

The cover features a low-angle, black and white photograph of a modern, multi-story building with a grid-like facade of windows. The building is set against a sky with some clouds. An orange vertical bar runs along the right edge of the cover. Overlaid on the bottom half of the image is a semi-transparent orange banner containing the title text. The year '2016' is printed vertically in white on the orange bar.

Relatório Mensal
Dívida Pública Federal
Junho

2016

MINISTRO DA FAZENDA

Henrique de Campos Meirelles

SECRETÁRIO-EXECUTIVO DO MINISTÉRIO DA FAZENDA

Eduardo Refinetti Guardia

SECRETÁRIA DO TESOIRO NACIONAL

Ana Paula Vitali Janes Vescovi

SUBSECRETÁRIOS DO TESOIRO NACIONAL

Gildenora Batista Dantas Milhomem

Líscio Fábio de Brasil Camargo

Jose Franco Medeiros de Moraes

Paulo Jose dos Reis Souza

Pedro Jucá Maciel

Pricilla Maria Santana

EQUIPE TÉCNICA

Subsecretário da Dívida Pública

Jose Franco Medeiros de Moraes

Coordenador-Geral de Operações da Dívida Pública

Leandro Puccini Secunho

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
1.4 Programa de Recompra da Dívida Pública Federal Externa - DPFe	10
2. ESTOQUE DA DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL—DPF	11
2.1 Evolução	11
2.2 Fatores de Variação	12
2.3 Composição	13
Indexadores	13
Detentores	14
3. PERFIL DE VENCIMENTOS DA DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL—DPF	15
3.1 Composição dos Vencimentos	15
3.2 Prazo Médio	16
3.3 Vida Média (Average Term to Maturity—ATM)	17
4. CUSTO MÉDIO DA DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL—DPF	18
4.1 Custo Médio do Estoque	18
4.2 Custo Médio das Emissões em Oferta Pública da DPMFi.....	19
5. MERCADO SECUNDÁRIO DE TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS	20
5.1 Volume Negociado	20
5.2 Rentabilidade dos Títulos Públicos Federais	22
6. ANEXOS	

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	7
Tabela 1.5 – Perfil dos investidores cadastrados	8
Tabela 1.6 – Emissões diretas e cancelamentos de títulos da DPMFi	8
Tabela 1.7 – Emissões e resgates da DPFe	9
Tabela 1.8 – Programa de recompra da DPFe	10
Tabela 2.1 – Estoque da DPF	11
Tabela 2.2 – Fatores de variação da DPF	12
Tabela 2.3 – Composição da DPF	13
Tabela 2.4 – Detentores dos títulos públicos – DPMFi	14
Tabela 3.1 – Vencimentos da DPF	15
Tabela 3.2 – Dívida pública federal a vencer em 12 meses, por indexador.....	15
Tabela 3.3 – Prazo médio da DPF.....	16
Tabela 3.4 – Prazo médio das emissões da DPMFi em oferta pública.....	16
Tabela 3.5 – Vida média da DPF.....	17
Tabela 4.1 – Custo médio do estoque da DPF.....	18
Tabela 4.2 – Custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi.....	19
Tabela 5.1 – Volume negociado no mercado secundário, por título	20
Tabela 5.2 – Vencimentos mais negociados por volume financeiro no mercado secundário, por indexador	21

GRÁFICOS

Gráfico 1.1 – Emissões e resgates dos principais títulos da DPMFi	7
Gráfico 1.2 – Emissões e resgates da DPFe	9
Gráfico 1.3 – Programa de recompra da DPFe – Redução no fluxo de pagamento de juros..	10
Gráfico 2.1 – Composição da DPF por indexador	13
Gráfico 2.2 – Composição da carteira de títulos públicos, por detentor – DPMFi	14
Gráfico 2.3 – Distribuição por prazo de vencimento, por detentor – DPMFi	14
Gráfico 3.1 – Prazo médio das emissões da DPMFi em ofertas públicas x prazo médio do estoque da DPMFi.....	16
Gráfico 4.1 – Custo médio acumulado em 12 meses da DPF, DPMFi, DPFe e TAXA SELIC	18
Gráfico 4.2 – Custo médio do estoque e custo médio das emissões da DPMFi.....	19
Gráfico 4.3 – Custo médio das emissões dos títulos da DPMFi.....	19
Gráfico 5.1 – Volume diário negociado no mercado secundário de títulos públicos como % dos respectivos estoques	20
Gráfico 5.2 – Volume mensal em tela e percentual do mercado secundário	21
Gráfico 5.3 – Rentabilidade dos títulos públicos (% acumulado em 12 meses)	22
Gráfico 5.4 – Evolução da rentabilidade dos títulos públicos – IMA geral (% acumulado em 12 meses)	22

1. Operações no Mercado Primário

1.1 Emissões e Resgates da DPF

No mês de junho, as emissões da Dívida Pública Federal – DPF¹ corresponderam a R\$ 64,14 bilhões, enquanto os resgates alcançaram R\$ 3,07 bilhões, resultando em emissão líquida de R\$ 61,07 bilhões, sendo R\$ 62,42 bilhões referentes à emissão líquida da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 1,35 bilhão referente ao resgate líquido da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

Tabela 1.1
Emissões e resgates
da DPF
Junho/2016

	(R\$ Milhões)					
	1ª Sem 1 a 3/Jun	2ª Sem 6 a 10/Jun	3ª Sem 13 a 17/Jun	4ª Sem 20 a 24/Jun	5ª Sem 27 a 30/Jun	Total Jun/16
EMISSIONES DPF	9.780,96	16.835,37	15.091,09	20.404,59	2.028,96	64.140,98
I - DPMFi	9.780,96	16.835,37	15.127,96	20.313,00	2.028,96	64.086,26
Oferta Pública	9.570,85	16.284,64	10.744,35	19.034,82	1.785,18	57.419,85
Emissão Direta com Financeiro ¹	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emissão Direta sem Financeiro ²	0,00	254,83	4.115,31	602,88	0,00	4.973,01
Trocas Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	408,59	0,00	408,59
Tesouro Direto	210,11	295,90	268,30	266,72	243,78	1.284,81
Transferência de Carteira ³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II - DPFe	0,00	0,00	-36,87	91,59	0,00	54,72
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	0,00	0,00	-36,87	91,59	0,00	54,72
RESGATES DPF	273,56	204,46	1.687,49	598,24	309,28	3.073,04
III - DPMFi	244,54	117,61	607,83	598,24	97,92	1.666,14
Vencimentos	166,73	0,00	57,17	0,00	0,00	223,89
Compras	1,45	17,29	463,29	26,83	0,00	508,85
Trocas Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	408,58	0,00	408,58
Tesouro Direto	76,37	100,32	87,32	162,83	97,92	524,76
Pagamento de Dividendos ⁴	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cancelamentos	0,00	0,00	0,06	0,00	0,00	0,06
IV - DPFe	29,02	86,84	1.079,66	0,00	211,37	1.406,89
Dívida Mobiliária	0,00	68,74	136,25	0,00	128,18	333,16
Dívida Contratual	29,02	18,11	943,42	0,00	83,19	1.073,73
EMIÇÃO LÍQUIDA	9.507,40	16.630,91	13.403,60	19.806,36	1.719,68	61.067,94
DPMFi (I - III)	9.536,42	16.717,75	14.520,13	19.714,76	1.931,05	62.420,11
DPFe (II - IV)	-29,02	-86,84	-1.116,53	91,59	-211,37	-1.352,17

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.

Obs.: O valor negativo de emissão da dívida externa se refere ao estorno do desembolso do contrato BIRD 7632 ocorrido em junho/2016.

Série histórica: Anexo 1.1

Tabela 1.2
Emissões e resgates da
DPF, por indexador
Junho/2016

	(R\$ Milhões)					
	Emissões		Resgates		Emissão Líquida	
DPF	64.140,98		3.073,04		61.067,94	
DPMFi	64.086,26	100,00%	1.666,14	100,00%	62.420,11	
Prefixado	46.736,76	72,93%	119,90	7,20%	46.616,86	
Índice de Preços	7.409,79	11,56%	933,31	56,02%	6.476,47	
Taxa Flutuante	9.885,17	15,42%	566,42	34,00%	9.318,75	
Câmbio	54,54	0,09%	46,51	2,79%	8,03	
DPFe	54,72	100,00%	1.406,89	100,00%	-1.352,17	
Dólar	-34,46	-62,96%	315,50	22,43%	-349,95	
Euro	89,18	162,96%	1.035,91	73,63%	-946,73	
Real	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	
Demais	0,00	0,00%	55,49	3,94%	-55,49	

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.

Obs. 2: O valor negativo de emissão da dívida externa se refere ao estorno do desembolso do contrato BIRD 7632 ocorrido em junho/2016.

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\$ 64,09 bilhões: R\$ 46,74 bilhões (72,93%) em títulos com remuneração prefixada; R\$ 7,41 bilhões (11,56%) remunerados por índice de preços e R\$ 9,89 bilhões (15,42%) em títulos indexados a taxa flutuante. Do total das emissões, R\$ 57,42 bilhões foram emitidos nos leilões tradicionais e R\$ 0,41 bilhão nos leilões de troca, além de R\$ 1,28 bilhão relativo às vendas de títulos do Programa Tesouro Direto (p. 7) e R\$ 4,97 bilhões relativos às emissões diretas (p. 8).

Tabela 1.3
Emissões e resgates de
títulos públicos federais
da DPMFi
Junho/2016

	(R\$ Milhões)					
	1ª Semana 1 a 3/Jun	2ª Semana 6 a 10/Jun	3ª Semana 13 a 17/Jun	4ª Semana 20 a 24/Jun	5ª Semana 27 a 30/Jun	Total Jun/16
I - EMISSÕES	9.780,96	16.835,37	15.127,96	20.313,00	2.028,96	64.086,26
Vendas	9.570,85	16.284,64	10.744,35	19.034,82	1.785,18	57.419,85
LFT	0,00	3.244,59	0,00	2.164,10	0,00	5.408,69
LTN	7.752,79	10.218,16	7.095,57	13.154,20	1.785,18	40.005,90
NTN-B	0,00	2.366,08	0,00	3.030,22	0,00	5.396,30
NTN-F	1.818,06	455,82	3.648,78	686,30	0,00	6.608,97
Trocas em Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	408,59	0,00	408,59
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	408,59	0,00	408,59
NTN-F	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	210,11	295,90	268,30	266,72	243,78	1.284,81
LFT	57,80	104,94	86,66	82,74	73,56	405,70
LTN	18,19	24,04	25,40	22,89	21,55	112,07
NTN-B	132,47	164,52	153,96	159,11	147,17	757,22
NTN-F	1,65	2,41	2,29	1,99	1,50	9,83
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	0,00	254,83	4.115,31	602,88	0,00	4.973,01
II - RESGATES	244,54	117,61	607,83	598,24	97,92	1.666,14
Vencimentos	166,73	0,00	57,17	0,00	0,00	223,89
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-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	166,73	0,00	57,17	0,00	0,00	223,89
Compras	1,45	17,29	463,29	26,83	0,00	508,85
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	1,45	17,29	463,29	26,83	0,00	508,85
Trocas em Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	408,58	0,00	408,58
LFT	0,00	0,00	0,00	203,13	0,00	203,13
LTN	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-B	0,00	0,00	0,00	205,45	0,00	205,45
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	76,37	100,32	87,32	162,83	97,92	524,76
LFT	24,88	40,13	40,96	42,95	44,51	193,43
LTN	30,47	19,71	13,67	23,17	13,89	100,91
NTN-B	18,93	36,86	30,22	89,99	35,32	211,33
NTN-C	0,00	0,05	0,00	0,03	0,01	0,09
NTN-F	2,09	3,58	2,47	6,68	4,18	18,99
Pagamento de Dividendos⁴	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cancelamentos	0,00	0,00	0,06	0,00	0,00	0,06
III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ⁵	-9.536,42	-16.462,93	-10.404,88	-19.111,89	-1.931,05	-57.447,16

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.

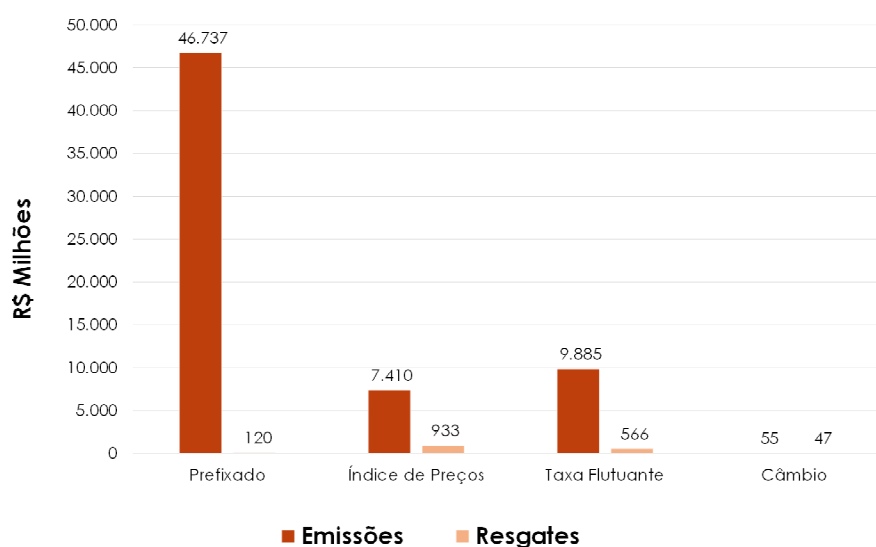
Série histórica: Anexo 1.3

Nos leilões de LTN foram emitidos R\$ 40,01 bilhões, com vencimentos entre outubro de 2016 e janeiro de 2020, mediante pagamento em dinheiro.

Já nos leilões de NTN-B (títulos remunerados pelo IPCA) foram emitidos títulos no valor total de R\$ 5,80 bilhões com vencimentos entre maio de 2021 e de 2055, dos quais R\$ 5,40 bilhões mediante pagamento em dinheiro e R\$ 0,41 bilhão em troca por títulos com prazos mais curtos. Nos leilões de NTN-F foram emitidos R\$ 6,61 bilhões, com vencimentos entre janeiro de 2023 e de 2027, mediante pagamento em dinheiro. Nos leilões de LFT, foram emitidos R\$ 5,41 bilhões, com vencimento em março de 2022, também mediante pagamento em dinheiro.

O total de resgates de títulos da DPMFi foi de R\$ 1,67 bilhão, com destaque para os títulos remunerados por índice de preços, no valor de R\$ 0,93 bilhão (56,02%). Os vencimentos efetivos do período totalizaram R\$ 0,22 bilhão.

Gráfico 1.1
Emissões e resgates dos principais títulos da DPMFi
Junho/2016



Programa Tesouro Direto

As emissões do Tesouro Direto² em junho atingiram R\$ 1.284,81 milhões, enquanto os resgates corresponderam a R\$ 524,76 milhões, o que resultou em emissão líquida de R\$ 760,05 milhões. Os títulos mais demandados pelos investidores foram os remunerados por índice de preços, que responderam por 58,94% do montante vendido.

O estoque do Tesouro Direto alcançou R\$ 32.791,70 milhões, o que representa um acréscimo de 3,53% em relação ao mês anterior. O título com maior representação no estoque é o Tesouro IPCA+, que corresponde a 46,53% do total.

Tabela 1.4
Programa Tesouro Direto
Junho/2016

(R\$ Milhões)									
Título	Emissões		Resgates				Emissões Líquidas	Estoque	
			Recompras		Vencimentos				
Prefixados									
Tesouro Prefixado	112,07	8,72%	100,91	19,23%	0,00	0,00%	11,15	4.752,25	14,49%
Tesouro Prefixado com Juros Semestrais	9,83	0,76%	18,99	3,62%	0,00	0,00%	-9,16	991,86	3,02%
Indexados à Inflação									
Tesouro IPCA ⁺ com Juros Semestrais	116,27	9,05%	46,87	8,93%	0,00	0,00%	69,40	4.933,95	15,05%
Tesouro IPCA ⁺	640,95	49,89%	164,46	31,34%	0,00	0,00%	476,49	15.256,72	46,53%
Tesouro IGPM ⁺ com Juros Semestrais	0,00	0,00%	0,09	0,02%	0,00	0,00%	-0,09	89,91	0,27%
Indexados à Selic									
Tesouro Selic	405,70	31,58%	193,43	36,86%	0,00	0,00%	212,27	6.767,01	20,64%
TOTAL	1.284,81	100,00%	524,76	100,00%	0,00	0,00%	760,05	32.791,70	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, 66.218 novos participantes se cadastraram no Tesouro Direto em junho. Desta forma, o total de investidores cadastrados chegou a 834.835, o que representa um incremento de 60,00% em relação ao mesmo mês do ano anterior.

Tabela 1.5
Perfil dos investidores
cadastrados
Junho/2016

	No Mês	Total
Investidores por Gênero		
Homens	75,92%	76,82%
Mulheres	24,08%	23,18%
Investidores por Faixa Etária		
Até 15 anos	0,35%	0,48%
De 16 a 25 anos	18,32%	7,99%
De 26 a 35 anos	42,71%	34,83%
De 36 a 45 anos	20,15%	26,17%
De 46 a 55 anos	9,54%	14,76%
De 56 a 65 anos	6,15%	9,96%
Maior de 66 anos	2,76%	5,81%
Investidores por Região		
Norte	2,84%	1,80%
Nordeste	10,39%	8,14%
Centro-Oeste	8,04%	7,43%
Sudeste	64,36%	68,36%
Sul	14,37%	14,28%
Número de Investidores		
Cadastrados	66.218	834.835

Emissões Diretas e Cancelamentos

As emissões diretas de títulos da DPMFi totalizaram R\$ 4.973,01 milhões e os cancelamentos, por sua vez, totalizaram R\$ 0,06 milhão, o que resultou em emissão líquida de R\$ 4.972,95 milhões.

Tabela 1.6
Emissões diretas e can-
celamentos de títulos
da DPMFi
Junho/2016

EMISSIONES						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
TDA	diversas	diversas	3.096	0,37	Reforma Agrária	MP 2.183-56, de 24/8/2001 e Decreto 578, de 24/6/1992
CFT-E1	diversas	diversas	242.368.158	847,69	Programa de Governo - FIES	Lei 10.260, de 12/7/2001
CFT-B	08/06/2016	01/01/2030	7.469	9,73	Programa de Governo - PROIES	Lei nº 12.688, de 18/7/2012
CVSA	15/06/2016	1/1/2027	765.365	4.060,68	Novação de Dívida com o Banco Nacional S/A, em liquidação extrajudicial, com a intervenção do Itaú Unibanco S/A	Lei 10.150, de 21/12/2000
NTN-I	22/06/2016	diversas	9.992.566	54,54	Programa de Governo - PROEX	Lei 10.184, de 12/2/2001 e Decreto 3.859, de 4/7/2001
SUBTOTAL				4.973,01		
CANCELAMENTOS						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
NTN-I	15/06/2016	diversas	7.202	0,04	Programa de Governo - PROEX	Lei 10.184, de 12/2/2001 e Decreto 3.859, de 4/7/2001
TDA	diversas	diversas	221	0,02	Pagamento ITR	Lei 4.504, de 30/11/1964 e Decreto 578, de 24/6/1992
SUBTOTAL				0,06		
EMISSIONE LÍQUIDA				4.972,95		

1.3 Dívida Pública Federal externa—DPFe

No mês de junho, os ingressos na DPFe totalizaram R\$ 54,72 milhões, referentes à dívida contratual.

Os resgates da DPFe, por sua vez, totalizaram R\$ 1.406,89 milhões, sendo R\$ 1.066,85 milhões referentes ao pagamento de principal e R\$ 340,04 milhões, ao pagamento de juros, ágio e encargos.

Tabela 1.8
Emissões e resgates
da DPFe
Junho/2016

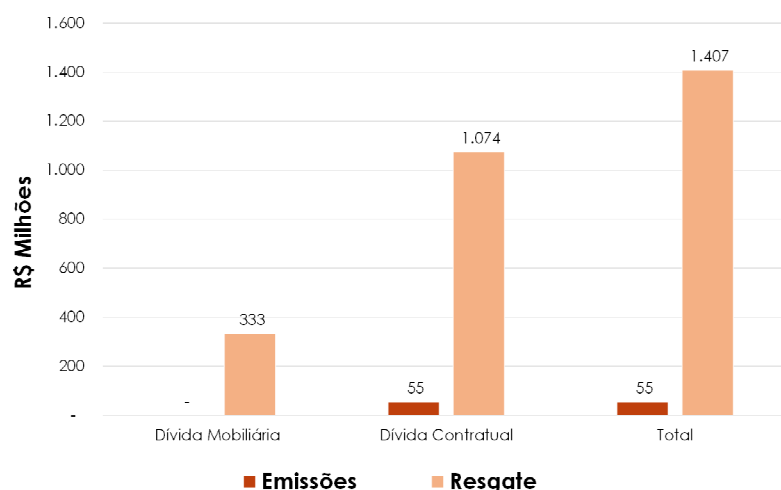
(R\$ Milhões)

	Principal	Juros, Ágio e Encargos	Total
EMISSIONES/INGRESSOS	54,72	0,00	54,72
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	0,00
Bônus de Captação	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	54,72	0,00	54,72
Organismos Multilaterais	-34,46	0,00	-34,46
Credores Privados/ Ag. Gov.	89,18	0,00	89,18
RESGATES	1.066,85	340,04	1.406,89
Dívida Mobiliária	179,62	153,55	333,16
Bônus de Captação	0,00	128,18	128,18
Resgate Antecipado	179,62	25,37	204,98
Dívida Contratual	887,23	186,50	1.073,73
Organismos Multilaterais	52,91	14,71	67,63
Credores Privados/Ag.Gov.	834,32	171,78	1.006,10
EMIÇÃO LÍQUIDA	-1.012,13	-340,04	-1.352,17

Obs.: O valor negativo de emissão da dívida externa se refere ao estorno do desembolso do contrato BIRD 7632 ocorrido em junho/2016.

Série histórica: Anexo 1.6

Gráfico 1.2
Emissões e resgates
da DPFe
Junho/2016



1.4 Programa de Recompra da Dívida Pública Federal Externa - DPFe

Durante os meses de maio e junho de 2016, foram recomprados, em valor de face, R\$ 192,67 milhões (US\$ 55,08 milhões) em títulos da DPFe. O total financeiro desembolsado neste período foi de R\$ 219,11 milhões (US\$ 62,66 milhões).

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 2016. A redução total de juros para esse período, em valores correntes, é de R\$ 376,44 milhões (US\$ 117,28 milhões).

Tabela 1.8
Programa de
recompra da DPFe
3º bimestre 2016

TABELA 1.8 Programa de Recompra da DPFe - 3º Bimestre/2016¹

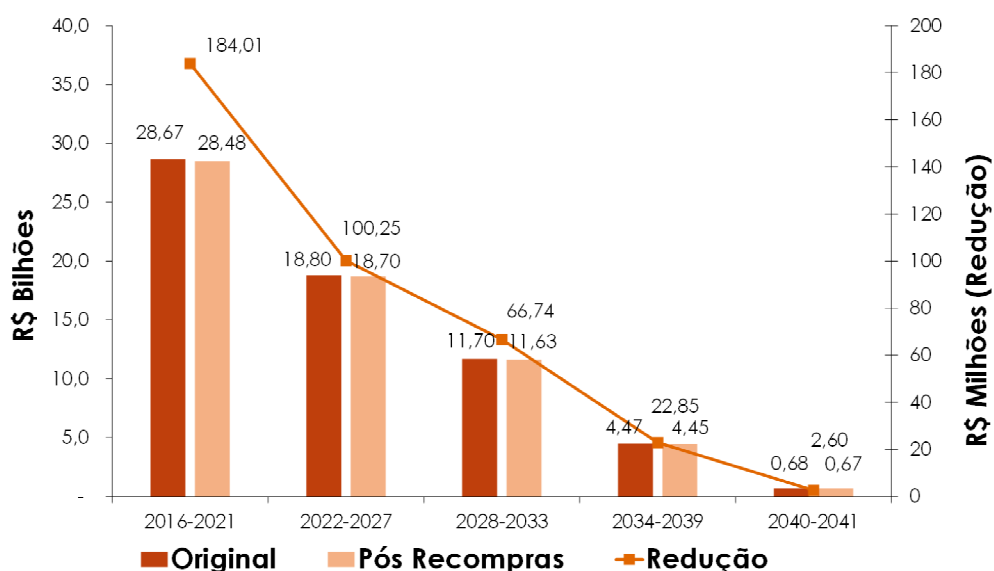
Ativo	Valor de Face		Financeiro	
	US\$	R\$ ²	US\$	R\$ ²
Global A-Bond	14.481.111	51.118.550	15.691.386	55.390.611
Global 2017	7.000.000	24.734.047	7.347.917	25.963.218
Global 2019	1.000.000	3.463.000	1.206.031	4.176.486
Global 2020	1.599.000	5.538.936	2.180.929	7.554.739
Global 2024	2.000.000	7.110.000	2.481.632	8.822.202
Global 2034	21.000.000	72.871.259	24.967.604	86.639.911
Global 2037	8.000.000	27.839.182	8.782.167	30.561.041
TOTAL	55.080.111	192.674.973	62.657.666	219.108.209

¹ 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;

² Valores convertidos para o real pela cotação do dia de liquidação da operação.

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 aumento, em termos nominais, de 2,77%, passando de R\$ 2.878,87 bilhões, em maio, para R\$ 2.958,64 bilhões, em junho.

A DPMFi teve seu estoque ampliado em 3,41%, ao passar de R\$ 2.744,17 bilhões para R\$ 2.837,87 bilhões, devido à emissão líquida, no valor de R\$ 62,42 bilhões, e pela apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 31,28 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve redução de 10,34% sobre o estoque apurado em maio, encerrando o mês de junho em R\$ 120,77 bilhões (US\$ 37,63 bilhões), sendo R\$ 110,70 bilhões (US\$ 34,49 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R\$ 10,07 bilhões (US\$ 3,14 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

	Dez/15	Mai/16	Jun/16	(R\$ Bilhões)	
DPF	2.793,01	2.878,87	2.958,64	100,00%	
DPMFi	2.650,17	2.744,17	2.837,87	100,00%	95,92%
LFT	626,19	734,13	748,11	26,36%	25,29%
LTN	764,48	655,96	702,89	24,77%	23,76%
NTN-B	809,66	873,35	890,63	31,38%	30,10%
NTN-C	80,07	83,07	85,18	3,00%	2,88%
NTN-F	323,00	350,08	360,37	12,70%	12,18%
Dívida Securitizada	7,69	7,43	11,46	0,40%	0,39%
TDA	2,47	2,40	2,33	0,08%	0,08%
Demais	36,59	37,75	36,90	1,30%	1,25%
DPFe¹	142,84	134,70	120,77	100,00%	4,08%
Dívida Mobiliária	130,96	122,42	110,70	91,66%	3,74%
Global USD	111,38	106,30	95,21	78,84%	3,22%
Euro	5,72	5,38	4,65	3,85%	0,16%
Global BRL	13,86	10,75	10,83	8,97%	0,37%
Dívida Contratual	11,88	12,28	10,07	8,34%	0,34%
Organismos Multilaterais	4,99	4,44	3,92	3,24%	0,13%
Credores Privados/Ag.Gov.	6,89	7,84	6,16	5,10%	0,21%

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 2016 Estoque em mercado (R\$ Bilhões)

	Mínimo	Máximo
DPF	3.100,00	3.300,00

2.2 Fatores de Variação

Conforme mencionado no item anterior, a Dívida Pública Federal - DPF apresentou aumento, em termos nominais, de 2,77%, ao passar de R\$ 2.878,87 bilhões, em maio, para R\$ 2.958,64 bilhões, em junho. Esta variação deveu-se à emissão líquida, no valor de R\$ 61,07 bilhões, e pela apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 18,71 bilhões.

Tabela 2.2
Fatores de variação
da DPF
Junho/2016

Indicadores	Mensal		Acumulado em 2016	
	R\$ Milhões	Percentual do Estoque	R\$ Milhões	Percentual do Estoque
Estoque Anterior¹	2.878.865,93		2.793.005,39	
DPMFi	2.744.166,89		2.650.165,45	
DPFe	134.699,04		142.839,94	
Estoque em 30/junho/2016	2.958.643,68		2.958.643,68	
DPMFi	2.837.871,77		2.837.871,77	
DPFe	120.771,90		120.771,90	
Variação Nominal	79.777,75	2,77%	165.638,29	5,93%
DPMFi	93.704,88	3,25%	187.706,33	6,72%
DPFe	-13.927,13	-0,48%	-22.068,04	-0,79%
I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)	79.777,75	2,77%	165.638,29	5,93%
I.1 - Emissão/Resgate Líquido	61.067,94	2,12%	7.094,31	0,25%
I.1.1 - Emissões	64.140,98	2,23%	352.720,98	12,63%
Emissões Oferta Pública (DPMFi)	58.704,66	2,04%	335.321,58	12,01%
Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	408,59	0,01%	2.302,43	0,08%
Emissões Diretas (DPMFi)	4.973,01	0,17%	8.165,14	0,29%
Emissões (DPFe)	54,72	0,00%	6.931,83	0,25%
I.1.2 - Resgates	-3.073,04	-0,11%	-345.626,67	-12,37%
Pagamentos Correntes (DPMFi)	-1.257,50	-0,04%	-333.069,77	-11,93%
Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	-408,58	-0,01%	-2.302,40	-0,08%
Cancelamentos (DPMFi)	-0,06	0,00%	-8,18	0,00%
Pagamentos Correntes (DPFe)	-1.201,91	-0,04%	-8.999,74	-0,32%
Resgates Antecipados (DPFe)	-204,98	-0,01%	-1.246,57	-0,04%
I.2 - Juros Apropriados	18.709,80	0,65%	158.543,98	5,68%
Juros Apropriados da DPMFi	31.284,77	1,09%	177.297,53	6,35%
Juros Apropriados da DPFe	-12.574,96	-0,44%	-18.753,56	-0,67%
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)	79.777,75	2,77%	165.638,29	5,93%

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 aumento na participação da DPMFi, passando de 95,32%, em maio, para 95,92%, em junho. Em contrapartida, a DPFe teve sua participação reduzida de 4,68% para 4,08%.

A parcela dos títulos com remuneração prefixada da DPF passou de 35,32%, em maio, para 36,30%, em junho. A participação dos títulos indexados a índice de preços apresentou redução, passando de 33,96% para 33,73%. Já os títulos remunerados por taxa flutuante passaram de 25,84% para 25,75% do estoque.

Tabela 2.3
Composição da DPF

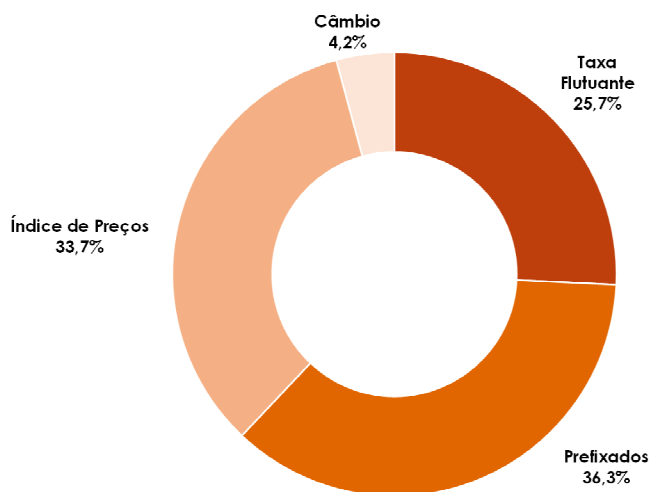
(R\$ Bilhões)								
Dez/15			Mai/16			Jun/16		
DPF	2.793,01	100,00%	2.878,87	100,00%		2.958,64	100,00%	
Prefixado	1.101,34	39,43%	1.016,78	35,32%		1.074,09	36,30%	
Índice de Preços	908,39	32,52%	977,70	33,96%		997,94	33,73%	
Taxa Flutuante	636,23	22,78%	743,87	25,84%		761,81	25,75%	
Câmbio	147,05	5,26%	140,51	4,88%		124,80	4,22%	
DPMFi	2.650,17	100,00%	2.744,17	100,00%	95,32%	2.837,87	100,00%	95,92%
Prefixado	1.087,48	41,03%	1.006,04	36,66%	34,95%	1.063,26	37,47%	35,94%
Índice de Preços	908,39	34,28%	977,70	35,63%	33,96%	997,94	35,17%	33,73%
Taxa Flutuante	636,23	24,01%	743,87	27,11%	25,84%	761,81	26,84%	25,75%
Câmbio	18,07	0,68%	16,55	0,60%	0,57%	14,86	0,52%	0,50%
DPFe	142,84	100,00%	134,70	100,00%	4,68%	120,77	100,00%	4,08%
Dólar	117,84	82,50%	111,97	83,13%	3,89%	100,19	82,96%	3,39%
Euro	10,63	7,44%	10,55	7,83%	0,37%	8,53	7,06%	0,29%
Real	13,86	9,70%	10,75	7,98%	0,37%	10,83	8,97%	0,37%
Demais	0,50	0,35%	1,43	1,06%	0,05%	1,22	1,01%	0,04%

Série histórica da DPF: Anexo 2.4

Série histórica da DPMFi: Anexo 2.5

Série histórica da DPFe: Anexo 2.6

Gráfico 2.1
Composição da DPF
por indexador
Junho/2016



Indicadores PAF 2016
Participação no estoque da DPF

	Mínimo	Máximo
Prefixado	31%	35%
Índice de Preços	29%	33%
Taxa Flutuante	30%	34%
Câmbio	3%	7%

Detentores

A categoria Instituições Financeiras apresentou elevação em seu estoque, passando de R\$ 627,72 bilhões para R\$ 671,27 bilhões entre maio e junho. Sua participação relativa aumentou de 22,87% para 23,65%. O grupo Previdência apresentou variação positiva em seu estoque, passando de R\$ 651,04 bilhões para R\$ 668,86 bilhões.

Os Fundos de Investimento apresentaram elevação em seu estoque, de R\$ 584,48 bilhões para R\$ 593,26 bilhões. Sua participação relativa alcançou 20,91%. A participação dos Não-residentes na DPMFi reduziu de 16,60% para 16,41%, tendo seu estoque apresentado acréscimo de R\$ 10,07 bilhões. O grupo Governo apresentou redução na participação relativa, alcançando 5,74%. O estoque das Seguradoras apresentou variação negativa, passando para R\$ 125,21 bilhões em junho. Observa-se que os Não-residentes possuem 86,52% de sua carteira em títulos prefixados, enquanto a carteira da Previdência é composta de 54,83% de títulos vinculados a índices de preços.

Tabela 2.4
Detentores dos Títulos
Públicos Federais—
DPMFi

(R\$ Bilhões)

	Dez/15		Mai/16		Jun/16	
Instituições Financeiras	662,77	25,01%	627,72	22,87%	671,27	23,65%
Previdência	566,41	21,37%	651,04	23,72%	668,86	23,57%
Fundos de Investimento	518,13	19,55%	584,48	21,30%	593,26	20,91%
Não-residentes	497,84	18,79%	455,54	16,60%	465,61	16,41%
Governo	152,80	5,77%	158,37	5,77%	162,82	5,74%
Seguradoras	121,42	4,58%	126,71	4,62%	125,21	4,41%
Outros	130,80	4,94%	140,30	5,11%	150,83	5,31%
Total	2.650,17	100,00%	2.744,17	100,00%	2.837,87	100,00%

Série Histórica e Notas Explicativas: Anexo 2.7

Gráfico 2.2
Composição da car-
teira de títulos públicos,
por detentor—DPMFi
Junho/2016

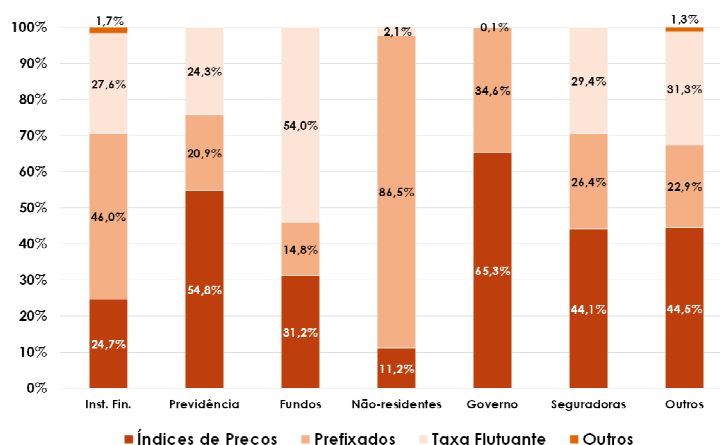
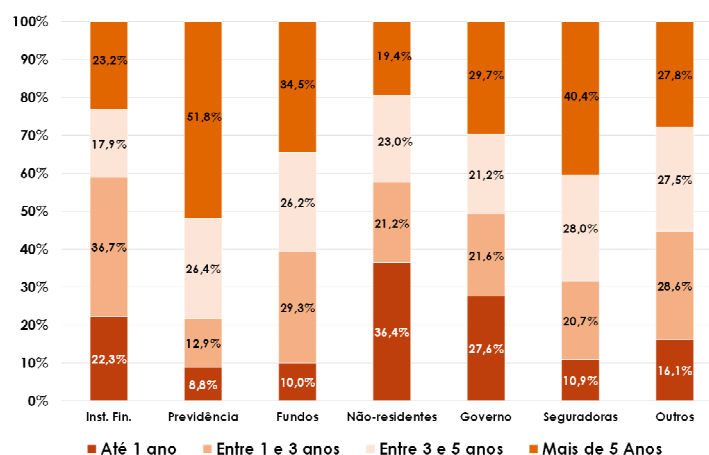


Gráfico 2.3
Distribuição por prazo
de vencimento, por
detentor— DPMFi
Junho/2016



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 20,40%, em maio, para 20,44%, em junho.

O volume de títulos da DPMFi a vencer em até 12 meses passou de 20,76%, em maio, para 20,74%, em junho. Os títulos prefixados correspondem a 64,44% deste montante, seguidos pelos títulos indexados a índices de preço, os quais apresentam participação de 30,48% desse total.

Em relação à DPFe, observou-se que o percentual vincendo em 12 meses passou de 12,88%, em maio, para 13,46%, em junho, sendo os títulos e contratos denominados em dólar responsáveis por 78,52% desse montante. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 50,62% do estoque da DPFe.

Tabela 3.1
Vencimentos da DPF

Vencimentos	(R\$ Bilhões)											
	DPMFi				DPFe				DPF			
	Mai/16		Jun/16		Mai/16		Jun/16		Mai/16		Jun/16	
Até 12 meses	569,81	20,76%	588,56	20,74%	17,35	12,88%	16,26	13,46%	587,16	20,40%	604,82	20,44%
De 1 a 2 anos	362,26	13,20%	382,89	13,49%	10,00	7,42%	7,80	6,46%	372,26	12,93%	390,69	13,21%
De 2 a 3 anos	443,25	16,15%	450,33	15,87%	13,48	10,00%	12,07	9,99%	456,72	15,86%	462,40	15,63%
De 3 a 4 anos	206,98	7,54%	223,60	7,88%	8,79	6,53%	7,87	6,52%	215,78	7,50%	231,47	7,82%
De 4 a 5 anos	383,00	13,96%	392,05	13,81%	17,46	12,97%	15,63	12,94%	400,47	13,91%	407,68	13,78%
Acima de 5 anos	778,86	28,38%	800,45	28,21%	67,62	50,20%	61,14	50,62%	846,48	29,40%	861,59	29,12%
TOTAL	2.744,17	100,00%	2.837,87	100,00%	134,70	100,00%	120,77	100,00%	2.878,87	100,00%	2.958,64	100,00%

Série histórica: Anexo 3.1

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

	(R\$ Bilhões)											
	Dez/15				Mai/16				Jun/16			
DPF	602,24	100,00%	100,00%		587,16	100,00%	100,00%		604,82	100,00%	100,00%	
DPMFi	588,23	100,00%	97,67%		569,81	100,00%	97,05%		588,56	100,00%	97,31%	
Prefixado	442,89	75,29%	73,54%		363,09	63,72%	61,84%		379,25	64,44%	62,70%	
Índice de Preços	127,67	21,70%	21,20%		176,76	31,02%	30,10%		179,42	30,48%	29,66%	
Taxa Flutuante	16,21	2,75%	2,69%		28,61	5,02%	4,87%		28,69	4,87%	4,74%	
Câmbio	1,47	0,25%	0,24%		1,35	0,24%	0,23%		1,21	0,21%	0,20%	
DPFe	14,01	100,00%	2,33%		17,35	100,00%	2,95%		16,26	100,00%	2,69%	
Dólar	7,94	56,65%	1,32%		14,30	82,42%	2,44%		12,77	78,52%	2,11%	
Euro	1,90	13,59%	0,32%		1,90	10,94%	0,32%		2,39	14,72%	0,40%	
Real	4,03	28,78%	0,67%		1,00	5,75%	0,17%		1,01	6,19%	0,17%	
Demais	0,14	0,98%	0,02%		0,15	0,89%	0,03%		0,09	0,58%	0,02%	

Série histórica: Anexo 3.3

Indicadores PAF 2016 % Vincendo em 12 meses

	Mínimo	Máximo
DPF	16%	19%

3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF apresentou redução, passando de 4,67 anos, em maio, para 4,55 anos, em junho. O prazo médio da DPMFi diminuiu, ao passar de 4,55 anos para 4,44 anos. Já o prazo médio da DPFe passou de 7,04 anos para 7,01 anos.

Tabela 3.3
Prazo médio da DPF

	(Anos)		
	Dez/15	Mai/16	Jun/16
DPF	4,57	4,67	4,55
DPMFi	4,44	4,55	4,44
LFT	4,24	4,02	3,96
LTN	1,17	1,46	1,41
NTN-B	7,75	7,48	7,39
NTN-C	5,84	5,66	5,58
NTN-F	3,60	3,53	3,48
TDA	3,05	2,90	2,95
Dívida Securitizada	4,63	4,50	4,42
Demais	7,24	7,61	7,80
DPFe	7,01	7,04	7,01
Dívida Mobiliária	7,28	7,31	7,22
Global USD	7,77	7,64	7,56
Euro	4,00	3,65	3,65
Global BRL	4,68	5,86	5,78
Dívida Contratual	4,07	4,42	4,74
Organismos Multilaterais	5,79	5,61	5,60
Credores Privados/Ag.Gov.	2,80	3,75	4,20

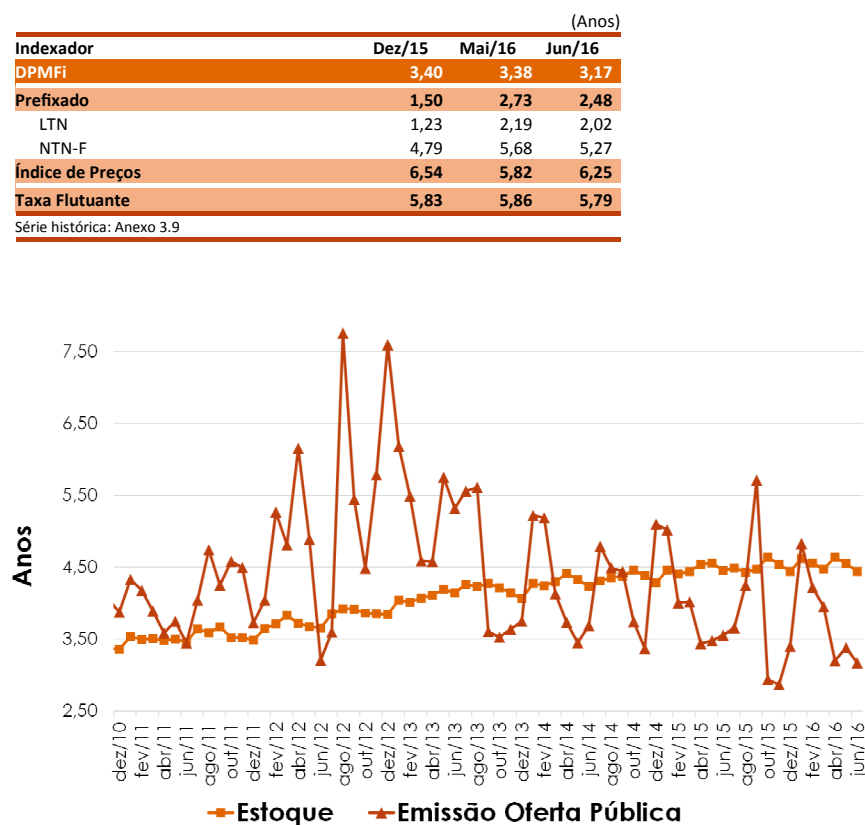
Série histórica: Anexo 3.7

Tabela 3.4
Prazo médio das emissões da DPMFi em oferta pública

	(Anos)		
Indexador	Dez/15	Mai/16	Jun/16
DPMFi	3,40	3,38	3,17
Prefixado	1,50	2,73	2,48
LTN	1,23	2,19	2,02
NTN-F	4,79	5,68	5,27
Índice de Preços	6,54	5,82	6,25
Taxa Flutuante	5,83	5,86	5,79

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 2016
Prazo Médio (Anos)

DPF	Mínimo	Máximo
	4,50	4,70

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 6,63 anos, em maio, para 6,46 anos, em junho.

Tabela 3.5
Vida média da DPF

	(Anos)		
	Dez/15	Mai/16	Jun/16
DPF	6,59	6,63	6,46
DPMFi	6,34	6,43	6,28
Prefixado	2,31	2,67	2,59
Índice de Preços	13,28	12,73	12,62
Taxa Flutuante	4,16	3,96	3,89
Câmbio	8,55	8,18	8,09
DPFe	11,15	11,01	10,97
Dívida Mobiliária	11,75	11,59	11,49
Global USD	12,65	12,22	12,14
Euro	4,36	3,94	3,86
Global BRL	7,39	9,05	8,96
Dívida Contratual	4,49	5,16	5,48
Organismos Multilaterais	6,37	6,25	6,26
Credores Privados/Ag.Gov.	3,13	4,55	5,00

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.

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 decresceu de 14,25% a.a., em maio, para 13,80% a.a., em junho.

Já o custo médio acumulado em doze meses da DPMFi apresentou manteve-se em 14,02% a.a., entre maio e junho.

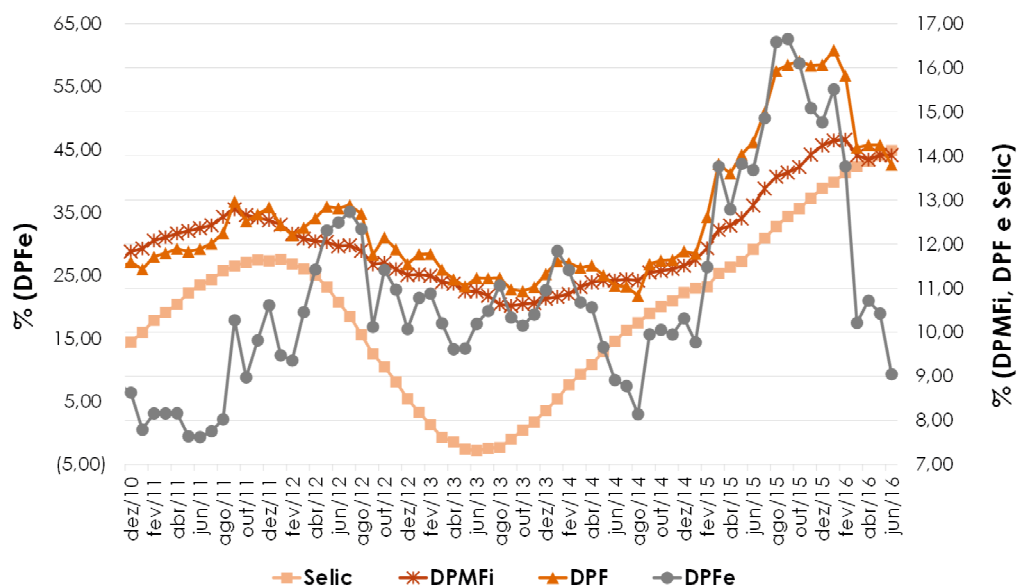
Com relação à DPFe, este indicador registrou redução, passando de 18,99% a.a. para 9,34% a.a., devido, principalmente, à desvalorização do dólar frente ao real, de 10,72%, em junho de 2016, contra a desvalorização de 2,40% ocorrida no mesmo período do ano anterior.

Tabela 4.1
Custo Médio do
estoque da DPF

	Mensal			Acumulado 12 Meses		
	Dez/15	Mai/16	Jun/16	Dez/15	Mai/16	Jun/16
DPF	15,74	16,67	8,97	16,07	14,25	13,80
DPMFi	15,06	14,39	12,67	14,24	14,02	14,02
LFT	14,15	14,14	14,14	13,27	14,00	14,11
LTN	11,98	12,60	12,62	11,36	12,05	12,19
NTN-B	18,42	15,24	12,31	16,79	15,50	15,27
NTN-C	16,31	21,37	33,31	21,34	22,09	23,39
NTN-F	11,99	12,23	12,24	11,77	11,96	12,04
TDA	5,98	5,39	5,75	5,20	5,57	5,59
Dívida Securitizada	7,93	7,43	8,29	7,34	7,64	7,74
Demais	19,70	39,39	-31,79	36,23	20,09	16,29
DPFe	28,14	63,66	-66,46	49,35	18,99	9,34
Dívida Mobiliária	26,03	65,64	-65,64	49,24	18,69	9,24
Global USD	25,60	73,63	-72,75	56,38	20,17	9,90
Euro	73,01	23,70	-76,42	38,82	20,16	7,31
Global BRL	10,81	10,16	10,16	10,79	10,58	10,53
Dívida Contratual ¹	49,64	44,04	-74,67	50,45	21,99	10,30
Organismos Multilaterais	21,82	67,06	-74,01	51,63	16,67	6,72
Credores Privados/ Ag.Gov.	67,46	30,93	-75,05	48,14	24,16	11,49

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 junho, o custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi ampliou-se em 0,11 ponto percentual, passando para 14,42% a.a., em junho, contra 14,31% a.a., em maio.

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

	(% a.a.)		
	Dez/15	Mai/16	Jun/16
DPMFi	13,63	14,31	14,42
LTN	13,17	14,09	14,32
NTN-F	12,50	13,69	14,23
NTN-B	17,43	16,65	16,55
LFT	13,27	13,99	14,10

Série histórica: Anexo 4.3

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

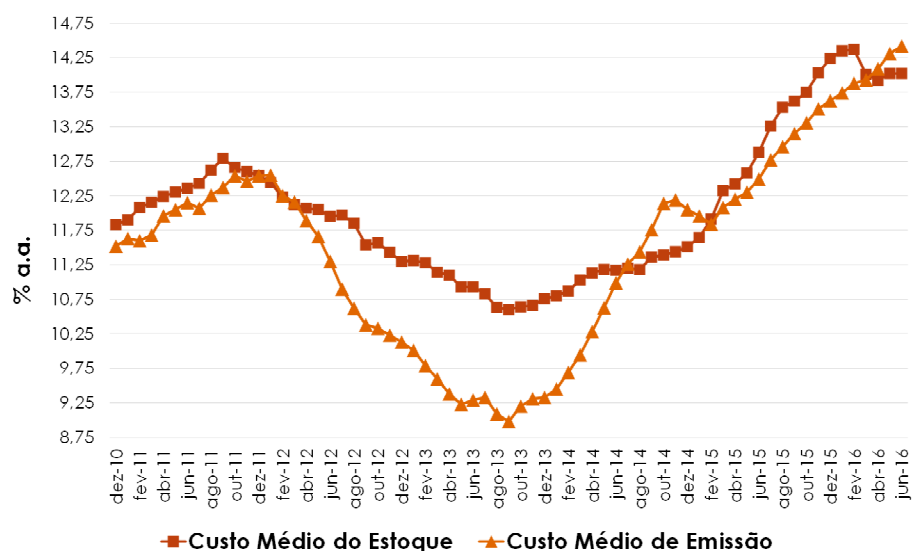
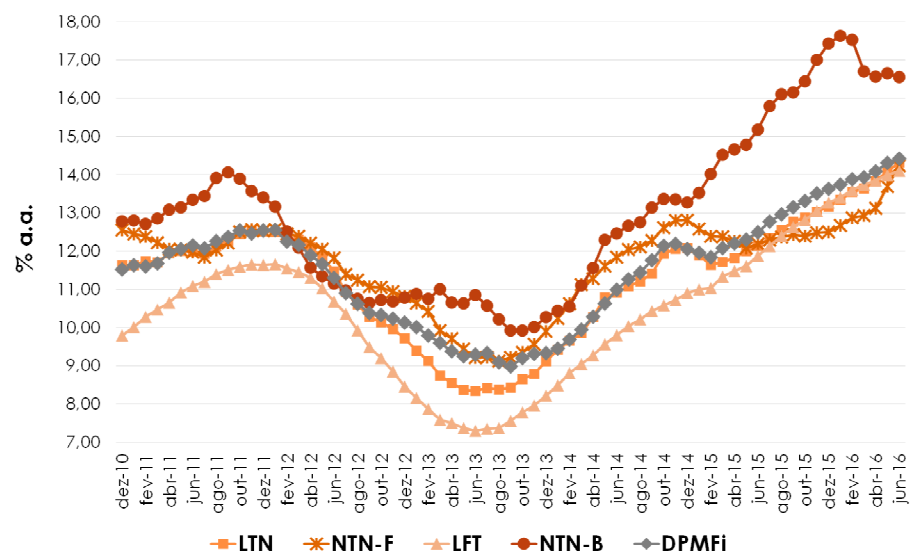


Gráfico 4.3
Custo médio das emissões dos títulos da DPMFi acumulado em 12 meses



5. Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais

5.1 Volume Negociado

O volume financeiro médio diário de títulos negociados no mercado secundário subiu de R\$ 22,02 bilhões, em maio, para R\$ 24,93 bilhões, em junho. A participação de títulos indexados à taxa flutuante recuou de 12,60% para 11,21%; os prefixados tiveram aumento, passando de 56,91% para 65,29%; em relação aos títulos atrelados a índice de preços, houve uma queda de 30,49% para 23,50%.

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%
dez/15	4,18	20,46%	35,94%	12,56	61,50%	30,38%	3,64	17,81%	-16,21%	20,43	100,00%	19,79%
jan/16	5,20	26,52%	24,36%	10,13	51,66%	-19,40%	4,28	21,81%	17,53%	19,60	100,00%	-4,05%
fev/16	3,79	17,79%	-27,13%	12,62	59,24%	24,60%	4,72	22,18%	10,49%	21,30	100,00%	8,66%
mar/16	2,94	12,10%	-22,28%	16,81	69,07%	33,21%	4,58	18,83%	-3,01%	24,33	100,00%	14,25%
abr/16	3,79	17,45%	28,61%	13,43	61,88%	-20,10%	4,48	20,66%	-2,13%	21,70	100,00%	-10,83%
mai/16	2,78	12,60%	-26,70%	12,53	56,91%	-6,66%	6,71	30,49%	49,76%	22,02	100,00%	1,50%
jun/16	2,80	11,21%	0,74%	16,28	65,29%	29,88%	5,86	23,50%	-12,75%	24,93	100,00%	13,21%

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;

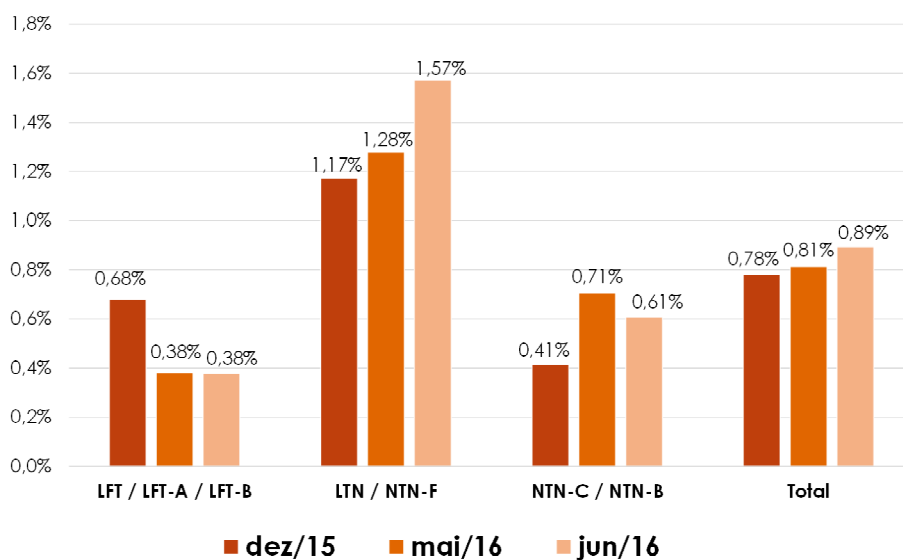
³ Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.

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 subiu de 0,81%, em maio, para 0,89%, em junho. A participação no giro do segmento de títulos indexados à taxa flutuante se manteve estável em 0,38%; já em relação aos prefixados, houve aumento de 1,28% para 1,57%; em relação aos títulos atrelados a índice de preços, houve uma queda, passando de 0,71% para 0,61%.

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



As LTN com vencimento em abril de 2018 foram as mais negociadas em junho, seguidas das LTN com vencimento em julho de 2016 e em outubro de 2016. Quanto às NTN-F, o título com vencimento em janeiro de 2023 foi o mais negociado, seguido pelas NTN-F vincendas em janeiro de 2017 e em janeiro de 2025.

Com relação às LFT, os papéis mais negociados em junho foram, em ordem decrescente, as LFTs com vencimento em setembro de 2021, março de 2022 e setembro de 2017.

Para finalizar, entre as NTN-B, os vencimentos com maior volume financeiro negociado foram, também em ordem decrescente, maio de 2021, maio de 2019 e agosto de 2016.

Tabela 5.2
Vencimentos mais negociados por volume financeiro no mercado secundário, por indexador Junho/2016

(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	01/04/2018	2.221,05	44,2	3,64%	NTN-F	01/01/2023	1.322,53	48,2	1,69%
LTN	01/07/2016	1.976,84	30,3	2,75%	NTN-F	01/01/2017	767,46	25,4	0,99%
LTN	01/10/2016	1.934,29	33,7	1,81%	NTN-F	01/01/2025	724,34	66,0	1,16%

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	15/05/2021	1.369,32	153,2	4,82%	LFT	01/09/2021	651,91	83,2	0,39%
NTN-B	15/05/2019	987,53	123,2	1,31%	LFT	01/03/2022	439,60	106,3	0,55%
NTN-B	15/08/2016	780,74	57,8	0,93%	LFT	07/09/2017	333,00	112,6	0,96%

Obs. 1: Consideradas apenas as operações definitivas.

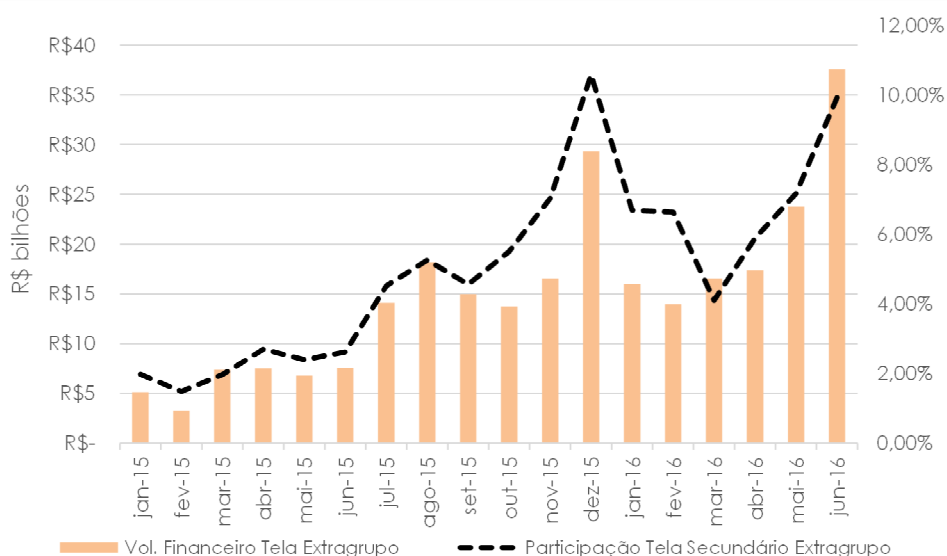
Obs. 2: O volume financeiro e a quantidade de operações referem-se às médias diárias no mês.

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.

Em relação ao volume negociado extragrupo, a participação em tela saiu de 2,62% em junho de 2015 para 9,92% no mês de junho de 2016. Em maio de 2016, esse número foi de 7,17%. O financeiro este mês foi de R\$37,60 bilhões ante R\$ 23,79 bilhões no mês anterior e R\$ 7,58 bilhões no ano anterior.

Gráfico 5.2
Volume mensal em tela extragrupo e percentual do mercado secundário Junho/2016



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 junho demonstram que a rentabilidade do índice Geral apresentou um acréscimo de 1,76 ponto percentual. Os títulos prefixados, representados pelo IRF-M, tiveram um aumento de 2,07 ponto percentual, enquanto os papéis atrelados ao IGP-M, representados pelo IMA-C, apresentaram uma elevação de 3,21 ponto percentual. Com relação aos títulos vinculados ao IPCA, representados pelo IMA-B, houve um aumento de 2,52 ponto percentual. Por fim, o índice IMA-S, referente aos títulos vinculados à Selic, apresentou uma alta de 0,10 ponto percentual.

Gráfico 5.3
Rentabilidade dos
títulos públicos
Junho/2016
(% acumulado em
12 meses)

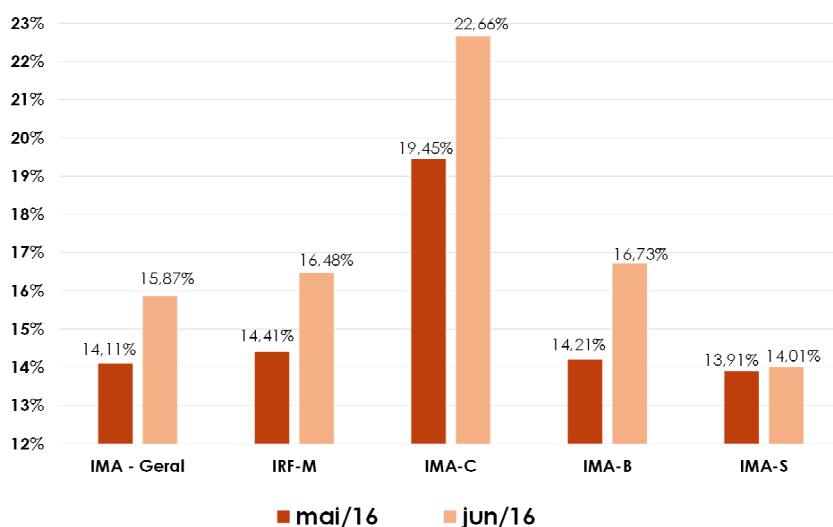
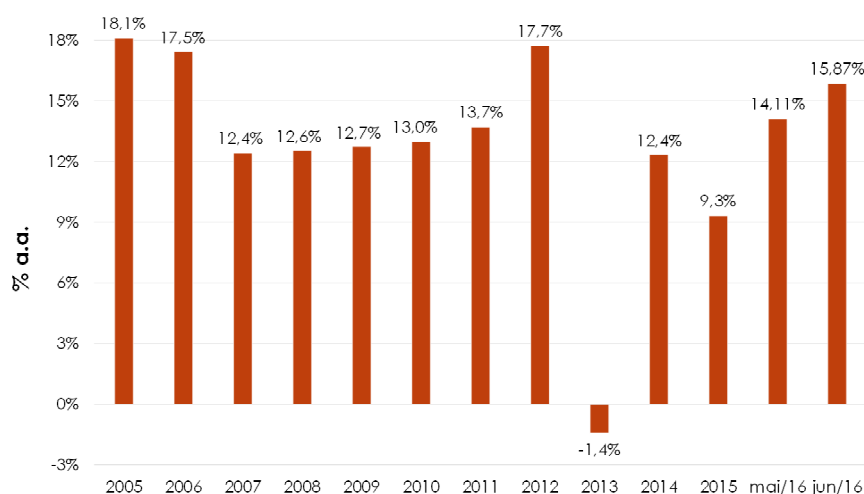


Gráfico 5.4
Evolução da
rentabilidade dos
Títulos públicos —
IMA Geral
(% acumulado em
12 meses)



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.