

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

## ***Agosto 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](mailto:stndivida@fazenda.gov.br)

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

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

## ÍNDICE

1. Operações no Mercado Primário
  - 1.1 Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi
    - 1.1.1 Emissões e Resgates da DPMFi
    - 1.1.2 Programa Tesouro Direto
    - 1.1.3 Emissões Diretas e Cancelamentos
  - 1.2 Dívida Pública Federal externa - DPFe
  - 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 - 4º 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 agosto, as emissões da Dívida Pública Federal – DPF<sup>1</sup> corresponderam a R\$ 20,8 bilhões e os resgates alcançaram R\$ 15,3 bilhões, resultando em emissão líquida de R\$ 5,5 bilhões, sendo R\$ 6,1 bilhões referentes à emissão líquida da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 0,6 bilhão referente ao resgate líquido da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

TABELA 1.1 - EMISSÕES E RESGATES DA DPF EM PODER DO PÚBLICO - AGOSTO 2008						
	R\$ Milhões					
	1ª Semana 1/Ago	2ª Semana 4/Ago a 8/Ago	3ª Semana 11/Ago a 15/Ago	4ª Semana 18/Ago a 22/Ago	5ª Semana 25/Ago a 29/Ago	Total Agosto/2008
<b>EMISSÕES DPF</b>	<b>3.348,17</b>	<b>3.695,85</b>	<b>5.192,51</b>	<b>4.572,16</b>	<b>4.014,98</b>	<b>20.823,67</b>
<b>I - DPMFi</b>	<b>3.345,87</b>	<b>3.693,12</b>	<b>5.183,19</b>	<b>4.571,79</b>	<b>4.014,39</b>	<b>20.808,36</b>
Oferta Pública	3.304,97	2.816,08	3.815,78	3.685,40	1.931,17	15.553,41
Emissão Direta com Financeiro <sup>1</sup>	4,39	-	-	-	-	4,39
Emissão Direta sem Financeiro <sup>2</sup>	32,74	0,07	4,03	353,82	180,93	571,58
Trocas <sup>3</sup>	-	851,04	1.343,03	489,67	1.880,31	4.564,06
Tesouro Direto	3,77	25,93	20,34	42,90	21,99	114,93
Transferência de Carteira <sup>4</sup>	-	-	-	-	-	-
<b>II - DPFe</b>	<b>2,30</b>	<b>2,73</b>	<b>9,32</b>	<b>0,37</b>	<b>0,59</b>	<b>15,31</b>
Dívida Mobiliária	-	-	-	-	-	-
Dívida Contratual	2,30	2,73	9,32	0,37	0,59	15,31
<b>RESGATES DPF</b>	<b>223,10</b>	<b>1.060,68</b>	<b>7.006,36</b>	<b>1.198,77</b>	<b>5.831,82</b>	<b>15.320,73</b>
<b>III - DPMFi</b>	<b>198,75</b>	<b>869,41</b>	<b>6.956,21</b>	<b>831,20</b>	<b>5.810,05</b>	<b>14.665,62</b>
Vencimentos	198,67	8,65	4.974,25	15,44	21,21	5.218,21
Compras	0,08	-	574,79	-	31,24	606,10
Trocas <sup>3</sup>	-	851,03	1.343,02	489,67	1.880,31	4.564,03
Tesouro Direto	-	9,70	60,06	6,05	6,96	82,78
Cancelamentos	-	0,03	4,09	320,04	3.870,34	4.194,49
<b>IV - DPFe</b>	<b>24,35</b>	<b>191,27</b>	<b>50,15</b>	<b>367,57</b>	<b>21,77</b>	<b>655,11</b>
Dívida Mobiliária	-	188,10	-	352,40	-	540,50
Dívida Contratual	24,35	3,17	50,15	15,17	21,77	114,61
<b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>	<b>3.125,07</b>	<b>2.635,17</b>	<b>(1.813,85)</b>	<b>3.373,39</b>	<b>(1.816,83)</b>	<b>5.502,94</b>
DPMFi (I - III)	3.147,13	2.823,71	(1.773,03)	3.740,59	(1.795,66)	6.142,74
DPFe (II - IV)	(22,06)	(188,55)	(40,83)	(367,20)	(21,17)	(639,80)

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

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

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

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

Série histórica: Anexo 1.1

TABELA 1.2 - EMISSÕES E RESGATES DA DPF EM PODER DO PÚBLICO, POR INDEXADOR - AGOSTO 2008						
	R\$ Milhões					
	Emissões		Resgates		Emissão Líquida	Percentual de Refinanciamento
<b>DPMFi</b>	<b>20.808,36</b>	<b>100,00%</b>	<b>14.665,62</b>	<b>100,00%</b>	<b>6.142,74</b>	<b>141,89%</b>
Prefixados	9.966,08	47,89%	1.081,77	7,38%	8.884,30	921,27%
Índice Preços	6.215,22	29,87%	8.665,21	59,09%	(2.449,98)	71,73%
Selic	4.375,48	21,03%	1.087,38	7,41%	3.288,10	402,39%
Câmbio	25,70	0,12%	33,75	0,23%	(8,05)	76,15%
TR	225,88	1,09%	3.797,51	25,89%	(3.571,63)	5,95%
Outros	-	0,00%	-	0,00%	-	-
<b>DPFe</b>	<b>15,31</b>	<b>100,00%</b>	<b>655,11</b>	<b>100,00%</b>	<b>(639,80)</b>	<b>2,34%</b>
Dólar	15,31	100,00%	621,46	94,86%	(606,15)	2,46%
Euro	-	0,00%	28,45	4,34%	(28,45)	0,00%
Real	-	0,00%	-	0,00%	-	-
Outros	-	0,00%	5,21	0,79%	(5,21)	0,00%

Série histórica: Anexo 1.2

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

## 1.1 Dívida Pública Mobiliária Federal interna – DPMFi

### 1.1.1 Emissões e Resgates da DPMFi

As emissões de títulos da DPMFi alcançaram R\$ 20,8 bilhões: R\$ 10,0 bilhões (47,89%) em títulos com remuneração prefixada, R\$ 6,2 bilhões (29,87%) em títulos remunerados por índices de preços, R\$ 4,4 bilhões (21,03%) em títulos indexados à taxa Selic e R\$ 225,9 milhões (1,09%) em títulos indexados à TR.

Do total das emissões, R\$ 15,6 bilhões foram emitidos nos leilões de venda e R\$ 4,6 bilhões nos leilões de troca, além de R\$ 690,9 milhões relativos às emissões diretas e às vendas de títulos do Programa Tesouro Direto.

Nos leilões de NTN-B (títulos remunerados por índices de preços) foram emitidos R\$ 6,1 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\$ 3,2 bilhões em troca por títulos com prazos mais curtos (segunda etapa do leilão).

Já nos leilões de títulos prefixados (LTN e NTN-F) foram emitidos R\$ 9,7 bilhões, sendo as principais emissões R\$ 2,8 bilhões com vencimento em julho de 2010 (LTN) e R\$ 4,7 bilhões com vencimento em janeiro de 2012 (NTN-F). Nos leilões de LFT (títulos indexados à taxa Selic) foram emitidos R\$ 4,4 bilhões de títulos com vencimentos em setembro de 2012 e setembro de 2014.

TABELA 1.3 - EMISSÕES E RESGATES DE TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS DA DPMFi - AGOSTO 2008

	R\$ Milhões					
	1ª Semana 1/Ago	2ª Semana 4/Ago a 8/Ago	3ª Semana 11/Ago a 15/Ago	4ª Semana 18/Ago a 22/Ago	5ª Semana 25/Ago a 29/Ago	Total Agosto/2008
<b>I - EMISSÃO</b>	<b>3.345,87</b>	<b>3.693,12</b>	<b>5.183,19</b>	<b>4.571,79</b>	<b>4.014,39</b>	<b>20.808,36</b>
<b>Vendas</b>	<b>3.304,97</b>	<b>2.816,08</b>	<b>3.815,78</b>	<b>3.685,40</b>	<b>1.931,17</b>	<b>15.553,41</b>
LFT	-	-	-	3.593,26	-	3.593,26
LTN	1.222,95	1.232,58	851,74	92,14	479,43	3.878,83
NTN-B	-	-	1.845,10	-	1.019,13	2.864,23
NTN-F	2.082,02	1.583,50	1.118,95	-	432,61	5.217,08
<b>Trocas</b>	<b>-</b>	<b>851,04</b>	<b>1.343,03</b>	<b>489,67</b>	<b>1.880,31</b>	<b>4.564,06</b>
LFT	-	762,44	-	-	-	762,44
LTN	-	88,61	-	489,67	-	578,28
NTN-B	-	-	1.343,03	-	1.880,31	3.223,34
<b>Tesouro Direto</b>	<b>3,77</b>	<b>25,93</b>	<b>20,34</b>	<b>42,90</b>	<b>21,99</b>	<b>114,93</b>
LFT	0,71	5,76	3,80	5,88	3,63	19,78
LTN	0,70	6,73	6,20	9,60	9,03	32,26
NTN-B	2,16	10,76	8,01	23,74	6,69	51,36
NTN-C	-	-	-	-	-	-
NTN-F	0,20	2,68	2,33	3,67	2,64	11,53
<b>Emissão Direta com Financeiro<sup>1</sup></b>	<b>4,39</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,39</b>
<b>Emissão Direta sem Financeiro<sup>2</sup></b>	<b>32,74</b>	<b>0,07</b>	<b>4,03</b>	<b>353,82</b>	<b>180,93</b>	<b>571,58</b>
<b>II - RESGATE</b>	<b>198,75</b>	<b>869,41</b>	<b>6.956,21</b>	<b>831,20</b>	<b>5.810,05</b>	<b>14.665,62</b>
<b>Vencimentos</b>	<b>198,67</b>	<b>8,65</b>	<b>4.974,25</b>	<b>15,44</b>	<b>21,21</b>	<b>5.218,21</b>
LFT	-	-	-	0,29	-	0,29
LTN	-	-	-	-	-	-
NTN-B	-	-	4.767,99	-	-	4.767,99
NTN-C	-	-	-	-	-	-
NTN-F	-	-	-	-	-	-
Outros	198,67	8,65	206,27	15,15	21,21	449,94
<b>Compras</b>	<b>0,08</b>	<b>-</b>	<b>574,79</b>	<b>-</b>	<b>31,24</b>	<b>606,10</b>
LFT	-	-	-	-	-	-
LTN	-	-	491,95	-	-	491,95
NTN-B	-	-	82,83	-	-	82,83
Outros	0,08	-	-	-	31,24	31,32
<b>Trocas</b>	<b>-</b>	<b>851,03</b>	<b>1.343,02</b>	<b>489,67</b>	<b>1.880,31</b>	<b>4.564,03</b>
LFT	-	762,43	108,29	-	142,73	1.013,44
LTN	-	88,60	-	489,67	-	578,28
NTN-B	-	-	1.234,73	-	1.737,58	2.972,31
NTN-C	-	-	-	-	-	-
NTN-F	-	-	-	-	-	-
Outros	-	-	-	-	-	-
<b>Tesouro Direto</b>	<b>-</b>	<b>9,70</b>	<b>60,06</b>	<b>6,05</b>	<b>6,96</b>	<b>82,78</b>
LFT	-	1,78	1,52	1,05	2,81	7,16
LTN	-	2,25	2,36	2,39	1,39	8,40
NTN-B	-	4,24	55,10	1,95	1,99	63,29
NTN-C	-	0,39	0,19	0,07	0,14	0,78
NTN-F	-	1,04	0,89	0,59	0,62	3,15
<b>Cancelamentos</b>	<b>-</b>	<b>0,03</b>	<b>4,09</b>	<b>320,04</b>	<b>3.870,34</b>	<b>4.194,49</b>
<b>III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ<sup>3</sup></b>	<b>(3.114,39)</b>	<b>(2.823,67)</b>	<b>1.772,97</b>	<b>(3.706,81)</b>	<b>(1.893,75)</b>	<b>(9.765,66)</b>

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

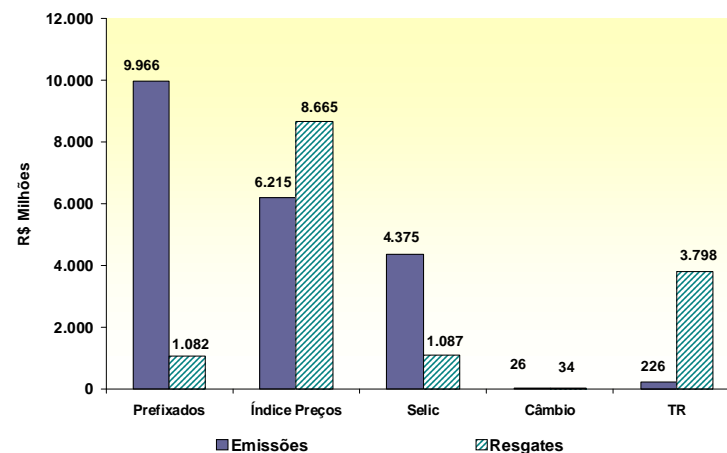
<sup>2</sup> Emissões diretas que não envolvem o recebimento de recursos financeiros como contrapartida pela operação;

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

Série histórica: Anexo 1.3

O total de resgates de títulos da DPMFi foi de R\$ 14,7 bilhões, sendo R\$ 5,2 bilhões referentes aos vencimentos do mês, R\$ 5,2 bilhões resultantes das operações de compra e troca e R\$ 4,3 bilhões relativos aos cancelamentos e Programa Tesouro Direto.

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



### 1.1.2 Programa Tesouro Direto

As emissões do Programa Tesouro Direto<sup>2</sup> realizadas no mês de agosto atingiram o montante de R\$ 114,9 milhões. Os títulos mais demandados pelos investidores foram os remunerados por índices de preços, representando 44,69% do montante vendido, sendo 37,70% referentes a NTN-B e 6,99% referentes a NTN-B Principal. Já a participação dos títulos prefixados (LTN e NTN-F) foi de 38,10%, enquanto a da LFT representou 17,21%.

Em relação ao número de investidores, 3.091 novos participantes se cadastraram no Tesouro Direto em agosto. Desta forma, o total de investidores cadastrados desde o início do programa (janeiro/2002) chegou a 129.936, o que representa um incremento de 40,42% nos últimos 12 meses.

TABELA 1.4 - PROGRAMA TESOURO DIRETO - AGOSTO 2008

R\$ Milhões						
Título	Emissões		Resgates		Estoque	
LTN	32,26	28,07%	8,40	10,14%	468,10	25,57%
LFT	19,78	17,21%	7,16	8,65%	371,25	20,28%
NTN-B	43,33	37,70%	58,40	70,54%	430,81	23,53%
NTN-B Principal	8,03	6,99%	4,89	5,91%	245,24	13,40%
NTN-C	-	0,00%	0,78	0,95%	107,51	5,87%
NTN-F	11,53	10,03%	3,15	3,80%	207,61	11,34%
<b>TOTAL</b>	<b>114,93</b>	<b>100,00%</b>	<b>82,78</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.830,51</b>	<b>100,00%</b>

Série histórica: Anexo 1.5

Gráfico 1.2 – Evolução das Vendas do Tesouro Direto

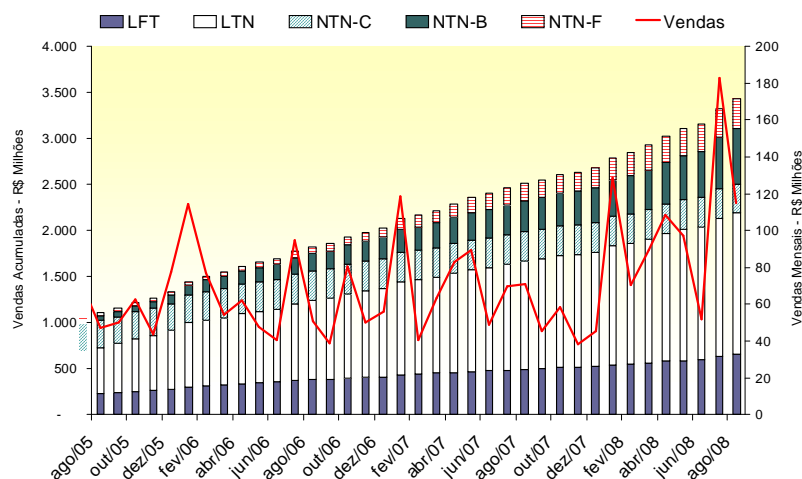
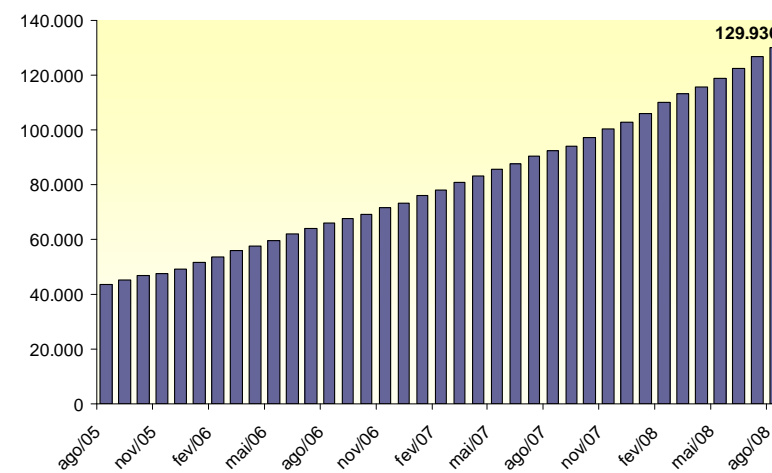


Gráfico 1.3 – Investidores Cadastrados no Tesouro Direto



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

### 1.1.3 Emissões Diretas e Cancelamentos

As emissões diretas de títulos da DPMFi totalizaram R\$ 576,0 milhões, tendo como principais títulos emitidos: i) R\$ 248,1 milhões de NTN-F e R\$ 71,9 milhões de NTN-B, referentes à permuta por títulos da Empresa Gestora de Ativos – EMGEA; ii) CVS, no valor de R\$ 160,0 milhões, referentes a novação de dívidas e iii) TDA, no valor de R\$ 65,9 milhões, referentes ao Programa de Reforma Agrária do INCRA. Os cancelamentos, por sua vez, totalizaram R\$ 4,2 bilhões, sendo a maioria dos títulos cancelados em função de pagamento de dividendos pela CAIXA e BNDES (R\$ 3,9 bilhões), o que resultou em resgate líquido de R\$ 3,6 bilhões.

#### CANCELAMENTOS

Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro	Finalidade	Autorização Legal
TDA	6/8/2008	diversas	251	0,02	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/64 e Decreto 578, de 24/06/92
TDA	6/8/2008	diversas	24	0,00	Determinação judicial	Of. 2598611, de 05/05/08
TDA	12/8/2008	diversas	8	0,00	Pagamento de ITR	Justiça Federal/Cataguá
TDA	12/8/2008	diversas	3.032	0,28	Determinação judicial	Lei 4.504, de 30/11/64 e Decreto 578, de 24/06/92
TDA	12/8/2008	diversas	41.166	3,74	Acordo judicial	Of. INCRA nº 489, de 11/07/08
TDA	14/8/2008	diversas	788	0,07	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/64 e Decreto 578, de 24/06/92
CVSA	20/8/2008	1/1/2027	129.491	320,00	Permuta de títulos da EMGEA-Port.458, de 20/08/08	MP 2.196-3, de 24/08/01
TDA	21/8/2008	diversas	489	0,04	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/64 e Decreto 578, de 24/06/92
TDA	26/8/2008	diversas	8	0,00	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/64 e Decreto 578, de 24/06/92
CFT-A	28/8/2008	diversas	7.593	16,74	Pagamento de dividendos da CAIXA-Port.478, de 28/08/08	MP 2167-53, de 23/08/01
CFT-B	28/8/2008	diversas	51.014	0,09	Cancelamento de caução para o FUNAD-Portaria 476, 28/08/08	Lei 11.343, de 23/08/2006
CVSB	28/8/2008	1/1/2027	134.992	264,74	Pagamento de dividendos da CAIXA-Port.478, de 28/08/08	MP 2167-53, de 23/08/01
NTN-B	28/8/2008	15/5/2017	50.000	89,90	Pagamento de dividendos da CAIXA-Port.478, de 28/08/08	MP 2167-53, de 23/08/01
NTN-C	28/8/2008	diversas	284.713	482,30	Pagamento de dividendos da CAIXA-Port.478, de 28/08/08	MP 2167-53, de 23/08/01
CVSA	29/8/2008	1/1/2027	266.486	659,87	Pagamento de dividendos do BNDES-Port.482, de 29/08/08	MP 2167-53, de 23/08/01
CVSA	29/8/2008	1/1/2027	1.124.712	2.206,12	Pagamento de dividendos do BNDES-Port.482, de 29/08/08	MP 2167-53, de 23/08/01
CVSC	29/8/2008	1/1/2027	3.628	8,98	Pagamento de dividendos do BNDES-Port.482, de 29/08/08	MP 2167-53, de 23/08/01
CVSD	29/8/2008	1/1/2027	72.174	141,57	Pagamento de dividendos do BNDES-Port.482, de 29/08/08	MP 2167-53, de 23/08/01
TDA	29/8/2008	diversas	154	0,01	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/64 e Decreto 578, de 24/06/92
<b>SUBTOTAL</b>				<b>4.194,49</b>		
<b>EMIÇÃO LÍQUIDA</b>				<b>(3.618,52)</b>		

TABELA 1.5 - EMISSÕES DIRETAS DE TÍTULOS DA DPMFi - AGOSTO 2008

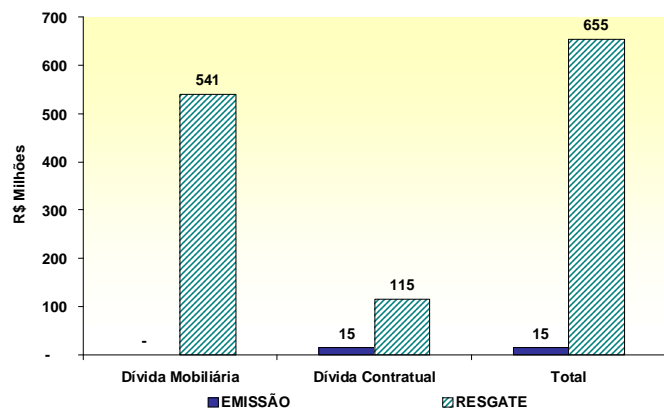
EMIÇÕES							R\$ Milhões
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro	Finalidade	Autorização Legal	
CFT-E1	1/8/2008	1/1/2038	1.980.840	4,39	FIES - Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior	Lei 10.260, de 12/07/01	
CVSA970101	1/8/2008	1/1/2027	1.035	0,61	Novação de Dívida com a Caixa de Constituições de Casa do Pessoal da Marinha-CCCPM	Lei 10.150, de 21/12/00	
CVSA970101	1/8/2008	1/1/2027	113	0,07	Novação de Dívida com o Fundo Garantidor de Créditos-FGC-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00	
CVSA970101	1/8/2008	1/1/2027	134	0,08	Novação de Dívida com a Companhia Habitacional Popular de Curitiba-CHAB-CT-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00	
CVSB970101	1/8/2008	1/1/2027	60.957	13,87	Novação de Dívida com a Companhia de Habitação Popular de Curitiba-CHAB-CT-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00	
CVSB970101	1/8/2008	1/1/2027	38.502	8,76	Novação de Dívida com o Fundo Garantidor de Créditos-FGC-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00	
CVSB970101	1/8/2008	1/1/2027	4.329	0,98	Novação de Dívida com o Fundo de Garantia do Tempo de Serviço-FGTS-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00	
CVSB970101	1/8/2008	1/1/2027	36.102	8,21	Novação de Dívida com a Caixa de Constituições de Casa do Pessoal da Marinha-CCCPM	Lei 10.150, de 21/12/00	
CVSC970101	1/8/2008	1/1/2027	1	0,00	Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00	
CVSD970101	1/8/2008	1/1/2027	142	0,03	Novação de Dívida com a Caixa de Constituições de Casa do Pessoal da Marinha-CCCPM	Lei 10.150, de 21/12/00	
CVSD970101	1/8/2008	1/1/2027	33	0,01	Novação de Dívida com o Fundo Garantidor de Créditos-FGC-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00	
CVSD970101	1/8/2008	1/1/2027	514	0,12	Novação de Dívida com a Companhia Habitacional Popular de Curitiba-CHAB-CT-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00	
TD1	4/8/2008	diversas	647	0,06	Solicitação do INCRA(Intenização de desapropriação/reforma agrária)-Escrituração de TDA	Decreto 578, de 24/06/92	
TD2	4/8/2008	diversas	57	0,01	Solicitação do INCRA(Intenização de desapropriação/reforma agrária)-Escrituração de TDA	Decreto 578, de 24/06/92	
TD1	12/8/2008	diversas	25.894	2,34	Solicitação do INCRA(Intenização de desapropriação/reforma agrária)-Escrituração de TDA	Decreto 578, de 24/06/92	
TD2	12/8/2008	diversas	10.933	1,69	Solicitação do INCRA(Intenização de desapropriação/reforma agrária)-Escrituração de TDA	Decreto 578, de 24/06/92	
TD1	18/8/2008	1/7/2023	160.682	14,53	Solicitação do INCRA(Intenização de desapropriação/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01	
TDAD	18/8/2008	1/7/2026	21.095	1,91	Solicitação do INCRA(Intenização de desapropriação/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01	
TDAD	18/8/2008	1/12/2022	40.982	3,70	Solicitação do INCRA(Intenização de desapropriação/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01	
TDAE	18/8/2008	1/7/2013	57.949	5,24	Solicitação do INCRA(Intenização de desapropriação/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01	
TDH	18/8/2008	1/2/2009	16.044	1,45	Solicitação do INCRA(Intenização de desapropriação/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01	
TDH	18/8/2008	12/2012	6.285	0,57	Solicitação do INCRA(Intenização de desapropriação/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01	
TDH	18/8/2008	1/9/2008	16.396	1,66	Solicitação do INCRA(Intenização de desapropriação/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01	
TDH	18/8/2008	1/6/2009	9.753	0,88	Solicitação do INCRA(Intenização de desapropriação/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01	
TDH	18/8/2008	1/6/2009	758	0,07	Solicitação do INCRA(Intenização de desapropriação/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01	
TDH	18/8/2008	1/8/2011	814	0,07	Solicitação do INCRA(Intenização de desapropriação/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01	
TDH	18/8/2008	1/8/2012	12.930	1,17	Solicitação do INCRA(Intenização de desapropriação/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01	
TDH	18/8/2008	1/9/2011	4.692	0,42	Solicitação do INCRA(Intenização de desapropriação/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01	
TDH	18/8/2008	1/9/2011	14.074	1,27	Solicitação do INCRA(Intenização de desapropriação/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01	
TDH	18/8/2008	1/9/2011	9.008	0,81	Solicitação do INCRA(Intenização de desapropriação/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01	
TDH	18/8/2008	1/11/2020	656	0,06	Solicitação do INCRA(Intenização de desapropriação/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01	
NTNB	20/8/2008	15/5/2017	44.680	71,90	Permuta por títulos CVS da Empresa Gestora de Ativos-EMGEA	MP 2.196-3, de 24/08/01	
NTNF	20/8/2008	1/1/2012	52.642	48,00	Permuta por títulos CVS da Empresa Gestora de Ativos-EMGEA	MP 2.196-3, de 24/08/01	
NTNF	20/8/2008	1/1/2017	238.440	200,10	Permuta por títulos CVS da Empresa Gestora de Ativos-EMGEA	MP 2.196-3, de 24/08/01	
CVSA970101	25/8/2008	1/1/2027	17.124	42,36	Novação de Dívida com o BEC S/A Crédito Imobiliário-BESCR	Lei 10.150, de 21/12/00	
CVSA970101	25/8/2008	1/1/2027	21	0,05	Novação de Dívida com a Caixa de Financiamento Imobiliário da Aeronáutica-CFIAE	Lei 10.150, de 21/12/00	
CVSB970101	25/8/2008	1/1/2027	27.721	54,34	Novação de Dívida com o Fundo de Garantia do Tempo de Serviço-FGTS	Lei 10.150, de 21/12/00	
CVSB970101	25/8/2008	1/1/2027	12.017	23,56	Novação de Dívida com a Caixa de Financiamento Imobiliário da Aeronáutica-CFIAE	Lei 10.150, de 21/12/00	
CVSB970101	25/8/2008	1/1/2027	3.122	6,12	Novação de Dívida com o BEC S/A Crédito Imobiliário-BESCR	Lei 10.150, de 21/12/00	
CVSC970101	25/8/2008	1/1/2027	292	0,72	Novação de Dívida com o BEC S/A Crédito Imobiliário-BESCR	Lei 10.150, de 21/12/00	
CVSD970101	25/8/2008	1/1/2027	44	0,09	Novação de Dívida com a Caixa de Financiamento Imobiliário da Aeronáutica-CFIAE	Lei 10.150, de 21/12/00	
NTN	28/8/2008	15/9/2017	15.185.424	25,77	PROEX - Programa de Financiamento de Exportação	Lei 10.184, de 12/02/01	
TD1	28/8/2008	diversas	8	0,00	Solicitação do INCRA(Intenização de desapropriação/reforma agrária)-Escrituração de TDA	Decreto 578, de 24/06/92	
TD2	28/8/2008	diversas	8	0,00	Solicitação do INCRA(Intenização de desapropriação/reforma agrária)-Escrituração de TDA	Decreto 578, de 24/06/92	
TDAC	28/8/2008	diversas	2.940	0,03	Solicitação do INCRA(Intenização de desapropriação/reforma agrária)-Escrituração de TDA	Decreto 578, de 24/06/92	
TDAD	28/8/2008	1/8/2023	101.663	9,20	Solicitação do INCRA(Intenização de desapropriação/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01	
TDAD	28/8/2008	1/8/2013	159.454	14,42	Solicitação do INCRA(Intenização de desapropriação/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01	
TDAD	28/8/2008	1/8/2013	159.454	14,42	Solicitação do INCRA(Intenização de desapropriação/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01	
TDAD	28/8/2008	1/8/2018	47.915	4,33	Solicitação do INCRA(Intenização de desapropriação/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01	
<b>SUBTOTAL</b>				<b>575,98</b>			

## 1.2 Dívida Pública Federal externa - DPFe

No mês de agosto, o serviço da DPFe totalizou R\$ 655,1 milhões, sendo R\$ 574,6 milhões referentes ao pagamento de juros, ágio e encargos e R\$ 80,5 milhões referentes ao pagamento de principal.

Dentre os fatores que contribuíram para este resultado, destaca-se o pagamento de cupom de juros de diversos títulos da dívida externa.

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



**TABELA 1.6 - EMISSÕES E RESGATES DA DPFe - AGOSTO 2008**

R\$ Milhões

	Principal	Juros, Ágio e Encargos	Total
<b>EMISSÕES/ INGRESSOS</b>	<b>15,31</b>	-	<b>15,31</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	-	-	-
Bônus de Captação	-	-	-
<b>Dívida Contratual</b>	<b>15,31</b>	-	<b>15,31</b>
Organismos Multilaterais	9,65	-	9,65
Credores Privados/ Ag. Gov.	5,66	-	5,66
<b>RESGATES</b>	<b>80,52</b>	<b>574,59</b>	<b>655,11</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	-	<b>540,50</b>	<b>540,50</b>
Bônus de Renegociação	-	-	-
Bônus de Captação	-	540,50	540,50
Resgate Antecipado ( <i>Buyback</i> )	-	-	-
<b>Dívida Contratual</b>	<b>80,52</b>	<b>34,09</b>	<b>114,61</b>
Organismos Multilaterais	54,20	29,06	83,26
Credores Privados/ Ag. Gov.	26,32	5,03	31,35
<b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>	<b>(65,21)</b>	<b>(574,59)</b>	<b>(639,80)</b>

Série histórica: Anexo 1.6

### 1.3 Programa de Recompra da Dívida Pública Federal externa - DPFe

Durante os meses de julho e agosto de 2008 foram recomprados, em valor de face, R\$ 300,9 milhões (US\$ 188,7 milhões) em títulos da DPFe. O total financeiro desembolsado neste período foi de R\$ 394,2 milhões (US\$ 247,2 milhões).

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

O total recomprado nos quatro primeiros bimestres de 2008, em valor de face, é de R\$ 1.468,2 milhões (US\$ 869,3 milhões), com um desembolso financeiro de R\$ 1.937,2 milhões (US\$ 1.146,8 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\$ 3,1 bilhões (US\$ 1,9 bilhão). Considerando-se as recompras efetuadas desde janeiro de 2007, a redução total no fluxo de pagamento de juros<sup>3</sup>, em valores correntes, é de R\$ 18,5 bilhões (US\$ 11,3 bilhões).

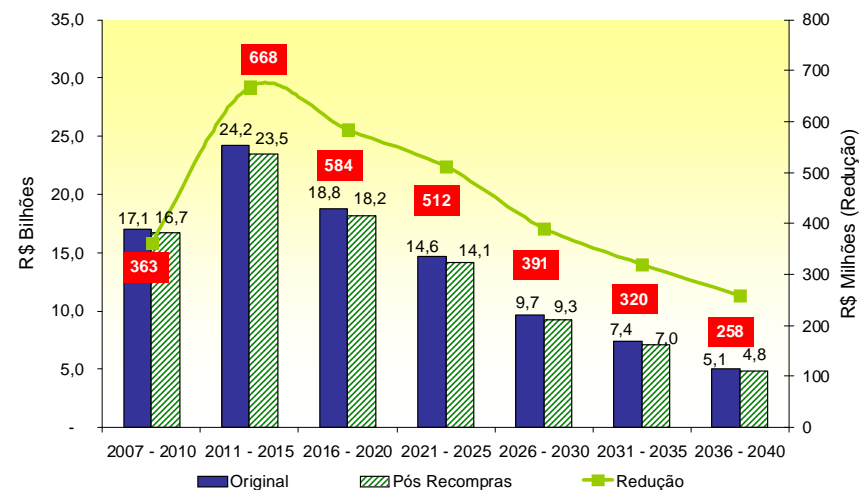
TABELA 1.7 - PROGRAMA DE RECOMPRA DA DPFe - 4º BIMESTRE 2008<sup>1</sup>

Ativo	Valor de Face		Financeiro	
	US\$	R\$ <sup>2</sup>	US\$	R\$ <sup>2</sup>
A BOND	30.000.000,00	47.714.500,00	33.679.444,44	53.569.816,58
BR25	40.000.000,00	63.897.000,00	51.553.750,00	82.353.056,90
BR27	28.700.000,00	46.102.490,00	40.804.809,38	65.547.947,49
BR34	13.000.000,00	20.674.000,00	16.233.229,17	25.819.139,82
BR40	77.000.000,00	122.549.000,00	104.883.666,67	166.928.302,32
<b>TOTAL</b>	<b>188.700.000,00</b>	<b>300.936.990,00</b>	<b>247.154.899,65</b>	<b>394.218.263,10</b>

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

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

Gráfico 1.5 – Programa de Recompra da DPFe  
Redução no Fluxo de Pagamento de Juros



<sup>3</sup> Valores convertidos para o real pela cotação de 29/08/2008.

## 2. Estoque da Dívida Pública Federal - DPF

### 2.1. Evolução

O estoque da DPF aumentou 1,66%, passando de R\$ 1.297,9 bilhões, em julho, para R\$ 1.319,5 bilhões, em agosto.

A DPMFi teve seu estoque aumentado em 1,56%, ao passar de R\$ 1.204,4 bilhões, em julho, para R\$ 1.223,2 bilhões, em agosto, em virtude da emissão líquida de R\$ 6,1 bilhões, e da apropriação de juros, no valor de R\$ 12,6 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve incremento de 3,00% em relação ao mês de julho, encerrando o mês de agosto em R\$ 96,3 bilhões (US\$ 58,9 bilhões), sendo R\$ 74,0 bilhões (US\$ 45,3 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R\$ 22,3 bilhões (US\$ 13,6 bilhões) à dívida contratual. Este acréscimo foi consequência, sobretudo, da desvalorização da moeda nacional frente à moeda norte-americana.

TABELA 2.1 - ESTOQUE DA DPF EM PODER DO PÚBLICO

R\$ Bilhões					
	Dez/07	Jul/08	Ago/08		
<b>DPF</b>	<b>1.333,75</b>	<b>1.297,92</b>	<b>1.319,52</b>		<b>100,00%</b>
<b>DPMFi</b>	<b>1.224,87</b>	<b>1.204,40</b>	<b>1.223,19</b>	<b>100,00%</b>	<b>92,70%</b>
LFT	409,02	443,45	451,29	36,89%	34,20%
LTN	325,15	226,63	232,31	18,99%	17,61%
NTN-B	242,27	283,99	285,56	23,35%	21,64%
NTN-C	66,22	57,40	57,18	4,67%	4,33%
NTN-D	1,10	-	-	0,00%	0,00%
NTN-F	131,82	145,32	152,33	12,45%	11,54%
Dívida Securitizada	20,78	19,79	16,30	1,33%	1,23%
TDA	4,86	4,90	4,91	0,40%	0,37%
Outros	23,65	22,92	23,31	1,91%	1,77%
<b>DPFe<sup>1</sup></b>	<b>108,88</b>	<b>93,51</b>	<b>96,32</b>	<b>100,00%</b>	<b>7,30%</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>84,57</b>	<b>71,92</b>	<b>74,02</b>	<b>76,85%</b>	<b>5,61%</b>
Global US\$	61,81	51,46	53,56	55,60%	4,06%
Global BRL	10,76	10,27	10,37	10,76%	0,79%
Euro	11,66	9,93	9,81	10,19%	0,74%
Reestruturada <sup>2</sup>	0,34	0,27	0,29	0,30%	0,02%
Outros	-	-	-	0,00%	0,00%
<b>Dívida Contratual</b>	<b>24,32</b>	<b>21,59</b>	<b>22,30</b>	<b>23,15%</b>	<b>1,69%</b>
Organismos Multilaterais	20,28	18,14	18,72	19,43%	1,42%
Credores Privados/ Ag.Gov.	4,03	3,45	3,58	3,71%	0,27%

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

<sup>2</sup> 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	1.360	1.420

## 2.2 Composição

Em relação à composição da DPF, houve redução na participação da DPMFi, passando de 92,80%, em julho, para 92,70%, em agosto. Em contrapartida, a DPFe teve sua participação aumentada de 7,20%, em julho, para 7,30%, em agosto.

A parcela dos títulos com remuneração prefixada na DPMFi aumentou de 30,88%, em julho, para 31,45%, em agosto, devido, em grande parte, à emissão líquida de R\$ 8,9 bilhões desses papéis. A participação dos indexados à taxa Selic passou de 36,82%, em julho, para 36,89%, em agosto. A participação dos títulos remunerados por índices de preços, por sua vez, reduziu-se de 29,47%, em julho, para 29,12%, em agosto.

Com a desvalorização do real frente ao dólar, a participação dos títulos e contratos denominados em moeda nacional na DPFe apresentou redução, passando de 11,08%, em julho, para 10,87%, em agosto. Em contrapartida, a participação dos títulos e contratos atrelados à moeda norte-americana aumentou, passando de 75,28%, em julho, para 76,01%, em agosto.

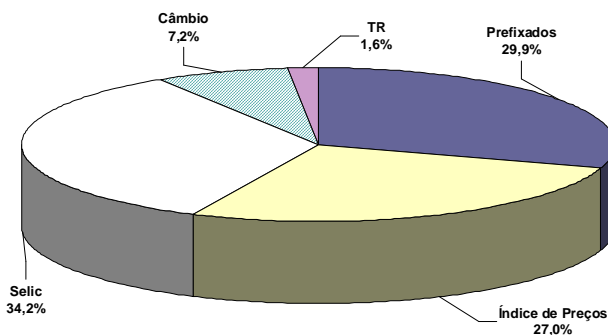
TABELA 2.2 - COMPOSIÇÃO DA DPF EM PODER DO PÚBLICO									
R\$ Bilhões									
	Dez/07			Jul/08			Ago/08		
<b>DPF</b>	<b>1.333,75</b>		<b>100,00%</b>	<b>1.297,92</b>		<b>100,00%</b>	<b>1.319,51</b>		<b>100,00%</b>
<b>DPMFi</b>	<b>1.224,87</b>	<b>100,00%</b>	<b>91,84%</b>	<b>1.204,40</b>	<b>100,00%</b>	<b>92,80%</b>	<b>1.223,19</b>	<b>100,00%</b>	<b>92,70%</b>
Prefixados	456,97	37,31%	34,26%	371,95	30,88%	28,66%	384,64	31,45%	29,15%
Índice de Preços	321,65	26,26%	24,12%	354,99	29,47%	27,35%	356,23	29,12%	27,00%
Selic	409,02	33,39%	30,67%	443,45	36,82%	34,17%	451,29	36,89%	34,20%
Câmbio	11,61	0,95%	0,87%	9,26	0,77%	0,71%	9,71	0,79%	0,74%
TR	25,62	2,09%	1,92%	24,74	2,05%	1,91%	21,32	1,74%	1,62%
<b>DPFe</b>	<b>108,88</b>	<b>100,00%</b>	<b>8,16%</b>	<b>93,51</b>	<b>100,00%</b>	<b>7,20%</b>	<b>96,32</b>	<b>100,00%</b>	<b>7,30%</b>
Dólar	83,25	76,46%	6,24%	70,40	75,28%	5,42%	73,21	76,01%	5,55%
Euro	13,68	12,56%	1,03%	11,84	12,66%	0,91%	11,70	12,15%	0,89%
Real	10,88	9,99%	0,82%	10,36	11,08%	0,80%	10,47	10,87%	0,79%
Outros	1,08	0,99%	0,08%	0,91	0,97%	0,07%	0,94	0,97%	0,07%

Série histórica da DPMFi: Anexo 2.2

Série histórica da DPFe: Anexo 2.3

Série histórica da DPF: Anexo 2.4

Gráfico 2.1 - Composição da DPF por Indexador Agosto 2008



Indicadores PAF 2008 Participação no Estoque da DPF		
	Mínimo	Máximo
Prefixado	29%	32%
Índice de Preços	25%	29%
Selic	31%	34%
Câmbio	7%	9%
TR e Outros	1%	3%

## 2.3 Fatores de Variação

A Dívida Pública Federal - DPF aumentou 1,66%, ao passar de R\$ 1.297,9 bilhões, em julho, para R\$ 1.319,5 bilhões, em agosto, o que corresponde a um acréscimo, em termos nominais, de R\$ 21,6 bilhões. Esta variação deveu-se à emissão líquida de R\$ 5,5 bilhões e à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 16,1 bilhões.

TABELA 2.3 - FATORES DE VARIAÇÃO DA DPF, EM PODER DO PÚBLICO - AGOSTO 2008

Indicadores	R\$ Milhões	Percentual do Estoque
<b>Estoque em 31/julho/08</b>	<b>1.297.920</b>	
DPMFi	1.204.405	
DPFe	93.515	
<b>Estoque em 29/agosto/08</b>	<b>1.319.516</b>	
DPMFi	1.223.195	
DPFe	96.321	
<b>Variação Nominal</b>	<b>21.596</b>	<b>1,66%</b>
DPMFi	18.790	1,45%
DPFe	2.806	0,22%
<b>I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)</b>	<b>21.596</b>	<b>1,66%</b>
I.1 - Emissão/Resgate Líquido	<b>5.503</b>	<b>0,42%</b>
I.1.1 - Emissões	<b>12.065</b>	<b>0,93%</b>
- Emissões Oferta Pública (DPMFi) <sup>1</sup>	15.668	1,21%
- Emissões Diretas (DPMFi) <sup>2</sup>	(3.619)	-0,28%
- Emissões (DPFe) <sup>3</sup>	15	0,00%
I.1.2 - Resgates	<b>(6.562)</b>	<b>-0,51%</b>
- Pagamentos Correntes (DPMFi) <sup>4</sup>	(5.907)	-0,46%
- Pagamentos Correntes (DPFe) <sup>5</sup>	(655)	-0,05%
- Resgates Antecipados (DPFe) <sup>6</sup>	-	0,00%
I.2 - Juros Apropriados	<b>16.093</b>	<b>1,24%</b>
- Juros Apropriados da DPMFi <sup>7</sup>	12.647	0,97%
- Juros Apropriados da DPFe <sup>8</sup>	3.446	0,27%
<b>II - Operações do Banco Central</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
II.1 - Venda Líquida de Títulos ao Mercado <sup>9</sup>	-	0,00%
<b>Total dos Fatores (I + II)</b>	<b>21.596</b>	<b>1,66%</b>

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

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

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

<sup>4</sup> Pagamentos de amortizações e juros da DPMFi de responsabilidade do Tesouro Nacional em mercado. Não incluem as operações de troca/permuta de títulos.

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

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

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

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

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

### Observações:

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

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

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

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

#### 3.1 Composição dos Vencimentos

Os vencimentos da DPF nos próximos 12 meses reduziram-se, passando de 23,84%, em julho, para 23,44%, em agosto.

O volume de títulos da DPMFi a vencer em até 12 meses diminuiu de 25,24%, em julho, para 24,83% do seu estoque, em agosto. Os títulos prefixados correspondem a 54,94% deste montante, seguidos pelos títulos indexados à taxa Selic, os quais apresentam participação de 29,13% do total da DPMFi a vencer em 12 meses.

Em relação à DPFe, verifica-se que o percentual vincendo em 12 meses representa 5,78% do seu estoque, sendo os títulos denominados em dólar responsáveis por 72,32% desse montante. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 65,99% do estoque da DPFe.

TABELA 3.1 - VENCIMENTOS DA DPF EM PODER DO PÚBLICO												
Vencimentos	DPMFi				DPFe				DPF			
	Jul/08		Ago/08		Jul/08		Ago/08		Jul/08		Ago/08	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
Até 12 meses	304,03	25,24%	303,74	24,83%	5,42	5,80%	5,57	5,78%	309,46	23,84%	309,30	23,44%
De 1 a 2 anos	304,42	25,28%	339,73	27,77%	6,70	7,17%	6,90	7,17%	311,12	23,97%	346,63	26,27%
De 2 a 3 anos	163,49	13,57%	137,31	11,23%	6,75	7,22%	7,52	7,81%	170,24	13,12%	144,83	10,98%
De 3 a 4 anos	97,72	8,11%	127,24	10,40%	6,54	6,99%	6,23	6,47%	104,26	8,03%	133,47	10,12%
De 4 a 5 anos	107,29	8,91%	84,92	6,94%	6,46	6,91%	6,53	6,78%	113,75	8,76%	91,45	6,93%
Acima de 5 anos	227,46	18,89%	230,26	18,82%	61,64	65,91%	63,57	65,99%	289,09	22,27%	293,83	22,27%
<b>TOTAL</b>	<b>1.204,40</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.223,19</b>	<b>100,00%</b>	<b>93,51</b>	<b>100,00%</b>	<b>96,32</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.297,92</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.319,51</b>	<b>100,00%</b>

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

Indicadores PAF 2008		
% vincendo em 12 meses		
	Mínimo	Máximo
DPF	2,4%	2,7%

TABELA 3.2 - DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL EM PODER DO PÚBLICO A VENCER EM 12 MESES, POR INDEXADOR									
	Dez/07			Jul/08			Ago/08		
	Valor	%	%	Valor	%	%	Valor	%	%
<b>DPF</b>	<b>376,49</b>		<b>100,00%</b>	<b>309,46</b>		<b>100,00%</b>	<b>309,30</b>		<b>100,00%</b>
<b>DPMFi</b>	<b>369,35</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,10%</b>	<b>304,03</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,25%</b>	<b>303,74</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,20%</b>
Prefixados	204,44	55,35%	54,30%	165,12	54,31%	53,36%	166,86	54,94%	53,95%
Índice de Preços	43,06	11,66%	11,44%	47,01	15,46%	15,19%	45,03	14,82%	14,56%
Selic	118,10	31,98%	31,37%	88,51	29,11%	28,60%	88,49	29,13%	28,61%
Câmbio	2,16	0,59%	0,57%	0,99	0,32%	0,32%	1,04	0,34%	0,34%
TR	1,58	0,43%	0,42%	2,41	0,79%	0,78%	2,32	0,76%	0,75%
Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>DPFe</b>	<b>7,14</b>	<b>100,00%</b>	<b>1,90%</b>	<b>5,42</b>	<b>100,00%</b>	<b>1,75%</b>	<b>5,57</b>	<b>100,00%</b>	<b>1,80%</b>
Dólar	5,41	75,77%	1,44%	3,85	70,99%	1,24%	4,03	72,32%	1,30%
Euro	1,03	14,48%	0,27%	0,88	16,31%	0,29%	0,86	15,37%	0,28%
Real	0,58	8,16%	0,15%	0,58	10,75%	0,19%	0,55	9,92%	0,18%
Outros	0,11	1,59%	0,03%	0,11	1,94%	0,03%	0,13	2,39%	0,04%

Série histórica: Anexo 3.3

### 3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF diminuiu, passando de 43,41 meses, em julho, para 42,66 meses, em agosto.

O prazo médio da DPMFi apresentou redução de 0,81 mês, passando de 41,33 meses, em julho, para 40,52 meses, em agosto, em virtude da redução no prazo médio das novas emissões.

Já o prazo médio da DPFe passou de 70,16 meses, em julho, para 69,90 meses, em agosto, resultado da aproximação natural dos vencimentos, compensada, em parte, pelo aumento do prazo provocado pelo pagamento de cupom de juros de diversos títulos.

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

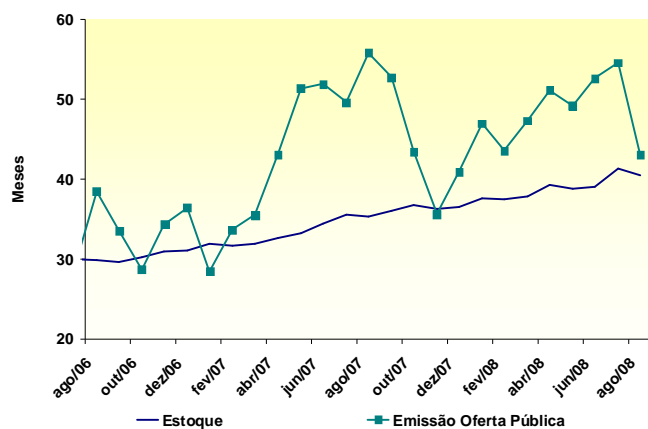


TABELA 3.3 - PRAZO MÉDIO DA DPF			
	Meses		
	Dez/07	Jul/08	Ago/08
<b>DPF</b>	<b>39,18</b>	<b>43,41</b>	<b>42,66</b>
<b>DPMFi</b>	<b>36,47</b>	<b>41,33</b>	<b>40,52</b>
LFT	26,19	31,17	30,59
LTN	9,17	10,07	9,32
NTN-B	68,46	66,82	67,11
NTN-C	80,37	98,34	97,35
NTN-D	6,25	-	-
NTN-F	35,39	33,97	33,20
TDA	56,29	52,36	52,10
Dívida Securitizada	87,86	83,99	81,98
Demais	97,14	95,71	95,08
<b>DPFe</b>	<b>69,68</b>	<b>70,16</b>	<b>69,90</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>73,84</b>	<b>75,27</b>	<b>75,14</b>
Globals	78,92	80,64	80,56
Euros	41,02	39,99	38,96
Reais	81,50	83,68	82,66
Reestruturada <sup>1</sup>	32,22	28,78	27,73
Outros	-	-	-
<b>Dívida Contratual</b>	<b>55,23</b>	<b>53,12</b>	<b>52,52</b>
Organismos Multilaterais	58,61	56,16	55,62
Credores Privados/ Ag.Gov.	38,21	37,10	36,28

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

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

Série histórica: Anexo 3.7

	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	Jul/08	Ago/08
<b>DPMFi</b>	<b>40,93</b>	<b>54,62</b>	<b>43,05</b>
Prefixados	18,02	29,73	29,04
Índice de Preços	64,99	65,09	51,01
Selic	63,86	63,38	63,04

Série histórica: Anexo 3.9

POR TÍTULO	
	Meses
Título	Ago/08
<b>DPMFi</b>	<b>43,05</b>
LTN	18,70
NTN-F	37,87
LFT	63,04
NTN-B	51,01
NTN-C	-

### 3.3 Vida Média

A vida média<sup>4</sup> da DPF, a qual indica o prazo remanescente apenas do principal da dívida pública, apresentou redução, passando de 67,67 meses, em julho, para 66,38 meses, em agosto.

TABELA 3.5 - VIDA MÉDIA DA DPF EM PODER DO PÚBLICO			
	Meses		
	Dez/07	Ju/08	Ago/08
<b>DPF</b>	<b>63,74</b>	<b>67,67</b>	<b>66,38</b>
<b>DPMFi</b>	<b>55,63</b>	<b>61,13</b>	<b>59,73</b>
Prefixados	19,71	22,23	21,61
Índice de Preços	127,95	127,27	127,28
Selic	26,13	30,97	30,34
Câmbio	150,60	159,03	158,42
TR	194,48	185,18	178,88
Outros	-	-	-
<b>DPFe</b>	<b>154,97</b>	<b>151,94</b>	<b>150,95</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>165,91</b>	<b>163,71</b>	<b>162,66</b>
Globals	187,02	186,23	184,08
Euros	52,47	49,60	48,59
Reais	170,63	163,86	162,81
Reestruturada <sup>1</sup>	69,26	62,28	61,21
Outros	-	-	-
<b>Dívida Contratual</b>	<b>116,89</b>	<b>112,73</b>	<b>112,06</b>
Organismos Multilaterais	122,96	118,43	117,85
Credores Privados/ Ag. Gov.	86,33	82,76	81,79

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

Série histórica: Anexo 3.10

<sup>4</sup> Esta estatística oferece informações e critérios mais homogêneos de comparação com estatísticas de outros países.

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

O custo médio mensal da DPF aumentou, passando de 12,48% a.a., em julho, para 15,02% a.a., em agosto, resultado, sobretudo, da desvalorização do real frente ao dólar.

O custo médio da DPMFi em poder do público reduziu-se de 13,58% a.a., em julho, para 12,30% a.a., em agosto, devido à menor variação dos seguintes indexadores: i) IPCA (0,53% ao mês, em julho, contra 0,28% ao mês, em agosto); ii) IGP-M (1,76%, em julho, contra -0,32%, em agosto) e iii) IGP-DI (1,12%, em julho, contra -0,38%, em agosto).

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

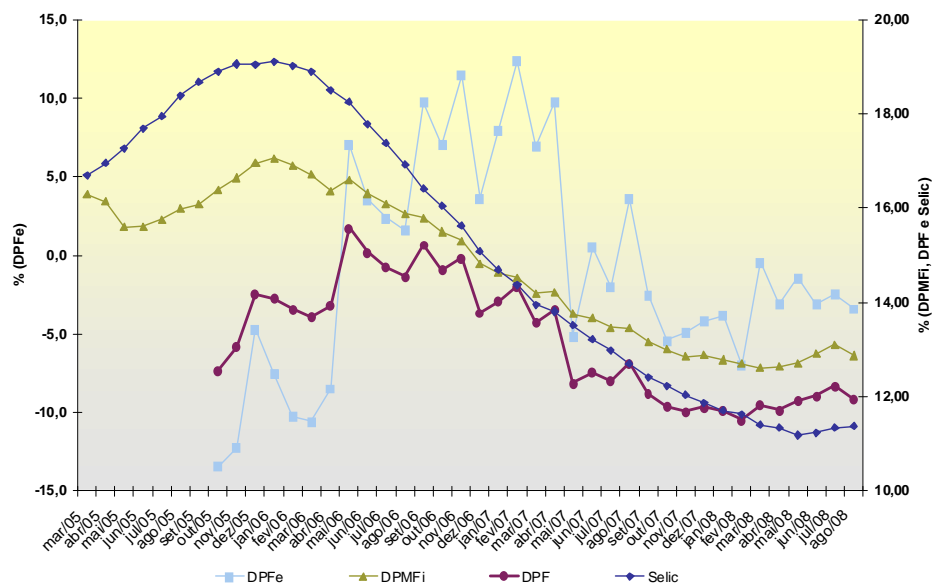


TABELA 4.1 - CUSTO MÉDIO DA DPF EM PODER DO PÚBLICO						
	Custo Médio Mensal			Custo Médio Acumulado 12 Meses		
	Dez/07	Jul/08	Ago/08	Dez/07	Jul/08	Ago/08
	% a. a.					
<b>DPF</b>	<b>13,76</b>	<b>12,48</b>	<b>15,02</b>	<b>11,77</b>	<b>12,23</b>	<b>11,95</b>
<b>DPMFi</b>	<b>14,52</b>	<b>13,58</b>	<b>12,30</b>	<b>12,88</b>	<b>13,11</b>	<b>12,87</b>
LFT	11,33	12,46	13,01	12,09	11,49	11,50
LTN	12,97	12,37	12,25	13,85	12,68	12,47
NTN-B	18,78	14,45	11,68	13,63	15,00	14,67
NTN-C	36,54	32,99	5,60	18,03	26,14	24,44
NTN-D	2,58	(6,03)	-	(7,29)	(6,64)	-
NTN-F	12,53	12,53	12,61	13,04	12,42	12,31
TDA	5,28	6,72	6,49	5,92	5,54	5,52
Dívida Securitizada	7,13	7,63	7,36	7,27	6,98	6,96
Outros	12,83	8,07	26,04	3,31	6,72	5,96
<b>DPFe</b>	<b>2,74</b>	<b>(5,99)</b>	<b>59,89</b>	<b>(4,19)</b>	<b>(2,48)</b>	<b>(3,40)</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>2,74</b>	<b>(5,99)</b>	<b>59,89</b>	<b>(4,19)</b>	<b>(2,48)</b>	<b>(3,40)</b>
Globals	1,11	(7,49)	83,39	(8,56)	(7,99)	(8,21)
Euros	3,10	(17,11)	(12,75)	0,92	3,78	(2,23)
Reais	11,92	11,92	11,92	12,08	11,82	11,72
Reestruturada <sup>1</sup>	(2,99)	(11,07)	75,90	(12,22)	(11,59)	(11,79)
Outros	-	-	-	-	-	-
<b>Dívida Contratual<sup>2</sup></b>	<b>N/D</b>	<b>N/D</b>	<b>N/D</b>	<b>N/D</b>	<b>N/D</b>	<b>N/D</b>
Organismos Multilaterais	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Credores Privados/ Ag.Gov.	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D

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

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

Série histórica: Anexo 4.1

No acumulado dos últimos 12 meses, o custo médio da DPMFi reduziu-se de 13,11% a.a., em julho, para 12,87% a.a., em agosto, em virtude da menor variação dos índices de preços, em agosto de 2008, comparado ao mesmo mês do ano anterior. Com relação à DPFe, este indicador também registrou redução, passando de -2,48% a.a., em julho, para -3,40% a.a., em agosto, devido, principalmente, à valorização da moeda norte-americana frente ao real de 4,33% em agosto de 2008, contra a valorização de 4,50% 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 de R\$ 9,7 bilhões, em julho, para R\$ 8,8 bilhões, em agosto – queda de 9,45% no período.

A participação dos títulos prefixados foi de 44,19% no mês, apresentando acréscimo de 12,80% em relação ao mês anterior. Por sua vez, a participação dos títulos remunerados a índices de preços diminuiu, passando de 26,96%, em julho, para 19,87% do total negociado, em agosto. Já em relação aos títulos atrelados à taxa Selic, houve redução de 13,38% no volume financeiro médio diário negociado, cuja participação atingiu 35,94%, em agosto, ante 37,57%, em julho.

TABELA 5.1 - VOLUME NEGOCIADO NO MERCADO SECUNDÁRIO, POR TÍTULO

Mês	LFT / LFT-A / LFT-B			LTN / NTN-F			NTN-B / NTN-C			Outros <sup>1</sup>			Total		
	Volume <sup>2</sup>	% do Total Negociado <sup>3</sup>	Variação <sup>4</sup>	Volume <sup>2</sup>	% do Total Negociado <sup>3</sup>	Variação <sup>4</sup>	Volume <sup>2</sup>	% do Total Negociado <sup>3</sup>	Variação <sup>4</sup>	Volume <sup>2</sup>	% do Total Negociado <sup>3</sup>	Variação <sup>4</sup>	Volume <sup>2</sup>	% do Total Negociado <sup>3</sup>	Variação <sup>4</sup>
	R\$ Bilhões														
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%
mai/08	3,50	35,29%	-28,45%	4,38	44,19%	-8,54%	2,03	20,52%	35,35%	0,00	0,00%	-97,89%	9,91	100,00%	-11,35%
jun/08	3,79	32,08%	8,22%	6,41	54,29%	46,27%	1,61	13,63%	-20,93%	0,00	0,00%	-100,00%	11,80	100,00%	19,05%
jul/08	3,66	37,57%	-3,45%	3,45	35,47%	-46,13%	2,62	26,96%	63,07%	0,00	0,00%	0,00%	9,73	100,00%	-17,55%
ago/08	3,17	35,94%	-13,38%	3,89	44,19%	12,80%	1,75	19,87%	-33,25%	0,00	0,00%	100,00%	8,81	100,00%	-9,45%

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

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

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

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

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

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

As LTN com vencimentos em janeiro de 2010 e janeiro de 2009 continuaram sendo os papéis mais negociados no mercado secundário, ocupando os primeiro e segundo lugares, respectivamente, seguidos das LTN com vencimentos em julho de 2009 e outubro de 2008 – este último figurando entre os mais negociados em razão da proximidade de seu vencimento. Esse papel, por sinal, vem sendo aceito nos leilões de troca e compra realizados pelo Tesouro Nacional.

Entre as NTN-F, os papéis com vencimentos em janeiro de 2012 e janeiro de 2017 permaneceram como os mais negociados – ambos os títulos vêm sendo ofertados nos leilões tradicionais realizados pelo Tesouro Nacional.

Em relação as LFT, o papel com vencimento em setembro de 2008 foi o mais negociado – o que é natural, dada a proximidade do vencimento desse papel. A LFT com vencimento em setembro de 2014 foi o segundo mais negociado, com volume de R\$ 390,8 milhões.

Por fim, a NTN-B com vencimento em agosto de 2010 permaneceu sendo a mais negociada em agosto, seguida da NTN-B com vencimento em maio de 2011 – esta última ofertada pelo Tesouro Nacional nos leilões de venda e troca de NTN-B realizados ao longo do mês.

**TABELA 5.2 - VENCIMENTOS MAIS NEGOCIADOS POR VOLUME FINANCEIRO NO MERCADO SECUNDÁRIO POR TIPO DE RENTABILIDADE - AGOSTO 2008**

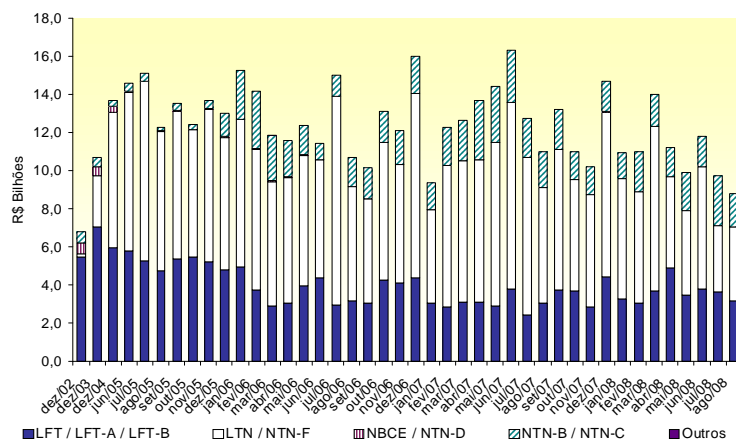
R\$ Milhões							
Prefixada - LTN				Prefixada - NTN-F			
Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações
LTN	1/1/2010	764,51	39,5	NTN-F	1/1/2012	754,05	27,0
LTN	1/1/2009	763,27	39,4	NTN-F	1/1/2017	186,91	13,8
LTN	1/7/2009	433,80	20,5	NTN-F	1/1/2010	146,80	6,5
LTN	1/10/2008	391,51	9,6	NTN-F	1/1/2014	83,32	5,8
LTN	1/10/2009	149,77	9,0	NTN-F	1/7/2010	20,40	1,8

Índice de Preços				Taxa Selic			
Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações
NTN-B	15/8/2010	529,48	64,2	LFT	17/9/2008	425,88	241,6
NTN-B	15/5/2011	470,46	36,3	LFT	7/9/2014	390,81	26,2
NTN-B	15/8/2012	282,56	64,3	LFT	16/9/2009	232,97	70,5
NTN-B	15/11/2009	131,37	14,5	LFT	7/6/2010	226,27	63,0
NTN-B	15/5/2009	111,23	13,6	LFT	7/3/2014	217,34	17,7

Obs. 1: Consideradas apenas as operações definitivas.  
 Obs. 2: O volume financeiro e a quantidade de operações referem-se às médias diárias no mês.  
 Obs. 3: Não são consideradas: as operações em que os preços contratados situem-se fora do intervalo de +/- 25% do preço de lastro do título; e as operações em que um dos contratantes seja o Banco Central ou o Tesouro Nacional.  
 Obs. 4: Nas operações de corretagem são computados somente os valores dos contratantes finais. (\*) Principal.

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



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

