



# Relatório Mensal da Dívida Pública Federal

## Dezembro/2011

Brasília

**MINISTRO DA FAZENDA**

Guido Mantega

**SECRETÁRIO-EXECUTIVO**

Nelson Henrique Barbosa Filho

**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>Composição</b>	<b>12</b>
	Indexadores	12
	Detentores	13
<b>2.3</b>	<b>Fatores de Variação</b>	<b>14</b>
<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>5</b>	<b>Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais</b>	<b>19</b>
<b>5.1</b>	<b>Volume Negociado</b>	<b>19</b>
<b>5.2</b>	<b>Rentabilidade dos Títulos Públicos Federais</b>	<b>21</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 - Emissões Diretas de Títulos da DPMFi	9
Tabela 1.6 - Emissões e Resgates da DPFe	10
Tabela 2.1 - Estoque da DPF	11
Tabela 2.2 - Composição da DPF	12
Tabela 2.3 - Detentores dos Títulos Públicos Federais - DPMFi	13
Tabela 2.4 - Fatores de Variação da DPF	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 5.1 - Volume Negociado no Mercado Secundário, por Título	19
Tabela 5.2 - Vencimentos mais Negociados por Volume Financeiro no Mercado Secundário, por Indexador	20

## GRÁFICOS

Gráfico 1.1 - Emissões e Resgates dos Principais Títulos da DPMFi	7
Gráfico 1.2 - Evolução das Vendas do Tesouro Direto	8
Gráfico 1.3 - Investidores Cadastrados no Tesouro Direto	8
Gráfico 1.4 - Emissões e Resgates da DPFe	10
Gráfico 2.1 - Composição da DPF, por Indexador	12
Gráfico 2.2 - Composição da Carteira de Títulos Públicos, por Detentor	13
Gráfico 2.3 - Distribuição por Prazo de Vencimento, por Detentor	13
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 5.1 - Volume Diário de Títulos Públicos Negociados no Mercado Secundário como % dos Respetivos Estoques	19
Gráfico 5.2 - Rentabilidade dos Títulos Públicos	21
Gráfico 5.3 - Evolução da Rentabilidade dos Títulos Públicos - IMA Geral	21

## 1. Operações no Mercado Primário

### 1.1. Emissões e Resgates da DPF

No mês de dezembro, as emissões da Dívida Pública Federal - DPF<sup>1</sup> corresponderam a R\$ 38,66 bilhões, enquanto os resgates alcançaram R\$ 25,92 bilhões, resultando em emissão líquida de R\$ 12,74 bilhões, sendo R\$ 12,96 bilhões referentes à emissão líquida da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 0,22 bilhão referente ao resgate líquido da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

TABELA 1.2 EMISSÕES E RESGATES DA DPF, POR INDEXADOR - DEZEMBRO/2011

(R\$ Milhões)

	Emissões		Resgates		Emissão Líquida
<b>DPF</b>	<b>38.657,12</b>		<b>25.915,41</b>		<b>12.741,71</b>
<b>DPMFi</b>	<b>38.368,98</b>	<b>100,00%</b>	<b>25.407,08</b>	<b>100,00%</b>	<b>12.961,90</b>
Prefixado	30.189,29	78,68%	1.959,31	7,71%	28.229,98
Índice de Preços	6.366,48	16,59%	1.326,51	5,22%	5.039,96
Taxa Flutuante	1.780,40	4,64%	22.082,21	86,91%	(20.301,81)
Câmbio	32,81	0,09%	39,04	0,15%	(6,23)
<b>DPFe</b>	<b>288,15</b>	<b>100,00%</b>	<b>508,34</b>	<b>100,00%</b>	<b>(220,19)</b>
Dólar	288,15	100,00%	206,82	40,69%	81,33
Euro	-	0,00%	245,74	48,34%	(245,74)
Real	-	0,00%	0,75	0,15%	(0,75)
Demais	-	0,00%	55,03	10,83%	(55,03)

Série histórica: Anexo 1.2

TABELA 1.1

### EMISSÕES E RESGATES DA DPF - DEZEMBRO/2011

(R\$ Milhões)

	1ª Semana 1/Dez a 2/Dez	2ª Semana 5/Dez a 9/Dez	3ª Semana 12/Dez a 16/Dez	4ª Semana 19/Dez a 23/Dez	5ª Semana 26/Dez a 30/Dez	Total Dez/2011
<b>EMISSÕES DPF</b>	<b>3.860,27</b>	<b>8.543,51</b>	<b>21.473,13</b>	<b>3.763,58</b>	<b>1.016,63</b>	<b>38.657,12</b>
<b>I - DPMFi</b>	<b>3.860,27</b>	<b>8.543,51</b>	<b>21.473,13</b>	<b>3.475,44</b>	<b>1.016,63</b>	<b>38.368,98</b>
Oferta Pública	3.775,23	6.077,76	4.421,37	3.298,37	-	17.572,73
Emissão Direta com Financeiro <sup>1</sup>	45,93	349,44	-	100,03	-	495,40
Emissão Direta sem Financeiro <sup>2</sup>	8,69	-	15.067,57	2,99	958,36	16.037,61
Trocas <sup>3</sup>	-	2.028,71	1.924,84	-	-	3.953,55
Tesouro Direto	30,43	87,60	59,35	74,05	58,26	309,68
Transferência de Carteira <sup>4</sup>	-	-	-	-	-	-
<b>II - DPFe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>288,15</b>	<b>-</b>	<b>288,15</b>
Dívida Mobiliária	-	-	-	-	-	-
Dívida Contratual	-	-	-	288,15	-	288,15
<b>RESGATES DPF</b>	<b>275,13</b>	<b>2.070,55</b>	<b>2.479,60</b>	<b>20.885,85</b>	<b>204,28</b>	<b>25.915,41</b>
<b>III - DPMFi</b>	<b>240,11</b>	<b>2.054,36</b>	<b>2.139,54</b>	<b>20.881,94</b>	<b>91,13</b>	<b>25.407,08</b>
Vencimentos	208,62	4,19	144,01	20.810,50	30,15	21.197,47
Compras	14,25	3,82	51,67	46,77	48,12	164,62
Trocas <sup>3</sup>	-	2.028,68	1.924,84	-	-	3.953,52
Tesouro Direto	17,23	17,65	15,65	22,26	12,60	85,39
Cancelamentos	0,01	0,02	3,37	2,41	0,27	6,08
<b>IV - DPFe</b>	<b>35,02</b>	<b>16,19</b>	<b>340,07</b>	<b>3,91</b>	<b>113,14</b>	<b>508,34</b>
Dívida Mobiliária	-	-	68,99	-	-	68,99
Dívida Contratual	35,02	16,19	271,08	3,91	113,14	439,35
<b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>	<b>3.585,14</b>	<b>6.472,96</b>	<b>18.993,52</b>	<b>(17.122,27)</b>	<b>812,35</b>	<b>12.741,71</b>
DPMFi (I - III)	3.620,16	6.489,15	19.333,59	(17.406,50)	925,50	12.961,90
DPFe (II - IV)	(35,02)	(16,19)	(340,07)	284,23	(113,14)	(220,19)

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

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

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

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

Série histórica: Anexo 1.1

<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\$ 38,37 bilhões: R\$ 30,19 bilhões (78,68%) em títulos com remuneração prefixada; R\$ 6,37 bilhões (16,59%) remunerados por índice de preços e R\$ 1,78 bilhão (4,64%) em títulos indexados à taxa flutuante. Do total das emissões, R\$ 17,57 bilhões foram emitidos nos leilões tradicionais e R\$ 3,95 bilhões nos leilões de troca, além de R\$ 16,84 bilhões relativos às emissões diretas e às vendas de títulos do Programa Tesouro Direto.

Nos leilões de LTN foram emitidos títulos no valor total de R\$ 12,56 bilhões com vencimentos entre abril de 2012 e janeiro de 2015, dos quais R\$ 10,63 bilhões mediante pagamento em dinheiro e R\$ 1,92 bilhão em troca por títulos com prazos mais curtos.

Já nos leilões de NTN-B (títulos remunerados pelo IPCA) foram emitidos R\$ 5,67 bilhões, com vencimentos entre 2016 e 2050, dos quais R\$ 3,64 bilhões mediante pagamento em dinheiro e R\$ 2,03 bilhões em troca por títulos com prazos mais curtos. Nos leilões de NTN-F foram emitidos R\$ 2,54 bilhões, com vencimentos entre janeiro de 2017 e janeiro de 2021, mediante pagamento em dinheiro. Nos leilões de LFT (títulos indexados à taxa Selic) foi emitido R\$ 0,75 bilhão de títulos com vencimento em março de 2018, mediante pagamento em dinheiro.

**TABELA 1.3 EMISSÕES E RESGATES DE TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS DA DPMFi - DEZEMBRO/2011** (R\$ Milhões)

	1ª Semana 1/Dez a 2/Dez	2ª Semana 5/Dez a 9/Dez	3ª Semana 12/Dez a 16/Dez	4ª Semana 19/Dez a 23/Dez	5ª Semana 26/Dez a 30/Dez	Total Dez/2011
<b>I - EMISSÕES</b>	<b>3.860,27</b>	<b>8.543,51</b>	<b>21.473,13</b>	<b>3.475,44</b>	<b>1.016,63</b>	<b>38.368,98</b>
<i>Vendas</i>	<i>3.775,23</i>	<i>6.077,76</i>	<i>4.421,37</i>	<i>3.298,37</i>	-	<i>17.572,73</i>
LFT	-	752,46	-	-	-	752,46
LTN	2.616,37	2.602,75	3.036,31	2.379,31	-	10.634,73
NTN-B	-	2.722,54	-	919,07	-	3.641,61
NTN-F	1.158,86	-	1.385,06	-	-	2.543,92
<i>Trocas</i>	<i>-</i>	<i>2.028,71</i>	<i>1.924,84</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>3.953,55</i>
LFT	-	-	-	-	-	-
LTN	-	-	1.924,84	-	-	1.924,84
NTN-B	-	2.028,71	-	-	-	2.028,71
NTN-F	-	-	-	-	-	-
<i>Tesouro Direto</i>	<i>30,43</i>	<i>87,60</i>	<i>59,35</i>	<i>74,05</i>	<i>58,26</i>	<i>309,68</i>
LFT	2,32	5,99	4,47	5,72	4,63	23,13
LTN	5,04	15,54	11,34	13,65	12,01	57,58
NTN-B	18,97	58,92	38,23	48,99	35,63	200,75
NTN-F	4,10	7,14	5,31	5,68	5,99	28,21
<i>Transferência de Carteira</i> <sup>1</sup>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Emissão Direta com Financeiro</i> <sup>2</sup>	<i>45,93</i>	<i>349,44</i>	<i>-</i>	<i>100,03</i>	<i>-</i>	<i>495,40</i>
<i>Emissão Direta sem Financeiro</i> <sup>3</sup>	<i>8,69</i>	<i>-</i>	<i>15.067,57</i>	<i>2,99</i>	<i>958,36</i>	<i>16.037,61</i>
<b>II - RESGATES</b>	<b>240,11</b>	<b>2.054,36</b>	<b>2.139,54</b>	<b>20.881,94</b>	<b>91,13</b>	<b>25.407,08</b>
<i>Vencimentos</i>	<i>208,62</i>	<i>4,19</i>	<i>144,01</i>	<i>20.810,50</i>	<i>30,15</i>	<i>21.197,47</i>
LFT	-	-	-	20.788,97	-	20.788,97
LTN	-	-	-	-	-	-
NTN-B	-	-	-	-	-	-
NTN-C	-	-	-	-	-	-
NTN-F	-	-	-	-	-	-
Demais	208,62	4,19	144,01	21,54	30,15	408,50
<i>Compras</i>	<i>14,25</i>	<i>3,82</i>	<i>51,67</i>	<i>46,77</i>	<i>48,12</i>	<i>164,62</i>
LFT	-	-	-	-	-	-
LTN	-	-	-	-	-	-
NTN-B	-	-	-	-	-	-
NTN-F	-	-	-	-	-	-
Demais	14,25	3,82	51,67	46,77	48,12	164,62
<i>Trocas</i>	<i>-</i>	<i>2.028,68</i>	<i>1.924,84</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>3.953,52</i>
LFT	-	995,74	-	-	-	995,74
LTN	-	-	-	-	-	-
NTN-B	-	851,18	-	-	-	851,18
NTN-C	-	181,76	-	-	-	181,76
NTN-F	-	-	1.924,84	-	-	1.924,84
Demais	-	-	-	-	-	-
<i>Tesouro Direto</i>	<i>17,23</i>	<i>17,65</i>	<i>15,65</i>	<i>22,26</i>	<i>12,60</i>	<i>85,39</i>
LFT	3,79	5,46	2,86	5,43	3,44	20,99
LTN	5,16	5,84	4,79	7,33	3,70	26,81
NTN-B	6,29	4,92	6,06	8,05	4,09	29,41
NTN-C	0,01	0,00	0,38	0,07	0,06	0,52
NTN-F	1,98	1,43	1,56	1,38	1,31	7,66
<i>Cancelamentos</i>	<i>0,01</i>	<i>0,02</i>	<i>3,37</i>	<i>2,41</i>	<i>0,27</i>	<i>6,08</i>
<b>III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ</b> <sup>4</sup>	<b>(3.611,49)</b>	<b>(6.489,17)</b>	<b>(4.269,39)</b>	<b>17.407,09</b>	<b>32,60</b>	<b>3.069,64</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 como contrapartida pela operação;

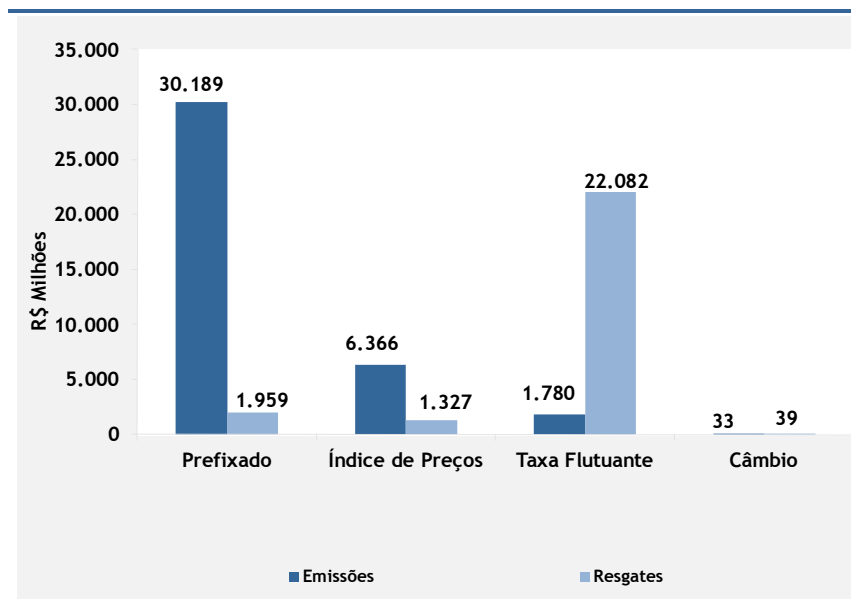
<sup>3</sup> Emissões diretas que não envolvem o recebimento de recursos financeiros como contrapartida pela operação;

<sup>4</sup> Refere-se ao impacto monetário oriundo das operações da DPMFi em mercado. Nesse sentido, não são consideradas as Emissões Diretas sem Financeiro e os Cancelamentos. Valores positivos significam aumento na liquidez.

Série histórica: Anexo 1.3

O total de resgates de títulos da DPMFi foi de R\$ 25,41 bilhões, sendo R\$ 21,20 bilhões referentes aos vencimentos do mês (dos quais R\$ 20,79 bilhões relativos aos vencimentos de LFT).

**GRÁFICO 1.1** EMISSÕES E RESGATES DOS PRINCIPAIS TÍTULOS DA DPMFi - DEZEMBRO/2011



## Programa Tesouro Direto

As emissões do Programa Tesouro Direto<sup>2</sup> realizadas no mês de dezembro atingiram o montante de R\$ 309,68 milhões. Os títulos mais demandados pelos investidores foram os títulos indexados a índice de preços, representando 64,83% do montante vendido. Já a participação dos títulos prefixados foi de 27,70%, enquanto os títulos indexados à Selic representaram 7,47%.

Em relação ao número de investidores, 4.434 novos participantes se cadastraram no Tesouro Direto em dezembro. Desta forma, o total de investidores cadastrados desde o início do programa chegou a 276.373, o que representa um incremento de 28,75% nos últimos 12 meses.

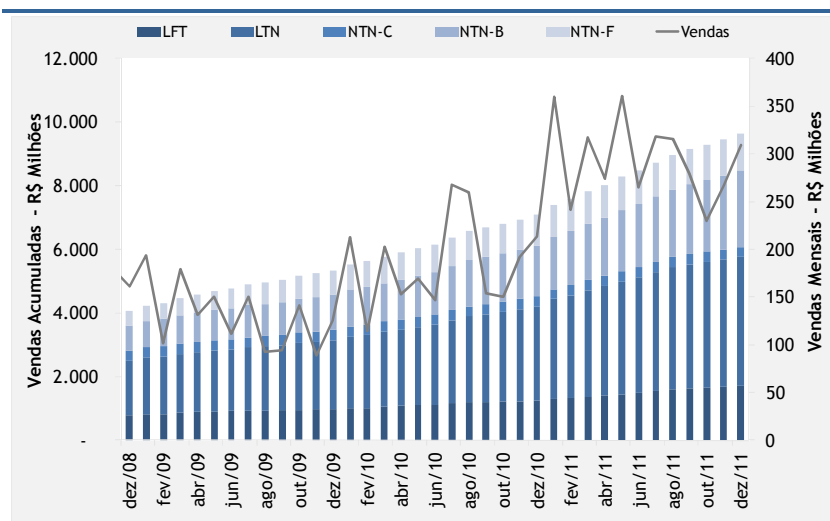
**TABELA 1.4 PROGRAMA TESOURO DIRETO - DEZEMBRO/2011**

(R\$ Milhões)

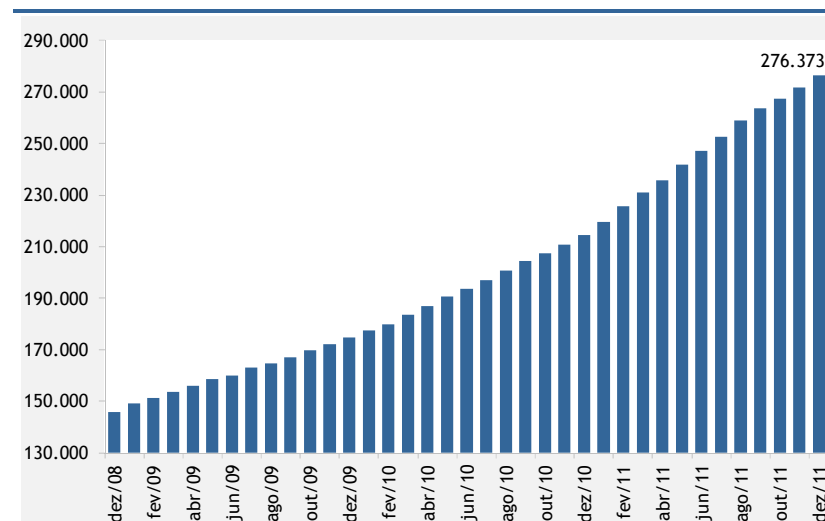
Título	Emissões		Resgates		Estoque	
LTN	57,58	18,59%	26,81	31,40%	1.903,30	25,35%
LFT	23,13	7,47%	20,99	24,58%	981,19	13,07%
NTN-B	87,87	28,37%	12,29	14,39%	1.723,12	22,95%
NTN-B Principal	112,89	36,45%	17,12	20,05%	2.125,69	28,31%
NTN-C	-	0,00%	0,52	0,60%	78,97	1,05%
NTN-F	28,21	9,11%	7,66	8,97%	696,04	9,27%
<b>TOTAL</b>	<b>309,68</b>	<b>100%</b>	<b>85,39</b>	<b>100%</b>	<b>7.508,31</b>	<b>100%</b>

Série histórica: Anexo 1.5

**GRÁFICO 1.2 EVOLUÇÃO DAS VENDAS DO TESOURO DIRETO**



**GRÁFICO 1.3 INVESTIDORES CADASTRADOS NO TESOURO DIRETO**



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



## Emissões Diretas e Cancelamentos

As emissões diretas de títulos da DPMFi totalizaram R\$ 16,53 bilhões e os cancelamentos, por sua vez, totalizaram R\$ 6,08 milhões, o que resultou em emissão líquida de R\$ 16,53 bilhões.

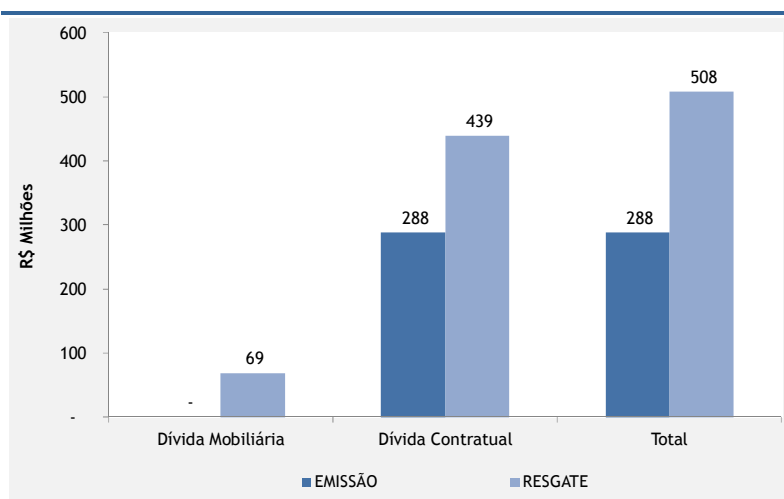
**TABELA 1.5 EMISSÕES DIRETAS DE TÍTULOS DA DPMFi - DEZEMBRO/2011**

EMISSÕES						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
CFT-E1	diversas	diversas	192.118.883	495,40	FIES - Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior	Lei 10.260, de 12/7/2001
CVS	1/12/2011	1/1/2027	4.627	5,18	Novação de dívida com o Banco do Estado do Pará S.A. - BANPARÁ-amortização vencida e juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/2000
CVS	1/12/2011	1/1/2027	4.350	3,51	Novação de dívida com o Fundo de Garantia do Tempo de Serviço - FGTS - amortização vencida e juros	Lei 10.150, de 21/12/2000
CVS	12/12/2011	1/1/2027	4.425	7,49	Novação de dívida com o Banco do Estado do Rio Grande do Sul-BANRISUL S.A.	Lei 10.150, de 21/12/2000
CVS	diversas	1/1/2027	31.002	52,38	Novação de dívida com o Fundo de Garantia do Tempo de Serviço - FGTS	Lei 10.150, de 21/12/2000
TDA	diversas	diversas	2.485.775	232,28	Reforma agrária	MP 2.183-56, de 24/8/2001 e Decreto 578, de 24/6/1992
LTN	15/12/2011	01/01/2014	2.448.690	2.000,00	Concessão de Crédito ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES	Lei 12.453, de 21/07/2011
LTN	15/12/2011	01/01/2015	4.098.121	3.000,00	Concessão de Crédito ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES	Lei 12.453, de 21/07/2011
NTN-F	15/12/2011	01/01/2012	4.790.908	5.000,00	Concessão de Crédito ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES	Lei 12.453, de 21/07/2011
NTN-F	15/12/2011	01/01/2017	2.978.895	3.000,00	Concessão de Crédito ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES	Lei 12.453, de 21/07/2011
NTN-F	15/12/2011	01/01/2021	2.045.257	2.000,00	Concessão de Crédito ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES	Lei 12.453, de 21/07/2011
CVS	20/12/2011	1/1/2027	1.331	2,28	Novação de Dívida com Carteira Hipotecária e Imobiliária do Clube Naval-CHICN	Lei 10.150, de 21/12/2000
NTN-I	27/12/2011	diversas	13.831.957	32,81	PROEX - Programa de Financiamento às Exportações	Lei 10.184, de 12/2/2001
CVS	30/12/2011	1/1/2027	289.321	701,69	Novação de dívida com a Caixa Econômica Federal - CAIXA	Lei 10.150, de 21/12/2000
<b>SUBTOTAL</b>				<b>16.533,01</b>		
CANCELAMENTOS						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
TDA	diversas	diversas	3.300	0,31	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/1964 e Decreto 578, de 24/6/1992
TDA	13/12/2011	diversas	35.347	3,37	Decisão Judicial	Portaria STN 822, de 13/12/2011
TDA	23/12/2011	diversas	13.749	1,29	Decisão Judicial	Ofício INCRA 400, de 18/10/2011
TDA	23/12/2011	diversas	11.573	1,10	Acordo Administrativo	Ofícios INCRA 397 e 398, de 18/10/2011
<b>SUBTOTAL</b>				<b>6,08</b>		
<b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>				<b>16.526,94</b>		

### 1.3. Dívida Pública Federal externa - DPFe

No mês de dezembro, os resgates da DPFe totalizaram R\$ 0,51 bilhão, sendo R\$ 0,31 bilhão referente ao pagamento de principal e R\$ 0,20 bilhão, ao pagamento de juros, ágio e encargos.

**GRÁFICO 1.4 EMISSÕES E RESGATES DA DPFe - DEZEMBRO/2011**



**TABELA 1.6 EMISSÕES E RESGATES DA DPFe - DEZEMBRO/2011**  
(R\$ Milhões)

	Principal	Juros, Ágio e Encargos	Total
<b>EMISSÕES/ INGRESSOS</b>	<b>288,15</b>	<b>-</b>	<b>288,15</b>
<i>Dívida Mobiliária</i>	-	-	-
Bônus de Captação	-	-	-
<i>Dívida Contratual</i>	<b>288,15</b>	<b>-</b>	<b>288,15</b>
Organismos Multilaterais	288,15	-	288,15
Credores Privados/ Ag. Gov.	-	-	-
<b>RESGATES</b>	<b>310,05</b>	<b>198,29</b>	<b>508,34</b>
<i>Dívida Mobiliária</i>	-	<b>68,99</b>	<b>68,99</b>
Bônus de Renegociação	-	-	-
Bônus de Captação	-	68,99	68,99
Resgate Antecipado ( <i>Buyback</i> )	-	-	-
<i>Dívida Contratual</i>	<b>310,05</b>	<b>129,30</b>	<b>439,35</b>
Organismos Multilaterais	81,96	36,42	118,38
Credores Privados/ Ag. Gov.	228,09	92,88	320,97
<b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>	<b>(21,90)</b>	<b>(198,29)</b>	<b>(220,19)</b>

Série histórica: Anexo 1.6

## 2. Estoque da Dívida Pública Federal - DPF

### 2.1 Evolução

O estoque da DPF apresentou crescimento, em termos nominais, de 1,79%, passando de R\$ 1.833,54 bilhões, em novembro, para R\$ 1.866,35 bilhões, em dezembro.

A DPMFi teve seu estoque expandido em 1,74%, ao passar de R\$ 1.752,61 bilhões para R\$ 1.783,06 bilhões, devido à emissão líquida no valor de R\$ 12,96 bilhões e à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 17,49 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve aumento de 2,93% sobre o estoque apurado no mês de novembro, encerrando dezembro em R\$ 83,29 bilhões (US\$ 44,41 bilhões), sendo R\$ 71,72 bilhões (US\$ 38,24 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R\$ 11,57 bilhões (US\$ 6,17 bilhões) à dívida contratual.

Indicadores PAF 2011		
Estoque em mercado (R\$ Bilhões)		
	Mínimo	Máximo
DPF	1.800,00	1.930,00

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

(R\$ Bilhões)

	Dez/10	Nov/11	Dez/11		
<b>DPF</b>	<b>1.694,04</b>	<b>1.833,54</b>	<b>1.866,35</b>	<b>100,00%</b>	
<b>DPMFi</b>	<b>1.603,94</b>	<b>1.752,61</b>	<b>1.783,06</b>	<b>100,00%</b>	<b>95,54%</b>
LFT	521,71	564,73	548,66	30,77%	29,40%
LTN	354,73	380,99	402,38	22,57%	21,56%
NTN-B	374,06	443,61	453,53	25,44%	24,30%
NTN-C	64,67	62,14	62,44	3,50%	3,35%
NTN-F	253,62	266,93	280,25	15,72%	15,02%
Dívida Securitizada	9,10	8,99	9,72	0,55%	0,52%
TDA	4,12	3,86	4,01	0,22%	0,21%
Demais	21,94	21,36	22,07	1,24%	1,18%
<b>DPFe<sup>1</sup></b>	<b>90,10</b>	<b>80,93</b>	<b>83,29</b>	<b>100,00%</b>	<b>4,46%</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>69,39</b>	<b>69,38</b>	<b>71,72</b>	<b>86,11%</b>	<b>3,84%</b>
Global USD	50,35	53,15	55,36	66,47%	2,97%
Euro	6,63	4,20	4,21	5,06%	0,23%
Global BRL	12,25	11,92	12,03	14,44%	0,64%
Reestruturada <sup>2</sup>	0,16	0,11	0,12	0,14%	0,01%
<b>Dívida Contratual</b>	<b>20,70</b>	<b>11,54</b>	<b>11,57</b>	<b>13,89%</b>	<b>0,62%</b>
Organismos Multilaterais	16,87	6,73	6,91	8,30%	0,37%
Credores Privados/ Ag.Gov.	3,83	4,82	4,66	5,59%	0,25%

<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.

Obs.: A partir de janeiro de 2010, o estoque da dívida mobiliária externa passou a ser apurado pelo método da TIR, alinhando-se à metodologia utilizada na apuração do estoque da DPMFi.

Série histórica: Anexo 2.1

## 2.2 Composição

### Indexadores

Em relação à composição da DPF, houve redução na participação da DPMFi, passando de 95,59%, em novembro, para 95,54%, em dezembro. Em contrapartida, a DPFe teve sua participação ampliada de 4,41% para 4,46%.

A parcela dos títulos com remuneração prefixada da DPF aumentou de 35,99%, em novembro, para 37,22%, em dezembro. Os títulos remunerados pela taxa flutuante tiveram sua participação diminuída, passando de 31,50% para 30,14%, em dezembro. Já a participação dos títulos indexados a índices de preços ampliou de 28,21% para 28,28%.

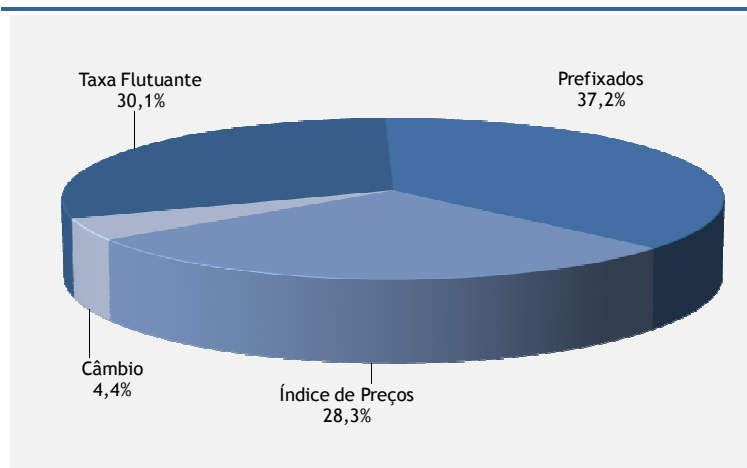
**TABELA 2.2 COMPOSIÇÃO DA DPF**

(R\$ Bilhões)

	Dez/10		Nov/11			Dez/11		
<b>DPF</b>	<b>1.694,04</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.833,54</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.866,35</b>	<b>100,00%</b>		
Prefixado	620,60	36,63%	659,84	35,99%	694,66	37,22%		
Índice de Preços	451,30	26,64%	517,24	28,21%	527,78	28,28%		
Taxa Flutuante	535,11	31,59%	577,63	31,50%	562,44	30,14%		
Câmbio	87,02	5,14%	78,83	4,30%	81,48	4,37%		
<b>DPMFi</b>	<b>1.603,94</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.752,61</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.783,06</b>	<b>100,00%</b>	<b>95,54%</b>	
Prefixado	608,35	37,93%	647,92	36,97%	682,63	38,28%	36,58%	
Índice de Preços	451,30	28,14%	517,24	29,51%	527,78	29,60%	28,28%	
Taxa Flutuante	535,11	33,36%	577,63	32,96%	562,44	31,54%	30,14%	
Câmbio	9,17	0,57%	9,82	0,56%	10,22	0,57%	0,55%	
<b>DPFe</b>	<b>90,10</b>	<b>100,00%</b>	<b>80,93</b>	<b>100,00%</b>	<b>83,29</b>	<b>100,00%</b>	<b>4,46%</b>	
Dólar	67,97	75,44%	61,81	76,38%	64,26	77,15%	3,44%	
Euro	9,10	10,11%	6,44	7,96%	6,27	7,53%	0,34%	
Real	12,25	13,59%	11,92	14,73%	12,03	14,44%	0,64%	
Demais	0,78	0,86%	0,76	0,94%	0,74	0,88%	0,04%	

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 - DEZEMBRO/2011**



**Indicadores PAF 2011**  
 Participação no estoque da DPF

	Mínimo	Máximo
Prefixado	36%	40%
Índice de Preços	26%	29%
Taxa Flutuante	28%	33%
Câmbio	4%	6%

## Detentores

A categoria Instituições Financeiras apresentou uma elevação em sua participação absoluta, de R\$ 528,86 para R\$ 561,16 bilhões. A participação relativa também aumentou de 30,18% para 31,47% no mês. Os Fundos de Investimento diminuíram seu estoque em 1,99% entre novembro e dezembro, apresentando também redução em sua participação relativa, de 26,26% para 25,30%.

O grupo Previdência apresentou aumento em seu estoque, passando de R\$ 274,30 para R\$ 274,84 bilhões, diminuindo, entretanto, sua participação relativa, de 15,65% para 15,41%. A participação dos não-residentes na DPMFi apresentou variação negativa de 11,39% para 11,35%. O seu estoque apresentou elevação de R\$ 199,68 para R\$ 202,33 bilhões. A categoria Governo reduziu sua participação relativa de 8,99% para 8,81%.

Observa-se que os não-residentes contam com 80,9% de sua carteira em títulos prefixados, enquanto a carteira da Previdência é composta de 70,3% de títulos vinculados a índices de preços.

TABELA 2.3 DETENTORES DOS TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS - DPMFi

	Dez/10		Nov/11		Dez/11	
	R\$ Bilhões	%	R\$ Bilhões	%	R\$ Bilhões	%
Instituições Financeiras <sup>1</sup>	494,81	30,85%	528,86	30,18%	561,16	31,47%
Fundos de Investimento <sup>2</sup>	412,36	25,71%	460,28	26,26%	451,11	25,30%
Previdência <sup>3</sup>	227,91	14,21%	274,30	15,65%	274,84	15,41%
Não-residentes <sup>4</sup>	182,43	11,37%	199,68	11,39%	202,33	11,35%
Governo <sup>5</sup>	167,23	10,43%	157,51	8,99%	157,00	8,81%
Seguradoras <sup>6</sup>	59,44	3,71%	74,19	4,23%	72,91	4,09%
Outros <sup>7</sup>	59,76	3,73%	57,79	3,30%	63,71	3,57%
<b>Total</b>	<b>1.603,94</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.752,61</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.783,06</b>	<b>100,00%</b>

<sup>1</sup> Inclui a carteira própria de bancos comerciais nacionais e estrangeiros, bancos de investimento nacionais e estrangeiros e corretoras e distribuidoras. Também inclui os bancos estatais e o BNDES. As aplicações das instituições financeiras em fundos de investimento também estão vinculadas a esta categoria.

<sup>2</sup> Inclui fundos de investimento regidos pela Instrução CVM 409, de 18/8/2004, e outros fundos. Excetuam-se as aplicações de bancos, entidades de previdência, investidores não-residentes, governo e seguradoras que estão alocadas nas suas respectivas categorias.

<sup>3</sup> Inclui os fundos de investimento e carteira própria de previdência aberta e fechada e RPPS.

<sup>4</sup> Inclui das contas de cliente não-residente criadas por meio da Carta-Circular nº 3.278, de 18.6.2007. São considerados investidores não-residentes as pessoas físicas ou jurídicas e os fundos ou outras entidades de investimento coletivo com residência, sede ou domicílio no exterior. Estão incluídos os títulos detidos por não-residentes por meio de fundos de investimento.

<sup>5</sup> Inclui fundos e recursos administrados pela União tais como FAT, FGTS, fundos extramercado, fundo soberano, fundos garantidores.

<sup>6</sup> Inclui seguradoras e resseguradoras.

<sup>7</sup> Inclui contas de cliente pessoa-física residente, carteira própria de distribuidora/corretora estrangeira e nacional, sociedade de capitalização, outros carteira própria.

Obs. 1: Todo o estoque da DPMFi está contemplado nas estatísticas. O estoque dos títulos registrados no CETIP foi incluído na categoria Outros até jan/11. A partir de fev/11 o estoque passou a ser alocado nas categorias específicas de detentores.

Obs. 2: Valores apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos.

Obs. 3: Os dados da categoria Governo estão disponíveis apenas a partir de jan/11 devido a aprimoramentos metodológicos. Anteriormente os estoques estavam alocados nas categorias de Instituições Financeiras e Fundos de Investimentos.

Série Histórica: Anexo 2.7

GRÁFICO 2.2 COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DE TÍTULOS PÚBLICOS, POR DETENTOR - DEZEMBRO/2011

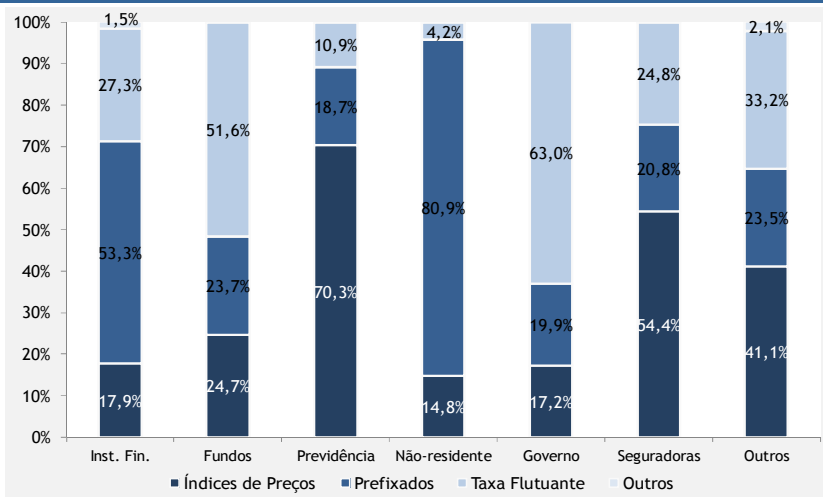
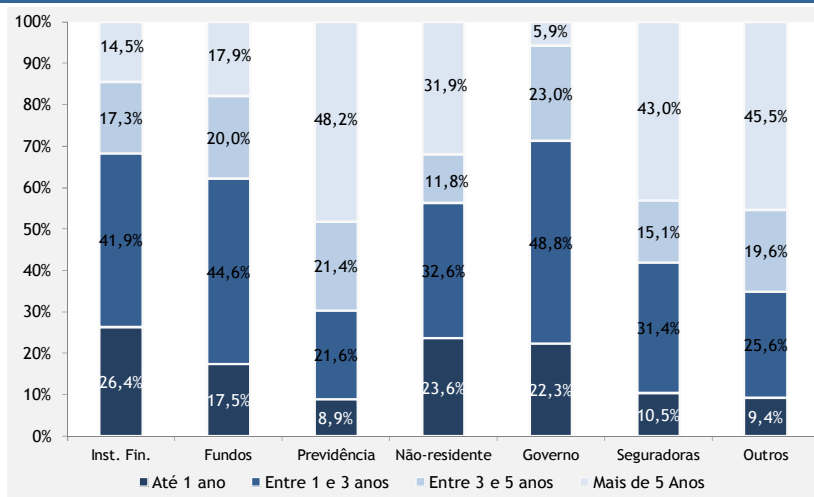


GRÁFICO 2.3 DISTRIBUIÇÃO POR PRAZO DE VENCIMENTO, POR DETENTOR - DEZEMBRO/2011



### 2.3 Fatores de Variação

A Dívida Pública Federal - DPF apresentou crescimento, em termos nominais, de 1,79%, ao passar de R\$ 1.833,54 bilhões, em novembro, para R\$ 1.866,35 bilhões, em dezembro. Esta variação deveu-se à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 20,07 bilhões, complementada pela emissão líquida de R\$ 12,74 bilhões.

Em 2011, a DPF apresentou variação positiva, em termos nominais, de 10,17%. Tal variação deveu-se à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 211,52 bilhões, neutralizada em parte pelo resgate líquido de R\$ 39,20 bilhões.

**TABELA 2.4 FATORES DE VARIAÇÃO DA DPF - DEZEMBRO/2011**

Indicadores	Mensal		Acumulado em 2011	
	R\$ Milhões	Percentual do Estoque	R\$ Milhões	Percentual do Estoque <sup>1</sup>
<i>Estoque Anterior<sup>2</sup></i>	<b>1.833.538,55</b>		<b>1.694.036,74</b>	
DPMFi	1.752.613,39		1.603.940,05	
DPFe	80.925,16		90.096,70	
<i>Estoque em 31/dezembro/2011</i>	<b>1.866.353,26</b>		<b>1.866.353,26</b>	
DPMFi	1.783.060,64		1.783.060,64	
DPFe	83.292,63		83.292,63	
<i>Variação Nominal</i>	<b>32.814,71</b>	<b>1,79%</b>	<b>172.316,52</b>	<b>10,17%</b>
DPMFi	30.447,25	1,66%	179.120,59	10,57%
DPFe	2.367,46	0,13%	(6.804,07)	-0,40%
<b>I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)</b>	<b>32.814,71</b>	<b>1,79%</b>	<b>172.316,52</b>	<b>10,17%</b>
<b>I.1 - Emissão/Resgate Líquido</b>	<b>12.741,68</b>	<b>0,69%</b>	<b>(39.201,35)</b>	<b>-2,31%</b>
I.1.1 - Emissões	<b>34.703,57</b>	<b>1,89%</b>	<b>438.681,97</b>	<b>25,90%</b>
- Emissões Oferta Pública (DPMFi)	17.882,41	0,98%	371.424,62	21,93%
- Emissões Diretas (DPMFi)	16.533,01	0,90%	62.571,60	3,69%
- Emissões (DPFe)	288,15	0,02%	4.685,75	0,28%
I.1.2 - Resgates	<b>(21.961,89)</b>	<b>-1,20%</b>	<b>(477.883,32)</b>	<b>-28,21%</b>
- Pagamentos Correntes (DPMFi)	(21.447,48)	-1,17%	(448.621,42)	-26,48%
- Cancelamentos (DPMFi)	(6,08)	0,00%	(2.422,34)	-0,14%
- Pagamentos Correntes (DPFe)	(508,34)	-0,03%	(22.247,54)	-1,31%
- Resgates Antecipados (DPFe)	-	0,00%	(4.592,03)	-0,27%
<b>I.2 - Juros Apropriados</b>	<b>20.073,03</b>	<b>1,09%</b>	<b>211.517,87</b>	<b>12,49%</b>
- Juros Apropriados da DPMFi	17.485,38	0,95%	196.168,13	11,58%
- Juros Apropriados da DPFe	2.587,65	0,14%	15.349,74	0,91%
<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>32.814,71</b>	<b>1,79%</b>	<b>172.316,52</b>	<b>10,17%</b>

<sup>1</sup> Em relação a 31 de dezembro de 2010.

<sup>2</sup> A coluna "Mensal" refere-se ao último dia do mês anterior ao de referência. Já a coluna "Acumulado em 2011" tem por base o estoque em 31 de dezembro de 2010. Série histórica: Anexo 2.8

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

#### 3.1 Composição dos Vencimentos

Os vencimentos da DPF para os próximos 12 meses apresentaram redução, passando de 22,73%, em novembro, para 21,89%, em dezembro.

O volume de títulos da DPMFi a vencer em até 12 meses reduziu percentualmente de 23,20%, em novembro, para 22,32%, em dezembro. Os títulos prefixados correspondem a 64,22% deste montante, seguidos pelos títulos indexados à taxa flutuante, os quais apresentam participação de 18,58% do total.

Em relação à DPFe, observou-se que o percentual vincendo em 12 meses passou de 12,58%, em novembro, para 12,72%, em dezembro, sendo os títulos denominados em dólar responsáveis por 62,83% desse montante. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 52,85% do estoque da DPFe.

Indicadores PAF 2011		
% Vincendo em 12 meses		
	Mínimo	Máximo
DPF	21%	25%

TABELA 3.1 VENCIMENTOS DA DPF

(R\$ Bilhões)

Vencimentos	DPMFi				DPFe				DPF			
	Nov/11		Dez/11		Nov/11		Dez/11		Nov/11		Dez/11	
Até 12 meses	406,53	23,20%	397,94	22,32%	10,18	12,58%	10,59	12,72%	416,71	22,73%	408,53	21,89%
De 1 a 2 anos	424,38	24,21%	432,80	24,27%	7,32	9,04%	7,46	8,96%	431,70	23,54%	440,26	23,59%
De 2 a 3 anos	288,52	16,46%	293,12	16,44%	6,33	7,82%	6,49	7,79%	294,85	16,08%	299,60	16,05%
De 3 a 4 anos	240,11	13,70%	251,23	14,09%	7,92	9,78%	8,08	9,70%	248,03	13,53%	259,31	13,89%
De 4 a 5 anos	61,88	3,53%	65,57	3,68%	6,66	8,24%	6,65	7,99%	68,54	3,74%	72,23	3,87%
Acima de 5 anos	331,18	18,90%	342,41	19,20%	42,52	52,54%	44,02	52,85%	373,70	20,38%	386,43	20,70%
<b>TOTAL</b>	<b>1.752,61</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.783,06</b>	<b>100,00%</b>	<b>80,93</b>	<b>100,00%</b>	<b>83,29</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.833,54</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.866,35</b>	<b>100,00%</b>

Obs.: A partir de janeiro de 2010, os fluxos futuros de pagamentos da DPFe (mobiliária) passaram a ser apurados a valor presente.

Série histórica: Anexo 3.1

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

(R\$ Bilhões)

	Dez/10			Nov/11			Dez/11		
	<b>DPF</b>	<b>404,74</b>	<b>100,00%</b>		<b>416,71</b>	<b>100,00%</b>		<b>408,53</b>	<b>100,00%</b>
<b>DPMFi</b>	<b>394,03</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,35%</b>	<b>406,53</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,56%</b>	<b>397,94</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,41%</b>
Prefixado	232,63	59,04%	57,48%	244,80	60,22%	58,75%	255,57	64,22%	62,56%
Índice de Preços	81,26	20,62%	20,08%	66,50	16,36%	15,96%	67,26	16,90%	16,46%
Taxa Flutuante	79,15	20,09%	19,55%	94,10	23,15%	22,58%	73,93	18,58%	18,10%
Câmbio	1,00	0,25%	0,25%	1,13	0,28%	0,27%	1,18	0,30%	0,29%
<b>DPFe</b>	<b>10,71</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,65%</b>	<b>10,18</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,44%</b>	<b>10,59</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,59%</b>
Dólar	6,67	62,26%	1,65%	6,30	61,85%	1,51%	6,66	62,83%	1,63%
Euro	2,69	25,15%	0,67%	2,58	25,30%	0,62%	2,62	24,75%	0,64%
Real	1,25	11,69%	0,31%	1,24	12,17%	0,30%	1,25	11,81%	0,31%
Demais	0,10	0,90%	0,02%	0,07	0,68%	0,02%	0,06	0,60%	0,02%

Série histórica: Anexo 3.3

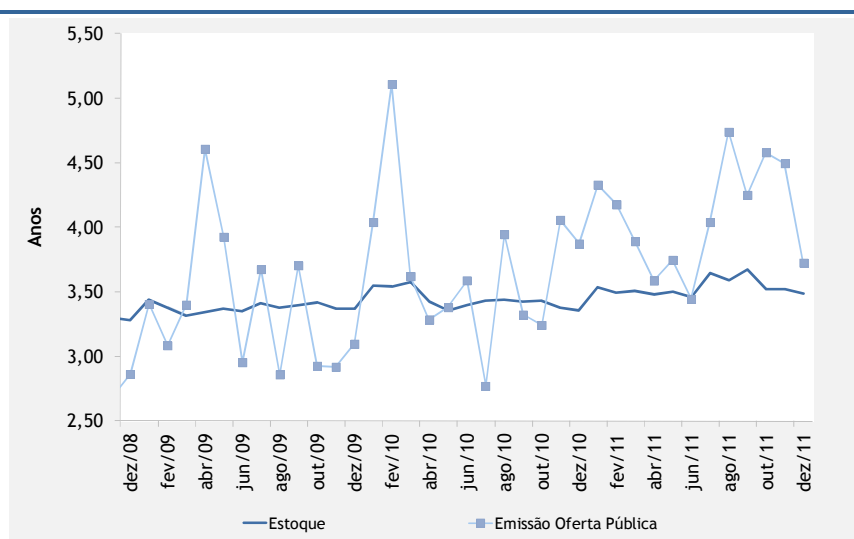
### 3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF apresentou redução de 3,65 anos, em novembro, para 3,62 anos, em dezembro.

O prazo médio da DPMFi diminuiu de 3,52 anos, em novembro, para 3,49, em dezembro.

Já o prazo médio da DPFe reduziu-se de 6,52 anos, em novembro, para 6,48 anos, em dezembro.

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



**TABELA 3.3**

**PRAZO MÉDIO DA DPF**

(Anos)

	Dez/10	Nov/11	Dez/11
<b>DPF</b>	<b>3,51</b>	<b>3,65</b>	<b>3,62</b>
<b>DPMFi</b>	<b>3,36</b>	<b>3,52</b>	<b>3,49</b>
LFT	2,75	2,50	2,51
LTN	0,90	1,44	1,39
NTN-B	6,23	6,73	6,66
NTN-C	7,22	7,55	7,47
NTN-F	2,32	1,94	1,90
TDA	3,95	3,99	4,10
Dívida Securitizada	6,21	5,95	5,91
Demais	7,91	8,18	8,44
<b>DPFe</b>	<b>6,15</b>	<b>6,52</b>	<b>6,48</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>6,55</b>	<b>6,94</b>	<b>6,87</b>
Global USD	7,22	7,54	7,46
Euro	2,05	2,10	2,01
Global BRL	6,31	6,01	5,92
Reestruturada <sup>1</sup>	1,41	1,02	0,93
<b>Dívida Contratual</b>	<b>4,81</b>	<b>4,01</b>	<b>4,07</b>
Organismos Multilaterais	5,17	5,06	5,06
Credores Privados/ Ag.Gov.	3,24	2,53	2,60

<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/10	Nov/11	Dez/11
<b>DPMFi</b>	<b>3,87</b>	<b>4,50</b>	<b>3,73</b>
Prefixado	2,00	2,35	2,33
LTN	1,83	2,23	1,96
NTN-F	3,96	4,65	4,11
Índice de Preços	10,93	7,92	7,12
Taxa Flutuante	4,78	6,36	6,32

Série histórica: Anexo 3.9

**Indicadores PAF 2011**  
**Prazo Médio (Anos)**

<b>DPF</b>	Mínimo	Máximo
	<b>3,5</b>	<b>3,7</b>



### 3.3 Vida Média

A vida média<sup>3</sup> da DPF, a qual indica o prazo remanescente apenas do principal da dívida pública, manteve-se em 5,70 anos de novembro para dezembro.

	VIDA MÉDIA DA DPF		
	(Anos)		
	Dez/10	Nov/11	Dez/11
<b>DPF</b>	<b>5,51</b>	<b>5,70</b>	<b>5,70</b>
<b>DPMFi</b>	<b>5,12</b>	<b>5,38</b>	<b>5,37</b>
Prefixado	1,79	1,88	1,86
Índice de Preços	11,91	12,52	12,45
Taxa Flutuante	2,96	2,66	2,69
Câmbio	11,72	11,03	10,98
<b>DPFe</b>	<b>12,35</b>	<b>12,69</b>	<b>12,66</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>12,82</b>	<b>13,10</b>	<b>13,07</b>
Global USD	14,45	14,45	14,38
Euro	2,47	2,47	2,39
Global BRL	11,87	10,94	10,86
Reestruturada <sup>1</sup>	2,78	1,79	1,71
<b>Dívida Contratual</b>	<b>10,75</b>	<b>10,24</b>	<b>10,16</b>
Organismos Multilaterais	11,33	11,24	11,23
Credores Privados/ Ag.Gov.	8,20	8,83	8,57

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

Série histórica: Anexo 3.10

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

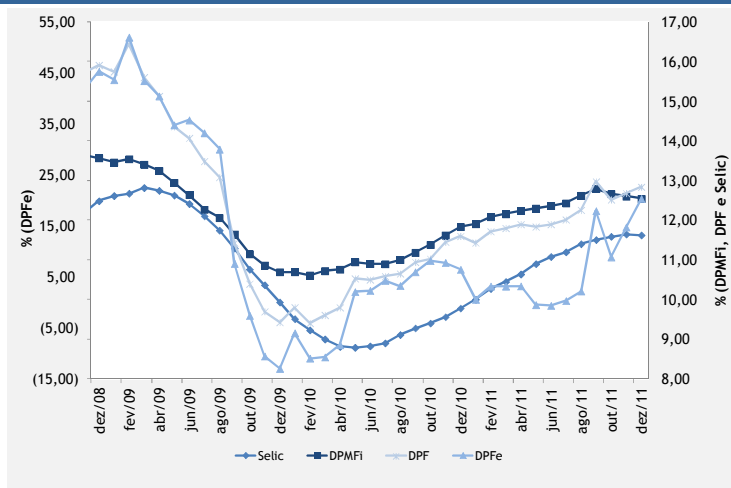
#### 4. Custo Médio da Dívida Pública Federal - DPF

O custo médio acumulado nos últimos doze meses da DPF aumentou em 0,15 ponto percentual, passando de 12,68% a.a., em novembro, para 12,83% a.a., em dezembro.

Já o custo médio acumulado em doze meses da DPMFi reduziu-se de 12,60% a.a., em novembro, para 12,54% a.a., em dezembro, devido à menor variação dos seguintes indexadores: i) IPCA (0,50%, em dez/11, ante 0,63%, em dez/10), ii) IGP-DI (-0,16%, em dez/11, ante 0,38%, em dez/10) e iii) IGP-M (-0,12%, em dez/11, ante 0,69%, em dez/10).

Com relação à DPFe, este indicador registrou aumento, passando de 14,73% a.a., em novembro, para 20,29% a.a., em dezembro, devido, principalmente, à valorização da moeda norte-americana frente ao real, de 3,58% em dezembro de 2011, contra a desvalorização de 2,90% ocorrida em dezembro de 2010.

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



**TABELA 4.1**

**CUSTO MÉDIO DA DPF**

(% a.a.)

	Custo Médio Mensal			Custo Médio Acumulado 12 Meses		
	Dez/10	Nov/11	Dez/11	Dez/10	Nov/11	Dez/11
<b>DPF</b>	<b>10,98</b>	<b>16,90</b>	<b>13,57</b>	<b>11,59</b>	<b>12,68</b>	<b>12,83</b>
<b>DPMFi</b>	<b>12,10</b>	<b>13,13</b>	<b>12,03</b>	<b>11,83</b>	<b>12,60</b>	<b>12,54</b>
LFT	10,66	11,40	10,90	9,78	11,64	11,62
LTN	11,33	12,26	12,17	11,06	11,94	11,96
NTN-B	14,64	13,93	12,98	13,59	13,97	13,76
NTN-C	18,40	16,94	8,39	22,17	16,37	15,40
NTN-F	12,52	12,57	12,57	12,49	12,56	12,52
TDA	5,97	5,02	5,27	5,04	5,57	5,48
Dívida Securitizada	6,74	6,33	5,84	6,48	6,56	6,45
Demais	(1,91)	67,15	29,01	11,34	13,89	16,66
<b>DPFe</b>	<b>(13,45)</b>	<b>119,75</b>	<b>52,58</b>	<b>6,42</b>	<b>14,73</b>	<b>20,29</b>
<b>Dívida Mobilíaria</b>	<b>(13,45)</b>	<b>119,75</b>	<b>52,58</b>	<b>6,42</b>	<b>14,73</b>	<b>20,29</b>
Global USD	(21,31)	151,56	65,54	4,28	14,74	22,31
Euro	4,38	61,01	4,63	(3,33)	18,53	18,52
Global BRL	11,28	11,60	11,61	11,50	11,56	11,50
Reestruturada <sup>1</sup>	(23,29)	139,13	59,68	1,42	12,13	19,60
<b>Dívida Contratual <sup>2</sup></b>	<b>N/D</b>	<b>N/D</b>	<b>N/D</b>	<b>N/D</b>	<b>N/D</b>	<b>N/D</b>
Organismos Multilaterais	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Credores Privados/ Ag.Gov.	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D

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

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

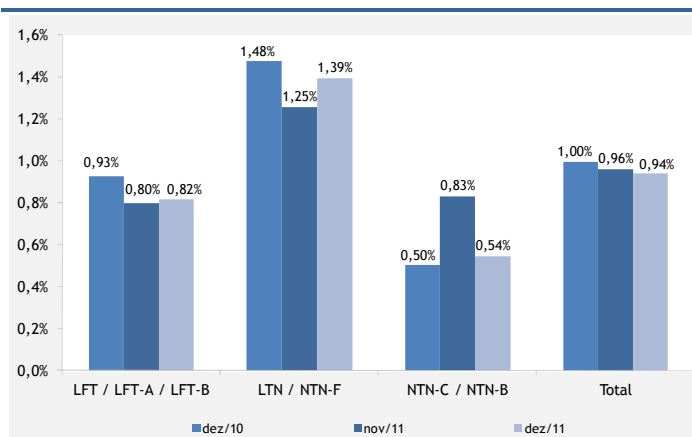
Série histórica: Anexo 4.1 e 4.2

## 5. Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais

### 5.1 Volume Negociado

O volume financeiro médio diário de títulos negociados no mercado secundário caiu de 16,70 bilhões em novembro, para R\$ 16,60 bilhões em dezembro. Os prefixados aumentaram sua participação para 55,90%, em dezembro, ante 47,66%, em novembro. Em segundo lugar, ficaram os títulos indexados à Selic, que aumentaram sua participação para 27,39%, em dezembro, ante 27,01%, em novembro. Os títulos atrelados a índices de preços reduziram sua participação para 16,71%, em dezembro, ante 25,33%, em novembro.

**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%
jan/10	3,65	25,49%	-14,02%	7,76	54,23%	9,00%	2,90	20,28%	34,81%	14,30	100,00%	5,88%
fev/10	3,13	26,22%	-14,15%	5,46	45,76%	-29,56%	3,34	28,02%	15,35%	11,94	100,00%	-16,53%
mar/10	4,18	26,94%	33,57%	7,90	50,92%	44,63%	3,44	22,14%	2,72%	15,52	100,00%	29,98%
abr/10	3,06	23,94%	-26,89%	6,72	52,64%	-14,94%	2,99	23,41%	-13,01%	12,77	100,00%	-17,73%
mai/10	3,38	26,49%	10,71%	6,20	48,52%	-7,79%	3,19	24,99%	6,81%	12,77	100,00%	0,06%
jun/10	3,56	29,25%	5,23%	7,04	57,81%	13,55%	1,57	12,94%	50,68%	12,17	100,00%	4,71%
jul/10	3,13	21,90%	-12,18%	8,80	61,63%	25,05%	2,35	16,47%	49,36%	14,28	100,00%	17,30%
ago/10	3,80	25,58%	21,64%	7,75	52,14%	-11,88%	3,31	22,28%	40,89%	14,87	100,00%	4,16%
set/10	3,75	24,26%	-1,45%	8,75	56,62%	12,83%	2,95	19,12%	-10,85%	15,45	100,00%	3,89%
out/10	3,49	24,31%	-6,82%	7,86	54,73%	-10,10%	3,01	20,94%	1,87%	14,37	100,00%	-7,00%
nov/10	3,07	23,04%	-12,13%	7,37	55,32%	-6,31%	2,88	21,64%	-4,21%	13,32	100,00%	-7,30%
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%
jan/11	2,91	28,10%	-39,70%	4,91	47,36%	-44,37%	2,54	24,54%	16,96%	10,37	100,00%	-34,52%
fev/11	3,71	30,17%	27,21%	5,61	45,67%	14,25%	2,97	24,15%	16,62%	12,28	100,00%	18,47%
mar/11	3,64	28,47%	-1,81%	5,82	45,57%	3,83%	3,32	25,96%	11,83%	12,78	100,00%	4,06%
abr/11	3,33	24,84%	-8,42%	6,16	45,89%	5,70%	3,93	29,27%	18,38%	13,42	100,00%	4,97%
mai/11	3,88	27,61%	16,46%	6,32	44,94%	2,63%	3,86	27,45%	-1,74%	14,06	100,00%	4,78%
jun/11	3,35	24,92%	-13,79%	7,72	57,52%	22,24%	2,36	17,57%	-38,88%	13,43	100,00%	-4,49%
jul/11	3,48	26,00%	3,89%	6,99	52,33%	-9,43%	2,90	21,67%	22,80%	13,37	100,00%	-0,45%
ago/11	3,76	22,75%	8,27%	8,39	50,73%	19,96%	4,38	26,51%	51,41%	16,54	100,00%	23,73%
set/11	3,98	24,03%	5,66%	8,47	51,21%	0,99%	4,10	24,76%	-6,59%	16,54	100,00%	0,04%
out/11	3,21	25,69%	-19,14%	5,76	46,06%	-31,98%	3,53	28,25%	-13,70%	12,51	100,00%	-24,36%
nov/11	4,51	27,01%	40,33%	7,96	47,66%	38,16%	4,23	25,33%	19,70%	16,70	100,00%	33,50%
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%

<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 julho de 2012 continuam sendo os títulos de maior volume financeiro, mantendo a posição do mês anterior. Em segundo lugar, subindo três posições, ficaram as LTN com vencimento em janeiro de 2015, seguidas pelas LTN com vencimento em janeiro de 2014.

Em relação às NTN-F, o título com vencimento em janeiro de 2012 passou a ser o papel com o maior volume financeiro negociado, ganhando uma posição. Em segundo lugar, também subindo uma posição, vêm as NTN-F com vencimento em janeiro de 2017. A terceira posição é ocupada pelos papéis com vencimento em janeiro de 2021, que ocupavam a quinta posição no mês anterior.

Entre as LFT, o título com vencimento em março de 2013 permaneceu em primeiro lugar, como o papel com maior volume financeiro. O título com vencimento em setembro de 2013, ocupando o segundo lugar, também manteve sua posição, seguido pelo papel com vencimento em setembro de 2014, que subiu duas posições.

Por fim, nas NTN-B, o papel com vencimento em agosto de 2014 permaneceu em primeiro lugar, seguido pelas NTN-B com vencimento em agosto de 2016, que também mantiveram sua posição. Em terceiro lugar, ganhando uma posição, ficaram as NTN-B com vencimento em maio de 2015.

**TABELA 5.2** VENCIMENTOS MAIS NEGOCIADOS POR VOLUME FINANCEIRO NO MERCADO SECUNDÁRIO, POR INDEXADOR - DEZEMBRO/2011

(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	1/7/2012	1.896,97	51,5	1,68%	NTN-F	1/1/2012	1.926,00	58,7	1,96%
LTN	1/1/2015	1.319,96	48,2	2,15%	NTN-F	1/1/2017	1.083,26	59,0	1,61%
LTN	1/1/2014	841,55	35,5	1,52%	NTN-F	1/1/2021	333,77	18,1	1,31%
LTN	1/4/2012	444,84	9,0	2,12%	NTN-F	1/1/2013	191,32	10,8	0,40%
LTN	1/1/2013	323,55	13,3	0,65%	NTN-F	1/1/2014	191,17	10,8	0,52%

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	15/8/2014	873,78	97,0	1,80%	LFT	7/3/2013	953,07	250,2	1,52%
NTN-B	15/8/2016	598,37	87,6	1,84%	LFT	7/9/2013	784,96	133,1	1,07%
NTN-B	15/5/2015	422,08	63,6	0,81%	LFT	7/9/2014	500,38	60,1	0,82%
NTN-B	15/5/2013	190,01	28,2	0,40%	LFT	7/3/2012	495,14	207,8	1,49%
NTN-B	15/8/2050	152,46	24,4	0,53%	LFT	7/3/2015	430,91	103,9	0,65%

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.

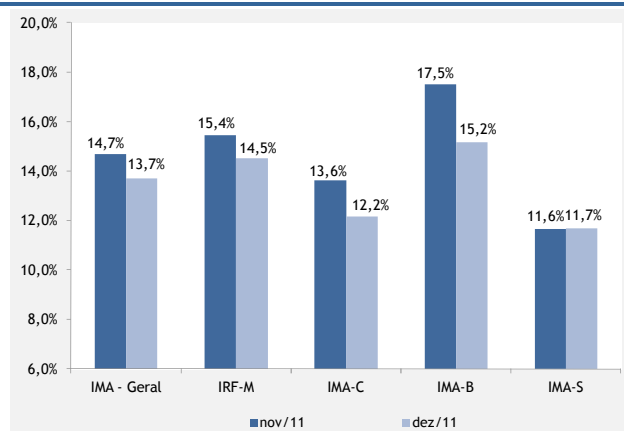
Obs. 4: Nas operações de corretagem são computados somente os valores dos contratantes finais. (\*) Principal.

## 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 dezembro apontam um acréscimo de 0,1 ponto percentual no índice IMA-S, referente aos títulos vinculados à Selic, e um decréscimo de 1,0 ponto percentual para o índice Geral. Também se apurou um decréscimo de 0,9 ponto percentual na rentabilidade dos títulos pré-fixados, representados pelo IRF-M. Houve queda de 1,4 ponto percentual dos títulos atrelados ao IGP-M, representados pelo IMA-C, e decréscimo de 2,3 ponto percentual dos títulos vinculados ao IPCA, representados pelo IMA-B.

**GRÁFICO 5.2 RENTABILIDADE DOS TÍTULOS PÚBLICOS - DEZEMBRO/2011 (% 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.andima.com.br/publicacoes/args/edesp\\_ima\\_tpf.pdf](http://www.andima.com.br/publicacoes/args/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)**

