



Relatório Mensal da Dívida Pública Federal

Agosto/2014

Brasília

MINISTRO DA FAZENDA

Guido Mantega

SECRETÁRIO DO TESOURO NACIONAL

Arno Hugo Augustin Filho

SUBSECRETÁRIOS DO TESOURO NACIONAL

Cleber Ubiratan de Oliveira

Eduardo Coutinho Guerra

Gilvan da Silva Dantas

Líscio Fábio de Brasil Camargo

Marcus Pereira Aucélio

Paulo Fontoura Valle

EQUIPE TÉCNICA**Subsecretário da Dívida Pública**

Paulo Fontoura Valle

Coordenador-Geral de Operações da Dívida Pública

Fernando Eurico de Paiva Garrido

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	5
1.1	Emissões e Resgates da DPF	5
1.2	Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi	6
	Emissões e Resgates da DPMFi	6
	Programa Tesouro Direto	8
	Emissões Diretas e Cancelamentos	9
1.3	Dívida Pública Federal externa - DPFe	10
1.4	Programa de Recompra da Dívida Pública Federal externa - DPFe	11
2	Estoque da Dívida Pública Federal - DPF	12
2.1	Evolução	12
2.2	Fatores de Variação	13
2.3	Composição	14
	Indexadores	14
	Detentores	15
3	Perfil de Vencimentos da Dívida Pública Federal - DPF	16
3.1	Composição dos Vencimentos	16
3.2	Prazo Médio	17
3.3	Vida Média	18
4	Custo Médio da Dívida Pública Federal - DPF	19
4.1	Custo Médio do Estoque	19
4.2	Custo Médio das Emissões em Oferta Pública da DPMFi	20
5	Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais	21
5.1	Volume Negociado	21
5.2	Rentabilidade dos Títulos Públicos Federais	23

TABELAS

Tabela 1.1 - Emissões e Resgates da DPF	5
Tabela 1.2 - Emissões e Resgates da DPF, por Indexador	5
Tabela 1.3 - Emissões e Resgates de Títulos Públicos Federais da DPMFi	6
Tabela 1.4 - Programa Tesouro Direto	8
Tabela 1.5 - Perfil dos Investidores Cadastrados	8
Tabela 1.6 - Emissões Diretas de Títulos da DPMFi	9
Tabela 1.7 - Emissões e Resgates da DPFe	10
Tabela 1.8 - Programa de Recompra da DPFe	11
Tabela 2.1 - Estoque da DPF	12
Tabela 2.2 - Fatores de Variação da DPF	13
Tabela 2.3 - Composição da DPF	14
Tabela 2.4 - Detentores dos Títulos Públicos Federais - DPMFi	15
Tabela 3.1 - Vencimentos da DPF	16
Tabela 3.2 - Dívida Pública Federal a Vencer em 12 Meses, por Indexador	16
Tabela 3.3 - Prazo Médio da DPF	17
Tabela 3.4 - Prazo Médio das Emissões da DPMFi em Oferta Pública, por Indexador	17
Tabela 3.5 - Vida Média da DPF	18
Tabela 4.1 - Custo Médio da DPF	19
Tabela 4.2 - Custo Médio das Emissões em Oferta Pública da DPMFi	20
Tabela 5.1 - Volume Negociado no Mercado Secundário, por Título	21
Tabela 5.2 - Vencimentos mais Negociados por Volume Financeiro no Mercado Secundário, por Indexador	22

GRÁFICOS

Gráfico 1.1 - Emissões e Resgates dos Principais Títulos da DPMFi	7
Gráfico 1.2 - Emissões e Resgates da DPFe	10
Gráfico 1.3 - Programa de Recompra da DPFe - Redução no Fluxo de Pagamento de Juros	11
Gráfico 2.1 - Composição da DPF, por Indexador	14
Gráfico 2.2 - Composição da Carteira de Títulos Públicos, por Detentor	15
Gráfico 2.3 - Distribuição por Prazo de Vencimento, por Detentor	15
Gráfico 3.1 - Prazo Médio das Emissões da DPMFi em Ofertas Públicas x Prazo Médio do Estoque	17
Gráfico 4.1 - Custo Médio Acumulado 12 meses da DPF, DPMFi, DPFe e Taxa Selic	19
Gráfico 4.2 - Custo Médio do Estoque e Custo Médio das Emissões da DPMFi	20
Gráfico 4.3 - Custo Médio das Emissões dos Títulos da DPMFi	20
Gráfico 5.1 - Volume Diário de Títulos Públicos Negociados no Mercado Secundário como % dos Respective Estoque	21
Gráfico 5.2 - Rentabilidade dos Títulos Públicos	23
Gráfico 5.3 - Evolução da Rentabilidade dos Títulos Públicos - IMA Geral	23

1. Operações no Mercado Primário

1.1. Emissões e Resgates da DPF

No mês de agosto, as emissões da Dívida Pública Federal - DPF¹ corresponderam a R\$ 52,29 bilhões, enquanto os resgates alcançaram R\$ 71,10 bilhões, resultando em resgate líquido de R\$ 18,82 bilhões, sendo R\$ 21,67 bilhões referentes ao resgate líquido da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 2,86 bilhões referentes à emissão líquida da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

TABELA 1.2 EMISSÕES E RESGATES DA DPF, POR INDEXADOR - AGOSTO/2014

(R\$ Milhões)

	Emissões		Resgates		Emissão Líquida
DPF	52.286,05		71.101,47		(18.815,42)
DPMFi	44.439,46	100,00%	66.112,01	100,00%	(21.672,55)
Prefixado	30.291,77	68,16%	2.183,24	3,30%	28.108,53
Índice de Preços	7.815,46	17,59%	60.680,85	91,78%	(52.865,39)
Taxa Flutuante	6.279,08	14,13%	3.192,61	4,83%	3.086,47
Câmbio	53,15	0,12%	55,31	0,08%	(2,17)
DPFe	7.846,60	100,00%	4.989,46	100,00%	2.857,13
Dólar	7.846,60	100,00%	4.985,02	99,91%	2.861,57
Euro	-	0,00%	-	0,00%	-
Real	-	0,00%	-	0,00%	-
Demais	-	0,00%	4,44	0,09%	(4,44)

Obs: Nos meses em que há transferência de carteira entre Banco Central e Tesouro Nacional, quando positiva, os valores são somados no campo de emissões no indexador correspondente. Se negativa, os valores são subtraídos.

Série histórica: Anexo 1.2

TABELA 1.1

EMISSÕES E RESGATES DA DPF - AGOSTO/2014

(R\$ Milhões)

	1ª Semana 1º/Ago	2ª Semana 4/Ago a 8/Ago	3ª Semana 11/Ago a 15/Ago	4ª Semana 18/Ago a 22/Ago	5ª Semana 25/Ago a 29/Ago	Total Ago/2014
EMISSÕES DPF	12.942,04	7.243,47	15.567,46	8.160,23	8.372,86	52.286,05
I - DPMFi	5.099,69	7.243,47	15.567,46	8.159,36	8.369,48	44.439,46
Oferta Pública	4.936,86	7.174,12	12.543,69	8.260,12	8.299,97	41.214,76
Emissão Direta com Financeiro ¹	-	-	-	-	-	-
Emissão Direta sem Financeiro ²	69,48	-	5,72	-	25,35	100,55
Trocas Oferta Pública	-	-	2.936,35	-	-	2.936,35
Tesouro Direto	93,36	69,34	81,71	91,59	44,16	380,15
Transferência de Carteira ³	-	-	-	(192,35)	-	(192,35)
II - DPFe	7.842,35	-	-	0,87	3,37	7.846,60
Dívida Mobiliária	7.842,35	-	-	-	-	7.842,35
Dívida Contratual	-	-	-	0,87	3,37	4,25
RESGATES DPF	4.783,74	226,27	60.647,51	212,44	5.231,52	71.101,47
III - DPMFi	148,32	90,22	60.609,04	54,84	5.209,60	66.112,01
Vencimentos	147,82	12,51	57.323,57	0,16	2,16	57.486,22
Compras	0,50	36,71	271,17	-	7,31	315,68
Trocas Oferta Pública	-	-	2.936,34	-	-	2.936,34
Tesouro Direto	-	40,83	77,96	54,46	50,50	223,74
Pagamento de Dividendos ⁴	-	-	-	-	5.138,87	5.138,87
Cancelamentos	-	0,17	-	0,22	10,764	11,16
IV - DPFe	4.635,42	136,05	38,47	157,60	21,92	4.989,46
Dívida Mobiliária	4.630,98	135,75	33,19	156,51	-	4.956,44
Dívida Contratual	4,44	0,29	5,29	1,09	21,92	33,03
EMIÇÃO LÍQUIDA	8.158,30	7.017,20	(45.080,05)	7.947,79	3.141,34	(18.815,42)
DPMFi (I - III)	4.951,37	7.153,25	(45.041,58)	8.104,52	3.159,89	(21.672,55)
DPFe (II - IV)	3.206,93	(136,05)	(38,47)	(156,73)	(18,55)	2.857,13

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

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

³ Referente a operações de compra ou venda definitiva de títulos do Tesouro Nacional pelo Banco Central em mercado. Valores positivos significam que as vendas superaram as compras.

⁴ Refere-se a resgates de títulos para pagamento de dividendos e/ou juros sobre o capital próprio da entidade em que a União possui participação, relativo ao lucro do exercício.

Série histórica: Anexo 1.1

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

1.2. Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi

Emissões e Resgates da DPMFi

As emissões de títulos da DPMFi alcançaram R\$ 44,44 bilhões: R\$ 30,29 bilhões (68,16%) em títulos com remuneração prefixada; R\$ 7,82 bilhões (17,59%) remunerados por índice de preços e R\$ 6,28 bilhões (14,13%) em títulos indexados a taxa flutuante. Do total das emissões, R\$ 41,21 bilhões foram emitidos nos leilões tradicionais e R\$ 2,94 bilhões nos leilões de troca, além de R\$ 0,38 bilhão relativo às vendas de títulos do Programa Tesouro Direto (p. 8) e R\$ 0,10 bilhão relativo às emissões diretas (p. 9).

Nos leilões de LTN foram emitidos R\$ 24,13 bilhões, com vencimentos entre abril de 2015 e julho de 2018, mediante pagamento em dinheiro.

Já nos leilões de NTN-B (títulos remunerados pelo IPCA) foram emitidos títulos no valor total de R\$ 7,62 bilhões com vencimentos entre maio de 2019 e agosto de 2050, dos quais R\$ 4,68 bilhões mediante pagamento em dinheiro e R\$ 2,94 bilhões em troca por títulos com prazos mais curtos. Nos leilões de NTN-F foram emitidos R\$ 6,08 bilhões, com vencimentos entre janeiro de 2021 e de 2025, mediante pagamento em dinheiro. Nos leilões de LFT, foram emitidos R\$ 6,32 bilhões, com vencimento em setembro de 2020, também mediante pagamento em dinheiro.

TABELA 1.3

EMISSIONES E RESGATES DE TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS DA DPMFi - AGOSTO/2014

(R\$ Milhões)

	1ª Semana 1º/Ago	2ª Semana 4/Ago a 8/Ago	3ª Semana 11/Ago a 15/Ago	4ª Semana 18/Ago a 22/Ago	5ª Semana 25/Ago a 29/Ago	Total Ago/2014
I - EMISSÕES	5.099,69	7.243,47	15.567,46	8.159,36	8.369,48	44.439,46
<i>Vendas</i>	<i>4.936,86</i>	<i>7.174,12</i>	<i>12.543,69</i>	<i>8.260,12</i>	<i>8.299,97</i>	<i>41.214,76</i>
LFT	-	-	6.322,22	-	-	6.322,22
LTN	4.936,86	3.850,05	4.255,02	5.504,32	5.583,27	24.129,52
NTN-B	-	-	1.966,45	-	2.716,69	4.683,15
NTN-F	-	3.324,08	-	2.755,81	-	6.079,88
<i>Trocas em Oferta Pública</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>2.936,35</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>2.936,35</i>
LFT	-	-	-	-	-	-
LTN	-	-	-	-	-	-
NTN-B	-	-	2.936,35	-	-	2.936,35
NTN-F	-	-	-	-	-	-
<i>Tesouro Direto</i>	<i>93,36</i>	<i>69,34</i>	<i>81,71</i>	<i>91,59</i>	<i>44,16</i>	<i>380,15</i>
LFT	22,12	18,98	21,80	24,44	14,47	101,82
LTN	17,69	11,02	17,00	14,97	8,56	69,24
NTN-B	51,73	33,88	40,58	49,91	19,85	195,97
NTN-F	1,82	5,46	2,32	2,26	1,27	13,12
<i>Transferência de Carteira</i> ¹	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(192,35)</i>	<i>-</i>	<i>(192,35)</i>
<i>Emissão Direta com Financeiro</i> ²	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Emissão Direta sem Financeiro</i> ³	<i>69,48</i>	<i>-</i>	<i>5,72</i>	<i>-</i>	<i>25,35</i>	<i>100,55</i>
II - RESGATES	148,32	90,22	60.609,04	54,84	5.209,60	66.112,01
<i>Vencimentos</i>	<i>147,82</i>	<i>12,51</i>	<i>57.323,57</i>	<i>0,16</i>	<i>2,16</i>	<i>57.486,22</i>
LFT	4,01	12,51	-	0,16	2,16	18,84
LTN	-	-	-	-	-	-
NTN-B	-	-	57.249,59	-	-	57.249,59
NTN-C	-	-	-	-	-	-
NTN-F	-	-	-	-	-	-
Demais	143,81	-	73,97	-	-	217,79
<i>Compras</i>	<i>0,50</i>	<i>36,71</i>	<i>271,17</i>	<i>-</i>	<i>7,31</i>	<i>315,68</i>
LFT	-	-	-	-	-	-
LTN	-	-	-	-	-	-
NTN-B	-	-	-	-	-	-
NTN-F	-	-	-	-	-	-
Demais	0,50	36,71	271,17	-	7,31	315,68
<i>Trocas em Oferta Pública</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>2.936,34</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>2.936,34</i>
LFT	-	-	-	-	-	-
LTN	-	-	-	-	-	-
NTN-B	-	-	2.936,34	-	-	2.936,34
NTN-C	-	-	-	-	-	-
NTN-F	-	-	-	-	-	-
Demais	-	-	-	-	-	-
<i>Tesouro Direto</i>	<i>-</i>	<i>40,83</i>	<i>77,96</i>	<i>54,46</i>	<i>50,50</i>	<i>223,74</i>
LFT	-	9,90	6,41	6,17	6,92	29,41
LTN	-	8,20	3,94	6,15	8,32	26,61
NTN-B	-	19,37	64,91	38,79	32,12	155,19
NTN-C	-	0,01	0,08	0,05	0,15	0,28
NTN-F	-	3,35	2,62	3,30	2,99	12,24
<i>Pagamento de Dividendos</i> ⁴	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>5.138,87</i>	<i>5.138,87</i>
<i>Cancelamentos</i>	<i>-</i>	<i>0,17</i>	<i>-</i>	<i>0,22</i>	<i>10,76</i>	<i>11,16</i>
III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ ⁵	(4.881,90)	(7.153,42)	45.047,30	(8.297,10)	(8.284,16)	16.430,72

¹ Referente a operações de compra ou venda definitiva de títulos do Tesouro Nacional pelo Banco Central em mercado. Valores positivos significam que as vendas superaram as compras.

² Emissões diretas que envolvem o recebimento de recursos financeiros do mercado como contrapartida pela operação.

³ Emissões diretas que não envolvem o recebimento de recursos financeiros do mercado como contrapartida pela operação.

⁴ Refere-se a resgates de títulos para pagamento de dividendos e/ou juros sobre o capital próprio da entidade em que a União possui participação, relativo ao lucro do exercício.

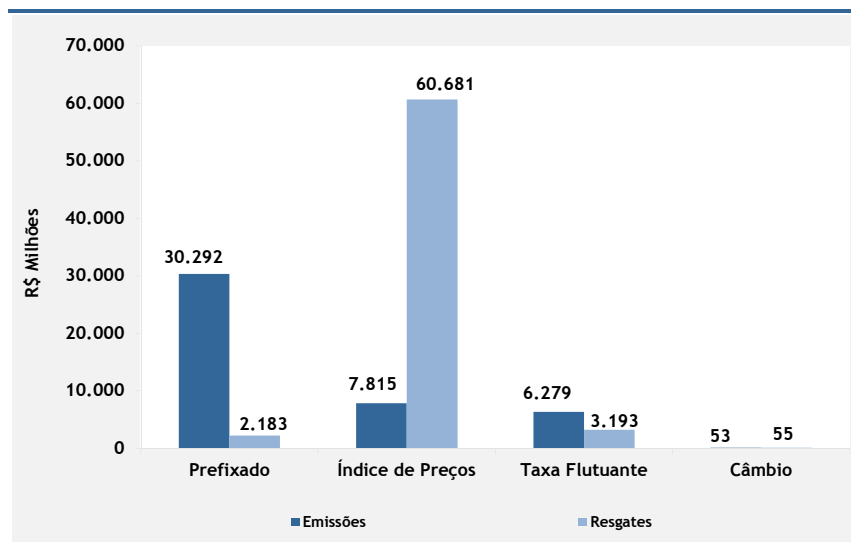
⁵ Refere-se ao impacto monetário oriundo das operações da DPMFi em mercado. Nesse sentido, não são consideradas as Emissões Diretas sem Financeiro, o Pagamento de Dividendos e os Cancelamentos. Valores positivos significam aumento na liquidez.

Série histórica: Anexo 1.3

O total de resgates de títulos da DPMFi foi de R\$ 66,11 bilhões, com destaque para os títulos indexados a índice de preços, no valor de R\$ 60,68 bilhões (91,78%).

Os vencimentos efetivos do período totalizaram R\$ 57,49 bilhões, sendo R\$ 57,25 bilhões referentes aos vencimentos de NTN-B.

GRÁFICO 1.1 EMISSÕES E RESGATES DOS PRINCIPAIS TÍTULOS DA DPMFi - AGOSTO/2014



Programa Tesouro Direto

As emissões do Tesouro Direto² em agosto atingiram R\$ 380,15 milhões, enquanto os resgates corresponderam a R\$ 223,74 milhões, o que resultou em emissão líquida de R\$ 156,41 milhões. Os títulos mais demandados pelos investidores foram os remunerados por índice de preços, que responderam por 51,55% do montante vendido.

O estoque do Tesouro Direto alcançou R\$ 13.967,91 milhões, o que representa um acréscimo de 1,75% em relação ao mês anterior. Os títulos com maior representação no estoque são as NTN-B Principal, que correspondem a 43,01% do total.

Em relação ao número de investidores, 6.221 novos participantes se cadastraram no Tesouro Direto em agosto. Desta forma, o total de investidores cadastrados chegou a 419.037, o que representa um incremento de 15,71% em relação ao mesmo período do ano anterior.

TABELA 1.4
PROGRAMA TESOURO DIRETO - AGOSTO/2014

(R\$ Milhões)

Título	Emissões		Resgates				Emissões Líquidas	Estoque	
			Recompras		Vencimentos				
Prefixados									
LTN	69,24	18,21%	26,61	14,44%	-	0,00%	42,63	2.488,61	17,82%
NTN-F	13,12	3,45%	12,24	6,65%	-	0,00%	0,88	858,55	6,15%
Indexados à Inflação									
NTN-B	56,88	14,96%	36,21	19,65%	39,49	100,00%	(18,82)	2.927,57	20,96%
NTN-B Principal	139,09	36,59%	79,49	43,14%	-	0,00%	59,60	6.007,35	43,01%
NTN-C	-	0,00%	0,28	0,15%	-	0,00%	(0,28)	79,26	0,57%
Indexados à Selic									
LFT	101,82	26,78%	29,41	15,96%	-	0,00%	72,41	1.606,56	11,50%
TOTAL	380,15	100,00%	184,25	100,00%	39,49	100,00%	156,41	13.967,91	100,00%

Série histórica: Anexo 1.5

TABELA 1.5
**PERFIL DOS INVESTIDORES CADASTRADOS
AGOSTO/2014**

	No Mês	Total
Investidores por Gênero		
Homens	76,72%	78,68%
Mulheres	23,28%	21,32%
Investidores por Faixa Etária		
Até 15 anos	0,74%	0,38%
De 16 a 25 anos	10,40%	5,05%
De 26 a 35 anos	38,72%	32,96%
De 36 a 45 anos	23,31%	27,23%
De 46 a 55 anos	13,29%	17,00%
De 56 a 65 anos	8,52%	11,09%
Maior de 66 anos	5,02%	6,28%
Investidores por Região		
Norte	1,75%	1,37%
Nordeste	6,80%	6,86%
Centro-Oeste	7,75%	7,41%
Sudeste	69,83%	69,88%
Sul	13,87%	14,48%
Número de Investidores		
Cadastros	6.221	419.037

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

Emissões Diretas e Cancelamentos

As emissões diretas de títulos da DPMFi totalizaram R\$ 100,55 milhões e os cancelamentos, por sua vez, totalizaram R\$ 11,16 milhões, o que resultou em emissão líquida de R\$ 89,39 milhões.

TABELA 1.6 EMISSÕES DIRETAS E CANCELAMENTOS DE TÍTULOS DA DPMFi - AGOSTO/2014

EMISSÕES						
Titulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
NTN-I	01/08/2014	diversas	16.655.727	53,15	PROEX - Programa de Financiamento às Exportações	Lei 10.184, de 12/2/2001 e Decreto 3.859, de 4/7/2001
TDA	diversas	diversas	502.920	47,40	Reforma Agrária	MP 2.183-56, de 24/8/2001 e Decreto 578, de 24/6/1992
SUBTOTAL				100,55		
CANCELAMENTOS						
Titulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
TDA	diversas	diversas	2.168	0,21	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/1964 e Decreto 578, de 24/6/1992
TDA	21/08/2014	diversas	2.309	0,22	Decisão Judicial	Portaria STN 492, de 21/8/2014
TDA	26/08/2014	diversas	111.229	10,73	Decisão Judicial	Portaria STN 496, de 26/8/2014
SUBTOTAL				11,16		
EMIÇÃO LÍQUIDA				89,39		

1.3. Dívida Pública Federal externa - DPFe

No mês de agosto, os resgates da DPFe totalizaram R\$ 4,99 bilhões, sendo R\$ 3,71 bilhões referentes ao pagamento de principal e R\$ 1,28 bilhão ao pagamento de juros, ágio e encargos.

Pelo lado das emissões, destaca-se o lançamento do bônus da República denominado Global 2045, com volume financeiro de R\$ 7,84 bilhões.

GRÁFICO 1.2 EMISSÕES E RESGATES DA DPFe - AGOSTO/2014

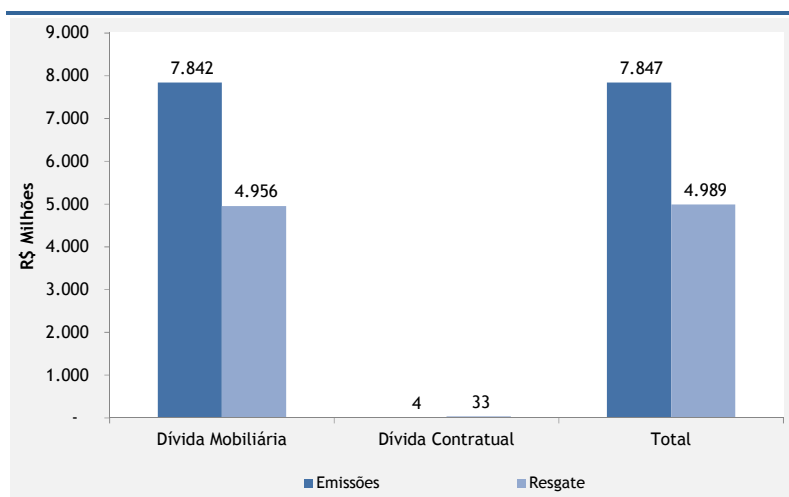


TABELA 1.7 EMISSÕES E RESGATES DA DPFe - AGOSTO/2014
(R\$ Milhões)

	Principal	Juros, Ágio e Encargos	Total
EMISSÕES/INGRESSOS	8.007,30	(160,70)	7.846,60
<i>Dívida Mobiliária</i>	<i>8.003,05</i>	<i>(160,70)</i>	<i>7.842,35</i>
Bônus de Captação	8.003,05	(160,70)	7.842,35
<i>Dívida Contratual</i>	<i>4,25</i>	<i>-</i>	<i>4,25</i>
Organismos Multilaterais	4,25	-	4,25
Credores Privados/ Ag. Gov.	-	-	-
RESGATES	3.711,94	1.277,52	4.989,46
<i>Dívida Mobiliária</i>	<i>3.686,33</i>	<i>1.270,11</i>	<i>4.956,44</i>
Bônus de Renegociação	-	-	-
Bônus de Captação	-	246,39	246,39
Resgate Antecipado	3.686,33	1.023,72	4.710,05
<i>Dívida Contratual</i>	<i>25,61</i>	<i>7,42</i>	<i>33,03</i>
Organismos Multilaterais	2,38	2,13	4,50
Credores Privados/Ag. Gov.	23,23	5,29	28,52
EMIÇÃO LÍQUIDA	4.295,36	(1.438,23)	2.857,13

Série histórica: Anexo 1.6

BRASIL CONDUZ OPERAÇÃO DE GERENCIAMENTO DE PASSIVO NO MERCADO DE DÍVIDA EXTERNA

O Tesouro Nacional realizou uma operação de gerenciamento de passivos da dívida externa referenciada em USD. A operação consistiu na emissão de um novo *benchmark* de 30 anos de referência, o Global 2045, no montante de USD 3,55 bi, dos quais USD 50 milhões foram colocados no mercado asiático. O título foi emitido ao preço de 97,992% do seu valor de face, o que resultou em taxa de retorno para o investidor (*yield*) de 5,131% a.a. O investidor receberá cupom de juros de 5,00% a.a. A emissão foi realizada com *spread* de 187,5 pontos-base acima do *Treasury* (título do Tesouro americano) de mesmo prazo de referência.

Do total emitido, USD 1,55 bi foi pago em dinheiro e aproximadamente USD 2,0 bi foram liquidados mediante pagamento com títulos externos já existentes em mercado. Adicionalmente, foram recomprados mais USD 97 milhões em títulos antigos com parte dos recursos em dinheiro obtidos com a emissão.

1.4. Programa de Recompra da Dívida Pública Federal Externa - DPFe

Durante os meses de julho e agosto de 2014, foram recomprados, em valor de face, R\$ 116,27 milhões (US\$ 51,65 milhões) em títulos da DPFe. O total financeiro desembolsado neste período foi de R\$ 161,67 milhões (US\$ 71,82 milhões).

O gráfico abaixo apresenta a redução do fluxo de pagamentos de juros da Dívida Pública Mobiliária Federal externa até 2041 em razão das recompras efetuadas em 2014. A redução total de juros para esse período, em valores correntes, é de R\$ 1,75 bilhão (US\$ 0,78 bilhão).

GRÁFICO 1.3 PROGRAMA DE RECOMPRA DA DPFe -
REDUÇÃO NO FLUXO DE PAGAMENTO DE JUROS

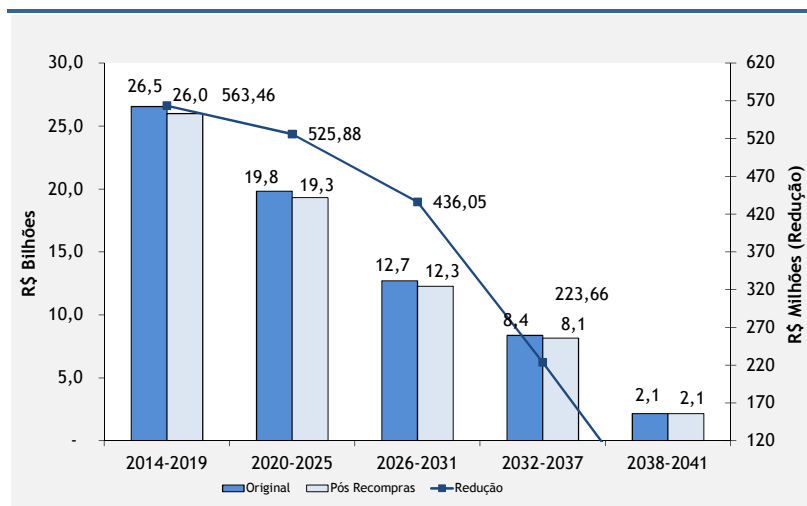


TABELA 1.8 PROGRAMA DE RECOMPRA DA DPFe - 4º BIMESTRE/2014¹

Ativo	Valor de Face		Financeiro	
	US\$	R\$ ²	US\$	R\$ ²
BR15	5.000.000	11.275.000	5.378.281	12.128.024
BR24	11.000.000	24.405.000	15.605.465	34.622.838
BR24 B	9.162.000	20.849.047	12.912.535	29.383.764
BR25	15.000.000	33.491.000	21.531.424	48.073.679
BR30	2.486.000	5.691.642	4.710.089	10.783.652
BR34	4.000.000	9.157.600	5.470.625	12.524.453
BR37	5.000.000	11.401.000	6.209.271	14.158.379
TOTAL	51.648.000	116.270.289	71.817.689	161.674.790

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

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

Obs: Não estão incluídos os valores resgatados no âmbito das operações de gerenciamento de passivos da Dívida Externa liquidadas em 01/11/2013 e 01/08/2014.

Série histórica: Anexo 1.7

2. Estoque da Dívida Pública Federal - DPF

2.1 Evolução

O estoque da DPF apresentou redução, em termos nominais, de 0,17%, passando de R\$ 2.173,18 bilhões, em julho, para R\$ 2.169,54 bilhões, em agosto.

A DPMFi teve seu estoque reduzido em 0,33%, ao passar de R\$ 2.081,97 bilhões para R\$ 2.075,11 bilhões, devido principalmente ao resgate líquido, no valor de R\$ 21,67 bilhões, e à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 14,81 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve aumento de 3,53% sobre o estoque apurado no mês de julho, encerrando agosto em R\$ 94,43 bilhões (US\$ 42,16 bilhões), sendo R\$ 85,42 bilhões (US\$ 38,14 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R\$ 9,01 bilhões (US\$ 4,02 bilhões), à dívida contratual.

Indicadores PAF 2014		
Estoque em mercado (R\$ Bilhões)		
	Mínimo	Máximo
DPF	2.170,00	2.320,00

TABELA 2.1

ESTOQUE DA DPF

(R\$ Bilhões)

	Dez/13	Jul/14	Ago/14		
DPF	2.122,81	2.173,18	2.169,54	100,00%	
DPMFi	2.028,13	2.081,97	2.075,11	100,00%	95,65%
LFT	395,06	421,42	428,47	20,65%	19,75%
LTN	645,14	613,23	640,51	30,87%	29,52%
NTN-B	649,72	720,46	671,18	32,34%	30,94%
NTN-C	69,33	68,67	69,03	3,33%	3,18%
NTN-F	232,98	221,73	229,86	11,08%	10,60%
Dívida Securitizada	7,64	7,28	7,24	0,35%	0,33%
TDA	3,14	2,94	2,93	0,14%	0,14%
Demais	25,11	26,24	25,89	1,25%	1,19%
DPFe ¹	94,68	91,21	94,43	100,00%	4,35%
Dívida Mobiliária	85,39	82,04	85,42	90,46%	3,94%
Global USD	68,75	63,18	66,59	70,53%	3,07%
Euro	2,78	5,57	5,42	5,74%	0,25%
Global BRL	13,87	13,29	13,40	14,19%	0,62%
Dívida Contratual	9,29	9,17	9,01	9,54%	0,42%
Organismos Multilaterais	3,05	2,98	2,95	3,12%	0,14%
Credores Privados/Ag.Gov.	6,24	6,19	6,06	6,41%	0,28%

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

Série histórica: Anexo 2.1

2.2 Fatores de Variação

A Dívida Pública Federal - DPF apresentou redução, em termos nominais, de 0,17%, ao passar de R\$ 2.173,18 bilhões, em julho, para R\$ 2.169,54 bilhões, em agosto. Esta variação deveu-se ao resgate líquido, no valor de R\$ 18,62 bilhões, e à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 15,17 bilhões.

TABELA 2.2 FATORES DE VARIAÇÃO DA DPF - AGOSTO/2014

Indicadores	Mensal		Acumulado em 2014	
	R\$ Milhões	Percentual do Estoque	R\$ Milhões	Percentual do Estoque ¹
Estoque Anterior¹	2.173.179,22		2.122.808,67	
DPMFi	2.081.973,59		2.028.125,95	
DPFe	91.205,63		94.682,71	
Estoque em 31/julho/2014	2.169.538,54		2.169.538,54	
DPMFi	2.075.113,47		2.075.113,47	
DPFe	94.425,07		94.425,07	
Variação Nominal	(3.640,68)	-0,17%	46.729,87	2,20%
DPMFi	(6.860,13)	-0,32%	46.987,51	2,21%
DPFe	3.219,45	0,15%	(257,64)	-0,01%
I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)	(3.448,32)	-0,16%	47.748,88	2,25%
I.1 - Emissão/Resgate Líquido	(18.623,07)	-0,86%	(98.640,76)	-4,65%
I.1.1 - Emissões	52.478,41	2,41%	379.271,35	17,87%
- Emissões Oferta Pública (DPMFi)	41.594,91	1,91%	321.064,86	15,12%
- Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	2.936,35	0,14%	12.782,12	0,60%
- Emissões Diretas (DPMFi)	100,55	0,00%	33.274,48	1,57%
- Emissões (DPFe)	7.846,60	0,36%	12.149,89	0,57%
I.1.2 - Resgates	(71.101,47)	-3,27%	(477.912,10)	-22,51%
- Pagamentos Correntes (DPMFi)	(63.164,51)	-2,91%	(450.925,53)	-21,24%
- Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	(2.936,34)	-0,14%	(12.782,04)	-0,60%
- Cancelamentos (DPMFi)	(11,16)	0,00%	(35,68)	0,00%
- Pagamentos Correntes (DPFe)	(279,42)	-0,01%	(7.700,03)	-0,36%
- Resgates Antecipados (DPFe)	(4.710,05)	-0,22%	(6.468,82)	-0,30%
I.2 - Juros Apropriados	15.174,74	0,70%	146.389,64	6,90%
- Juros Apropriados da DPMFi	14.812,43	0,68%	144.628,32	6,81%
- Juros Apropriados da DPFe	362,32	0,02%	1.761,32	0,08%
II - Operações do Banco Central	(192,35)	-0,01%	(1.019,01)	-0,05%
II.1 - Venda Líquida de Títulos ao Mercado	(192,35)	-0,01%	(1.019,01)	-0,05%
Total dos Fatores (I + II)	(3.640,68)	-0,17%	46.729,87	2,20%

¹ A coluna "Mensal" refere-se ao último dia do mês anterior ao de referência.
Série histórica: Anexo 2.8

2.3 Composição

Indexadores

Em relação à composição da DPF, houve redução na participação da DPMFi, passando de 95,80%, em julho, para 95,65%, em agosto. Em contrapartida, a DPFe teve sua participação ampliada de 4,20% para 4,35%.

A parcela dos títulos com remuneração prefixada da DPF passou de 39,03%, em julho, para 40,74%, em agosto. A participação dos títulos indexados a índice de preços apresentou redução, passando de 37,01% para 34,81%. Já os títulos remunerados por taxa flutuante tiveram sua participação aumentada, passando de 19,86% para 20,21%.

GRÁFICO 2.1 COMPOSIÇÃO DA DPF POR INDEXADOR - AGOSTO/2014

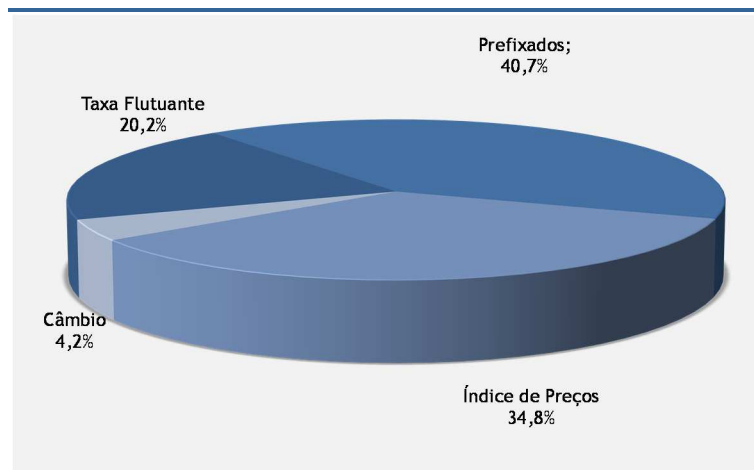


TABELA 2.3 COMPOSIÇÃO DA DPF

(R\$ Bilhões)

	Dez/13			Jul/14			Ago/14		
DPF	2.122,81	100,00%		2.173,18	100,00%		2.169,54	100,00%	
Prefixado	891,99	42,02%		848,25	39,03%		883,77	40,74%	
Índice de Preços	732,96	34,53%		804,30	37,01%		755,12	34,81%	
Taxa Flutuante	405,57	19,11%		431,57	19,86%		438,57	20,21%	
Câmbio	92,29	4,35%		89,06	4,10%		92,08	4,24%	
DPMFi	2.028,13	100,00%	95,54%	2.081,97	100,00%	95,80%	2.075,11	100,00%	95,65%
Prefixado	878,12	43,30%	41,37%	834,96	40,10%	38,42%	870,37	41,94%	40,12%
Índice de Preços	732,96	36,14%	34,53%	804,30	38,63%	37,01%	755,12	36,39%	34,81%
Taxa Flutuante	405,57	20,00%	19,11%	431,57	20,73%	19,86%	438,57	21,13%	20,21%
Câmbio	11,47	0,57%	0,54%	11,14	0,54%	0,51%	11,05	0,53%	0,51%
DPFe	94,68	100,00%	4,46%	91,21	100,00%	4,20%	94,43	100,00%	4,35%
Dólar	73,55	77,68%	3,46%	67,60	74,12%	3,11%	70,95	75,13%	3,27%
Euro	6,85	7,24%	0,32%	9,97	10,94%	0,46%	9,74	10,32%	0,45%
Real	13,87	14,65%	0,65%	13,29	14,57%	0,61%	13,40	14,19%	0,62%
Demais	0,41	0,44%	0,02%	0,35	0,38%	0,02%	0,34	0,36%	0,02%

Série histórica da DPF: Anexo 2.4
Série histórica da DPMFi: Anexo 2.5
Série histórica da DPFe: Anexo 2.6

Indicadores PAF 2014
Participação no estoque da DPF

	Mínimo	Máximo
Prefixado	40%	44%
Índice de Preços	33%	37%
Taxa Flutuante	14%	19%
Câmbio	3%	5%

Detentores

A categoria Instituições Financeiras apresentou acréscimo no seu estoque, passando de R\$ 588,09 bilhões para R\$ 589,99 bilhões, entre julho e agosto. Sua participação relativa também aumentou de 28,25% para 28,43%. Os Fundos de Investimento apresentaram decréscimo em seu estoque de R\$ 440,70 bilhões para R\$ 440,03 bilhões. Sua participação relativa aumentou de 21,17% para 21,21%. Os Fundos de Investimento apresentaram decréscimo em seu estoque de R\$ 440,70 bilhões para R\$ 440,03 bilhões. Sua participação relativa aumentou de 21,17% para 21,21%.

O grupo Previdência apresentou variação negativa em seu estoque, passando de R\$ 362,75 bilhões para R\$ 358,13 bilhões. A participação dos Não-residentes na DPMFi aumentou de 18,52% para 18,80%, tendo seu estoque apresentado um acréscimo de R\$ 4,49 bilhões. O grupo Governo apresentou decréscimo na participação relativa, ficando em 5,97%. O estoque das Seguradoras apresentou variação negativa, passando para R\$ 82,63 bilhões, em agosto.

Observa-se que os Não-residentes possuem 81,1% de sua carteira em títulos prefixados, enquanto a carteira da Previdência é composta de 70,1% de títulos vinculados a índices de preços.

TABELA 2.4

DETENTORES DOS TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS - DPMFi

(R\$ Bilhões)

	Dez/13		Jul/14		Ago/14	
Instituições Financeiras	613,11	30,23%	588,09	28,25%	589,99	28,43%
Fundos de Investimento	439,91	21,69%	440,70	21,17%	440,03	21,21%
Previdência	346,96	17,11%	362,75	17,42%	358,13	17,26%
Não-residentes	326,56	16,10%	385,67	18,52%	390,16	18,80%
Governo	132,91	6,55%	132,36	6,36%	123,81	5,97%
Seguradoras	81,39	4,01%	83,91	4,03%	82,63	3,98%
Outros	87,28	4,30%	88,49	4,25%	90,37	4,35%
Total	2.028,13	100,00%	2.081,97	100,00%	2.075,11	100,00%

Série Histórica e Notas Explicativas: Anexo 2.7

GRÁFICO 2.2 COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DE TÍTULOS PÚBLICOS, POR DETENTOR - DPMFi AGOSTO/2014

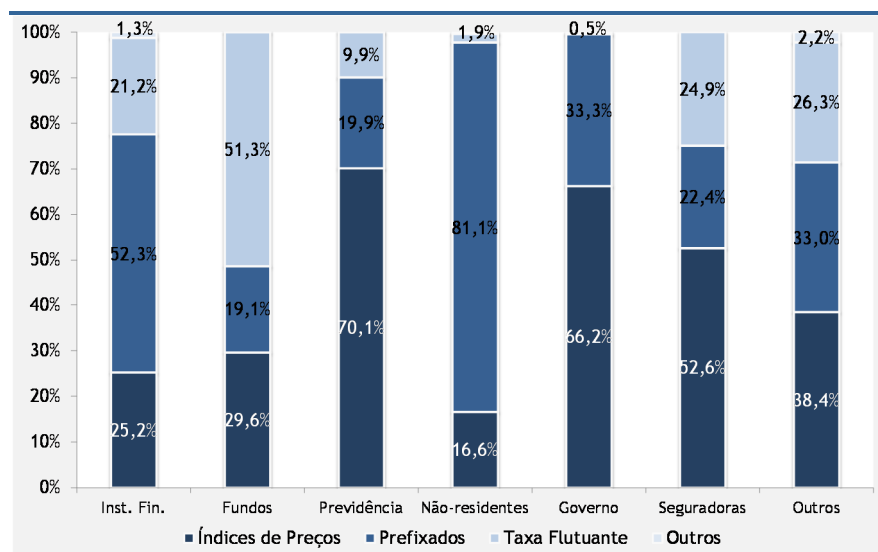
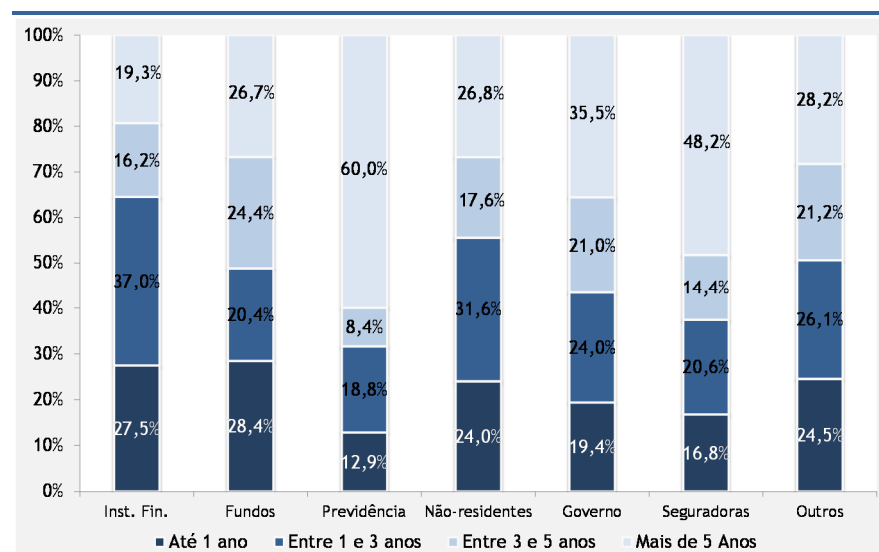


GRÁFICO 2.3 DISTRIBUIÇÃO POR PRAZO DE VENCIMENTO, POR DETENTOR - DPMFi AGOSTO/2014



3. Perfil de Vencimentos da Dívida Pública Federal - DPF

3.1 Composição dos Vencimentos

O percentual de vencimentos da DPF para os próximos 12 meses apresentou redução, passando de 27,70%, em julho, para 25,91%, em agosto.

O volume de títulos da DPMFi a vencer em até 12 meses passou de 28,34%, em julho, para 26,52%, em agosto. Os títulos prefixados correspondem a 59,50% deste montante, seguidos pelos títulos indexados a taxa flutuante, os quais apresentam participação de 22,27% desse total.

Em relação à DPFe, observou-se que o percentual vincendo em 12 meses passou de 12,89%, em julho, para 12,43%, em agosto, sendo os títulos e contratos denominados em dólar responsáveis por 62,40% desse montante. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 53,65% do estoque da DPFe.

Indicadores PAF 2014		
% Vincendo em 12 meses		
	Mínimo	Máximo
DPF	21%	25%

TABELA 3.1 VENCIMENTOS DA DPF

(R\$ Bilhões)

Vencimentos	DPMFi				DPFe				DPF			
	Jul/14		Ago/14		Jul/14		Ago/14		Jul/14		Ago/14	
Até 12 meses	590,11	28,34%	550,40	26,52%	11,76	12,89%	11,74	12,43%	601,87	27,70%	562,14	25,91%
De 1 a 2 anos	310,63	14,92%	381,39	18,38%	9,18	10,06%	9,26	9,80%	319,81	14,72%	390,64	18,01%
De 2 a 3 anos	303,43	14,57%	246,77	11,89%	10,59	11,62%	10,61	11,24%	314,03	14,45%	257,38	11,86%
De 3 a 4 anos	155,95	7,49%	209,21	10,08%	4,67	5,12%	4,75	5,03%	160,62	7,39%	213,95	9,86%
De 4 a 5 anos	197,38	9,48%	155,81	7,51%	7,35	8,06%	7,41	7,85%	204,73	9,42%	163,22	7,52%
Acima de 5 anos	524,47	25,19%	531,54	25,61%	47,66	52,26%	50,66	53,65%	572,13	26,33%	582,19	26,83%
TOTAL	2.081,97	100,00%	2.075,11	100,00%	91,21	100,00%	94,43	100,00%	2.173,18	100,00%	2.169,54	100,00%

Série histórica: Anexo 3.1

TABELA 3.2 DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL A VENCER EM 12 MESES, POR INDEXADOR

(R\$ Bilhões)

	Dez/13			Jul/14			Ago/14		
DPF	526,90	100,00%		601,87	100,00%		562,14	100,00%	
DPMFi	517,74	100,00%	98,26%	590,11	100,00%	98,05%	550,40	100,00%	97,91%
Prefixado	318,62	61,54%	60,47%	322,49	54,65%	53,58%	327,48	59,50%	58,25%
Índice de Preços	83,72	16,17%	15,89%	143,63	24,34%	23,86%	99,36	18,05%	17,67%
Taxa Flutuante	113,93	22,01%	21,62%	123,00	20,84%	20,44%	122,58	22,27%	21,81%
Câmbio	1,47	0,28%	0,28%	1,00	0,17%	0,17%	0,99	0,18%	0,18%
DPFe	9,16	100,00%	1,74%	11,76	100,00%	1,95%	11,74	100,00%	2,09%
Dólar	6,21	67,84%	1,18%	7,28	61,94%	1,21%	7,33	62,40%	1,30%
Euro	1,46	15,96%	0,28%	3,05	25,96%	0,51%	2,98	25,41%	0,53%
Real	1,35	14,76%	0,26%	1,29	11,01%	0,21%	1,31	11,12%	0,23%
Demais	0,13	1,44%	0,02%	0,13	1,10%	0,02%	0,13	1,07%	0,02%

Série histórica: Anexo 3.3

3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF apresentou aumento, passando de 4,41 anos, em julho, para 4,47 anos, em agosto.

O prazo médio da DPMFi ampliou-se, ao passar de 4,31 anos para 4,35 anos.

Já o prazo médio da DPFe passou de 6,64 anos para 7,14 anos.

GRÁFICO 3.1 PRAZO MÉDIO DAS EMISSÕES DA DPMFi EM OFERTAS PÚBLICAS X PRAZO MÉDIO DO ESTOQUE DA DPMFi

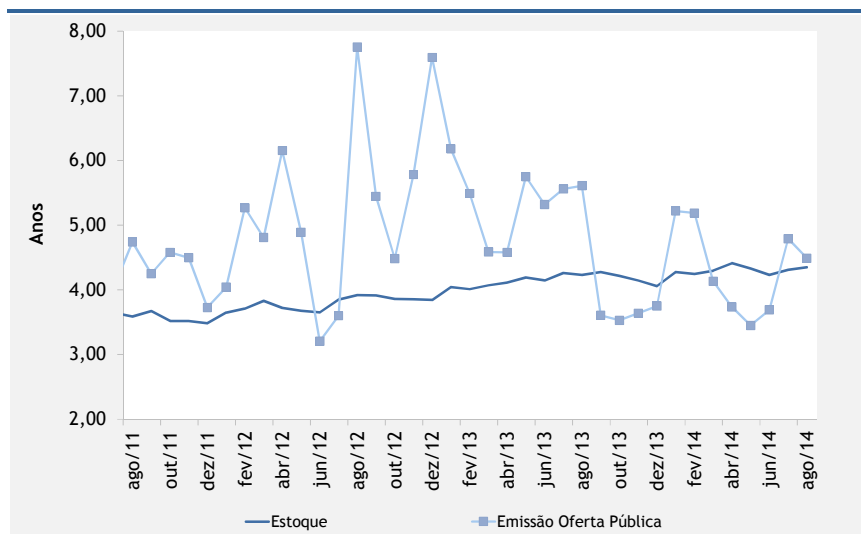


TABELA 3.3

PRAZO MÉDIO DA DPF

(Anos)

	Dez/13	Jul/14	Ago/14
DPF	4,18	4,41	4,47
DPMFi	4,06	4,31	4,35
LFT	2,41	2,79	2,76
LTN	1,27	1,32	1,29
NTN-B	7,66	7,45	8,02
NTN-C	6,74	6,67	6,59
NTN-F	3,29	4,08	4,05
TDA	4,06	3,04	3,01
Dívida Securitizada	5,29	5,14	5,11
Demais	8,17	8,10	7,80
DPFe	6,76	6,64	7,14
Dívida Mobiliária	7,09	6,97	7,51
Global USD	7,60	7,53	8,21
Euro	1,75	3,94	3,85
Global BRL	5,64	5,61	5,53
Reestruturada ¹	-	-	-
Dívida Contratual	3,76	3,68	3,61
Organismos Multilaterais	6,38	6,26	6,19
Credores Privados/ Ag.Gov.	2,47	2,43	2,36

¹ Títulos de renegociação anteriores ao Plano Brady que não possuem cláusula de recompra.
Série histórica: Anexo 3.7

TABELA 3.4

PRAZO MÉDIO DAS EMISSÕES DA DPMFi EM OFERTA PÚBLICA

(Anos)

Indexador	Dez/13	Jul/14	Ago/14
DPMFi	3,75	4,79	4,49
Prefixado	1,72	2,68	3,18
LTN	1,15	2,11	2,42
NTN-F	5,57	5,84	6,21
Índice de Preços	10,74	9,09	8,28
Taxa Flutuante	5,29	6,21	6,14

Série histórica: Anexo 3.9

Indicadores PAF 2014
Prazo Médio (Anos)

	Mínimo	Máximo
DPF	4,3	4,5

3.3 Vida Média (Average Term to Maturity - ATM)

Desde janeiro de 2014, o Tesouro Nacional divulga os dados de vida média utilizando nova metodologia denominada *Average Term to Maturity* - ATM, que é mais comumente encontrada na literatura internacional e, portanto, permite uma maior comparabilidade do Brasil com outros países no que se refere à maturidade da dívida pública.

A nova metodologia para a vida média é calculada por meio da média ponderada do tempo restante até o vencimento de cada um dos títulos que compõem a DPF, considerando apenas o principal. A ponderação ocorre pelo valor de cada título, utilizando-se o seu valor de face.

A vida média da DPF, nesta nova metodologia, passou de 6,57 anos, em julho, para 6,64 anos, em agosto.

TABELA 3.5		VIDA MÉDIA DA DPF		
		(Anos)		
		Dez/13	Jul/14	Ago/14
DPF		6,27	6,57	6,64
DPMFi		6,05	6,39	6,41
Prefixado		2,11	2,42	2,39
Índice de Preços		13,31	13,07	13,78
Taxa Flutuante		2,45	2,79	2,76
Câmbio		10,17	9,67	9,60
DPFe		11,25	10,65	11,80
Dívida Mobiliária		12,05	11,38	12,63
Global USD		12,95	12,52	14,05
Euro		2,01	4,33	4,25
Global BRL		9,39	8,81	8,72
Dívida Contratual		4,15	4,05	3,99
Organismos Multilaterais		7,07	6,87	6,80
Credores Privados/ Ag.Gov.		2,78	2,74	2,67

Obs: Estatística utilizando metodologia que calcula a vida média por meio da média ponderada do tempo restante até o vencimento de cada uma das dívidas que compõem a DPF. Para os títulos e a dívida contratual que possuem amortizações intermediárias, tais amortizações também fazem parte do cálculo da vida média.

Obs 2: Os valores da vida média da DPF sob a metodologia antiga para os meses de dez/12 e dez/13 são, respectivamente, 6,81 e 6,72 anos.

Série histórica: Anexo 3.10

4. Custo Médio da Dívida Pública Federal - DPF

4.1 Custo Médio do Estoque

O custo médio acumulado nos últimos doze meses da DPF reduziu-se em 0,21 ponto percentual, passando de 11,04% a.a., em julho, para 10,83% a.a., em agosto.

Já o custo médio acumulado em doze meses da DPMFi passou de 11,20% a.a. para 11,18% a.a..

Com relação à DPFe, este indicador registrou redução, passando de 7,47% a.a. para 3,00% a.a., devido, principalmente, à desvalorização do dólar frente ao real, de 1,23%, em agosto de 2014, contra a valorização de 3,59% ocorrida no mesmo período do ano anterior.

GRÁFICO 4.1 CUSTO MÉDIO ACUMULADO EM 12 MESES DA DPF, DPMFi, DPFe e TAXA SELIC

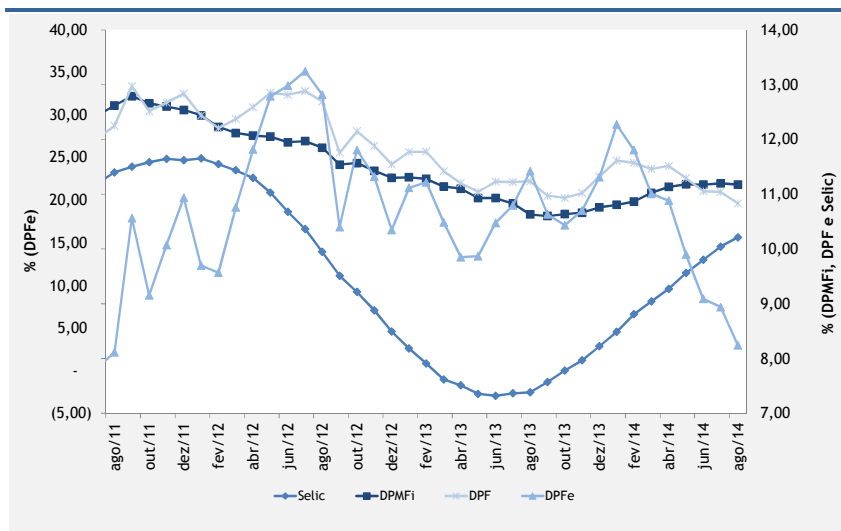


TABELA 4.1

CUSTO MÉDIO DO ESTOQUE DA DPF

(% a.a.)

	Mensal			Acumulado 12 Meses		
	Dez/13	Jul/14	Ago/14	Dez/13	Jul/14	Ago/14
DPF	12,60	10,82	8,69	11,32	11,04	10,83
DPMFi	12,35	9,51	9,38	10,76	11,20	11,18
LFT	9,90	10,90	10,90	8,22	10,04	10,21
LTN	9,99	10,34	10,54	10,17	10,02	10,04
NTN-B	15,75	7,74	7,56	11,91	12,49	12,47
NTN-C	17,97	2,72	6,37	15,92	15,66	15,14
NTN-F	11,67	11,67	11,67	11,74	11,64	11,59
TDA	4,30	4,76	4,28	3,95	4,29	4,32
Dívida Securitizada	5,91	5,15	5,46	5,40	5,82	5,86
Demais	17,08	18,88	(0,08)	18,81	10,69	7,98
DPFe	17,81	41,14	(7,07)	22,71	7,47	3,00
Dívida Mobiliária	17,18	42,19	(5,92)	21,40	6,71	2,38
Global USD	17,71	51,47	(7,83)	23,48	6,09	1,10
Euro	37,09	14,35	(24,18)	29,67	7,25	1,20
Global BRL	10,81	10,81	10,80	10,79	10,79	10,79
Dívida Contratual ¹	23,49	31,50	(17,38)	34,48	14,51	8,56
Organismos Multilaterais	13,00	45,13	(10,76)	19,18	2,24	(2,53)
Credores Privados/ Ag.Gov.	28,18	24,97	(20,56)	25,95	6,85	1,00

¹ O Tesouro Nacional desenvolveu e implantou a partir de janeiro de 2012 metodologia de cálculo da Dívida Contratual Externa, em linha com a já existente para o cálculo de custo médio da DPMFi e da Dívida Mobiliária Externa.

Série histórica: Anexos 4.1 e 4.2

4.2 Custo Médio das Emissões em Oferta Pública da DPMFi

O custo médio de emissão em oferta pública da DPMFi é um indicador que reflete a taxa interna de retorno - TIR dos títulos do Tesouro Nacional no mercado doméstico, mais as variações de seus indexadores, considerando-se apenas as colocações de títulos em oferta pública (leilões) nos últimos 12 meses.

Em agosto, o custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi ampliou-se em 0,19 ponto percentual, passando para 11,44% a.a., em agosto, contra 11,25% a.a., em julho.

TABELA 4.2

CUSTO MÉDIO DAS EMISSÕES EM OFERTA PÚBLICA DA DPMFi
(% a.a.)

	Dez/13	Jul/14	Ago/14
DPMFi	9,33	11,25	11,44
LTN	9,12	11,08	11,21
NTN-F	9,90	12,04	12,11
NTN-B	10,27	12,66	12,75
LFT	8,22	10,04	10,21

Série histórica: Anexo 4.3

GRÁFICO 4.3 CUSTO MÉDIO DAS EMISSÕES DOS TÍTULOS DA DPMFi

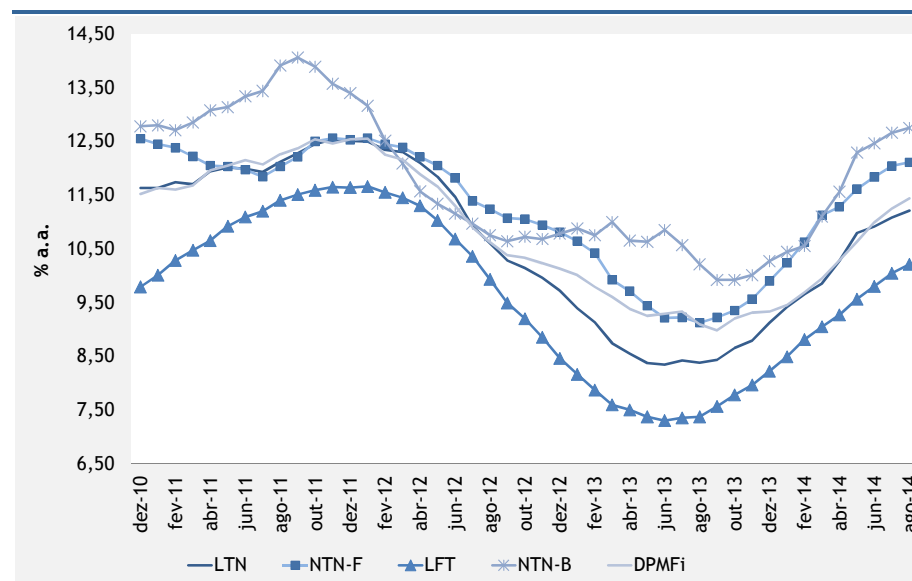
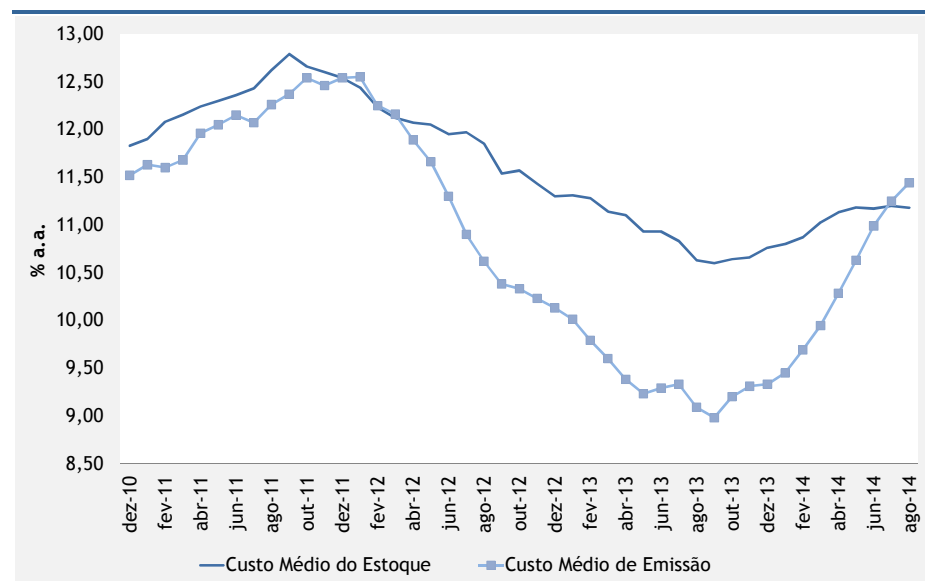


GRÁFICO 4.2 CUSTO MÉDIO DO ESTOQUE E CUSTO MÉDIO DAS EMISSÕES DA DPMFi



5. Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais

5.1 Volume Negociado

O volume financeiro médio diário de títulos negociados no mercado secundário aumentou de R\$ 14,11 bilhões, em julho, para R\$ 15,70 bilhões, em agosto. A participação de prefixados caiu de 55,97% para 50,48%. Os títulos atrelados a índice de preços tiveram sua participação ampliada de 27,85% para 32,44%. A parcela de títulos indexados a taxa flutuante subiu de 16,18% para 17,08%.

GRÁFICO 5.1 VOLUME DIÁRIO NEGOCIADO NO MERCADO SECUNDÁRIO DE TÍTULOS PÚBLICOS COMO % DOS RESPECTIVOS ESTOQUES

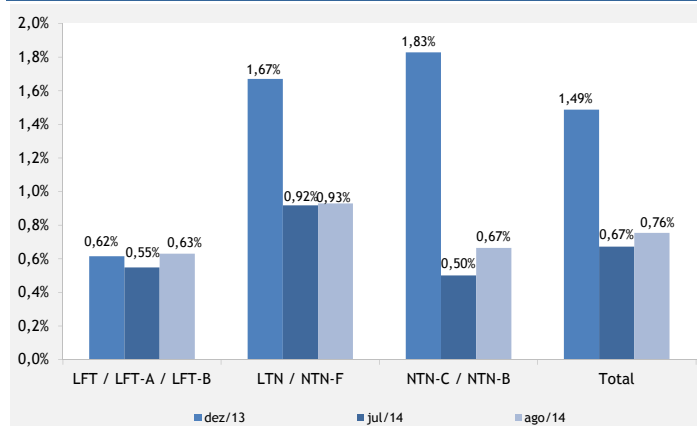


TABELA 5.1

VOLUME NEGOCIADO NO MERCADO SECUNDÁRIO, POR TÍTULO

(R\$ Bilhões)

Mês	LFT / LFT-A / LFT-B			LTN / NTN-F			NTN-B / NTN-C			Total		
	Volume ¹	% do Total Negociado ²	Variação ³	Volume ¹	% do Total Negociado ²	Variação ³	Volume ¹	% do Total Negociado ²	Variação ³	Volume ¹	% do Total Negociado ²	Variação ³
dez/00	2,38	35,00%	-9,60%	3,25	47,80%	21,10%	0,06	0,90%	-5,50%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	15,96	100,00%	32,10%
dez/07	4,39	29,89%	54,88%	8,67	59,01%	47,74%	1,62	11,04%	8,74%	14,70	100,00%	44,10%
dez/08	3,89	29,20%	67,50%	8,28	62,22%	76,78%	1,14	8,58%	38,06%	13,31	100,00%	69,94%
dez/09	4,24	31,40%	69,15%	7,11	52,68%	2,55%	2,15	15,92%	53,34%	13,51	100,00%	24,51%
dez/10	4,83	30,51%	57,39%	8,83	55,75%	19,78%	2,17	13,74%	-24,55%	15,83	100,00%	18,85%
dez/11	4,55	27,39%	0,79%	9,28	55,90%	16,56%	2,77	16,71%	-34,42%	16,60	100,00%	-0,61%
dez/12	3,57	14,06%	50,07%	13,27	52,21%	71,44%	8,57	33,73%	78,59%	25,41	100,00%	70,33%
dez/13	2,43	8,18%	0,80%	14,36	48,25%	75,42%	12,97	43,57%	151,22%	29,76	100,00%	88,80%
jan/14	2,75	15,95%	12,84%	8,42	48,89%	-41,37%	5,92	34,37%	-54,36%	17,22	100,00%	-42,14%
fev/14	2,92	18,47%	6,21%	6,54	41,43%	-22,27%	6,23	39,44%	5,25%	15,79	100,00%	-8,27%
mar/14	3,41	16,79%	16,80%	12,15	59,87%	85,73%	4,74	23,34%	-23,95%	20,30	100,00%	28,51%
abr/14	2,77	18,54%	-18,60%	8,01	53,54%	-34,07%	4,18	27,92%	-11,80%	14,96	100,00%	-26,28%
mai/14	3,07	18,21%	10,65%	8,31	49,31%	3,73%	5,47	32,48%	31,04%	16,85	100,00%	12,64%
jun/14	2,75	17,33%	-10,53%	9,21	58,13%	10,83%	3,89	24,53%	-29,02%	15,84	100,00%	-5,99%
jul/14	2,28	16,18%	-16,86%	7,90	55,97%	-14,25%	3,93	27,85%	1,11%	14,11	100,00%	-10,95%
ago/14	2,68	17,08%	17,42%	7,92	50,48%	0,31%	5,09	32,44%	29,61%	15,70	100,00%	11,24%

¹ Média, no mês, do volume financeiro diário das operações definitivas. Não são consideradas: as operações em que os preços contratados situem-se fora do intervalo de +/- 25% do preço de lastro do título; e as operações em que um dos contratantes seja o Banco Central ou o Tesouro Nacional;

² Participação do volume negociado dos títulos em relação ao volume total negociado no mês;

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

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

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

As LTN com vencimento em janeiro de 2017, que não figuravam entre as cinco mais negociadas no mês anterior, aparecem em primeiro lugar em agosto. Na segunda colocação aparecem as LTN com vencimento em janeiro de 2015, que também não apareciam entre as cinco mais bem colocadas no mês anterior. Em terceiro ficaram as LTN com vencimento em abril de 2015, que perderam duas posições em relação ao mês de julho.

Quanto às NTN-F, o papel mais negociado no mercado secundário em agosto foi o vincendo em janeiro de 2025, que ocupava a quarta posição no mês anterior. Em segundo lugar ficaram as NTN-F com vencimento em janeiro de 2017, mantendo a mesma posição em julho. Em seguida aparecem as NTN-F com vencimento em janeiro de 2021, perdendo duas posições em relação ao mês anterior.

Entre as LFT, o título com vencimento em março de 2015 aparece em primeiro lugar, mantendo a mesma posição em relação ao mês de julho. Em segundo lugar aparecem as LFT com vencimento em setembro de 2014, que ganhou duas posições em relação ao mês anterior. Em terceiro lugar está o título com vencimento em setembro de 2020, que manteve a mesma posição do mês de julho.

Finalizando, as NTN-B com vencimento em agosto de 2016 foram as mais negociadas em agosto, mesma posição do mês anterior. Em seguida aparecem as NTN-B com vencimento em agosto de 2050, que subiram uma posição em relação a julho. Em terceiro lugar ficaram os títulos vincendo em agosto de 2018, que também ganharam uma posição em relação ao mês anterior.

TABELA 5.2 VENCIMENTOS MAIS NEGOCIADOS POR VOLUME FINANCEIRO NO MERCADO SECUNDÁRIO, POR INDEXADOR - AGOSTO/2014

(R\$ Milhões)

Prefixada - LTN					Prefixada - NTN-F				
Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respectivo Estoque	Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respectivo Estoque
LTN	01/01/2017	1.149,21	58,2	2,15%	NTN-F	01/01/2025	463,98	50,0	2,24%
LTN	01/01/2015	801,34	41,0	0,87%	NTN-F	01/01/2017	459,21	44,5	0,62%
LTN	01/04/2015	606,20	19,8	0,70%	NTN-F	01/01/2021	436,96	45,9	0,86%
LTN	01/01/2016	571,29	36,9	0,52%	NTN-F	01/01/2023	294,48	46,8	0,55%
LTN	01/10/2014	531,63	19,6	0,66%	NTN-F	01/01/2019	33,61	2,0	0,31%

Índice de Preços					Taxa Selic				
Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respectivo Estoque	Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respectivo Estoque
NTN-B	15/08/2016	1.162,02	126,0	1,63%	LFT	07/03/2015	650,40	279,0	0,97%
NTN-B	15/08/2050	754,38	154,0	0,73%	LFT	07/09/2014	437,50	158,7	0,81%
NTN-B	15/08/2018	517,19	66,0	0,98%	LFT	01/09/2020	407,37	18,1	3,20%
NTN-B	15/08/2022	501,36	113,5	0,63%	LFT	01/03/2020	357,39	68,3	0,58%
NTN-B	15/05/2019	365,03	27,2	1,83%	LFT	07/09/2015	210,49	78,3	0,40%

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.

5.2 Rentabilidade dos Títulos Públicos Federais

O Índice de Mercado Anbima³ - IMA, criado pela Anbima⁴ em parceria com o Tesouro Nacional, afere a rentabilidade da carteira teórica formada por títulos públicos em circulação no mercado. É considerado um parâmetro eficiente para avaliar a evolução da rentabilidade dos títulos públicos, imprimindo maior dinamismo aos mercados primário e secundário da dívida mobiliária federal.

Os dados apurados em agosto demonstram que a rentabilidade do índice IMA-S, referente aos títulos vinculados à Selic, apresentou uma alta de 0,26 ponto percentual. O índice Geral, por sua vez, apresentou crescimento de 4,23 pontos percentuais. Os títulos prefixados, representados pelo IRF-M, tiveram um aumento de 2,85 pontos percentuais. Os papéis atrelados ao IGP-M, representados pelo IMA-C, apresentaram um acréscimo de 6,97 pontos percentuais. Por fim, os títulos vinculados ao IPCA, representados pelo IMA-B, tiveram um aumento de 8,07 pontos percentuais.

GRÁFICO 5.2 RENTABILIDADE DOS TÍTULOS PÚBLICOS - AGOSTO/2014
(% ACUMULADO EM 12 MESES)

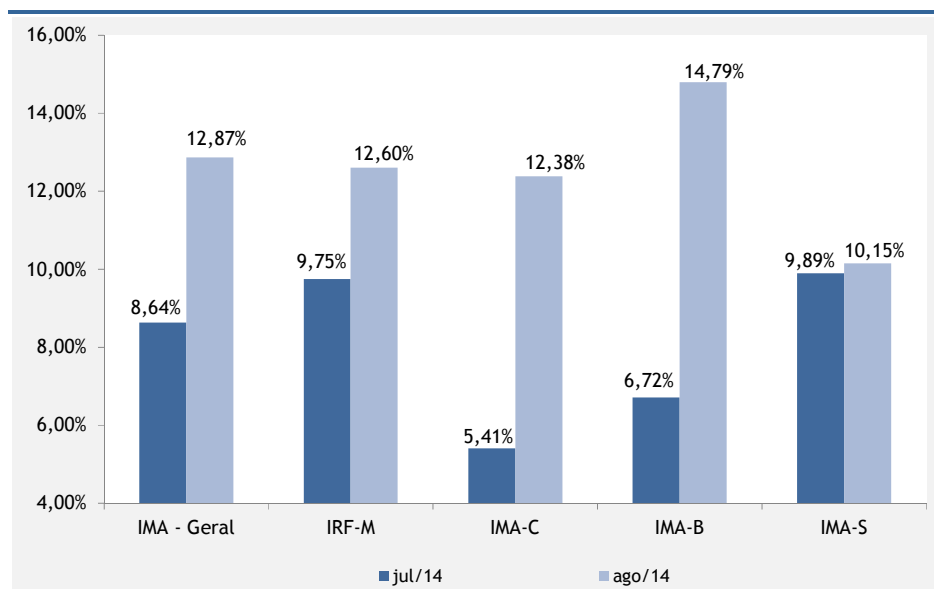
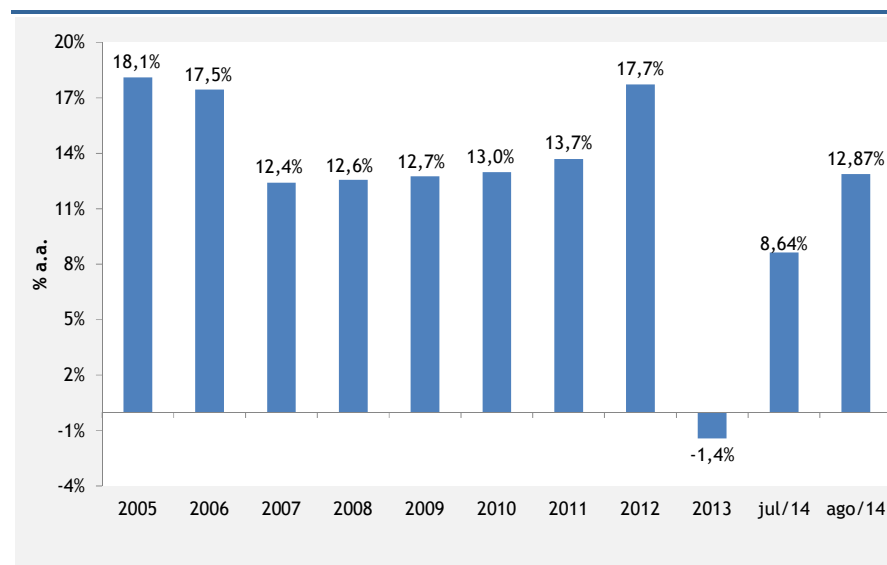


GRÁFICO 5.3 EVOLUÇÃO DA RENTABILIDADE DOS TÍTULOS PÚBLICOS - IMA GERAL
(% ACUMULADO EM 12 MESES)



³ IMA - Índices de renda fixa calculados com base na evolução do valor de mercado de carteiras compostas por títulos públicos. O IMA geral é o resultado da ponderação das variações de cada índice; o IRF-M é composto por títulos prefixados (LTN e NTN-F); o IMA-C, por títulos atrelados ao IGP-M (NTN-C); o IMA-B, por títulos atrelados ao IPCA (NTN-B); e o IMA-S, por títulos atrelados à Taxa Selic (LFT). Para mais informações sobre os índices IMA acesse: http://www.anbima.com.br/publicacoes/args/edesp_ima_tpf.pdf.

⁴ Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais.