

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

## ***Julho 2007***

**MINISTRO DA FAZENDA**

Guido Mantega

**SECRETÁRIO-EXECUTIVO**

Nelson Machado

**SECRETÁRIO DO TESOIRO NACIONAL**

Arno Hugo Augustin Filho

**CHEFE DE GABINETE**

Márcio Leão Coelho

**SECRETÁRIOS-ADJUNTOS**

Líscio Fábio de Brasil Camargo

Paulo Fontoura Valle

Eduardo Coutinho Guerra

Marcus Pereira Aucélio

Tarcísio José Massote de Godoy

**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:**

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

Secretaria do Tesouro Nacional

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

70048-900 - Brasília – DF

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

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

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

## ÍNDICE

1. Operações no Mercado Primário
  - 1.1 Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi
    - 1.1.1 Emissões e Resgates da DPMFi
    - 1.1.2 Tesouro Direto
    - 1.1.3 Emissões Diretas e Cancelamentos
  - 1.2 Dívida Pública Federal externa - DPFe
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 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 DPMFi por Indexador

Gráfico 2.2 - Composição da DPFe por Moeda

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 julho, as emissões da Dívida Pública Federal – DPF<sup>1</sup> corresponderam a R\$ 29,2 bilhões e os resgates alcançaram R\$ 76,0 bilhões, resultando em um resgate líquido de R\$ 46,7 bilhões, sendo R\$ 39,4 bilhões referentes ao resgate líquido da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 7,3 bilhões referente ao resgate líquido da Dívida Pública Federal externa - DPFe. Este resultado deveu-se, principalmente, ao volume de vencimentos de títulos da DPMFi, no montante de R\$ 58,3 bilhões.

TABELA 1.1 - EMISSÕES E RESGATES DA DPF EM PODER DO PÚBLICO - JULHO 2007						
R\$ Milhões						
	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana	5ª Semana	Total
	2/Jul a 6/Jul	9/Jul a 13/Jul	16/Jul a 20/Jul	23/Jul a 27/Jul	30/Jul a 31/Jul	Jul/2007
<b>EMISSÕES DPF</b>	<b>7.434,29</b>	<b>10.385,98</b>	<b>6.462,00</b>	<b>4.941,13</b>	<b>4,57</b>	<b>29.228,56</b>
<b>I - DPMFi</b>	<b>7.415,52</b>	<b>10.370,32</b>	<b>6.460,00</b>	<b>4.919,15</b>	<b>4,42</b>	<b>29.169,41</b>
Oferta Pública	6.319,53	5.890,40	4.323,32	2.280,47	-	18.813,72
Emissão Direta com Financeiro <sup>1</sup>	54,96	-	-	-	-	54,96
Emissão Direta sem Financeiro <sup>2</sup>	55,53	111,36	95,82	17,04	-	279,74
Trocas	953,33	4.353,87	2.030,62	2.613,54	-	9.951,37
Tesouro Direto	32,18	14,69	10,23	8,09	4,42	69,62
Transferência de Carteira <sup>3</sup>	-	-	-	-	-	-
<b>II - DPFe</b>	<b>18,76</b>	<b>15,66</b>	<b>2,00</b>	<b>22,58</b>	<b>0,14</b>	<b>59,15</b>
Dívida Mobiliária	-	-	-	-	-	-
Dívida Contratual	18,76	15,66	2,00	22,58	0,14	59,15
<b>RESGATES DPF</b>	<b>58.378,95</b>	<b>8.987,58</b>	<b>3.288,60</b>	<b>4.669,32</b>	<b>632,25</b>	<b>75.956,70</b>
<b>III - DPMFi</b>	<b>57.959,53</b>	<b>5.063,96</b>	<b>2.778,94</b>	<b>2.782,66</b>	<b>4,27</b>	<b>68.589,36</b>
Vencimentos	56.927,33	632,85	706,23	28,84	4,27	58.299,53
Compras	0,55	60,86	20,09	131,00	-	212,49
Trocas <sup>4</sup>	953,33	4.353,86	2.030,62	2.613,52	-	9.951,33
Tesouro Direto	78,27	6,31	6,31	9,31	-	100,20
Cancelamentos	0,05	10,08	15,69	-	-	25,82
<b>IV - DPFe</b>	<b>419,42</b>	<b>3.923,63</b>	<b>509,65</b>	<b>1.886,66</b>	<b>627,98</b>	<b>7.367,34</b>
Dívida Mobiliária	400,00	3.825,36	504,21	1.876,48	605,24	7.211,29
Dívida Contratual	19,42	98,27	5,44	10,18	22,74	156,05
<b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>	<b>(50.944,66)</b>	<b>1.398,40</b>	<b>3.173,40</b>	<b>272,40</b>	<b>(627,68)</b>	<b>(46.728,14)</b>
DPMFi (I - III)	(50.544,01)	5.306,36	3.681,06	2.136,48	0,16	(39.419,95)
DPFe (II - IV)	(401)	(3.908)	(508)	(1.864)	(628)	(7.308,18)
<b>IMPACTO NA LIQUIDEZ<sup>5</sup></b>	<b>50.599,48</b>	<b>(5.205,08)</b>	<b>(3.600,93)</b>	<b>(2.119,45)</b>	<b>(0,16)</b>	<b>39.673,87</b>

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

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

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

<sup>4</sup> Referente a títulos recebidos em leilões de troca;

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

Série histórica: Anexo 1.1

TABELA 1.2 - EMISSÕES E RESGATES DA DPF EM PODER DO PÚBLICO, POR INDEXADOR - JULHO 2007						
R\$ Bilhões						
	Emissões		Resgates		Emissão Líquida	% de Refinanciamento
		%		%		
<b>DPMFi</b>	<b>29,17</b>	<b>100,00%</b>	<b>68,59</b>	<b>100,00%</b>	<b>(39,42)</b>	<b>42,53%</b>
Prefixados	15,41	52,83%	58,77	85,68%	(43,36)	26,22%
Índice Preços	8,67	29,74%	6,28	9,16%	2,39	138,12%
Selic	4,82	16,53%	3,20	4,67%	1,62	150,45%
Câmbio	0,02	0,06%	0,12	0,18%	(0,11)	13,90%
TR	0,25	0,85%	0,21	0,31%	0,03	115,79%
Outros	-	0,00%	-	0,00%	-	-
<b>DPFe</b>	<b>0,06</b>	<b>100,00%</b>	<b>7,37</b>	<b>100,00%</b>	<b>(7,31)</b>	<b>0,80%</b>
Dólar	0,03	54,16%	6,19	84,02%	(6,16)	0,52%
Euro	0,03	43,80%	0,00	0,05%	0,02	709,81%
Real	0,00	2,03%	0,56	7,60%	(0,56)	0,21%
lenc	-	0,00%	0,01	0,11%	(0,01)	0,00%
Outros	-	0,00%	0,61	8,22%	(0,61)	0,00%

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

Série histórica: Anexo 1.2

## 1.1 Dívida Pública Mobiliária Federal interna – DPMFI

### 1.1.1 Emissões e Resgates da DPMFI

As emissões de títulos da DPMFI alcançaram R\$ 29,2 bilhões: R\$ 15,4 bilhões (52,8%) em títulos com remuneração prefixada, R\$ 8,7 bilhões (29,7%) em títulos remunerados por índices de preços e R\$ 4,8 bilhões (16,4%) em títulos indexados à taxa Selic.

Nos leilões de NTN-B, foram emitidos R\$ 8,6 bilhões em títulos com vencimentos entre 2009 e 2045, dos quais R\$ 3,7 bilhões mediante pagamento em dinheiro (primeira etapa do leilão) e R\$ 4,9 bilhões em troca por títulos com prazos mais curtos (segunda etapa do leilão).

Nos leilões de troca de LTN foram emitidos R\$ 3,5 bilhões, sendo R\$ 2,8 bilhões com vencimento em abril de 2008 e R\$ 0,7 bilhão com vencimento em outubro de 2008. Nos leilões de troca de LFT foram emitidos R\$ 1,6 bilhão de títulos com vencimento em dezembro de 2010 e março de 2013 e aceitas LFT com vencimentos entre agosto de 2007 e dezembro de 2007.

Do total das emissões, R\$ 18,8 bilhões foram emitidos nos leilões de venda e R\$ 10,0 bilhões nos leilões de troca, além de 0,4 bilhão relativo às emissões diretas e títulos do tesouro direto.

TABELA 1.3 - EMISSÕES E RESGATES DE TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS DA DPMFI - JULHO 2007

	R\$ Milhões					
	1ª Semana 2/Jul a 6/Jul	2ª Semana 9/Jul a 13/Jul	3ª Semana 16/Jul a 20/Jul	4ª Semana 23/Jul a 27/Jul	5ª Semana 30/Jul a 31/Jul	TOTAL
<b>I - EMISSÃO</b>	<b>7.415,52</b>	<b>10.370,32</b>	<b>6.460,00</b>	<b>4.919,15</b>	<b>4,42</b>	<b>29.169,41</b>
<b>Vendas</b>	<b>6.319,53</b>	<b>5.890,40</b>	<b>4.323,32</b>	<b>2.280,47</b>	-	<b>18.813,72</b>
LFT	3.232,39	-	-	-	-	3.232,39
LTN	1.480,71	2.510,72	1.963,59	-	-	5.955,02
NTN-B	-	1.450,56	-	2.280,47	-	3.731,03
NTN-F	1.606,43	1.929,13	2.359,72	-	-	5.895,28
<b>Trocas</b>	<b>953,33</b>	<b>4.353,87</b>	<b>2.030,62</b>	<b>2.613,54</b>	-	<b>9.951,37</b>
LFT	-	-	1.579,34	-	-	1.579,34
LTN	953,33	1.061,70	451,29	1.052,74	-	3.519,06
NTN-B	-	3.292,17	-	1.560,80	-	4.852,97
<b>Tesouro Direto</b>	<b>32,18</b>	<b>14,69</b>	<b>10,23</b>	<b>8,09</b>	<b>4,42</b>	<b>69,62</b>
LFT	2,63	2,35	1,68	1,68	0,35	8,69
LTN	19,73	4,83	3,61	2,64	1,68	32,49
NTN-B	6,11	6,14	3,47	2,52	1,60	19,83
NTN-C	-	-	-	-	-	-
NTN-F	3,71	1,37	1,48	1,25	0,79	8,60
<b>Emissão Direta com Financeiro <sup>1</sup></b>	<b>54,96</b>	-	-	-	-	<b>54,96</b>
<b>Emissão Direta sem Financeiro <sup>2</sup></b>	<b>55,53</b>	<b>111,36</b>	<b>95,82</b>	<b>17,04</b>	-	<b>279,74</b>
<b>II - RESGATE</b>	<b>57.959,53</b>	<b>5.063,96</b>	<b>2.778,94</b>	<b>2.782,66</b>	<b>4,27</b>	<b>68.589,36</b>
<b>Vencimentos</b>	<b>56.927,33</b>	<b>632,85</b>	<b>706,23</b>	<b>28,84</b>	<b>4,27</b>	<b>58.299,53</b>
LFT	-	626,17	472,21	-	-	1.098,38
LTN	49.463,63	-	-	-	-	49.463,63
NTN-C	1.530,05	-	-	-	-	1.530,05
NTN-F	5.707,31	-	-	-	-	5.707,31
NTN-D	-	-	66,33	-	-	66,33
Outros	226,34	7	167,69	29	4	433,83
<b>Compras</b>	<b>0,55</b>	<b>60,86</b>	<b>20,09</b>	<b>131,00</b>	-	<b>212,49</b>
LTN	-	-	-	-	-	-
NTN-B	-	-	-	131,00	-	131,00
Outros	0,55	60,86	20,09	-	-	81,49
<b>Trocas</b>	<b>953,33</b>	<b>4.353,86</b>	<b>2.030,62</b>	<b>2.613,52</b>	-	<b>9.951,33</b>
LFT	-	107,06	1.579,33	296,20	-	1.982,59
LTN	953,33	1.061,70	451,28	1.052,74	-	3.519,05
NTN-B	-	3.148,25	-	1.009,47	-	4.157,72
NTN-C	-	36,86	-	255,11	-	291,97
Outros	-	-	-	-	-	-
<b>Tesouro Direto <sup>3</sup></b>	<b>78,27</b>	<b>6,31</b>	<b>6,31</b>	<b>9,31</b>	-	<b>100,20</b>
LFT	1,94	1,52	1,68	2,36	-	7,50
LTN	61,45	1,16	1,33	1,95	-	65,90
NTN-B	2,92	1,60	2,19	2,96	-	9,67
NTN-C	2,48	0,61	0,19	0,42	-	3,70
NTN-F	9,48	1,42	0,91	1,62	-	13,43
<b>Cancelamentos</b>	<b>0,05</b>	<b>10,08</b>	<b>15,69</b>	-	-	<b>25,82</b>
<b>III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ <sup>4</sup></b>	<b>50.599,48</b>	<b>(5.205,08)</b>	<b>(3.600,93)</b>	<b>(2.119,45)</b>	<b>(0,16)</b>	<b>39.673,87</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;

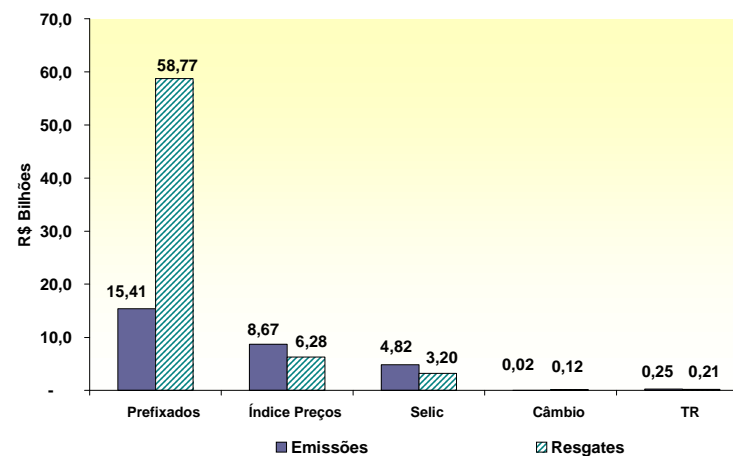
<sup>3</sup> Refere-se aos vencimentos e compras de títulos no âmbito do Programa Tesouro Direto;

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

Série histórica: Anexo 1.3

O total de resgates de títulos da DPMFi, em julho, foi de R\$ 68,6 bilhões, sendo R\$ 58,3 bilhões referentes aos vencimentos do mês e R\$ 10,2 bilhões resultantes de operações de compra e troca, além de R\$ 126,0 milhões relativos aos resgates do tesouro direto e cancelamentos.

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



### 1.1.2 Tesouro Direto

As emissões do Programa Tesouro Direto realizadas no mês de julho atingiram o montante de R\$ 69,6 milhões. Os títulos mais demandados pelos investidores foram os prefixados, representando 59,02% do montante vendido, sendo que a LTN apresentou participação de 46,67% e a NTN-F de 12,35%. A participação das NTN-B foi de 28,49% e a da LFT foi de 12,49%.

Com relação ao número de novos investidores cadastrados em julho, este foi superior ao de julho de 2006 em 25,07%, alcançando 2.519 novos cadastros. O número de investidores cadastrados desde o início do programa atingiu 90.321 (aumento de 41,20% em 12 meses).

TABELA 1.4 - PROGRAMA TESOUREIRO DIRETO - JULHO 2007

R\$ Milhões						
Título	Emissões		Resgates		Estoque	
LTN	32,49	46,67%	65,90	65,77%	380,64	29,60%
LFT	8,69	12,49%	7,50	7,49%	283,00	22,01%
NTN-B	12,30	17,67%	4,63	4,63%	227,68	17,71%
NTN-B Principal	7,53	10,82%	5,03	5,02%	127,64	9,93%
NTN-C	-	0,00%	3,70	3,69%	114,14	8,88%
NTN-F	8,60	12,35%	13,43	13,40%	152,73	11,88%
<b>TOTAL</b>	<b>69,62</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,19</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.285,83</b>	<b>100,00%</b>

Série histórica: Anexo 1.5

Gráfico 1.2 – Evolução das Vendas do Tesouro Direto

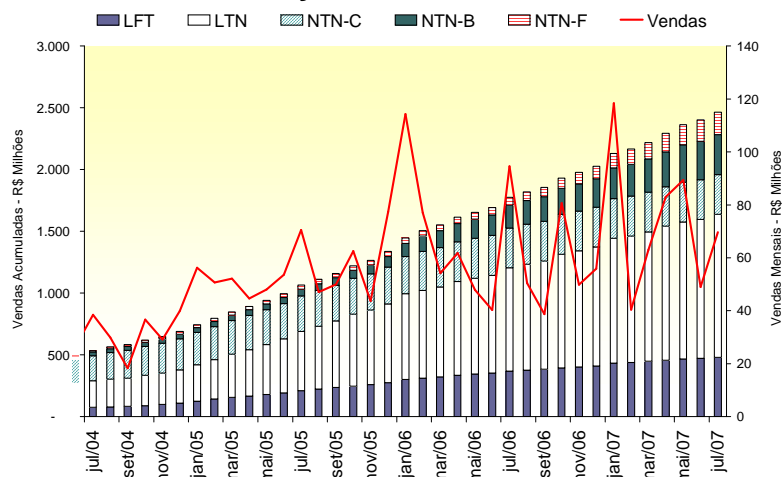
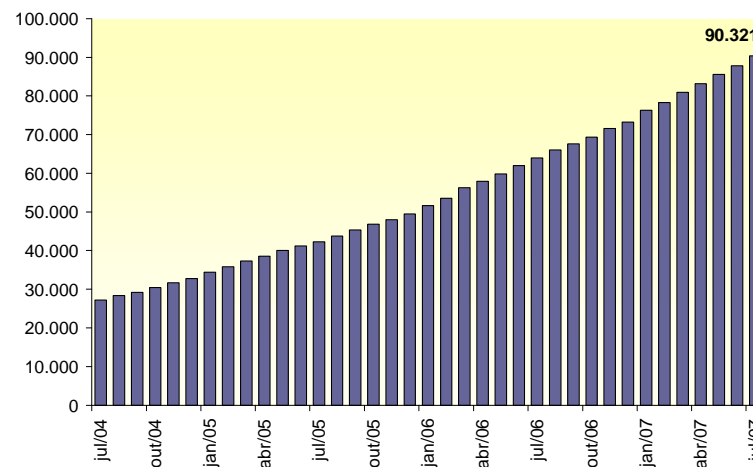


Gráfico 1.3 – Investidores Cadastrados no Tesouro Direto



### 1.1.3 Emissões Diretas e Cancelamentos

As emissões diretas de títulos da DPMFI foram de R\$ 334,7 milhões, destacando-se os volumes de R\$ 166,9 milhões em títulos da dívida securitizada (CVS) e de R\$ 80,0 milhões em TDA. Os cancelamentos totalizaram R\$ 25,8 milhões de CFT-B, NTN-P, NTN-M e NTN-I.

TABELA 1.5 - EMISSÕES DIRETAS DE TÍTULOS DA DPMFI - JULHO 2007						
EMISSÕES						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
CVSA970101	2/7/2007	1/1/2027	64	0,03	Novação de Dívida com a Fundação Habitacional do Exército-FHE-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSA970101	2/7/2007	1/1/2027	9.314	3,67	Novação de Dívida com o Banco de Brasília S.A-BRB-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSB970101	2/7/2007	1/1/2027	64.077	9,88	Novação de Dívida com o Fundo de Garantia do Tempo de Serviço-FGTS-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSB970101	2/7/2007	1/1/2027	6.865	1,06	Novação de Dívida com a Fundação Habitacional do Exército-FHE-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSB970101	2/7/2007	1/1/2027	3.254	0,50	Novação de Dívida com o Banco de Brasília S.A-BRB-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSB970101	2/7/2007	1/1/2027	261.269	40,29	Novação de Dívida com o Fundo de Garantia do Tempo de Serviço-FGTS-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSC970101	2/7/2007	1/1/2027	218	0,09	Novação de Dívida com o Banco de Brasília S.A-BRB-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSD970101	2/7/2007	1/1/2027	43	0,01	Novação de Dívida com a Fundação Habitacional do Exército-FHE-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSD970101	2/7/2007	1/1/2027	59	0,01	Novação de Dívida com o Banco de Brasília S.A-BRB-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00
CFT-E1	4/7/2007	1/1/2036	28.613.423	54,96	FIES - Fundo de Financiamento ao Estudante o Ensino Superior	Lei 10.260, de 12/07/01
CVSA970101	12/7/2007	1/1/2027	20	0,05	Novação de Dívida com o Banco do Estado do Rio Grande do Sul-BANRISUL	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSB970101	12/7/2007	1/1/2027	57.366	110,91	Novação de Dívida com o Banco do Estado do Rio Grande do Sul-BANRISUL	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSC970101	12/7/2007	1/1/2027	13	0,03	Novação de Dívida com o Banco do Estado do Rio Grande do Sul-BANRISUL	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSD970101	12/7/2007	1/1/2027	191	0,37	Novação de Dívida com o Banco do Estado do Rio Grande do Sul-BANRISUL	Lei 10.150, de 21/12/00
NTN-B	18/7/2007	15/8/2012	9.514	15,81	Permuta por NTN-I e NTN-M com o Dresdner Bank Lateinamerika AG	Lei 10.179, de 06/02/01
TDA	20/7/2007	1/8/2007	477	0,04	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)-Decisão judicial	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDA	20/7/2007	1/6/2012	30.173	2,70	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDA	20/7/2007	1/6/2012	357.871	31,98	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDA	20/7/2007	1/6/2017	11.393	1,02	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDA	20/7/2007	1/6/2022	4.209	0,38	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDA	20/7/2007	1/6/2022	305.109	27,27	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDA	20/7/2007	1/6/2025	3.512	0,31	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDA	20/7/2007	1/6/2025	182.586	16,32	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
NTN-I	23/7/2007	15/4/2022	9.378.686	17,04	PROEX - Programa de Financiamento às Exportações	Lei 10.184, de 12/02/01
SUBTOTAL				334,70		
CANCELAMENTOS						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
CFT-B	4/7/2007	1/1/2036	46.712	0,05	Cancelamento caução-FUNAD-Port.414, 04/07/07	Decreto 3.859, de 04/07/01
NTN-P	13/7/2007	diversas	6.882.511	10,08	Pagamento dívidas do BNDES-Port.468, 13/07/07	Decreto 3.859, de 04/07/01
NTN-M	18/7/2007	diversas	9.098.356	15,67	Permuta direta por NTN-B-Port.475, 18/07/07	Lei 10.179, de 06/02/01
NTN-I	18/7/2007	diversas	11.888	0,02	Permuta direta por NTN-B-Port.475, 18/07/07	Lei 10.179, de 06/02/01
SUBTOTAL				25,82		
<b>EMIÇÃO LÍQUIDA</b>				<b>308,88</b>		

## 1.2 Dívida Pública Federal externa - DPFe

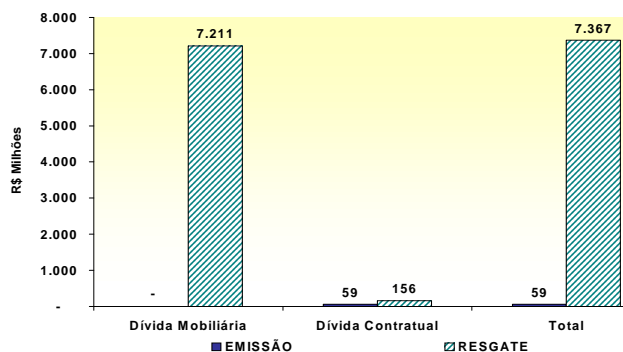
A DPFe registrou resgate líquido de R\$ 7,3 bilhões. O serviço da DPFe totalizou R\$ 7,4 bilhões, sendo R\$ 2,7 bilhões referentes ao pagamento de juros, ágio e encargos e R\$ 4,6 bilhões referentes ao pagamento de principal.

Dentre os fatores que contribuíram para este resultado destacam-se: o cancelamento dos títulos recomprados no terceiro bimestre, por meio do Programa de Resgate Antecipado da Dívida Externa (*Buyback*), totalizando, entre principal, juros, ágio e encargos, R\$ 3,1 bilhões; os vencimentos dos bônus Global 2007 e Eurolibra 2007; e o pagamento de cupons de juros de diversos títulos. Vale destacar ainda que não houve emissão de títulos no mercado externo no mês de julho.

TABELA 1.6 - EMISSÕES E RESGATES DA DPFe - JULHO 2007			
R\$ Milhões			
	Principal	Juros, Ágio e Encargos	Total
<b>EMISSÃO</b>	<b>59,15</b>	-	<b>59,15</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	-	-	-
Bônus de Captação	-	-	-
<b>Dívida Contratual</b>	<b>59,15</b>	-	<b>59,15</b>
Organismos Multilaterais	59,01	-	59,01
Credores Privados/Ag. Gov.	0,14	-	0,14
<b>RESGATE</b>	<b>4.645,35</b>	<b>2.721,99</b>	<b>7.367,34</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>4.561,01</b>	<b>2.650,27</b>	<b>7.211,29</b>
Bônus de Renegociação	-	-	-
Bônus de Captação	2.326,76	1.830,41	4.157,18
Resgate Antecipado ( <i>Buyback</i> )	2.234,25	819,86	3.054,11
<b>Dívida Contratual</b>	<b>84,34</b>	<b>71,71</b>	<b>156,05</b>
Organismos Multilaterais	65,29	68,07	133,36
Bancos Privados / Ag.Gov.	19,05	3,64	22,69
<b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>	<b>(4.586,20)</b>	<b>(2.721,99)</b>	<b>(7.308,18)</b>

Série histórica: Anexo 1.6

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



## 2. Estoque da Dívida Pública Federal - DPF

### 2.1. Evolução

O estoque da DPF em poder do público reduziu-se em 2,7%, passando de R\$ 1.325,3 bilhões, em junho, para R\$ 1.289,4 bilhões, em julho.

O estoque da DPMFi apresentou redução de 2,3%, ao passar de R\$ 1.198,9 bilhões, em junho, para R\$ 1.171,1 bilhões, em julho, em virtude do resgate líquido de R\$ 39,4 bilhões.

O estoque da DPFe apresentou redução de 6,5% em relação a junho, encerrando o mês de julho em R\$ 118,3 bilhões (US\$ 63,0 bilhões), sendo R\$ 92,4 bilhões referentes à dívida mobiliária e R\$ 25,9 bilhões à dívida contratual.

TABELA 2.1 - ESTOQUE DA DPF EM PODER DO PÚBLICO					
R\$ Bilhões					
	Dez/06	Jun/07	Jul/07		
<b>DPF</b>	<b>1.236,95</b>	<b>1.325,34</b>	<b>1.289,39</b>		<b>100,00%</b>
<b>DPMFi</b>	<b>1.093,50</b>	<b>1.198,90</b>	<b>1.171,12</b>	<b>100,00%</b>	<b>90,83%</b>
LFT	412,03	406,97	412,63	35,23%	32,00%
LTN	346,98	349,89	309,81	26,45%	24,03%
NTN-B	167,23	209,64	216,17	18,46%	16,77%
NTN-C	65,65	63,26	62,13	5,30%	4,82%
NTN-D	1,31	1,19	1,10	0,09%	0,09%
NTN-F	48,05	114,16	115,52	9,86%	8,96%
Dívida Securitizada <sup>1</sup>	19,10	21,50	21,69	1,85%	1,68%
TDA	4,21	4,47	4,51	0,38%	0,35%
Outros	28,93	27,82	27,56	2,35%	2,14%
<b>DPFe <sup>2</sup></b>	<b>143,45</b>	<b>126,44</b>	<b>118,28</b>	<b>100,00%</b>	<b>9,17%</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>112,91</b>	<b>100,08</b>	<b>92,39</b>	<b>78,11%</b>	<b>7,17%</b>
Global US\$	88,12	75,29	68,76	58,13%	5,33%
Global BRL	6,72	10,73	10,27	8,68%	0,80%
Euro	15,86	13,07	12,97	10,97%	1,01%
BIB <sup>3</sup>	0,47	0,39	0,39	0,33%	0,03%
Outros	1,74	0,59	-	0,00%	0,00%
<b>Dívida Contratual</b>	<b>30,54</b>	<b>26,36</b>	<b>25,89</b>	<b>21,89%</b>	<b>2,01%</b>
Organismos Multilaterais	24,68	21,89	21,50	18,18%	1,67%
Bancos/Agências	5,87	4,47	4,39	3,71%	0,34%

<sup>1</sup> Inclui dívida agrícola;

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

<sup>3</sup> Ressalta-se que ainda estão em circulação os BIBs, títulos de renegociação anterior ao Plano Brady, que não possuem cláusula de recompra e cujo estoque representa aproximadamente 0,3% do estoque total da DPFe.

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

Série histórica: Anexo 2.1

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

## 2.2 Composição

Em relação à composição da DPF em poder do público, houve ligeiro aumento na participação da DPMFi, passando de 90,46%, em junho, para 90,83%, em julho. Já a DPFe teve sua participação reduzida de 9,54% para 9,17%, fato decorrente da maior redução do estoque da DPFe (6,5%) em relação a redução do estoque da DPMFi (2,3%).

A parcela dos títulos com remuneração prefixada na DPMFi reduziu de 38,71%, em junho, para 36,32%, em julho, devido ao resgate líquido de R\$ 43,4 bilhões desses papéis. Os indexados à taxa Selic aumentaram de 34,06%, em junho, para 35,35%, em julho, decorrente da emissão líquida de R\$ 1,6 bilhão. A participação dos títulos remunerados por índices de preços aumentou de 23,88% para 24,91% em virtude da emissão líquida de R\$ 2,4 bilhões.

Com a apreciação da moeda nacional frente ao dólar, a participação dos títulos e contratos da DPFe atrelados à moeda norte-americana caiu de 78,16%, em junho, para 77,58%, em julho. Em contrapartida, a participação dos títulos e contratos da DPFe denominados em real passou de 8,59%, em junho, para 8,79%, em julho.

TABELA 2.2 - COMPOSIÇÃO DA DPF EM PODER DO PÚBLICO									
R\$ Bilhões									
	Dez-06			Jun-07			Jul-07		
<b>DPF</b>	<b>1.236,95</b>		<b>100,00%</b>	<b>1.325,34</b>		<b>100,00%</b>	<b>1.289,39</b>		<b>100,00%</b>
<b>DPMFi</b>	<b>1.093,50</b>	<b>100,00%</b>	<b>88,40%</b>	<b>1.198,90</b>	<b>100,00%</b>	<b>90,46%</b>	<b>1.171,12</b>	<b>100,00%</b>	<b>90,83%</b>
Prefixados	395,04	36,13%	31,94%	464,06	38,71%	35,01%	425,33	36,32%	32,99%
Índice Preços	246,43	22,54%	19,92%	286,31	23,88%	21,60%	291,73	24,91%	22,62%
Selic	413,66	37,83%	33,44%	408,35	34,06%	30,81%	414,02	35,35%	32,11%
Câmbio	14,17	1,30%	1,15%	12,75	1,06%	0,96%	12,37	1,06%	0,96%
TR	24,19	2,21%	1,96%	27,44	2,29%	2,07%	27,66	2,36%	2,15%
Outros	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%
<b>DPFe</b>	<b>143,45</b>	<b>100,00%</b>	<b>11,60%</b>	<b>126,44</b>	<b>100,00%</b>	<b>9,54%</b>	<b>118,28</b>	<b>100,00%</b>	<b>9,17%</b>
Dólar	119,13	83,04%	9,63%	98,82	78,16%	7,46%	91,76	77,58%	7,12%
Euro	15,86	11,06%	1,28%	15,00	11,86%	1,13%	14,94	12,63%	1,16%
Real	6,72	4,68%	0,54%	10,86	8,59%	0,82%	10,40	8,79%	0,81%
Outros	1,74	1,21%	0,14%	1,76	1,39%	0,13%	1,18	0,99%	0,09%

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

Série histórica da DPMFi: Anexo 2.2

Série histórica da DPFe: Anexo 2.3

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

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

Gráfico 2.1 - Composição da DPMFi por Indexador  
Julho de 2007

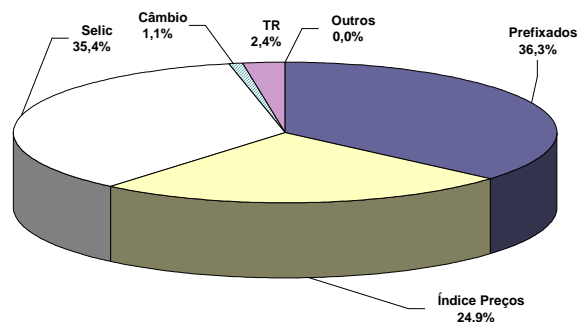
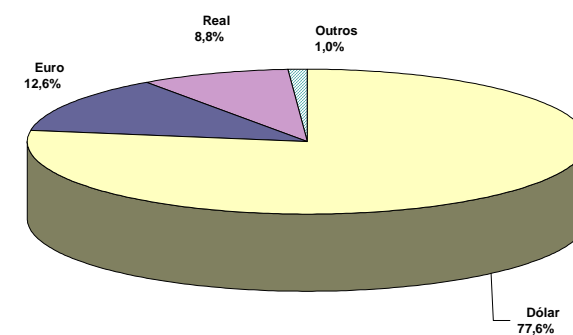


Gráfico 2.2 - Composição da DPFe por Moeda  
Julho de 2007



## 2.3 Fatores de Variação

A Dívida Pública Federal - DPF em poder do público reduziu-se 2,7%, ao passar de R\$ 1.325,3 bilhões, em junho, para R\$ 1.289,4 bilhões, em julho, correspondendo a uma redução, em termos nominais, de R\$ 35,9 bilhões. Essa variação deveu-se principalmente ao resgate líquido de R\$ 46,0 bilhões.

TABELA 2.3 - FATORES DE VARIAÇÃO DA DPF, EM PODER DO PÚBLICO - JULHO 2007		
INDICADORES	R\$ Milhões	% do estoque em 30/Jun
<b>Estoque em 30/jun/07</b>	<b>1.325.343</b>	
DPMFi	1.198.904	90,46%
DPFe	126.439	9,54%
<b>Estoque em 31/jul/07</b>	<b>1.289.395</b>	
DPMFi	1.171.118	90,83%
DPFe	118.277	9,17%
<b>Variação Nominal</b>	<b>(35.948)</b>	<b>-2,71%</b>
DPMFi	(27.785)	-2,10%
DPFe	(8.162)	-0,62%
<b>I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)</b>	<b>(35.948)</b>	<b>-2,71%</b>
<b>I.1 - Emissão/Resgate Líquido</b>	<b>(45.971)</b>	<b>-3,47%</b>
<b>I.1.1 - Emissões</b>	<b>19.251</b>	<b>1,45%</b>
- Emissões Oferta Pública (DPMFi) <sup>1</sup>	18.883	1,42%
- Emissões Diretas (DPMFi) <sup>2</sup>	309	0,02%
- Emissões (DPFe) <sup>3</sup>	59	0,00%
<b>I.1.2 - Resgates</b>	<b>(65.222)</b>	<b>-4,92%</b>
- Pagamentos Correntes (DPMFi) <sup>4</sup>	(58.612)	-4,42%
- Pagamentos Correntes (DPFe) <sup>5</sup>	(4.313)	-0,33%
- Resgates Antecipados (DPFe)	(2.297)	-0,17%
- Programa de Resgates Antecipados de Títulos <sup>6</sup>	(2.297)	-0,17%
<b>I.2 - Juros Apropriados</b>	<b>10.023</b>	<b>0,76%</b>
- Juros Apropriados da DPMFi <sup>7</sup>	11.635	0,88%
- Juros Apropriados da DPFe <sup>8</sup>	(1.611)	-0,12%
<b>II - Operações do Banco Central</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>II.1 - Venda Líquida de Títulos ao Mercado<sup>9</sup></b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>Total dos Fatores (I + II)</b>	<b>(35.948)</b>	<b>-2,71%</b>

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Observações:

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

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

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

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

#### 3.1 Composição dos Vencimentos

Em comparação ao mês anterior, os vencimentos da DPF nos próximos 12 meses apresentaram ligeiro aumento, representando 31,28% do seu estoque, ou R\$ 403,3 bilhões, diante de 30,41% no mês de junho. O volume de títulos em poder do público da DPMFi a vencer em até 12 meses aumentou de 32,81%, em junho, para 33,72% do seu estoque, em julho. Os títulos prefixados corresponderam a 58,13% deste montante, seguidos pelos títulos indexados à taxa Selic, os quais apresentaram participação de 32,32% do total da DPMFi a vencer em 12 meses.

O aumento de 0,91 ponto percentual da participação da dívida vincenda em 12 meses no total da DPMFi foi decorrente da entrada do estoque com vencimento em julho/08 na apuração do percentual vincendo, tendo este estoque um montante superior aos resgates realizados no mês de julho/07, bem como da emissão de R\$ 3,3 bilhões de LTN com vencimento em abril de 2008.

Em relação à DPFe, verifica-se que o percentual vincendo em 12 meses diminuiu para 7,06% do seu estoque, sendo os títulos denominados em dólar responsáveis por 69,74% desse montante. Destaca-se que o percentual vincendo acima de 5 anos representa 67,68% do estoque da DPFe.

TABELA 3.1 - VENCIMENTOS DA DPF EM PODER DO PÚBLICO

Vencimentos	R\$ Bilhões											
	DPMFi				DPFe				Total			
	Jun/07		Jul/07		Jun/07		Jul/07		Jun/07		Jul/07	
Até 12 meses	393,33	32,81%	394,92	33,72%	9,67	7,65%	8,36	7,06%	403,00	30,41%	403,27	31,28%
De 1 a 2 anos	266,05	22,19%	246,52	21,05%	6,04	4,78%	6,39	5,41%	272,08	20,53%	252,91	19,61%
De 2 a 3 anos	213,52	17,81%	204,13	17,43%	7,85	6,21%	7,85	6,64%	221,37	16,70%	211,98	16,44%
De 3 a 4 anos	119,22	9,94%	111,73	9,54%	7,92	6,27%	7,84	6,63%	127,15	9,59%	119,56	9,27%
De 4 a 5 anos	67,08	5,59%	66,71	5,70%	8,04	6,36%	7,78	6,58%	75,12	5,67%	74,49	5,78%
Acima de 5 anos	139,70	11,65%	147,12	12,56%	86,91	68,74%	80,05	67,68%	226,62	17,10%	227,17	17,62%
<b>TOTAL</b>	<b>1.198,90</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.171,12</b>	<b>100,00%</b>	<b>126,44</b>	<b>100,00%</b>	<b>118,28</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.325,34</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.289,39</b>	<b>100,00%</b>

Série histórica: Anexo 3.1

Série histórica da DPMFi: Anexo 3.2

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

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

	R\$ Bilhões								
	Dez/06			Jun/07			Jul/07		
<b>DPF</b>	<b>400,95</b>		<b>100,00%</b>	<b>403,00</b>		<b>100,00%</b>	<b>403,27</b>		<b>100,00%</b>
<b>DPMFi</b>	<b>390,04</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,28%</b>	<b>393,33</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,60%</b>	<b>394,92</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,93%</b>
Prefixados	208,97	53,58%	52,12%	227,29	57,79%	56,40%	229,58	58,13%	56,93%
Índice de Preços	25,62	6,57%	6,39%	31,12	7,91%	7,72%	31,27	7,92%	7,75%
Selic	150,14	38,49%	37,45%	129,42	32,90%	32,11%	127,63	32,32%	31,65%
Câmbio	1,41	0,36%	0,35%	1,30	0,33%	0,32%	2,23	0,56%	0,55%
TR	3,90	1,00%	0,97%	4,20	1,07%	1,04%	4,21	1,07%	1,04%
Outros	-	-	-	-	-	-	-	0,00%	0,00%
<b>DPFe</b>	<b>10,91</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,72%</b>	<b>9,67</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,40%</b>	<b>8,36</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,07%</b>
Dólar	7,38	67,62%	1,84%	6,89	71,25%	1,71%	5,83	69,74%	1,45%
Euro	2,21	20,27%	0,55%	1,83	18,96%	0,45%	1,83	21,92%	0,45%
Iene	0,68	6,21%	0,17%	0,06	0,64%	0,02%	0,12	1,43%	0,03%
Real	0,31	2,86%	0,08%	0,58	6,03%	0,14%	0,57	6,87%	0,14%
Outros	0,33	3,04%	0,08%	0,30	3,12%	0,07%	0,00	0,05%	0,00%

Série histórica: Anexo 3.3

### 3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF aumentou em 0,98 mês, passando de 37,90 meses, em junho, para 38,88 meses, em julho.

O prazo médio da DPMFi aumentou 1,16 mês, passando de 34,43 meses, em junho, para 35,59 meses, em julho. Contribuíram para essa elevação: i) o resgate líquido de LTN, no valor de R\$ 43,5 bilhões, que resultou no aumento de 0,84 mês no prazo médio desse título; ii) a emissão líquida de NTN-B, no valor de R\$ 4,3 bilhões (com prazo médio de emissão de 89,33 meses, superior ao prazo médio de estoque de 66,48 meses); e iii) a emissão líquida de LFT, no valor de R\$ 1,7 bilhão (com prazo médio de emissão de 48,82 meses, superior ao prazo médio de estoque de 23,57 meses).

Já o prazo médio da DPFe passou de 70,79 meses, em junho, para 71,47 meses, em julho. Dentre os fatores que levaram a esse aumento destacam-se os vencimentos dos bônus Global 2007 e Eurolibra 2007.

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

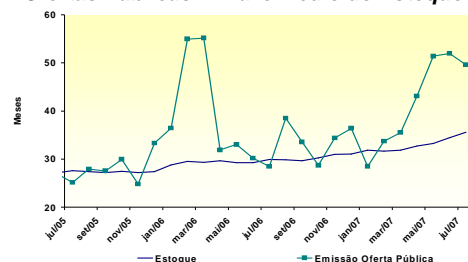


TABELA 3.3 - PRAZO MÉDIO DA DPF			
	Meses		
	Dez-06	Jun-07	Jul-07
<b>DPF</b>	<b>35,47</b>	<b>37,90</b>	<b>38,88</b>
<b>DPMFi</b>	<b>31,06</b>	<b>34,43</b>	<b>35,59</b>
LFT	22,50	24,19	23,57
LTN	9,23	9,75	10,59
NTN - B	57,66	66,18	66,48
NTN - C	81,42	81,61	82,92
NTN - D	16,81	11,74	11,35
NTN - F	37,62	37,72	39,12
TDA	60,39	55,93	55,69
Dívida Securitizada	87,00	86,48	85,75
Demais	95,40	91,88	90,92
<b>DPFe</b>	<b>69,12</b>	<b>70,79</b>	<b>71,47</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>72,14</b>	<b>74,21</b>	<b>75,53</b>
Globals	79,31	79,35	80,90
Euros	40,79	41,24	39,65
Reais	72,09	83,81	86,57
BIB <sup>1</sup>	36,72	34,43	33,40
Outros	4,61	0,97	-
<b>Dívida Contratual</b>	<b>57,97</b>	<b>57,82</b>	<b>56,96</b>
Organismos Multilaterais	N/D	61,68	60,82
Credores Privados e Ag. Gover.	N/D	38,92	38,11

<sup>1</sup> Ressalta-se que ainda estão em circulação os BIBs, títulos de renegociação anterior ao Plano Brady, que não possuem cláusula de recompra e cujo estoque representa aproximadamente 0,3% do estoque total da DPFe;

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

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

Série histórica: Anexo 3.7

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**

Meses			
POR INDEXADOR	Dez/06	Jun/07	Jul/07
<b>DPMFi</b>	<b>36,40</b>	<b>51,94</b>	<b>49,63</b>
Prefixados	23,32	27,84	27,71
Índice Preços	79,76	97,10	89,33
Selic	44,28	51,11	48,82

Série histórica: Anexo 3.9

**POR TÍTULO**

Meses	
TÍTULO	Jul/07
<b>DPMFi</b>	<b>49,63</b>
LTN	18,47
NTN-F	42,56
LFT	48,82
NTN-B	89,33
NTN-C	-

### 3.3 Vida Média

A vida média<sup>2</sup> da DPF, a qual indica o prazo remanescente apenas do principal da dívida pública, apresentou aumento, ao passar de 62,54 meses, em junho, para 63,46 meses, em julho. Esse comportamento deveu-se à elevação da vida média da DPMFi em 1,32 mês, provocado, principalmente, pelo aumento da vida média dos títulos prefixados (1,29 mês) e dos remunerados por índice de preços (0,08 mês).

TABELA 3.5 - VIDA MÉDIA DA DPF EM PODER DO PÚBLICO			
	Meses		
	Dez-06	Jun-07	Jul-07
<b>DPF</b>	<b>59,38</b>	<b>62,54</b>	<b>63,46</b>
<b>DPMFi</b>	<b>46,55</b>	<b>52,52</b>	<b>53,84</b>
Prefixados	13,91	19,53	20,82
Índice de Preços	118,11	127,59	127,67
Selic	22,48	24,07	23,50
Câmbio	161,61	156,37	156,38
TR	179,52	178,56	177,74
Outros	-	-	-
<b>DPFe</b>	<b>157,19</b>	<b>157,56</b>	<b>158,71</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>165,87</b>	<b>167,07</b>	<b>169,48</b>
Globals	191,77	187,62	191,54
Euros	60,58	51,40	50,40
Reais	141,48	176,39	175,86
BIB <sup>1</sup>	80,47	74,47	73,47
Outros	6,27	0,97	-
<b>Dívida Contratual</b>	<b>125,10</b>	<b>121,45</b>	<b>120,29</b>
Organismos Multilaterais	121,39	128,09	126,87
Bancos Privados e Ag. Gover.	140,68	88,92	88,09

<sup>1</sup> Ressalta-se que ainda estão em circulação os BIBs, títulos de renegociação anterior ao Plano Brady, que não possuem cláusula de recompra e cujo estoque representa aproximadamente 0,3% do estoque total da DPFe.

Série histórica: Anexo 3.10

<sup>2</sup> Esta estatística oferece informações e critérios mais homogêneos de comparação com estatísticas de outros países.

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

O custo médio mensal da DPF reduziu-se de 12,37% a.a., em junho, para 10,19% a.a. em julho, resultado basicamente da apreciação do real frente ao dólar americano neste período e da redução do custo de praticamente todos os títulos que compõe a DPMFi, com maior destaque para a NTN-B.

O custo médio da DPMFi em poder do público reduziu de 12,71% a.a., em junho, para 12,01% a.a., em julho devido principalmente à maior desvalorização do dólar americano frente ao real (2,52% em julho contra 0,14% em junho). Excluindo-se os títulos cambiais, o custo médio da DPMFi reduziu-se de 12,80% a.a., em junho, para 12,42% a.a., em julho, resultado basicamente da redução do custo médio mensal da NTN-B, da menor variação diária da taxa SELIC e do menor custo dos títulos prefixados.

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

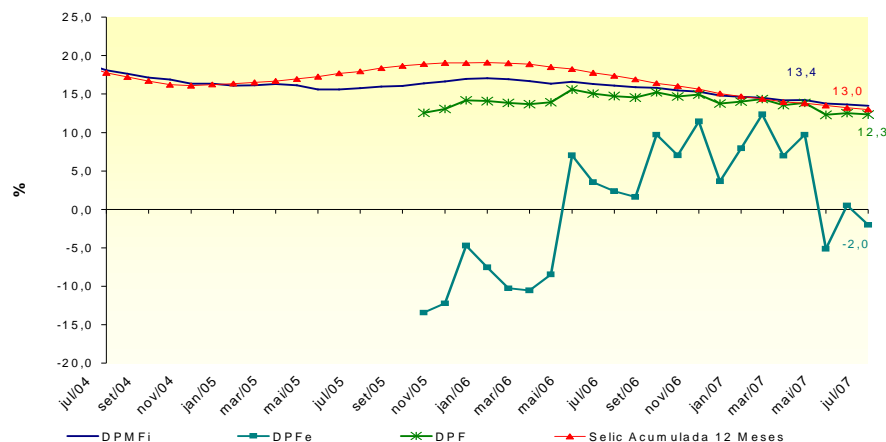


TABELA 4.1 - CUSTO MÉDIO DA DPF EM PODER DO PÚBLICO						
	CUSTO MÉDIO MENSAL			CUSTO MÉDIO ACUMULADO 12 MESES		
	Dez/06	Jun/07	Jul/07	Dez/06	Jun/07	Jul/07
<b>DPF</b>	<b>12,23</b>	<b>12,37</b>	<b>10,19</b>	<b>13,78</b>	<b>12,53</b>	<b>12,34</b>
<b>DPMFi</b>	<b>14,19</b>	<b>12,71</b>	<b>12,01</b>	<b>14,82</b>	<b>13,66</b>	<b>13,47</b>
LFT	13,46	12,27	11,93	15,39	13,48	13,26
LTN	15,65	13,97	13,79	16,82	15,28	15,07
NTN-B	16,41	12,66	11,57	13,11	13,44	13,43
NTN-C	14,24	13,26	13,17	13,91	13,87	14,01
NTN-D	(5,38)	10,04	(16,42)	2,16	(0,46)	(3,45)
NTN-F	14,87	13,01	12,72	15,88	14,54	14,31
TDA	6,43	5,73	6,25	6,51	6,39	6,38
Dívida Securitizada	8,18	7,26	7,07	8,18	7,87	7,79
Outros	2,43	8,19	(1,97)	5,68	4,46	3,36
<b>DPFe</b>	<b>(6,80)</b>	<b>9,90</b>	<b>(12,92)</b>	<b>3,66</b>	<b>0,52</b>	<b>(2,02)</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>(6,80)</b>	<b>9,90</b>	<b>(12,92)</b>	<b>3,66</b>	<b>0,52</b>	<b>(2,02)</b>
Globals	(6,53)	8,52	(17,59)	1,15	(1,65)	(4,65)
Euros	(14,01)	15,51	(7,61)	11,36	2,82	0,97
Reais	13,03	11,93	11,92	12,98	12,64	12,58
BIB <sup>1</sup>	(10,45)	4,15	(20,90)	(3,38)	(5,73)	(8,59)
Outros	(29,98)	28,54	-	1,42	(1,87)	-
<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
Bancos Privados e Ag. Gover.	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D

<sup>1</sup> Ressalta-se que ainda estão em circulação os BIBs, títulos de renegociação anterior ao Plano Brady, que não possuem cláusula de recompra e cujo estoque representa aproximadamente 0,3% do estoque total da DPFe;

<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

No acumulado dos últimos 12 meses, o custo médio da DPMFi reduziu-se de 13,66% a.a., em junho, para 13,47% a.a., em julho, em virtude da desvalorização do dólar frente ao real (2,52%, contra valorização de 0,55% no mesmo mês do ano anterior) e da menor variação da taxa Selic (0,97%, em julho de 2007, contra 1,17% no mesmo mês do ano anterior). Vale ressaltar que o custo médio acumulado em doze meses reflete melhor o comportamento do custo de financiamento da dívida pública ao longo do tempo, tendo em vista que este indicador reduz a influência das variações de curto prazo nos indexadores dos títulos públicos.

## 5. Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais

Em julho, o volume médio diário de títulos negociados no mercado secundário, comparado com o mês de junho, diminuiu consideravelmente, passando de R\$ 16,3 bilhões para R\$ 12,71 bilhões (decréscimo de 22,12%).

Os títulos prefixados continuaram sendo os mais negociados e sua participação no total negociado cresceu novamente, passando de 59,65%, em junho, para 64,96%, em julho. Os títulos atrelados à taxa SELIC diminuíram sua participação de 23,35% em junho para 19,01% no mês de julho. A participação dos títulos remunerados por índices de preços também se reduziu, passando 16,90% em junho para 16,02% no mês de julho.

TABELA 5.1 - VOLUME NEGOCIADO NO MERCADO SECUNDÁRIO, POR TÍTULO

R\$ Bilhões

MÊS	LFT / LFT-A / LFT-B			LTN / NTN-F			NTN-C / NTN-B			Outros <sup>1</sup>			Total		
	Volume <sup>2</sup>	% do Total Negociado <sup>3</sup>	Variação <sup>4</sup>	Volume <sup>2</sup>	% do Total Negociado <sup>3</sup>	Variação <sup>4</sup>	Volume <sup>2</sup>	% do Total Negociado <sup>3</sup>	Variação <sup>4</sup>	Volume <sup>2</sup>	% do Total Negociado <sup>3</sup>	Variação <sup>4</sup>	Volume <sup>2</sup>	% do Total Negociado <sup>3</sup>	Variação <sup>4</sup>
dez/00	2,38	35,00%	-9,60%	3,25	47,80%	21,10%	0,06	0,90%	-5,50%	1,100	16,20%	25,20%	6,79	100,00%	8,50%
dez/01	2,94	31,60%	74,40%	3,77	40,50%	-4,10%	0,12	1,30%	85,30%	2,490	26,72%	53,40%	9,32	100,00%	27,60%
dez/02	5,46	80,10%	12,50%	0,18	2,60%	-24,20%	0,62	9,20%	4,00%	0,550	8,08%	40,50%	6,81	100,00%	12,00%
dez/03	7,05	65,90%	2,20%	2,68	25,00%	-4,80%	0,52	4,90%	100,80%	0,450	4,21%	49,10%	10,70	100,00%	4,20%
dez/04	5,93	43,40%	4,20%	7,12	52,10%	21,60%	0,31	2,30%	-6,40%	0,310	2,27%	-19,50%	13,67	100,00%	11,50%
dez/05	4,77	36,70%	-8,60%	6,97	53,60%	-12,80%	1,22	9,40%	180,60%	0,050	0,38%	-6,10%	13,00	100,00%	-5,00%
mar/06	2,89	24,40%	-22,50%	6,54	55,30%	-11,40%	2,34	19,80%	-22,80%	0,060	0,51%	115,10%	11,83	100,00%	-16,50%
abr/06	3,05	26,40%	5,70%	6,59	56,90%	0,80%	1,90	16,40%	-18,90%	0,030	0,26%	-31,90%	11,58	100,00%	-2,10%
mai/06	3,97	32,10%	29,80%	6,82	55,20%	3,40%	1,53	12,40%	-19,10%	0,030	0,24%	-0,70%	12,35	100,00%	6,70%
jun/06	4,38	38,50%	10,50%	6,19	54,30%	-9,20%	0,81	7,10%	-47,10%	0,010	0,09%	-81,60%	11,39	100,00%	-7,80%
jul/06	2,97	19,80%	-32,10%	10,94	72,90%	76,80%	1,10	7,30%	35,00%	-	0,00%	-81,30%	15,01	100,00%	31,80%
ago/06	3,17	29,70%	6,50%	6,01	56,20%	-45,10%	1,50	14,10%	37,10%	-	0,00%	278,00%	10,68	100,00%	-28,90%
set/06	3,04	29,90%	-3,90%	5,48	53,90%	-8,70%	1,63	16,00%	8,60%	0,020	0,20%	449,80%	10,18	100,00%	-4,70%
out/06	4,24	32,40%	39,20%	7,20	55,10%	31,30%	1,62	12,40%	-0,90%	0,020	0,15%	-16,90%	13,08	100,00%	28,40%
nov/06	4,13	34,20%	-2,50%	6,18	51,20%	-14,20%	1,74	14,40%	7,80%	0,020	0,17%	14,60%	12,08	100,00%	-7,60%
dez/06	4,38	27,40%	6,00%	9,68	60,60%	56,50%	1,90	11,90%	8,90%	0,004	0,02%	-83,20%	15,96	100,00%	32,10%
jan/07	3,03	32,30%	-30,80%	4,90	52,40%	-49,30%	1,43	15,20%	-24,90%	0,002	0,02%	-47,17%	9,36	100,00%	-41,30%
fev/07	2,86	23,30%	-5,68%	7,38	60,19%	50,43%	2,02	16,49%	41,80%	0,002	0,02%	6,46%	12,26	100,00%	30,95%
mar/07	3,12	24,73%	9,16%	7,38	58,54%	0,05%	2,11	16,70%	4,19%	0,000	0,00%	-95,61%	12,61	100,00%	2,87%
abr/07	3,09	22,56%	-1,01%	7,46	54,57%	1,13%	3,12	22,81%	48,19%	0,000	0,00%	307,76%	13,68	100,00%	8,50%
mai/07	2,89	20,01%	-6,50%	8,58	59,50%	14,92%	2,95	20,48%	-5,38%	-	0,00%	-100,00%	14,42	100,00%	5,40%
jun/07	3,81	23,35%	32,08%	9,74	59,65%	13,49%	2,76	16,90%	-6,61%	0,000	0,00%	0,00%	16,32	100,00%	13,20%
jul/07	2,42	19,01%	-36,58%	8,26	64,96%	-15,20%	2,04	16,02%	-26,18%	0,000	0,00%	0,00%	12,71	100,00%	-22,13%

<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.

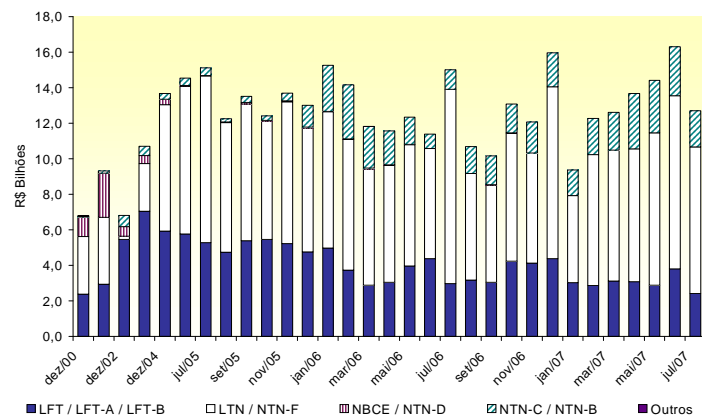
Obs.2: Nas operações de corretagem são computados somente os valores dos contratantes finais.

A LTN com vencimento em outubro de 2007 passou a ser a LTN com maior volume financeiro diário negociado, com uma média de R\$ 1,5 bilhão. Já a LTN com vencimento em janeiro de 2008 passou a ser o segundo papel mais negociado em termos de volume financeiro, com uma média diária de R\$ 1,4 bilhão.

A LFT com vencimento em setembro de 2007 passou a ser a LFT mais negociada, com uma média diária de R\$ 393,8 milhões. A LFT com vencimento em dezembro de 2007 deixou de ser a LFT mais negociada, sendo agora o segundo papel atrelado à Taxa Selic mais negociado, com uma média diária de R\$ 296,8 milhões.

A NTN-B com vencimento em agosto de 2010 se manteve como o título remunerado por índice de preços mais negociado (tanto em volume financeiro quanto em quantidade de operações). Entretanto, o volume financeiro médio negociado diariamente desse vencimento diminuiu de R\$ 748,3 milhões, em junho, para R\$ 545,4 milhões, em julho. Já a sua participação no total negociado desse tipo de papel aumentou de 34,67%, em junho, para 35,84%, em julho.

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



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

PREFIXADA				ÍNDICE DE PREÇOS			
Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações
LTN	1/10/2007	1.480,55	25,5	NTN-B	15/8/2010	545,41	69,4
LTN	1/1/2008	1.417,85	40,5	NTN-B	15/8/2012	334,76	51,0
LTN	1/7/2009	1.164,07	25,9	NTN-B	15/11/2009	220,90	24,9
LTN	1/4/2008	1.163,28	25,5	NTN-B	15/5/2009	217,67	14,3
NTN-F	1/1/2012	736,63	22,7	NTN-B	15/5/2011	203,20	36,0

TAXA SELIC				CÂMBIO			
Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações
LFT	19/9/2007	393,75	329,3	NTN-D(*)	16/7/2008	0,82	0,1
LFT	19/12/2007	296,80	195,5	NTN-D	16/7/2008	0,04	0,2
LFT	7/6/2010	223,43	33,6	-	-	-	-
LFT	7/12/2010	219,07	8,9	-	-	-	-
LFT	19/3/2008	218,93	129,6	-	-	-	-

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

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

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

