

The cover features a black and white photograph of a modern building with a grid-like facade of windows, viewed from a low angle. An orange vertical bar is on the right side. A semi-transparent orange banner at the bottom contains the title text.

Relatório Mensal
Dívida Pública Federal
Novembro

2015

MINISTRO DA FAZENDA

Nelson Henrique Barbosa Filho

SECRETÁRIO-EXECUTIVO DO MINISTÉRIO DA FAZENDA

Tarcísio José Massote de Godoy

SECRETÁRIO DO TESOIRO NACIONAL

Marcelo Barbosa Saintive

SUBSECRETÁRIOS DO TESOIRO NACIONAL

Gildenora Batista Dantas Milhomem

Líscio Fábio de Brasil Camargo

Otávio Ladeira de Medeiros

Paulo Fontoura Valle

Paulo Jose dos Reis Souza

Pricilla Maria Santana

EQUIPE TÉCNICA

Subsecretário da Dívida Pública

Paulo Fontoura Valle

Coordenador-Geral de Operações da Dívida Pública

Jose Franco Medeiros de Moraes

Coordenador-Geral de Planejamento Estratégico da Dívida Pública

Luiz Fernando Alves

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: stndívida@fazenda.gov.br

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

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

ÍNDICE

1. OPERAÇÕES NO MERCADO PRIMÁRIO	5
1.1 Emissões e Resgates da DPF.....	5
1.2 Dívida Pública Mobiliária Federal interna—DPMFi.....	6
Emissões e Resgates da DPMFi	6
Programa Tesouro Direto	7
Emissões Diretas e Cancelamentos	8
1.3 Dívida Pública Federal externa—DPFe	9
 2. ESTOQUE DA DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL—DPF	 10
2.1 Evolução	10
2.2 Fatores de Variação	11
2.3 Composição	12
Indexadores	12
Detentores	13
 3. PERFIL DE VENCIMENTOS DA DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL—DPF	 14
3.1 Composição dos Vencimentos	14
3.2 Prazo Médio	15
3.3 Vida Média (Average Term to Maturity—ATM)	16
 4. CUSTO MÉDIO DA DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL—DPF	 17
4.1 Custo Médio do Estoque	17
4.2 Custo Médio das Emissões em Oferta Pública da DPMFi.....	18
 5. MERCADO SECUNDÁRIO DE TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS	 19
5.1 Volume Negociado	19
5.2 Rentabilidade dos Títulos Públicos Federais	21
 6. ANEXOS	

TABELAS

Tabela 1.1 – Emissões e resgates da DPF – Novembro/2015	5
Tabela 1.2 – Emissões e resgates da DPF, por indexador – Novembro/2015	5
Tabela 1.3 – Emissões e resgates de títulos públicos federais da DPMFi – Novembro/2015.....	6
Tabela 1.4 – Programa Tesouro Direto – Novembro/2015	7
Tabela 1.5 – Perfil dos investidores cadastrados – Novembro/2015	8
Tabela 1.6 – Emissões diretas e cancelamentos de títulos da DPMFi – Novembro/2015	8
Tabela 1.7 – Emissões e resgates da DPFe – Novembro/2015.....	9
Tabela 2.1 – Estoque da DPF	10
Tabela 2.2 – Fatores de variação da DPF – Novembro/2015.....	11
Tabela 2.3 – Composição da DPF	12
Tabela 2.4 – Detentores dos títulos públicos – DPMFi	13
Tabela 3.1 – Vencimentos da DPF	14
Tabela 3.2 – Dívida pública federal a vencer em 12 meses, por indexador.....	14
Tabela 3.3 – Prazo médio da DPF.....	15
Tabela 3.4 – Prazo médio das emissões da DPMFi em oferta pública.....	15
Tabela 3.5 – Vida média da DPF	16
Tabela 4.1 – Custo médio do estoque da DPF.....	17
Tabela 4.2 – Custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi	18
Tabela 5.1 – Volume negociado no mercado secundário, por título	19
Tabela 5.2 – Vencimentos mais negociados por volume financeiro no mercado secundário, por indexador – Novembro/2015.....	20

GRÁFICOS

Gráfico 1.1 – Emissões e resgates dos principais títulos da DPMFi – Novembro/2015.....	7
Gráfico 1.2 – Emissões e resgates da DPFe – Novembro/2015	9
Gráfico 2.1 – Composição da DPF por indexador – Novembro/2015.....	12
Gráfico 2.2 – Composição da carteira de títulos públicos, por detentor – DPMFi Novembro/2015.....	13
Gráfico 2.3 – Distribuição por prazo de vencimento, por detentor – DPMFi Novembro/2015....	13
Gráfico 3.1 – Prazo médio das emissões da DPMFi em ofertas públicas x prazo médio do estoque da DPMFi.....	15
Gráfico 4.1 – Custo médio acumulado em 12 meses da DPF, DPMFi, DPFe e TAXA SELIC	17
Gráfico 4.2 – Custo médio do estoque e custo médio das emissões da DPMFi.....	18
Gráfico 4.3 – Custo médio das emissões dos títulos da DPMFi.....	18
Gráfico 5.1 – Volume diário negociado no mercado secundário de títulos públicos como % dos respectivos estoques	19
Gráfico 5.2 – Rentabilidade dos títulos públicos – Novembro/2015 (% acumulado em 12 meses)	21
Gráfico 5.3 – evolução da rentabilidade dos títulos públicos – IMA geral (% acumulado em 12 meses)	21

1. Operações no Mercado Primário

1.1 Emissões e Resgates da DPF

No mês de novembro, as emissões da Dívida Pública Federal – DPF¹ corresponderam a R\$ 54,82 bilhões, enquanto os resgates alcançaram R\$ 12,37 bilhões, resultando em emissão líquida de R\$ 42,45 bilhões, sendo R\$ 43,18 bilhões referentes à emissão líquida da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 0,73 bilhão referente ao resgate líquido da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

Tabela 1.1
Emissões e resgates
da DPF
Novembro/2015

	(R\$ Milhões)					
	1ª Sem 03 a 06/Nov	2ª Sem 09 a 13/Nov	3ª Sem 16 a 20/Nov	4ª Sem 23 a 27/Nov	5ª Sem 30/Nov	Total Nov/15
EMISSIONES DPF	19.713,25	10.844,91	15.222,64	8.959,12	81,82	54.821,74
I - DPMFi	19.713,25	10.844,91	15.219,93	8.955,03	81,82	54.814,94
Oferta Pública	16.776,12	10.554,46	14.905,40	8.638,68	0,00	50.874,66
Emissão Direta com Financeiro ¹	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emissão Direta sem Financeiro ²	2.046,64	27,30	91,24	47,08	0,00	2.212,26
Trocas Oferta Pública	656,43	0,00	0,00	0,00	0,00	656,43
Tesouro Direto	234,06	263,15	223,28	269,27	81,82	1.071,59
Transferência de Carteira ³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II - DPFe	0,00	0,00	2,71	4,09	0,00	6,80
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	0,00	0,00	2,71	4,09	0,00	6,80
RESGATES DPF	2.875,70	646,62	8.694,77	123,82	28,59	12.369,50
III - DPMFi	2.766,65	479,27	8.261,79	97,47	26,70	11.631,88
Vencimentos	1.811,23	0,00	8.169,42	0,00	0,00	9.980,65
Compras	1,96	409,39	5,74	26,37	0,00	443,46
Trocas Oferta Pública	656,42	0,00	0,00	0,00	0,00	656,42
Tesouro Direto	69,42	69,87	86,64	70,88	26,70	323,50
Pagamento de Dividendos ⁴	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cancelamentos	227,62	0,01	0,00	0,23	0,00	227,85
IV - DPFe	109,05	167,36	432,98	26,35	1,88	737,62
Dívida Mobiliária	105,90	163,66	341,69	0,00	0,00	611,25
Dívida Contratual	3,15	3,70	91,29	26,35	1,88	126,36
EMIÇÃO LÍQUIDA	16.837,55	10.198,28	6.527,87	8.835,30	53,24	42.452,24
DPMFi (I - III)	16.946,61	10.365,64	6.958,14	8.857,56	55,12	43.183,06
DPFe (II - IV)	-109,05	-167,36	-430,27	-22,26	-1,88	-730,82

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

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

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

⁴ 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

Tabela 1.2
Emissões e resgates da
DPF, por indexador
Novembro/2015

	(R\$ Milhões)					
	Emissões		Resgates		Emissão Líquida	
DPF	54.821,74		12.369,50		42.452,24	
DPMFi	54.814,94	100,00%	11.631,88	100,00%	43.183,06	
Prefixado	38.774,83	70,74%	64,93	0,56%	38.709,90	
Índice de Preços	6.616,42	12,07%	9.070,45	77,98%	-2.454,03	
Taxa Flutuante	9.300,38	16,97%	2.404,18	20,67%	6.896,19	
Câmbio	123,31	0,22%	92,32	0,79%	30,99	
DPFe	6,80	100,00%	737,62	100,00%	-730,82	
Dólar	6,80	100,00%	719,76	97,58%	-712,96	
Euro	0,00	0,00%	0,02	0,00%	-0,02	
Real	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	
Demais	0,00	0,00%	17,83	2,42%	-17,83	

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

¹ 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\$ 54,81 bilhões: R\$ 38,77 bilhões (70,74%) em títulos com remuneração prefixada; R\$ 9,30 bilhões (16,97%) em títulos indexados a taxa flutuante e R\$ 6,62 bilhões (12,07%) remunerados por índice de preços. Do total das emissões, R\$ 50,87 bilhões foram emitidos nos leilões tradicionais e R\$ 0,66 bilhão nos leilões de troca, além de R\$ 1,07 bilhão relativo às vendas de títulos do Programa Tesouro Direto (p. 7) e R\$ 2,21 bilhões relativos às emissões diretas (p. 8).

Tabela 1.3
Emissões e resgates de
títulos públicos federais
da DPMFi
Novembro/2015

	(R\$ Milhões)					
	1ª Semana 03 a 06/Nov	2ª Semana 09 a 13/Nov	3ª Semana 16 a 20/Nov	4ª Semana 23 a 27/Nov	5ª Semana 30/Nov	Total Nov/15
I - EMISSÕES	19.713,25	10.844,91	15.219,93	8.955,03	81,82	54.814,94
Vendas	16.776,12	10.554,46	14.905,40	8.638,68	0,00	50.874,66
LFT	7.259,33	0,00	0,00	0,00	0,00	7.259,33
LTN	7.261,82	8.065,53	11.480,07	7.386,67	0,00	34.194,09
NTN-B	2.254,97	0,00	2.927,26	0,00	0,00	5.182,23
NTN-F	0,00	2.488,93	498,07	1.252,01	0,00	4.239,01
Trocas em Oferta Pública	656,43	0,00	0,00	0,00	0,00	656,43
LFT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
LTN	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-B	656,43	0,00	0,00	0,00	0,00	656,43
NTN-F	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	234,06	263,15	223,28	269,27	81,82	1.071,59
LFT	64,95	84,87	67,78	82,57	16,96	317,13
LTN	45,18	57,43	49,96	51,22	18,01	221,80
NTN-B	119,05	114,98	100,61	129,06	46,04	509,73
NTN-F	4,88	5,87	4,93	6,42	0,82	22,93
Transferência de Carteira¹	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emissão Direta com Financeiro²	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emissão Direta sem Financeiro³	2.046,64	27,30	91,24	47,08	0,00	2.212,26
II - RESGATES	2.766,65	479,27	8.261,79	97,47	26,70	11.631,88
Vencimentos	1.811,23	0,00	8.169,42	0,00	0,00	9.980,65
LFT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
LTN	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-B	0,00	0,00	8.057,14	0,00	0,00	8.057,14
NTN-C	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-F	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Demais	1.811,23	0,00	112,28	0,00	0,00	1.923,51
Compras	1,96	409,39	5,74	26,37	0,00	443,46
LFT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
LTN	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-B	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-F	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Demais	1,96	409,39	5,74	26,37	0,00	443,46
Trocas em Oferta Pública	656,42	0,00	0,00	0,00	0,00	656,42
LFT	257,51	0,00	0,00	0,00	0,00	257,51
LTN	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-B	398,91	0,00	0,00	0,00	0,00	398,91
NTN-C	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-F	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Demais	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	69,42	69,87	86,64	70,88	26,70	323,50
LFT	25,08	26,20	19,98	28,12	8,26	107,64
LTN	13,92	14,16	10,10	10,00	6,57	54,75
NTN-B	27,39	28,27	53,94	29,76	11,27	150,63
NTN-C	0,02	0,00	0,00	0,02	0,26	0,31
NTN-F	3,01	1,24	2,62	2,97	0,34	10,18
Pagamento de Dividendos⁴	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cancelamentos	227,62	0,01	0,00	0,23	0,00	227,85
III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ⁵	-15.127,58	-10.338,35	-6.866,90	-8.810,71	-55,12	-41.198,66

¹ 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;

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

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

⁴ 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;

⁵ 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 liquidez.

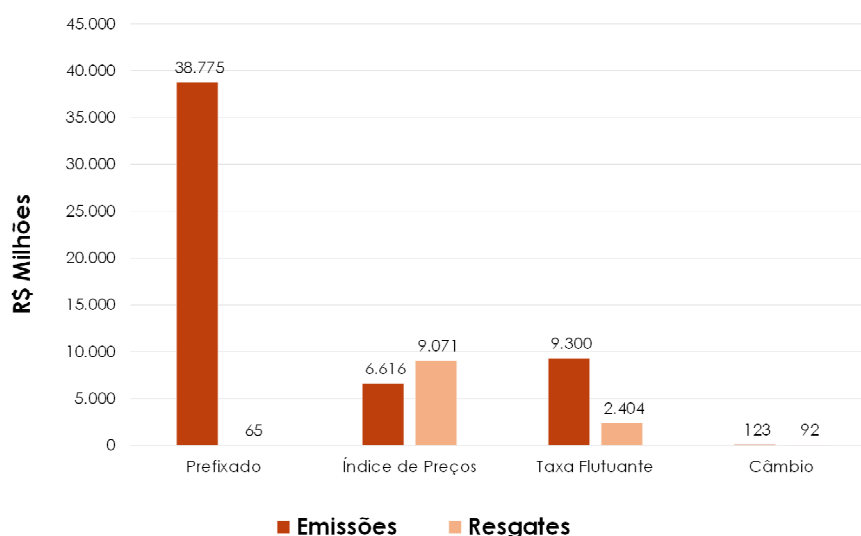
Série histórica: Anexo 1.3

Nos leilões de LTN foram emitidos R\$ 34,19 bilhões, com vencimentos entre abril de 2016 e julho de 2019, mediante pagamento em dinheiro.

Já nos leilões de NTN-B (títulos remunerados pelo IPCA) foram emitidos títulos no valor total de R\$ 5,84 bilhões com vencimentos entre maio de 2019 e de 2055, dos quais R\$ 5,18 bilhões mediante pagamento em dinheiro e R\$ 0,66 bilhão em troca por títulos com prazos mais curtos. Nos leilões de NTN-F foram emitidos R\$ 4,24 bilhões, com vencimentos entre janeiro de 2021 e de 2025, mediante pagamento em dinheiro. Nos leilões de LFT, foram emitidos R\$ 7,26 bilhões, com vencimento em setembro de 2021, também mediante pagamento em dinheiro.

O total de resgates de títulos da DPMFi foi de R\$ 11,63 bilhões, com destaque para os títulos indexados a índices de preços, no valor de R\$ 9,07 bilhões (77,98%). Os vencimentos efetivos do período totalizaram R\$ 9,98 bilhões.

Gráfico 1.1
Emissões e resgates dos
principais títulos da DPMFi
Novembro/2015



Programa Tesouro Direto

As emissões do Tesouro Direto² em novembro atingiram R\$ 1.071,59 milhões, enquanto os resgates corresponderam a R\$ 323,50 milhões, o que resultou em emissão líquida de R\$ 748,09 milhões. Os títulos mais demandados pelos investidores foram os remunerados por índice de preços, que responderam por 47,57% do montante vendido.

O estoque do Tesouro Direto alcançou R\$ 23.998,95 milhões, o que representa um acréscimo de 4,59% em relação ao mês anterior. O título com maior representação no estoque é o Tesouro IPCA+, que corresponde a 42,93% do total.

Tabela 1.4
Programa Tesouro Direto
Novembro/2015

(R\$ Milhões)									
Título	Emissões		Resgates				Emissões Líquidas	Estoque	
			Recompras		Vencimentos				
Prefixados									
Tesouro Prefixado	221,80	20,70%	54,75	18,88%	0,00	0,00%	167,05	4.104,20	17,10%
Tesouro Prefixado com Juros Semestrais	22,93	2,14%	10,18	3,51%	0,00	0,00%	12,75	933,53	3,89%
Indexados à Inflação									
Tesouro IPCA ⁺ com Juros Semestrais	124,20	11,59%	36,07	12,44%	33,57	100,00%	54,56	3.896,86	16,24%
Tesouro IPCA ⁺	385,53	35,98%	80,98	27,93%	0,00	0,00%	304,55	10.303,52	42,93%
Tesouro IGPM ⁺ com Juros Semestrais	0,00	0,00%	0,31	0,11%	0,00	0,00%	-0,31	86,10	0,36%
Indexados à Selic									
Tesouro Selic	317,13	29,59%	107,64	37,13%	0,00	0,00%	209,49	4.674,73	19,48%
TOTAL	1.071,59	100,00%	289,93	100,00%	33,57	100,00%	748,09	23.998,95	100,00%
Série histórica: Anexo 1.5									

Série histórica: Anexo 1.5

² Programa de venda de títulos públicos a pessoas físicas por meio da internet.

Em relação ao número de investidores, 17.027 novos participantes se cadastraram no Tesouro Direto em novembro. Desta forma, o total de investidores cadastrados chegou a 604.302, o que representa um incremento de 35,12% em relação ao mesmo período do ano anterior.

Tabela 1.5
Perfil dos investidores
cadastrados
Novembro/2015

	No Mês	Total
Investidores por Gênero		
Homens	72,07%	77,82%
Mulheres	27,93%	22,18%
Investidores por Faixa Etária		
Até 15 anos	0,89%	0,47%
De 16 a 25 anos	14,72%	5,94%
De 26 a 35 anos	41,27%	33,21%
De 36 a 45 anos	20,58%	27,22%
De 46 a 55 anos	11,42%	16,09%
De 56 a 65 anos	7,45%	10,77%
Maior de 66 anos	3,66%	6,32%
Investidores por Região		
Norte	1,91%	1,54%
Nordeste	9,21%	7,58%
Centro-Oeste	7,44%	7,35%
Sudeste	68,43%	69,13%
Sul	13,01%	14,40%
Número de Investidores		
Cadastrados	17.027	604.302

Emissões Diretas e Cancelamentos

As emissões diretas de títulos da DPMFi totalizaram R\$ 2,21 bilhões e os cancelamentos, por sua vez, totalizaram R\$ 0,23 bilhões, o que resultou em emissão líquida de R\$ 1,98 bilhões.

Tabela 1.6
Emissões diretas e can-
celamentos de títulos
da DPMFi
Novembro/2015

EMISSIONES						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
CVS	03/11/2015	1/1/2027	146.474	679,40	Novação de Dívida com a Empresa Gestora de Ativos - EMGEA	Lei 10.150, de 21/12/2000
LTN	03/11/2015	01/04/2016	102.552	97,00	Permuta por títulos CVS com a Empresa Gestora de Ativos - EMGEA	MP 2.196, de 24/8/2001
NTN-B	03/11/2015	15/05/2017	46.593	130,62	Permuta por títulos CVS com a Empresa Gestora de Ativos - EMGEA	MP 2.196, de 24/8/2001
NTN-I	03/11/2015	diversas	20.945.124	123,31	PROEX - Programa de Financiamento às Exportações	Lei 10.184, de 12/2/2001 e Decreto 3.859, de 4/7/2001
CVS	04/11/2015	1/1/2027	211.116	1.016,31	Novação de Dívida com a Caixa Econômica Federal - CAIXA	Lei 10.150, de 21/12/2000
CFT-B	10/11/2015	01/01/2030	4.498	5,80	PROIES - Programa de Estímulo à Reestruturação e ao Fortalecimento das	Lei nº 12.688, de 18/7/2012
CVS	11/11/2015	1/1/2027	4.380	12,78	Novação de Dívida com VS Administradora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda	Lei 10.150, de 21/12/2000
TDA	diversas	diversas	83.941	9,62	Reforma Agrária	MP 2.183-56, de 24/8/2001 e Decreto 578, de 24/6/1992
CFT-E1	diversas	diversas	41.745.157	137,41	FIES - Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior	Lei 10.260, de 12/7/2001
SUBTOTAL				2.212,26		
CANCELAMENTOS						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
CVS	03/11/2015	01/01/2027	146.474	227,62	Permuta por títulos da DPMFi da Empresa Gestora de Ativos - EMGEA	MP 2.196, de 24/8/2001
TDA	10/11/2015	diversas	82	0,01	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/1964 e Decreto 578, de 24/6/1992
CTN	25/11/2015	diversas	137	0,23	Cancelamento de CTN	Portaria STN 693, de 25/11/2015
SUBTOTAL				227,85		
EMISSIONE LÍQUIDA				1.984,41		

1.3 Dívida Pública Federal externa—DPFe

No mês de novembro, os ingressos na DPFe totalizaram R\$ 0,01 bilhão, referente a organismos multilaterais.

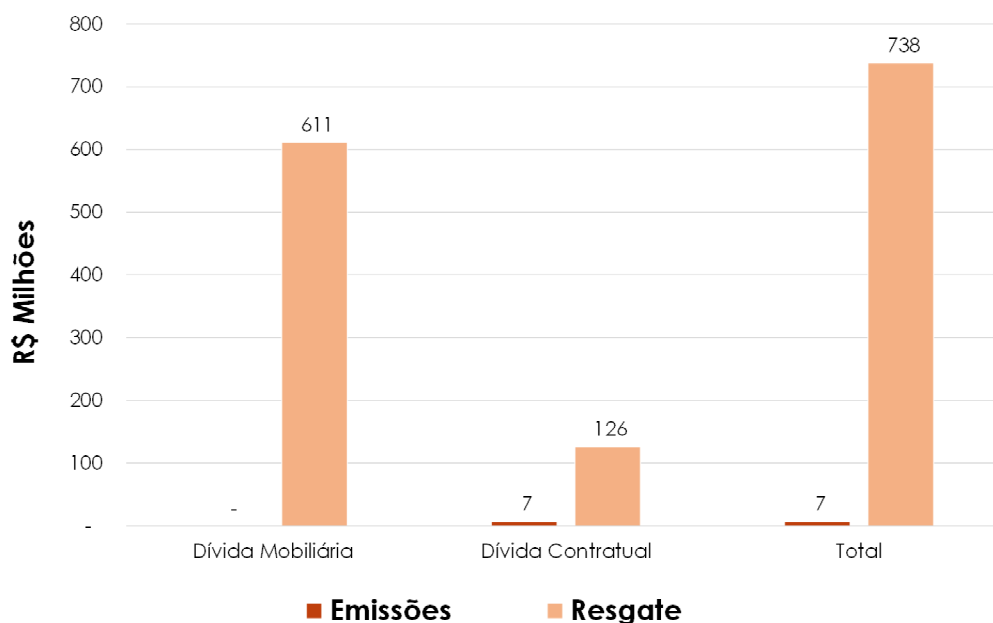
Os resgates da DPFe, por sua vez, totalizaram R\$ 0,74 bilhão, sendo R\$ 0,44 bilhão referente ao pagamento de principal e R\$ 0,30 bilhão ao pagamento de juros, ágio e encargos.

Tabela 1.8
Emissões e resgates
da DPFe
Novembro/2015

	(R\$ Milhões)		
	Principal	Juros, Ágio e Encargos	Total
EMISSIONES/INGRESSOS	6,80	0,00	6,80
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	0,00
Bônus de Captação	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	6,80	0,00	6,80
Organismos Multilaterais	6,80	0,00	6,80
Credores Privados/ Ag. Gov.	0,00	0,00	0,00
RESGATES	435,77	301,85	737,62
Dívida Mobiliária	329,28	281,97	611,25
Bônus de Captação	0,00	261,20	261,20
Resgate Antecipado	329,28	20,77	350,05
Dívida Contratual	106,49	19,88	126,36
Organismos Multilaterais	71,66	15,13	86,79
Credores Privados/Ag.Gov.	34,82	4,75	39,57
EMIÇÃO LÍQUIDA	-428,97	-301,85	-730,82

Série histórica: Anexo 1.6

Gráfico 1.2
Emissões e resgates
da DPFe
Novembro/2015



2. Estoque da Dívida Pública Federal—DPF

2.1 Evolução

O estoque da DPF apresentou aumento, em termos nominais, de 2,66%, passando de R\$ 2.646,48 bilhões, em outubro, para R\$ 2.716,92 bilhões, em novembro.

A DPMFi teve seu estoque ampliado em 2,84%, ao passar de R\$ 2.504,05 bilhões para R\$ 2.575,26 bilhões, devido à emissão líquida, no valor de R\$ 43,18 bilhões e pela apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 28,03 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve redução de 0,54% sobre o estoque apurado no mês de outubro, encerrando novembro em R\$ 141,66 bilhões (US\$ 36,79 bilhões), sendo R\$ 128,99 bilhões (US\$ 33,50 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R\$ 12,67 bilhões (US\$ 3,29 bilhões), à dívida contratual. A variação deveu-se principalmente à valorização do Real frente às moedas que compõem o estoque da dívida externa.

Tabela 2.1
Estoque da DPF

	(R\$ Bilhões)				
	Dez/14	Out/15	Nov/15		
DPF	2.295,90	2.646,48	2.716,92		100,00%
DPMFi	2.183,61	2.504,05	2.575,26	100,00%	94,79%
LFT	418,59	590,36	603,87	23,45%	22,23%
LTN	686,03	693,39	734,48	28,52%	27,03%
NTN-B	713,69	784,13	792,02	30,75%	29,15%
NTN-C	72,05	77,26	79,03	3,07%	2,91%
NTN-F	254,76	310,44	317,71	12,34%	11,69%
Dívida Securitizada	7,05	9,14	8,87	0,34%	0,33%
TDA	2,86	2,60	2,57	0,10%	0,09%
Demais	28,58	36,74	36,71	1,43%	1,35%
DPFe¹	112,29	142,43	141,66	100,00%	5,21%
Dívida Mobiliária	102,55	129,40	128,99	91,06%	4,75%
Global USD	82,64	110,08	109,79	77,50%	4,04%
Euro	6,05	5,69	5,46	3,85%	0,20%
Global BRL	13,86	13,63	13,74	9,70%	0,51%
Dívida Contratual	9,74	13,02	12,67	8,94%	0,47%
Organismos Multilaterais	3,53	5,02	4,95	3,49%	0,18%
Credores Privados/Ag.Gov.	6,20	8,00	7,72	5,45%	0,28%

¹ 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

Indicadores PAF 2015 Estoque em mercado (R\$ Bilhões)

	Mínimo	Máximo
DPF	2.650,00	2.800,00

2.2 Fatores de Variação

Conforme mencionado no item anterior, a Dívida Pública Federal - DPF apresentou aumento, em termos nominais, de 2,66%, ao passar de R\$ 2.646,48 bilhões, em outubro, para R\$ 2.716,92 bilhões, em novembro. Esta variação deveu-se à emissão líquida, no valor de R\$ 42,45 bilhões, e à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 27,99 bilhões.

Tabela 2.2
Fatores de variação
da DPF
Novembro/2015

Indicadores	Mensal		Acumulado em 2015	
	R\$ Milhões	Percentual do Estoque	R\$ Milhões	Percentual do Estoque
Estoque Anterior¹	2.646.476,70		2.295.898,16	
DPMFi	2.504.049,35		2.183.611,04	
DPFe	142.427,35		112.287,11	
Estoque em 30/novembro/2015	2.716.918,82		2.716.918,82	
DPMFi	2.575.258,75		2.575.258,75	
DPFe	141.660,07		141.660,07	
Variação Nominal	70.442,12	2,66%	421.020,67	18,34%
DPMFi	71.209,40	2,69%	391.647,71	17,06%
DPFe	-767,28	-0,03%	29.372,96	1,28%
I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)	70.442,12	2,66%	421.020,67	18,34%
I.1 - Emissão/Resgate Líquido	42.452,24	1,60%	86.679,92	3,78%
I.1.1 - Emissões	54.821,74	2,07%	806.714,63	35,14%
Emissões Oferta Pública (DPMFi)	51.946,25	1,96%	783.490,48	34,13%
Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	656,43	0,02%	12.528,14	0,55%
Emissões Diretas (DPMFi)	2.212,26	0,08%	9.783,08	0,43%
Emissões (DPFe)	6,80	0,00%	912,93	0,04%
I.1.2 - Resgates	-12.369,50	-0,47%	-720.034,72	-31,36%
Pagamentos Correntes (DPMFi)	-10.747,61	-0,41%	-687.106,37	-29,93%
Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	-656,42	-0,02%	-12.528,05	-0,55%
Cancelamentos (DPMFi)	-227,85	-0,01%	-774,82	-0,03%
Pagamentos Correntes (DPFe)	-387,56	-0,01%	-14.070,99	-0,61%
Resgates Antecipados (DPFe)	-350,05	-0,01%	-5.554,49	-0,24%
I.2 - Juros Apropriados	27.989,88	1,06%	334.340,75	14,56%
Juros Apropriados da DPMFi	28.026,34	1,06%	286.255,25	12,47%
Juros Apropriados da DPFe	-36,46	0,00%	48.085,51	2,09%
II - Operações do Banco Central	0,00	0,00%	0,00	0,00%
II.1 - Venda Líquida de Títulos ao Mercado	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Total dos Fatores (I + II)	70.442,12	2,66%	421.020,67	18,34%

¹ 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 leve aumento na participação da DPMFi, passando de 94,62%, em outubro, para 94,79%, em novembro. Em contrapartida, a DPFe teve sua participação reduzida de 5,38% para 5,21%.

A parcela dos títulos com remuneração prefixada da DPF passou de 38,45%, em outubro, para 39,23%, em novembro. A participação dos títulos indexados a índice de preços apresentou redução, passando de 33,27% para 32,76%. Já os títulos remunerados por taxa flutuante tiveram sua participação diminuída, passando de 22,75% para 22,65%.

Tabela 2.3
Composição da DPF

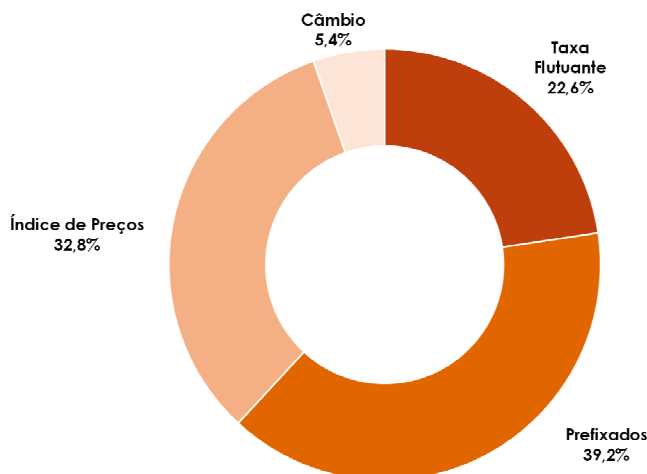
		(R\$ Bilhões)					
		Dez/14		Out/15		Nov/15	
DPF	2.295,90	100,00%		2.646,48	100,00%	2.716,92	100,00%
Prefixado	954,66	41,58%		1.017,45	38,45%	1.065,94	39,23%
Índice de Preços	801,44	34,91%		880,49	33,27%	890,08	32,76%
Taxa Flutuante	428,42	18,66%		602,08	22,75%	615,31	22,65%
Câmbio	111,38	4,85%		146,46	5,53%	145,59	5,36%
DPMFi	2.183,61	100%	95,11%	2.504,05	100,00%	2.575,26	100,00%
Prefixado	940,79	43,08%	40,98%	1.003,82	40,09%	1.052,20	40,86%
Índice de Preços	801,44	36,70%	34,91%	880,49	35,16%	890,08	34,56%
Taxa Flutuante	428,42	19,62%	18,66%	602,08	24,04%	615,31	23,89%
Câmbio	12,95	0,59%	0,56%	17,66	0,71%	17,68	0,69%
DPFe	112,29	100%	4,89%	142,43	100,00%	141,66	100,00%
Dólar	87,59	78,00%	3,81%	116,62	81,88%	116,23	82,05%
Euro	10,55	9,39%	0,46%	11,61	8,15%	11,15	7,87%
Real	13,86	12,35%	0,60%	13,63	9,57%	13,74	9,70%
Demais	0,29	0,26%	0,01%	0,57	0,40%	0,54	0,38%

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
Novembro/2015



Indicadores PAF 2015
Participação no estoque da DPF

	Mínimo	Máximo
Prefixado	40%	44%
Índice de Preços	33%	37%
Taxa Flutuante	17%	22%
Câmbio	4%	6%

Detentores

A categoria Instituições Financeiras apresentou elevação em seu estoque, passando de R\$ 607,91 bilhões para R\$ 626,55 bilhões entre outubro e novembro. Sua participação relativa aumentou de 24,28% para 24,33%. Os Fundos de Investimento apresentaram acréscimo em seu estoque de R\$ 487,84 bilhões para R\$ 501,59 bilhões. Sua participação relativa permaneceu estável em 19,48%.

A participação dos Não-residentes na DPMFi subiu de 19,13% para 19,37%, tendo seu estoque apresentado aumento de R\$ 19,81 bilhões. O grupo Previdência apresentou variação positiva em seu estoque, passando de R\$ 541,40 bilhões para R\$ 552,02 bilhões. O grupo Governo apresentou diminuição na participação relativa, alcançando 5,87%. O estoque das Seguradoras apresentou variação positiva, passando para R\$ 120,29 bilhões em Novembro. Observa-se que os Não-residentes possuem 86,0% de sua carteira em títulos prefixados, enquanto a carteira da Previdência é composta de 58,9% de títulos vinculados a índices de preços.

Tabela 2.4
Detentores dos Títulos
Públicos Federais—
DPMFi

(R\$ Bilhões)

	Dez/14		Out/15		Nov/15	
Instituições Financeiras	649,97	29,77%	607,91	24,28%	626,55	24,33%
Fundos de Investimento	442,92	20,28%	487,84	19,48%	501,59	19,48%
Não-residentes	406,96	18,64%	479,05	19,13%	498,87	19,37%
Previdência	372,73	17,07%	541,40	21,62%	552,02	21,44%
Governo	124,82	5,72%	149,94	5,99%	151,27	5,87%
Seguradoras	89,36	4,09%	114,83	4,59%	120,29	4,67%
Outros	96,84	4,44%	123,07	4,91%	124,67	4,84%
Total	2.183,61	100,00%	2.504,05	100,00%	2.575,26	100,00%

Série Histórica e Notas Explicativas: Anexo 2.7

Gráfico 2.2
Composição da car-
teira de títulos públicos,
por detentor—DPMFi
Novembro/2015

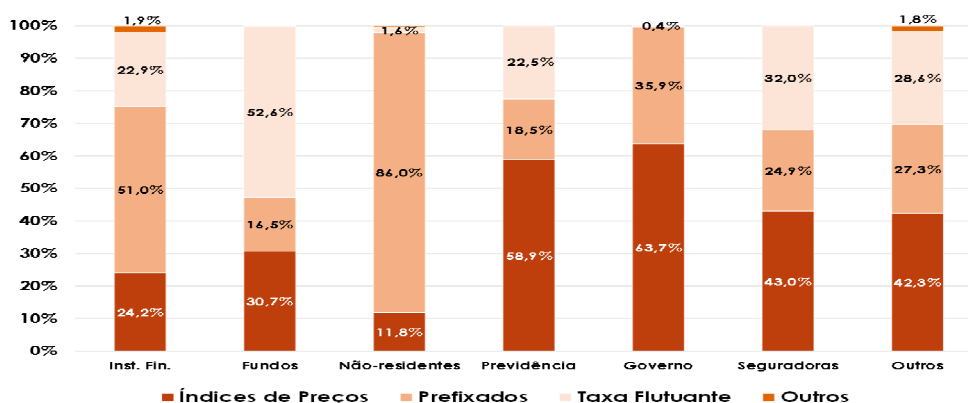
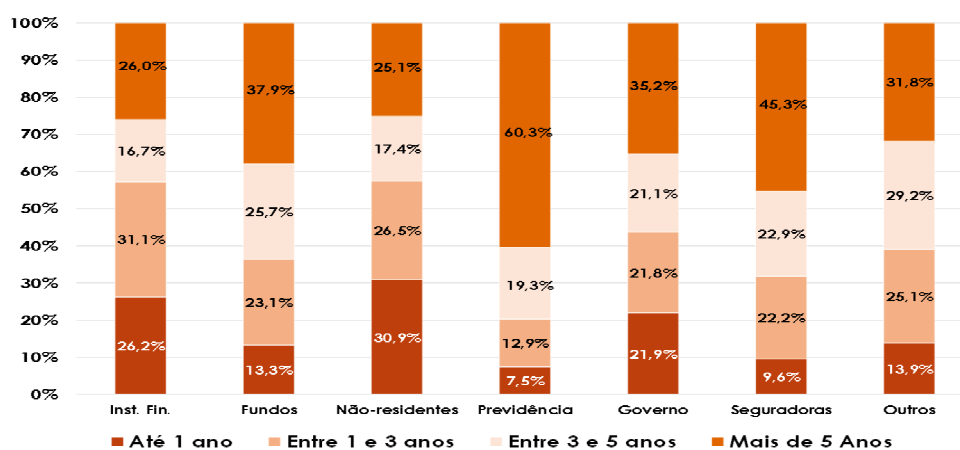


Gráfico 2.3
Distribuição por prazo
de vencimento, por
detentor—DPMFi
Novembro/2015



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 aumento, passando de 20,99%, em outubro, para 21,41%, em novembro.

O volume de títulos da DPMFi a vencer em até 12 meses passou de 21,62%, em outubro, para 22,04%, em novembro. Os títulos prefixados correspondem a 74,75% deste montante, seguidos pelos títulos indexados a índices de preço, os quais apresentam participação de 22,12% desse total.

Em relação à DPFe, observou-se que o percentual vincendo em 12 meses passou de 10,00%, em outubro, para 9,99%, em novembro, sendo os títulos e contratos denominados em dólar responsáveis por 55,30% desse montante. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 56,51% do estoque da DPFe.

Tabela 3.1
Vencimentos da DPF

Vencimentos	(R\$ Bilhões)											
	DPMFi				DPFe				DPF			
	Out/15		Nov/15		Out/15		Nov/15		Out/15		Nov/15	
Até 12 meses	541,34	21,62%	567,56	22,04%	14,24	10,00%	14,15	9,99%	555,58	20,99%	581,70	21,41%
De 1 a 2 anos	355,49	14,20%	365,62	14,20%	18,57	13,04%	18,32	12,93%	374,06	14,13%	383,94	14,13%
De 2 a 3 anos	322,33	12,87%	327,03	12,70%	8,03	5,64%	7,95	5,61%	330,35	12,48%	334,98	12,33%
De 3 a 4 anos	255,29	10,20%	265,15	10,30%	15,17	10,65%	15,16	10,70%	270,46	10,22%	280,31	10,32%
De 4 a 5 anos	204,48	8,17%	207,07	8,04%	6,07	4,26%	6,04	4,26%	210,56	7,96%	213,11	7,84%
Acima de 5 anos	825,12	32,95%	842,83	32,73%	80,35	56,41%	80,05	56,51%	905,47	34,21%	922,88	33,97%
TOTAL	2.504,05	100,00%	2.575,26	100,00%	142,43	100,00%	141,66	100,00%	2.646,48	100,00%	2.716,92	100,00%

Série histórica: Anexo 3.1

Tabela 3.2
Dívida Pública Federal
a vencer em 12 meses,
por indexador

	(R\$ Bilhões)								
	Dez/14			Out/15			Nov/15		
DPF	551,75	100,00%	100,00%	555,58	100,00%	100,00%	581,70	100,00%	100,00%
DPMFi	538,25	100,00%	97,55%	541,34	100,00%	97,44%	567,56	100,00%	97,57%
Prefixado	309,60	57,52%	56,11%	399,38	73,78%	71,89%	424,26	74,75%	72,93%
Índice de Preços	102,59	19,06%	18,59%	124,12	22,93%	22,34%	125,55	22,12%	21,58%
Taxa Flutuante	124,88	23,20%	22,63%	16,38	3,03%	2,95%	16,29	2,87%	2,80%
Câmbio	1,17	0,22%	0,21%	1,46	0,27%	0,26%	1,45	0,26%	0,25%
DPFe	13,51	100,00%	2,45%	14,24	100,00%	2,56%	14,15	100,00%	2,43%
Dólar	8,67	64,19%	1,57%	7,86	55,20%	1,41%	7,82	55,30%	1,34%
Euro	3,36	24,85%	0,61%	2,23	15,69%	0,40%	2,15	15,19%	0,37%
Real	1,35	10,01%	0,24%	3,95	27,76%	0,71%	3,99	28,21%	0,69%
Demais	0,13	0,95%	0,02%	0,19	1,34%	0,03%	0,18	1,30%	0,03%

Série histórica: Anexo 3.3

Indicadores PAF 2015 % Vincendo em 12 meses

DPF	Mínimo	Máximo
	21%	25%

3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF apresentou redução, passando de 4,78 anos, em outubro, para 4,67 anos, em novembro. O prazo médio da DPMFi reduziu-se, ao passar de 4,64 anos para 4,54 anos. Já o prazo médio da DPFe passou de 7,08 anos para 7,03 anos.

Tabela 3.3
Prazo médio da DPF

	(Anos)		
	Dez/14	Out/15	Nov/15
DPF	4,42	4,78	4,67
DPMFi	4,28	4,64	4,54
LFT	3,04	4,35	4,29
LTN	1,23	1,33	1,25
NTN-B	7,78	7,87	7,85
NTN-C	6,31	6,01	5,92
NTN-F	3,81	3,76	3,68
TDA	3,12	2,96	3,03
Dívida Securitizada	4,97	4,66	4,65
Demais	7,59	7,91	7,65
DPFe	7,00	7,08	7,03
Dívida Mobiliária	7,30	7,41	7,35
Global USD	7,94	7,89	7,84
Euro	3,50	4,18	4,09
Global BRL	5,18	4,85	4,77
Dívida Contratual	3,76	3,77	3,78
Organismos Multilaterais	6,02	5,78	5,80
Credores Privados/Ag.Gov.	2,46	2,50	2,48

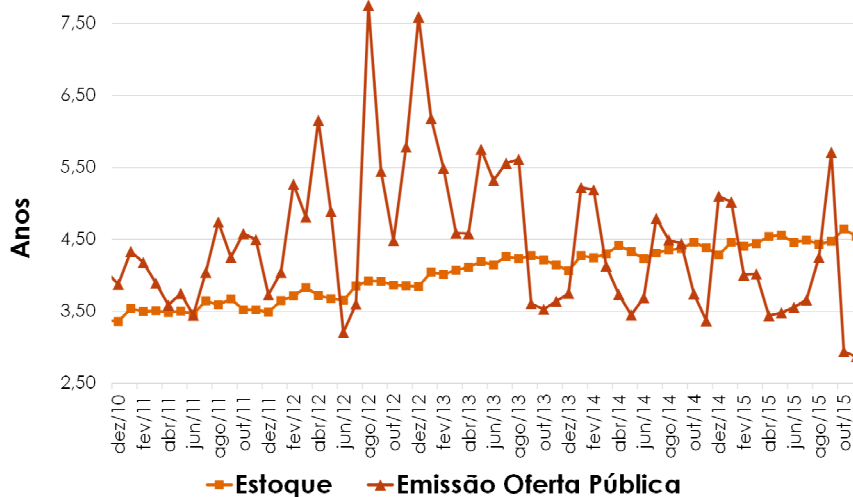
Série histórica: Anexo 3.7

Tabela 3.4
Prazo médio das emissões da DPMFi em oferta pública

	(Anos)		
Indexador	Dez/14	Out/15	Nov/15
DPMFi	5,10	2,94	2,87
Prefixado	2,62	1,56	1,77
LTN	2,04	1,43	1,44
NTN-F	5,76	3,75	4,43
Índice de Preços	12,80	5,82	6,34
Taxa Flutuante	5,83	5,98	5,91

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 2015
Prazo Médio (Anos)

DPF	Mínimo	Máximo
	4,40	4,60

3.3 Vida média (Average Term to Maturity—ATM)

O Tesouro Nacional divulga os dados de vida média utilizando 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.

Esta 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 6,85 anos, em outubro, para 6,70 anos, em novembro.

Tabela 3.5
Vida média da DPF

	(Anos)		
	Dez/14	Out/15	Nov/15
DPF	6,61	6,85	6,70
DPMFi	6,35	6,60	6,46
Prefixado	2,32	2,50	2,40
Índice de Preços	13,50	13,51	13,40
Taxa Flutuante	3,01	4,27	4,21
Câmbio	9,32	8,69	8,62
DPFe	11,64	11,19	11,15
Dívida Mobiliária	12,36	11,89	11,83
Global USD	13,59	12,78	12,72
Euro	3,91	4,53	4,45
Global BRL	8,39	7,56	7,47
Dívida Contratual	4,13	4,22	4,22
Organismos Multilaterais	6,64	6,37	6,38
Credores Privados/Ag.Gov.	2,73	2,88	2,83

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 reduziu 0,10 ponto percentual, passando de 16,15% a.a., em outubro, para 16,05% a.a., em novembro.

Já o custo médio acumulado em doze meses da DPMFi passou de 13,75% a.a. para 14,03% a.a..

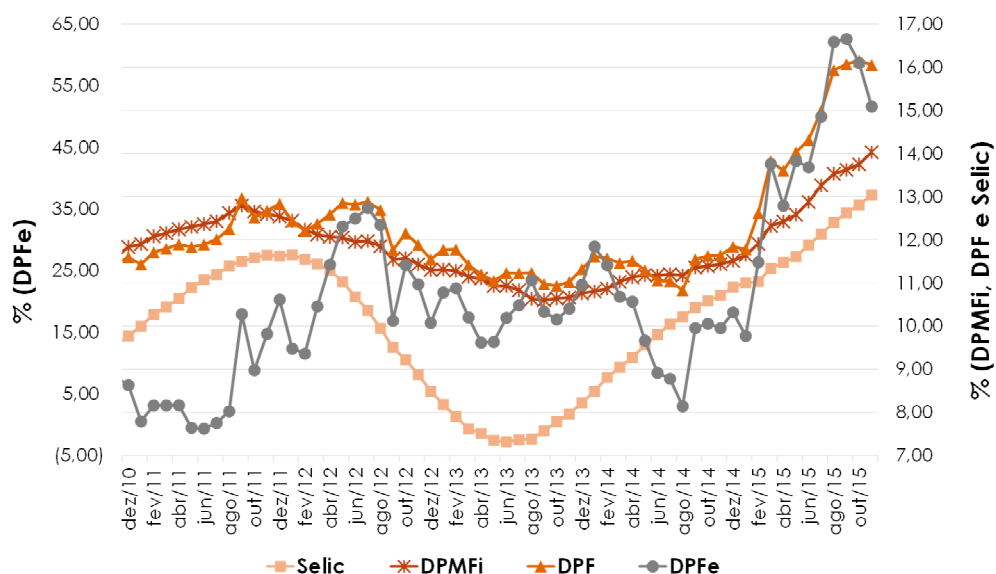
Com relação à DPFe, este indicador registrou redução, passando de 58,71% a.a. para 51,61% a.a., devido, principalmente, à desvalorização do dólar frente ao real, de 0,22%, em novembro de 2015, contra a valorização de 4,74% ocorrida no mesmo período do ano anterior.

Tabela 4.1
Custo Médio do
estoque da DPF

	Mensal			Acumulado 12 Meses		
	Dez/14	Out/15	Nov/15	Dez/14	Out/15	Nov/15
	(% a.a.)					
DPF	14,69	11,91	14,83	11,84	16,15	16,05
DPMFi	12,64	13,85	15,65	11,51	13,75	14,03
LFT	11,58	14,15	14,15	10,90	12,80	13,04
LTN	10,73	11,88	11,81	10,37	11,16	11,25
NTN-B	14,07	15,00	18,59	12,49	15,88	16,41
NTN-C	17,89	37,51	33,10	13,91	20,82	21,48
NTN-F	11,70	11,93	11,94	11,70	11,72	11,74
TDA	4,67	5,68	5,00	4,48	5,01	5,08
Dívida Securitizada	6,42	8,36	7,98	5,98	7,09	7,20
Demais	35,58	1,68	17,51	16,60	40,35	37,72
DPFe	54,30	-22,47	0,50	18,21	58,71	51,61
Dívida Mobiliária	55,60	-21,82	2,35	18,70	58,61	51,80
Global USD	65,78	-25,10	3,50	21,05	68,03	60,04
Euro	23,45	-33,61	-40,20	7,60	47,87	34,89
Global BRL	10,81	10,81	10,81	10,79	10,79	10,79
Dívida Contratual¹	41,52	-28,94	-17,90	13,43	59,68	49,74
Organismos Multilaterais	59,26	-26,89	0,24	16,98	62,86	55,12
Credores Privados/ Ag.Gov.	32,50	-30,23	-29,29	11,20	56,71	45,22

Série histórica: Anexos 4.1 e 4.2

Gráfico 4.1
Custo médio acumula-
do em 12 meses da
DPF, DPMFi, DPFe e
Taxa Selic



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 novembro, o custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi ampliou-se em 0,20 ponto percentual, passando para 13,51% a.a., em novembro, contra 13,31% a.a., em outubro.

Tabela 4.2
Custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi acumulado em 12 meses

	Dez/14	Out/15	Nov/15
DPMFi	12,05	13,31	13,51
LTN	12,08	12,88	13,03
NTN-F	12,81	12,39	12,48
NTN-B	13,27	16,44	17,00
LFT	10,90	12,81	13,05

Série histórica: Anexo 4.3

Gráfico 4.2
Custo médio do estoque e custo médio das emissões da DPMFi acumulado em 12 meses

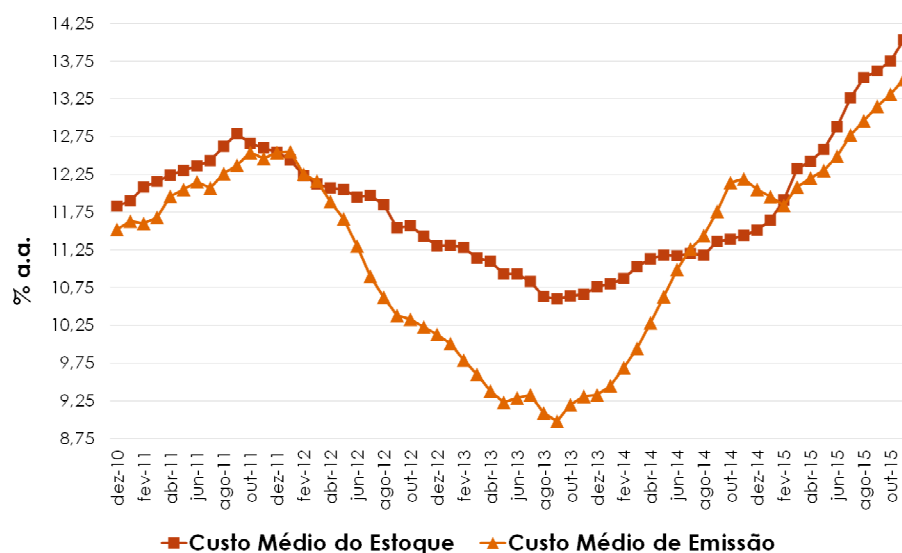
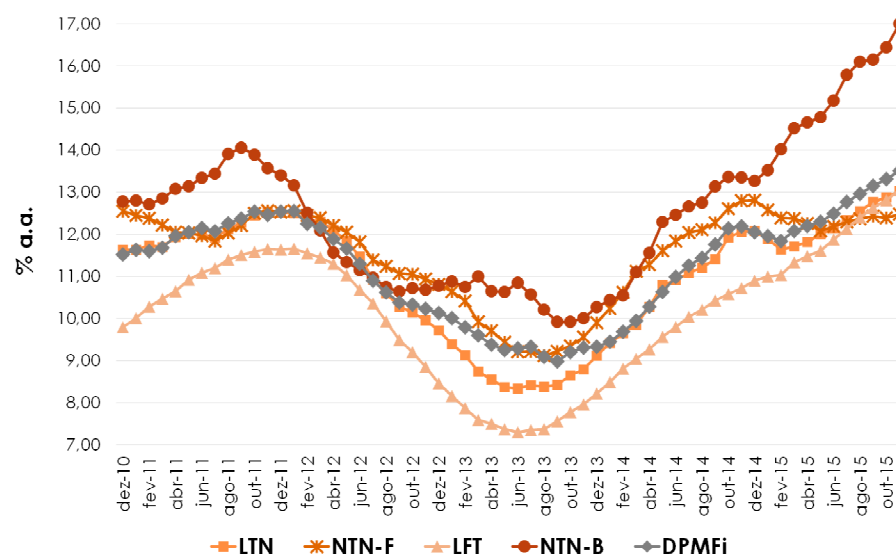


Gráfico 4.3
Custo médio das emissões dos títulos da DPMFi acumulado em 12 meses



5. Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais

5.1 Volume Negociado

O volume financeiro médio diário de títulos negociados no mercado secundário caiu de R\$ 17,58 bilhões, em outubro, para R\$ 17,05 bilhões, em novembro. A participação de títulos indexados à taxa flutuante aumentou de 17,69% para 18,03%; os prefixados tiveram redução de 62,66% para 56,51%; em relação aos títulos atrelados a índice de preços houve um aumento de 19,65% para 25,46%.

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 ¹	% do Total Negociado ²	Variação ³	Volume ¹	% do Total Negociado ²	Variação ³	Volume ¹	% do Total Negociado ²	Variação ³	Volume ¹	% do Total Negociado ²	Variação ³
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%
dez/14	2,66	15,55%	20,43%	10,81	63,27%	43,74%	3,59	21,03%	9,51%	17,09	100,00%	31,36%
jul/15	3,38	16,60%	29,99%	11,94	58,55%	2,11%	5,07	24,85%	-7,99%	20,39	100,00%	2,75%
ago/15	3,88	16,09%	14,61%	13,38	55,49%	12,04%	6,85	28,42%	35,21%	24,11	100,00%	18,23%
set/15	7,16	28,84%	84,73%	13,56	54,60%	1,38%	3,98	16,02%	-41,93%	24,84	100,00%	3,03%
out/15	3,11	17,69%	-56,58%	11,02	62,66%	-18,75%	3,45	19,65%	-13,18%	17,58	100,00%	-29,20%
nov/15	3,07	18,03%	-1,15%	9,64	56,51%	-12,56%	4,34	25,46%	25,68%	17,05	100,00%	-3,03%

¹ 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;

² Participação do volume negociado dos títulos em relação ao volume total negociado no mês;

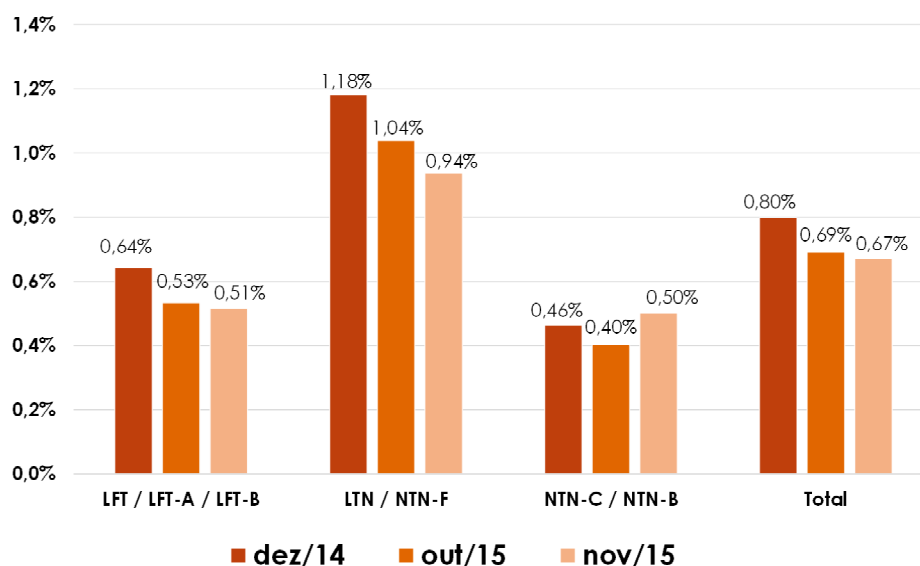
³ Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.

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.

O volume diário negociado no mercado secundário de títulos públicos como percentual dos respectivos estoques caiu de 0,69%, em outubro, para 0,67% em novembro. A participação no giro do segmento de títulos indexados à taxa flutuante passou de 0,53% para 0,51%; já em relação aos prefixados houve redução de 1,04% para 0,94%; em relação aos títulos atrelados a índice de preços, houve um aumento de 0,40% para 0,50%.

Gráfico 5.1
Volume diário negociado no mercado secundário de Títulos Públicos como % dos respectivos estoques



As LTN com vencimento em abril de 2016 foram as mais negociadas neste mês, seguida das com vencimento em janeiro de 2016 e em outubro de 2016. Em outubro, os títulos mais negociados foram os com vencimentos em, nessa ordem, janeiro de 2016, abril de 2016 e julho de 2016.

Quanto às NTN-F, assim como em outubro, o título com vencimento em janeiro de 2025 foi o mais negociado, seguido pelos de vencimento em janeiro de 2021 e em janeiro de 2017.

Com relação às LFT, os títulos mais negociados mantêm o ordenamento de outubro: em primeiro, o título com vencimento em setembro de 2021; em segundo, o com vencimento em março de 2021 e em terceiro, o com vencimento em setembro de 2018.

Para finalizar, entre as NTN-B, os vencimentos com maior volume financeiro negociado foram, em ordem decrescente, maio de 2019, agosto de 2016 e agosto de 2022.

Tabela 5.2
Vencimentos mais
negociados por volu-
me financeiro no mer-
cado secundário, por
indexador
Novembro/2015

(R\$ Milhões)

Prefixada - LTN					Prefixada - NTN-F				
Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respetivo Estoque	Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respetivo Estoque
LTN	01/04/2016	1.675,77	35,0	1,15%	NTN-F	01/01/2025	641,68	56,5	0,96%
LTN	01/01/2016	1.553,22	51,3	1,24%	NTN-F	01/01/2021	555,54	35,7	0,56%
LTN	01/10/2016	1.319,39	35,9	1,96%	NTN-F	01/01/2017	244,68	18,1	0,33%
LTN	01/07/2019	1.084,17	40,2	2,74%	NTN-F	01/01/2023	160,34	18,1	0,27%
LTN	01/10/2017	647,23	18,7	2,09%	NTN-F	01/01/2018	79,68	6,4	0,52%
Índice de Preços					Taxa Selic				
Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respetivo Estoque	Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respetivo Estoque
NTN-B	15/05/2019	1.018,31	144,4	4,12%	LFT	01/09/2021	1.091,84	100,3	5,64%
NTN-B	15/08/2016	598,96	59,2	2,11%	LFT	01/03/2021	434,53	121,9	2,41%
NTN-B	15/08/2022	506,59	88,2	1,70%	LFT	01/09/2018	422,29	76,2	5,01%
NTN-B	15/05/2023	472,92	110,9	2,86%	LFT	07/09/2017	301,98	154,2	6,85%
NTN-B	15/08/2050	281,66	105,8	0,67%	LFT	01/03/2020	229,77	67,7	2,35%

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.

5.2 Rentabilidade dos Títulos Públicos Federais

O Índice de Mercado Anbima³ - IMA, criado pela Anbima⁴ 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 novembro demonstram que a rentabilidade do índice Geral apresentou um decréscimo de 0,84 ponto percentual. Os títulos prefixados, representados pelo IRF-M, tiveram um recuo de 0,36 ponto percentual, enquanto que os papéis atrelados ao IGP-M, representados pelo IMA-C, apresentaram uma queda de 0,96 ponto percentual. Com relação aos títulos vinculados ao IPCA, representados pelo IMA-B, houve uma redução de 2,00 pontos percentuais. Por fim, o índice IMA-S, referente aos títulos vinculados à Selic, apresentou uma alta de 0,19 ponto percentual.

Gráfico 5.2
Rentabilidade dos
títulos públicos
Novembro/2015
(% acumulado em
12 meses)

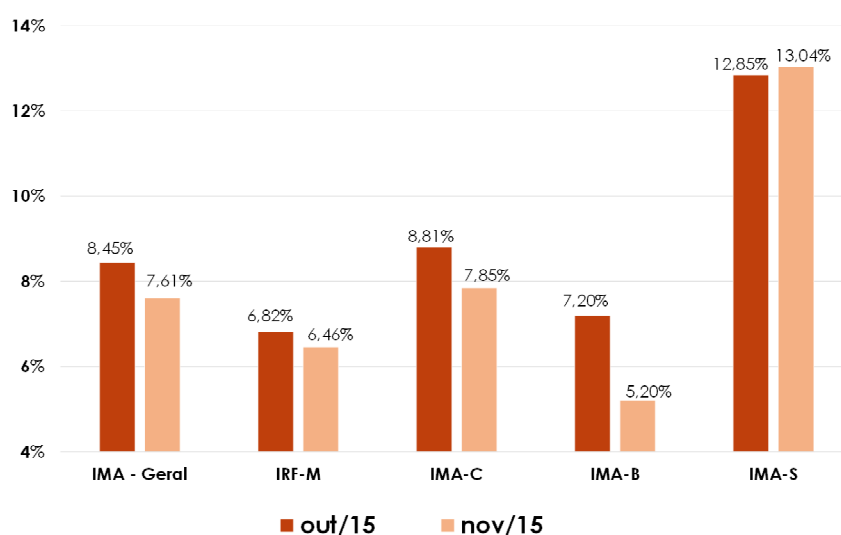
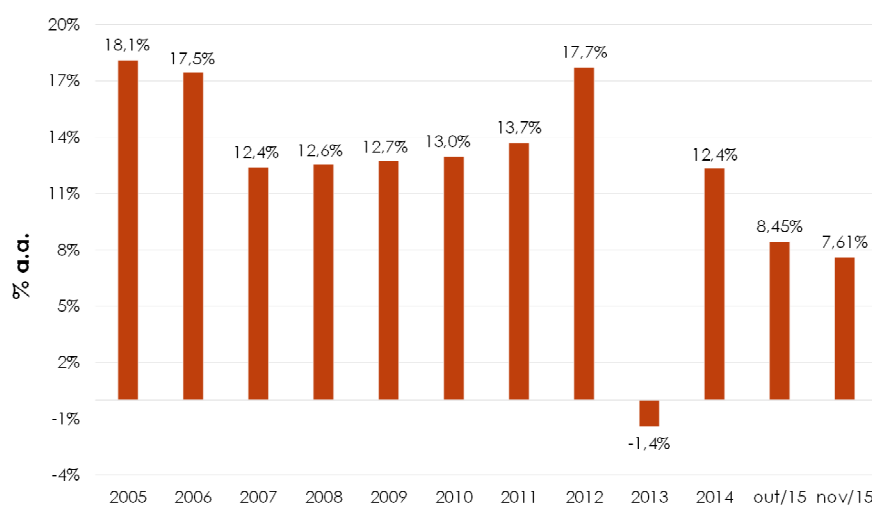


Gráfico 5.3
Evolução da
rentabilidade dos
títulos públicos —
IMA Geral
(% acumulado em
12 meses)



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

⁴ Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais.