

Relatório Mensal da Dívida Pública Federal

Julho 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
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 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 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 julho, as emissões da Dívida Pública Federal – DPF¹ corresponderam a R\$ 33,4 bilhões e os resgates alcançaram R\$ 92,7 bilhões, resultando em resgate líquido de R\$ 59,4 bilhões, sendo R\$ 57,5 bilhões referentes ao resgate líquido da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 1,9 bilhão referente ao resgate líquido da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

TABELA 1.1 - EMISSÕES E RESGATES DA DPF EM PODER DO PÚBLICO - JULHO 2008						
R\$ Milhões						
	1ª Semana 1/Jul a 4/Jul	2ª Semana 7/Jul a 11/Jul	3ª Semana 14/Jul a 18/Jul	4ª Semana 21/Jul a 25/Jul	5ª Semana 28/Jul a 31/Jul	Total Julho/2008
EMISSÕES DPF	10.011,25	8.347,03	6.410,55	8.536,11	52,54	33.357,48
I - DPMFi	10.000,85	8.334,60	6.397,81	8.490,56	50,11	33.273,94
Oferta Pública	6.345,73	3.953,05	5.845,77	4.268,96	-	20.413,50
Emissão Direta com Financeiro ¹	78,26	-	-	-	-	78,26
Emissão Direta sem Financeiro ²	331,11	320,00	308,75	84,11	30,19	1.074,17
Trocas ³	3.176,24	4.021,39	213,09	4.114,28	-	11.524,99
Tesouro Direto	69,52	40,17	30,19	23,22	19,91	183,01
Transferência de Carteira ⁴	-	-	-	-	-	-
II - DPFe	10,40	12,43	12,74	45,55	2,43	83,54
Dívida Mobiliária	-	-	-	-	-	-
Dívida Contratual	10,40	12,43	12,74	45,55	2,43	83,54
RESGATES DPF	80.304,19	5.040,36	2.310,54	4.565,35	528,40	92.748,83
III - DPMFi	80.304,19	4.349,15	1.420,33	4.179,99	514,38	90.768,04
Vencimentos	76.712,67	1,69	1.150,11	29,55	7,29	77.901,32
Compras	1,27	-	51,05	0,04	-	52,36
Trocas ³	3.176,22	4.021,38	213,09	4.114,27	-	11.524,96
Tesouro Direto	93,69	5,65	4,88	7,92	7,08	119,21
Cancelamentos	320,33	320,44	1,20	28,21	500,00	1.170,18
IV - DPFe	-	691,21	890,21	385,36	14,02	1.980,80
Dívida Mobiliária	-	678,74	800,73	383,78	-	1.863,26
Dívida Contratual	-	12,47	89,47	1,58	14,02	117,54
EMISSÃO LÍQUIDA	(70.292,94)	3.306,68	4.100,01	3.970,76	(475,86)	(59.391,35)
DPMFi (I - III)	(70.303,33)	3.985,46	4.977,48	4.310,57	(464,27)	(57.494,10)
DPFe (II - IV)	10,40	(678,78)	(877,47)	(339,81)	(11,59)	(1.897,25)

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 - JULHO 2008						
R\$ Milhões						
	Emissões		Resgates		Emissão Líquida	Percentual de Refinanciamento
DPMFi	33.273,94	100,00%	90.768,04	100,00%	(57.494,10)	3,66%
Prefixados	9.406,88	28,27%	75.115,31	82,76%	(65.708,43)	12,52%
Índice Preços	11.147,15	33,50%	10.002,15	11,02%	1.145,00	111,45%
Selic	12.285,73	36,92%	3.286,10	3,62%	8.999,63	373,87%
Câmbio	30,19	0,09%	1.030,47	1,14%	(1.000,28)	2,93%
TR	403,98	1,21%	1.334,00	1,47%	(930,02)	30,28%
Outros	-	0,00%	-	0,00%	-	-
DPFe	83,54	100,00%	1.980,80	100,00%	(1.897,25)	4,22%
Dólar	76,48	91,54%	1.379,27	69,63%	(1.302,79)	5,54%
Euro	7,07	8,46%	7,42	0,37%	(0,35)	95,27%
Real	-	0,00%	594,11	29,99%	(594,11)	0,00%
Outros	-	0,00%	-	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\$ 33,3 bilhões: R\$ 12,3 bilhões (36,92%) em títulos indexados à taxa Selic, R\$ 9,4 bilhões (28,27%) em títulos com remuneração prefixada, R\$ 11,1 bilhões (33,50%) em títulos remunerados por índices de preços e R\$ 404,0 milhões (1,21%) em títulos indexados à TR.

Do total das emissões, R\$ 20,4 bilhões foram emitidos nos leilões de venda e R\$ 11,5 bilhões nos leilões de troca, além de R\$ 1,3 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\$ 10,8 bilhões em títulos com vencimentos entre 2011 e 2045, dos quais R\$ 2,7 bilhões mediante pagamento em dinheiro (primeira etapa do leilão) e R\$ 8,1 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\$ 8,9 bilhões, sendo as principais emissões R\$ 2,8 bilhões com vencimento em julho de 2010 (LTN) e R\$ 4,2 bilhões com vencimento em janeiro de 2012 (NTN-F). Nos leilões de LFT (títulos indexados à taxa Selic) foram emitidos R\$ 12,3 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 - JULHO 2008

	R\$ Milhões					
	1ª Semana 1/Jul a 4/Jul	2ª Semana 7/Jul a 11/Jul	3ª Semana 14/Jul a 18/Jul	4ª Semana 21/Jul a 25/Jul	5ª Semana 28/Jul a 31/Jul	Total Julho/2008
I - EMISSÃO	10.000,85	8.334,60	6.397,81	8.490,56	50,11	33.273,94
Vendas	6.345,73	3.953,05	5.845,77	4.268,96	-	20.413,50
LFT	5.407,36	-	3.667,66	-	-	9.075,02
LTN	546,26	1.664,65	594,65	1.144,30	-	3.949,86
NTN-B	-	1.373,44	-	1.315,50	-	2.688,94
NTN-F	392,10	914,95	1.583,47	1.809,16	-	4.699,68
Trocas	3.176,24	4.021,39	213,09	4.114,28	-	11.524,99
LFT	3.176,24	-	-	-	-	3.176,24
LTN	-	-	213,09	-	-	213,09
NTN-B	-	4.021,39	-	4.114,28	-	8.135,66
Tesouro Direto	69,52	40,17	30,19	23,22	19,91	183,01
LFT	13,46	7,90	6,05	4,24	2,83	34,48
LTN	25,11	12,61	8,60	5,73	6,55	58,60
NTN-B	25,99	16,35	11,96	11,65	9,06	75,01
NTN-C	-	-	-	-	-	-
NTN-F	4,95	3,31	3,59	1,60	1,47	14,92
Emissão Direta com Financeiro ¹	78,26	-	-	-	-	78,26
Emissão Direta sem Financeiro ²	331,11	320,00	308,75	84,11	30,19	1.074,17
II - RESGATE	80.304,19	4.349,15	1.420,33	4.179,99	514,38	90.768,04
Vencimentos	76.712,67	1,69	1.150,11	29,55	7,29	77.901,32
LFT	-	-	1,11	-	-	1,11
LTN	67.590,65	-	-	-	-	67.590,65
NTN-C	1.735,74	-	-	-	-	1.735,74
NTN-D	-	-	997,82	-	-	997,82
NTN-F	7.210,16	-	-	-	-	7.210,16
Outros	176,12	1,69	151,18	29,55	7,29	365,84
Compras	1,27	-	51,05	0,04	-	52,36
LFT	-	-	-	-	-	-
LTN	-	-	-	-	-	-
NTN-B	-	-	-	-	-	-
Outros	1,27	-	51,05	0,04	-	52,36
Trocas	3.176,22	4.021,38	213,09	4.114,27	-	11.524,96
LFT	3.176,22	28,84	-	5,29	-	3.210,35
LTN	-	-	213,09	-	-	213,09
NTN-B	-	3.992,54	-	4.108,98	-	8.101,52
NTN-C	-	-	-	-	-	-
NTN-F	-	-	-	-	-	-
Outros	-	-	-	-	-	-
Tesouro Direto	93,69	5,65	4,88	7,92	7,08	119,21
LFT	1,41	0,82	1,17	1,38	2,28	7,06
LTN	76,80	1,97	1,34	3,19	1,98	85,29
NTN-B	2,03	0,97	1,35	2,26	1,49	8,12
NTN-C	2,38	0,12	0,09	0,02	0,01	2,62
NTN-F	11,06	1,76	0,93	1,06	1,31	16,13
Cancelamentos	320,33	320,44	1,20	28,21	500,00	1.170,18
III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ ³	70.314,12	(3.985,90)	(4.669,93)	(4.254,67)	(5,54)	57.398,09

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

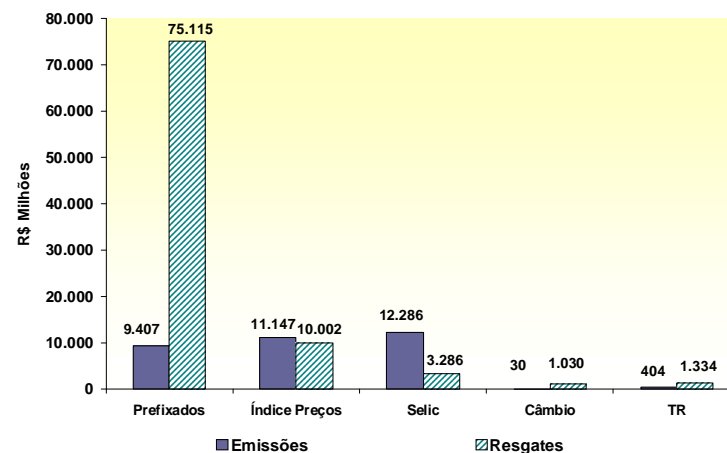
² Emissões diretas que não envolvem o recebimento de recursos financeiros como contrapartida pela operação;

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

O total de resgates de títulos da DPMFi foi de R\$ 90,8 bilhões, sendo R\$ 77,9 bilhões referentes aos vencimentos do mês, R\$ 11,6 bilhões resultantes das operações de compra e troca e R\$ 1,3 bilhão relativo aos cancelamentos e Programa Tesouro Direto.

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



1.1.2 Programa Tesouro Direto

As emissões do Programa Tesouro Direto² realizadas no mês de julho atingiram o montante de R\$ 183,0 milhões. Os títulos mais demandados pelos investidores foram os indexados a índices de preços, representando 40,99% do montante vendido, sendo 34,10% referentes a NTN-B e 6,89% referentes a NTN-B Principal. Já a participação dos títulos prefixados (LTN e NTN-F) foi de 40,17%, enquanto a da LFT representou 18,84%.

Em relação ao número de investidores, 4.454 novos participantes se cadastraram no Tesouro Direto em julho, o que representou recorde mensal de cadastros. Desta forma, o total de investidores cadastrados desde o início do programa (janeiro/2002) chegou a 126.845, o que representa um incremento de 40,44% nos últimos 12 meses.

TABELA 1.4 - PROGRAMA TESOUREO DIRETO - JULHO 2008

Título	Emissões		Resgates		Estoque	
	R\$ Milhões	%	R\$ Milhões	%	R\$ Milhões	%
LTN	58,60	32,02%	85,29	71,54%	439,67	24,70%
LFT	34,48	18,84%	7,06	5,93%	354,94	19,94%
NTN-B	62,41	34,10%	4,86	4,08%	440,83	24,77%
NTN-B Principal	12,60	6,89%	3,25	2,73%	239,28	13,44%
NTN-C	-	0,00%	2,62	2,20%	107,89	6,06%
NTN-F	14,92	8,15%	16,13	13,53%	197,18	11,08%
TOTAL	183,01	100,00%	119,21	100,00%	1.779,80	100,00%

Série histórica: Anexo 1.5

Gráfico 1.2 – Evolução das Vendas do Tesouro Direto

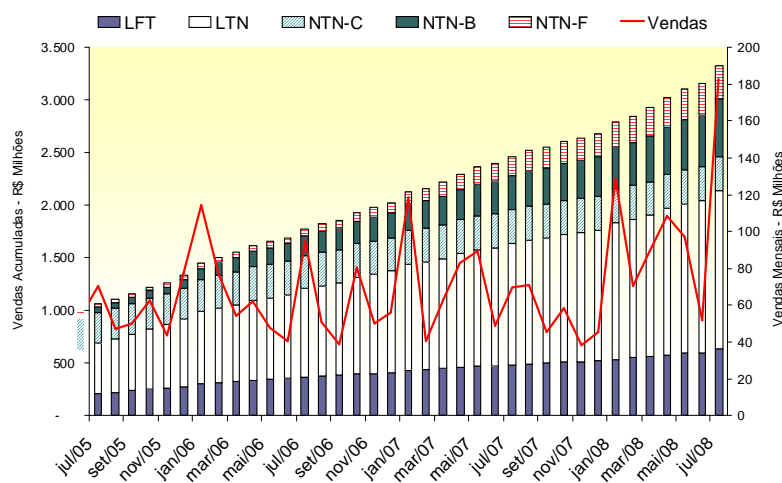
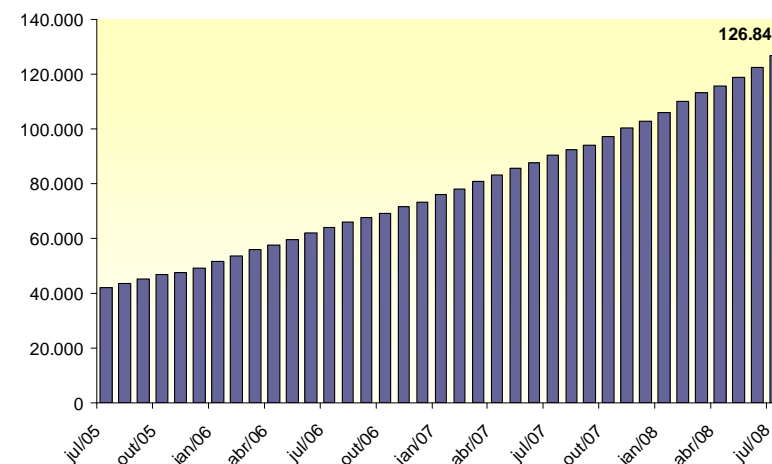


Gráfico 1.3 – Investidores Cadastrados no Tesouro Direto



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\$ 1.152,5 milhões, tendo como principais títulos emitidos: i) NTN-F, no valor de R\$ 470,7 milhões, referentes à permuta por títulos da Empresa Gestora de Ativos – EMGEA; ii) CVS, no valor de R\$ 289,1 milhões, referentes a novação de dívidas e iii) TDA, no valor de R\$ 114,9 milhões, referentes ao Programa de Reforma Agrária do INCRA. Os cancelamentos, por sua vez, totalizaram R\$ 1.170,2 milhões, o que resultou em resgate líquido de R\$ 17,7 milhões.

TABELA 1.5 - EMISSÕES DIRETAS DE TÍTULOS DA DPMFi - JULHO 2008						
EMISSÕES						RS Milhões
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro	Finalidade	Autorização Legal
CVSA970101	1/7/2008	1/1/2027	14.262	8,20	Novação de Dívida com a Caixa Econômica Federal-CAIXA-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSB970101	1/7/2008	1/1/2027	12.491	2,77	Novação de Dívida com a Caixa Econômica Federal-CAIXA-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSC970101	1/7/2008	1/1/2027	80	0,05	Novação de Dívida com a Caixa Econômica Federal-CAIXA-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSD970101	1/7/2008	1/1/2027	467	0,10	Novação de Dívida com a Caixa Econômica Federal-CAIXA-Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00
NTN-B	3/7/2008	15/5/2045	26.208	41,27	Permuta por títulos CVS da Empresa Gestora de Ativos-EMGEA	MP 2.196-3, de 24/08/01
NTN-F	3/7/2008	1/1/2012	137.050	118,73	Permuta por títulos CVS da Empresa Gestora de Ativos-EMGEA	MP 2.196-3, de 24/08/01
NTN-F	3/7/2008	1/1/2017	205.946	160,00	Permuta por títulos CVS da Empresa Gestora de Ativos-EMGEA	MP 2.196-3, de 24/08/01
CFT-E-1	4/7/2008	1/1/2038	35.915.673	78,26	FIES - Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior	Lei 10.260, de 12/07/01
TDA2	7/7/2008	diversas	168	0,03	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação/reforma agrária)-Escrituração de TDA cartular	Decreto 578, de 24/06/92
NTN-B	11/7/2008	15/5/2017	50.319	79,10	Permuta por títulos CVS da Empresa Gestora de Ativos-EMGEA	MP 2.196-3, de 24/08/01
NTN-B	11/7/2008	15/5/2045	31.149	48,90	Permuta por títulos CVS da Empresa Gestora de Ativos-EMGEA	MP 2.196-3, de 24/08/01
NTN-F	11/7/2008	1/1/2012	220.394	192,00	Permuta por títulos CVS da Empresa Gestora de Ativos-EMGEA	MP 2.196-3, de 24/08/01
TDAD	15/7/2008	1/6/2023	355.600	32,09	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDAD	15/7/2008	1/6/2023	70.235	6,34	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDAD	15/7/2008	1/6/2026	5.473	0,49	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDAD	15/7/2008	1/6/2026	145.078	13,09	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDAE	15/7/2008	1/6/2013	14.213	1,28	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDAE	15/7/2008	1/6/2013	499.448	45,07	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDAE	15/7/2008	1/6/2018	91.892	8,29	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDAH	15/7/2008	1/6/2008	27.963	2,52	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDAH	15/7/2008	1/5/2010	4.034	0,36	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDAH	15/7/2008	1/9/2016	8.570	0,77	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDAH	15/7/2008	1/9/2016	3.334	0,30	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDAH	15/7/2008	1/10/2011	12.518	1,13	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
TDAH	15/7/2008	1/8/2008	34.608	3,12	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriação/reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
CVSA970101	17/7/2008	1/1/2027	1.035	2,55	Novação de Dívida com a Caixa de Construções de Casa Povo Personal da Marinha-CCCPM	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSA970101	17/7/2008	1/1/2027	134	0,33	Novação de Dívida com a Companhia de Habitação Popular de Curitiba-COHAB-CT	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSB970101	17/7/2008	1/1/2027	36.102	70,57	Novação de Dívida com a Caixa de Construções de Casa Povo Personal da Marinha-CCCPM	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSB970101	17/7/2008	1/1/2027	60.957	119,16	Novação de Dívida com a Companhia de Habitação Popular de Curitiba-COHAB-CT	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSC970101	17/7/2008	1/1/2027	1	0,00	Novação de Dívida com a Caixa de Construções de Casa Povo Personal da Marinha-CCCPM	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSD970101	17/7/2008	1/1/2027	142	0,28	Novação de Dívida com a Caixa de Construções de Casa Povo Personal da Marinha-CCCPM	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSD970101	17/7/2008	1/1/2027	514	1,00	Novação de Dívida com a Companhia de Habitação Popular de Curitiba-COHAB-CT	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSA970101	21/7/2008	1/1/2027	113	0,28	Novação de Dívida com o Fundo Garantidor de Créditos-FGC	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSB970101	21/7/2008	1/1/2027	4.329	8,47	Novação de Dívida com o Fundo de Garantia do Tempo de Serviço-FGTS	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSB970101	21/7/2008	1/1/2027	38.502	75,30	Novação de Dívida com o Fundo Garantidor de Créditos-FGC	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSB970101	21/7/2008	1/1/2027	33	0,06	Novação de Dívida com o Fundo Garantidor de Créditos-FGC	Lei 10.150, de 21/12/00
NTN4	29/7/2008	15/1/2018	18.231.475	30,19	PROEX - Programa de Financiamento às Exportações	Lei 10.184, de 12/02/01
SUBTOTAL				1.152,46		

CANCELAMENTOS

Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro	Finalidade	Autorização Legal
TDA	3/7/2008	diversas	1.245	0,11	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/64 e Decreto 578, de 24/06/92
CVSA	3/7/2008	1/1/1997	5.161	12,68	Permuta por NTN c/a Emp. Gestora de Ativos-EMGEA-Port.343, 03/07/08	MP 2.196-3, de 24/08/01
CVSD	3/7/2008	1/1/1997	473	0,92	Permuta por NTN c/a Emp. Gestora de Ativos-EMGEA-Port.343, 03/07/08	MP 2.196-3, de 24/08/01
CVSC	3/7/2008	1/1/1997	24.785	60,91	Permuta por NTN c/a Emp. Gestora de Ativos-EMGEA-Port.343, 03/07/08	MP 2.196-3, de 24/08/01
CVSB	3/7/2008	1/1/1997	125.836	245,48	Permuta por NTN c/a Emp. Gestora de Ativos-EMGEA-Port.343, 03/07/08	MP 2.196-3, de 24/08/01
TDA	4/7/2008	diversas	2.356	0,22	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/64 e Decreto 578, de 24/06/92
TDA	8/7/2008	diversas	2.415	0,22	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/64 e Decreto 578, de 24/06/92
TDA	9/7/2008	diversas	247	0,02	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/64 e Decreto 578, de 24/06/92
CVSA	11/7/2008	1/1/1997	129.974	320,00	Permuta por NTN c/a Emp. Gestora de Ativos-EMGEA-Port.355, 11/07/08	MP 2.196-3, de 24/08/01
TDA	11/7/2008	diversas	2.122	0,19	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/64 e Decreto 578, de 24/06/92
TDA	15/7/2008	diversas	12.518	1,14	Determinação judicial	Ofício INCRA nº 442/2008, de 11/07/08
TDA	16/7/2008	diversas	650	0,06	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/64 e Decreto 578, de 24/06/92
TDA	17/7/2008	diversas	2	0,00	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/64 e Decreto 578, de 24/06/92
TDA	18/7/2008	diversas	15	0,00	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/64 e Decreto 578, de 24/06/92
TDA	21/7/2008	diversas	242.901	22,33	Acordo judicial	Of. INCRA nºs 374 e 375, de 12/06/08, 393 e 394, de 12/06/08
TDA	22/7/2008	diversas	1.599	0,15	Acordo judicial	Of. INCRA nº 373, de 12/06/08
TDA	23/7/2008	diversas	62.385	5,67	Acordo judicial	Of. INCRA nºs 391 e 392, de 24/06/08, 403 e 404, de 24/06/08
TDA	24/7/2008	diversas	641	0,06	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/64 e Decreto 578, de 24/06/92
TDA	29/7/2008	diversas	57	0,01	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/64 e Decreto 578, de 24/06/92
CVSA	30/7/2008	1/1/1997	202.224	500,00	Pagamento de dividendos da CAIXA-Port.397, 30/07/08	MP 2167-53, de 23/08/01
SUBTOTAL				1.170,18		
EMISSÃO LÍQUIDA				(17,72)		

1.2 Dívida Pública Federal externa - DPFe

No mês de julho, o serviço da DPFe totalizou R\$ 2,0 bilhões, sendo R\$ 1,6 bilhão referente ao pagamento de juros, ágio e encargos e R\$ 0,3 bilhão referente ao pagamento de principal.

Dentre os fatores que contribuíram para este resultado, destacam-se o cancelamento dos títulos recomprados no terceiro bimestre por meio do Programa de Resgate Antecipado da Dívida Externa (*Buyback*), bem como o pagamento de cupom de juros de diversos títulos da dívida externa.

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

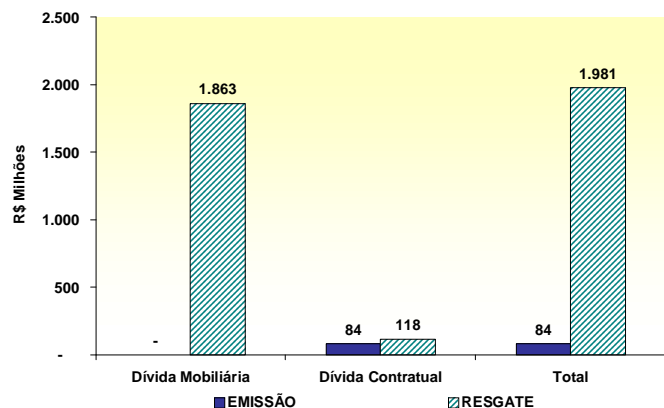


TABELA 1.6 - EMISSÕES E RESGATES DA DPFe - JULHO 2008

R\$ Milhões			
	Principal	Juros, Ágio e Encargos	Total
EMISSÕES/ INGRESSOS	83,54	-	83,54
Dívida Mobiliária	-	-	-
Bônus de Captação	-	-	-
Dívida Contratual	83,54	-	83,54
Organismos Multilaterais	39,07	-	39,07
Credores Privados/ Ag. Gov.	44,47	-	44,47
RESGATES	332,08	1.648,72	1.980,80
Dívida Mobiliária	270,39	1.592,87	1.863,26
Bônus de Renegociação	-	-	-
Bônus de Captação	-	1.501,85	1.501,85
Resgate Antecipado (<i>Buyback</i>)	270,39	91,02	361,41
Dívida Contratual	61,69	55,85	117,54
Organismos Multilaterais	43,18	52,54	95,72
Credores Privados/ Ag. Gov.	18,51	3,31	21,82
EMISSÃO LÍQUIDA	(248,53)	(1.648,72)	(1.897,25)

Série histórica: Anexo 1.6

2. Estoque da Dívida Pública Federal - DPF

2.1. Evolução

O estoque da DPF reduziu-se 3,39%, passando de R\$ 1.343,4 bilhões, em junho, para R\$ 1.297,9 bilhões, em julho.

A DPMFi teve seu estoque reduzido em 3,44%, ao passar de R\$ 1.247,3 bilhões, em junho, para R\$ 1.204,4 bilhões, em julho, em virtude do resgate líquido de R\$ 57,5 bilhões, compensado, em parte, pela apropriação de juros, no valor de R\$ 14,6 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve recuo de 2,70% em relação ao mês de junho, encerrando o mês de julho em R\$ 93,5 bilhões (US\$ 59,7 bilhões), sendo R\$ 71,9 bilhões (US\$ 45,9 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R\$ 21,6 bilhões (US\$ 13,8 bilhões) à dívida contratual. Esta redução foi consequência do cancelamento dos títulos recomprados no terceiro bimestre por meio do Programa de Resgate Antecipado da Dívida Externa (*Buyback*) e da valorização da moeda nacional frente às demais moedas que compõem a DPFe.

TABELA 2.1 - ESTOQUE DA DPF EM PODER DO PÚBLICO					
R\$ Bilhões					
	Dez/07	Jun/08	Jul/08		
DPF	1.333,75	1.343,40	1.297,92		100,00%
DPMFi	1.224,87	1.247,29	1.204,40	100,00%	92,80%
LFT	409,02	429,76	443,45	36,82%	34,17%
LTN	325,15	287,88	226,63	18,82%	17,46%
NTN-B	242,27	276,94	283,99	23,58%	21,88%
NTN-C	66,22	57,65	57,40	4,77%	4,42%
NTN-D	1,10	0,99	-	0,00%	0,00%
NTN-F	131,82	145,77	145,32	12,07%	11,20%
Dívida Securitizada	20,78	20,61	19,79	1,64%	1,52%
TDA	4,86	4,85	4,90	0,41%	0,38%
Outros	23,65	22,83	22,92	1,90%	1,77%
DPFe¹	108,88	96,11	93,51	100,00%	7,20%
Dívida Mobiliária	84,57	74,14	71,92	76,91%	5,54%
Global US\$	61,81	53,00	51,46	55,03%	3,96%
Global BRL	10,76	10,76	10,27	10,98%	0,79%
Euro	11,66	10,10	9,93	10,61%	0,76%
Reestruturada ²	0,34	0,28	0,27	0,29%	0,02%
Outros	-	-	-	0,00%	0,00%
Dívida Contratual	24,32	21,97	21,59	23,09%	1,66%
Organismos Multilaterais	20,28	18,46	18,14	19,40%	1,40%
Credores Privados/ Ag.Gov.	4,03	3,51	3,45	3,69%	0,27%

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 redução na participação da DPMFi, passando de 92,85%, em junho, para 92,80%, em julho. Em contrapartida, a DPFe teve sua participação aumentada de 7,15%, em junho, para 7,20%, em julho.

A parcela dos títulos com remuneração prefixada na DPMFi reduziu de 34,77%, em junho, para 30,88%, em julho, devido, em grande parte, ao resgate líquido de R\$ 65,7 bilhões desses papéis. A participação dos indexados à taxa Selic passou de 34,46%, em junho, para 36,82%, em julho, devido, principalmente, à emissão líquida de R\$ 9,0 bilhões desses papéis. A participação dos títulos remunerados por índices de preços, por sua vez, aumentou de 27,90%, em junho, para 29,47%, em julho.

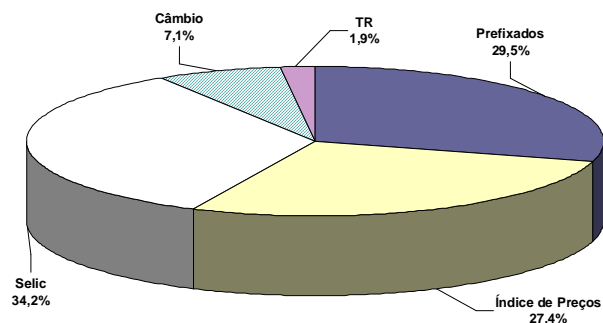
Devido ao pagamento de cupom de juros dos Globals BRL, a participação dos títulos e contratos denominados em moeda nacional apresentou redução, passando de 11,30%, em junho, para 11,08%, em julho. Em contrapartida, a participação dos títulos e contratos atrelados à moeda norte-americana apresentou aumento, passando de 75,18%, em junho, para 75,28%, em julho.

TABELA 2.2 - COMPOSIÇÃO DA DPF EM PODER DO PÚBLICO									
R\$ Bilhões									
	Dez/07			Jun/08			Jul/08		
DPF	1.333,75		100,00%	1.343,40		100,00%	1.297,92		100,00%
DPMFi	1.224,87	100,00%	91,84%	1.247,29	100,00%	92,85%	1.204,40	100,00%	92,80%
Prefixados	456,97	37,31%	34,26%	433,65	34,77%	32,28%	371,95	30,88%	28,66%
Índice de Preços	321,65	26,26%	24,12%	347,97	27,90%	25,90%	354,99	29,47%	27,35%
Selic	409,02	33,39%	30,67%	429,76	34,46%	31,99%	443,45	36,82%	34,17%
Câmbio	11,61	0,95%	0,87%	10,39	0,83%	0,77%	9,26	0,77%	0,71%
TR	25,62	2,09%	1,92%	25,52	2,05%	1,90%	24,74	2,05%	1,91%
DPFe	108,88	100,00%	8,16%	96,11	100,00%	7,15%	93,51	100,00%	7,20%
Dólar	83,25	76,46%	6,24%	72,26	75,18%	5,38%	70,40	75,28%	5,42%
Euro	13,68	12,56%	1,03%	12,06	12,54%	0,90%	11,84	12,66%	0,91%
Real	10,88	9,99%	0,82%	10,86	11,30%	0,81%	10,36	11,08%	0,80%
Outros	1,08	0,99%	0,08%	0,94	0,97%	0,07%	0,91	0,97%	0,07%

Série histórica da DPMFi: Anexo 2.2

Série histórica da DPFe: Anexo 2.3

Gráfico 2.1 - Composição da DPF por Indexador
Julho 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 reduziu-se 3,39%, ao passar de R\$ 1.343,4 bilhões, em junho, para R\$ 1.297,9 bilhões, em julho, o que corresponde a um decréscimo, em termos nominais, de R\$ 45,5 bilhões. Esta variação deveu-se ao resgate líquido de R\$ 59,3 bilhões, compensado, em parte, pela apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 13,8 bilhões.

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

Indicadores	R\$ Milhões	Percentual do Estoque
Estoque em 30/junho/08	1.343.402	
DPMFi	1.247.290	
DPFe	96.112	
Estoque em 31/julho/08	1.297.920	
DPMFi	1.204.405	
DPFe	93.515	
Variação Nominal	(45.482)	-3,39%
DPMFi	(42.885)	-3,19%
DPFe	(2.597)	-0,19%
I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)	(45.482)	-3,39%
I.1 - Emissão/Resgate Líquido	(59.306)	-4,41%
I.1.1 - Emissões	20.662	1,54%
- Emissões Oferta Pública (DPMFi) ¹	20.597	1,53%
- Emissões Diretas (DPMFi) ²	(18)	0,00%
- Emissões (DPFe) ³	84	0,01%
I.1.2 - Resgates	(79.969)	-5,95%
- Pagamentos Correntes (DPMFi) ⁴	(78.073)	-5,81%
- Pagamentos Correntes (DPFe) ⁵	(1.619)	-0,12%
- Resgates Antecipados (DPFe) ⁶	(277)	-0,02%
I.2 - Juros Apropriados	13.824	1,03%
- Juros Apropriados da DPMFi ⁷	14.609	1,09%
- Juros Apropriados da DPFe ⁸	(785)	-0,06%
II - Operações do Banco Central	-	0,00%
II.1 - Venda Líquida de Títulos ao Mercado ⁹	-	0,00%
Total dos Fatores (I + II)	(45.482)	-3,39%

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. Não incluem as operações de troca/permuta de títulos.

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 25,85%, em junho, para 23,84%, em julho.

O volume de títulos da DPMFi a vencer em até 12 meses diminuiu de 27,41%, em junho, para 25,24% do seu estoque, em julho. Os títulos prefixados correspondem a 54,31% deste montante, seguidos pelos títulos indexados à taxa Selic, os quais apresentam participação de 29,11% do total da DPMFi a vencer em 12 meses.

Em relação à DPFe, verifica-se que o percentual vincendo em 12 meses representa 5,80% do seu estoque, sendo os títulos denominados em dólar responsáveis por 70,99% desse montante. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 65,91% do estoque da DPFe.

TABELA 3.1 - VENCIMENTOS DA DPF EM PODER DO PÚBLICO

Vencimentos	R\$ Bilhões											
	DPMFi				DPFe				DPF			
	Jun/08		Jul/08		Jun/08		Jul/08		Jun/08		Jul/08	
Até 12 meses	341,94	27,41%	304,03	25,24%	5,38	5,60%	5,42	5,80%	347,32	25,85%	309,46	23,84%
De 1 a 2 anos	309,39	24,80%	304,42	25,28%	6,86	7,13%	6,70	7,17%	316,24	23,54%	311,12	23,97%
De 2 a 3 anos	185,67	14,89%	163,49	13,57%	6,95	7,23%	6,75	7,22%	192,62	14,34%	170,24	13,12%
De 3 a 4 anos	95,08	7,62%	97,72	8,11%	6,72	7,00%	6,54	6,99%	101,80	7,58%	104,26	8,03%
De 4 a 5 anos	97,22	7,79%	107,29	8,91%	6,67	6,94%	6,46	6,91%	103,90	7,73%	113,75	8,76%
Acima de 5 anos	217,99	17,48%	227,46	18,89%	63,53	66,10%	61,64	65,91%	281,52	20,96%	289,09	22,27%
TOTAL	1.247,29	100,00%	1.204,40	100,00%	96,11	100,00%	93,51	100,00%	1.343,40	100,00%	1.297,92	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%

TABELA 3.2 - DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL EM PODER DO PÚBLICO A VENCER EM 12 MESES, POR INDEXADOR

	R\$ Bilhões								
	Dez/07			Jun/08			Jul/08		
DPF	376,49		100,00%	347,32		100,00%	309,46		100,00%
DPMFi	369,35	100,00%	98,10%	341,94	100,00%	98,45%	304,03	100,00%	98,25%
Prefixados	204,44	55,35%	54,30%	197,15	57,66%	56,76%	165,12	54,31%	53,36%
Índice de Preços	43,06	11,66%	11,44%	49,61	14,51%	14,28%	47,01	15,46%	15,19%
Selic	118,10	31,98%	31,37%	90,75	26,54%	26,13%	88,51	29,11%	28,60%
Câmbio	2,16	0,59%	0,57%	2,00	0,58%	0,57%	0,99	0,32%	0,32%
TR	1,58	0,43%	0,42%	2,43	0,71%	0,70%	2,41	0,79%	0,78%
Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DPFe	7,14	100,00%	1,90%	5,38	100,00%	1,55%	5,42	100,00%	1,75%
Dólar	5,41	75,77%	1,44%	3,79	70,47%	1,09%	3,85	70,99%	1,24%
Euro	1,03	14,48%	0,27%	0,90	16,69%	0,26%	0,88	16,31%	0,29%
Real	0,58	8,16%	0,15%	0,58	10,85%	0,17%	0,58	10,75%	0,19%
Outros	0,11	1,59%	0,03%	0,11	1,99%	0,03%	0,11	1,94%	0,03%

Série histórica: Anexo 3.3

3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF aumentou, passando de 41,28 meses, em junho, para 43,41 meses, em julho.

O prazo médio da DPMFi apresentou aumento de 2,26 meses, passando de 39,07 meses, em junho, para 41,33 meses, em julho, em virtude, principalmente, das novas emissões de títulos prefixados com prazo médio de emissão (38,72 meses - NTN-F e 19,59 meses - LTN) superior ao prazo médio do estoque dos referidos títulos (33,97 meses - NTN-F e 10,07 meses - LTN).

Já o prazo médio da DPFe passou de 70,01 meses, em junho, para 70,16 meses, em julho, resultado do 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

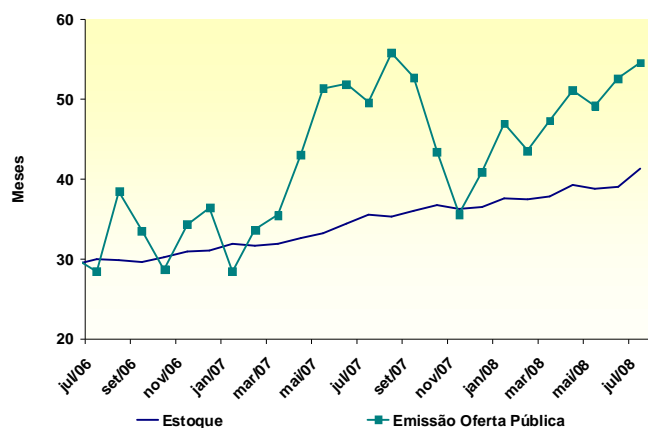


TABELA 3.3 - PRAZO MÉDIO DA DPF			
	Meses		
	Dez/07	Jun/08	Jul/08
DPF	39,18	41,28	43,41
DPMFi	36,47	39,07	41,33
LFT	26,19	31,10	31,17
LTN	9,17	8,37	10,07
NTN-B	68,46	66,36	66,82
NTN-C	80,37	96,38	98,34
NTN-D	6,25	0,53	-
NTN-F	35,39	33,09	33,97
TDA	56,29	52,72	52,36
Dívida Securitizada	87,86	84,54	83,99
Demais	97,14	96,08	95,71
DPFe	69,68	70,01	70,16
Dívida Mobiliária	73,84	74,78	75,27
Globals	78,92	80,38	80,64
Euros	41,02	41,02	39,99
Reais	81,50	80,09	83,68
Reestruturada ¹	32,22	29,81	28,78
Outros	-	-	-
Dívida Contratual	55,23	53,88	53,12
Organismos Multilaterais	58,61	56,90	56,16
Credores Privados/ Ag.Gov.	38,21	37,97	37,10

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

Indicador res PAF 2008		
Prazo Médio (m meses)		
	Mínimo	Máximo
DPF	42	46

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

Indexador	Meses		
	Dez/07	Jun/08	Jul/08
DPMFi	40,93	52,66	54,62
Prefixados	18,02	20,97	29,73
Índice de Preços	64,99	68,48	65,09
Selic	63,86	63,85	63,38

Série histórica: Anexo 3.9

POR TÍTULO

Título	Meses
	Jul/08
DPMFi	54,62
LTN	19,59
NTN-F	38,72
LFT	63,38
NTN-B	65,09
NTN-C	-

3.3 Vida Média

A vida média³ da DPF, a qual indica o prazo remanescente apenas do principal da dívida pública, apresentou aumento, passando de 65,43 meses, em junho, para 67,67 meses, em julho.

TABELA 3.5 - VIDA MÉDIA DA DPF EM PODER DO PÚBLICO			
	Meses		
	Dez/07	Jun/08	Jul/08
DPF	63,74	65,43	67,67
DPMFi	55,63	58,67	61,13
Prefixados	19,71	20,01	22,23
Índice de Preços	127,95	127,05	127,27
Selic	26,13	30,90	30,97
Câmbio	150,60	144,90	159,03
TR	194,48	186,96	185,18
Outros	-	-	-
DPFe	154,97	153,09	151,94
Dívida Mobiliária	165,91	164,77	163,71
Globals	187,02	187,10	186,23
Euros	52,47	50,61	49,60
Reais	170,63	164,63	163,86
Reestruturada ¹	69,26	63,28	62,28
Outros	-	-	-
Dívida Contratual	116,89	113,67	112,73
Organismos Multilaterais	122,96	119,37	118,43
Credores Privados/ Ag. Gov.	86,33	83,66	82,76

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 diminuiu, passando de 13,02% a.a., em junho, para 12,48% a.a., em julho, resultado, sobretudo, da redução dos custos dos títulos indexados a índices de preços.

O custo médio da DPMFi em poder do público reduziu-se de 14,45% a.a., em junho, para 13,58% a.a., em julho, devido à menor variação dos seguintes indexadores: i) IPCA (0,74% ao mês, em junho, contra 0,53% ao mês, em julho); ii) IGP-M (1,98%, em junho, contra 1,76%, em julho) e iii) IGP-DI (1,89%, em junho, contra 1,12%, em julho).

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

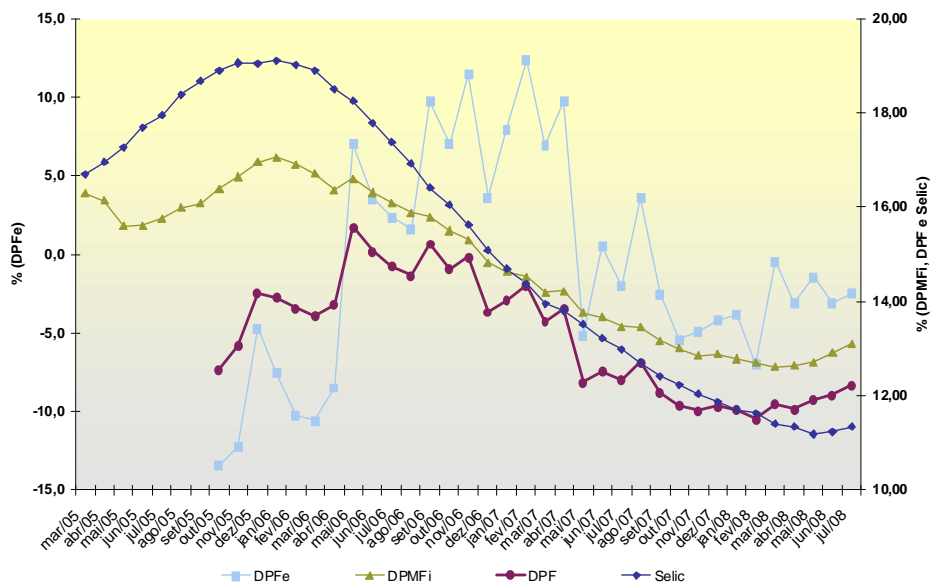


TABELA 4.1 - CUSTO MÉDIO DA DPF EM PODER DO PÚBLICO

% a. a.						
	Custo Médio Mensal			Custo Médio Acumulado 12 Meses		
	Dez/07	Jun/08	Jul/08	Dez/07	Jun/08	Jul/08
DPF	13,76	13,02	12,48	11,77	12,02	12,23
DPMFi	14,52	14,45	13,58	12,88	12,91	13,11
LFT	11,33	12,19	12,46	12,09	11,39	11,49
LTN	12,97	12,35	12,37	13,85	12,75	12,68
NTN-B	18,78	18,02	14,45	13,63	14,69	15,00
NTN-C	36,54	38,99	32,99	18,03	24,24	26,14
NTN-D	2,58	(15,30)	(6,03)	(7,29)	(7,56)	(6,64)
NTN-F	12,53	12,50	12,53	13,04	12,38	12,42
TDA	5,28	5,94	6,72	5,92	5,48	5,54
Dívida Securitizada	7,13	7,58	7,63	7,27	6,90	6,98
Outros	12,83	8,17	8,07	3,31	5,78	6,72
DPFe	2,74	(10,95)	(5,99)	(4,19)	(3,10)	(2,48)
Dívida Mobiliária	2,74	(10,95)	(5,99)	(4,19)	(3,10)	(2,48)
Globals	1,11	(16,61)	(7,49)	(8,56)	(8,88)	(7,99)
Euros	3,10	(4,69)	(17,11)	0,92	4,85	3,78
Reais	11,92	11,92	11,92	12,08	11,77	11,82
Reestruturada ¹	(2,99)	(19,81)	(11,07)	(12,22)	(12,45)	(11,59)
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;

No acumulado dos últimos 12 meses, o custo médio da DPMFi aumentou de 12,91% a.a., em junho, para 13,11% a.a., em julho, em virtude da maior variação dos índices de preços, em julho de 2008, comparado ao mesmo mês do ano anterior. Com relação à DPFe, este indicador registrou aumento, passando de -3,10% a.a., em junho, para -2,48% a.a., em julho, devido à desvalorização da moeda norte-americana frente ao real de 1,59% em julho de 2008, contra a desvalorização de 2,52% 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\$ 11,8 bilhões, em junho, para R\$ 9,7 bilhões, em julho - queda de 17,55% no período.

A participação dos títulos prefixados foi de 35,47% no mês, apresentando queda em relação ao mês anterior. Por sua vez, a participação dos títulos remunerados a índices de preços aumentou significativamente em relação a junho, passando de 13,63% para 26,96% do total negociado em julho. Já em relação aos títulos atrelados à taxa Selic, houve redução no volume financeiro médio diário negociado. Porém, em decorrência da queda no volume total negociado no mês, a participação desses títulos elevou-se de 32,08%, em junho, para 37,57%, em julho.

TABELA 5.1 - VOLUME NEGOCIADO NO MERCADO SECUNDÁRIO, POR TÍTULO

R\$ Bilhões															
Mês	LFT / LFT-A / LFT-B			LTN / NTN-F			NTN-B / NTN-C			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/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%	-95,82%	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%

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 janeiro de 2010, que ocupava a terceira posição no mês de junho, passou a ser o papel mais negociado no mercado secundário, com um volume financeiro médio diário de R\$ 715,3 milhões. Vale ressaltar o vencimento da LTN, ocorrido em 01 de julho de 2008. Esse papel ocupava a primeira colocação no mês anterior.

Entre as NTN-F, o papel com vencimento em janeiro de 2012 continuou sendo o mais negociado, com média diária de R\$ 662,0 milhões. Destaque para a NTN-F com vencimento em janeiro de 2017, que subiu uma posição, sendo o segundo mais negociado, com volume de R\$ 214,6 milhões. Ambos os títulos vêm sendo ofertados nos leilões tradicionais realizados pelo Tesouro Nacional.

Em relação as LFT, o papel com vencimento em setembro de 2014 passou a ser o mais negociado, com volume financeiro médio diário de R\$ 594,0 milhões, superando o título com vencimento em setembro de 2008, com volume de R\$ 425,4 milhões.

Por fim, a NTN-B com vencimento em agosto de 2010 permaneceu sendo a mais negociada em julho, com volume financeiro médio diário de R\$ 869,1 milhões.

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

R\$ Milhões							
Prefixada - LTN				Prefixada - NTN-F			
Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações
LTN	1/1/10	715,29	36,2	NTN-F	1/1/12	661,96	36,7
LTN	1/1/09	599,55	32,4	NTN-F	1/1/17	214,55	27,1
LTN	1/7/09	291,32	19,5	NTN-F	1/1/10	195,80	11,9
LTN	1/7/10	153,07	3,4	NTN-F	1/1/14	164,58	9,5
LTN	1/4/09	152,69	2,0	NTN-F	1/7/10	52,93	3,0

Índice de Preços				Taxa Selic			
Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações
NTN-B	15/8/10	869,09	84,9	LFT	7/9/14	594,03	21,7
NTN-B	15/5/11	399,88	22,0	LFT	17/9/08	425,45	287,3
NTN-B	15/11/09	336,35	19,7	LFT	7/3/14	400,35	24,1
NTN-B	15/8/12	316,38	26,8	LFT	17/12/08	313,62	180,2
NTN-B	15/5/13	174,53	3,5	LFT	7/9/12	281,00	7,3

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

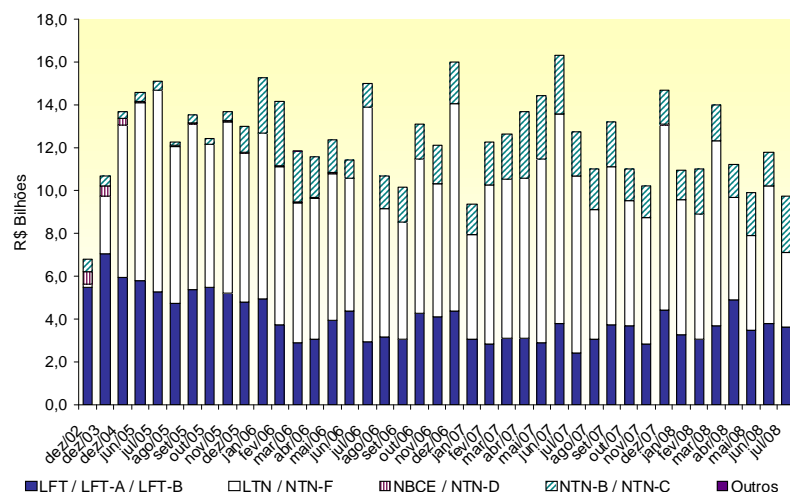


Gráfico 5.2 – Volume Diário de Títulos Públicos Negociados no Mercado Secundário como % dos Respectivos Estoques

