

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

## ***Dezembro/2008***

**MINISTRO DA FAZENDA**

Guido Mantega

**SECRETÁRIO-EXECUTIVO**

Nelson Machado

**SECRETÁRIO DO TESOIRO NACIONAL**

Arno Hugo Augustin Filho

**SECRETÁRIOS-ADJUNTOS**

Cleber Ubiratan de Oliveira

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](mailto:stndivida@fazenda.gov.br)

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

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

## ÍNDICE

1. Operações no Mercado Primário
  - 1.1 Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi
    - 1.1.1 Emissões e Resgates da DPMFi
    - 1.1.2 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

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 - Dívida Pública Federal em Poder do Público a Vencer em 12 Meses, por Indexador

Tabela 3.3 - Prazo Médio da DPF

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

Tabela 3.5 - Vida Média da DPF em Poder do Público

Tabela 4.1 - Custo Médio da DPF em Poder do Público

Tabela 5.1 - Volume Negociado no Mercado Secundário, por Título

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

## GRÁFICOS

Gráfico 1.1 - Emissões e Resgates dos Principais Títulos da DPMFi

Gráfico 1.2 - Evolução das Vendas do Tesouro Direto

Gráfico 1.3 - Investidores Cadastrados no Tesouro Direto

Gráfico 1.4 - Emissões e Resgates da DPFe

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

Gráfico 2.1 - Composição da DPF 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 – DPF<sup>1</sup> corresponderam a R\$ 42,0 bilhões, enquanto os resgates alcançaram R\$ 34,3 bilhões, resultando em emissão líquida de R\$ 7,7 bilhões, sendo R\$ 7,9 bilhões referentes à emissão líquida da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 0,1 bilhão referente ao resgate líquido da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

TABELA 1.1 - EMISSÕES E RESGATES DA DPF EM PODER DO PÚBLICO - DEZEMBRO 2008						
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 Dezembro/2008
<b>EMISSÕES DPF</b>	<b>7.216,69</b>	<b>12.067,26</b>	<b>6.878,41</b>	<b>151,57</b>	<b>15.659,15</b>	<b>41.973,08</b>
<b>I - DPMFi</b>	<b>7.209,43</b>	<b>11.799,01</b>	<b>6.791,90</b>	<b>148,11</b>	<b>15.613,64</b>	<b>41.562,10</b>
Oferta Pública	4.578,23	8.642,16	5.850,24	-	-	19.070,63
Emissão Direta com Financeiro <sup>1</sup>	-	34,71	-	-	-	34,71
Emissão Direta sem Financeiro <sup>2</sup>	373,95	376,45	-	120,29	15.601,48	16.472,18
Trocas <sup>3</sup>	2.205,68	2.713,04	905,10	-	-	5.823,82
Tesouro Direto	51,58	32,65	36,56	27,82	12,16	160,77
Transferência de Carteira <sup>4</sup>	-	-	-	-	-	-
<b>II - DPFe</b>	<b>7,26</b>	<b>268,25</b>	<b>86,51</b>	<b>3,46</b>	<b>45,51</b>	<b>410,99</b>
Dívida Mobiliária	-	-	-	-	-	-
Dívida Contratual	7,26	268,25	86,51	3,46	45,51	410,99
<b>RESGATES DPF</b>	<b>3.032,85</b>	<b>4.342,86</b>	<b>26.614,22</b>	<b>218,84</b>	<b>41,89</b>	<b>34.250,66</b>
<b>III - DPMFi</b>	<b>2.940,16</b>	<b>4.286,58</b>	<b>26.365,09</b>	<b>92,22</b>	<b>7,93</b>	<b>33.691,98</b>
Vencimentos	267,06	-	25.450,48	28,83	7,71	25.754,09
Compras	163,91	1.076,76	-	59,20	-	1.299,87
Trocas <sup>3</sup>	2.205,68	2.713,02	905,10	-	-	5.823,80
Tesouro Direto	8,78	7,49	9,35	3,88	-	29,50
Cancelamentos	294,73	489,31	0,16	0,30	0,22	784,72
<b>IV - DPFe</b>	<b>92,69</b>	<b>56,28</b>	<b>249,12</b>	<b>126,62</b>	<b>33,96</b>	<b>558,68</b>
Dívida Mobiliária	-	-	123,64	14,72	-	138,36
Dívida Contratual	92,69	56,28	125,49	111,90	33,96	420,32
<b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>	<b>4.183,83</b>	<b>7.724,40</b>	<b>(19.735,80)</b>	<b>(67,27)</b>	<b>15.617,26</b>	<b>7.722,42</b>
DPMFi (I - III)	4.269,27	7.512,43	(19.573,19)	55,89	15.605,71	7.870,12
DPFe (II - IV)	(85,44)	211,97	(162,61)	(123,16)	11,55	(147,69)

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

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

<sup>3</sup> Referente a títulos emitidos e recebidos em leilões de troca;

<sup>4</sup> Referente a operações de compra ou venda definitiva de títulos do Tesouro Nacional pelo Banco Central em mercado. Valores positivos significam que as vendas superaram as compras.

Série histórica: Anexo 1.1

TABELA 1.2 - EMISSÕES E RESGATES DA DPF EM PODER DO PÚBLICO, POR INDEXADOR - DEZEMBRO 2008						
R\$ Milhões						
	Emissões		Resgates		Emissão Líquida	Percentual de Refinanciamento
<b>DPMFi</b>	<b>41.562,10</b>	<b>100,00%</b>	<b>33.691,98</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.870,12</b>	<b>123,36%</b>
Prefixados	12.231,03	29,43%	2.488,54	7,39%	9.742,48	491,49%
Índice Preços	7.018,58	16,89%	1.877,33	5,57%	5.141,25	373,86%
Selic	20.759,30	49,95%	28.702,55	85,19%	(7.943,24)	72,33%
Câmbio	-	0,00%	53,07	0,16%	(53,07)	0,00%
TR	1.553,18	3,74%	570,49	1,69%	982,70	272,26%
Demais	-	0,00%	-	0,00%	-	-
<b>DPFe</b>	<b>410,99</b>	<b>100,00%</b>	<b>558,68</b>	<b>100,00%</b>	<b>(147,69)</b>	<b>73,56%</b>
Dólar	357,32	86,94%	353,43	63,26%	3,89	101,10%
Euro	53,67	13,06%	75,78	13,56%	(22,11)	70,82%
Real	-	0,00%	-	0,00%	-	-
Demais	-	0,00%	129,47	23,17%	(129,47)	0,00%

Série histórica: Anexo 1.2

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

## 1.1 Dívida Pública Mobiliária Federal interna – DPMFI

### 1.1.1 Emissões e Resgates da DPMFI

As emissões de títulos da DPMFI alcançaram R\$ 41,6 bilhões: R\$ 20,8 bilhões (49,95%) em títulos indexados à taxa Selic; R\$ 12,2 bilhões (29,43%) em títulos com remuneração prefixada; R\$ 7,0 bilhões (16,89%) em títulos remunerados por índices de preços e R\$ 1,6 bilhão (3,74%) em títulos indexados à TR.

Do total das emissões, R\$ 19,1 bilhões foram emitidos nos leilões tradicionais e R\$ 5,8 bilhões nos leilões de troca, além de R\$ 16,7 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 títulos no valor total de R\$ 1,5 bilhão com vencimentos entre 2011 e 2045, dos quais R\$ 0,7 bilhão mediante pagamento em dinheiro (primeira etapa do leilão) e R\$ 0,9 bilhão em troca por títulos com prazos mais curtos (segunda etapa do leilão).

Já nos leilões de LTN foram emitidos R\$ 6,6 bilhões, com vencimentos entre abril de 2009 e janeiro de 2011. Nos leilões de LFT (títulos indexados à taxa Selic) foram emitidos R\$ 16,6 bilhões de títulos com vencimentos de março de 2011 a setembro de 2012.

TABELA 1.3 - EMISSÕES E RESGATES DE TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS DA DPMFI - DEZEMBRO 2008						
	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 Dezembro2008
<b>I - EMISSÃO</b>	<b>7.209,43</b>	<b>11.799,01</b>	<b>6.791,90</b>	<b>148,11</b>	<b>15.613,64</b>	<b>41.562,10</b>
<b>Vendas</b>	<b>4.578,23</b>	<b>8.642,16</b>	<b>5.850,24</b>	-	-	<b>19.070,63</b>
LFT	3.721,79	5.643,79	3.786,37	-	-	13.151,94
LTN	856,44	2.151,20	2.063,87	-	-	5.071,51
NTN-B	-	674,15	-	-	-	674,15
NTN-F	-	173,02	-	-	-	173,02
<b>Trocas</b>	<b>2.205,68</b>	<b>2.713,04</b>	<b>905,10</b>	-	-	<b>5.823,82</b>
LFT	1.627,88	1.851,17	-	-	-	3.479,05
LTN	577,80	-	905,10	-	-	1.482,90
NTN-B	-	861,87	-	-	-	861,87
<b>Tesouro Direto</b>	<b>51,58</b>	<b>32,65</b>	<b>36,56</b>	<b>27,82</b>	<b>12,16</b>	<b>160,77</b>
LFT	7,69	5,71	5,47	5,68	2,41	26,96
LTN	12,49	8,02	10,17	7,49	5,11	43,28
NTN-B	22,44	13,36	13,65	8,72	3,51	61,68
NTN-C	-	-	-	-	-	-
NTN-F	8,95	5,57	7,27	5,92	1,14	28,84
<b>Emissão Direta com Financeiro<sup>1</sup></b>	-	<b>34,71</b>	-	-	-	<b>34,71</b>
<b>Emissão Direta sem Financeiro<sup>2</sup></b>	<b>373,95</b>	<b>376,45</b>	-	<b>120,29</b>	<b>15.601,48</b>	<b>16.472,18</b>
<b>II - RESGATE</b>	<b>2.940,16</b>	<b>4.286,58</b>	<b>26.365,09</b>	<b>92,22</b>	<b>7,93</b>	<b>33.691,98</b>
<b>Vencimentos</b>	<b>267,06</b>	-	<b>25.450,48</b>	<b>28,83</b>	<b>7,71</b>	<b>25.754,09</b>
LFT	-	-	24.815,83	-	-	24.815,83
LTN	-	-	-	-	-	-
NTN-B	-	-	-	-	-	-
NTN-C	-	-	-	-	-	-
NTN-F	-	-	-	-	-	-
Demais	267,06	-	634,65	28,83	7,71	938,26
<b>Compras</b>	<b>163,91</b>	<b>1.076,76</b>	-	<b>59,20</b>	-	<b>1.299,87</b>
LFT	-	-	-	-	-	-
LTN	-	992,42	-	-	-	992,42
NTN-B	-	84,34	-	-	-	84,34
NTN-F	-	-	-	-	-	-
Demais	163,91	-	-	59,20	-	223,11
<b>Trocas</b>	<b>2.205,68</b>	<b>2.713,02</b>	<b>905,10</b>	-	-	<b>5.823,80</b>
LFT	1.627,88	2.093,06	-	-	-	3.720,94
LTN	577,79	-	905,10	-	-	1.482,90
NTN-B	-	617,88	-	-	-	617,88
NTN-C	-	-	-	-	-	-
NTN-F	-	-	-	-	-	-
Demais	-	2,08	-	-	-	2,08
<b>Tesouro Direto</b>	<b>8,78</b>	<b>7,49</b>	<b>9,35</b>	<b>3,88</b>	-	<b>29,50</b>
LFT	1,11	3,02	2,88	1,14	-	8,16
LTN	2,32	1,50	2,13	0,88	-	6,83
NTN-B	2,80	1,57	2,04	1,40	-	7,81
NTN-C	0,02	0,02	0,26	0,01	-	0,30
NTN-F	2,53	1,38	2,05	0,45	-	6,40
<b>Cancelamentos</b>	<b>294,73</b>	<b>489,31</b>	<b>0,16</b>	<b>0,30</b>	<b>0,22</b>	<b>784,72</b>
<b>III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ<sup>3</sup></b>	<b>(4.190,06)</b>	<b>(7.625,28)</b>	<b>19.573,03</b>	<b>64,10</b>	<b>(4,45)</b>	<b>7.817,34</b>

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

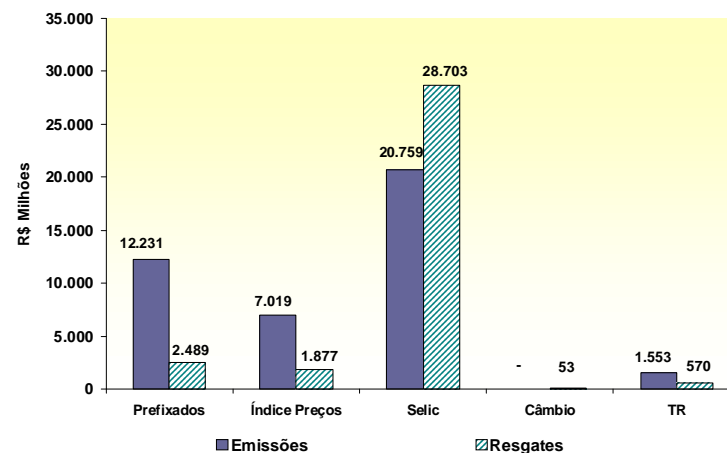
<sup>2</sup> Emissões diretas que não envolvem o recebimento de recursos financeiros como contrapartida pela operação;

<sup>3</sup> Refere-se 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

O total de resgates de títulos da DPMFi foi de R\$ 33,7 bilhões, sendo R\$ 25,8 bilhões referentes aos vencimentos do mês (dos quais R\$ 24,8 bilhões relativos às LFT) e R\$ 7,1 bilhões resultantes das operações de compra e troca, além de R\$ 814,2 milhões relativos aos cancelamentos e Programa Tesouro Direto.

**Gráfico 1.1 – Emissões e Resgates dos Principais Títulos da DPMFi – Dezembro 2008**



### 1.1.2 Programa Tesouro Direto

As emissões do Programa Tesouro Direto<sup>2</sup> realizadas no mês de dezembro atingiram o montante de R\$ 160,8 milhões. Os títulos mais demandados pelos investidores foram os prefixados, representando 44,86% do montante vendido, sendo 26,92% referentes a LTN e 17,94% referentes a NTN-F. Já a participação dos títulos remunerados por índices de preços foi de 38,37%, enquanto a da LFT representou 16,77%.

Em relação ao número de investidores, 3.150 novos participantes se cadastraram no Tesouro Direto em dezembro. Desta forma, o total de investidores cadastrados desde o início do programa chegou a 145.939, o que significa um incremento de 41,70% nos últimos 12 meses.

TABELA 1.4 - PROGRAMA TESOURO DIRETO - DEZEMBRO 2008

Título	Emissões		Resgates		Estoque	
	R\$ Milhões	%	R\$ Milhões	%	R\$ Milhões	%
LTN	43,28	26,92%	6,83	23,15%	610,51	24,82%
LFT	26,96	16,77%	8,16	27,65%	479,71	19,50%
NTN-B	40,67	25,30%	4,56	15,45%	604,13	24,56%
NTN-B Principal	21,01	13,07%	3,26	11,04%	327,39	13,31%
NTN-C	-	0,00%	0,30	1,01%	107,57	4,37%
NTN-F	28,84	17,94%	6,40	21,71%	330,77	13,45%
<b>TOTAL</b>	<b>160,77</b>	<b>100,00%</b>	<b>29,50</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.460,09</b>	<b>100,00%</b>

Gráfico 1.2 – Evolução das Vendas do Tesouro Direto

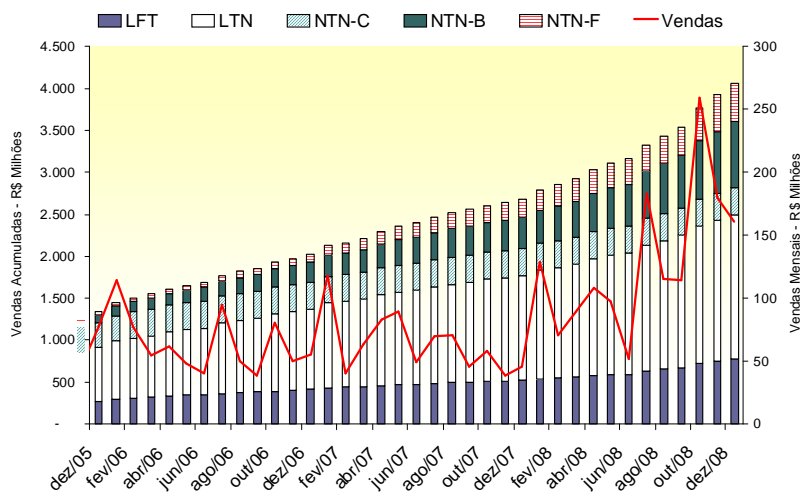
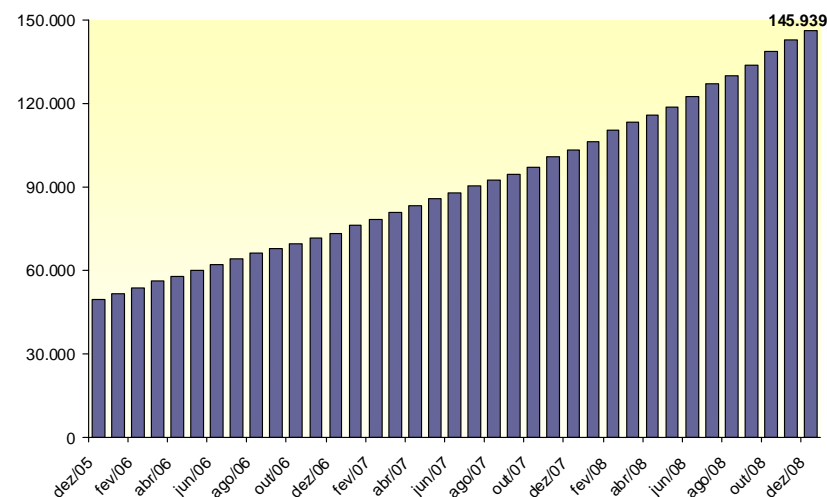


Gráfico 1.3 – Investidores Cadastrados no Tesouro Direto



<sup>2</sup> Programa de venda de títulos públicos a pessoas físicas por meio da internet.

### 1.1.3 Emissões Diretas e Cancelamentos

As emissões diretas de títulos da DPMFi totalizaram R\$ 16,5 bilhões, tendo como principais emissões: i) R\$ 14,2 bilhões em favor do Fundo Soberano do Brasil e ii) R\$ 1,5 bilhão de CVS referente à novação de dívidas. Os cancelamentos, por sua vez, totalizaram R\$ 784,7 milhões, o que resultou em emissão líquida de R\$ 15,7 bilhões.

**TABELA 1.5 - EMISSÕES DIRETAS DE TÍTULOS DA DPMFi - DEZEMBRO 2008**

EMISSÕES							R\$ Milhões
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro	Finalidade	Autorização Legal	
CVSA970101	1/12/2008	1/12/2027	22.542	14,83	Novação de Dívida com a Caixa Econômica Federal-CAIXA-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00	
CVSA970101	1/12/2008	1/12/2027	44	0,03	Novação de Dívida com a Companhia Metropolitana de Habitação de São Paulo-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00	
CVSA970101	1/12/2008	1/12/2027	27.552	18,13	Novação de Dívida com a Caixa Econômica Federal-CAIXA-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00	
CVSB970101	1/12/2008	1/12/2027	9.013	2,27	Novação de Dívida com a Caixa Econômica Federal-CAIXA-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00	
CVSB970101	1/12/2008	1/12/2027	12.759	3,21	Novação de Dívida com a Caixa Econômica Federal-CAIXA-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00	
CVSB970101	1/12/2008	1/12/2027	8.461	2,13	Novação de Dívida com o Fundo de Garantia do Tempo de Serviço-FGTS-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00	
CVSB970101	1/12/2008	1/12/2027	149.863	37,75	Novação de Dívida com a Companhia Metropolitana de Habitação de São Paulo-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00	
CVSC970101	1/12/2008	1/12/2027	230	0,15	Novação de Dívida com a Caixa Econômica Federal-CAIXA-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00	
CVSC970101	1/12/2008	1/12/2027	2	0,00	Novação de Dívida com a Companhia Metropolitana de Habitação de São Paulo-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00	
CVSC970101	1/12/2008	1/12/2027	820	0,54	Novação de Dívida com a Caixa Econômica Federal-CAIXA-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00	
CVSD970101	1/12/2008	1/12/2027	1.266	0,32	Novação de Dívida com a Companhia Metropolitana de Habitação de São Paulo-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00	
CVSD970101	1/12/2008	1/12/2027	120	0,03	Novação de Dívida com a Caixa Econômica Federal-CAIXA-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00	
CVSD970101	1/12/2008	1/12/2027	86	0,02	Novação de Dívida com a Caixa Econômica Federal-CAIXA-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00	
LTN	4/12/2008	1/12/2011	288.577	219,06	Permuta por títulos CVS com a Empresa Gestora de Ativos - EMGEA	Portaria STN 888, de 04/12/08; MP 2.196, de 24/08/01	
NTN-B	4/12/2008	15/5/2045	53.014	75,48	Permuta por títulos CVS com a Empresa Gestora de Ativos - EMGEA	Portaria STN 888, de 04/12/08; MP 2.196, de 24/08/01	
CFT-E1	9/12/2008	1/12/2038	15.475.337	34,71	FIES - Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior	Lei 10.263, de 12/07/01	
CFT-A	12/12/2008	15/12/2008	374.590	376,45	Permuta por títulos CFT-AI com o Instituto de Previdência do Estado de Santa Catarina-IPREV	Portaria STN 706, de 12/12/08	
CVSA970101	22/12/2008	1/12/2027	176	0,44	Novação de Dívida com a Companhia de Habitação Popular Bandeirante-COHAB-BD	Lei 10.150, de 21/12/00	
CVSB970101	22/12/2008	1/12/2027	25.073	4,55	Novação de Dívida com a Companhia de Habitação Popular Bandeirante-COHAB-BD	Lei 10.150, de 21/12/00	
CVSB970101	22/12/2008	1/12/2027	37.388	75,83	Novação de Dívida com o Fundo de Garantia do Tempo de Serviço-FGTS	Lei 10.150, de 21/12/00	
CVSC970101	22/12/2008	1/12/2027	2	0,00	Novação de Dívida com a Companhia de Habitação Popular Bandeirante-COHAB-BD	Lei 10.150, de 21/12/00	
CVSD970101	22/12/2008	1/12/2027	208	0,41	Novação de Dívida com a Companhia de Habitação Popular Bandeirante-COHAB-BD	Lei 10.150, de 21/12/00	
TDA-2	23/12/2008	Diversas	11.000	1,72	Solicitação de INCRA (indenização de desapropriação p/informa agrária) - Estruturação de TDA canalur	MP 2.193-56, de 24/08/01	
LFT	30/12/2008	7/9/2010	800.000	2.979,88	Aporte de recursos em favor do Fundo Soberano do Brasil - FSB	MP 452, de 24/12/2008; Portaria 736, de 30/12/08	
LFT	30/12/2008	16/9/2011	300.000	1.117,47	Aporte de recursos em favor do Fundo Soberano do Brasil - FSB	MP 452, de 24/12/2008; Portaria 736, de 30/12/08	
LTN	30/12/2008	1/12/2011	4.000.001	3.171,53	Aporte de recursos em favor do Fundo Soberano do Brasil - FSB	MP 452, de 24/12/2008; Portaria 736, de 30/12/08	
NTN-B	30/12/2008	15/5/2015	600.000	959,84	Aporte de recursos em favor do Fundo Soberano do Brasil - FSB	MP 452, de 24/12/2008; Portaria 736, de 30/12/08	
NTN-B	30/12/2008	15/5/2035	600.000	910,60	Aporte de recursos em favor do Fundo Soberano do Brasil - FSB	MP 452, de 24/12/2008; Portaria 736, de 30/12/08	
NTN-B	30/12/2008	15/8/2012	1.151.372	1.981,94	Aporte de recursos em favor do Fundo Soberano do Brasil - FSB	MP 452, de 24/12/2008; Portaria 736, de 30/12/08	
NTN-B	30/12/2008	15/8/2024	650.000	1.041,83	Aporte de recursos em favor do Fundo Soberano do Brasil - FSB	MP 452, de 24/12/2008; Portaria 736, de 30/12/08	
NTNF	30/12/2008	1/12/2012	1.000.000	985,59	Aporte de recursos em favor do Fundo Soberano do Brasil - FSB	MP 452, de 24/12/2008; Portaria 736, de 30/12/08	
NTNF	30/12/2008	1/12/2013	1.100.000	1.054,29	Aporte de recursos em favor do Fundo Soberano do Brasil - FSB	MP 452, de 24/12/2008; Portaria 736, de 30/12/08	
CVSA970101	31/12/2008	1/12/2027	56	0,14	Novação de Dívida com a Companhia de Habitação Popular Bandeirante-COHAB-BD	Lei 10.150, de 21/12/00	
CVSB970101	31/12/2008	1/12/2027	44.097	110,13	Novação de Dívida com o Fundo de Garantia do Tempo de Serviço-FGTS	Lei 10.150, de 21/12/00	
CVSB970101	31/12/2008	1/12/2027	8.577	16,97	Novação de Dívida com a Companhia de Habitação Popular Bandeirante-COHAB-BD	Lei 10.150, de 21/12/00	
CVSB970101	31/12/2008	1/12/2027	596.047	1.178,98	Novação de Dívida com o Fundo de Garantia do Tempo de Serviço-FGTS	Lei 10.150, de 21/12/00	
CVSC970101	31/12/2008	1/12/2027	656	1,64	Novação de Dívida com o Fundo de Garantia do Tempo de Serviço-FGTS	Lei 10.150, de 21/12/00	
CVSD970101	31/12/2008	1/12/2027	41	0,08	Novação de Dívida com a Companhia de Habitação Popular Bandeirante-COHAB-BD	Lei 10.150, de 21/12/00	
CVSD970101	31/12/2008	1/12/2027	7.238	14,32	Novação de Dívida com o Fundo de Garantia do Tempo de Serviço-FGTS	Lei 10.150, de 21/12/00	
LFT-B	31/12/2008	6/9/2015	1.073	4,00	PRO-ES - Medida Provisória nº 2192-70, de 24/08/2001	MP 2.192-70, de 24/08/01	
TDA	31/12/2008	Diversas	323.804	29,52	Solicitação do INCRA (indenização de desapropriação p/informa agrária)	MP 2.193-56, de 24/08/01	
<b>SUBTOTAL</b>				<b>16.506,88</b>			

**CANCELAMENTOS**

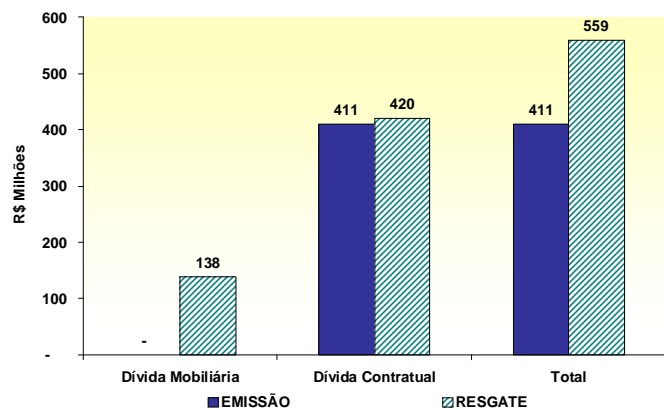
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro	Finalidade	Autorização Legal
TDA	9/12/2008	diversas	207.374	19,18	Acordo Judicial	Portaria 740, de 31/12/08
TDA	1/12/2008	diversas	799	0,07	Acordo Judicial	Of. INCRA nº901 de 28/11/08
TDA	1/12/2008	diversas	2.000	0,18	Decisão Judicial	Of. INCRA nº902 de 28/11/08
TDA	1/12/2008	diversas	3.010	0,28	Determinação Judicial - INCRA	Ofs. INCRA nº 798 e 800 de 28/11/08
TDA	1/12/2008	diversas	29.543	2,71	Leilão de troca por NTN-B	Portaria STN nº 701, de 10/12/08
TDA	1/12/2008	diversas	1.135	0,10	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/84 e Decreto 576, de 24/06/92
TDA	2/12/2008	diversas	927	0,09	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/84 e Decreto 576, de 24/06/92
TDA	6/12/2008	diversas	612	0,06	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/84 e Decreto 576, de 24/06/92
TDA	11/12/2008	diversas	172	0,02	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/84 e Decreto 576, de 24/06/92
TDA	16/12/2008	diversas	21	0,00	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/84 e Decreto 576, de 24/06/92
TDA	17/12/2008	diversas	1.645	0,15	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/84 e Decreto 576, de 24/06/92
TDA	18/12/2008	diversas	31	0,00	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/84 e Decreto 576, de 24/06/92
TDA	22/12/2008	diversas	695	0,06	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/84 e Decreto 576, de 24/06/92
TDA	23/12/2008	diversas	2.376	0,22	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/84 e Decreto 576, de 24/06/92
TDA	26/12/2008	diversas	248	0,02	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/84 e Decreto 576, de 24/06/92
TDA	29/12/2008	diversas	1.832	0,17	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/84 e Decreto 576, de 24/06/92
TDA	30/12/2008	diversas	531	0,05	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/84 e Decreto 576, de 24/06/92
CFT-A	12/12/2008	diversas	379.189	466,81	Permuta direta por CFT-A1, Portaria 706 de 12/12/2008	Portaria STN nº 706, de 12/12/08
CVSA	4/12/2008	1/12/2027	116.677	294,54	Permuta direta por LTN e NTN-B, Portaria 888 de 04/12/2008	Portaria STN nº 888, de 04/12/08; MP 2.196, de 24/08/01
<b>SUBTOTAL</b>				<b>784,72</b>		
<b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>				<b>15.722,17</b>		

## 1.2 Dívida Pública Federal externa - DPFe

No mês de dezembro, os resgates da DPFe totalizaram R\$ 558,7 milhões, sendo R\$ 287,0 milhões referentes ao pagamento de juros, ágio e encargos e R\$ 271,7 milhões referentes ao pagamento de principal.

Dentre os fatores que contribuíram para este resultado, destaca-se o pagamento de cupom de juros de títulos da DPFe.

**Gráfico 1.4 – Emissões e Resgates da DPFe  
Dezembro 2008**



**TABELA 1.6 - EMISSÕES E RESGATES DA DPFe - DEZEMBRO 2008**

R\$ Milhões

	Principal	Juros, Ágio e Encargos	Total
<b>EMISSÕES/INGRESSOS</b>	<b>410,99</b>	-	<b>410,99</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	-	-	-
Bônus de Captação	-	-	-
<b>Dívida Contratual</b>	<b>410,99</b>	-	<b>410,99</b>
Organismos Multilaterais	333,70	-	333,70
Credores Privados/ Ag. Gov.	77,29	-	77,29
<b>RESGATES</b>	<b>271,73</b>	<b>286,95</b>	<b>558,68</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	-	<b>138,36</b>	<b>138,36</b>
Bônus de Renegociação	-	-	-
Bônus de Captação	-	138,36	138,36
Resgate Antecipado ( <i>Buyback</i> )	-	-	-
<b>Dívida Contratual</b>	<b>271,73</b>	<b>148,59</b>	<b>420,32</b>
Organismos Multilaterais	105,15	121,07	226,22
Credores Privados/ Ag. Gov.	166,58	27,52	194,10
<b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>	<b>139,26</b>	<b>(286,95)</b>	<b>(147,69)</b>

Série histórica: Anexo 1.6

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

Durante os meses de novembro e dezembro de 2008 foram recomprados, em valor de face, R\$ 141,1 milhões (US\$ 58,0 milhões) em títulos da DPFe. O total financeiro desembolsado neste período foi de R\$ 168,3 milhões (US\$ 69,0 milhões).

Ressalta-se que os títulos recomprados no período ainda não impactaram o estoque da dívida externa em dezembro de 2008, uma vez que o processo de cancelamento não foi efetivamente concluído.

O total recomprado em 2008, em valor de face, corresponde a R\$ 2,1 bilhões (US\$ 1,2 bilhão), com um desembolso financeiro de R\$ 2,6 bilhões (US\$ 1,5 bilhão), conforme detalhado no Anexo 1.7.

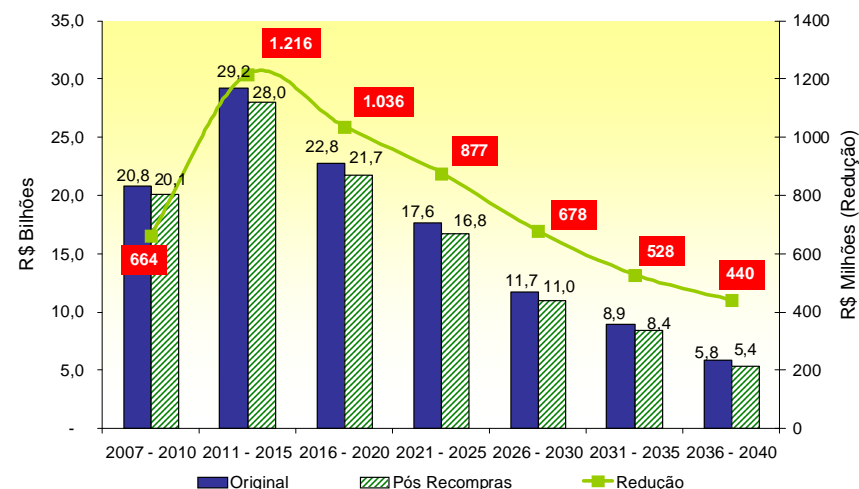
O gráfico ao lado apresenta a redução do fluxo de pagamentos de juros da Dívida Pública Mobiliária Federal externa até 2040 em razão das recompras efetuadas em 2008. A redução total de juros para esse período, em valores correntes, é de R\$ 5,4 bilhões (US\$ 2,3 bilhões). Considerando-se as recompras efetuadas desde janeiro de 2007, a redução total no fluxo de pagamento de juros<sup>3</sup>, em valores correntes, é de R\$ 27,5 bilhões (US\$ 11,7 bilhões).

Ativo	Valor de Face		Financeiro	
	US\$	R\$ <sup>2</sup>	US\$	R\$ <sup>2</sup>
A BOND	22.464.000	54.539.536	23.802.937	57.791.644
BR10N	10.500.000	24.927.000	11.480.875	27.255.597
BR30	20.000.000	50.008.000	27.830.694	69.587.868
BR40	5.000.000	11.665.500	5.876.806	13.711.175
<b>TOTAL</b>	<b>57.964.000,00</b>	<b>141.140.036,00</b>	<b>68.991.312,33</b>	<b>168.346.284,88</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.

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



<sup>3</sup> Valores convertidos para o real pela cotação de 31/12/2008.

## 2. Estoque da Dívida Pública Federal - DPF

### 2.1. Evolução

O estoque da DPF aumentou 1,67%, passando de R\$ 1.374,4 bilhões, em novembro, para R\$ 1.397,3 bilhões, em dezembro.

A DPMFi teve seu estoque aumentado em 1,64%, ao passar de R\$ 1.244,4 bilhões, em novembro, para R\$ 1.264,8 bilhões, em dezembro, devido à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 12,6 bilhões, e pela emissão líquida de R\$ 7,9 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve incremento de 1,94% em relação ao mês de novembro, encerrando o mês de dezembro em R\$ 132,5 bilhões (US\$ 56,7 bilhões), sendo R\$ 100,9 bilhões (US\$ 43,2 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R\$ 31,6 bilhões (US\$ 13,5 bilhões) à dívida contratual. Este acréscimo foi consequência da desvalorização da moeda nacional frente às demais moedas que compõem a DPFe.

TABELA 2.1 - ESTOQUE DA DPF EM PODER DO PÚBLICO

R\$ Bilhões					
	Dez/07	Nov/08	Dez/08		
<b>DPF</b>	<b>1.333,75</b>	<b>1.374,38</b>	<b>1.397,34</b>		<b>100,00%</b>
<b>DPMFi</b>	<b>1.224,87</b>	<b>1.244,39</b>	<b>1.264,82</b>	<b>100,00%</b>	<b>90,52%</b>
LFT	409,02	455,98	453,13	35,83%	32,43%
LTN	325,15	229,18	239,14	18,91%	17,11%
NTN-B	242,27	290,26	298,89	23,63%	21,39%
NTN-C	66,22	58,71	59,12	4,67%	4,23%
NTN-D	1,10	-	-	0,00%	0,00%
NTN-F	131,82	164,19	168,02	13,28%	12,02%
Dívida Securitizada	20,78	13,91	15,09	1,19%	1,08%
TDA	4,86	4,82	4,74	0,37%	0,34%
Demais	23,65	27,34	26,69	2,11%	1,91%
<b>DPFe<sup>1</sup></b>	<b>108,88</b>	<b>129,98</b>	<b>132,51</b>	<b>100,00%</b>	<b>9,48%</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>84,57</b>	<b>99,04</b>	<b>100,92</b>	<b>76,16%</b>	<b>7,22%</b>
Global US\$	61,81	75,87	76,43	57,68%	5,47%
Global BRL	10,76	10,66	10,76	8,12%	0,77%
Euro	11,66	12,13	13,36	10,08%	0,96%
Reestruturada <sup>2</sup>	0,34	0,37	0,37	0,28%	0,03%
Demais	-	-	-	0,00%	0,00%
<b>Dívida Contratual</b>	<b>24,32</b>	<b>30,95</b>	<b>31,59</b>	<b>23,84%</b>	<b>2,26%</b>
Organismos Multilaterais	20,28	25,86	26,51	20,01%	1,90%
Credores Privados/ Ag.Gov.	4,03	5,08	5,07	3,83%	0,36%

<sup>1</sup> Valores da DPFe convertidos de todas as moedas para US\$ e, posteriormente, de US\$ para R\$ com a cotação do último dia do mês;

<sup>2</sup> Títulos de renegociação anteriores ao Plano Brady que não possuem cláusula de recompra.

Série histórica: Anexo 2.1

Indicadores PAF 2008		
Estoque em mercado (R\$ bilhões)		
	Mínimo	Máximo
DPF	1.360	1.420

## 2.2 Composição

Em relação à composição da DPF, houve ligeira redução na participação da DPMFi, passando de 90,54%, em novembro, para 90,52%, em dezembro. Em contrapartida, a DPFe teve sua participação aumentada de 9,46%, em novembro, para 9,48%, em dezembro.

A parcela dos títulos com remuneração prefixada na DPMFi aumentou de 31,61%, em novembro, para 32,19%, em dezembro, devido à emissão líquida de R\$ 9,7 bilhões desses papéis. A participação dos indexados à taxa Selic passou de 36,64%, em novembro, para 35,83%, em dezembro, em função do resgate líquido de R\$ 7,9 bilhões de LFT. Já a participação dos títulos remunerados por índices de preços subiu de 29,15%, em novembro, para 29,34%, em dezembro.

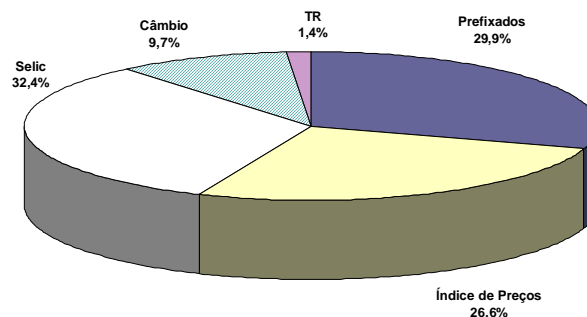
Com a desvalorização do real frente às demais moedas que compõem a DPFe, a participação dos títulos e contratos denominados em moeda nacional na DPFe apresentou redução, passando de 8,20%, em novembro, para 8,12%, em dezembro. Em contrapartida, a participação dos títulos e contratos atrelados ao euro aumentou, passando de 11,13%, em novembro, para 11,98%, em dezembro.

TABELA 2.2 - COMPOSIÇÃO DA DPF EM PODER DO PÚBLICO									
R\$ Bilhões									
	Dez/07			Nov/08			Dez/08		
<b>DPF</b>	<b>1.333,75</b>		<b>100,00%</b>	<b>1.374,38</b>		<b>100,00%</b>	<b>1.397,34</b>		<b>100,00%</b>
Prefixados	467,85		35,08%	404,04		29,40%	417,93		29,91%
Índice de Preços	321,65		24,12%	362,78		26,40%	371,13		26,56%
Selic	409,02		30,67%	455,98		33,18%	453,13		32,43%
Câmbio	109,61		8,22%	132,74		9,66%	135,20		9,68%
TR	25,62		1,92%	18,84		1,37%	19,94		1,43%
<b>DPMFi</b>	<b>1.224,87</b>	<b>100,00%</b>	<b>91,84%</b>	<b>1.244,39</b>	<b>100,00%</b>	<b>90,54%</b>	<b>1.264,82</b>	<b>100,00%</b>	<b>90,52%</b>
Prefixados	456,97	37,31%	34,26%	393,37	31,61%	28,62%	407,16	32,19%	29,14%
Índice de Preços	321,65	26,26%	24,12%	362,78	29,15%	26,40%	371,13	29,34%	26,56%
Selic	409,02	33,39%	30,67%	455,98	36,64%	33,18%	453,13	35,83%	32,43%
Câmbio	11,61	0,95%	0,87%	13,42	1,08%	0,98%	13,45	1,06%	0,96%
TR	25,62	2,09%	1,92%	18,84	1,51%	1,37%	19,94	1,58%	1,43%
<b>DPFe</b>	<b>108,88</b>	<b>100,00%</b>	<b>8,16%</b>	<b>129,98</b>	<b>100,00%</b>	<b>9,46%</b>	<b>132,51</b>	<b>100,00%</b>	<b>9,48%</b>
Dólar	83,25	76,46%	6,24%	103,33	79,49%	7,52%	104,39	78,78%	7,47%
Euro	13,68	12,56%	1,03%	14,47	11,13%	1,05%	15,87	11,98%	1,14%
Real	10,88	9,99%	0,82%	10,66	8,20%	0,78%	10,76	8,12%	0,77%
Demais	1,08	0,99%	0,08%	1,52	1,17%	0,11%	1,49	1,13%	0,11%

Série histórica da DPMFi: Anexo 2.2

Série histórica da DPFe: Anexo 2.3

Gráfico 2.1 - Composição da DPF por Indexador  
Dezembro 2008



Indicadores PAF 2008 Participação no Estoque da DPF		
	Mínimo	Máximo
Prefixado	29%	32%
Índice de Preços	25%	29%
Selic	31%	34%
Câmbio	7%	9%
TR e Outros	1%	3%

## 2.3 Fatores de Variação

A Dívida Pública Federal - DPF aumentou 1,67%, ao passar de R\$ 1.374,4 bilhões, em novembro, para R\$ 1.397,3 bilhões, em dezembro, o que corresponde a um acréscimo, em termos nominais, de R\$ 23,0 bilhões. Esta variação deveu-se à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 15,2 bilhões, e à emissão líquida de R\$ 7,7 bilhões.

TABELA 2.3 - FATORES DE VARIAÇÃO DA DPF, EM PODER DO PÚBLICO - DEZEMBRO 2008

Indicadores	R\$ Milhões	Percentual do Estoque
<b>Estoque em 30/novembro/08</b>	<b>1.374.378</b>	
DPMFi	1.244.394	
DPFe	129.984	
<b>Estoque em 31/dezembro/08</b>	<b>1.397.336</b>	
DPMFi	1.264.823	
DPFe	132.512	
<b>Variação Nominal</b>	<b>22.958</b>	<b>1,67%</b>
DPMFi	20.430	1,49%
DPFe	2.528	0,18%
<b>I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)</b>	<b>22.958</b>	<b>1,67%</b>
I.1 - Emissão/Resgate Líquido	<b>7.723</b>	<b>0,56%</b>
I.1.1 - Emissões	<b>35.365</b>	<b>2,57%</b>
- Emissões Oferta Pública (DPMFi) <sup>1</sup>	19.231	1,40%
- Emissões Diretas (DPMFi) <sup>2</sup>	15.722	1,14%
- Emissões (DPFe) <sup>3</sup>	411	0,03%
I.1.2 - Resgates	<b>(27.641)</b>	<b>-2,01%</b>
- Pagamentos Correntes (DPMFi) <sup>4</sup>	(27.083)	-1,97%
- Pagamentos Correntes (DPFe) <sup>5</sup>	(558)	-0,04%
- Resgates Antecipados (DPFe) <sup>6</sup>	-	0,00%
I.2 - Juros Apropriados	<b>15.234</b>	<b>1,11%</b>
- Juros Apropriados da DPMFi <sup>7</sup>	12.560	0,91%
- Juros Apropriados da DPFe <sup>8</sup>	2.675	0,19%
<b>II - Operações do Banco Central</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
II.1 - Venda Líquida de Títulos ao Mercado <sup>9</sup>	-	0,00%
<b>Total dos Fatores (I + II)</b>	<b>22.958</b>	<b>1,67%</b>

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

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

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

<sup>4</sup> Pagamentos de amortizações e juros da DPMFi de responsabilidade do Tesouro Nacional em mercado. Não incluem as operações de troca/permuta de títulos.

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

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

<sup>7</sup> Contempla a atualização monetária do principal e a apropriação de juros reais da DPMFi.

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

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

### Observações:

*I - A Dívida Pública Federal em mercado compreende as dívidas 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 25,29%, em novembro, para 25,36%, em dezembro.

O volume de títulos da DPMFi a vencer em até 12 meses aumentou de 27,21%, em novembro, para 27,30%, em dezembro. Os títulos prefixados correspondem a 50,73% deste montante, seguidos pelos títulos indexados à taxa Selic, os quais apresentam participação de 32,16% do total da DPMFi a vencer em 12 meses.

Em relação à DPFe, verifica-se que o percentual vincendo em 12 meses representa 6,89% do seu estoque, sendo os títulos denominados em dólar responsáveis por 77,84% desse montante. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 65,61% do estoque da DPFe.

TABELA 3.1 - VENCIMENTOS DA DPF EM PODER DO PÚBLICO

Vencimentos	R\$ Bilhões											
	DPMFi				DPFe				DPF			
	Nov/08		Dez/08		Nov/08		Dez/08		Nov/08		Dez/08	
Até 12 meses	338,65	27,21%	345,27	27,30%	8,93	6,87%	9,14	6,89%	347,58	25,29%	354,41	25,36%
De 1 a 2 anos	314,09	25,24%	304,95	24,11%	9,10	7,00%	9,33	7,04%	323,20	23,52%	314,28	22,49%
De 2 a 3 anos	132,77	10,67%	148,18	11,72%	9,22	7,10%	9,53	7,19%	141,99	10,33%	157,71	11,29%
De 3 a 4 anos	148,00	11,89%	149,21	11,80%	10,08	7,75%	10,35	7,81%	158,08	11,50%	159,56	11,42%
De 4 a 5 anos	69,72	5,60%	75,19	5,94%	7,14	5,49%	7,24	5,46%	76,86	5,59%	82,43	5,90%
Acima de 5 anos	241,16	19,38%	242,02	19,13%	85,51	65,78%	86,94	65,61%	326,67	23,77%	328,96	23,54%
<b>TOTAL</b>	<b>1.244,39</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.264,82</b>	<b>100,00%</b>	<b>129,98</b>	<b>100,00%</b>	<b>132,51</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.374,38</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.397,33</b>	<b>100,00%</b>

Série histórica: Anexo 3.1

Série histórica da DPMFi: Anexo 3.2

Indicadores PAF 2008		
% vincendo em 12 meses		
	Mínimo	Máximo
DPF	24%	27%

TABELA 3.2 - DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL EM PODER DO PÚBLICO A VENCER EM 12 MESES, POR INDEXADOR

	R\$ Bilhões								
	Dez/07			Nov/08			Dez/08		
<b>DPF</b>	<b>376,49</b>		<b>100,00%</b>	<b>347,58</b>		<b>100,00%</b>	<b>354,41</b>		<b>100,00%</b>
<b>DPMFi</b>	<b>369,35</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,10%</b>	<b>338,65</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,43%</b>	<b>345,27</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,42%</b>
Prefixados	204,44	55,35%	54,30%	170,70	50,41%	49,11%	175,15	50,73%	49,42%
Índice de Preços	43,06	11,66%	11,44%	54,30	16,03%	15,62%	55,21	15,99%	15,58%
Selic	118,10	31,98%	31,37%	110,05	32,50%	31,66%	111,05	32,16%	31,33%
Câmbio	2,16	0,59%	0,57%	1,38	0,41%	0,40%	1,38	0,40%	0,39%
TR	1,58	0,43%	0,42%	2,21	0,65%	0,64%	2,49	0,72%	0,70%
Demais	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>DPFe</b>	<b>7,14</b>	<b>100,00%</b>	<b>1,90%</b>	<b>8,93</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,57%</b>	<b>9,14</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,58%</b>
Dólar	5,41	75,77%	1,44%	7,04	78,82%	2,02%	7,11	77,84%	2,01%
Euro	1,03	14,48%	0,27%	1,15	12,83%	0,33%	1,24	13,57%	0,35%
Real	0,58	8,16%	0,15%	0,56	6,27%	0,16%	0,60	6,54%	0,17%
Demais	0,11	1,59%	0,03%	0,19	2,08%	0,05%	0,19	2,04%	0,05%

Série histórica: Anexo 3.3

### 3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF diminuiu 0,31 mês, passando de 42,33 meses, em novembro, para 42,02 meses, em dezembro.

O prazo médio da DPMFi apresentou redução, passando de 39,59 meses, em novembro, para 39,34 meses, em dezembro.

Já o prazo médio da DPF e passou de 68,60 meses, em novembro, para 67,62 meses, em dezembro, resultado da aproximação natural dos vencimentos.

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

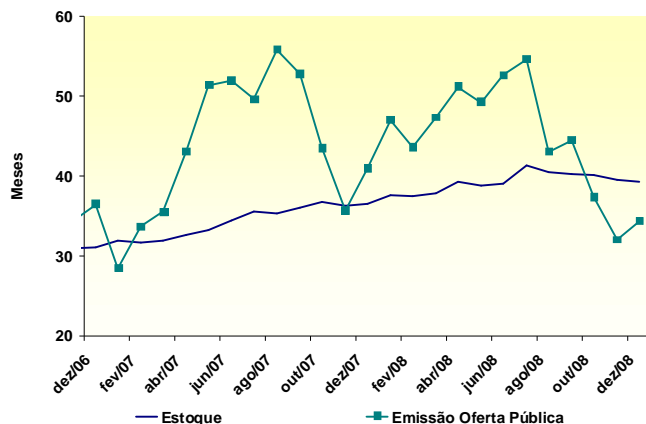


TABELA 3.3 - PRAZO MÉDIO DA DPF			
	Meses		
	Dez/07	Nov/08	Dez/08
<b>DPF</b>	<b>39,18</b>	<b>42,33</b>	<b>42,02</b>
<b>DPMFi</b>	<b>36,47</b>	<b>39,59</b>	<b>39,34</b>
LFT	26,19	29,53	30,48
LTN	9,17	7,68	7,04
NTN-B	68,46	66,39	65,54
NTN-C	80,37	95,53	94,43
NTN-D	6,25	-	-
NTN-F	35,39	30,89	29,84
TDA	56,29	51,74	51,38
Dívida Securitizada	87,86	80,53	80,90
Demais	97,14	99,36	97,89
<b>DPFe</b>	<b>69,68</b>	<b>68,60</b>	<b>67,62</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>73,84</b>	<b>73,78</b>	<b>72,45</b>
Globals	78,92	79,10	78,22
Euros	41,02	36,75	35,72
Reais	81,50	79,61	78,60
Reestruturada <sup>1</sup>	32,22	28,28	27,24
Demais	-	-	-
<b>Dívida Contratual</b>	<b>55,23</b>	<b>52,04</b>	<b>52,18</b>
Organismos Multilaterais	58,61	54,98	54,97
Credores Privados/ Ag.Gov.	38,21	37,09	37,59

<sup>1</sup> 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

Indicador res PAF 2008		
Prazo Médio (m eses)		
	Mínimo	Máximo
DPF	42	46

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

	Meses		
Indexador	Dez/07	Nov/08	Dez/08
<b>DPMFi</b>	<b>40,93</b>	<b>32,04</b>	<b>34,37</b>
Prefixados	18,02	9,32	13,03
Índice de Preços	64,99	137,77	101,76
Selic	63,86	28,57	36,79

Série histórica: Anexo 3.9

**POR TÍTULO**

	Meses	
Título	Dez/08	
<b>DPMFi</b>	<b>34,37</b>	
LTN	12,06	
NTN-F	49,47	
LFT	36,79	
NTN-B	101,76	
NTN-C	-	

### 3.3 Vida Média

A vida média<sup>4</sup> da DPF, a qual indica o prazo remanescente apenas do principal da dívida pública, passou de 67,26 meses, em novembro, para 67,19 meses, em dezembro.

TABELA 3.5 - VIDA MÉDIA DA DPF EM PODER DO PÚBLICO			
	Meses		
	Dez/07	Nov/08	Dez/08
<b>DPF</b>	<b>63,74</b>	<b>67,26</b>	<b>67,19</b>
<b>DPMFi</b>	<b>55,63</b>	<b>58,63</b>	<b>58,78</b>
Prefixados	19,71	20,54	19,73
Índice de Preços	127,95	126,19	125,55
Selic	26,13	29,27	30,29
Câmbio	150,60	161,45	160,90
TR	194,48	172,18	174,38
Demais	-	-	-
<b>DPFe</b>	<b>154,97</b>	<b>149,82</b>	<b>147,45</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>165,91</b>	<b>162,01</b>	<b>159,87</b>
Globals	187,02	181,46	180,69
Euros	52,47	45,56	44,55
Reais	170,63	159,67	158,63
Reestruturada <sup>1</sup>	69,26	58,15	57,10
Demais	-	-	-
<b>Dívida Contratual</b>	<b>116,89</b>	<b>110,83</b>	<b>107,79</b>
Organismos Multilaterais	122,96	116,57	112,93
Credores Privados/ Ag.Gov.	86,33	81,62	80,93

<sup>1</sup> Títulos de renegociação anteriores ao Plano Brady que não possuem cláusula de recompra.

Série histórica: Anexo 3.10

<sup>4</sup> Esta estatística oferece informações e critérios mais homogêneos de comparação com estatísticas de outros países.

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

O custo médio acumulado nos últimos doze meses da DPF apresentou aumento de 0,20 ponto percentual, passando de 15,71% a.a., em novembro, para 15,91% a.a., em dezembro.

Já o custo médio acumulado em doze meses da DPMFi passou de 13,63% a.a., em novembro, para 13,56% a.a., em dezembro, devido a uma menor variação dos índices de preço: i) IPCA (0,74%, em dez/07, contra 0,28%, em dez/08) e ii) IGPM (1,76%, em dez/07, frente -0,13%, em dez/08).

Com relação à DPFe, este indicador registrou aumento, passando de 41,74% a.a., em novembro, para 45,25% a.a., em dezembro, devido à valorização da moeda norte-americana frente ao real, de 0,17% em dezembro de 2008, contra a desvalorização de 0,70% ocorrida no mesmo período do ano passado.

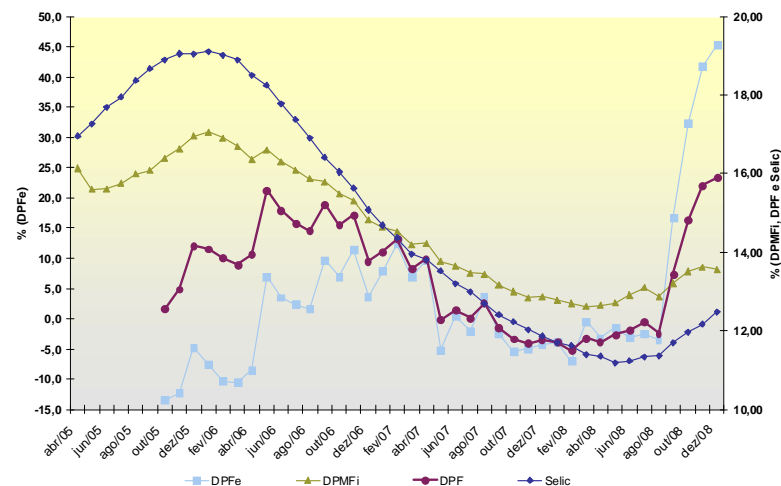
TABELA 4.1 - CUSTO MÉDIO DA DPF EM PODER DO PÚBLICO						
	Custo Médio Mensal			Custo Médio Acumulado 12 Meses		
	Dez/07	Nov/08	Dez/08	Dez/07	Nov/08	Dez/08
<b>DPF</b>	<b>13,76</b>	<b>31,60</b>	<b>14,05</b>	<b>11,77</b>	<b>15,71</b>	<b>15,91</b>
<b>DPMFi</b>	<b>14,52</b>	<b>14,51</b>	<b>12,32</b>	<b>12,88</b>	<b>13,63</b>	<b>13,56</b>
LFT	11,33	13,71	13,73	12,09	12,28	12,58
LTN	12,97	12,52	12,58	13,85	12,47	12,54
NTN-B	18,78	13,00	11,52	13,63	14,97	14,49
NTN-C	36,54	15,23	8,19	18,03	22,75	20,58
NTN-D	2,58	-	-	(7,29)	-	-
NTN-F	12,53	12,81	12,81	13,04	12,56	12,70
TDA	5,28	6,62	7,09	5,92	6,03	6,23
Dívida Securitizada	7,13	8,24	7,61	7,27	7,35	7,45
Demais	12,83	81,47	6,52	3,31	25,41	24,90
<b>DPFe</b>	<b>2,74</b>	<b>246,29</b>	<b>35,68</b>	<b>(4,19)</b>	<b>41,74</b>	<b>45,25</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>2,74</b>	<b>246,29</b>	<b>35,68</b>	<b>(4,19)</b>	<b>41,74</b>	<b>45,25</b>
Globals	1,11	279,10	12,39	(8,56)	44,31	45,67
Euros	3,10	264,98	202,98	0,92	23,47	35,69
Reais	11,92	11,92	11,92	12,08	11,92	12,02
Reestruturada <sup>1</sup>	(2,99)	263,96	7,92	(12,22)	38,57	39,83
Demais	-	-	-	-	-	-
<b>Dívida Contratual <sup>2</sup></b>	<b>N/D</b>	<b>N/D</b>	<b>N/D</b>	<b>N/D</b>	<b>N/D</b>	<b>N/D</b>
Organismos Multilaterais	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Credores Privados/ Ag.Gov.	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D

<sup>1</sup> Títulos de renegociação anteriores ao Plano Brady que não possuem cláusula de recompra;

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

Série histórica: Anexo 4.1

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



## 5. Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais

O volume financeiro médio diário de títulos negociados no mercado secundário aumentou de R\$ 7,8 bilhões, em novembro, para R\$ 13,3 bilhões, em dezembro – crescimento de 69,94% no período.

Os prefixados tiveram participação de 62,22%, em dezembro, ante 59,81%, em novembro. Em segundo lugar, ficaram os títulos indexados à Selic, cuja participação se reduziu de 29,63% para 29,20%, em dezembro. Por fim, os títulos atrelados a índices de preços também tiveram sua participação reduzida, alcançando 8,58%, em dezembro, ante 10,56%, em novembro.

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

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

<sup>2</sup> Média, no mês, do volume financeiro diário das operações definitivas. Não são consideradas: as operações em que os preços contratados situem-se fora do intervalo de +/- 25 % do preço de lastro do título; e as operações em que um dos contratantes seja o Banco Central ou o Tesouro Nacional.

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

<sup>4</sup> Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.

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

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

A LTN com vencimento em janeiro de 2009 continuou como a mais negociada – o que é normal, dada a aproximação de seu vencimento. O volume médio mensal da LTN com vencimento em julho de 2009 aumentou 167,46% em relação a novembro, ultrapassando a LTN com vencimento em janeiro de 2010.

Entre as NTN-F, o papel com vencimento em janeiro de 2012 permaneceu como o mais negociado, seguido da NTN-F com vencimento em janeiro de 2010, que se manteve em segundo lugar.

Em relação às LFT, o papel com vencimento em dezembro de 2008 voltou a ser o mais negociado, com crescimento do volume negociado de 135,69% em relação a novembro, seguido pela LFT com vencimento em setembro de 2009, que não figurava na lista dos vencimentos mais negociados em novembro.

Por fim, a NTN-B com vencimento em agosto de 2010 permaneceu sendo a mais negociada em novembro, seguida da NTN-B com vencimento em maio de 2011.

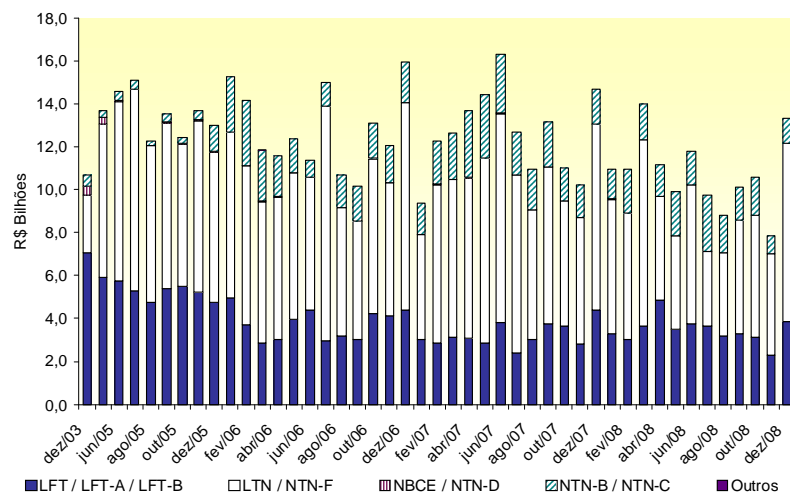
**TABELA 5.2 - VENCIMENTOS MAIS NEGOCIADOS POR VOLUME FINANCEIRO NO MERCADO SECUNDÁRIO POR TIPO DE RENTABILIDADE - DEZEMBRO 2008**

R\$ Milhões							
Prefixada - LTN				Prefixada - NTN-F			
Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações
LTN	1/1/2009	2.502,38	59,0	NTN-F	1/1/2012	533,18	24,0
LTN	1/7/2009	1.451,37	40,2	NTN-F	1/1/2010	407,48	11,3
LTN	1/1/2010	1.022,23	45,8	NTN-F	1/1/2017	189,91	27,9
LTN	1/10/2009	704,63	19,6	NTN-F	1/7/2010	65,83	3,3
LTN	1/7/2010	523,91	17,0	NTN-F	1/1/2014	43,40	6,6

Índice de Preços				Taxa Selic			
Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações
NTN-B	15/8/2010	462,45	78,1	LFT	17/12/2008	668,87	122,7
NTN-B	15/5/2011	202,88	40,3	LFT	16/9/2009	564,67	107,5
NTN-B	15/5/2017	72,08	13,0	LFT	21/12/2011	456,84	27,6
NTN-B	15/8/2012	70,86	18,3	LFT	7/6/2010	275,40	73,1
NTN-B	15/5/2015	67,45	11,1	LFT	18/3/2009	232,90	166,0

Obs. 1: Consideradas apenas as operações definitivas.  
 Obs. 2: O volume financeiro e a quantidade de operações referem-se às médias diárias no mês.  
 Obs. 3: Não são consideradas: as operações em que os preços contratados situem-se fora do intervalo de +/- 25% do preço de lastro do título; e as operações em que um dos contratantes seja o Banco Central ou o Tesouro Nacional.  
 Obs. 4: Nas operações de corretagem são computados somente os valores dos contratantes finais. (\*) Principal.

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



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

