

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

## ***Junho 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 - 3º Bimestre/2008

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 junho, as emissões da Dívida Pública Federal – DPF<sup>1</sup> corresponderam a R\$ 24,6 bilhões e os resgates alcançaram R\$ 31,2 bilhões, resultando em resgate líquido de R\$ 6,7 bilhões, sendo R\$ 6,2 bilhões referentes ao resgate líquido da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 0,4 bilhão referente ao resgate líquido da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

TABELA 1.1 - EMISSÕES E RESGATES DA DPF EM PODER DO PÚBLICO - JUNHO 2008						
R\$ Milhões						
	1ª Semana 2/Jun a 6/Jun	2ª Semana 9/Jun a 13/Jun	3ª Semana 16/Jun a 20/Jun	4ª Semana 23/Jun a 27/Jun	5ª Semana 30/Jun	Total Junho/2008
<b>EMISSÕES DPF</b>	<b>9.013,89</b>	<b>4.325,01</b>	<b>231,30</b>	<b>11.000,66</b>	<b>0,35</b>	<b>24.571,21</b>
<b>I - DPMFi</b>	<b>9.005,78</b>	<b>4.320,36</b>	<b>225,96</b>	<b>10.980,74</b>	-	<b>24.532,84</b>
Oferta Pública	5.462,23	2.185,19	-	10.980,74	-	18.628,16
Emissão Direta com Financeiro <sup>1</sup>	55,46	-	-	-	-	55,46
Emissão Direta sem Financeiro <sup>2</sup>	0,38	-	129,86	-	-	130,24
Trocas <sup>3</sup>	3.469,29	2.110,50	87,08	-	-	5.666,87
Tesouro Direto	18,42	24,67	9,03	-	-	52,12
Transferência de Carteira <sup>4</sup>	-	-	-	-	-	-
<b>II - DPFe</b>	<b>8,11</b>	<b>4,65</b>	<b>5,34</b>	<b>19,92</b>	<b>0,35</b>	<b>38,37</b>
Dívida Mobiliária	-	-	-	-	-	-
Dívida Contratual	8,11	4,65	5,34	19,92	0,35	38,37
<b>RESGATES DPF</b>	<b>3.689,72</b>	<b>4.640,13</b>	<b>22.636,69</b>	<b>221,60</b>	<b>36,10</b>	<b>31.224,25</b>
<b>III - DPMFi</b>	<b>3.627,92</b>	<b>4.606,96</b>	<b>22.465,30</b>	<b>35,72</b>	<b>3,60</b>	<b>30.739,50</b>
Vencimentos	150,30	7,38	22.275,33	29,43	3,60	22.466,05
Compras	0,84	2.477,02	57,52	-	-	2.535,39
Trocas <sup>3</sup>	3.469,28	2.110,49	87,08	-	-	5.666,85
Tesouro Direto	7,48	10,55	45,31	6,15	-	69,49
Cancelamentos	0,01	1,52	0,05	0,14	-	1,72
<b>IV - DPFe</b>	<b>61,81</b>	<b>33,17</b>	<b>171,39</b>	<b>185,89</b>	<b>32,49</b>	<b>484,75</b>
Dívida Mobiliária	0,05	-	89,43	117,34	9,08	215,90
Dívida Contratual	61,76	33,17	81,96	68,54	23,42	268,85
<b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>	<b>5.324,16</b>	<b>(315,12)</b>	<b>(22.405,39)</b>	<b>10.779,06</b>	<b>(35,75)</b>	<b>(6.653,04)</b>
DPMFi (I - III)	5.377,86	(286,60)	(22.239,34)	10.945,02	(3,60)	(6.206,66)
DPFe (II - IV)	(53,70)	(28,52)	(166,05)	(165,96)	(32,14)	(446,38)

<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 - JUNHO 2008						
R\$ Milhões						
	Emissões		Resgates		Emissão Líquida	Percentual de Refinanciamento
<b>DPMFi</b>	<b>24.532,84</b>	<b>100,00%</b>	<b>30.739,50</b>	<b>100,00%</b>	<b>(6.206,66)</b>	<b>79,81%</b>
Prefixados	6.912,13	28,18%	2.549,15	8,29%	4.362,98	271,15%
Índice Preços	5.149,59	20,99%	2.166,48	7,05%	2.983,11	237,69%
Selic	12.340,88	50,30%	25.821,34	84,00%	(13.480,46)	47,79%
Câmbio	-	0,00%	65,59	0,21%	(65,59)	0,00%
TR	130,24	0,53%	136,94	0,45%	(6,71)	95,10%
Outros	-	0,00%	-	0,00%	-	-
<b>DPFe</b>	<b>38,37</b>	<b>100,00%</b>	<b>484,75</b>	<b>100,00%</b>	<b>(446,38)</b>	<b>7,92%</b>
Dólar	34,57	90,10%	218,81	45,14%	(184,23)	15,80%
Euro	3,80	9,90%	173,20	35,73%	(169,40)	2,19%
Real	-	0,00%	1,25	0,26%	(1,25)	0,00%
Outros	-	0,00%	91,50	18,88%	(91,50)	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\$ 24,5 bilhões: R\$ 12,3 bilhões (50,30%) em títulos indexados à taxa Selic, R\$ 6,9 bilhões (28,18%) em títulos com remuneração prefixada, R\$ 5,1 bilhões (20,99%) em títulos remunerados por índices de preços e R\$ 130,2 milhões (0,53%) em títulos indexados à TR.

Do total das emissões, R\$ 18,6 bilhões foram emitidos nos leilões de venda e R\$ 5,7 bilhões nos leilões de troca, além de R\$ 237,8 milhões relativos às emissões diretas e às vendas de títulos do Programa Tesouro Direto.

Nos leilões de NTN-B (títulos remunerados por índices de preços) foram emitidos R\$ 5,1 bilhões em títulos com vencimentos entre 2011 e 2045, dos quais R\$ 3,0 bilhões mediante pagamento em dinheiro (primeira etapa do leilão) e R\$ 2,1 bilhões em troca por títulos com prazos mais curtos (segunda etapa do leilão).

Já nos leilões de títulos prefixados (LTN e NTN-F) foram emitidos R\$ 6,9 bilhões, sendo as principais emissões R\$ 2,0 bilhões com vencimento em julho de 2010 (LTN), R\$ 1,9 bilhão com vencimento em outubro de 2008 (LTN) e R\$ 1,6 bilhão com vencimento em janeiro de 2012 (NTN-F). Nos leilões de LFT (títulos indexados à taxa Selic) foram

TABELA 1.3 - EMISSÕES E RESGATES DE TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS DA DPMFi - JUNHO 2008

	R\$ Milhões					
	1ª Semana 2/Jun a 6/Jun	2ª Semana 9/Jun a 13/Jun	3ª Semana 16/Jun a 20/Jun	4ª Semana 23/Jun a 27/Jun	5ª Semana 30/Jun	Total Junho/2008
<b>I - EMISSÃO</b>	<b>9.005,78</b>	<b>4.320,36</b>	<b>225,96</b>	<b>10.980,74</b>	<b>-</b>	<b>24.532,84</b>
<b>Vendas</b>	<b>5.462,23</b>	<b>2.185,19</b>	<b>-</b>	<b>10.980,74</b>	<b>-</b>	<b>18.628,16</b>
LFT	3.469,90	-	-	5.394,06	-	8.863,96
LTN	1.188,75	226,11	-	3.440,31	-	4.855,17
NTN-B	-	1.682,04	-	1.282,35	-	2.964,39
NTN-F	803,58	277,04	-	864,01	-	1.944,64
<b>Trocas</b>	<b>3.469,29</b>	<b>2.110,50</b>	<b>87,08</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.666,87</b>
LFT	3.469,29	-	-	-	-	3.469,29
LTN	-	-	87,08	-	-	87,08
NTN-B	-	2.110,50	-	-	-	2.110,50
<b>Tesouro Direto</b>	<b>18,42</b>	<b>24,67</b>	<b>9,03</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>52,12</b>
LFT	2,98	3,30	1,36	-	-	7,64
LTN	8,09	9,11	3,16	-	-	20,36
NTN-B	6,35	9,28	3,60	-	-	19,23
NTN-C	-	-	-	-	-	-
NTN-F	1,00	2,98	0,91	-	-	4,88
<b>Emissão Direta com Financeiro<sup>1</sup></b>	<b>55,46</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>55,46</b>
<b>Emissão Direta sem Financeiro<sup>2</sup></b>	<b>0,38</b>	<b>-</b>	<b>129,86</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>130,24</b>
<b>II - RESGATE</b>	<b>3.627,92</b>	<b>4.606,96</b>	<b>22.465,30</b>	<b>35,72</b>	<b>3,60</b>	<b>30.739,50</b>
<b>Vencimentos</b>	<b>150,30</b>	<b>7,38</b>	<b>22.275,33</b>	<b>29,43</b>	<b>3,60</b>	<b>22.466,05</b>
LFT	-	-	22.044,29	-	-	22.044,29
LTN	-	-	-	-	-	-
NTN-B	-	-	-	-	-	-
NTN-C	-	-	-	-	-	-
NTN-F	-	-	-	-	-	-
Outros	150,30	7,38	231,05	29,43	3,60	421,76
<b>Compras</b>	<b>0,84</b>	<b>2.477,02</b>	<b>57,52</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.535,39</b>
LFT	-	-	-	-	-	-
LTN	-	2.445,89	-	-	-	2.445,89
NTN-B	-	31,12	-	-	-	31,12
Outros	0,84	-	57,52	-	-	58,37
<b>Trocas</b>	<b>3.469,28</b>	<b>2.110,49</b>	<b>87,08</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.666,85</b>
LFT	3.469,28	189,42	-	-	-	3.658,70
LTN	-	-	87,08	-	-	87,08
NTN-B	-	1.921,08	-	-	-	1.921,08
NTN-C	-	-	-	-	-	-
NTN-F	-	-	-	-	-	-
Outros	-	-	-	-	-	-
<b>Tesouro Direto</b>	<b>7,48</b>	<b>10,55</b>	<b>45,31</b>	<b>6,15</b>	<b>-</b>	<b>69,49</b>
LFT	1,89	1,02	40,34	1,70	-	44,95
LTN	2,78	4,04	2,20	1,75	-	10,78
NTN-B	1,34	3,41	1,70	1,36	-	7,81
NTN-C	0,03	0,45	0,03	0,04	-	0,57
NTN-F	1,45	1,62	1,04	1,30	-	5,40
<b>Cancelamentos</b>	<b>0,01</b>	<b>1,52</b>	<b>0,05</b>	<b>0,14</b>	<b>-</b>	<b>1,72</b>
<b>III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ<sup>3</sup></b>	<b>(5.377,48)</b>	<b>285,08</b>	<b>22.369,14</b>	<b>(10.945,16)</b>	<b>3,60</b>	<b>6.335,18</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;

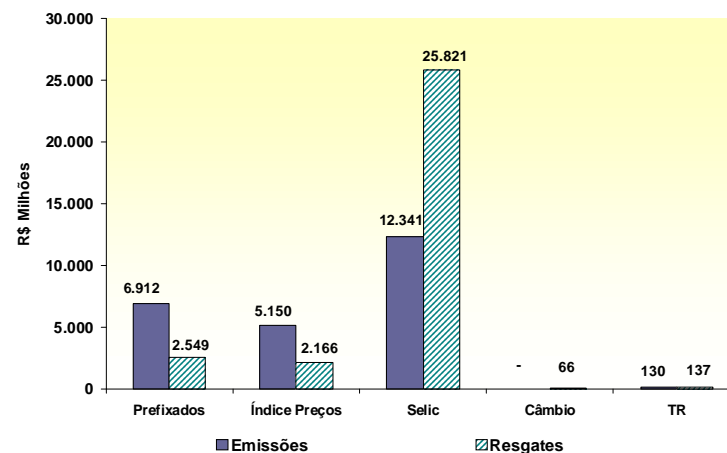
<sup>3</sup> Refere-se ao impacto monetário oriundo das operações da DPMFi em mercado. Nesse sentido, não são considerados os títulos emitidos sem contrapartida financeira e os cancelados. Valores positivos significam aumento na

Série histórica: Anexo 1.3

emitidos R\$ 12,3 bilhões de títulos com vencimentos em setembro de 2012 e setembro de 2014.

O total de resgates de títulos da DPMFi foi de R\$ 30,7 bilhões, sendo R\$ 22,5 bilhões referentes aos vencimentos do mês e R\$ 8,2 bilhões resultantes das operações de compra e troca.

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



## 1.1.2 Programa Tesouro Direto

As emissões do Programa Tesouro Direto<sup>2</sup> realizadas no mês de junho atingiram o montante de R\$ 52,1 milhões. Os títulos mais demandados pelos investidores foram os prefixados, representando 48,43% do montante vendido, sendo 39,06% referentes a LTN e 9,37% referentes a NTN-F. A participação das NTN-B foi de 36,91% e a da LFT foi de 14,66%.

Em relação ao número de investidores, 3.674 novos participantes se cadastraram no Tesouro Direto em junho. Desta forma, o total de investidores cadastrados desde o início do programa chegou a 122.391, o que representa um incremento de 39,39% nos últimos 12 meses.

TABELA 1.4 - PROGRAMA TESOURO DIRETO - JUNHO 2008

R\$ Milhões						
Título	Emissões		Resgates		Estoque	
LTN	20,36	39,06%	10,78	15,50%	462,23	27,29%
LFT	7,64	14,66%	44,95	64,68%	323,85	19,12%
NTN-B	15,17	29,10%	5,29	7,61%	376,54	22,23%
NTN-B Principal	4,07	7,80%	2,52	3,63%	226,74	13,39%
NTN-C	-	0,00%	0,57	0,81%	108,41	6,40%
NTN-F	4,88	9,37%	5,40	7,77%	196,08	11,58%
<b>TOTAL</b>	<b>52,12</b>	<b>100,00%</b>	<b>69,49</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.693,85</b>	<b>100,00%</b>

Série histórica: Anexo 1.5

Gráfico 1.2 – Evolução das Vendas do Tesouro Direto

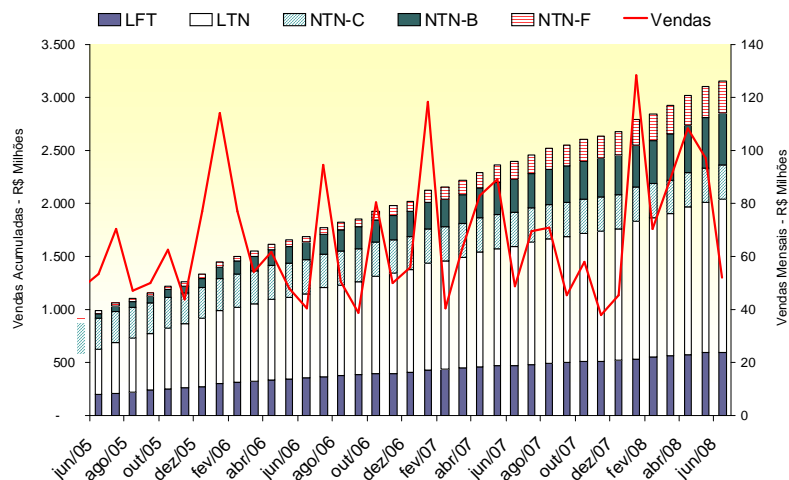
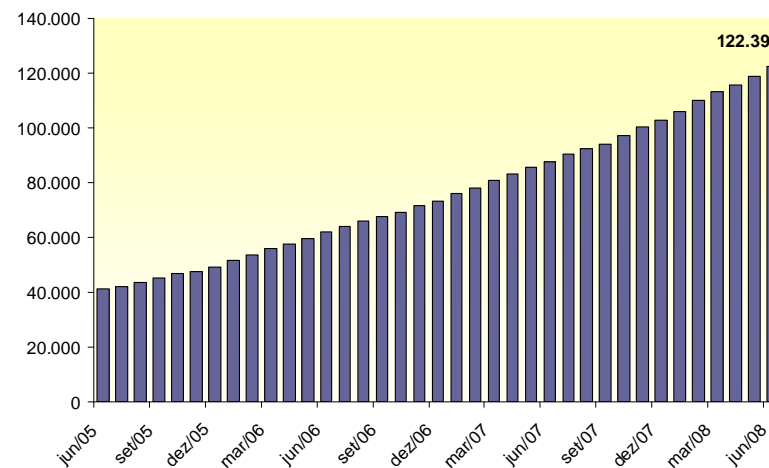


Gráfico 1.3 – Investidores Cadastrados no Tesouro Direto



<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\$ 185,7 milhões, tendo como principais títulos emitidos: i) CFT-E1, no valor de R\$ 55,5 milhões, referentes ao Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior e ii) CVS, no valor de R\$ 60,6 milhões, referentes a novação de dívida com a Caixa Econômica Federal. Os cancelamentos, por sua vez, totalizaram R\$ 1,7 milhão, o que resultou em emissão líquida de R\$ 184,0 milhões.

TABELA 1.5 - EMISSÕES DIRETAS DE TÍTULOS DA DPMFI - JUNHO 2008

EMISSÕES							R\$ Milhões
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro	Finalidade	Autorização Legal	
CFT-E1	03/08/08	1/1/2038	25.956.665	55,46	FIES - Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior	Lei 10.260, de 12/07/01	
TDA	05/06/08	diversas	4.183	0,38	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação p/reforma agrária)- Escrituração de TDA cartular	Decreto 578, de 24/06/92	
TDA	05/06/08	diversas	416	0,00	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação p/reforma agrária)- Escrituração de TDA cartular	Decreto 578, de 24/06/92	
CVSA970101	16/06/08	1/1/2027	14.262	35,10	Novação de Dívida com a Caixa Econômica Federal-CAIXA	Lei 10.150, de 21/12/00	
CVSB970101	16/06/08	1/1/2027	12.491	24,38	Novação de Dívida com a Caixa Econômica Federal-CAIXA	Lei 10.150, de 21/12/00	
CVSC970101	16/06/08	1/1/2027	80	0,20	Novação de Dívida com a Caixa Econômica Federal-CAIXA	Lei 10.150, de 21/12/00	
CVSD970101	16/06/08	1/1/2027	467	0,91	Novação de Dívida com a Caixa Econômica Federal-CAIXA	Lei 10.150, de 21/12/00	
TDA	16/06/08	1/5/2013	489.149	44,07	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação p/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01	
TDA	16/06/08	1/5/2013	10.735	0,97	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação p/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01	
TDA	16/06/08	1/5/2018	4.001	0,36	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação p/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01	
TDA	16/06/08	1/5/2023	124.384	11,21	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação p/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01	
TDA	16/06/08	1/5/2023	5.108	0,46	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação p/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01	
TDA	16/06/08	1/5/2026	127.537	11,49	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação p/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01	
TDA	16/06/08	1/5/2028	1.431	0,13	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação p/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01	
TDA	16/06/08	1/7/2008	67	0,01	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação p/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01	
TDA	16/06/08	1/7/2008	6.435	0,58	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação p/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01	
<b>SUBTOTAL</b>				<b>185,70</b>			

#### CANCELAMENTOS

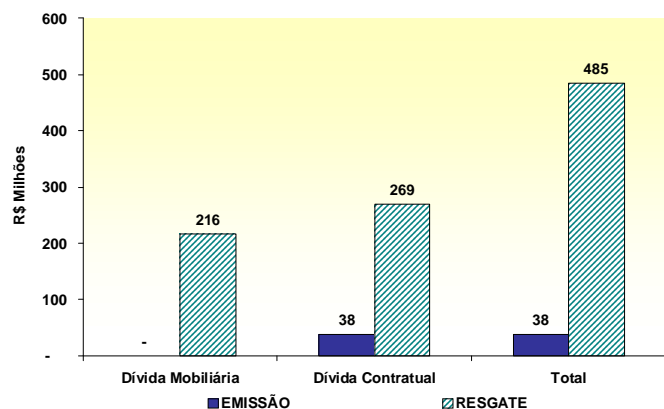
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro	Finalidade	Autorização Legal
TDA	3/6/2008	diversas	68	0,01	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/64 e Decreto 578, de 24/06/92
TDA	10/6/2008	diversas	1.473	0,13	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/64 e Decreto 578, de 24/06/92
TDA	11/6/2008	diversas	6.860	0,62	Decisão judicial	Of. INCRA nº 184, de 08/04/08
TDA	11/6/2008	diversas	8.371	0,76	Acordo judicial	Of. INCRA nº 281, de 26/05/08
TDA	17/6/2008	diversas	13	0,00	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/64 e Decreto 578, de 24/06/92
TDA	20/6/2008	diversas	574	0,05	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/64 e Decreto 578, de 24/06/92
TDA	24/6/2008	diversas	1.491	0,14	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/64 e Decreto 578, de 24/06/92
TDA	27/6/2008	diversas	42	0,00	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/64 e Decreto 578, de 24/06/92
<b>SUBTOTAL</b>				<b>1,72</b>		
<b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>				<b>183,98</b>		

## 1.2 Dívida Pública Federal externa - DPFe

No mês de junho, o serviço da DPFe totalizou R\$ 0,5 bilhão, sendo R\$ 0,3 bilhão referente ao pagamento de juros, ágio e encargos e R\$ 0,2 bilhão referente ao pagamento de principal.

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

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



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

R\$ Milhões

	Principal	Juros, Ágio e Encargos	Total
<b>EMISSÕES/ INGRESSOS</b>	<b>38,37</b>	-	<b>38,37</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	-	-	-
Bônus de Captação	-	-	-
<b>Dívida Contratual</b>	<b>38,37</b>	-	<b>38,37</b>
Organismos Multilaterais	34,88	-	34,88
Credores Privados/ Ag. Gov.	3,49	-	3,49
<b>RESGATES</b>	<b>165,80</b>	<b>318,95</b>	<b>484,75</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>0,03</b>	<b>215,87</b>	<b>215,90</b>
Bônus de Renegociação	0,03	0,02	0,05
Bônus de Captação	-	215,85	215,85
Resgate Antecipado ( <i>Buyback</i> )	-	-	-
<b>Dívida Contratual</b>	<b>165,77</b>	<b>103,08</b>	<b>268,85</b>
Organismos Multilaterais	68,50	88,61	157,10
Credores Privados/ Ag. Gov.	97,27	14,47	111,75
<b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>	<b>(127,43)</b>	<b>(318,95)</b>	<b>(446,38)</b>

Série histórica: Anexo 1.6

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

Durante os meses de maio e junho de 2008 foram recomprados, em valor de face, R\$ 259,7 milhões (US\$ 157,3 milhões) em títulos da DPFe. O total financeiro desembolsado neste período foi de R\$ 347,4 milhões (US\$ 210,5 milhões).

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

O total recomprado nos três primeiros bimestres de 2008, em valor de face, é de R\$ 1.167,3 milhões (US\$ 680,6 milhões), com um desembolso financeiro de R\$ 1.543,0 milhões (US\$ 899,7 milhões), conforme detalhado no Anexo 1.7.

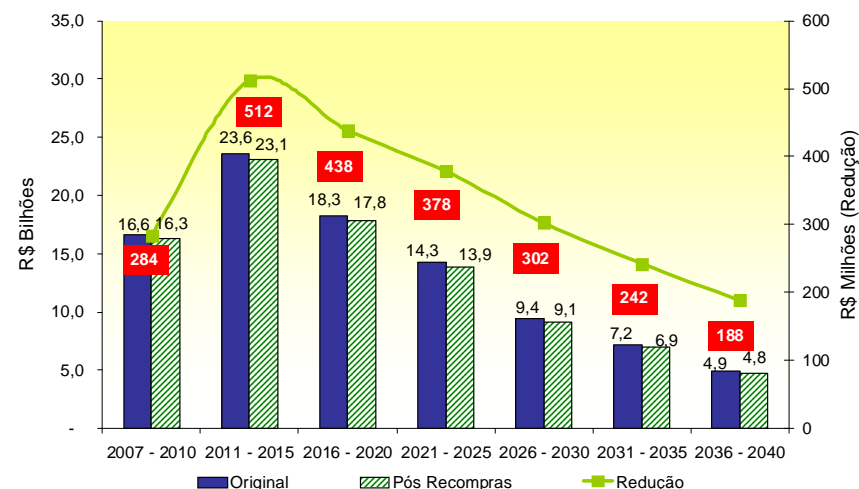
O gráfico ao lado apresenta a redução do fluxo de pagamentos de juros da Dívida Pública Mobiliária Federal externa até 2040 em razão das recompras efetuadas em 2008. A redução total de juros, em valores correntes, é de R\$ 2,3 bilhões (US\$ 1,5 bilhão). Considerando-se as recompras efetuadas a partir de janeiro de 2007, a redução total no fluxo de pagamento de juros, em valores correntes, é de R\$ 19,0 bilhões (US\$ 10,9 bilhões).

TABELA 1.7 - PROGRAMA DE RECOMPRA DA DPFe - 3º BIMESTRE 2008 <sup>1</sup>				
Ativo	Valor de Face		Financeiro	
	US\$	R\$ <sup>2</sup>	US\$	R\$ <sup>2</sup>
A BOND	38.000.000,00	63.340.400,00	44.573.955,56	74.300.038,56
BR14	10.000.000,00	16.583.000,00	13.329.583,33	22.104.448,04
BR15	10.000.000,00	16.254.500,00	11.679.843,75	18.985.245,81
BR20	10.000.000,00	16.601.000,00	16.505.000,00	27.399.950,50
BR25	16.000.000,00	26.303.000,00	21.149.659,72	34.768.259,52
BR27	28.300.000,00	46.704.220,00	40.896.328,13	67.492.495,78
BR30	10.000.000,00	16.422.500,00	17.441.534,72	28.646.690,63
BR34	35.000.000,00	57.491.000,00	44.893.229,17	73.749.637,26
<b>TOTAL</b>	<b>157.300.000,00</b>	<b>259.699.620,00</b>	<b>210.469.134,38</b>	<b>347.446.766,11</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**



## 2. Estoque da Dívida Pública Federal - DPF

### 2.1. Evolução

O estoque da DPF aumentou 0,47%, passando de R\$ 1.337,2 bilhões, em maio, para R\$ 1.343,4 bilhões, em junho.

A DPMFi teve seu estoque aumentado em 0,62%, ao passar de R\$ 1.239,6 bilhões, em maio, para R\$ 1.247,3 bilhões, em junho, em virtude da apropriação de juros, no valor de R\$ 13,9 bilhões, compensada, em parte, pelo resgate líquido de R\$ 6,2 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve recuo de 1,50% em relação ao mês de maio, encerrando o mês de junho em R\$ 96,1 bilhões (US\$ 60,4 bilhões), sendo R\$ 74,1 bilhões (US\$ 46,6 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R\$ 22,0 bilhões (US\$ 13,8 bilhões) à dívida contratual. Esta redução foi consequência da valorização 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	Mai/08	Jun/08		
<b>DPF</b>	<b>1.333,75</b>	<b>1.337,18</b>	<b>1.343,40</b>		<b>100,00%</b>
<b>DPMFi</b>	<b>1.224,87</b>	<b>1.239,61</b>	<b>1.247,29</b>	<b>100,00%</b>	<b>92,85%</b>
LFT	409,02	439,06	429,76	34,46%	31,99%
LTN	325,15	282,70	287,88	23,08%	21,43%
NTN-B	242,27	269,99	276,94	22,20%	20,61%
NTN-C	66,22	56,09	57,65	4,62%	4,29%
NTN-D	1,10	1,01	0,99	0,08%	0,07%
NTN-F	131,82	142,54	145,77	11,69%	10,85%
Dívida Securitizada	20,78	20,51	20,61	1,65%	1,53%
TDA	4,86	4,81	4,85	0,39%	0,36%
Outros	23,65	22,90	22,83	1,83%	1,70%
<b>DPFe<sup>1</sup></b>	<b>108,88</b>	<b>97,58</b>	<b>96,11</b>	<b>100,00%</b>	<b>7,15%</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>84,57</b>	<b>75,14</b>	<b>74,14</b>	<b>77,14%</b>	<b>5,52%</b>
Global US\$	61,81	53,94	53,00	55,14%	3,95%
Global BRL	10,76	10,66	10,76	11,20%	0,80%
Euro	11,66	10,25	10,10	10,51%	0,75%
Reestruturada <sup>2</sup>	0,34	0,28	0,28	0,29%	0,02%
Outros	-	-	-	0,00%	0,00%
<b>Dívida Contratual</b>	<b>24,32</b>	<b>22,44</b>	<b>21,97</b>	<b>22,86%</b>	<b>1,64%</b>
Organismos Multilaterais	20,28	18,96	18,46	19,21%	1,37%
Credores Privados/ Ag.Gov.	4,03	3,48	3,51	3,65%	0,26%

<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	1.480	1.540

## 2.2 Composição

Em relação à composição da DPF, houve aumento na participação da DPMFi, passando de 92,70%, em maio, para 92,85%, em junho. Em contrapartida, a DPFe teve sua participação reduzida de 7,30%, em maio, para 7,15%, em junho.

A parcela dos títulos com remuneração prefixada na DPMFi aumentou de 34,30%, em maio, para 34,77%, em junho, devido, em grande parte, à emissão líquida de R\$ 4,4 bilhões desses papéis. A participação dos indexados à taxa Selic passou de 35,42%, em maio, para 34,46%, em junho, devido, principalmente, ao resgate líquido de R\$ 13,5 bilhões desses papéis. A participação dos títulos remunerados por índices de preços, por sua vez, aumentou de 27,37%, em maio, para 27,90%, em junho.

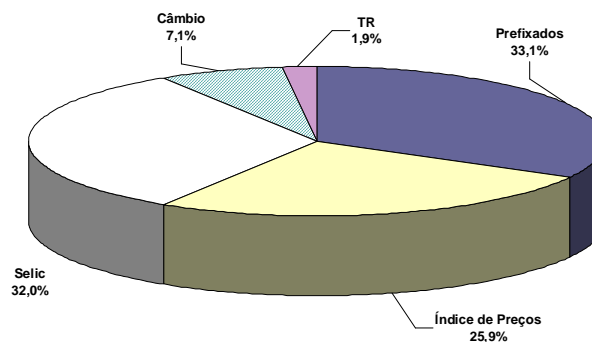
Com a valorização do real frente às demais moedas que compõem a DPFe, a participação dos títulos e contratos denominados em moeda nacional apresentou aumento, passando de 11,03%, em maio, para 11,30%, em junho. Em contrapartida, a participação dos títulos e contratos atrelados à moeda norte-americana apresentou redução, passando de 75,33%, em maio, para 75,18%, em junho.

TABELA 2.2 - COMPOSIÇÃO DA DPF EM PODER DO PÚBLICO									
R\$ Bilhões									
	Dez/07			Mai/08			Jun/08		
<b>DPF</b>	<b>1.333,75</b>		<b>100,00%</b>	<b>1.337,18</b>		<b>100,00%</b>	<b>1.343,40</b>		<b>100,00%</b>
<b>DPMFi</b>	<b>1.224,87</b>	<b>100,00%</b>	<b>91,84%</b>	<b>1.239,61</b>	<b>100,00%</b>	<b>92,70%</b>	<b>1.247,29</b>	<b>100,00%</b>	<b>92,85%</b>
Prefixados	456,97	37,31%	34,26%	425,25	34,30%	31,80%	433,65	34,77%	32,28%
Índice de Preços	321,65	26,26%	24,12%	339,27	27,37%	25,37%	347,97	27,90%	25,90%
Selic	409,02	33,39%	30,67%	439,06	35,42%	32,83%	429,76	34,46%	31,99%
Câmbio	11,61	0,95%	0,87%	10,65	0,86%	0,80%	10,39	0,83%	0,77%
TR	25,62	2,09%	1,92%	25,39	2,05%	1,90%	25,52	2,05%	1,90%
<b>DPFe</b>	<b>108,88</b>	<b>100,00%</b>	<b>8,16%</b>	<b>97,58</b>	<b>100,00%</b>	<b>7,30%</b>	<b>96,11</b>	<b>100,00%</b>	<b>7,15%</b>
Dólar	83,25	76,46%	6,24%	73,51	75,33%	5,50%	72,26	75,18%	5,38%
Euro	13,68	12,56%	1,03%	12,28	12,58%	0,92%	12,06	12,54%	0,90%
Real	10,88	9,99%	0,82%	10,77	11,03%	0,81%	10,86	11,30%	0,81%
Outros	1,08	0,99%	0,08%	1,03	1,05%	0,08%	0,94	0,97%	0,07%

Série histórica da DPMFi: Anexo 2.2

Série histórica da DPFe: Anexo 2.3

Gráfico 2.1 - Composição da DPF por Indexador  
Junho 2008



Indicadores PAF 2008		
Participação no Estoque da DPF		
	Mínimo	Máximo
Prefixado	35%	40%
Índice de Preços	25%	29%
Selic	25%	30%
Câmbio	7%	9%
TR e Outros	1%	3%

## 2.3 Fatores de Variação

A Dívida Pública Federal - DPF aumentou 0,47%, ao passar de R\$ 1.337,2 bilhões, em maio, para R\$ 1.343,4 bilhões, em junho, o que corresponde a um acréscimo, em termos nominais, de R\$ 6,2 bilhões. Esta variação deveu-se à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 12,9 bilhões, compensada, em parte, pelo resgate líquido de R\$ 6,7 bilhões.

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

Indicadores	R\$ Milhões	Percentual do Estoque
<b>Estoque em 30/maio/08</b>	<b>1.337.184</b>	
DPMFi	1.239.608	
DPFe	97.576	
<b>Estoque em 30/junho/08</b>	<b>1.343.402</b>	
DPMFi	1.247.290	
DPFe	96.112	
<b>Variação Nominal</b>	<b>6.218</b>	<b>0,47%</b>
DPMFi	7.682	0,57%
DPFe	(1.464)	-0,11%
<b>I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)</b>	<b>6.218</b>	<b>0,47%</b>
I.1 - Emissão/Resgate Líquido	<b>(6.653)</b>	<b>-0,50%</b>
I.1.1 - Emissões	<b>18.903</b>	<b>1,41%</b>
- Emissões Oferta Pública (DPMFi) <sup>1</sup>	18.680	1,40%
- Emissões Diretas (DPMFi) <sup>2</sup>	184	0,01%
- Emissões (DPFe) <sup>3</sup>	38	0,00%
I.1.2 - Resgates	<b>(25.555)</b>	<b>-1,91%</b>
- Pagamentos Correntes (DPMFi) <sup>4</sup>	(25.071)	-1,87%
- Pagamentos Correntes (DPFe) <sup>5</sup>	(484)	-0,04%
- Resgates Antecipados (DPFe) <sup>6</sup>	-	0,00%
I.2 - Juros Apropriados	<b>12.871</b>	<b>0,96%</b>
- Juros Apropriados da DPMFi <sup>7</sup>	13.888	1,04%
- Juros Apropriados da DPFe <sup>8</sup>	(1.017)	-0,08%
<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>6.218</b>	<b>0,47%</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 Recompras 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 reduziram-se, passando de 26,62%, em maio, para 25,85%, em junho.

O volume de títulos da DPMFi a vencer em até 12 meses diminuiu de 28,30%, em maio, para 27,41% do seu estoque, em junho. Os títulos prefixados correspondem a 57,66% deste montante, seguidos pelos títulos indexados à taxa Selic, os quais apresentam participação de 26,54% do total da DPMFi a vencer em 12 meses.

Em relação à DPFe, verifica-se que o percentual vincendo em 12 meses representa 5,60% do seu estoque, sendo os títulos denominados em dólar responsáveis por 70,47% desse montante. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 66,10% do estoque da DPFe.

TABELA 3.1 - VENCIMENTOS DA DPF EM PODER DO PÚBLICO												
Vencimentos	DPMFi				DPFe				DPF			
	Mai/08		Jun/08		Mai/08		Jun/08		Mai/08		Jun/08	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Até 12 meses	350,77	28,30%	341,94	27,41%	5,22	5,35%	5,38	5,60%	355,99	26,62%	347,32	25,85%
De 1 a 2 anos	288,55	23,28%	309,39	24,80%	7,14	7,32%	6,86	7,13%	295,69	22,11%	316,24	23,54%
De 2 a 3 anos	196,64	15,86%	185,67	14,89%	7,02	7,20%	6,95	7,23%	203,66	15,23%	192,62	14,34%
De 3 a 4 anos	107,37	8,66%	95,08	7,62%	6,46	6,62%	6,72	7,00%	113,83	8,51%	101,80	7,58%
De 4 a 5 anos	73,26	5,91%	97,22	7,79%	6,30	6,46%	6,67	6,94%	79,56	5,95%	103,90	7,73%
Acima de 5 anos	223,03	17,99%	217,99	17,48%	65,43	67,05%	63,53	66,10%	288,45	21,57%	281,52	20,96%
<b>TOTAL</b>	<b>1.239,61</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.247,29</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,58</b>	<b>100,00%</b>	<b>96,11</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.337,18</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.343,40</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									
	Dez/07			Mai/08			Jun/08		
	Valor	%	%	Valor	%	%	Valor	%	%
<b>DPF</b>	<b>376,49</b>		<b>100,00%</b>	<b>355,99</b>		<b>100,00%</b>	<b>347,32</b>		<b>100,00%</b>
<b>DPMFi</b>	<b>369,35</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,10%</b>	<b>350,77</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,53%</b>	<b>341,94</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,45%</b>
Prefixados	204,44	55,35%	54,30%	194,64	55,49%	54,68%	197,15	57,66%	56,76%
Índice de Preços	43,06	11,66%	11,44%	50,35	14,36%	14,14%	49,61	14,51%	14,28%
Selic	118,10	31,98%	31,37%	101,53	28,94%	28,52%	90,75	26,54%	26,13%
Câmbio	2,16	0,59%	0,57%	2,06	0,59%	0,58%	2,00	0,58%	0,57%
TR	1,58	0,43%	0,42%	2,19	0,62%	0,61%	2,43	0,71%	0,70%
Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>DPFe</b>	<b>7,14</b>	<b>100,00%</b>	<b>1,90%</b>	<b>5,22</b>	<b>100,00%</b>	<b>1,47%</b>	<b>5,38</b>	<b>100,00%</b>	<b>1,55%</b>
Dólar	5,41	75,77%	1,44%	3,63	69,52%	1,02%	3,79	70,47%	1,09%
Euro	1,03	14,48%	0,27%	0,90	17,25%	0,25%	0,90	16,69%	0,26%
Real	0,58	8,16%	0,15%	0,59	11,22%	0,16%	0,58	10,85%	0,17%
Outros	0,11	1,59%	0,03%	0,10	2,01%	0,03%	0,11	1,99%	0,03%

Série histórica: Anexo 3.3

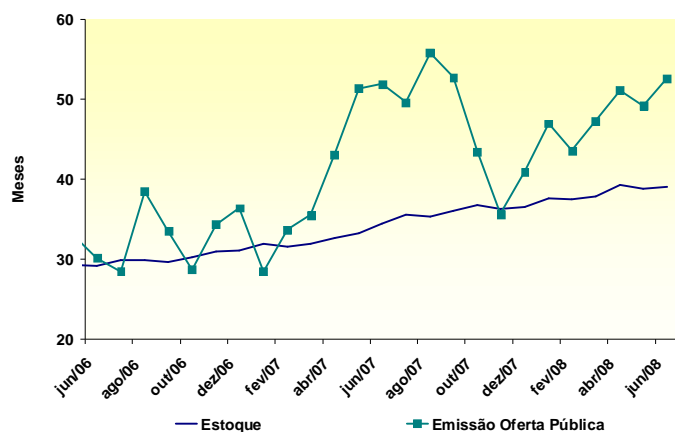
### 3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF aumentou, passando de 41,17 meses, em maio, para 41,28 meses, em junho.

O prazo médio da DPMFi apresentou aumento de 0,23 mês, passando de 38,84 meses, em maio, para 39,07 meses, em junho, em virtude, principalmente, do vencimento de alguns títulos, em destaque a LFT em 18/06/08, que contribuíam para a redução do prazo e das novas emissões de títulos com prazo médio de emissão (52,66 meses) superior ao prazo médio do estoque da DPMFi (39,07 meses).

Já o prazo médio da DPF passou de 70,72 meses, em maio, para 70,01 meses, em junho, resultado, sobretudo, 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	Mai/08	Jun/08
<b>DPF</b>	<b>39,18</b>	<b>41,17</b>	<b>41,28</b>
<b>DPMFi</b>	<b>36,47</b>	<b>38,84</b>	<b>39,07</b>
LFT	26,19	29,42	31,10
LTN	9,17	9,25	8,37
NTN-B	68,46	66,98	66,36
NTN-C	80,37	97,42	96,38
NTN-D	6,25	1,57	0,53
NTN-F	35,39	34,03	33,09
TDA	56,29	53,76	52,72
Dívida Securitizada	87,86	85,18	84,54
Demais	97,14	96,53	96,08
<b>DPFe</b>	<b>69,68</b>	<b>70,72</b>	<b>70,01</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>73,84</b>	<b>75,62</b>	<b>74,78</b>
Globals	78,92	81,24	80,38
Euros	41,02	41,59	41,02
Reais	81,50	81,11	80,09
Reestruturada <sup>1</sup>	32,22	30,81	29,81
Outros	-	-	-
<b>Dívida Contratual</b>	<b>55,23</b>	<b>54,32</b>	<b>53,88</b>
Organismos Multilaterais	58,61	57,44	56,90
Credores Privados/ Ag. Gov.	38,21	37,31	37,97

<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

Índice de res PAF 2008		
Prazo Médio (meses)		
	Mínimo	Máximo
DPF	42	46

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

	Meses		
Indexador	Dez/07	Mai/08	Jun/08
<b>DPMFi</b>	<b>40,93</b>	<b>49,24</b>	<b>52,66</b>
Prefixados	18,02	21,91	20,97
Índice de Preços	64,99	59,75	68,48
Selic	63,86	70,28	63,85

Série histórica: Anexo 3.9

**POR TÍTULO**

	Meses	
Título	Jun/08	
<b>DPMFi</b>	<b>52,66</b>	
LTN	13,26	
NTN-F	40,56	
LFT	63,85	
NTN-B	68,48	
NTN-C	-	

### 3.3 Vida Média

A vida média<sup>3</sup> da DPF, a qual indica o prazo remanescente apenas do principal da dívida pública, apresentou aumento, passando de 64,78 meses, em maio, para 65,43 meses, em junho.

TABELA 3.5 - VIDA MÉDIA DA DPF EM PODER DO PÚBLICO			
	Meses		
	Dez/07	Mai/08	Jun/08
<b>DPF</b>	<b>63,74</b>	<b>64,78</b>	<b>65,43</b>
<b>DPMFi</b>	<b>55,63</b>	<b>57,76</b>	<b>58,67</b>
Prefixados	19,71	20,49	20,01
Índice de Preços	127,95	127,58	127,05
Selic	26,13	29,22	30,90
Câmbio	150,60	145,42	144,90
TR	194,48	187,91	186,96
Outros	-	-	-
<b>DPFe</b>	<b>154,97</b>	<b>153,98</b>	<b>153,09</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>165,91</b>	<b>165,75</b>	<b>164,77</b>
Globals	187,02	187,87	187,10
Euros	52,47	52,22	50,61
Reais	170,63	165,67	164,63
Reestruturada <sup>1</sup>	69,26	64,31	63,28
Outros	-	-	-
<b>Dívida Contratual</b>	<b>116,89</b>	<b>114,59</b>	<b>113,67</b>
Organismos Multilaterais	122,96	120,31	119,37
Credores Privados/ Ag.Gov.	86,33	83,48	83,66

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

Série histórica: Anexo 3.10

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

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

O custo médio mensal da DPF registrou aumento, passando de 12,03% a.a., em maio, para 13,02% a.a., em junho, resultado, sobretudo, do aumento do custo dos títulos indexados a taxa SELIC.

O custo médio da DPMFi em poder do público aumentou de 14,20% a.a., em maio, para 14,45% a.a., em junho, devido à maior variação dos seguintes indexadores: i) taxa SELIC (0,96% ao mês, em junho, contra 0,88% ao mês, em maio) e ii) IGP-M (1,98%, em junho, contra 1,61%, em maio).

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

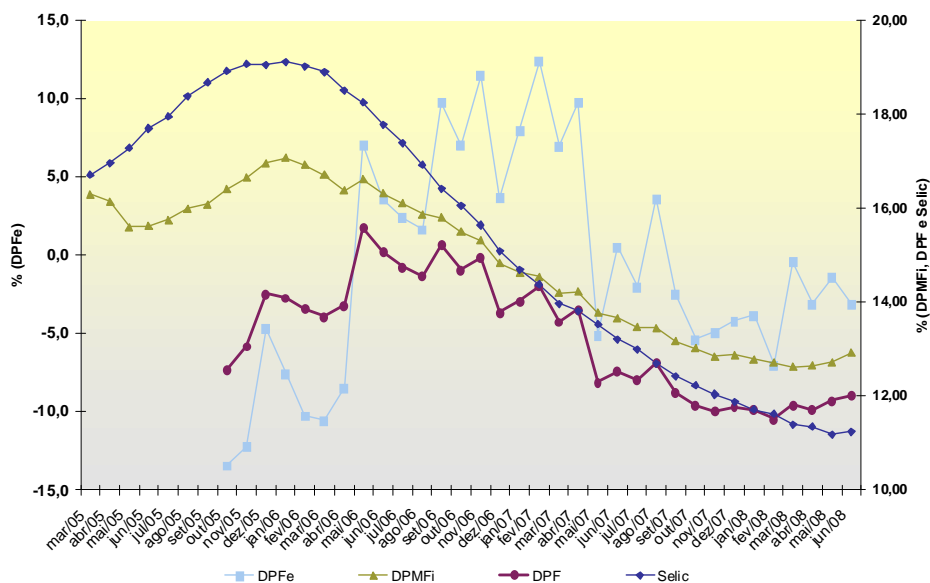


TABELA 4.1 - CUSTO MÉDIO DA DPF EM PODER DO PÚBLICO						
	% a. a.					
	Custo Médio Mensal			Custo Médio Acumulado 12 Meses		
	Dez/07	Mai/08	Jun/08	Dez/07	Mai/08	Jun/08
<b>DPF</b>	<b>13,76</b>	<b>12,03</b>	<b>13,02</b>	<b>11,77</b>	<b>11,91</b>	<b>12,02</b>
<b>DPMFi</b>	<b>14,52</b>	<b>14,20</b>	<b>14,45</b>	<b>12,88</b>	<b>12,72</b>	<b>12,91</b>
LFT	11,33	11,74	12,19	12,09	11,34	11,39
LTN	12,97	12,33	12,35	13,85	12,83	12,75
NTN-B	18,78	19,31	18,02	13,63	14,19	14,69
NTN-C	36,54	34,23	38,99	18,03	22,07	24,24
NTN-D	2,58	(27,81)	(15,30)	(7,29)	(5,56)	(7,56)
NTN-F	12,53	12,48	12,50	13,04	12,37	12,38
TDA	5,28	5,45	5,94	5,92	5,44	5,48
Dívida Securitizada	7,13	7,25	7,58	7,27	6,84	6,90
Outros	12,83	1,40	8,17	3,31	5,75	5,78
<b>DPFe</b>	<b>2,74</b>	<b>(23,82)</b>	<b>(10,95)</b>	<b>(4,19)</b>	<b>(1,43)</b>	<b>(3,10)</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>2,74</b>	<b>(23,82)</b>	<b>(10,95)</b>	<b>(4,19)</b>	<b>(1,43)</b>	<b>(3,10)</b>
Globals	1,11	(28,87)	(16,61)	(8,56)	(6,89)	(8,88)
Euros	3,10	(32,97)	(4,69)	0,92	6,48	4,85
Reais	11,92	11,92	11,92	12,08	11,72	11,77
Reestruturada <sup>1</sup>	(2,99)	(31,68)	(19,81)	(12,22)	(10,54)	(12,45)
Outros	-	-	-	-	-	-
<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

No acumulado dos últimos 12 meses, o custo médio da DPMFi aumentou de 12,72% a.a., em maio, para 12,91% a.a., em junho, em virtude da maior variação dos índices de preços, em junho de 2008, comparado ao mesmo mês do ano anterior. Com relação à DPFe, este indicador registrou redução, passando de -1,43% a.a., em maio, para -3,10% a.a., em junho, devido à desvalorização da moeda norte-americana frente ao real de 2,30% em junho de 2008, contra a desvalorização de 0,14% ocorrida no mesmo período do ano passado.

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

## 5. Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais

O volume financeiro médio diário de títulos negociados no mercado secundário, em junho, aumentou 19,05% em relação a maio, chegando a R\$ 11,8 bilhões, o que compensou a queda ocorrida no mês anterior.

Os títulos prefixados voltaram a responder por mais de 50% no total negociado, atingindo 54,29%. Por outro lado, a participação dos títulos remunerados por índices de preços, que havia aumentado bastante no mês anterior, voltou a oscilar próximo da média observada nos últimos 12 meses. Já os títulos atrelados à taxa Selic, embora tenham apresentado incremento de 8,22% no volume financeiro, diminuíram a participação no total negociado, caindo para 32,08%, em razão, principalmente, do maior volume negociado dos prefixados.

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/03	7,05	65,90%	2,20%	2,68	25,00%	-4,80%	0,52	4,90%	100,80%	0,45	4,21%	49,10%	10,70	100,00%	4,20%
dez/04	5,93	43,40%	4,20%	7,12	52,10%	21,60%	0,31	2,30%	-6,40%	0,31	2,27%	-19,50%	13,67	100,00%	11,50%
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%	-95,82%	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%

<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 julho de 2008 continuou sendo o título com o maior volume financeiro diário negociado, registrando aumento de 109,2% em relação a maio, devido à proximidade do vencimento desse papel. Já a LTN com vencimento em janeiro de 2009 permaneceu como o segundo papel mais negociado, com média diária de R\$ 986,36 milhões (variação de 33,3% em relação ao mês anterior).

Entre as NTN-F, o papel com vencimento em janeiro de 2012 continuou sendo o mais negociado, com média diária de 544,58 milhões. Já as NTN-F com vencimentos em janeiro de 2017 e janeiro de 2014 foram o terceiro e o quarto mais negociados, com médias de R\$ 116,44 milhões e R\$ 78,26 milhões respectivamente.

Em relação as LFT, com o resgate do título vencido em 18/06/2008, o papel com vencimento em setembro de 2008 passou a ser o mais negociado em volume financeiro, seguido dos papéis com vencimentos em setembro de 2012 e setembro de 2014, esses últimos ofertados nos leilões realizados pelo Tesouro Nacional a partir de maio de 2008.

As NTN-B com vencimentos em agosto de 2010 e agosto de 2012 permaneceram como as mais negociadas em volume financeiro, embora tenham registrado queda em relação a maio, de 8,52% e 26,08% respectivamente.

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

R\$ Milhões

Prefixada - LTN				Prefixada - NTN-F			
Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações
LTN	1/7/2008	1.966,29	38,5	NTN-F	1/1/2012	544,58	21,3
LTN	1/1/2009	986,36	38,4	NTN-F	1/1/2010	306,83	5,6
LTN	1/1/2010	979,70	35,2	NTN-F	1/1/2017	158,22	14,4
LTN	1/10/2008	499,13	10,6	NTN-F	1/1/2014	68,31	3,0
LTN	1/7/2009	332,16	21,2	NTN-F	1/7/2010	45,43	4,7

Índice de Preços				Taxa Selic			
Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações
NTN-B	15/8/2010	660,86	73,0	LFT	17/9/2008	575,51	229,6
NTN-B	15/8/2012	251,17	27,1	LFT	7/9/2012	438,12	8,9
NTN-B	15/5/2011	161,22	21,3	LFT	7/9/2014	427,90	13,4
NTN-B	15/5/2013	119,17	4,1	LFT	7/3/2013	230,95	31,7
NTN-B	15/8/2008	85,13	0,7	LFT	7/6/2010	229,41	75,3

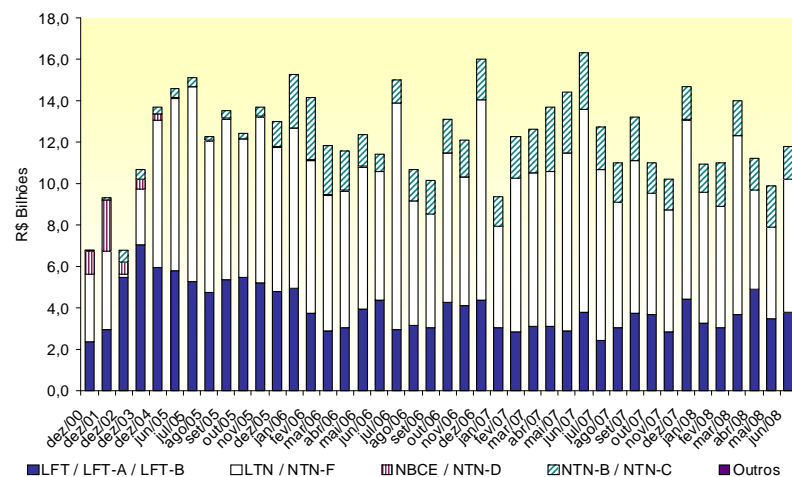
Obs. 1: Consideradas apenas as operações definitivas.

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**

