



# **Relatório Mensal da Dívida Pública Federal**

## **Setembro/2013**

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](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**

<b>1</b>	<b>Operações no Mercado Primário</b>	<b>5</b>
<b>1.1</b>	<b>Emissões e Resgates da DPF</b>	<b>5</b>
<b>1.2</b>	<b>Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi</b>	<b>6</b>
	Emissões e Resgates da DPMFi	6
	Programa Tesouro Direto	8
	Emissões Diretas e Cancelamentos	9
<b>1.3</b>	<b>Dívida Pública Federal externa - DPFe</b>	<b>10</b>
<b>2</b>	<b>Estoque da Dívida Pública Federal - DPF</b>	<b>11</b>
<b>2.1</b>	<b>Evolução</b>	<b>11</b>
<b>2.2</b>	<b>Fatores de Variação</b>	<b>12</b>
<b>2.3</b>	<b>Composição</b>	<b>13</b>
	Indexadores	13
	Detentores	14
<b>3</b>	<b>Perfil de Vencimentos da Dívida Pública Federal - DPF</b>	<b>15</b>
<b>3.1</b>	<b>Composição dos Vencimentos</b>	<b>15</b>
<b>3.2</b>	<b>Prazo Médio</b>	<b>16</b>
<b>3.3</b>	<b>Vida Média</b>	<b>17</b>
<b>4</b>	<b>Custo Médio da Dívida Pública Federal - DPF</b>	<b>18</b>
<b>4.1</b>	<b>Custo Médio do Estoque</b>	<b>18</b>
<b>4.2</b>	<b>Custo Médio das Emissões em Oferta Pública da DPMFi</b>	<b>19</b>
<b>5</b>	<b>Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais</b>	<b>20</b>
<b>5.1</b>	<b>Volume Negociado</b>	<b>20</b>
<b>5.2</b>	<b>Rentabilidade dos Títulos Públicos Federais</b>	<b>22</b>

## 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 setembro, as emissões da Dívida Pública Federal - DPF<sup>1</sup> corresponderam a R\$ 56,02 bilhões, enquanto os resgates alcançaram R\$ 69,86 bilhões, resultando em resgate líquido de R\$ 13,84 bilhões, sendo R\$ 13,51 bilhões referentes ao resgate líquido da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 0,33 bilhão referente ao resgate líquido da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

TABELA 1.2 EMISSÕES E RESGATES DA DPF, POR INDEXADOR - SETEMBRO/2013

(R\$ Milhões)					
	Emissões		Resgates		Emissão Líquida
<b>DPF</b>	<b>56.019,23</b>		<b>69.858,11</b>		<b>(13.838,88)</b>
<b>DPMFi</b>	<b>55.974,06</b>	<b>100,00%</b>	<b>69.487,82</b>	<b>100,00%</b>	<b>(13.513,75)</b>
Prefixado	34.897,67	62,35%	30,09	0,04%	34.867,58
Índice de Preços	9.045,44	16,16%	1.849,49	2,66%	7.195,95
Taxa Flutuante	11.998,55	21,44%	67.529,69	97,18%	(55.531,14)
Câmbio	32,40	0,06%	78,54	0,11%	(46,13)
<b>DPFe</b>	<b>45,16</b>	<b>100,00%</b>	<b>370,29</b>	<b>100,00%</b>	<b>(325,13)</b>
Dólar	44,67	98,91%	362,39	97,87%	(317,72)
Euro	0,49	1,09%	0,41	0,11%	0,08
Real	-	0,00%	-	0,00%	-
Demais	-	0,00%	7,49	2,02%	(7,49)

Série histórica: Anexo 1.2

TABELA 1.1

### EMISSÕES E RESGATES DA DPF - SETEMBRO/2013

(R\$ Milhões)

	1ª Semana 2/Set a 6/Set	2ª Semana 9/Set a 13/Set	3ª Semana 16/Set a 20/Set	4ª Semana 23/Set a 27/Set	5ª Semana 30/Set	Total Set/2013
<b>EMISSÕES DPF</b>	<b>8.183,58</b>	<b>21.166,33</b>	<b>13.686,19</b>	<b>12.972,27</b>	<b>10,85</b>	<b>56.019,23</b>
<b>I - DPMFi</b>	<b>8.183,09</b>	<b>21.142,12</b>	<b>13.665,73</b>	<b>12.972,27</b>	<b>10,85</b>	<b>55.974,06</b>
Oferta Pública	5.629,11	19.891,00	13.606,02	12.929,06	-	52.055,19
Emissão Direta com Financeiro <sup>1</sup>	389,56	-	-	-	-	389,56
Emissão Direta sem Financeiro <sup>2</sup>	2.082,40	-	1,18	-	-	2.083,58
Trocas Oferta Pública	-	1.193,59	-	-	-	1.193,59
Tesouro Direto	82,01	57,53	58,54	43,21	10,85	252,15
Transferência de Carteira <sup>3</sup>	-	-	-	-	-	-
<b>II - DPFe</b>	<b>0,49</b>	<b>24,21</b>	<b>20,46</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>45,16</b>
Dívida Mobiliária	-	-	-	-	-	-
Dívida Contratual	0,49	24,21	20,46	-	-	45,16
<b>RESGATES DPF</b>	<b>363,83</b>	<b>69.010,30</b>	<b>424,39</b>	<b>48,18</b>	<b>11,41</b>	<b>69.858,11</b>
<b>III - DPMFi</b>	<b>305,46</b>	<b>68.863,56</b>	<b>272,39</b>	<b>45,81</b>	<b>0,60</b>	<b>69.487,82</b>
Vencimentos	206,79	67.222,15	103,29	15,16	0,60	67.547,99
Compras	3,09	423,07	141,99	3,16	-	571,31
Trocas Oferta Pública	-	1.193,59	-	-	-	1.193,59
Tesouro Direto	30,65	24,76	26,01	27,46	-	108,87
Pagamento de Dividendos <sup>4</sup>	-	-	-	-	-	-
Cancelamentos	64,93	-	1,10	0,02	0,00	66,05
<b>IV - DPFe</b>	<b>58,37</b>	<b>146,74</b>	<b>152,00</b>	<b>2,37</b>	<b>10,81</b>	<b>370,29</b>
Dívida Mobiliária	55,12	146,74	123,29	-	-	325,15
Dívida Contratual	3,25	-	28,71	2,37	10,81	45,15
<b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>	<b>7.819,75</b>	<b>(47.843,97)</b>	<b>13.261,81</b>	<b>12.924,09</b>	<b>(0,56)</b>	<b>(13.838,88)</b>
DPMFi (I - III)	7.877,63	(47.721,44)	13.393,35	12.926,46	10,25	(13.513,75)
DPFe (II - IV)	(57,88)	(122,53)	(131,54)	(2,37)	(10,81)	(325,13)

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

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

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

<sup>4</sup> 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

<sup>1</sup> 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\$ 55,97 bilhões: R\$ 34,90 bilhões (62,35%) em títulos com remuneração prefixada; R\$ 12,00 bilhões (21,44%) em títulos indexados a taxa flutuante e R\$ 9,05 bilhões (16,16%) remunerados por índice de preços. Do total das emissões, R\$ 52,06 bilhões foram emitidos nos leilões tradicionais e R\$ 1,19 bilhão nos leilões de troca, além de R\$ 0,25 bilhão relativo às vendas de títulos do Programa Tesouro Direto (p. 8) e R\$ 2,47 bilhões relativos às emissões diretas (p. 9).

Nos leilões de LTN foram emitidos R\$ 28,26 bilhões, com vencimentos entre abril de 2014 e janeiro de 2017, mediante pagamento em dinheiro.

Já nos leilões de LFT foram emitidos títulos no valor total de R\$ 11,94 bilhões com vencimento em março de 2019, mediante pagamento em dinheiro. Nos leilões de NTN-B (títulos remunerados pelo IPCA) foram emitidos R\$ 8,55 bilhões, com vencimentos entre agosto de 2018 e de 2050, dos quais R\$ 7,36 bilhões mediante pagamento em dinheiro e R\$ 1,19 bilhão em troca por títulos com prazos mais curtos. Nos leilões de NTN-F, foram emitidos R\$ 4,50 bilhões, com vencimentos entre janeiro de 2019 e de 2023, também mediante pagamento em dinheiro.

TABELA 1.3 EMISSÕES E RESGATES DE TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS DA DPMFi - SETEMBRO/2013

(R\$ Milhões)

	1ª Semana 2/Set a 6/Set	2ª Semana 9/Set a 13/Set	3ª Semana 16/Set a 20/Set	4ª Semana 23/Set a 27/Set	5ª Semana 30/Set	Total Set/2013
<b>I - EMISSÕES</b>	<b>8.183,09</b>	<b>21.142,12</b>	<b>13.665,73</b>	<b>12.972,27</b>	<b>10,85</b>	<b>55.974,06</b>
<b>Vendas</b>	<b>5.629,11</b>	<b>19.891,00</b>	<b>13.606,02</b>	<b>12.929,06</b>	-	<b>52.055,19</b>
LFT	-	11.944,41	-	-	-	11.944,41
LTN	2.811,32	4.596,77	11.925,37	8.922,69	-	28.256,15
NTN-B	-	3.349,82	-	4.006,37	-	7.356,18
NTN-F	2.817,79	-	1.680,65	-	-	4.498,44
<b>Trocas em Oferta Pública</b>	-	<b>1.193,59</b>	-	-	-	<b>1.193,59</b>
LFT	-	-	-	-	-	-
LTN	-	-	-	-	-	-
NTN-B	-	1.193,59	-	-	-	1.193,59
NTN-F	-	-	-	-	-	-
<b>Tesouro Direto</b>	<b>82,01</b>	<b>57,53</b>	<b>58,54</b>	<b>43,21</b>	<b>10,85</b>	<b>252,15</b>
LFT	15,70	13,19	10,99	10,79	2,29	52,96
LTN	26,84	16,40	19,33	12,41	2,71	77,69
NTN-B	33,71	24,58	24,16	18,06	5,60	106,10
NTN-F	5,76	3,36	4,06	1,95	0,26	15,39
<b>Transferência de Carteira <sup>1</sup></b>	-	-	-	-	-	-
<b>Emissão Direta com Financeiro <sup>2</sup></b>	<b>389,56</b>	-	-	-	-	<b>389,56</b>
<b>Emissão Direta sem Financeiro <sup>3</sup></b>	<b>2.082,40</b>	-	<b>1,18</b>	-	-	<b>2.083,58</b>
<b>II - RESGATES</b>	<b>305,46</b>	<b>68.863,56</b>	<b>272,39</b>	<b>45,81</b>	<b>0,60</b>	<b>69.487,82</b>
<b>Vencimentos</b>	<b>206,79</b>	<b>67.222,15</b>	<b>103,29</b>	<b>15,16</b>	<b>0,60</b>	<b>67.547,99</b>
LFT	17,87	67.222,15	2,29	15,16	0,60	67.258,08
LTN	-	-	-	-	-	-
NTN-B	-	-	1,14	-	-	1,14
NTN-C	-	-	-	-	-	-
NTN-F	-	-	-	-	-	-
Demais	188,91	-	99,87	-	-	288,78
<b>Compras</b>	<b>3,09</b>	<b>423,07</b>	<b>141,99</b>	<b>3,16</b>	-	<b>571,31</b>
LFT	-	-	-	-	-	-
LTN	-	-	-	-	-	-
NTN-B	-	360,49	-	-	-	360,49
NTN-F	-	-	-	-	-	-
Demais	3,09	62,58	141,99	3,16	-	210,83
<b>Trocas em Oferta Pública</b>	-	<b>1.193,59</b>	-	-	-	<b>1.193,59</b>
LFT	-	-	-	-	-	-
LTN	-	-	-	-	-	-
NTN-B	-	1.193,59	-	-	-	1.193,59
NTN-C	-	-	-	-	-	-
NTN-F	-	-	-	-	-	-
Demais	-	-	-	-	-	-
<b>Tesouro Direto</b>	<b>30,65</b>	<b>24,76</b>	<b>26,01</b>	<b>27,46</b>	-	<b>108,87</b>
LFT	3,80	3,80	5,92	5,02	-	18,53
LTN	7,21	4,62	2,80	4,86	-	19,50
NTN-B	16,10	13,41	14,99	15,04	-	59,55
NTN-C	0,02	0,05	0,01	0,62	-	0,69
NTN-F	3,51	2,88	2,29	1,92	-	10,59
<b>Pagamento de Dividendos <sup>4</sup></b>	-	-	-	-	-	-
<b>Cancelamentos</b>	<b>64,93</b>	-	<b>1,10</b>	<b>0,02</b>	<b>0,00</b>	<b>66,05</b>
<b>III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ <sup>5</sup></b>	<b>(5.860,16)</b>	<b>47.721,44</b>	<b>(13.393,27)</b>	<b>(12.926,48)</b>	<b>(10,25)</b>	<b>15.531,28</b>

<sup>1</sup> Referente a operações de compra ou venda definitiva de títulos do Tesouro Nacional pelo Banco Central em mercado. Valores positivos significam que as vendas superaram as compras.

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

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

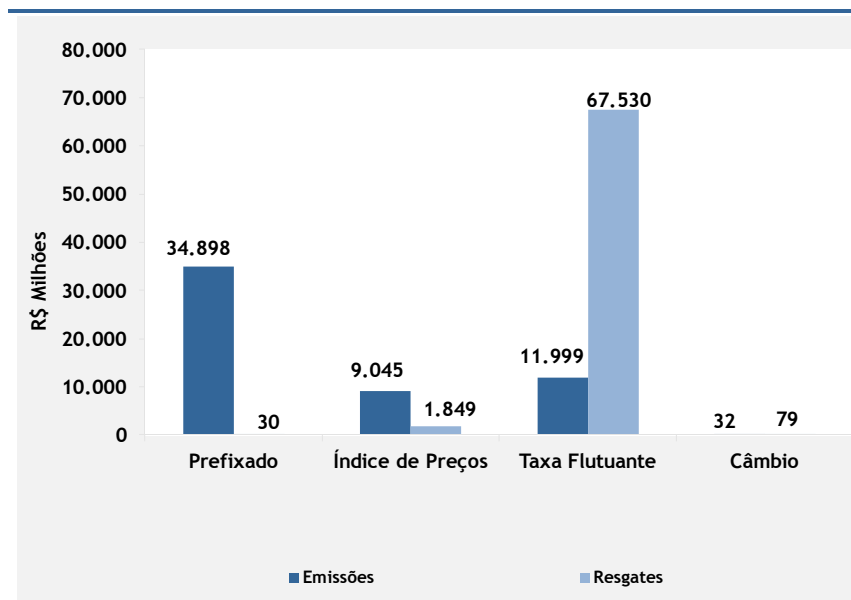
<sup>4</sup> Refere-se a resgates de títulos para pagamento de dividendos e/ou juros sobre o capital próprio da entidade em que a União possui participação, relativo ao lucro do exercício.

<sup>5</sup> Refere-se ao impacto monetário oriundo das operações da DPMFi em mercado. Nesse sentido, não são consideradas as Emissões Diretas sem Financeiro, o Pagamento de Dividendos e os Cancelamentos. Valores positivos significam aumento na Série histórica: Anexo 1.3

O total de resgates de títulos da DPMFi foi de R\$ 69,49 bilhões, com destaque para os títulos indexados a taxa flutuante, no valor de R\$ 67,53 bilhões (97,18%).

Os vencimentos efetivos do período totalizaram R\$ 67,55 bilhões, sendo R\$ 67,26 bilhões referentes aos vencimentos de LFT.

**GRÁFICO 1.1** EMISSÕES E RESGATES DOS PRINCIPAIS TÍTULOS DA DPMFi - SETEMBRO/2013



## Programa Tesouro Direto

As emissões do Tesouro Direto<sup>2</sup> em setembro atingiram R\$ 252,15 milhões, enquanto os resgates corresponderam a R\$ 108,87 milhões, o que resultou em emissão líquida de R\$ 143,28 milhões. Os títulos mais demandados pelos investidores foram os remunerados por índice de preços, que responderam por 42,08% do montante vendido.

O estoque do Tesouro Direto alcançou R\$ 10.522,87 milhões, o que representa um acréscimo de 2,15% em relação ao mês anterior. Os títulos com maior representação no estoque são as NTN-B Principal, que correspondem a 42,48% do total.

Em relação ao número de investidores, 3.943 novos participantes se cadastraram no Tesouro Direto em setembro. Desta forma, o total de investidores cadastrados chegou a 366.101, o que representa um incremento de 15,30% em relação ao mesmo período do ano anterior.

**TABELA 1.4** PROGRAMA TESOURO DIRETO - SETEMBRO/2013 (R\$ Milhões)

Título	Emissões		Resgates				Emissões Líquidas	Estoque	
			Recompras	Vencimentos					
<b>Prefixados</b>									
LTN	77,69	30,81%	19,50	17,91%	-	-	58,19	1.757,02	16,70%
NTN-F	15,39	6,11%	10,59	9,73%	-	-	4,80	878,27	8,35%
<b>Indexados à Inflação</b>									
NTN-B	40,24	15,96%	20,41	18,75%	-	-	19,83	2.361,42	22,44%
NTN-B Principal	65,86	26,12%	39,14	35,95%	-	-	26,72	4.469,69	42,48%
NTN-C	-	0,00%	0,69	0,64%	-	-	(0,69)	80,50	0,76%
<b>Indexados à Selic</b>									
LFT	52,96	21,00%	18,53	17,02%	-	-	34,43	975,98	9,27%
<b>TOTAL</b>	<b>252,15</b>	<b>100,00%</b>	<b>108,87</b>	<b>100,00%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>143,28</b>	<b>10.522,87</b>	<b>100,00%</b>

Série histórica: Anexo 1.5

**TABELA 1.5**

## PERFIL DOS INVESTIDORES CADASTRADOS SETEMBRO/2013

	No Mês	Total
<b>Investidores por Gênero</b>		
Homens	79,10%	78,70%
Mulheres	20,90%	21,30%
<b>Investidores por Faixa Etária</b>		
Até 15 anos	0,50%	0,40%
De 16 a 25 anos	14,80%	5,30%
De 26 a 35 anos	36,90%	33,80%
De 36 a 45 anos	21,00%	26,70%
De 46 a 55 anos	13,00%	17,10%
De 56 a 65 anos	9,10%	10,90%
Maior de 66 anos	4,70%	5,80%
<b>Investidores por Região</b>		
Norte	1,50%	1,30%
Nordeste	7,50%	6,70%
Centro-Oeste	5,10%	7,50%
Sudeste	72,10%	70,00%
Sul	13,80%	14,50%
<b>Número de Investidores</b>		
Cadastros	3.943	366.101

<sup>2</sup> 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\$ 2.473,14 milhões e os cancelamentos, por sua vez, totalizaram R\$ 66,05 milhões, o que resultou em emissão líquida de R\$ 2.407,08 milhões.

**TABELA 1.6 EMISSÕES DIRETAS E CANCELAMENTOS DE TÍTULOS DA DPMFi - SETEMBRO/2013**

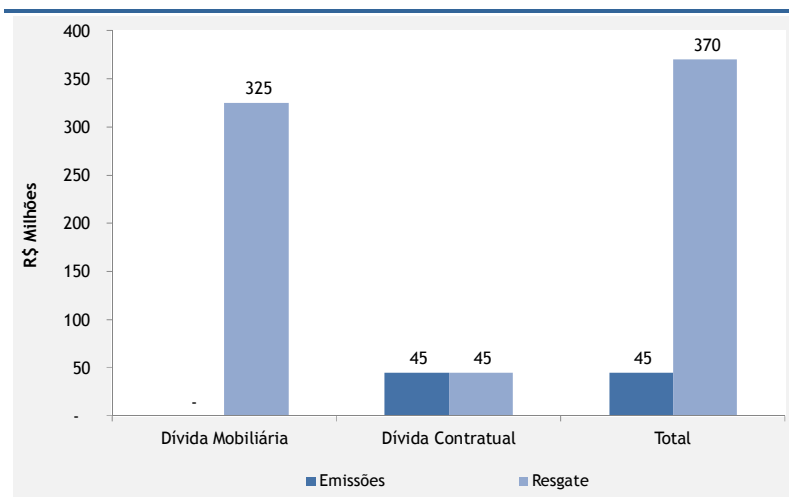
EMISSÕES						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
CFT-E1	2/9/2013	diversos	137.316.816	389,56	FIES - Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior	Lei 10.260, de 12/7/2001
LTN	2/9/2013	01/01/2015	458.222	400,00	Concessão de Crédito à Conta de Desenvolvimento Energético-CDE	Lei 12.865, de 9/10/2013
LTN	2/9/2013	01/01/2016	516.545	400,00	Concessão de Crédito à Conta de Desenvolvimento Energético-CDE	Lei 12.865, de 9/10/2013
LTN	2/9/2013	01/01/2017	582.172	400,00	Concessão de Crédito à Conta de Desenvolvimento Energético-CDE	Lei 12.865, de 9/10/2013
LTN	2/9/2013	01/07/2014	243.618	225,00	Concessão de Crédito à Conta de Desenvolvimento Energético-CDE	Lei 12.865, de 9/10/2013
LTN	2/9/2013	01/07/2016	548.780	400,00	Concessão de Crédito à Conta de Desenvolvimento Energético-CDE	Lei 12.865, de 9/10/2013
NTN-F	2/9/2013	01/01/2021	243.094	225,00	Concessão de Crédito à Conta de Desenvolvimento Energético-CDE	Lei 12.865, de 9/10/2013
NTN-I	6/9/2013	diversos	10.173.259	32,40	PROEX - Programa de Financiamento às Exportações	Lei 10.184, de 12/2/2001
TDA	19/9/2013	diversos	12.556	1,18	Reforma Agrária	MP 2.183-56, de 24/8/2001 e Decreto 578, de 24/6/1992
<b>SUBTOTAL</b>				<b>2.473,14</b>		
CANCELAMENTOS						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
LFT	3/9/2013	7/3/2015	11.341	64,93	Pagamento de DMLP da Companhia Tractebel de Energia S.A.-Tractebel	Lei 9.711, de 20/11/1998 e Portaria STN 506, de
TDA	diversas	diversas	356	0,03	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/1964 e Decreto 578, de 24/6/1992
TDA	19/9/2013	diversas	11.345	1,08	Decisão Judicial	Portaria STN 538, de 19/9/2013
<b>SUBTOTAL</b>				<b>66,05</b>		
<b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>				<b>2.407,08</b>		

### 1.3. Dívida Pública Federal externa - DPFe

No mês de setembro, os ingressos referentes à dívida contratual totalizaram R\$ 45,16 milhões.

Os resgates da DPFe, por sua vez, totalizaram R\$ 370,29 milhões, sendo R\$ 157,90 milhões referentes ao pagamento de principal e R\$ 212,40 milhões, ao pagamento de juros, ágio e encargos.

**GRÁFICO 1.2 EMISSÕES E RESGATES DA DPFe - SETEMBRO/2013**



**TABELA 1.7 EMISSÕES E RESGATES DA DPFe - SETEMBRO/2013**  
(R\$ Milhões)

	Principal	Juros, Ágio e Encargos	Total
<b>EMISSÕES/INGRESSOS</b>	<b>45,16</b>	<b>-</b>	<b>45,16</b>
<i>Dívida Mobiliária</i>	-	-	-
Bônus de Captação	-	-	-
<i>Dívida Contratual</i>	<b>45,16</b>	<b>-</b>	<b>45,16</b>
Organismos Multilaterais	31,96	-	31,96
Credores Privados/ Ag. Gov.	13,21	-	13,21
<b>RESGATES</b>	<b>157,90</b>	<b>212,40</b>	<b>370,29</b>
<i>Dívida Mobiliária</i>	<b>123,19</b>	<b>201,96</b>	<b>325,15</b>
Bônus de Renegociação	35,28	1,08	36,36
Bônus de Captação	-	184,39	184,39
Resgate Antecipado ( <i>Buyback</i> )	87,91	16,48	104,39
<i>Dívida Contratual</i>	<b>34,70</b>	<b>10,44</b>	<b>45,15</b>
Organismos Multilaterais	2,41	0,27	2,67
Credores Privados/Ag.Gov.	32,30	10,18	42,47
<b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>	<b>(112,73)</b>	<b>(212,40)</b>	<b>(325,13)</b>

Série histórica: Anexo 1.6

## 2. Estoque da Dívida Pública Federal - DPF

### 2.1 Evolução

O estoque da DPF apresentou redução, em termos nominais, de 0,14%, passando de R\$ 1.991,67 bilhões, em agosto, para R\$ 1.988,86 bilhões, em setembro.

A DPMFi teve seu estoque ampliado em 0,09%, ao passar de R\$ 1.895,84 bilhões para R\$ 1.897,51 bilhões, devido à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 15,19 bilhões, compensado, em parte, pelo resgate líquido, no valor de R\$ 13,51 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve redução de 4,69% sobre o estoque apurado no mês de agosto, encerrando setembro em R\$ 91,34 bilhões (US\$ 40,96 bilhões), sendo R\$ 82,23 bilhões (US\$ 36,87 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R\$ 9,11 bilhões (US\$ 4,09 bilhões), à dívida contratual.

Indicadores PAF 2013		
Estoque em mercado (R\$ Bilhões)		
	Mínimo	Máximo
DPF	2.100,00	2.240,00

**TABELA 2.1**
**ESTOQUE DA DPF**

(R\$ Bilhões)

	Dez/12	Ago/13	Set/13		
<b>DPF</b>	<b>2.007,98</b>	<b>1.991,67</b>	<b>1.988,86</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,86%</b>
<b>DPMFi</b>	<b>1.916,71</b>	<b>1.895,84</b>	<b>1.897,51</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,41%</b>
LFT	424,95	440,46	387,94	20,44%	19,51%
LTN	552,03	547,74	582,55	30,70%	29,29%
NTN-B	602,14	605,78	617,34	32,53%	31,04%
NTN-C	65,89	65,86	67,38	3,55%	3,39%
NTN-F	237,27	199,95	206,69	10,89%	10,39%
Dívida Securitizada	8,22	7,82	7,75	0,41%	0,39%
TDA	3,46	3,30	3,23	0,17%	0,16%
Demais	22,76	24,93	24,64	1,30%	1,24%
<b>DPFe <sup>1</sup></b>	<b>91,28</b>	<b>95,84</b>	<b>91,34</b>	<b>100,00%</b>	<b>4,59%</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>78,19</b>	<b>86,30</b>	<b>82,23</b>	<b>90,02%</b>	<b>4,13%</b>
Global USD	61,93	70,23	66,17	72,44%	3,33%
Euro	2,33	2,62	2,55	2,79%	0,13%
Global BRL	13,87	13,40	13,52	14,80%	0,68%
Reestruturada <sup>2</sup>	0,06	0,04	-	0,00%	0,00%
<b>Dívida Contratual</b>	<b>13,08</b>	<b>9,54</b>	<b>9,11</b>	<b>9,98%</b>	<b>0,46%</b>
Organismos Multilaterais	7,38	2,90	2,76	3,02%	0,14%
Credores Privados/Ag.Gov.	5,70	6,64	6,35	6,95%	0,32%

<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

## 2.2 Fatores de Variação

A Dívida Pública Federal - DPF apresentou redução, em termos nominais, de 0,14%, ao passar de R\$ 1.991,67 bilhões, em agosto, para R\$ 1.988,86 bilhões, em setembro. Esta variação deveu-se ao resgate líquido, no valor de R\$ 13,84 bilhões, compensado, em parte, pela apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 11,02 bilhões.

**TABELA 2.2 FATORES DE VARIAÇÃO DA DPF - SETEMBRO/2013**

Indicadores	Mensal		Acumulado em 2013	
	R\$ Milhões	Percentual do Estoque	R\$ Milhões	Percentual do Estoque <sup>1</sup>
<b>Estoque Anterior<sup>2</sup></b>	<b>1.991.673,53</b>		<b>2.007.984,99</b>	
DPMFi	1.895.835,11		1.916.709,28	
DPFe	95.838,41		91.275,71	
<b>Estoque em 30/setembro/2013</b>	<b>1.988.856,06</b>		<b>1.988.856,06</b>	
DPMFi	1.897.511,67		1.897.511,67	
DPFe	91.344,39		91.344,39	
<b>Variação Nominal</b>	<b>(2.817,47)</b>	<b>-0,14%</b>	<b>(19.128,93)</b>	<b>-0,95%</b>
DPMFi	1.676,55	0,08%	(19.197,61)	-0,96%
DPFe	(4.494,03)	-0,23%	68,68	0,00%
<b>I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)</b>	<b>(2.817,47)</b>	<b>-0,14%</b>	<b>(19.128,93)</b>	<b>-0,95%</b>
<b>I.1 - Emissão/Resgate Líquido</b>	<b>(13.838,88)</b>	<b>-0,69%</b>	<b>(172.723,05)</b>	<b>-8,60%</b>
I.1.1 - Emissões	<b>56.019,23</b>	<b>2,81%</b>	<b>355.267,60</b>	<b>17,69%</b>
- Emissões Oferta Pública (DPMFi)	52.307,33	2,63%	291.995,15	14,54%
- Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	1.193,59	0,06%	28.254,05	1,41%
- Emissões Diretas (DPMFi)	2.473,14	0,12%	32.023,75	1,59%
- Emissões (DPFe)	45,16	0,00%	2.994,65	0,15%
I.1.2 - Resgates	<b>(69.858,11)</b>	<b>-3,51%</b>	<b>(527.990,66)</b>	<b>-26,29%</b>
- Pagamentos Correntes (DPMFi)	(68.228,18)	-3,43%	(484.024,17)	-24,10%
- Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	(1.193,59)	-0,06%	(28.253,87)	-1,41%
- Cancelamentos (DPMFi)	(66,05)	0,00%	(125,27)	-0,01%
- Pagamentos Correntes (DPFe)	(265,90)	-0,01%	(8.296,53)	-0,41%
- Resgates Antecipados (DPFe)	(104,39)	-0,01%	(7.290,81)	-0,36%
<b>I.2 - Juros Apropriados</b>	<b>11.021,41</b>	<b>0,55%</b>	<b>153.594,12</b>	<b>7,65%</b>
- Juros Apropriados da DPMFi	15.190,31	0,76%	140.932,75	7,02%
- Juros Apropriados da DPFe	(4.168,89)	-0,21%	12.661,37	0,63%
<b>II - Operações do Banco Central</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>II.1 - Venda Líquida de Títulos ao Mercado</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>Total dos Fatores (I + II)</b>	<b>(2.817,47)</b>	<b>-0,14%</b>	<b>(19.128,93)</b>	<b>-0,95%</b>

<sup>1</sup> Em relação a 31 de dezembro de 2012.

<sup>2</sup> A coluna "Mensal" refere-se ao último dia do mês anterior ao de referência. Já a coluna "Acumulado em 2013" tem por base o estoque em 31 de dezembro de 2012. Série histórica: Anexo 2.8

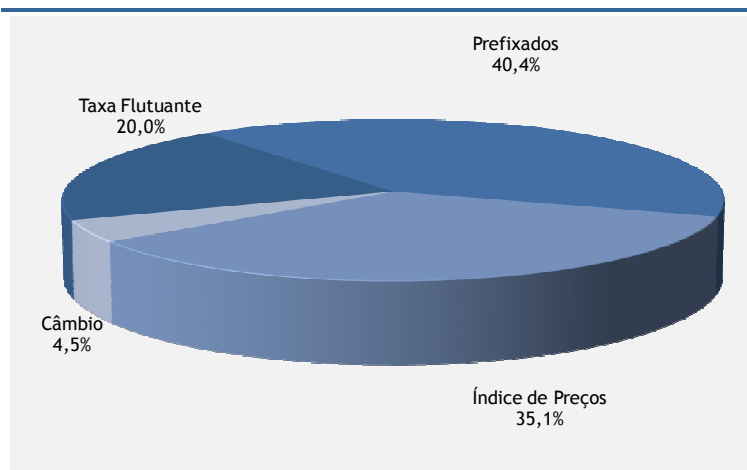
## 2.3 Composição

### Indexadores

Em relação à composição da DPF, houve aumento na participação da DPMFi, passando de 95,19%, em agosto, para 95,41%, em setembro. Em contrapartida, a DPFe teve sua participação reduzida de 4,81% para 4,59%.

A parcela dos títulos com remuneração prefixada da DPF passou de 38,21%, em agosto, para 40,36%, em setembro. A participação dos títulos indexados a índice de preços apresentou aumento, passando de 34,37% para 35,10%. Já os títulos remunerados por taxa flutuante tiveram sua participação reduzida, passando de 22,66% para 20,04%.

**GRÁFICO 2.1** COMPOSIÇÃO DA DPF POR INDEXADOR - SETEMBRO/2013



**TABELA 2.3** COMPOSIÇÃO DA DPF

(R\$ Bilhões)

	Dez/12		Ago/13			Set/13		
<b>DPF</b>	<b>2.007,98</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.991,67</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.988,86</b>	<b>100,00%</b>		
Prefixado	803,17	40,00%	761,09	38,21%	802,75	40,36%		
Índice de Preços	680,12	33,87%	684,60	34,37%	698,12	35,10%		
Taxa Flutuante	436,34	21,73%	451,31	22,66%	398,66	20,04%		
Câmbio	88,36	4,40%	94,67	4,75%	89,33	4,49%		
<b>DPMFi</b>	<b>1.916,71</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.895,84</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.897,51</b>	<b>100,00%</b>	<b>95,41%</b>	
Prefixado	789,30	41,18%	747,69	39,44%	789,24	41,59%	39,68%	
Índice de Preços	680,12	35,48%	684,60	36,11%	698,12	36,79%	35,10%	
Taxa Flutuante	436,34	22,76%	451,31	23,81%	398,66	21,01%	20,04%	
Câmbio	10,95	0,57%	12,23	0,65%	11,50	0,61%	0,58%	
<b>DPFe</b>	<b>91,28</b>	<b>100,00%</b>	<b>95,84</b>	<b>100,00%</b>	<b>4,81%</b>	<b>91,34</b>	<b>100,00%</b>	<b>4,59%</b>
Dólar	71,15	77,95%	75,08	78,34%	3,77%	70,71	77,41%	3,56%
Euro	5,68	6,22%	6,84	7,14%	0,34%	6,64	7,27%	0,33%
Real	13,87	15,20%	13,40	13,98%	0,67%	13,52	14,80%	0,68%
Demais	0,57	0,63%	0,51	0,53%	0,03%	0,47	0,52%	0,02%

Série histórica da DPF: Anexo 2.4

Série histórica da DPMFi: Anexo 2.5

Série histórica da DPFe: Anexo 2.6

**Indicadores PAF 2013**  
Participação no estoque da DPF

	Mínimo	Máximo
Prefixado	41%	45%
Índice de Preços	34%	37%
Taxa Flutuante	14%	19%
Câmbio	3%	5%

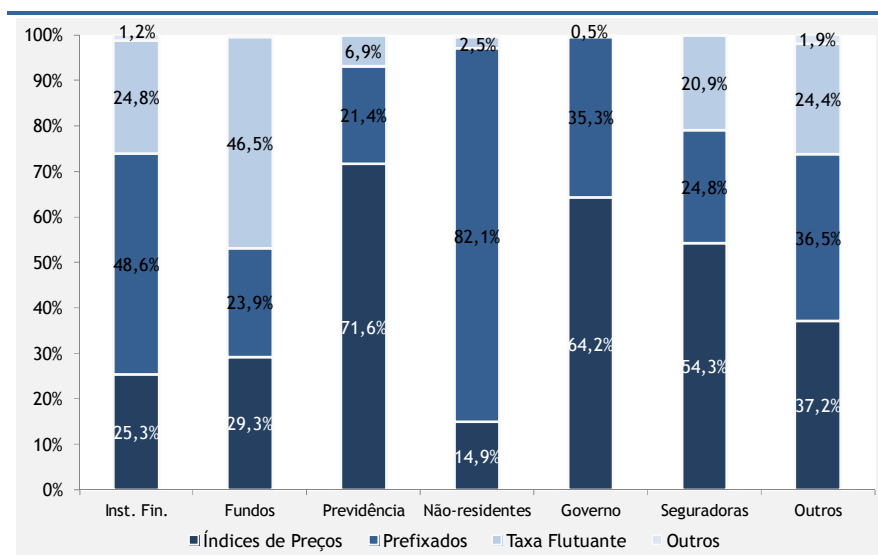
## Detentores

A categoria Instituições Financeiras apresentou um decréscimo na sua participação absoluta de R\$ 527,57 bilhões para R\$ 521,26 bilhões, entre agosto e setembro. Sua participação relativa também diminuiu de 27,83% para 27,47%. Os Fundos de Investimento apresentaram uma queda em seu estoque de R\$ 453,75 bilhões para R\$ 431,25 bilhões. Sua participação relativa caiu de 23,93% para 22,73%.

O grupo Previdência apresentou variação positiva em seu estoque, passando de R\$ 331,43 bilhões para R\$ 332,15 bilhões. A participação dos Não-residentes na DPMFi aumentou de 16,23% para 17,22%, tendo seu estoque apresentado um acréscimo de R\$ 19,00 bilhões. O grupo Governo apresentou um aumento na participação relativa, ficando em 6,42%.

Observa-se que os Não-residentes possuem 82,06% de sua carteira em títulos prefixados, enquanto a carteira da Previdência é composta de 71,61% de títulos vinculados a índices de preços.

**GRÁFICO 2.2** COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DE TÍTULOS PÚBLICOS, POR DETENTOR - DPMFi SETEMBRO/2013



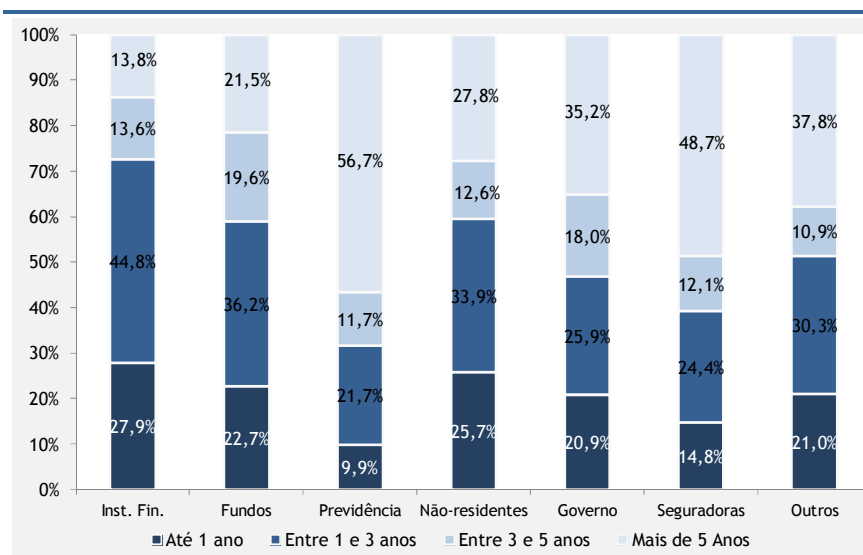
**TABELA 2.4** DETENTORES DOS TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS - DPMFi

(R\$ Bilhões)

	Dez/12		Ago/13		Set/13	
Instituições Financeiras	576,80	30,09%	527,57	27,83%	521,26	27,47%
Fundos de Investimento	472,49	24,65%	453,75	23,93%	431,25	22,73%
Previdência	306,27	15,98%	331,43	17,48%	332,15	17,50%
Não-residentes	263,00	13,72%	307,77	16,23%	326,77	17,22%
Governo	139,98	7,30%	115,42	6,09%	121,83	6,42%
Seguradoras	75,15	3,92%	79,40	4,19%	81,78	4,31%
Outros	83,02	4,33%	80,50	4,25%	82,48	4,35%
<b>Total</b>	<b>1.916,71</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.895,84</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.897,51</b>	<b>100,00%</b>

Série Histórica e Notas Explicativas: Anexo 2.7

**GRÁFICO 2.3** DISTRIBUIÇÃO POR PRAZO DE VENCIMENTO, POR DETENTOR - DPMFi SETEMBRO/2013



### 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 redução, passando de 24,32%, em agosto, para 24,17%, em setembro.

O volume de títulos da DPMFi a vencer em até 12 meses passou de 25,04%, em agosto, para 24,84%, em setembro. Os títulos prefixados correspondem a 57,54% deste montante, seguidos pelos títulos indexados a taxa flutuante, os quais apresentam participação de 24,69% desse total.

Em relação à DPFe, observou-se que o percentual vincendo em 12 meses passou de 10,07% em agosto para 10,06% em setembro, sendo os títulos denominados em dólar responsáveis por 70,07% desse montante. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 52,27% do estoque da DPFe.

Indicadores PAF 2013		
% Vincendo em 12 meses		
	Mínimo	Máximo
DPF	21%	25%

TABELA 3.1 VENCIMENTOS DA DPF

(R\$ Bilhões)

Vencimentos	DPMFi				DPFe				DPF			
	Ago/13		Set/13		Ago/13		Set/13		Ago/13		Set/13	
Até 12 meses	474,81	25,04%	471,43	24,84%	9,65	10,07%	9,19	10,06%	484,46	24,32%	480,62	24,17%
De 1 a 2 anos	370,04	19,52%	384,16	20,25%	11,70	12,21%	11,10	12,15%	381,74	19,17%	395,26	19,87%
De 2 a 3 anos	301,23	15,89%	268,05	14,13%	8,81	9,20%	8,54	9,35%	310,04	15,57%	276,59	13,91%
De 3 a 4 anos	179,80	9,48%	203,88	10,74%	10,98	11,45%	10,43	11,42%	190,78	9,58%	214,32	10,78%
De 4 a 5 anos	125,99	6,65%	155,34	8,19%	4,55	4,74%	4,34	4,75%	130,53	6,55%	159,67	8,03%
Acima de 5 anos	443,97	23,42%	414,65	21,85%	50,14	52,32%	47,75	52,27%	494,12	24,81%	462,40	23,25%
<b>TOTAL</b>	<b>1.895,84</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.897,51</b>	<b>100,00%</b>	<b>95,84</b>	<b>100,00%</b>	<b>91,34</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.991,67</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.988,86</b>	<b>100,00%</b>

Série histórica: Anexo 3.1

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

(R\$ Bilhões)

DPF	Dez/12			Ago/13			Set/13		
<b>DPF</b>	<b>489,60</b>	<b>100,00%</b>		<b>484,46</b>	<b>100,00%</b>		<b>480,62</b>	<b>100,00%</b>	
<b>DPMFi</b>	<b>479,72</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,98%</b>	<b>474,81</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,01%</b>	<b>471,43</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,09%</b>
Prefixado	247,21	51,53%	50,49%	259,15	54,58%	53,49%	271,24	57,54%	56,44%
Índice de Preços	86,83	18,10%	17,73%	81,28	17,12%	16,78%	82,29	17,46%	17,12%
Taxa Flutuante	144,33	30,09%	29,48%	132,78	27,96%	27,41%	116,41	24,69%	24,22%
Câmbio	1,34	0,28%	0,27%	1,60	0,34%	0,33%	1,49	0,32%	0,31%
<b>DPFe</b>	<b>9,89</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,02%</b>	<b>9,65</b>	<b>100,00%</b>	<b>1,99%</b>	<b>9,19</b>	<b>100,00%</b>	<b>1,91%</b>
Dólar	7,38	74,68%	1,51%	6,87	71,16%	1,42%	6,44	70,07%	1,34%
Euro	1,03	10,43%	0,21%	1,34	13,83%	0,28%	1,30	14,13%	0,27%
Real	1,35	13,67%	0,28%	1,31	13,52%	0,27%	1,32	14,33%	0,27%
Demais	0,12	1,21%	0,02%	0,14	1,49%	0,03%	0,14	1,47%	0,03%

Série histórica: Anexo 3.3

### 3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF apresentou aumento, passando de 4,35 anos, em agosto, para 4,38 anos, em setembro.

O prazo médio da DPMFi ampliou-se, ao passar de 4,23 anos para 4,27 anos.

Já o prazo médio da DPFe passou de 6,75 anos para 6,67 anos.

**TABELA 3.3 PRAZO MÉDIO DA DPF**

(Anos)

	Dez/12	Ago/13	Set/13
<b>DPF</b>	<b>3,97</b>	<b>4,35</b>	<b>4,38</b>
<b>DPMFi</b>	<b>3,84</b>	<b>4,23</b>	<b>4,27</b>
LFT	1,92	2,21	2,61
LTN	1,49	1,55	1,47
NTN-B	7,25	7,91	7,82
NTN-C	7,12	7,00	6,91
NTN-F	2,68	3,38	3,35
TDA	4,04	4,10	4,12
Dívida Securitizada	5,61	5,41	5,39
Demais	8,56	8,13	8,23
<b>DPFe</b>	<b>6,61</b>	<b>6,75</b>	<b>6,67</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>7,07</b>	<b>7,10</b>	<b>7,02</b>
Global USD	7,47	7,51	7,44
Euro	2,54	2,08	2,00
Global BRL	6,04	5,98	5,89
Reestruturada <sup>1</sup>	0,45	0,04	-
<b>Dívida Contratual</b>	<b>3,87</b>	<b>3,60</b>	<b>3,53</b>
Organismos Multilaterais	4,98	6,28	6,19
Credores Privados/ Ag.Gov.	2,42	2,43	2,37

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

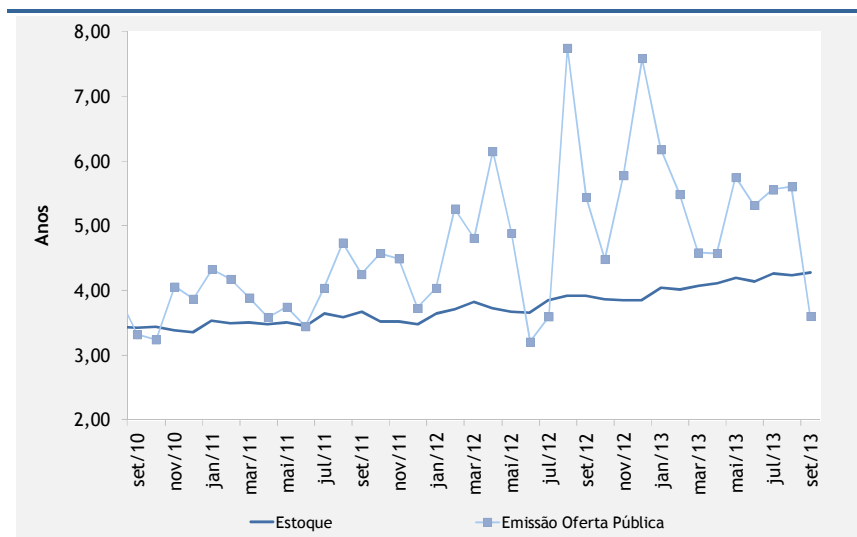
**TABELA 3.4 PRAZO MÉDIO DAS EMISSÕES DA DPMFi EM OFERTA PÚBLICA**

(Anos)

Indexador	Dez/12	Ago/13	Set/13
<b>DPMFi</b>	<b>7,59</b>	<b>5,61</b>	<b>3,61</b>
Prefixado	2,85	2,49	2,08
LTN	2,56	1,89	1,54
NTN-F	4,81	5,79	5,47
Índice de Preços	13,02	12,14	6,75
Taxa Flutuante	5,29	5,62	5,54

Série histórica: Anexo 3.9

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



Indicadores PAF 2013		
Prazo Médio (Anos)		
	Mínimo	Máximo
DPF	4,1	4,3



### 3.3 Vida Média

A vida média<sup>3</sup> da DPF, a qual indica o prazo remanescente apenas do principal da dívida pública, passou de 6,91 anos, em agosto, para 6,98 anos, em setembro.

	VIDA MÉDIA DA DPF		
	(Anos)		
	Dez/12	Ago/13	Set/13
<b>DPF</b>	<b>6,43</b>	<b>6,91</b>	<b>6,98</b>
<b>DPMFi</b>	<b>6,15</b>	<b>6,66</b>	<b>6,74</b>
Prefixado	2,15	2,33	2,26
Índice de Preços	13,11	13,99	13,86
Taxa Flutuante	2,13	2,37	2,78
Câmbio	10,31	9,81	9,74
<b>DPFe</b>	<b>12,35</b>	<b>11,95</b>	<b>11,85</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>12,73</b>	<b>12,25</b>	<b>12,14</b>
Global USD	13,60	13,08	13,00
Euro	3,00	2,33	2,25
Global BRL	10,52	9,86	9,77
Reestruturada <sup>1</sup>	0,71	0,04	-
<b>Dívida Contratual</b>	<b>10,06</b>	<b>9,31</b>	<b>9,26</b>
Organismos Multilaterais	11,15	12,58	12,47
Credores Privados/ Ag.Gov.	8,65	7,89	7,86

<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

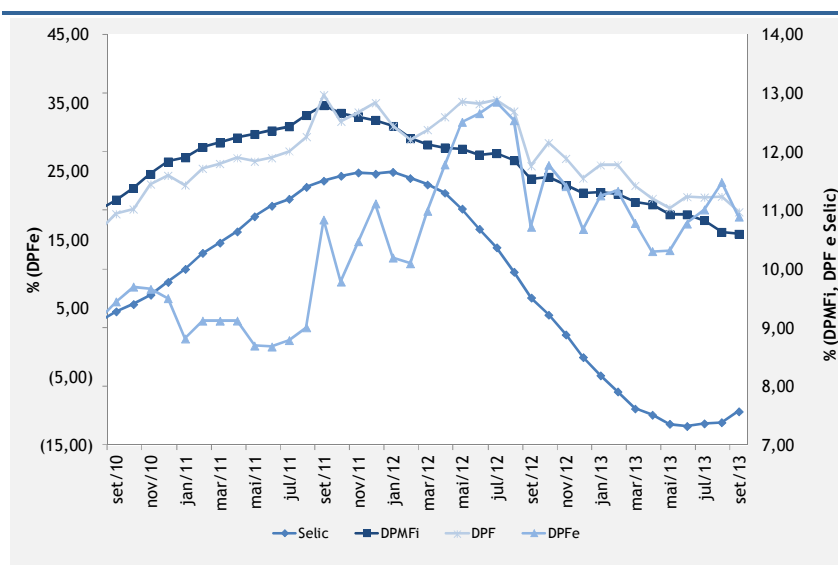
##### 4.1 Custo Médio do Estoque

O custo médio acumulado nos últimos doze meses da DPF reduziu-se em 0,27 ponto percentual, passando de 11,24% a.a., em agosto, para 10,97% a.a., em setembro.

Já o custo médio acumulado em doze meses da DPMFi passou de 10,63% a.a. para 10,60% a.a., devido, em parte, à menor variação do IPCA em relação a setembro de 2012.

Com relação à DPFe, este indicador registrou redução, passando de 23,42% a.a. para 18,34% a.a., devido, principalmente, à desvalorização do dólar frente ao real, de 6,01%, em setembro de 2013, contra a desvalorização de 0,32% 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/12	Ago/13	Set/13	Dez/12	Ago/13	Set/13
<b>DPF</b>	<b>10,24</b>	<b>11,38</b>	<b>7,57</b>	<b>11,55</b>	<b>11,24</b>	<b>10,97</b>
<b>DPMFi</b>	<b>11,72</b>	<b>9,19</b>	<b>9,94</b>	<b>11,30</b>	<b>10,63</b>	<b>10,60</b>
LFT	7,16	8,44	8,90	8,49	7,38	7,57
LTN	10,73	9,80	9,82	11,37	10,31	10,30
NTN-B	15,86	7,37	9,42	12,38	12,27	12,07
NTN-C	19,68	11,68	31,29	18,40	13,93	14,62
NTN-F	11,86	11,65	11,65	12,06	11,63	11,70
TDA	3,90	3,70	3,79	4,27	3,80	3,81
Dívida Securitizada	5,49	4,84	5,63	5,60	5,14	5,14
Demais	(6,24)	32,78	(17,17)	16,94	18,79	15,79
<b>DPFe</b>	<b>(19,53)</b>	<b>55,39</b>	<b>(39,28)</b>	<b>16,52</b>	<b>23,42</b>	<b>18,34</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>(18,74)</b>	<b>55,45</b>	<b>(38,99)</b>	<b>16,51</b>	<b>23,30</b>	<b>17,25</b>
Global USD	(25,42)	64,42	(48,79)	17,81	25,60	18,39
Euro	(10,49)	50,11	(30,66)	19,85	32,39	25,22
Global BRL	10,80	10,80	10,80	11,08	10,79	10,79
Reestruturada <sup>1</sup>	(25,80)	59,77	(49,55)	15,54	23,65	16,60
<b>Dívida Contratual <sup>2</sup></b>	<b>(24,28)</b>	<b>54,81</b>	<b>(41,88)</b>	<b>16,52</b>	<b>24,55</b>	<b>28,25</b>
Organismos Multilaterais	(27,22)	56,64	(51,22)	14,23	21,59	14,56
Credores Privados/ Ag.Gov.	(20,32)	54,02	(37,81)	19,47	26,97	20,30

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

<sup>2</sup> 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.

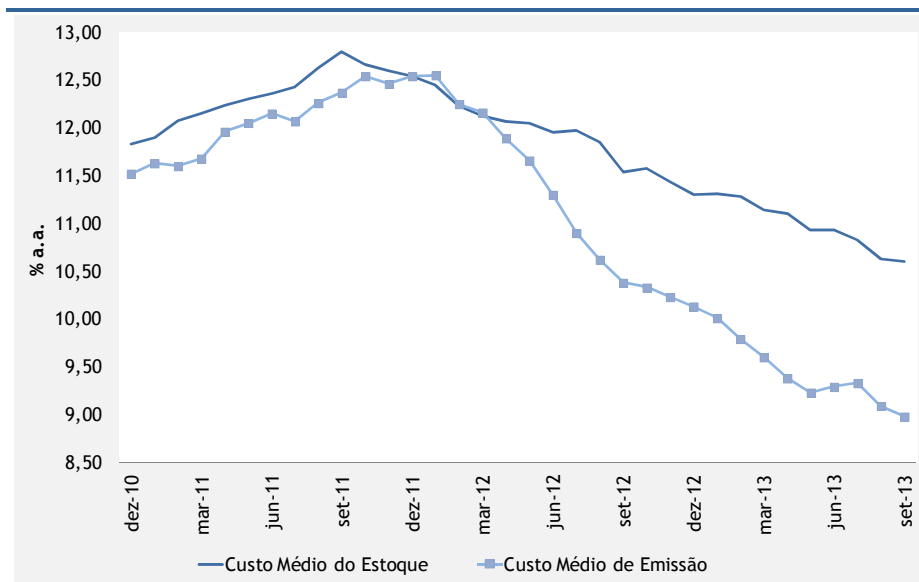
Em setembro, o custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi reduziu-se em 0,11 ponto percentual, passando para 8,98% a.a., em setembro, contra 9,09% a.a., em agosto. Com relação a dezembro de 2012, este indicador reduziu-se em 1,15 ponto percentual.

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

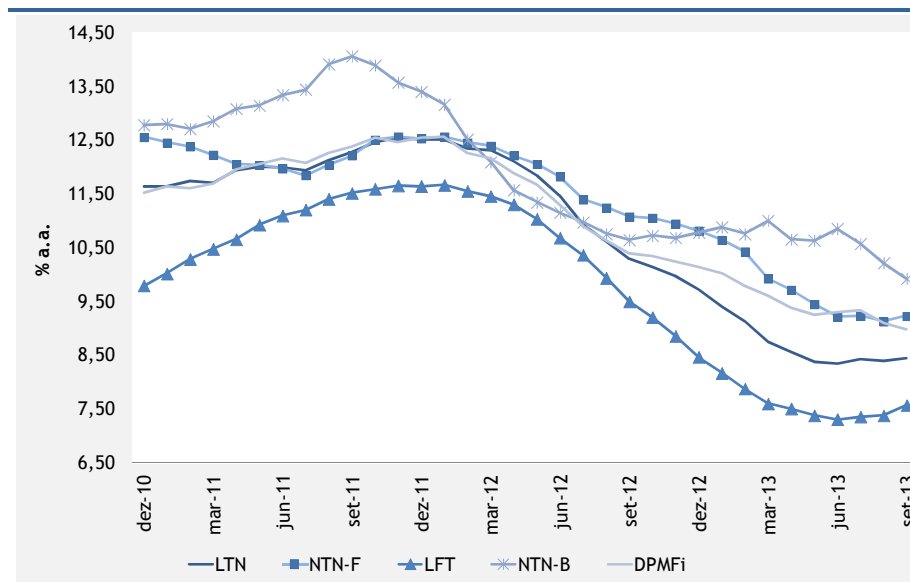
	Dez/12	Ago/13	Set/13
<b>DPMFi</b>	<b>10,13</b>	<b>9,09</b>	<b>8,98</b>
LTN	9,72	8,38	8,43
NTN-F	10,81	9,12	9,22
NTN-B	10,78	10,21	9,92
LFT	8,46	7,37	7,56

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**

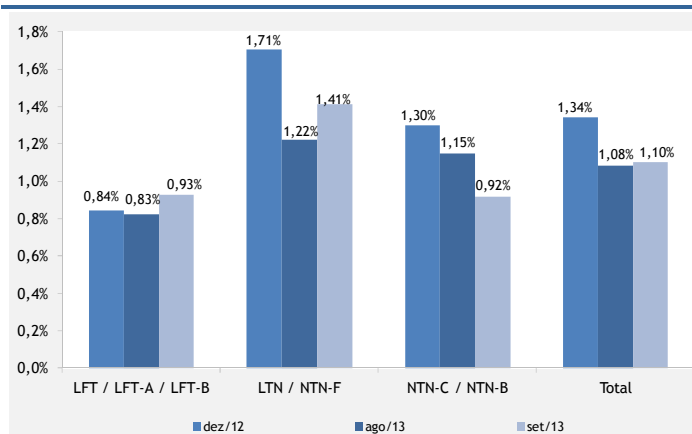


## 5. Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais

### 5.1 Volume Negociado

O volume financeiro médio diário de títulos negociados no mercado secundário aumentou de R\$ 20,36 bilhões, em agosto, para R\$ 20,95 bilhões, em setembro. A participação de prefixados subiu de 44,22% para 51,79%. Os títulos atrelados a índices de preços tiveram sua participação reduzida para 29,75%, ante 37,99%. Já a parcela de títulos indexados a taxa flutuante elevou-se de 17,61% para 18,37%.

**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 <sup>1</sup>	% do Total Negociado <sup>2</sup>	Variação <sup>3</sup>	Volume <sup>1</sup>	% do Total Negociado <sup>2</sup>	Variação <sup>3</sup>	Volume <sup>1</sup>	% do Total Negociado <sup>2</sup>	Variação <sup>3</sup>	Volume <sup>1</sup>	% do Total Negociado <sup>2</sup>	Variação <sup>3</sup>
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%

<sup>1</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>2</sup> Participação do volume negociado dos títulos em relação ao volume total negociado no mês;

<sup>3</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.

As LTN com vencimento em janeiro de 2016 aparecem em primeiro lugar entre as mais negociadas no mercado secundário no mês de setembro, ante a terceira posição em agosto. Na segunda colocação aparecem as LTN com vencimento em abril de 2014, que ocupavam a quinta posição no mês anterior. Em terceiro ficaram as LTN vincendo em janeiro de 2014, que caíram uma posição em relação a agosto.

Quanto às NTN-F, o papel mais negociado no mercado secundário em setembro foi o vincendo em janeiro de 2023, ganhando uma posição em relação a agosto. Em segundo lugar ficaram as NTN-F com vencimento em janeiro de 2014, que também subiram uma posição no ranking. Em seguida aparecem as NTN-F com vencimento em janeiro de 2017, que recuaram duas posições em relação a agosto.

Entre as LFT, o título com vencimento em março de 2019 aparece em primeiro lugar, ante a segunda colocação em agosto. Em segundo lugar, ganhando uma posição, aparece o vencimento março de 2014. Em terceiro tem-se o vencimento em março de 2015, quinto colocado de agosto.

Finalizando com as NTN-B, o papel com vencimento em maio de 2015 permanece como o mais negociado em setembro. Em seguida, mantendo a segunda colocação, ficaram os títulos vencidos em agosto de 2018, seguidos pelo papel com vencimento em agosto de 2016, que manteve a terceira posição de agosto.

**TABELA 5.2** VENCIMENTOS MAIS NEGOCIADOS POR VOLUME FINANCEIRO NO MERCADO SECUNDÁRIO, POR INDEXADOR - SETEMBRO/2013

(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	1/1/2016	1.728,85	44,7	1,69%	NTN-F	1/1/2023	427,59	46,0	1,20%
LTN	1/4/2014	1.103,65	21,3	1,65%	NTN-F	1/1/2014	333,84	7,7	0,86%
LTN	1/1/2014	1.027,10	37,0	1,43%	NTN-F	1/1/2017	267,33	38,1	0,36%
LTN	1/4/2015	1.026,22	5,1	2,61%	NTN-F	1/1/2021	243,79	36,4	0,75%
LTN	1/1/2017	956,16	48,1	2,02%	NTN-F	1/1/2019	101,64	2,0	1,74%

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	15/5/2015	1.251,33	109,3	2,17%	LFT	1/3/2019	1.163,92	73,3	3,24%
NTN-B	15/8/2018	1.167,44	117,1	2,59%	LFT	7/3/2014	703,33	256,4	1,18%
NTN-B	15/8/2016	793,43	87,4	1,14%	LFT	7/3/2015	483,33	165,2	0,78%
NTN-B	15/8/2022	739,96	105,9	1,11%	LFT	1/9/2018	375,20	56,5	0,75%
NTN-B	15/8/2050	445,85	114,2	0,55%	LFT	7/9/2013	334,15	53,4	0,50%

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.

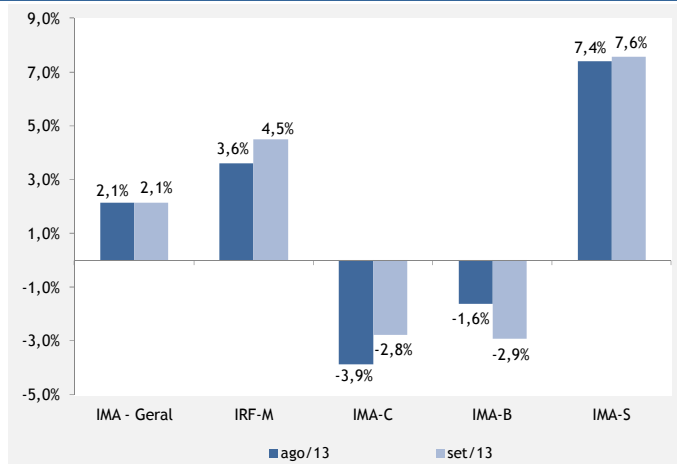
Obs. 4: Nas operações de corretagem são computados somente os valores dos contratantes finais. (\*) Principal.

## 5.2 Rentabilidade dos Títulos Públicos Federais

O Índice de Mercado Anbima<sup>4</sup> - IMA, criado pela Anbima<sup>5</sup> 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 setembro demonstram que a rentabilidade do índice IMA-S, referente aos títulos vinculados à Selic, tiveram uma leve elevação de 0,2 ponto percentual. O índice Geral, por sua vez, manteve-se estável. Os títulos prefixados, representados pelo IRF-M, tiveram um decréscimo de 0,9 ponto percentual. Os papéis atrelados ao IGP-M, representados pelo IMA-C, subiram 1,1 ponto percentual. Por fim, os títulos vinculados ao IPCA, representados pelo IMA-B, caíram 1,3 ponto percentual.

**GRÁFICO 5.2 RENTABILIDADE DOS TÍTULOS PÚBLICOS - SETEMBRO/2013**  
(% ACUMULADO EM 12 MESES)



<sup>4</sup> 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.anbima.com.br/publicacoes/argqs/edesp\\_ima\\_tpf.pdf](http://www.anbima.com.br/publicacoes/argqs/edesp_ima_tpf.pdf).

<sup>5</sup> Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais.

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

