

Relatório Mensal da Dívida Pública Federal

Abril 2008

MINISTRO DA FAZENDA

Guido Mantega

SECRETÁRIO-EXECUTIVO

Nelson Machado

SECRETÁRIO DO TESOIRO NACIONAL

Arno Hugo Augustin Filho

SECRETÁRIOS-ADJUNTOS

Cleber Ubiratan de Oliveira

Eduardo Coutinho Guerra

Lísio Fábio de Brasil Camargo

Marcus Pereira Aucélio

Paulo Fontoura Valle

EQUIPE TÉCNICA**Secretário-Adjunto**

Paulo Fontoura Valle

Coordenador-Geral de Operações da Dívida Pública

Guilherme Binato Villela Pedras

Coordenador-Geral de Planejamento Estratégico da Dívida Pública

Otávio Ladeira de Medeiros

Coordenador-Geral de Controle da Dívida Pública

Antônio de Pádua Ferreira Passos

Informações:

Gerência de Relacionamento Institucional - GERIN

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

Secretaria do Tesouro Nacional

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

70048-900 - Brasília – DF

Correio Eletrônico: stndivida@fazenda.gov.br

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

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

ÍNDICE

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

TABELAS

- Tabela 1.1 - Emissões e Resgates da DPF em Poder do Público
- Tabela 1.2 - Emissões e Resgates da DPF em Poder do Público, por Indexador
- Tabela 1.3 - Emissões e Resgates de Títulos Públicos Federais da DPMFi
- Tabela 1.4 - Programa Tesouro Direto
- Tabela 1.5 - Emissões Diretas de Títulos da DPMFi
- Tabela 1.6 - Emissões e Resgates da DPFe
- Tabela 1.7 - Programa de Recompra da DPFe - 2º Bimestre/2008

Tabela 2.1 - Estoque da DPF em Poder do Público

Tabela 2.2 - Composição da DPF em Poder do Público

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

Tabela 3.1 - Vencimentos da DPF em Poder do Público

Tabela 3.2 - Dívida Pública Federal em Poder do Público a Vencer em 12 Meses, por Indexador

Tabela 3.3 - Prazo Médio da DPF

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

Tabela 3.5 - Vida Média da DPF em Poder do Público

Tabela 4.1 - Custo Médio da DPF em Poder do Público

Tabela 5.1 - Volume Negociado no Mercado Secundário, por Título

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

GRÁFICOS

Gráfico 1.1 - Emissões e Resgates dos Principais Títulos da DPMFi

Gráfico 1.2 - Evolução das Vendas do Tesouro Direto

Gráfico 1.3 - Investidores Cadastrados no Tesouro Direto

Gráfico 1.4 - Emissões e Resgates da DPFe

Gráfico 1.5 - Programa de Recompra de DPFe - Redução no Fluxo de Pagamento de Juros

Gráfico 2.1 - Composição da DPF por Indexador

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

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

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

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

1. Operações no Mercado Primário

No mês de abril, as emissões da Dívida Pública Federal – DPF¹ corresponderam a R\$ 27,1 bilhões e os resgates alcançaram R\$ 73,5 bilhões, resultando em resgate líquido de R\$ 46,4 bilhões, sendo R\$ 43,0 bilhões referentes ao resgate líquido da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 3,5 bilhões referentes ao resgate líquido da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

TABELA 1.1 - EMISSÕES E RESGATES DA DPF EM PODER DO PÚBLICO - ABRIL 2008						
	R\$ Milhões					
	1ª Semana 1/Abr a 4/Abr	2ª Semana 7/Abr a 11/Abr	3ª Semana 14/Abr a 18/Abr	4ª Semana 22/Abr a 25/Abr	5ª Semana 28/Abr a 30/Abr	Total Abr/2008
EMISSÕES DPF	5.902,42	5.306,28	7.288,99	2.387,61	6.241,07	27.126,38
I - DPMFi	5.879,54	5.296,95	7.257,34	2.371,59	6.236,90	27.042,32
Oferta Pública	2.994,99	4.454,20	5.944,80	2.283,94	6.120,26	21.798,19
Emissão Direta com Financeiro ¹	-	137,08	-	-	-	137,08
Emissão Direta sem Financeiro ²	20,99	-	-	67,87	105,36	194,22
Trocas ³	2.825,45	685,71	1.293,27	-	-	4.804,44
Tesouro Direto	38,10	19,96	19,27	19,78	11,28	108,39
Transferência de Carteira ⁴	-	-	-	-	-	-
II - DPFe	22,88	9,33	31,65	16,02	4,18	84,06
Dívida Mobiliária	-	-	-	-	-	-
Dívida Contratual	22,88	9,33	31,65	16,02	4,18	84,06
RESGATES DPF	67.204,91	2.562,04	2.668,81	1.075,63	18,48	73.529,87
III - DPMFi	67.203,58	797,66	1.955,49	31,46	7,09	69.995,27
Vencimentos	64.315,67	1,64	593,67	26,52	7,09	64.944,59
Compras	0,13	104,94	63,03	0,03	-	168,13
Trocas ³	2.825,44	685,70	1.293,27	-	-	4.804,42
Tesouro Direto	62,25	5,37	5,52	4,91	-	78,04
Cancelamentos	0,08	0,01	0,00	0,00	-	0,09
IV - DPFe	1,33	1.764,38	713,32	1.044,16	11,40	3.534,60
Dívida Mobiliária	-	1.759,11	451,59	993,13	-	3.203,84
Dívida Contratual	1,33	5,26	261,73	51,03	11,40	330,76
EMISSÃO LÍQUIDA	(61.302,49)	2.744,25	4.620,19	1.311,98	6.222,59	(46.403,49)
DPMFi (I - III)	(61.324,04)	4.499,30	5.301,86	2.340,12	6.229,81	(42.952,95)
DPFe (II - IV)	21,54	(1.755,05)	(681,67)	(1.028,14)	(7,22)	(3.450,54)

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

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

³ Referente a títulos emitidos e recebidos em leilões de troca;

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

Série histórica: Anexo 1.1

TABELA 1.2 - EMISSÕES E RESGATES DA DPF EM PODER DO PÚBLICO, POR INDEXADOR - ABRIL 2008						
	R\$ Milhões					
	Emissões		Resgates		Emissão Líquida	Percentual de Refinanciamento
DPMFi	27.042,32	100,00%	69.995,28	100,00%	(42.952,96)	38,63%
Prefixados	10.408,88	38,49%	53.408,26	76,30%	(42.999,39)	19,49%
Índice Preços	3.739,72	13,83%	13.403,78	19,15%	(9.664,06)	27,90%
Selic	12.699,51	46,96%	2.732,93	3,90%	9.966,57	464,68%
Câmbio	31,85	0,12%	285,41	0,41%	(253,56)	11,16%
TR	162,37	0,60%	164,90	0,24%	(2,52)	98,47%
Outros	-	0,00%	-	0,00%	-	-
DPFe	84,06	100,00%	3.534,60	100,00%	(3.450,54)	2,38%
Dólar	64,95	77,27%	2.519,22	71,27%	(2.454,27)	2,58%
Euro	17,34	20,63%	957,90	27,10%	(940,56)	1,81%
Real	1,77	2,10%	4,20	0,12%	(2,43)	42,09%
Outros	-	0,00%	53,27	1,51%	(53,27)	0,00%

Série histórica: Anexo 1.2

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

1.1 Dívida Pública Mobiliária Federal interna – DPMFI

1.1.1 Emissões e Resgates da DPMFI

As emissões de títulos da DPMFI alcançaram R\$ 27,0 bilhões: R\$ 12,7 bilhões (46,96%) em títulos indexados à taxa Selic, R\$ 10,4 bilhões (38,49%) em títulos com remuneração prefixada, R\$ 3,7 bilhões (13,83%) em títulos remunerados por índices de preços e R\$ 0,2 bilhão (0,6%) em títulos indexados à taxa TR.

Do total das emissões, R\$ 21,8 bilhões foram emitidos nos leilões de venda e R\$ 4,8 bilhões nos leilões de troca, além de R\$ 0,4 bilhão relativo às emissões diretas e às vendas de títulos do Programa Tesouro Direto.

Nos leilões de NTN-B (títulos remunerados por índices de preços) foram emitidos R\$ 3,6 bilhões em títulos com vencimentos entre 2011 e 2045, dos quais R\$ 2,9 bilhões mediante pagamento em dinheiro (primeira etapa do leilão) e R\$ 0,7 bilhão em troca por títulos com prazos mais curtos (segunda etapa do leilão).

Já nos leilões de troca de LTN (títulos prefixados) foi emitido R\$ 1,9 bilhão, sendo R\$ 1,7 bilhão com vencimento em julho de 2009 e R\$ 0,2 bilhão com vencimento em abril de 2009, e resgatadas LTN com vencimento em julho de 2008. No leilão de troca de LFT (títulos indexados à taxa Selic) foram emitidos R\$ 2,2 bilhões de títulos com vencimentos em março

TABELA 1.3 - EMISSÕES E RESGATES DE TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS DA DPMFI - ABRIL 2008

	R\$ Milhões					
	1ª Semana 1/Abr a 4/Abr	2ª Semana 7/Abr a 11/Abr	3ª Semana 14/Abr a 18/Abr	4ª Semana 22/Abr a 25/Abr	5ª Semana 28/Abr a 30/Abr	Total Abr/2008
I - EMISSÃO	5.879,54	5.296,95	7.257,34	2.371,59	6.236,90	27.042,32
Vendas	2.994,99	4.454,20	5.944,80	2.283,94	6.120,26	21.798,19
LFT	-	-	5.230,32	-	5.234,28	10.464,61
LTN	2.530,33	1.515,74	298,15	1.021,30	682,70	6.048,23
NTN-B	-	2.047,97	-	838,04	-	2.886,00
NTN-F	464,66	890,49	416,33	424,61	203,27	2.399,36
Trocas	2.825,45	685,71	1.293,27	-	-	4.804,44
LFT	2.217,61	-	-	-	-	2.217,61
LTN	607,84	-	1.293,27	-	-	1.901,11
NTN-B	-	685,71	-	-	-	685,71
Tesouro Direto	38,10	19,96	19,27	19,78	11,28	108,39
LFT	4,37	3,98	4,38	3,17	1,39	17,29
LTN	18,33	8,20	7,92	8,07	4,55	47,07
NTN-B	11,84	5,48	4,40	5,67	3,52	30,92
NTN-F	3,56	2,29	2,57	2,87	1,82	13,11
Emissão Direta com Financeiro¹	-	137,08	-	-	-	137,08
Emissão Direta sem Financeiro²	20,99	-	-	67,87	105,36	194,22
II - RESGATE	67.203,58	797,66	1.955,49	31,46	7,09	69.995,27
Vencimentos	64.315,67	1,64	593,67	26,52	7,09	64.944,59
LFT	-	-	179,74	-	-	179,74
LTN	51.457,08	-	-	-	-	51.457,08
NTN-B	-	-	-	-	-	-
NTN-C	12.680,55	-	-	-	-	12.680,55
NTN-F	-	-	-	-	-	-
Outros	178,05	1,64	413,92	26,52	7,09	627,21
Compras	0,13	104,94	63,03	0,03	-	168,13
LFT	-	-	-	-	-	-
LTN	-	-	-	-	-	-
NTN-B	-	104,94	-	-	-	104,94
Outros	0,13	-	63,03	0,03	-	63,19
Trocas	2.825,44	685,70	1.293,27	-	-	4.804,42
LFT	2.217,61	260,22	-	-	-	2.477,82
LTN	607,84	-	1.293,27	-	-	1.901,11
NTN-B	-	425,49	-	-	-	425,49
NTN-C	-	-	-	-	-	-
NTN-F	-	-	-	-	-	-
Outros	-	-	-	-	-	-
Tesouro Direto	62,25	5,37	5,52	4,91	-	78,04
LFT	0,83	0,94	1,23	0,93	-	3,93
LTN	41,76	1,00	1,38	1,27	-	45,41
NTN-B	1,39	2,30	2,15	2,03	-	7,87
NTN-C	15,91	0,04	0,16	0,06	-	16,17
NTN-F	2,36	1,09	0,59	0,62	-	4,66
Cancelamentos	0,08	0,01	0,00	0,00	-	0,09
III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ³	61.344,95	(4.499,30)	(5.301,86)	(2.272,26)	(6.124,45)	43.147,08

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

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

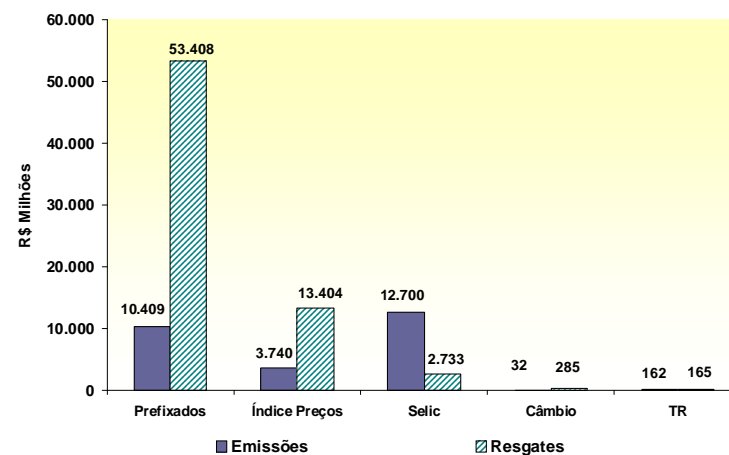
³ Refere-se ao impacto monetário oriundo das operações da DPMFI em mercado. Nesse sentido, não são considerados os títulos emitidos sem contrapartida financeira e os cancelados. Valores positivos significam aumento na liquidez.

Série histórica: Anexo 1.3

de 2012 e março de 2014, e foram recebidas LFT com vencimentos em maio e junho de 2008.

O total de resgates de títulos da DPMFi foi de R\$ 70,0 bilhões, sendo R\$ 64,9 bilhões referentes aos vencimentos do mês e R\$ 5,0 bilhões resultantes das operações de compra e troca.

Gráfico 1.1 – Emissões e Resgates dos Principais Títulos da DPMFi – Abril 2008



1.1.2 Programa Tesouro Direto

As emissões do Programa Tesouro Direto² realizadas no mês de abril atingiram o montante de R\$ 108,4 milhões. Os títulos mais demandados pelos investidores foram os prefixados, representando 55,53% do montante vendido, sendo 43,43% referentes a LTN e 12,10% referentes a NTN-F. A participação das NTN-B foi de 28,53% e a da LFT foi de 15,95%.

Em relação ao número de investidores, 2.435 novos participantes se cadastraram no Tesouro Direto em abril. Desta forma, o total de investidores cadastrados desde o início do programa chegou a 115.663, o que representa um incremento de 39,09% nos últimos 12 meses.

TABELA 1.4 - PROGRAMA TESOUREIRO DIRETO - ABRIL 2008

Título	Emissões		Resgates		Estoque	
	R\$ Milhões	%	R\$ Milhões	%	R\$ Milhões	%
LTN	47,07	43,43%	45,41	58,18%	421,27	26,07%
LFT	17,29	15,95%	3,93	5,04%	350,75	21,71%
NTN-B	21,59	19,92%	4,66	5,97%	342,42	21,19%
NTN-B Principal	9,32	8,60%	3,22	4,12%	208,56	12,91%
NTN-C	-	0,00%	16,17	20,71%	104,20	6,45%
NTN-F	13,11	12,10%	4,66	5,98%	188,76	11,68%
TOTAL	108,39	100,00%	78,04	100,00%	1.615,95	100,00%

Série histórica: Anexo 1.5

Gráfico 1.2 – Evolução das Vendas do Tesouro Direto

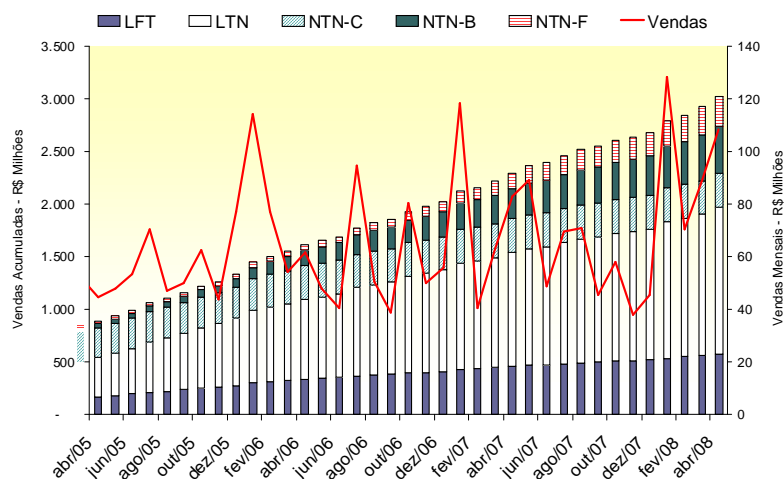
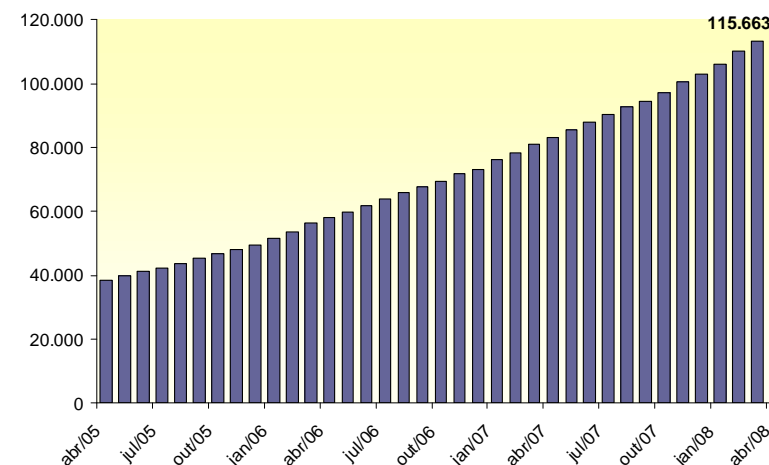


Gráfico 1.3 – Investidores Cadastrados no Tesouro Direto



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

1.1.3 Emissões Diretas e Cancelamentos

As emissões diretas de títulos da DPMFI totalizaram R\$ 331,3 milhões, tendo como principais títulos emitidos: i) CFT-E, no valor de R\$ 137,1 milhões, referentes ao Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior e ii) TDA, no valor de R\$ 105,6 milhões, referentes à indenização de desapropriação para a reforma agrária.

TABELA 1.5 - EMISSÕES DIRETAS DE TÍTULOS DA DPMFI - ABRIL 2008						
EMISSÕES						R\$ Milhões
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro	Finalidade	Autorização Legal
CVSA970101	01/04/08	1/1/2027	26.663	14,08	Novação de Dívida com a Empresa Gestora de Ativos-EMGEA-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSB970101	01/04/08	1/1/2027	27.760	5,67	Novação de Dívida com a Empresa Gestora de Ativos-EMGEA-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSB970101	01/04/08	1/1/2027	1.250	0,26	Novação de Dívida com o Fundo de Garantia do Tempo de Serviço-FGTS-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSC970101	01/04/08	1/1/2027	1.866	0,99	Novação de Dívida com a Empresa Gestora de Ativos-EMGEA-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00
CFT-E1	08/04/08	1/1/2038	65.639.740	137,08	FIES - Fundo de Financiamento ao Estudante o Ensino Superior	Lei 10.260, de 12/07/01
TDA	23/04/08	diversas	1.770	0,16	Solicitação do INCRA(Indenização de desapropriação p/reforma agrária)-Escrituração de TDA cartular	Decreto 578, de 24/06/92
TDA	23/04/08	diversas	297	0,05	Solicitação do INCRA(Indenização de desapropriação p/reforma agrária)-Escrituração de TDA cartular	Decreto 578, de 24/06/92
TDA	23/04/08	diversas	338	0,05	Solicitação do INCRA(Indenização de desapropriação p/reforma agrária)-Escrituração de TDA cartular	Decreto 578, de 24/06/92
NTNH	24/04/08	15/2/2023	18.473.590	31,85	PROEX - Programa de Financiamento às Exportações	Lei 10.184, de 12/02/01
CVSB970101	25/04/08	1/1/2027	18.336	35,76	Novação de Dívida com o Fundo de Garantia do Tempo de Serviço-FGTS	Lei 10.150, de 21/12/00
TDA	30/04/08	1/4/2009	6.472	0,58	Solicitação do INCRA(Indenização de desapropriação p/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDA	30/04/08	1/4/2013	717.644	64,59	Solicitação do INCRA(Indenização de desapropriação p/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDA	30/04/08	1/4/2018	94.902	8,54	Solicitação do INCRA(Indenização de desapropriação p/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDA	30/04/08	1/4/2023	183.036	16,47	Solicitação do INCRA(Indenização de desapropriação p/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDA	30/04/08	1/4/2023	2.159	0,19	Solicitação do INCRA(Indenização de desapropriação p/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDA	30/04/08	1/4/2026	49.351	4,44	Solicitação do INCRA(Indenização de desapropriação p/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDA	30/04/08	1/4/2028	91.074	8,20	Solicitação do INCRA(Indenização de desapropriação p/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDA	30/04/08	1/5/2008	3.176	0,29	Solicitação do INCRA(Indenização de desapropriação p/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDA	30/04/08	1/8/2008	6.174	0,56	Solicitação do INCRA(Indenização de desapropriação p/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDA	30/04/08	1/10/2009	9.609	0,86	Solicitação do INCRA(Indenização de desapropriação p/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDA	30/04/08	1/5/2008	78	0,01	Solicitação do INCRA(Indenização de desapropriação p/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDA	30/04/08	1/12/2008	7.026	0,63	Solicitação do INCRA(Indenização de desapropriação p/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
SUBTOTAL				331,30		
CANCELAMENTOS						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro	Finalidade	Autorização Legal
TDA	3/4/2008	diversas	69	0,01	Decisão judicial	Ofício INCRA nº 112, de 25/03/2008
TDA	9/4/2008	diversas	789	0,07	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/64 e Decreto 578, de 24/06/92
TDA	15/4/2008	diversas	74	0,01	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/64 e Decreto 578, de 24/06/92
TDA	28/4/2008	diversas	50	0,00	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/64 e Decreto 578, de 24/06/92
TDA	29/4/2008	diversas	15	0,00	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/64 e Decreto 578, de 24/06/92
SUBTOTAL				0,09		
EMISSÃO LÍQUIDA				331,21		

1.2 Dívida Pública Federal externa - DPFe

No mês de abril, o serviço da DPFe totalizou R\$ 3,5 bilhões, sendo R\$ 2,7 bilhões referentes ao pagamento de principal e R\$ 0,8 bilhão referente ao pagamento de juros, ágio e encargos.

Dentre os fatores que contribuíram para este resultado, destaca-se o vencimento dos bônus Global 2008 e DM 2008.

**Gráfico 1.4 – Emissões e Resgates da DPFe
Abril 2008**

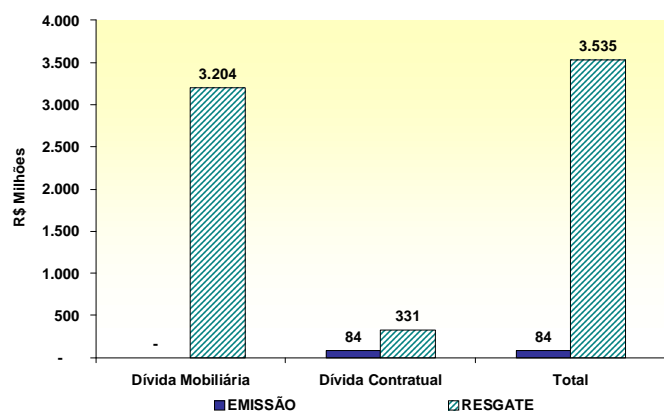


TABELA 1.6 - EMISSÕES E RESGATES DA DPFe - ABRIL 2008

R\$ Milhões

	Principal	Juros, Ágio e Encargos	Total
EMISSÕES/INGRESSOS	84,06	-	84,06
Dívida Mobiliária	-	-	-
Bônus de Captação	-	-	-
Dívida Contratual	84,06	-	84,06
Organismos Multilaterais	79,71	-	79,71
Credores Privados/ Ag. Gov.	4,35	-	4,35
RESGATES	2.723,34	811,26	3.534,60
Dívida Mobiliária	2.547,73	656,10	3.203,84
Bônus de Renegociação	-	-	-
Bônus de Captação	2.547,73	656,10	3.203,84
Resgate Antecipado (<i>Buyback</i>)	-	-	-
Dívida Contratual	175,61	155,15	330,76
Organismos Multilaterais	51,09	85,25	136,34
Credores Privados/ Ag. Gov.	124,52	69,91	194,42
EMISSÃO LÍQUIDA	(2.639,28)	(811,26)	(3.450,54)

Série histórica: Anexo 1.6

1.3 Programa de Recompra da Dívida Pública Federal externa - DPFe

Durante os meses de março e abril de 2008 foram recomprados, em valor de face, R\$ 278,6 milhões (US\$ 163,9 milhões) em títulos da DPFe. O total financeiro desembolsado neste período foi de R\$ 358,4 milhões (US\$ 210,9 milhões).

Ressalta-se que os títulos recomprados no período ainda não impactaram o estoque da dívida externa em abril de 2008, uma vez que o processo de cancelamento não foi efetivamente concluído.

O total recomprado nos dois primeiros bimestres de 2008, em valor de face, é de R\$ 907,6 milhões (US\$ 523,3 milhões), com um desembolso financeiro de R\$ 1.195,6 milhões (US\$ 689,2 milhões), conforme detalhado no Anexo 1.7.

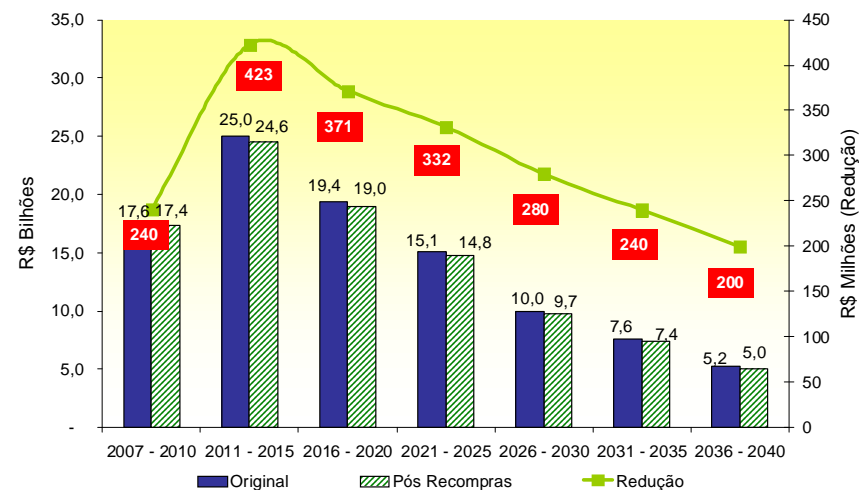
O gráfico ao lado apresenta a redução do fluxo de pagamentos de juros da Dívida Pública Mobiliária Federal externa até 2040 em razão das recompras efetuadas em 2008. A redução total de juros, em valores correntes, é de R\$ 2,1 bilhões (US\$ 1,2 bilhão). Considerando-se as recompras efetuadas a partir de janeiro de 2007, a redução total no fluxo de pagamento de juros, em valores correntes, é de R\$ 18,8 bilhões (US\$ 10,6 bilhões).

TABELA 1.7 - PROGRAMA DE RECOMPRA DA DPFe - 2º BIMESTRE 2008 ¹				
Ativo	Valor de Face		Financeiro	
	US\$	R\$ ²	US\$	R\$ ²
A BOND	34.900.000,00	59.426.530,00	39.766.638,89	67.710.599,48
BR10N	5.000.000,00	8.346.500,00	5.926.111,11	9.892.457,28
BR14	15.000.000,00	25.715.500,00	19.338.125,00	33.153.154,90
BR15	5.000.000,00	8.558.500,00	5.722.031,25	9.794.400,89
BR24	7.680.000,00	13.090.560,00	9.814.773,33	16.729.281,15
BR24N	9.602.000,00	16.206.255,60	12.356.773,79	20.855.762,81
BR27	32.500.000,00	55.235.300,00	46.746.343,75	79.438.114,46
BR30	2.200.000,00	3.803.360,00	3.670.272,22	6.345.166,62
BR34	20.000.000,00	33.940.000,00	24.422.395,83	41.444.788,33
BR40	32.000.000,00	54.263.800,00	43.090.583,33	73.073.099,97
TOTAL	163.882.000,00	278.586.305,60	210.854.048,51	358.436.825,87

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.

**Gráfico 1.5 – 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 em poder do público reduziu-se 2,80%, passando de R\$ 1.356,3 bilhões, em março, para R\$ 1.318,3 bilhões, em abril.

A DPMFi teve seu estoque reduzido em 2,50%, ao passar de R\$ 1.250,0 bilhões, em março, para R\$ 1.218,7 bilhões, em abril, em virtude do resgate líquido de R\$ 43,0 bilhões, compensado, em parte, pela apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 11,6 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve recuo de 6,25% em relação ao mês de março, encerrando o mês de abril em R\$ 99,6 bilhões (US\$ 59,0 bilhões), sendo R\$ 76,5 bilhões (US\$ 45,3 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R\$ 23,1 bilhões (US\$ 13,7 bilhões) à dívida contratual. Esta redução foi consequência da valorização da moeda nacional frente às demais moedas que compõem a DPFe, bem como do vencimento dos bônus Global 2008 e DM 2008.

TABELA 2.1 - ESTOQUE DA DPF EM PODER DO PÚBLICO					
R\$ Bilhões					
	Dez/07	Mar/08	Abr/08		
DPF	1.333,75	1.356,27	1.318,32		100,00%
DPMFi	1.224,87	1.250,03	1.218,71	100,00%	92,44%
LFT	409,02	416,87	430,66	35,34%	32,67%
LTN	325,15	318,20	275,46	22,60%	20,89%
NTN-B	242,27	262,81	268,90	22,06%	20,40%
NTN-C	66,22	66,71	54,82	4,50%	4,16%
NTN-D	1,10	1,06	1,03	0,08%	0,08%
NTN-F	131,82	135,09	138,85	11,39%	10,53%
Dívida Securitizada	20,78	21,05	21,11	1,73%	1,60%
TDA	4,86	4,77	4,85	0,40%	0,37%
Outros	23,65	23,46	23,04	1,89%	1,75%
DPFe ¹	108,88	106,25	99,61	100,00%	7,56%
Dívida Mobiliária	84,57	81,77	76,49	76,78%	5,80%
Global US\$	61,81	58,95	55,05	55,27%	4,18%
Global BRL	10,76	10,47	10,56	10,61%	0,80%
Euro	11,66	12,05	10,58	10,62%	0,80%
Reestruturada ²	0,34	0,30	0,29	0,29%	0,02%
Outros	-	-	-	0,00%	0,00%
Dívida Contratual	24,32	24,47	23,12	23,22%	1,75%
Organismos Multilaterais	20,28	20,36	19,42	19,50%	1,47%
Credores Privados/ Ag.Gov.	4,03	4,11	3,71	3,72%	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;

² Títulos de renegociação anteriores ao Plano Brady que não possuem cláusula de recompra.

Série histórica: Anexo 2.1

Indicadores PAF 2008		
Estoque em mercado (R\$ bilhões)		
	Mínimo	Máximo
DPF	1.480	1.540

2.2 Composição

Em relação à composição da DPF, houve aumento na participação da DPMFi, passando de 92,17%, em março, para 92,44%, em abril. Em contrapartida, a DPFe teve sua participação reduzida de 7,83%, em março, para 7,56%, em abril.

A parcela dos títulos com remuneração prefixada na DPMFi reduziu-se de 36,26%, em março, para 34,00%, em abril, devido ao resgate líquido de R\$ 43,0 bilhões desses papéis. A participação dos indexados à taxa Selic aumentou de 33,35%, em março, para 35,34%, em abril, assim como a participação dos títulos remunerados por índices de preços, que passou de 27,39%, em março, para 27,63%, em abril.

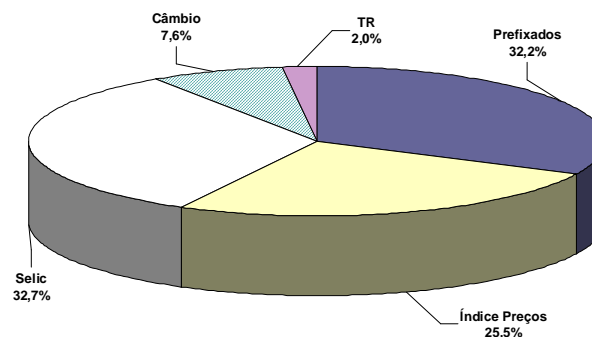
Com a valorização do real frente às demais moedas que compõem a DPFe, a participação dos títulos e contratos denominados em moeda nacional apresentou aumento, passando de 9,95%, em março, para 10,71%, em abril. Em contrapartida, a participação dos títulos e contratos atrelados à moeda norte-americana apresentou redução, passando de 75,53%, em março, para 75,49%, em abril.

TABELA 2.2 - COMPOSIÇÃO DA DPF EM PODER DO PÚBLICO									
R\$ Bilhões									
	Dez/07			Mar/08			Abr/08		
DPF	1.333,75		100,00%	1.356,27	100,00%	1.318,32	100,00%	1.218,32	100,00%
DPMFi	1.224,87	100,00%	91,84%	1.250,03	100,00%	92,17%	1.218,71	100,00%	92,44%
Prefixados	456,97	37,31%	34,26%	453,28	36,26%	33,42%	414,32	34,00%	31,43%
Índice Preços	321,65	26,26%	24,12%	342,37	27,39%	25,24%	336,72	27,63%	25,54%
Selic	409,02	33,39%	30,67%	416,87	33,35%	30,74%	430,66	35,34%	32,67%
Câmbio	11,61	0,95%	0,87%	11,60	0,93%	0,86%	11,00	0,90%	0,83%
TR	25,62	2,09%	1,92%	25,90	2,07%	1,91%	26,03	2,14%	1,97%
DPFe	108,88	100,00%	8,16%	106,25	100,00%	7,83%	99,61	100,00%	7,56%
Dólar	83,25	76,46%	6,24%	80,25	75,53%	5,92%	75,20	75,49%	5,70%
Euro	13,68	12,56%	1,03%	14,23	13,40%	1,05%	12,65	12,70%	0,96%
Real	10,88	9,99%	0,82%	10,58	9,95%	0,78%	10,67	10,71%	0,81%
Outros	1,08	0,99%	0,08%	1,18	1,11%	0,09%	1,09	1,10%	0,08%

Série histórica da DPMFi: Anexo 2.2

Série histórica da DPFe: Anexo 2.3

Gráfico 2.1 - Composição da DPF por Indexador
Abril 2008



Indicadores PAF 2008		
Participação no Estoque da DPF		
	Mínimo	Máximo
Prefixado	35%	40%
Índice de Preços	25%	29%
Selic	25%	30%
Câmbio	7%	9%
TR e Outros	1%	3%

2.3 Fatores de Variação

A Dívida Pública Federal - DPF em poder do público reduziu-se 2,80%, ao passar de R\$ 1.356,3 bilhões, em março, para R\$ 1.318,3 bilhões, em abril, o que corresponde a um decréscimo, em termos nominais, de R\$ 37,9 bilhões. Esta variação deveu-se ao resgate líquido de R\$ 46,4 bilhões, compensado, em parte, pela apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 8,5 bilhões.

TABELA 2.3 - FATORES DE VARIAÇÃO DA DPF, EM PODER DO PÚBLICO - ABRIL 2008		
Indicadores	R\$ Milhões	Percentual do Estoque
Estoque em 31/mar/08	1.356.272	
DPMFi	1.250.027	
DPFe	106.245	
Estoque em 30/abr/08	1.318.323	
DPMFi	1.218.714	
DPFe	99.610	
Variação Nominal	(37.949)	-2,80%
DPMFi	(31.313)	-2,31%
DPFe	(6.636)	-0,49%
I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)	(37.949)	-2,80%
I.1 - Emissão/Resgate Líquido	(46.403)	-3,42%
I.1.1 - Emissões	22.322	1,65%
- Emissões Oferta Pública (DPMFi) ¹	21.907	1,62%
- Emissões Diretas (DPMFi) ²	331	0,02%
- Emissões (DPFe) ³	84	0,01%
I.1.2 - Resgates	(68.725)	-5,07%
- Pagamentos Correntes (DPMFi) ⁴	(65.191)	-4,81%
- Pagamentos Correntes (DPFe) ⁵	(3.534)	-0,26%
- Resgates Antecipados (DPFe) ⁶	-	0,00%
I.2 - Juros Apropriados	8.455	0,62%
- Juros Apropriados da DPMFi ⁷	11.640	0,86%
- Juros Apropriados da DPFe ⁸	(3.185)	-0,23%
II - Operações do Banco Central	-	0,00%
II.1 - Venda Líquida de Títulos ao Mercado ⁹	-	0,00%
Total dos Fatores (I + II)	(37.949)	-2,80%

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

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

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

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

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

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

⁷ Contempla a atualização monetária do principal e a apropriação de juros reais da DPMFi.

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

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

Observações:

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

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

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

3. Perfil de Vencimentos da Dívida Pública Federal - DPF

3.1 Composição dos Vencimentos

Os vencimentos da DPF nos próximos 12 meses reduziram-se, passando de 28,72%, em março, para 25,37%, em abril.

O volume de títulos em poder do público da DPMFi a vencer em até 12 meses reduziu-se de 30,63%, em março, para 27,01% do seu estoque, em abril. Os títulos prefixados correspondem a 57,95% deste montante, seguidos pelos títulos indexados à taxa Selic, os quais apresentam participação de 31,44% do total da DPMFi a vencer em 12 meses.

Em relação à DPFe, verifica-se que o percentual vincendo em 12 meses representa 5,36% do seu estoque, sendo os títulos denominados em dólar responsáveis por 68,87% desse montante. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 67,05% do estoque da DPFe.

Vencimentos	DPMFi		DPFe				DPF					
	Mar/08	Abr/08	Mar/08	Abr/08	Mar/08	Abr/08	Mar/08	Abr/08				
Até 12 meses	382,90	30,63%	329,17	27,01%	6,61	6,22%	5,34	5,36%	389,51	28,72%	334,50	25,37%
De 1 a 2 anos	310,07	24,81%	307,84	25,26%	7,74	7,29%	7,25	7,27%	317,81	23,43%	315,08	23,90%
De 2 a 3 anos	161,73	12,94%	166,15	13,63%	8,02	7,55%	7,17	7,19%	169,76	12,52%	173,32	13,15%
De 3 a 4 anos	124,80	9,98%	130,23	10,69%	7,04	6,63%	6,63	6,65%	131,85	9,72%	136,86	10,38%
De 4 a 5 anos	60,90	4,87%	61,52	5,05%	6,80	6,40%	6,45	6,47%	67,69	4,99%	67,96	5,16%
Acima de 5 anos	209,62	16,77%	223,81	18,36%	70,03	65,91%	66,79	67,05%	279,65	20,62%	290,60	22,04%
TOTAL	1.250,03	100,00%	1.218,71	100,00%	106,25	100,00%	99,61	100,00%	1.356,27	100,00%	1.318,32	100,00%

Série histórica: Anexo 3.1
Série histórica da DPMFi: Anexo 3.2

Indicadores PAF 2008		
% vincendo em 12 meses		
	Mínimo	Máximo
DPF	24%	27%

	Dez/07			Mar/08			Abr/08		
DPF	376,49		100,00%	389,51		100,00%	334,50		100,00%
DPMFi	369,35	100,00%	98,10%	382,90	100,00%	98,30%	329,17	100,00%	98,40%
Prefixados	204,44	55,35%	54,30%	231,10	60,35%	59,33%	190,76	57,95%	57,03%
Índice de Preços	43,06	11,66%	11,44%	42,37	11,07%	10,88%	30,71	9,33%	9,18%
Selic	118,10	31,98%	31,37%	105,21	27,48%	27,01%	103,50	31,44%	30,94%
Câmbio	2,16	0,59%	0,57%	2,19	0,57%	0,56%	2,12	0,64%	0,63%
TR	1,58	0,43%	0,42%	2,03	0,53%	0,52%	2,08	0,63%	0,62%
Outros	-	-	-	-	-	-	-	0,00%	0,00%
DPFe	7,14	100,00%	1,90%	6,61	100,00%	1,70%	5,34	100,00%	1,60%
Dólar	5,41	75,77%	1,44%	4,77	72,19%	1,23%	3,68	68,87%	1,10%
Euro	1,03	14,48%	0,27%	1,10	16,60%	0,28%	0,94	17,54%	0,28%
Real	0,58	8,16%	0,15%	0,59	8,92%	0,15%	0,59	11,00%	0,18%
Outros	0,11	1,59%	0,03%	0,15	2,28%	0,04%	0,14	2,59%	0,04%

Série histórica: Anexo 3.3

3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF aumentou, passando de 40,26 meses, em março, para 41,65 meses, em abril.

O prazo médio da DPMFi aumentou em 1,46 mês, passando de 37,80 meses, em março, para 39,26 meses, em abril, em virtude, principalmente, dos resgates líquidos de LTN e NTN-C.

Já o prazo médio da DPFe passou de 69,19 meses, em março, para 70,99 meses, em abril. Este aumento deve-se, sobretudo, ao vencimento dos bônus Global 2008 e DM 2008.

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

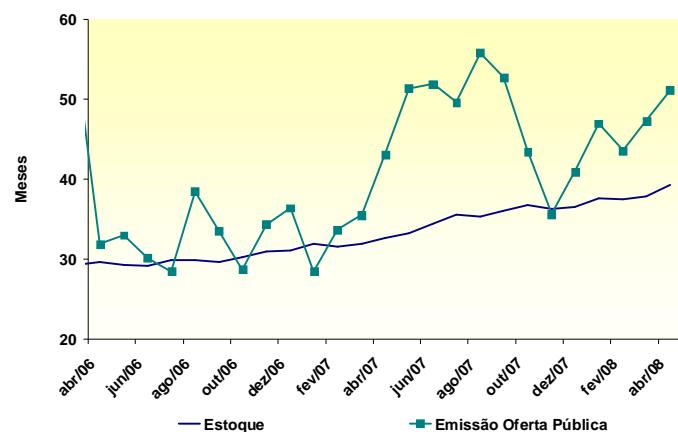


TABELA 3.3 - PRAZO MÉDIO DA DPF			
	Meses		
	Dez/07	Mar/08	Abr/08
DPF	39,18	40,26	41,65
DPMFi	36,47	37,80	39,26
LFT	26,19	29,19	29,52
LTN	9,17	9,14	10,11
NTN-B	68,46	67,10	66,15
NTN-C	80,37	80,48	98,38
NTN-D	6,25	3,57	2,57
NTN-F	35,39	35,75	34,89
TDA	56,29	54,59	54,00
Dívida Securitizada	87,86	86,37	85,79
Demais	97,14	96,37	97,37
DPFe	69,68	69,19	70,99
Dívida Mobiliária	73,84	74,00	76,31
Globals	78,92	79,57	81,90
Euros	41,02	39,87	42,62
Reais	81,50	83,13	82,12
Reestruturada ¹	32,22	32,84	31,84
Outros	-	-	-
Dívida Contratual	55,23	53,12	53,38
Organismos Multilaterais	58,61	56,48	56,37
Credores Privados/ Ag.Gov.	38,21	36,50	37,70

¹ Títulos de renegociação anteriores ao Plano Brady que não possuem cláusula de recompra.

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

Série histórica: Anexo 3.7

Indicadores PAF 2008		
Prazo Médio (meses)		
	Mínimo	Máximo
DPF	42	46

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

	Meses		
Indexador	Dez/07	Mar/08	Abr/08
DPMFi	40,93	47,37	51,16
Prefixados	18,02	21,25	22,29
Índice Preços	64,99	58,22	76,02
Selic	63,86	63,81	67,72

Série histórica: Anexo 3.9

POR TÍTULO

	Meses
Título	Abr/08
DPMFi	51,16
LTN	15,95
NTN-F	43,29
LFT	67,72
NTN-B	76,02
NTN-C	-

3.3 Vida Média

A vida média³ da DPF, a qual indica o prazo remanescente apenas do principal da dívida pública, aumentou, passando de 64,61 meses, em março, para 66,14 meses, em abril.

TABELA 3.5 - VIDA MÉDIA DA DPF EM PODER DO PÚBLICO			
	Meses		
	Dez/07	Mar/08	Abr/08
DPF	63,74	64,61	66,14
DPMFi	55,63	57,25	58,85
Prefixados	19,71	19,82	21,33
Índice de Preços	127,95	128,25	128,51
Selic	26,13	29,05	29,34
Câmbio	150,60	148,10	146,62
TR	194,48	190,43	189,54
Outros	-	-	-
DPFe	154,97	151,22	155,30
Dívida Mobiliária	165,91	162,42	167,79
Globals	187,02	185,00	190,56
Euros	52,47	49,66	53,24
Reais	170,63	167,76	166,72
Reestruturada ¹	69,26	66,32	65,32
Outros	-	-	-
Dívida Contratual	116,89	113,82	113,98
Organismos Multilaterais	122,96	119,83	119,72
Credores Privados/ Aq.Gov.	86,33	84,08	83,86

¹ Títulos de renegociação anteriores ao Plano Brady que não possuem cláusula de recompra.

Série histórica: Anexo 3.10

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

4. Custo Médio da Dívida Pública Federal – DPF

O custo médio mensal da DPF em poder do público reduziu-se, passando de 17,73% a.a., em março, para 10,34% a.a., em abril, resultado, sobretudo, da redução do custo dos títulos indexados à moeda norte-americana.

O custo médio da DPMFi em poder do público reduziu-se de 13,31% a.a., em março, para 12,53% a.a., em abril, devido à menor variação dos seguintes indexadores: i) Dólar (-3,54%, em abril, contra 3,91%, em março) e ii) IGP-M (0,69%, em abril, contra 0,74%, em março).

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

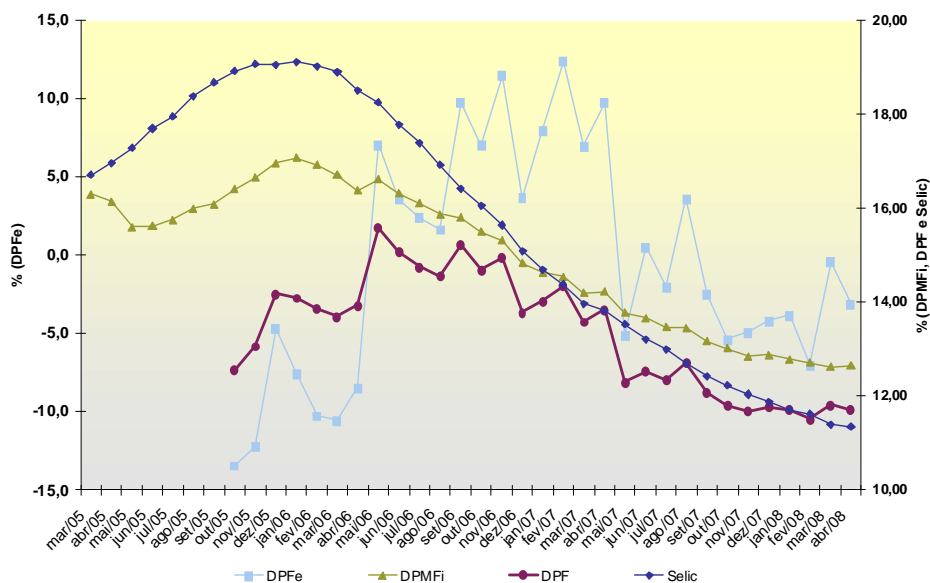


TABELA 4.1 - CUSTO MÉDIO DA DPF EM PODER DO PÚBLICO						
	% a. a.					
	Custo Médio Mensal			Custo Médio Acumulado 12 Meses		
	Dez/07	Mar/08	Abr/08	Dez/07	Mar/08	Abr/08
DPF	13,76	17,73	10,34	11,77	11,82	11,71
DPMFi	14,52	13,31	12,53	12,88	12,62	12,64
LFT	11,33	11,31	11,48	12,09	11,58	11,52
LTN	12,97	12,41	12,41	13,85	13,20	13,09
NTN-B	18,78	14,82	15,41	13,63	13,53	13,79
NTN-C	36,54	20,29	19,03	18,03	19,45	20,27
NTN-D	2,58	81,57	(27,32)	(7,29)	(4,59)	(7,18)
NTN-F	12,53	12,45	12,46	13,04	12,58	12,54
TDA	5,28	5,01	5,68	5,92	5,58	5,57
Dívida Securitizada	7,13	6,46	6,95	7,27	6,94	6,92
Outros	12,83	33,95	(4,19)	3,31	5,02	4,31
DPFe	2,74	85,20	(24,58)	(4,19)	(0,44)	(3,12)
Dívida Mobiliária	2,74	85,20	(24,58)	(4,19)	(0,44)	(3,12)
Globals	1,11	78,98	(28,39)	(8,56)	(5,92)	(8,49)
Euros	3,10	186,81	(37,50)	0,92	9,93	3,55
Reais	11,92	11,92	11,92	12,08	11,84	11,84
Reestruturada ¹	(2,99)	71,84	(31,20)	(12,22)	(9,64)	(12,11)
Outros	-	-	-	-	-	-
Dívida Contratual²	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Organismos Multilaterais	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Credores Privados/ Ag.Gov.	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D

¹ Títulos de renegociação anteriores ao Plano Brady que não possuem cláusula de recompra;

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

Série histórica: Anexo 4.1

No acumulado dos últimos 12 meses, o custo médio da DPMFi aumentou de 12,62% a.a., em março, para 12,64% a.a., em abril, em virtude da maior variação dos índices de preços, em abril de 2008, comparado ao mesmo mês do ano anterior. Com relação à DPFe, este indicador registrou redução, passando de -0,44% a.a., em março, para -3,12% a.a., em abril, devido à desvalorização da moeda norte-americana frente ao real de 3,54% em abril de 2008, contra a desvalorização de 0,80% ocorrida no mesmo período do ano passado.

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

5. Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais

O volume financeiro médio diário de títulos negociados no mercado secundário reduziu-se 20,17%, passando de R\$ 14,0 bilhões, em março, para R\$ 11,2 bilhões, em abril.

Os títulos prefixados tiveram uma redução da participação no total negociado, passando de 61,77%, em março, para 42,83%, em abril. Os títulos atrelados à taxa Selic, por sua vez, foram os mais negociados, aumentando a participação no total negociado de 26,25%, em março, para 43,73%, em abril. A participação dos títulos remunerados por índices de preços também aumentou, passando de 11,97%, em março, para 13,44%, em abril.

TABELA 5.1 - VOLUME NEGOCIADO NO MERCADO SECUNDÁRIO, POR TÍTULO

R\$ Bilhões															
Mês	LFT / LFT-A / LFT-B			LTN / NTN-F			NTN-C / NTN-B			Outros ¹			Total		
	Volume ²	% do Total Negociado ³	Variação ⁴	Volume ²	% do Total Negociado ³	Variação ⁴	Volume ²	% do Total Negociado ³	Variação ⁴	Volume ²	% do Total Negociado ³	Variação ⁴	Volume ²	% do Total Negociado ³	Variação ⁴
dez/02	5,46	80,10%	12,50%	0,18	2,60%	-24,20%	0,62	9,20%	4,00%	0,55	8,08%	40,50%	6,81	100,00%	12,00%
dez/03	7,05	65,90%	2,20%	2,68	25,00%	-4,80%	0,52	4,90%	100,80%	0,45	4,21%	49,10%	10,70	100,00%	4,20%
dez/04	5,93	43,40%	4,20%	7,12	52,10%	21,60%	0,31	2,30%	-6,40%	0,31	2,27%	-19,50%	13,67	100,00%	11,50%
dez/05	4,77	36,70%	-8,60%	6,97	53,60%	-12,80%	1,22	9,40%	180,60%	0,05	0,38%	-6,10%	13,00	100,00%	-5,00%
dez/06	4,38	27,40%	6,00%	9,68	60,60%	56,50%	1,90	11,90%	8,90%	0,00	0,03%	-79,65%	15,96	100,00%	32,10%
jan/07	3,03	32,30%	-30,80%	4,90	52,40%	-49,30%	1,43	15,20%	-24,90%	0,00	0,02%	-54,51%	9,36	100,00%	-41,30%
fev/07	2,86	23,30%	-5,68%	7,38	60,19%	50,43%	2,02	16,49%	41,80%	0,00	0,02%	2,03%	12,26	100,00%	30,95%
mar/07	3,12	24,73%	9,16%	7,38	58,54%	0,05%	2,11	16,70%	4,19%	0,00	0,03%	54,04%	12,61	100,00%	2,87%
abr/07	3,09	22,56%	-1,01%	7,46	54,57%	1,13%	3,12	22,81%	48,19%	0,01	0,06%	127,51%	13,68	100,00%	8,50%
mai/07	2,89	20,01%	-6,50%	8,58	59,50%	14,92%	2,95	20,48%	-5,38%	0,00	0,01%	-89,95%	14,42	100,00%	5,40%
jun/07	3,81	23,35%	32,08%	9,74	59,65%	13,49%	2,76	16,90%	-6,61%	0,02	0,10%	2034,49%	16,32	100,00%	13,20%
jul/07	2,42	19,01%	-36,58%	8,26	64,96%	-15,20%	2,04	16,02%	-26,18%	0,00	0,01%	-94,41%	12,71	100,00%	-22,13%
ago/07	3,04	27,76%	25,97%	6,04	55,04%	-26,89%	1,89	17,20%	-7,33%	0,00	0,00%	-61,53%	10,97	100,00%	-13,71%
set/07	3,76	28,55%	23,58%	7,32	55,51%	21,20%	2,10	15,94%	11,39%	0,00	0,00%	-42,52%	13,18	100,00%	20,17%
out/07	3,68	33,36%	-2,29%	5,82	52,84%	-20,42%	1,52	13,79%	-27,70%	0,00	0,01%	574,60%	11,02	100,00%	-16,39%
nov/07	2,84	27,81%	-22,85%	5,87	57,56%	0,82%	1,49	14,63%	-1,80%	0,00	0,01%	-42,55%	10,20	100,00%	-7,44%
dez/07	4,39	29,89%	54,88%	8,67	59,01%	47,74%	1,62	11,04%	8,74%	0,01	0,06%	1073,13%	14,70	100,00%	44,10%
jan/08	3,28	30,02%	-25,28%	6,28	57,45%	-27,56%	1,37	12,50%	-15,74%	0,00	0,03%	-60,09%	10,93	100,00%	-25,60%
fev/08	3,04	27,71%	-7,36%	5,86	53,40%	-6,74%	2,07	18,88%	51,58%	0,00	0,00%	-87,64%	10,97	100,00%	0,34%
mar/08	3,68	26,25%	20,94%	8,65	61,77%	47,68%	1,68	11,97%	-19,07%	0,00	0,00%	-6,94%	14,01	100,00%	27,66%
abr/08	4,89	43,73%	32,97%	4,79	42,83%	-44,65%	1,50	13,44%	-10,37%	0,00	0,01%	98,02%	11,18	100,00%	-20,17%

¹ Inclui títulos cambiais - NBCE e NTN-D;

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

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

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

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

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

A LTN com vencimento em julho de 2008 foi novamente a com maior volume financeiro diário negociado, com uma média diária no mês de R\$ 1.164,4 milhões, enquanto a LTN com vencimento em janeiro de 2009 continuou como o segundo papel desse tipo mais negociado, com uma média diária de R\$ 800,1 milhões.

Entre as NTN-F, a com maior volume financeiro negociado foi a com vencimento em janeiro de 2012, com uma média diária no mês de R\$ 411,7 milhões. Por sua vez, a NTN-F com vencimento em janeiro de 2010 foi a segunda mais negociada, com uma média diária de R\$ 365,6 milhões.

A LFT com vencimento em junho de 2008 foi a com maior volume financeiro diário negociado, apresentando uma média diária negociada de R\$ 762,3 milhões. Já a LFT com vencimento em março de 2014, papel mais negociado em março, caiu uma posição, sendo o segundo papel mais negociado, com uma média diária de R\$ 590,48 milhões.

A NTN-B com vencimento em agosto de 2010 permaneceu como o título remunerado por índice de preços mais negociado em termos de volume financeiro, com uma média diária de R\$ 635,8 milhões. A NTN-B com vencimento em agosto de 2012 continuou como o segundo papel mais negociado, com uma média diária de R\$ 201,2 milhões.

R\$ Milhões							
Prefixada - LTN				Prefixada - NTN-F			
Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações
LTN	1/7/2008	1.164,39	44,1	NTN-F	1/1/2012	411,67	17,2
LTN	1/1/2009	800,08	39,5	NTN-F	1/1/2010	365,60	10,3
LTN	1/1/2010	796,05	41,5	NTN-F	1/1/2017	149,99	10,9
LTN	1/7/2009	371,86	17,8	NTN-F	1/1/2014	68,35	3,7
LTN	1/7/2010	254,40	10,0	NTN-F	1/1/2011	44,84	3,0

Índice de Preços				Taxa Selic			
Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações
NTN-B	15/8/2010	635,82	87,6	LFT	18/6/2008	762,32	293,5
NTN-B	15/8/2012	201,24	35,2	LFT	7/3/2014	590,48	29,1
NTN-B	15/5/2009	180,50	9,8	LFT	17/12/2008	554,61	138,7
NTN-B	15/11/2009	157,24	14,0	LFT	7/3/2012	382,01	26,0
NTN-B	15/5/2011	113,85	21,7	LFT	17/6/2009	378,48	39,0

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 situam-se fora do intervalo de +/- 25% do preço de lastro do título; e as operações em que um dos contratantes seja o Banco Central ou o Tesouro Nacional.
 Obs. 4: Nas operações de corretagem são computados somente os valores dos contratantes finais. (*) Principal.

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

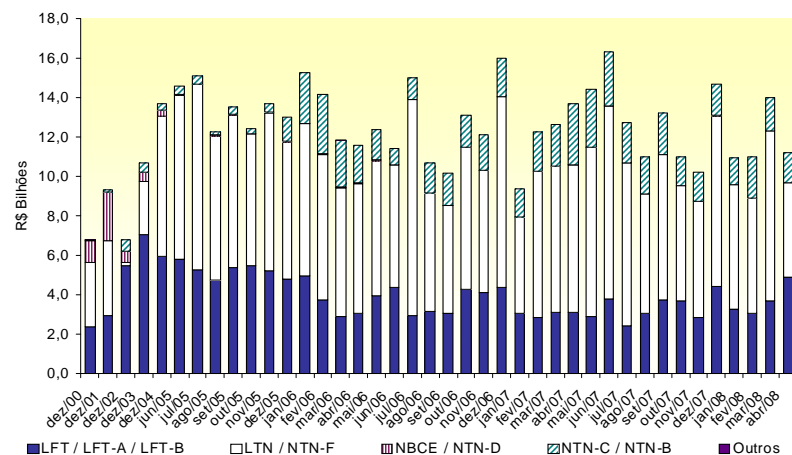


Gráfico 5.2 – Volume Diário de Títulos Públicos Negociados no Mercado Secundário como % dos Respetivos Estoques

