

Relatório Mensal da Dívida Pública Federal

Dezembro 2007

MINISTRO DA FAZENDA

Guido Mantega

SECRETÁRIO-EXECUTIVO

Nelson Machado

SECRETÁRIO DO TESOIRO NACIONAL

Arno Hugo Augustin Filho

SECRETÁRIOS-ADJUNTOS

Eduardo Coutinho Guerra

Lísio Fábio de Brasil Camargo

Marcus Pereira Aucélio

Paulo Fontoura Valle

EQUIPE TÉCNICA**Secretário-Adjunto**

Paulo Fontoura Valle

Coordenador-Geral de Operações da Dívida Pública

Guilherme Binato Villela Pedras

Coordenador-Geral de Planejamento Estratégico da Dívida Pública

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

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

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

ÍNDICE

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

TABELAS

- Tabela 1.1 - Emissões e Resgates da DPF em Poder do Público
- Tabela 1.2 - Emissões e Resgates da DPF em Poder do Público, por Indexador
- Tabela 1.3 - Emissões e Resgates de Títulos Públicos Federais da DPMFi
- Tabela 1.4 - Programa Tesouro Direto
- Tabela 1.5 - Emissões Diretas de Títulos da DPMFi
- Tabela 1.6 - Emissões e Resgates da DPFe
- Tabela 1.7 - Programa de Recompra da DPFe - 6º Bimestre 2007

Tabela 2.1 - Estoque da DPF em Poder do Público

Tabela 2.2 - Composição da DPF em Poder do Público

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

Tabela 3.1 - Vencimentos da DPF em Poder do Público

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

Tabela 3.3 - Prazo Médio da DPF

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

Tabela 3.5 - Vida Média da DPF em Poder do Público

Tabela 4.1 - Custo Médio da DPF em Poder do Público

Tabela 5.1 - Volume Negociado no Mercado Secundário, por Título

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

GRÁFICOS

Gráfico 1.1 - Emissões e Resgates dos Principais Títulos da DPMFi

Gráfico 1.2 - Evolução das Vendas do Tesouro Direto

Gráfico 1.3 - Investidores Cadastrados no Tesouro Direto

Gráfico 1.4 - Emissões e Resgates da DPFe

Gráfico 2.1 - Composição da DPF por Indexador

Gráfico 2.2 - Composição da DPMFi por Indexador

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

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

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

Gráfico 5.2 - Volume Diário de Títulos Públicos Negociados no Mercado Secundário como % dos Respective Estoque

1. Operações no Mercado Primário

No mês de dezembro, as emissões da Dívida Pública Federal – DPF¹ corresponderam a R\$ 28,9 bilhões e os resgates alcançaram R\$ 38,0 bilhões, resultando em resgate líquido de R\$ 9,1 bilhões, sendo R\$ 7,5 bilhões referentes ao resgate líquido da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 1,6 bilhão referente ao resgate líquido da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

TABELA 1.1 - EMISSÕES E RESGATES DA DPF EM PODER DO PÚBLICO - DEZEMBRO 2007						
	R\$ Milhões					
	1ª Semana 3/Dez a 7/Dez	2ª Semana 10/Dez a 14/Dez	3ª Semana 17/Dez a 21/Dez	4ª Semana 24/Dez a 28/Dez	5ª Semana 31/Dez	Total Dez/2007
EMISSÕES DPF	6.558,86	3.067,30	18.714,94	529,64	-	28.870,75
I - DPMFi	6.556,72	3.036,02	18.706,15	528,66	-	28.827,56
Oferta Pública	3.984,32	2.984,08	8.429,66	-	-	15.398,06
Emissão Direta com Financeiro ¹	-	29,78	-	-	-	29,78
Emissão Direta sem Financeiro ²	6,08	9,93	2.562,04	521,79	-	3.099,84
Trocas ³	2.550,89	-	7.703,49	-	-	10.254,38
Tesouro Direto	15,43	12,24	10,97	6,87	-	45,51
Transferência de Carteira ⁴	-	-	-	-	-	-
II - DPFe	2,14	31,28	8,79	0,98	-	43,19
Dívida Mobiliária	-	-	-	-	-	-
Dívida Contratual	2,14	31,28	8,79	0,98	-	43,19
RESGATES DPF	5.566,68	616,57	30.263,40	1.469,96	60,07	37.976,68
III - DPMFi	5.565,17	510,88	30.126,82	90,37	30,86	36.324,11
Vencimentos	3.007,87	7,00	22.418,98	19,53	1,84	25.455,21
Compras	1,00	497,70	0,03	52,88	-	551,60
Trocas ³	2.550,88	-	7.703,48	-	-	10.254,36
Tesouro Direto	5,43	6,19	4,33	2,94	-	18,89
Cancelamentos	0,00	-	-	15,03	29,02	44,05
IV - DPFe	1,51	105,69	136,59	1.379,58	29,21	1.652,57
Dívida Mobiliária	-	-	127,90	1.287,93	-	1.415,83
Dívida Contratual	1,51	105,69	8,69	91,66	29,21	236,75
EMISSÃO LÍQUIDA	992,18	2.450,73	(11.548,46)	(940,32)	(60,07)	(9.105,93)
DPMFi (I - III)	991,55	2.525,14	(11.420,66)	438,29	(30,86)	(7.496,55)
DPFe (II - IV)	0,63	(74,41)	(127,80)	(1.378,61)	(29,21)	(1.609,39)

¹ Emissões diretas que envolvem o recebimento de recursos financeiros como contrapartida pela operação;

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

³ Referente a títulos emitidos e recebidos em leilões de troca;

⁴ 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

TABELA 1.2 - EMISSÕES E RESGATES DA DPF EM PODER DO PÚBLICO, POR INDEXADOR - DEZEMBRO 2007						
	R\$ Milhões					
	Emissões		Resgates		Emissão Líquida	Percentual de Refinanciamento
DPMFi	28.827,56	100,00%	36.324,11	100,00%	(7.496,55)	79,36%
Prefixados	14.940,32	51,83%	2.831,42	7,79%	12.108,90	527,66%
Índice Preços	7.610,38	26,40%	6.298,08	17,34%	1.312,30	120,84%
Selic	5.077,02	17,61%	24.125,71	66,42%	(19.048,69)	21,04%
Câmbio	67,28	0,23%	40,00	0,11%	27,28	168,21%
TR	1.132,55	3,93%	3.028,90	8,34%	(1.896,34)	37,39%
Outros	-	0,00%	-	0,00%	-	-
DPFe	43,19	100,00%	1.652,57	100,00%	(1.609,39)	2,61%
Dólar	38,73	89,69%	1.551,50	93,88%	(1.512,77)	2,50%
Euro	4,45	10,31%	30,14	1,82%	(25,69)	14,77%
Real	-	0,00%	-	0,00%	-	-
Outros	-	0,00%	70,93	4,29%	(70,93)	0,00%

Série histórica: Anexo 1.2

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

1.1 Dívida Pública Mobiliária Federal interna – DPMFi

1.1.1 Emissões e Resgates da DPMFi

As emissões de títulos da DPMFi alcançaram R\$ 28,8 bilhões: R\$ 14,9 bilhões (51,83%) em títulos com remuneração prefixada, R\$ 7,6 bilhões (26,40%) em títulos remunerados por índices de preços, R\$ 5,1 bilhões (17,61%) em títulos indexados à taxa Selic e R\$ 1,1 bilhão (3,93%) em títulos indexados à taxa TR.

Do total das emissões, R\$ 15,4 bilhões foram emitidos nos leilões de venda e R\$ 10,3 bilhões nos leilões de troca, além de R\$ 3,2 bilhões relativos às emissões diretas e às vendas de títulos do Programa Tesouro Direto.

Nos leilões de NTN-B (títulos remunerados por índices de preços) foram emitidos R\$ 7,6 bilhões em títulos com vencimentos entre 2009 e 2045, dos quais R\$ 1,3 bilhão mediante pagamento em dinheiro (primeira etapa do leilão) e R\$ 6,3 bilhões em troca por títulos com prazos mais curtos (segunda etapa do leilão).

Já nos leilões de troca de LTN (títulos prefixados) foram emitidos R\$ 2,3 bilhões, sendo R\$ 2,1 bilhões com vencimento em julho de 2008 e R\$ 0,2 bilhão com vencimento em outubro de 2008, sendo resgatadas LTN e NTN-F com vencimento em janeiro de 2008. No leilão de troca

TABELA 1.3 - EMISSÕES E RESGATES DE TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS DA DPMFi - DEZEMBRO 2007

	1ª Semana 3/Dez a 7/Dez	2ª Semana 10/Dez a 14/Dez	3ª Semana 17/Dez a 21/Dez	4ª Semana 24/Dez a 28/Dez	5ª Semana 31/Dez	Total Dez/2007
I - EMISSÃO	6.556,72	3.036,02	18.706,15	528,66	-	28.827,56
Vendas	3.984,32	2.984,08	8.429,66	-	-	15.398,06
LFT	-	-	3.424,77	-	-	3.424,77
LTN	3.694,71	2.984,08	3.300,20	-	-	9.978,98
NTN-B	-	-	1.280,84	-	-	1.280,84
NTN-F	289,61	-	423,85	-	-	713,46
Trocas	2.550,89	-	7.703,49	-	-	10.254,38
LFT	1.645,44	-	-	-	-	1.645,44
LTN	905,45	-	1.419,21	-	-	2.324,66
NTN-B	-	-	6.284,28	-	-	6.284,28
Tesouro Direto	15,43	12,24	10,97	6,87	-	45,51
LFT	1,91	1,87	1,87	1,16	-	6,80
LTN	5,19	4,20	3,55	2,76	-	15,70
NTN-B	6,06	3,47	3,85	2,10	-	15,48
NTN-F	2,28	2,70	1,70	0,85	-	7,52
Emissão Direta com Financeiro¹	-	29,78	-	-	-	29,78
Emissão Direta sem Financeiro²	6,08	9,93	2.562,04	521,79	-	3.099,84
II - RESGATE	5.565,17	510,88	30.126,82	90,37	30,86	36.324,11
Vencimentos	3.007,87	7,00	22.418,98	19,53	1,84	25.455,21
LFT	-	-	22.154,08	-	-	22.154,08
LTN	-	-	-	-	-	-
NTN-B	-	-	-	-	-	-
NTN-C	-	-	-	-	-	-
NTN-F	-	-	-	-	-	-
Outros	3.007,87	7,00	264,89	19,53	1,84	3.301,13
Compras	1,00	497,70	0,03	52,88	-	551,60
LFT	-	-	-	-	-	-
LTN	-	497,70	-	-	-	497,70
NTN-F	-	-	-	-	-	-
Outros	1,00	-	0,03	52,88	-	53,90
Trocas	2.550,88	-	7.703,48	-	-	10.254,36
LFT	1.645,43	-	241,16	-	-	1.886,59
LTN	871,49	-	1.419,21	-	-	2.290,70
NTN-B	-	-	6.024,60	-	-	6.024,60
NTN-C	-	-	18,51	-	-	18,51
NTN-F	33,96	-	-	-	-	33,96
Outros	-	-	-	-	-	-
Tesouro Direto	5,43	6,19	4,33	2,94	-	18,89
LFT	1,22	1,50	1,45	0,32	-	4,48
LTN	1,55	1,87	1,21	1,86	-	6,50
NTN-B	1,35	1,72	1,11	0,73	-	4,90
NTN-C	0,13	0,25	0,03	0,03	-	0,44
NTN-F	1,18	0,85	0,54	-	-	2,57
Cancelamentos	0,00	-	-	15,03	29,02	44,05
III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ³	(985,47)	(2.515,21)	13.982,71	68,47	1,84	10.552,33

¹ Emissões diretas que envolvem o recebimento de recursos financeiros como contrapartida pela operação;

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

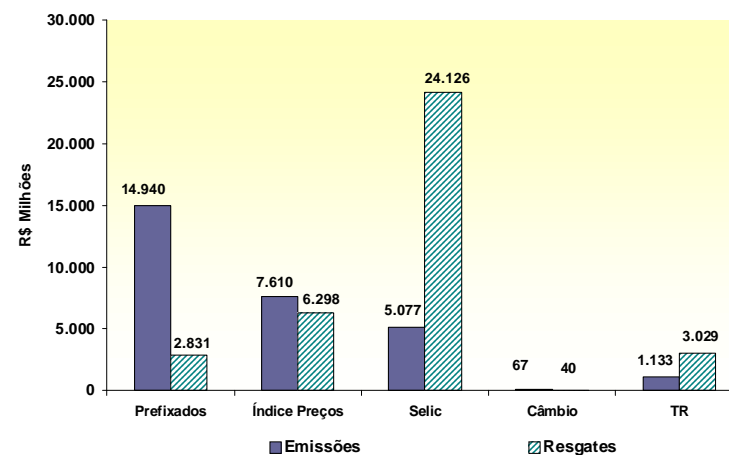
³ Refere-se ao impacto monetário oriundo das operações da DPMFi em mercado. Nesse sentido, não são considerados os títulos emitidos sem contrapartida financeira e os cancelados. Valores positivos significam aumento na liquidez.

Série histórica: Anexo 1.3

de LFT (títulos indexados à taxa Selic) foi emitido R\$ 1,6 bilhão de títulos com vencimentos em junho de 2011 e junho de 2013 e aceitas LFT com vencimentos em dezembro de 2007.

O total de resgates de títulos da DPMFi foi de R\$ 36,3 bilhões, sendo R\$ 25,5 bilhões referentes aos vencimentos do mês e R\$ 10,8 bilhões resultantes das operações de compra e troca, além de R\$ 0,1 bilhão relativo aos resgates do Tesouro Direto e aos cancelamentos.

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



1.1.2 Programa Tesouro Direto

As emissões do Programa Tesouro Direto² realizadas no mês de dezembro atingiram o montante de R\$ 45,5 milhões. Os títulos mais demandados pelos investidores foram os prefixados, representando 51,03% do montante vendido, sendo 34,50% referentes a LTN e 16,52% referentes a NTN-F. A participação das NTN-B foi de 34,02% e a da LFT foi de 14,95%.

Em relação ao número de investidores, 2.415 novos participantes se cadastraram no Tesouro Direto em dezembro. Desta forma, o total de investidores cadastrados desde o início do programa chegou a 102.993, o que representa um incremento de 40,70% nos últimos 12 meses.

TABELA 1.4 - PROGRAMA TESOUREO DIRETO - DEZEMBRO 2007

R\$ Milhões						
Título	Emissões		Resgates		Estoque	
LTN	15,70	34,50%	6,50	34,40%	407,69	28,54%
LFT	6,80	14,95%	4,48	23,73%	303,50	21,25%
NTN-B	9,16	20,12%	3,42	18,10%	261,25	18,29%
NTN-B Principal	6,32	13,90%	1,48	7,86%	163,68	11,46%
NTN-C	-	0,00%	0,44	2,32%	119,00	8,33%
NTN-F	7,52	16,52%	2,57	13,59%	173,39	12,14%
TOTAL	45,51	100,00%	18,89	100,00%	1.428,51	100,00%

Série histórica: Anexo 1.5

Gráfico 1.2 – Evolução das Vendas do Tesouro Direto

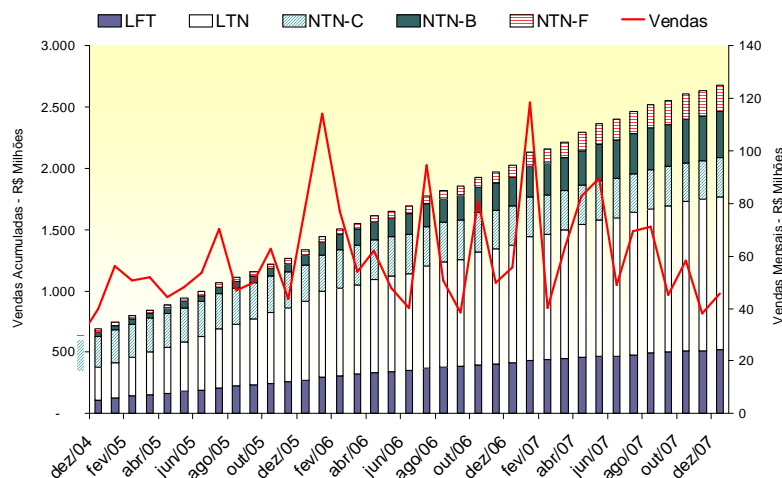
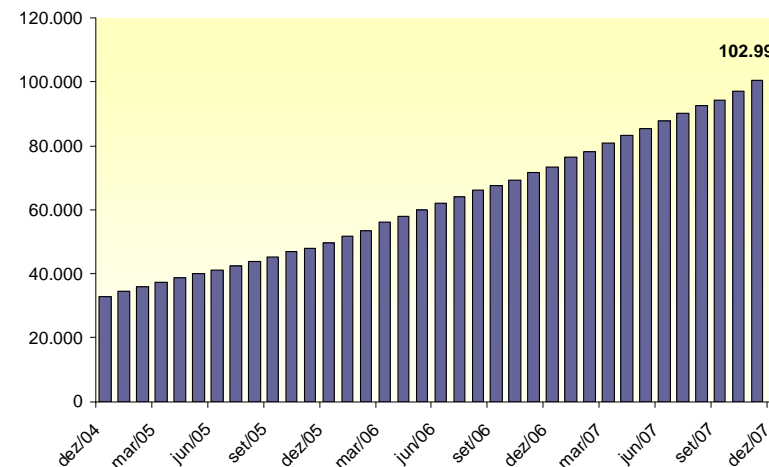


Gráfico 1.3 – Investidores Cadastrados no Tesouro Direto



² Programa de venda de títulos públicos a pessoas físicas por meio da internet.

TABELA 1.5 - EMISSÕES DIRETAS DE TÍTULOS DA DPMFI - DEZEMBRO 2007

TABELA 1.5 - EMISSÕES DIRETAS DE TÍTULOS DA DPMFI - DEZEMBRO 2007							R\$ Milhões
EMISSÕES	Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro	Finalidade	Autorização Legal
	CVSA970101	1/1/2007	1/1/2027	8.178	3,83	Novação de Dívida com o Banco Itaú S/A-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/200
	CVSB970101	1/1/2007	1/1/2027	47	0,01	Novação de Dívida com o Banco Itaú S/A-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/200
	CVSB970101	1/1/2007	1/1/2027	12.295	2,24	Novação de Dívida com o Fundo de Garantia do Tempo de Serviço-FGTS-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/200
	CVSC970101	1/1/2007	1/1/2027	14	0,01	Novação de Dívida com o Banco Itaú S/A-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/200
	CFT-ET	10/1/2007	1/1/2036	14.856.270	29,78	FIES - Fundo de Financiamento ao Estudante o Ensino Superior	Lei 10.260, de 12/07/01
	CVSA970101	1/31/2007	1/1/2027	2.648	6,49	Novação de Dívida com o BANDERN-em liquidação ordinária	Lei 10.150, de 21/12/200
	CVSB970101	1/31/2007	1/1/2027	1.725	3,35	Novação de Dívida com o BANDERN-em liquidação ordinária	Lei 10.150, de 21/12/200
	CVSC970101	1/31/2007	1/1/2027	37	0,09	Novação de Dívida com o BANDERN-em liquidação ordinária	Lei 10.150, de 21/12/200
	CVSA970101	1/7/1/2007	1/1/2027	695	1,70	Novação de Dívida com a Caixa Econômica Federal-CAIXA	Lei 10.150, de 21/12/200
	CVSA970101	1/7/1/2007	1/1/2027	135.428	331,94	Novação de Dívida com a Empresa Gestora de Ativos-EMGEA	Lei 10.150, de 21/12/200
	CVSB970101	1/7/1/2007	1/1/2027	67.264	130,73	Novação de Dívida com a Empresa Gestora de Ativos-EMGEA	Lei 10.150, de 21/12/200
	CVSB970101	1/7/1/2007	1/1/2027	7.328	14,24	Novação de Dívida com a Caixa Econômica Federal-CAIXA	Lei 10.150, de 21/12/200
	CVSC970101	1/7/1/2007	1/1/2027	12.342	30,25	Novação de Dívida com a Empresa Gestora de Ativos-EMGEA	Lei 10.150, de 21/12/200
	CVSC970101	1/7/1/2007	1/1/2027	6	0,01	Novação de Dívida com a Caixa Econômica Federal-CAIXA	Lei 10.150, de 21/12/200
	CVSD970101	1/7/1/2007	1/1/2027	100	0,19	Novação de Dívida com a Caixa Econômica Federal-CAIXA	Lei 10.150, de 21/12/200
	CVSD970101	1/7/1/2007	1/1/2027	28	0,05	Novação de Dívida com a Empresa Gestora de Ativos-EMGEA	Lei 10.150, de 21/12/200
	TDA	1/7/1/2007	1/8/2008	393	0,03	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
	TDA	1/7/1/2007	1/1/0/2009	4.175	0,37	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
	TDA	1/7/1/2007	1/8/2012	43.410	3,90	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
	TDA	1/7/1/2007	1/8/2017	101.290	9,09	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
	TDA	1/7/1/2007	1/8/2022	15.524	1,39	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
	TDA	1/7/1/2007	1/1/1/2012	446.926	40,11	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
	TDA	1/7/1/2007	1/1/1/2012	1.363	0,12	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
	TDA	1/7/1/2007	1/1/1/2017	2.584	0,23	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
	TDA	1/7/1/2007	1/1/1/2022	28.226	2,53	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
	TDA	1/7/1/2007	1/1/1/2022	104.985	9,42	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
	TDA	1/7/1/2007	1/1/1/2025	27.281	2,45	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
	TDA	1/7/1/2007	1/1/1/2025	55.916	5,02	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
	NTN-F	21/1/2007	1/1/2011	700.965	687,59	Contrato de Cessão de Crédito celebrado entre a União e o BNDES	MP 2.181-45, de 24/08/2001
	NTN-F	21/1/2007	1/1/2013	700.966	684,00	Contrato de Cessão de Crédito celebrado entre a União e o BNDES	MP 2.181-45, de 24/08/2001
	NTN-F	21/1/2007	1/1/2017	611.258	548,41	Contrato de Cessão de Crédito celebrado entre a União e o BNDES	MP 2.181-45, de 24/08/2001
	TDA	21/1/2007	1/1/1/2012	91.801	8,24	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
	TDA	21/1/2007	1/1/1/2012	220.640	19,81	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
	TDA	21/1/2007	1/1/1/2017	52.724	4,73	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
	TDA	21/1/2007	1/1/1/2017	50.928	4,57	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
	TDA	21/1/2007	1/1/1/2022	11.974	1,07	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
	TDA	21/1/2007	1/1/1/2022	204.243	18,33	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
	TDA	21/1/2007	1/1/1/2025	19.352	1,74	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
	TDA	21/1/2007	1/1/1/2025	219.859	19,74	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
	CVSA970101	26/1/2007	1/1/2027	9.084	22,30	Novação de Dívida com o Banco Safra S/A	Lei 10.150, de 21/12/200
	CVSA970101	26/1/2007	1/1/2027	24.001	58,93	Novação de Dívida com a Empresa Gestora de Ativos-EMGEA	Lei 10.150, de 21/12/200
	CVSB970101	26/1/2007	1/1/2027	706	1,37	Novação de Dívida com o Banco Safra S/A	Lei 10.150, de 21/12/200
	CVSB970101	26/1/2007	1/1/2027	9.922	19,30	Novação de Dívida com a Empresa Gestora de Ativos-EMGEA	Lei 10.150, de 21/12/200
	CVSC970101	26/1/2007	1/1/2027	372	0,91	Novação de Dívida com o Banco Safra S/A	Lei 10.150, de 21/12/200
	CVSC970101	26/1/2007	1/1/2027	3.065	7,53	Novação de Dívida com a Empresa Gestora de Ativos-EMGEA	Lei 10.150, de 21/12/200
	TDA	26/1/2007	1/8/2012	127.087	11,41	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
	TDA	26/1/2007	1/1/2/2012	947.868	85,09	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
	TDA	26/1/2007	1/1/2/2012	37.046	3,33	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
	TDA	26/1/2007	1/1/2/2017	239.733	21,52	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
	TDA	26/1/2007	1/1/2/2017	10.995	0,99	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
	TDA	26/1/2007	1/1/2/2022	483.105	43,37	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
	TDA	26/1/2007	1/1/2/2025	32.179	2,89	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
	TDA	26/1/2007	1/1/2/2027	15.340	1,38	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
	NTN-I	27/1/2007	15/11/2022	37.463.657	67,28	PROEX - Programa de Financiamento às Exportações	Lei 10.184, de 12/20/01
	TDA	28/1/2007	1/1/1/2004	10.998	0,99	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
	TDA	28/1/2007	1/1/1/2004	7.387	0,66	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
	TDA	28/1/2007	1/8/2007	4.510	0,40	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
	TDA	28/1/2007	1/1/2/2008	10.785	0,97	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
	TDA	28/1/2007	1/1/2/2012	40.763	3,68	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
	TDA	28/1/2007	1/1/2/2012	411.460	36,94	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
	TDA	28/1/2007	1/1/2/2017	61.743	5,54	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
	TDA	28/1/2007	1/1/2/2022	94.292	8,47	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
	TDA	28/1/2007	1/1/2/2022	12.984	1,17	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
	TDA	28/1/2007	1/1/2/2025	236.608	21,25	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
	TDA	28/1/2007	1/1/2/2027	328.035	29,45	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
	TDA	28/1/2007	1/1/2/2027	720.468	64,89	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
	SUBTOTAL				3.129,62		
CANCELAMENTOS							
	TDA	1/1/2/2007	diversas	34	0,00	Pagamento ITR União	Lei 4.504, de 30/11/1964
	TDA	1/7/1/2007	diversas	167.451	15,03	Decisões judiciais - INCRA	MP 2.183-56, de 24/08/01
	TDA	26/1/2/2007	diversas	127.087	11,41	Decisões judiciais - INCRA	MP 2.183-56, de 24/08/01
	TDA	28/1/2/2007	diversas	190.096	17,61	Decisões judiciais - INCRA	MP 2.183-56, de 24/08/01
	SUBTOTAL				44,05		
	EMIÇÃO LÍQUIDA				3.085,57		

1.1.3 Emissões Diretas e Cancelamentos

As emissões diretas de títulos da DPMFI totalizaram R\$ 3,1 bilhões, sendo que os principais títulos emitidos foram as NTN-F, no valor de R\$ 1,9 bilhão, referentes a contratos de cessão de crédito celebrado entre União e BNDES. Os cancelamentos, por sua vez, totalizaram R\$ 44,0 milhões, decorrentes de baixa de TDA por decisão judicial, o que resultou em emissão líquida de R\$ 3,1 bilhões.

1.2 Dívida Pública Federal externa - DPFe

No mês de dezembro, a DPFe registrou resgate líquido de R\$ 1,6 bilhão. O serviço da DPFe totalizou R\$ 1,7 bilhão, sendo R\$ 1,2 bilhão referente ao pagamento de principal e R\$ 0,5 bilhão referente ao pagamento de juros, ágio e encargos.

Dentre os fatores que contribuíram para este resultado, destaca-se o cancelamento dos títulos recomprados no sexto bimestre por meio do Programa de Resgate Antecipado da Dívida Externa (*Buyback*), totalizando, entre principal, juros, ágio e encargos, R\$ 1,3 bilhão.

Gráfico 1.4 – Emissões e Resgates da DPFe Dezembro 2007

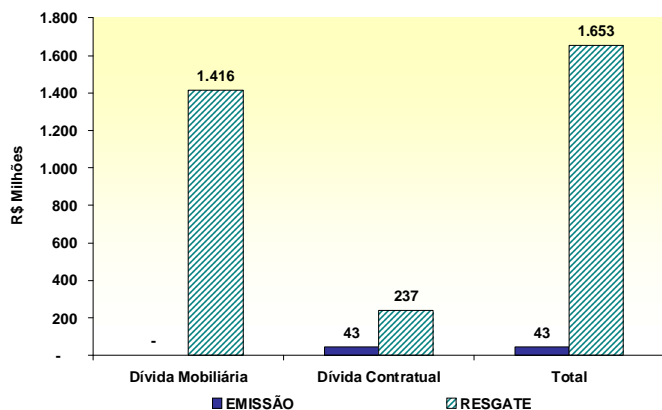


TABELA 1.6 - EMISSÕES E RESGATES DA DPFe - DEZEMBRO 2007

R\$ Milhões

	Principal	Juros, Ágio e Encargos	Total
EMISSÕES/ INGRESSOS	43,19	-	43,19
Dívida Mobiliária	-	-	-
Bônus de Captação	-	-	-
Dívida Contratual	43,19	-	43,19
Organismos Multilaterais	42,82	-	42,82
Credores Privados/ Ag. Gov.	0,37	-	0,37
RESGATES	1.156,01	496,57	1.652,57
Dívida Mobiliária	1.009,07	406,75	1.415,83
Bônus de Renegociação	-	-	-
Bônus de Captação	-	107,47	107,47
Resgate Antecipado (<i>Buyback</i>)	1.009,07	299,29	1.308,36
Dívida Contratual	146,93	89,81	236,75
Organismos Multilaterais	41,83	73,51	115,34
Credores Privados/ Ag. Gov.	105,11	16,30	121,41
EMISSÃO LÍQUIDA	(1.112,82)	(496,57)	(1.609,39)

Série histórica: Anexo 1.6

Obs.: No mês de dezembro, está também considerado como resgate antecipado o montante de R\$ 33,4 milhões, referente ao cancelamento de títulos da DPFe (Global 2017) recebidos do Governo de Angola.

1.3 Programa de Recompra da Dívida Pública Federal externa - DPFe

Durante os meses de novembro e dezembro de 2007 foram recomprados, em valor de face, R\$ 1,0 bilhão (US\$ 0,5 bilhão) em títulos da DPFe. O total financeiro desembolsado neste período foi de R\$ 1,3 bilhão (US\$ 0,7 bilhão).

Diferentemente do ocorrido ao longo do ano de 2007, os títulos recomprados no sexto bimestre do ano tiveram o processo de cancelamento concluído em dezembro, de forma a impactar o estoque da DPFe ao final do exercício.

O gráfico ao lado apresenta a redução do fluxo de pagamentos de juros da Dívida Pública Mobiliária Federal externa até 2040 em razão das recompras efetuadas em 2007. A redução total de juros, em valores correntes, é de R\$ 16,7 bilhões (US\$ 9,4 bilhões).

O total recomprado no ano de 2007, em valor de face, é de R\$ 10,6 bilhões (US\$ 5,4 bilhões), com um desembolso financeiro de R\$ 13,8 bilhões (US\$ 7,0 bilhões), conforme detalhado no Anexo 1.7.

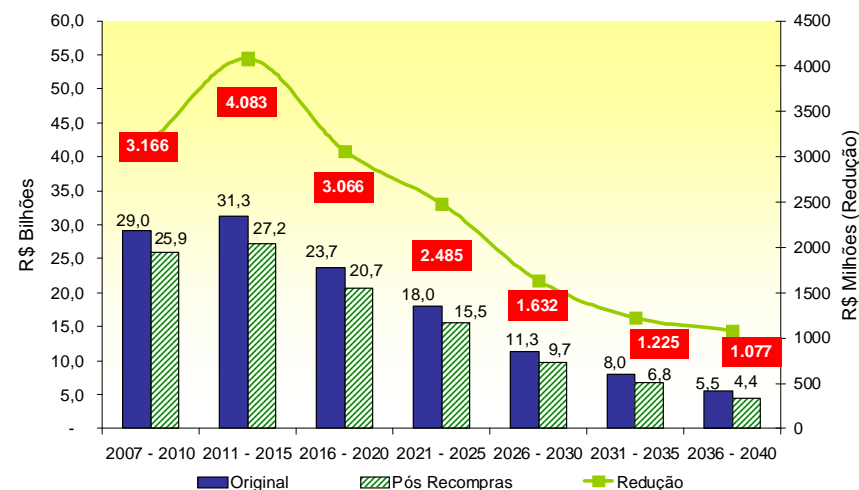
TABELA 1.7 - PROGRAMA DE RECOMPRA DA DPFe - 6º BIMESTRE 2007¹

Ativo	Valor de Face		Financeiro	
	US\$	R\$ ²	US\$	R\$ ²
A BOND	213.301.000,00	378.079.839,10	244.141.499,58	432.747.430,80
BR10N	15.000.000,00	26.031.000,00	16.880.666,67	29.294.708,93
BR14	15.000.000,00	27.453.500,00	19.592.291,67	35.860.038,06
BR15	25.000.000,00	45.954.500,00	28.627.187,50	52.624.501,22
BR19	20.000.000,00	37.002.000,00	24.927.013,89	46.117.468,40
BR20	8.590.000,00	15.159.613,00	13.993.101,46	24.695.000,98
BR24	58.275.000,00	101.586.048,00	76.540.634,49	133.427.773,01
BR25	5.000.000,00	8.952.500,00	6.444.756,94	11.539.337,31
BR27	141.415.000,00	249.509.837,00	211.148.246,64	372.435.275,77
BR30	29.500.000,00	51.886.285,00	52.012.953,47	91.484.829,89
BR34	12.000.000,00	21.774.200,00	15.359.229,17	27.867.201,38
TOTAL	543.081.000,00	963.389.322,10	709.667.581,47	1.258.093.565,75

¹ 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;

² Valores convertidos para o Real pela cotação do dia de liquidação da operação.

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



2. Estoque da Dívida Pública Federal - DPF

2.1. Evolução

O estoque da DPF em poder do público elevou-se 0,29%, passando de R\$ 1.330,0 bilhões, em novembro, para R\$ 1.333,8 bilhões, em dezembro.

O estoque da DPMFi apresentou aumento de 0,42%, ao passar de R\$ 1.219,7 bilhões, em novembro, para R\$ 1.224,9 bilhões, em dezembro, em virtude da apropriação de juros, no valor de R\$ 12,6 bilhões, compensado, em parte, pelo resgate líquido de R\$ 7,5 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve redução de 1,22% em relação ao mês de novembro, encerrando o mês de dezembro em R\$ 108,9 bilhões (US\$ 61,5 bilhões), sendo R\$ 84,6 bilhões (US\$ 47,7 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R\$ 24,3 bilhões (US\$ 13,7 bilhões) à dívida contratual. Este decréscimo deveu-se à valorização da moeda nacional frente às demais moedas que compõem a DPFe, bem como ao cancelamento dos títulos recomprados no sexto bimestre por meio do Programa de Resgate Antecipado da Dívida Externa (*Buyback*).

TABELA 2.1 - ESTOQUE DA DPF EM PODER DO PÚBLICO

R\$ Bilhões					
	Dez/06	Nov/07	Dez/07		
DPF	1.236,95	1.329,95	1.333,75		100,00%
DPMFi	1.093,50	1.219,73	1.224,87	100,00%	91,84%
LFT	412,03	424,51	409,02	33,39%	30,67%
LTN	346,98	312,49	325,15	26,55%	24,38%
NTN-B	167,23	238,02	242,27	19,78%	18,16%
NTN-C	65,65	64,61	66,22	5,41%	4,97%
NTN-D	1,31	1,09	1,10	0,09%	0,08%
NTN-F	48,05	127,95	131,82	10,76%	9,88%
Dívida Securitizada ¹	19,10	20,12	20,78	1,70%	1,56%
TDA	4,21	4,49	4,86	0,40%	0,36%
Outros	28,93	26,44	23,65	1,93%	1,77%
DPFe²	143,45	110,23	108,88	100,00%	8,16%
Dívida Mobiliária	112,91	85,61	84,57	77,67%	6,34%
Global US\$	88,12	62,98	61,81	56,76%	4,63%
Global BRL	6,72	10,66	10,76	9,88%	0,81%
Euro	15,86	11,63	11,66	10,71%	0,87%
Reestruturada ³	0,47	0,34	0,34	0,31%	0,03%
Outros	1,74	-	-	0,00%	0,00%
Dívida Contratual	30,54	24,61	24,32	22,33%	1,82%
Organismos Multilaterais	24,68	20,49	20,28	18,63%	1,52%
Credores Privados/ Ag.Gov.	5,87	4,13	4,03	3,70%	0,30%

¹ Inclui dívida agrícola;

² Valores da DPFe convertidos de todas as moedas para US\$ e, posteriormente, de US\$ para R\$ com a cotação do último dia do mês;

³ Títulos de renegociação anteriores ao Plano Brady que não possuem cláusula de recompra.

Série histórica: Anexo 2.1

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

2.2 Composição

Em relação à composição da DPF, houve aumento na participação da DPMFi, passando de 91,71%, em novembro, para 91,84%, em dezembro. Em contrapartida, a DPFe teve sua participação reduzida de 8,29%, em novembro, para 8,16%, em dezembro.

A parcela dos títulos com remuneração prefixada na DPMFi aumentou de 36,11%, em novembro, para 37,31%, em dezembro, devido à emissão líquida de R\$ 12,1 bilhões desses papéis. A participação dos indexados à taxa Selic reduziu-se de 34,80%, em novembro, para 33,39%, em dezembro, enquanto a participação dos títulos remunerados por índices de preços aumentou de 25,88%, em novembro, para 26,26%, em dezembro.

Com a apreciação da moeda nacional frente às demais moedas que compõem a DPFe, a participação dos títulos e contratos denominados em moeda nacional apresentou aumento, passando de 9,78%, em novembro, para 9,99%, em dezembro. Já a participação dos títulos e contratos atrelados à moeda norte-americana passou de 76,72%, em novembro, para 76,46%, em dezembro.

TABELA 2.2 - COMPOSIÇÃO DA DPF EM PODER DO PÚBLICO

R\$ Bilhões									
	Dez/06			Nov/07			Dez/07		
DPF	1.236,95		100,00%	1.329,95		100,00%	1.333,75		100,00%
DPMFi	1.093,50	100,00%	88,40%	1.219,73	100,00%	91,71%	1.224,87	100,00%	91,84%
Prefixados	395,04	36,13%	31,94%	440,44	36,11%	33,12%	456,97	37,31%	34,26%
Índice Preços	246,43	22,54%	19,92%	315,71	25,88%	23,74%	321,65	26,26%	24,12%
Selic	413,66	37,83%	33,44%	424,51	34,80%	31,92%	409,02	33,39%	30,67%
Câmbio	14,17	1,30%	1,15%	11,67	0,96%	0,88%	11,61	0,95%	0,87%
TR	24,19	2,21%	1,96%	27,40	2,25%	2,06%	25,62	2,09%	1,92%
DPFe	143,45	100,00%	11,60%	110,23	100,00%	8,29%	108,88	100,00%	8,16%
Dólar	119,13	83,04%	9,63%	84,57	76,72%	6,36%	83,25	76,46%	6,24%
Euro	15,86	11,06%	1,28%	13,71	12,44%	1,03%	13,68	12,56%	1,03%
Real	6,72	4,68%	0,54%	10,78	9,78%	0,81%	10,88	9,99%	0,82%
Outros	1,74	1,21%	0,14%	1,17	1,06%	0,09%	1,08	0,99%	0,08%

Série histórica da DPMFi: Anexo 2.2
Série histórica da DPFe: Anexo 2.3

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

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

Gráfico 2.1 - Composição da DPF por Indexador
Dezembro de 2007

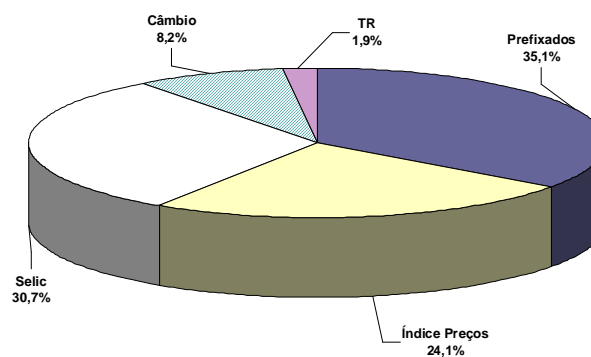
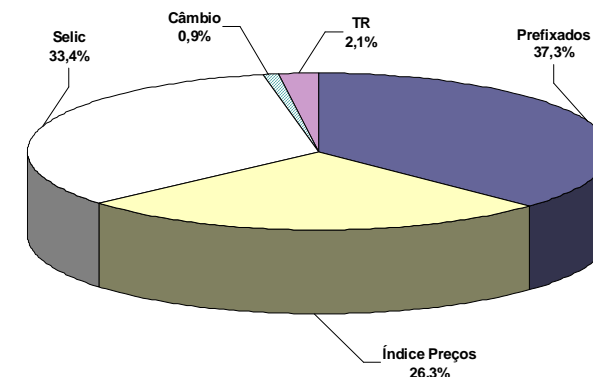


Gráfico 2.2 - Composição da DPMFi por Indexador
Dezembro de 2007



2.3 Fatores de Variação

A Dívida Pública Federal - DPF em poder do público elevou-se 0,29%, ao passar de R\$ 1.330,0 bilhões, em novembro, para R\$ 1.333,8 bilhões, em dezembro, o que corresponde a um acréscimo, em termos nominais, de R\$ 3,8 bilhões. Essa variação deveu-se ao resgate líquido de R\$ 8,8 bilhões e à apropriação de juros, no valor de R\$ 12,6 bilhões.

TABELA 2.3 - FATORES DE VARIAÇÃO DA DPF, EM PODER DO PÚBLICO - DEZEMBRO 2007

Indicadores	R\$ Milhões	Percentual do Estoque
Estoque em 30/nov/07	1.329.954	
DPMFi	1.219.726	
DPFe	110.228	
Estoque em 31/dez/07	1.333.755	
DPMFi	1.224.871	
DPFe	108.884	
Variação Nominal	3.801	0,29%
DPMFi	5.144	0,39%
DPFe	(1.344)	-0,10%
I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)	3.801	0,29%
I.1 - Emissão/Resgate Líquido	(8.831)	-0,66%
I.1.1 - Emissões	18.572	1,40%
- Emissões Oferta Pública (DPMFi) ¹	15.444	1,16%
- Emissões Diretas (DPMFi) ²	3.086	0,23%
- Emissões (DPFe) ³	43	0,00%
I.1.2 - Resgates	(27.403)	-2,06%
- Pagamentos Correntes (DPMFi) ⁴	(26.026)	-1,96%
- Pagamentos Correntes (DPFe) ⁵	(344)	-0,03%
- Resgates Antecipados (DPFe) ⁶	(1.034)	-0,08%
I.2 - Juros Apropriados	12.631	0,95%
- Juros Apropriados da DPMFi ⁷	12.641	0,95%
- Juros Apropriados da DPFe ⁸	(9)	0,00%
II - Operações do Banco Central	-	0,00%
II.1 - Venda Líquida de Títulos ao Mercado ⁹	-	0,00%
Total dos Fatores (I + II)	3.801	0,29%

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

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

³ Referem-se às emissões dos bônus de captação no mercado externo e aos desembolsos/novos contratos da DPFe.

⁴ Pagamentos de amortizações e juros da DPMFi de responsabilidade do Tesouro Nacional em mercado.

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

⁶ Pagamento de principal e juros do Programa de Recompras da Dívida Mobiliária Federal externa (Buyback). Não consideram ágio e encargos. No mês de dezembro, está também considerado como resgate antecipado o montante de R\$ 33,4 milhões, referente ao cancelamento de títulos da DPFe (Global 2017) recebidos do Governo de Angola.

⁷ Contempla a atualização monetária do principal e a apropriação de juros reais da DPMFi.

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

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

Observações:

I - A Dívida Pública Federal em mercado compreende as dívidas contratual e mobiliária, interna e externa, de responsabilidade do Tesouro Nacional em poder do público.

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

III - O estoque da DPFe é apurado com base no estoque (principal + juros apropriados por competência) na moeda de origem, convertido para o real.

3. Perfil de Vencimentos da Dívida Pública Federal - DPF

3.1 Composição dos Vencimentos

Os vencimentos da DPF nos próximos 12 meses apresentaram aumento, passando de 27,87%, em novembro, para 28,23%, em dezembro.

O volume de títulos em poder do público da DPMFi a vencer em até 12 meses aumentou de 29,80%, em novembro, para 30,15% do seu estoque, em dezembro. Os títulos prefixados correspondem a 55,35% deste montante, seguidos pelos títulos indexados à taxa Selic, os quais apresentam participação de 31,98% do total da DPMFi a vencer em 12 meses.

Em relação à DPFe, verifica-se que o percentual vincendo em 12 meses representa 6,55% do seu estoque, sendo os títulos denominados em dólar responsáveis por 75,77% desse montante. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 66,49% do estoque da DPFe.

TABELA 3.1 - VENCIMENTOS DA DPF EM PODER DO PÚBLICO

Vencimentos	DPMFi		DPFe				DPF					
	Nov/07		Dez/07		Nov/07		Dez/07		Nov/07		Dez/07	
Até 12 meses	363,49	29,80%	369,35	30,15%	7,18	6,51%	7,14	6,55%	370,68	27,87%	376,49	28,23%
De 1 a 2 anos	278,41	22,83%	276,73	22,59%	7,12	6,46%	7,01	6,44%	285,53	21,47%	283,75	21,27%
De 2 a 3 anos	229,53	18,82%	224,06	18,29%	7,33	6,65%	7,20	6,61%	236,86	17,81%	231,26	17,34%
De 3 a 4 anos	89,66	7,35%	84,75	6,92%	7,42	6,73%	7,30	6,70%	97,07	7,30%	92,04	6,90%
De 4 a 5 anos	84,58	6,93%	86,52	7,06%	7,97	7,23%	7,84	7,20%	92,55	6,96%	94,36	7,07%
Acima de 5 anos	174,05	14,27%	183,46	14,98%	73,21	66,42%	72,40	66,49%	247,26	18,59%	255,86	19,18%
TOTAL	1.219,73	100,00%	1.224,87	100,00%	110,23	100,00%	108,88	100,00%	1.329,95	100,00%	1.333,75	100,00%

Série histórica: Anexo 3.1

Série histórica da DPMFi: Anexo 3.2

Indicadores PAF 2007
% vincendo em 12 meses

	Mínimo	Máximo
DPF	27	31
DPMFi	23	33

TABELA 3.2 - TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS EM PODER DO PÚBLICO A VENCER EM 12 MESES, POR INDEXADOR

	Dez/06			Nov/07			Dez/07		
DPF	400,95		100,00%	370,68		100,00%	376,49		100,00%
DPMFi	390,04	100,00%	97,28%	363,49	100,00%	98,06%	369,35	100,00%	98,10%
Prefixados	208,97	53,58%	52,12%	201,19	55,35%	54,28%	204,44	55,35%	54,30%
Índice de Preços	25,62	6,57%	6,39%	43,28	11,91%	11,68%	43,06	11,66%	11,44%
Selic	150,14	38,49%	37,45%	112,40	30,92%	30,32%	118,10	31,98%	31,37%
Câmbio	1,41	0,36%	0,35%	2,17	0,60%	0,59%	2,16	0,59%	0,57%
TR	3,90	1,00%	0,97%	4,46	1,23%	1,20%	1,58	0,43%	0,42%
Outros	-	-	-	-	-	-	-	0,00%	0,00%
DPFe	10,91	100,00%	2,72%	7,18	100,00%	1,94%	7,14	100,00%	1,90%
Dólar	7,38	67,62%	1,84%	5,47	76,15%	1,48%	5,41	75,77%	1,44%
Euro	2,21	20,27%	0,55%	1,02	14,17%	0,27%	1,03	14,48%	0,27%
Iene	0,68	6,21%	0,17%	0,11	1,55%	0,03%	0,11	1,55%	0,03%
Real	0,31	2,86%	0,08%	0,58	8,07%	0,16%	0,58	8,16%	0,15%
Outros	0,33	3,04%	0,08%	0,00	0,06%	0,00%	0,00	0,04%	0,00%

Série histórica: Anexo 3.3

3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF manteve-se praticamente inalterado, passando de 39,16 meses, em novembro, para 39,18 meses, em dezembro.

O prazo médio da DPMFi aumentou 0,14 mês, passando de 36,33 meses, em novembro, para 36,47 meses, em dezembro, em virtude, principalmente, do resgate líquido de LFT (R\$ 18,9 bilhões) que resultou no aumento de prazo médio desse título de 0,91 mês.

Já o prazo médio da DPFe passou de 70,47 meses, em novembro, para 69,68 meses, em dezembro. Uma vez que não houve emissão de títulos no mercado externo durante o mês de dezembro, esta redução é resultado natural da aproximação dos vencimentos.

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

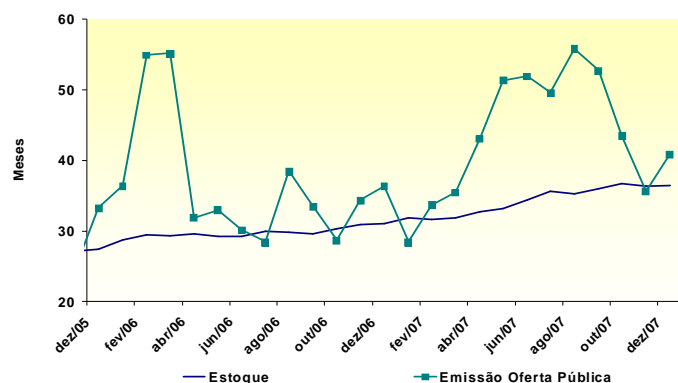


TABELA 3.3 - PRAZO MÉDIO DA DPF

	Meses		
	Dez/06	Nov/07	Dez/07
DPF	35,47	39,16	39,18
DPMFi	31,06	36,33	36,47
LFT	22,50	25,29	26,19
LTN	9,23	9,85	9,17
NTN-B	57,66	68,37	68,46
NTN-C	81,42	81,38	80,37
NTN-D	16,81	7,29	6,25
NTN-F	37,62	36,16	35,39
TDA	60,39	55,53	56,29
Dívida Securitizada	87,00	88,48	87,86
Demais	95,40	87,29	97,14
DPFe	69,12	70,47	69,68
Dívida Mobiliária	72,14	74,80	73,84
Globals	79,31	79,77	78,92
Euros	40,79	42,05	41,02
Reais	72,09	82,51	81,50
Reestruturada ¹	36,72	33,25	32,22
Outros	4,61	-	-
Dívida Contratual	57,97	55,41	55,23
Organismos Multilaterais	N/D	58,97	58,61
Cretores Privados/ Ag.Gov.	N/D	37,77	38,21

¹ Títulos de renegociação anteriores ao Plano Brady que não possuem cláusula de recompra.

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

Série histórica: Anexo 3.7

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

	Mínimo	Máximo
DPF	37	42
DPMFi	32	36

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

Indexador	Meses		
	Dez/06	Nov/07	Dez/07
DPMFi	36,40	35,65	40,93
Prefixados	23,32	19,01	18,02
Índice Preços	79,76	74,67	64,99
Selic	44,28	63,44	63,86

Série histórica: Anexo 3.9

POR TÍTULO

Título	Meses
	Dez/07
DPMFi	40,93
LTN	16,82
NTN-F	38,76
LFT	63,86
NTN-B	64,99
NTN-C	-

3.3 Vida Média

A vida média³ da DPF, a qual indica o prazo remanescente apenas do principal da dívida pública, apresentou aumento, passando de 63,39 meses, em novembro, para 63,74 meses, em dezembro.

TABELA 3.5 - VIDA MÉDIA DA DPF EM PODER DO PÚBLICO			
	Meses		
	Dez/06	Nov/07	Dez/07
DPF	59,38	63,39	63,74
DPMFi	46,55	55,04	55,63
Prefixados	13,91	20,39	19,71
Índice de Preços	118,11	127,75	127,95
Selic	22,48	25,21	26,13
Câmbio	161,61	152,11	150,60
TR	179,52	174,19	194,48
Outros	-	-	-
DPFe	157,19	155,78	154,97
Dívida Mobiliária	165,87	166,78	165,91
Globals	191,77	187,39	187,02
Euros	60,58	53,48	52,47
Reais	141,48	171,67	170,63
Reestruturada ¹	80,47	70,30	69,26
Outros	6,27	-	-
Dívida Contratual	125,10	117,53	116,89
Organismos Multilaterais	121,39	123,90	122,96
Credores Privados/ Ag.Gov.	140,68	85,91	86,33

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

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

4. Custo Médio da Dívida Pública Federal – DPF

O custo médio mensal da DPF em poder do público apresentou redução, passando de 15,21% a.a., em novembro, para 13,76% a.a., em dezembro, resultado, sobretudo, da redução do custo dos títulos indexados à moeda norte-americana.

O custo médio da DPMFi em poder do público aumentou de 13,02% a.a., em novembro, para 14,52% a.a., em dezembro, devido à maior variação dos índices de preços: i) IPCA (0,74%, em dezembro, contra 0,38%, em novembro); ii) IGPM (1,76%, em dezembro, contra 0,69%, em novembro) e iii) IGP-DI (1,47%, em dezembro, contra 1,05%, em novembro).

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

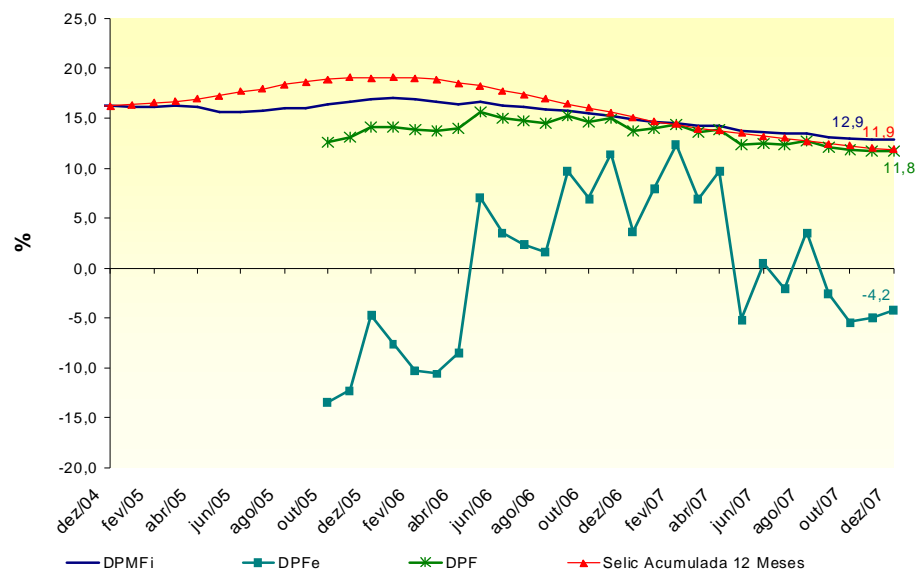


TABELA 4.1 - CUSTO MÉDIO DA DPF EM PODER DO PÚBLICO						
	Custo Médio Mensal			Custo Médio Acumulado 12 Meses		
	Dez/06	Nov/07	Dez/07	Dez/06	Nov/07	Dez/07
	DPF	12,23	15,21	13,76	13,78	11,68
DPMFi	14,19	13,02	14,52	14,82	12,85	12,88
LFT	13,46	11,33	11,33	15,39	12,26	12,09
LTN	15,65	13,10	12,97	16,82	14,06	13,85
NTN-B	16,41	13,56	18,78	13,11	13,45	13,63
NTN-C	14,24	19,59	36,54	13,91	16,37	18,03
NTN-D	(5,38)	48,73	2,58	2,16	(7,88)	(7,29)
NTN-F	14,87	12,55	12,53	15,88	13,22	13,04
TDA	6,43	5,23	5,28	6,51	6,01	5,92
Dívida Securitizada	8,18	6,89	7,13	8,18	7,35	7,27
Outros	2,43	23,85	12,83	5,68	2,52	3,31
DPFe	(6,80)	46,49	2,74	3,66	(4,93)	(4,19)
Dívida Mobiliária	(6,80)	46,49	2,74	3,66	(4,93)	(4,19)
Globals	(6,53)	46,58	1,11	1,15	(9,13)	(8,56)
Euros	(14,01)	77,91	3,10	11,36	(0,52)	0,92
Reais	13,03	11,92	11,92	12,98	12,17	12,08
Reestruturada ¹	(10,45)	40,72	(2,99)	(3,38)	(12,77)	(12,22)
Outros	(29,98)	-	-	1,42	-	-
Dívida Contratual²	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
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

¹ Títulos de renegociação anteriores ao Plano Brady que não possuem cláusula de recompra;

² 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

No acumulado dos últimos 12 meses, o custo médio da DPMFi aumentou de 12,85% a.a., em novembro, para 12,88% a.a., em dezembro, em virtude da menor depreciação do dólar americano frente ao real (0,70% em dezembro contra 1,33% no mesmo mês do ano anterior) e da maior variação do IPCA e IGPM (0,74% e 1,76% em dezembro contra 0,48% e 0,32% no mesmo mês do ano anterior, respectivamente). Com relação à DPFe, este indicador registrou aumento, passando de -4,93% a.a., em novembro, para -4,19% a.a., em dezembro, fato decorrente da depreciação do dólar americano frente ao real de 0,70%, em dezembro de 2007, contra uma depreciação de 1,33%, no mesmo mês do ano anterior.

Vale ressaltar que o custo médio acumulado em doze meses reflete melhor o comportamento do custo de financiamento da dívida pública ao longo do tempo, tendo em vista a significativa influência das variações de curto prazo nos indexadores dos títulos públicos sobre o custo médio mensal.

5. Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais

O volume financeiro médio diário de títulos negociados no mercado secundário aumentou 44,10%, passando de R\$ 10,2 bilhões, em novembro, para R\$ 14,7 bilhões, em dezembro.

Os títulos prefixados, que continuaram sendo os mais negociados no mercado secundário, tiveram novamente um aumento da participação no total negociado, passando de 57,56%, em novembro, para 59,01%, em dezembro. A participação dos títulos atrelados à taxa SELIC também aumentou, passando de 27,81%, em novembro, para 29,89%, em dezembro. Já a participação dos títulos remunerados por índices de preços diminuiu, passando de 14,63%, em novembro, para 11,04%, em dezembro.

TABELA 5.1 - VOLUME NEGOCIADO NO MERCADO SECUNDÁRIO, POR TÍTULO

Mês	LFT / LFT-A / LFT-B			LTN / NTN-F			NTN-C / NTN-B			Outros ¹			Total		
	Volume ²	% do Total Negociado ³	Variação ⁴	Volume ²	% do Total Negociado ³	Variação ⁴	Volume ²	% do Total Negociado ³	Variação ⁴	Volume ²	% do Total Negociado ³	Variação ⁴	Volume ²	% do Total Negociado ³	Variação ⁴
	R \$ Bilhões														
de z/00	2,38	35,00%	-9,60%	3,25	47,80%	21,10%	0,06	0,90%	-5,50%	1,10	16,20%	25,20%	6,79	100,00%	8,50%
de z/01	2,94	31,60%	74,40%	3,77	40,50%	-4,10%	0,12	1,30%	85,30%	2,49	26,72%	53,40%	9,32	100,00%	27,60%
de z/02	5,46	80,10%	12,50%	0,18	2,60%	-24,20%	0,62	9,20%	4,00%	0,55	8,08%	40,50%	6,81	100,00%	12,00%
de z/03	7,05	65,90%	2,20%	2,68	25,00%	-4,80%	0,52	4,90%	100,80%	0,45	4,21%	49,10%	10,70	100,00%	4,20%
de z/04	5,93	43,40%	4,20%	7,12	52,10%	21,60%	0,31	2,30%	-6,40%	0,31	2,27%	-19,50%	13,67	100,00%	11,50%
de z/05	4,77	36,70%	-8,60%	6,97	53,60%	-12,80%	1,22	9,40%	180,60%	0,05	0,38%	-6,10%	13,00	100,00%	-5,00%
m ar/06	2,89	24,40%	-22,50%	6,54	55,30%	-11,40%	2,34	19,80%	-22,80%	0,06	0,48%	142,32%	11,83	100,00%	-16,50%
a br/06	3,05	26,40%	5,70%	6,59	56,90%	0,80%	1,90	16,40%	-18,90%	0,03	0,30%	-39,60%	11,58	100,00%	-2,10%
m ai/06	3,97	32,10%	29,80%	6,82	55,20%	3,40%	1,53	12,40%	-19,10%	0,03	0,28%	-0,72%	12,35	100,00%	6,70%
ju n/06	4,38	38,50%	10,50%	6,19	54,30%	-9,20%	0,81	7,10%	-47,10%	0,01	0,06%	-81,56%	11,39	100,00%	-7,80%
ju l/06	2,97	19,80%	-32,10%	10,94	72,90%	76,80%	1,10	7,30%	35,00%	0,00	0,01%	-81,33%	15,01	100,00%	31,80%
ago/06	3,17	29,70%	6,50%	6,01	56,20%	-45,10%	1,50	14,10%	37,10%	0,00	0,04%	278,30%	10,68	100,00%	-28,90%
set/06	3,04	29,90%	-3,90%	5,48	53,90%	-8,70%	1,63	16,00%	8,60%	0,02	0,24%	449,46%	10,18	100,00%	-4,70%
out/06	4,24	32,40%	39,20%	7,20	55,10%	31,30%	1,62	12,40%	-0,90%	0,02	0,16%	-16,89%	13,08	100,00%	28,40%
nov/06	4,13	34,20%	-2,50%	6,18	51,20%	-14,20%	1,74	14,40%	7,80%	0,02	0,19%	14,77%	12,08	100,00%	-7,60%
de z/06	4,38	27,40%	6,00%	9,68	60,60%	56,50%	1,90	11,90%	8,90%	0,00	0,03%	-79,65%	15,96	100,00%	32,10%
jan/07	3,03	32,30%	-30,80%	4,90	52,40%	-49,30%	1,43	15,20%	-24,90%	0,00	0,02%	-54,51%	9,36	100,00%	-41,30%
fev/07	2,86	23,30%	-5,68%	7,38	60,19%	50,43%	2,02	16,49%	41,80%	0,00	0,02%	2,03%	12,26	100,00%	30,95%
m ar/07	3,12	24,73%	9,16%	7,38	58,54%	0,05%	2,11	16,70%	4,19%	0,00	0,03%	54,04%	12,61	100,00%	2,87%
a br/07	3,09	22,56%	-1,01%	7,46	54,57%	1,13%	3,12	22,81%	48,19%	0,01	0,06%	127,51%	13,68	100,00%	8,50%
m ai/07	2,89	20,01%	-6,50%	8,58	59,50%	14,92%	2,95	20,48%	-5,38%	0,00	0,01%	-89,95%	14,42	100,00%	5,40%
ju n/07	3,81	23,35%	32,08%	9,74	59,65%	13,49%	2,76	16,90%	-6,61%	0,02	0,10%	2034,49%	16,32	100,00%	13,20%
ju l/07	2,42	19,01%	-36,58%	8,26	64,96%	-15,20%	2,04	16,02%	-26,18%	0,00	0,01%	-94,41%	12,71	100,00%	-22,13%
ago/07	3,04	27,76%	25,97%	6,04	55,04%	-26,89%	1,89	17,20%	-7,33%	0,00	0,00%	-61,53%	10,97	100,00%	-13,71%
set/07	3,76	28,55%	23,58%	7,32	55,51%	21,20%	2,10	15,94%	11,39%	0,00	0,00%	-42,52%	13,18	100,00%	20,17%
out/07	3,68	33,36%	-2,29%	5,82	52,84%	-20,42%	1,52	13,79%	-27,70%	0,00	0,01%	574,60%	11,02	100,00%	-16,39%
nov/07	2,84	27,81%	-22,85%	5,87	57,56%	0,82%	1,49	14,63%	-1,80%	0,00	0,01%	-42,55%	10,20	100,00%	-7,44%
de z/07	4,39	29,89%	54,88%	8,67	59,01%	47,74%	1,62	11,04%	8,74%	0,01	0,06%	1073,13%	14,70	100,00%	44,10%

¹ Inclui títulos cambiais - NBCE e NTN-D;

² 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.

³ Participação do volume negociado dos títulos em relação ao volume total negociado no mês;

⁴ Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.

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

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

A LTN com vencimento em janeiro de 2008 continuou sendo a LTN com maior volume financeiro diário negociado, com uma média de R\$ 2.001,9 milhões (um aumento de 93,87% em relação a novembro). A LTN com vencimento em janeiro de 2010 continuou como o segundo papel mais negociado em termos de volume financeiro, com uma média diária de R\$ 1.493,3 milhões (um aumento de 63,31% em relação a novembro).

A LFT com vencimento em março de 2008 passou a ser a LFT com maior volume financeiro diário negociado, apresentando uma média diária negociada de R\$ 679,4 milhões. Já a LFT com vencimento em dezembro de 2007 foi o segundo papel atrelado à Taxa Selic mais negociado, com uma média diária negociada de R\$ 500,1 milhões.

A NTN-B com vencimento em agosto de 2010 continuou sendo o título remunerado por índice de preços mais negociado em termos de volume financeiro, com uma média diária de R\$ 668,1 milhões (um aumento de 37,86% em relação a novembro). A NTN-B com vencimento em novembro de 2009 passou a ser o segundo papel mais negociado, com uma média diária de R\$ 214,2 milhões.

TABELA 5.2 - VENCIMENTOS MAIS NEGOCIADOS POR VOLUME FINANCEIRO NO MERCADO SECUNDÁRIO POR TIPO DE RENTABILIDADE - DEZEMBRO 2007

R\$ Milhões

Prefixada				Índice de Preços			
Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações
LTN	1/1/2008	2.001,93	47,3	NTN-B	15/8/2010	668,11	47,1
LTN	1/1/2010	1.493,34	37,4	NTN-B	15/11/2009	214,16	25,7
LTN	1/4/2008	1.060,00	43,0	NTN-B	15/8/2012	141,80	12,6
LTN	1/7/2008	986,87	35,6	NTN-C	1/1/2031	111,48	1,6
LTN	1/1/2009	983,61	42,6	NTN-B	15/5/2011	98,94	5,9

Taxa Selic				Câmbio			
Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações
LFT	19/3/2008	679,36	368,7	NTN-D	16/7/2008	9,213543	0,5
LFT	19/12/2007	500,13	197,3	NTN-D (*)	16/7/2008	0,148045	0,2
LFT	7/6/2013	419,01	20,0	-	-	-	-
LFT	18/6/2008	379,33	165,2	-	-	-	-
LFT	17/6/2009	306,77	19,6	-	-	-	-

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 e fora do intervalo de +/- 25% do preço de lastro do título; e as operações em que um dos contratantes seja o Banco Central ou o Tesouro Nacional.

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

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

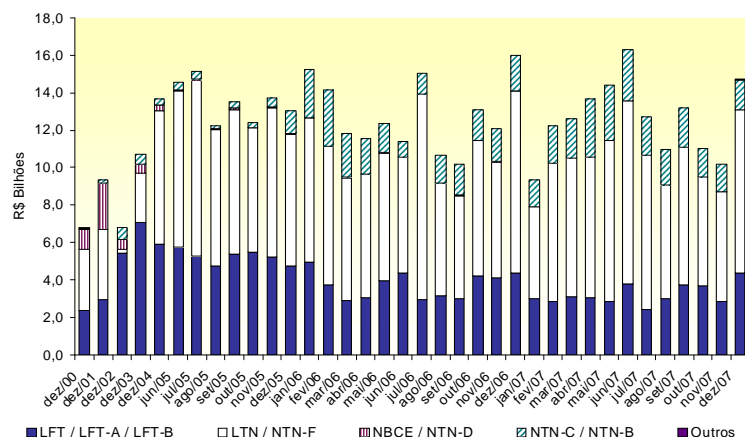


Gráfico 5.2 – Volume Diário de Títulos Públicos Negociados no Mercado Secundário como % dos Respectivos Estoques

