



# Relatório Mensal da Dívida Pública Federal

## Dezembro/2014

Brasília

**MINISTRO DA FAZENDA**

Joaquim Vieira Ferreira Levy

**SECRETÁRIO-EXECUTIVO**

Tarcísio José Massote de Godoy

**SECRETÁRIO DO TESOURO NACIONAL**

Marcelo Barbosa Saintive

**SUBSECRETÁRIOS DO TESOURO NACIONAL**

Cleber Ubiratan de Oliveira

Eduardo Coutinho Guerra

Gilvan da Silva Dantas

Lísio Fábio de Brasil Camargo

Marcus Pereira Aucélio

Paulo Fontoura Valle

**EQUIPE TÉCNICA**

**Subsecretário da Dívida Pública**

Paulo Fontoura Valle

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

Fernando Eurico de Paiva Garrido

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

Otávio Ladeira de Medeiros

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

Antônio de Pádua Ferreira Passos

**Informações:**

Gerência de Relacionamento Institucional - GERIN

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

**Secretaria do Tesouro Nacional**

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

70048-900 - Brasília - DF

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

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

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

**Índice**

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

## TABELAS

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

## GRÁFICOS

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

## 1. Operações no Mercado Primário

### 1.1. Emissões e Resgates da DPF

No mês de dezembro, as emissões da Dívida Pública Federal - DPF<sup>1</sup> corresponderam a R\$ 68,21 bilhões, enquanto os resgates alcançaram R\$ 6,92 bilhões, resultando em emissão líquida de R\$ 61,28 bilhões, sendo R\$ 62,02 bilhões referentes à emissão líquida da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 0,73 bilhão referente ao resgate líquido da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

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

(R\$ Milhões)					
	Emissões		Resgates		Emissão Líquida
<b>DPF</b>	<b>68.206,54</b>		<b>6.921,65</b>		<b>61.284,89</b>
<b>DPMFi</b>	<b>68.073,78</b>	<b>100,00%</b>	<b>6.056,43</b>	<b>100,00%</b>	<b>62.017,34</b>
Prefixado	43.932,06	64,54%	39,97	0,66%	43.892,09
Índice de Preços	17.183,84	25,24%	5.639,76	93,12%	11.544,08
Taxa Flutuante	6.835,33	10,04%	322,77	5,33%	6.512,57
Câmbio	122,54	0,18%	53,93	0,89%	68,61
<b>DPFe</b>	<b>132,76</b>	<b>100,00%</b>	<b>865,22</b>	<b>100,00%</b>	<b>(732,45)</b>
Dólar	33,79	25,45%	58,80	6,80%	(25,01)
Euro	98,97	74,55%	768,07	88,77%	(669,10)
Real	-	0,00%	-	0,00%	-
Demais	-	0,00%	38,34	4,43%	(38,34)

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

Série histórica: Anexo 1.2

**TABELA 1.1**

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

(R\$ Milhões)

	1ª Semana 1/Dez a 5/Dez	2ª Semana 8/Dez a 12/Dez	3ª Semana 15/Dez a 19/Dez	4ª Semana 22/Dez a 26/Dez	5ª Semana 29/Dez a 31/Dez	Total Dez/2014
<b>EMISSÕES DPF</b>	<b>20.673,93</b>	<b>10.216,23</b>	<b>37.097,12</b>	<b>164,94</b>	<b>54,33</b>	<b>68.206,54</b>
<b>I - DPMFi</b>	<b>20.667,27</b>	<b>10.207,66</b>	<b>37.051,58</b>	<b>92,94</b>	<b>54,33</b>	<b>68.073,78</b>
Oferta Pública	15.071,51	10.113,98	5.910,73	-	-	31.096,22
Emissão Direta com Financeiro <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-
Emissão Direta sem Financeiro <sup>2</sup>	370,57	4,76	31.001,21	3,39	-	31.379,94
Trocas Oferta Pública	5.133,39	-	-	-	-	5.133,39
Tesouro Direto	91,79	88,92	139,64	89,55	54,33	464,23
Transferência de Carteira <sup>3</sup>	-	-	-	-	-	-
<b>II - DPFe</b>	<b>6,66</b>	<b>8,57</b>	<b>45,54</b>	<b>72,00</b>	<b>-</b>	<b>132,76</b>
Dívida Mobiliária	-	-	-	-	-	-
Dívida Contratual	6,66	8,57	45,54	72,00	-	132,76
<b>RESGATES DPF</b>	<b>5.403,77</b>	<b>61,37</b>	<b>1.375,21</b>	<b>61,77</b>	<b>19,52</b>	<b>6.921,65</b>
<b>III - DPMFi</b>	<b>5.364,39</b>	<b>60,95</b>	<b>615,58</b>	<b>15,27</b>	<b>0,25</b>	<b>6.056,43</b>
Vencimentos	189,26	-	72,78	0,17	0,25	262,45
Compras	0,32	29,61	492,08	-	-	522,01
Trocas Oferta Pública	5.133,39	-	-	-	-	5.133,39
Tesouro Direto	37,54	30,56	50,72	15,09	-	133,90
Pagamento de Dividendos <sup>4</sup>	-	-	-	-	-	-
Cancelamentos	3,89	0,78	0,01	0,01	-	4,68
<b>IV - DPFe</b>	<b>39,39</b>	<b>0,42</b>	<b>759,63</b>	<b>46,51</b>	<b>19,27</b>	<b>865,22</b>
Dívida Mobiliária	-	-	-	-	-	-
Dívida Contratual	39,39	0,42	759,63	46,51	19,27	865,22
<b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>	<b>15.270,15</b>	<b>10.154,86</b>	<b>35.721,90</b>	<b>103,16</b>	<b>34,81</b>	<b>61.284,89</b>
DPMFi (I - III)	15.302,88	10.146,71	36.435,99	77,67	54,09	62.017,34
DPFe (II - IV)	(32,73)	8,15	(714,09)	25,49	(19,27)	(732,45)

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

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

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

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

Série histórica: Anexo 1.1

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

## 1.2. Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi

### Emissões e Resgates da DPMFi

As emissões de títulos da DPMFi alcançaram R\$ 68,07 bilhões: R\$ 43,93 bilhões (64,54%) em títulos com remuneração prefixada; R\$ 17,18 bilhões (25,24%) remunerados por índice de preços e R\$ 6,84 bilhões (10,04%) em títulos indexados a taxa flutuante. Do total das emissões, R\$ 31,10 bilhões foram emitidos nos leilões tradicionais e R\$ 5,13 bilhões nos leilões de troca, além de R\$ 0,46 bilhão relativo às vendas de títulos do Programa Tesouro Direto (p. 8) e R\$ 31,38 bilhões relativos às emissões diretas (p. 9).

Nos leilões de LTN foram emitidos R\$ 19,26 bilhões, com vencimentos entre abril de 2015 e julho de 2018, mediante pagamento em dinheiro.

Já nos leilões de NTN-B (títulos remunerados pelo IPCA) foram emitidos títulos no valor total de R\$ 6,73 bilhões com vencimentos entre maio de 2019 e agosto de 2050, dos quais R\$ 1,60 bilhão mediante pagamento em dinheiro e R\$ 5,13 bilhões em troca por títulos com prazos mais curtos. Nos leilões de NTN-F foram emitidos R\$ 3,54 bilhões, com vencimentos entre janeiro de 2021 e de 2025, mediante pagamento em dinheiro. Nos leilões de LFT, foram emitidos R\$ 6,69 bilhões, com vencimento em setembro de 2020, também mediante pagamento em dinheiro.

**TABELA 1.3**
**EMISSIONES E RESGATES DE TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS DA DPMFi - DEZEMBRO/2014**

(R\$ Milhões)

	1ª Semana 1/Dez a 5/Dez	2ª Semana 8/Dez a 12/Dez	3ª Semana 15/Dez a 19/Dez	4ª Semana 22/Dez a 26/Dez	5ª Semana 29/Dez a 31/Dez	Total Dez/2014
<b>I - EMISSÕES</b>	<b>20.667,27</b>	<b>10.207,66</b>	<b>37.051,58</b>	<b>92,94</b>	<b>54,33</b>	<b>68.073,78</b>
<i>Vendas</i>	<i>15.071,51</i>	<i>10.113,98</i>	<i>5.910,73</i>	-	-	<i>31.096,22</i>
LFT	6.687,91	-	-	-	-	6.687,91
LTN	6.784,56	6.569,56	5.910,73	-	-	19.264,85
NTN-B	1.599,04	-	-	-	-	1.599,04
NTN-F	-	3.544,42	-	-	-	3.544,42
<i>Trocas em Oferta Pública</i>	<i>5.133,39</i>	-	-	-	-	<i>5.133,39</i>
LFT	-	-	-	-	-	-
LTN	-	-	-	-	-	-
NTN-B	5.133,39	-	-	-	-	5.133,39
NTN-F	-	-	-	-	-	-
<i>Tesouro Direto</i>	<i>91,79</i>	<i>88,92</i>	<i>139,64</i>	<i>89,55</i>	<i>54,33</i>	<i>464,23</i>
LFT	36,30	30,27	30,44	24,94	15,74	137,69
LTN	19,20	23,80	30,88	24,19	15,17	113,23
NTN-B	35,42	33,24	75,97	36,97	22,15	203,74
NTN-F	0,87	1,61	2,35	3,45	1,28	9,56
<i>Transferência de Carteira <sup>1</sup></i>	-	-	-	-	-	-
<i>Emissão Direta com Financeiro <sup>2</sup></i>	-	-	-	-	-	-
<i>Emissão Direta sem Financeiro <sup>3</sup></i>	<i>370,57</i>	<i>4,76</i>	<i>31.001,21</i>	<i>3,39</i>	-	<i>31.379,94</i>
<b>II - RESGATES</b>	<b>5.364,39</b>	<b>60,95</b>	<b>615,58</b>	<b>15,27</b>	<b>0,25</b>	<b>6.056,43</b>
<i>Vencimentos</i>	<i>189,26</i>	-	<i>72,78</i>	<i>0,17</i>	<i>0,25</i>	<i>262,45</i>
LFT	6,47	-	-	0,17	-	6,64
LTN	-	-	-	-	-	-
NTN-B	-	-	-	-	-	-
NTN-C	-	-	-	-	-	-
NTN-F	-	-	-	-	-	-
Demais	182,79	-	72,78	-	0,25	255,81
<i>Compras</i>	<i>0,32</i>	<i>29,61</i>	<i>492,08</i>	-	-	<i>522,01</i>
LFT	-	-	-	-	-	-
LTN	-	-	-	-	-	-
NTN-B	-	-	55,07	-	-	55,07
NTN-F	-	-	-	-	-	-
Demais	0,32	29,61	437,01	-	-	466,94
<i>Trocas em Oferta Pública</i>	<i>5.133,39</i>	-	-	-	-	<i>5.133,39</i>
LFT	97,29	-	-	-	-	97,29
LTN	-	-	-	-	-	-
NTN-B	5.036,09	-	-	-	-	5.036,09
NTN-C	-	-	-	-	-	-
NTN-F	-	-	-	-	-	-
Demais	-	-	-	-	-	-
<i>Tesouro Direto</i>	<i>37,54</i>	<i>30,56</i>	<i>50,72</i>	<i>15,09</i>	-	<i>133,90</i>
LFT	6,80	7,59	16,54	5,31	-	36,23
LTN	7,58	6,75	12,92	3,05	-	30,30
NTN-B	19,21	14,18	19,33	4,74	-	57,46
NTN-C	0,02	0,02	0,09	0,11	-	0,25
NTN-F	3,93	2,02	1,84	1,89	-	9,68
<i>Pagamento de Dividendos <sup>4</sup></i>	-	-	-	-	-	-
<i>Cancelamentos</i>	<i>3,89</i>	<i>0,78</i>	<i>0,01</i>	<i>0,01</i>	-	<i>4,68</i>
<b>III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ <sup>5</sup></b>	<b>(14.936,19)</b>	<b>(10.142,73)</b>	<b>(5.434,79)</b>	<b>(74,29)</b>	<b>(54,09)</b>	<b>(30.642,09)</b>

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

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

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

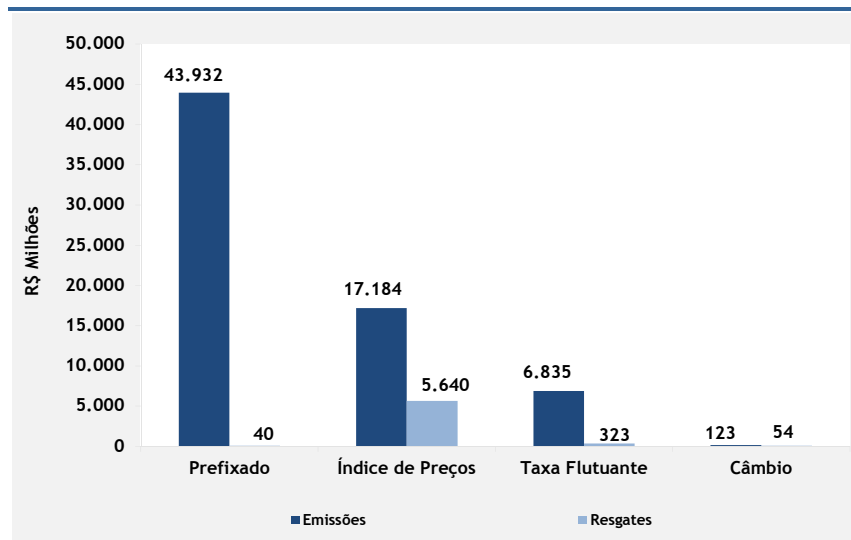
<sup>4</sup> Refere-se a resgates de títulos para pagamento de dividendos e/ou juros sobre o capital próprio da entidade em que a União possui participação, relativo ao lucro do exercício.

<sup>5</sup> Refere-se ao impacto monetário oriundo das operações da DPMFi em mercado. Nesse sentido, não são consideradas as Emissões Diretas sem Financeiro, o Pagamento de Dividendos e os Cancelamentos. Valores positivos significam aumento na Série histórica: Anexo 1.3

O total de resgates de títulos da DPMFi foi de R\$ 6,06 bilhões, com destaque para os títulos indexados a índice de preço, no valor de R\$ 5,64 bilhões (93,12%).

Os vencimentos efetivos do período totalizaram R\$ 0,26 bilhão.

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



## Programa Tesouro Direto

As emissões do Tesouro Direto<sup>2</sup> em dezembro atingiram R\$ 464,23 milhões, enquanto os resgates corresponderam a R\$ 133,90 milhões, o que resultou em emissão líquida de R\$ 330,32 milhões. Os títulos mais demandados pelos investidores foram os remunerados por índice de preços, que responderam por 43,89% do montante vendido.

O estoque do Tesouro Direto alcançou R\$ 15.288,60 milhões, o que representa um acréscimo de 3,24% em relação ao mês anterior. Os títulos com maior representação no estoque são as NTN-B Principal, que correspondem a 42,40% do total.

Em relação ao número de investidores, 6.905 novos participantes se cadastraram no Tesouro Direto em dezembro. Desta forma, o total de investidores cadastrados chegou a 454.126, o que representa um incremento de 20,05% em relação ao mesmo período do ano anterior.

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

Título	Emissões		Resgates				Emissões Líquidas	Estoque	
			Recompras	Vencimentos					
<b>Prefixados</b>									
LTN	113,23	24,39%	30,30	22,63%	-	0,00%	82,93	2.820,41	18,45%
NTN-F	9,56	2,06%	9,68	7,23%	-	0,00%	(0,12)	879,26	5,75%
<b>Indexados à Inflação</b>									
NTN-B	56,05	12,07%	18,41	13,75%	-	0,00%	37,63	3.087,28	20,19%
NTN-B Principal	147,70	31,82%	39,04	29,16%	-	0,00%	108,65	6.483,07	42,40%
NTN-C	-	0,00%	0,25	0,18%	-	0,00%	(0,25)	81,39	0,53%
<b>Indexados à Selic</b>									
LFT	137,69	29,66%	36,23	27,05%	-	0,00%	101,47	1.937,19	12,67%
<b>TOTAL</b>	<b>464,23</b>	<b>100,00%</b>	<b>133,90</b>	<b>100,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>330,32</b>	<b>15.288,60</b>	<b>100,00%</b>

Série histórica: Anexo 1.5

**TABELA 1.5**

## PERFIL DOS INVESTIDORES CADASTRADOS DEZEMBRO/2014

	No Mês	Total
<b>Investidores por Gênero</b>		
Homens	79,9%	78,8%
Mulheres	20,1%	21,2%
<b>Investidores por Faixa Etária</b>		
Até 15 anos	0,6%	0,4%
De 16 a 25 anos	14,9%	5,1%
De 26 a 35 anos	43,8%	32,9%
De 36 a 45 anos	19,9%	27,4%
De 46 a 55 anos	10,9%	16,9%
De 56 a 65 anos	6,4%	11,1%
Maior de 66 anos	3,4%	6,4%
<b>Investidores por Região</b>		
Norte	2,4%	1,4%
Nordeste	9,6%	7,1%
Centro-Oeste	7,0%	7,4%
Sudeste	67,2%	69,6%
Sul	13,9%	14,5%
<b>Número de Investidores</b>		
Cadastros	6.905	454.126

<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\$ 31,38 bilhões e os cancelamentos, por sua vez, totalizaram R\$ 0,005 bilhão, o que resultou em emissão líquida de R\$ 31,38 bilhões.

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

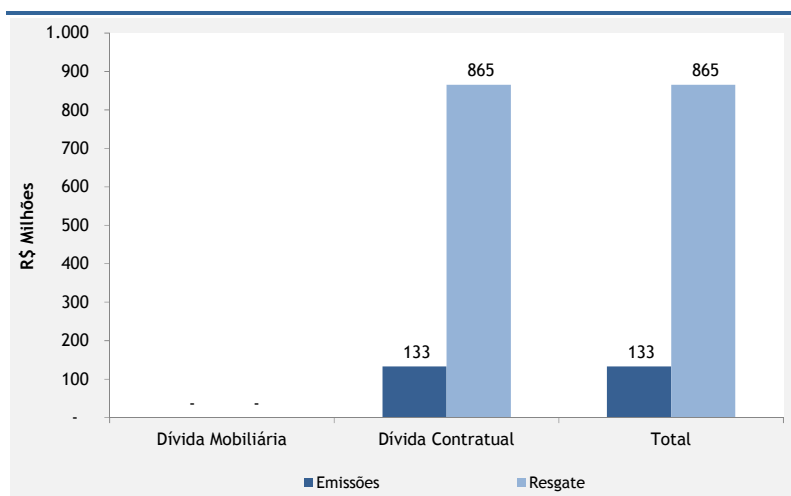
EMISSÕES						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
NTN-I	diversas	diversas	32.071.637	122,54	PROEX - Programa de Financiamento às Exportações	Lei 10.184, de 12/2/2001 e Decreto 3.859, de 4/7/2001
CFT-E1	02/12/2014	diversas	82.030.064	247,67	FIES - Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior	Lei 10.260, de 12/7/2001
TDA	diversas	diversas	102.958	9,73	Reforma Agrária	MP 2.183-56, de 24/8/2001 e Decreto 578, de 24/6/1992
LTN	15/12/2014	01/01/2018	1.432.790	1.000,00	Concessão de Crédito ao Banco da Amazônia S.A.-BASA	Lei 12.712, de 30/8/2012
LTN	17/12/2014	diversas	20.165.314	16.000,01	Concessão de Crédito ao BNDES	MP 661, de 2/12/2014
NTN-B	17/12/2014	diversas	3.991.282	10.000,00	Concessão de Crédito ao BNDES	MP 661, de 2/12/2014
NTN-F	17/12/2014	01/01/2023	4.369.622	4.000,00	Concessão de Crédito ao BNDES	MP 661, de 2/12/2014
<b>SUBTOTAL</b>				<b>31.379,94</b>		
CANCELAMENTOS						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
TDA	04/12/2014	diversas	39.778	3,83	Decisão Judicial	Portaria STN 687, de 4/12/2014
TDA	diversas	diversas	745	0,07	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/1964 e Decreto 578, de 24/6/1992
TDA	11/12/2014	diversas	8.189	0,78	Decisão Judicial	Portaria STN 706, de 11/12/2014
<b>SUBTOTAL</b>				<b>4,68</b>		
<b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>				<b>31.375,26</b>		

### 1.3. Dívida Pública Federal externa - DPFe

No mês de dezembro, os ingressos da DPFe totalizaram R\$ 132,76 milhões, sendo R\$ 27,04 milhões referentes a contratos com organismos multilaterais e R\$ 105,72 milhões a contratos com credores privados e agências governamentais.

Os resgates da DPFe, por sua vez, totalizaram R\$ 865,22 milhões, sendo R\$ 681,45 milhões referentes ao pagamento de principal e R\$ 183,77 milhões ao pagamento de juros, ágio e encargos.

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



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

	Principal	Juros, Ágio e Encargos	Total
<b>EMISSÕES/INGRESSOS</b>	<b>132,76</b>	<b>-</b>	<b>132,76</b>
<i>Dívida Mobiliária</i>	-	-	-
Bônus de Captação	-	-	-
<i>Dívida Contratual</i>	<b>132,76</b>	<b>-</b>	<b>132,76</b>
Organismos Multilaterais	27,04	-	27,04
Credores Privados/ Ag. Gov.	105,72	-	105,72
<b>RESGATES</b>	<b>681,45</b>	<b>183,77</b>	<b>865,22</b>
<i>Dívida Mobiliária</i>	-	-	-
Bônus de Captação	-	-	-
Resgate Antecipado	-	-	-
<i>Dívida Contratual</i>	<b>681,45</b>	<b>183,77</b>	<b>865,22</b>
Organismos Multilaterais	11,14	9,01	20,16
Credores Privados/Ag.Gov.	670,30	174,76	845,06
<b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>	<b>(548,68)</b>	<b>(183,77)</b>	<b>(732,45)</b>

Série histórica: Anexo 1.6

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

Durante os meses de novembro e dezembro de 2014, foram recomprados, em valor de face, R\$ 207,16 milhões (US\$ 79,84 milhões) em títulos da DPFe. O total financeiro desembolsado neste período foi de R\$ 261,25 milhões (US\$ 100,74 milhões).

O gráfico abaixo apresenta a redução do fluxo de pagamentos de juros da Dívida Pública Mobiliária Federal externa até 2041 em razão das recompras efetuadas em 2014. A redução total de juros para esse período, em valores correntes, é de R\$ 2,37 bilhões (US\$ 0,89 bilhão).

**TABELA 1.8 PROGRAMA DE RECOMPRA DA DPFe - 6º BIMESTRE/2014<sup>1</sup>**

Ativo	Valor de Face		Financeiro	
	US\$	R\$ <sup>2</sup>	US\$	R\$ <sup>2</sup>
A-Bond	388.889	991.239	440.265	1.122.193
BR19 N	3.000.000	7.794.900	3.417.188	8.878.878
BR21	32.000.000	83.244.300	34.620.094	90.054.412
BR24	4.452.000	11.347.703	6.133.109	15.632.682
BR25	4.000.000	10.422.400	5.576.285	14.529.216
BR27	15.000.000	38.648.000	23.275.156	59.961.387
BR34	8.000.000	20.996.000	10.954.167	28.749.210
BR37	13.000.000	33.713.000	16.323.000	42.323.293
<b>TOTAL</b>	<b>79.840.889</b>	<b>207.157.542</b>	<b>100.739.264</b>	<b>261.251.271</b>

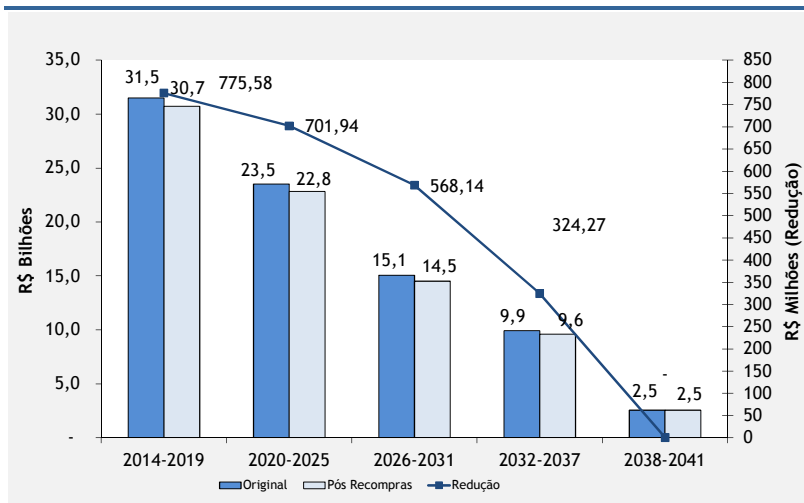
<sup>1</sup> Valores referentes à data de recompra dos ativos. Para a redução no estoque da dívida serão considerados os juros apropriados por competência até a data do efetivo cancelamento dos títulos;

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

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

Série histórica: Anexo 1.7

**GRÁFICO 1.3 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 aumento, em termos nominais, de 3,94%, passando de R\$ 2.208,96 bilhões, em novembro, para R\$ 2.295,90 bilhões, em dezembro.

A DPMFi teve seu estoque ampliado em 3,98%, ao passar de R\$ 2.100,00 bilhões para R\$ 2.183,61 bilhões, devido principalmente à emissão líquida, no valor de R\$ 62,02 bilhões, e pela apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 21,59 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve crescimento de 3,06% sobre o estoque apurado no mês de novembro, encerrando dezembro em R\$ 112,29 bilhões (US\$ 42,27 bilhões), sendo R\$ 102,55 bilhões (US\$ 38,61 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R\$ 9,74 bilhões (US\$ 3,67 bilhões), à dívida contratual.

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

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

(R\$ Bilhões)

	Dez/13	Nov/14	Dez/14		
<b>DPF</b>	<b>2.122,81</b>	<b>2.208,96</b>	<b>2.295,90</b>	<b>100,00%</b>	
<b>DPMFi</b>	<b>2.028,13</b>	<b>2.100,00</b>	<b>2.183,61</b>	<b>100,00%</b>	<b>95,11%</b>
LFT	395,06	407,93	418,59	19,17%	18,23%
LTN	645,14	643,65	686,03	31,42%	29,88%
NTN-B	649,72	694,70	713,69	32,68%	31,09%
NTN-C	69,33	71,01	72,05	3,30%	3,14%
NTN-F	232,98	244,66	254,76	11,67%	11,10%
Dívida Securitizada	7,64	7,09	7,05	0,32%	0,31%
TDA	3,14	2,95	2,86	0,13%	0,12%
Demais	25,11	28,02	28,58	1,31%	1,24%
<b>DPFe<sup>1</sup></b>	<b>94,68</b>	<b>108,95</b>	<b>112,29</b>	<b>100,00%</b>	<b>4,89%</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>85,39</b>	<b>98,93</b>	<b>102,55</b>	<b>91,33%</b>	<b>4,47%</b>
Global USD	68,75	79,23	82,64	73,60%	3,60%
Euro	2,78	5,95	6,05	5,39%	0,26%
Global BRL	13,87	13,75	13,86	12,35%	0,60%
<b>Dívida Contratual</b>	<b>9,29</b>	<b>10,02</b>	<b>9,74</b>	<b>8,67%</b>	<b>0,42%</b>
Organismos Multilaterais	3,05	3,38	3,53	3,15%	0,15%
Credores Privados/Ag.Gov.	6,24	6,64	6,20	5,53%	0,27%

<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;

Série histórica: Anexo 2.1

## 2.2 Fatores de Variação

A Dívida Pública Federal - DPF apresentou aumento, em termos nominais, de 3,94%, ao passar de R\$ 2.208,96 bilhões, em novembro, para R\$ 2.295,90 bilhões, em dezembro. Esta variação deveu-se à emissão líquida, no valor de R\$ 61,28 bilhões, e à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 25,66 bilhões.

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

Indicadores	Mensal		Acumulado em 2014	
	R\$ Milhões	Percentual do Estoque	R\$ Milhões	Percentual do Estoque
<b>Estoque Anterior<sup>1</sup></b>	<b>2.208.955,56</b>		<b>2.122.808,67</b>	
DPMFi	2.100.003,87		2.028.125,95	
DPFe	108.951,69		94.682,71	
<b>Estoque em 31/dezembro/2014</b>	<b>2.295.898,16</b>		<b>2.295.898,16</b>	
DPMFi	2.183.611,04		2.183.611,04	
DPFe	112.287,11		112.287,11	
<b>Variação Nominal</b>	<b>86.942,59</b>	<b>3,94%</b>	<b>173.089,49</b>	<b>8,15%</b>
DPMFi	83.607,17	3,78%	155.485,09	7,32%
DPFe	3.335,42	0,15%	17.604,40	0,83%
<b>I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)</b>	<b>86.942,59</b>	<b>3,94%</b>	<b>174.108,49</b>	<b>8,20%</b>
<b>I.1 - Emissão/Resgate Líquido</b>	<b>61.284,89</b>	<b>2,77%</b>	<b>(69.209,70)</b>	<b>-3,26%</b>
I.1.1 - Emissões	<b>68.206,54</b>	<b>3,09%</b>	<b>568.158,63</b>	<b>26,76%</b>
- Emissões Oferta Pública (DPMFi)	31.560,45	1,43%	463.378,90	21,83%
- Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	5.133,39	0,23%	23.214,55	1,09%
- Emissões Diretas (DPMFi)	31.379,94	1,42%	66.591,88	3,14%
- Emissões (DPFe)	132,76	0,01%	14.973,31	0,71%
I.1.2 - Resgates	<b>(6.921,65)</b>	<b>-0,31%</b>	<b>(637.368,33)</b>	<b>-30,02%</b>
- Pagamentos Correntes (DPMFi)	(918,37)	-0,04%	(597.724,96)	-28,16%
- Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	(5.133,39)	-0,23%	(23.214,44)	-1,09%
- Cancelamentos (DPMFi)	(4,68)	0,00%	(115,48)	-0,01%
- Pagamentos Correntes (DPFe)	(865,22)	-0,04%	(9.414,28)	-0,44%
- Resgates Antecipados (DPFe)	-	0,00%	(6.899,16)	-0,33%
<b>I.2 - Juros Apropriados</b>	<b>25.657,70</b>	<b>1,16%</b>	<b>243.318,19</b>	<b>11,46%</b>
- Juros Apropriados da DPMFi	21.589,83	0,98%	224.373,65	10,57%
- Juros Apropriados da DPFe	4.067,87	0,18%	18.944,54	0,89%
<b>II - Operações do Banco Central</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>(1.019,01)</b>	<b>-0,05%</b>
<b>II.1 - Venda Líquida de Títulos ao Mercado</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>(1.019,01)</b>	<b>-0,05%</b>
<b>Total dos Fatores (I + II)</b>	<b>86.942,59</b>	<b>3,94%</b>	<b>173.089,49</b>	<b>8,15%</b>

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

## 2.3 Composição

### Indexadores

Em relação à composição da DPF, houve aumento na participação da DPMFi, passando de 95,07%, em novembro, para 95,11%, em dezembro. Em contrapartida, a DPFe teve sua participação reduzida de 4,93% para 4,89%.

A parcela dos títulos com remuneração prefixada da DPF passou de 40,84%, em novembro, para 41,58%, em dezembro. A participação dos títulos indexados a índice de preços apresentou redução, passando de 35,38% para 34,91%. Já os títulos remunerados por taxa flutuante tiveram sua participação diminuída, passando de 18,92% para 18,66%.

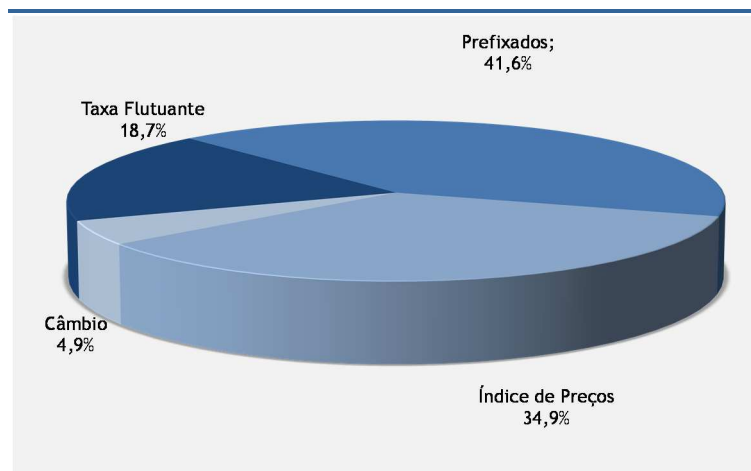
**TABELA 2.3 COMPOSIÇÃO DA DPF**

(R\$ Bilhões)

	Dez/13		Nov/14			Dez/14			
<b>DPF</b>	<b>2.122,81</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.208,96</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.295,90</b>	<b>100,00%</b>			
Prefixado	891,99	42,02%	902,05	40,84%	954,66	41,58%			
Índice de Preços	732,96	34,53%	781,44	35,38%	801,44	34,91%			
Taxa Flutuante	405,57	19,11%	417,89	18,92%	428,42	18,66%			
Câmbio	92,29	4,35%	107,57	4,87%	111,38	4,85%			
<b>DPMFi</b>	<b>2.028,13</b>	<b>100,00%</b>	<b>95,54%</b>	<b>2.100,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>95,07%</b>	<b>2.183,61</b>	<b>100,00%</b>	<b>95,11%</b>
Prefixado	878,12	43,30%	41,37%	888,30	42,30%	40,21%	940,79	43,08%	40,98%
Índice de Preços	732,96	36,14%	34,53%	781,44	37,21%	35,38%	801,44	36,70%	34,91%
Taxa Flutuante	405,57	20,00%	19,11%	417,89	19,90%	18,92%	428,42	19,62%	18,66%
Câmbio	11,47	0,57%	0,54%	12,37	0,59%	0,56%	12,95	0,59%	0,56%
<b>DPFe</b>	<b>94,68</b>	<b>100,00%</b>	<b>4,46%</b>	<b>108,95</b>	<b>100,00%</b>	<b>4,93%</b>	<b>112,29</b>	<b>100,00%</b>	<b>4,89%</b>
Dólar	73,55	77,68%	3,46%	84,00	77,10%	3,80%	87,59	78,00%	3,81%
Euro	6,85	7,24%	0,32%	10,89	9,99%	0,49%	10,55	9,39%	0,46%
Real	13,87	14,65%	0,65%	13,75	12,62%	0,62%	13,86	12,35%	0,60%
Demais	0,41	0,44%	0,02%	0,32	0,29%	0,01%	0,29	0,26%	0,01%

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 - DEZEMBRO/2014**



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

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

## Detentores

A categoria Instituições Financeiras apresentou acréscimo no seu estoque, passando de R\$ 572,43 bilhões para R\$ 649,97 bilhões, entre novembro e dezembro. Sua participação relativa também aumentou de 27,26% para 29,77%. Os Fundos de Investimento apresentaram acréscimo em seu estoque de R\$ 433,14 bilhões para R\$ 442,92 bilhões. Sua participação relativa, porém, diminuiu de 20,63% para 20,28%.

O grupo Previdência apresentou variação positiva em seu estoque, passando de R\$ 364,55 bilhões para R\$ 372,73 bilhões. A participação dos Não-residentes na DPMFi diminuiu de 20,07% para 18,64%, tendo seu estoque apresentado um decréscimo de R\$ 14,45 bilhões. O grupo Governo apresentou decréscimo na participação relativa, atingindo 5,72%. O estoque das Seguradoras apresentou variação positiva, passando para R\$ 89,36 bilhões em dezembro.

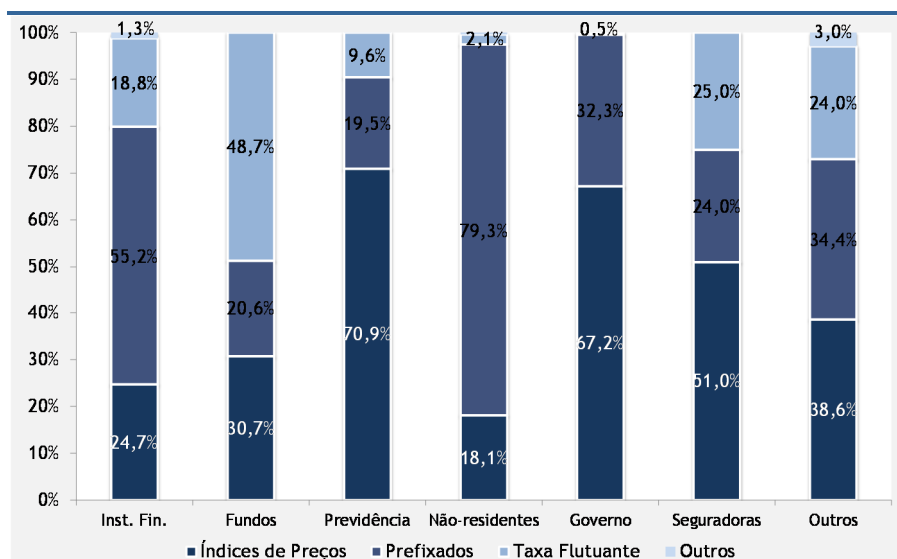
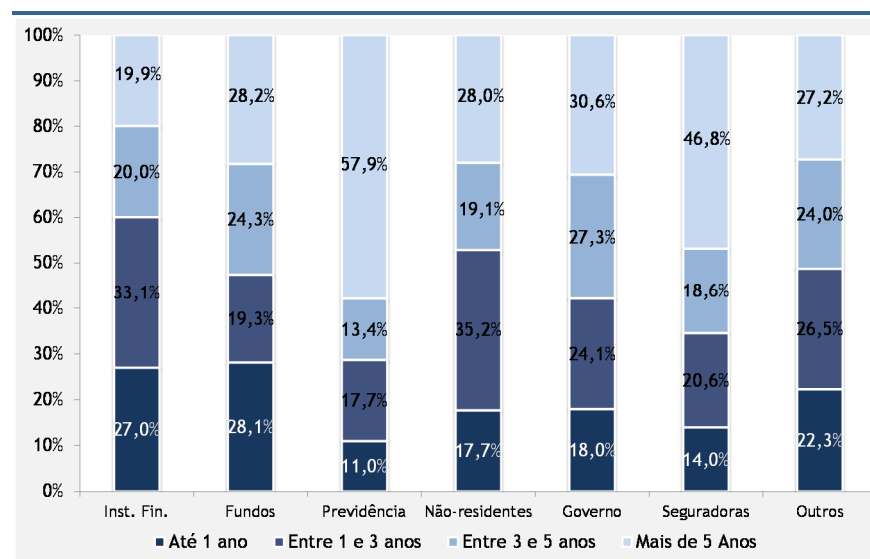
Observa-se que os Não-residentes possuem 79,33% de sua carteira em títulos prefixados, enquanto a carteira da Previdência é composta de 70,93% de títulos vinculados a índices de preços.

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

(R\$ Bilhões)

	Dez/13		Nov/14		Dez/14	
Instituições Financeiras	613,11	30,23%	572,43	27,26%	649,97	29,77%
Fundos de Investimento	439,91	21,69%	433,14	20,63%	442,92	20,28%
Previdência	346,96	17,11%	364,55	17,36%	372,73	17,07%
Não-residentes	326,56	16,10%	421,42	20,07%	406,96	18,64%
Governo	132,91	6,55%	125,33	5,97%	124,82	5,72%
Seguradoras	81,39	4,01%	87,66	4,17%	89,36	4,09%
Outros	87,28	4,30%	95,49	4,55%	96,84	4,44%
<b>Total</b>	<b>2.028,13</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.100,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.183,61</b>	<b>100,00%</b>

Série Histórica e Notas Explicativas: Anexo 2.7

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

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


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

#### 3.1 Composição dos Vencimentos

O percentual de vencimentos da DPF para os próximos 12 meses apresentou redução, passando de 24,16%, em novembro, para 24,03%, em dezembro.

O volume de títulos da DPMFi a vencer em até 12 meses passou de 24,79%, em novembro, para 24,65%, em dezembro. Os títulos prefixados correspondem a 57,52% deste montante, seguidos pelos títulos indexados a taxa flutuante, os quais apresentam participação de 23,20% desse total.

Em relação à DPFe, observou-se que o percentual vincendo em 12 meses passou de 12,00%, em novembro, para 12,03%, em dezembro, sendo os títulos e contratos denominados em dólar responsáveis por 64,19% desse montante. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 53,57% do estoque da DPFe.

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

**TABELA 3.1 VENCIMENTOS DA DPF**

(R\$ Bilhões)

Vencimentos	DPMFi				DPFe				DPF			
	Nov/14		Dez/14		Nov/14		Dez/14		Nov/14		Dez/14	
Até 12 meses	520,58	24,79%	538,25	24,65%	13,08	12,00%	13,51	12,03%	533,65	24,16%	551,75	24,03%
De 1 a 2 anos	366,61	17,46%	383,60	17,57%	10,28	9,44%	10,33	9,20%	376,90	17,06%	393,93	17,16%
De 2 a 3 anos	259,26	12,35%	266,68	12,21%	12,19	11,19%	12,57	11,19%	271,45	12,29%	279,25	12,16%
De 3 a 4 anos	264,79	12,61%	281,65	12,90%	5,43	4,99%	5,54	4,94%	270,22	12,23%	287,19	12,51%
De 4 a 5 anos	109,09	5,19%	111,20	5,09%	9,87	9,06%	10,18	9,07%	118,96	5,39%	121,38	5,29%
Acima de 5 anos	579,67	27,60%	602,23	27,58%	58,10	53,32%	60,15	53,57%	637,77	28,87%	662,38	28,85%
<b>TOTAL</b>	<b>2.100,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.183,61</b>	<b>100,00%</b>	<b>108,95</b>	<b>100,00%</b>	<b>112,29</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.208,96</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.295,90</b>	<b>100,00%</b>

Série histórica: Anexo 3.1

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

(R\$ Bilhões)

	Dez/13			Nov/14			Dez/14		
	<b>DPF</b>	<b>526,90</b>	<b>100,00%</b>	<b>538,25</b>	<b>533,65</b>	<b>100,00%</b>	<b>551,75</b>	<b>100,00%</b>	<b>551,75</b>
<b>DPMFi</b>	<b>517,74</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,26%</b>	<b>520,58</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,55%</b>	<b>538,25</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,55%</b>
Prefixado	318,62	61,54%	60,47%	295,12	56,69%	55,30%	309,60	57,52%	56,11%
Índice de Preços	83,72	16,17%	15,89%	100,83	19,37%	18,89%	102,59	19,06%	18,59%
Taxa Flutuante	113,93	22,01%	21,62%	123,53	23,73%	23,15%	124,88	23,20%	22,63%
Câmbio	1,47	0,28%	0,28%	1,10	0,21%	0,21%	1,17	0,22%	0,21%
<b>DPFe</b>	<b>9,16</b>	<b>100,00%</b>	<b>1,74%</b>	<b>13,08</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,45%</b>	<b>13,51</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,45%</b>
Dólar	6,21	67,84%	1,18%	8,29	63,41%	1,55%	8,67	64,19%	1,57%
Euro	1,46	15,96%	0,28%	3,32	25,38%	0,62%	3,36	24,85%	0,61%
Real	1,35	14,76%	0,26%	1,34	10,24%	0,25%	1,35	10,01%	0,24%
Demais	0,13	1,44%	0,02%	0,13	0,97%	0,02%	0,13	0,95%	0,02%

Série histórica: Anexo 3.3



### 3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF apresentou redução, passando de 4,51 anos, em novembro, para 4,42 anos, em dezembro.

O prazo médio da DPMFi diminuiu, ao passar de 4,38 anos para 4,28 anos.

Já o prazo médio da DPFe reduziu-se de 7,02 anos para 7,00 anos.

**TABELA 3.3 PRAZO MÉDIO DA DPF**

(Anos)

	Dez/13	Nov/14	Dez/14
<b>DPF</b>	<b>4,18</b>	<b>4,51</b>	<b>4,42</b>
<b>DPMFi</b>	<b>4,06</b>	<b>4,38</b>	<b>4,28</b>
LFT	2,41	3,08	3,04
LTN	1,27	1,28	1,23
NTN-B	7,66	7,86	7,78
NTN-C	6,74	6,40	6,31
NTN-F	3,29	3,85	3,81
TDA	4,06	3,13	3,12
Dívida Securitizada	5,29	5,01	4,97
Demais	8,17	7,83	7,59
<b>DPFe</b>	<b>6,76</b>	<b>7,02</b>	<b>7,00</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>7,09</b>	<b>7,37</b>	<b>7,30</b>
Global USD	7,60	8,02	7,94
Euro	1,75	3,59	3,50
Global BRL	5,64	5,27	5,18
<b>Dívida Contratual</b>	<b>3,76</b>	<b>3,51</b>	<b>3,76</b>
Organismos Multilaterais	6,38	6,07	6,02
Credores Privados/ Ag.Gov.	2,47	2,24	2,46

Série histórica: Anexo 3.7

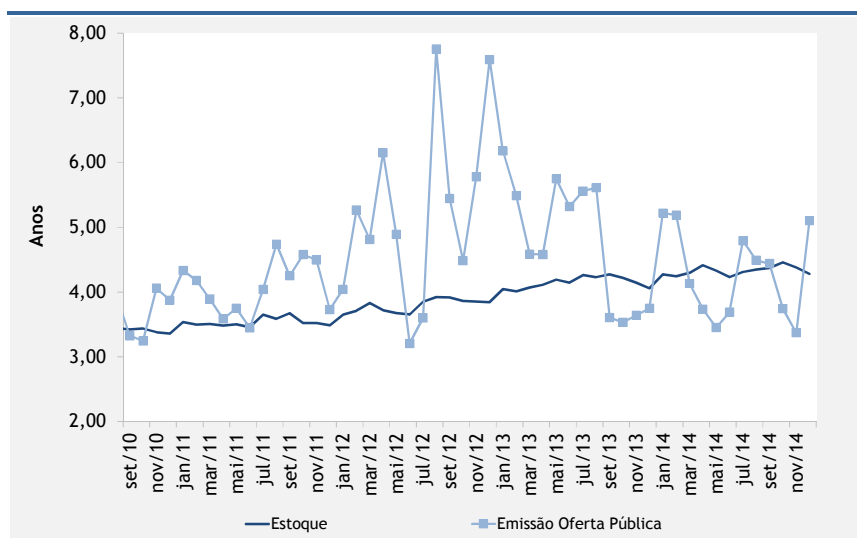
**TABELA 3.4 PRAZO MÉDIO DAS EMISSÕES DA DPMFi EM OFERTA PÚBLICA**

(Anos)

Indexador	Dez/13	Nov/14	Dez/14
<b>DPMFi</b>	<b>3,75</b>	<b>3,37</b>	<b>5,10</b>
Prefixado	1,72	2,17	2,62
LTN	1,15	1,96	2,04
NTN-F	5,57	5,13	5,76
Índice de Preços	10,74	7,70	12,80
Taxa Flutuante	5,29	5,90	5,83

Série histórica: Anexo 3.9

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



**Indicadores PAF 2014**  
Prazo Médio (Anos)

DPF	Mínimo	Máximo
	4,3	4,5

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

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

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

A vida média da DPF, nesta nova metodologia, passou de 6,71 anos, em novembro, para 6,61 anos, em dezembro.

	VIDA MÉDIA DA DPF		
	Dez/13	Nov/14	Dez/14
	(Anos)		
<b>DPF</b>	<b>6,27</b>	<b>6,71</b>	<b>6,61</b>
<b>DPMFi</b>	<b>6,05</b>	<b>6,46</b>	<b>6,35</b>
Prefixado	2,11	2,36	2,32
Índice de Preços	13,31	13,54	13,50
Taxa Flutuante	2,45	3,06	3,01
Câmbio	10,17	9,41	9,32
<b>DPFe</b>	<b>11,25</b>	<b>11,63</b>	<b>11,64</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>12,05</b>	<b>12,41</b>	<b>12,36</b>
Global USD	12,95	13,67	13,59
Euro	2,01	4,00	3,91
Global BRL	9,39	8,47	8,39
<b>Dívida Contratual</b>	<b>4,15</b>	<b>3,91</b>	<b>4,13</b>
Organismos Multilaterais	7,07	6,68	6,64
Credores Privados/ Ag.Gov.	2,78	2,53	2,73

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

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

Série histórica: Anexo 3.10

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

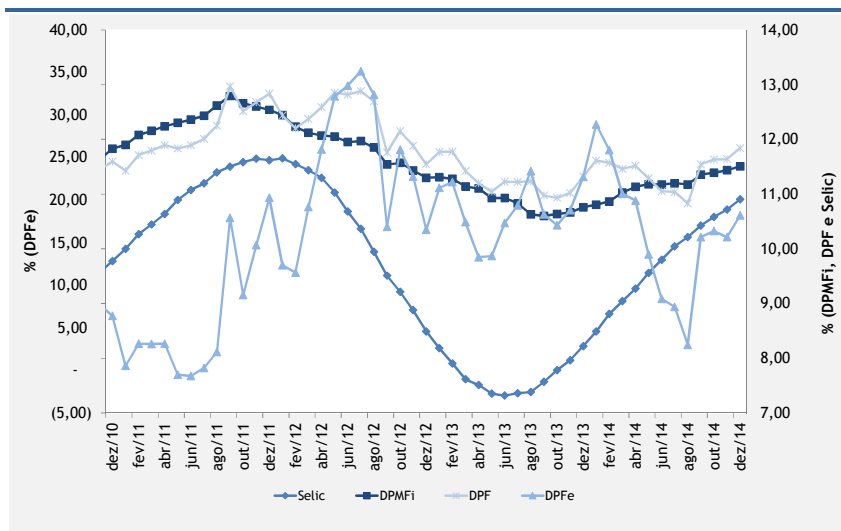
##### 4.1 Custo Médio do Estoque

O custo médio acumulado nos últimos doze meses da DPF ampliou-se em 0,20 ponto percentual, passando de 11,64% a.a., em novembro, para 11,84% a.a., em dezembro.

Já o custo médio acumulado em doze meses da DPMFi passou de 11,44% a.a. para 11,51% a.a..

Com relação à DPFe, este indicador registrou elevação, passando de 15,65% a.a. para 18,21% a.a., devido, principalmente, à valorização do dólar frente ao real, de 3,75%, em dezembro de 2014, contra a valorização de 0,76% ocorrida no mesmo período do ano anterior.

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



**TABELA 4.1**

**CUSTO MÉDIO DO ESTOQUE DA DPF**

(% a.a.)

	Mensal			Acumulado 12 Meses		
	Dez/13	Nov/14	Dez/14	Dez/13	Nov/14	Dez/14
<b>DPF</b>	<b>12,60</b>	<b>15,24</b>	<b>14,69</b>	<b>11,32</b>	<b>11,64</b>	<b>11,84</b>
<b>DPMFi</b>	<b>12,35</b>	<b>12,19</b>	<b>12,64</b>	<b>10,76</b>	<b>11,44</b>	<b>11,51</b>
LFT	9,90	11,15	11,58	8,22	10,72	10,90
LTN	9,99	10,65	10,73	10,17	10,27	10,37
NTN-B	15,75	11,99	14,07	11,91	12,57	12,49
NTN-C	17,97	24,15	17,89	15,92	13,84	13,91
NTN-F	11,67	11,69	11,70	11,74	11,65	11,70
TDA	4,30	4,11	4,67	3,95	4,43	4,48
Dívida Securitizada	5,91	6,50	6,42	5,40	5,91	5,98
Demais	17,08	49,07	35,58	18,81	15,04	16,60
<b>DPFe</b>	<b>17,81</b>	<b>75,24</b>	<b>54,30</b>	<b>22,71</b>	<b>15,65</b>	<b>18,21</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>17,18</b>	<b>74,82</b>	<b>55,60</b>	<b>21,40</b>	<b>16,01</b>	<b>18,70</b>
Global USD	17,71	85,76	65,78	23,48	17,64	21,05
Euro	37,09	82,72	23,45	29,67	8,56	7,60
Global BRL	10,81	10,81	10,81	10,79	10,79	10,79
<b>Dívida Contratual <sup>1</sup></b>	<b>23,49</b>	<b>79,44</b>	<b>41,52</b>	<b>34,48</b>	<b>12,12</b>	<b>13,43</b>
Organismos Multilaterais	13,00	81,22	59,26	19,18	13,62	16,98
Credores Privados/ Ag.Gov.	28,18	78,52	32,50	25,95	10,89	11,20

<sup>1</sup> O Tesouro Nacional desenvolveu e implantou a partir de janeiro de 2012 metodologia de cálculo da Dívida Contratual Externa, em linha com a já existente para o cálculo de custo médio da DPMFi e da Dívida Mobiliária Externa.

Série histórica: Anexos 4.1 e 4.2

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

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

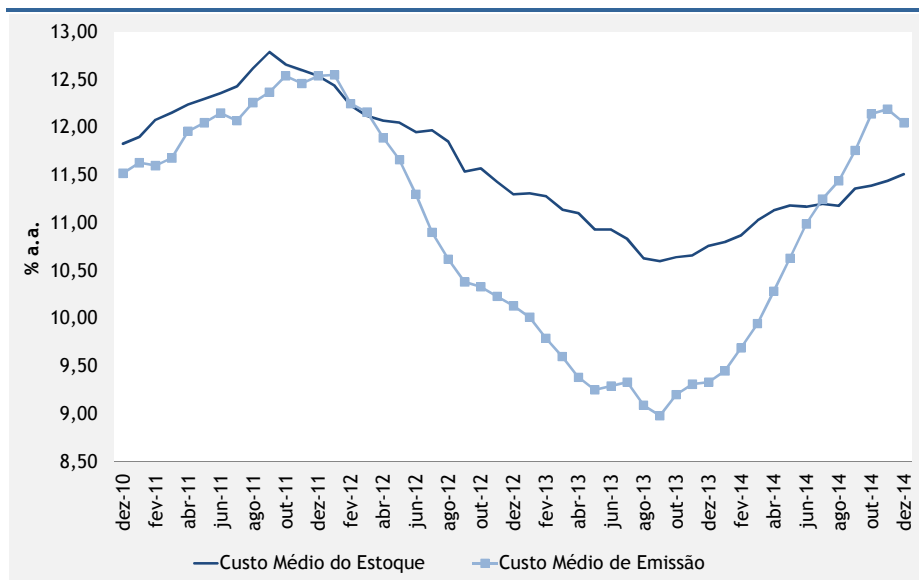
Em dezembro, o custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi reduziu-se em 0,14 ponto percentual, passando para 12,05% a.a., em dezembro, contra 12,19% a.a., em novembro.

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

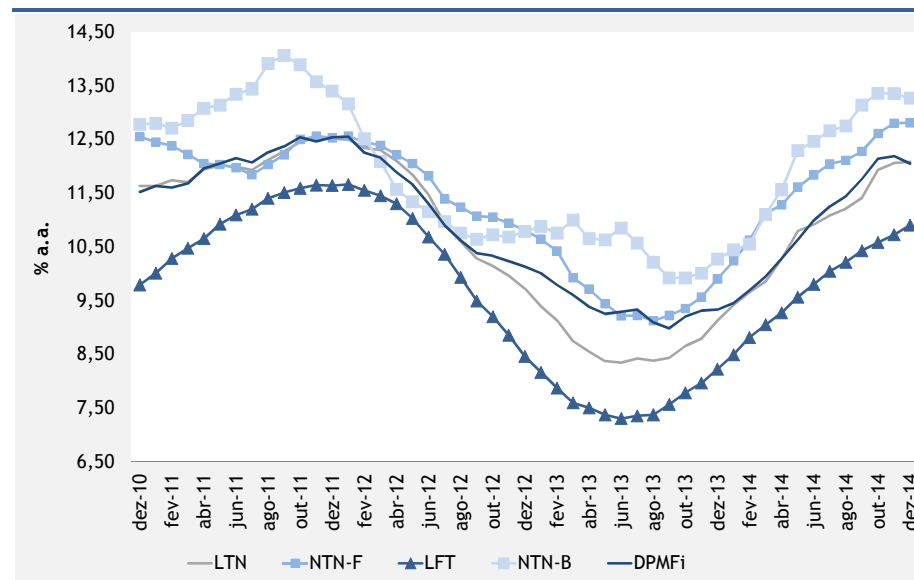
	Dez/13	Nov/14	Dez/14
<b>DPMFi</b>	<b>9,33</b>	<b>12,19</b>	<b>12,05</b>
LTN	9,12	12,03	12,08
NTN-F	9,90	12,80	12,81
NTN-B	10,27	13,35	13,27
LFT	8,22	10,72	10,90

Série histórica: Anexo 4.3

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



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

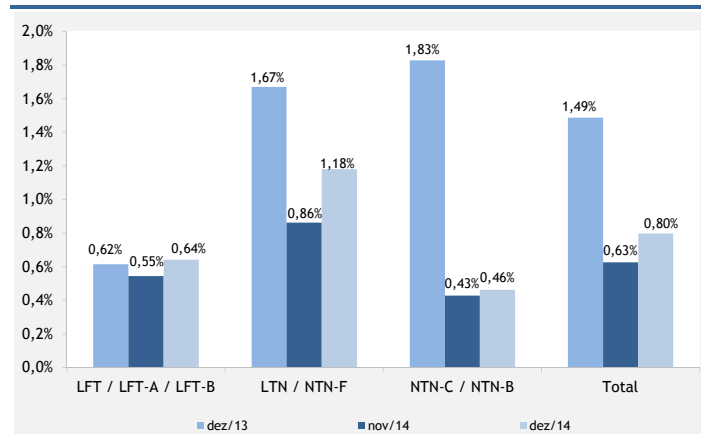


## 5. Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais

### 5.1 Volume Negociado

O volume financeiro médio diário de títulos negociados no mercado secundário aumentou de R\$ 13,01 bilhões, em novembro, para R\$ 17,09 bilhões, em dezembro. A participação de prefixados subiu de 57,82% para 63,27%. Os títulos atrelados a índice de preços tiveram sua participação reduzida de 25,23% para 21,03%. A parcela de títulos indexados à taxa flutuante caiu de 16,96% para 15,55%.

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



**TABELA 5.1**

**VOLUME NEGOCIADO NO MERCADO SECUNDÁRIO, POR TÍTULO**

(R\$ Bilhões)

Mês	LFT / LFT-A / LFT-B			LTN / NTN-F			NTN-B / NTN-C			Total		
	Volume <sup>1</sup>	% do Total Negociado <sup>2</sup>	Variação <sup>3</sup>	Volume <sup>1</sup>	% do Total Negociado <sup>2</sup>	Variação <sup>3</sup>	Volume <sup>1</sup>	% do Total Negociado <sup>2</sup>	Variação <sup>3</sup>	Volume <sup>1</sup>	% do Total Negociado <sup>2</sup>	Variação <sup>3</sup>
dez/00	2,38	35,00%	-9,60%	3,25	47,80%	21,10%	0,06	0,90%	-5,50%	6,79	100,00%	8,50%
dez/01	2,94	31,60%	74,40%	3,77	40,50%	-4,10%	0,12	1,30%	85,30%	9,32	100,00%	27,60%
dez/02	5,46	80,10%	12,50%	0,18	2,60%	-24,20%	0,62	9,20%	4,00%	6,81	100,00%	12,00%
dez/03	7,05	65,90%	2,20%	2,68	25,00%	-4,80%	0,52	4,90%	100,80%	10,70	100,00%	4,20%
dez/04	5,93	43,40%	4,20%	7,12	52,10%	21,60%	0,31	2,30%	-6,40%	13,67	100,00%	11,50%
dez/05	4,77	36,70%	-8,60%	6,97	53,60%	-12,80%	1,22	9,40%	180,60%	13,00	100,00%	-5,00%
dez/06	4,38	27,40%	6,00%	9,68	60,60%	56,50%	1,90	11,90%	8,90%	15,96	100,00%	32,10%
dez/07	4,39	29,89%	54,88%	8,67	59,01%	47,74%	1,62	11,04%	8,74%	14,70	100,00%	44,10%
dez/08	3,89	29,20%	67,50%	8,28	62,22%	76,78%	1,14	8,58%	38,06%	13,31	100,00%	69,94%
dez/09	4,24	31,40%	69,15%	7,11	52,68%	2,55%	2,15	15,92%	53,34%	13,51	100,00%	24,51%
dez/10	4,83	30,51%	57,39%	8,83	55,75%	19,78%	2,17	13,74%	-24,55%	15,83	100,00%	18,85%
dez/11	4,55	27,39%	0,79%	9,28	55,90%	16,56%	2,77	16,71%	-34,42%	16,60	100,00%	-0,61%
dez/12	3,57	14,06%	50,07%	13,27	52,21%	71,44%	8,57	33,73%	78,59%	25,41	100,00%	70,33%
dez/13	2,43	8,18%	0,80%	14,36	48,25%	75,42%	12,97	43,57%	151,22%	29,76	100,00%	88,80%
jan/14	2,75	15,95%	12,84%	8,42	48,89%	-41,37%	5,92	34,37%	-54,36%	17,22	100,00%	-42,14%
fev/14	2,92	18,47%	6,21%	6,54	41,43%	-22,27%	6,23	39,44%	5,25%	15,79	100,00%	-8,27%
mar/14	3,41	16,79%	16,80%	12,15	59,87%	85,73%	4,74	23,34%	-23,95%	20,30	100,00%	28,51%
abr/14	2,77	18,54%	-18,60%	8,01	53,54%	-34,07%	4,18	27,92%	-11,80%	14,96	100,00%	-26,28%
mai/14	3,07	18,21%	10,65%	8,31	49,31%	3,73%	5,47	32,48%	31,04%	16,85	100,00%	12,64%
jun/14	2,75	17,33%	-10,53%	9,21	58,13%	10,83%	3,89	24,53%	-29,02%	15,84	100,00%	-5,99%
jul/14	2,28	16,18%	-16,86%	7,90	55,97%	-14,25%	3,93	27,85%	1,11%	14,11	100,00%	-10,95%
ago/14	2,68	17,08%	17,42%	7,92	50,48%	0,31%	5,09	32,44%	29,61%	15,70	100,00%	11,24%
set/14	3,32	18,43%	23,68%	9,42	52,38%	18,95%	5,25	29,20%	3,16%	17,99	100,00%	14,63%
out/14	3,05	18,23%	-7,86%	8,57	51,12%	-9,09%	5,14	30,65%	-2,21%	16,76	100,00%	-6,85%
nov/14	2,21	16,96%	-27,79%	7,52	57,82%	-12,02%	3,28	25,23%	-36,13%	13,01	100,00%	-22,39%
dez/14	2,66	15,55%	20,43%	10,81	63,27%	43,74%	3,59	21,03%	9,51%	17,09	100,00%	31,36%

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

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

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

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

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

As LTN com vencimento em janeiro de 2015, que apareciam na primeira posição no mês anterior, mantiveram sua posição em dezembro. Na segunda colocação aparecem as LTN com vencimento em abril de 2015, mantendo a posição do mês anterior. Em seguida ficaram as LTN com vencimento em janeiro de 2016, que mantiveram a colocação de dezembro.

Quanto às NTN-F, o papel mais negociado no mercado secundário em dezembro foi o vincendo em janeiro de 2021, que já ocupava a primeira posição no mês anterior. Em seguida ficaram as NTN-F com vencimento em janeiro de 2025, ganhando uma posição em relação a novembro. Na terceira colocação aparecem as NTN-F com vencimento em janeiro de 2017, que caiu uma posição em relação ao mês anterior.

Entre as LFT, o título com vencimento em março de 2015 permanece em primeiro lugar. As LFT com vencimento em setembro de 2020 aparecem na segunda colocação, como no mês passado. Em seguida está o papel com vencimento em setembro de 2015, mantendo sua posição de novembro.

Finalizando, as NTN-B com vencimento em agosto de 2050, que ocupavam a quarta posição no mês anterior, aparecem em primeiro lugar como os papéis mais negociados em dezembro. Em segundo aparecem as NTN-B com vencimento em agosto de 2022, caindo uma posição em relação a novembro. Em terceiro ficou o papel vincendo em agosto de 2016, perdendo uma posição em relação ao mês anterior.

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

(R\$ Milhões)

Prefixada - LTN					Prefixada - NTN-F				
Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respectivo Estoque	Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respectivo Estoque
LTN	01/01/2015	2.293,21	51,8	2,38%	NTN-F	01/01/2021	866,86	55,5	1,49%
LTN	01/04/2015	2.211,93	40,6	2,06%	NTN-F	01/01/2025	458,08	61,9	1,64%
LTN	01/01/2016	1.034,21	61,8	0,91%	NTN-F	01/01/2017	258,25	24,7	0,34%
LTN	01/07/2015	959,07	17,8	2,07%	NTN-F	01/01/2023	173,48	28,0	0,29%
LTN	01/07/2018	743,45	27,7	1,68%	NTN-F	01/01/2018	67,12	6,2	0,43%

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	15/08/2050	551,83	121,2	0,48%	LFT	07/03/2015	694,01	301,7	1,01%
NTN-B	15/08/2022	504,80	117,1	0,62%	LFT	01/09/2020	488,53	44,3	1,11%
NTN-B	15/08/2016	382,22	37,3	0,51%	LFT	07/09/2015	339,66	165,5	0,63%
NTN-B	15/08/2030	320,66	39,6	1,17%	LFT	01/03/2020	280,07	77,4	0,44%
NTN-B	15/08/2018	284,29	54,9	0,54%	LFT	01/03/2018	188,72	56,1	0,52%

Obs. 1: Consideradas apenas as operações definitivas.

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

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

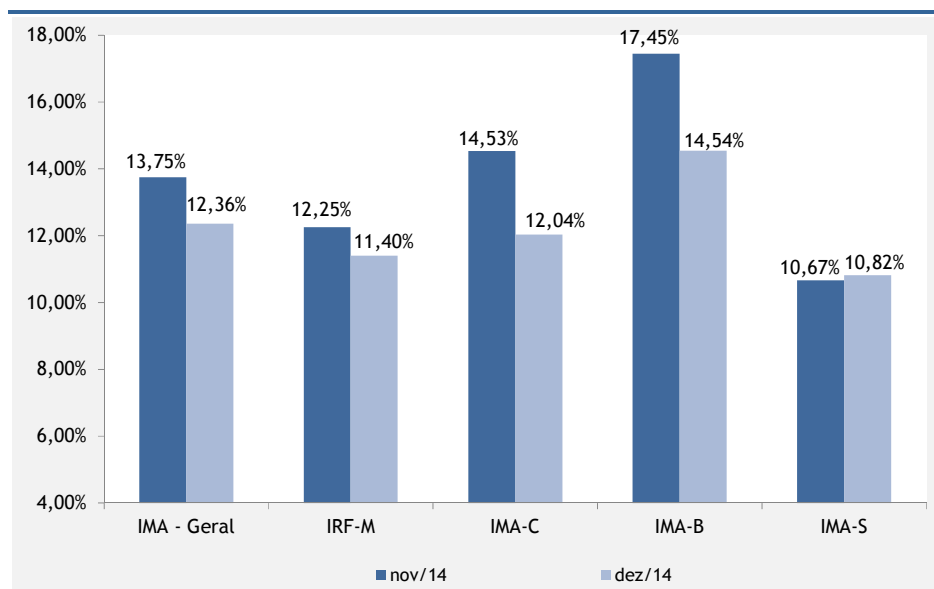
Obs. 4: Nas operações de corretagem são computados somente os valores dos contratantes finais. (\*) Principal.

## 5.2 Rentabilidade dos Títulos Públicos Federais

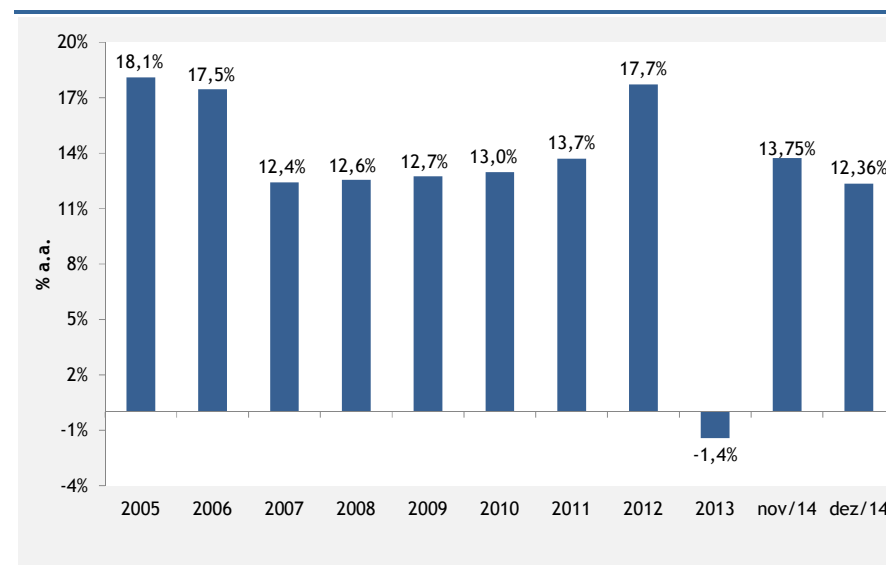
O Índice de Mercado Anbima<sup>3</sup> - IMA, criado pela Anbima<sup>4</sup> em parceria com o Tesouro Nacional, afere a rentabilidade da carteira teórica formada por títulos públicos em circulação no mercado. É considerado um parâmetro eficiente para avaliar a evolução da rentabilidade dos títulos públicos,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

Os dados apurados em dezembro demonstram que a rentabilidade do índice IMA-S, referente aos títulos vinculados à Selic, apresentou uma alta de 0,15 ponto percentual. O índice Geral, por sua vez, apresentou um decréscimo de 1,39 ponto percentual. Os títulos prefixados, representados pelo IRF-M, tiveram uma redução de 0,85 ponto percentual. Os papéis atrelados ao IGP-M, representados pelo IMA-C, apresentaram um decréscimo de 2,49 pontos percentuais. Por fim, os títulos vinculados ao IPCA, representados pelo IMA-B, tiveram uma redução de 2,91 pontos percentuais.

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



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



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

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