISSÕES DPF</b>	<b>5.619,98</b>	<b>4.426,27</b>	<b>2.096,74</b>	<b>4.183,66</b>	<b>2.286,43</b>	<b>18.613,10</b>
<b>I - DPMFi</b>	<b>5.617,72</b>	<b>4.415,04</b>	<b>2.076,01</b>	<b>4.177,96</b>	<b>2.276,18</b>	<b>18.562,91</b>
Oferta Pública	5.264,88	2.343,10	-	2.189,45	1.704,69	11.502,12
Emissão Direta com Financeiro <sup>1</sup>	11,70	-	-	-	-	11,70
Emissão Direta sem Financeiro <sup>2</sup>	9,21	-	-	-	39,99	49,20
Trocas	322,22	2.058,26	2.063,16	1.966,71	518,46	6.928,80
Tesouro Direto	9,72	13,68	12,85	21,80	13,04	71,09
Transferência de Carteira <sup>3</sup>	-	-	-	-	-	-
<b>II - DPFe</b>	<b>2,26</b>	<b>11,24</b>	<b>20,74</b>	<b>5,70</b>	<b>10,26</b>	<b>50,19</b>
Dívida Mobiliária	-	-	-	-	-	-
Dívida Contratual	2,26	11,24	20,74	5,70	10,26	50,19
<b>RESGATES DPF</b>	<b>2.702,02</b>	<b>2.783,27</b>	<b>7.101,40</b>	<b>2.036,69</b>	<b>567,51</b>	<b>15.190,88</b>
<b>III - DPMFi</b>	<b>2.463,73</b>	<b>2.709,06</b>	<b>6.510,53</b>	<b>1.989,38</b>	<b>543,04</b>	<b>14.215,74</b>
Vencimentos	167,16	642,93	2.940,63	13,56	20,00	3.784,28
Compras	1.966,37	-	1.358,15	0,22	-	3.324,74
Trocas <sup>4</sup>	322,21	2.058,25	2.063,16	1.966,70	518,46	6.928,77
Tesouro Direto	7,99	7,88	17,75	8,90	4,59	47,11
Cancelamentos	-	0,00	130,84	-	-	130,84
<b>IV - DPFe</b>	<b>238,29</b>	<b>74,21</b>	<b>590,87</b>	<b>47,31</b>	<b>24,46</b>	<b>975,15</b>
Dívida Mobiliária	156,54	66,89	480,78	-	-	704,21
Dívida Contratual	81,75	7,32	110,09	47,31	24,46	270,94
<b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>	<b>2.917,96</b>	<b>1.643,01</b>	<b>(5.004,65)</b>	<b>2.146,97</b>	<b>1.718,93</b>	<b>3.422,22</b>
DPMFi (I - III)	3.153,99	1.705,98	(4.434,53)	2.188,59	1.733,13	4.347,17
DPFe (II - IV)	(236)	(63)	(570)	(42)	(14)	(924,95)
<b>IMPACTO NA LIQUIDEZ<sup>5</sup></b>	<b>(3.144,78)</b>	<b>(1.705,98)</b>	<b>4.303,69</b>	<b>(2.188,59)</b>	<b>(1.693,15)</b>	<b>(4.428,81)</b>

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

<sup>2</sup> Emissões diretas que não envolvem o recebimento de recursos financeiros 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> Referente a títulos recebidos em leilões de troca;

<sup>5</sup> Refere-se ao impacto monetário oriundo das operações da DPMFi em mercado. Nesse sentido, não são considerados os títulos emitidos sem contrapartida financeira e os cancelados. Valores positivos significam aumento na liquidez.

Série histórica: Anexo 1.1

TABELA 1.2 - EMISSÕES E RESGATES DA DPF EM PODER DO PÚBLICO, POR INDEXADOR - AGOSTO 2007						
R\$ Bilhões						
	Emissões		Resgates		Emissão Líquida	% de Refinanciamento
	Valor	%	Valor	%	Valor	%
<b>DPMFi</b>	<b>18,56</b>	<b>100,00%</b>	<b>14,22</b>	<b>100,00%</b>	<b>4,35</b>	<b>130,58%</b>
Prefixados	8,46	45,57%	5,56	39,10%	2,90	152,19%
Índice Preços	5,22	28,11%	5,14	36,16%	0,08	101,49%
Selic	4,84	26,06%	3,18	22,37%	1,66	152,09%
Câmbio	0,04	0,22%	0,05	0,35%	(0,01)	80,13%
TR	0,01	0,05%	0,29	2,02%	(0,28)	3,21%
Outros	-	0,00%	-	0,00%	-	-
<b>DPFe</b>	<b>0,05</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,98</b>	<b>100,00%</b>	<b>(0,92)</b>	<b>5,15%</b>
Dólar	0,04	73,17%	0,78	80,13%	(0,74)	4,70%
Euro	0,01	26,83%	0,13	12,92%	(0,11)	10,69%
Real	-	0,00%	-	0,00%	-	-
Iene	-	0,00%	0,07	6,95%	(0,07)	0,00%
Outros	-	0,00%	-	0,00%	-	-

Série histórica: Anexo 1.2

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

## 1.1 Dívida Pública Mobiliária Federal interna – DPMFi

### 1.1.1 Emissões e Resgates da DPMFi

As emissões de títulos da DPMFi alcançaram R\$ 18,6 bilhões: R\$ 8,5 bilhões (45,57%) em títulos com remuneração prefixada, R\$ 5,2 bilhões (28,11%) em títulos remunerados por índices de preços e R\$ 4,8 bilhões (26,06%) em títulos indexados à taxa Selic.

Nos leilões de NTN-B, foram emitidos R\$ 5,2 bilhões em títulos com vencimentos entre 2009 e 2045, dos quais R\$ 2,1 bilhões mediante pagamento em dinheiro (primeira etapa do leilão) e R\$ 3,1 bilhões em troca por títulos com prazos mais curtos (segunda etapa do leilão).

Nos leilões de troca de LTN foram emitidos R\$ 2,2 bilhões, sendo R\$ 2,1 bilhões com vencimento em abril de 2008 e R\$ 0,1 bilhão com vencimento em outubro de 2008. No leilão de troca de LFT foram emitidos R\$ 1,6 bilhão de títulos com vencimento em março de 2013 e aceitas LFT com vencimentos em setembro de 2007, novembro de 2007 e dezembro de 2007.

TABELA 1.3 - EMISSÕES E RESGATES DE TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS DA DPMFi - AGOSTO 2007							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	
<b>I - EMISSÃO</b>	<b>5.617,72</b>	<b>4.415,04</b>	<b>2.076,01</b>	<b>4.177,96</b>	<b>2.276,18</b>	<b>18.562,91</b>	
<b>Vendas</b>	<b>5.264,88</b>	<b>2.343,10</b>	<b>-</b>	<b>2.189,45</b>	<b>1.704,69</b>	<b>11.502,12</b>	
LFT	3.230,39	-	-	-	-	3.230,39	
LTN	1.262,77	680,52	-	809,37	1.236,57	3.989,23	
NTN-B	-	843,78	-	1.245,81	-	2.089,59	
NTN-F	771,71	818,80	-	134,28	468,12	2.192,91	
<b>Trocas</b>	<b>322,22</b>	<b>2.058,26</b>	<b>2.063,16</b>	<b>1.966,71</b>	<b>518,46</b>	<b>6.928,80</b>	
LFT	-	-	1.594,34	-	-	1.594,34	
LTN	322,22	468,23	468,82	469,20	518,46	2.246,93	
NTN-B	-	1.590,02	-	1.497,51	-	3.087,53	
<b>Tesouro Direto</b>	<b>9,72</b>	<b>13,68</b>	<b>12,85</b>	<b>21,80</b>	<b>13,04</b>	<b>71,09</b>	
LFT	1,80	3,08	2,62	3,36	1,90	12,76	
LTN	2,88	3,94	4,44	3,86	5,04	20,16	
NTN-B	3,54	4,87	4,05	11,96	3,99	28,41	
NTN-C	-	-	-	-	-	-	
NTN-F	1,49	1,79	1,73	2,63	2,11	9,76	
<b>Emissão Direta com Financeiro <sup>1</sup></b>	<b>11,70</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11,70</b>	
<b>Emissão Direta sem Financeiro <sup>2</sup></b>	<b>9,21</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>39,99</b>	<b>49,20</b>	
<b>II - RESGATE</b>	<b>2.463,73</b>	<b>2.709,06</b>	<b>6.510,53</b>	<b>1.989,38</b>	<b>543,04</b>	<b>14.215,74</b>	
<b>Vencimentos</b>	<b>167,16</b>	<b>642,93</b>	<b>2.940,63</b>	<b>13,56</b>	<b>20,00</b>	<b>3.784,28</b>	
LFT	-	631,96	480,87	-	-	1.112,83	
LTN	-	-	-	-	-	-	
NTN-B	-	-	2.288,98	-	-	2.288,98	
NTN-C	-	-	-	-	-	-	
NTN-F	-	-	-	-	-	-	
Outros	167,16	10,97	170,78	13,56	20,00	382,47	
<b>Compras</b>	<b>1.966,37</b>	<b>-</b>	<b>1.358,15</b>	<b>0,22</b>	<b>-</b>	<b>3.324,74</b>	
LTN	1.966,23	-	1.326,34	-	-	3.292,57	
NTN-B	-	-	-	-	-	-	
Outros	0,14	-	31,81	0,22	-	32,17	
<b>Trocas</b>	<b>322,21</b>	<b>2.058,25</b>	<b>2.063,16</b>	<b>1.966,70</b>	<b>518,46</b>	<b>6.928,77</b>	
LFT	-	149,57	1.594,34	219,09	-	1.963,01	
LTN	322,21	468,23	267,03	469,20	518,46	2.045,13	
NTN-B	-	1.437,51	-	1.146,39	-	2.583,89	
NTN-C	-	2,93	-	122,68	-	125,62	
NTN-F	-	-	201,79	-	-	201,79	
Outros	-	-	-	9,33	-	9,33	
<b>Tesouro Direto <sup>3</sup></b>	<b>7,99</b>	<b>7,88</b>	<b>17,75</b>	<b>8,90</b>	<b>4,59</b>	<b>47,11</b>	
LFT	1,16	2,18	2,51	1,96	0,89	8,70	
LTN	1,75	1,41	2,61	3,09	1,69	10,55	
NTN-B	3,78	2,32	9,35	2,29	0,80	18,54	
NTN-C	0,16	0,17	0,20	0,34	0,43	1,30	
NTN-F	1,15	1,80	3,08	1,22	0,77	8,03	
<b>Cancelamentos</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>130,84</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>130,84</b>	
<b>III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ <sup>4</sup></b>	<b>(3.144,78)</b>	<b>(1.705,98)</b>	<b>4.303,69</b>	<b>(2.188,59)</b>	<b>(1.693,15)</b>	<b>(4.428,81)</b>	

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

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

<sup>3</sup> Refere-se as vencimentos e compras de títulos no âmbito do Programa Tesouro Direto;

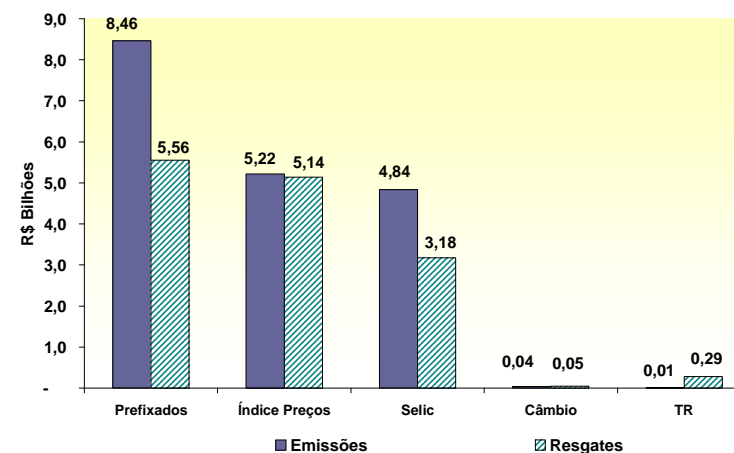
<sup>4</sup> Refere-se ao impacto monetário oriundo das operações da DPMFi em mercado. Nesse sentido, não são considerados os títulos emitidos sem contrapartida financeira e os cancelados. Valores positivos significam aumento na liquidez.

Série histórica: Anexo 1.3

Do total das emissões, R\$ 11,5 bilhões foram emitidos nos leilões de venda e R\$ 6,9 bilhões nos leilões de troca, além de R\$ 132,0 milhões relativos às emissões diretas e títulos do Tesouro Direto.

O total de resgates de títulos da DPMFi, em agosto, foi de R\$ 14,2 bilhões, sendo R\$ 10,3 bilhões referentes às operações de compra e troca e R\$ 3,8 bilhões resultantes de vencimentos do mês, além de R\$ 177,9 milhões relativos aos resgates do Tesouro Direto e cancelamentos.

**Gráfico 1.1 – Emissões e Resgates dos Principais Títulos da DPMFi – Agosto de 2007**



### 1.1.2 Tesouro Direto

As emissões do Programa Tesouro Direto realizadas no mês de agosto atingiram o montante de R\$ 71,1 milhões. Os títulos mais demandados pelos investidores foram os prefixados, representando 42,09% do montante vendido, sendo que a LTN apresentou participação de 28,36% e a NTN-F de 13,73%. A participação das NTN-B foi de 39,97% e a da LFT foi de 17,95%.

Com relação ao número de novos investidores cadastrados em agosto, houve um aumento de 8,87% em relação ao mesmo mês do ano anterior, alcançando 2.210 novos cadastros. O número de investidores cadastrados desde o início do programa chegou a 92.531 (aumento de 40,20% em 12 meses).

TABELA 1.4 - PROGRAMA TESOUREO DIRETO - AGOSTO 2007						
R\$ Milhões						
Título	Emissões		Resgates		Estoque	
LTN	20,16	28,36%	10,55	22,39%	394,49	29,74%
LFT	12,76	17,95%	8,70	18,46%	289,94	21,86%
NTN-B	12,24	17,21%	9,42	20,01%	233,41	17,60%
NTN-B Principal	16,18	22,76%	9,11	19,34%	137,29	10,35%
NTN-C	-	0,00%	1,30	2,76%	114,82	8,66%
NTN-F	9,76	13,73%	8,03	17,04%	156,47	11,80%
<b>TOTAL</b>	<b>71,09</b>	<b>100,00%</b>	<b>47,11</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.326,42</b>	<b>100,00%</b>

Série histórica: Anexo 1.5

Gráfico 1.2 – Evolução das Vendas do Tesouro Direto

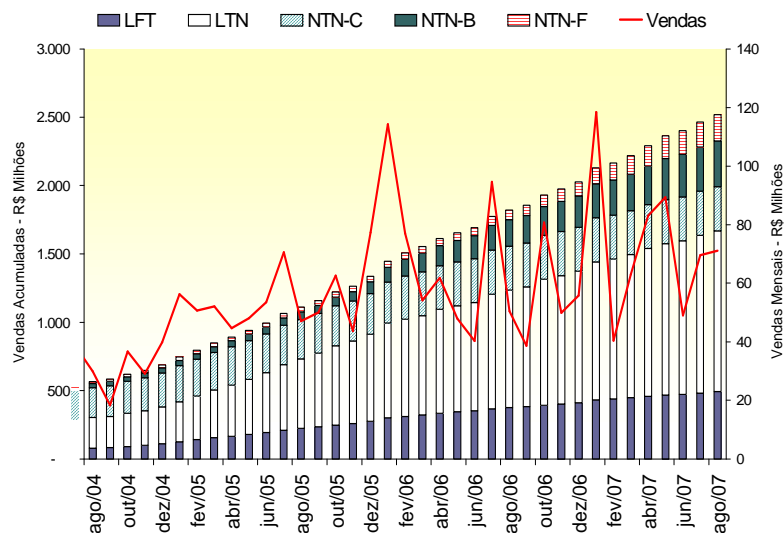
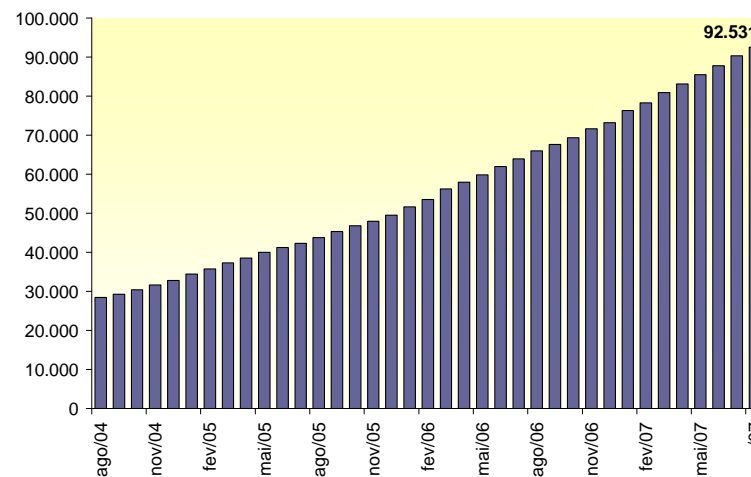


Gráfico 1.3 – Investidores Cadastrados no Tesouro Direto





### 1.1.3 Emissões Diretas e Cancelamentos

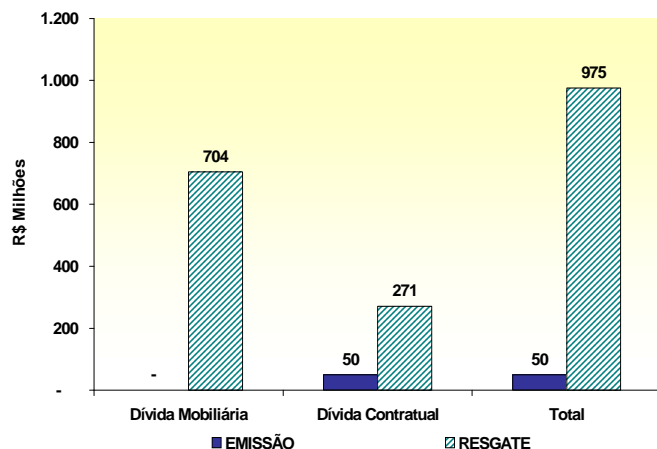
As emissões diretas de títulos da DPMFi totalizaram R\$ 60,9 milhões, destacando-se os volumes de R\$ 40,0 milhões em NTN-I, R\$ 11,7 milhões em CFT-E1 e R\$ 9,2 milhões em títulos da dívida securitizada (CVS). Os cancelamentos, por sua vez, totalizaram R\$ 130,8 milhões de NTN-P e CFT-B.

TABELA 1.5 - EMISSÕES DIRETAS DE TÍTULOS DA DPMFi - AGOSTO 2007						
EMISSÕES						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
CVSA970101	1/8/07	1/1/27	20	0,01	Novação de Dívida com o Banco do Est.do Rio Grande do Sul-BANRISUL-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSB970101	1/8/07	1/1/27	57.366	9,17	Novação de Dívida com o Banco do Est.do Rio Grande do Sul-BANRISUL-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSC970101	1/8/07	1/1/27	13	0,01	Novação de Dívida com o Banco do Est.do Rio Grande do Sul-BANRISUL-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSD970101	1/8/07	1/1/27	191	0,03	Novação de Dívida com o Banco do Est.do Rio Grande do Sul-BANRISUL-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00
CFT-E1	2/8/07	1/1/36	6.075.830	11,70	FIES - Fundo de Financiamento ao Estudante o Ensino Superior	Lei 10.260, de 12/07/01
NTN-I	28/8/07	15/6/22	20.644.809	39,99	PROEX - Programa de Financiamento às Exportações	Lei 10.184, de 12/02/01
SUBTOTAL				60,90		
CANCELAMENTOS						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
CFT-B	diversas	diversas	181	0,00	Cancelamento caução-FUNAD-Portaria 526. 08/08/07	Decreto 3.859, de 04/07/01
NTN-P	diversas	diversas	55.228.760	130,84	Sucessão da SUDENE p/União-Portaria 551.20/08/07	Decreto 1.068, de 02/03/94 e Decreto 3.859/01
SUBTOTAL				130,84		
EMISSÃO LÍQUIDA				(69,94)		

## 1.2 Dívida Pública Federal externa - DPFe

A DPFe registrou resgate líquido de R\$ 0,9 bilhão. O serviço da DPFe totalizou R\$ 1,0 bilhão, sendo R\$ 0,8 bilhão referente ao pagamento de juros e encargos e R\$ 0,2 bilhão referente ao pagamento de principal da dívida contratual, não tendo ocorrido emissão de títulos no mercado externo no mês de agosto.

**Gráfico 1.4 – Emissões e Resgates da DPFe Agosto 2007**



**TABELA 1.6 - EMISSÕES E RESGATES DA DPFe - AGOSTO 2007**

R\$ Milhões

	Principal	Juros, Ágio e Encargos	Total
<b>EMISSÃO</b>	<b>50,19</b>	-	<b>50,19</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	-	-	-
Bônus de Captação	-	-	-
<b>Dívida Contratual</b>	<b>50,19</b>	-	<b>50,19</b>
Organismos Multilaterais	22,80	-	22,80
Credores Privados/ Ag. Gov.	27,40	-	27,40
<b>RESGATE</b>	<b>169,60</b>	<b>805,54</b>	<b>975,15</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	-	<b>704,21</b>	<b>704,21</b>
Bônus de Renegociação	-	-	-
Bônus de Captação	-	704,21	704,21
Resgate Antecipado ( <i>Buyback</i> )	-	-	-
<b>Dívida Contratual</b>	<b>169,60</b>	<b>101,34</b>	<b>270,94</b>
Organismos Multilaterais	134,87	95,72	230,60
Credores Privados/ Ag. Gov.	34,73	5,61	40,34
<b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>	<b>(119,41)</b>	<b>(805,54)</b>	<b>(924,95)</b>

Série histórica: Anexo 1.6

### 1.3 Programa de Recompras da Dívida Pública Federal externa - DPFe

Durante os meses de julho e agosto de 2007 foram recomprados, em valor de face, R\$ 1,7 bilhão (US\$ 0,9 bilhão) em títulos da DPFe, com destaque para o BR40 (Global 2040), com volume recomprado de R\$ 602,3 milhões (US\$ 309,0 milhões). O total financeiro desembolsado neste período foi de R\$ 2,2 bilhões (US\$ 1,1 bilhão).

Ressalta-se que os títulos recomprados no período ainda não impactaram o estoque da dívida externa em agosto de 2007, uma vez que o processo de cancelamento não foi efetivamente concluído.

O gráfico ao lado apresenta a redução do fluxo de pagamentos de juros da Dívida Pública Mobiliária Federal externa até 2040 em razão das recompras efetuadas nos oito primeiros meses de 2007. A redução total de juros, em valores correntes, é de R\$ 16,1 bilhões (US\$ 8,2 bilhões).

O total recomprado de janeiro a agosto de 2007, em valor de face, é de R\$ 8,8 bilhões (US\$ 4,3 bilhões), com um desembolso financeiro de R\$ 11,4 bilhões (US\$ 5,7 bilhões), conforme detalhado no Anexo 1.7.

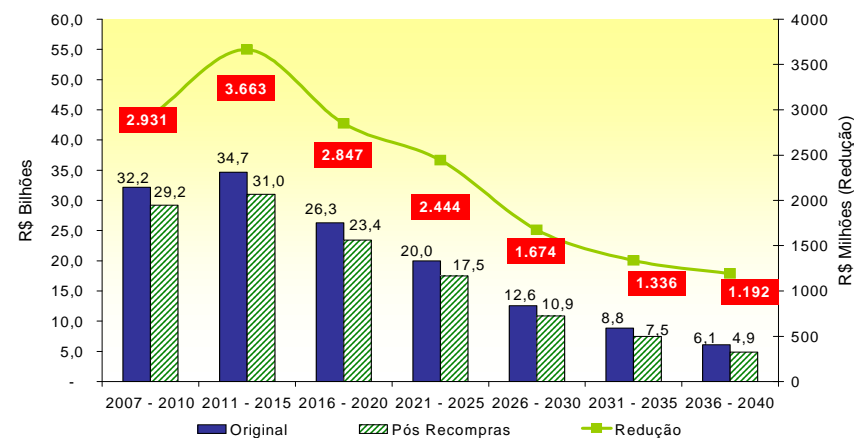
TABELA 1.7 - PROGRAMA DE RECOMPRA DA DPFe - 4º BIMESTRE 2007<sup>1</sup>

Ativo	Valor de Face		Financeiro	
	US\$	R\$ <sup>2</sup>	US\$	R\$ <sup>2</sup>
A Bond	179.000.000,00	344.419.600,00	196.813.944,44	378.700.130,64
BR10N	15.000.000,00	27.857.500,00	16.868.020,83	31.326.798,84
BR11	32.500.000,00	61.498.750,00	38.640.111,11	73.104.117,04
BR12	41.300.000,00	79.058.870,00	49.843.380,56	95.422.096,19
BR13	113.005.000,00	217.180.107,00	137.932.999,10	265.105.560,38
BR14	59.000.000,00	113.163.700,00	75.595.916,67	145.000.904,61
BR15	13.000.000,00	25.349.700,00	14.716.593,75	28.702.980,31
BR19	15.000.000,00	29.938.000,00	18.471.145,83	36.871.570,98
BR24	56.835.000,00	111.789.559,50	72.071.463,15	141.744.659,69
BR25	37.949.000,00	74.227.574,10	47.210.468,15	92.326.416,60
BR27	22.000.000,00	41.933.200,00	31.260.031,25	59.566.050,72
BR30	5.000.000,00	9.310.500,00	8.735.381,94	16.266.154,72
BR34	5.000.000,00	9.744.500,00	5.929.895,83	11.556.773,99
BR40	309.000.000,00	602.260.600,00	412.376.944,44	803.487.161,27
<b>TOTAL</b>	<b>903.589.000,00</b>	<b>1.747.732.160,60</b>	<b>1.126.466.297,07</b>	<b>2.179.181.375,98</b>

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

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

Gráfico 1.5 – Programa de Recompra da DPFe  
Redução no Fluxo de Pagamentos de Juros



## 2. Estoque da Dívida Pública Federal - DPF

### 2.1. Evolução

O estoque da DPF em poder do público aumentou 1,77%, passando de R\$ 1.289,4 bilhões, em julho, para R\$ 1.312,3 bilhões, em agosto.

O estoque da DPMFi apresentou aumento de 1,53%, ao passar de R\$ 1.171,1 bilhões, em julho, para R\$ 1.189,1 bilhões, em agosto, em virtude da emissão líquida de R\$ 4,3 bilhões e da apropriação de juros, no valor de R\$ 13,6 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve um aumento de 4,15% em relação a julho, encerrando o mês de agosto em R\$ 123,2 bilhões (US\$ 62,8 bilhões), sendo R\$ 96,1 bilhões referentes à dívida mobiliária e R\$ 27,1 bilhões à dívida contratual. Este aumento deveu-se, principalmente, à apropriação de juros de R\$ 5,8 bilhões, resultado da valorização das moedas que compõem a DPFe em relação à moeda nacional.

TABELA 2.1 - ESTOQUE DA DPF EM PODER DO PÚBLICO					
R\$ Bilhões					
	Dez/06	Jul/07	Ago/07		
<b>DPF</b>	<b>1.236,95</b>	<b>1.289,39</b>	<b>1.312,27</b>		<b>100,00%</b>
<b>DPMFi</b>	<b>1.093,50</b>	<b>1.171,12</b>	<b>1.189,09</b>	<b>100,00%</b>	<b>90,61%</b>
LFT	412,03	412,63	418,47	35,19%	31,89%
LTN	346,98	309,81	314,41	26,44%	23,96%
NTN-B	167,23	216,17	218,79	18,40%	16,67%
NTN-C	65,65	62,13	63,15	5,31%	4,81%
NTN-D	1,31	1,10	1,16	0,10%	0,09%
NTN-F	48,05	115,52	118,81	9,99%	9,05%
Dívida Securitizada <sup>1</sup>	19,10	21,69	21,74	1,83%	1,66%
TDA	4,21	4,51	4,47	0,38%	0,34%
Outros	28,93	27,56	28,08	2,36%	2,14%
<b>DPFe <sup>2</sup></b>	<b>143,45</b>	<b>118,28</b>	<b>123,19</b>	<b>100,00%</b>	<b>9,39%</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>112,91</b>	<b>92,39</b>	<b>96,07</b>	<b>77,99%</b>	<b>7,32%</b>
Global US\$	88,12	68,76	71,69	58,20%	5,46%
Global BRL	6,72	10,27	10,37	8,42%	0,79%
Euro	15,86	12,97	13,61	11,04%	1,04%
BIB <sup>3</sup>	0,47	0,39	0,41	0,33%	0,03%
Outros	1,74	-	-	0,00%	0,00%
<b>Dívida Contratual</b>	<b>30,54</b>	<b>25,89</b>	<b>27,12</b>	<b>22,01%</b>	<b>2,07%</b>
Organismos Multilaterais	24,68	21,50	22,49	18,26%	1,71%
Credores Privados/ Ag.Gov.	5,87	4,39	4,63	3,75%	0,35%

<sup>1</sup> Inclui dívida agrícola;

<sup>2</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>3</sup> Ressalta-se que ainda estão em circulação os BIBs, títulos de renegociação anterior ao Plano Brady que não possuem cláusula de recompra.

Obs.: A partir de outubro de 2006, o estoque da DPFe incorpora os juros nominais por competência.

Série histórica: Anexo 2.1

Indicadores PAF 2007		
Estoque em mercado (R\$ bilhões)		
	Mínimo	Máximo
DPF	1 370	1 450
DPMFi	1 230	1 300

## 2.2 Composição

Em relação à composição da DPF em poder do público, houve ligeira redução na participação da DPMFi, passando de 90,83%, em julho, para 90,61%, em agosto. Já a DPFe teve sua participação aumentada de 9,17% para 9,39%, fato decorrente do maior aumento do estoque da DPFe (4,15%) em relação ao aumento do estoque da DPMFi (1,53%).

A parcela dos títulos com remuneração prefixada na DPMFi aumentou de 36,32%, em julho, para 36,43%, em agosto, devido à emissão líquida de R\$ 2,9 bilhões desses papéis. A participação dos indexados à taxa Selic reduziu-se de 35,35%, em julho, para 35,31%, em agosto, enquanto a participação dos títulos remunerados por índices de preços caiu de 24,91%, em julho, para 24,85%, em agosto.

Com a depreciação da moeda nacional frente às demais moedas que compõem a DPFe, a participação dos títulos e contratos denominados em moeda nacional caiu de 8,79%, em julho, para 8,52%, em agosto. Em contrapartida, a participação dos títulos e contratos atrelados à moeda norte-americana elevou-se de 77,58%, em julho, para 77,73%, em agosto.

TABELA 2.2 - COMPOSIÇÃO DA DPF EM PODER DO PÚBLICO

R\$ Bilhões									
	Dez/06			Jul/07			Ago/07		
<b>DPF</b>	<b>1.236,95</b>		<b>100,00%</b>	<b>1.289,39</b>		<b>100,00%</b>	<b>1.312,27</b>		<b>100,00%</b>
<b>DPMFi</b>	<b>1.093,50</b>	<b>100,00%</b>	<b>88,40%</b>	<b>1.171,12</b>	<b>100,00%</b>	<b>90,83%</b>	<b>1.189,09</b>	<b>100,00%</b>	<b>90,61%</b>
Prefixados	395,04	36,13%	31,94%	425,33	36,32%	32,99%	433,22	36,43%	33,01%
Índice Preços	246,43	22,54%	19,92%	291,73	24,91%	22,62%	295,47	24,85%	22,52%
Selic	413,66	37,83%	33,44%	414,02	35,35%	32,11%	419,88	35,31%	32,00%
Câmbio	14,17	1,30%	1,15%	12,37	1,06%	0,96%	12,98	1,09%	0,99%
TR	24,19	2,21%	1,96%	27,66	2,36%	2,15%	27,55	2,32%	2,10%
<b>DPFe</b>	<b>143,45</b>	<b>100,00%</b>	<b>11,60%</b>	<b>118,28</b>	<b>100,00%</b>	<b>9,17%</b>	<b>123,19</b>	<b>100,00%</b>	<b>9,39%</b>
Dólar	119,13	83,04%	9,63%	91,76	77,58%	7,12%	95,75	77,73%	7,30%
Euro	15,86	11,06%	1,28%	14,94	12,63%	1,16%	15,67	12,72%	1,19%
Real	6,72	4,68%	0,54%	10,40	8,79%	0,81%	10,50	8,52%	0,80%
Outros	1,74	1,21%	0,14%	1,18	0,99%	0,09%	1,26	1,02%	0,10%

Obs: A partir de outubro de 2006, o estoque da DPFe incorpora os juros nominais por competência.

Série histórica da DPMFi: Anexo 2.2

Série histórica da DPFe: Anexo 2.3

Indicadores PAF 2007		
Participação no Estoque da DPF		
	Mínimo	Máximo
Prefixado	33	39
Índice Preços	20	24
Selic	26	32
Câmbio	10	12
TR e Outros	1	3

Indicadores PAF 2007		
Participação no Estoque da DPMFi		
	Mínimo	Máximo
Prefixado	37	43
Índice Preços	23	27
Selic	29	36
Câmbio	1	2
TR e Outros	2	4

Gráfico 2.1 - Composição da DPF por Indexador Agosto de 2007

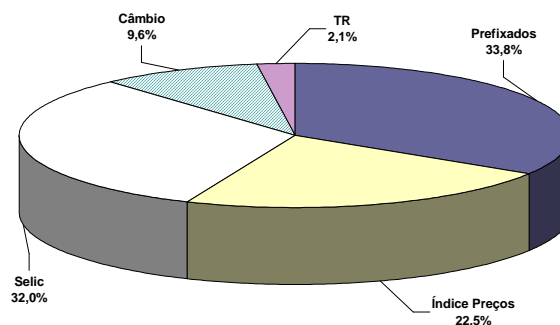
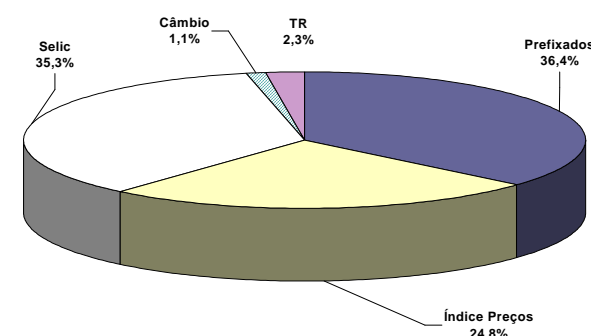


Gráfico 2.2 - Composição da DPMFi por Indexador Agosto de 2007



## 2.3 Fatores de Variação

A Dívida Pública Federal - DPF em poder do público aumentou 1,77%, ao passar de R\$ 1.289,4 bilhões, em julho, para R\$ 1.312,3 bilhões, em agosto, correspondendo a um aumento, em termos nominais, de R\$ 22,9 bilhões. Essa variação deveu-se à emissão líquida de R\$ 3,4 bilhões e à apropriação de juros no valor de R\$ 19,5 bilhões.

TABELA 2.3 - FATORES DE VARIAÇÃO DA DPF, EM PODER DO PÚBLICO - AGOSTO 2007		
INDICADORES	R\$ Milhões	% do estoque em 31/Jul
<b>Estoque em 31/jul/07</b>	<b>1.289.395</b>	
DPMFi	1.171.118	90,83%
DPFe	118.277	9,17%
<b>Estoque em 31/ago/07</b>	<b>1.312.274</b>	
DPMFi	1.189.087	90,61%
DPFe	123.187	9,39%
<b>Varição Nominal</b>	<b>22.879</b>	<b>1,77%</b>
DPMFi	17.968	1,39%
DPFe	4.910	0,38%
<b>I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)</b>	<b>22.879</b>	<b>1,77%</b>
I.1 - Emissão/Resgate Líquido	3.422	0,27%
I.1.1 - Emissões	11.553	0,90%
- Emissões Oferta Pública (DPMFi) <sup>1</sup>	11.573	0,90%
- Emissões Diretas (DPMFi) <sup>2</sup>	(70)	-0,01%
- Emissões (DPFe) <sup>3</sup>	50	0,00%
I.1.2 - Resgates	(8.131)	-0,63%
- Pagamentos Correntes (DPMFi) <sup>4</sup>	(7.156)	-0,55%
- Pagamentos Correntes (DPFe) <sup>5</sup>	(975)	-0,08%
- Resgates Antecipados (DPFe)	-	0,00%
- Programa de Resgates Antecipados de Títulos <sup>6</sup>	-	0,00%
I.2 - Juros Apropriados	19.457	1,51%
- Juros Apropriados da DPMFi <sup>7</sup>	13.621	1,06%
- Juros Apropriados da DPFe <sup>8</sup>	5.835	0,45%
<b>II - Operações do Banco Central</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
II.1 - Venda Líquida de Títulos ao Mercado <sup>9</sup>	-	0,00%
<b>Total dos Fatores (I + II)</b>	<b>22.879</b>	<b>1,77%</b>

<sup>1</sup> Emissões de títulos da DPMFi que ocorrem por meio de leilões ou por meio do Programa Tesouro Direto. Não incluem as operações de troca/permuta de títulos.

<sup>2</sup> Referem-se às emissões líquidas sem contrapartida financeira, para atender aos Programas de Reforma Agrária (TDA), PROEX, FIES, PND, PESA e FUNAD e às emissões para fins específicos autorizados em lei. Inclui também a dívida securitizada.

<sup>3</sup> Corresponde aos Bônus de Captação e aos Desembolsos/Novos Contratos da DPFe.

<sup>4</sup> Pagamentos de amortizações e juros da DPMFi de responsabilidade do Tesouro Nacional em mercado.

<sup>5</sup> Pagamentos de principal e juros da Dívida Mobiliária, Organismos Multilaterais e Bancos Privados/Ag. Gov. da DPFe. Não consideram ágio e encargos.

<sup>6</sup> Pagamento de principal e juros do Programa de resgate antecipado da Dívida Mobiliária Federal Externa (Buyback). Não consideram ágio e encargos.

<sup>7</sup> Contempla a Atualização Monetária do Principal e a Apropriação de Juros Reais da DPMFi.

<sup>8</sup> Demonstra a valorização/desvalorização do dólar e das demais moedas subjacentes à DPFe em relação à moeda nacional e a apropriação de juros.

<sup>9</sup> É a diferença entre os valores de estoque dos títulos do Tesouro Nacional, em mercado, permutados pelo BACEN na atuação deste Agente Monetário.

### Observações:

I - A Dívida Pública Federal em mercado compreende as dívidas contratuais e mobiliárias, internas e externas, de responsabilidade do Tesouro Nacional em poder do público.

II - O estoque da DPMFi é apresentado pelo critério da TIR, trazendo o estoque a valor presente.

III - O estoque da Dívida Pública Federal externa é apurado com base no estoque (principal + juros acruados por competência) na moeda de origem, convertido para o Real.

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

#### 3.1 Composição dos Vencimentos

Em comparação ao mês anterior, os vencimentos da DPF nos próximos 12 meses apresentaram ligeiro aumento, passando de 31,28%, em julho, para 31,56%, em agosto (R\$ 414,1 bilhões).

O volume de títulos em poder do público da DPMFi a vencer em até 12 meses aumentou de 33,72%, em julho, para 34,09% do seu estoque, em agosto. Os títulos prefixados correspondem a 56,78% deste montante, seguidos pelos títulos indexados à taxa Selic, os quais apresentam participação de 31,06% do total da DPMFi a vencer em 12 meses.

Em relação à DPFe, verifica-se que o percentual vincendo em 12 meses representa 7,10% do seu estoque, sendo os títulos denominados em dólar responsáveis por 70,04% desse montante. Destaca-se que o percentual vincendo acima de 5 anos responde por 67,50% do estoque da DPFe.

TABELA 3.1 - VENCIMENTOS DA DPF EM PODER DO PÚBLICO												
Vencimentos	DPMFi						DPFe				DPF	
	Jul/07		Ago/07		Jul/07		Ago/07		Jul/07		Ago/07	
	Até 12 meses	394,92	33,72%	405,38	34,09%	8,36	7,06%	8,74	7,10%	403,27	31,28%	414,13
De 1 a 2 anos	246,52	21,05%	237,37	19,96%	6,39	5,41%	6,68	5,42%	252,91	19,61%	244,04	18,60%
De 2 a 3 anos	204,13	17,43%	236,36	19,88%	7,85	6,64%	8,22	6,67%	211,98	16,44%	244,58	18,64%
De 3 a 4 anos	111,73	9,54%	85,28	7,17%	7,84	6,63%	8,96	7,27%	119,56	9,27%	94,24	7,18%
De 4 a 5 anos	66,71	5,70%	79,86	6,72%	7,78	6,58%	7,44	6,04%	74,49	5,78%	87,30	6,65%
Acima de 5 anos	147,12	12,56%	144,83	12,18%	80,05	67,68%	83,15	67,50%	227,17	17,62%	227,98	17,37%
<b>TOTAL</b>	<b>1.171,12</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.189,09</b>	<b>100,00%</b>	<b>118,28</b>	<b>100,00%</b>	<b>123,19</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.289,39</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.312,27</b>	<b>100,00%</b>

Série histórica: Anexo 3.1  
Série histórica da DPMFi: Anexo 3.2

Indicadores PAF 2007		
% vincendo em 12 meses		
	Mínimo	Máximo
DPF	27	31
DPMFi	23	33

TABELA 3.2 - TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS EM PODER DO PÚBLICO A VENCER EM 12 MESES, POR INDEXADOR									
	Dez/06			Jul/07			Ago/07		
	<b>DPF</b>	<b>400,95</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>403,27</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>414,13</b>	<b>100,00%</b>
<b>DPMFi</b>	<b>390,04</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,28%</b>	<b>394,92</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,93%</b>	<b>405,38</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,89%</b>
Prefixados	208,97	53,58%	52,12%	229,58	58,13%	56,93%	230,17	56,78%	55,58%
Índice de Preços	25,62	6,57%	6,39%	31,27	7,92%	7,75%	42,58	10,50%	10,28%
Selic	150,14	38,49%	37,45%	127,63	32,32%	31,65%	125,92	31,06%	30,41%
Câmbio	1,41	0,36%	0,35%	2,23	0,56%	0,55%	2,35	0,58%	0,57%
TR	3,90	1,00%	0,97%	4,21	1,07%	1,04%	4,37	1,08%	1,05%
Outros	-	-	-	-	-	-	-	0,00%	0,00%
<b>DPFe</b>	<b>10,91</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,72%</b>	<b>8,36</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,07%</b>	<b>8,74</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,11%</b>
Dólar	7,38	67,62%	1,84%	5,83	69,74%	1,45%	6,12	70,04%	1,48%
Euro	2,21	20,27%	0,55%	1,83	21,92%	0,45%	1,90	21,75%	0,46%
Iene	0,68	6,21%	0,17%	0,12	1,43%	0,03%	0,14	1,55%	0,03%
Real	0,31	2,86%	0,08%	0,57	6,87%	0,14%	0,58	6,61%	0,14%
Outros	0,33	3,04%	0,08%	0,00	0,05%	0,00%	0,00	0,05%	0,00%

Série histórica: Anexo 3.3

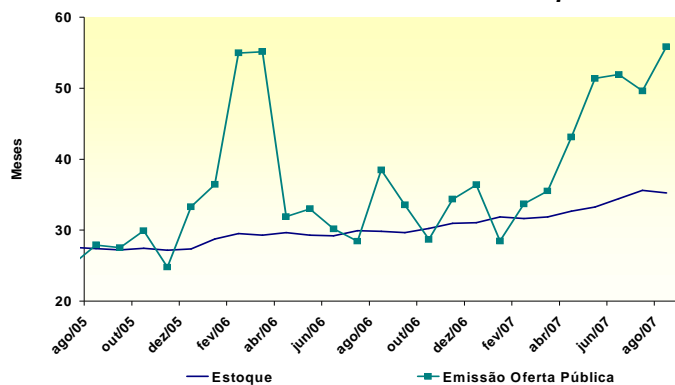
### 3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF diminuiu em 0,27 mês, passando de 38,88 meses, em julho, para 38,61 meses, em agosto.

O prazo médio da DPMFi reduziu-se 0,33 mês, passando de 35,59 meses, em julho, para 35,26 meses, em agosto, não obstante a emissão líquida de R\$ 4,3 bilhões com prazo médio de emissão de 55,86 meses.

Já o prazo médio da DPFe passou de 71,47 meses, em julho, para 70,97 meses, em agosto. Uma vez que não houve emissão de títulos no mercado externo durante o mês de agosto, esta redução é resultado natural da aproximação dos vencimentos.

**Gráfico 3.1 - Prazo Médio das Emissões da DPMFi em Ofertas Públicas x Prazo Médio do Estoque**



**TABELA 3.3 - PRAZO MÉDIO DA DPF**

	Meses		
	Dez/06	Jul/07	Ago/07
<b>DPF</b>	<b>35,47</b>	<b>38,88</b>	<b>38,61</b>
<b>DPMFi</b>	<b>31,06</b>	<b>35,59</b>	<b>35,26</b>
LFT	22,50	23,57	23,21
LTN	9,23	10,59	9,78
NTN-B	57,66	66,48	67,40
NTN-C	81,42	82,92	82,03
NTN-D	16,81	11,35	10,32
NTN-F	37,62	39,12	38,36
TDA	60,39	55,69	55,04
Dívida Securitizada	87,00	85,75	85,03
Demais	95,40	90,92	90,62
<b>DPFe</b>	<b>69,12</b>	<b>71,47</b>	<b>70,97</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>72,14</b>	<b>75,53</b>	<b>75,14</b>
Globals	79,31	80,90	80,81
Euros	40,79	39,65	38,62
Reais	72,09	86,57	85,56
BIB <sup>1</sup>	36,72	33,40	32,36
Outros	4,61	-	-
<b>Dívida Contratual</b>	<b>57,97</b>	<b>56,96</b>	<b>56,17</b>
Organismos Multilaterais	N/D	60,82	60,03
Credores Privados/ Ag.Gov.	N/D	38,11	37,38

<sup>1</sup> Ressalta-se que ainda estão em circulação os BIBs, títulos de renegociação anterior ao Plano Brady que não possuem cláusula de recompra.

Obs. 1: A partir de outubro de 2006, o cálculo do prazo médio da DPFe passou a incorporar os juros nominais por competência.

Obs. 2: O Tesouro Nacional revisou a metodologia do prazo médio da Dívida Mobiliária externa, com o objetivo de padronizar e integrar a apuração dos prazos da dívida interna e externa. Pelo novo método, o prazo médio de cada título é calculado descontando-se seus fluxos futuros pela "yield" de emissão, e não mais pela taxa do cupom.

Série histórica: Anexo 3.7

**Indicadores PAF 2007  
Prazo Médio (meses)**

	Mínimo	Máximo
DPF	37	42
DPMFi	32	36

**TABELA 3.4 - PRAZO MÉDIO DAS EMISSÕES DA DPMFi EM OFERTA PÚBLICA, POR INDEXADOR**

Indexador	Meses		
	Dez/06	Jul/07	Ago/07
<b>DPMFi</b>	<b>36,40</b>	<b>49,63</b>	<b>55,86</b>
Prefixados	23,32	27,71	21,38
Índice Preços	79,76	89,33	100,72
Selic	44,28	48,82	67,95

Série histórica: Anexo 3.9

**POR TÍTULO**

Título	Meses
	Ago/07
<b>DPMFi</b>	<b>55,86</b>
LTN	14,67
NTN-F	40,47
LFT	67,95
NTN-B	100,72
NTN-C	-



### 3.3 Vida Média

A vida média<sup>2</sup> da DPF, a qual indica o prazo remanescente apenas do principal da dívida pública, manteve-se praticamente inalterada, passando de 63,46 meses, em julho, para 63,45 meses, em agosto.

TABELA 3.5 - VIDA MÉDIA DA DPF EM PODER DO PÚBLICO			
	Meses		
	Dez/06	Jul/07	Ago/07
<b>DPF</b>	<b>59,38</b>	<b>63,46</b>	<b>63,45</b>
<b>DPMFi</b>	<b>46,55</b>	<b>53,84</b>	<b>53,77</b>
Prefixados	13,91	20,82	20,16
Índice de Preços	118,11	127,67	128,91
Selic	22,48	23,50	23,16
Câmbio	161,61	156,38	155,47
TR	179,52	177,74	177,60
Outros	-	-	-
<b>DPFe</b>	<b>157,19</b>	<b>158,71</b>	<b>156,89</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>165,87</b>	<b>169,48</b>	<b>167,41</b>
Globals	191,77	191,54	189,28
Euros	60,58	50,40	49,40
Reais	141,48	175,86	174,81
BIB <sup>1</sup>	80,47	73,47	72,47
Outros	6,27	-	-
<b>Dívida Contratual</b>	<b>125,10</b>	<b>120,29</b>	<b>119,61</b>
Organismos Multilaterais	121,39	126,87	126,06
Credores Privados/ Ag.Gov.	140,68	88,09	88,03

<sup>1</sup> Ressalta-se que ainda estão em circulação os BIBs, títulos de renegociação anterior ao Plano Brady que não possuem cláusula de recompra.

Série histórica: Anexo 3.10

<sup>2</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 mensal da DPF apresentou aumento, passando de 10,19% a.a., em julho, para 17,97% a.a., em agosto, resultado, sobretudo, da depreciação da moeda nacional frente ao dólar americano neste período e do aumento do custo dos títulos atrelados a índices de preços.

O custo médio da DPMFi em poder do público aumentou de 12,01% a.a., em julho, para 13,74% a.a., em agosto, devido à: i) apreciação do dólar americano frente ao real (4,50%, em agosto, contra depreciação de 2,52%, em julho); ii) maior variação do IPCA (0,47%, em agosto, contra 0,24%, em julho) e do IGP-M (0,98%, em agosto, contra 0,28%, em julho).

**Gráfico 4.1 - Custo Médio da DPF, DPMFi, DPFe e Taxa Selic Acumulado 12 meses**

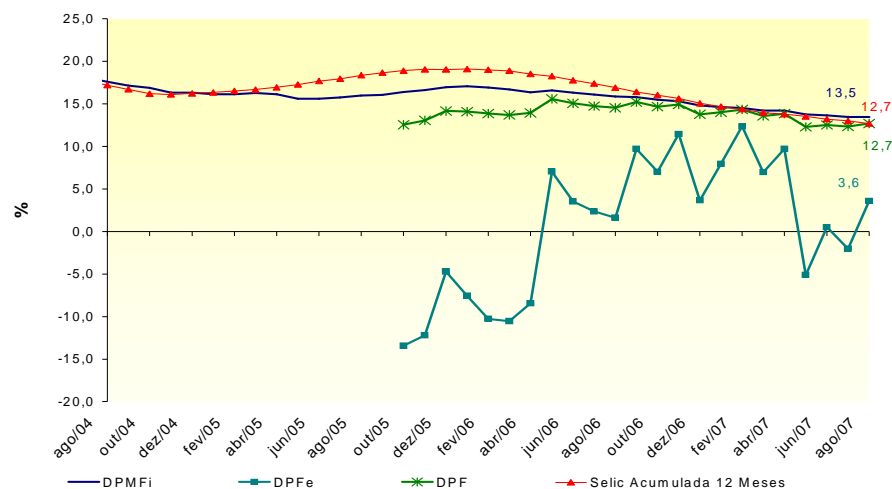


TABELA 4.1 - CUSTO MÉDIO DA DPF EM PODER DO PÚBLICO						
% a. a.						
	Custo Médio Mensal			Custo Médio Acumulado 12 Meses		
	Dez/06	Jul/07	Ago/07	Dez/06	Jul/07	Ago/07
<b>DPF</b>	<b>12,23</b>	<b>10,19</b>	<b>17,97</b>	<b>13,78</b>	<b>12,34</b>	<b>12,71</b>
<b>DPMFi</b>	<b>14,19</b>	<b>12,01</b>	<b>13,74</b>	<b>14,82</b>	<b>13,47</b>	<b>13,45</b>
LFT	13,46	11,93	11,63	15,39	13,26	12,95
LTN	15,65	13,79	13,45	16,82	15,07	14,78
NTN-B	16,41	11,57	14,19	13,11	13,43	13,78
NTN-C	14,24	13,17	22,02	13,91	14,01	14,68
NTN-D	(5,38)	(16,42)	81,32	2,16	(3,45)	2,65
NTN-F	14,87	12,72	12,62	15,88	14,31	13,99
TDA	6,43	6,25	6,16	6,51	6,38	6,27
Dívida Securitizada	8,18	7,07	6,93	8,18	7,79	7,67
Outros	2,43	(1,97)	33,63	5,68	3,36	5,97
<b>DPFe</b>	<b>(6,80)</b>	<b>(12,92)</b>	<b>70,25</b>	<b>3,66</b>	<b>(2,02)</b>	<b>3,59</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>(6,80)</b>	<b>(12,92)</b>	<b>70,25</b>	<b>3,66</b>	<b>(2,02)</b>	<b>3,59</b>
Globals	(6,53)	(17,59)	78,75	1,15	(4,65)	1,35
Euros	(14,01)	(7,61)	69,85	11,36	0,97	6,57
Reais	13,03	11,92	11,92	12,98	12,58	12,47
BIB <sup>1</sup>	(10,45)	(20,90)	71,61	(3,38)	(8,59)	(2,81)
Outros	(29,98)	-	-	1,42	-	-
<b>Dívida Contratual<sup>2</sup></b>	<b>N/D</b>	<b>N/D</b>	<b>N/D</b>	<b>N/D</b>	<b>N/D</b>	<b>N/D</b>
Organismos Multilaterais	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Credores Privados/ Ag.Gov.	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D

<sup>1</sup> Ressalta-se que ainda estão em circulação os BIBs, títulos de renegociação anterior ao Plano Brady que não possuem cláusula de recompra;

<sup>2</sup> O Tesouro Nacional está desenvolvendo metodologia de cálculo da Dívida Contratual Externa, em linha com a já existente para o cálculo do custo médio da DPMFi e da Dívida Mobiliária Externa.

Série histórica: Anexo 4.1

Obs.: Os valores referentes ao custo médio acumulado em 12 meses da LFT, LTN, NTN-B, NTN-C, NTN-D, NTN-F, TDA, Dívida Securitizada e Outros divulgados no mês de julho/07 foram alterados após revisão dos cálculos. Os dados referentes aos totais da DPF, DPMFi e DPFe não sofreram alterações.

No acumulado dos últimos 12 meses, o custo médio da DPF aumentou de 12,34% a.a., em julho, para 12,71% a.a., em agosto. O custo médio acumulado em 12 meses da DPMFi reduziu-se de 13,47% a.a., em julho, para 13,45% a.a., em agosto, em virtude da menor variação da taxa Selic (0,99%, em agosto de 2007, contra 1,26%, no mesmo mês do ano anterior). Entretanto, com relação à DPFe, este indicador variou de -2,02% a.a., em julho, para 3,59% a.a., em agosto, fato decorrente da apreciação do dólar americano frente ao real de 4,50%, em agosto de 2007, contra uma depreciação de 1,72%, no mesmo mês do ano anterior. Vale ressaltar que o custo médio acumulado em doze meses reflete melhor o comportamento do custo de financiamento da dívida pública ao longo do tempo, tendo em vista que este indicador reduz a influência das variações de curto prazo nos indexadores dos títulos públicos.

## 5. Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais

O volume médio diário de títulos negociados no mercado secundário foi reduzido novamente, passando de R\$ 12,7 bilhões, em julho, para R\$ 11,0 bilhões, em agosto (decréscimo de 13,71%).

Os títulos prefixados continuaram sendo os mais negociados, entretanto sua participação no total negociado diminuiu, passando de 64,96%, em julho, para 55,04%, em agosto. Os títulos atrelados à taxa SELIC aumentaram sua participação de 19,01%, em julho, para 27,76% no mês de agosto. A participação dos títulos remunerados por índices de preços também aumentou, passando de 16,02%, em julho, para 17,20%, em agosto.

TABELA 5.1 - VOLUME NEGOCIADO NO MERCADO SECUNDÁRIO, POR TÍTULO

MÊS	LFT / LFT-A / LFT-B			LTN / NTN-F			NTN-C / NTN-B			Outros <sup>1</sup>			Total		
	Volume <sup>2</sup>	% do Total Negociado <sup>3</sup>	Variação <sup>4</sup>	Volume <sup>2</sup>	% do Total Negociado <sup>3</sup>	Variação <sup>4</sup>	Volume <sup>2</sup>	% do Total Negociado <sup>3</sup>	Variação <sup>4</sup>	Volume <sup>2</sup>	% do Total Negociado <sup>3</sup>	Variação <sup>4</sup>	Volume <sup>2</sup>	% do Total Negociado <sup>3</sup>	Variação <sup>4</sup>
dez/00	2,38	35,00%	-9,60%	3,25	47,80%	21,10%	0,06	0,90%	-5,50%	1,100	16,20%	25,20%	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%	2,490	26,72%	53,40%	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%	0,550	8,08%	40,50%	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%	0,450	4,21%	49,10%	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%	0,310	2,27%	-19,50%	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%	0,050	0,38%	-6,10%	13,00	100,00%	-5,00%
mar/06	2,89	24,40%	-22,50%	6,54	55,30%	-11,40%	2,34	19,80%	-22,80%	0,060	0,51%	115,10%	11,83	100,00%	-16,50%
abr/06	3,05	26,40%	5,70%	6,59	56,90%	0,80%	1,90	16,40%	-18,90%	0,030	0,26%	-31,90%	11,58	100,00%	-2,10%
mai/06	3,97	32,10%	29,80%	6,82	55,20%	3,40%	1,53	12,40%	-19,10%	0,030	0,24%	-0,70%	12,35	100,00%	6,70%
jun/06	4,38	38,50%	10,50%	6,19	54,30%	-9,20%	0,81	7,10%	-47,10%	0,010	0,09%	-81,60%	11,39	100,00%	-7,80%
jul/06	2,97	19,80%	-32,10%	10,94	72,90%	76,80%	1,10	7,30%	35,00%	-	0,00%	-81,30%	15,01	100,00%	31,80%
ago/06	3,17	29,70%	6,50%	6,01	56,20%	-45,10%	1,50	14,10%	37,10%	-	0,00%	278,00%	10,68	100,00%	-28,90%
set/06	3,04	29,90%	-3,90%	5,48	53,90%	-8,70%	1,63	16,00%	8,60%	0,020	0,20%	449,80%	10,18	100,00%	-4,70%
out/06	4,24	32,40%	39,20%	7,20	55,10%	31,30%	1,62	12,40%	-0,90%	0,020	0,15%	-16,90%	13,08	100,00%	28,40%
nov/06	4,13	34,20%	-2,50%	6,18	51,20%	-14,20%	1,74	14,40%	7,80%	0,020	0,17%	14,60%	12,08	100,00%	-7,60%
dez/06	4,38	27,40%	6,00%	9,68	60,60%	56,50%	1,90	11,90%	8,90%	0,004	0,02%	-83,20%	15,96	100,00%	32,10%
jan/07	3,03	32,30%	-30,80%	4,90	52,40%	-49,30%	1,43	15,20%	-24,90%	0,002	0,02%	-47,17%	9,36	100,00%	-41,30%
fev/07	2,86	23,30%	-5,68%	7,38	60,19%	50,43%	2,02	16,49%	41,80%	0,002	0,02%	6,46%	12,26	100,00%	30,95%
mar/07	3,12	24,73%	9,16%	7,38	58,54%	0,05%	2,11	16,70%	4,19%	0,000	0,00%	-95,61%	12,61	100,00%	2,87%
abr/07	3,09	22,56%	-1,01%	7,46	54,57%	1,13%	3,12	22,81%	48,19%	0,000	0,00%	307,76%	13,68	100,00%	8,50%
mai/07	2,89	20,01%	-6,50%	8,58	59,50%	14,92%	2,95	20,48%	-5,38%	-	0,00%	-100,00%	14,42	100,00%	5,40%
jun/07	3,81	23,35%	32,08%	9,74	59,65%	13,49%	2,76	16,90%	-6,61%	0,000	0,00%	100,00%	16,32	100,00%	13,20%
jul/07	2,42	19,01%	-36,58%	8,26	64,96%	-15,20%	2,04	16,02%	-26,18%	0,000	0,00%	134,00%	12,71	100,00%	-22,13%
ago/07	3,04	27,76%	25,97%	6,04	55,04%	-26,89%	1,89	17,20%	-7,33%	0,000	0,00%	-78,25%	10,97	100,00%	-13,71%

<sup>1</sup> Inclui títulos cambiais - NBCE e NTN-D;

<sup>2</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>3</sup> Participação do volume negociado dos títulos em relação ao volume total negociado no mês;

<sup>4</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.

A LTN com vencimento em abril de 2008 passou a ser a LTN com maior volume financeiro diário negociado, com uma média de R\$ 1,1 bilhão. Já a LTN com vencimento em janeiro de 2008 continuou sendo o segundo papel mais negociado em termos de volume financeiro, com uma média diária de R\$ 1,0 bilhão.

A LFT com vencimento em setembro de 2007 continuou sendo a LFT mais negociada, com uma média diária de R\$ 621,3 milhões, e a LFT com vencimento em dezembro de 2007 continuou sendo o segundo papel atrelado à Taxa Selic mais negociado, com uma média diária de R\$ 578,1 milhões.

A NTN-B com vencimento em agosto de 2010 se manteve como o título remunerado por índice de preços mais negociado (tanto em volume financeiro quanto em quantidade de operações). Entretanto, o volume financeiro médio negociado diariamente desse vencimento diminuiu novamente, passando de R\$ 545,4 milhões, em julho, para R\$ 490,1 milhões, em agosto. A sua participação no total negociado desse tipo de papel diminuiu de 35,84%, em julho, para 35,08%, em agosto.

**Gráfico 5.1 – Volume Diário Negociado no Mercado Secundário de Títulos Públicos**

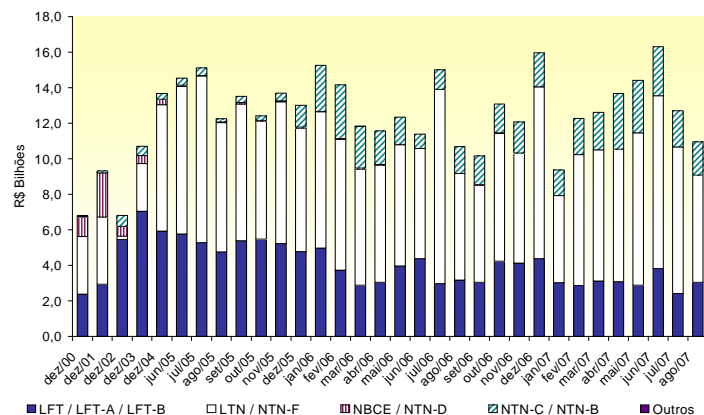


TABELA 5.2 - VENCIMENTOS MAIS NEGOCIADOS POR VOLUME FINANCEIRO NO MERCADO SECUNDÁRIO POR TIPO DE RENTABILIDADE - AGOSTO 2007							
R\$ Milhões							
PREFIXADA				ÍNDICE DE PREÇOS			
Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações
LTN	1/4/2008	1.147,90	25,9	NTN-B	15/8/2010	490,10	64,3
LTN	1/1/2008	972,60	36,2	NTN-B	15/8/2012	303,70	41,0
LTN	1/7/2008	618,70	24,9	NTN-B	15/5/2009	276,00	16,1
LTN	1/1/2009	595,50	28,7	NTN-B	15/5/2015	176,00	34,4
LTN	1/10/2007	560,60	18,4	NTN-B	15/5/2045	151,10	14,2
TAXA SELIC				CÂMBIO			
Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações
LFT	19/9/2007	621,30	386,6	NTN-D	16/7/2008	0,30	0,3
LFT	19/12/2007	578,10	229,7	-	-	-	-
LFT	7/3/2013	269,10	5,7	-	-	-	-
LFT	19/3/2008	265,60	153,2	-	-	-	-
LFT	7/6/2010	182,40	40,3	-	-	-	-

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.

**Gráfico 5.2 – Volume Diário de Títulos Públicos Negociados no Mercado Secundário como % dos Respectivos Estoques**

