



# Relatório Mensal da Dívida Pública Federal

## Outubro/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

Lísio 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](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

<b>1</b>	<b>Operações no Mercado Primário</b>	<b>5</b>
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
<b>2</b>	<b>Estoque da Dívida Pública Federal - DPF</b>	<b>12</b>
2.1	Evolução	12
2.2	Fatores de Variação	13
2.3	Composição	14
	Indexadores	14
	Detentores	15
<b>3</b>	<b>Perfil de Vencimentos da Dívida Pública Federal - DPF</b>	<b>16</b>
3.1	Composição dos Vencimentos	16
3.2	Prazo Médio	17
3.3	Vida Média	18
<b>4</b>	<b>Custo Médio da Dívida Pública Federal - DPF</b>	<b>19</b>
4.1	Custo Médio do Estoque	19
4.2	Custo Médio das Emissões em Oferta Pública da DPMFi	20
<b>5</b>	<b>Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais</b>	<b>21</b>
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 Respetivos Estoques	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 outubro, as emissões da Dívida Pública Federal - DPF<sup>1</sup> corresponderam a R\$ 35,74 bilhões, enquanto os resgates alcançaram R\$ 84,43 bilhões, resultando em resgate líquido de R\$ 48,69 bilhões, sendo R\$ 48,42 bilhões referentes ao resgate líquido da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 0,27 bilhão referente ao resgate líquido da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

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

(R\$ Milhões)

	Emissões		Resgates		Emissão Líquida
DPF	35.739,29		84.428,58		(48.689,28)
<b>DPMFi</b>	<b>35.588,98</b>	<b>100,00%</b>	<b>84.007,71</b>	<b>100,00%</b>	<b>(48.418,73)</b>
Prefixado	24.917,13	70,01%	81.267,57	96,74%	(56.350,45)
Índice de Preços	4.495,43	12,63%	1.978,97	2,36%	2.516,46
Taxa Flutuante	6.119,19	17,19%	426,09	0,51%	5.693,10
Câmbio	57,24	0,16%	335,08	0,40%	(277,84)
<b>DPFe</b>	<b>150,31</b>	<b>100,00%</b>	<b>420,86</b>	<b>100,00%</b>	<b>(270,56)</b>
Dólar	5,95	3,96%	417,96	99,31%	(412,02)
Euro	144,36	96,04%	-	0,00%	144,36
Real	-	0,00%	-	0,00%	-
Demais	-	0,00%	2,90	0,69%	(2,90)

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 - OUTUBRO/2014

(R\$ Milhões)

	1ª Semana 1/Out a 3/Out	2ª Semana 6/Out a 10/Out	3ª Semana 13/Out a 17/Out	4ª Semana 20/Out a 24/Out	5ª Semana 27/Out a 31/Out	Total Out/2014
<b>EMISSÕES DPF</b>	<b>8.481,48</b>	<b>12.776,79</b>	<b>842,82</b>	<b>6.506,19</b>	<b>7.132,02</b>	<b>35.739,29</b>
<b>I - DPMFi</b>	<b>8.464,09</b>	<b>12.659,18</b>	<b>842,82</b>	<b>6.490,87</b>	<b>7.132,02</b>	<b>35.588,98</b>
Oferta Pública	7.356,14	11.906,30	773,52	6.348,62	7.040,09	33.424,66
Emissão Direta com Financeiro <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-
Emissão Direta sem Financeiro <sup>2</sup>	1.008,66	8,76	1,34	60,68	0,16	1.079,59
Trocas Oferta Pública	-	701,78	-	-	-	701,78
Tesouro Direto	99,29	42,35	67,97	81,58	91,77	382,96
Transferência de Carteira <sup>3</sup>	-	-	-	-	-	-
<b>II - DPFe</b>	<b>17,39</b>	<b>117,61</b>	<b>-</b>	<b>15,32</b>	<b>-</b>	<b>150,31</b>
Dívida Mobiliária	-	-	-	-	-	-
Dívida Contratual	17,39	117,61	-	15,32	-	150,31
<b>RESGATES DPF</b>	<b>82.349,67</b>	<b>794,69</b>	<b>1.159,28</b>	<b>69,94</b>	<b>55,00</b>	<b>84.428,58</b>
<b>III - DPMFi</b>	<b>82.349,47</b>	<b>794,69</b>	<b>751,91</b>	<b>56,65</b>	<b>55,00</b>	<b>84.007,71</b>
Vencimentos	82.305,14	2,28	353,70	0,16	-	82.661,27
Compras	0,44	8,41	356,09	12,46	-	377,40
Trocas Oferta Pública	-	701,77	-	-	-	701,77
Tesouro Direto	43,89	52,94	42,12	44,03	55,00	237,97
Pagamento de Dividendos <sup>4</sup>	-	-	-	-	-	-
Cancelamentos	-	29,29	-	-	-	29,29
<b>IV - DPFe</b>	<b>0,20</b>	<b>-</b>	<b>407,37</b>	<b>13,29</b>	<b>-</b>	<b>420,86</b>
Dívida Mobiliária	-	-	242,33	-	-	242,33
Dívida Contratual	0,20	-	165,04	13,29	-	178,53
<b>EMIÇÃO LÍQUIDA</b>	<b>(73.868,19)</b>	<b>11.982,10</b>	<b>(316,46)</b>	<b>6.436,25</b>	<b>7.077,02</b>	<b>(48.689,28)</b>
DPMFi (I - III)	(73.885,38)	11.864,49	90,91	6.434,22	7.077,02	(48.418,73)
DPFe (II - IV)	17,19	117,61	(407,37)	2,03	-	(270,56)

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

<sup>2</sup> Emissões diretas que não envolvem o recebimento de recursos financeiros do mercado 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> 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

<sup>1</sup> 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\$ 35,59 bilhões: R\$ 24,92 bilhões (70,01%) em títulos com remuneração prefixada; R\$ 4,50 bilhões (12,63%) remunerados por índice de preços e R\$ 6,12 bilhões (17,19%) em títulos indexados a taxa flutuante. Do total das emissões, R\$ 33,42 bilhões foram emitidos nos leilões tradicionais e R\$ 0,70 bilhão nos leilões de troca, além de R\$ 0,38 bilhão relativo às vendas de títulos do Programa Tesouro Direto (p. 8) e R\$ 1,08 bilhão relativo às emissões diretas (p. 9).

Nos leilões de LTN foram emitidos R\$ 19,15 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\$ 3,42 bilhões com vencimentos entre maio de 2019 e agosto de 2050, dos quais R\$ 2,72 bilhões mediante pagamento em dinheiro e R\$ 0,70 bilhão em troca por títulos com prazos mais curtos. Nos leilões de NTN-F foram emitidos R\$ 5,66 bilhões, com vencimentos entre janeiro de 2021 e de 2025, mediante pagamento em dinheiro. Nos leilões de LFT, foram emitidos R\$ 5,89 bilhões, com vencimento em setembro de 2020, também mediante pagamento em dinheiro.

TABELA 1.3

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

(R\$ Milhões)

	1ª Semana 1/Out a 3/Out	2ª Semana 6/Out a 10/Out	3ª Semana 13/Out a 17/Out	4ª Semana 20/Out a 24/Out	5ª Semana 27/Out a 31/Out	Total Out/2014
<b>I - EMISSÕES</b>	<b>8.464,09</b>	<b>12.659,18</b>	<b>842,82</b>	<b>6.490,87</b>	<b>7.132,02</b>	<b>35.588,98</b>
<i>Vendas</i>	<i>7.356,14</i>	<i>11.906,30</i>	<i>773,52</i>	<i>6.348,62</i>	<i>7.040,09</i>	<i>33.424,66</i>
LFT	-	5.892,42	-	-	-	5.892,42
LTN	5.507,51	5.363,19	720,29	4.279,28	3.281,89	19.152,16
NTN-B	-	650,70	-	2.069,33	-	2.720,03
NTN-F	1.848,63	-	53,22	-	3.758,20	5.660,06
<i>Trocas em Oferta Pública</i>	<i>-</i>	<i>701,78</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>701,78</i>
LFT	-	-	-	-	-	-
LTN	-	-	-	-	-	-
NTN-B	-	701,78	-	-	-	701,78
NTN-F	-	-	-	-	-	-
<i>Tesouro Direto</i>	<i>99,29</i>	<i>42,35</i>	<i>67,97</i>	<i>81,58</i>	<i>91,77</i>	<i>382,96</i>
LFT	17,05	11,59	22,78	17,15	13,83	82,41
LTN	27,63	11,42	15,42	21,85	18,88	95,19
NTN-B	50,26	18,90	28,76	41,45	56,27	195,64
NTN-F	4,34	0,43	1,01	1,14	2,79	9,72
<i>Transferência de Carteira</i> <sup>1</sup>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Emissão Direta com Financeiro</i> <sup>2</sup>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Emissão Direta sem Financeiro</i> <sup>3</sup>	<i>1.008,66</i>	<i>8,76</i>	<i>1,34</i>	<i>60,68</i>	<i>0,16</i>	<i>1.079,59</i>
<b>II - RESGATES</b>	<b>82.349,47</b>	<b>794,69</b>	<b>751,91</b>	<b>56,65</b>	<b>55,00</b>	<b>84.007,71</b>
<i>Vencimentos</i>	<i>82.305,14</i>	<i>2,28</i>	<i>353,70</i>	<i>0,16</i>	<i>-</i>	<i>82.661,27</i>
LFT	4,08	2,28	-	0,16	-	6,52
LTN	81.214,41	-	-	-	-	81.214,41
NTN-B	-	-	-	-	-	-
NTN-C	743,38	-	-	-	-	743,38
NTN-F	-	-	-	-	-	-
Demais	343,27	-	353,70	-	-	696,96
<i>Compras</i>	<i>0,44</i>	<i>8,41</i>	<i>356,09</i>	<i>12,46</i>	<i>-</i>	<i>377,40</i>
LFT	-	-	-	-	-	-
LTN	-	-	-	-	-	-
NTN-B	-	-	-	-	-	-
NTN-F	-	-	-	-	-	-
Demais	0,44	8,41	356,09	12,46	-	377,40
<i>Trocas em Oferta Pública</i>	<i>-</i>	<i>701,77</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>701,77</i>
LFT	-	-	-	-	-	-
LTN	-	-	-	-	-	-
NTN-B	-	701,77	-	-	-	701,77
NTN-C	-	-	-	-	-	-
NTN-F	-	-	-	-	-	-
Demais	-	-	-	-	-	-
<i>Tesouro Direto</i>	<i>43,89</i>	<i>52,94</i>	<i>42,12</i>	<i>44,03</i>	<i>55,00</i>	<i>237,97</i>
LFT	12,98	7,06	4,57	12,03	15,41	52,06
LTN	6,42	7,26	8,71	6,86	9,40	38,65
NTN-B	20,82	35,13	26,40	21,33	28,16	131,83
NTN-C	0,67	0,04	0,09	0,12	0,00	0,92
NTN-F	2,99	3,45	2,35	3,69	2,03	14,51
<i>Pagamento de Dividendos</i> <sup>4</sup>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Cancelamentos</i>	<i>-</i>	<i>29,29</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>29,29</i>
<b>III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ</b> <sup>5</sup>	<b>74.894,04</b>	<b>(11.885,03)</b>	<b>(89,58)</b>	<b>(6.373,54)</b>	<b>(7.076,86)</b>	<b>49.469,02</b>

<sup>1</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>2</sup> Emissões diretas que envolvem o recebimento de recursos financeiros do mercado como contrapartida pela operação.

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

<sup>4</sup> Referem-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.

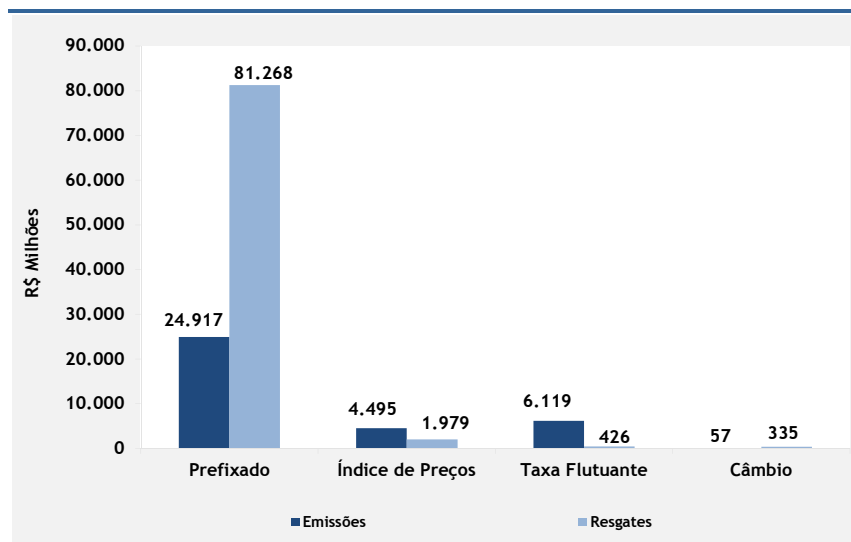
<sup>5</sup> Refere-se ao impacto monetário oriundo das operações da DPMFi em mercado. Nesse sentido, não são consideradas as Emissões Diretas sem Financeiro, o Pagamento de Dividendos e os Cancelamentos. Valores positivos significam aumento na

Série histórica: Anexo 1.3

O total de resgates de títulos da DPMFi foi de R\$ 84,00 bilhões, com destaque para os títulos indexados prefixados, no valor de R\$ 81,27 bilhões (96,74%).

Os vencimentos efetivos do período totalizaram R\$ 82,66 bilhões, sendo R\$ 81,21 bilhões referentes aos vencimentos de LTN.

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



## Programa Tesouro Direto

As emissões do Tesouro Direto<sup>2</sup> em outubro atingiram R\$ 382,96 milhões, enquanto os resgates corresponderam a R\$ 237,97 milhões, o que resultou em emissão líquida de R\$ 144,98 milhões. Os títulos mais demandados pelos investidores foram os remunerados por índice de preços, que responderam por 51,09% do montante vendido.

O estoque do Tesouro Direto alcançou R\$ 14.547,10 milhões, o que representa um acréscimo de 1,82% em relação ao mês anterior. Os títulos com maior representação no estoque são as NTN-B Principal, que correspondem a 42,70% do total.

Em relação ao número de investidores, 9.620 novos participantes se cadastraram no Tesouro Direto em outubro. Desta forma, o total de investidores cadastrados chegou a 441.022, o que representa um incremento de 19,22% em relação ao mesmo período do ano anterior.

**TABELA 1.4**
**PROGRAMA TESOURO DIRETO - OUTUBRO/2014**

(R\$ Milhões)

Título	Emissões		Resgates				Emissões Líquidas	Estoque	
			Recompras	Vencimentos					
Prefixados									
LTN	95,19	24,86%	38,65	16,28%	-	0,00%	56,55	2.645,27	18,18%
NTN-F	9,72	2,54%	14,51	6,11%	-	0,00%	(4,80)	861,48	5,92%
Indexados à Inflação									
NTN-B	56,37	14,72%	36,72	15,47%	-	0,00%	19,65	3.016,58	20,74%
NTN-B Principal	139,27	36,37%	95,11	40,07%	-	0,00%	44,16	6.211,32	42,70%
NTN-C	-	0,00%	0,29	0,12%	0,63	100,00%	(0,92)	79,44	0,55%
Indexados à Selic									
LFT	82,41	21,52%	52,06	21,93%	-	0,00%	30,35	1.733,01	11,91%
TOTAL	382,96	100,00%	237,34	100,00%	0,63	100,00%	144,98	14.547,10	100,00%

Série histórica: Anexo 1.5

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

	No Mês	Total
<b>Investidores por Gênero</b>		
Homens	80,02%	78,75%
Mulheres	19,98%	21,25%
<b>Investidores por Faixa Etária</b>		
Até 15 anos	0,50%	0,38%
De 16 a 25 anos	16,68%	5,07%
De 26 a 35 anos	39,57%	32,84%
De 36 a 45 anos	20,50%	27,36%
De 46 a 55 anos	12,51%	16,96%
De 56 a 65 anos	7,19%	11,06%
Maior de 66 anos	3,05%	6,34%
<b>Investidores por Região</b>		
Norte	1,98%	1,39%
Nordeste	11,08%	7,07%
Centro-Oeste	6,72%	7,38%
Sudeste	65,53%	69,64%
Sul	14,70%	14,51%
<b>Número de Investidores</b>		
Cadastros	9.620	441.022

<sup>2</sup> 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\$ 1.079,59 milhões e os cancelamentos, por sua vez, totalizaram R\$ 29,29 milhões, o que resultou em emissão líquida de R\$ 1.050,30 milhões.

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

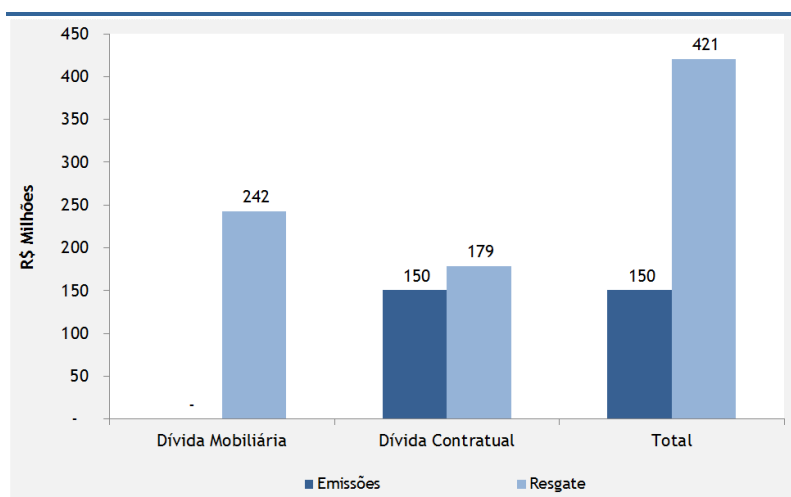
EMISSÕES						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
NTN-I	01/10/2014	diversas	16.977.887	57,24	PROEX - Programa de Financiamento às Exportações	Lei 10.184, de 12/2/2001 e Decreto 3.859, de 4/7/2001
CFT-E1	02/10/2014	diversas	294.477.391	877,99	FIES - Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior	Lei 10.260, de 12/7/2001
TDA	diversas	diversas	1.527.737	144,20	Reforma Agrária	MP 2.183-56, de 24/8/2001 e Decreto 578, de 24/6/1992
NTN-P	29/10/2014	01/01/2030	147.228	0,16	Programa Nacional de Desestatização - PND	Lei 9.491, de 9/9/1997 e Decreto 1.068, de 2/3/1994
<b>SUBTOTAL</b>				<b>1.079,59</b>		
CANCELAMENTOS						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
TDA	06/10/2014	diversas	67.372	6,45	Decisão Judicial	Portaria STN 583, de 6/10/2014
CVSB	09/10/2014	01/01/2027	23.645	22,84	Abatimento da dívida do Estado do Ceará	Portaria STN 593, de 9/10/2014
<b>SUBTOTAL</b>				<b>29,29</b>		
<b>EMIÇÃO LÍQUIDA</b>				<b>1.050,30</b>		

### 1.3. Dívida Pública Federal externa - DPFe

No mês de outubro, os ingressos da DPFe totalizaram R\$ 150,31 milhões, sendo R\$ 4,90 milhões referentes a contratos com organismos multilaterais e R\$ 145,41 milhões a contratos com credores privados e agências governamentais.

Os resgates da DPFe, por sua vez, totalizaram R\$ 420,86 milhões, sendo R\$ 180,81 milhões referentes ao pagamento de principal e R\$ 240,06 milhões ao pagamento de juros, ágio e encargos.

**GRÁFICO 1.2** EMISSÕES E RESGATES DA DPFe - OUTUBRO/2014



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

	Principal	Juros, Ágio e Encargos	Total
<b>EMISSÕES/INGRESSOS</b>	<b>150,31</b>	<b>-</b>	<b>150,31</b>
<i>Dívida Mobiliária</i>	-	-	-
Bônus de Captação	-	-	-
<i>Dívida Contratual</i>	<b>150,31</b>	<b>-</b>	<b>150,31</b>
Organismos Multilaterais	4,90	-	4,90
Credores Privados/ Ag. Gov.	145,41	-	145,41
<b>RESGATES</b>	<b>180,81</b>	<b>240,06</b>	<b>420,86</b>
<i>Dívida Mobiliária</i>	<b>19,22</b>	<b>223,11</b>	<b>242,33</b>
Bônus de Captação	-	216,68	216,68
Resgate Antecipado	19,22	6,43	25,66
<i>Dívida Contratual</i>	<b>161,58</b>	<b>16,95</b>	<b>178,53</b>
Organismos Multilaterais	-	-	-
Credores Privados/Ag.Gov.	161,58	16,95	178,53
<b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>	<b>(30,50)</b>	<b>(240,06)</b>	<b>(270,56)</b>

Série histórica: Anexo 1.6

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

Durante os meses de setembro e outubro de 2014, foram recomprados, em valor de face, R\$ 129,90 milhões (US\$ 55,19 milhões) em títulos da DPFe. O total financeiro desembolsado neste período foi de R\$ 169,09 milhões (US\$ 71,82 milhões). Tais recompras só impactarão no estoque da dívida em novembro.

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\$ 2,01 bilhões (US\$ 0,81 bilhão).

**TABELA 1.8** PROGRAMA DE RECOMPRA DA DPFe - 5º BIMESTRE/2014<sup>1</sup>

Ativo	Valor de Face		Financeiro	
	US\$	R\$ <sup>2</sup>	US\$	R\$ <sup>2</sup>
A-Bond	4.114.444	9.684.138	4.643.606	10.929.707
BR24	3.620.000	8.595.970	5.140.752	12.207.017
BR25	5.738.000	13.805.628	8.056.949	19.385.019
BR30	645.000	1.495.125	1.203.979	2.790.808
BR34	3.364.000	8.084.784	4.747.228	11.409.110
BR37	37.710.000	88.235.465	48.026.690	112.371.049
<b>TOTAL</b>	<b>55.191.444</b>	<b>129.901.110</b>	<b>71.819.205</b>	<b>169.092.710</b>

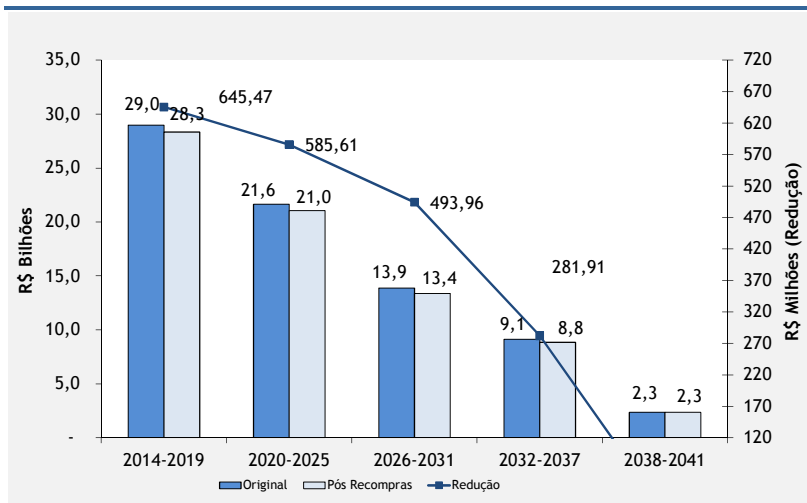
<sup>1</sup> Valores referentes à data de recompra dos ativos. Para a redução no estoque da dívida serão considerados os juros apropriados por competência até a data do efetivo cancelamento dos títulos;

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

Obs: Não estão incluídos os valores resgatados no âmbito da operação de gerenciamento de passivos da Dívida Externa liquidada em 01/11/2013.

Série histórica: Anexo 1.7

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



## 2. Estoque da Dívida Pública Federal - DPF

### 2.1 Evolução

O estoque da DPF apresentou redução, em termos nominais, de 1,29%, passando de R\$ 2.183,60 bilhões, em setembro, para R\$ 2.155,37 bilhões, em outubro.

A DPMFi teve seu estoque reduzido em 1,36%, ao passar de R\$ 2.079,02 bilhões para R\$ 2.050,84 bilhões, devido principalmente ao resgate líquido, no valor de R\$ 48,42 bilhões, descontado pela apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 20,24 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve redução de 0,05% sobre o estoque apurado no mês de setembro, encerrando outubro em R\$ 104,53 bilhões (US\$ 42,76 bilhões), sendo R\$ 94,93 bilhões (US\$ 38,83 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R\$ 9,60 bilhões (US\$ 3,93 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	Set/14	Out/14		
<b>DPF</b>	<b>2.122,81</b>	<b>2.183,60</b>	<b>2.155,37</b>	<b>100,00%</b>	
<b>DPMFi</b>	<b>2.028,13</b>	<b>2.079,02</b>	<b>2.050,84</b>	<b>100,00%</b>	<b>95,15%</b>
LFT	395,06	390,66	400,33	19,52%	18,57%
LTN	645,14	667,78	611,40	29,81%	28,37%
NTN-B	649,72	681,14	691,36	33,71%	32,08%
NTN-C	69,33	69,74	69,80	3,40%	3,24%
NTN-F	232,98	232,44	240,49	11,73%	11,16%
Dívida Securitizada	7,64	7,20	7,13	0,35%	0,33%
TDA	3,14	3,07	2,96	0,14%	0,14%
Demais	25,11	27,00	27,38	1,34%	1,27%
<b>DPFe <sup>1</sup></b>	<b>94,68</b>	<b>104,58</b>	<b>104,53</b>	<b>100,00%</b>	<b>4,85%</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>85,39</b>	<b>94,91</b>	<b>94,93</b>	<b>90,81%</b>	<b>4,40%</b>
Global USD	68,75	75,67	75,62	72,34%	3,51%
Euro	2,78	5,73	5,68	5,43%	0,26%
Global BRL	13,87	13,51	13,63	13,04%	0,63%
<b>Dívida Contratual</b>	<b>9,29</b>	<b>9,68</b>	<b>9,60</b>	<b>9,19%</b>	<b>0,45%</b>
Organismos Multilaterais	3,05	3,25	3,26	3,12%	0,15%
Credores Privados/Ag.Gov.	6,24	6,43	6,35	6,07%	0,29%

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

Série histórica: Anexo 2.1

## 2.2 Fatores de Variação

A Dívida Pública Federal - DPF apresentou redução, em termos nominais, de 1,29%, ao passar de R\$ 2.183,60 bilhões, em setembro, para R\$ 2.155,37 bilhões, em outubro. Esta variação deveu-se ao resgate líquido, no valor de R\$ 48,69 bilhões, e à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 20,46 bilhões.

**TABELA 2.2 FATORES DE VARIAÇÃO DA DPF - OUTUBRO/2014**

Indicadores	Mensal		Acumulado em 2014	
	R\$ Milhões	Percentual do Estoque	R\$ Milhões	Percentual do Estoque <sup>1</sup>
<b>Estoque Anterior<sup>1</sup></b>	<b>2.183.604,10</b>		<b>2.122.808,67</b>	
DPMFi	2.079.019,84		2.028.125,95	
DPFe	104.584,26		94.682,71	
<b>Estoque em 31/outubro/2014</b>	<b>2.155.370,02</b>		<b>2.155.370,02</b>	
DPMFi	2.050.840,10		2.050.840,10	
DPFe	104.529,92		104.529,92	
<b>Variação Nominal</b>	<b>(28.234,08)</b>	<b>-1,29%</b>	<b>32.561,36</b>	<b>1,53%</b>
DPMFi	(28.179,74)	-1,29%	22.714,15	1,07%
DPFe	(54,34)	0,00%	9.847,21	0,46%
<b>I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)</b>	<b>(28.234,08)</b>	<b>-1,29%</b>	<b>33.580,36</b>	<b>1,58%</b>
<b>I.1 - Emissão/Resgate Líquido</b>	<b>(48.689,28)</b>	<b>-2,23%</b>	<b>(160.141,23)</b>	<b>-7,54%</b>
I.1.1 - Emissões	<b>35.739,29</b>	<b>1,64%</b>	<b>460.194,29</b>	<b>21,68%</b>
- Emissões Oferta Pública (DPMFi)	33.807,62	1,55%	394.484,29	18,58%
- Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	701,78	0,03%	16.057,36	0,76%
- Emissões Diretas (DPMFi)	1.079,59	0,05%	34.834,19	1,64%
- Emissões (DPFe)	150,31	0,01%	14.818,45	0,70%
I.1.2 - Resgates	<b>(84.428,58)</b>	<b>-3,87%</b>	<b>(620.335,52)</b>	<b>-29,22%</b>
- Pagamentos Correntes (DPMFi)	(83.276,65)	-3,81%	(589.243,76)	-27,76%
- Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	(701,77)	-0,03%	(16.057,26)	-0,76%
- Cancelamentos (DPMFi)	(29,29)	0,00%	(108,94)	-0,01%
- Pagamentos Correntes (DPFe)	(395,21)	-0,02%	(8.287,65)	-0,39%
- Resgates Antecipados (DPFe)	(25,66)	0,00%	(6.637,91)	-0,31%
<b>I.2 - Juros Apropriados</b>	<b>20.455,20</b>	<b>0,94%</b>	<b>193.721,59</b>	<b>9,13%</b>
- Juros Apropriados da DPMFi	20.238,98	0,93%	183.767,27	8,66%
- Juros Apropriados da DPFe	216,22	0,01%	9.954,32	0,47%
<b>II - Operações do Banco Central</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>(1.019,01)</b>	<b>-0,05%</b>
<b>II.1 - Venda Líquida de Títulos ao Mercado</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>(1.019,01)</b>	<b>-0,05%</b>
<b>Total dos Fatores (I + II)</b>	<b>(28.234,08)</b>	<b>-1,29%</b>	<b>32.561,36</b>	<b>1,53%</b>

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

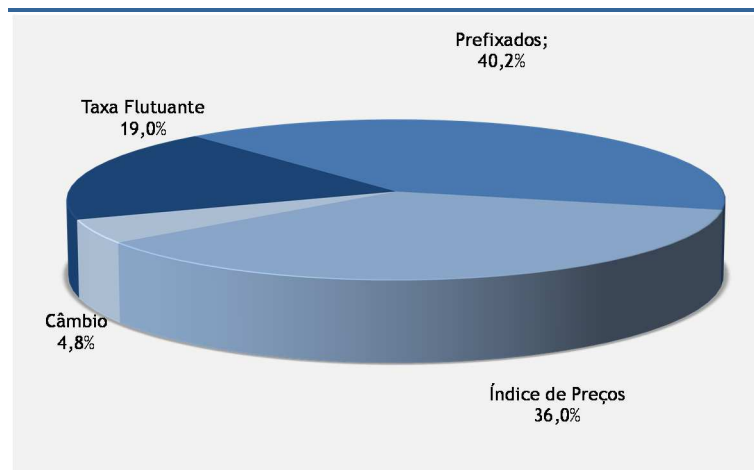
## 2.3 Composição

### Indexadores

Em relação à composição da DPF, houve redução na participação da DPMFi, passando de 95,21%, em setembro, para 95,15%, em outubro. Em contrapartida, a DPFe teve sua participação ampliada de 4,79% para 4,85%.

A parcela dos títulos com remuneração prefixada da DPF passou de 41,84%, em setembro, para 40,16%, em outubro. A participação dos títulos indexados a índice de preços apresentou aumento, passando de 35,07% para 36,04%. Já os títulos remunerados por taxa flutuante tiveram sua participação ampliada, passando de 18,36% para 19,04%.

**GRÁFICO 2.1** COMPOSIÇÃO DA DPF POR INDEXADOR - OUTUBRO/2014



**TABELA 2.3** COMPOSIÇÃO DA DPF

(R\$ Bilhões)

	Dez/13			Set/14			Out/14		
<b>DPF</b>	<b>2.122,81</b>	<b>100,00%</b>		<b>2.183,60</b>	<b>100,00%</b>		<b>2.155,37</b>	<b>100,00%</b>	
Prefixado	891,99	42,02%		913,73	41,84%		865,51	40,16%	
Índice de Preços	732,96	34,53%		765,86	35,07%		776,78	36,04%	
Taxa Flutuante	405,57	19,11%		400,86	18,36%		410,34	19,04%	
Câmbio	92,29	4,35%		103,16	4,72%		102,73	4,77%	
<b>DPMFi</b>	<b>2.028,13</b>	<b>100,00%</b>	<b>95,54%</b>	<b>2.079,02</b>	<b>100,00%</b>	<b>95,21%</b>	<b>2.050,84</b>	<b>100,00%</b>	<b>95,15%</b>
Prefixado	878,12	43,30%	41,37%	900,21	43,30%	41,23%	851,88	41,54%	39,52%
Índice de Preços	732,96	36,14%	34,53%	765,86	36,84%	35,07%	776,78	37,88%	36,04%
Taxa Flutuante	405,57	20,00%	19,11%	400,86	19,28%	18,36%	410,34	20,01%	19,04%
Câmbio	11,47	0,57%	0,54%	12,09	0,58%	0,55%	11,83	0,58%	0,55%
<b>DPFe</b>	<b>94,68</b>	<b>100,00%</b>	<b>4,46%</b>	<b>104,58</b>	<b>100,00%</b>	<b>4,79%</b>	<b>104,53</b>	<b>100,00%</b>	<b>4,85%</b>
Dólar	73,55	77,68%	3,46%	80,43	76,91%	3,68%	80,21	76,73%	3,72%
Euro	6,85	7,24%	0,32%	10,30	9,84%	0,47%	10,36	9,91%	0,48%
Real	13,87	14,65%	0,65%	13,51	12,92%	0,62%	13,63	13,04%	0,63%
Demais	0,41	0,44%	0,02%	0,34	0,33%	0,02%	0,33	0,32%	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 redução no seu estoque, passando de R\$ 586,74 bilhões para R\$ 540,12 bilhões, entre setembro e outubro. Sua participação relativa também diminuiu de 28,22% para 26,34%. Os Fundos de Investimento apresentaram acréscimo em seu estoque de R\$ 425,73 bilhões para R\$ 430,17 bilhões. Sua participação relativa aumentou de 20,48% para 20,98%.

O grupo Previdência apresentou variação negativa em seu estoque, passando de R\$ 364,12 bilhões para R\$ 359,00 bilhões. A participação dos Não-residentes na DPMFi aumentou de 19,32% para 20,38%, tendo seu estoque apresentado um acréscimo de R\$ 16,18 bilhões. O grupo Governo apresentou acréscimo na participação relativa, atingindo em 6,08%. O estoque das Seguradoras apresentou variação positiva, passando para R\$ 84,23 bilhões, em outubro.

Observa-se que os Não-residentes possuem 80,1% de sua carteira em títulos prefixados, enquanto a carteira da Previdência é composta de 72,1% de títulos vinculados a índices de preços.

**TABELA 2.4**

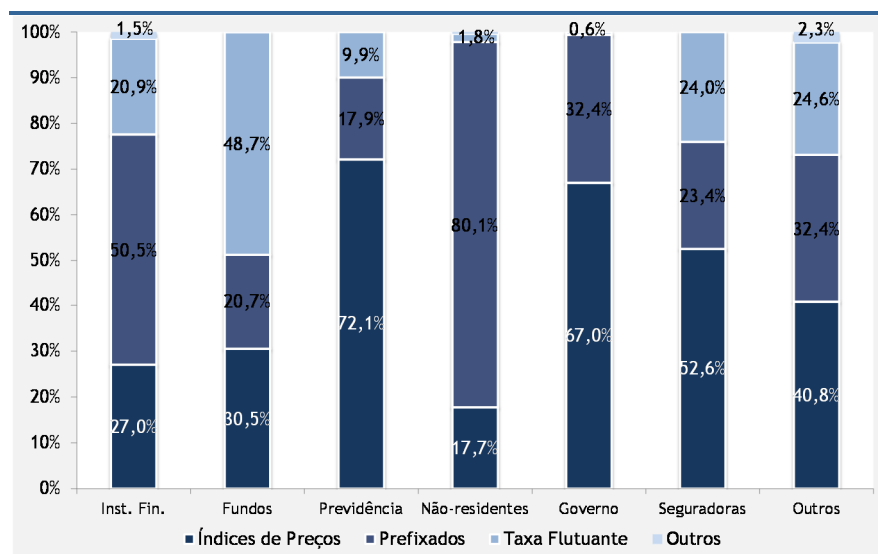
**DETENTORES DOS TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS - DPMFi**

(R\$ Bilhões)

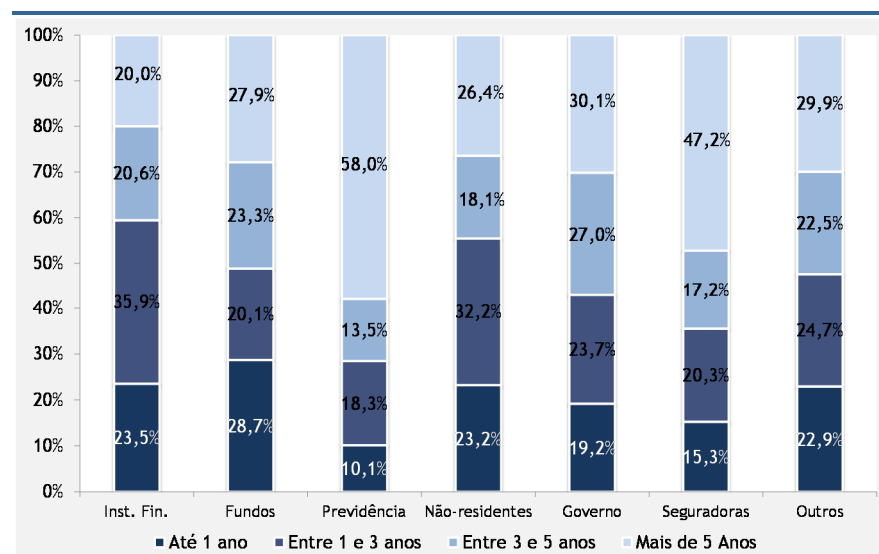
	Dez/13		Set/14		Out/14	
Instituições Financeiras	613,11	30,23%	586,74	28,22%	540,12	26,34%
Fundos de Investimento	439,91	21,69%	425,73	20,48%	430,17	20,98%
Previdência	346,96	17,11%	364,12	17,51%	359,00	17,50%
Não-residentes	326,56	16,10%	401,69	19,32%	417,87	20,38%
Governo	132,91	6,55%	126,15	6,07%	124,71	6,08%
Seguradoras	81,39	4,01%	84,06	4,04%	84,23	4,11%
Outros	87,28	4,30%	90,53	4,35%	94,74	4,62%
<b>Total</b>	<b>2.028,13</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.079,02</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.050,84</b>	<b>100,00%</b>

Série Histórica e Notas Explicativas: Anexo 2.7

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



**GRÁFICO 2.3** DISTRIBUIÇÃO POR PRAZO DE VENCIMENTO, POR DETENTOR - DPMFi OUTUBRO/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 26,21%, em setembro, para 24,16%, em outubro.

O volume de títulos da DPMFi a vencer em até 12 meses passou de 26,92%, em setembro, para 24,78%, em outubro. Os títulos prefixados correspondem a 55,53% deste montante, seguidos pelos títulos indexados a taxa flutuante, os quais apresentam participação de 24,26% desse total.

Em relação à DPFe, observou-se que o percentual vincendo em 12 meses passou de 12,11%, em setembro, para 11,97%, em outubro, sendo os títulos e contratos denominados em dólar responsáveis por 63,09% desse montante. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 53,35% 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			
	Set/14		Out/14		Set/14		Out/14		Set/14		Out/14	
Até 12 meses	559,59	26,92%	508,22	24,78%	12,66	12,11%	12,51	11,97%	572,25	26,21%	520,73	24,16%
De 1 a 2 anos	349,27	16,80%	354,77	17,30%	9,90	9,47%	9,95	9,52%	359,17	16,45%	364,72	16,92%
De 2 a 3 anos	267,80	12,88%	258,04	12,58%	11,62	11,11%	11,64	11,14%	279,42	12,80%	269,68	12,51%
De 3 a 4 anos	244,86	11,78%	254,08	12,39%	5,21	4,98%	5,23	5,00%	250,07	11,45%	259,31	12,03%
De 4 a 5 anos	105,81	5,09%	107,81	5,26%	8,15	7,79%	9,43	9,02%	113,96	5,22%	117,23	5,44%
Acima de 5 anos	551,68	26,54%	567,93	27,69%	57,04	54,54%	55,77	53,35%	608,73	27,88%	623,70	28,94%
<b>TOTAL</b>	<b>2.079,02</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.050,84</b>	<b>100,00%</b>	<b>104,58</b>	<b>100,00%</b>	<b>104,53</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.183,60</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.155,37</b>	<b>100,00%</b>

Série histórica: Anexo 3.1

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

(R\$ Bilhões)

	Dez/13			Set/14			Out/14		
<b>DPF</b>	<b>526,90</b>	<b>100,00%</b>		<b>572,25</b>	<b>100,00%</b>		<b>520,73</b>	<b>100,00%</b>	
<b>DPMFi</b>	<b>517,74</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,26%</b>	<b>559,59</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,79%</b>	<b>508,22</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,60%</b>
Prefixado	318,62	61,54%	60,47%	335,94	60,03%	58,71%	282,22	55,53%	54,20%
Índice de Preços	83,72	16,17%	15,89%	100,43	17,95%	17,55%	101,67	20,00%	19,52%
Taxa Flutuante	113,93	22,01%	21,62%	122,15	21,83%	21,35%	123,27	24,26%	23,67%
Câmbio	1,47	0,28%	0,28%	1,07	0,19%	0,19%	1,06	0,21%	0,20%
<b>DPFe</b>	<b>9,16</b>	<b>100,00%</b>	<b>1,74%</b>	<b>12,66</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,21%</b>	<b>12,51</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,40%</b>
Dólar	6,21	67,84%	1,18%	8,06	63,63%	1,41%	7,89	63,09%	1,52%
Euro	1,46	15,96%	0,28%	3,16	24,94%	0,55%	3,16	25,27%	0,61%
Real	1,35	14,76%	0,26%	1,32	10,40%	0,23%	1,33	10,62%	0,26%
Demais	0,13	1,44%	0,02%	0,13	1,03%	0,02%	0,13	1,02%	0,02%

Série histórica: Anexo 3.3



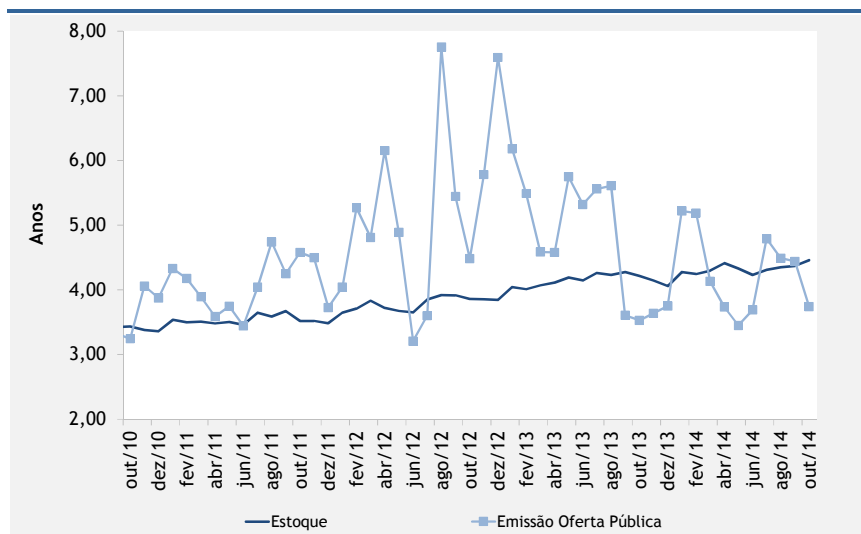
### 3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF apresentou aumento, passando de 4,50 anos, em setembro, para 4,59 anos, em outubro.

O prazo médio da DPMFi ampliou-se, ao passar de 4,37 anos para 4,46 anos.

Já o prazo médio da DPFe reduziu de 7,14 anos para 7,07 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	Set/14	Out/14
<b>DPF</b>	<b>4,18</b>	<b>4,50</b>	<b>4,59</b>
<b>DPMFi</b>	<b>4,06</b>	<b>4,37</b>	<b>4,46</b>
LFT	2,41	3,17	3,12
LTN	1,27	1,23	1,33
NTN-B	7,66	7,94	7,85
NTN-C	6,74	6,50	6,48
NTN-F	3,29	3,97	3,91
TDA	4,06	2,84	3,01
Dívida Securitizada	5,29	5,07	5,04
Demais	8,17	7,69	7,99
<b>DPFe</b>	<b>6,76</b>	<b>7,14</b>	<b>7,07</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>7,09</b>	<b>7,50</b>	<b>7,43</b>
Global USD	7,60	8,15	8,09
Euro	1,75	3,76	3,67
Global BRL	5,64	5,44	5,36
<b>Dívida Contratual</b>	<b>3,76</b>	<b>3,59</b>	<b>3,56</b>
Organismos Multilaterais	6,38	6,13	6,06
Credores Privados/ Ag.Gov.	2,47	2,30	2,28

Série histórica: Anexo 3.7

**TABELA 3.4**

**PRAZO MÉDIO DAS EMISSÕES DA DPMFi EM OFERTA PÚBLICA**

(Anos)

Indexador	Dez/13	Set/14	Out/14
<b>DPMFi</b>	<b>3,75</b>	<b>4,44</b>	<b>3,74</b>
Prefixado	1,72	2,09	2,67
LTN	1,15	2,05	1,88
NTN-F	5,57	6,14	5,37
Índice de Preços	10,74	8,62	7,65
Taxa Flutuante	5,29	6,06	5,98

Série histórica: Anexo 3.9

**Indicadores PAF 2014**  
**Prazo Médio (Anos)**

	Mínimo	Máximo
<b>DPF</b>	<b>4,3</b>	<b>4,5</b>

### 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 6,70 anos, em setembro, para 6,83 anos, em outubro.

TABELA 3.5 VIDA MÉDIA DA DPF			
	(Anos)		
	Dez/13	Set/14	Out/14
<b>DPF</b>	<b>6,27</b>	<b>6,70</b>	<b>6,83</b>
<b>DPMFi</b>	<b>6,05</b>	<b>6,45</b>	<b>6,58</b>
Prefixado	2,11	2,31	2,44
Índice de Preços	13,31	13,70	13,61
Taxa Flutuante	2,45	3,15	3,10
Câmbio	10,17	9,54	9,46
<b>DPFe</b>	<b>11,25</b>	<b>11,75</b>	<b>11,68</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>12,05</b>	<b>12,55</b>	<b>12,46</b>
Global USD	12,95	13,84	13,75
Euro	2,01	4,17	4,08
Global BRL	9,39	8,64	8,56
<b>Dívida Contratual</b>	<b>4,15</b>	<b>3,97</b>	<b>3,95</b>
Organismos Multilaterais	7,07	6,75	6,69
Credores Privados/ Ag.Gov.	2,78	2,61	2,59

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

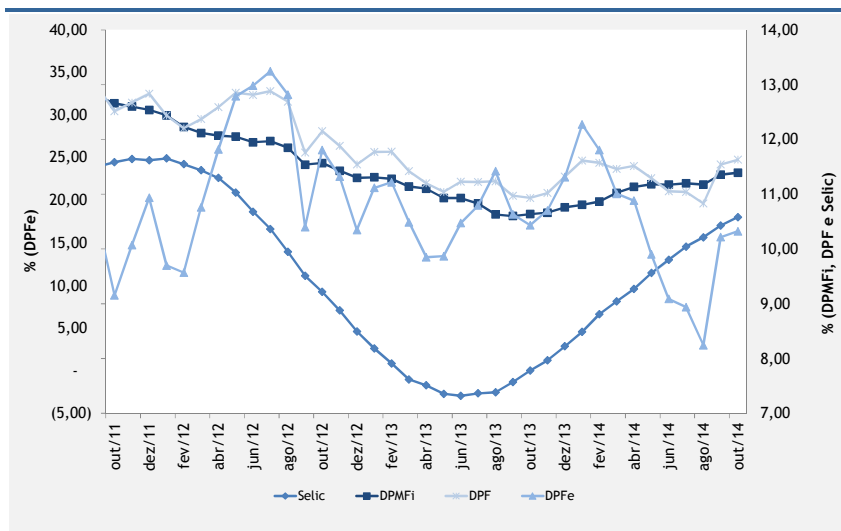
##### 4.1 Custo Médio do Estoque

O custo médio acumulado nos últimos doze meses da DPF ampliou-se em 0,09 ponto percentual, passando de 11,54% a.a., em setembro, para 11,63% a.a., em outubro.

Já o custo médio acumulado em doze meses da DPMFi passou de 11,36% a.a. para 11,39% a.a..

Com relação à DPFe, este indicador registrou elevação, passando de 15,68% a.a. para 16,38% a.a., devido, principalmente, à desvalorização do dólar frente ao real, de 0,28%, em outubro de 2014, contra a desvalorização de 1,23% 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	Set/14	Out/14	Dez/13	Set/14	Out/14
<b>DPF</b>	<b>12,60</b>	<b>18,56</b>	<b>10,71</b>	<b>11,32</b>	<b>11,54</b>	<b>11,63</b>
<b>DPMFi</b>	<b>12,35</b>	<b>11,53</b>	<b>11,11</b>	<b>10,76</b>	<b>11,36</b>	<b>11,39</b>
LFT	9,90	10,90	10,92	8,22	10,43	10,58
LTN	9,99	10,58	10,61	10,17	10,15	10,21
NTN-B	15,75	10,92	11,45	11,91	12,65	12,66
NTN-C	17,97	12,36	13,29	15,92	13,71	13,06
NTN-F	11,67	11,68	11,68	11,74	11,64	11,65
TDA	4,30	4,57	4,85	3,95	4,40	4,41
Dívida Securitizada	5,91	5,68	5,83	5,40	5,88	5,86
Demais	17,08	71,85	8,72	18,81	15,00	15,17
<b>DPFe</b>	<b>17,81</b>	<b>173,11</b>	<b>2,92</b>	<b>22,71</b>	<b>15,68</b>	<b>16,38</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>17,18</b>	<b>175,38</b>	<b>3,59</b>	<b>21,40</b>	<b>15,97</b>	<b>16,71</b>
Global USD	17,71	214,76	3,06	23,48	17,62	18,65
Euro	37,09	98,38	(6,39)	29,67	10,34	9,65
Global BRL	10,81	10,80	10,80	10,79	10,79	10,79
<b>Dívida Contratual <sup>1</sup></b>	<b>23,49</b>	<b>151,61</b>	<b>(3,65)</b>	<b>34,48</b>	<b>12,98</b>	<b>13,12</b>
Organismos Multilaterais	13,00	208,70	(0,23)	19,18	13,43	14,51
Credores Privados/ Ag.Gov.	28,18	123,81	(5,38)	25,95	12,21	11,93

<sup>1</sup> 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 outubro, o custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi ampliou-se em 0,38 ponto percentual, passando para 12,14% a.a., em outubro, contra 11,76% a.a., em setembro.

TABELA 4.2

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

	Dez/13	Set/14	Out/14
<b>DPMFi</b>	<b>9,33</b>	<b>11,76</b>	<b>12,14</b>
LTN	9,12	11,41	11,93
NTN-F	9,90	12,27	12,61
NTN-B	10,27	13,14	13,36
LFT	8,22	10,43	10,58

Série histórica: Anexo 4.3

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

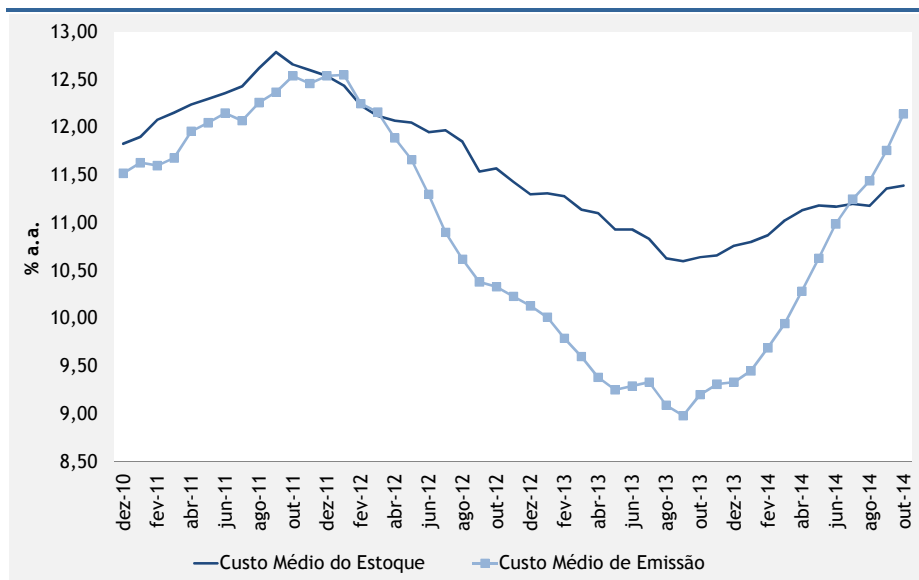
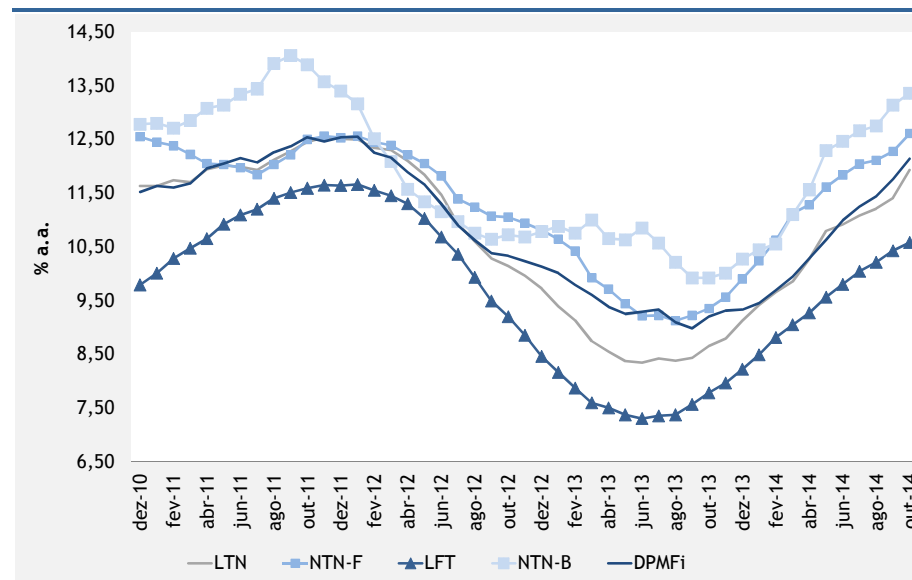


GRÁFICO 4.3 CUSTO MÉDIO DAS EMISSÕES DOS TÍTULOS DA DPMFi

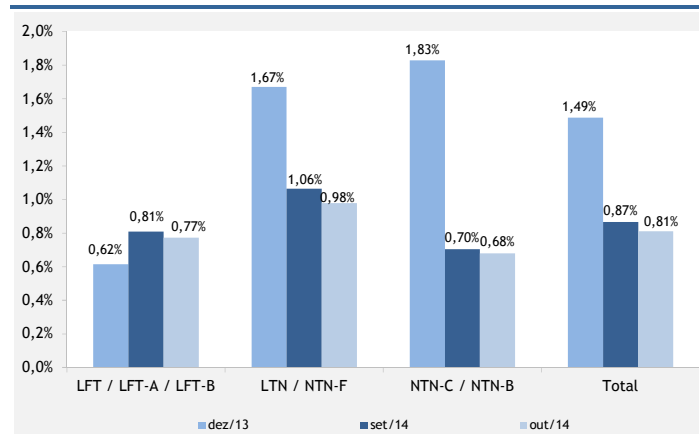


## 5. Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais

### 5.1 Volume Negociado

O volume financeiro médio diário de títulos negociados no mercado secundário diminuiu de R\$ 17,99 bilhões, em setembro, para R\$ 16,76 bilhões, em outubro. A participação de prefixados caiu de 52,38% para 51,12%. Os títulos atrelados a índice de preços tiveram sua participação aumentada de 29,20% para 30,65%. A parcela de títulos indexados à taxa flutuante caiu de 18,43% para 18,23%.

**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 <sup>1</sup>	% do Total Negociado <sup>2</sup>	Variação <sup>3</sup>	Volume <sup>1</sup>	% do Total Negociado <sup>2</sup>	Variação <sup>3</sup>	Volume <sup>1</sup>	% do Total Negociado <sup>2</sup>	Variação <sup>3</sup>	Volume <sup>1</sup>	% do Total Negociado <sup>2</sup>	Variação <sup>3</sup>
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%
set/14	3,32	18,43%	23,68%	9,42	52,38%	18,95%	5,25	29,20%	3,16%	17,99	100,00%	14,63%
out/14	3,05	18,23%	-7,86%	8,57	51,12%	-9,09%	5,14	30,65%	-2,21%	16,76	100,00%	-6,85%

<sup>1</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>2</sup> Participação do volume negociado dos títulos em relação ao volume total negociado no mês;

<sup>3</sup> Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.

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

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

As LTN com vencimento em abril de 2015, que apareciam na segunda posição no mês anterior, ficaram em primeiro lugar em outubro. Na segunda colocação aparecem as LTN com vencimento em janeiro de 2015, perdendo o primeiro lugar obtido em setembro. Em seguida ficaram as LTN com vencimento em julho de 2018, ganhando duas posições em relação ao mês anterior.

Quanto às NTN-F, o papel mais negociado no mercado secundário em outubro foi o vincendo em janeiro de 2025, que ocupava a segunda posição no mês anterior. Em seguida ficaram as NTN-F com vencimento em janeiro de 2023, ganhando duas posições em relação a setembro. Na terceira colocação aparecem as NTN-F com vencimento em janeiro de 2021, saindo do topo da lista alcançado em setembro.

Entre as LFT, o título com vencimento em março de 2015 permanece em primeiro lugar. As LFT com vencimento em setembro de 2020 aparecem na segunda colocação, como no mês passado. Em seguida está o papel com vencimento em setembro de 2015, ganhando uma posição em relação ao mês anterior.

Finalizando, as NTN-B com vencimento em agosto de 2050 mantiveram-se no topo da lista dos mais negociados. Em segundo aparecem as NTN-B com vencimento em agosto de 2016, subindo uma posição em relação a setembro. Em terceiro ficou o papel vincendo em agosto de 2022, perdendo uma posição em relação ao mês anterior.

**TABELA 5.2** VENCIMENTOS MAIS NEGOCIADOS POR VOLUME FINANCEIRO NO MERCADO SECUNDÁRIO, POR INDEXADOR - OUTUBRO/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	01/04/2015	1.369,61	29,7	1,39%	NTN-F	01/01/2025	655,10	55,2	2,74%
LTN	01/01/2015	1.314,96	46,8	1,39%	NTN-F	01/01/2023	440,67	48,6	0,81%
LTN	01/07/2018	726,74	35,3	2,62%	NTN-F	01/01/2021	422,55	46,3	0,77%
LTN	01/10/2015	517,02	9,8	2,68%	NTN-F	01/01/2017	418,46	46,2	0,56%
LTN	01/01/2016	497,98	30,4	0,44%	NTN-F	01/01/2018	26,12	5,7	0,17%

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	15/08/2050	932,65	248,4	0,86%	LFT	07/03/2015	790,30	345,6	1,16%
NTN-B	15/08/2016	759,58	73,2	1,05%	LFT	01/09/2020	682,85	33,4	2,14%
NTN-B	15/08/2022	695,85	109,0	0,87%	LFT	07/09/2015	319,57	151,8	0,60%
NTN-B	15/08/2018	644,19	63,4	1,23%	LFT	01/03/2020	271,51	72,0	0,43%
NTN-B	15/05/2019	500,95	30,8	2,10%	LFT	01/03/2019	242,93	62,8	0,56%

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.

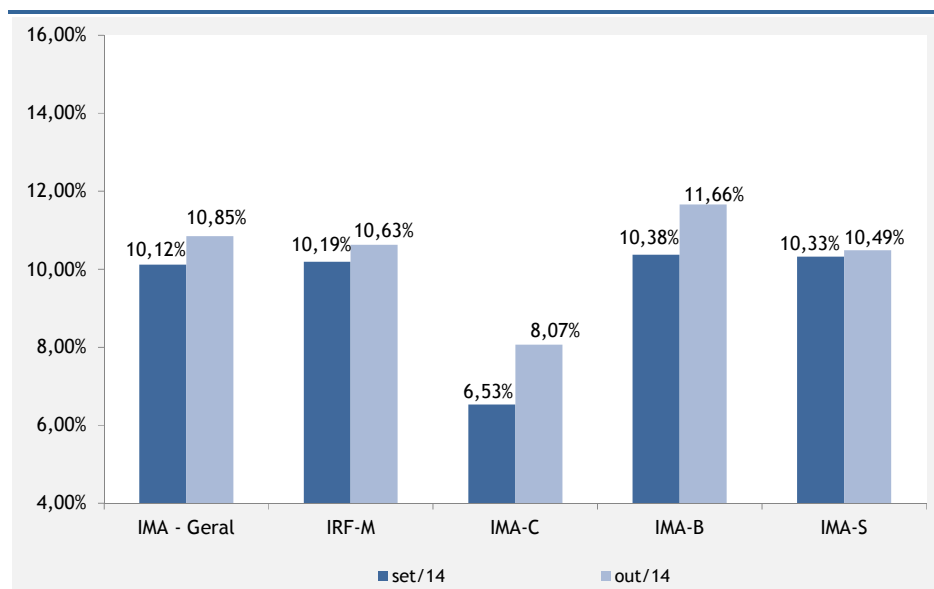
Obs. 4: Nas operações de corretagem são computados somente os valores dos contratantes finais. (\*) Principal.

## 5.2 Rentabilidade dos Títulos Públicos Federais

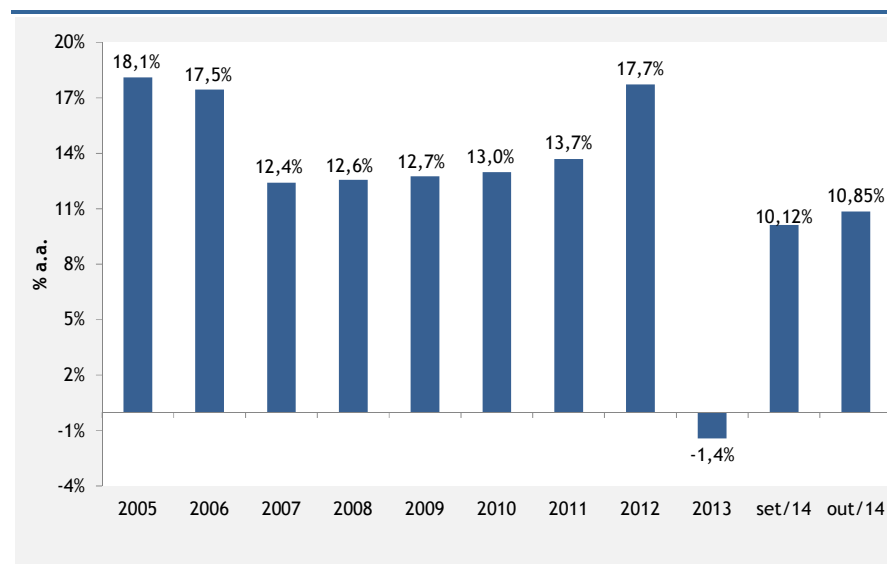
O Índice de Mercado Anbima<sup>3</sup> - IMA, criado pela Anbima<sup>4</sup> em parceria com o Tesouro Nacional, afere a rentabilidade da carteira teórica formada por títulos públicos em circulação no mercado. É considerado um parâmetro eficiente para avaliar a evolução da rentabilidade dos títulos públicos, imprimindo maior dinamismo aos mercados primário e secundário da dívida mobiliária federal.

Os dados apurados em outubro demonstram que a rentabilidade do índice IMA-S, referente aos títulos vinculados à Selic, apresentou uma alta de 0,16 ponto percentual. O índice Geral, por sua vez, apresentou um acréscimo de 0,73 ponto percentual. Os títulos prefixados, representados pelo IRF-M, tiveram um aumento de 0,44 ponto percentual. Os papéis atrelados ao IGP-M, representados pelo IMA-C, apresentaram um acréscimo de 1,54 ponto percentual. Por fim, os títulos vinculados ao IPCA, representados pelo IMA-B, tiveram uma alta de 1,28 ponto percentual.

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



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



<sup>3</sup> 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](http://www.anbima.com.br/publicacoes/args/edesp_ima_tpf.pdf).

<sup>4</sup> Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais.