

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

## ***Maio 2007***

**MINISTRO DA FAZENDA**

Guido Mantega

**SECRETÁRIO-EXECUTIVO**

Nelson Machado

**SECRETÁRIO DO TESOIRO NACIONAL**

Arno Hugo Augustin Filho

**CHEFE DE GABINETE**

Márcio Leão Coelho

**SECRETÁRIOS-ADJUNTOS**

Líscio Fábio de Brasil Camargo

Paulo Fontoura Valle

Eduardo Coutinho Guerra

Marcus Pereira Aucélio

Tarcísio José Massote de Godoy

**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:**

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 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 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 - Títulos Públicos Federais 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 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 DPMFi por Indexador  
Gráfico 2.2 - Composição da DPFe por Moeda  
Gráfico 3.1 - Prazo Médio das Emissões da DPMFi em Ofertas Públicas x Prazo Médio do Estoque  
Gráfico 4.1 - Custo Médio da 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 maio, as emissões da Dívida Pública Federal – DPF<sup>1</sup>, em poder do público, corresponderam a R\$ 52,5 bilhões e os resgates alcançaram R\$ 46,2 bilhões, resultando em uma emissão líquida de R\$ 6,3 bilhões, sendo R\$ 10,7 bilhões referentes à emissão líquida da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 4,4 bilhões referentes ao resgate líquido da Dívida Pública Federal externa - DPFe. Este resultado deveu-se, principalmente, ao volume de emissões de títulos da DPMFi, no montante de R\$ 51,5 bilhões.

TABELA 1.1 - EMISSÕES E RESGATES DA DPF EM PODER DO PÚBLICO - MAIO 2007						
	R\$ Milhões					
	1ª Semana 2/Mai a 4/Mai	2ª Semana 7/Mai a 11/Mai	3ª Semana 14/Mai a 18/Mai	4ª Semana 21/Mai a 25/Mai	5ª Semana 28/Mai a 31/Mai	Total Mai/2007
<b>EMISSÕES DPF</b>	<b>10.959,96</b>	<b>12.855,33</b>	<b>12.449,52</b>	<b>16.188,83</b>	<b>14,93</b>	<b>52.468,57</b>
<b>I - DPMFi</b>	<b>10.918,57</b>	<b>12.832,71</b>	<b>11.545,23</b>	<b>16.188,68</b>	<b>12,64</b>	<b>51.497,83</b>
Oferta Pública	9.105,17	7.806,67	9.142,16	7.843,95	-	33.897,96
Emissão Direta com Financeiro <sup>1</sup>	87,99	-	-	-	-	87,99
Emissão Direta sem Financeiro <sup>2</sup>	52,09	-	-	-	-	52,09
Trocas	1.662,42	5.007,05	2.378,64	8.322,31	-	17.370,42
Tesouro Direto	10,89	18,99	24,44	22,42	12,64	89,38
Transferência de Carteira <sup>3</sup>	-	-	-	-	-	-
<b>II - DPFe</b>	<b>41,39</b>	<b>22,63</b>	<b>904,28</b>	<b>0,15</b>	<b>2,29</b>	<b>970,74</b>
Dívida Mobiliária	-	-	902,66	-	-	902,66
Dívida Contratual	41,39	22,63	1,63	0,15	2,29	68,09
<b>RESGATES DPF</b>	<b>1.911,55</b>	<b>8.379,56</b>	<b>20.237,59</b>	<b>15.617,55</b>	<b>35,13</b>	<b>46.181,38</b>
<b>III - DPMFi</b>	<b>1.836,46</b>	<b>8.369,91</b>	<b>19.776,29</b>	<b>10.835,98</b>	<b>15,29</b>	<b>40.833,92</b>
Vencimentos	168,24	615,22	17.285,63	23,97	7,40	18.100,47
Compras	1,47	2.706,15	80,19	2.477,93	-	5.265,74
Trocas <sup>4</sup>	1.662,42	5.007,04	2.378,63	8.322,29	-	17.370,38
Tesouro Direto	4,33	3,25	31,84	11,78	7,89	59,08
Cancelamentos	-	38,24	-	-	-	38,24
<b>IV - DPFe</b>	<b>75,09</b>	<b>9,66</b>	<b>461,30</b>	<b>4.781,57</b>	<b>19,85</b>	<b>5.347,46</b>
Dívida Mobiliária	0,06	-	352,87	4.706,64	-	5.059,56
Dívida Contratual	75,03	9,66	108,44	74,93	19,85	287,90
<b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>	<b>9.048,41</b>	<b>4.475,77</b>	<b>(7.788,07)</b>	<b>571,28</b>	<b>(20,20)</b>	<b>6.287,19</b>
DPMFi (I - III)	9.082,11	4.462,80	(8.231,05)	5.352,70	(2,65)	10.663,91
DPFe (II - IV)	(34)	13	443	(4.781)	(18)	(4.376,72)
<b>IMPACTO NA LIQUIDEZ<sup>5</sup></b>	<b>(9.030,02)</b>	<b>(4.501,04)</b>	<b>8.231,05</b>	<b>(5.352,70)</b>	<b>2,65</b>	<b>(10.650,06)</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> 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;

<sup>4</sup> Referente a títulos recebidos em leilões de troca;

<sup>5</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 1.1

TABELA 1.2 - EMISSÕES E RESGATES DA DPF EM PODER DO PÚBLICO, POR INDEXADOR - MAIO 2007

	R\$ Bilhões					
	Emissões		Resgates		Emissão Líquida	% de Refinanciamento
<b>DPMFi</b>	<b>51,50</b>	<b>100%</b>	<b>40,83</b>	<b>100%</b>	<b>10,66</b>	<b>126,12%</b>
Prefixados	22,96	44,59%	9,70	23,76%	13,26	236,64%
Índice Preços	20,26	39,35%	22,45	54,98%	(2,18)	90,27%
Selic	8,22	15,96%	8,44	20,68%	(0,22)	97,34%
Câmbio	-	0,00%	0,05	0,12%	(0,05)	0,00%
TR	0,05	0,10%	0,19	0,47%	(0,14)	27,35%
Outros	-	0,00%	-	0,00%	-	-
<b>DPFe</b>	<b>0,97</b>	<b>100,00%</b>	<b>5,35</b>	<b>100,00%</b>	<b>(4,38)</b>	<b>18,15%</b>
Dólar	0,07	7,01%	5,35	100,00%	(5,28)	1,27%
Euro	-	0,00%	-	0,00%	-	-
Real	0,90	92,99%	-	0,00%	0,90	-
Iene	-	0,00%	-	0,00%	-	-
Outros	-	0,00%	-	0,00%	-	-

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

Série histórica: Anexo 1.2

## 1.1 Dívida Pública Mobiliária Federal Interna – DPMFI

### 1.1.1 Emissões e Resgates da DPMFI

As emissões de títulos da DPMFI alcançaram R\$ 51,5 bilhões: R\$ 22,9 bilhões (44,6%) em títulos com remuneração prefixada, R\$ 20,3 bilhões (39,4%) em títulos remunerados por índices de preços e R\$ 8,2 bilhões (16,0%) em títulos indexados à taxa Selic.

Nos leilões de NTN-B, foram emitidos R\$ 20,1 bilhões em títulos com vencimentos entre 2009 e 2045, dos quais R\$ 9,5 bilhões mediante pagamento em dinheiro (primeira etapa do leilão) e R\$ 10,6 bilhões em troca por títulos com prazos mais curtos (segunda etapa do leilão).

Nos leilões de troca de LTN foram emitidos R\$ 4,8 bilhões, sendo a quase totalidade com vencimento em julho de 2008. Foram resgatados antecipadamente nos leilões de compra de LTN R\$ 4,9 bilhões de títulos com vencimento em julho de 2007. Nos leilões de troca de LFT foram emitidos R\$ 2,0 bilhões com vencimento em setembro de 2010 e aceitas LFT com vencimentos em junho, setembro e dezembro de 2007.

Do total das emissões, R\$ 33,9 bilhões foram emitidos nos leilões de venda e R\$ 17,4 bilhões nos leilões de troca.

TABELA 1.3 - EMISSÕES E RESGATES DE TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS DA DPMFI - MAIO 2007

	1ª Semana 2/Mai a 4/Mai	2ª Semana 7/Mai a 11/Mai	3ª Semana 14/Mai a 18/Mai	4ª Semana 21/Mai a 25/Mai	5ª Semana 28/Mai a 31/Mai	TOTAL
R\$ Milhões						
<b>I - EMISSÃO</b>	<b>10.918,57</b>	<b>12.832,71</b>	<b>11.545,23</b>	<b>16.188,68</b>	<b>12,64</b>	<b>51.497,83</b>
<b>Vendas</b>	<b>9.105,17</b>	<b>7.806,67</b>	<b>9.142,16</b>	<b>7.843,95</b>	-	<b>33.897,96</b>
LFT	3.135,46	-	3.103,82	-	-	6.239,28
LTN	2.932,77	1.873,76	3.539,08	-	-	8.345,61
NTN-B	-	3.105,02	-	6.394,67	-	9.499,69
NTN-F	3.036,95	2.827,89	2.499,25	1.449,28	-	9.813,38
<b>Trocas</b>	<b>1.662,42</b>	<b>5.007,05</b>	<b>2.378,64</b>	<b>8.322,31</b>	-	<b>17.370,42</b>
LFT	928,50	-	1.041,61	-	-	1.970,11
LTN	733,92	1.332,10	1.337,03	1.358,79	-	4.761,83
NTN-B	-	3.674,95	-	6.963,52	-	10.638,47
<b>Tesouro Direto</b>	<b>10,89</b>	<b>18,99</b>	<b>24,44</b>	<b>22,42</b>	<b>12,64</b>	<b>89,38</b>
LFT	1,86	2,34	1,64	2,07	1,06	8,96
LTN	3,76	6,53	6,34	6,16	3,55	26,34
NTN-B	3,50	6,50	12,26	9,11	6,58	37,94
NTN-C	-	-	-	-	-	-
NTN-F	1,77	3,62	4,21	5,08	1,45	16,13
<b>Emissão Direta com Financeiro <sup>1</sup></b>	<b>87,99</b>	-	-	-	-	<b>87,99</b>
<b>Emissão Direta sem Financeiro <sup>2</sup></b>	<b>52,09</b>	-	-	-	-	<b>52,09</b>
<b>II - RESGATE</b>	<b>1.836,46</b>	<b>8.369,91</b>	<b>19.776,29</b>	<b>10.835,98</b>	<b>15,29</b>	<b>40.833,92</b>
<b>Vencimentos</b>	<b>168,24</b>	<b>615,22</b>	<b>17.285,63</b>	<b>23,97</b>	<b>7,40</b>	<b>18.100,47</b>
LFT	-	613,74	3.227,94	-	-	3.841,68
NTN-B	-	-	13.858,04	-	-	13.858,04
Outros	168,24	1	199,65	24	7	400,75
<b>Compras</b>	<b>1,47</b>	<b>2.706,15</b>	<b>80,19</b>	<b>2.477,93</b>	-	<b>5.265,74</b>
LTN	-	2.460,22	-	2.471,70	-	4.931,92
NTN-B	-	245,93	-	-	-	245,93
Outros	1,47	-	80,19	6,23	-	87,89
<b>Trocas</b>	<b>1.662,42</b>	<b>5.007,04</b>	<b>2.378,63</b>	<b>8.322,29</b>	-	<b>17.370,38</b>
LFT	928,50	2.484,72	1.041,61	58,32	-	4.513,15
LTN	733,92	1.332,10	1.337,03	1.358,78	-	4.761,83
NTN-B	-	1.122,12	-	6.652,00	-	7.774,12
NTN-C	-	67,30	-	252,87	-	320,17
Outros	-	0,81	-	0	-	1,12
<b>Tesouro Direto <sup>3</sup></b>	<b>4,33</b>	<b>3,25</b>	<b>31,84</b>	<b>11,78</b>	<b>7,89</b>	<b>59,08</b>
LFT	1,12	1,01	1,84	2,28	1,70	7,94
LTN	2,15	1,01	0,87	2,01	1,62	7,66
NTN-B	0,70	0,64	27,94	5,05	3,08	37,41
NTN-C	0,12	0,18	0,65	1,60	1,09	3,64
NTN-F	0,24	0,41	0,54	0,84	0,41	2,44
<b>Cancelamentos</b>	-	<b>38,24</b>	-	-	-	<b>38,24</b>
<b>III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ <sup>4</sup></b>	<b>(9.030,02)</b>	<b>(4.501,04)</b>	<b>8.231,05</b>	<b>(5.352,70)</b>	<b>2,65</b>	<b>(10.650,06)</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;

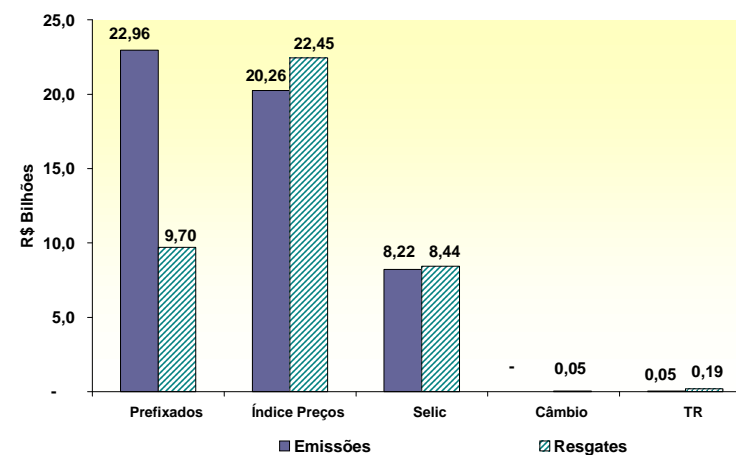
<sup>3</sup> Refere-se as vencimentos e compras de títulos no âmbito do Programa Tesouro Direto;

<sup>4</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, em maio, foi de R\$ 40,8 bilhões, sendo R\$ 18,1 bilhões referentes aos vencimentos do mês e R\$ 22,6 bilhões resultantes de operações de compra e troca.

**Gráfico 1.1 – Emissões e Resgates dos Principais Títulos da DPMFi – Maio de 2007**



### 1.1.2 Tesouro Direto

As emissões do programa Tesouro Direto atingiram o montante de R\$ 89,4 milhões. Os títulos mais demandados pelos investidores foram os prefixados, representando 47,53% do montante vendido, sendo que a LTN apresentou participação de 29,47% e a NTN-F de 18,05%. A participação da NTN-B foi de 42,45% e a da LFT foi de 10,03%.

Com relação ao número de novos investidores cadastrados em maio, este foi superior ao de maio de 2006 em 24,5%, alcançando o número de 2.395. O número de investidores cadastrados desde o início do programa atingiu 85.551 pessoas (aumento de 43,0% em 12 meses).

TABELA 1.4 - PROGRAMA TESOIRO DIRETO - MAIO 2007

R\$ Milhões						
Título	Emissões		Resgates		Estoque	
LTN	26,34	29,47%	7,66	12,96%	396,21	31,36%
LFT	8,96	10,03%	7,94	13,44%	277,58	21,97%
NTN-B	20,22	22,63%	32,42	54,87%	209,84	16,61%
NTN-B Principal	17,72	19,82%	4,98	8,43%	113,96	9,02%
NTN-C	-	0,00%	3,64	6,17%	117,38	9,29%
NTN-F	16,13	18,05%	2,44	4,13%	148,44	11,75%
<b>TOTAL</b>	<b>89,38</b>	<b>100,00%</b>	<b>59,08</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.263,41</b>	<b>100,00%</b>

Série histórica: Anexo 1.5

Gráfico 1.2 – Evolução das Vendas do Tesouro Direto

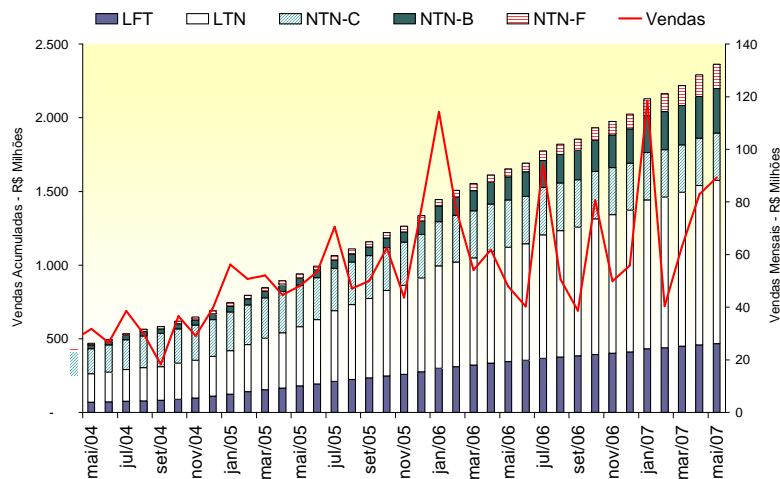
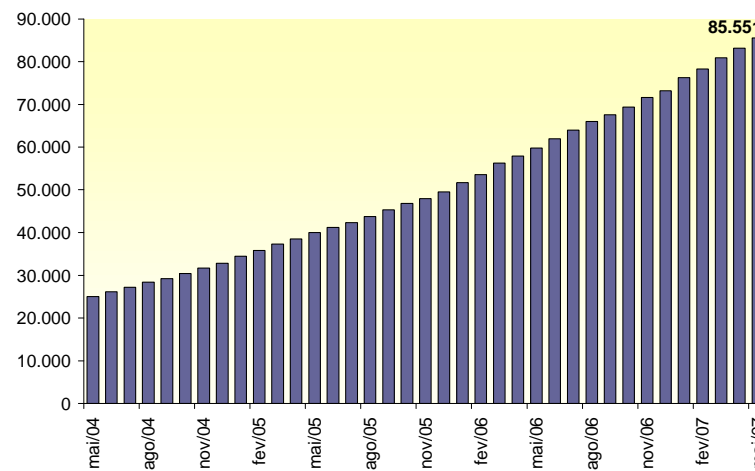


Gráfico 1.3 – Investidores Cadastrados no Tesouro Direto



### 1.1.3 Emissões Diretas e Cancelamentos

As emissões diretas de títulos da DPMFI foram de R\$ 140 milhões, destacando-se os volumes de R\$ 88,0 milhões de CFT-E1 e R\$ 52,0 milhões em títulos da dívida securitizada (CVS). O cancelamento foi de R\$ 38,2 milhões de CVSB, recebidos em pagamento de dividendos da Caixa Econômica Federal.

TABELA 1.5 - EMISSÕES DIRETAS DE TÍTULOS DA DPMFI - MAIO 2007					
EMISSÕES					
Titulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade
CVSA970101	2/5/2007	1/1/2027	6	0,00	Novação de Dívida com a Carteira Hipot.e Imob.Clube Militar-CHI-CM-Juros Decorridos
CVSA970101	2/5/2007	1/1/2027	131.431	46,37	Novação de Dívida com o Fundo Garantidor de Créditos-FGC-Juros Decorridos
CVSA970101	2/5/2007	1/1/2027	1	0,00	Novação de Dívida com a Cia. de Habitação de Londrina-COHAB-LD-Juros Decorridos
CVSA970101	2/5/2007	1/1/2027	2.425	0,89	Novação de Dívida com o Banco do Estado de Sergipe S/A-BANESE-Juros Decorridos
CVSA970101	2/5/2007	1/1/2027	1.675	0,61	Novação de Dívida com a Caixa Econômica do Est.Goiás-em liquidação-Juros Decorridos
CVSB970101	2/5/2007	1/1/2027	3.249	0,47	Novação de Dívida com a Caixa Econômica do Est.Goiás-em liquidação-Juros Decorridos
CVSB970101	2/5/2007	1/1/2027	1.602	0,23	Novação de Dívida com o Fundo de Gar.do Tempo de Serviço-FGTS-Juros Decorridos
CVSB970101	2/5/2007	1/1/2027	12	0,00	Novação de Dívida com a Carteira Hipot.e Imob.Clube Militar-CHI-CM-Juros Decorridos
CVSB970101	2/5/2007	1/1/2027	13.818	1,98	Novação de Dívida com a Cia. de Habitação de Londrina-COHAB-LD-Juros Decorridos
CVSB970101	2/5/2007	1/1/2027	8.311	1,19	Novação de Dívida com o Fundo de Gar.do Tempo de Serviço-FGTS-Juros Decorridos
CVSB970101	2/5/2007	1/1/2027	1.405	0,19	Novação de Dívida com Fundo Garantidor de Créditos-FGC-Juros Decorridos
CVSC970101	2/5/2007	1/1/2027	114	0,04	Novação de Dívida com o Banco do Estado de Sergipe S/A-BANESE-Juros decorridos
CVSC970101	2/5/2007	1/1/2027	132	0,05	Novação de Dívida com a Caixa Econômica do Est.Goiás-em liquidação-Juros Decorridos
CVSD970101	2/5/2007	1/1/2027	246	0,04	Novação de Dívida com a Cia. de Habitação de Londrina-COHAB-LD-Juros Decorridos
CVSD970101	2/5/2007	1/1/2027	305	0,04	Novação de Dívida com a Caixa Econômica do Est.Goiás-em liquidação-Juros Decorridos
CFT-E1	3/5/2007	1/1/2036	45.947.644	87,99	FIES - Fundo de Financiamento ao Estudante o Ensino Superior
SUBTOTAL				140,08	
CANCELAMENTOS					
Titulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade
CVSB970101	7/5/2007	1/1/2027	19.847	38,24	Pagamento de dividendos da CAIXA - Port.272, 07/05/07
SUBTOTAL				38,24	
<b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>				<b>101,84</b>	

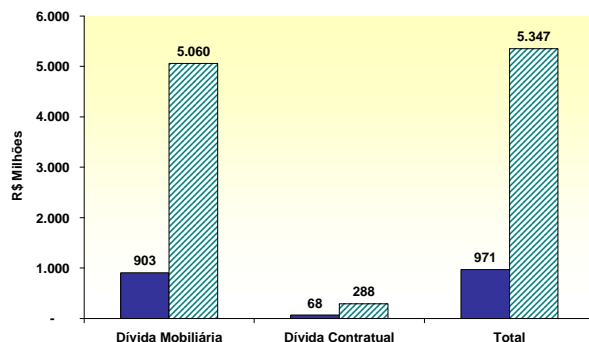
## 1.2 Dívida Pública Federal externa - DPFe

A DPFe registrou resgate líquido de R\$ 4,4 bilhões. O serviço da DPFe totalizou R\$ 5,3 bilhões, sendo R\$ 3,7 bilhões referentes ao pagamento de principal e o restante ao pagamento de juros, ágio e encargos.

O cancelamento dos títulos recomprados no segundo bimestre, por meio do Programa de Resgate Antecipado da Dívida Externa (*Buyback*), totalizou, entre principal, juros, ágio e encargos, R\$ 4,7 bilhões.

Com relação às emissões, o Tesouro Nacional realizou no mês de maio a reabertura do Global BRL 2028, com principal de R\$ 787,5 milhões (US\$ 389 milhões), além de R\$ 115,2 milhões correspondentes ao ágio obtido na colocação do bônus.

**Gráfico 1.4 – Emissões e Resgates da DPFe Maio 2007**



**TABELA 1.6 - EMISSÕES E RESGATES DA DPFe - MAIO 2007**

R\$ Milhões			
	Principal	Juros, Ágio e Encargos	Total
<b>EMISSÃO</b>	<b>855,59</b>	<b>115,16</b>	<b>970,74</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>787,50</b>	<b>115,16</b>	<b>902,66</b>
Bônus de Captação	787,50	115,16	902,66
<b>Dívida Contratual</b>	<b>68,09</b>	<b>-</b>	<b>68,09</b>
Organismos Multilaterais	64,02	-	64,02
Credores Privados/Ag. Gov.	4,07	-	4,07
<b>RESGATE</b>	<b>3.732,80</b>	<b>1.614,66</b>	<b>5.347,46</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>3.562,54</b>	<b>1.497,02</b>	<b>5.059,56</b>
Bônus de Renegociação	-	-	-
Bônus de Captação	-	352,92	352,92
Resgate Antecipado (Buyback)	3.562,54	1.144,10	4.706,64
<b>Dívida Contratual</b>	<b>170,26</b>	<b>117,64</b>	<b>287,90</b>
Organismos Multilaterais	127,74	109,94	237,68
Bancos Privados / Ag.Gov.	42,52	7,70	50,22
<b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>	<b>(2.877,22)</b>	<b>(1.499,51)</b>	<b>(4.376,72)</b>

Série histórica: Anexo 1.6

### Brasil reabre bônus de 20 anos no mercado externo

O Tesouro Nacional realizou, no dia 10 de maio, a segunda reabertura do bônus denominado em reais, o Global BRL 2028, no valor de R\$ 787,5 milhões. Quando somado aos R\$ 2,25 bilhões vendidos na emissão original e em sua primeira reabertura, ocorridas em fevereiro e março deste ano, o total em mercado deste título chega a R\$ 3,04 bilhões. O título foi vendido ao preço de 112,25% do seu valor de face, resultando em *yield* de 8,938% a.a.. A taxa de juros obtida na operação foi a mais baixa já verificada em emissões de títulos prefixados pelo Tesouro Nacional. Isto sinaliza a crescente confiança do investidor estrangeiro na solidez dos fundamentos da economia brasileira.

A emissão segue as diretrizes do Plano Anual de Financiamento 2007 – PAF 2007, onde consta que a gestão da DPFe para o biênio 2007-2008 será de natureza qualitativa, com o objetivo de consolidar a curva de juros externa por meio da construção e manutenção de pontos de referência (*benchmarks*) nos principais mercados de títulos. Com mais essa emissão, o Tesouro Nacional demonstra seu comprometimento em aperfeiçoar a estrutura a termo de taxas de juros para títulos públicos federais, aumentando sua eficiência. O Global BRL 2028 firma-se assim como *benchmark* de 20 anos na curva de juros externa denominada em real, servindo também de referência para as eventuais captações do setor privado.

## 2. Estoque da Dívida Pública Federal - DPF

### 2.1. Evolução

O estoque da DPF em poder do público aumentou 1,04%, passando de R\$ 1.285,9 bilhões, em abril, para R\$ 1.299,3 bilhões, em maio.

O estoque da DPMFi apresentou aumento de 1,95%, ao passar de R\$ 1.151,5 bilhões, em abril, para R\$ 1.173,9 bilhões, em maio, em virtude dos juros apropriados de R\$ 11,8 bilhões e da emissão líquida de R\$ 10,7 bilhões.

O estoque da DPFe apresentou redução de 6,76%, encerrando o mês de maio em R\$ 125,4 bilhões (US\$ 65,0 bilhões). Esse comportamento é resultado da valorização do real frente às moedas estrangeiras e do cancelamento dos títulos recomprados no segundo bimestre por meio do Programa de Resgate Antecipado da Dívida Externa (*Buyback*).

TABELA 2.1 - ESTOQUE DA DPF EM PODER DO PÚBLICO

R\$ Bilhões					
	Dez/06	Abr/07	Mai/07		
<b>DPF</b>	<b>1.236,95</b>	<b>1.285,94</b>	<b>1.299,29</b>		<b>100,00%</b>
<b>DPMFi</b>	<b>1.093,50</b>	<b>1.151,47</b>	<b>1.173,91</b>	<b>100%</b>	<b>90,35%</b>
LFT	412,03	424,63	428,86	36,53%	33,01%
LTN	346,98	327,41	334,68	28,51%	25,76%
NTN-B	167,23	192,46	193,04	16,44%	14,86%
NTN-C	65,65	62,55	62,80	5,35%	4,83%
NTN-D	1,31	1,22	1,17	0,10%	0,09%
NTN-F	48,05	89,13	99,92	8,51%	7,69%
Dívida Securitizada <sup>1</sup>	19,10	21,25	21,26	1,81%	1,64%
TDA	4,21	4,45	4,43	0,38%	0,34%
Outros	28,93	28,36	27,75	2,36%	2,14%
<b>DPFe <sup>2</sup></b>	<b>143,45</b>	<b>134,47</b>	<b>125,38</b>	<b>100,00%</b>	<b>9,65%</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>112,91</b>	<b>106,19</b>	<b>98,81</b>	<b>78,81%</b>	<b>7,60%</b>
Global US\$	88,12	82,37	74,95	59,78%	5,77%
Global BRL	6,72	8,96	9,85	7,86%	0,76%
Euro	15,86	13,83	13,03	10,39%	1,00%
BIB <sup>3</sup>	0,47	0,41	0,39	0,31%	0,03%
Outros	1,74	0,62	0,58	0,46%	0,04%
<b>Dívida Contratual</b>	<b>30,54</b>	<b>28,28</b>	<b>26,57</b>	<b>21,19%</b>	<b>2,04%</b>
Organismos Multilaterais	24,68	23,43	22,00	17,55%	1,69%
Bancos/Agências	5,87	4,86	4,57	3,64%	0,35%

<sup>1</sup> Inclui dívida agrícola;

<sup>2</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>3</sup> Ressalta-se que ainda estão em circulação os BIBs, títulos de renegociação anterior ao Plano Brady, que não possuem cláusula de recompra e cujo estoque representa aproximadamente 0,3% do estoque total da DPFe.

Obs: A partir de outubro de 2006, o estoque da DPFe incorpora os juros nominais por competência.

Série histórica: Anexo 2.1

## 2.2 Composição

Em relação ao estoque da DPF em poder do público, houve aumento na participação da DPMFi, passando de 89,54%, em abril, para 90,35%, em maio. Já a DPFe reduziu sua participação de 10,46%, em abril, para 9,65%, em maio, fato decorrente da associação de aumento do estoque da DPMFi (R\$ 22,44 bilhões) com resgate líquido da DPFe (R\$ 4,1 bilhões).

A parcela dos títulos com remuneração prefixada na DPMFi aumentou de 36,17%, em abril, para 37,02%, em maio, devido à emissão líquida de R\$ 13,3 bilhões. Os indexados à taxa Selic reduziram-se de 37,02%, em abril, para 36,68%, em maio, decorrente ao resgate líquido de R\$ 0,2 bilhão. A participação dos títulos remunerados por índices de preços reduziu de 23,32% para 22,94%.

Com a reabertura do título Global BRL 2028 e a apreciação da moeda nacional frente às demais moedas que compõem a dívida externa, o estoque da DPFe apresentou mudança em sua composição. A participação dos títulos e contratos denominados em real passou de 6,66%, em abril, para 7,86%, em maio.

TABELA 2.2 - COMPOSIÇÃO DA DPF EM PODER DO PÚBLICO

R\$ Bilhões									
	Dez-06			Abr-07			Mai-07		
<b>DPF</b>	<b>1.236,95</b>		<b>100,00%</b>	<b>1.285,94</b>		<b>100,00%</b>	<b>1.299,29</b>		<b>100,00%</b>
<b>DPMFi</b>	<b>1.093,50</b>	<b>100,00%</b>	<b>88,40%</b>	<b>1.151,47</b>	<b>100,00%</b>	<b>89,54%</b>	<b>1.173,91</b>	<b>100,00%</b>	<b>90,35%</b>
Prefixados	396,04	36,13%	31,94%	416,54	36,17%	32,39%	434,60	37,02%	33,45%
Índice Preços	246,43	22,54%	19,92%	268,52	23,32%	20,88%	269,32	22,94%	20,73%
Selic	413,66	37,83%	33,44%	426,32	37,02%	33,15%	430,57	36,68%	33,14%
Câmbio	14,17	1,30%	1,15%	13,37	1,16%	1,04%	12,71	1,08%	0,98%
TR	24,19	2,21%	1,96%	26,71	2,32%	2,08%	26,71	2,28%	2,06%
Outros	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%
<b>DPFe</b>	<b>143,45</b>	<b>100,00%</b>	<b>11,60%</b>	<b>134,47</b>	<b>100,00%</b>	<b>10,46%</b>	<b>125,38</b>	<b>100,00%</b>	<b>9,65%</b>
Dólar	119,13	83,04%	9,63%	111,07	82,59%	8,64%	101,92	81,29%	7,84%
Euro	15,86	11,06%	1,28%	13,83	10,29%	1,08%	13,03	10,39%	1,00%
Real	6,72	4,68%	0,54%	8,96	6,66%	0,70%	9,85	7,86%	0,76%
Outros	1,74	1,21%	0,14%	0,62	0,46%	0,05%	0,58	0,46%	0,04%

Obs: A partir de outubro de 2006, o estoque da DPFe incorpora os juros nominais por competência.

Série histórica da DPMFi: Anexo 2.2

Série histórica da DPFe: Anexo 2.3

Gráfico 2.1 - Composição da DPMFi por Indexador  
Maio de 2007

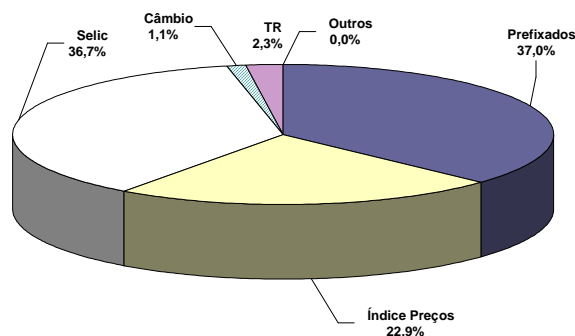
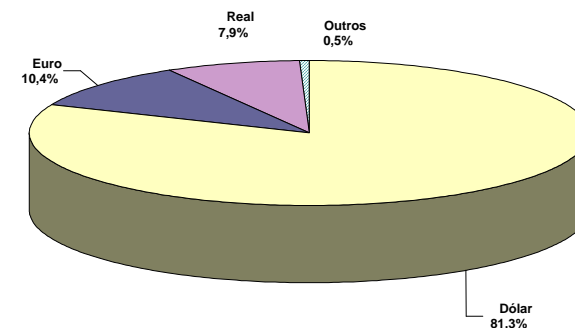


Gráfico 2.2 - Composição da DPFe por Moeda  
Maio de 2007



## 2.3 Fatores de Variação

A Dívida Pública Federal - DPF em poder do público aumentou 1,04%, ao passar R\$ 1.285,9 bilhões, em abril, para R\$ 1.299,3 bilhões, em maio, correspondendo a um aumento, em termos nominais, de R\$ 13,35 bilhões. Essa variação deveu-se à apropriação positiva dos juros da DPF, no valor de R\$ 6,0 bilhões, e à emissão líquida de R\$ 7,3 bilhões.

TABELA 2.3 - FATORES DE VARIAÇÃO DA DPF, EM PODER DO PÚBLICO - MAIO 2007

INDICADORES	R\$ Milhões	% do estoque em 30/abr
<b>Estoque em 30/abr/07</b>	<b>1.285.939</b>	
DPMFi	1.151.467	89,54%
DPFe	134.473	10,46%
<b>Estoque em 31/mai/07</b>	<b>1.299.288</b>	
DPMFi	1.173.909	90,35%
DPFe	125.380	9,65%
<b>Variação Nominal</b>	<b>13.349</b>	<b>1,04%</b>
DPMFi	22.442	1,75%
DPFe	(9.093)	-0,71%
<b>I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)</b>	<b>13.349</b>	<b>1,04%</b>
I.1 - Emissão/Resgate Líquido	7.320	0,57%
I.1.1 - Emissões	34.945	2,72%
- Emissões Oferta Pública (DPMFi) /1	33.987	2,64%
- Emissões Diretas (DPMFi) /2	102	0,01%
- Emissões (DPFe) /3	856	0,07%
I.1.2 - Resgates	(27.625)	-2,15%
- Pagamentos Correntes (DPMFi) /4	(23.425)	-1,82%
- Pagamentos Correntes (DPFe) /5	(637)	-0,05%
- Resgates Antecipados (DPFe)	(3.563)	-0,28%
- Programa de Resgates Antecipados de Títulos /6	(3.563)	-0,28%
I.2 - Juros Apropriados	6.029	0,47%
- Juros Apropriados da DPMFi /7	11.778	0,92%
- Juros Apropriados da DPFe/8	(5.749)	-0,45%
<b>II - Operações do Banco Central</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
II.1 - Venda Líquida de Títulos ao Mercado /9	-	0,00%
<b>Total dos Fatores (I + II)</b>	<b>13.349</b>	<b>1,04%</b>

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 - Corresponde aos Bônus de Captação e aos Desembolsos/Novos Contratos da DPFe.

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

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

/6 - Pagamento de principal e juros do Programa de resgate antecipado da Dívida Mobiliária Federal Externa (Buyback). Não consideram ágio/deságio 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 dívida contratuais e mobiliárias, internas e externas, 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 Dívida Pública Federal externa é apurado com base no estoque (principal + juros acruados por competência) na moeda de origem, convertido para o Real.

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

#### 3.1 Vencimentos

Em comparação com o mês anterior, os vencimentos da DPF nos próximos 12 meses apresentaram redução, representando 31,29% do seu estoque, ou R\$ 406,5 bilhões, diante de 33,20% no mês de abril. O volume de títulos em poder do público da DPMFi a vencer em até 12 meses reduziu de 36,17% no mês anterior para 33,80% (R\$ 396,76 bilhões) em maio. Os títulos prefixados corresponderam a 56,32% deste montante, seguidos pelos títulos indexados à taxa Selic, os quais apresentaram participação de 34,67% do total da DPMFi a vencer em 12 meses.

Essa diminuição de 2,37 pontos percentuais da participação da dívida vincenda em 12 meses no total da DPMFi foi decorrente dos R\$ 18,1 bilhões em títulos que venceram em maio e dos leilões de compra e troca, que geraram uma redução adicional de R\$ 14,4 bilhões no estoque dos títulos vincendos nos próximos 12 meses.

Em relação à DPFe, verifica-se que o percentual vincendo em 12 meses passou para 7,80% do seu estoque, sendo os títulos denominados em dólar responsáveis por 72,27% desse montante. Destaca-se que o percentual vincendo acima de 5 anos representa 68,03% do estoque da DPFe.

TABELA 3.1 - VENCIMENTOS DA DPF EM PODER DO PÚBLICO												
R\$ Bilhões												
Vencimentos	DPMFi				DPFe				Total			
	Abr/07		Mai/07		Abr/07		Mai/07		Abr/07		Mai/07	
Até 12 meses	416,53	36,17%	396,76	33,80%	10,34	7,69%	9,78	7,80%	426,87	33,20%	406,53	31,29%
De 1 a 2 anos	238,16	20,68%	277,18	23,61%	6,48	4,82%	6,14	4,90%	244,64	19,02%	283,33	21,81%
De 2 a 3 anos	199,99	17,37%	179,44	15,29%	8,76	6,52%	8,33	6,64%	208,76	16,23%	187,77	14,45%
De 3 a 4 anos	104,83	9,10%	133,37	11,36%	8,62	6,41%	8,10	6,46%	113,44	8,82%	141,47	10,89%
De 4 a 5 anos	72,25	6,27%	57,80	4,92%	8,27	6,15%	7,73	6,16%	80,52	6,26%	65,53	5,04%
Acima de 5 anos	119,71	10,40%	129,36	11,02%	92,00	68,42%	85,30	68,03%	211,71	16,46%	214,66	16,52%
<b>TOTAL</b>	<b>1.151,47</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.173,91</b>	<b>100,00%</b>	<b>134,47</b>	<b>100,00%</b>	<b>125,38</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.285,94</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.299,29</b>	<b>100,00%</b>

Série histórica: Anexo 3.1

Série histórica da DPMFi: Anexo 3.2

TABELA 3.2 - TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS EM PODER DO PÚBLICO A VENCER EM 12 MESES, POR INDEXADOR									
R\$ Bilhões									
DPF	Dez/06			Abr/07			Mai/07		
	Valor	Porcentagem	Variação	Valor	Porcentagem	Variação	Valor	Porcentagem	Variação
<b>DPF</b>	<b>400,95</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,28%</b>	<b>426,87</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,58%</b>	<b>406,53</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,60%</b>
<b>DPMFi</b>	<b>390,04</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,28%</b>	<b>416,53</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,58%</b>	<b>396,76</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,60%</b>
Prefixados	208,97	53,58%	52,12%	228,56	54,87%	53,54%	223,47	56,32%	54,97%
Índice de Preços	25,62	6,57%	6,39%	38,74	9,30%	9,08%	30,19	7,61%	7,43%
Selic	150,14	38,49%	37,45%	144,08	34,59%	33,75%	137,57	34,67%	33,84%
Câmbio	1,41	0,36%	0,35%	1,35	0,32%	0,32%	1,30	0,33%	0,32%
TR	3,90	1,00%	0,97%	3,80	0,91%	0,89%	4,23	1,07%	1,04%
Outros	-	-	-	-	-	-	-	0,00%	0,00%
<b>DPFe</b>	<b>10,91</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,72%</b>	<b>10,34</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,42%</b>	<b>9,78</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,40%</b>
Dólar	7,38	67,62%	1,84%	7,50	72,48%	1,76%	7,06	72,27%	1,74%
Euro	2,21	20,27%	0,55%	1,91	18,48%	0,45%	1,80	18,37%	0,44%
Iene	0,68	6,21%	0,17%	0,15	1,44%	0,03%	0,11	1,12%	0,03%
Real	0,31	2,86%	0,08%	0,49	4,69%	0,11%	0,52	5,32%	0,13%
Outros	0,33	3,04%	0,08%	0,30	2,91%	0,07%	0,29	2,92%	0,07%

Série histórica: Anexo 3.3

### 3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF aumentou em 0,15 mês, passando de 36,79 meses, em abril, para 36,94 meses, em maio.

O prazo médio da DPMFi aumentou 0,59 mês, passando de 32,69 meses para 33,28 meses devido, principalmente, à elevação de 6,25 meses no prazo médio da NTN-B. Esse aumento ocorreu, sobretudo, devido ao aumento do prazo médio das emissões, que passou de 76,92 meses, em abril, para 80,38 meses, em maio.

Já o prazo médio da DPFe passou de 71,93 meses, em abril, para 71,26 meses, em maio. Apesar da reabertura do Global BRL 2028, que apresentou um prazo médio de 105,66 meses, o prazo médio do montante cancelado por meio do Programa de *Buyback* (85,49 meses) e a aproximação dos vencimentos fizeram com que o prazo médio da DPFe fosse reduzido em 0,67 mês.

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

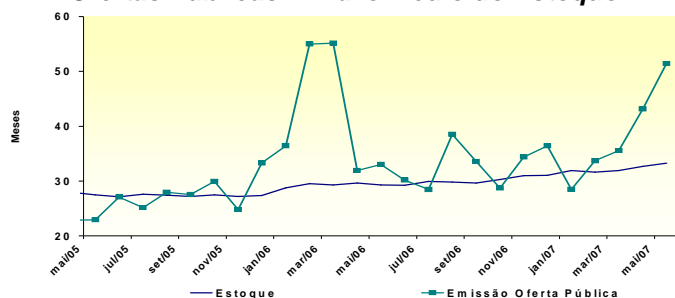


TABELA 3.3 - PRAZO MÉDIO DA DPF			
	Meses		
	Dez-06	Abr-07	Mai-07
<b>DPF</b>	<b>35,47</b>	<b>36,79</b>	<b>36,94</b>
<b>DPMFi</b>	<b>31,06</b>	<b>32,69</b>	<b>33,28</b>
LFT	22,50	22,54	22,36
LTN	9,23	10,55	10,12
NTN - B	57,66	58,51	64,76
NTN - C	81,42	83,20	82,39
NTN - D	16,81	13,74	12,71
NTN - F	37,62	38,13	37,76
TDA	60,39	57,76	56,66
Dívida Securitizada	87,00	85,69	84,96
Demais	95,40	93,54	92,48
<b>DPFe</b>	<b>69,12</b>	<b>71,93</b>	<b>71,26</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>72,14</b>	<b>75,51</b>	<b>74,77</b>
Globals	79,31	81,14	80,23
Euros	40,79	42,94	41,90
Reais	72,09	80,89	82,51
BIB <sup>1</sup>	36,72	36,46	35,43
Outros	4,61	3,00	1,97
<b>Dívida Contratual<sup>2</sup></b>	<b>57,97</b>	<b>58,51</b>	<b>58,20</b>
Organismos Multilaterais	N/D	62,47	62,23
Credores Privados e Ag. Gover.	N/D	39,40	38,76

<sup>1</sup> Ressalta-se que ainda estão em circulação os BIBs, títulos de renegociação anterior ao Plano Brady, que não possuem cláusula de recompra e cujo estoque representa aproximadamente 0,3% do estoque total da DPFe;

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

Obs. 1: A partir de outubro de 2006, o cálculo do prazo médio da DPFe passou a incorporar os juros nominais por competência.

Obs. 2: 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 3.6

TABELA 3.4 - PRAZO MÉDIO DAS EMISSÕES DA DPMFi EM OFERTA PÚBLICA, POR INDEXADOR			
	Meses		
POR INDEXADOR	Dez/06	Abr/07	Mai/07
<b>DPMFi</b>	<b>36,40</b>	<b>43,11</b>	<b>51,40</b>
Prefixados	23,32	27,87	28,21
Índice Preços	79,76	76,92	80,38
Selic	44,28	44,08	45,02

Série histórica: Anexo 3.8

POR TÍTULO	
	Meses
TÍTULO	Mai/07
<b>DPMFi</b>	<b>51,40</b>
LTN	19,86
NTN-F	39,37
LFT	45,02
NTN-B	80,38
NTN-C	-

### 3.3. Vida Média

A vida média<sup>2</sup> da DPF, a qual indica o prazo remanescente apenas do principal da dívida pública, apresentou redução, ao passar de 60,65 meses, em abril, para 60,20 meses, em maio. Este comportamento deveu-se à redução da vida média da DPFe em 2,62 meses, provocado, principalmente, pelo cancelamento dos títulos recomprados no segundo bimestre por meio do Programa de Resgate Antecipado da DPFe.

TABELA 3.5 - VIDA MÉDIA DA DPF EM PODER DO PÚBLICO			
	Meses		
	Dez-06	Abr-07	Mai-07
<b>DPF</b>	<b>59,38</b>	<b>60,65</b>	<b>60,20</b>
<b>DPMFi</b>	<b>46,55</b>	<b>48,99</b>	<b>49,77</b>
Prefixados	13,91	18,56	18,85
Índice de Preços	118,11	118,85	124,35
Selic	22,48	22,48	22,30
Câmbio	161,61	158,50	157,46
TR	179,52	179,19	178,21
Outros	-	-	-
<b>DPFe</b>	<b>157,19</b>	<b>160,44</b>	<b>157,82</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>165,87</b>	<b>170,46</b>	<b>167,37</b>
Globals	191,77	192,20	188,42
Euros	60,58	54,00	52,99
Reais	141,48	166,23	171,95
BIB <sup>1</sup>	80,47	76,47	75,47
Outros	6,27	2,97	1,97
<b>Dívida Contratual</b>	<b>125,10</b>	<b>122,82</b>	<b>122,28</b>
Organismos Multilaterais	121,39	129,54	129,08
Bancos Privados e Ag. Gover.	140,68	90,39	89,55

<sup>1</sup> Ressalta-se que ainda estão em circulação os BIBs, títulos de renegociação anterior ao Plano Brady, que não possuem cláusula de recompra e cujo estoque representa aproximadamente 0,3% do estoque total da DPFe.  
Série histórica: Anexo 3.9

<sup>2</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 apresentou redução de 3,92 pontos percentuais, passando de 12,19% a.a., em abril, para 8,27% a.a., em maio, efeito da redução do custo médio da DPF e da DPMFi em 40,83 e 0,87 pontos percentuais, respectivamente. Tal redução é resultado principalmente da depreciação de 5,16% do dólar frente ao real no mês de maio.

O custo médio da DPMFi em poder do público reduziu de 12,86% a.a., em abril, para 11,99% a.a., em maio, devido: i) a maior apreciação do real frente ao dólar americano em relação ao mês anterior; ii) a menor variação diária da taxa Selic; e iii) ao menor custo dos títulos prefixados LTN e NTN-F (14,11% a.a. e 13,31% a.a., em maio, contra 14,50% a.a. e 13,61% a.a., em abril, respectivamente). Excluindo-se os títulos cambiais, o custo médio da DPMFi reduziu-se de 13,08% a.a., em abril, para 12,84% a.a., em maio.

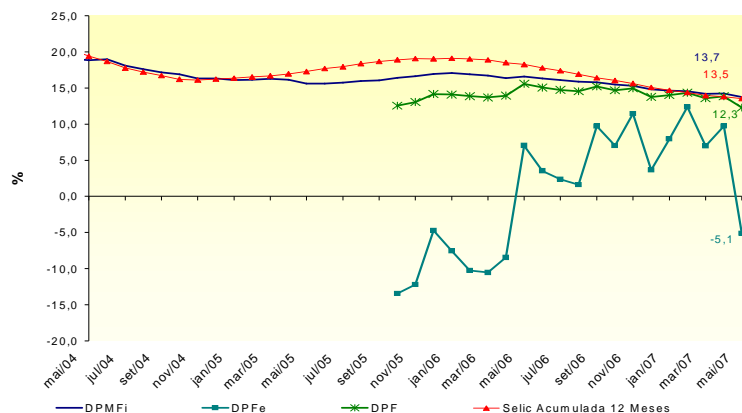
TABELA 4.1 - CUSTO MÉDIO DA DPF EM PODER DO PÚBLICO						
	CUSTO MÉDIO MENSAL			CUSTO MÉDIO ACUMULADO 12 MESES		
	Dez/06	Abr/07	Mai/07	Dez/06	Abr/07	Mai/07
<b>DPF</b>	<b>12,23</b>	<b>12,19</b>	<b>8,27</b>	<b>13,78</b>	<b>13,84</b>	<b>12,30</b>
<b>DPMFi</b>	<b>14,19</b>	<b>12,86</b>	<b>11,99</b>	<b>14,82</b>	<b>14,22</b>	<b>13,76</b>
LFT	13,46	12,83	12,67	15,39	14,10	13,81
LTN	15,65	14,50	14,11	16,82	15,90	15,61
NTN-B	16,41	12,92	12,81	13,11	12,85	13,01
NTN-C	14,24	10,23	10,15	13,91	14,88	14,48
NTN-D	(5,38)	1,16	(38,97)	2,16	8,94	(6,18)
NTN-F	14,87	13,61	13,31	15,88	15,10	14,85
TDA	6,43	6,10	6,49	6,51	6,53	6,51
Dívida Securitizada	8,18	7,62	7,42	8,18	8,10	8,04
Outros	2,43	4,13	(13,46)	5,68	8,30	2,34
<b>DPFe</b>	<b>(6,80)</b>	<b>4,88</b>	<b>(35,95)</b>	<b>3,66</b>	<b>9,72</b>	<b>(5,12)</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>(6,80)</b>	<b>4,88</b>	<b>(35,95)</b>	<b>3,66</b>	<b>9,72</b>	<b>(5,12)</b>
Globals	(6,53)	(0,19)	(39,81)	1,15	7,71	(7,27)
Euros	(14,01)	29,67	(49,49)	11,36	15,07	(3,82)
Reais	13,03	12,46	12,18	12,98	12,87	12,79
BIB <sup>1</sup>	(10,45)	(4,26)	(42,24)	(3,38)	3,15	(11,16)
Outros	(29,98)	22,01	(46,66)	1,42	6,50	(10,30)
<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
Bancos Privados e Ag. Gover.	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D

<sup>1</sup> Ressalta-se que ainda estão em circulação os BIBs, títulos de renegociação anterior ao Plano Brady, que não possuem cláusula de recompra e cujo estoque representa aproximadamente 0,3% do estoque total da DPF;

<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

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



O custo médio acumulado nos últimos 12 meses da DPF reduziu de 13,84% a.a., em abril, para 12,30% a.a., em maio de 2007, em virtude da depreciação do dólar frente ao real de 5,16% (contra apreciação de 10,11% no mesmo mês do ano anterior), da menor variação da taxa Selic (1,03% em maio de 2007 contra 1,28% no mesmo mês do ano anterior) e da menor variação dos índices IGP-M e IGP-DI (0,04% e 0,16% em maio de 2007, respectivamente, contra 0,38%, no mesmo mês do ano anterior, para ambos os índices). Isso fez com que o custo médio acumulado da DPF ficasse abaixo da taxa Selic acumulada em 12 meses (13,52% a.a.).

## 5. Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais

Em maio, o volume médio diário de títulos negociados no mercado secundário, comparado com o mês de abril, aumentou 5,40%, passando de R\$ 13,7 bilhões para R\$ 14,4 bilhões.

Os títulos prefixados continuaram sendo os mais negociados e sua participação no total negociado voltou a crescer (o que não ocorria desde fevereiro de 2007), passando de 54,57%, em abril, para 59,50%, em maio. Já os títulos atrelados à taxa SELIC e os remunerados por índices de preços tiveram sua participação no total negociado reduzida. A participação dos atrelados à SELIC diminuiu de 22,56%, em abril, para 20,01%, em maio, enquanto que para os remunerados por índices de preços a redução foi de 22,81% para 20,48% para o mesmo período.

TABELA 5.1 - VOLUME NEGOCIADO NO MERCADO SECUNDÁRIO, POR TÍTULO

R\$ Bilhões

MÊS	LFT / LFT-A / LFT-B			LTN / NTN-F			NTN-C / NTN-B			Outros <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>
dez/00	2,38	35,00%	-9,60%	3,25	47,80%	21,10%	0,06	0,90%	-5,50%	1,100	16,20%	25,20%	6,79	100,00%	8,50%
dez/01	2,94	31,60%	74,40%	3,77	40,50%	-4,10%	0,12	1,30%	85,30%	2,490	26,72%	53,40%	9,32	100,00%	27,60%
dez/02	5,46	80,10%	12,50%	0,18	2,60%	-24,20%	0,62	9,20%	4,00%	0,550	8,08%	40,50%	6,81	100,00%	12,00%
dez/03	7,05	65,90%	2,20%	2,68	25,00%	-4,80%	0,52	4,90%	100,80%	0,450	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%	0,310	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%	0,050	0,38%	-6,10%	13,00	100,00%	-5,00%
mar/06	2,89	24,40%	-22,50%	6,54	55,30%	-11,40%	2,34	19,80%	-22,80%	0,060	0,51%	115,10%	11,83	100,00%	-16,50%
abr/06	3,05	26,40%	5,70%	6,59	56,90%	0,80%	1,90	16,40%	-18,90%	0,030	0,26%	-31,90%	11,58	100,00%	-2,10%
mai/06	3,97	32,10%	29,80%	6,82	55,20%	3,40%	1,53	12,40%	-19,10%	0,030	0,24%	-0,70%	12,35	100,00%	6,70%
jun/06	4,38	38,50%	10,50%	6,19	54,30%	-9,20%	0,81	7,10%	-47,10%	0,010	0,09%	-81,60%	11,39	100,00%	-7,80%
jul/06	2,97	19,80%	-32,10%	10,94	72,90%	76,80%	1,10	7,30%	35,00%	-	0,00%	-81,30%	15,01	100,00%	31,80%
ago/06	3,17	29,70%	6,50%	6,01	56,20%	-45,10%	1,50	14,10%	37,10%	-	0,00%	278,00%	10,68	100,00%	-28,90%
set/06	3,04	29,90%	-3,90%	5,48	53,90%	-8,70%	1,63	16,00%	8,60%	0,020	0,20%	449,80%	10,18	100,00%	-4,70%
out/06	4,24	32,40%	39,20%	7,20	55,10%	31,30%	1,62	12,40%	-0,90%	0,020	0,15%	-16,90%	13,08	100,00%	28,40%
nov/06	4,13	34,20%	-2,50%	6,18	51,20%	-14,20%	1,74	14,40%	7,80%	0,020	0,17%	14,60%	12,08	100,00%	-7,60%
dez/06	4,38	27,40%	6,00%	9,68	60,60%	56,50%	1,90	11,90%	8,90%	0,004	0,02%	-83,20%	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%	0,002	0,02%	-47,17%	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%	0,002	0,02%	6,46%	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%	0,000	0,00%	-95,61%	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%	0,000	0,00%	307,76%	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%	-100,00%	14,42	100,00%	5,40%

<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 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.

A LTN com vencimento em julho de 2007 passou a ser a LTN com maior volume financeiro diário negociado, com uma média de R\$ 1,3 bilhão. Já a LTN com vencimento em janeiro de 2009 passou a ser o segundo papel mais negociado em termos de volume financeiro, com uma média diária de R\$ 1,2 bilhão.

A LFT com vencimento em junho de 2007 continuou sendo a LFT mais negociada. Entretanto, a média diária do volume negociado desse papel diminuiu de R\$ 848 milhões para R\$ 669 milhões.

A NTN-B com vencimento em agosto de 2010 se manteve como o título remunerado por índice de preços mais negociado (tanto em volume financeiro quanto em quantidade de operações). O volume financeiro médio negociado diariamente desse vencimento aumentou de R\$ 726 milhões para R\$ 910 milhões e sua participação no total negociado desse tipo de papel aumentou de 26,28% para 40,20%.

**TABELA 5.2 - VENCIMENTOS MAIS NEGOCIADOS POR VOLUME FINANCEIRO NO MERCADO SECUNDÁRIO POR TIPO DE RENTABILIDADE - MAIO 2007**

R\$ Milhões

PREFIXADA				ÍNDICE DE PREÇOS			
Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações
LTN	1/7/2007	1.325,85	47,8	NTN-B	15/8/2010	909,97	122,0
LTN	1/1/2009	1.166,63	47,7	NTN-B	15/5/2011	413,76	65,1
LTN	1/7/2008	1.067,62	31,3	NTN-B	15/5/2015	408,46	53,4
NTN-F	1/1/2012	934,72	22,5	NTN-B	15/5/2009	286,72	15,0
LTN	1/10/2007	887,12	38,2	NTN-B	15/8/2012	244,53	18,5

TAXA SELIC				CÂMBIO			
Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações
LFT	20/6/2007	668,50	432,9	NTN-D	16/7/2008	0,76	0,5
LFT	19/12/2007	396,07	197,4	NTN-D(*)	16/7/2008	0,02	0,1
LFT	7/9/2010	385,58	21,2	-	-	-	-
LFT	19/9/2007	256,13	211,1	-	-	-	-
LFT	19/3/2008	202,78	104,1	-	-	-	-

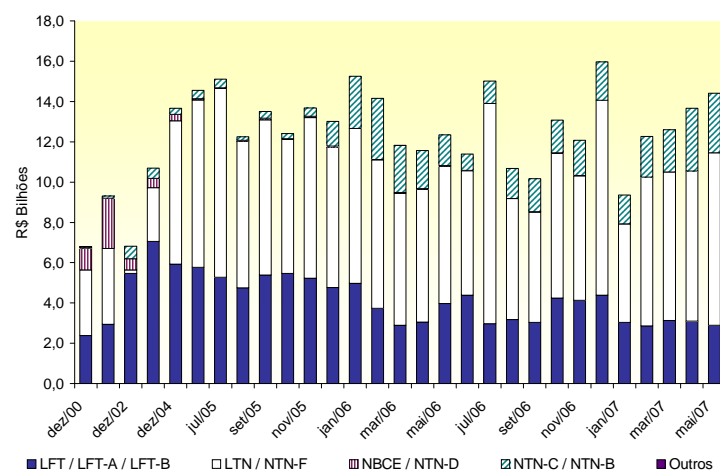
Obs. 1: Consideradas apenas as operações definitivas.

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**

