



Relatório Mensal da Dívida Pública Federal

Março/2014

Brasília

MINISTRO DA FAZENDA

Guido Mantega

SECRETÁRIO DO TESOURO NACIONAL

Arno Hugo Augustin Filho

SUBSECRETÁRIOS DO TESOURO NACIONAL

Cleber Ubiratan de Oliveira

Eduardo Coutinho Guerra

Gilvan da Silva Dantas

Lísio Fábio de Brasil Camargo

Marcus Pereira Aucélio

Paulo Fontoura Valle

EQUIPE TÉCNICA

Subsecretário da Dívida Pública

Paulo Fontoura Valle

Coordenador-Geral de Operações da Dívida Pública

Fernando Eurico de Paiva Garrido

Coordenador-Geral de Planejamento Estratégico da Dívida Pública

Otávio Ladeira de Medeiros

Coordenador-Geral de Controle da Dívida Pública

Antônio de Pádua Ferreira Passos

Informações:

Gerência de Relacionamento Institucional - GERIN

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

Secretaria do Tesouro Nacional

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

70048-900 - Brasília - DF

Correio Eletrônico: stndivida@fazenda.gov.br

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 | 5 |
| 1.1 | Emissões e Resgates da DPF | 5 |
| 1.2 | Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi | 6 |
| | Emissões e Resgates da DPMFi | 6 |
| | Programa Tesouro Direto | 8 |
| | Emissões Diretas e Cancelamentos | 9 |
| 1.3 | Dívida Pública Federal externa - DPFe | 10 |
| 2 | Estoque da Dívida Pública Federal - DPF | 11 |
| 2.1 | Evolução | 11 |
| 2.2 | Fatores de Variação | 12 |
| 2.3 | Composição | 13 |
| | Indexadores | 13 |
| | Detentores | 14 |
| 3 | Perfil de Vencimentos da Dívida Pública Federal - DPF | 15 |
| 3.1 | Composição dos Vencimentos | 15 |
| 3.2 | Prazo Médio | 16 |
| 3.3 | Vida Média | 17 |
| 4 | Custo Médio da Dívida Pública Federal - DPF | 18 |
| 4.1 | Custo Médio do Estoque | 18 |
| 4.2 | Custo Médio das Emissões em Oferta Pública da DPMFi | 19 |
| 5 | Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais | 20 |
| 5.1 | Volume Negociado | 20 |
| 5.2 | Rentabilidade dos Títulos Públicos Federais | 22 |

TABELAS

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

GRÁFICOS

| | |
|--|----|
| Gráfico 1.1 - Emissões e Resgates dos Principais Títulos da DPMFi | 7 |
| Gráfico 1.2 - Emissões e Resgates da DPFe | 10 |
| Gráfico 2.1 - Composição da DPF, por Indexador | 13 |
| Gráfico 2.2 - Composição da Carteira de Títulos Públicos, por Detentor | 14 |
| Gráfico 2.3 - Distribuição por Prazo de Vencimento, por Detentor | 14 |
| Gráfico 3.1 - Prazo Médio das Emissões da DPMFi em Ofertas Públicas x Prazo Médio do Estoque | 16 |
| Gráfico 4.1 - Custo Médio Acumulado 12 meses da DPF, DPMFi, DPFe e Taxa Selic | 18 |
| Gráfico 4.2 - Custo Médio do Estoque e Custo Médio das Emissões da DPMFi | 19 |
| Gráfico 4.3 - Custo Médio das Emissões dos Títulos da DPMFi | 19 |
| Gráfico 5.1 - Volume Diário de Títulos Públicos Negociados no Mercado Secundário como % dos Respective Estoque | 20 |
| Gráfico 5.2 - Rentabilidade dos Títulos Públicos | 22 |
| Gráfico 5.3 - Evolução da Rentabilidade dos Títulos Públicos - IMA Geral | 22 |

1. Operações no Mercado Primário

1.1. Emissões e Resgates da DPF

No mês de março, as emissões da Dívida Pública Federal - DPF¹ corresponderam a R\$ 60,06 bilhões, enquanto os resgates alcançaram R\$ 63,37 bilhões, resultando em resgate líquido de R\$ 3,30 bilhões, sendo R\$ 3,21 bilhões referentes ao resgate líquido da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 88,24 milhões referentes ao resgate líquido da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

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

| (R\$ Milhões) | | | | | |
|------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|-------------------|
| | Emissões | | Resgates | | Emissão Líquida |
| DPF | 60.063,64 | | 63.366,01 | | (3.302,38) |
| DPMFi | 59.947,26 | 100,00% | 63.161,40 | 100,00% | (3.214,14) |
| Prefixado | 36.067,84 | 60,17% | 22,27 | 0,04% | 36.045,56 |
| Índice de Preços | 5.123,45 | 8,55% | 1.489,77 | 2,36% | 3.633,69 |
| Taxa Flutuante | 18.722,71 | 31,23% | 61.597,97 | 97,52% | (42.875,26) |
| Câmbio | 33,26 | 0,06% | 51,39 | 0,08% | (18,13) |
| DPFe | 116,37 | 100,00% | 204,61 | 100,00% | (88,24) |
| Dólar | 3,87 | 3,33% | 196,67 | 96,12% | (192,80) |
| Euro | 112,50 | 96,67% | 0,34 | 0,17% | 112,16 |
| Real | - | 0,00% | - | 0,00% | - |
| Demais | - | 0,00% | 7,60 | 3,71% | (7,60) |

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

Série histórica: Anexo 1.2

TABELA 1.1

EMISSÕES E RESGATES DA DPF - MARÇO/2014

(R\$ Milhões)

| | 1ª Semana 3/Mar a 7/Mar | 2ª Semana 10/Mar a 14/Mar | 3ª Semana 17/Mar a 21/Mar | 4ª Semana 24/Mar a 28/Mar | 5ª Semana 31/Mar | Total Mar/2014 |
|--|----------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|---------------------|-------------------|
| EMISSÕES DPF | 13.767,59 | 28.987,79 | 7.135,54 | 10.159,23 | 13,49 | 60.063,64 |
| I - DPMFi | 13.767,59 | 28.871,42 | 7.135,54 | 10.159,23 | 13,49 | 59.947,26 |
| Oferta Pública | 13.411,77 | 27.508,30 | 6.989,87 | 10.057,03 | - | 57.966,97 |
| Emissão Direta com Financeiro ¹ | - | - | - | - | - | - |
| Emissão Direta sem Financeiro ² | 272,91 | - | 33,26 | 0,41 | - | 306,58 |
| Trocas Oferta Pública | - | 1.216,13 | - | - | - | 1.216,13 |
| Tesouro Direto | 82,91 | 146,98 | 112,41 | 101,79 | 13,49 | 457,58 |
| Transferência de Carteira ³ | - | - | - | - | - | - |
| II - DPFe | - | 116,37 | - | - | - | 116,37 |
| Dívida Mobiliária | - | - | - | - | - | - |
| Dívida Contratual | - | 116,37 | - | - | - | 116,37 |
| RESGATES DPF | 61.748,39 | 1.273,40 | 306,47 | 26,39 | 11,36 | 63.366,01 |
| III - DPMFi | 61.586,24 | 1.253,44 | 297,12 | 23,97 | 0,63 | 63.161,40 |
| Vencimentos | 61.489,62 | - | 73,63 | 2,22 | 0,63 | 61.566,10 |
| Compras | 0,48 | 12,72 | 194,08 | - | - | 207,27 |
| Trocas Oferta Pública | - | 1.216,13 | - | - | - | 1.216,13 |
| Tesouro Direto | 96,07 | 24,52 | 28,64 | 21,39 | - | 170,62 |
| Pagamento de Dividendos ⁴ | - | - | - | - | - | - |
| Cancelamentos | 0,07 | 0,07 | 0,77 | 0,36 | - | 1,27 |
| IV - DPFe | 162,15 | 19,96 | 9,35 | 2,42 | 10,73 | 204,61 |
| Dívida Mobiliária | 158,96 | - | - | - | - | 158,96 |
| Dívida Contratual | 3,18 | 19,96 | 9,35 | 2,42 | 10,73 | 45,65 |
| EMISSÃO LÍQUIDA | (47.980,80) | 27.714,40 | 6.829,07 | 10.132,83 | 2,13 | (3.302,38) |
| DPMFi (I - III) | (47.818,65) | 27.617,98 | 6.838,42 | 10.135,25 | 12,86 | (3.214,14) |
| DPFe (II - IV) | (162,15) | 96,41 | (9,35) | (2,42) | (10,73) | (88,24) |

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

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

³ 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.

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

Série histórica: Anexo 1.1

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

1.2. Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi

Emissões e Resgates da DPMFi

As emissões de títulos da DPMFi alcançaram R\$ 59,94 bilhões: R\$ 36,07 bilhões (60,17%) em títulos com remuneração prefixada; R\$ 5,12 bilhões (8,55%) remunerados por índice de preços e R\$ 18,72 bilhões (31,23%) em títulos indexados a taxa flutuante. Do total das emissões, R\$ 57,97 bilhões foram emitidos nos leilões tradicionais e R\$ 1,22 bilhão nos leilões de troca, além de R\$ 0,46 bilhão relativo às vendas de títulos do Programa Tesouro Direto (p. 8) e R\$ 0,31 bilhão relativo às emissões diretas (p. 9).

Nos leilões de LTN foram emitidos R\$ 27,92 bilhões, com vencimentos entre outubro de 2014 e janeiro de 2018, mediante pagamento em dinheiro.

Já nos leilões de NTN-B (títulos remunerados pelo IPCA) foram emitidos títulos no valor total de R\$ 4,63 bilhões com vencimentos entre maio de 2019 e agosto de 2050, dos quais R\$ 3,41 bilhões mediante pagamento em dinheiro e R\$ 1,22 bilhão em troca por títulos com prazos mais curtos. Nos leilões de NTN-F foram emitidos R\$ 8,02 bilhões, com vencimentos entre janeiro de 2021 e de 2025, mediante pagamento em dinheiro. Nos leilões de LFT, foram emitidos R\$ 18,62 bilhões, com vencimento em março de 2020, também mediante pagamento em dinheiro.

TABELA 1.3

EMISSIONES E RESGATES DE TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS DA DPMFi - MARÇO/2014

(R\$ Milhões)

| | 1ª Semana 3/Mar a 7/Mar | 2ª Semana 10/Mar a 14/Mar | 3ª Semana 17/Mar a 21/Mar | 4ª Semana 24/Mar a 28/Mar | 5ª Semana 31/Mar | Total Mar/2014 |
|---|----------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|---------------------|-------------------|
| I - EMISSÕES | 13.767,59 | 28.871,42 | 7.135,54 | 10.159,23 | 13,49 | 59.947,26 |
| <i>Vendas</i> | <i>13.411,77</i> | <i>27.508,30</i> | <i>6.989,87</i> | <i>10.057,03</i> | - | <i>57.966,97</i> |
| LFT | - | 18.620,55 | - | - | - | 18.620,55 |
| LTN | 7.442,34 | 6.609,69 | 4.943,09 | 8.922,54 | - | 27.917,66 |
| NTN-B | - | 2.278,07 | - | 1.134,48 | - | 3.412,55 |
| NTN-F | 5.969,43 | - | 2.046,78 | - | - | 8.016,21 |
| <i>Trocas em Oferta Pública</i> | <i>-</i> | <i>1.216,13</i> | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>1.216,13</i> |
| LFT | - | - | - | - | - | - |
| LTN | - | - | - | - | - | - |
| NTN-B | - | 1.216,13 | - | - | - | 1.216,13 |
| NTN-F | - | - | - | - | - | - |
| <i>Tesouro Direto</i> | <i>82,91</i> | <i>146,98</i> | <i>112,41</i> | <i>101,79</i> | <i>13,49</i> | <i>457,58</i> |
| LFT | 16,58 | 39,01 | 23,38 | 19,66 | 3,12 | 101,75 |
| LTN | 19,55 | 36,74 | 26,82 | 28,12 | 3,44 | 114,66 |
| NTN-B | 43,27 | 65,92 | 55,83 | 50,30 | 6,54 | 221,86 |
| NTN-F | 3,51 | 5,32 | 6,38 | 3,72 | 0,39 | 19,31 |
| <i>Transferência de Carteira</i> ¹ | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>-</i> |
| <i>Emissão Direta com Financeiro</i> ² | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>-</i> |
| <i>Emissão Direta sem Financeiro</i> ³ | <i>272,91</i> | <i>-</i> | <i>33,26</i> | <i>0,41</i> | <i>-</i> | <i>306,58</i> |
| II - RESGATES | 61.586,24 | 1.253,44 | 297,12 | 23,97 | 0,63 | 63.161,40 |
| <i>Vencimentos</i> | <i>61.489,62</i> | <i>-</i> | <i>73,63</i> | <i>2,22</i> | <i>0,63</i> | <i>61.566,10</i> |
| LFT | 61.309,92 | - | 2,17 | 2,22 | 0,63 | 61.314,95 |
| LTN | - | - | - | - | - | - |
| NTN-B | - | - | 1,18 | - | - | 1,18 |
| NTN-C | - | - | - | - | - | - |
| NTN-F | - | - | - | - | - | - |
| Demais | 179,70 | - | 70,28 | - | - | 249,98 |
| <i>Compras</i> | <i>0,48</i> | <i>12,72</i> | <i>194,08</i> | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>207,27</i> |
| LFT | - | - | - | - | - | - |
| LTN | - | - | - | - | - | - |
| NTN-B | - | 2,18 | - | - | - | 2,18 |
| NTN-F | - | - | - | - | - | - |
| Demais | 0,48 | 10,53 | 194,08 | - | - | 205,09 |
| <i>Trocas em Oferta Pública</i> | <i>-</i> | <i>1.216,13</i> | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>1.216,13</i> |
| LFT | - | 0,66 | - | - | - | 0,66 |
| LTN | - | - | - | - | - | - |
| NTN-B | - | 1.215,47 | - | - | - | 1.215,47 |
| NTN-C | - | - | - | - | - | - |
| NTN-F | - | - | - | - | - | - |
| Demais | - | - | - | - | - | - |
| <i>Tesouro Direto</i> | <i>96,07</i> | <i>24,52</i> | <i>28,64</i> | <i>21,39</i> | <i>-</i> | <i>170,62</i> |
| LFT | 87,51 | 6,03 | 7,92 | 4,94 | - | 106,40 |
| LTN | 1,79 | 4,18 | 4,87 | 5,59 | - | 16,43 |
| NTN-B | 5,87 | 12,29 | 13,93 | 9,81 | - | 41,91 |
| NTN-C | 0,00 | 0,03 | - | 0,00 | - | 0,03 |
| NTN-F | 0,89 | 1,99 | 1,92 | 1,05 | - | 5,85 |
| <i>Pagamento de Dividendos</i> ⁴ | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>-</i> |
| <i>Cancelamentos</i> | <i>0,07</i> | <i>0,07</i> | <i>0,77</i> | <i>0,36</i> | <i>-</i> | <i>1,27</i> |
| III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ ⁵ | 48.091,49 | (27.618,06) | (6.805,93) | (10.135,20) | (12,86) | 3.519,44 |

¹ 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.

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

³ Emissões diretas que não envolvem o recebimento de recursos financeiros do mercado como contrapartida pela operação;

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

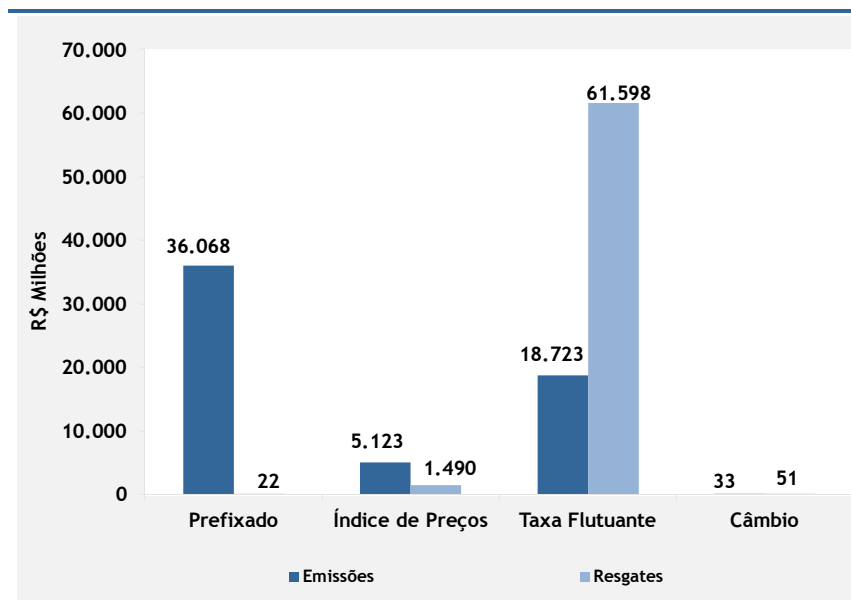
⁵ Refere-se ao impacto monetário oriundo das

Série histórica: Anexo 1.3

O total de resgates de títulos da DPMFi foi de R\$ 63,16 bilhões, com destaque para os títulos indexados a taxa flutuante, no valor de R\$ 61,60 bilhões (97,53%), pois há uma concentração de vencimentos de LFT em março.

Os vencimentos efetivos do período totalizaram R\$ 61,57 bilhões, sendo R\$ 61,31 bilhões referentes aos vencimentos de LFT.

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



Programa Tesouro Direto

As emissões do Tesouro Direto² em março atingiram R\$ 457,58 milhões, enquanto os resgates corresponderam a R\$ 170,62 milhões, o que resultou em emissão líquida de R\$ 286,96 milhões. Os títulos mais demandados pelos investidores foram os remunerados por índice de preços, que responderam por 48,48% do montante vendido.

O estoque do Tesouro Direto alcançou R\$ 12.328,01 milhões, o que representa um acréscimo de 3,54% em relação ao mês anterior. Os títulos com maior representação no estoque são as NTN-B Principal, que correspondem a 43,13% do total.

Em relação ao número de investidores, 4.296 novos participantes se cadastraram no Tesouro Direto em março. Desta forma, o total de investidores cadastrados chegou a 392.459, o que representa um incremento de 14,72% em relação ao mesmo período do ano anterior.

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

| Título | Emissões | | Resgates | | | | Emissões Líquidas | Estoque | |
|-----------------------------|---------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|-------------------|------------------|----------------|
| | | | Recompras | Vencimentos | | | | | |
| Prefixados | | | | | | | | | |
| LTN | 114,66 | 25,06% | 16,43 | 19,41% | - | 0,00% | 98,23 | 2.121,55 | 17,21% |
| NTN-F | 19,31 | 4,22% | 5,85 | 6,91% | - | 0,00% | 13,46 | 845,09 | 6,86% |
| Indexados à Inflação | | | | | | | | | |
| NTN-B | 74,95 | 16,38% | 17,53 | 20,71% | - | 0,00% | 57,42 | 2.726,31 | 22,11% |
| NTN-B Principal | 146,91 | 32,11% | 24,38 | 28,82% | - | 0,00% | 122,53 | 5.317,41 | 43,13% |
| NTN-C | - | 0,00% | 0,03 | 0,04% | - | 0,00% | (0,03) | 82,34 | 0,67% |
| Indexados à Selic | | | | | | | | | |
| LFT | 101,75 | 22,24% | 20,40 | 24,11% | 86,00 | 100,00% | (4,65) | 1.235,31 | 10,02% |
| TOTAL | 457,58 | 100,00% | 84,62 | 100,00% | 86,00 | 100,00% | 286,96 | 12.328,01 | 100,00% |

Série histórica: Anexo 1.5

TABELA 1.5

PERFIL DOS INVESTIDORES CADASTRADOS MARÇO/2014

| | No Mês | Total |
|--------------------------------------|--------|---------|
| Investidores por Gênero | | |
| Homens | 79,00% | 78,73% |
| Mulheres | 21,00% | 21,27% |
| Investidores por Faixa Etária | | |
| Até 15 anos | 0,77% | 0,37% |
| De 16 a 25 anos | 15,85% | 5,15% |
| De 26 a 35 anos | 40,60% | 33,32% |
| De 36 a 45 anos | 19,06% | 27,01% |
| De 46 a 55 anos | 11,82% | 17,02% |
| De 56 a 65 anos | 7,89% | 11,03% |
| Maior de 66 anos | 4,00% | 6,08% |
| Investidores por Região | | |
| Norte | 1,47% | 1,36% |
| Nordeste | 8,12% | 6,84% |
| Centro-Oeste | 6,77% | 7,42% |
| Sudeste | 68,95% | 69,93% |
| Sul | 14,69% | 14,45% |
| Número de Investidores | | |
| Cadastros | 4.296 | 392.459 |

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

Emissões Diretas e Cancelamentos

As emissões diretas de títulos da DPMFi totalizaram R\$ 306,58 milhões e os cancelamentos, por sua vez, totalizaram R\$ 1,27 milhão, o que resultou em emissão líquida de R\$ 305,31 milhões.

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

| EMISSÕES | | | | | | |
|------------------------|------------------|--------------------|------------|--------------------------------|---|---|
| Títulos | Data da Operação | Data de Vencimento | Quantidade | Valor Financeiro (R\$ Milhões) | Finalidade | Autorização Legal |
| CFT-E1 | 05/03/2014 | diversas | 92.343.143 | 272,91 | FIES - Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior | Lei 10.260, de 12/7/2001 |
| NTN-I | 19/03/2014 | diversas | 9.852.763 | 33,26 | PROEX - Programa de Financiamento às Exportações | Lei 10.184, de 12/2/2001 e Decreto 3.859, de 4/7/2001 |
| TDA | 25/03/2014 | 1/11/2017 | 4.352 | 0,41 | Reforma Agrária | MP 2.183-56, de 24/8/2001 e Decreto 578, de 24/6/1992 |
| SUBTOTAL | | | | 306,58 | | |
| CANCELAMENTOS | | | | | | |
| Títulos | Data da Operação | Data de Vencimento | Quantidade | Valor Financeiro (R\$ Milhões) | Finalidade | Autorização Legal |
| TDA | Diversas | diversas | 1.779 | 0,17 | Pagamento de ITR | Lei 4.504, de 30/11/1964 e Decreto 578, de 24/6/1992 |
| TDA | 21/03/2014 | diversas | 8.157 | 0,77 | Decisão Judicial | Portaria STN 139, de 21/3/2014 |
| TDA | 25/03/2014 | diversas | 3.484 | 0,33 | Decisão Judicial | Portaria STN 144, de 25/3/2014 |
| SUBTOTAL | | | | 1,27 | | |
| EMISSÃO LÍQUIDA | | | | 305,31 | | |

1.3. Dívida Pública Federal externa - DPFe

No mês de março, os ingressos da DPFe totalizaram R\$ 116,37 milhões, sendo R\$ 3,87 milhões referentes a contratos com organismos multilaterais e R\$ 112,50 milhões a contratos com credores privados e agências governamentais.

Os resgates da DPFe, por sua vez, totalizaram R\$ 204,61 milhões, sendo R\$ 35,73 milhões referentes ao pagamento de principal e R\$ 168,89 milhões ao pagamento de juros, ágio e encargos.

GRÁFICO 1.2 EMISSÕES E RESGATES DA DPFe - MARÇO/2014

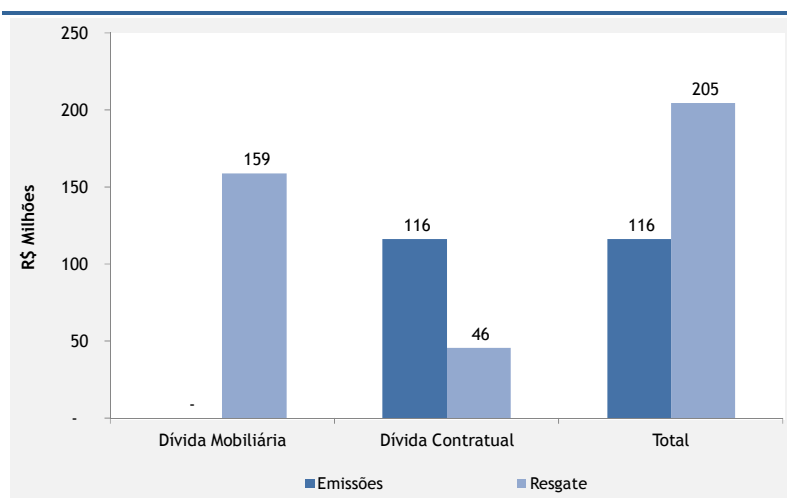


TABELA 1.7 EMISSÕES E RESGATES DA DPFe - MARÇO/2014

(R\$ Milhões)

| | Principal | Juros, Ágio e Encargos | Total |
|-----------------------------|---------------|------------------------|----------------|
| EMISSÕES/INGRESSOS | 116,37 | - | 116,37 |
| <i>Dívida Mobiliária</i> | - | - | - |
| Bônus de Captação | - | - | - |
| <i>Dívida Contratual</i> | 116,37 | - | 116,37 |
| Organismos Multilaterais | 3,87 | - | 3,87 |
| Credores Privados/ Ag. Gov. | 112,50 | - | 112,50 |
| RESGATES | 35,73 | 168,89 | 204,61 |
| <i>Dívida Mobiliária</i> | - | 158,96 | 158,96 |
| Bônus de Renegociação | - | - | - |
| Bônus de Captação | - | 158,96 | 158,96 |
| Resgate Antecipado | - | - | - |
| <i>Dívida Contratual</i> | 35,73 | 9,92 | 45,65 |
| Organismos Multilaterais | 2,48 | 0,30 | 2,78 |
| Credores Privados/Ag. Gov. | 33,25 | 9,62 | 42,87 |
| EMISSÃO LÍQUIDA | 80,65 | (168,89) | (88,24) |

Série histórica: Anexo 1.6

2. Estoque da Dívida Pública Federal - DPF

2.1 Evolução

O estoque da DPF apresentou aumento, em termos nominais, de 0,64%, passando de R\$ 2.067,28 bilhões, em fevereiro, para R\$ 2.080,61 bilhões, em março.

A DPMFi teve seu estoque aumentado em 0,77%, ao passar de R\$ 1.974,82 bilhões para R\$ 1.990,10 bilhões, devido principalmente ao resgate líquido, no valor de R\$ 3,21 bilhões, e à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 18,50 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve redução de 2,11% sobre o estoque apurado no mês de fevereiro, encerrando março em R\$ 90,51 bilhões (US\$ 39,99 bilhões), sendo R\$ 80,66 bilhões (US\$ 35,64 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R\$ 9,85 bilhões (US\$ 4,35 bilhões), à dívida contratual.

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

TABELA 2.1

ESTOQUE DA DPF

(R\$ Bilhões)

| | Dez/13 | Fev/14 | Mar/14 | | |
|----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|---------------|
| DPF | 2.122,81 | 2.067,28 | 2.080,61 | 100,00% | |
| DPMFi | 2.028,13 | 1.974,82 | 1.990,10 | 100,00% | 95,65% |
| LFT | 395,06 | 416,23 | 376,40 | 18,91% | 18,09% |
| LTN | 645,14 | 600,08 | 632,62 | 31,79% | 30,41% |
| NTN-B | 649,72 | 659,73 | 670,95 | 33,71% | 32,25% |
| NTN-C | 69,33 | 68,70 | 70,34 | 3,53% | 3,38% |
| NTN-F | 232,98 | 194,12 | 203,89 | 10,25% | 9,80% |
| Dívida Securitizada | 7,64 | 7,50 | 7,46 | 0,37% | 0,36% |
| TDA | 3,14 | 3,14 | 3,04 | 0,15% | 0,15% |
| Demais | 25,11 | 25,33 | 25,39 | 1,28% | 1,22% |
| DPFe ¹ | 94,68 | 92,46 | 90,51 | 100,00% | 4,35% |
| Dívida Mobiliária | 85,39 | 82,41 | 80,66 | 89,12% | 3,88% |
| Global USD | 68,75 | 66,32 | 64,52 | 71,29% | 3,10% |
| Euro | 2,78 | 2,69 | 2,62 | 2,90% | 0,13% |
| Global BRL | 13,87 | 13,40 | 13,52 | 14,93% | 0,65% |
| Reestruturada ² | - | - | - | 0,00% | 0,00% |
| Dívida Contratual | 9,29 | 10,05 | 9,85 | 10,88% | 0,47% |
| Organismos Multilaterais | 3,05 | 3,02 | 2,94 | 3,25% | 0,14% |
| Credores Privados/Ag.Gov. | 6,24 | 7,03 | 6,91 | 7,64% | 0,33% |

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

² Títulos de renegociação anteriores ao Plano Brady que não possuem cláusula de recompra.

Série histórica: Anexo 2.1

2.2 Fatores de Variação

A Dívida Pública Federal - DPF apresentou um aumento, em termos nominais, de 0,64%, ao passar de R\$ 2.067,28 bilhões, em fevereiro, para R\$ 2.080,61 bilhões, em março. Esta variação deveu-se ao resgate líquido, no valor de R\$ 3,30 bilhões e à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 16,63 bilhões.

TABELA 2.2 FATORES DE VARIAÇÃO DA DPF - MARÇO/2014

| Indicadores | Mensal | | Acumulado em 2014 | |
|---|---------------------|-----------------------|---------------------|------------------------------------|
| | R\$ Milhões | Percentual do Estoque | R\$ Milhões | Percentual do Estoque ¹ |
| Estoque Anterior¹ | 2.067.279,33 | | 2.122.808,67 | |
| DPMFi | 1.974.818,18 | | 2.028.125,95 | |
| DPFe | 92.461,15 | | 94.682,71 | |
| Estoque em 31/março/2014 | 2.080.610,65 | | 2.080.610,65 | |
| DPMFi | 1.990.104,79 | | 1.990.104,79 | |
| DPFe | 90.505,87 | | 90.505,87 | |
| Variação Nominal | 13.331,32 | 0,64% | (42.198,01) | -1,99% |
| DPMFi | 15.286,61 | 0,74% | (38.021,17) | -1,79% |
| DPFe | (1.955,29) | -0,09% | (4.176,85) | -0,20% |
| I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2) | 13.331,32 | 0,64% | (41.371,36) | -1,95% |
| I.1 - Emissão/Resgate Líquido | (3.302,38) | -0,16% | (96.110,37) | -4,53% |
| I.1.1 - Emissões | 60.063,64 | 2,91% | 123.592,80 | 5,82% |
| - Emissões Oferta Pública (DPMFi) | 58.424,55 | 2,83% | 117.197,01 | 5,52% |
| - Trocas Ofertas Públicas (DPMFi) | 1.216,13 | 0,06% | 4.648,30 | 0,22% |
| - Emissões Diretas (DPMFi) | 306,58 | 0,01% | 800,21 | 0,04% |
| - Emissões (DPFe) | 116,37 | 0,01% | 947,27 | 0,04% |
| I.1.2 - Resgates | (63.366,01) | -3,07% | (219.703,17) | -10,35% |
| - Pagamentos Correntes (DPMFi) | (61.944,00) | -3,00% | (210.635,66) | -9,92% |
| - Trocas Ofertas Públicas (DPMFi) | (1.216,13) | -0,06% | (4.648,27) | -0,22% |
| - Cancelamentos (DPMFi) | (1,27) | 0,00% | (2,78) | 0,00% |
| - Pagamentos Correntes (DPFe) | (204,61) | -0,01% | (2.899,36) | -0,14% |
| - Resgates Antecipados (DPFe) | - | 0,00% | (1.517,10) | -0,07% |
| I.2 - Juros Apropriados | 16.633,70 | 0,80% | 54.739,01 | 2,58% |
| - Juros Apropriados da DPMFi | 18.500,75 | 0,89% | 55.446,67 | 2,61% |
| - Juros Apropriados da DPFe | (1.867,05) | -0,09% | (707,66) | -0,03% |
| II - Operações do Banco Central | - | 0,00% | (826,65) | -0,04% |
| II.1 - Venda Líquida de Títulos ao Mercado | - | 0,00% | (826,65) | -0,04% |
| Total dos Fatores (I + II) | 13.331,32 | 0,64% | (42.198,01) | -1,99% |

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

2.3 Composição

Indexadores

Em relação à composição da DPF, houve aumento na participação da DPMFi, passando de 95,53%, em fevereiro, para 95,65%, em março. Em contrapartida, a DPFe teve sua participação diminuída de 4,47% para 4,35%.

A parcela dos títulos com remuneração prefixada da DPF passou de 39,07%, em fevereiro, para 40,85%, em março. A participação dos títulos indexados a índice de preços apresentou aumento, passando de 35,91% para 36,32%. Já os títulos remunerados por taxa flutuante tiveram sua participação reduzida, passando de 20,64% para 18,59%.

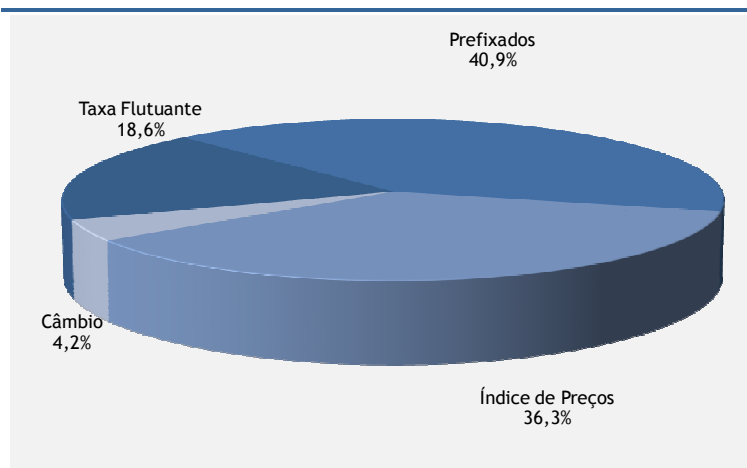
TABELA 2.3 COMPOSIÇÃO DA DPF

(R\$ Bilhões)

| | Dez/13 | | Fev/14 | | | Mar/14 | | | |
|------------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|---------------|
| DPF | 2.122,81 | 100,00% | 2.067,28 | 100,00% | 2.080,61 | 100,00% | | | |
| Prefixado | 891,99 | 42,02% | 807,59 | 39,07% | 850,02 | 40,85% | | | |
| Índice de Preços | 732,96 | 34,53% | 742,43 | 35,91% | 755,68 | 36,32% | | | |
| Taxa Flutuante | 405,57 | 19,11% | 426,66 | 20,64% | 386,70 | 18,59% | | | |
| Câmbio | 92,29 | 4,35% | 90,60 | 4,38% | 88,21 | 4,24% | | | |
| DPMFi | 2.028,13 | 100,00% | 95,54% | 1.974,82 | 100,00% | 95,53% | 1.990,10 | 100,00% | 95,65% |
| Prefixado | 878,12 | 43,30% | 41,37% | 794,19 | 40,22% | 38,42% | 836,51 | 42,03% | 40,20% |
| Índice de Preços | 732,96 | 36,14% | 34,53% | 742,43 | 37,59% | 35,91% | 755,68 | 37,97% | 36,32% |
| Taxa Flutuante | 405,57 | 20,00% | 19,11% | 426,66 | 21,61% | 20,64% | 386,70 | 19,43% | 18,59% |
| Câmbio | 11,47 | 0,57% | 0,54% | 11,54 | 0,58% | 0,56% | 11,22 | 0,56% | 0,54% |
| DPFe | 94,68 | 100,00% | 4,46% | 92,46 | 100,00% | 4,47% | 90,51 | 100,00% | 4,35% |
| Dólar | 73,55 | 77,68% | 3,46% | 71,05 | 76,85% | 3,44% | 69,09 | 76,34% | 3,32% |
| Euro | 6,85 | 7,24% | 0,32% | 7,59 | 8,21% | 0,37% | 7,50 | 8,29% | 0,36% |
| Real | 13,87 | 14,65% | 0,65% | 13,40 | 14,49% | 0,65% | 13,52 | 14,93% | 0,65% |
| Demais | 0,41 | 0,44% | 0,02% | 0,42 | 0,45% | 0,02% | 0,40 | 0,44% | 0,02% |

Série histórica da DPF: Anexo 2.4
Série histórica da DPMFi: Anexo 2.5
Série histórica da DPFe: Anexo 2.6

GRÁFICO 2.1 COMPOSIÇÃO DA DPF POR INDEXADOR - MARÇO/2014



Indicadores PAF 2014
Participação no estoque da DPF

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

Detentores

A categoria Instituições Financeiras apresentou um acréscimo no seu estoque, passando de R\$ 572,00 bilhões para R\$ 581,89 bilhões, entre fevereiro e março. Sua participação relativa também aumentou de 28,96% para 29,24%. Os Fundos de Investimento apresentaram um decréscimo em seu estoque de R\$ 427,87 bilhões para R\$ 416,68 bilhões. Sua participação relativa diminuiu de 21,67% para 20,94%. Os Fundos de Investimento apresentaram um decréscimo em seu estoque de R\$ 427,87 bilhões para R\$ 416,68 bilhões. Sua participação relativa diminuiu de 21,67% para 20,94%.

O grupo Previdência apresentou variação positiva em seu estoque, passando de R\$ 335,45 bilhões para R\$ 340,26 bilhões. A participação dos Não-residentes na DPMFi aumentou de 17,38% para 18,15%, tendo seu estoque apresentado um aumento de R\$ 0,18 bilhões. O grupo Governo apresentou um aumento na participação relativa, ficando em 6,58%. O estoque das Seguradoras apresentou variação positiva, passando para R\$ 82,24 bilhões, em março.

Observa-se que os Não-residentes possuem 82,8% de sua carteira em títulos prefixados, enquanto a carteira da Previdência é composta de 73,6% de títulos vinculados a índices de preços.

TABELA 2.4 DETENTORES DOS TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS - DPMFi

(R\$ Bilhões)

| | Dez/13 | | Fev/14 | | Mar/14 | |
|--------------------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| Instituições Financeiras | 613,11 | 30,23% | 572,00 | 28,96% | 581,89 | 29,24% |
| Fundos de Investimento | 439,91 | 21,69% | 427,87 | 21,67% | 416,68 | 20,94% |
| Previdência | 346,96 | 17,11% | 335,45 | 16,99% | 340,26 | 17,10% |
| Não-residentes | 326,56 | 16,10% | 343,18 | 17,38% | 361,19 | 18,15% |
| Governo | 132,91 | 6,55% | 128,27 | 6,50% | 130,94 | 6,58% |
| Seguradoras | 81,39 | 4,01% | 81,04 | 4,10% | 82,24 | 4,13% |
| Outros | 87,28 | 4,30% | 87,02 | 4,41% | 76,92 | 3,86% |
| Total | 2.028,13 | 100,00% | 1.974,82 | 100,00% | 1.990,10 | 100,00% |

Série Histórica e Notas Explicativas: Anexo 2.7

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

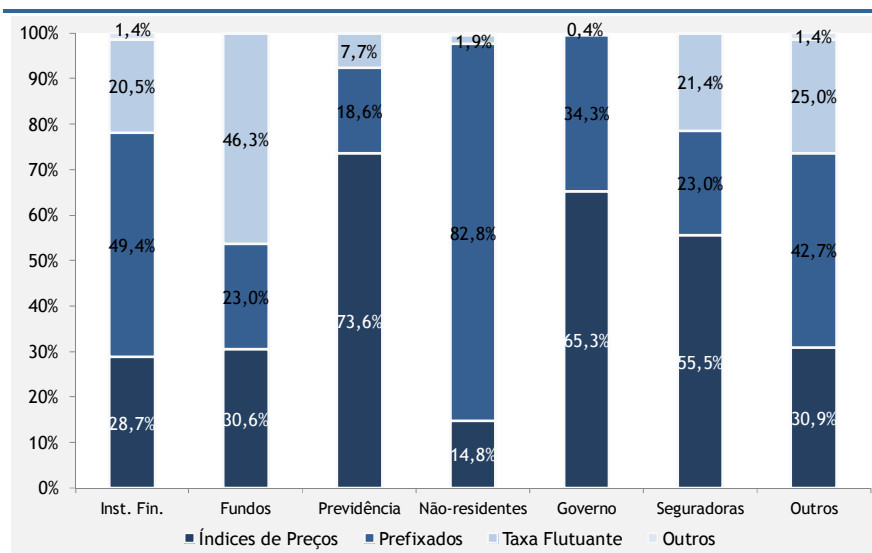
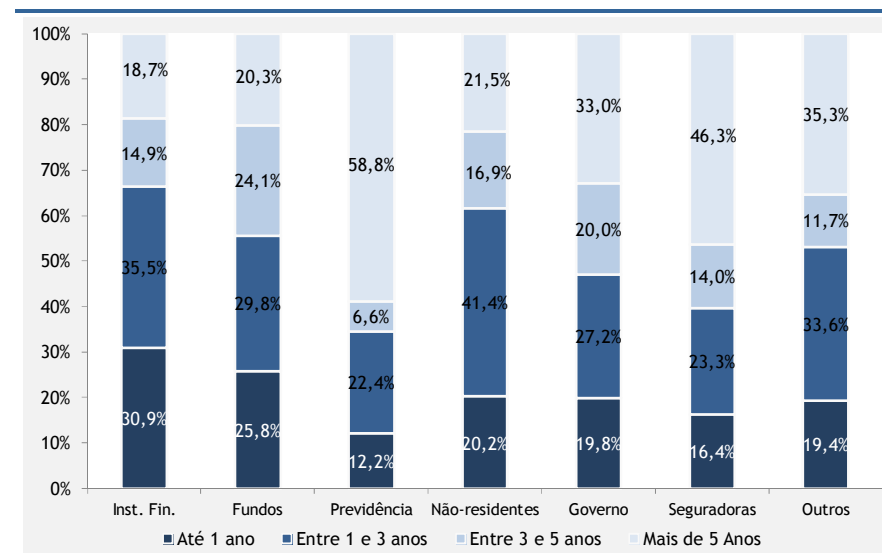


GRÁFICO 2.3 DISTRIBUIÇÃO POR PRAZO DE VENCIMENTO, POR DETENTOR - DPMFi MARÇO/2014



3. Perfil de Vencimentos da Dívida Pública Federal - DPF

3.1 Composição dos Vencimentos

O percentual de vencimentos da DPF para os próximos 12 meses apresentou aumento, passando de 24,74%, em fevereiro, para 25,52%, em março.

O volume de títulos da DPMFi a vencer em até 12 meses passou de 25,36%, em fevereiro, para 26,05%, em março. Os títulos prefixados correspondem a 60,51% deste montante, seguidos pelos títulos indexados a taxa flutuante, os quais apresentam participação de 23,02% desse total.

Em relação à DPFe, observou-se que o percentual vincendo em 12 meses passou de 11,49%, em fevereiro, para 13,82%, em março, sendo os títulos e contratos denominados em dólar responsáveis por 64,36% desse montante. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 50,30% do estoque da DPFe.

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

TABELA 3.1 VENCIMENTOS DA DPF

(R\$ Bilhões)

| Vencimentos | DPMFi | | | | DPFe | | | | DPF | | | |
|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | Fev/14 | | Mar/14 | | Fev/14 | | Mar/14 | | Fev/14 | | Mar/14 | |
| Até 12 meses | 500,87 | 25,36% | 518,46 | 26,05% | 10,62 | 11,49% | 12,51 | 13,82% | 511,49 | 24,74% | 530,97 | 25,52% |
| De 1 a 2 anos | 410,53 | 20,79% | 358,24 | 18,00% | 11,78 | 12,74% | 9,41 | 10,40% | 422,32 | 20,43% | 367,65 | 17,67% |
| De 2 a 3 anos | 284,73 | 14,42% | 301,26 | 15,14% | 10,35 | 11,19% | 10,11 | 11,17% | 295,08 | 14,27% | 311,37 | 14,97% |
| De 3 a 4 anos | 142,13 | 7,20% | 174,82 | 8,78% | 5,69 | 6,15% | 5,57 | 6,15% | 147,82 | 7,15% | 180,39 | 8,67% |
| De 4 a 5 anos | 166,41 | 8,43% | 175,88 | 8,84% | 7,54 | 8,15% | 7,37 | 8,14% | 173,94 | 8,41% | 183,26 | 8,81% |
| Acima de 5 anos | 470,14 | 23,81% | 461,44 | 23,19% | 46,49 | 50,28% | 45,53 | 50,30% | 516,63 | 24,99% | 506,97 | 24,37% |
| TOTAL | 1.974,82 | 100,00% | 1.990,10 | 100,00% | 92,46 | 100,00% | 90,51 | 100,00% | 2.067,28 | 100,00% | 2.080,61 | 100,00% |

Série histórica: Anexo 3.1

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

(R\$ Bilhões)

| DPF | Dez/13 | | | Fev/14 | | | Mar/14 | | |
|------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| | | | | | | | | | |
| DPF | 526,90 | 100,00% | 98,26% | 511,49 | 100,00% | 97,92% | 530,97 | 100,00% | 97,64% |
| DPMFi | 517,74 | 100,00% | 98,26% | 500,87 | 100,00% | 97,92% | 518,46 | 100,00% | 97,64% |
| Prefixado | 318,62 | 61,54% | 60,47% | 301,62 | 60,22% | 58,97% | 313,74 | 60,51% | 59,09% |
| Índice de Preços | 83,72 | 16,17% | 15,89% | 83,21 | 16,61% | 16,27% | 84,38 | 16,28% | 15,89% |
| Taxa Flutuante | 113,93 | 22,01% | 21,62% | 115,02 | 22,96% | 22,49% | 119,34 | 23,02% | 22,48% |
| Câmbio | 1,47 | 0,28% | 0,28% | 1,02 | 0,20% | 0,20% | 0,99 | 0,19% | 0,19% |
| DPFe | 9,16 | 100,00% | 1,74% | 10,62 | 100,00% | 2,08% | 12,51 | 100,00% | 2,36% |
| Dólar | 6,21 | 67,84% | 1,18% | 6,10 | 57,44% | 1,19% | 8,05 | 64,36% | 1,52% |
| Euro | 1,46 | 15,96% | 0,28% | 3,08 | 29,00% | 0,60% | 3,01 | 24,08% | 0,57% |
| Real | 1,35 | 14,76% | 0,26% | 1,31 | 12,29% | 0,26% | 1,32 | 10,52% | 0,25% |
| Demais | 0,13 | 1,44% | 0,02% | 0,14 | 1,27% | 0,03% | 0,13 | 1,04% | 0,02% |

Série histórica: Anexo 3.3

3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF apresentou aumento, passando de 4,36 anos, em fevereiro, para 4,40 anos, em março.

O prazo médio da DPMFi ampliou-se, ao passar de 4,24 anos para 4,30 anos.

Já o prazo médio da DPFe passou de 6,74 anos para 6,66 anos.

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

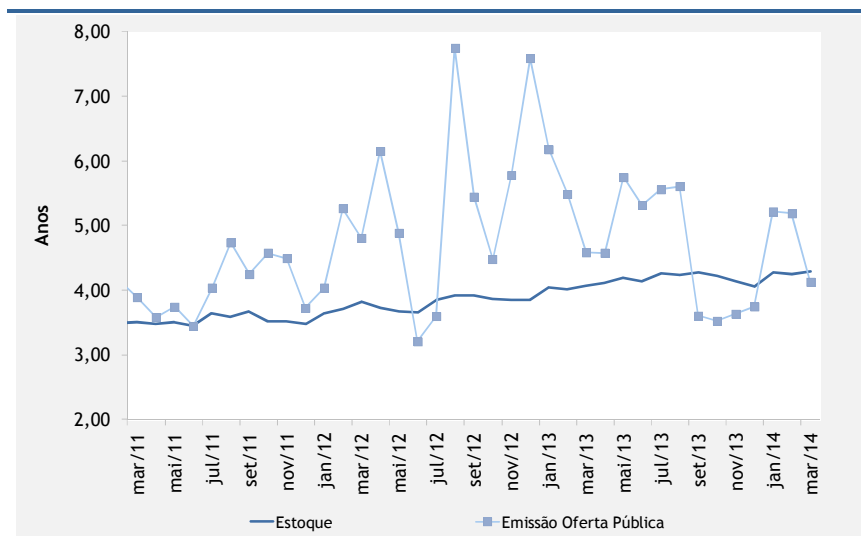


TABELA 3.3

PRAZO MÉDIO DA DPF

(Anos)

| | Dez/13 | Fev/14 | Mar/14 |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|
| DPF | 4,18 | 4,36 | 4,40 |
| DPMFi | 4,06 | 4,24 | 4,30 |
| LFT | 2,41 | 2,39 | 2,88 |
| LTN | 1,27 | 1,33 | 1,26 |
| NTN-B | 7,66 | 7,70 | 7,63 |
| NTN-C | 6,74 | 6,80 | 6,71 |
| NTN-F | 3,29 | 4,07 | 4,04 |
| TDA | 4,06 | 4,00 | 4,05 |
| Dívida Securitizada | 5,29 | 5,29 | 5,25 |
| Demais | 8,17 | 7,94 | 7,93 |
| DPFe | 6,76 | 6,74 | 6,66 |
| Dívida Mobiliária | 7,09 | 7,12 | 7,04 |
| Global USD | 7,60 | 7,62 | 7,55 |
| Euro | 1,75 | 1,67 | 1,58 |
| Global BRL | 5,64 | 5,76 | 5,67 |
| Reestruturada ¹ | - | - | - |
| Dívida Contratual | 3,76 | 3,60 | 3,53 |
| Organismos Multilaterais | 6,38 | 6,33 | 6,25 |
| Credores Privados/ Ag.Gov. | 2,47 | 2,42 | 2,38 |

¹ Títulos de renegociação anteriores ao Plano Brady que não possuem cláusula de recompra.
Série histórica: Anexo 3.7

TABELA 3.4

PRAZO MÉDIO DAS EMISSÕES DA DPMFi EM OFERTA PÚBLICA

(Anos)

| Indexador | Dez/13 | Fev/14 | Mar/14 |
|------------------|-------------|-------------|-------------|
| DPMFi | 3,75 | 5,19 | 4,13 |
| Prefixado | 1,72 | 2,90 | 2,43 |
| LTN | 1,15 | 2,65 | 1,62 |
| NTN-F | 5,57 | 5,77 | 5,25 |
| Índice de Preços | 10,74 | 8,28 | 9,63 |
| Taxa Flutuante | 5,29 | 6,13 | 6,05 |

Série histórica: Anexo 3.9

| Indicadores PAF 2014 | | |
|----------------------|------------|------------|
| Prazo Médio (Anos) | | |
| | Mínimo | Máximo |
| DPF | 4,3 | 4,5 |

3.3 Vida Média (Average Term to Maturity - ATM)

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

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

A vida média da DPF, nesta nova metodologia, passou de 6,49 anos, em fevereiro, para 6,56 anos, em março.

TABELA 3.5 VIDA MÉDIA DA DPF

| | (Anos) | | |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|
| | Dez/13 | Fev/14 | Mar/14 |
| DPF | 6,27 | 6,49 | 6,56 |
| DPMFi | 6,05 | 6,28 | 6,36 |
| Prefixado | 2,11 | 2,33 | 2,28 |
| Índice de Preços | 13,31 | 13,25 | 13,23 |
| Taxa Flutuante | 2,45 | 2,42 | 2,90 |
| Câmbio | 10,17 | 10,04 | 9,94 |
| DPFe | 11,25 | 11,00 | 10,90 |
| Dívida Mobiliária | 12,05 | 11,85 | 11,75 |
| Global USD | 12,95 | 12,76 | 12,67 |
| Euro | 2,01 | 1,85 | 1,77 |
| Global BRL | 9,39 | 9,22 | 9,14 |
| Dívida Contratual | 4,15 | 3,99 | 3,94 |
| Organismos Multilaterais | 7,07 | 6,98 | 6,90 |
| Credores Privados/ Ag. Gov. | 2,78 | 2,74 | 2,71 |

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

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

Série histórica: Anexo 3.10

4. Custo Médio da Dívida Pública Federal - DPF

4.1 Custo Médio do Estoque

O custo médio acumulado nos últimos doze meses da DPF reduziu-se em 0,11 ponto percentual, passando de 11,57% a.a., em fevereiro, para 11,46% a.a., em março.

Já o custo médio acumulado em doze meses da DPMFi passou de 10,87% a.a. para 11,03% a.a., devido, principalmente, à variação positiva, em março, do indexadores atrelados aos títulos. Destaque para a elevação significativa do IPCA no período.

Com relação à DPFe, este indicador registrou redução, passando de 25,89% a.a. para 20,75% a.a., devido, principalmente, à desvalorização do dólar frente ao real, de 3,02%, em março de 2014, contra a valorização de 1,94% ocorrida no mesmo período do ano anterior.

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

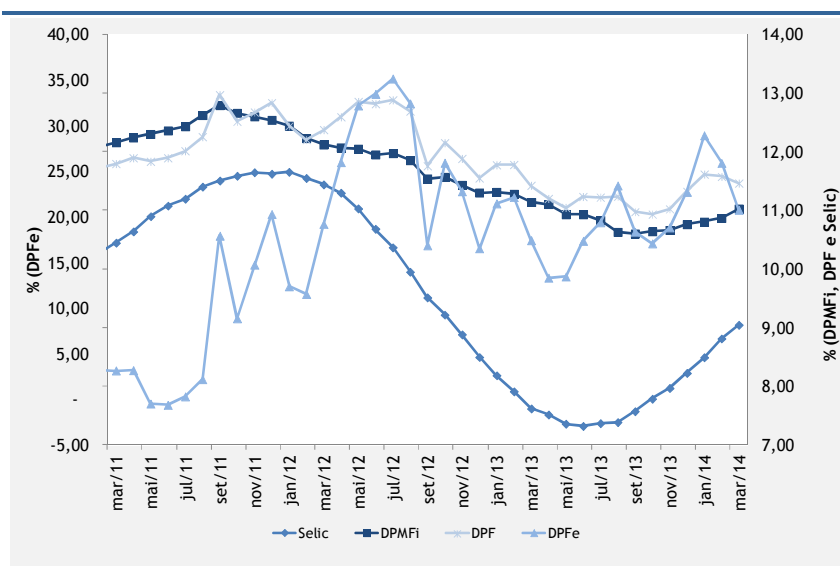


TABELA 4.1

CUSTO MÉDIO DO ESTOQUE DA DPF

(% a.a.)

| | Mensal | | | Acumulado 12 Meses | | |
|---------------------------------------|--------------|----------------|----------------|--------------------|--------------|--------------|
| | Dez/13 | Fev/14 | Mar/14 | Dez/13 | Fev/14 | Mar/14 |
| DPF | 12,60 | 9,67 | 12,21 | 11,32 | 11,57 | 11,46 |
| DPMFi | 12,35 | 11,40 | 13,76 | 10,76 | 10,87 | 11,03 |
| LFT | 9,90 | 10,43 | 10,65 | 8,22 | 8,81 | 9,04 |
| LTN | 9,99 | 9,94 | 9,99 | 10,17 | 10,17 | 10,10 |
| NTN-B | 15,75 | 13,88 | 18,26 | 11,91 | 11,69 | 11,98 |
| NTN-C | 17,97 | 15,25 | 36,73 | 15,92 | 16,28 | 17,92 |
| NTN-D | - | - | - | - | - | - |
| NTN-F | 11,67 | 11,56 | 11,57 | 11,74 | 11,80 | 11,74 |
| TDA | 4,30 | 4,36 | 4,01 | 3,95 | 4,12 | 4,12 |
| Dívida Securitizada | 5,91 | 6,28 | 6,80 | 5,40 | 5,59 | 5,68 |
| Demais | 17,08 | (11,12) | 1,47 | 18,81 | 20,70 | 18,79 |
| DPFe | 17,81 | (25,52) | (20,83) | 22,71 | 25,89 | 20,75 |
| Dívida Mobiliária | 17,18 | (25,57) | (20,02) | 21,40 | 24,29 | 19,22 |
| Global USD | 17,71 | (33,06) | (25,98) | 23,48 | 27,04 | 20,76 |
| Euro | 37,09 | (11,19) | (26,77) | 29,67 | 35,16 | 30,63 |
| Global BRL | 10,81 | 10,80 | 10,80 | 10,79 | 10,79 | 10,79 |
| Reestruturada ¹ | - | - | - | - | - | - |
| Dívida Contratual ² | 23,49 | (25,05) | (27,48) | 34,48 | 39,60 | 33,32 |
| Organismos Multilaterais | 13,00 | (37,88) | (28,06) | 19,18 | 22,56 | 16,47 |
| Credores Privados/ Ag. Gov. | 28,18 | (19,30) | (27,23) | 25,95 | 31,42 | 26,25 |

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

² O Tesouro Nacional desenvolveu e implantou a partir de janeiro de 2012 metodologia de cálculo da Dívida Contratual Externa, em linha com a já existente para o cálculo de custo médio da DPMFi e da Dívida Mobiliária Externa.

Série histórica: Anexos 4.1 e 4.2

4.2 Custo Médio das Emissões em Oferta Pública da DPMFi

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

Em março, o custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi ampliou-se em 0,26 ponto percentual, passando para 9,95% a.a., em março, contra 9,69% a.a., em fevereiro. Com relação a dezembro de 2013, este indicador ampliou-se em 0,62 ponto percentual.

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

| | Dez/13 | Fev/14 | Mar/14 |
|--------------|-------------|-------------|-------------|
| DPMFi | 9,33 | 9,69 | 9,95 |
| LTN | 9,12 | 9,65 | 9,85 |
| NTN-F | 9,90 | 10,62 | 11,12 |
| NTN-B | 10,27 | 10,55 | 11,10 |
| LFT | 8,22 | 8,81 | 9,04 |

Série histórica: Anexo 4.3

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

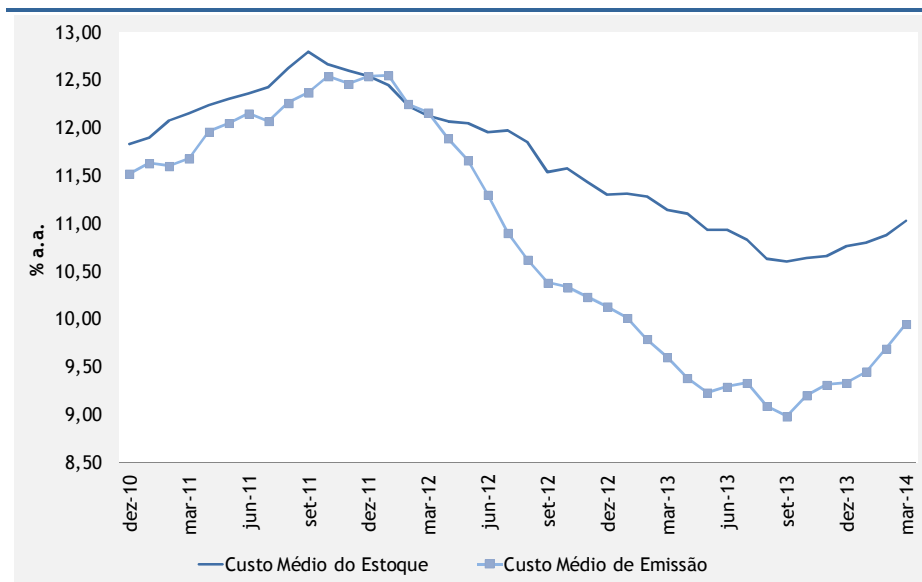
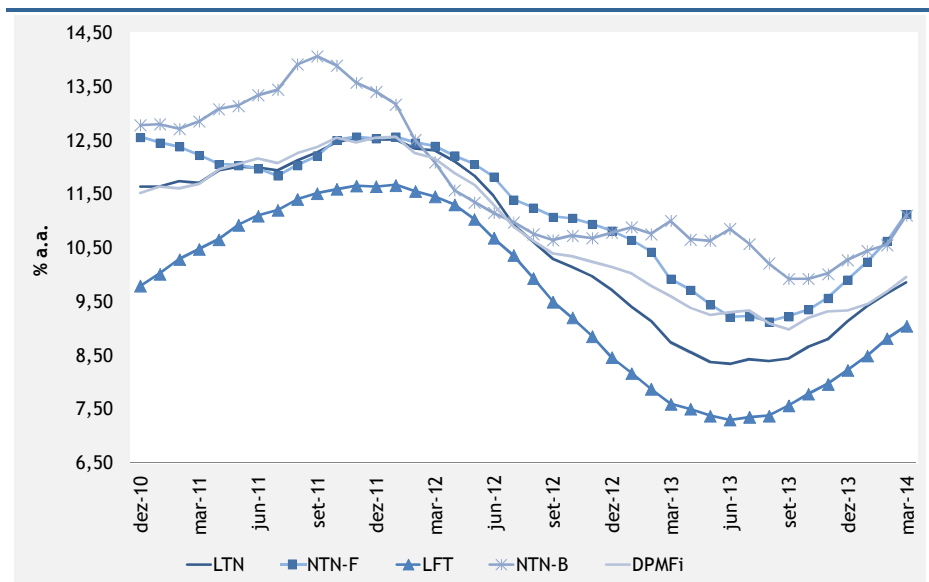


GRÁFICO 4.3 CUSTO MÉDIO DAS EMISSÕES DOS TÍTULOS DA DPMFi



5. Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais

5.1 Volume Negociado

O volume financeiro médio diário de títulos negociados no mercado secundário subiu de R\$ 15,79 bilhões, em fevereiro, para R\$ 20,30 bilhões, em março. A participação de prefixados aumentou de 41,43% para 59,87%. Os títulos atrelados a índices de preços tiveram sua participação reduzida de 39,44%, para 23,34%, enquanto a parcela de títulos indexados a taxa flutuante caiu de 18,47% para 16,79%.

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

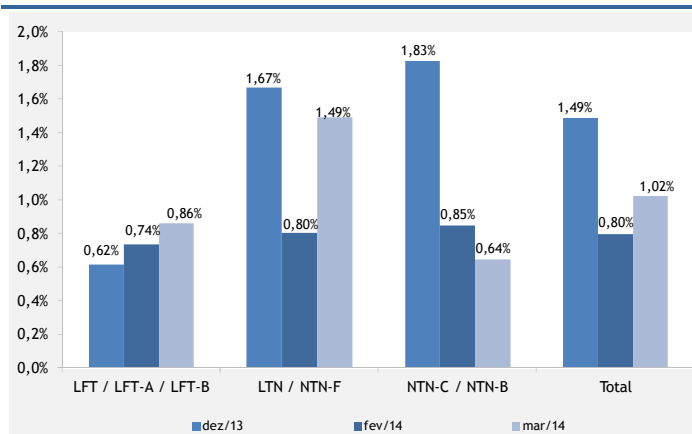


TABELA 5.1

VOLUME NEGOCIADO NO MERCADO SECUNDÁRIO, POR TÍTULO

(R\$ Bilhões)

| Mês | LFT / LFT-A / LFT-B | | | LTN / NTN-F | | | NTN-B / NTN-C | | | Total | | |
|--------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------|
| | Volume ¹ | % do Total Negociado ² | Variação ³ | Volume ¹ | % do Total Negociado ² | Variação ³ | Volume ¹ | % do Total Negociado ² | Variação ³ | Volume ¹ | % do Total Negociado ² | Variação ³ |
| dez/00 | 2,38 | 35,00% | -9,60% | 3,25 | 47,80% | 21,10% | 0,06 | 0,90% | -5,50% | 6,79 | 100,00% | 8,50% |
| dez/01 | 2,94 | 31,60% | 74,40% | 3,77 | 40,50% | -4,10% | 0,12 | 1,30% | 85,30% | 9,32 | 100,00% | 27,60% |
| dez/02 | 5,46 | 80,10% | 12,50% | 0,18 | 2,60% | -24,20% | 0,62 | 9,20% | 4,00% | 6,81 | 100,00% | 12,00% |
| dez/03 | 7,05 | 65,90% | 2,20% | 2,68 | 25,00% | -4,80% | 0,52 | 4,90% | 100,80% | 10,70 | 100,00% | 4,20% |
| dez/04 | 5,93 | 43,40% | 4,20% | 7,12 | 52,10% | 21,60% | 0,31 | 2,30% | -6,40% | 13,67 | 100,00% | 11,50% |
| dez/05 | 4,77 | 36,70% | -8,60% | 6,97 | 53,60% | -12,80% | 1,22 | 9,40% | 180,60% | 13,00 | 100,00% | -5,00% |
| dez/06 | 4,38 | 27,40% | 6,00% | 9,68 | 60,60% | 56,50% | 1,90 | 11,90% | 8,90% | 15,96 | 100,00% | 32,10% |
| dez/07 | 4,39 | 29,89% | 54,88% | 8,67 | 59,01% | 47,74% | 1,62 | 11,04% | 8,74% | 14,70 | 100,00% | 44,10% |
| dez/08 | 3,89 | 29,20% | 67,50% | 8,28 | 62,22% | 76,78% | 1,14 | 8,58% | 38,06% | 13,31 | 100,00% | 69,94% |
| dez/09 | 4,24 | 31,40% | 69,15% | 7,11 | 52,68% | 2,55% | 2,15 | 15,92% | 53,34% | 13,51 | 100,00% | 24,51% |
| dez/10 | 4,83 | 30,51% | 57,39% | 8,83 | 55,75% | 19,78% | 2,17 | 13,74% | -24,55% | 15,83 | 100,00% | 18,85% |
| dez/11 | 4,55 | 27,39% | 0,79% | 9,28 | 55,90% | 16,56% | 2,77 | 16,71% | -34,42% | 16,60 | 100,00% | -0,61% |
| dez/12 | 3,57 | 14,06% | 50,07% | 13,27 | 52,21% | 71,44% | 8,57 | 33,73% | 78,59% | 25,41 | 100,00% | 70,33% |
| jan/13 | 3,18 | 17,62% | -11,14% | 7,01 | 38,91% | -47,16% | 7,83 | 43,46% | -8,64% | 18,02 | 100,00% | -29,10% |
| fev/13 | 3,35 | 18,84% | 5,59% | 5,72 | 32,16% | -18,38% | 8,72 | 48,99% | 11,33% | 17,80 | 100,00% | -1,24% |
| mar/13 | 3,46 | 16,36% | 3,17% | 9,69 | 45,81% | 69,27% | 8,00 | 37,83% | -8,26% | 21,14 | 100,00% | 18,82% |
| abr/13 | 2,91 | 17,87% | -15,96% | 6,46 | 39,70% | -33,34% | 6,90 | 42,43% | -13,71% | 16,27 | 100,00% | -23,07% |
| mai/13 | 2,63 | 17,39% | -9,52% | 5,69 | 37,58% | -11,96% | 6,81 | 45,03% | -1,29% | 15,13 | 100,00% | -6,99% |
| jun/13 | 4,22 | 14,54% | 60,46% | 15,05 | 51,84% | 164,68% | 8,99 | 30,98% | 32,01% | 29,02 | 100,00% | 91,85% |
| jul/13 | 3,68 | 21,31% | -12,88% | 7,83 | 45,39% | -47,94% | 5,74 | 33,28% | -36,13% | 17,26 | 100,00% | -40,54% |
| ago/13 | 3,58 | 17,61% | -2,54% | 9,00 | 44,22% | 14,91% | 7,73 | 37,99% | 34,67% | 20,36 | 100,00% | 17,96% |
| set/13 | 3,85 | 18,37% | 7,37% | 10,85 | 51,79% | 20,54% | 6,23 | 29,75% | -19,42% | 20,95 | 100,00% | 2,91% |
| out/13 | 2,07 | 13,37% | -46,30% | 8,56 | 55,41% | -21,08% | 4,82 | 31,20% | -22,64% | 15,45 | 100,00% | -26,24% |
| nov/13 | 2,41 | 15,32% | 16,86% | 8,18 | 51,93% | -4,42% | 5,16 | 32,75% | 7,05% | 15,76 | 100,00% | 2,00% |
| dez/13 | 2,43 | 8,18% | 0,80% | 14,36 | 48,25% | 75,42% | 12,97 | 43,57% | 151,22% | 29,76 | 100,00% | 88,80% |
| jan/14 | 2,75 | 15,95% | 12,84% | 8,42 | 48,89% | -41,37% | 5,92 | 34,37% | -54,36% | 17,22 | 100,00% | -42,14% |
| fev/14 | 2,92 | 18,47% | 6,21% | 6,54 | 41,43% | -22,27% | 6,23 | 39,44% | 5,25% | 15,79 | 100,00% | -8,27% |
| mar/14 | 3,41 | 16,79% | 16,80% | 12,15 | 59,87% | 85,73% | 4,74 | 23,34% | -23,95% | 20,30 | 100,00% | 28,51% |

¹ 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;

² Participação do volume negociado dos títulos em relação ao volume total negociado no mês;

³ Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.

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

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

As LTN com vencimento em abril de 2014 aparecem em primeiro lugar entre as mais negociadas no mercado secundário no mês de março, mesma posição de fevereiro. Na segunda colocação aparecem as LTN com vencimento em janeiro de 2016, mantendo a posição do mês anterior. Em terceiro ficaram as LTN vincendo em janeiro de 2015, que não estavam entre as cinco mais negociadas no mês de fevereiro.

Quanto às NTN-F, o papel mais negociado no mercado secundário em março foi o vincendo em janeiro de 2021, mantendo a posição de fevereiro. Em segundo lugar ficaram as NTN-F com vencimento em janeiro de 2017, mesma posição do mês anterior. Em seguida aparecem as NTN-F com vencimento em janeiro de 2023, que também mantiveram a posição de fevereiro.

Entre as LFT, o título com vencimento em março de 2020 aparece em primeiro lugar, ganhando uma posição em relação ao mês de fevereiro. Em segundo lugar aparece o título com vencimento em março de 2015, que ocupava a terceira posição no mês anterior. Em terceiro lugar está o vencimento em setembro de 2014, que ocupava a quarta posição no mês de fevereiro.

Finalizando com as NTN-B, o papel com vencimento em agosto de 2016 ganhou uma posição e aparece como o mais negociado em março. Em seguida, aparece a NTN-B com vencimento em agosto de 2014, que não aparecia entre as cinco mais vendidas no mês de fevereiro. A seguir, ficaram os títulos vincendo em maio de 2015, que perderam duas posições em relação ao mês anterior.

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

(R\$ Milhões)

| Prefixada - LTN | | | | | Prefixada - NTN-F | | | | |
|-----------------|------------|-------------------|----------------|-------------------------|-------------------|------------|-------------------|----------------|-------------------------|
| Título | Vencimento | Volume Financeiro | Qtd. Operações | % do Respectivo Estoque | Título | Vencimento | Volume Financeiro | Qtd. Operações | % do Respectivo Estoque |
| LTN | 01/04/2014 | 2.745,18 | 42,1 | 3,02% | NTN-F | 01/01/2021 | 1.121,75 | 119,6 | 2,61% |
| LTN | 01/01/2016 | 934,02 | 52,1 | 0,88% | NTN-F | 01/01/2017 | 720,99 | 53,2 | 0,97% |
| LTN | 01/04/2015 | 883,77 | 18,0 | 1,68% | NTN-F | 01/01/2023 | 654,55 | 79,4 | 1,31% |
| LTN | 01/10/2014 | 832,00 | 13,1 | 1,77% | NTN-F | 01/01/2025 | 284,21 | 29,8 | 4,89% |
| LTN | 01/07/2014 | 816,13 | 31,1 | 1,32% | NTN-F | 01/01/2018 | 48,94 | 4,2 | 0,32% |

| Índice de Preços | | | | | Taxa Selic | | | | |
|------------------|------------|-------------------|----------------|-------------------------|------------|------------|-------------------|----------------|-------------------------|
| Título | Vencimento | Volume Financeiro | Qtd. Operações | % do Respectivo Estoque | Título | Vencimento | Volume Financeiro | Qtd. Operações | % do Respectivo Estoque |
| NTN-B | 15/08/2016 | 1.155,44 | 127,2 | 1,64% | LFT | 01/03/2020 | 1.032,03 | 52,8 | 3,01% |
| NTN-B | 15/08/2014 | 629,39 | 48,1 | 1,45% | LFT | 07/03/2015 | 680,37 | 254,4 | 1,04% |
| NTN-B | 15/05/2015 | 617,28 | 54,2 | 1,04% | LFT | 07/09/2014 | 542,32 | 218,5 | 1,04% |
| NTN-B | 15/08/2050 | 494,64 | 108,2 | 0,54% | LFT | 07/09/2015 | 242,50 | 86,9 | 0,48% |
| NTN-B | 15/08/2018 | 320,57 | 54,3 | 0,61% | LFT | 01/09/2018 | 232,15 | 60,9 | 0,44% |

Obs. 1: Consideradas apenas as operações definitivas.

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

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

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

5.2 Rentabilidade dos Títulos Públicos Federais

O Índice de Mercado Anbima³ - IMA, criado pela Anbima⁴ em parceria com o Tesouro Nacional, afere a rentabilidade da carteira teórica formada por títulos públicos em circulação no mercado. É considerado um parâmetro eficiente para avaliar a evolução da rentabilidade dos títulos públicos, imprimindo maior dinamismo aos mercados primário e secundário da dívida mobiliária federal.

Os dados apurados em março demonstram que a rentabilidade do índice IMA-S, referente aos títulos vinculados à Selic, apresentou uma leve elevação de 0,17 ponto percentual. O índice Geral, por sua vez, apresentou acréscimo de 1,27 ponto percentual. Os títulos prefixados, representados pelo IRF-M, tiveram um acréscimo de 0,51 ponto percentual. Os papéis atrelados ao IGP-M, representados pelo IMA-C, também apresentaram acréscimo, de 1,32 ponto percentual. Por fim, os títulos vinculados ao IPCA, representados pelo IMA-B, tiveram um acréscimo de 2,42 pontos percentuais.

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

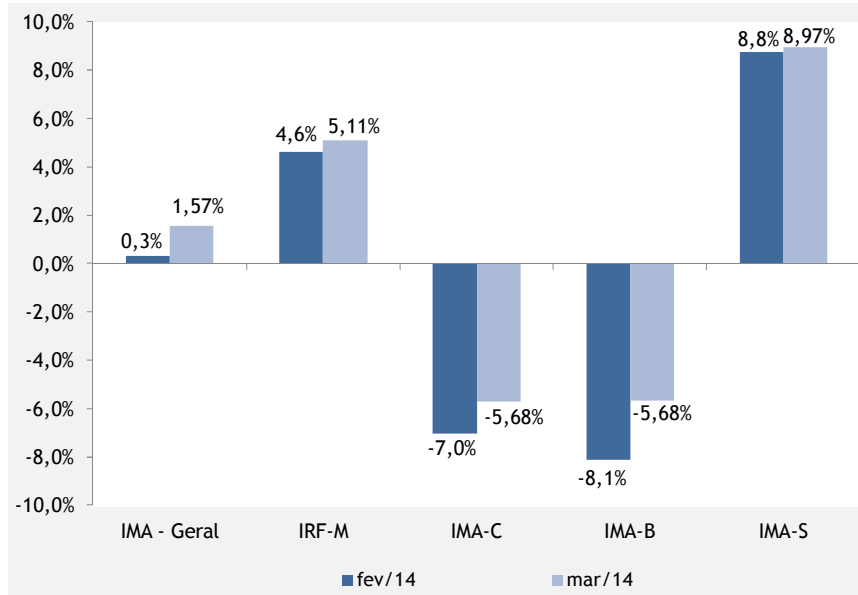
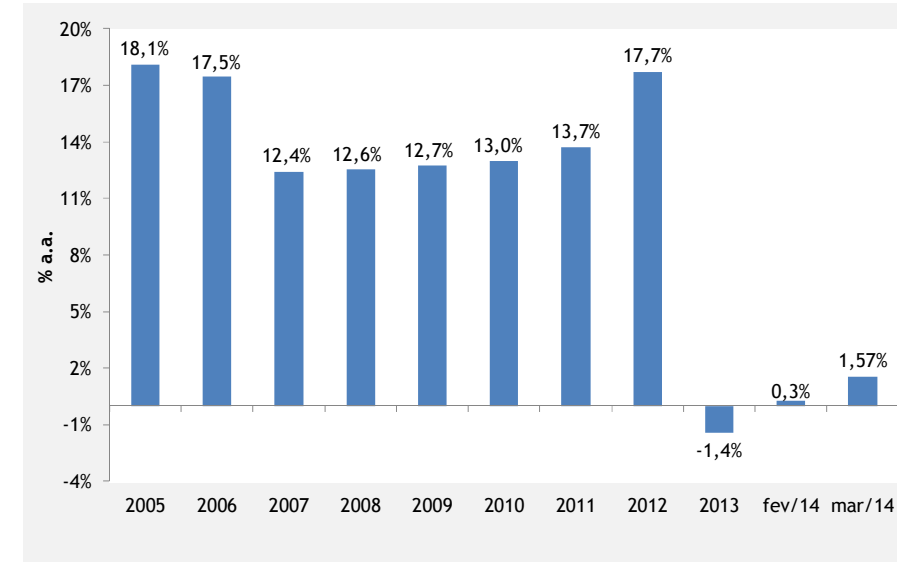


GRÁFICO 5.3 EVOLUÇÃO DA RENTABILIDADE DOS TÍTULOS PÚBLICOS - IMA GERAL
(% ACUMULADO EM 12 MESES)



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

⁴ Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais.