

Relatório Mensal da Dívida Pública Federal

Junho 2007

MINISTRO DA FAZENDA

Guido Mantega

SECRETÁRIO-EXECUTIVO

Nelson Machado

SECRETÁRIO DO TESOIRO NACIONAL

Arno Hugo Augustin Filho

CHEFE DE GABINETE

Márcio Leão Coelho

SECRETÁRIOS-ADJUNTOS

Líscio Fábio de Brasil Camargo

Paulo Fontoura Valle

Eduardo Coutinho Guerra

Marcus Pereira Aucélio

Tarcísio José Massote de Godoy

EQUIPE TÉCNICA**Secretário-Adjunto**

Paulo Fontoura Valle

Coordenador-Geral de Operações da Dívida Pública

Guilherme Binato Villela Pedras

Coordenador-Geral de Planejamento Estratégico da Dívida Pública

Otavio Ladeira de Medeiros

Coordenador-Geral de Controle da Dívida Pública

Antônio de Pádua Ferreira Passos

Informações:

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

Secretaria do Tesouro Nacional

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

70048-900 - Brasília – DF

Correio Eletrônico: stndivida@fazenda.gov.br

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

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

ÍNDICE

1. Operações no Mercado Primário
 - 1.1 Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi
 - 1.1.1 Emissões e Resgates da DPMFi
 - 1.1.2 Tesouro Direto
 - 1.1.3 Emissões Diretas e Cancelamentos
 - 1.2 Dívida Pública Federal externa - DPFe
 - 1.3 Programa de Recompras da Dívida Pública Federal externa - DPFe
2. Estoque da Dívida Pública Federal - DPF
 - 2.1 Evolução
 - 2.2 Composição
 - 2.3 Fatores de Variação
3. Perfil de Vencimentos da Dívida Pública Federal - DPF
 - 3.1 Vencimentos
 - 3.2 Prazo Médio
 - 3.3 Vida Média
4. Custo Médio da Dívida Pública Federal - DPF
5. Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais

TABELAS

- Tabela 1.1 - Emissões e Resgates da DPF em Poder do Público
- Tabela 1.2 - Emissões e Resgates da DPF em Poder do Público, por Indexador
- Tabela 1.3 - Emissões e Resgates de Títulos Públicos Federais da DPMFi
- Tabela 1.4 - Programa Tesouro Direto
- Tabela 1.5 - Emissões Diretas de Títulos da DPMFi
- Tabela 1.6 - Emissões e Resgates da DPFe
- Tabela 1.7 - Programa de Recompra da DPFe - 3º Bimestre 2007

Tabela 2.1 - Estoque da DPF em Poder do Público

Tabela 2.2 - Composição da DPF em Poder do Público

Tabela 2.3 - Fatores de Variação da DPF, em Poder do Público

Tabela 3.1 - Vencimentos da DPF em Poder do Público

Tabela 3.2 - Títulos Públicos Federais em Poder do Público a Vencer em 12 Meses, por Indexador

Tabela 3.3 - Prazo Médio da DPF

Tabela 3.4 - Prazo Médio das Emissões da DPMFi em Oferta Pública, por Indexador

Tabela 3.5 - Vida Média da DPF em Poder do Público

Tabela 4.1 - Custo Médio da DPF em Poder do Público

Tabela 5.1 - Volume Negociado no Mercado Secundário, por Título

Tabela 5.2 - Vencimentos mais Negociados por Volume Financeiro no Mercado Secundário por Tipo de Rentabilidade

GRÁFICOS

Gráfico 1.1 - Emissões e Resgates dos Principais Títulos da DPMFi

Gráfico 1.2 - Evolução das Vendas do Tesouro Direto

Gráfico 1.3 - Investidores Cadastrados no Tesouro Direto

Gráfico 1.4 - Emissões e Resgates da DPFe

Gráfico 1.5 - Programa de Recompra da DPFe - Redução no Fluxo de Pagamentos de Juros

Gráfico 2.1 - Composição da DPMFi por Indexador

Gráfico 2.2 - Composição da DPFe por Moeda

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

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

Gráfico 5.1 - Volume Diário Negociado no Mercado Secundário de Títulos Públicos

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

TABELA 1.1 - EMISSÕES E RESGATES DA DPF EM PODER DO PÚBLICO - JUNHO 2007

R\$ Milhões

	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana	5ª Semana	Total
	1/Jun	4/Jun a 8/Jun	11/Jun a 15/Jun	18/Jun a 22/Jun	25/Jun a 29/Jun	Jun/2007
EMISSÕES DPF	12.371,66	6.438,96	18.984,30	14.175,81	10.197,41	62.168,15
I - DPMFi	12.371,66	6.434,25	18.913,43	14.149,08	9.299,43	61.167,84
Oferta Pública	8.403,63	4.812,22	13.722,66	8.914,74	8.476,26	44.329,51
Emissão Direta com Financeiro	-	73,50	-	-	-	73,50
Emissão Direta sem Financeiro	-	123,68	213,50	548,16	74,31	959,65
Trocas	3.965,44	1.411,33	4.963,66	4.676,23	739,54	15.756,20
Tesouro Direto	2,60	13,52	13,61	9,94	9,31	48,99
Transferência de Carteira ³	-	-	-	-	-	-
II - DPFe	-	4,71	70,87	26,74	897,98	1.000,30
Dívida Mobiliária	-	-	-	-	892,53	892,53
Dívida Contratual	-	4,71	70,87	26,74	5,45	107,77
RESGATES DPF	4.088,59	2.439,68	6.549,20	33.612,70	1.056,58	47.746,76
III - DPMFi	4.088,59	2.424,58	6.476,05	33.480,58	763,81	47.233,61
Vencimentos	122,79	15,49	1.123,22	28.797,71	19,61	30.078,82
Compras	0,36	992,34	222,39	1,28	-	1.216,37
Trocas ⁴	3.965,44	1.411,33	4.963,65	4.676,23	739,54	15.756,18
Tesouro Direto	-	5,42	9,02	5,36	4,67	24,46
Cancelamentos	-	-	157,77	-	-	157,77
IV - DPFe	-	15,11	73,15	132,13	292,77	513,15
Dívida Mobiliária	-	-	-	115,98	126,96	242,94
Dívida Contratual	-	15,11	73,15	16,15	165,81	270,21
EMISSÃO LÍQUIDA	8.283,07	3.999,28	12.435,10	(19.436,89)	9.140,82	14.421,39
DPMFi (I - III)	8.283,07	4.009,67	12.437,38	(19.331,50)	8.535,61	13.934,24
DPFe (II - IV)	-	(10)	(2)	(105)	605	487,15
IMPACTO NA LIQUIDEZ⁵	(8.283,07)	(3.885,99)	(12.381,65)	19.879,66	(8.461,31)	(13.132,36)

¹ Emissões diretas que envolvem o recebimento de recursos financeiros como contrapartida pela operação;² Emissões diretas que não envolvem o recebimento de recursos financeiros como contrapartida pela operação;³ Referente a operações de compra ou venda definitiva de títulos do Tesouro Nacional pelo Banco Central em mercado. Valores positivos significam que as vendas superaram as compras;⁴ Referente a títulos recebidos em leilões de troca;⁵ Refere-se ao impacto monetário oriundo das operações da DPMFi em mercado. Nesse sentido, não são considerados os títulos emitidos sem contrapartida financeira e os cancelados. Valores positivos significam aumento na liquidez.

Série histórica: Anexo 1.1

TABELA 1.2 - EMISSÕES E RESGATES DA DPF EM PODER DO PÚBLICO, POR INDEXADOR - JUNHO 2007

R\$ Bilhões

	Emissões		Resgates		Emissão Líquida	% de Refinanciamento
DPMFi	61,17	100%	47,23	100%	13,93	129,50%
Prefixados	31,31	51,19%	6,29	23,76%	25,02	497,96%
Índice Preços	17,12	28,00%	2,68	54,98%	14,44	638,22%
Selic	11,93	19,50%	38,04	20,68%	(26,12)	31,35%
Câmbio	0,08	0,12%	0,08	0,12%	(0,00)	94,33%
TR	0,73	1,19%	0,14	0,47%	0,59	528,93%
Outros	-	0,00%	-	0,00%	-	-
DPFe	1,00	100,00%	0,51	100,00%	0,49	194,93%
Dólar	0,07	7,46%	0,24	47,69%	(0,17)	30,49%
Euro	0,03	3,31%	0,15	28,80%	(0,11)	22,44%
Real	0,89	89,23%	0,00	0,57%	0,89	-
Iene	-	0,00%	0,12	22,50%	(0,12)	0,00%
Outros	-	0,00%	0,00	0,44%	(0,00)	-

Série histórica: Anexo 1.2

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

1.1 Dívida Pública Mobiliária Federal interna – DPMFI

1.1.1 Emissões e Resgates da DPMFI

As emissões de títulos da DPMFI alcançaram R\$ 61,2 bilhões: R\$ 31,3 bilhões (51,2%) em títulos com remuneração prefixada, R\$ 17,1 bilhões (28,0%) em títulos remunerados por índices de preços e R\$ 11,9 bilhões (19,5%) em títulos indexados à taxa Selic.

Nos leilões de NTN-B, foram emitidos R\$ 16,9 bilhões em títulos com vencimentos entre 2009 e 2045, dos quais R\$ 12,0 bilhões mediante pagamento em dinheiro (primeira etapa do leilão) e R\$ 4,9 bilhões em troca por títulos com prazos mais curtos (segunda etapa do leilão).

Nos leilões de troca de LTN foram emitidos R\$ 5,3 bilhões, sendo a quase totalidade com vencimento em abril de 2008. Foram resgatados antecipadamente, nos leilões de compra de LTN, R\$ 1,0 bilhão de títulos com vencimento em julho de 2007. Nos leilões de troca de LFT foram emitidos R\$ 5,6 bilhões com vencimento em setembro de 2010 e março de 2012 e aceitas LFT com vencimentos entre junho e dezembro de 2007.

Do total das emissões, R\$ 44,3 bilhões foram emitidos nos leilões de venda e R\$ 15,8 bilhões nos leilões de troca.

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

	R\$ Milhões					
	1ª Semana 1/Jun	2ª Semana 4/Jun a 8/Jun	3ª Semana 11/Jun a 15/Jun	4ª Semana 18/Jun a 22/Jun	5ª Semana 25/Jun a 29/Jun	TOTAL
I - EMISSÃO	12.371,66	6.434,25	18.913,43	14.149,08	9.299,43	61.167,84
Vendas	8.403,63	4.812,22	13.722,66	8.914,74	8.476,26	44.329,51
LFT	3.157,15	-	-	3.151,41	-	6.308,56
LTN	2.512,41	2.605,13	2.229,84	2.751,85	2.532,99	12.632,21
NTN-B	-	-	8.914	-	3.129	12.042,59
NTN-F	2.734,07	2.207,09	2.579,02	3.011,48	2.814,49	13.346,14
Trocas	3.965,44	1.411,33	4.963,66	4.676,23	739,54	15.756,20
LFT	2.481,63	-	-	3.133	-	5.614,95
LTN	1.483,81	1.411,33	847,93	1.542,91	-	5.285,98
NTN-B	-	-	4.116	-	740	4.855,27
Tesouro Direto	2,60	13,52	13,61	9,94	9,31	48,99
LFT	0,25	1,67	1,02	1,06	1,11	5,10
LTN	0,85	3,66	4,29	2,81	3,71	15,32
NTN-B	1,08	5,58	5,96	4,28	2,93	19,83
NTN-C	-	-	-	-	-	-
NTN-F	0,42	2,61	2,35	1,80	1,56	8,74
Emissão Direta com Financeiro¹	-	73,50	-	-	-	73,50
Emissão Direta sem Financeiro²	-	123,68	213,50	548,16	74,31	959,65
II - RESGATE	4.088,59	2.424,58	6.476,05	33.480,58	763,81	47.233,61
Vencimentos	122,79	15,49	1.123,22	28.797,71	19,61	30.078,82
LFT	-	-	620,60	28.784,41	-	29.405,01
NTN-B	-	-	-	-	-	-
Outros	122,79	15	502,63	13	20	673,81
Compras	0,36	992,34	222,39	1,28	-	1.216,37
LTN	-	992,34	-	-	-	992,34
NTN-B	-	-	152,77	-	-	152,77
Outros	0,36	-	69,62	1,28	-	71,26
Trocas	3.965,44	1.411,33	4.963,65	4.676,23	739,54	15.756,18
LFT	2.481,63	-	2.118,90	3.133,32	476,34	8.210,20
LTN	1.483,81	1.411,33	847,93	1.542,91	-	5.285,97
NTN-B	-	-	1.997	-	89,58	2.086,40
NTN-C	-	-	-	-	173,61	173,61
Outros	-	-	-	-	-	-
Tesouro Direto³	-	5,42	9,02	5,36	4,67	24,46
LFT	-	1,41	2,00	1,40	1,39	6,20
LTN	-	1,94	1,83	1,24	0,84	5,86
NTN-B	-	1,41	2,69	1,57	1,81	7,48
NTN-C	-	0,11	1,26	0,16	0,11	1,65
NTN-F	-	0,55	1,24	0,98	0,51	3,28
Cancelamentos	-	-	157,77	-	-	157,77
III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ⁴	(8.283,07)	(3.885,99)	(12.381,65)	19.879,66	(8.461,31)	(13.132,36)

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

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

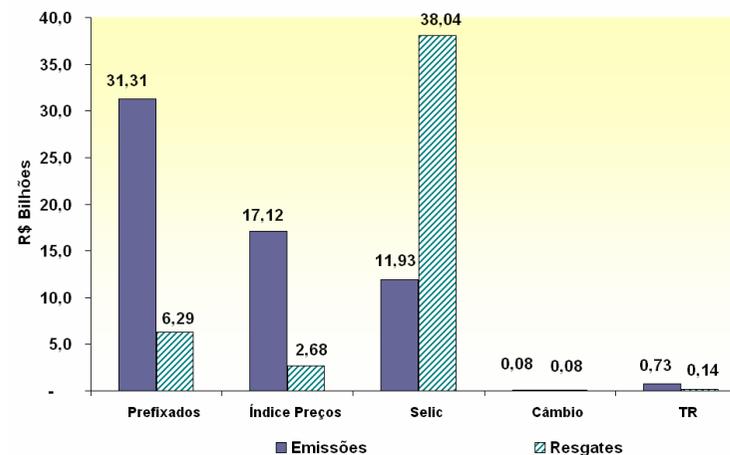
³ Refere-se as vencimentos e compras de títulos no âmbito do Programa Tesouro Direto;

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

Fonte: Relatório Anual 2007

O total de resgates de títulos da DPMFi, em junho, foi de R\$ 47,2 bilhões, sendo R\$ 30,1 bilhões referentes aos vencimentos do mês e R\$ 16,9 bilhões resultantes de operações de compra e troca.

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



1.1.2 Tesouro Direto

As emissões do Programa Tesouro Direto realizadas no mês de junho atingiram o montante de R\$ 49,0 milhões. Os títulos mais demandados pelos investidores foram os prefixados, representando 49,11% do montante vendido, sendo que a LTN apresentou participação de 31,27% e a NTN-F de 17,84%. A participação da NTN-B foi de 40,47% e a da LFT foi de 10,42%.

Com relação ao número de novos investidores cadastrados em junho, este foi superior ao de junho de 2006 em 5,88%, alcançando 2.251 novos cadastros. O número de investidores cadastrados desde o início do programa atingiu 87.802 pessoas (aumento de 41,72% em 12 meses).

TABELA 1.4 - PROGRAMA TESOURO DIRETO - JUNHO 2007

R\$ Milhões						
Título	Emissões		Resgates		Estoque	
LTN	15,32	31,27%	5,86	23,95%	410,00	31,50%
LFT	5,10	10,42%	6,20	25,35%	279,04	21,44%
NTN-B	9,45	19,30%	4,60	18,81%	217,28	16,69%
NTN-B Principal	10,37	21,18%	2,88	11,76%	123,13	9,46%
NTN-C	-	0,00%	1,65	6,73%	117,10	9,00%
NTN-F	8,74	17,84%	3,28	13,40%	155,06	11,91%
TOTAL	48,99	100,00%	24,46	100,00%	1.301,62	100,00%

Série histórica: Anexo 1.5

Gráfico 1.2 – Evolução das Vendas do Tesouro Direto

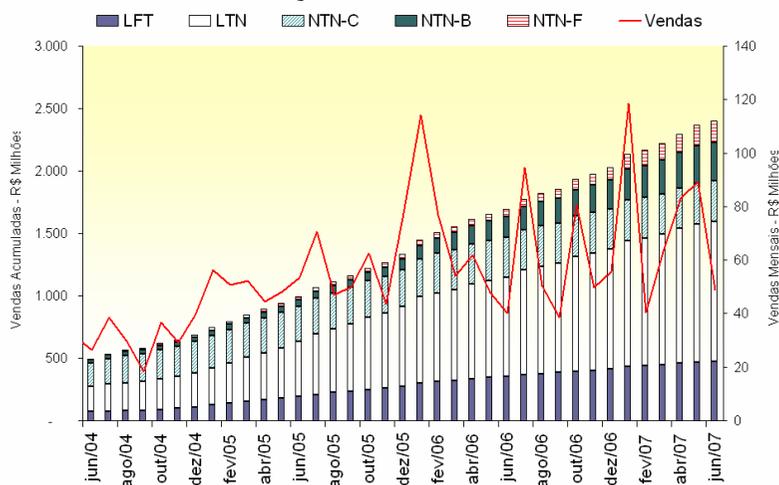
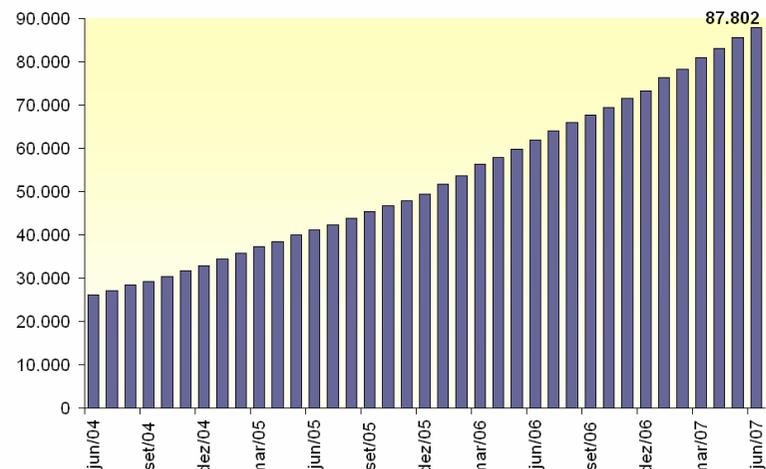


Gráfico 1.3 – Investidores Cadastrados no Tesouro Direto



1.1.3 Emissões Diretas e Cancelamentos

As emissões diretas de títulos da DPMFI foram de R\$ 1,0 bilhão, destacando-se os volumes R\$ 671,8 milhões em títulos da dívida securitizada (CVS) e de R\$ 73,5 milhões em CFT-E1. O cancelamento foi de R\$ 157,8 milhões de NTN-M, ESTG e ESTB, recebidos em permuta direta por NTN-B e LTN.

TABELA 1.5 - EMISSÕES DIRETAS DE TÍTULOS DA DPMFI - JUNHO 2007						
EMISSÕES						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
CFT-E1	6/6/2007	1/1/2036	38.365.909	73,50	FIES - Fundo de Financiamento ao Estudante o Ensino Superior	Lei 10.260, de 12/07/01
CVSB970101	8/6/2007	1/1/2027	64.077	123,68	Novação de Dívida com o Fundo de Garantia do Tempo de Serviço-FGTS	Lei 10.150, de 21/12/00
NTN-B	11/6/2007	15/5/2015	5.779	9,45	Permuta de títulos da DPMFI com o JP Morgan Chase Bank National Association	Lei 10.179/01, de 06/02/01
NTN-B	11/6/2007	15/5/2015	15.887	25,98	Permuta de títulos da DPMFI com o JP Morgan S/A	Lei 10.179/01, de 06/02/01
NTN-I	11/6/2007	15/1/2022	24.542.574	47,50	PROEX - Programa de Financiamento às Exportações	Lei 10.184, de 12/02/01
LTN	12/6/2007	1/7/2009	25.508	20,78	Permuta de títulos da DPMFI com o Bradesco Fundo de Investimento em Renda Fixa	Lei 10.179/01, de 06/02/01
NTN-B	12/6/2007	15/8/2012	58.941	97,54	Permuta de títulos da DPMFI com o Bradesco Fundo de Investimento em Renda Fixa	Lei 10.179/01, de 06/02/01
TDA	13/6/2007	1/12/2011	83.688	7,47	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDA	13/6/2007	1/3/2018	330	0,03	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDA	13/6/2007	1/7/2011	53.175	4,74	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
CVSA970101	20/6/2007	1/1/2027	9.314	22,71	Novação de Dívida com o Banco de Brasília S.A-BRB	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSA970101	20/6/2007	1/1/2027	64	0,16	Novação de Dívida com a Fundação Habitacional do Exército-FHE	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSB970101	20/6/2007	1/1/2027	3.254	6,29	Novação de Dívida com o Banco de Brasília S.A-BRB	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSB970101	20/6/2007	1/1/2027	6.865	13,27	Novação de Dívida com a Fundação Habitacional do Exército-FHE	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSB970101	20/6/2007	1/1/2027	261.269	505,01	Novação de Dívida com Fundo de Garantia do Tempo de Serviço-FGTS	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSC970101	20/6/2007	1/1/2027	218	0,53	Novação de Dívida com o Banco de Brasília S.A-BRB	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSD970101	20/6/2007	1/1/2027	43	0,08	Novação de Dívida com a Fundação Habitacional do Exército-FHE	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSD970101	20/6/2007	1/1/2027	59	0,11	Novação de Dívida com o Banco de Brasília S.A-BRB	Lei 10.150, de 21/12/00
TDA	25/6/2007	1/4/2012	110.077	9,83	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDA	25/6/2007	1/4/2017	22.100	1,97	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDA	25/6/2007	1/4/2022	925	0,08	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDA	25/6/2007	1/4/2022	28.462	2,54	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDA	25/6/2007	1/4/2025	4.753	0,42	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDA	25/6/2007	1/4/2027	318	0,03	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDA	25/6/2007	1/4/2027	47	0,00	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDA	25/6/2007	1/5/2012	212.000	18,93	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDA	25/6/2007	1/5/2012	14.848	1,33	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDA	25/6/2007	1/5/2017	21.273	1,90	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDA	25/6/2007	1/5/2022	84.036	7,50	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDA	25/6/2007	1/5/2022	5.988	0,53	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDA	25/6/2007	1/5/2025	4.205	0,38	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDA	25/6/2007	1/5/2027	2.215	0,20	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDA	25/6/2007	1/5/2027	3.633	0,32	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
NTN-I	27/6/2007	15/4/2022	15.189.981	28,34	PROEX - Programa de Financiamento às Exportações	Lei 10.184, de 12/02/01
SUBTOTAL				1.033,15		
CANCELAMENTOS						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
NTN-M	12/6/2007	diversas	8.009.412	18,26	Permuta direta por NTN-B-Portaria 352, 11/06/07	Lei 10.179, de 06/02/01
NTN-M	12/6/2007	diversas	9.358.308	16,84	Permuta direta por NTN-B-Port.351 e 352, 11/06/07	Lei 10.179, de 06/02/01
ESTG	12/6/2007	15/1/2022	148.315	100,82	Permuta direta por NTN-B e LTN-Port.357,12/06/07	Lei 10.179, de 06/02/01
ESTB	12/6/2007	1/1/2014	28.726	21,85	Permuta direta por NTN-B e LTN-Port.357,12/06/07	Lei 10.179, de 06/02/01
SUBTOTAL				157,77		
EMISSÃO LÍQUIDA				875,38		

1.2 Dívida Pública Federal externa - DPFe

A DPFe registrou emissão líquida de R\$ 487,2 milhões. O serviço da DPFe totalizou R\$ 513,2 milhões, sendo R\$ 363,6 milhões referentes ao pagamento de juros, ágio e encargos e o restante ao pagamento de principal.

Com relação às emissões, o Tesouro Nacional realizou no mês a 3ª reabertura do Global BRL 2028, com principal de R\$ 750,0 milhões (US\$ 393,5 milhões), além de R\$ 142,5 milhões correspondentes ao ágio obtido na colocação do bônus.

Gráfico 1.4 – Emissões e Resgates da DPFe Junho 2007

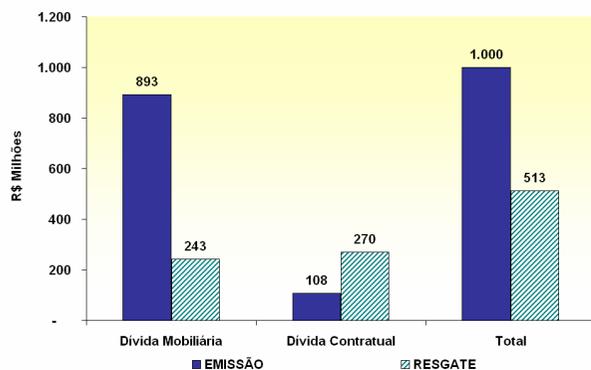


TABELA 1.6 - EMISSÕES E RESGATES DA DPFe - JUNHO 2007

R\$ Milhões			
	Principal	Juros, Ágio e Encargos	Total
EMISSÃO	857,78	142,53	1.000,30
Dívida Mobiliária	750,00	142,53	892,53
Bônus de Captação	750,00	142,53	892,53
Dívida Contratual	107,78	-	107,78
Organismos Multilaterais	87,07	-	87,07
Credores Privados/Ag. Gov.	20,71	-	20,71
RESGATE	149,59	363,57	513,15
Dívida Mobiliária	-	242,94	242,94
Bônus de Renegociação	-	-	-
Bônus de Captação	-	242,94	242,94
Resgate Antecipado (Buyback)	-	-	-
Dívida Contratual	149,59	120,63	270,21
Organismos Multilaterais	41,89	102,00	143,89
Bancos Privados / Ag.Gov.	107,70	18,62	126,32
EMISSÃO LÍQUIDA	708,19	(221,04)	487,15

Série histórica: Anexo 1.6

BRASIL REABRE BÔNUS DE 20 ANOS NO MERCADO EXTERNO

O Tesouro Nacional realizou, no dia 19 de junho, a terceira reabertura do bônus denominado em reais, Global BRL 2028, no valor de R\$ 750 milhões. Quando somados aos R\$ 3,04 bilhões já emitidos nas três operações anteriores, o total em mercado deste título chega a R\$ 3,79 bilhões. O título foi vendido ao preço de 115,50% do seu valor de face, resultando em *yield* de 8,626% a.a.. A taxa de juros obtida na operação foi a mais baixa já verificada em emissões em moeda local de títulos prefixados pelo Tesouro Nacional. Isto sinaliza a crescente confiança do investidor estrangeiro na solidez dos fundamentos da economia brasileira.

A emissão segue as diretrizes do Plano Anual de Financiamento – PAF, onde consta que a gestão da DPFe, para o biênio 2007-2008, contemplará emissões de natureza qualitativa. Os objetivos são de consolidar a curva de juros externa, por meio da construção e manutenção de pontos de referência (*benchmarks*) nos principais mercados de títulos. Com mais essa emissão, o Tesouro Nacional demonstra seu comprometimento em aperfeiçoar a estrutura a termo de taxas de juros para títulos públicos federais, aumentando sua eficiência. O Global BRL 2028 firma-se assim como *benchmark* de 20 anos na curva de juros externa denominada em real, servindo também de referência para as eventuais captações do setor privado

1.3 Programa de Recompras da Dívida Pública Federal externa - DPFe

Durante os meses de maio e junho de 2007 foram recomprados, em valor de face, aproximadamente R\$ 2,2 bilhões (US\$ 1,1 bilhão) em títulos da DPFe, com destaque para o BR27 (Global 2027), com volume recomprado de R\$ 735,4 milhões (US\$ 367,8 milhões). O total financeiro desembolsado neste período foi de aproximadamente R\$ 3,1 bilhões (US\$ 1,5 bilhão).

Ressalta-se que os títulos recomprados no período ainda não impactaram o estoque da dívida externa em junho de 2007, uma vez que o processo de cancelamento não foi efetivamente concluído.

O gráfico ao lado apresenta a redução do fluxo de pagamentos de juros da Dívida Pública Mobiliária Federal externa até 2040 em razão das recompras efetuadas nos seis primeiros meses de 2007. A redução total de juros é de R\$ 12,5 bilhões (US\$ 6,5 bilhões).

O total recomprado no primeiro semestre, em valor de face, é de aproximadamente R\$ 7,0 bilhões (US\$ 3,4 bilhões), com um desembolso financeiro de R\$ 9,3 bilhões (US\$ 4,5 bilhões). Ver Anexo 1.7.

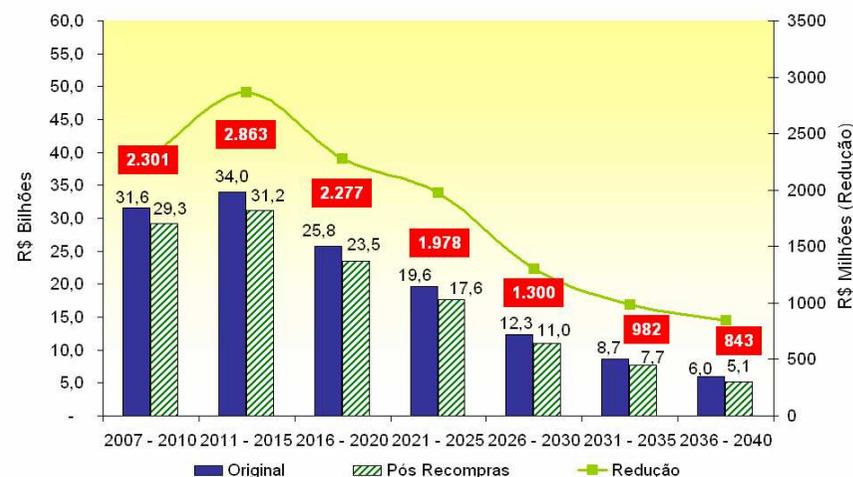
TABELA 1.7 - PROGRAMA DE RECOMPRA DA DPFe - 3º BIMESTRE 2007*

ATIVO	VALOR DE FACE		FINANCEIRO	
	US\$	R\$**	US\$	R\$**
A BOND	105.000.000,00	203.591.500,00	119.507.666,67	231.720.943,11
BR10N	9.000.000,00	17.507.600,00	10.140.555,56	19.726.121,08
BR12	51.330.000,00	101.325.027,00	64.753.491,39	127.836.282,27
BR13	15.000.000,00	29.937.500,00	18.992.222,22	37.933.294,47
BR14	40.400.000,00	79.890.440,00	53.478.533,33	105.758.376,18
BR15	182.617.000,00	362.723.826,20	210.304.009,97	417.827.087,59
BR19	5.000.000,00	10.113.000,00	6.374.583,33	12.893.232,25
BR20	6.000.000,00	11.770.200,00	9.856.750,00	19.335.986,48
BR24	41.800.000,00	83.702.240,00	55.461.977,78	111.091.209,12
BR24N	5.000.000,00	10.169.500,00	6.684.722,22	13.596.056,53
BR25	136.524.000,00	272.653.791,20	180.135.752,72	359.872.344,41
BR27	367.812.000,00	735.444.676,00	558.829.693,63	1.117.723.540,83
BR30	54.354.000,00	109.834.981,80	97.141.390,44	196.297.534,89
BR40	104.000.000,00	205.584.600,00	142.895.838,89	282.497.094,18
TOTAL	1.123.837.000,00	2.234.248.882,20	1.534.557.188,15	3.054.109.103,39

* Valores referentes à data de recompra dos ativos. Para a redução no estoque da dívida serão considerados os juros acruados até a data do efetivo cancelamento dos títulos.

** Valores convertidos para o Real pela cotação do dia de liquidação da operação.

Gráfico 1.5 – Programa de Recompra da DPFe
Redução no Fluxo de Pagamentos de Juros



2. Estoque da Dívida Pública Federal - DPF

2.1. Evolução

O estoque da DPF em poder do público aumentou 2,0%, passando de R\$ 1.299,3 bilhões, em maio, para R\$ 1.325,3 bilhões, em junho.

O estoque da DPMFi apresentou aumento de 2,1%, ao passar de R\$ 1.173,9 bilhões, em maio, para R\$ 1.198,9 bilhões, em junho, em virtude dos juros apropriados de R\$ 11,1 bilhões e da emissão líquida de R\$ 13,9 bilhões.

O estoque da DPFe apresentou aumento de 0,84% em relação a maio, encerrando o mês de junho em R\$ 126,4 bilhões (US\$ 65,6 bilhões), sendo R\$ 100,1 bilhões referentes à dívida mobiliária e R\$ 26,4 bilhões à dívida contratual.

TABELA 2.1 - ESTOQUE DA DPF EM PODER DO PÚBLICO

R\$ Bilhões					
	Dez/06	Mai/07	Jun/07		
DPF	1.236,95	1.299,29	1.325,34		100,00%
DPMFi	1.093,50	1.173,91	1.198,90	100,00%	90,46%
LFT	412,03	428,86	406,97	33,94%	30,71%
LTN	346,98	334,68	349,89	29,18%	26,40%
NTN-B	167,23	193,04	209,64	17,49%	15,82%
NTN-C	65,65	62,80	63,26	5,28%	4,77%
NTN-D	1,31	1,17	1,19	0,10%	0,09%
NTN-F	48,05	99,92	114,16	9,52%	8,61%
Dívida Securitizada ¹	19,10	21,26	21,50	1,79%	1,62%
TDA	4,21	4,43	4,47	0,37%	0,34%
Outros	28,93	27,75	27,82	2,32%	2,10%
DPFe ²	143,45	125,38	126,44	100,00%	9,54%
Dívida Mobiliária	112,91	98,81	100,08	79,15%	7,55%
Global US\$	88,12	74,95	75,29	59,55%	5,68%
Global BRL	6,72	9,85	10,73	8,48%	0,81%
Euro	15,86	13,03	13,07	10,34%	0,99%
BIB ³	0,47	0,39	0,39	0,31%	0,03%
Outros	1,74	0,58	0,59	0,47%	0,04%
Dívida Contratual	30,54	26,57	26,36	20,85%	1,99%
Organismos Multilaterais	24,68	22,00	21,89	17,32%	1,65%
Bancos/Agências	5,87	4,57	4,47	3,53%	0,34%

¹ Inclui dívida agrícola;

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

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

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

Série histórica: Anexo 2.1

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

2.2 Composição

Em relação ao estoque da DPF em poder do público, houve ligeiro aumento na participação da DPMFi, passando de 90,35%, em maio, para 90,46%, em junho. Já a DPFe reduziu sua participação de 9,65%, em maio, para 9,54%, em junho, fato decorrente do mais que proporcional aumento do estoque da DPMFi (2,13%) em relação ao aumento do estoque da DPFe (0,84%).

A parcela dos títulos com remuneração prefixada na DPMFi aumentou de 37,02%, em maio, para 38,71%, em junho, devido à emissão líquida de R\$ 25,0 bilhões desses papéis. Os indexados à taxa Selic reduziram-se de 36,68%, em maio, para 34,06%, em junho, decorrente do resgate líquido de R\$ 26,1 bilhões. A participação dos títulos remunerados por índices de preços aumentou de 22,94% para 23,88% em virtude da emissão líquida de R\$ 14,4 bilhões.

Com a 3ª reabertura do título Global BRL 2028 e a apreciação da moeda nacional frente ao dólar, o estoque da DPFe apresentou mudança em sua composição. A participação dos títulos e contratos atrelados à moeda norte-americana caiu de 81,29%, em maio, para 78,16%, em junho. Em contrapartida, a participação dos títulos e contratos denominados em real passou de 7,86%, em maio, para 8,59%, em junho.

TABELA 2.2 - COMPOSIÇÃO DA DPF EM PODER DO PÚBLICO									
R\$ Bilhões									
	Dez-06			Mai-07			Jun-07		
DPF	1.236,95		100,00%	1.299,29		100,00%	1.325,34		100,00%
DPMFi	1.093,50	100,00%	88,40%	1.173,91	100,00%	90,35%	1.198,90	100,00%	90,46%
Prefixados	395,04	36,13%	31,94%	434,60	37,02%	33,45%	464,06	38,71%	35,01%
Índice Preços	246,43	22,54%	19,92%	269,32	22,94%	20,73%	286,31	23,88%	21,60%
Selic	413,66	37,83%	33,44%	430,57	36,68%	33,14%	408,35	34,06%	30,81%
Câmbio	14,17	1,30%	1,15%	12,71	1,08%	0,98%	12,75	1,06%	0,96%
TR	24,19	2,21%	1,96%	26,71	2,28%	2,06%	27,44	2,29%	2,07%
Outros	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%
DPFe	143,45	100,00%	11,60%	125,38	100,00%	9,65%	126,44	100,00%	9,54%
Dólar	119,13	83,04%	9,63%	101,92	81,29%	7,84%	98,82	78,16%	7,46%
Euro	15,86	11,06%	1,28%	13,03	10,39%	1,00%	15,00	11,86%	1,13%
Real	6,72	4,68%	0,54%	9,85	7,86%	0,76%	10,86	8,59%	0,82%
Outros	1,74	1,21%	0,14%	0,58	0,46%	0,04%	1,76	1,39%	0,13%

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

Série histórica da DPMFi: Anexo 2.2

Série histórica da DPFe: Anexo 2.3

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

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

Gráfico 2.1 - Composição da DPMFi por Indexador
Maio de 2007

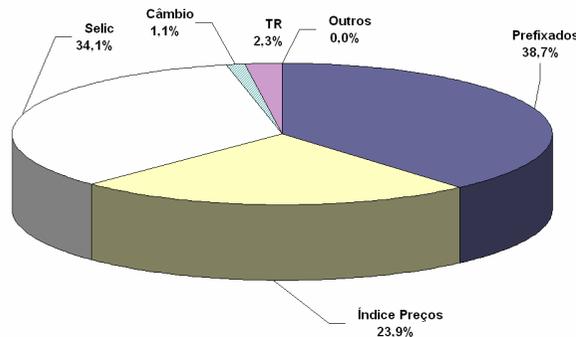
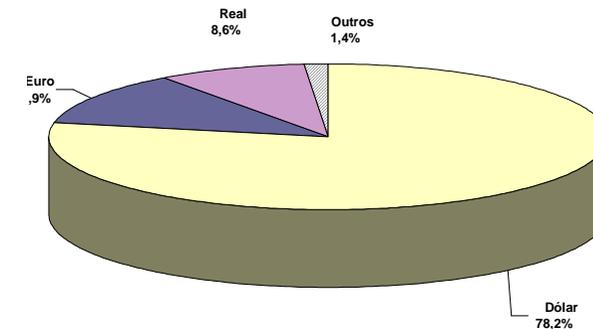


Gráfico 2.2 - Composição da DPFe por Moeda
Maio de 2007



2.3 Fatores de Variação

A Dívida Pública Federal - DPF em poder do público aumentou 2,0%, ao passar R\$ 1.299,3 bilhões, em maio, para R\$ 1.325,3 bilhões, em junho, correspondendo a um aumento, em termos nominais, de R\$ 26,0 bilhões. Essa variação deveu-se à apropriação positiva dos juros da DPF, no valor de R\$ 11,7 bilhões, e à emissão líquida de R\$ 14,4 bilhões.

TABELA 2.3 - FATORES DE VARIAÇÃO DA DPF, EM PODER DO PÚBLICO - JUNHO 2007

INDICADORES	R\$ Milhões	% do estoque em 30/Mai
Estoque em 31/mai/07	1.299.288	
DPMFi	1.173.909	90,35%
DPFe	125.380	9,65%
Estoque em 30/jun/07	1.325.343	
DPMFi	1.198.904	90,46%
DPFe	126.439	9,54%
Variação Nominal	26.054	2,01%
DPMFi	24.995	1,92%
DPFe	1.059	0,08%
I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)	26.197	2,02%
I.1 - Emissão/Resgate Líquido	14.448	1,11%
I.1.1 - Emissões	46.254	3,56%
- Emissões Oferta Pública (DPMFi) / ¹	44.378	3,42%
- Emissões Diretas (DPMFi) / ²	875	0,07%
- Emissões (DPFe) / ³	1.000	0,08%
I.1.2 - Resgates	(31.806)	-2,45%
- Pagamentos Correntes (DPMFi) / ⁴	(31.295)	-2,41%
- Pagamentos Correntes (DPFe) / ⁵	(511)	-0,04%
- Resgates Antecipados (DPFe)	-	0,00%
- Programa de Resgates Antecipados de Títulos / ⁶	-	0,00%
I.2 - Juros Apropriados	11.749	0,90%
- Juros Apropriados da DPMFi / ⁷	11.036	0,85%
- Juros Apropriados da DPFe/ ⁸	713	0,05%
II - Operações do Banco Central	-	0,00%
II.1 - Venda Líquida de Títulos ao Mercado / ⁹	-	0,00%
Total dos Fatores (I + II)	26.197	2,02%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Observações:

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

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

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

3. Perfil de Vencimentos da Dívida Pública Federal - DPF

3.1 Vencimentos

Em comparação com o mês anterior, os vencimentos da DPF nos próximos 12 meses apresentaram redução, representando 30,41% do seu estoque, ou R\$ 403,0 bilhões, diante de 31,29% no mês de maio. O volume de títulos em poder do público da DPMFi a vencer em até 12 meses reduziu de 33,80%, em maio, para 32,81% (R\$ 393,3 bilhões), em junho. Os títulos prefixados corresponderam a 57,79% deste montante, seguidos pelos títulos indexados à taxa Selic, os quais apresentaram participação de 32,90% do total da DPMFi a vencer em 12 meses.

A diminuição de 0,99 ponto percentual da participação da dívida vincenda em 12 meses no total da DPMFi foi decorrente dos R\$ 30,1 bilhões em títulos que venceram em junho e dos leilões de compra e troca, que geraram uma redução adicional de R\$ 9,5 bilhões no estoque dos títulos vencendo nos próximos 12 meses.

Em relação à DPFe, verifica-se que o percentual vincendo em 12 meses diminuiu para 7,65% do seu estoque, sendo os títulos denominados em dólar responsáveis por 71,25% desse montante. Destaca-se que o percentual vincendo acima de 5 anos representa 68,74% do estoque da DPFe.

Vencimentos	DPMFi				DPFe				Total			
	Mai/07		Jun/07		Mai/07		Jun/07		Mai/07		Jun/07	
Até 12 meses	396,76	33,80%	393,33	32,81%	9,78	7,80%	9,67	7,65%	406,53	31,29%	403,00	30,41%
De 1 a 2 anos	277,18	23,61%	266,05	22,19%	6,14	4,90%	6,04	4,78%	283,33	21,81%	272,08	20,53%
De 2 a 3 anos	179,44	15,29%	213,52	17,81%	8,33	6,64%	7,85	6,21%	187,77	14,45%	221,37	16,70%
De 3 a 4 anos	133,37	11,36%	119,22	9,94%	8,10	6,46%	7,92	6,27%	141,47	10,89%	127,15	9,59%
De 4 a 5 anos	57,80	4,92%	67,08	5,59%	7,73	6,16%	8,04	6,36%	65,53	5,04%	75,12	5,67%
Acima de 5 anos	129,36	11,02%	139,70	11,65%	85,30	68,03%	86,91	68,74%	214,66	16,52%	226,62	17,10%
TOTAL	1.173,91	100,00%	1.198,90	100,00%	125,38	100,00%	126,44	100,00%	1.299,29	100,00%	1.325,34	100,00%

Série histórica: Anexo 3.1

Série histórica da DPMFi: Anexo 3.2

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

	Dez/06			Mai/07			Jun/07		
DPF	400,95		100,00%	406,53		100,00%	403,00		100,00%
DPMFi	390,04	100,00%	97,28%	396,76	100,00%	97,60%	393,33	100,00%	97,60%
Prefixados	208,97	53,58%	52,12%	223,47	56,32%	54,97%	227,29	57,79%	56,40%
Índice de Preços	25,62	6,57%	6,39%	30,19	7,61%	7,43%	31,12	7,91%	7,72%
Selic	150,14	38,49%	37,45%	137,57	34,67%	33,84%	129,42	32,90%	32,11%
Câmbio	1,41	0,36%	0,35%	1,30	0,33%	0,32%	1,30	0,33%	0,32%
TR	3,90	1,00%	0,97%	4,23	1,07%	1,04%	4,20	1,07%	1,04%
Outros	-	-	-	-	-	-	-	0,00%	0,00%
DPFe	10,91	100,00%	2,72%	9,78	100,00%	2,40%	9,67	100,00%	2,40%
Dólar	7,38	67,62%	1,84%	7,06	72,27%	1,74%	6,89	71,25%	1,71%
Euro	2,21	20,27%	0,55%	1,80	18,37%	0,44%	1,83	18,96%	0,45%
Iene	0,68	6,21%	0,17%	0,11	1,12%	0,03%	0,06	0,64%	0,02%
Real	0,31	2,86%	0,08%	0,52	5,32%	0,13%	0,58	6,03%	0,14%
Outros	0,33	3,04%	0,08%	0,29	2,92%	0,07%	0,30	3,12%	0,07%

Série histórica: Anexo 3.3

3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF aumentou em 0,96 mês, passando de 36,94 meses, em maio, para 37,90 meses, em junho.

O prazo médio da DPMFi aumentou 1,15 mês, passando de 33,28 meses para 34,43 meses. Contribuíram para essa elevação: i) o resgate líquido de LFT, no valor de R\$ 25,7 bilhões, que resultou no aumento de 1,83 mês no prazo médio desse título; ii) a emissão líquida de NTN-B, no valor de R\$ 14,7 bilhões (com prazo médio de emissão de 97,1 meses, superior ao prazo médio de estoque de 66,18 meses), que aumentou o prazo médio desses títulos em 1,42 mês.

Já o prazo médio da DPFe passou de 71,26 meses, em maio, para 70,79 meses, em junho. Apesar da reabertura do Global BRL 2028, que apresenta prazo acima do prazo médio da DPFe, este indicador sofreu redução de 0,47 mês em virtude da aproximação dos vencimentos.

TABELA 3.3 - PRAZO MÉDIO DA DPF			
	Meses		
	Dez-06	Mai-07	Jun-07
DPF	35,47	36,94	37,90
DPMFi	31,06	33,28	34,43
LFT	22,50	22,36	24,19
LTN	9,23	10,12	9,75
NTN - B	57,66	64,76	66,18
NTN - C	81,42	82,39	81,61
NTN - D	16,81	12,71	11,74
NTN - F	37,62	37,76	37,72
TDA	60,39	56,66	55,93
Dívida Securitizada	87,00	84,96	86,48
Demais	95,40	92,48	91,88
DPFe	69,12	71,26	70,79
Dívida Mobiliária	72,14	74,77	74,21
Globals	79,31	80,23	79,35
Euros	40,79	41,90	41,24
Reais	72,09	82,51	83,81
BIB ¹	36,72	35,43	34,43
Outros	4,61	1,97	0,97
Dívida Contratual	57,97	58,20	57,82
Organismos Multilaterais	N/D	62,23	61,68
Credores Privados e Ag. Gover.	N/D	38,76	38,92

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

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

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

Série histórica: Anexo 3.7

Indicadores PAF 2007		
Prazo Médio (meses)		
	Mínimo	Máximo
DPF	37	42
DPMFi	32	36

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

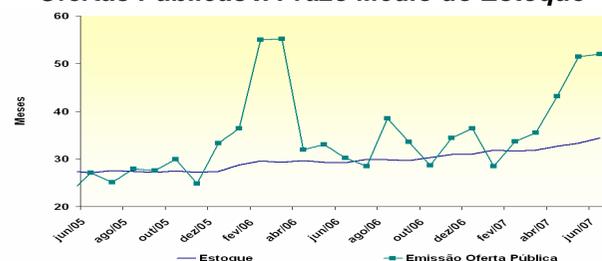


TABELA 3.4 - PRAZO MÉDIO DAS EMISSÕES DA DPMFi EM OFERTA PÚBLICA, POR INDEXADOR

POR INDEXADOR	Meses		
	Dez/06	Mai/07	Jun/07
DPMFi	36,40	51,40	51,94
Prefixados	23,32	28,21	27,84
Índice Preços	79,76	80,38	97,10
Selic	44,28	45,02	51,11

Série histórica: Anexo 3.9

POR TÍTULO

TÍTULO	Meses
	Jun/07
DPMFi	51,94
LTN	18,48
NTN-F	40,41
LFT	51,11
NTN-B	97,10
NTN-C	-

3.3. Vida Média

A vida média² da DPF, a qual indica o prazo remanescente apenas do principal da dívida pública, apresentou aumento, ao passar de 60,20 meses, em maio, para 62,54 meses, em junho. Este comportamento deveu-se à elevação da vida média da DPMFi em 2,75 meses, provocado, principalmente pelo aumento da vida média dos títulos indexados a Índice de Preço (3,24 meses) e Selic (1,77 mês).

TABELA 3.5 - VIDA MÉDIA DA DPF EM PODER DO PÚBLICO			
	Meses		
	Dez-06	Mai-07	Jun-07
DPF	59,38	60,20	62,54
DPMFi	46,55	49,77	52,52
Prefixados	13,91	18,85	19,53
Índice de Preços	118,11	124,35	127,59
Selic	22,48	22,30	24,07
Câmbio	161,61	157,46	156,37
TR	179,52	178,21	178,56
Outros	-	-	-
DPFe	157,19	157,82	157,56
Dívida Mobiliária	165,87	167,37	167,07
Globals	191,77	188,42	187,62
Euros	60,58	52,99	51,40
Reais	141,48	171,95	176,39
BIB ¹	80,47	75,47	74,47
Outros	6,27	1,97	0,97
Dívida Contratual	125,10	122,28	121,45
Organismos Multilaterais	121,39	129,08	128,09
Bancos Privados e Ag. Gover.	140,68	89,55	88,92

¹ Ressalta-se que ainda estão em circulação os BIBs, títulos de renegociação anterior ao Plano Brady, que não possuem cláusula de recompra e cujo estoque representa aproximadamente 0,3% do estoque total da DPFe. Série histórica: Anexo 3.10

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

4. Custo Médio da Dívida Pública Federal – DPF

Em junho, excluindo os títulos cambiais, o custo médio da DPMFi reduziu-se de 12,84% a.a., em maio, para 12,80% a.a. em junho. Ao se incluir os títulos cambiais, o custo médio da DPMFi aumenta de 11,99% a.a. em maio para 12,71% a.a. em junho, como resultado de uma menor apreciação do real frente ao dólar americano (0,14% de apreciação em junho contra uma variação de 5,16% em maio). Ao se comparar o custo de cada um dos papéis em moeda nacional, que compõem a DPMFi, verifica-se que o custo médio mensal vem se reduzindo gradativamente, o que pode ser comprovado pela série histórica constante do Anexo 4.1.

No caso da DPF, que engloba além da DPMFi toda a dívida pública federal externa (DPFe) e, por consequência, sofre influência direta da variação cambial, a menor apreciação do real em junho (quando comparado ao mês anterior), elevou o custo médio mensal da DPF, passando de 8,27% a.a. em maio, para 12,37% a.a. em junho.

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

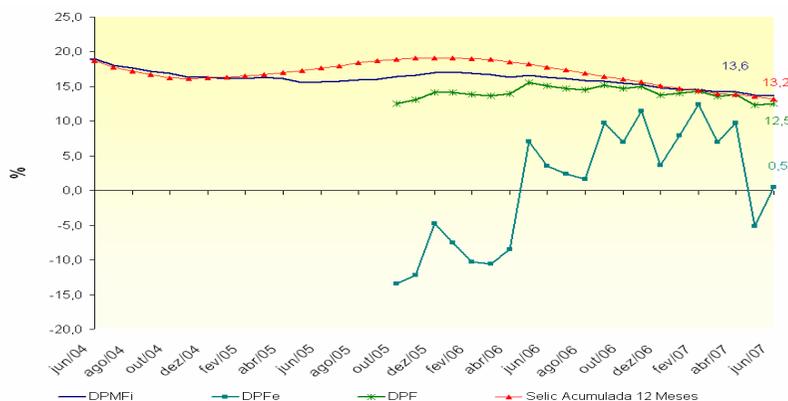


TABELA 4.1 - CUSTO MÉDIO DA DPF EM PODER DO PÚBLICO						
% a.a.						
	CUSTO MÉDIO MENSAL			CUSTO MÉDIO ACUMULADO 12 MESES		
	Dez/06	Mai/07	Jun/07	Dez/06	Mai/07	Jun/07
DPF	12,23	8,27	12,37	13,78	12,30	12,53
DPMFi	14,19	11,99	12,71	14,82	13,76	13,66
LFT	13,46	12,67	12,27	15,39	13,81	13,48
LTN	15,65	14,11	13,97	16,82	15,61	15,28
NTN-B	16,41	12,81	12,66	13,11	13,01	13,44
NTN-C	14,24	10,15	13,26	13,91	14,48	13,87
NTN-D	(5,38)	(38,97)	10,04	2,16	(6,18)	(0,46)
NTN-F	14,87	13,31	13,01	15,88	14,85	14,54
TDA	6,43	6,49	5,73	6,51	6,51	6,39
Dívida Securitizada	8,18	7,42	7,26	8,18	8,04	7,87
Outros	2,43	(13,46)	8,19	5,68	2,34	4,46
DPFe	(6,80)	(35,95)	9,90	3,66	(5,12)	0,52
Dívida Mobiliária	(6,80)	(35,95)	9,90	3,66	(5,12)	0,52
Globals	(6,53)	(39,81)	8,52	1,15	(7,27)	(1,65)
Euros	(14,01)	(49,49)	15,51	11,36	(3,82)	2,82
Reais	13,03	12,18	11,93	12,98	12,79	12,64
BIB ¹	(10,45)	(42,24)	4,15	(3,38)	(11,16)	(5,73)
Outros	(29,98)	(46,66)	28,54	1,42	(10,30)	(1,87)
Dívida Contratual²	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Organismos Multilaterais	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Bancos Privados e Ag. Gover.	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D

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

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

Série histórica: Anexo 4.1

O custo médio acumulado nos últimos 12 meses da DPF aumentou de 12,30% a.a., em maio, para 12,53% a.a., em junho de 2007, em virtude da menor depreciação do dólar frente ao real de 0,14% (contra 5,92% no mesmo mês do ano anterior). O custo médio acumulado da DPMFi reduziu de 13,76% a.a., em maio, para 13,66% a.a., em junho, em virtude da menor variação da taxa Selic (0,90% em junho de 2007 contra 1,18% no mesmo mês do ano anterior) e da menor variação dos índices de preços IGP-M (0,26% em junho contra 0,75% no mesmo mês do ano anterior).

5. Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais

Em junho, o volume médio diário de títulos negociados no mercado secundário, comparado com o mês de maio, aumentou 13,2%, passando de R\$ 14,4 bilhões para R\$ 16,3 bilhões.

Os títulos prefixados continuaram sendo os mais negociados e sua participação no total negociado voltou a crescer, passando de 59,50%, em maio, para 59,65%, em junho. Os títulos atrelados à taxa SELIC aumentaram sua participação de 20,01% em maio para 23,35% no mês de junho. A participação dos títulos remunerados por índices de preços foi reduzida de 20,48% em maio para 16,90% no mês de junho.

TABELA 5.1 - VOLUME NEGOCIADO NO MERCADO SECUNDÁRIO, POR TÍTULO															
MÊS	LFT / LFT-A / LFT-B			LTN / NTN-F			NTN-C / NTN-B			Outros ¹			Total		
	Volume ²	% do Total Negociado ³	Variação ⁴	Volume ²	% do Total Negociado ³	Variação ⁴	Volume ²	% do Total Negociado ³	Variação ⁴	Volume ²	% do Total Negociado ³	Variação ⁴	Volume ²	% do Total Negociado ³	Variação ⁴
dez/00	2,38	35,00%	-9,60%	3,25	47,80%	21,10%	0,06	0,90%	-5,50%	1,100	16,20%	25,20%	6,79	100,00%	8,50%
dez/01	2,94	31,60%	74,40%	3,77	40,50%	-4,10%	0,12	1,30%	85,30%	2,490	26,72%	53,40%	9,32	100,00%	27,60%
dez/02	5,46	80,10%	12,50%	0,18	2,60%	-24,20%	0,62	9,20%	4,00%	0,550	8,08%	40,50%	6,81	100,00%	12,00%
dez/03	7,05	65,90%	2,20%	2,68	25,00%	-4,80%	0,52	4,90%	100,80%	0,450	4,21%	49,10%	10,70	100,00%	4,20%
dez/04	5,93	43,40%	4,20%	7,12	52,10%	21,60%	0,31	2,30%	-6,40%	0,310	2,27%	-19,50%	13,67	100,00%	11,50%
dez/05	4,77	36,70%	-8,60%	6,97	53,60%	-12,80%	1,22	9,40%	180,60%	0,050	0,38%	-6,10%	13,00	100,00%	-5,00%
mar/06	2,89	24,40%	-22,50%	6,54	55,30%	-11,40%	2,34	19,80%	-22,80%	0,060	0,51%	115,10%	11,83	100,00%	-16,50%
abr/06	3,05	26,40%	5,70%	6,59	56,90%	0,80%	1,90	16,40%	-18,90%	0,030	0,26%	-31,90%	11,58	100,00%	-2,10%
mai/06	3,97	32,10%	29,80%	6,82	55,20%	3,40%	1,53	12,40%	-19,10%	0,030	0,24%	-0,70%	12,35	100,00%	6,70%
jun/06	4,38	38,50%	10,50%	6,19	54,30%	-9,20%	0,81	7,10%	-47,10%	0,010	0,09%	-81,60%	11,39	100,00%	-7,80%
jul/06	2,97	19,80%	-32,10%	10,94	72,90%	76,80%	1,10	7,30%	35,00%	-	0,00%	-81,30%	15,01	100,00%	31,80%
ago/06	3,17	29,70%	6,50%	6,01	56,20%	-45,10%	1,50	14,10%	37,10%	-	0,00%	278,00%	10,68	100,00%	-28,90%
set/06	3,04	29,90%	-3,90%	5,48	53,90%	-8,70%	1,63	16,00%	8,60%	0,020	0,20%	449,80%	10,18	100,00%	-4,70%
out/06	4,24	32,40%	39,20%	7,20	55,10%	31,30%	1,62	12,40%	-0,90%	0,020	0,15%	-16,90%	13,08	100,00%	28,40%
nov/06	4,13	34,20%	-2,50%	6,18	51,20%	-14,20%	1,74	14,40%	7,80%	0,020	0,17%	14,60%	12,08	100,00%	-7,60%
dez/06	4,38	27,40%	6,00%	9,68	60,60%	56,50%	1,90	11,90%	8,90%	0,004	0,02%	-83,20%	15,96	100,00%	32,10%
jan/07	3,03	32,30%	-30,80%	4,90	52,40%	-49,30%	1,43	15,20%	-24,90%	0,002	0,02%	-47,17%	9,36	100,00%	-41,30%
fev/07	2,86	23,30%	-5,68%	7,38	60,19%	50,43%	2,02	16,49%	41,80%	0,002	0,02%	6,46%	12,26	100,00%	30,95%
mar/07	3,12	24,73%	9,16%	7,38	58,54%	0,05%	2,11	16,70%	4,19%	0,000	0,00%	-95,61%	12,61	100,00%	2,87%
abr/07	3,09	22,56%	-1,01%	7,46	54,57%	1,13%	3,12	22,81%	48,19%	0,000	0,00%	307,76%	13,68	100,00%	8,50%
mai/07	2,89	20,01%	-6,50%	8,58	59,50%	14,92%	2,95	20,48%	-5,38%	-	0,00%	-100,00%	14,42	100,00%	5,40%
jun/07	3,81	23,35%	32,08%	9,74	59,65%	13,49%	2,76	16,90%	-6,61%	0,000	0,00%	0,00%	16,32	100,00%	13,20%

¹ Inclui títulos cambiais - NBCE e NTN-D;

² 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.

³ Participação do volume negociado dos títulos em relação ao volume total negociado no mês;

⁴ Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior;

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

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

A LTN com vencimento em julho de 2007 continua sendo a LTN com maior volume financeiro diário negociado, com uma média de R\$ 1,6 bilhão. Já a LTN com vencimento em julho de 2009 passou a ser o segundo papel mais negociado em termos de volume financeiro, com uma média diária de R\$ 1,5 bilhão.

A LFT com vencimento em dezembro de 2007 passou a ser a LFT mais negociada, com uma média diária de R\$568,2 milhões. Sendo que, a LFT com vencimento em março de 2012 passou a ser o segundo título mais negociado em termos de volume financeiro, com uma média diária de R\$ 521,9 milhões.

A NTN-B com vencimento em agosto de 2010 se manteve como o título remunerado por índice de preços mais negociado (tanto em volume financeiro quanto em quantidade de operações). O volume financeiro médio negociado diariamente desse vencimento diminuiu de R\$ 910,0 milhões para R\$ 748,3 milhões e sua participação no total negociado desse tipo de papel diminuiu de 40,20% para 34,67%.

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

R\$ Milhões

PREFIXADA				ÍNDICE DE PREÇOS			
Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações
LTN	1/7/2007	1.587,00	33,2	NTN-B	15/8/2010	748,30	116,0
LTN	1/7/2009	1.553,70	41,6	NTN-B	15/5/2011	425,40	33,9
LTN	1/4/2008	1.527,40	42,3	NTN-B	15/5/2015	368,40	46,3
LTN	1/1/2008	1.169,20	37,2	NTN-B	15/11/2009	351,70	34,2
LTN	1/7/2008	866,60	37,9	NTN-B	15/5/2009	264,70	17,8

TAXA SELIC				CÂMBIO			
Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações
LFT	19/12/2007	568,20	226,2	NTN-D	16/7/2008	16,10	0,8
LFT	7/3/2012	521,90	38,2	NTN-D (*)	16/7/2008	0,50	0,2
LFT	20/6/2007	499,40	222,2	-	-	-	-
LFT	19/9/2007	329,20	261,2	-	-	-	-
LFT	7/9/2010	305,40	20,8	-	-	-	-

Obs. 1: Consideradas apenas as operações definitivas.

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

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

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

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

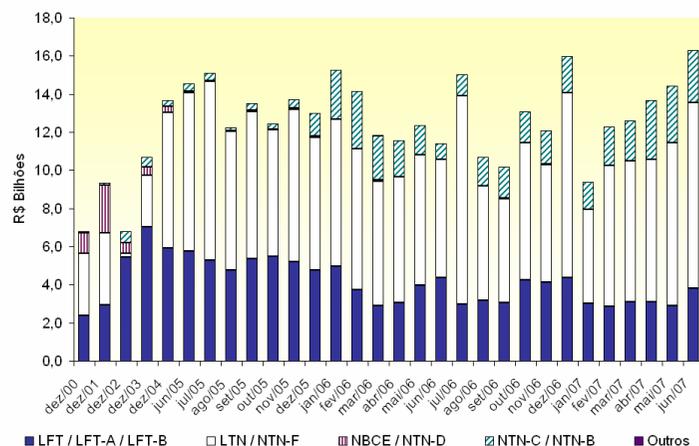


Gráfico 5.2 – Volume Diário de Títulos Públicos Negociados no Mercado Secundário como % dos Respective Estoques

