



# Relatório Mensal da Dívida Pública Federal

## Outubro/2014

Brasília



**MINISTRO DA FAZENDA**

Guido Mantega

**SECRETÁRIO DO TESOURO NACIONAL**

Arno Hugo Augustin Filho

**SUBSECRETÁRIOS DO TESOURO NACIONAL**

Cleber Ubiratan de Oliveira

Eduardo Coutinho Guerra

Gilvan da Silva Dantas

Lísio Fábio de Brasil Camargo

Marcus Pereira Aucélio

Paulo Fontoura Valle

**EQUIPE TÉCNICA**

**Subsecretário da Dívida Pública**

Paulo Fontoura Valle

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

Fernando Eurico de Paiva Garrido

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

Otávio Ladeira de Medeiros

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

Antônio de Pádua Ferreira Passos

**Informações:**

Gerência de Relacionamento Institucional - GERIN

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

**Secretaria do Tesouro Nacional**

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

70048-900 - Brasília - DF

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

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

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

**Índice**

|            |                                                                      |           |
|------------|----------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1</b>   | <b>Operações no Mercado Primário</b>                                 | <b>5</b>  |
| <b>1.1</b> | <b>Emissões e Resgates da DPF</b>                                    | <b>5</b>  |
| <b>1.2</b> | <b>Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi</b>             | <b>6</b>  |
|            | Emissões e Resgates da DPMFi                                         | 6         |
|            | Programa Tesouro Direto                                              | 8         |
|            | Emissões Diretas e Cancelamentos                                     | 9         |
| <b>1.3</b> | <b>Dívida Pública Federal externa - DPFe</b>                         | <b>10</b> |
| <b>1.4</b> | <b>Programa de Recompra da Dívida Pública Federal externa - DPFe</b> | <b>11</b> |
| <b>2</b>   | <b>Estoque da Dívida Pública Federal - DPF</b>                       | <b>12</b> |
| <b>2.1</b> | <b>Evolução</b>                                                      | <b>12</b> |
| <b>2.2</b> | <b>Fatores de Variação</b>                                           | <b>13</b> |
| <b>2.3</b> | <b>Composição</b>                                                    | <b>14</b> |
|            | Indexadores                                                          | 14        |
|            | Detentores                                                           | 15        |
| <b>3</b>   | <b>Perfil de Vencimentos da Dívida Pública Federal - DPF</b>         | <b>16</b> |
| <b>3.1</b> | <b>Composição dos Vencimentos</b>                                    | <b>16</b> |
| <b>3.2</b> | <b>Prazo Médio</b>                                                   | <b>17</b> |
| <b>3.3</b> | <b>Vida Média</b>                                                    | <b>18</b> |
| <b>4</b>   | <b>Custo Médio da Dívida Pública Federal - DPF</b>                   | <b>19</b> |
| <b>4.1</b> | <b>Custo Médio do Estoque</b>                                        | <b>19</b> |
| <b>4.2</b> | <b>Custo Médio das Emissões em Oferta Pública da DPMFi</b>           | <b>20</b> |
| <b>5</b>   | <b>Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais</b>               | <b>21</b> |
| <b>5.1</b> | <b>Volume Negociado</b>                                              | <b>21</b> |
| <b>5.2</b> | <b>Rentabilidade dos Títulos Públicos Federais</b>                   | <b>23</b> |

## TABELAS

|                                                                                                     |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabela 1.1 - Emissões e Resgates da DPF                                                             | 5  |
| Tabela 1.2 - Emissões e Resgates da DPF, por Indexador                                              | 5  |
| Tabela 1.3 - Emissões e Resgates de Títulos Públicos Federais da DPMFi                              | 6  |
| Tabela 1.4 - Programa Tesouro Direto                                                                | 8  |
| Tabela 1.5 - Perfil dos Investidores Cadastrados                                                    | 8  |
| Tabela 1.6 - Emissões Diretas de Títulos da DPMFi                                                   | 9  |
| Tabela 1.7 - Emissões e Resgates da DPFe                                                            | 10 |
| Tabela 1.8 - Programa de Recompra da DPFe                                                           | 11 |
| Tabela 2.1 - Estoque da DPF                                                                         | 12 |
| Tabela 2.2 - Fatores de Variação da DPF                                                             | 13 |
| Tabela 2.3 - Composição da DPF                                                                      | 14 |
| Tabela 2.4 - Detentores dos Títulos Públicos Federais - DPMFi                                       | 15 |
| Tabela 3.1 - Vencimentos da DPF                                                                     | 16 |
| Tabela 3.2 - Dívida Pública Federal a Vencer em 12 Meses, por Indexador                             | 16 |
| Tabela 3.3 - Prazo Médio da DPF                                                                     | 17 |
| Tabela 3.4 - Prazo Médio das Emissões da DPMFi em Oferta Pública, por Indexador                     | 17 |
| Tabela 3.5 - Vida Média da DPF                                                                      | 18 |
| Tabela 4.1 - Custo Médio da DPF                                                                     | 19 |
| Tabela 4.2 - Custo Médio das Emissões em Oferta Pública da DPMFi                                    | 20 |
| Tabela 5.1 - Volume Negociado no Mercado Secundário, por Título                                     | 21 |
| Tabela 5.2 - Vencimentos mais Negociados por Volume Financeiro no Mercado Secundário, por Indexador | 22 |

## GRÁFICOS

|                                                                                                                |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Gráfico 1.1 - Emissões e Resgates dos Principais Títulos da DPMFi                                              | 7  |
| Gráfico 1.2 - Emissões e Resgates da DPFe                                                                      | 10 |
| Gráfico 1.3 - Programa de Recompra da DPFe - Redução no Fluxo de Pagamento de Juros                            | 11 |
| Gráfico 2.1 - Composição da DPF, por Indexador                                                                 | 14 |
| Gráfico 2.2 - Composição da Carteira de Títulos Públicos, por Detentor                                         | 15 |
| Gráfico 2.3 - Distribuição por Prazo de Vencimento, por Detentor                                               | 15 |
| Gráfico 3.1 - Prazo Médio das Emissões da DPMFi em Ofertas Públicas x Prazo Médio do Estoque                   | 17 |
| Gráfico 4.1 - Custo Médio Acumulado 12 meses da DPF, DPMFi, DPFe e Taxa Selic                                  | 19 |
| Gráfico 4.2 - Custo Médio do Estoque e Custo Médio das Emissões da DPMFi                                       | 20 |
| Gráfico 4.3 - Custo Médio das Emissões dos Títulos da DPMFi                                                    | 20 |
| Gráfico 5.1 - Volume Diário de Títulos Públicos Negociados no Mercado Secundário como % dos Respective Estoque | 21 |
| Gráfico 5.2 - Rentabilidade dos Títulos Públicos                                                               | 23 |
| Gráfico 5.3 - Evolução da Rentabilidade dos Títulos Públicos - IMA Geral                                       | 23 |

## 1. Operações no Mercado Primário

### 1.1. Emissões e Resgates da DPF

No mês de outubro, as emissões da Dívida Pública Federal - DPF<sup>1</sup> corresponderam a R\$ 35,74 bilhões, enquanto os resgates alcançaram R\$ 84,43 bilhões, resultando em resgate líquido de R\$ 48,69 bilhões, sendo R\$ 48,42 bilhões referentes ao resgate líquido da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 0,27 bilhão referente ao resgate líquido da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

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

(R\$ Milhões)

|                  | Emissões         |                | Resgates         |                | Emissão Líquida    |
|------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|--------------------|
| <b>DPF</b>       | <b>35.739,29</b> |                | <b>84.428,58</b> |                | <b>(48.689,28)</b> |
| <b>DPMFi</b>     | <b>35.588,98</b> | <b>100,00%</b> | <b>84.007,71</b> | <b>100,00%</b> | <b>(48.418,73)</b> |
| Prefixado        | 24.917,13        | 70,01%         | 81.267,57        | 96,74%         | (56.350,45)        |
| Índice de Preços | 4.495,43         | 12,63%         | 1.978,97         | 2,36%          | 2.516,46           |
| Taxa Flutuante   | 6.119,19         | 17,19%         | 426,09           | 0,51%          | 5.693,10           |
| Câmbio           | 57,24            | 0,16%          | 335,08           | 0,40%          | (277,84)           |
| <b>DPFe</b>      | <b>150,31</b>    | <b>100,00%</b> | <b>420,86</b>    | <b>100,00%</b> | <b>(270,56)</b>    |
| Dólar            | 5,95             | 3,96%          | 417,96           | 99,31%         | (412,02)           |
| Euro             | 144,36           | 96,04%         | -                | 0,00%          | 144,36             |
| Real             | -                | 0,00%          | -                | 0,00%          | -                  |
| Demais           | -                | 0,00%          | 2,90             | 0,69%          | (2,90)             |

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

Série histórica: Anexo 1.2

**TABELA 1.1**

### EMISSÕES E RESGATES DA DPF - OUTUBRO/2014

(R\$ Milhões)

|                                            | 1ª Semana<br>1/Out a 3/Out | 2ª Semana<br>6/Out a 10/Out | 3ª Semana<br>13/Out a 17/Out | 4ª Semana<br>20/Out a 24/Out | 5ª Semana<br>27/Out a 31/Out | Total<br>Out/2014  |
|--------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------------|
| <b>EMISSÕES DPF</b>                        | <b>8.481,48</b>            | <b>12.776,79</b>            | <b>842,82</b>                | <b>6.506,19</b>              | <b>7.132,02</b>              | <b>35.739,29</b>   |
| <b>I - DPMFi</b>                           | <b>8.464,09</b>            | <b>12.659,18</b>            | <b>842,82</b>                | <b>6.490,87</b>              | <b>7.132,02</b>              | <b>35.588,98</b>   |
| Oferta Pública                             | 7.356,14                   | 11.906,30                   | 773,52                       | 6.348,62                     | 7.040,09                     | 33.424,66          |
| Emissão Direta com Financeiro <sup>1</sup> | -                          | -                           | -                            | -                            | -                            | -                  |
| Emissão Direta sem Financeiro <sup>2</sup> | 1.008,66                   | 8,76                        | 1,34                         | 60,68                        | 0,16                         | 1.079,59           |
| Trocas Oferta Pública                      | -                          | 701,78                      | -                            | -                            | -                            | 701,78             |
| Tesouro Direto                             | 99,29                      | 42,35                       | 67,97                        | 81,58                        | 91,77                        | 382,96             |
| Transferência de Carteira <sup>3</sup>     | -                          | -                           | -                            | -                            | -                            | -                  |
| <b>II - DPFe</b>                           | <b>17,39</b>               | <b>117,61</b>               | <b>-</b>                     | <b>15,32</b>                 | <b>-</b>                     | <b>150,31</b>      |
| Dívida Mobiliária                          | -                          | -                           | -                            | -                            | -                            | -                  |
| Dívida Contratual                          | 17,39                      | 117,61                      | -                            | 15,32                        | -                            | 150,31             |
| <b>REGGATES DPF</b>                        | <b>82.349,67</b>           | <b>794,69</b>               | <b>1.159,28</b>              | <b>69,94</b>                 | <b>55,00</b>                 | <b>84.428,58</b>   |
| <b>III - DPMFi</b>                         | <b>82.349,47</b>           | <b>794,69</b>               | <b>751,91</b>                | <b>56,65</b>                 | <b>55,00</b>                 | <b>84.007,71</b>   |
| Vencimentos                                | 82.305,14                  | 2,28                        | 353,70                       | 0,16                         | -                            | 82.661,27          |
| Compras                                    | 0,44                       | 8,41                        | 356,09                       | 12,46                        | -                            | 377,40             |
| Trocas Oferta Pública                      | -                          | 701,77                      | -                            | -                            | -                            | 701,77             |
| Tesouro Direto                             | 43,89                      | 52,94                       | 42,12                        | 44,03                        | 55,00                        | 237,97             |
| Pagamento de Dividendos <sup>4</sup>       | -                          | -                           | -                            | -                            | -                            | -                  |
| Cancelamentos                              | -                          | 29,29                       | -                            | -                            | -                            | 29,29              |
| <b>IV - DPFe</b>                           | <b>0,20</b>                | <b>-</b>                    | <b>407,37</b>                | <b>13,29</b>                 | <b>-</b>                     | <b>420,86</b>      |
| Dívida Mobiliária                          | -                          | -                           | 242,33                       | -                            | -                            | 242,33             |
| Dívida Contratual                          | 0,20                       | -                           | 165,04                       | 13,29                        | -                            | 178,53             |
| <b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>                     | <b>(73.868,19)</b>         | <b>11.982,10</b>            | <b>(316,46)</b>              | <b>6.436,25</b>              | <b>7.077,02</b>              | <b>(48.689,28)</b> |
| DPMFi (I - III)                            | (73.885,38)                | 11.864,49                   | 90,91                        | 6.434,22                     | 7.077,02                     | (48.418,73)        |
| DPFe (II - IV)                             | 17,19                      | 117,61                      | (407,37)                     | 2,03                         | -                            | (270,56)           |

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

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

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

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

Série histórica: Anexo 1.1

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

## 1.2. Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi

### Emissões e Resgates da DPMFi

As emissões de títulos da DPMFi alcançaram R\$ 35,59 bilhões: R\$ 24,92 bilhões (70,01%) em títulos com remuneração prefixada; R\$ 4,50 bilhões (12,63%) remunerados por índice de preços e R\$ 6,12 bilhões (17,19%) em títulos indexados a taxa flutuante. Do total das emissões, R\$ 33,42 bilhões foram emitidos nos leilões tradicionais e R\$ 0,70 bilhão nos leilões de troca, além de R\$ 0,38 bilhão relativo às vendas de títulos do Programa Tesouro Direto (p. 8) e R\$ 1,08 bilhão relativo às emissões diretas (p. 9).

Nos leilões de LTN foram emitidos R\$ 19,15 bilhões, com vencimentos entre abril de 2015 e julho de 2018, mediante pagamento em dinheiro.

Já nos leilões de NTN-B (títulos remunerados pelo IPCA) foram emitidos títulos no valor total de R\$ 3,42 bilhões com vencimentos entre maio de 2019 e agosto de 2050, dos quais R\$ 2,72 bilhões mediante pagamento em dinheiro e R\$ 0,70 bilhão em troca por títulos com prazos mais curtos. Nos leilões de NTN-F foram emitidos R\$ 5,66 bilhões, com vencimentos entre janeiro de 2021 e de 2025, mediante pagamento em dinheiro. Nos leilões de LFT, foram emitidos R\$ 5,89 bilhões, com vencimento em setembro de 2020, também mediante pagamento em dinheiro.

**TABELA 1.3**
**EMISSIONES E RESGATES DE TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS DA DPMFI - OUTUBRO/2014**

(R\$ Milhões)

|                                                     | 1ª Semana<br>1/Out a 3/Out | 2ª Semana<br>6/Out a 10/Out | 3ª Semana<br>13/Out a 17/Out | 4ª Semana<br>20/Out a 24/Out | 5ª Semana<br>27/Out a 31/Out | Total<br>Out/2014 |
|-----------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------|
| <b>I - EMISSÕES</b>                                 | <b>8.464,09</b>            | <b>12.659,18</b>            | <b>842,82</b>                | <b>6.490,87</b>              | <b>7.132,02</b>              | <b>35.588,98</b>  |
| <i>Vendas</i>                                       | <i>7.356,14</i>            | <i>11.906,30</i>            | <i>773,52</i>                | <i>6.348,62</i>              | <i>7.040,09</i>              | <i>33.424,66</i>  |
| LFT                                                 | -                          | 5.892,42                    | -                            | -                            | -                            | 5.892,42          |
| LTN                                                 | 5.507,51                   | 5.363,19                    | 720,29                       | 4.279,28                     | 3.281,89                     | 19.152,16         |
| NTN-B                                               | -                          | 650,70                      | -                            | 2.069,33                     | -                            | 2.720,03          |
| NTN-F                                               | 1.848,63                   | -                           | 53,22                        | -                            | 3.758,20                     | 5.660,06          |
| <i>Trocas em Oferta Pública</i>                     | <i>-</i>                   | <i>701,78</i>               | <i>-</i>                     | <i>-</i>                     | <i>-</i>                     | <i>701,78</i>     |
| LFT                                                 | -                          | -                           | -                            | -                            | -                            | -                 |
| LTN                                                 | -                          | -                           | -                            | -                            | -                            | -                 |
| NTN-B                                               | -                          | 701,78                      | -                            | -                            | -                            | 701,78            |
| NTN-F                                               | -                          | -                           | -                            | -                            | -                            | -                 |
| <i>Tesouro Direto</i>                               | <i>99,29</i>               | <i>42,35</i>                | <i>67,97</i>                 | <i>81,58</i>                 | <i>91,77</i>                 | <i>382,96</i>     |
| LFT                                                 | 17,05                      | 11,59                       | 22,78                        | 17,15                        | 13,83                        | 82,41             |
| LTN                                                 | 27,63                      | 11,42                       | 15,42                        | 21,85                        | 18,88                        | 95,19             |
| NTN-B                                               | 50,26                      | 18,90                       | 28,76                        | 41,45                        | 56,27                        | 195,64            |
| NTN-F                                               | 4,34                       | 0,43                        | 1,01                         | 1,14                         | 2,79                         | 9,72              |
| <i>Transferência de Carteira</i> <sup>1</sup>       | <i>-</i>                   | <i>-</i>                    | <i>-</i>                     | <i>-</i>                     | <i>-</i>                     | <i>-</i>          |
| <i>Emissão Direta com Financeiro</i> <sup>2</sup>   | <i>-</i>                   | <i>-</i>                    | <i>-</i>                     | <i>-</i>                     | <i>-</i>                     | <i>-</i>          |
| <i>Emissão Direta sem Financeiro</i> <sup>3</sup>   | <i>1.008,66</i>            | <i>8,76</i>                 | <i>1,34</i>                  | <i>60,68</i>                 | <i>0,16</i>                  | <i>1.079,59</i>   |
| <b>II - RESGATES</b>                                | <b>82.349,47</b>           | <b>794,69</b>               | <b>751,91</b>                | <b>56,65</b>                 | <b>55,00</b>                 | <b>84.007,71</b>  |
| <i>Vencimentos</i>                                  | <i>82.305,14</i>           | <i>2,28</i>                 | <i>353,70</i>                | <i>0,16</i>                  | <i>-</i>                     | <i>82.661,27</i>  |
| LFT                                                 | 4,08                       | 2,28                        | -                            | 0,16                         | -                            | 6,52              |
| LTN                                                 | 81.214,41                  | -                           | -                            | -                            | -                            | 81.214,41         |
| NTN-B                                               | -                          | -                           | -                            | -                            | -                            | -                 |
| NTN-C                                               | 743,38                     | -                           | -                            | -                            | -                            | 743,38            |
| NTN-F                                               | -                          | -                           | -                            | -                            | -                            | -                 |
| Demais                                              | 343,27                     | -                           | 353,70                       | -                            | -                            | 696,96            |
| <i>Compras</i>                                      | <i>0,44</i>                | <i>8,41</i>                 | <i>356,09</i>                | <i>12,46</i>                 | <i>-</i>                     | <i>377,40</i>     |
| LFT                                                 | -                          | -                           | -                            | -                            | -                            | -                 |
| LTN                                                 | -                          | -                           | -                            | -                            | -                            | -                 |
| NTN-B                                               | -                          | -                           | -                            | -                            | -                            | -                 |
| NTN-F                                               | -                          | -                           | -                            | -                            | -                            | -                 |
| Demais                                              | 0,44                       | 8,41                        | 356,09                       | 12,46                        | -                            | 377,40            |
| <i>Trocas em Oferta Pública</i>                     | <i>-</i>                   | <i>701,77</i>               | <i>-</i>                     | <i>-</i>                     | <i>-</i>                     | <i>701,77</i>     |
| LFT                                                 | -                          | -                           | -                            | -                            | -                            | -                 |
| LTN                                                 | -                          | -                           | -                            | -                            | -                            | -                 |
| NTN-B                                               | -                          | 701,77                      | -                            | -                            | -                            | 701,77            |
| NTN-C                                               | -                          | -                           | -                            | -                            | -                            | -                 |
| NTN-F                                               | -                          | -                           | -                            | -                            | -                            | -                 |
| Demais                                              | -                          | -                           | -                            | -                            | -                            | -                 |
| <i>Tesouro Direto</i>                               | <i>43,89</i>               | <i>52,94</i>                | <i>42,12</i>                 | <i>44,03</i>                 | <i>55,00</i>                 | <i>237,97</i>     |
| LFT                                                 | 12,98                      | 7,06                        | 4,57                         | 12,03                        | 15,41                        | 52,06             |
| LTN                                                 | 6,42                       | 7,26                        | 8,71                         | 6,86                         | 9,40                         | 38,65             |
| NTN-B                                               | 20,82                      | 35,13                       | 26,40                        | 21,33                        | 28,16                        | 131,83            |
| NTN-C                                               | 0,67                       | 0,04                        | 0,09                         | 0,12                         | 0,00                         | 0,92              |
| NTN-F                                               | 2,99                       | 3,45                        | 2,35                         | 3,69                         | 2,03                         | 14,51             |
| <i>Pagamento de Dividendos</i> <sup>4</sup>         | <i>-</i>                   | <i>-</i>                    | <i>-</i>                     | <i>-</i>                     | <i>-</i>                     | <i>-</i>          |
| <i>Cancelamentos</i>                                | <i>-</i>                   | <i>29,29</i>                | <i>-</i>                     | <i>-</i>                     | <i>-</i>                     | <i>29,29</i>      |
| <b>III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ</b> <sup>5</sup> | <b>74.894,04</b>           | <b>(11.885,03)</b>          | <b>(89,58)</b>               | <b>(6.373,54)</b>            | <b>(7.076,86)</b>            | <b>49.469,02</b>  |

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

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

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

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

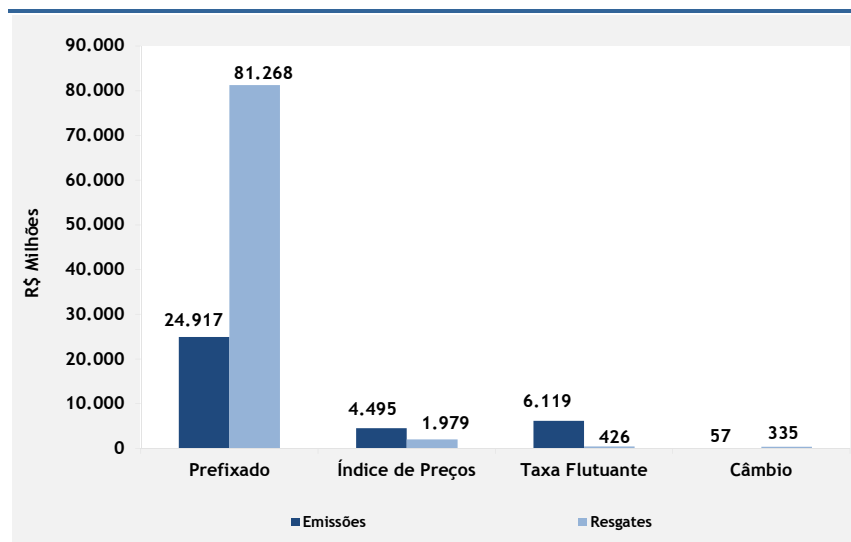
<sup>5</sup> Refere-se ao impacto monetário oriundo das operações da DPMFI em mercado. Nesse sentido, não são consideradas as Emissões Diretas sem Financeiro, o Pagamento de Dividendos e os Cancelamentos. Valores positivos significam aumento na

Série histórica: Anexo 1.3

O total de resgates de títulos da DPMFi foi de R\$ 84,00 bilhões, com destaque para os títulos indexados prefixados, no valor de R\$ 81,27 bilhões (96,74%).

Os vencimentos efetivos do período totalizaram R\$ 82,66 bilhões, sendo R\$ 81,21 bilhões referentes aos vencimentos de LTN.

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



## Programa Tesouro Direto

As emissões do Tesouro Direto<sup>2</sup> em outubro atingiram R\$ 382,96 milhões, enquanto os resgates corresponderam a R\$ 237,97 milhões, o que resultou em emissão líquida de R\$ 144,98 milhões. Os títulos mais demandados pelos investidores foram os remunerados por índice de preços, que responderam por 51,09% do montante vendido.

O estoque do Tesouro Direto alcançou R\$ 14.547,10 milhões, o que representa um acréscimo de 1,82% em relação ao mês anterior. Os títulos com maior representação no estoque são as NTN-B Principal, que correspondem a 42,70% do total.

Em relação ao número de investidores, 9.620 novos participantes se cadastraram no Tesouro Direto em outubro. Desta forma, o total de investidores cadastrados chegou a 441.022, o que representa um incremento de 19,22% em relação ao mesmo período do ano anterior.

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

| Título                      | Emissões      |                | Resgates      |                |             |                | Emissões Líquidas | Estoque          |                |
|-----------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|-------------|----------------|-------------------|------------------|----------------|
|                             |               |                | Recompras     | Vencimentos    |             |                |                   |                  |                |
| <b>Prefixados</b>           |               |                |               |                |             |                |                   |                  |                |
| LTN                         | 95,19         | 24,86%         | 38,65         | 16,28%         | -           | 0,00%          | 56,55             | 2.645,27         | 18,18%         |
| NTN-F                       | 9,72          | 2,54%          | 14,51         | 6,11%          | -           | 0,00%          | (4,80)            | 861,48           | 5,92%          |
| <b>Indexados à Inflação</b> |               |                |               |                |             |                |                   |                  |                |
| NTN-B                       | 56,37         | 14,72%         | 36,72         | 15,47%         | -           | 0,00%          | 19,65             | 3.016,58         | 20,74%         |
| NTN-B Principal             | 139,27        | 36,37%         | 95,11         | 40,07%         | -           | 0,00%          | 44,16             | 6.211,32         | 42,70%         |
| NTN-C                       | -             | 0,00%          | 0,29          | 0,12%          | 0,63        | 100,00%        | (0,92)            | 79,44            | 0,55%          |
| <b>Indexados à Selic</b>    |               |                |               |                |             |                |                   |                  |                |
| LFT                         | 82,41         | 21,52%         | 52,06         | 21,93%         | -           | 0,00%          | 30,35             | 1.733,01         | 11,91%         |
| <b>TOTAL</b>                | <b>382,96</b> | <b>100,00%</b> | <b>237,34</b> | <b>100,00%</b> | <b>0,63</b> | <b>100,00%</b> | <b>144,98</b>     | <b>14.547,10</b> | <b>100,00%</b> |

Série histórica: Anexo 1.5

**TABELA 1.5** PERFIL DOS INVESTIDORES CADASTRADOS OUTUBRO/2014

|                                      | No Mês | Total   |
|--------------------------------------|--------|---------|
| <b>Investidores por Gênero</b>       |        |         |
| Homens                               | 80,02% | 78,75%  |
| Mulheres                             | 19,98% | 21,25%  |
| <b>Investidores por Faixa Etária</b> |        |         |
| Até 15 anos                          | 0,50%  | 0,38%   |
| De 16 a 25 anos                      | 16,68% | 5,07%   |
| De 26 a 35 anos                      | 39,57% | 32,84%  |
| De 36 a 45 anos                      | 20,50% | 27,36%  |
| De 46 a 55 anos                      | 12,51% | 16,96%  |
| De 56 a 65 anos                      | 7,19%  | 11,06%  |
| Maior de 66 anos                     | 3,05%  | 6,34%   |
| <b>Investidores por Região</b>       |        |         |
| Norte                                | 1,98%  | 1,39%   |
| Nordeste                             | 11,08% | 7,07%   |
| Centro-Oeste                         | 6,72%  | 7,38%   |
| Sudeste                              | 65,53% | 69,64%  |
| Sul                                  | 14,70% | 14,51%  |
| <b>Número de Investidores</b>        |        |         |
| Cadastros                            | 9.620  | 441.022 |

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



## Emissões Diretas e Cancelamentos

As emissões diretas de títulos da DPMFi totalizaram R\$ 1.079,59 milhões e os cancelamentos, por sua vez, totalizaram R\$ 29,29 milhões, o que resultou em emissão líquida de R\$ 1.050,30 milhões.

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

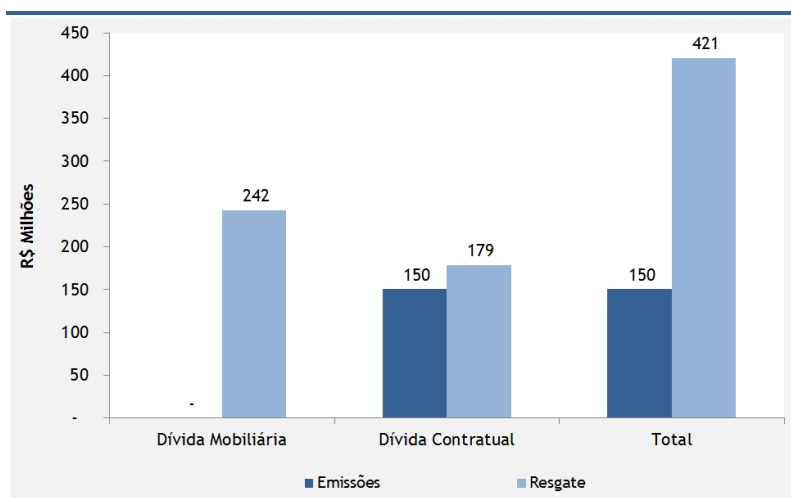
| EMISSÕES               |                  |                    |             |                                |                                                               |                                                       |
|------------------------|------------------|--------------------|-------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| Títulos                | Data da Operação | Data de Vencimento | Quantidade  | Valor Financeiro (R\$ Milhões) | Finalidade                                                    | Autorização Legal                                     |
| NTN-I                  | 01/10/2014       | diversas           | 16.977.887  | 57,24                          | PROEX - Programa de Financiamento às Exportações              | Lei 10.184, de 12/2/2001 e Decreto 3.859, de 4/7/2001 |
| CFT-E1                 | 02/10/2014       | diversas           | 294.477.391 | 877,99                         | FIES - Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior | Lei 10.260, de 12/7/2001                              |
| TDA                    | diversas         | diversas           | 1.527.737   | 144,20                         | Reforma Agrária                                               | MP 2.183-56, de 24/8/2001 e Decreto 578, de 24/6/1992 |
| NTN-P                  | 29/10/2014       | 01/01/2030         | 147.228     | 0,16                           | Programa Nacional de Desestatização - PND                     | Lei 9.491, de 9/9/1997 e Decreto 1.068, de 2/3/1994   |
| <b>SUBTOTAL</b>        |                  |                    |             | <b>1.079,59</b>                |                                                               |                                                       |
| CANCELAMENTOS          |                  |                    |             |                                |                                                               |                                                       |
| Títulos                | Data da Operação | Data de Vencimento | Quantidade  | Valor Financeiro (R\$ Milhões) | Finalidade                                                    | Autorização Legal                                     |
| TDA                    | 06/10/2014       | diversas           | 67.372      | 6,45                           | Decisão Judicial                                              | Portaria STN 583, de 6/10/2014                        |
| CVSB                   | 09/10/2014       | 01/01/2027         | 23.645      | 22,84                          | Abatimento da dívida do Estado do Ceará                       | Portaria STN 593, de 9/10/2014                        |
| <b>SUBTOTAL</b>        |                  |                    |             | <b>29,29</b>                   |                                                               |                                                       |
| <b>EMISSÃO LÍQUIDA</b> |                  |                    |             | <b>1.050,30</b>                |                                                               |                                                       |

### 1.3. Dívida Pública Federal externa - DPFe

No mês de outubro, os ingressos da DPFe totalizaram R\$ 150,31 milhões, sendo R\$ 4,90 milhões referentes a contratos com organismos multilaterais e R\$ 145,41 milhões a contratos com credores privados e agências governamentais.

Os resgates da DPFe, por sua vez, totalizaram R\$ 420,86 milhões, sendo R\$ 180,81 milhões referentes ao pagamento de principal e R\$ 240,06 milhões ao pagamento de juros, ágio e encargos.

**GRÁFICO 1.2** EMISSÕES E RESGATES DA DPFe - OUTUBRO/2014



**TABELA 1.7** EMISSÕES E RESGATES DA DPFe - OUTUBRO/2014  
(R\$ Milhões)

|                             | Principal      | Juros, Ágio e Encargos | Total           |
|-----------------------------|----------------|------------------------|-----------------|
| <b>EMISSÕES/INGRESSOS</b>   | <b>150,31</b>  | <b>-</b>               | <b>150,31</b>   |
| <i>Dívida Mobiliária</i>    | -              | -                      | -               |
| Bônus de Captação           | -              | -                      | -               |
| <i>Dívida Contratual</i>    | <b>150,31</b>  | <b>-</b>               | <b>150,31</b>   |
| Organismos Multilaterais    | 4,90           | -                      | 4,90            |
| Credores Privados/ Ag. Gov. | 145,41         | -                      | 145,41          |
| <b>RESGATES</b>             | <b>180,81</b>  | <b>240,06</b>          | <b>420,86</b>   |
| <i>Dívida Mobiliária</i>    | <b>19,22</b>   | <b>223,11</b>          | <b>242,33</b>   |
| Bônus de Captação           | -              | 216,68                 | 216,68          |
| Resgate Antecipado          | 19,22          | 6,43                   | 25,66           |
| <i>Dívida Contratual</i>    | <b>161,58</b>  | <b>16,95</b>           | <b>178,53</b>   |
| Organismos Multilaterais    | -              | -                      | -               |
| Credores Privados/Ag.Gov.   | 161,58         | 16,95                  | 178,53          |
| <b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>      | <b>(30,50)</b> | <b>(240,06)</b>        | <b>(270,56)</b> |

Série histórica: Anexo 1.6

#### 1.4. Programa de Recompra da Dívida Pública Federal Externa - DPFe

Durante os meses de setembro e outubro de 2014, foram recomprados, em valor de face, R\$ 129,90 milhões (US\$ 55,19 milhões) em títulos da DPFe. O total financeiro desembolsado neste período foi de R\$ 169,09 milhões (US\$ 71,82 milhões). Tais recompras só impactarão no estoque da dívida em novembro.

O gráfico abaixo apresenta a redução do fluxo de pagamentos de juros da Dívida Pública Mobiliária Federal externa até 2041 em razão das recompras efetuadas em 2014. A redução total de juros para esse período, em valores correntes, é de R\$ 2,01 bilhões (US\$ 0,81 bilhão).

**TABELA 1.8** PROGRAMA DE RECOMPRA DA DPFe - 5º BIMESTRE/2014<sup>1</sup>

| Ativo        | Valor de Face     |                    | Financeiro        |                    |
|--------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
|              | US\$              | R\$ <sup>2</sup>   | US\$              | R\$ <sup>2</sup>   |
| A-Bond       | 4.114.444         | 9.684.138          | 4.643.606         | 10.929.707         |
| BR24         | 3.620.000         | 8.595.970          | 5.140.752         | 12.207.017         |
| BR25         | 5.738.000         | 13.805.628         | 8.056.949         | 19.385.019         |
| BR30         | 645.000           | 1.495.125          | 1.203.979         | 2.790.808          |
| BR34         | 3.364.000         | 8.084.784          | 4.747.228         | 11.409.110         |
| BR37         | 37.710.000        | 88.235.465         | 48.026.690        | 112.371.049        |
| <b>TOTAL</b> | <b>55.191.444</b> | <b>129.901.110</b> | <b>71.819.205</b> | <b>169.092.710</b> |

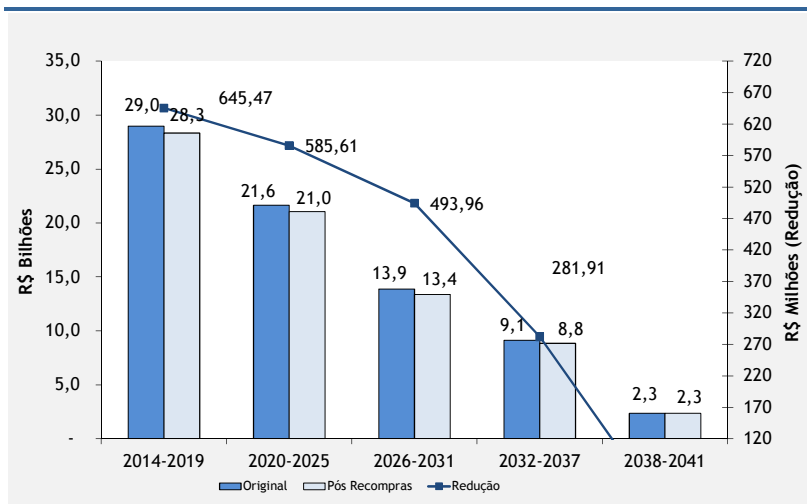
<sup>1</sup> Valores referentes à data de recompra dos ativos. Para a redução no estoque da dívida serão considerados os juros apropriados por competência até a data do efetivo cancelamento dos títulos;

<sup>2</sup> Valores convertidos para o real pela cotação do dia de liquidação da operação.

Obs: Não estão incluídos os valores resgatados no âmbito da operação de gerenciamento de passivos da Dívida Externa liquidada em 01/11/2013.

Série histórica: Anexo 1.7

**GRÁFICO 1.3** PROGRAMA DE RECOMPRA DA DPFe -  
REDUÇÃO NO FLUXO DE PAGAMENTO DE JUROS



## 2. Estoque da Dívida Pública Federal - DPF

### 2.1 Evolução

O estoque da DPF apresentou redução, em termos nominais, de 1,29%, passando de R\$ 2.183,60 bilhões, em setembro, para R\$ 2.155,37 bilhões, em outubro.

A DPMFi teve seu estoque reduzido em 1,36%, ao passar de R\$ 2.079,02 bilhões para R\$ 2.050,84 bilhões, devido principalmente ao resgate líquido, no valor de R\$ 48,42 bilhões, descontado pela apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 20,24 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve redução de 0,05% sobre o estoque apurado no mês de setembro, encerrando outubro em R\$ 104,53 bilhões (US\$ 42,76 bilhões), sendo R\$ 94,93 bilhões (US\$ 38,83 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R\$ 9,60 bilhões (US\$ 3,93 bilhões), à dívida contratual.

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

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

(R\$ Bilhões)

|                           | Dez/13          | Set/14          | Out/14          |                |               |
|---------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|---------------|
| <b>DPF</b>                | <b>2.122,81</b> | <b>2.183,60</b> | <b>2.155,37</b> | <b>100,00%</b> |               |
| <b>DPMFi</b>              | <b>2.028,13</b> | <b>2.079,02</b> | <b>2.050,84</b> | <b>100,00%</b> | <b>95,15%</b> |
| LFT                       | 395,06          | 390,66          | 400,33          | 19,52%         | 18,57%        |
| LTN                       | 645,14          | 667,78          | 611,40          | 29,81%         | 28,37%        |
| NTN-B                     | 649,72          | 681,14          | 691,36          | 33,71%         | 32,08%        |
| NTN-C                     | 69,33           | 69,74           | 69,80           | 3,40%          | 3,24%         |
| NTN-F                     | 232,98          | 232,44          | 240,49          | 11,73%         | 11,16%        |
| Dívida Securitizada       | 7,64            | 7,20            | 7,13            | 0,35%          | 0,33%         |
| TDA                       | 3,14            | 3,07            | 2,96            | 0,14%          | 0,14%         |
| Demais                    | 25,11           | 27,00           | 27,38           | 1,34%          | 1,27%         |
| <b>DPFe<sup>1</sup></b>   | <b>94,68</b>    | <b>104,58</b>   | <b>104,53</b>   | <b>100,00%</b> | <b>4,85%</b>  |
| <b>Dívida Mobiliária</b>  | <b>85,39</b>    | <b>94,91</b>    | <b>94,93</b>    | <b>90,81%</b>  | <b>4,40%</b>  |
| Global USD                | 68,75           | 75,67           | 75,62           | 72,34%         | 3,51%         |
| Euro                      | 2,78            | 5,73            | 5,68            | 5,43%          | 0,26%         |
| Global BRL                | 13,87           | 13,51           | 13,63           | 13,04%         | 0,63%         |
| <b>Dívida Contratual</b>  | <b>9,29</b>     | <b>9,68</b>     | <b>9,60</b>     | <b>9,19%</b>   | <b>0,45%</b>  |
| Organismos Multilaterais  | 3,05            | 3,25            | 3,26            | 3,12%          | 0,15%         |
| Credores Privados/Ag.Gov. | 6,24            | 6,43            | 6,35            | 6,07%          | 0,29%         |

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

Série histórica: Anexo 2.1

## 2.2 Fatores de Variação

A Dívida Pública Federal - DPF apresentou redução, em termos nominais, de 1,29%, ao passar de R\$ 2.183,60 bilhões, em setembro, para R\$ 2.155,37 bilhões, em outubro. Esta variação deveu-se ao resgate líquido, no valor de R\$ 48,69 bilhões, e à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 20,46 bilhões.

**TABELA 2.2 FATORES DE VARIAÇÃO DA DPF - OUTUBRO/2014**

| Indicadores                                       | Mensal              |                       | Acumulado em 2014   |                                    |
|---------------------------------------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|------------------------------------|
|                                                   | R\$ Milhões         | Percentual do Estoque | R\$ Milhões         | Percentual do Estoque <sup>1</sup> |
| <b>Estoque Anterior<sup>1</sup></b>               | <b>2.183.604,10</b> |                       | <b>2.122.808,67</b> |                                    |
| DPMFi                                             | 2.079.019,84        |                       | 2.028.125,95        |                                    |
| DPFe                                              | 104.584,26          |                       | 94.682,71           |                                    |
| <b>Estoque em 31/outubro/2014</b>                 | <b>2.155.370,02</b> |                       | <b>2.155.370,02</b> |                                    |
| DPMFi                                             | 2.050.840,10        |                       | 2.050.840,10        |                                    |
| DPFe                                              | 104.529,92          |                       | 104.529,92          |                                    |
| <b>Variação Nominal</b>                           | <b>(28.234,08)</b>  | <b>-1,29%</b>         | <b>32.561,36</b>    | <b>1,53%</b>                       |
| DPMFi                                             | (28.179,74)         | -1,29%                | 22.714,15           | 1,07%                              |
| DPFe                                              | (54,34)             | 0,00%                 | 9.847,21            | 0,46%                              |
| <b>I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)</b>      | <b>(28.234,08)</b>  | <b>-1,29%</b>         | <b>33.580,36</b>    | <b>1,58%</b>                       |
| <b>I.1 - Emissão/Resgate Líquido</b>              | <b>(48.689,28)</b>  | <b>-2,23%</b>         | <b>(160.145,39)</b> | <b>-7,54%</b>                      |
| I.1.1 - Emissões                                  | <b>35.739,29</b>    | <b>1,64%</b>          | <b>460.190,13</b>   | <b>21,68%</b>                      |
| - Emissões Oferta Pública (DPMFi)                 | 33.807,62           | 1,55%                 | 394.484,29          | 18,58%                             |
| - Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)                 | 701,78              | 0,03%                 | 16.057,36           | 0,76%                              |
| - Emissões Diretas (DPMFi)                        | 1.079,59            | 0,05%                 | 34.830,03           | 1,64%                              |
| - Emissões (DPFe)                                 | 150,31              | 0,01%                 | 14.818,45           | 0,70%                              |
| I.1.2 - Resgates                                  | <b>(84.428,58)</b>  | <b>-3,87%</b>         | <b>(620.335,52)</b> | <b>-29,22%</b>                     |
| - Pagamentos Correntes (DPMFi)                    | (83.276,65)         | -3,81%                | (589.243,76)        | -27,76%                            |
| - Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)                 | (701,77)            | -0,03%                | (16.057,26)         | -0,76%                             |
| - Cancelamentos (DPMFi)                           | (29,29)             | 0,00%                 | (108,94)            | -0,01%                             |
| - Pagamentos Correntes (DPFe)                     | (395,21)            | -0,02%                | (8.287,65)          | -0,39%                             |
| - Resgates Antecipados (DPFe)                     | (25,66)             | 0,00%                 | (6.637,91)          | -0,31%                             |
| <b>I.2 - Juros Apropriados</b>                    | <b>20.455,20</b>    | <b>0,94%</b>          | <b>193.725,75</b>   | <b>9,13%</b>                       |
| - Juros Apropriados da DPMFi                      | 20.238,98           | 0,93%                 | 183.771,43          | 8,66%                              |
| - Juros Apropriados da DPFe                       | 216,22              | 0,01%                 | 9.954,32            | 0,47%                              |
| <b>II - Operações do Banco Central</b>            | <b>-</b>            | <b>0,00%</b>          | <b>(1.019,01)</b>   | <b>-0,05%</b>                      |
| <b>II.1 - Venda Líquida de Títulos ao Mercado</b> | <b>-</b>            | <b>0,00%</b>          | <b>(1.019,01)</b>   | <b>-0,05%</b>                      |
| <b>Total dos Fatores (I + II)</b>                 | <b>(28.234,08)</b>  | <b>-1,29%</b>         | <b>32.561,36</b>    | <b>1,53%</b>                       |

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

## 2.3 Composição

### Indexadores

Em relação à composição da DPF, houve redução na participação da DPMFi, passando de 95,21%, em setembro, para 95,15%, em outubro. Em contrapartida, a DPFe teve sua participação ampliada de 4,79% para 4,85%.

A parcela dos títulos com remuneração prefixada da DPF passou de 41,84%, em setembro, para 40,16%, em outubro. A participação dos títulos indexados a índice de preços apresentou aumento, passando de 35,07% para 36,04%. Já os títulos remunerados por taxa flutuante tiveram sua participação ampliada, passando de 18,36% para 19,04%.

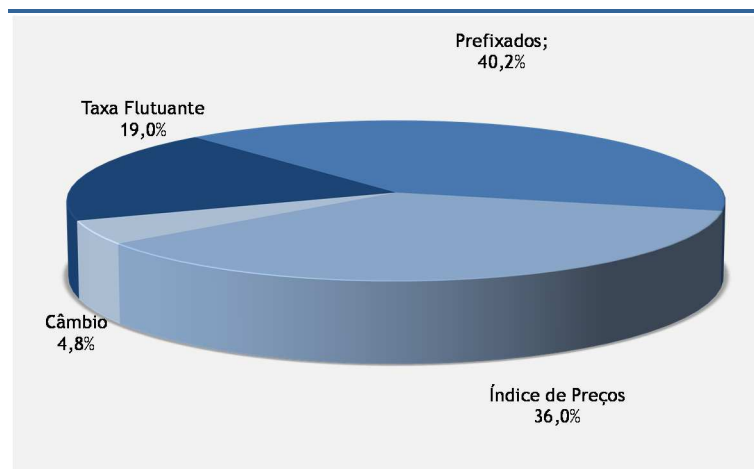
**TABELA 2.3** COMPOSIÇÃO DA DPF

(R\$ Bilhões)

|                  | Dez/13          |                | Set/14          |                |                 | Out/14         |               |  |
|------------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|---------------|--|
| <b>DPF</b>       | <b>2.122,81</b> | <b>100,00%</b> | <b>2.183,60</b> | <b>100,00%</b> | <b>2.155,37</b> | <b>100,00%</b> |               |  |
| Prefixado        | 891,99          | 42,02%         | 913,73          | 41,84%         | 865,51          | 40,16%         |               |  |
| Índice de Preços | 732,96          | 34,53%         | 765,86          | 35,07%         | 776,78          | 36,04%         |               |  |
| Taxa Flutuante   | 405,57          | 19,11%         | 400,86          | 18,36%         | 410,34          | 19,04%         |               |  |
| Câmbio           | 92,29           | 4,35%          | 103,16          | 4,72%          | 102,73          | 4,77%          |               |  |
| <b>DPMFi</b>     | <b>2.028,13</b> | <b>100,00%</b> | <b>2.079,02</b> | <b>100,00%</b> | <b>2.050,84</b> | <b>100,00%</b> | <b>95,15%</b> |  |
| Prefixado        | 878,12          | 43,30%         | 900,21          | 43,30%         | 851,88          | 41,54%         | 39,52%        |  |
| Índice de Preços | 732,96          | 36,14%         | 765,86          | 36,84%         | 776,78          | 37,88%         | 36,04%        |  |
| Taxa Flutuante   | 405,57          | 20,00%         | 400,86          | 19,28%         | 410,34          | 20,01%         | 19,04%        |  |
| Câmbio           | 11,47           | 0,57%          | 12,09           | 0,58%          | 11,83           | 0,58%          | 0,55%         |  |
| <b>DPFe</b>      | <b>94,68</b>    | <b>100,00%</b> | <b>104,58</b>   | <b>100,00%</b> | <b>104,53</b>   | <b>100,00%</b> | <b>4,85%</b>  |  |
| Dólar            | 73,55           | 77,68%         | 80,43           | 76,91%         | 80,21           | 76,73%         | 3,72%         |  |
| Euro             | 6,85            | 7,24%          | 10,30           | 9,84%          | 10,36           | 9,91%          | 0,48%         |  |
| Real             | 13,87           | 14,65%         | 13,51           | 12,92%         | 13,63           | 13,04%         | 0,63%         |  |
| Demais           | 0,41            | 0,44%          | 0,34            | 0,33%          | 0,33            | 0,32%          | 0,02%         |  |

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

**GRÁFICO 2.1** COMPOSIÇÃO DA DPF POR INDEXADOR - OUTUBRO/2014



**Indicadores PAF 2014**  
Participação no estoque da DPF

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

## Detentores

A categoria Instituições Financeiras apresentou redução no seu estoque, passando de R\$ 586,74 bilhões para R\$ 540,12 bilhões, entre setembro e outubro. Sua participação relativa também diminuiu de 28,22% para 26,34%. Os Fundos de Investimento apresentaram acréscimo em seu estoque de R\$ 425,73 bilhões para R\$ 430,17 bilhões. Sua participação relativa aumentou de 20,48% para 20,98%.

O grupo Previdência apresentou variação negativa em seu estoque, passando de R\$ 364,12 bilhões para R\$ 359,00 bilhões. A participação dos Não-residentes na DPMFi aumentou de 19,32% para 20,38%, tendo seu estoque apresentado um acréscimo de R\$ 16,18 bilhões. O grupo Governo apresentou acréscimo na participação relativa, atingindo em 6,08%. O estoque das Seguradoras apresentou variação positiva, passando para R\$ 84,23 bilhões, em outubro.

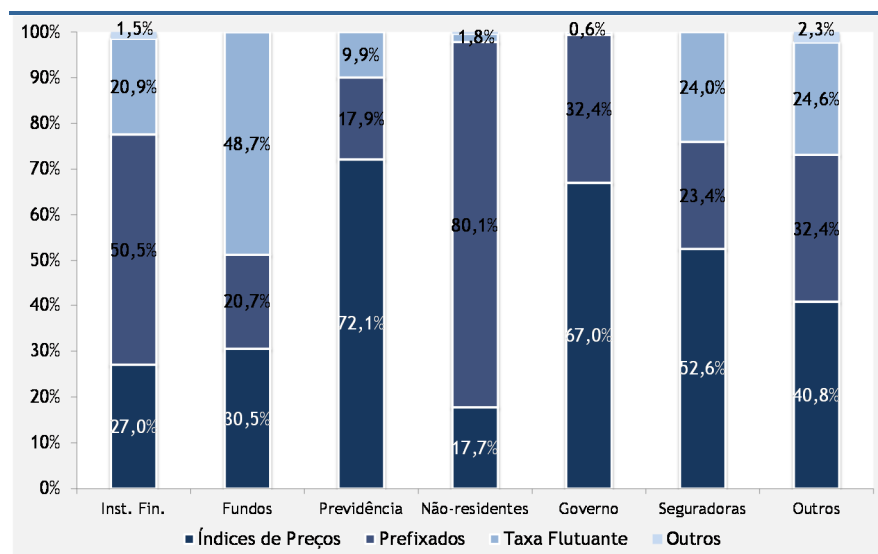
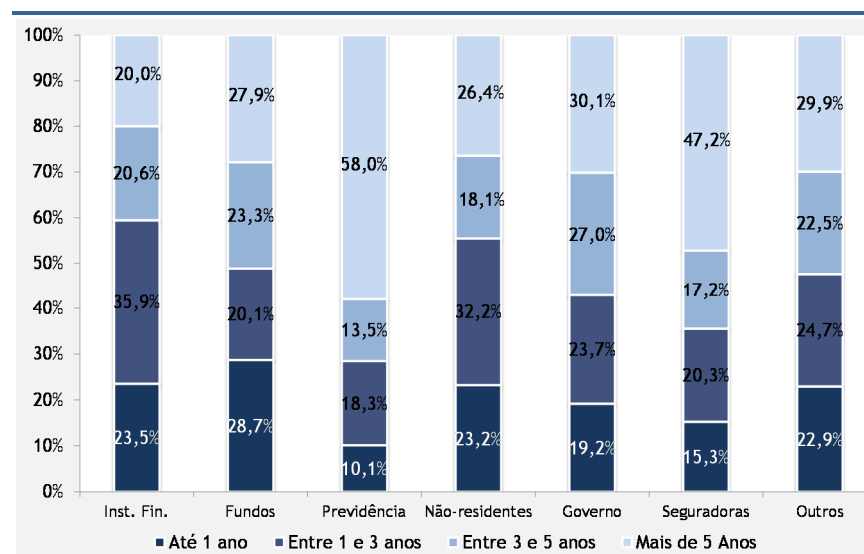
Observa-se que os Não-residentes possuem 80,1% de sua carteira em títulos prefixados, enquanto a carteira da Previdência é composta de 72,1% de títulos vinculados a índices de preços.

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

(R\$ Bilhões)

|                          | Dez/13          |                | Set/14          |                | Out/14          |                |
|--------------------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| Instituições Financeiras | 613,11          | 30,23%         | 586,74          | 28,22%         | 540,12          | 26,34%         |
| Fundos de Investimento   | 439,91          | 21,69%         | 425,73          | 20,48%         | 430,17          | 20,98%         |
| Previdência              | 346,96          | 17,11%         | 364,12          | 17,51%         | 359,00          | 17,50%         |
| Não-residentes           | 326,56          | 16,10%         | 401,69          | 19,32%         | 417,87          | 20,38%         |
| Governo                  | 132,91          | 6,55%          | 126,15          | 6,07%          | 124,71          | 6,08%          |
| Seguradoras              | 81,39           | 4,01%          | 84,06           | 4,04%          | 84,23           | 4,11%          |
| Outros                   | 87,28           | 4,30%          | 90,53           | 4,35%          | 94,74           | 4,62%          |
| <b>Total</b>             | <b>2.028,13</b> | <b>100,00%</b> | <b>2.079,02</b> | <b>100,00%</b> | <b>2.050,84</b> | <b>100,00%</b> |

Série Histórica e Notas Explicativas: Anexo 2.7

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

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


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

#### 3.1 Composição dos Vencimentos

O percentual de vencimentos da DPF para os próximos 12 meses apresentou redução, passando de 26,21%, em setembro, para 24,16%, em outubro.

O volume de títulos da DPMFi a vencer em até 12 meses passou de 26,92%, em setembro, para 24,78%, em outubro. Os títulos prefixados correspondem a 55,53% deste montante, seguidos pelos títulos indexados a taxa flutuante, os quais apresentam participação de 24,26% desse total.

Em relação à DPFe, observou-se que o percentual vincendo em 12 meses passou de 12,11%, em setembro, para 11,97%, em outubro, sendo os títulos e contratos denominados em dólar responsáveis por 63,09% desse montante. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 53,35% do estoque da DPFe.

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

TABELA 3.1 VENCIMENTOS DA DPF

(R\$ Bilhões)

| Vencimentos     | DPMFi           |                |                 |                | DPFe          |                |               |                | DPF             |                |                 |                |
|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
|                 | Set/14          |                | Out/14          |                | Set/14        |                | Out/14        |                | Set/14          |                | Out/14          |                |
| Até 12 meses    | 559,59          | 26,92%         | 508,22          | 24,78%         | 12,66         | 12,11%         | 12,51         | 11,97%         | 572,25          | 26,21%         | 520,73          | 24,16%         |
| De 1 a 2 anos   | 349,27          | 16,80%         | 354,77          | 17,30%         | 9,90          | 9,47%          | 9,95          | 9,52%          | 359,17          | 16,45%         | 364,72          | 16,92%         |
| De 2 a 3 anos   | 267,80          | 12,88%         | 258,04          | 12,58%         | 11,62         | 11,11%         | 11,64         | 11,14%         | 279,42          | 12,80%         | 269,68          | 12,51%         |
| De 3 a 4 anos   | 244,86          | 11,78%         | 254,08          | 12,39%         | 5,21          | 4,98%          | 5,23          | 5,00%          | 250,07          | 11,45%         | 259,31          | 12,03%         |
| De 4 a 5 anos   | 105,81          | 5,09%          | 107,81          | 5,26%          | 8,15          | 7,79%          | 9,43          | 9,02%          | 113,96          | 5,22%          | 117,23          | 5,44%          |
| Acima de 5 anos | 551,68          | 26,54%         | 567,93          | 27,69%         | 57,04         | 54,54%         | 55,77         | 53,35%         | 608,73          | 27,88%         | 623,70          | 28,94%         |
| <b>TOTAL</b>    | <b>2.079,02</b> | <b>100,00%</b> | <b>2.050,84</b> | <b>100,00%</b> | <b>104,58</b> | <b>100,00%</b> | <b>104,53</b> | <b>100,00%</b> | <b>2.183,60</b> | <b>100,00%</b> | <b>2.155,37</b> | <b>100,00%</b> |

Série histórica: Anexo 3.1

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

(R\$ Bilhões)

|                  | Dez/13        |                |               | Set/14        |                |               | Out/14        |                |               |
|------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| <b>DPF</b>       | <b>526,90</b> | <b>100,00%</b> |               | <b>572,25</b> | <b>100,00%</b> |               | <b>520,73</b> | <b>100,00%</b> |               |
| <b>DPMFi</b>     | <b>517,74</b> | <b>100,00%</b> | <b>98,26%</b> | <b>559,59</b> | <b>100,00%</b> | <b>97,79%</b> | <b>508,22</b> | <b>100,00%</b> | <b>97,60%</b> |
| Prefixado        | 318,62        | 61,54%         | 60,47%        | 335,94        | 60,03%         | 58,71%        | 282,22        | 55,53%         | 54,20%        |
| Índice de Preços | 83,72         | 16,17%         | 15,89%        | 100,43        | 17,95%         | 17,55%        | 101,67        | 20,00%         | 19,52%        |
| Taxa Flutuante   | 113,93        | 22,01%         | 21,62%        | 122,15        | 21,83%         | 21,35%        | 123,27        | 24,26%         | 23,67%        |
| Câmbio           | 1,47          | 0,28%          | 0,28%         | 1,07          | 0,19%          | 0,19%         | 1,06          | 0,21%          | 0,20%         |
| <b>DPFe</b>      | <b>9,16</b>   | <b>100,00%</b> | <b>1,74%</b>  | <b>12,66</b>  | <b>100,00%</b> | <b>2,21%</b>  | <b>12,51</b>  | <b>100,00%</b> | <b>2,40%</b>  |
| Dólar            | 6,21          | 67,84%         | 1,18%         | 8,06          | 63,63%         | 1,41%         | 7,89          | 63,09%         | 1,52%         |
| Euro             | 1,46          | 15,96%         | 0,28%         | 3,16          | 24,94%         | 0,55%         | 3,16          | 25,27%         | 0,61%         |
| Real             | 1,35          | 14,76%         | 0,26%         | 1,32          | 10,40%         | 0,23%         | 1,33          | 10,62%         | 0,26%         |
| Demais           | 0,13          | 1,44%          | 0,02%         | 0,13          | 1,03%          | 0,02%         | 0,13          | 1,02%          | 0,02%         |

Série histórica: Anexo 3.3



### 3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF apresentou aumento, passando de 4,50 anos, em setembro, para 4,59 anos, em outubro.

O prazo médio da DPMFi ampliou-se, ao passar de 4,37 anos para 4,46 anos.

Já o prazo médio da DPFe reduziu de 7,14 anos para 7,07 anos.

**TABELA 3.3 PRAZO MÉDIO DA DPF**

(Anos)

|                            | Dez/13      | Set/14      | Out/14      |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>DPF</b>                 | <b>4,18</b> | <b>4,50</b> | <b>4,59</b> |
| <b>DPMFi</b>               | <b>4,06</b> | <b>4,37</b> | <b>4,46</b> |
| LFT                        | 2,41        | 3,17        | 3,12        |
| LTN                        | 1,27        | 1,23        | 1,33        |
| NTN-B                      | 7,66        | 7,94        | 7,85        |
| NTN-C                      | 6,74        | 6,50        | 6,48        |
| NTN-F                      | 3,29        | 3,97        | 3,91        |
| TDA                        | 4,06        | 2,84        | 3,01        |
| Dívida Securitizada        | 5,29        | 5,07        | 5,04        |
| Demais                     | 8,17        | 7,69        | 7,99        |
| <b>DPFe</b>                | <b>6,76</b> | <b>7,14</b> | <b>7,07</b> |
| <b>Dívida Mobiliária</b>   | <b>7,09</b> | <b>7,50</b> | <b>7,43</b> |
| Global USD                 | 7,60        | 8,15        | 8,09        |
| Euro                       | 1,75        | 3,76        | 3,67        |
| Global BRL                 | 5,64        | 5,44        | 5,36        |
| <b>Dívida Contratual</b>   | <b>3,76</b> | <b>3,59</b> | <b>3,56</b> |
| Organismos Multilaterais   | 6,38        | 6,13        | 6,06        |
| Credores Privados/ Ag.Gov. | 2,47        | 2,30        | 2,28        |

Série histórica: Anexo 3.7

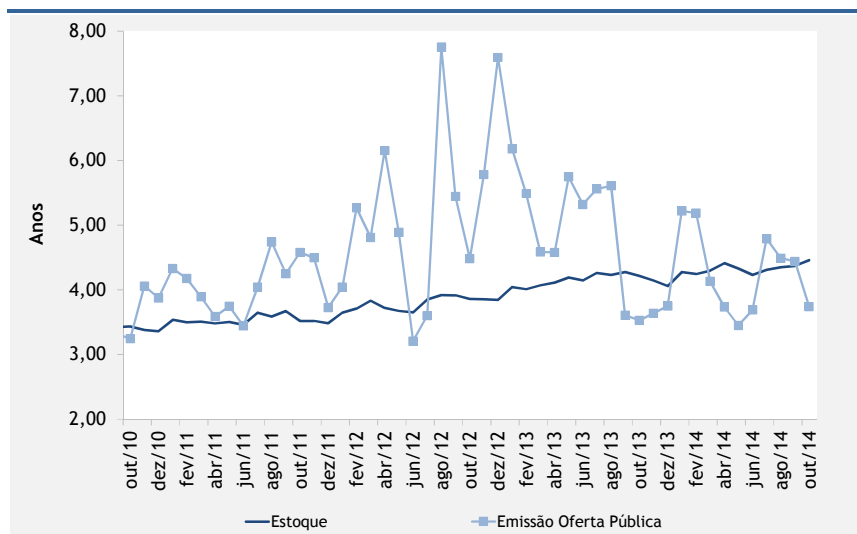
**TABELA 3.4 PRAZO MÉDIO DAS EMISSÕES DA DPMFi EM OFERTA PÚBLICA**

(Anos)

| Indexador        | Dez/13      | Set/14      | Out/14      |
|------------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>DPMFi</b>     | <b>3,75</b> | <b>4,44</b> | <b>3,74</b> |
| Prefixado        | 1,72        | 2,09        | 2,67        |
| LTN              | 1,15        | 2,05        | 1,88        |
| NTN-F            | 5,57        | 6,14        | 5,37        |
| Índice de Preços | 10,74       | 8,62        | 7,65        |
| Taxa Flutuante   | 5,29        | 6,06        | 5,98        |

Série histórica: Anexo 3.9

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



**Indicadores PAF 2014**

**Prazo Médio (Anos)**

|     |        |        |
|-----|--------|--------|
| DPF | Mínimo | Máximo |
|     | 4,3    | 4,5    |

### 3.3 Vida Média (Average Term to Maturity - ATM)

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

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

A vida média da DPF, nesta nova metodologia, passou de 6,70 anos, em setembro, para 6,83 anos, em outubro.

|                            | VIDA MÉDIA DA DPF |              |              |
|----------------------------|-------------------|--------------|--------------|
|                            | (Anos)            |              |              |
|                            | Dez/13            | Set/14       | Out/14       |
| <b>DPF</b>                 | <b>6,27</b>       | <b>6,70</b>  | <b>6,83</b>  |
| <b>DPMFi</b>               | <b>6,05</b>       | <b>6,45</b>  | <b>6,58</b>  |
| Prefixado                  | 2,11              | 2,31         | 2,44         |
| Índice de Preços           | 13,31             | 13,70        | 13,61        |
| Taxa Flutuante             | 2,45              | 3,15         | 3,10         |
| Câmbio                     | 10,17             | 9,54         | 9,46         |
| <b>DPFe</b>                | <b>11,25</b>      | <b>11,75</b> | <b>11,68</b> |
| <b>Dívida Mobiliária</b>   | <b>12,05</b>      | <b>12,55</b> | <b>12,46</b> |
| Global USD                 | 12,95             | 13,84        | 13,75        |
| Euro                       | 2,01              | 4,17         | 4,08         |
| Global BRL                 | 9,39              | 8,64         | 8,56         |
| <b>Dívida Contratual</b>   | <b>4,15</b>       | <b>3,97</b>  | <b>3,95</b>  |
| Organismos Multilaterais   | 7,07              | 6,75         | 6,69         |
| Credores Privados/ Ag.Gov. | 2,78              | 2,61         | 2,59         |

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

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

Série histórica: Anexo 3.10

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

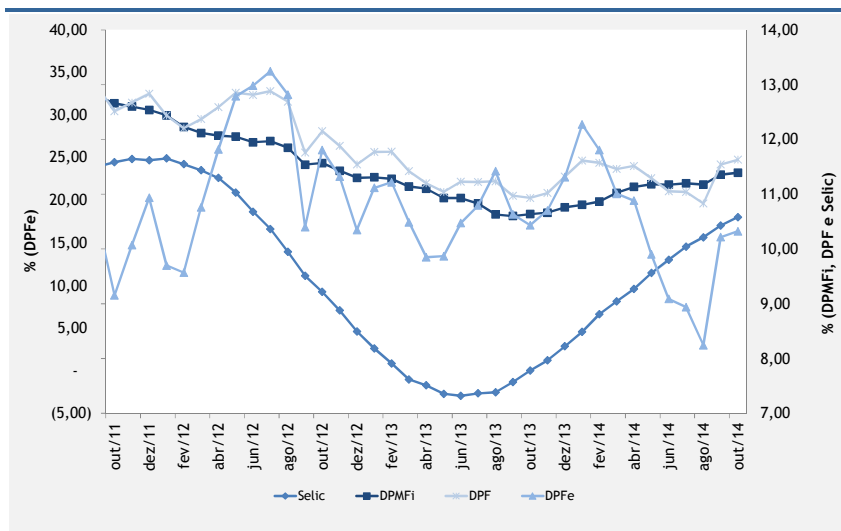
##### 4.1 Custo Médio do Estoque

O custo médio acumulado nos últimos doze meses da DPF ampliou-se em 0,09 ponto percentual, passando de 11,54% a.a., em setembro, para 11,63% a.a., em outubro.

Já o custo médio acumulado em doze meses da DPMFi passou de 11,36% a.a. para 11,39% a.a..

Com relação à DPFe, este indicador registrou elevação, passando de 15,68% a.a. para 16,38% a.a., devido, principalmente, à desvalorização do dólar frente ao real, de 0,28%, em outubro de 2014, contra a desvalorização de 1,23% ocorrida no mesmo período do ano anterior.

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



**TABELA 4.1**

**CUSTO MÉDIO DO ESTOQUE DA DPF**

(% a.a.)

|                                       | Mensal       |               |               | Acumulado 12 Meses |              |              |
|---------------------------------------|--------------|---------------|---------------|--------------------|--------------|--------------|
|                                       | Dez/13       | Set/14        | Out/14        | Dez/13             | Set/14       | Out/14       |
| <b>DPF</b>                            | <b>12,60</b> | <b>18,56</b>  | <b>10,71</b>  | <b>11,32</b>       | <b>11,54</b> | <b>11,63</b> |
| <b>DPMFi</b>                          | <b>12,35</b> | <b>11,53</b>  | <b>11,11</b>  | <b>10,76</b>       | <b>11,36</b> | <b>11,39</b> |
| LFT                                   | 9,90         | 10,90         | 10,92         | 8,22               | 10,43        | 10,58        |
| LTN                                   | 9,99         | 10,58         | 10,61         | 10,17              | 10,15        | 10,21        |
| NTN-B                                 | 15,75        | 10,92         | 11,45         | 11,91              | 12,65        | 12,66        |
| NTN-C                                 | 17,97        | 12,36         | 13,29         | 15,92              | 13,71        | 13,06        |
| NTN-F                                 | 11,67        | 11,68         | 11,68         | 11,74              | 11,64        | 11,65        |
| TDA                                   | 4,30         | 4,57          | 4,85          | 3,95               | 4,40         | 4,41         |
| Dívida Securitizada                   | 5,91         | 5,68          | 5,83          | 5,40               | 5,88         | 5,86         |
| Demais                                | 17,08        | 71,85         | 8,72          | 18,81              | 15,00        | 15,17        |
| <b>DPFe</b>                           | <b>17,81</b> | <b>173,11</b> | <b>2,92</b>   | <b>22,71</b>       | <b>15,68</b> | <b>16,38</b> |
| <b>Dívida Mobiliária</b>              | <b>17,18</b> | <b>175,38</b> | <b>3,59</b>   | <b>21,40</b>       | <b>15,97</b> | <b>16,71</b> |
| Global USD                            | 17,71        | 214,76        | 3,06          | 23,48              | 17,62        | 18,65        |
| Euro                                  | 37,09        | 98,38         | (6,39)        | 29,67              | 10,34        | 9,65         |
| Global BRL                            | 10,81        | 10,80         | 10,80         | 10,79              | 10,79        | 10,79        |
| <b>Dívida Contratual <sup>1</sup></b> | <b>23,49</b> | <b>151,61</b> | <b>(3,65)</b> | <b>34,48</b>       | <b>12,98</b> | <b>13,12</b> |
| Organismos Multilaterais              | 13,00        | 208,70        | (0,23)        | 19,18              | 13,43        | 14,51        |
| Credores Privados/ Ag.Gov.            | 28,18        | 123,81        | (5,38)        | 25,95              | 12,21        | 11,93        |

<sup>1</sup> O Tesouro Nacional desenvolveu e implantou a partir de janeiro de 2012 metodologia de cálculo da Dívida Contratual Externa, em linha com a já existente para o cálculo de custo médio da DPMFi e da Dívida Mobiliária Externa.

Série histórica: Anexos 4.1 e 4.2

#### 4.2 Custo Médio das Emissões em Oferta Pública da DPMFi

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

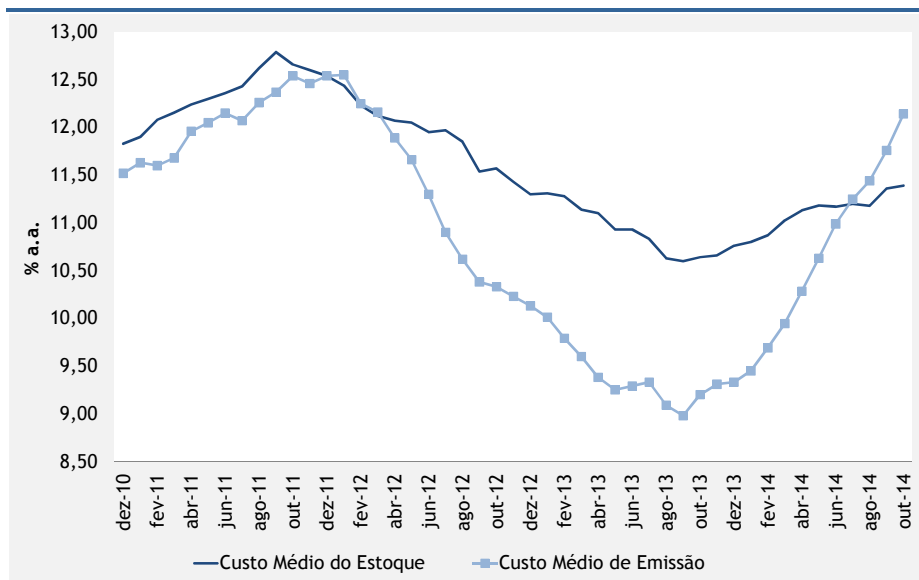
Em outubro, o custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi ampliou-se em 0,38 ponto percentual, passando para 12,14% a.a., em outubro, contra 11,76% a.a., em setembro.

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

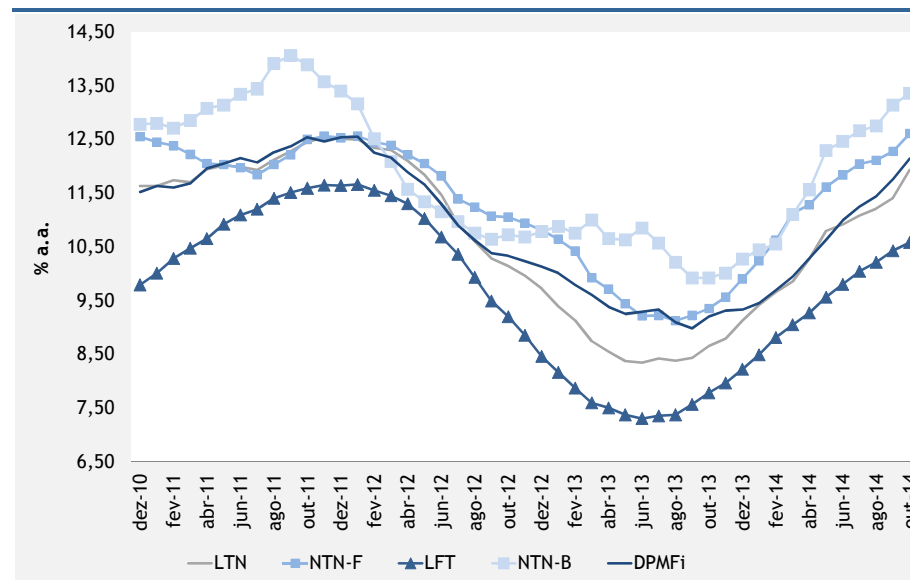
|              | Dez/13      | Set/14       | Out/14       |
|--------------|-------------|--------------|--------------|
| <b>DPMFi</b> | <b>9,33</b> | <b>11,76</b> | <b>12,14</b> |
| LTN          | 9,12        | 11,41        | 11,93        |
| NTN-F        | 9,90        | 12,27        | 12,61        |
| NTN-B        | 10,27       | 13,14        | 13,36        |
| LFT          | 8,22        | 10,43        | 10,58        |

Série histórica: Anexo 4.3

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



**GRÁFICO 4.3 CUSTO MÉDIO DAS EMISSÕES DOS TÍTULOS DA DPMFi**

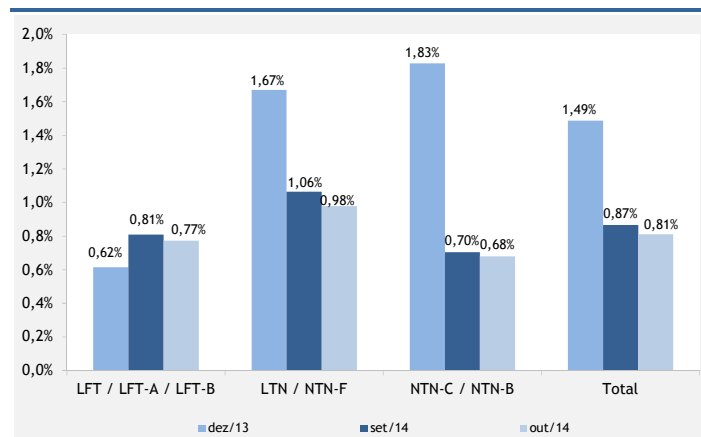


## 5. Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais

### 5.1 Volume Negociado

O volume financeiro médio diário de títulos negociados no mercado secundário diminuiu de R\$ 17,99 bilhões, em setembro, para R\$ 16,76 bilhões, em outubro. A participação de prefixados caiu de 52,38% para 51,12%. Os títulos atrelados a índice de preços tiveram sua participação aumentada de 29,20% para 30,65%. A parcela de títulos indexados à taxa flutuante caiu de 18,43% para 18,23%.

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



**TABELA 5.1**

**VOLUME NEGOCIADO NO MERCADO SECUNDÁRIO, POR TÍTULO**

(R\$ Bilhões)

| Mês    | LFT / LFT-A / LFT-B |                                   |                       | LTN / NTN-F         |                                   |                       | NTN-B / NTN-C       |                                   |                       | Total               |                                   |                       |
|--------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------|
|        | Volume <sup>1</sup> | % do Total Negociado <sup>2</sup> | Variação <sup>3</sup> | Volume <sup>1</sup> | % do Total Negociado <sup>2</sup> | Variação <sup>3</sup> | Volume <sup>1</sup> | % do Total Negociado <sup>2</sup> | Variação <sup>3</sup> | Volume <sup>1</sup> | % do Total Negociado <sup>2</sup> | Variação <sup>3</sup> |
| dez/00 | 2,38                | 35,00%                            | -9,60%                | 3,25                | 47,80%                            | 21,10%                | 0,06                | 0,90%                             | -5,50%                | 6,79                | 100,00%                           | 8,50%                 |
| dez/01 | 2,94                | 31,60%                            | 74,40%                | 3,77                | 40,50%                            | -4,10%                | 0,12                | 1,30%                             | 85,30%                | 9,32                | 100,00%                           | 27,60%                |
| dez/02 | 5,46                | 80,10%                            | 12,50%                | 0,18                | 2,60%                             | -24,20%               | 0,62                | 9,20%                             | 4,00%                 | 6,81                | 100,00%                           | 12,00%                |
| dez/03 | 7,05                | 65,90%                            | 2,20%                 | 2,68                | 25,00%                            | -4,80%                | 0,52                | 4,90%                             | 100,80%               | 10,70               | 100,00%                           | 4,20%                 |
| dez/04 | 5,93                | 43,40%                            | 4,20%                 | 7,12                | 52,10%                            | 21,60%                | 0,31                | 2,30%                             | -6,40%                | 13,67               | 100,00%                           | 11,50%                |
| dez/05 | 4,77                | 36,70%                            | -8,60%                | 6,97                | 53,60%                            | -12,80%               | 1,22                | 9,40%                             | 180,60%               | 13,00               | 100,00%                           | -5,00%                |
| dez/06 | 4,38                | 27,40%                            | 6,00%                 | 9,68                | 60,60%                            | 56,50%                | 1,90                | 11,90%                            | 8,90%                 | 15,96               | 100,00%                           | 32,10%                |
| dez/07 | 4,39                | 29,89%                            | 54,88%                | 8,67                | 59,01%                            | 47,74%                | 1,62                | 11,04%                            | 8,74%                 | 14,70               | 100,00%                           | 44,10%                |
| dez/08 | 3,89                | 29,20%                            | 67,50%                | 8,28                | 62,22%                            | 76,78%                | 1,14                | 8,58%                             | 38,06%                | 13,31               | 100,00%                           | 69,94%                |
| dez/09 | 4,24                | 31,40%                            | 69,15%                | 7,11                | 52,68%                            | 2,55%                 | 2,15                | 15,92%                            | 53,34%                | 13,51               | 100,00%                           | 24,51%                |
| dez/10 | 4,83                | 30,51%                            | 57,39%                | 8,83                | 55,75%                            | 19,78%                | 2,17                | 13,74%                            | -24,55%               | 15,83               | 100,00%                           | 18,85%                |
| dez/11 | 4,55                | 27,39%                            | 0,79%                 | 9,28                | 55,90%                            | 16,56%                | 2,77                | 16,71%                            | -34,42%               | 16,60               | 100,00%                           | -0,61%                |
| dez/12 | 3,57                | 14,06%                            | 50,07%                | 13,27               | 52,21%                            | 71,44%                | 8,57                | 33,73%                            | 78,59%                | 25,41               | 100,00%                           | 70,33%                |
| dez/13 | 2,43                | 8,18%                             | 0,80%                 | 14,36               | 48,25%                            | 75,42%                | 12,97               | 43,57%                            | 151,22%               | 29,76               | 100,00%                           | 88,80%                |
| jan/14 | 2,75                | 15,95%                            | 12,84%                | 8,42                | 48,89%                            | -41,37%               | 5,92                | 34,37%                            | -54,36%               | 17,22               | 100,00%                           | -42,14%               |
| fev/14 | 2,92                | 18,47%                            | 6,21%                 | 6,54                | 41,43%                            | -22,27%               | 6,23                | 39,44%                            | 5,25%                 | 15,79               | 100,00%                           | -8,27%                |
| mar/14 | 3,41                | 16,79%                            | 16,80%                | 12,15               | 59,87%                            | 85,73%                | 4,74                | 23,34%                            | -23,95%               | 20,30               | 100,00%                           | 28,51%                |
| abr/14 | 2,77                | 18,54%                            | -18,60%               | 8,01                | 53,54%                            | -34,07%               | 4,18                | 27,92%                            | -11,80%               | 14,96               | 100,00%                           | -26,28%               |
| mai/14 | 3,07                | 18,21%                            | 10,65%                | 8,31                | 49,31%                            | 3,73%                 | 5,47                | 32,48%                            | 31,04%                | 16,85               | 100,00%                           | 12,64%                |
| jun/14 | 2,75                | 17,33%                            | -10,53%               | 9,21                | 58,13%                            | 10,83%                | 3,89                | 24,53%                            | -29,02%               | 15,84               | 100,00%                           | -5,99%                |
| jul/14 | 2,28                | 16,18%                            | -16,86%               | 7,90                | 55,97%                            | -14,25%               | 3,93                | 27,85%                            | 1,11%                 | 14,11               | 100,00%                           | -10,95%               |
| ago/14 | 2,68                | 17,08%                            | 17,42%                | 7,92                | 50,48%                            | 0,31%                 | 5,09                | 32,44%                            | 29,61%                | 15,70               | 100,00%                           | 11,24%                |
| set/14 | 3,32                | 18,43%                            | 23,68%                | 9,42                | 52,38%                            | 18,95%                | 5,25                | 29,20%                            | 3,16%                 | 17,99               | 100,00%                           | 14,63%                |
| out/14 | 3,05                | 18,23%                            | -7,86%                | 8,57                | 51,12%                            | -9,09%                | 5,14                | 30,65%                            | -2,21%                | 16,76               | 100,00%                           | -6,85%                |

<sup>1</sup> Média, no mês, do volume financeiro diário das operações definitivas. Não são consideradas: as operações em que os preços contratados situem-se fora do intervalo de +/- 25 % do preço de lastro do título; e as operações em que um dos contratantes seja o Banco Central ou o Tesouro Nacional;

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

<sup>3</sup> Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.

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

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

As LTN com vencimento em abril de 2015, que apareciam na segunda posição no mês anterior, ficaram em primeiro lugar em outubro. Na segunda colocação aparecem as LTN com vencimento em janeiro de 2015, perdendo o primeiro lugar obtido em setembro. Em seguida ficaram as LTN com vencimento em julho de 2018, ganhando duas posições em relação ao mês anterior.

Quanto às NTN-F, o papel mais negociado no mercado secundário em outubro foi o vincendo em janeiro de 2025, que ocupava a segunda posição no mês anterior. Em seguida ficaram as NTN-F com vencimento em janeiro de 2023, ganhando duas posições em relação a setembro. Na terceira colocação aparecem as NTN-F com vencimento em janeiro de 2021, saindo do topo da lista alcançado em setembro.

Entre as LFT, o título com vencimento em março de 2015 permanece em primeiro lugar. As LFT com vencimento em setembro de 2020 aparecem na segunda colocação, como no mês passado. Em seguida está o papel com vencimento em setembro de 2015, ganhando uma posição em relação ao mês anterior.

Finalizando, as NTN-B com vencimento em agosto de 2050 mantiveram-se no topo da lista dos mais negociados. Em segundo aparecem as NTN-B com vencimento em agosto de 2016, subindo uma posição em relação a setembro. Em terceiro ficou o papel vincendo em agosto de 2022, perdendo uma posição em relação ao mês anterior.

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

(R\$ Milhões)

| Prefixada - LTN |            |                   |                |                         | Prefixada - NTN-F |            |                   |                |                         |
|-----------------|------------|-------------------|----------------|-------------------------|-------------------|------------|-------------------|----------------|-------------------------|
| Título          | Vencimento | Volume Financeiro | Qtd. Operações | % do Respectivo Estoque | Título            | Vencimento | Volume Financeiro | Qtd. Operações | % do Respectivo Estoque |
| LTN             | 01/04/2015 | 1.369,61          | 29,7           | 1,39%                   | NTN-F             | 01/01/2025 | 655,10            | 55,2           | 2,74%                   |
| LTN             | 01/01/2015 | 1.314,96          | 46,8           | 1,39%                   | NTN-F             | 01/01/2023 | 440,67            | 48,6           | 0,81%                   |
| LTN             | 01/07/2018 | 726,74            | 35,3           | 2,62%                   | NTN-F             | 01/01/2021 | 422,55            | 46,3           | 0,77%                   |
| LTN             | 01/10/2015 | 517,02            | 9,8            | 2,68%                   | NTN-F             | 01/01/2017 | 418,46            | 46,2           | 0,56%                   |
| LTN             | 01/01/2016 | 497,98            | 30,4           | 0,44%                   | NTN-F             | 01/01/2018 | 26,12             | 5,7            | 0,17%                   |

| Índice de Preços |            |                   |                |                         | Taxa Selic |            |                   |                |                         |
|------------------|------------|-------------------|----------------|-------------------------|------------|------------|-------------------|----------------|-------------------------|
| Título           | Vencimento | Volume Financeiro | Qtd. Operações | % do Respectivo Estoque | Título     | Vencimento | Volume Financeiro | Qtd. Operações | % do Respectivo Estoque |
| NTN-B            | 15/08/2050 | 932,65            | 248,4          | 0,86%                   | LFT        | 07/03/2015 | 790,30            | 345,6          | 1,16%                   |
| NTN-B            | 15/08/2016 | 759,58            | 73,2           | 1,05%                   | LFT        | 01/09/2020 | 682,85            | 33,4           | 2,14%                   |
| NTN-B            | 15/08/2022 | 695,85            | 109,0          | 0,87%                   | LFT        | 07/09/2015 | 319,57            | 151,8          | 0,60%                   |
| NTN-B            | 15/08/2018 | 644,19            | 63,4           | 1,23%                   | LFT        | 01/03/2020 | 271,51            | 72,0           | 0,43%                   |
| NTN-B            | 15/05/2019 | 500,95            | 30,8           | 2,10%                   | LFT        | 01/03/2019 | 242,93            | 62,8           | 0,56%                   |

Obs. 1: Consideradas apenas as operações definitivas.

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

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

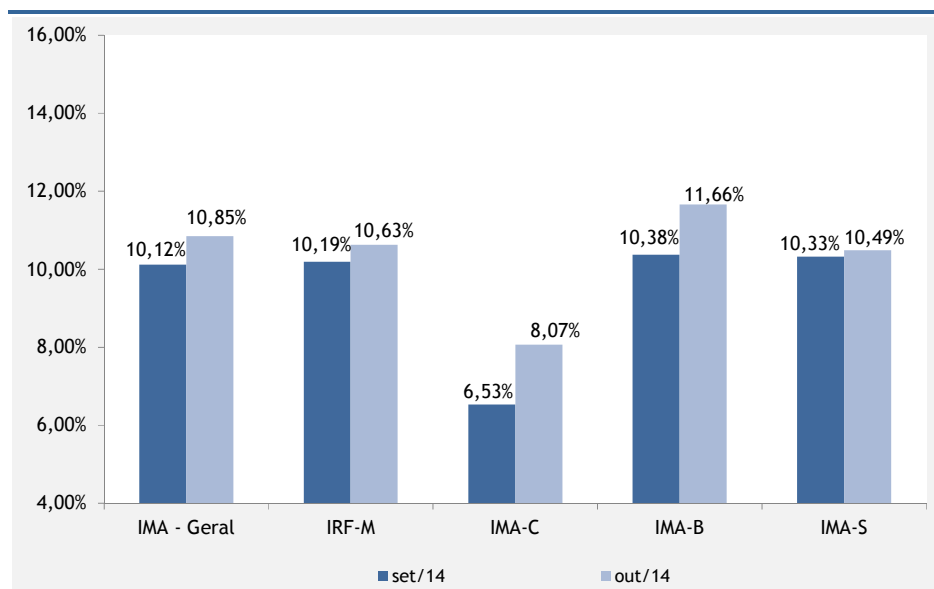
Obs. 4: Nas operações de corretagem são computados somente os valores dos contratantes finais. (\*) Principal.

## 5.2 Rentabilidade dos Títulos Públicos Federais

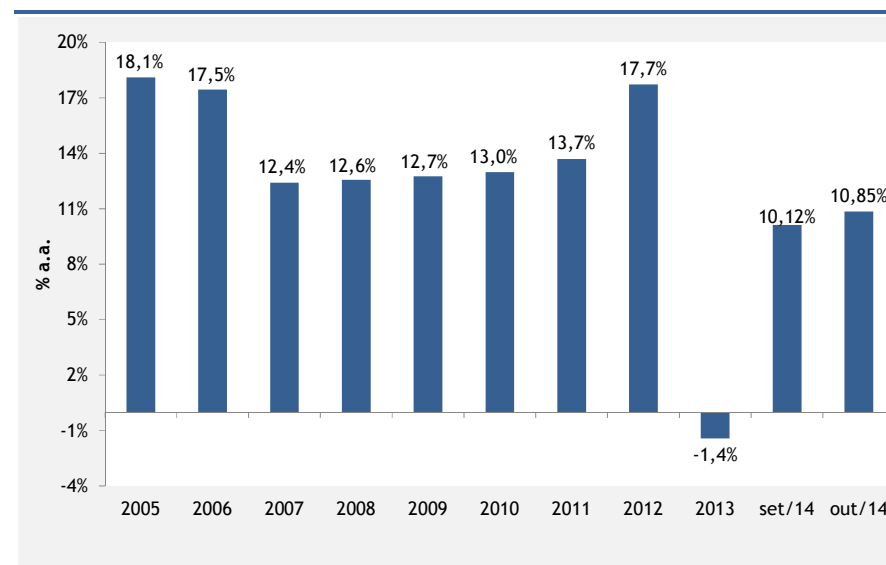
O Índice de Mercado Anbima<sup>3</sup> - IMA, criado pela Anbima<sup>4</sup> em parceria com o Tesouro Nacional, afere a rentabilidade da carteira teórica formada por títulos públicos em circulação no mercado. É considerado um parâmetro eficiente para avaliar a evolução da rentabilidade dos títulos públicos, imprimindo maior dinamismo aos mercados primário e secundário da dívida mobiliária federal.

Os dados apurados em outubro demonstram que a rentabilidade do índice IMA-S, referente aos títulos vinculados à Selic, apresentou uma alta de 0,16 ponto percentual. O índice Geral, por sua vez, apresentou um acréscimo de 0,73 ponto percentual. Os títulos prefixados, representados pelo IRF-M, tiveram um aumento de 0,44 ponto percentual. Os papéis atrelados ao IGP-M, representados pelo IMA-C, apresentaram um acréscimo de 1,54 ponto percentual. Por fim, os títulos vinculados ao IPCA, representados pelo IMA-B, tiveram uma alta de 1,28 ponto percentual.

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



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



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

<sup>4</sup> Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais.