



# Relatório Mensal da Dívida Pública Federal

## Outubro/2011

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

Lísicio 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**

Otavio 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 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 outubro, as emissões da Dívida Pública Federal - DPF<sup>1</sup> corresponderam a R\$ 27,21 bilhões, enquanto os resgates alcançaram R\$ 39,03 bilhões, resultando em resgate líquido de R\$ 11,82 bilhões, sendo R\$ 6,66 bilhões referentes ao resgate líquido da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 5,16 bilhões referentes ao resgate líquido da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

TABELA 1.2 EMISSÕES E RESGATES DA DPF, POR INDEXADOR - OUTUBRO/2011

(R\$ Milhões)

|                  | Emissões         |                | Resgates         |                | Emissão Líquida    |
|------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|--------------------|
| <b>DPF</b>       | <b>27.206,33</b> |                | <b>39.031,11</b> |                | <b>(11.824,77)</b> |
| <b>DPMFi</b>     | <b>27.179,43</b> | <b>100,00%</b> | <b>33.843,42</b> | <b>100,00%</b> | <b>(6.663,99)</b>  |
| Prefixado        | 17.454,81        | 64,22%         | 27.667,09        | 81,75%         | (10.212,28)        |
| Índice de Preços | 8.164,80         | 30,04%         | 3.958,76         | 11,70%         | 4.206,04           |
| Taxa Flutuante   | 1.537,00         | 5,66%          | 1.942,59         | 5,74%          | (405,59)           |
| Câmbio           | 22,82            | 0,08%          | 274,98           | 0,81%          | (252,16)           |
| <b>DPFe</b>      | <b>26,90</b>     | <b>100,00%</b> | <b>5.187,68</b>  | <b>100,00%</b> | <b>(5.160,78)</b>  |
| Dólar            | 26,90            | 100,00%        | 4.851,35         | 93,52%         | (4.824,44)         |
| Euro             | -                | 0,00%          | 326,83           | 6,30%          | (326,83)           |
| Real             | -                | 0,00%          | 4,12             | 0,08%          | (4,12)             |
| Demais           | -                | 0,00%          | 5,39             | 0,10%          | (5,39)             |

Série histórica: Anexo 1.2

TABELA 1.1

### EMISSÕES E RESGATES DA DPF - OUTUBRO/2011

(R\$ Milhões)

|  | 1ª Semana<br>3/Out a 7/Out | 2ª Semana<br>10/Out a 14/Out | 3ª Semana<br>17/Out a 21/Out | 4ª Semana<br>24/Out a 28/Out | 5ª Semana<br>31/Out | Total<br>Out/2011  |
|--|----------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|---------------------|--------------------|
| <b>EMISSÕES DPF</b>                        | <b>4.972,86</b>            | <b>5.925,12</b>              | <b>4.330,92</b>              | <b>11.967,28</b>             | <b>10,15</b>        | <b>27.206,33</b>   |
| <b>I - DPMFi</b>                           | <b>4.972,86</b>            | <b>5.924,78</b>              | <b>4.317,35</b>              | <b>11.955,89</b>             | <b>8,55</b>         | <b>27.179,43</b>   |
| Oferta Pública                             | 4.167,42                   | 5.847,36                     | 4.245,08                     | 7.690,42                     | -                   | 21.950,29          |
| Emissão Direta com Financeiro <sup>1</sup> | 88,97                      | -                            | -                            | -                            | -                   | 88,97              |
| Emissão Direta sem Financeiro <sup>2</sup> | 649,82                     | 37,90                        | 9,34                         | 101,95                       | -                   | 799,00             |
| Trocas <sup>3</sup>                        | -                          | -                            | -                            | 4.110,97                     | -                   | 4.110,97           |
| Tesouro Direto                             | 66,64                      | 39,52                        | 62,93                        | 52,55                        | 8,55                | 230,20             |
| Transferência de Carteira <sup>4</sup>     | -                          | -                            | -                            | -                            | -                   | -                  |
| <b>II - DPFe</b>                           | <b>-</b>                   | <b>0,34</b>                  | <b>13,57</b>                 | <b>11,39</b>                 | <b>1,60</b>         | <b>26,90</b>       |
| Dívida Mobiliária                          | -                          | -                            | -                            | -                            | -                   | -                  |
| Dívida Contratual                          | -                          | 0,34                         | 13,57                        | 11,39                        | 1,60                | 26,90              |
| <b>RESGATES DPF</b>                        | <b>29.156,11</b>           | <b>184,70</b>                | <b>758,45</b>                | <b>4.284,13</b>              | <b>4.647,71</b>     | <b>39.031,11</b>   |
| <b>III - DPMFi</b>                         | <b>29.153,71</b>           | <b>69,35</b>                 | <b>420,83</b>                | <b>4.199,02</b>              | <b>0,51</b>         | <b>33.843,42</b>   |
| Vencimentos                                | 29.115,61                  | 10,53                        | 387,96                       | 29,40                        | 0,51                | 29.544,01          |
| Compras                                    | 11,85                      | 48,80                        | 8,91                         | 42,69                        | -                   | 112,25             |
| Trocas <sup>3</sup>                        | -                          | -                            | -                            | 4.110,95                     | -                   | 4.110,95           |
| Tesouro Direto                             | 26,25                      | 9,87                         | 19,16                        | 15,98                        | -                   | 71,26              |
| Cancelamentos                              | -                          | 0,15                         | 4,80                         | 0,01                         | -                   | 4,96               |
| <b>IV - DPFe</b>                           | <b>2,40</b>                | <b>115,35</b>                | <b>337,62</b>                | <b>85,11</b>                 | <b>4.647,20</b>     | <b>5.187,68</b>    |
| Dívida Mobiliária                          | -                          | 85,01                        | 188,10                       | -                            | -                   | 273,11             |
| Dívida Contratual                          | 2,40                       | 30,34                        | 149,52                       | 85,11                        | 4.647,20            | 4.914,57           |
| <b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>                     | <b>(24.183,25)</b>         | <b>5.740,42</b>              | <b>3.572,47</b>              | <b>7.683,14</b>              | <b>(4.637,56)</b>   | <b>(11.824,77)</b> |
| DPMFi (I - III)                            | (24.180,84)                | 5.855,43                     | 3.896,52                     | 7.756,86                     | 8,04                | (6.663,99)         |
| DPFe (II - IV)                             | (2,40)                     | (115,01)                     | (324,04)                     | (73,72)                      | (4.645,60)          | (5.160,78)         |

<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 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\$ 27,18 bilhões: R\$ 17,45 bilhões (64,22%) em títulos com remuneração prefixada; R\$ 8,16 bilhões (30,04%) remunerados por índice de preços e R\$ 1,54 bilhão (5,66%) em títulos indexados à taxa flutuante. Do total das emissões, R\$ 21,95 bilhões foram emitidos nos leilões tradicionais e R\$ 4,11 bilhões nos leilões de troca, além de R\$ 1,12 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\$ 16,67 bilhões com vencimentos entre abril de 2012 e janeiro de 2015, mediante pagamento em dinheiro.

Já nos leilões de NTN-B (títulos remunerados pelo IPCA) foram emitidos R\$ 7,93 bilhões, com vencimentos entre 2016 e 2050, dos quais R\$ 3,82 bilhões mediante pagamento em dinheiro e R\$ 4,11 bilhões em troca por títulos com prazos mais curtos. Nos leilões de NTN-F foi emitido R\$ 0,73 bilhão, com vencimentos entre janeiro de 2017 e janeiro de 2021. Nos leilões de LFT (títulos indexados à taxa Selic) foi emitido R\$ 0,74 bilhão de títulos com vencimento em março de 2018, mediante pagamento em dinheiro.

**TABELA 1.3**
**EMISSÕES E RESGATES DE TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS DA DPMFi - OUTUBRO/2011**

(R\$ Milhões)

|   | 1ª Semana<br>3/Out a 7/Out | 2ª Semana<br>10/Out a 14/Out | 3ª Semana<br>17/Out a 21/Out | 4ª Semana<br>24/Out a 28/Out | 5ª Semana<br>31/Out | Total<br>Out/2011 |
|---|----------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|---------------------|-------------------|
| <b>I - EMISSÕES</b>                                 | <b>4.972,86</b>            | <b>5.924,78</b>              | <b>4.317,35</b>              | <b>11.955,89</b>             | <b>8,55</b>         | <b>27.179,43</b>  |
| <i>Vendas</i>                                       | <i>4.167,42</i>            | <i>5.847,36</i>              | <i>4.245,08</i>              | <i>7.690,42</i>              | -                   | <i>21.950,29</i>  |
| LFT   | -                          | 736,51                       | -                            | -                            | -                   | 736,51            |
| LTN   | 3.634,06                   | 3.317,74                     | 4.052,80                     | 5.663,97                     | -                   | 16.668,57         |
| NTN-B   | -                          | 1.793,12                     | -                            | 2.026,45                     | -                   | 3.819,57          |
| NTN-F   | 533,36                     | -                            | 192,28                       | -                            | -                   | 725,64            |
| <i>Trocas</i>                                       | <i>-</i>                   | <i>-</i>                     | <i>-</i>                     | <i>4.110,97</i>              | <i>-</i>            | <i>4.110,97</i>   |
| LFT   | -                          | -                            | -                            | -                            | -                   | -                 |
| LTN   | -                          | -                            | -                            | -                            | -                   | -                 |
| NTN-B   | -                          | -                            | -                            | 4.110,97                     | -                   | 4.110,97          |
| NTN-F   | -                          | -                            | -                            | -                            | -                   | -                 |
| <i>Tesouro Direto</i>                               | <i>66,64</i>               | <i>39,52</i>                 | <i>62,93</i>                 | <i>52,55</i>                 | <i>8,55</i>         | <i>230,20</i>     |
| LFT   | 7,10                       | 4,49                         | 6,18                         | 5,57                         | 0,97                | 24,31             |
| LTN   | 10,71                      | 8,46                         | 13,92                        | 9,71                         | 1,87                | 44,68             |
| NTN-B   | 44,73                      | 24,44                        | 36,33                        | 34,62                        | 5,17                | 145,29            |
| NTN-F   | 4,11                       | 2,12                         | 6,50                         | 2,64                         | 0,56                | 15,92             |
| <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>88,97</i>               | <i>-</i>                     | <i>-</i>                     | <i>-</i>                     | <i>-</i>            | <i>88,97</i>      |
| <i>Emissão Direta sem Financeiro</i> <sup>3</sup>   | <i>649,82</i>              | <i>37,90</i>                 | <i>9,34</i>                  | <i>101,95</i>                | <i>-</i>            | <i>799,00</i>     |
| <b>II - RESGATES</b>                                | <b>29.153,71</b>           | <b>69,35</b>                 | <b>420,83</b>                | <b>4.199,02</b>              | <b>0,51</b>         | <b>33.843,42</b>  |
| <i>Vencimentos</i>                                  | <i>29.115,61</i>           | <i>10,53</i>                 | <i>387,96</i>                | <i>29,40</i>                 | <i>0,51</i>         | <i>29.544,01</i>  |
| LFT   | -                          | -                            | -                            | -                            | -                   | -                 |
| LTN   | 27.641,30                  | -                            | -                            | -                            | -                   | 27.641,30         |
| NTN-B   | -                          | -                            | -                            | -                            | -                   | -                 |
| NTN-C   | 680,60                     | -                            | -                            | -                            | -                   | 680,60            |
| NTN-F   | -                          | -                            | -                            | -                            | -                   | -                 |
| Demais  | 793,71                     | 10,53                        | 387,96                       | 29,40                        | 0,51                | 1.222,11          |
| <i>Compras</i>                                      | <i>11,85</i>               | <i>48,80</i>                 | <i>8,91</i>                  | <i>42,69</i>                 | <i>-</i>            | <i>112,25</i>     |
| LFT   | -                          | -                            | -                            | -                            | -                   | -                 |
| LTN   | -                          | -                            | -                            | -                            | -                   | -                 |
| NTN-B   | -                          | -                            | -                            | -                            | -                   | -                 |
| NTN-F   | -                          | -                            | -                            | -                            | -                   | -                 |
| Demais  | 11,85                      | 48,80                        | 8,91                         | 42,69                        | -                   | 112,25            |
| <i>Trocas</i>                                       | <i>-</i>                   | <i>-</i>                     | <i>-</i>                     | <i>4.110,95</i>              | <i>-</i>            | <i>4.110,95</i>   |
| LFT   | -                          | -                            | -                            | 1.071,96                     | -                   | 1.071,96          |
| LTN   | -                          | -                            | -                            | -                            | -                   | -                 |
| NTN-B   | -                          | -                            | -                            | 2.869,87                     | -                   | 2.869,87          |
| NTN-C   | -                          | -                            | -                            | 169,12                       | -                   | 169,12            |
| NTN-F   | -                          | -                            | -                            | -                            | -                   | -                 |
| Demais  | -                          | -                            | -                            | -                            | -                   | -                 |
| <i>Tesouro Direto</i>                               | <i>26,25</i>               | <i>9,87</i>                  | <i>19,16</i>                 | <i>15,98</i>                 | <i>-</i>            | <i>71,26</i>      |
| LFT   | 6,23                       | 2,36                         | 4,35                         | 3,42                         | -                   | 16,36             |
| LTN   | 6,88                       | 2,86                         | 4,79                         | 4,99                         | -                   | 19,53             |
| NTN-B   | 9,68                       | 3,67                         | 8,46                         | 6,66                         | -                   | 28,47             |
| NTN-C   | 0,61                       | 0,01                         | 0,01                         | 0,01                         | -                   | 0,64              |
| NTN-F   | 2,84                       | 0,97                         | 1,55                         | 0,90                         | -                   | 6,27              |
| <i>Cancelamentos</i>                                | <i>-</i>                   | <i>0,15</i>                  | <i>4,80</i>                  | <i>0,01</i>                  | <i>-</i>            | <i>4,96</i>       |
| <b>III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ</b> <sup>4</sup> | <b>24.830,66</b>           | <b>(5.817,68)</b>            | <b>(3.891,98)</b>            | <b>(7.654,92)</b>            | <b>(8,04)</b>       | <b>7.458,04</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 como contrapartida pela operação;

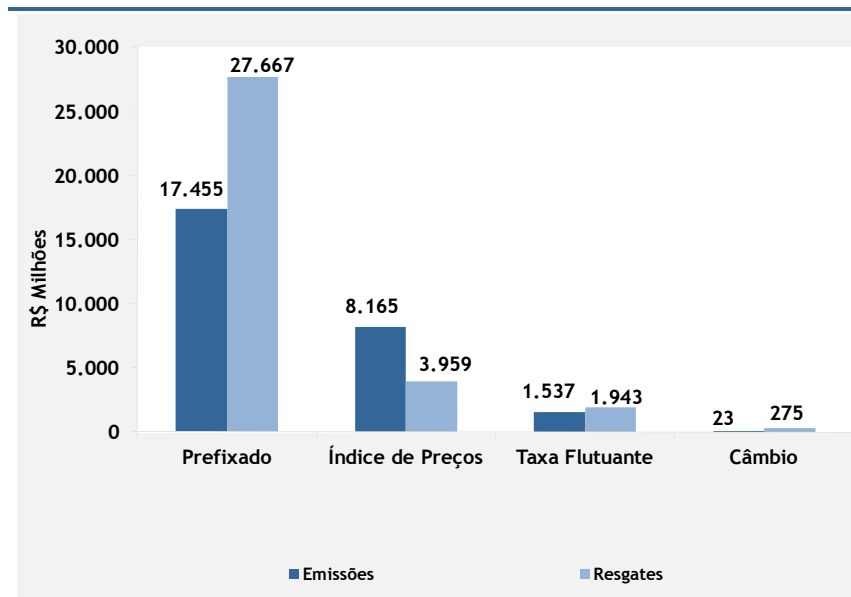
<sup>3</sup> Emissões diretas que não envolvem o recebimento de recursos financeiros como contrapartida pela operação;

<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.

Série histórica: Anexo 1.3

O total de resgates de títulos da DPMFi foi de R\$ 33,84 bilhões, sendo R\$ 29,54 bilhões referentes aos vencimentos do mês (dos quais R\$ 27,64 bilhões relativos aos vencimentos de LTN).

**GRÁFICO 1.1** EMISSÕES E RESGATES DOS PRINCIPAIS TÍTULOS DA DPMFi - OUTUBRO/2011

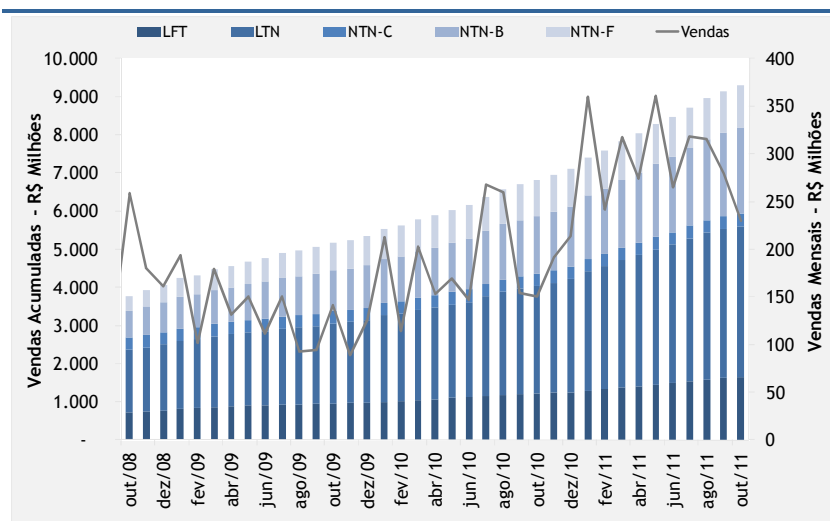


## Programa Tesouro Direto

As emissões do Programa Tesouro Direto<sup>2</sup> realizadas no mês de outubro atingiram o montante de R\$ 230,20 milhões. Os títulos mais demandados pelos investidores foram os títulos indexados a índice de preços, representando 63,12% do montante vendido. Já a participação dos títulos prefixados foi de 26,33%, enquanto os títulos indexados à Selic representaram 10,56%.

Em relação ao número de investidores, 3.940 novos participantes se cadastraram no Tesouro Direto em outubro. Desta forma, o total de investidores cadastrados desde o início do programa chegou a 267.587, o que representa um incremento de 28,92% nos últimos 12 meses.

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



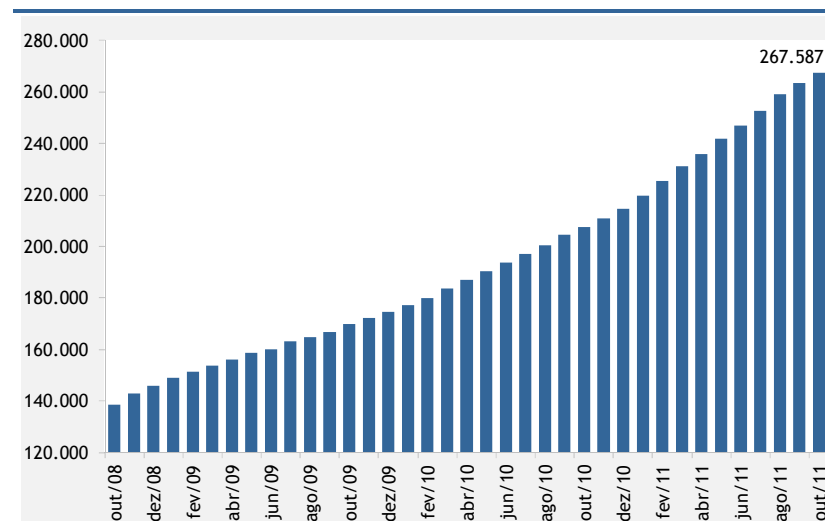
**TABELA 1.4 PROGRAMA TESOURO DIRETO - OUTUBRO/2011**

(R\$ Milhões)

| Título          | Emissões      |             | Resgates     |             | Estoque         |             |
|-----------------|---------------|-------------|--------------|-------------|-----------------|-------------|
| LTN             | 44,68         | 19,41%      | 19,53        | 27,40%      | 1.808,77        | 26,02%      |
| LFT             | 24,31         | 10,56%      | 16,36        | 22,95%      | 949,82          | 13,66%      |
| NTN-B           | 63,86         | 27,74%      | 12,86        | 18,05%      | 1.581,02        | 22,74%      |
| NTN-B Principal | 81,43         | 35,38%      | 15,61        | 21,90%      | 1.893,91        | 27,24%      |
| NTN-C           | -             | 0,00%       | 0,64         | 0,90%       | 78,00           | 1,12%       |
| NTN-F           | 15,92         | 6,92%       | 6,27         | 8,79%       | 641,15          | 9,22%       |
| <b>TOTAL</b>    | <b>230,20</b> | <b>100%</b> | <b>71,26</b> | <b>100%</b> | <b>6.952,68</b> | <b>100%</b> |

Série histórica: Anexo 1.5

**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\$ 887,98 milhões e os cancelamentos, por sua vez, totalizaram R\$ 4,96 milhões, o que resultou em emissão líquida de R\$ 883,02 milhões.

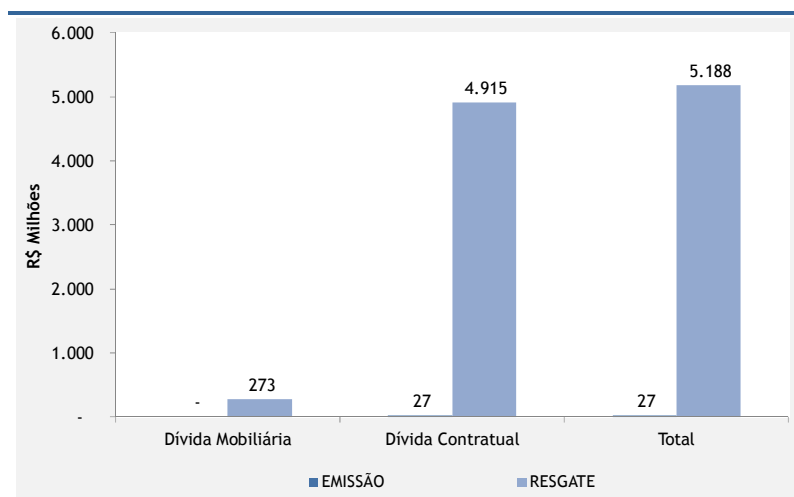
TABELA 1.5 EMISSÕES DIRETAS DE TÍTULOS DA DPMFi - OUTUBRO/2011

| EMISSÕES               |                  |                    |            |                                |  |  |
|------------------------|------------------|--------------------|------------|--------------------------------|--|--|
| Títulos                | Data da Operação | Data de Vencimento | Quantidade | Valor Financeiro (R\$ Milhões) | Finalidade   | Autorização Legal                                      |
| CFT-E1                 | 3/10/2011        | diversas           | 34.860.163 | 88,97                          | FIES - Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior                                      | Lei 10.260, de 12/7/2001                               |
| CVS                    | 3/10/2011        | 1/1/2027           | 576.282    | 616,64                         | Novação de dívida com a Caixa Econômica Federal - CAIXA - amortização vencida e juros decorridos   | Lei 10.150, de 21/12/2000                              |
| CVS                    | 3/10/2011        | 1/1/2027           | 1.734      | 1,95                           | Novação de Dívida com o Estado do Ceará - amortização vencida e juros decorridos                   | Lei 10.150, de 21/12/2000                              |
| CVS                    | 3/10/2011        | 1/1/2027           | 10.888     | 8,42                           | Novação de dívida com o Fundo de Garantia do Tempo de Serviço - FGTS - amortização vencida e juros | Lei 10.150, de 21/12/2000                              |
| CVS                    | diversas         | 1/1/2027           | 36.431     | 62,15                          | Novação de dívida com o Fundo de Garantia do Tempo de Serviço - FGTS                               | Lei 10.150, de 21/12/2000                              |
| CVS                    | 18/10/2011       | 1/1/2027           | 2.169      | 4,11                           | Novação de Dívida com o Estado do Ceará  | Lei 10.150, de 21/12/2000                              |
| TDA                    | diversas         | diversas           | 888.637    | 82,91                          | Reforma Agrária  | MP 2.183-56, de 24/8/2001 e Decreto 578, de 24/6/1992  |
| NTN-I                  | 28/10/2011       | diversas           | 10.459.914 | 22,82                          | PROEX - Programa de Financiamento às Exportações   | Lei 10.184, de 12/2/2001                               |
| <b>SUBTOTAL</b>        |                  |                    |            | <b>887,98</b>                  |  |  |
| CANCELAMENTOS          |                  |                    |            |                                |  |  |
| Títulos                | Data da Operação | Data de Vencimento | Quantidade | Valor Financeiro (R\$ Milhões) | Finalidade   | Autorização Legal                                      |
| TDA                    | diversas         | diversas           | 2.016      | 0,19                           | Pagamento de ITR   | Lei 4.504, de 30/11/1964 e Decreto 578, de 24/6/1992   |
| CVS                    | 18/10/2011       | 1/1/2027           | 2.169      | 3,73                           | Abatimento da dívida do Estado do Ceará  | Lei 9.496, de 11/9/1997 e MP 2.192-70, de 24/8/2001    |
| NTN-I                  | 21/10/2011       | diversas           | 414.742    | 1,04                           | Cancelamento de NTN-I do BNDES   | Lei 10.184, de 12/02/2001 e Decreto 3.859, de 4/7/2001 |
| <b>SUBTOTAL</b>        |                  |                    |            | <b>4,96</b>                    |  |  |
| <b>EMISSÃO LÍQUIDA</b> |                  |                    |            | <b>883,02</b>                  |  |  |

### 1.3. Dívida Pública Federal externa - DPFe

No mês de outubro, os resgates da DPFe totalizaram R\$ 5,19 bilhões, sendo R\$ 4,82 bilhões referentes ao pagamento de principal e R\$ 0,37 bilhão, ao pagamento de juros, ágio e encargos.

**GRÁFICO 1.4 EMISSÕES E RESGATES DA DPFe - OUTUBRO/2011**



**TABELA 1.6 EMISSÕES E RESGATES DA DPFe - OUTUBRO/2011**

(R\$ Milhões)

|                                       | Principal         | Juros, Ágio e Encargos | Total             |
|---------------------------------------|-------------------|------------------------|-------------------|
| <b>EMISSÕES/ INGRESSOS</b>            | <b>26,90</b>      | <b>-</b>               | <b>26,90</b>      |
| <i>Dívida Mobiliária</i>              |                   |                        |                   |
| Bônus de Captação                     | -                 | -                      | -                 |
| <b>Dívida Contratual</b>              | <b>26,90</b>      | <b>-</b>               | <b>26,90</b>      |
| Organismos Multilaterais              | 20,70             | -                      | 20,70             |
| Credores Privados/ Ag. Gov.           | 6,21              | -                      | 6,21              |
| <b>RESGATES</b>                       | <b>4.819,74</b>   | <b>367,95</b>          | <b>5.187,68</b>   |
| <i>Dívida Mobiliária</i>              |                   |                        |                   |
| Bônus de Renegociação                 | -                 | -                      | -                 |
| Bônus de Captação                     | -                 | 273,11                 | 273,11            |
| Resgate Antecipado ( <i>Buyback</i> ) | -                 | -                      | -                 |
| <b>Dívida Contratual</b>              | <b>4.819,74</b>   | <b>94,83</b>           | <b>4.914,57</b>   |
| Organismos Multilaterais              | 4.707,19          | 60,33                  | 4.767,52          |
| Credores Privados/ Ag. Gov.           | 112,54            | 34,50                  | 147,05            |
| <b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>                | <b>(4.792,84)</b> | <b>(367,95)</b>        | <b>(5.160,78)</b> |

Série histórica: Anexo 1.6

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

Durante os meses de setembro e outubro de 2011, foram recomprados, em valor de face, R\$ 116,26 milhões (US\$ 67,66 milhões) em títulos da DPFe. O total financeiro desembolsado neste período foi de R\$ 146,00 milhões (US\$ 84,92 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 2011. A redução total de juros para esse período, em valores correntes, é de R\$ 4,39 bilhões (US\$ 2,76 bilhões).

**TABELA 1.7 PROGRAMA DE RECOMPRA DA DPFe - 5º BIMESTRE/2011<sup>1</sup>**

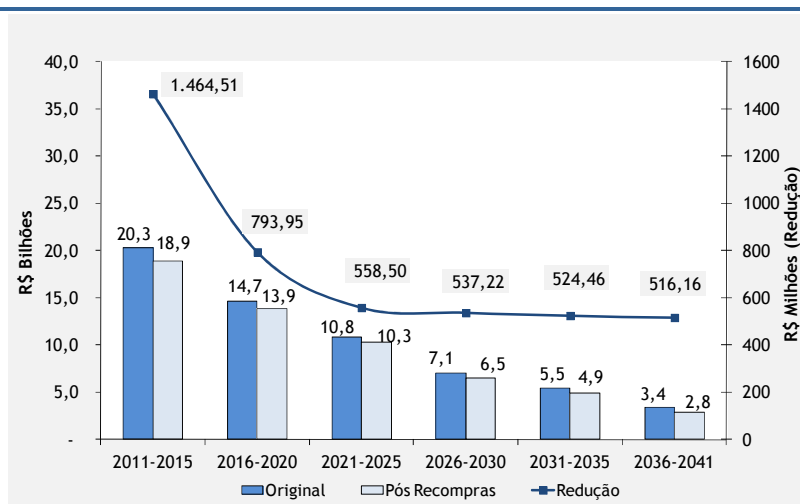
| Ativo        | Valor de Face     |                    | Financeiro        |                    |
|--------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
|              | US\$              | R\$ <sup>2</sup>   | US\$              | R\$ <sup>2</sup>   |
| A BOND       | 12.228.667        | 20.729.826         | 15.029.805        | 25.478.442         |
| BR14         | 22.500.000        | 39.702.250         | 28.761.771        | 50.751.927         |
| BR15         | 30.000.000        | 50.334.500         | 37.083.375        | 62.192.614         |
| EU17         | 2.932.972         | 5.494.874          | 4.046.764         | 7.581.545          |
| <b>TOTAL</b> | <b>67.661.639</b> | <b>116.261.450</b> | <b>84.921.715</b> | <b>146.004.528</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 0,12%, passando de R\$ 1.808,74 bilhões, em setembro, para R\$ 1.806,56 bilhões, em outubro.

A DPMFi teve seu estoque expandido em 0,51%, ao passar de R\$ 1.723,92 bilhões para R\$ 1.732,62 bilhões, devido ao resgate líquido no valor de R\$ 6,66 bilhões e à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 15,37 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve redução de 12,83% sobre o estoque apurado no mês de setembro, encerrando outubro em R\$ 73,94 bilhões (US\$ 43,78 bilhões), sendo R\$ 63,50 bilhões (US\$ 37,60 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R\$ 10,44 bilhões (US\$ 6,18 bilhões) à dívida contratual.

| Indicadores PAF 2011             |          |          |
|----------------------------------|----------|----------|
| Estoque em mercado (R\$ Bilhões) |          |          |
|                                  | Mínimo   | Máximo   |
| DPF                              | 1.800,00 | 1.930,00 |

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

(R\$ Bilhões)

|                            | Dez/10          | Set/11          | Out/11          |                |               |
|----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|---------------|
| <b>DPF</b>                 | <b>1.694,04</b> | <b>1.808,74</b> | <b>1.806,56</b> | <b>100,00%</b> |               |
| <b>DPMFi</b>               | <b>1.603,94</b> | <b>1.723,92</b> | <b>1.732,62</b> | <b>100,00%</b> | <b>95,91%</b> |
| LFT                        | 521,71          | 560,61          | 565,16          | 32,62%         | 31,28%        |
| LTN                        | 354,73          | 365,59          | 357,68          | 20,64%         | 19,80%        |
| NTN-B                      | 374,06          | 441,28          | 451,15          | 26,04%         | 24,97%        |
| NTN-C                      | 64,67           | 61,67           | 61,63           | 3,56%          | 3,41%         |
| NTN-F                      | 253,62          | 260,18          | 263,37          | 15,20%         | 14,58%        |
| Dívida Securitizada        | 9,10            | 8,98            | 9,01            | 0,52%          | 0,50%         |
| TDA                        | 4,12            | 3,94            | 3,98            | 0,23%          | 0,22%         |
| Demais                     | 21,94           | 21,68           | 20,65           | 1,19%          | 1,14%         |
| <b>DPFe <sup>1</sup></b>   | <b>90,10</b>    | <b>84,82</b>    | <b>73,94</b>    | <b>100,00%</b> | <b>4,09%</b>  |
| <b>Dívida Mobiliária</b>   | <b>69,39</b>    | <b>68,20</b>    | <b>63,50</b>    | <b>85,88%</b>  | <b>3,51%</b>  |
| Global USD                 | 50,35           | 52,15           | 47,55           | 64,31%         | 2,63%         |
| Euro                       | 6,63            | 4,24            | 4,04            | 5,46%          | 0,22%         |
| Global BRL                 | 12,25           | 11,70           | 11,81           | 15,97%         | 0,65%         |
| Reestruturada <sup>2</sup> | 0,16            | 0,12            | 0,11            | 0,14%          | 0,01%         |
| <b>Dívida Contratual</b>   | <b>20,70</b>    | <b>16,62</b>    | <b>10,44</b>    | <b>14,12%</b>  | <b>0,58%</b>  |
| Organismos Multilaterais   | 16,87           | 12,05           | 6,31            | 8,54%          | 0,35%         |
| Credores Privados/ Ag.Gov. | 3,83            | 4,57            | 4,13            | 5,58%          | 0,23%         |

<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 aumento na participação da DPMFi, passando de 95,31%, em setembro, para 95,91%, em outubro. Em contrapartida, a DPFe teve sua participação reduzida de 4,69% para 4,09%.

A parcela dos títulos com remuneração prefixada da DPF reduziu de 35,24%, em setembro, para 35,03%, em outubro. Os títulos remunerados pela taxa flutuante tiveram sua participação ampliada, passando de 31,71% para 32,01%, em outubro. Já a participação dos títulos indexados a índices de preços aumentou de 28,44% para 29,02%.

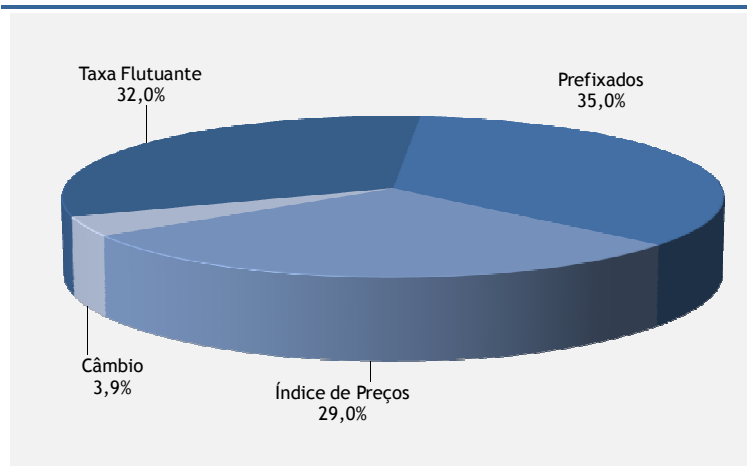
**TABELA 2.2 COMPOSIÇÃO DA DPF**

(R\$ Bilhões)

|                  | Dez/10          |                | Set/11          |                 |                 | Out/11         |                 |                |               |
|------------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|---------------|
| <b>DPF</b>       | <b>1.694,04</b> | <b>100,00%</b> | <b>1.808,74</b> | <b>100,00%</b>  | <b>1.806,56</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b>  | <b>100,00%</b> |               |
| Prefixado        | 620,60          | 36,63%         | 637,47          | 35,24%          | 632,86          | 35,03%         |                 |                |               |
| Índice de Preços | 451,30          | 26,64%         | 514,38          | 28,44%          | 524,24          | 29,02%         |                 |                |               |
| Taxa Flutuante   | 535,11          | 31,59%         | 573,58          | 31,71%          | 578,19          | 32,01%         |                 |                |               |
| Câmbio           | 87,02           | 5,14%          | 83,31           | 4,61%           | 71,27           | 3,95%          |                 |                |               |
| <b>DPMFi</b>     | <b>1.603,94</b> | <b>100,00%</b> | <b>94,68%</b>   | <b>1.723,92</b> | <b>100,00%</b>  | <b>95,31%</b>  | <b>1.732,62</b> | <b>100,00%</b> | <b>95,91%</b> |
| Prefixado        | 608,35          | 37,93%         | 35,91%          | 625,77          | 36,30%          | 34,60%         | 621,05          | 35,84%         | 34,38%        |
| Índice de Preços | 451,30          | 28,14%         | 26,64%          | 514,38          | 29,84%          | 28,44%         | 524,24          | 30,26%         | 29,02%        |
| Taxa Flutuante   | 535,11          | 33,36%         | 31,59%          | 573,58          | 33,27%          | 31,71%         | 578,19          | 33,37%         | 32,01%        |
| Câmbio           | 9,17            | 0,57%          | 0,54%           | 10,19           | 0,59%           | 0,56%          | 9,14            | 0,53%          | 0,51%         |
| <b>DPFe</b>      | <b>90,10</b>    | <b>100,00%</b> | <b>5,32%</b>    | <b>84,82</b>    | <b>100,00%</b>  | <b>4,69%</b>   | <b>73,94</b>    | <b>100,00%</b> | <b>4,09%</b>  |
| Dólar            | 67,97           | 75,44%         | 4,01%           | 65,92           | 77,71%          | 3,64%          | 55,64           | 75,25%         | 3,08%         |
| Euro             | 9,10            | 10,11%         | 0,54%           | 6,40            | 7,54%           | 0,35%          | 5,77            | 7,81%          | 0,32%         |
| Real             | 12,25           | 13,59%         | 0,72%           | 11,70           | 13,80%          | 0,65%          | 11,81           | 15,97%         | 0,65%         |
| Demais           | 0,78            | 0,86%          | 0,05%           | 0,80            | 0,95%           | 0,04%          | 0,72            | 0,97%          | 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 - OUTUBRO/2011**



**Indicadores PAF 2011**  
**Participação no estoque da DPF**

|                  | Mínimo | Máximo |
|------------------|--------|--------|
| Prefixado        | 36%    | 40%    |
| Índice de Preços | 26%    | 29%    |
| Taxa Flutuante   | 28%    | 33%    |
| Câmbio           | 4%     | 6%     |

## Detentores

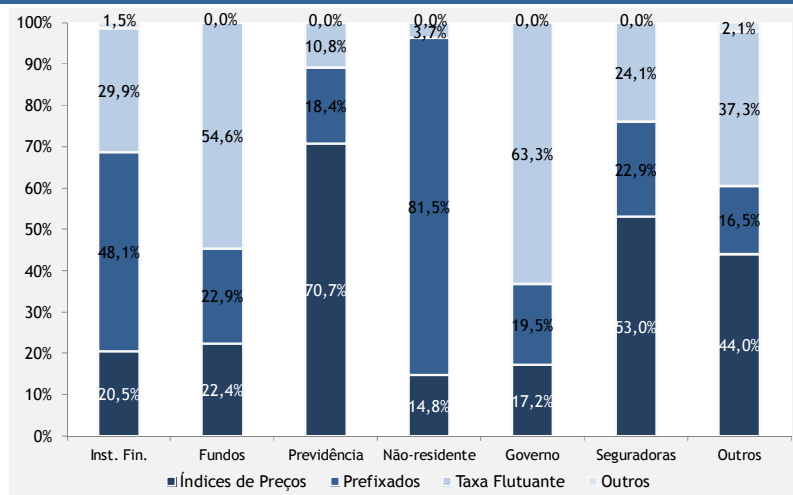
Neste tópico são destacadas as principais variações ocorridas na base de detentores entre os meses de setembro e outubro.

A categoria Instituições Financeiras apresentou uma diminuição em sua participação absoluta, de R\$ 524,85 para R\$ 515,54 bilhões. A participação relativa caiu de 30,45% para 29,75% no mês.

O grupo Previdência apresentou variação positiva (em torno de R\$ 9,5 bilhões), passando de R\$ 267,36 para R\$ 276,84 bilhões. Sua participação relativa subiu de 15,51% para 15,98% no período. A participação dos não-residentes na DPMFi apresentou variação de 11,29% para 11,41%. O montante correspondente a seu estoque passou de R\$ 194,65 para R\$ 197,68 bilhões.

Observa-se que os não-residentes contam com 81,5% de sua carteira em títulos prefixados, enquanto a carteira da Previdência é composta de 70,7% de títulos vinculados a índices de preços.

**GRÁFICO 2.2** COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DE TÍTULOS PÚBLICOS, POR DETENTOR - OUTUBRO / 2011



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

|                                       | Dez/10          |                | Set/11          |                | Out/11          |                |
|---------------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
|                                       | R\$ Bilhões     | %              | R\$ Bilhões     | %              | R\$ Bilhões     | %              |
| Instituições Financeiras <sup>1</sup> | 494,81          | 30,85%         | 524,85          | 30,45%         | 515,54          | 29,75%         |
| Fundos de Investimento <sup>2</sup>   | 412,36          | 25,71%         | 451,43          | 26,19%         | 454,08          | 26,21%         |
| Previdência <sup>3</sup>              | 227,91          | 14,21%         | 267,36          | 15,51%         | 276,84          | 15,98%         |
| Não-residentes <sup>4</sup>           | 182,43          | 11,37%         | 194,65          | 11,29%         | 197,68          | 11,41%         |
| Governo <sup>5</sup>                  | 167,23          | 10,43%         | 155,32          | 9,01%          | 157,25          | 9,08%          |
| Seguradoras <sup>6</sup>              | 59,44           | 3,71%          | 72,56           | 4,21%          | 73,45           | 4,24%          |
| Outros <sup>7</sup>                   | 59,76           | 3,73%          | 57,74           | 3,35%          | 57,78           | 3,33%          |
| <b>Total</b>                          | <b>1.603,94</b> | <b>100,00%</b> | <b>1.723,92</b> | <b>100,00%</b> | <b>1.732,62</b> | <b>100,00%</b> |

<sup>1</sup> Inclui a carteira própria de bancos comerciais nacionais e estrangeiros, bancos de investimento nacionais e estrangeiros e corretoras e distribuidoras. Também inclui os bancos estatais e o BNDES. As aplicações das instituições financeiras em fundos de investimento também estão vinculadas a esta categoria.

<sup>2</sup> Inclui fundos de investimento regidos pela Instrução CVM 409, de 18/8/2004, e outros fundos. Excetuam-se as aplicações de bancos, entidades de previdência, investidores não-residentes, governo e seguradoras que estão alocadas nas suas respectivas categorias.

<sup>3</sup> Inclui os fundos de investimento e carteira própria de previdência aberta e fechada e RPPS.

<sup>4</sup> Inclui as contas de cliente não-residente criadas por meio da Carta-Circular nº 3.278, de 18.6.2007. São considerados investidores não-residentes as pessoas físicas ou jurídicas e os fundos ou outras entidades de investimento coletivo com residência, sede ou domicílio no exterior. Estão incluídos os títulos detidos por não-residentes por meio de fundos de investimento.

<sup>5</sup> Inclui fundos e recursos administrados pela União tais como FAT, FGTS, fundos extramercado, fundo soberano, fundos garantidores.

<sup>6</sup> Inclui seguradoras e resseguradoras.

<sup>7</sup> Inclui contas de cliente pessoa-física residente, sociedade de capitalização e outras contas carteira própria.

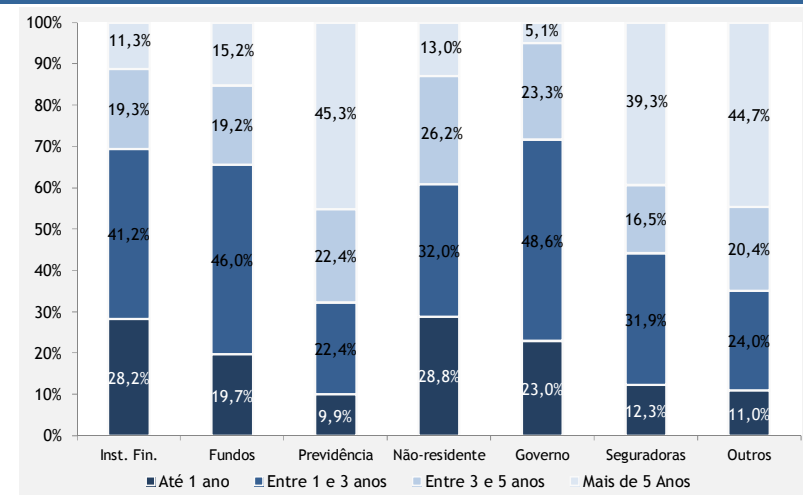
Obs. 1: Todo o estoque da DPMFi está contemplado nas estatísticas. O estoque dos títulos registrados no CETIP foram incluídos na categoria Outros até jan/11. A partir de fev/11 o estoque passou a ser alocado nas categorias específicas de detentores.

Obs. 2: Valores apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos.

Obs. 3: Os dados da categoria Governo estão disponíveis apenas a partir de jan/11 devido a aprimoramentos metodológicos. Anteriormente os estoques estavam alocados nas categorias de Instituições Financeiras e Fundos de Investimentos.

Série Histórica: Anexo 2.7

**GRÁFICO 2.3** DISTRIBUIÇÃO POR PRAZO DE VENCIMENTO, POR DETENTOR - OUTUBRO / 2011



### 2.3 Fatores de Variação

A Dívida Pública Federal - DPF apresentou redução, em termos nominais, de 0,12%, ao passar de R\$ 1.808,74 bilhões, em setembro, para R\$ 1.806,56 bilhões, em outubro. Esta variação deveu-se ao resgate líquido de R\$ 11,82 bilhões e à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 9,65 bilhões.

Em 2011, até outubro, a DPF apresentou variação positiva, em termos nominais, de 6,64%. Tal variação deveu-se à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 170,13 bilhões, neutralizada em parte pelo resgate líquido de R\$ 57,61 bilhões.

**TABELA 2.4 FATORES DE VARIAÇÃO DA DPF - OUTUBRO/2011**

| Indicadores                                       | Mensal              |                       | 2011                |                                    |
|---|---------------------|-----------------------|---------------------|------------------------------------|
|   | R\$ Milhões         | Percentual do Estoque | R\$ Milhões         | Percentual do Estoque <sup>1</sup> |
| <i>Estoque Anterior<sup>2</sup></i>               | <b>1.808.739,62</b> |                       | <b>1.694.036,74</b> |                                    |
| DPMFi   | 1.723.918,30        |                       | 1.603.940,05        |                                    |
| DPFe  | 84.821,32           |                       | 90.096,70           |                                    |
| <i>Estoque em 31/outubro/2011</i>                 | <b>1.806.561,92</b> |                       | <b>1.806.561,92</b> |                                    |
| DPMFi   | 1.732.624,80        |                       | 1.732.624,80        |                                    |
| DPFe  | 73.937,12           |                       | 73.937,12           |                                    |
| <i>Variação Nominal</i>                           | <b>(2.177,70)</b>   | <b>-0,12%</b>         | <b>112.525,18</b>   | <b>6,64%</b>                       |
| DPMFi   | 8.706,50            | 0,48%                 | 128.684,75          | 7,60%                              |
| DPFe  | (10.884,20)         | -0,60%                | (16.159,58)         | -0,95%                             |
| <b>I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)</b>      | <b>(2.177,70)</b>   | <b>-0,12%</b>         | <b>112.525,18</b>   | <b>6,64%</b>                       |
| <b>I.1 - Emissão/Resgate Líquido</b>              | <b>(11.824,79)</b>  | <b>-0,65%</b>         | <b>(57.608,28)</b>  | <b>-3,40%</b>                      |
| I.1.1 - Emissões                                  | <b>23.095,36</b>    | <b>1,28%</b>          | <b>373.974,92</b>   | <b>22,08%</b>                      |
| - Emissões Oferta Pública (DPMFi)                 | 22.180,48           | 1,23%                 | 326.434,80          | 19,27%                             |
| - Emissões Diretas (DPMFi)                        | 887,98              | 0,05%                 | 45.878,46           | 2,71%                              |
| - Emissões (DPFe)                                 | 26,90               | 0,00%                 | 1.661,66            | 0,10%                              |
| I.1.2 - Resgates                                  | <b>(34.920,16)</b>  | <b>-1,93%</b>         | <b>(431.583,20)</b> | <b>-25,48%</b>                     |
| - Pagamentos Correntes (DPMFi)                    | (29.727,52)         | -1,64%                | (403.301,10)        | -23,81%                            |
| - Cancelamentos (DPMFi)                           | (4,96)              | 0,00%                 | (2.409,29)          | -0,14%                             |
| - Pagamentos Correntes (DPFe)                     | (5.187,68)          | -0,29%                | (21.382,52)         | -1,26%                             |
| - Resgates Antecipados (DPFe)                     | -                   | 0,00%                 | (4.490,29)          | -0,27%                             |
| <b>I.2 - Juros Apropriados</b>                    | <b>9.647,09</b>     | <b>0,53%</b>          | <b>170.133,46</b>   | <b>10,04%</b>                      |
| - Juros Apropriados da DPMFi                      | 15.370,51           | 0,85%                 | 162.081,88          | 9,57%                              |
| - Juros Apropriados da DPFe                       | (5.723,42)          | -0,32%                | 8.051,57            | 0,48%                              |
| <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>(2.177,70)</b>   | <b>-0,12%</b>         | <b>112.525,18</b>   | <b>6,64%</b>                       |

<sup>1</sup> Em relação a 31 de dezembro de 2010.

<sup>2</sup> A coluna "Mensal" refere-se ao último dia do mês anterior ao de referência. Já a coluna "Acumulado em 2011" tem por base o estoque em 31 de dezembro de 2010. 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 24,90%, em setembro, para 23,74%, em outubro.

O volume de títulos da DPMFi a vencer em até 12 meses reduziu percentualmente de 25,52%, em setembro, para 24,21%, em outubro. Os títulos prefixados correspondem a 57,49% deste montante, seguidos pelos títulos indexados à taxa flutuante, os quais apresentam participação de 23,43% do total.

Em relação à DPFe, observou-se que o percentual vincendo em 12 meses passou de 12,25%, em setembro, para 12,71%, em outubro, sendo os títulos denominados em dólar responsáveis por 60,56% desse montante. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 52,29% do estoque da DPFe.

| Indicadores PAF 2011   |        |        |
|------------------------|--------|--------|
| % Vincendo em 12 meses |        |        |
|                        | Mínimo | Máximo |
| DPF                    | 21%    | 25%    |

TABELA 3.1 VENCIMENTOS DA DPF

(R\$ Bilhões)

| Vencimentos     | DPMFi           |                |                 |                | DPFe         |                |              |                | DPF             |                |                 |                |
|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
|                 | Set/11          |                | Out/11          |                | Set/11       |                | Out/11       |                | Set/11          |                | Out/11          |                |
| Até 12 meses    | 440,03          | 25,52%         | 419,46          | 24,21%         | 10,39        | 12,25%         | 9,40         | 12,71%         | 450,42          | 24,90%         | 428,85          | 23,74%         |
| De 1 a 2 anos   | 426,85          | 24,76%         | 427,53          | 24,68%         | 7,52         | 8,86%          | 6,67         | 9,02%          | 434,37          | 24,02%         | 434,20          | 24,03%         |
| De 2 a 3 anos   | 259,55          | 15,06%         | 272,22          | 15,71%         | 6,59         | 7,77%          | 5,78         | 7,82%          | 266,14          | 14,71%         | 278,00          | 15,39%         |
| De 3 a 4 anos   | 229,49          | 13,31%         | 235,62          | 13,60%         | 8,27         | 9,75%          | 7,27         | 9,84%          | 237,76          | 13,15%         | 242,89          | 13,44%         |
| De 4 a 5 anos   | 54,13           | 3,14%          | 56,72           | 3,27%          | 7,04         | 8,30%          | 6,16         | 8,33%          | 61,17           | 3,38%          | 62,88           | 3,48%          |
| Acima de 5 anos | 313,87          | 18,21%         | 321,08          | 18,53%         | 45,01        | 53,06%         | 38,66        | 52,29%         | 358,88          | 19,84%         | 359,74          | 19,91%         |
| <b>TOTAL</b>    | <b>1.723,92</b> | <b>100,00%</b> | <b>1.732,62</b> | <b>100,00%</b> | <b>84,82</b> | <b>100,00%</b> | <b>73,94</b> | <b>100,00%</b> | <b>1.808,74</b> | <b>100,00%</b> | <b>1.806,56</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/10        |                |                | Set/11        |                |                | Out/11        |                |                |
|------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
|                  | <b>DPF</b>    | <b>404,74</b>  | <b>100,00%</b> |               | <b>450,42</b>  | <b>100,00%</b> |               | <b>428,85</b>  | <b>100,00%</b> |
| <b>DPMFi</b>     | <b>394,03</b> | <b>100,00%</b> | <b>97,35%</b>  | <b>440,03</b> | <b>100,00%</b> | <b>97,69%</b>  | <b>419,46</b> | <b>100,00%</b> | <b>97,81%</b>  |
| Prefixado        | 232,63        | 59,04%         | 57,48%         | 262,68        | 59,70%         | 58,32%         | 241,13        | 57,49%         | 56,23%         |
| Índice de Preços | 81,26         | 20,62%         | 20,08%         | 78,02         | 17,73%         | 17,32%         | 79,01         | 18,84%         | 18,42%         |
| Taxa Flutuante   | 79,15         | 20,09%         | 19,55%         | 98,18         | 22,31%         | 21,80%         | 98,26         | 23,43%         | 22,91%         |
| Câmbio           | 1,00          | 0,25%          | 0,25%          | 1,15          | 0,26%          | 0,25%          | 1,05          | 0,25%          | 0,25%          |
| <b>DPFe</b>      | <b>10,71</b>  | <b>100,00%</b> | <b>2,65%</b>   | <b>10,39</b>  | <b>100,00%</b> | <b>2,31%</b>   | <b>9,40</b>   | <b>100,00%</b> | <b>2,19%</b>   |
| Dólar            | 6,67          | 62,26%         | 1,65%          | 6,45          | 62,05%         | 1,43%          | 5,69          | 60,56%         | 1,33%          |
| Euro             | 2,69          | 25,15%         | 0,67%          | 2,64          | 25,43%         | 0,59%          | 2,42          | 25,77%         | 0,56%          |
| Real             | 1,25          | 11,69%         | 0,31%          | 1,22          | 11,71%         | 0,27%          | 1,23          | 13,07%         | 0,29%          |
| Demais           | 0,10          | 0,90%          | 0,02%          | 0,08          | 0,81%          | 0,02%          | 0,06          | 0,61%          | 0,01%          |

Série histórica: Anexo 3.3



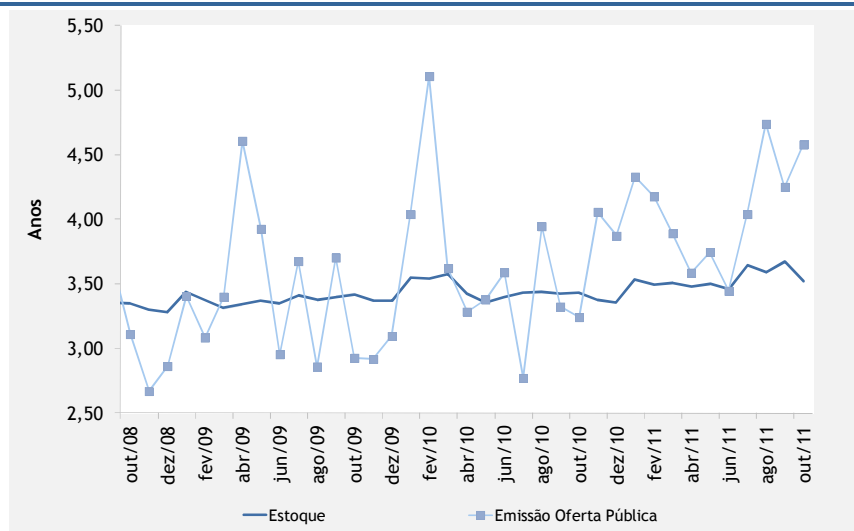
### 3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF apresentou diminuição de 3,67 anos, em setembro, para 3,64 anos, em outubro.

O prazo médio da DPMFi reduziu-se de 3,53 anos, em setembro, para 3,52 anos, em outubro.

Já o prazo médio da DPFe diminuiu de 6,56 anos, em setembro, para 6,35 anos, em outubro.

**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/10      | Set/11      | Out/11      |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>DPF</b>                 | <b>3,51</b> | <b>3,67</b> | <b>3,64</b> |
| <b>DPMFi</b>               | <b>3,36</b> | <b>3,53</b> | <b>3,52</b> |
| LFT                        | 2,75        | 2,58        | 2,50        |
| LTN                        | 0,90        | 1,41        | 1,48        |
| NTN-B                      | 6,23        | 6,49        | 6,47        |
| NTN-C                      | 7,22        | 7,62        | 7,62        |
| NTN-F                      | 2,32        | 2,09        | 2,01        |
| TDA                        | 3,95        | 4,00        | 3,95        |
| Dívida Securitizada        | 6,21        | 6,01        | 5,98        |
| Demais                     | 7,91        | 8,21        | 8,21        |
| <b>DPFe</b>                | <b>6,15</b> | <b>6,56</b> | <b>6,35</b> |
| <b>Dívida Mobiliária</b>   | <b>6,55</b> | <b>6,80</b> | <b>6,72</b> |
| Global USD                 | 7,22        | 7,32        | 7,28        |
| Euro                       | 2,05        | 2,27        | 2,18        |
| Global BRL                 | 6,31        | 6,18        | 6,09        |
| Reestruturada <sup>1</sup> | 1,41        | 1,19        | 1,10        |
| <b>Dívida Contratual</b>   | <b>4,81</b> | <b>5,58</b> | <b>4,09</b> |
| Organismos Multilaterais   | 5,17        | 6,72        | 5,08        |
| Credores Privados/ Ag.Gov. | 3,24        | 2,56        | 2,58        |

<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/10      | Set/11      | Out/11      |
|------------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>DPMFi</b>     | <b>3,87</b> | <b>4,25</b> | <b>4,58</b> |
| Prefixado        | 2,00        | 2,61        | 2,43        |
| LTN              | 1,83        | 2,46        | 2,34        |
| NTN-F            | 3,96        | 4,36        | 4,63        |
| Índice de Preços | 10,93       | 8,52        | 9,11        |
| Taxa Flutuante   | 4,78        | 6,53        | 6,47        |

Série histórica: Anexo 3.9

**Indicadores PAF 2011**  
**Prazo Médio (Anos)**

|            |            |            |
|------------|------------|------------|
|            | Mínimo     | Máximo     |
| <b>DPF</b> | <b>3,5</b> | <b>3,7</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 redução, passando de 5,71 anos, em setembro, para 5,68 anos, em outubro.

|                             | VIDA MÉDIA DA DPF |              |              |
|-----------------------------|-------------------|--------------|--------------|
|                             | (Anos)            |              |              |
|                             | Dez/10            | Set/11       | Out/11       |
| <b>DPF</b>                  | <b>5,51</b>       | <b>5,71</b>  | <b>5,68</b>  |
| <b>DPMFi</b>                | <b>5,12</b>       | <b>5,37</b>  | <b>5,39</b>  |
| Prefixado                   | 1,79              | 1,94         | 1,95         |
| Índice de Preços            | 11,91             | 12,19        | 12,23        |
| Taxa Flutuante              | 2,96              | 2,74         | 2,66         |
| Câmbio                      | 11,72             | 11,17        | 11,05        |
| <b>DPFe</b>                 | <b>12,35</b>      | <b>12,71</b> | <b>12,27</b> |
| <b>Dívida Mobiliária</b>    | <b>12,82</b>      | <b>12,75</b> | <b>12,62</b> |
| Global USD                  | 14,45             | 13,96        | 13,89        |
| Euro                        | 2,47              | 2,64         | 2,56         |
| Global BRL                  | 11,87             | 11,12        | 11,03        |
| Reestruturada <sup>1</sup>  | 2,78              | 1,96         | 1,87         |
| <b>Dívida Contratual</b>    | <b>10,75</b>      | <b>12,56</b> | <b>10,13</b> |
| Organismos Multilaterais    | 11,33             | 14,20        | 11,27        |
| Credores Privados/ Ag. Gov. | 8,20              | 8,24         | 8,38         |

<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.

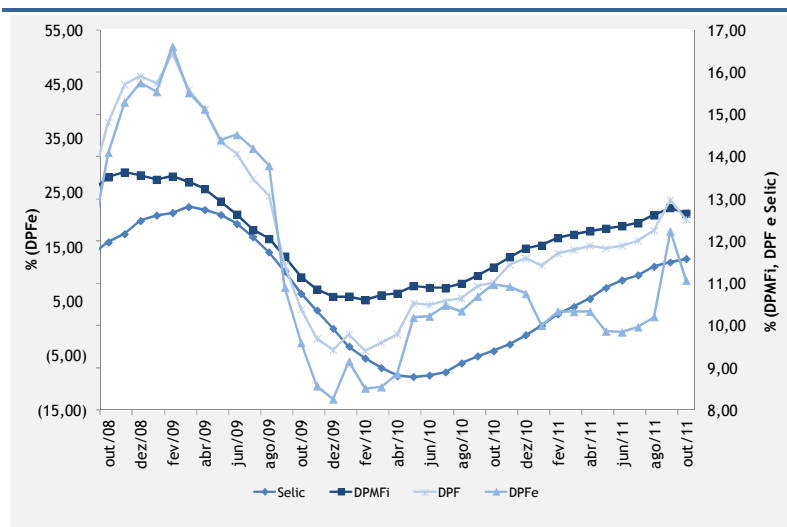
#### 4. Custo Médio da Dívida Pública Federal - DPF

O custo médio acumulado nos últimos doze meses da DPF diminuiu em 0,46 ponto percentual, passando de 12,97% a.a., em setembro, para 12,51% a.a., em outubro.

Já o custo médio acumulado em doze meses da DPMFi reduziu-se de 12,79% a.a., em setembro, para 12,66% a.a., em outubro, devido à menor variação dos seguintes indexadores: i) IPCA (0,43%, em out/11, ante 0,75%, em out/10), ii) IGP-DI (0,40%, em out/11, ante 1,03%, em out/10) e iii) IGP-M (0,53%, em out/11, ante 1,01%, em out/10).

Com relação à DPFe, este indicador registrou redução, passando de 17,91% a.a., em setembro, para 8,85% a.a., em outubro, devido, principalmente, à desvalorização da moeda norte-americana frente ao real, de 8,94% em outubro de 2011, contra a valorização de 0,42% ocorrida em outubro de 2010.

**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/10             | Set/11        | Out/11         | Dez/10                         | Set/11       | Out/11       |
| <b>DPF</b>                            | <b>10,98</b>       | <b>29,63</b>  | <b>9,27</b>    | <b>11,59</b>                   | <b>12,97</b> | <b>12,51</b> |
| <b>DPMFi</b>                          | <b>12,10</b>       | <b>13,98</b>  | <b>11,63</b>   | <b>11,83</b>                   | <b>12,79</b> | <b>12,66</b> |
| LFT                                   | 10,66              | 11,90         | 11,70          | 9,78                           | 11,50        | 11,58        |
| LTN                                   | 11,33              | 12,35         | 12,30          | 11,06                          | 11,77        | 11,86        |
| NTN-B                                 | 14,64              | 13,76         | 12,68          | 13,59                          | 14,74        | 14,35        |
| NTN-C                                 | 18,40              | 18,68         | 17,45          | 22,17                          | 18,02        | 17,46        |
| NTN-F                                 | 12,52              | 12,58         | 12,57          | 12,49                          | 12,56        | 12,56        |
| TDA                                   | 5,97               | 6,60          | 5,00           | 5,04                           | 5,65         | 5,55         |
| Dívida Securitizada                   | 6,74               | 6,55          | 6,43           | 6,48                           | 6,62         | 6,59         |
| Demais                                | (1,91)             | 140,92        | (35,08)        | 11,34                          | 16,53        | 11,18        |
| <b>DPFe</b>                           | <b>(13,45)</b>     | <b>463,69</b> | <b>(50,28)</b> | <b>6,42</b>                    | <b>17,91</b> | <b>8,85</b>  |
| <b>Dívida Mobiliária</b>              | <b>(13,45)</b>     | <b>463,69</b> | <b>(50,28)</b> | <b>6,42</b>                    | <b>17,91</b> | <b>8,85</b>  |
| Global USD                            | (21,31)            | 603,02        | (64,72)        | 4,28                           | 18,97        | 7,89         |
| Euro                                  | 4,38               | 201,37        | (43,07)        | (3,33)                         | 17,14        | 8,29         |
| Global BRL                            | 11,28              | 11,60         | 11,60          | 11,50                          | 11,44        | 11,49        |
| Reestruturada <sup>1</sup>            | (23,29)            | 546,22        | (64,27)        | 1,42                           | 16,20        | 5,40         |
| <b>Dívida Contratual</b> <sup>2</sup> | <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> Títulos de renegociação anteriores 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.

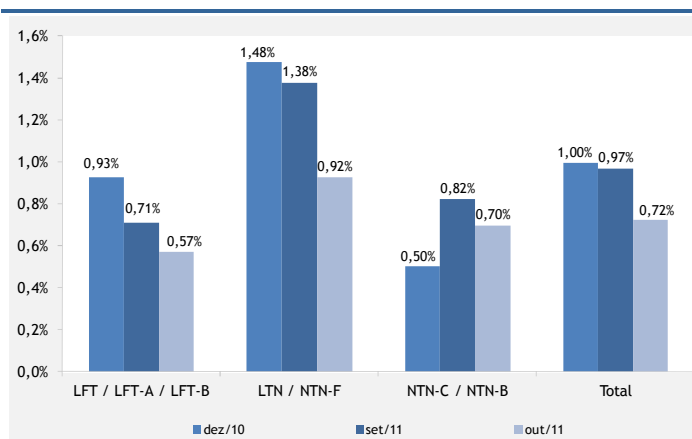
Série histórica: Anexo 4.1 e 4.2

## 5. Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais

### 5.1 Volume Negociado

O volume financeiro médio diário de títulos negociados no mercado secundário caiu de 16,54 bilhões em setembro, para R\$ 12,51 bilhões em outubro. Os prefixados reduziram sua participação para 46,06%, em outubro, ante 51,21%, em setembro. Em segundo lugar, ficaram os títulos atrelados a índices de preços, que aumentaram sua participação para 28,25%, em outubro, ante 24,76%, em setembro. Os títulos indexados à Selic aumentaram sua participação de 24,03%, em setembro, para 25,69%, em outubro.

**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**

| 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> |
| dez/00 | 2,38                | 35,00%                            | -9,60%                | 3,25                | 47,80%                            | 21,10%                | 0,06                | 0,90%                             | -5,50%                | 6,79                | 100,00%                           |
| dez/01 | 2,94                | 31,60%                            | 74,40%                | 3,77                | 40,50%                            | -4,10%                | 0,12                | 1,30%                             | 85,30%                | 9,32                | 100,00%                           |
| dez/02 | 5,46                | 80,10%                            | 12,50%                | 0,18                | 2,60%                             | -24,20%               | 0,62                | 9,20%                             | 4,00%                 | 6,81                | 100,00%                           |
| dez/03 | 7,05                | 65,90%                            | 2,20%                 | 2,68                | 25,00%                            | -4,80%                | 0,52                | 4,90%                             | 100,80%               | 10,70               | 100,00%                           |
| dez/04 | 5,93                | 43,40%                            | 4,20%                 | 7,12                | 52,10%                            | 21,60%                | 0,31                | 2,30%                             | -6,40%                | 13,67               | 100,00%                           |
| dez/05 | 4,77                | 36,70%                            | -8,60%                | 6,97                | 53,60%                            | -12,80%               | 1,22                | 9,40%                             | 180,60%               | 13,00               | 100,00%                           |
| dez/06 | 4,38                | 27,40%                            | 6,00%                 | 9,68                | 60,60%                            | 56,50%                | 1,90                | 11,90%                            | 8,90%                 | 15,96               | 100,00%                           |
| dez/07 | 4,39                | 29,89%                            | 54,88%                | 8,67                | 59,01%                            | 47,74%                | 1,62                | 11,04%                            | 8,74%                 | 14,70               | 100,00%                           |
| dez/08 | 3,89                | 29,20%                            | 67,50%                | 8,28                | 62,22%                            | 76,78%                | 1,14                | 8,58%                             | 38,06%                | 13,31               | 100,00%                           |
| dez/09 | 4,24                | 31,40%                            | 69,15%                | 7,11                | 52,68%                            | 2,55%                 | 2,15                | 15,92%                            | 53,34%                | 13,51               | 100,00%                           |
| jan/10 | 3,65                | 25,49%                            | -14,02%               | 7,76                | 54,23%                            | 9,00%                 | 2,90                | 20,28%                            | 34,81%                | 14,30               | 100,00%                           |
| fev/10 | 3,13                | 26,22%                            | -14,15%               | 5,46                | 45,76%                            | -29,56%               | 3,34                | 28,02%                            | 15,35%                | 11,94               | 100,00%                           |
| mar/10 | 4,18                | 26,94%                            | 33,57%                | 7,90                | 50,92%                            | 44,63%                | 3,44                | 22,14%                            | 2,72%                 | 15,52               | 100,00%                           |
| abr/10 | 3,06                | 23,94%                            | -26,89%               | 6,72                | 52,64%                            | -14,94%               | 2,99                | 23,41%                            | -13,01%               | 12,77               | 100,00%                           |
| mai/10 | 3,38                | 26,49%                            | 10,71%                | 6,20                | 48,52%                            | -7,79%                | 3,19                | 24,99%                            | 6,81%                 | 12,77               | 100,00%                           |
| jun/10 | 3,56                | 29,25%                            | 5,23%                 | 7,04                | 57,81%                            | 13,55%                | 1,57                | 12,94%                            | -50,68%               | 12,17               | 100,00%                           |
| jul/10 | 3,13                | 21,90%                            | -12,18%               | 8,80                | 61,63%                            | 25,05%                | 2,35                | 16,47%                            | 49,36%                | 14,28               | 100,00%                           |
| ago/10 | 3,80                | 25,58%                            | 21,64%                | 7,75                | 52,14%                            | -11,88%               | 3,31                | 22,28%                            | 40,89%                | 14,87               | 100,00%                           |
| set/10 | 3,75                | 24,26%                            | -1,45%                | 8,75                | 56,62%                            | 12,83%                | 2,95                | 19,12%                            | -10,85%               | 15,45               | 100,00%                           |
| out/10 | 3,49                | 24,31%                            | -6,82%                | 7,86                | 54,73%                            | -10,10%               | 3,01                | 20,94%                            | 1,87%                 | 14,37               | 100,00%                           |
| nov/10 | 3,07                | 23,04%                            | -12,13%               | 7,37                | 55,32%                            | -6,31%                | 2,88                | 21,64%                            | -4,21%                | 13,32               | 100,00%                           |
| dez/10 | 4,83                | 30,51%                            | 57,39%                | 8,83                | 55,75%                            | 19,78%                | 2,17                | 13,74%                            | -24,55%               | 15,83               | 100,00%                           |
| jan/11 | 2,91                | 28,10%                            | -39,70%               | 4,91                | 47,36%                            | -44,37%               | 2,54                | 24,54%                            | 16,96%                | 10,37               | 100,00%                           |
| fev/11 | 3,71                | 30,17%                            | 27,21%                | 5,61                | 45,67%                            | 14,25%                | 2,97                | 24,15%                            | 16,62%                | 12,28               | 100,00%                           |
| mar/11 | 3,64                | 28,47%                            | -1,81%                | 5,82                | 45,57%                            | 3,83%                 | 3,32                | 25,96%                            | 11,83%                | 12,78               | 100,00%                           |
| abr/11 | 3,33                | 24,84%                            | -8,42%                | 6,16                | 45,89%                            | 5,70%                 | 3,93                | 29,27%                            | 18,38%                | 13,42               | 100,00%                           |
| mai/11 | 3,88                | 27,61%                            | 16,46%                | 6,32                | 44,94%                            | 2,63%                 | 3,86                | 27,45%                            | -1,74%                | 14,06               | 100,00%                           |
| jun/11 | 3,35                | 24,92%                            | -13,79%               | 7,72                | 57,52%                            | 22,24%                | 2,36                | 17,57%                            | -38,88%               | 13,43               | 100,00%                           |
| jul/11 | 3,48                | 26,00%                            | 3,89%                 | 6,99                | 52,33%                            | -9,43%                | 2,90                | 21,67%                            | 22,80%                | 13,37               | 100,00%                           |
| ago/11 | 3,76                | 22,75%                            | 8,27%                 | 8,39                | 50,73%                            | 19,96%                | 4,38                | 26,51%                            | 51,41%                | 16,54               | 100,00%                           |
| set/11 | 3,98                | 24,03%                            | 5,66%                 | 8,47                | 51,21%                            | 0,99%                 | 4,10                | 24,76%                            | -6,59%                | 16,54               | 100,00%                           |
| out/11 | 3,21                | 25,69%                            | -19,14%               | 5,76                | 46,06%                            | -31,98%               | 3,53                | 28,25%                            | -13,70%               | 12,51               | 100,00%                           |

<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 cc 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 2014 se tornaram os títulos de maior volume financeiro, subindo duas posições. Em segundo lugar, caindo uma posição, ficaram as LTN com vencimento em julho de 2012, seguidas pelas LTN com vencimento em janeiro de 2015.

Em relação às NTN-F, o título com vencimento em janeiro de 2012 permaneceu como o papel com o maior volume financeiro negociado. Em segundo lugar, mantendo a posição, vêm as NTN-F com vencimento em janeiro de 2017. A terceira posição é ocupada pelos papéis com vencimento em janeiro de 2013, que também mantiveram sua posição.

Entre as LFT, o título com vencimento em março de 2013 ganhou uma posição, passando a ser o papel com maior volume financeiro. O título com vencimento em dezembro de 2011, que em setembro ocupava a quinta posição, passa em outubro a ocupar a segunda, seguido pelo papel com vencimento em setembro de 2013, que permanece na terceira posição.

Por fim, nas NTN-B, o papel com vencimento em agosto de 2014 permaneceu em primeiro lugar, seguido pelas NTN-B com vencimento em agosto de 2016, que também manteve sua posição. Em terceiro lugar, ganhando duas posições, ficaram as NTN-B com vencimento em maio de 2015.

**TABELA 5.2** VENCIMENTOS MAIS NEGOCIADOS POR VOLUME FINANCEIRO NO MERCADO SECUNDÁRIO, POR INDEXADOR - OUTUBRO/2011

(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             | 1/1/2014   | 1.239,19          | 35,8           | 3,31%                   | NTN-F             | 1/1/2012   | 582,41            | 27,7           | 0,62%                   |
| LTN             | 1/7/2012   | 977,37            | 54,2           | 0,88%                   | NTN-F             | 1/1/2017   | 529,65            | 35,8           | 0,88%                   |
| LTN             | 1/1/2015   | 527,29            | 26,8           | 1,08%                   | NTN-F             | 1/1/2013   | 326,05            | 12,5           | 0,70%                   |
| LTN             | 1/7/2013   | 513,88            | 21,5           | 0,93%                   | NTN-F             | 1/1/2014   | 258,87            | 12,0           | 0,71%                   |
| LTN             | 1/1/2013   | 286,08            | 14,0           | 0,58%                   | NTN-F             | 1/1/2021   | 244,29            | 16,3           | 1,08%                   |

| 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            | 15/8/2014  | 1.373,00          | 131,4          | 2,78%                   | LFT        | 7/3/2013   | 574,79            | 229,7          | 0,91%                   |
| NTN-B            | 15/8/2016  | 728,19            | 63,7           | 3,17%                   | LFT        | 21/12/2011 | 403,41            | 194,0          | 1,84%                   |
| NTN-B            | 15/5/2015  | 319,35            | 58,8           | 0,61%                   | LFT        | 7/9/2013   | 403,27            | 109,0          | 0,56%                   |
| NTN-B            | 15/8/2020  | 297,11            | 64,4           | 0,85%                   | LFT        | 7/3/2015   | 324,73            | 91,5           | 0,50%                   |
| NTN-B            | 15/5/2013  | 247,06            | 36,1           | 0,50%                   | LFT        | 7/3/2012   | 289,71            | 142,8          | 0,82%                   |

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.

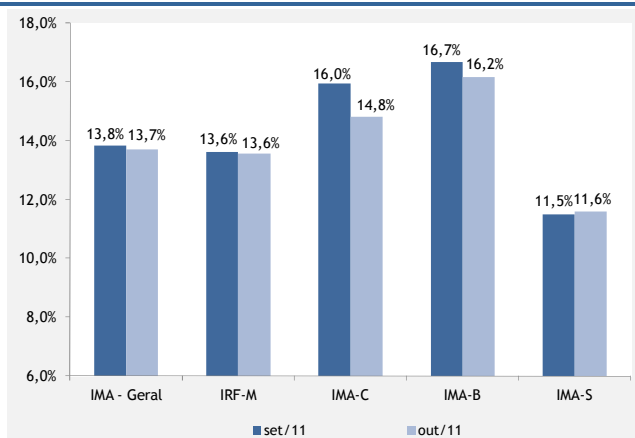
Obs. 4: Nas operações de corretagem são computados somente os valores dos contratantes finais. (\*) Principal.

## 5.2 Rentabilidade dos Títulos Públicos Federais

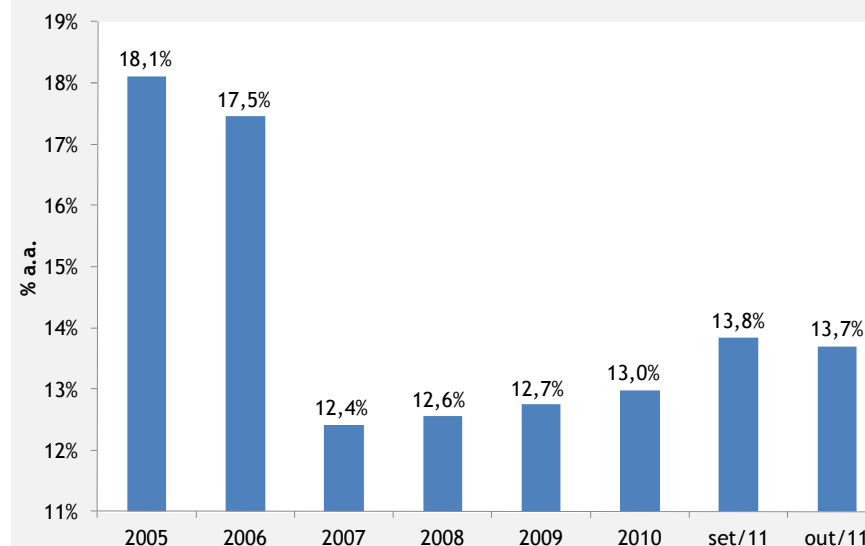
O Índice de Mercado Anbima<sup>4</sup> - IMA, criado pela Anbima<sup>5</sup> em parceria com o Tesouro Nacional, afere a rentabilidade da carteira teórica formada por títulos públicos em circulação no mercado. É considerado um parâmetro eficiente para avaliar a evolução da rentabilidade dos títulos públicos, imprimindo maior dinamismo aos mercados primário e secundário da dívida mobiliária federal.

Os dados apurados em outubro apontam um aumento de 0,1 ponto percentual no índice IMA-S, referente aos títulos vinculados à Selic, e um decréscimo de 0,1 ponto percentual para o índice Geral. Também se apurou a manutenção no percentual de rentabilidade dos títulos pré-fixados, representados pelo IRF-M. Houve queda de 1,2 pontos percentuais dos títulos atrelados ao IGP-M, representados pelo IMA-C e decréscimo de 0,5 pontos percentuais dos títulos vinculados ao IPCA, representados pelo IMA-B.

**GRÁFICO 5.2 RENTABILIDADE DOS TÍTULOS PÚBLICOS - OUTUBRO/2011**  
(% ACUMULADO EM 12 MESES)



**GRÁFICO 5.3 EVOLUÇÃO DA RENTABILIDADE DOS TÍTULOS PÚBLICOS - IMA GERAL**  
(% 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.