

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

## ***Novembro 2007***

**MINISTRO DA FAZENDA**

Guido Mantega

**SECRETÁRIO-EXECUTIVO**

Nelson Machado

**SECRETÁRIO DO TESOIRO NACIONAL**

Arno Hugo Augustin Filho

**SECRETÁRIOS-ADJUNTOS**

Eduardo Coutinho Guerra

Lísio Fábio de Brasil Camargo

Marcus Pereira Aucélio

Paulo Fontoura Valle

**EQUIPE TÉCNICA****Secretário-Adjunto**

Paulo Fontoura Valle

**Coordenador-Geral de Operações da Dívida Pública**

Guilherme Binato Villela Pedras

**Coordenador-Geral de Planejamento Estratégico da Dívida Pública**

Otávio Ladeira de Medeiros

**Coordenador-Geral de Controle da Dívida Pública**

Antônio de Pádua Ferreira Passos

**Informações:**

Gerência de Relacionamento Institucional - GERIN

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

**Secretaria do Tesouro Nacional**

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

70048-900 - Brasília – DF

**Correio Eletrônico:** [stndivida@fazenda.gov.br](mailto:stndivida@fazenda.gov.br)

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

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

## ÍNDICE

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

## TABELAS

Tabela 1.1 - Emissões e Resgates da DPF em Poder do Público

Tabela 1.2 - Emissões e Resgates da DPF em Poder do Público, por Indexador

Tabela 1.3 - Emissões e Resgates de Títulos Públicos Federais da DPMFi

Tabela 1.4 - Programa Tesouro Direto

Tabela 1.5 - Emissões Diretas de Títulos da DPMFi

Tabela 1.6 - Emissões e Resgates da DPFe

Tabela 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 2.1 - Composição da DPF por Indexador

Gráfico 2.2 - Composição da DPMFi por Indexador

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

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

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

Gráfico 5.2 - Volume Diário de Títulos Públicos Negociados no Mercado Secundário como % dos Respective Estoque

## 1. Operações no Mercado Primário

No mês de novembro, as emissões da Dívida Pública Federal – DPF<sup>1</sup> corresponderam a R\$ 29,8 bilhões e os resgates alcançaram R\$ 22,9 bilhões, resultando em emissão líquida de R\$ 6,9 bilhões, sendo R\$ 8,5 bilhões referentes à emissão líquida da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 1,6 bilhão referente ao resgate líquido da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

TABELA 1.1 - EMISSÕES E RESGATES DA DPF EM PODER DO PÚBLICO - NOVEMBRO 2007						
	R\$ Milhões					
	1ª Semana 1/Nov	2ª Semana 5/Nov a 9/Nov	3ª Semana 12/Nov a 16/Nov	4ª Semana 19/Nov a 23/Nov	5ª Semana 26/Nov a 30/Nov	Total Nov/2007
<b>EMISSÕES DPF</b>	<b>6.185,91</b>	<b>5.685,28</b>	<b>4.795,90</b>	<b>2.370,28</b>	<b>10.740,33</b>	<b>29.777,68</b>
<b>I - DPMFi</b>	<b>6.170,80</b>	<b>5.684,80</b>	<b>4.746,41</b>	<b>2.369,04</b>	<b>10.721,92</b>	<b>29.692,97</b>
Oferta Pública	4.390,59	4.628,11	2.550,53	2.289,85	6.809,61	20.668,68
Emissão Direta com Financeiro <sup>1</sup>	51,24	-	-	-	-	51,24
Emissão Direta sem Financeiro <sup>2</sup>	27,29	-	-	71,33	743,48	842,10
Trocas <sup>3</sup>	1.699,54	1.046,50	2.186,59	-	3.160,27	8.092,90
Tesouro Direto	2,14	10,19	9,29	7,87	8,56	38,04
Transferência de Carteira <sup>4</sup>	-	-	-	-	-	-
<b>II - DPFe</b>	<b>15,10</b>	<b>0,48</b>	<b>49,49</b>	<b>1,23</b>	<b>18,41</b>	<b>84,72</b>
Dívida Mobiliária	-	-	-	-	-	-
Dívida Contratual	15,10	0,48	49,49	1,23	18,41	84,72
<b>RESGATES DPF</b>	<b>1.903,10</b>	<b>2.555,08</b>	<b>8.936,42</b>	<b>5.185,98</b>	<b>4.330,13</b>	<b>22.910,72</b>
<b>III - DPMFi</b>	<b>1.903,05</b>	<b>2.545,90</b>	<b>7.514,77</b>	<b>5.102,30</b>	<b>4.173,69</b>	<b>21.239,72</b>
Vencimentos	198,18	16,22	5.265,59	3.578,17	262,63	9.320,79
Compras	0,24	1.478,11	49,90	1.515,91	-	3.044,16
Trocas <sup>3</sup>	1.699,53	1.046,50	2.186,58	-	3.160,25	8.092,87
Tesouro Direto	5,10	5,08	12,70	8,22	9,06	40,16
Cancelamentos	-	-	-	-	741,75	741,75
<b>IV - DPFe</b>	<b>0,05</b>	<b>9,18</b>	<b>1.421,64</b>	<b>83,68</b>	<b>156,44</b>	<b>1.671,00</b>
Dívida Mobiliária	0,05	-	1.266,04	-	107,46	1.373,55
Dívida Contratual	-	9,18	155,61	83,68	48,98	297,44
<b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>	<b>4.282,80</b>	<b>3.130,19</b>	<b>(4.140,52)</b>	<b>(2.815,70)</b>	<b>6.410,20</b>	<b>6.866,97</b>
DPMFi (I - III)	4.267,75	3.138,89	(2.768,36)	(2.733,26)	6.548,23	8.453,25
DPFe (II - IV)	15,05	(8,70)	(1.372,16)	(82,44)	(138,03)	(1.586,28)

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

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

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

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

Série histórica: Anexo 1.1

TABELA 1.2 - EMISSÕES E RESGATES DA DPF EM PODER DO PÚBLICO, POR INDEXADOR - NOVEMBRO 2007						
	R\$ Milhões					
	Emissões		Resgates		Emissão Líquida	Percentual de Refinanciamento
<b>DPMFi</b>	<b>29.692,97</b>	<b>100,00%</b>	<b>21.239,72</b>	<b>100,00%</b>	<b>8.453,25</b>	<b>139,80%</b>
Prefixados	20.259,40	68,23%	6.034,37	28,41%	14.225,02	335,73%
Índice Preços	6.042,18	20,35%	6.863,76	32,32%	(821,57)	88,03%
Selic	3.291,14	11,08%	8.107,97	38,17%	(4.816,83)	40,59%
Câmbio	27,27	0,09%	42,14	0,20%	(14,87)	64,71%
TR	72,98	0,25%	191,48	0,90%	(118,50)	38,11%
Outros	-	0,00%	-	0,00%	-	-
<b>DPFe</b>	<b>84,72</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.671,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>(1.586,28)</b>	<b>5,07%</b>
Dólar	59,16	69,83%	1.593,60	95,37%	(1.534,44)	3,71%
Euro	25,56	30,17%	32,36	1,94%	(6,80)	78,99%
Real	-	0,00%	-	0,00%	-	-
Outros	-	0,00%	45,04	2,70%	(45,04)	0,00%

Série histórica: Anexo 1.2

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

## 1.1 Dívida Pública Mobiliária Federal interna – DPMFI

### 1.1.1 Emissões e Resgates da DPMFI

As emissões de títulos da DPMFI alcançaram R\$ 29,7 bilhões: R\$ 20,3 bilhões (68,23%) em títulos com remuneração prefixada, R\$ 6,0 bilhões (20,35%) em títulos remunerados por índices de preços e R\$ 3,3 bilhões (11,08%) em títulos indexados à taxa Selic.

Do total das emissões, R\$ 20,7 bilhões foram emitidos nos leilões de venda e R\$ 8,1 bilhões nos leilões de troca, além de R\$ 0,9 bilhão relativo às emissões diretas e às vendas de títulos do Programa Tesouro Direto.

Nos leilões de NTN-B (títulos remunerados por índices de preços) foram emitidos R\$ 6,0 bilhões em títulos com vencimentos entre 2009 e 2045, dos quais R\$ 2,6 bilhões mediante pagamento em dinheiro (primeira etapa do leilão) e R\$ 3,4 bilhões em troca por títulos com prazos mais curtos (segunda etapa do leilão).

Já nos leilões de troca de LTN (títulos prefixados) foram emitidos R\$ 3,0 bilhões, sendo R\$ 2,3 bilhões com vencimento em julho de 2008 e R\$ 0,7 bilhão com vencimento em outubro de 2008, sendo resgatadas LTN e NTN-F com vencimento em janeiro de 2008. No leilão de troca de LFT (títulos indexados à taxa Selic) foi emitido

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

	1ª Semana 1/Nov	2ª Semana 5/Nov a 9/Nov	3ª Semana 12/Nov a 16/Nov	4ª Semana 19/Nov a 23/Nov	5ª Semana 26/Nov a 30/Nov	Total Nov/2007
<b>I - EMISSÃO</b>	<b>6.170,80</b>	<b>5.684,80</b>	<b>4.746,41</b>	<b>2.369,04</b>	<b>10.721,92</b>	<b>29.692,97</b>
<b>Vendas</b>	<b>4.390,59</b>	<b>4.628,11</b>	<b>2.550,53</b>	<b>2.289,85</b>	<b>6.809,61</b>	<b>20.668,68</b>
LFT	-	-	-	-	1.650,71	1.650,71
LTN	3.996,58	3.809,66	2.550,53	2.114,43	3.379,73	15.850,92
NTN-B	-	818,45	-	-	1.733,69	2.552,14
NTN-F	394,01	-	-	175,42	45,48	614,91
<b>Trocas</b>	<b>1.699,54</b>	<b>1.046,50</b>	<b>2.186,59</b>	<b>-</b>	<b>3.160,27</b>	<b>8.092,90</b>
LFT	-	-	1.635,29	-	-	1.635,29
LTN	1.699,54	-	551,30	-	781,39	3.032,22
NTN-B	-	1.046,50	-	-	2.378,88	3.425,38
<b>Tesouro Direto</b>	<b>2,14</b>	<b>10,19</b>	<b>9,29</b>	<b>7,87</b>	<b>8,56</b>	<b>38,04</b>
LFT	0,55	1,56	1,04	0,81	1,17	5,13
LTN	0,52	3,53	2,94	2,91	3,58	13,47
NTN-B	0,93	3,44	3,77	2,80	2,47	13,42
NTN-F	0,14	1,65	1,55	1,34	1,34	6,02
<b>Emissão Direta com Financeiro<sup>1</sup></b>	<b>51,24</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>51,24</b>
<b>Emissão Direta sem Financeiro<sup>2</sup></b>	<b>27,29</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>71,33</b>	<b>743,48</b>	<b>842,10</b>
<b>II - RESGATE</b>	<b>1.903,05</b>	<b>2.545,90</b>	<b>7.514,77</b>	<b>5.102,30</b>	<b>4.173,69</b>	<b>21.239,72</b>
<b>Vencimentos</b>	<b>198,18</b>	<b>16,22</b>	<b>5.265,59</b>	<b>3.578,17</b>	<b>262,63</b>	<b>9.320,79</b>
LFT	-	-	-	3.564,25	-	3.564,25
LTN	-	-	-	-	-	-
NTN-B	-	-	4.924,36	-	-	4.924,36
NTN-C	-	-	-	-	-	-
NTN-F	-	-	-	-	-	-
Outros	198,18	16,22	341,23	13,93	262,63	832,19
<b>Compras</b>	<b>0,24</b>	<b>1.478,11</b>	<b>49,90</b>	<b>1.515,91</b>	<b>-</b>	<b>3.044,16</b>
LFT	-	-	-	-	-	-
LTN	-	1.478,11	-	989,12	-	2.467,23
NTN-F	-	-	-	518,70	-	518,70
Outros	0,24	-	49,90	8,09	-	58,23
<b>Trocas</b>	<b>1.699,53</b>	<b>1.046,50</b>	<b>2.186,58</b>	<b>-</b>	<b>3.160,25</b>	<b>8.092,87</b>
LFT	-	196,15	1.635,29	-	1.631,10	3.462,53
LTN	1.699,53	-	514,92	-	781,39	2.995,84
NTN-B	-	810,25	-	-	514,68	1.324,93
NTN-C	-	40,10	-	-	233,09	273,19
NTN-F	-	-	36,38	-	-	36,38
Outros	-	-	-	-	-	-
<b>Tesouro Direto</b>	<b>5,10</b>	<b>5,08</b>	<b>12,70</b>	<b>8,22</b>	<b>9,06</b>	<b>40,16</b>
LFT	0,94	1,60	2,68	2,10	3,10	10,43
LTN	1,73	1,30	2,88	2,31	2,78	11,00
NTN-B	1,49	1,60	5,94	2,23	1,64	12,89
NTN-C	0,05	0,07	0,14	0,11	0,24	0,61
NTN-F	0,89	0,51	1,06	1,47	1,30	5,23
<b>Cancelamentos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>741,75</b>	<b>741,75</b>
<b>III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ<sup>3</sup></b>	<b>(4.240,46)</b>	<b>(3.138,89)</b>	<b>2.768,36</b>	<b>2.804,59</b>	<b>(6.546,49)</b>	<b>(8.352,89)</b>

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

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

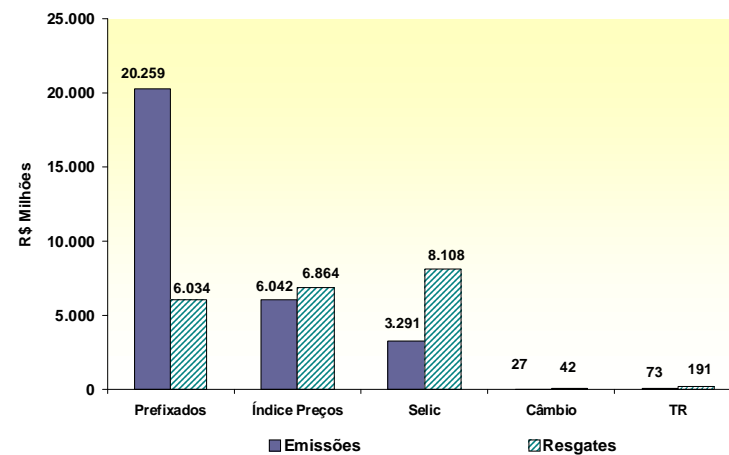
<sup>3</sup> Refere-se ao impacto monetário oriundo das operações da DPMFI em mercado. Nesse sentido, não são considerados os títulos emitidos sem contrapartida financeira e os cancelados. Valores positivos significam aumento na liquidez.

Série histórica: Anexo 1.3

R\$ 1,6 bilhão de títulos com vencimentos em junho de 2013 e aceitas LFT com vencimentos em dezembro de 2007.

O total de resgates de títulos da DPMFi foi de R\$ 21,2 bilhões, sendo R\$ 9,3 bilhões referentes aos vencimentos do mês e R\$ 11,1 bilhões resultantes das operações de compra e troca, além de R\$ 0,8 bilhão relativo aos resgates do Tesouro Direto e aos cancelamentos.

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



### 1.1.2 Programa Tesouro Direto

As emissões do Programa Tesouro Direto<sup>2</sup> realizadas no mês de novembro atingiram o montante de R\$ 38,0 milhões. Os títulos mais demandados pelos investidores foram os prefixados, representando 51,23% do montante vendido, sendo 35,42% referentes a LTN e 15,81% referentes a NTN-F. A participação das NTN-B foi de 35,27% e a da LFT foi de 13,50%.

Em relação ao número de investidores, 3.431 novos participantes se cadastraram no Tesouro Direto em novembro. Desta forma, o total de investidores cadastrados desde o início do programa chegou a 100.578, o que representa um incremento de 40,45% nos últimos 12 meses.

TABELA 1.4 - PROGRAMA TESOUREO DIRETO - NOVEMBRO 2007

R\$ Milhões						
Título	Emissões		Resgates		Estoque	
LTN	13,47	35,42%	11,00	27,39%	394,42	28,47%
LFT	5,13	13,50%	10,43	25,97%	298,63	21,55%
NTN-B	7,74	20,33%	8,96	22,31%	252,03	18,19%
NTN-B Principal	5,68	14,94%	3,93	9,79%	156,64	11,31%
NTN-C	-	0,00%	0,61	1,51%	116,57	8,41%
NTN-F	6,02	15,81%	5,23	13,03%	167,14	12,06%
<b>TOTAL</b>	<b>38,04</b>	<b>100,00%</b>	<b>40,16</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.385,42</b>	<b>100,00%</b>

Série histórica: Anexo 1.5

Gráfico 1.2 – Evolução das Vendas do Tesouro Direto

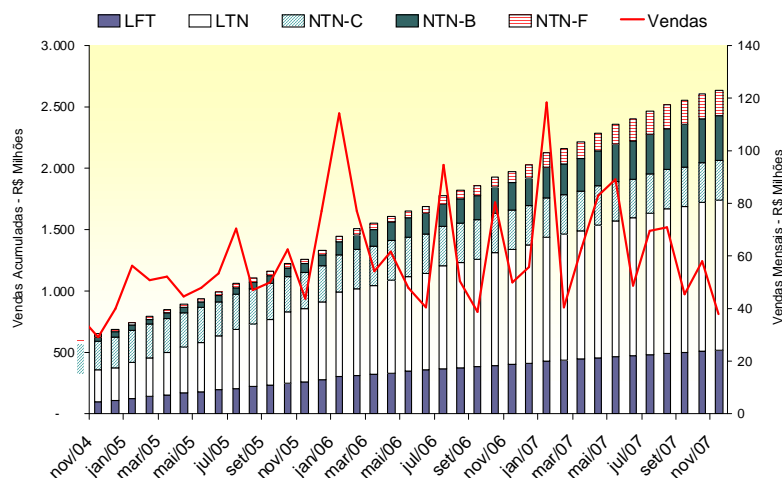
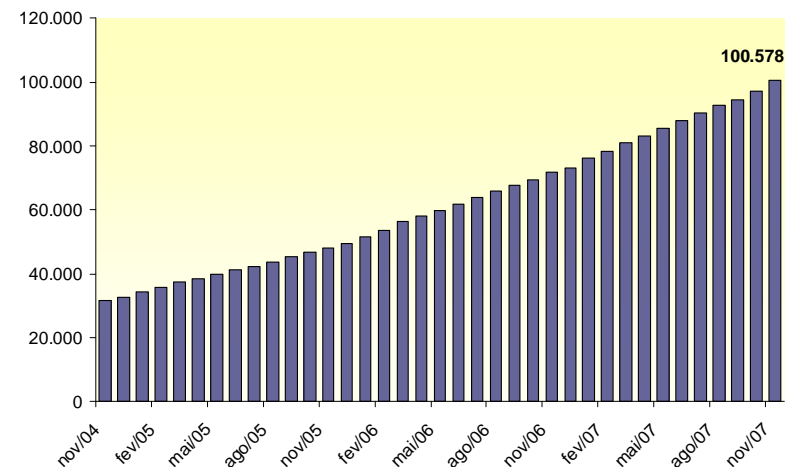


Gráfico 1.3 – Investidores Cadastrados no Tesouro Direto



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



### 1.1.3 Emissões Diretas e Cancelamentos

As emissões diretas de títulos da DPMFI totalizaram R\$ 893,4 milhões, sendo que os principais títulos emitidos foram as LTN, no valor de R\$ 741,9 milhões, permutados com o Banco do Brasil S.A. Os cancelamentos, por sua vez, totalizaram R\$ 741,8 milhões, decorrentes, principalmente, de permuta por LTN, o que resultou em uma emissão líquida de R\$ 151,6 milhões.

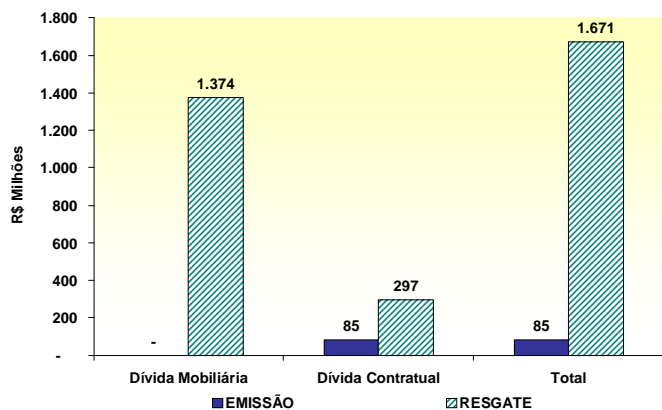
TABELA 1.5 - EMISSÕES DIRETAS DE TÍTULOS DA DPMFI - NOVEMBRO 2007						
EMISSÕES						R\$ Milhões
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro	Finalidade	Autorização Legal
CFT-E1	1/11/2007	1/1/2036	25.740.876	51,24	FIES - Fundo de Financiamento ao Estudante o Ensino Superior	Lei 10.260, de 12/07/01
CVSA970101	1/11/2007	1/1/2027	47.067	21,33	Novação de Dívida com o Banco do Est.do Espírito Santo-BANESTES S/A-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSB970101	1/11/2007	1/1/2027	27.056	4,77	Novação de Dívida com o Banco do Est.do Espírito Santo-BANESTES S/A-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSC970101	1/11/2007	1/1/2027	2.225	1,01	Novação de Dívida com o Banco do Est.do Espírito Santo-BANESTES S/A-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSD970101	1/11/2007	1/1/2027	1.006	0,18	Novação de Dívida com o Banco do Est.do Espírito Santo-BANESTES S/A-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSA970101	21/11/2007	1/1/2027	8.178	20,05	Novação de Dívida com o Banco Itaú S/A	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSB970101	21/11/2007	1/1/2027	12.295	23,89	Novação de Dívida com o Fundo de Garantia do Tempo de Serviço-FGTS	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSB970101	21/11/2007	1/1/2027	47	0,09	Novação de Dívida com o Banco Itaú S/A	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSC970101	21/11/2007	1/1/2027	14	0,03	Novação de Dívida com o Banco Itaú S/A	Lei 10.150, de 21/12/00
NTN-I	21/11/2007	15/9/2022	15.778.340	27,27	PROEX - Programa de Financiamento às Exportações	Lei 10.184, de 12/02/01
CVSA970101	29/11/2007	1/1/2027	649	1,59	Novação de Dívida com o Banco do Estado do Rio Grande do Norte S/A-em liquidação ordinária-BANDERN	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSB970101	29/11/2007	1/1/2027	9	0,02	Novação de Dívida com o Banco do Estado do Rio Grande do Norte S/A-em liquidação ordinária-BANDERN	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSC970101	29/11/2007	1/1/2027	7	0,02	Novação de Dívida com o Banco do Estado do Rio Grande do Norte S/A-em liquidação ordinária-BANDERN	Lei 10.150, de 21/12/00
LTN	30/11/2007	1/10/2008	812.416	741,85	Permuta por ASTN do Banco do Brasil S/A	Lei 10.179/01, de 06/02/01
SUBTOTAL				893,35		
CANCELAMENTOS						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro	Finalidade	Autorização Legal
CFT-B	28/11/2007	diversas	327	0,00	Cancelamento de caução-FUNAD-Port.755, 28/11/07	Decreto 3.859, de 04/07/01
ASTN3 RSDD	30/11/2007	15/10/2008	78.361	741,75	Permuta direta por LTN-Port.765,30/11/07	Lei 10.179, de 06/02/01
SUBTOTAL				741,75		
<b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>				<b>151,60</b>		

## 1.2 Dívida Pública Federal externa - DPFe

No mês de novembro, a DPFe registrou resgate líquido de R\$ 1,6 bilhão. O serviço da DPFe totalizou R\$ 1,7 bilhão, sendo R\$ 1,0 bilhão referente ao pagamento de principal e R\$ 0,6 bilhão referente ao pagamento de juros, ágio e encargos.

Dentre os fatores que contribuíram para este resultado, destaca-se o cancelamento dos títulos recomprados no quinto bimestre por meio do Programa de Resgate Antecipado da Dívida Externa (*Buyback*), totalizando, entre principal, juros, ágio e encargos, R\$ 1,1 bilhão.

**Gráfico 1.4 – Emissões e Resgates da DPFe Novembro 2007**



**TABELA 1.6 - EMISSÕES E RESGATES DA DPFe - NOVEMBRO 2007**

R\$ Milhões

	Principal	Juros, Ágio e Encargos	Total
<b>EMISSÕES/ INGRESSOS</b>	<b>84,72</b>	<b>-</b>	<b>84,72</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Bônus de Captação	-	-	-
<b>Dívida Contratual</b>	<b>84,72</b>	<b>-</b>	<b>84,72</b>
Organismos Multilaterais	43,77	-	43,77
Credores Privados/ Ag. Gov.	40,94	-	40,94
<b>RESGATES</b>	<b>1.029,76</b>	<b>641,24</b>	<b>1.671,00</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>864,46</b>	<b>509,09</b>	<b>1.373,55</b>
Bônus de Renegociação	0,03	0,02	0,05
Bônus de Captação	-	264,25	264,25
Resgate Antecipado ( <i>Buyback</i> )	864,43	244,82	1.109,25
<b>Dívida Contratual</b>	<b>165,29</b>	<b>132,15</b>	<b>297,44</b>
Organismos Multilaterais	123,52	125,54	249,06
Credores Privados/ Ag. Gov.	41,77	6,61	48,39
<b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>	<b>(945,04)</b>	<b>(641,24)</b>	<b>(1.586,28)</b>

Série histórica: Anexo 1.6

## 2. Estoque da Dívida Pública Federal - DPF

### 2.1. Evolução

O estoque da DPF em poder do público elevou-se 1,75%, passando de R\$ 1.307,1 bilhões, em outubro, para R\$ 1.330,0 bilhões, em novembro.

O estoque da DPMFi apresentou aumento de 1,73%, ao passar de R\$ 1.199,0 bilhões, em outubro, para R\$ 1.219,7 bilhões, em novembro, em virtude da emissão líquida de R\$ 8,5 bilhões e da apropriação de juros, no valor de R\$ 12,2 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve aumento de 1,96% em relação ao mês de outubro, encerrando o mês de novembro em R\$ 110,2 bilhões (US\$ 61,8 bilhões), sendo R\$ 85,6 bilhões (US\$ 48,0 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R\$ 24,6 bilhões (US\$ 13,8 bilhões) à dívida contratual. Este acréscimo deveu-se, principalmente, à desvalorização da moeda nacional frente às demais moedas que compõem a DPFe.

TABELA 2.1 - ESTOQUE DA DPF EM PODER DO PÚBLICO					
R\$ Bilhões					
	Dez/06	Out/07	Nov/07		
<b>DPF</b>	<b>1.236,95</b>	<b>1.307,14</b>	<b>1.329,95</b>		<b>100,00%</b>
<b>DPMFi</b>	<b>1.093,50</b>	<b>1.199,03</b>	<b>1.219,73</b>	<b>100,00%</b>	<b>91,71%</b>
LFT	412,03	424,71	424,51	34,80%	31,92%
LTN	346,98	295,26	312,49	25,62%	23,50%
NTN-B	167,23	235,64	238,02	19,51%	17,90%
NTN-C	65,65	63,96	64,61	5,30%	4,86%
NTN-D	1,31	1,06	1,09	0,09%	0,08%
NTN-F	48,05	126,58	127,95	10,49%	9,62%
Dívida Securitizada <sup>1</sup>	19,10	21,04	20,12	1,65%	1,51%
TDA	4,21	4,55	4,49	0,37%	0,34%
Outros	28,93	26,23	26,44	2,17%	1,99%
<b>DPFe <sup>2</sup></b>	<b>143,45</b>	<b>108,11</b>	<b>110,23</b>	<b>100,00%</b>	<b>8,29%</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>112,91</b>	<b>84,16</b>	<b>85,61</b>	<b>77,67%</b>	<b>6,44%</b>
Global US\$	88,12	62,16	62,98	57,14%	4,74%
Global BRL	6,72	10,56	10,66	9,67%	0,80%
Euro	15,86	11,11	11,63	10,55%	0,87%
Reestruturada <sup>3</sup>	0,47	0,33	0,34	0,31%	0,03%
Outros	1,74	-	-	0,00%	0,00%
<b>Dívida Contratual</b>	<b>30,54</b>	<b>23,96</b>	<b>24,61</b>	<b>22,33%</b>	<b>1,85%</b>
Organismos Multilaterais	24,68	19,98	20,49	18,58%	1,54%
Credores Privados/ Ag.Gov.	5,87	3,98	4,13	3,74%	0,31%

<sup>1</sup> Inclui dívida agrícola;

<sup>2</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>3</sup> Títulos de renegociação anteriores ao Plano Brady que não possuem cláusula de recompra.

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 à composição da DPF, houve ligeira redução na participação da DPMFi, passando de 91,73%, em outubro, para 91,71%, em novembro. Em contrapartida, a DPFe teve sua participação aumentada de 8,27%, em outubro, para 8,29%, em novembro, fato decorrente do aumento mais que proporcional do estoque da DPFe (1,96%) em relação ao aumento do estoque da DPMFi (1,73%).

A parcela dos títulos com remuneração prefixada na DPMFi aumentou de 35,18%, em outubro, para 36,11%, em novembro, devido à emissão líquida de R\$ 14,2 bilhões desses papéis. A participação dos indexados à taxa Selic reduziu-se de 35,50%, em outubro, para 34,80%, em novembro, enquanto a participação dos títulos remunerados por índices de preços caiu de 26,09%, em outubro, para 25,88%, em novembro.

Com a depreciação da moeda nacional frente às demais moedas que compõem a DPFe, a participação dos títulos e contratos denominados em moeda nacional apresentou ligeira redução, passando de 9,88%, em outubro, para 9,78%, em novembro. Já a participação dos títulos e contratos atrelados ao euro aumentou de 12,10%, em outubro, para 12,44%, em novembro.

TABELA 2.2 - COMPOSIÇÃO DA DPF EM PODER DO PÚBLICO									
R\$ Bilhões									
	Dez/06			Out/07			Nov/07		
<b>DPF</b>	<b>1.236,95</b>		<b>100,00%</b>	<b>1.307,14</b>		<b>100,00%</b>	<b>1.329,95</b>		<b>100,00%</b>
<b>DPMFi</b>	<b>1.093,50</b>	<b>100,00%</b>	<b>88,40%</b>	<b>1.199,03</b>	<b>100,00%</b>	<b>91,73%</b>	<b>1.219,73</b>	<b>100,00%</b>	<b>91,71%</b>
Prefixados	395,04	36,13%	31,94%	421,84	35,18%	32,27%	440,44	36,11%	33,12%
Índice Preços	246,43	22,54%	19,92%	312,77	26,09%	23,93%	315,71	25,88%	23,74%
Selic	413,66	37,83%	33,44%	425,69	35,50%	32,57%	424,51	34,80%	31,92%
Câmbio	14,17	1,30%	1,15%	11,34	0,95%	0,87%	11,67	0,96%	0,88%
TR	24,19	2,21%	1,96%	27,38	2,28%	2,09%	27,40	2,25%	2,06%
<b>DPFe</b>	<b>143,45</b>	<b>100,00%</b>	<b>11,60%</b>	<b>108,11</b>	<b>100,00%</b>	<b>8,27%</b>	<b>110,23</b>	<b>100,00%</b>	<b>8,29%</b>
Dólar	119,13	83,04%	9,63%	83,24	77,00%	6,37%	84,57	76,72%	6,36%
Euro	15,86	11,06%	1,28%	13,08	12,10%	1,00%	13,71	12,44%	1,03%
Real	6,72	4,68%	0,54%	10,68	9,88%	0,82%	10,78	9,78%	0,81%
Outros	1,74	1,21%	0,14%	1,12	1,03%	0,09%	1,17	1,06%	0,09%

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 DPF por Indexador  
Novembro de 2007

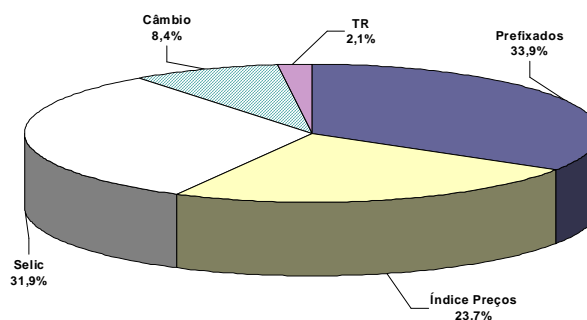
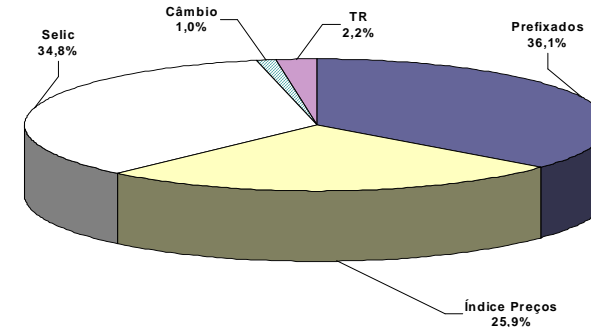


Gráfico 2.2 - Composição da DPMFi por Indexador  
Novembro de 2007



## 2.3 Fatores de Variação

A Dívida Pública Federal - DPF em poder do público elevou-se 1,75%, ao passar de R\$ 1.307,1 bilhões, em outubro, para R\$ 1.330,0 bilhões, em novembro, correspondendo a um acréscimo, em termos nominais, de R\$ 22,8 bilhões. Essa variação deveu-se à emissão líquida de R\$ 7,1 bilhões e à apropriação de juros, no valor de R\$ 15,7 bilhões.

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

Indicadores	R\$ Milhões	Percentual do Estoque
<b>Estoque em 31/out07</b>	<b>1.307.142</b>	
DPMFi	1.199.031	
DPFe	108.112	
<b>Estoque em 30/nov07</b>	<b>1.329.954</b>	
DPMFi	1.219.726	
DPFe	110.228	
<b>Variação Nominal</b>	<b>22.812</b>	<b>1,75%</b>
DPMFi	20.696	1,58%
DPFe	2.116	0,16%
<b>I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)</b>	<b>22.812</b>	<b>1,75%</b>
I.1 - Emissão/Resgate Líquido	<b>7.094</b>	<b>0,54%</b>
I.1.1 - Emissões	<b>20.943</b>	<b>1,60%</b>
- Emissões Oferta Pública (DPMFi) <sup>1</sup>	20.707	1,58%
- Emissões Diretas (DPMFi) <sup>2</sup>	152	0,01%
- Emissões (DPFe) <sup>3</sup>	85	0,01%
I.1.2 - Resgates	<b>(13.849)</b>	<b>-1,06%</b>
- Pagamentos Correntes (DPMFi) <sup>4</sup>	(12.405)	-0,95%
- Pagamentos Correntes (DPFe) <sup>5</sup>	(561)	-0,04%
- Resgates Antecipados (DPFe)	(883)	-0,07%
I.2 - Juros Apropriados	<b>15.718</b>	<b>1,20%</b>
- Juros Apropriados da DPMFi <sup>7</sup>	12.243	0,94%
- Juros Apropriados da DPFe <sup>8</sup>	3.475	0,27%
<b>II - Operações do Banco Central</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
II.1 - Venda Líquida de Títulos ao Mercado <sup>9</sup>	-	0,00%
<b>Total dos Fatores (I + II)</b>	<b>22.812</b>	<b>1,75%</b>

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

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

<sup>3</sup> Referem-se às emissões dos bônus de captação no mercado externo e aos desembolsos/novos contratos da DPFe.

<sup>4</sup> Pagamentos de amortizações e juros da DPMFi de responsabilidade do Tesouro Nacional em mercado.

<sup>5</sup> Pagamentos de principal e juros da Dívida Mobiliária, Organismos Multilaterais e Credores Privados/Ag. Gov. da DPFe. Não consideram ágio e encargos.

<sup>6</sup> Pagamento de principal e juros do Programa de Recompras da Dívida Mobiliária Federal externa (Buyback). Não consideram ágio e encargos.

<sup>7</sup> Contempla a atualização monetária do principal e a apropriação de juros reais da DPMFi.

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

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

### Observações:

*I - A Dívida Pública Federal em mercado compreende as dívidas contratual e mobiliária, interna e externa, de responsabilidade do Tesouro Nacional em poder do público.*

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

*III - O estoque da DPFe é apurado com base no estoque (principal + juros apropriados por competência) na moeda de origem, convertido para o real.*

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

#### 3.1 Composição dos Vencimentos

Os vencimentos da DPF nos próximos 12 meses apresentaram redução, passando de 28,54%, em outubro, para 27,87%, em novembro.

O volume de títulos em poder do público da DPMFi a vencer em até 12 meses reduziu-se de 30,53%, em outubro, para 29,80% do seu estoque, em novembro. Os títulos prefixados correspondem a 55,35% deste montante, seguidos pelos títulos indexados à taxa Selic, os quais apresentam participação de 30,92% do total da DPMFi a vencer em 12 meses.

Em relação à DPFe, verifica-se que o percentual vincendo em 12 meses representa 6,51% do seu estoque, sendo os títulos denominados em dólar responsáveis por 76,15% desse montante. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 66,42% do estoque da DPFe.

TABELA 3.1 - VENCIMENTOS DA DPF EM PODER DO PÚBLICO

Vencimentos	R\$ Bilhões											
	DPMFi				DPFe				DPF			
	Out/07		Nov/07		Out/07		Nov/07		Out/07		Nov/07	
Até 12 meses	366,10	30,53%	363,49	29,80%	6,99	6,46%	7,18	6,51%	373,09	28,54%	370,68	27,87%
De 1 a 2 anos	259,99	21,68%	278,41	22,83%	6,85	6,34%	7,12	6,46%	266,84	20,41%	285,53	21,47%
De 2 a 3 anos	230,00	19,18%	229,53	18,82%	7,13	6,59%	7,33	6,65%	237,13	18,14%	236,86	17,81%
De 3 a 4 anos	89,37	7,45%	89,66	7,35%	7,30	6,75%	7,42	6,73%	96,68	7,40%	97,07	7,30%
De 4 a 5 anos	81,42	6,79%	84,58	6,93%	7,84	7,25%	7,97	7,23%	89,26	6,83%	92,55	6,96%
Acima de 5 anos	172,15	14,36%	174,05	14,27%	72,00	66,60%	73,21	66,42%	244,15	18,68%	247,26	18,59%
<b>TOTAL</b>	<b>1.199,03</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.219,73</b>	<b>100,00%</b>	<b>108,11</b>	<b>100,00%</b>	<b>110,23</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.307,14</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.329,95</b>	<b>100,00%</b>

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

TABELA 3.2 - TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS EM PODER DO PÚBLICO A VENCER EM 12 MESES, POR INDEXADOR

	R\$ Bilhões								
	Dez06			Out/07			Nov/07		
<b>DPF</b>	<b>400,95</b>		<b>100,00%</b>	<b>373,09</b>		<b>100,00%</b>	<b>370,68</b>		<b>100,00%</b>
<b>DPMFi</b>	<b>390,04</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,28%</b>	<b>366,10</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,13%</b>	<b>363,49</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,06%</b>
Prefixados	208,97	53,58%	52,12%	197,06	53,83%	52,82%	201,19	55,35%	54,28%
Índice de Preços	25,62	6,57%	6,39%	43,31	11,83%	11,61%	43,28	11,91%	11,68%
Selic	150,14	38,49%	37,45%	119,35	32,60%	31,99%	112,40	30,92%	30,32%
Câmbio	1,41	0,36%	0,35%	2,10	0,57%	0,56%	2,17	0,60%	0,59%
TR	3,90	1,00%	0,97%	4,28	1,17%	1,15%	4,46	1,23%	1,20%
Outros	-	-	-	-	-	-	-	0,00%	0,00%
<b>DPFe</b>	<b>10,91</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,72%</b>	<b>6,99</b>	<b>100,00%</b>	<b>1,87%</b>	<b>7,18</b>	<b>100,00%</b>	<b>1,94%</b>
Dólar	7,38	67,62%	1,84%	5,29	75,75%	1,42%	5,47	76,15%	1,48%
Euro	2,21	20,27%	0,55%	1,00	14,38%	0,27%	1,02	14,17%	0,27%
Iene	0,68	6,21%	0,17%	0,11	1,63%	0,03%	0,11	1,55%	0,03%
Real	0,31	2,86%	0,08%	0,57	8,19%	0,15%	0,58	8,07%	0,16%
Outros	0,33	3,04%	0,08%	0,00	0,06%	0,00%	0,00	0,06%	0,00%

Série histórica: Anexo 3.3

### 3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF apresentou redução de 0,43 mês, passando de 39,59 meses, em outubro, para 39,16 meses, em novembro.

O prazo médio da DPMFi reduziu-se 0,41 mês, passando de 36,74 meses, em outubro, para 36,33 meses, em novembro. Esse decréscimo deveu-se, principalmente, à redução do prazo médio dos títulos prefixados e remunerados pela taxa Selic.

Já o prazo médio da DPFe passou de 71,19 meses, em outubro, para 70,47 meses, em novembro. Uma vez que não houve emissão de títulos no mercado externo durante o mês de novembro, esta redução é resultado natural da aproximação dos vencimentos.

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

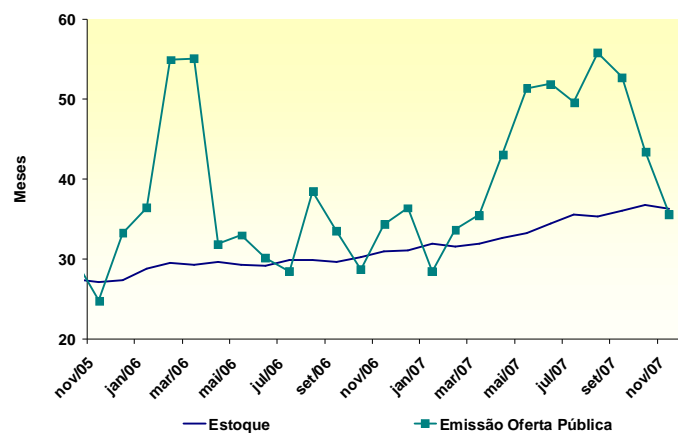


TABELA 3.3 - PRAZO MÉDIO DA DPF			
	Meses		
	Dez/06	Out/07	Nov/07
<b>DPF</b>	<b>35,47</b>	<b>39,59</b>	<b>39,16</b>
<b>DPMFi</b>	<b>31,06</b>	<b>36,74</b>	<b>36,33</b>
LFT	22,50	25,58	25,29
LTN	9,23	10,18	9,85
NTN-B	57,66	67,53	68,37
NTN-C	81,42	82,06	81,38
NTN-D	16,81	8,29	7,29
NTN-F	37,62	36,95	36,16
TDA	60,39	55,68	55,53
Dívida Securitizada	87,00	85,48	88,48
Demais	95,40	87,11	87,29
<b>DPFe</b>	<b>69,12</b>	<b>71,19</b>	<b>70,47</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>72,14</b>	<b>75,58</b>	<b>74,80</b>
Globals	79,31	80,26	79,77
Euros	40,79	43,03	42,05
Reais	72,09	83,53	82,51
Reestruturada <sup>1</sup>	36,72	34,26	33,25
Outros	4,61	-	-
<b>Dívida Contratual</b>	<b>57,97</b>	<b>55,76</b>	<b>55,41</b>
Organismos Multilaterais	N/D	59,26	58,97
Credores Privados/ Ag. Gov.	N/D	38,21	37,77

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

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

Série histórica: Anexo 3.7

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

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

	Meses		
Indexador	Dez/06	Out/07	Nov/07
<b>DPMFi</b>	<b>36,40</b>	<b>43,49</b>	<b>35,65</b>
Prefixados	23,32	22,68	19,01
Índice Preços	79,76	94,00	74,67
Selic	44,28	55,91	63,44

Série histórica: Anexo 3.9

**POR TÍTULO**

Meses	
Título	Nov/07
<b>DPMFi</b>	<b>35,65</b>
LTN	18,38
NTN-F	38,54
LFT	63,44
NTN-B	74,67
NTN-C	-

### 3.3 Vida Média

A vida média<sup>3</sup> da DPF, a qual indica o prazo remanescente apenas do principal da dívida pública, apresentou redução, passando de 64,22 meses, em outubro, para 63,39 meses, em novembro.

TABELA 3.5 - VIDA MÉDIA DA DPF EM PODER DO PÚBLICO			
	Meses		
	Dez/06	Out/07	Nov/07
<b>DPF</b>	<b>59,38</b>	<b>64,22</b>	<b>63,39</b>
<b>DPMFi</b>	<b>46,55</b>	<b>55,86</b>	<b>55,04</b>
Prefixados	13,91	21,16	20,39
Índice de Preços	118,11	128,79	127,75
Selic	22,48	25,49	25,21
Câmbio	161,61	152,95	152,11
TR	179,52	175,44	174,19
Outros	-	-	-
<b>DPFe</b>	<b>157,19</b>	<b>156,90</b>	<b>155,78</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>165,87</b>	<b>167,90</b>	<b>166,78</b>
Globals	191,77	187,86	187,39
Euros	60,58	54,48	53,48
Reais	141,48	172,72	171,67
Reestruturada <sup>1</sup>	80,47	70,47	70,30
Outros	6,27	-	-
<b>Dívida Contratual</b>	<b>125,10</b>	<b>118,26</b>	<b>117,53</b>
Organismos Multilaterais	121,39	124,58	123,90
Credores Privados/ Ag.Gov.	140,68	86,51	85,91

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

Série histórica: Anexo 3.10

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



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

O custo médio mensal da DPF em poder do público apresentou aumento, passando de 9,10% a.a., em outubro, para 15,21% a.a., em novembro, resultado, sobretudo, do aumento do custo dos títulos indexados à moeda norte-americana.

O custo médio da DPMFi aumentou de 12,00% a.a., em outubro, para 13,02% a.a., em novembro, devido à: i) maior variação do IPCA (0,38%, em novembro, contra 0,30%, em outubro) e ii) apreciação do dólar americano frente ao real de 2,28%, em novembro, contra depreciação de 5,16%, em outubro.

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

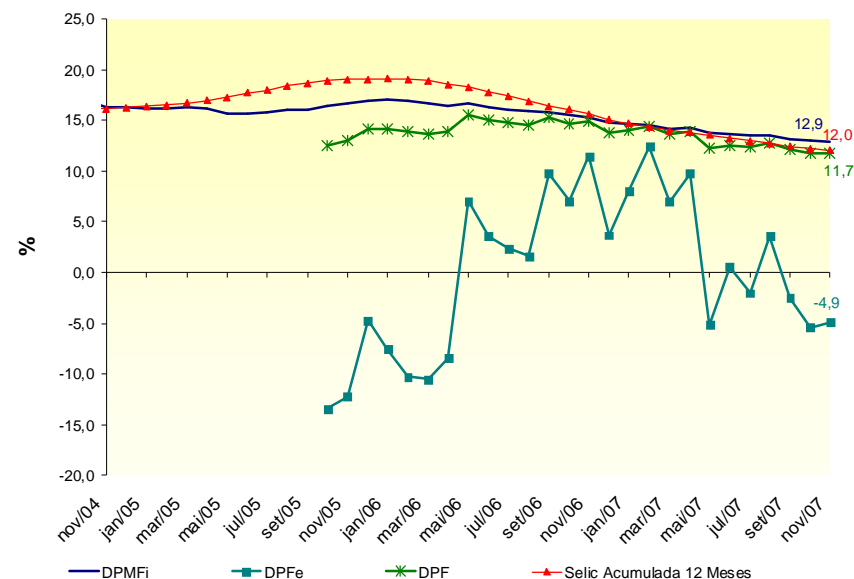


TABELA 4.1 - CUSTO MÉDIO DA DPF EM PODER DO PÚBLICO						
	% a.a.					
	Custo Médio Mensal			Custo Médio Acumulado 12 Meses		
	Dez/06	Out/07	Nov/07	Dez/06	Out/07	Nov/07
<b>DPF</b>	<b>12,23</b>	<b>9,10</b>	<b>15,21</b>	<b>13,78</b>	<b>11,80</b>	<b>11,68</b>
<b>DPMFi</b>	<b>14,19</b>	<b>12,00</b>	<b>13,02</b>	<b>14,82</b>	<b>13,00</b>	<b>12,85</b>
LFT	13,46	11,34	11,33	15,39	12,47	12,26
LTN	15,65	13,29	13,10	16,82	14,29	14,06
NTN-B	16,41	12,09	13,56	13,11	13,48	13,45
NTN-C	14,24	23,52	19,59	13,91	16,46	16,37
NTN-D	(5,38)	(38,96)	48,73	2,16	(8,93)	(7,88)
NTN-F	14,87	12,57	12,55	15,88	13,46	13,22
TDA	6,43	5,83	5,23	6,51	6,08	6,01
Dívida Securitizada	8,18	6,92	6,89	8,18	7,44	7,35
Outros	2,43	(9,46)	23,85	5,68	2,05	2,52
<b>DPFe</b>	<b>(6,80)</b>	<b>(32,18)</b>	<b>46,49</b>	<b>3,66</b>	<b>(5,39)</b>	<b>(4,93)</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>(6,80)</b>	<b>(32,18)</b>	<b>46,49</b>	<b>3,66</b>	<b>(5,39)</b>	<b>(4,93)</b>
Globals	(6,53)	(39,84)	46,58	1,15	(10,15)	(9,13)
Euros	(14,01)	(30,97)	77,91	11,36	0,54	(0,52)
Reais	13,03	11,92	11,92	12,98	12,27	12,17
Reestruturada <sup>1</sup>	(10,45)	(42,19)	40,72	(3,38)	(13,77)	(12,77)
Outros	(29,98)	-	-	1,42	-	-
<b>Dívida Contratual<sup>2</sup></b>	<b>N/D</b>	<b>N/D</b>	<b>N/D</b>	<b>N/D</b>	<b>N/D</b>	<b>N/D</b>
Organismos Multilaterais	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Credores Privados/ Ag.Gov.	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D

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

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

Série histórica: Anexo 4.1

No acumulado dos últimos 12 meses, o custo médio da DPF reduziu-se de 11,80% a.a., em outubro, para 11,68% a.a., em novembro, enquanto o custo médio da DPMFi reduziu-se de 13,00% a.a., em outubro, para 12,85% a.a., em novembro, em virtude, principalmente, da redução da taxa Selic (0,84% a.m., em novembro de 2007, contra 1,02% a.m., no mesmo mês do ano anterior). Com relação à DPFe, este indicador variou de -5,39% a.a., em outubro, para -4,93% a.a., em novembro, fato decorrente da apreciação do dólar americano frente ao real de 2,28%, em novembro de 2007, contra uma apreciação de 1,11%, no mesmo mês do ano anterior.

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

## 5. Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais

O volume financeiro médio diário de títulos negociados no mercado secundário reduziu-se 7,44%, passando de R\$ 11,0 bilhões, em outubro, para R\$ 10,2 bilhões, em novembro.

Os títulos prefixados, que continuaram sendo os mais negociados no mercado secundário, tiveram um aumento da participação no total negociado, passando de 52,84%, em outubro, para 57,56%, em novembro. A participação dos títulos remunerados por índices de preços também apresentou aumento, passando de 13,79%, em outubro, para 14,63%, em novembro. Em contrapartida, os títulos atrelados à taxa SELIC diminuíram sua participação, passando de 33,36%, em outubro, para 27,81%, em novembro.

TABELA 5.1 - VOLUME NEGOCIADO NO MERCADO SECUNDÁRIO, POR TÍTULO

Mês	LFT / LFT-A / LFT-B			LTN / NTN-F			NTN-C / NTN-B			Outros <sup>1</sup>			Total		
	Volume <sup>2</sup>	% do Total Negociado <sup>3</sup>	Variação <sup>4</sup>	Volume <sup>2</sup>	% do Total Negociado <sup>3</sup>	Variação <sup>4</sup>	Volume <sup>2</sup>	% do Total Negociado <sup>3</sup>	Variação <sup>4</sup>	Volume <sup>2</sup>	% do Total Negociado <sup>3</sup>	Variação <sup>4</sup>	Volume <sup>2</sup>	% do Total Negociado <sup>3</sup>	Variação <sup>4</sup>
dez/00	2,38	35,00%	-9,60%	3,25	47,80%	21,10%	0,06	0,90%	-5,50%	1,10	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%	2,49	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%	0,55	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%	0,45	4,21%	49,10%	10,70	100,00%	4,20%
dez/04	5,93	43,40%	4,20%	7,12	52,10%	21,60%	0,31	2,30%	-6,40%	0,31	2,27%	-19,50%	13,67	100,00%	11,50%
dez/05	4,77	36,70%	-8,60%	6,97	53,60%	-12,80%	1,22	9,40%	180,60%	0,05	0,38%	-6,10%	13,00	100,00%	-5,00%
mar/06	2,89	24,40%	-22,50%	6,54	55,30%	-11,40%	2,34	19,80%	-22,80%	0,06	0,48%	142,32%	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%	0,03	0,30%	-39,60%	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%	0,03	0,28%	-0,72%	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%	0,01	0,06%	-81,56%	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	0,01%	-81,33%	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	0,04%	278,30%	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%	0,02	0,24%	449,46%	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%	0,02	0,16%	-16,89%	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%	0,02	0,19%	14,77%	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%	0,00	0,03%	-79,65%	15,96	100,00%	32,10%
jan/07	3,03	32,30%	-30,80%	4,90	52,40%	-49,30%	1,43	15,20%	-24,90%	0,00	0,02%	-54,51%	9,36	100,00%	-41,30%
fev/07	2,86	23,30%	-5,68%	7,38	60,19%	50,43%	2,02	16,49%	41,80%	0,00	0,02%	2,03%	12,26	100,00%	30,95%
mar/07	3,12	24,73%	9,16%	7,38	58,54%	0,05%	2,11	16,70%	4,19%	0,00	0,03%	54,04%	12,61	100,00%	2,87%
abr/07	3,09	22,56%	-1,01%	7,46	54,57%	1,13%	3,12	22,81%	48,19%	0,01	0,06%	127,51%	13,68	100,00%	8,50%
mai/07	2,89	20,01%	-6,50%	8,58	59,50%	14,92%	2,95	20,48%	-5,38%	0,00	0,01%	-89,95%	14,42	100,00%	5,40%
jun/07	3,81	23,35%	32,08%	9,74	59,65%	13,49%	2,76	16,90%	-6,61%	0,02	0,10%	2034,49%	16,32	100,00%	13,20%
jul/07	2,42	19,01%	-36,58%	8,26	64,96%	-15,20%	2,04	16,02%	-26,18%	0,00	0,01%	-94,41%	12,71	100,00%	-22,13%
ago/07	3,04	27,76%	25,97%	6,04	55,04%	-26,89%	1,89	17,20%	-7,33%	0,00	0,00%	-61,53%	10,97	100,00%	-13,71%
set/07	3,76	28,55%	23,58%	7,32	55,51%	21,20%	2,10	15,94%	11,39%	0,00	0,00%	-42,52%	13,18	100,00%	20,17%
out/07	3,68	33,36%	-2,29%	5,82	52,84%	-20,42%	1,52	13,79%	-27,70%	0,00	0,01%	574,60%	11,02	100,00%	-16,39%
nov/07	2,84	27,81%	-22,85%	5,87	57,56%	0,82%	1,49	14,63%	-1,80%	0,00	0,01%	-42,55%	10,20	100,00%	-7,44%

<sup>1</sup> Inclui títulos cambiais - NBCE e NTN-D;

<sup>2</sup> Média, no mês, do volume financeiro diário das operações de definitivas. Não são consideradas: as operações em que os preços contratados situ em-se fora do intervalo de +/- 25% do preço de lastro do título; e as operações em que um dos contratantes seja o Banco Central ou o Tesouro Nacional.

<sup>3</sup> Participação do volume negociado dos títulos em relação ao volume total negociado no mês;

<sup>4</sup> Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.

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

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

A LTN com vencimento em janeiro de 2008 passou a ser a LTN com maior volume financeiro diário negociado, com uma média de R\$ 1.032,6 milhões. A LTN com vencimento em janeiro de 2010 foi o segundo papel mais negociado em termos de volume financeiro, com uma média diária de R\$ 914,4 milhões.

A LFT com vencimento em dezembro de 2007 continuou sendo a LFT com maior volume financeiro diário negociado, apresentando uma média diária de R\$ 632,1 milhões. Já a LFT com vencimento em março de 2008 passou a ser o segundo papel atrelado à Taxa Selic mais negociado, com uma média diária de R\$ 497,3 milhões.

A NTN-B com vencimento em agosto de 2010 continuou sendo o título remunerado por índice de preços mais negociado em termos de volume financeiro, com uma média diária de R\$ 484,7 milhões. E a NTN-B com vencimento em agosto de 2012 também continuou sendo o segundo papel mais negociado, com uma média diária de R\$ 305,3 milhões.

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

R\$ Milhões

Prefixada				Índice de Preços			
Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações
LTN	1/1/2008	1.032,60	35,0	NTN-B	15/8/2010	484,65	46,5
LTN	1/1/2010	914,43	27,3	NTN-B	15/8/2012	305,26	46,0
LTN	1/7/2008	851,23	27,8	NTN-B	15/5/2009	140,10	15,7
LTN	1/4/2008	712,80	24,3	NTN-B	15/11/2009	133,56	19,3
LTN	1/7/2009	687,40	18,7	NTN-B	15/5/2017	108,87	11,2

Taxa Selic				Câmbio			
Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações
LFT	19/12/2007	632,05	289,1	NTN-D	16/7/2008	0,131929	0,2
LFT	19/3/2008	497,30	249,8	NTN-D(*)	16/7/2008	0,018719	0,1
LFT	18/6/2008	227,19	119,7	-	-	-	-
LFT	7/6/2013	183,84	6,9	-	-	-	-
LFT	17/3/2010	183,55	32,6	-	-	-	-

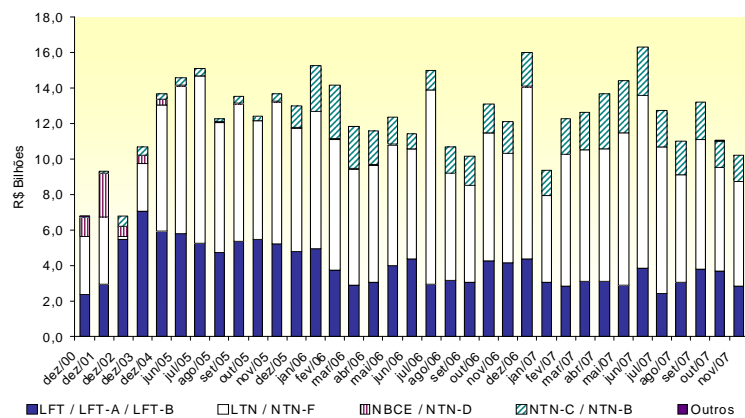
Obs. 1: Consideradas apenas as operações definitivas.

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**

