

The cover features a low-angle, black and white photograph of a modern building with a grid-like facade of windows, set against a cloudy sky. An orange vertical bar runs along the right edge. A semi-transparent orange banner is positioned across the lower half of the image, containing the report's title in white text.

Relatório Mensal
Dívida Pública Federal
Janeiro

2019

MINISTRO DA ECONOMIA

Paulo Roberto Nunes Guedes

SECRETÁRIO-EXECUTIVO DO MINISTÉRIO DA ECONOMIA

Marcelo Guaranys

SECRETÁRIO ESPECIAL DA FAZENDA

Waldery Rodrigues Júnior

SECRETÁRIO DO TESOIRO NACIONAL

Mansueto Facundo de Almeida Júnior

SUBSECRETÁRIOS DO TESOIRO NACIONAL

Adriano Pereira de Paula

Gildenora Batista Dantas Milhomem

Lísio Fábio de Brasil Camargo

Jose Franco Medeiros de Moraes

Pedro Jucá Maciel

Pricilla Maria Santana

EQUIPE TÉCNICA

Subsecretário da Dívida Pública

Jose Franco Medeiros de Moraes

Coordenador-Geral de Operações da Dívida Pública

Luis Felipe Vital Nunes Pereira

Coordenador-Geral de Planejamento Estratégico da Dívida Pública

Luiz Fernando Alves

Coordenadora-Geral de Controle e Pagamento da Dívida Pública

Márcia Fernanda de Oliveira Tapajós

Informações:

Gerência de Relacionamento Institucional - GERIN

Tel: (61) 3412-3188; Fax: (61) 3412-1565

Secretaria do Tesouro Nacional

Edifício Sede do Ministério da Economia, Esplanada dos Ministérios, Bloco P, 2º andar

70048-900 - Brasília – DF

Correio Eletrônico: stndívida@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	7
Emissões Diretas e Cancelamentos	8
1.3 Dívida Pública Federal externa—DPFe	9
2. ESTOQUE DA DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL—DPF	10
2.1 Evolução	10
2.2 Fatores de Variação	11
2.3 Composição	12
Indexadores	12
Detentores	13
3. PERFIL DE VENCIMENTOS DA DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL—DPF	14
3.1 Composição dos Vencimentos	14
3.2 Prazo Médio	15
3.3 Vida Média (Average Term to Maturity—ATM)	16
4. CUSTO MÉDIO DA DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL—DPF	17
4.1 Custo Médio do Estoque	17
4.2 Custo Médio das Emissões em Oferta Pública da DPMFi.....	18
5. MERCADO SECUNDÁRIO DE TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS	19
5.1 Volume Negociado	19
5.2 Rentabilidade dos Títulos Públicos Federais	21

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	7
Tabela 1.5 – Perfil dos investidores cadastrados	8
Tabela 1.6 – Emissões diretas e cancelamentos de títulos da DPMFi	8
Tabela 1.7 – Emissões e resgates da DPFe	9
Tabela 2.1 – Estoque da DPF	10
Tabela 2.2 – Fatores de variação da DPF	11
Tabela 2.3 – Composição da DPF	12
Tabela 2.4 – Detentores dos títulos públicos – DPMFi	13
Tabela 3.1 – Vencimentos da DPF	14
Tabela 3.2 – Dívida Pública Federal a vencer em 12 meses, por indexador	14
Tabela 3.3 – Prazo médio da DPF	15
Tabela 3.4 – Prazo médio das emissões da DPMFi em oferta pública	15
Tabela 3.5 – Vida média da DPF	16
Tabela 4.1 – Custo médio do estoque da DPF	17
Tabela 4.2 – Custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi acum. em 12 meses	18
Tabela 5.1 – Volume negociado no mercado secundário, por título	19
Tabela 5.2 – Vencimentos mais negociados por volume financeiro no mercado secundário, por indexador	20

GRÁFICOS

Gráfico 1.1 – Emissões e resgates da DPMFi, por indexador	7
Gráfico 1.2 – Emissões e resgates da DPFe	9
Gráfico 2.1 – Composição da DPF por indexador	12
Gráfico 2.2 – Composição da carteira de títulos públicos, por detentor – DPMFi	13
Gráfico 2.3 – Distribuição por prazo de vencimento, por detentor – DPMFi	13
Gráfico 3.1 – Prazo médio das emissões da DPMFi em ofertas públicas x prazo médio do estoque da DPMFi	15
Gráfico 4.1 – Custo médio acumulado em 12 meses da DPF, DPMFi, DPFe e Taxa Selic	17
Gráfico 4.2 – Custo médio do estoque e custo médio das emissões da DPMFi acumulado em 12 meses	18
Gráfico 4.3 – Custo médio das emissões dos títulos da DPMFi acumulado em 12 meses	18
Gráfico 5.1 – Volume diário de títulos públicos negociado no mercado secundário como % dos respectivos estoques	19
Gráfico 5.2 – Volume mensal em tela e percentual do mercado secundário	20
Gráfico 5.3 – Rentabilidade dos títulos públicos (% acumulado em 12 meses)	21
Gráfico 5.4 – Evolução da rentabilidade dos títulos públicos – IMA geral (% acumulado em 12 meses)	21

1. Operações no Mercado Primário

1.1 Emissões e Resgates da DPF

No mês de janeiro, as emissões da Dívida Pública Federal – DPF¹ corresponderam a R\$ 61,78 bilhões, enquanto os resgates alcançaram R\$ 147,78 bilhões, resultando em resgate líquido de R\$ 85,99 bilhões, sendo R\$ 83,81 bilhões referentes ao resgate líquido da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 2,19 bilhões, ao resgate líquido da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

Tabela 1.1
Emissões e resgates
da DPF
Janeiro/2019

	(R\$ Milhões)					
	1ª Sem 2 a 4/Jan	2ª Sem 7 a 11/Jan	3ª Sem 14 a 18/Jan	4ª Sem 21 a 25/Jan	5ª Sem 28 a 31/Jan	Total Janeiro/19
EMISSIONES DPF	7.368,06	22.440,70	6.543,33	24.509,11	920,15	61.781,35
I - DPMFi	7.219,58	22.078,81	6.543,33	24.509,11	915,55	61.266,38
Oferta Pública	6.579,89	21.315,19	5.890,54	24.066,33	469,45	58.321,40
Emissão Direta com Financeiro ¹	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emissão Direta sem Financeiro ²	95,88	0,00	19,89	0,00	0,00	115,76
Trocas Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	543,82	763,62	632,90	442,78	446,10	2.829,22
II - DPFe	148,48	361,89	0,00	0,00	4,60	514,97
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	148,48	361,89	0,00	0,00	4,60	514,97
RESGATES DPF	143.230,23	1.578,32	1.285,03	1.016,32	666,36	147.776,26
III - DPMFi	143.225,80	370,22	844,87	302,14	332,43	145.075,46
Vencimentos	141.985,13	0,00	131,14	0,00	0,00	142.116,28
Compras	8,86	0,00	370,46	29,76	0,00	409,08
Trocas Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	1.231,80	368,75	343,23	271,46	332,43	2.547,67
Pagamento de Dividendos ³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cancelamentos	0,01	1,48	0,03	0,92	0,00	2,43
IV - DPFe	4,43	1.208,10	440,16	714,18	333,93	2.700,80
Dívida Mobiliária	0,00	1.208,10	278,13	709,77	333,93	2.529,92
Dívida Contratual	4,43	0,00	162,03	4,42	0,00	170,88
EMIÇÃO LÍQUIDA	-135.862,17	20.862,38	5.258,30	23.492,79	253,79	-85.994,91
DPMFi (I - III)	-136.006,22	21.708,59	5.698,46	24.206,97	583,12	-83.809,08
DPFe (II - IV)	144,05	-846,20	-440,16	-714,18	-329,33	-2.185,83

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 Refere-se aos 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

Tabela 1.2
Emissões e resgates da
DPF, por indexador
Janeiro/2019

	(R\$ Milhões)				
	Emissões		Resgates		Emissão Líquida
DPF	61.781,35		147.776,26		-85.994,91
DPMFi	61.266,38	100,00%	145.075,46	100,00%	-83.809,08
Prefixado	27.558,16	44,98%	140.130,89	96,59%	-112.572,72
Índice de Preços	10.946,25	17,87%	4.068,41	2,80%	6.877,84
Taxa Flutuante	22.742,08	37,12%	810,45	0,56%	21.931,63
Câmbio	19,89	0,03%	65,71	0,05%	-45,83
DPFe	514,97	100,00%	2.700,80	100,00%	-2.185,83
Dólar	153,08	29,73%	2.184,21	80,87%	-2.031,13
Euro	361,89	70,27%	0,00	0,00%	361,89
Real	0,00	0,00%	516,60	19,13%	-516,60
Demais	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00

Série histórica: Anexo 1.2

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\$ 61,27 bilhões: R\$ 27,56 bilhões (44,98%) em títulos com remuneração prefixada; R\$ 10,95 bilhões (17,87%) remunerados por índice de preços e R\$ 22,74 bilhões (37,12%) em títulos indexados a taxa flutuante. Desse total, foram emitidos R\$ 58,32 bilhões nos leilões tradicionais, R\$ 2,83 bilhões relativos às vendas de títulos do Programa Tesouro Direto (p. 7) e R\$ 0,12 bilhão relativos às emissões diretas (p. 8).

Tabela 1.3
Emissões e resgates de
títulos públicos federais
da DPMFi
Janeiro/2019

	(R\$ Milhões)					
	1ª Semana 2 a 4/Jan	2ª Semana 7 a 11/Jan	3ª Semana 14 a 18/Jan	4ª Semana 21 a 25/Jan	5ª Semana 28 a 31/Jan	Total Janeiro/19
I - EMISSÕES	7.219,58	22.078,81	6.543,33	24.509,11	915,55	61.266,38
Vendas	6.579,89	21.315,19	5.890,54	24.066,33	469,45	58.321,40
LFT	0,00	11.196,33	0,00	10.165,27	0,00	21.361,60
LTN	5.791,29	4.726,18	5.359,29	6.888,71	469,45	23.234,91
NTN-B	0,00	4.461,81	0,00	5.521,67	0,00	9.983,48
NTN-F	788,60	930,87	531,26	1.490,68	0,00	3.741,40
Trocas em Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
LFT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
LTN	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-B	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-F	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	543,82	763,62	632,90	442,78	446,10	2.829,22
LFT	233,97	353,20	313,17	230,49	225,57	1.356,39
LTN	123,08	134,71	95,57	53,90	61,27	468,52
NTN-B	166,53	239,36	199,42	143,18	142,48	890,98
NTN-F	20,24	36,36	24,74	15,21	16,79	113,33
Emissão Direta com Financeiro¹	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emissão Direta sem Financeiro²	95,88	0,00	19,89	0,00	0,00	115,76
II - RESGATES	143.225,80	370,22	844,87	302,14	332,43	145.075,46
Vencimentos	141.985,13	0,00	131,14	0,00	0,00	142.116,28
LFT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
LTN	108.278,79	0,00	0,00	0,00	0,00	108.278,79
NTN-B	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-C	2.476,79	0,00	0,00	0,00	0,00	2.476,79
NTN-F	30.603,23	0,00	0,00	0,00	0,00	30.603,23
Demais	626,32	0,00	131,14	0,00	0,00	757,46
Compras	8,86	0,00	370,46	29,76	0,00	409,08
LFT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
LTN	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-B	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-F	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Demais	8,86	0,00	370,46	29,76	0,00	409,08
Trocas em Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
LFT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
LTN	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-B	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-C	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-F	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Demais	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	1.231,80	368,75	343,23	271,46	332,43	2.547,67
LFT	79,18	156,02	149,36	119,11	150,39	654,06
LTN	997,81	41,74	31,08	29,83	28,00	1.128,47
NTN-B	72,80	157,32	154,13	111,64	146,86	642,75
NTN-C	1,93	0,01	0,06	0,00	0,00	2,00
NTN-F	80,08	13,66	8,59	10,89	7,17	120,39
Pagamento de Dividendos³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cancelamentos	0,01	1,48	0,03	0,92	0,00	2,43
III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ⁴	136.102,09	-21.710,06	-5.678,60	-24.207,89	-583,12	83.922,41

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 Refere-se aos 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;

⁴ 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.

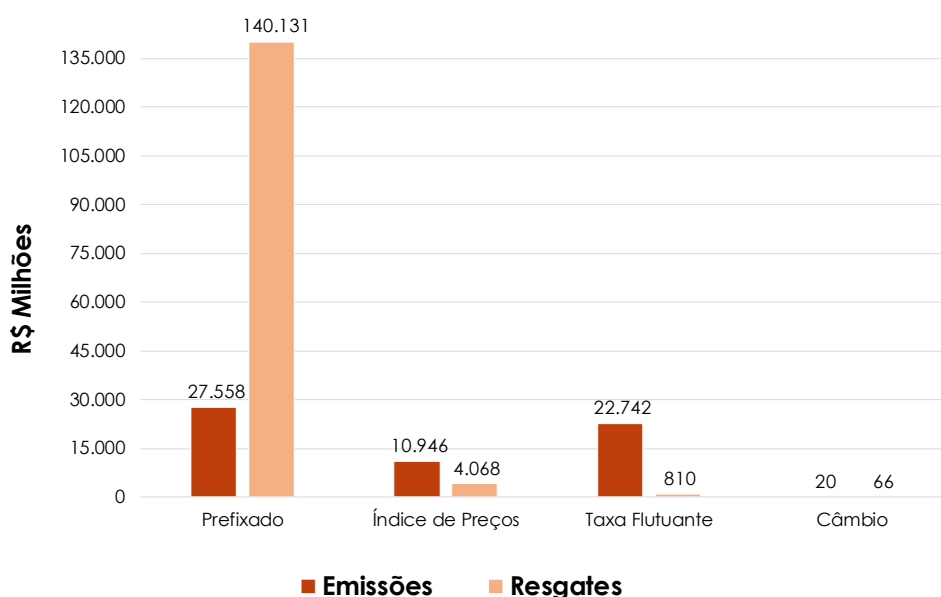
Série histórica: Anexo 1.3

Nos leilões de LFT, foram emitidos R\$ 21,36 bilhões, com vencimento em março de 2025.

Já nos leilões de NTN-B (títulos remunerados pelo IPCA) foram emitidos títulos no valor total de R\$ 9,98 bilhões com vencimentos entre agosto de 2024 e maio de 2025. Nos leilões de LTN foram emitidos R\$ 23,23 bilhões, com vencimentos entre outubro de 2019 e julho de 2022. Todas as emissões em leilões ocorreram mediante pagamento em dinheiro.

O total de resgates de títulos da DPMFi foi de R\$ 145,08 bilhões, com destaque para os títulos prefixados, no valor de R\$ 140,13 bilhões (96,59%). Os vencimentos efetivos do período totalizaram R\$ 142,12 bilhões.

Gráfico 1.1
Emissões e resgates da
DPMFi, por indexador
Janeiro/2019



Programa Tesouro Direto

As emissões do Tesouro Direto² em janeiro atingiram R\$ 2.829,22 milhões, enquanto os resgates corresponderam a R\$ 2.547,67 milhões, o que resultou em emissão líquida de R\$ 281,55 milhões. O título mais demandado pelos investidores foi o Tesouro Selic, que respondeu por 47,94% do montante vendido.

O estoque do Tesouro Direto alcançou R\$ 54.920,25 milhões, o que representa um aumento de 1,27% em relação ao mês anterior. O título com maior representação no estoque é o Tesouro IPCA+, que corresponde a 45,59% do total.

Tabela 1.4
Programa Tesouro Direto
Janeiro/2019

(R\$ Milhões)									
Título	Emissões		Resgates				Emissões Líquidas	Estoque	
			Recompras		Vencimentos				
Prefixados									
Tesouro Prefixado	468,52	16,56%	151,64	10,13%	976,84	0,00%	-659,95	6.346,11	11,56%
Tesouro Prefixado com Juros Semestrais	113,33	4,01%	47,94	3,20%	72,45	0,00%	-7,06	1.470,76	2,68%
Indexados à Inflação									
Tesouro IPCA ⁺ com Juros Semestrais	183,44	6,48%	109,14	7,29%	0,00	0,00%	74,30	6.593,00	12,00%
Tesouro IPCA ⁺	707,53	25,01%	533,61	35,66%	0,00	0,00%	173,93	25.040,28	45,59%
Tesouro IGPM ⁺ com Juros Semestrais	0,00	0,00%	0,13	0,01%	1,88	0,00%	-2,00	60,96	0,11%
Indexados à Selic									
Tesouro Selic	1.356,39	47,94%	654,06	43,71%	0,00	0,00%	702,34	15.409,14	28,06%
TOTAL	2.829,22	100,00%	1.496,51	100,00%	1.051,17	100,00%	281,55	54.920,25	100,00%
Série histórica: Anexo 1.5									

Série histórica: Anexo 1.5

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

Em relação ao número de investidores, 261.343 novos participantes se cadastraram no Tesouro Direto em janeiro. Desta forma, o total de investidores cadastrados chegou a 3.374.646, o que representa um incremento de 76,19% em relação ao mesmo mês do ano anterior.

Tabela 1.5
Perfil dos investidores
cadastrados
Janeiro/2019

	No Mês	Total
Investidores por Gênero		
Homens	66,28%	70,05%
Mulheres	33,72%	29,95%
Investidores por Faixa Etária		
Até 15 anos	0,17%	0,32%
De 16 a 25 anos	26,51%	16,60%
De 26 a 35 anos	39,50%	37,44%
De 36 a 45 anos	20,35%	24,22%
De 46 a 55 anos	8,01%	10,87%
De 56 a 65 anos	3,82%	6,75%
Maior de 66 anos	1,64%	3,81%
Investidores por Região		
Norte	4,92%	3,45%
Nordeste	14,99%	11,93%
Centro-Oeste	8,87%	8,09%
Sudeste	55,91%	61,87%
Sul	15,31%	14,65%
Número de Investidores		
Cadastrados	261.343	3.374.646
Ativos	58.851	845.169

Emissões Diretas e Cancelamentos

As emissões diretas de títulos da DPMFi totalizaram R\$ 115,76 milhões. Os cancelamentos, por sua vez, totalizaram R\$ 2,43 milhões, o que resultou em emissão líquida de R\$ 113,33 milhões.

Tabela 1.6
Emissões diretas e
cancelamentos de
títulos da DPMFi
Janeiro/2019

EMISSIONES						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
CFT-E1	11/01/2019	01/01/2046	15.743.589	60,61	FIES - Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior	Portaria STN nº 20, de 11/01/2019
CFT-E1	11/01/2019	01/01/2048	2.903.485	11,18	FIES - Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior	Portaria STN nº 21, de 11/01/2019
CFT-B	21/01/2019	01/01/2030	18.140	24,08	PROIES - Programa de Estímulo à Reestruturação e ao Fortalecimento das Instituições de Ensino Superior	Portaria STN nº 42, de 21/01/2019
NTN-I	31/01/2019	diversas	3.069.432	19,89	PROEX - Programa de Financiamento às Exportações	Portaria STN nº 66, de 31/01/2019
SUBTOTAL				115,76		
CANCELAMENTOS						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
TDA	diversas	diversas	573	0,06	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/1964 e Decreto 578, de 24/6/1992
NTN-I	09/01/2019	diversas	228.479	1,48	PROEX - Programa de Financiamento às Exportações	Portaria STN nº 15, de 09/01/2019
CTN	24/01/2019	diversas	261	0,90	Cancelamento de CTN	Portaria STN 57, de
SUBTOTAL				2,43		
EMISSION LÍQUIDA				113,33		

1.3 Dívida Pública Federal externa—DPFe

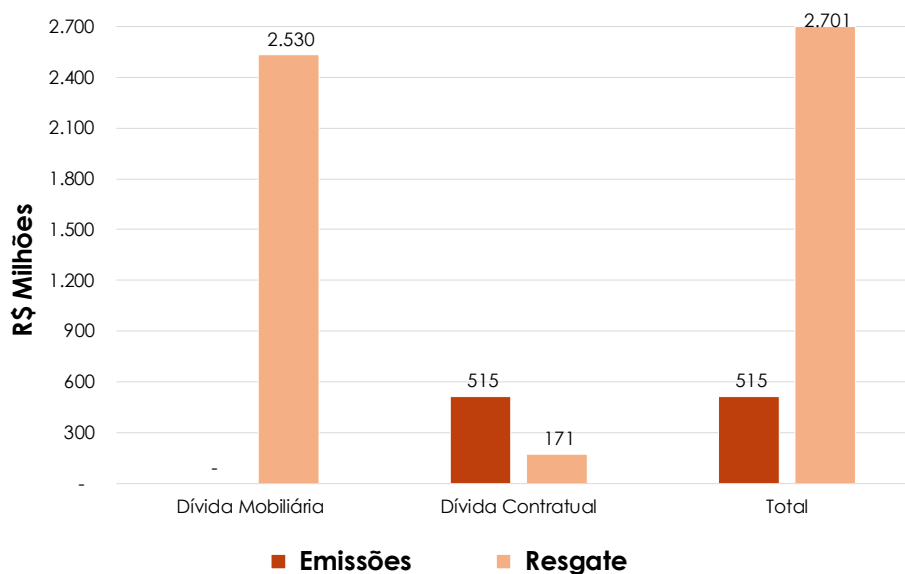
No mês de janeiro, os ingressos de recursos da dívida contratual totalizaram R\$ 514,97 milhões. Já os resgates da DPFe somaram R\$ 2.700,80 milhões, sendo R\$ 2.529,92 milhões referentes aos pagamentos da dívida mobiliária e R\$ 170,88 milhões, aos pagamentos da dívida contratual.

Tabela 1.7
Emissões e resgates
da DPFe
Janeiro/2019

	(R\$ Milhões)		
	Principal	Juros, Ágio e Encargos	Total
EMISSIONES/INGRESSOS	514,97	0,00	514,97
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	0,00
Bônus de Captação	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	514,97	0,00	514,97
Organismos Multilaterais	153,08	0,00	153,08
Credores Privados/ Ag. Gov.	361,89	0,00	361,89
RESGATES	143,72	2.557,08	2.700,80
Dívida Mobiliária	0,00	2.529,92	2.529,92
Bônus de Captação	0,00	2.529,92	2.529,92
Resgate Antecipado	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	143,72	27,16	170,88
Organismos Multilaterais	130,03	25,49	155,53
Credores Privados/Ag.Gov.	13,69	1,67	15,35
EMIÇÃO LÍQUIDA	371,25	-2.557,08	-2.185,83

Série histórica: Anexo 1.6

Gráfico 1.2
Emissões e resgates
da DPFe
Janeiro/2019



2. Estoque da Dívida Pública Federal—DPF

2.1 Evolução

O estoque da DPF apresentou redução, em termos nominais, de 1,77%, passando de R\$ 3.877,06 bilhões, em dezembro, para R\$ 3.808,26 bilhões, em janeiro.

A DPMFi teve seu estoque reduzido em 1,59%, ao passar de R\$ 3.728,86 bilhões para R\$ 3.669,46 bilhões, devido ao resgate líquido de R\$ 83,81 bilhões e à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 24,66 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve redução de 6,34% sobre o estoque apurado em dezembro, encerrando o mês de janeiro em R\$ 138,81 bilhões (US\$ 38,01 bilhões), sendo R\$ 124,88 bilhões (US\$ 34,19 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R\$ 13,93 bilhões (US\$ 3,81 bilhões), à dívida contratual.

Tabela 2.1
Estoque da DPF

	(R\$ Bilhões)				
	Dez/17	Dez/18	Jan/19		
DPF	3.559,27	3.877,06	3.808,26		100,00%
DPMFi	3.435,49	3.728,86	3.669,46	100,00%	96,36%
LFT	1.112,71	1.370,38	1.399,95	38,15%	36,76%
LTN	857,38	872,51	793,33	21,62%	20,83%
NTN-B	949,68	962,39	979,51	26,69%	25,72%
NTN-C	73,98	80,21	78,37	2,14%	2,06%
NTN-F	389,58	397,09	373,81	10,19%	9,82%
Dívida Securitizada	7,07	5,06	4,71	0,13%	0,12%
TDA	1,83	1,44	1,43	0,04%	0,04%
Demais	43,25	39,77	38,35	1,05%	1,01%
DPFe¹	123,79	148,20	138,81	100,00%	3,64%
Dívida Mobiliária	111,32	133,81	124,88	89,96%	3,28%
Global USD	96,46	118,48	110,22	79,40%	2,89%
Euro	4,04	4,53	4,29	3,09%	0,11%
Global BRL	10,82	10,80	10,37	7,47%	0,27%
Dívida Contratual	12,46	14,39	13,93	10,04%	0,37%
Organismos Multilaterais	3,49	3,68	3,49	2,51%	0,09%
Credores Privados/Ag.Gov.	8,98	10,71	10,44	7,52%	0,27%

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

Série histórica: Anexo 2.1

Indicadores PAF 2019 Estoque em mercado (R\$ Bilhões)

	Mínimo	Máximo
DPF	4.100,00	4.300,00

2.2 Fatores de Variação

Conforme mencionado no item anterior, a Dívida Pública Federal - DPF apresentou redução, em termos nominais, de 1,77%, ao passar de R\$ 3.877,06 bilhões, em dezembro, para R\$ 3.808,26 bilhões, em janeiro. Esta variação deveu-se ao resgate líquido, no valor de R\$ 85,99 bilhões, compensado, em parte, pela apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 17,45 bilhões.

Tabela 2.2
Fatores de variação
da DPF
Janeiro/2019

Indicadores	Mensal	
	R\$ Milhões	Percentual do Estoque
Estoque Anterior¹	3.877.061,11	
DPMFi	3.728.857,20	
DPFe	148.203,92	
Estoque em 31/Janeiro/2019	3.808.262,51	
DPMFi	3.669.455,91	
DPFe	138.806,60	
Variação Nominal	-68.798,61	-1,77%
DPMFi	-59.401,29	-1,53%
DPFe	-9.397,31	-0,24%
I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)	-68.547,55	-1,77%
I.1 - Emissão/Resgate Líquido	-85.994,91	-2,22%
I.1.1 - Emissões	61.781,35	1,59%
Emissões Oferta Pública (DPMFi)	61.150,62	1,58%
Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	0,00	0,00%
Emissões Diretas (DPMFi)	115,76	0,00%
Emissões (DPFe)	514,97	0,01%
I.1.2 - Resgates	-147.776,26	-3,81%
Pagamentos Correntes (DPMFi)	-145.073,02	-3,74%
Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	0,00	0,00%
Cancelamentos (DPMFi)	-2,43	0,00%
Pagamentos Correntes (DPFe)	-2.700,80	-0,07%
Resgates Antecipados (DPFe)	0,00	0,00%
I.2 - Juros Apropriados	17.447,36	0,45%
Juros Apropriados da DPMFi	24.658,84	0,64%
Juros Apropriados da DPFe	-7.211,49	-0,19%
II - Operações do mercado com o Banco Central	-251,06	-0,01%
II.1 - Transferência de carteira	-251,06	-0,01%
Total dos Fatores (I + II)	-68.798,61	-1,77%

¹ A coluna "Mensal" refere-se ao último dia do mês anterior ao de referência.

Série histórica: Anexo 2.9

2.3 Composição

Indexadores

Em relação à composição da DPF, houve aumento da participação da DPMFi, passando de 96,18%, em dezembro, para 96,36%, em janeiro. Já a participação da DPFe foi reduzida de 3,82% para 3,64%.

A parcela dos títulos com remuneração prefixada da DPF passou de 33,03%, em dezembro, para 30,92%, em janeiro. Já a participação dos títulos vinculados a índices de preços foi ampliada de 27,46% para 28,34%, enquanto a parcela dos títulos remunerados por taxa flutuante passou de 35,51%, em dezembro, para 36,92%, em janeiro.

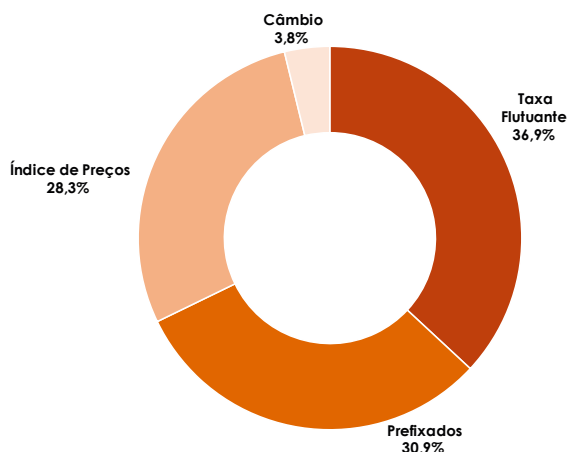
Tabela 2.3
Composição da DPF

(R\$ Bilhões)

	Dez/17			Dez/18			Jan/19		
DPF	3.559,27	100,00%		3.877,06	100,00%		3.808,26	100,00%	
Prefixado	1.257,78	35,34%		1.280,41	33,03%		1.177,51	30,92%	
Índice de Preços	1.051,87	29,55%		1.064,62	27,46%		1.079,11	28,34%	
Taxa Flutuante	1.121,60	31,51%		1.376,87	35,51%		1.406,14	36,92%	
Câmbio	128,02	3,60%		155,16	4,00%		145,50	3,82%	
DPMFi	3.435,49	100,00%	96,52%	3.728,86	100,00%	96,18%	3.669,46	100,00%	96,36%
Prefixado	1.246,97	36,30%	35,03%	1.269,61	34,05%	32,75%	1.167,13	31,81%	30,65%
Índice de Preços	1.051,87	30,62%	29,55%	1.064,62	28,55%	27,46%	1.079,11	29,41%	28,34%
Taxa Flutuante	1.121,60	32,65%	31,51%	1.376,87	36,92%	35,51%	1.406,14	38,32%	36,92%
Câmbio	15,05	0,44%	0,42%	17,76	0,48%	0,46%	17,07	0,47%	0,45%
DPFe	123,79	100,00%	3,48%	148,20	100,00%	3,82%	138,81	100,00%	3,64%
Dólar	100,74	81,38%	2,83%	122,89	82,92%	3,17%	114,38	82,40%	3,00%
Euro	8,36	6,75%	0,23%	9,10	6,14%	0,23%	8,98	6,47%	0,24%
Real	10,82	8,74%	0,30%	10,80	7,29%	0,28%	10,37	7,47%	0,27%
Demais	3,87	3,12%	0,11%	5,41	3,65%	0,14%	5,07	3,65%	0,13%

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

Gráfico 2.1
Composição da DPF
por indexador
Janeiro/2019



Indicadores PAF 2019 Participação no estoque da DPF

	Mínimo	Máximo
Prefixado	29%	33%
Índice de Preços	24%	28%
Taxa Flutuante	38%	42%
Câmbio	3%	7%

Detentores

O grupo Previdência apresentou variação negativa em seu estoque, passando de R\$ 930,85 bilhões para R\$ 918,00 bilhões, entre dezembro e janeiro. Não obstante, sua participação relativa aumentou marginalmente para 25,02%. As Instituições Financeiras diminuíram seu estoque em R\$ 40,62 bilhões, atingindo R\$ 807,48 bilhões no mês. Assim, a participação relativa do grupo passou de 22,74% para 22,01%. Os Fundos de Investimento reduziram seu estoque, passando de R\$ 1.003,56 para R\$ 992,95 bilhões, entre dezembro e janeiro. Este grupo permanece como o principal detentor, com participação de 27,06% no mês. Os Não-residentes, por sua vez, apresentaram aumento de R\$ 14,71 bilhões em seu estoque, o que elevou a participação relativa do grupo de 11,22% para 11,80%. O grupo Governo apresentou participação relativa de 4,16% em janeiro e o estoque das Seguradoras encerrou o mês em R\$ 155,75 bilhões.

Observa-se que os Não-residentes possuem 90,79% de sua carteira em títulos prefixados, enquanto a carteira da Previdência é composta de 54,66% de títulos vinculados a índices de preços.

Tabela 2.4
Detentores dos Títulos
Públicos Federais—
DPMFI

	Dez/17		Dez/18		Jan/19	
Previdência	874,56	25,46%	930,85	24,96%	918,00	25,02%
Instituições Financeiras	766,96	22,32%	848,10	22,74%	807,48	22,01%
Fundos de Investimento	864,92	25,18%	1.003,56	26,91%	992,95	27,06%
Não-residentes	416,33	12,12%	418,41	11,22%	433,12	11,80%
Governo	155,82	4,54%	158,19	4,24%	152,74	4,16%
Seguradoras	164,29	4,78%	153,27	4,11%	155,75	4,24%
Outros	192,61	5,61%	216,49	5,81%	209,42	5,71%
Total	3.435,49	100,00%	3.728,86	100,00%	3.669,46	100,00%

Série Histórica e Notas Explicativas: Anexo 2.7

Gráfico 2.2
Composição da
carteira de títulos
públicos por
indexador, por
detentor—DPMFI
Janeiro/2019

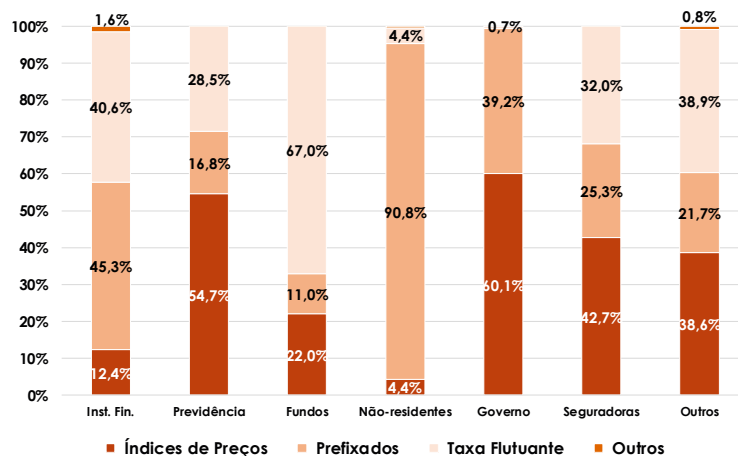
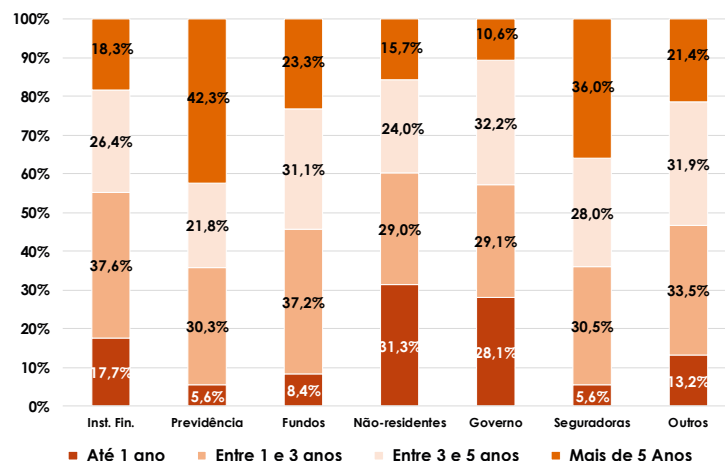


Gráfico 2.3
Distribuição por prazo
de vencimento, por
detentor—DPMFI
Janeiro/2019



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 16,32%, em dezembro, para 15,67%, em janeiro.

O volume de títulos da DPMFi a vencer em até 12 meses passou de 16,63%, em dezembro, para 15,94%, em janeiro. Os títulos prefixados correspondem a 63,57% deste montante, seguidos pelos títulos atrelados a índices de preços, os quais apresentam participação de 24,60% desse total.

Em relação à DPFe, no mês de janeiro observou-se aumento do percentual vencendo em 12 meses, passando de 8,44% para 8,69%, sendo os títulos e contratos denominados em dólar responsáveis por 77,41% desse total. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 55,08% do estoque da DPFe.

Tabela 3.1
Vencimentos da DPF

Vencimentos	(R\$ Bilhões)											
	DPMFi				DPFe				DPF			
	Dez/18		Jan/19		Dez/18		Jan/19		Dez/18		Jan/19	
Até 12 meses	620,13	16,63%	584,78	15,94%	12,50	8,44%	12,06	8,69%	632,64	16,32%	596,84	15,67%
De 1 a 2 anos	658,02	17,65%	664,00	18,10%	9,24	6,23%	17,53	12,63%	667,25	17,21%	681,53	17,90%
De 2 a 3 anos	699,19	18,75%	690,05	18,81%	21,60	14,58%	12,65	9,11%	720,80	18,59%	702,70	18,45%
De 3 a 4 anos	461,02	12,36%	494,14	13,47%	7,97	5,38%	12,96	9,34%	468,99	12,10%	507,10	13,32%
De 4 a 5 anos	425,18	11,40%	340,40	9,28%	12,95	8,74%	7,16	5,15%	438,13	11,30%	347,56	9,13%
Acima de 5 anos	865,32	23,21%	896,09	24,42%	83,94	56,64%	76,46	55,08%	949,26	24,48%	972,55	25,54%
TOTAL	3.728,86	100,00%	3.669,46	100,00%	148,20	100,00%	138,81	100,00%	3.877,06	100,00%	3.808,26	100,00%

Série histórica: Anexo 3.1

Tabela 3.2
Dívida Pública Federal
a vencer em 12 meses,
por indexador

	(R\$ Bilhões)											
	Dez/17				Dez/18				Jan/19			
	Dez/17		Jan/19		Dez/18		Jan/19		Dez/18		Jan/19	
DPF	602,76	100,00%	584,78	100,00%	632,64	100,00%	596,84	100,00%	632,64	100,00%	596,84	100,00%
DPMFi	594,07	100,00%	584,78	98,56%	620,13	100,00%	584,78	98,02%	620,13	100,00%	584,78	97,98%
Prefixado	339,43	57,14%	339,43	58,10%	408,33	65,85%	371,76	62,29%	408,33	65,85%	371,76	62,29%
Índice de Preços	122,19	20,57%	122,19	21,06%	142,91	23,04%	143,88	24,11%	142,91	23,04%	143,88	24,11%
Taxa Flutuante	131,20	22,09%	131,20	22,61%	67,37	10,86%	67,69	11,34%	67,37	10,86%	67,69	11,34%
Câmbio	1,25	0,21%	1,25	0,21%	1,52	0,25%	1,46	0,25%	1,52	0,25%	1,46	0,25%
DPFe	8,70	100,00%	8,70	1,44%	12,50	100,00%	12,06	2,02%	12,50	100,00%	12,06	2,02%
Dólar	6,10	70,08%	6,10	70,08%	9,68	77,40%	9,33	77,41%	9,68	77,40%	9,33	77,41%
Euro	1,48	17,02%	1,48	17,02%	1,66	13,24%	1,60	13,30%	1,66	13,24%	1,60	13,30%
Real	1,01	11,57%	1,01	11,57%	1,01	8,05%	0,97	8,01%	1,01	8,05%	0,97	8,01%
Demais	0,12	1,33%	0,12	0,21%	0,16	1,32%	0,15	1,28%	0,16	1,32%	0,15	1,28%

Série histórica: Anexo 3.3

Indicadores PAF 2019 % Vencendo em 12 meses

	Mínimo	Máximo
DPF	17%	20%

3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF apresentou aumento, passando de 4,11 anos, em dezembro, para 4,18 anos, em janeiro. O prazo médio da DPMFi também aumentou, ao passar de 3,98 anos para 4,06 anos. Já o prazo médio da DPFe passou de 7,39 anos para 7,43 anos.

Tabela 3.3
Prazo médio da DPF

	(Anos)		
	Dez/17	Dez/18	Jan/19
DPF	4,26	4,11	4,18
DPMFi	4,14	3,98	4,06
LFT	3,34	3,40	3,35
LTN	1,42	1,22	1,34
NTN-B	7,41	7,35	7,28
NTN-C	5,47	4,95	5,02
NTN-F	3,77	3,45	3,67
TDA	3,84	3,37	3,30
Dívida Securitizada	3,52	3,48	3,48
Demais	8,01	6,27	6,13
DPFe	7,55	7,39	7,43
Dívida Mobiliária	7,72	7,51	7,56
Global USD	8,21	7,98	8,04
Euro	3,08	2,17	2,08
Global BRL	5,09	4,57	4,72
Dívida Contratual	6,06	6,31	6,30
Organismos Multilaterais	5,34	5,26	5,76
Credores Privados/Ag.Gov.	6,34	6,67	6,48

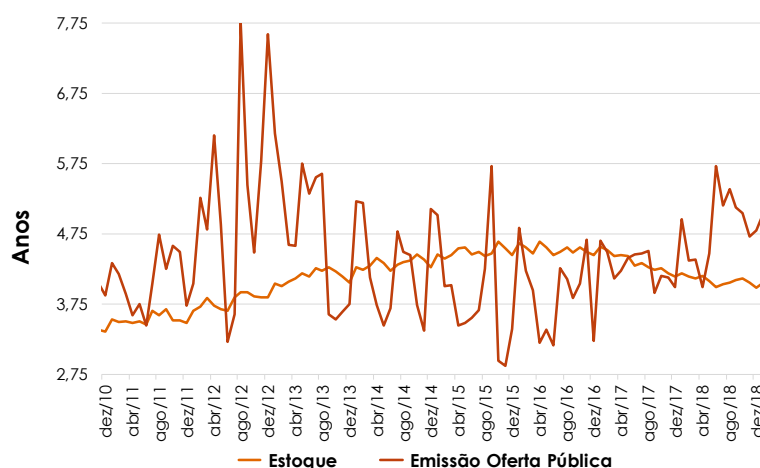
Série histórica: Anexo 3.7

Tabela 3.4
Prazo médio das emissões da DPMFi em oferta pública

	(Anos)		
Indexador	Dez/17	Dez/18	Jan/19
DPMFi	4,00	4,72	5,04
Prefixado	2,34	2,26	3,00
LTN	2,11	2,07	2,52
NTN-F	5,34	5,78	5,92
Índice de Preços	7,90	9,42	8,23
Taxa Flutuante	5,69	6,10	5,99

Série histórica: Anexo 3.9

Gráfico 3.1
Prazo médio das emissões da DPMFi em ofertas públicas X Prazo médio do estoque da DPMFi



Indicadores PAF 2019 Prazo Médio (Anos)

DPF	Mínimo	Máximo
	3,90	4,10

3.3 Vida média (Average Term to Maturity—ATM)

O Tesouro Nacional divulga os dados de vida média utilizando 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.

Esta 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 metodologia, passou de 5,68 anos, em dezembro, para 5,75 anos, em janeiro.

Tabela 3.5
Vida média da DPF

	(Anos)		
	Dez/17	Dez/18	Jan/19
DPF	5,93	5,68	5,75
DPMFi	5,74	5,45	5,54
Prefixado	2,59	2,29	2,44
Índice de Preços	12,55	12,32	12,24
Taxa Flutuante	3,35	3,40	3,35
Câmbio	6,69	5,74	5,66
DPFe	11,67	11,55	11,44
Dívida Mobiliária	12,17	12,00	11,89
Global USD	13,05	12,85	12,77
Euro	3,25	2,25	2,17
Global BRL	7,46	6,46	6,38
Dívida Contratual	7,27	7,51	7,54
Organismos Multilaterais	6,02	6,15	6,90
Credores Privados/Ag.Gov.	7,74	7,94	7,74

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.

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 passou de 9,83% a.a., em dezembro, para 9,62% a.a., em janeiro.

O custo médio acumulado em doze meses da DPMFi apresentou redução, passando de 9,37% a.a., em dezembro, para 9,25% a.a., em janeiro.

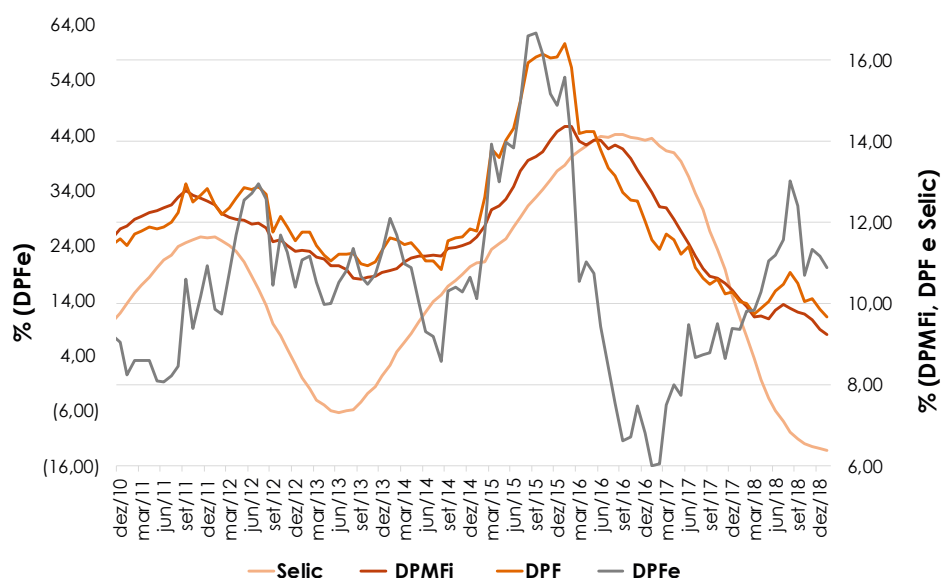
Com relação à DPFe, este indicador também registrou redução, passando de 22,07% a.a. para 19,90% a.a., devido, principalmente, à desvalorização do dólar frente o real de 5,75%, em janeiro de 2019, contra a desvalorização de 4,40% ocorrida no mesmo período do ano anterior.

Tabela 4.1
Custo Médio do
estoque da DPF

	Mensal			Acumulado 12 Meses		
	Dez/17	Dez/18	Jan/19	Dez/17	Dez/18	Jan/19
DPF	10,80	7,59	6,32	10,29	9,83	9,62
DPMFi	10,28	7,43	8,31	10,34	9,37	9,25
LFT	7,01	6,41	6,41	9,96	6,44	6,40
LTN	11,55	10,43	10,39	12,17	10,73	10,63
NTN-B	10,85	5,63	8,82	8,85	9,85	9,73
NTN-C	23,09	-3,95	10,21	9,53	18,34	17,46
NTN-F	11,88	11,83	11,82	11,95	11,75	11,74
TDA	3,35	3,23	3,17	4,13	3,33	3,31
Dívida Securitizada	5,59	4,04	4,56	5,77	5,18	5,10
Demais	22,99	1,55	-22,55	8,05	19,46	17,64
DPFe	25,22	11,44	-43,81	8,90	22,07	19,90
Dívida Mobiliária	24,17	10,07	-43,30	8,36	22,43	20,59
Global USD	25,39	9,67	-48,02	7,67	23,94	22,19
Euro	32,99	20,33	-47,41	19,95	15,14	9,56
Global BRL	10,16	10,16	10,17	10,15	10,15	10,15
Dívida Contratual	34,75	24,27	-48,50	14,43	18,84	13,83
Organismos Multilaterais	22,08	7,40	-48,40	4,84	21,14	19,46
Credores Privados/ Ag.Gov.	39,92	30,20	-48,54	19,42	18,12	11,90

Série histórica: Anexos 4.1 e 4.2

Gráfico 4.1
Custo médio acumula-
do em 12 meses da
DPF, DPMFi, DPFe e
Taxa Selic



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.

O custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi foi reduzido em 0,15 ponto percentual, passando de 7,64% a.a., em dezembro, para 7,49% a.a., em janeiro.

Tabela 4.2
Custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi acumulado em 12 meses

	(% a.a.)			
	Dez/17	Dez/18	Jan/19	
DPMFi	9,69	7,64	7,49	
LTN	9,82	8,08	7,99	
NTN-F	10,35	9,70	9,57	
NTN-B	8,46	8,84	8,74	
LFT	9,99	6,44	6,40	

Série histórica: Anexo 4.3

Gráfico 4.2
Custo médio do estoque e custo médio das emissões da DPMFi acumulado em 12 meses

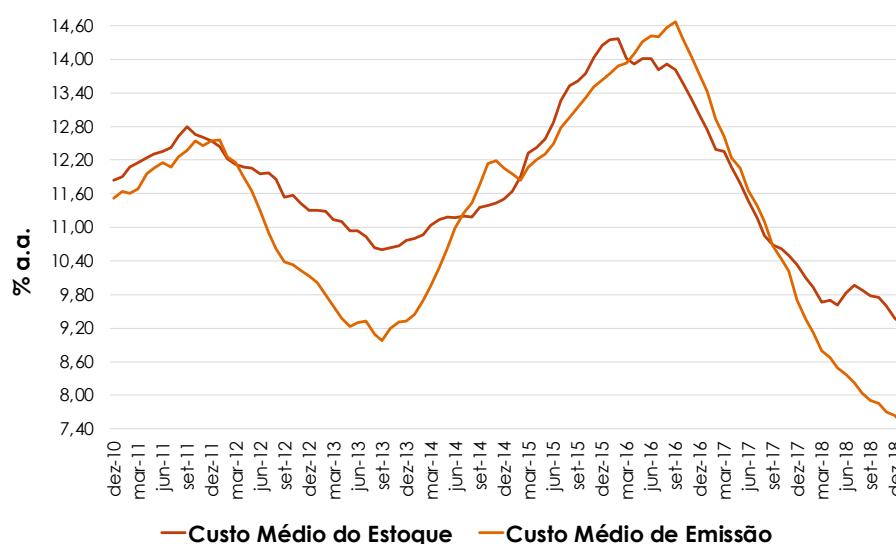
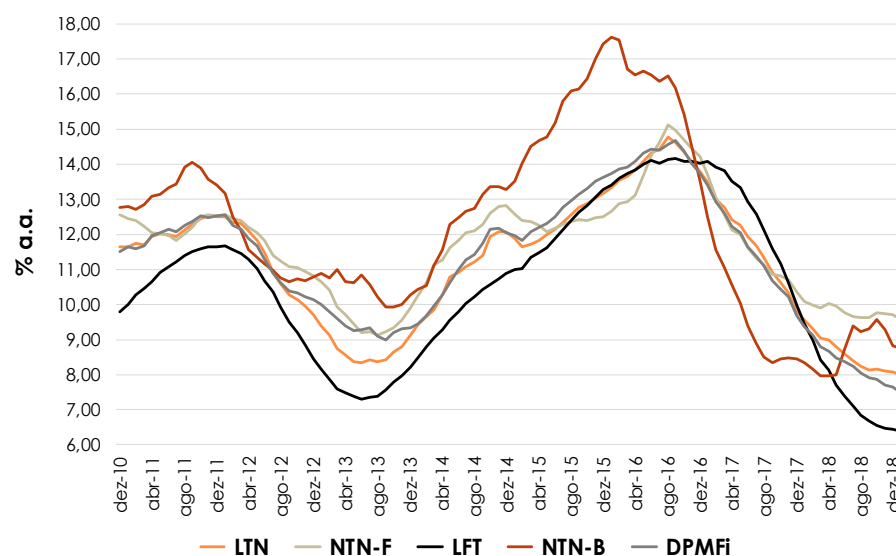


Gráfico 4.3
Custo médio das emissões dos títulos da DPMFi acumulado em 12 meses



5. Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais

5.1 Volume Negociado

O volume financeiro médio diário de títulos negociados no mercado secundário passou de R\$ 38,13 bilhões, em dezembro, para R\$ 35,84 bilhões, em janeiro. A negociação de títulos indexados a taxa flutuante caiu de 16,44% para 15,50%; os prefixados reduziram sua participação, passando de 63,12% para 51,73%; em relação aos títulos atrelados a índices de preço, houve elevação de 20,44% para 32,77%.

Tabela 5.1
Volume negociado no
mercado secundário,
por título

(R\$ Bilhões)

Mês	LFT			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/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%
dez/14	2,66	15,55%	20,43%	10,81	63,27%	43,74%	3,59	21,03%	9,51%	17,09	100,00%	31,36%
dez/15	4,18	20,46%	35,94%	12,56	61,50%	30,38%	3,64	17,81%	-16,21%	20,43	100,00%	19,79%
dez/16	4,59	14,23%	17,40%	21,99	68,16%	50,48%	5,68	17,61%	-25,67%	32,26	100,00%	23,29%
dez/17	5,90	18,51%	46,64%	17,59	55,16%	40,60%	8,40	26,34%	5,02%	31,89	100,00%	29,99%
jan/18	4,95	16,55%	-16,17%	14,24	47,63%	-19,07%	10,70	35,81%	27,44%	29,89	100,00%	-6,29%
fev/18	4,23	14,05%	-14,41%	14,38	47,70%	1,02%	11,53	38,25%	7,73%	30,15	100,00%	0,87%
mar/18	6,34	15,28%	49,67%	23,25	56,08%	61,70%	11,87	28,64%	2,98%	41,47	100,00%	37,55%
abr/18	5,46	17,74%	-13,89%	16,10	52,32%	-30,79%	9,21	29,93%	-22,44%	30,77	100,00%	-25,81%
mai/18	5,21	13,62%	-4,51%	19,66	51,38%	22,14%	13,39	35,00%	45,38%	38,26	100,00%	24,36%
jun/18	6,79	15,83%	30,23%	23,96	55,91%	21,90%	12,11	28,25%	-9,55%	42,86	100,00%	12,03%
jul/18	5,53	19,13%	-18,50%	14,75	51,01%	-38,45%	8,63	29,86%	-28,72%	28,91	100,00%	-32,54%
ago/18	7,28	21,75%	31,52%	15,64	46,74%	6,02%	10,54	31,51%	22,09%	33,45	100,00%	15,70%
set/18	7,16	18,91%	-1,55%	20,77	54,83%	32,81%	9,95	26,26%	-5,65%	37,87	100,00%	13,22%
out/18	6,40	19,24%	-10,69%	15,58	46,87%	-24,98%	11,26	33,89%	13,27%	33,24	100,00%	-12,23%
nov/18	5,77	19,75%	-9,86%	15,72	53,83%	0,87%	7,71	26,42%	-31,54%	29,19	100,00%	-12,18%
dez/18	6,27	16,44%	8,73%	24,07	63,12%	53,17%	7,79	20,44%	1,05%	38,13	100,00%	30,62%
jan/19	5,56	15,50%	-11,39%	18,54	51,73%	-22,98%	11,75	32,77%	50,72%	35,84	100,00%	-6,02%

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;

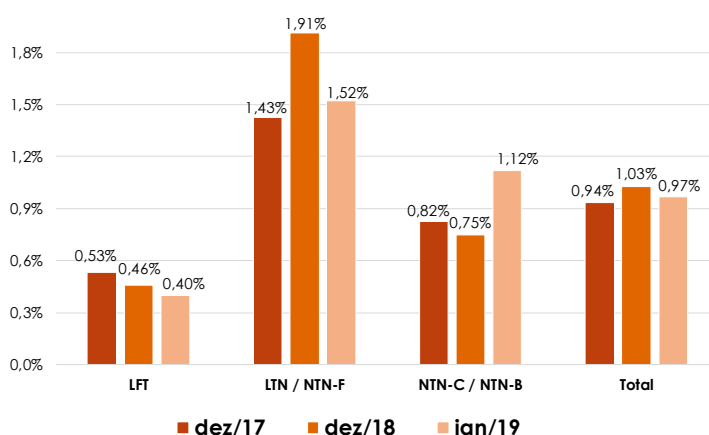
³ Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.

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.

O volume diário negociado no mercado secundário de títulos públicos como percentual dos respectivos estoques recuou de 1,03%, em dezembro, para 0,97%, em janeiro. A participação no giro do segmento de títulos indexados a taxa flutuante caiu de 0,46% para 0,40%; em relação aos prefixados, houve redução de 1,91% para 1,52%; em relação aos títulos atrelados a índice de preços, houve aumento de 0,75% para 1,12%.

Gráfico 5.1
Volume diário de Títulos Públicos negociado no mercado secundário como % dos respectivos estoques



As LTNs com vencimento em abril de 2019 foram, em volume financeiro, as mais negociadas em janeiro, seguidas das LTNs com vencimento em outubro de 2019 e em janeiro de 2020. Quanto às NTN-Fs, o título com vencimento em janeiro de 2025 foi o mais negociado, seguido pelos vencidos em janeiro de 2027 e em janeiro de 2023.

Entre as NTN-Bs, os vencimentos com maior volume financeiro negociado foram, em ordem decrescente, maio de 2023, agosto de 2022 e maio de 2019.

Com relação às LFTs, os papéis mais negociados em janeiro, em ordem decrescente, foram aqueles com vencimento em março de 2025, março de 2021 e setembro de 2021.

Tabela 5.2
Vencimentos mais negociados por volume financeiro no mercado secundário, por indexador Janeiro/2019

(R\$ Milhões)

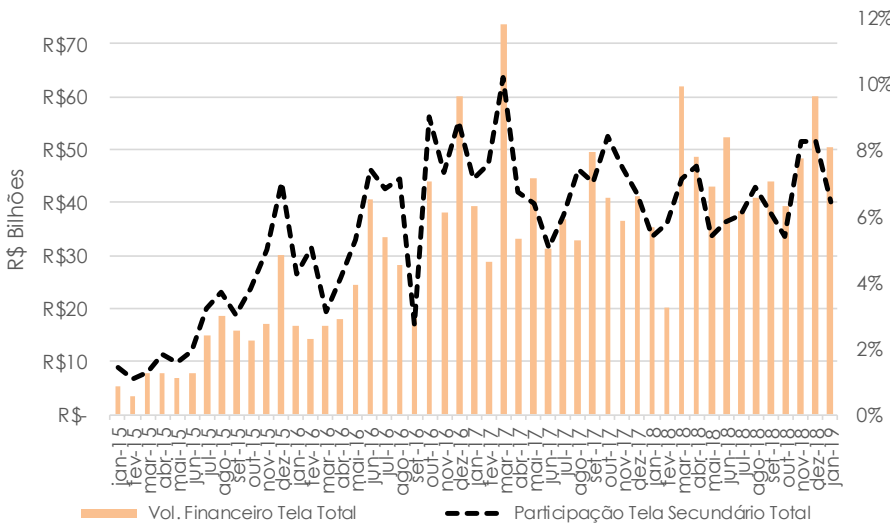
Prefixada - LTN					Prefixada - NTN-F				
Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respectivo Estoque	Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respectivo Estoque
LTN	01/04/2019	2.856,64	29,0	2,38%	NTN-F	01/01/2025	1.505,51	51,5	1,98%
LTN	01/10/2019	2.509,25	27,1	2,78%	NTN-F	01/01/2027	1.162,18	91,2	1,73%
LTN	01/01/2020	1.685,48	28,1	2,06%	NTN-F	01/01/2023	878,92	47,2	0,73%

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	15/05/2023	2.274,36	209,7	2,67%	LFT	01/03/2025	1.091,33	51,0	1,49%
NTN-B	15/08/2022	2.000,80	167,1	1,39%	LFT	01/03/2021	768,96	76,8	0,43%
NTN-B	15/05/2019	1.553,29	108,9	2,13%	LFT	01/09/2021	741,52	80,8	0,35%

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.

Em relação ao volume total negociado, a participação em tela saiu de 5,37% em janeiro de 2018 para 6,42% no mês de janeiro de 2019. Em dezembro de 2018, esse número foi de 8,25%. O financeiro este mês foi de R\$ 50,59 bilhões ante R\$ 60,00 bilhões no mês anterior e R\$ 35,28 bilhões no mesmo mês do ano anterior.

Gráfico 5.2
Volume mensal em tela extragrupo e percentual do mercado secundário Janeiro/2019



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.

Em janeiro, a rentabilidade do índice Geral apresentou aumento de 0,17 ponto percentual. Os títulos prefixados, representados pelo IRF-M, subiram 0,10 ponto percentual, enquanto os papéis atrelados ao IGP-M, representados pelo IMA-C, apresentaram recuo de 2,70 pontos percentuais. Com relação aos títulos vinculados ao IPCA, representados pelo IMA-B, houve acréscimo de 1,05 ponto percentual. Por fim, o índice IMA-S, referente aos títulos vinculados à Selic, apresentou redução de 0,04 ponto percentual.

Gráfico 5.3
Rentabilidade dos
títulos públicos
Janeiro/2019
(% acumulado em
12 meses)

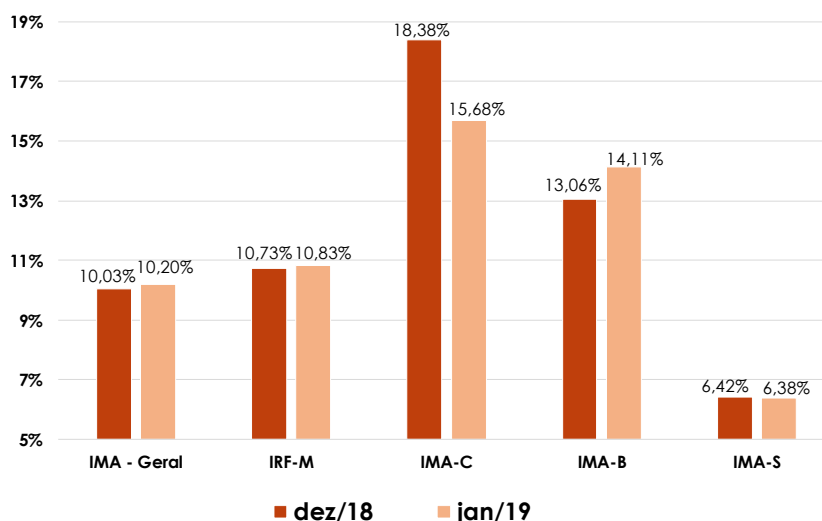
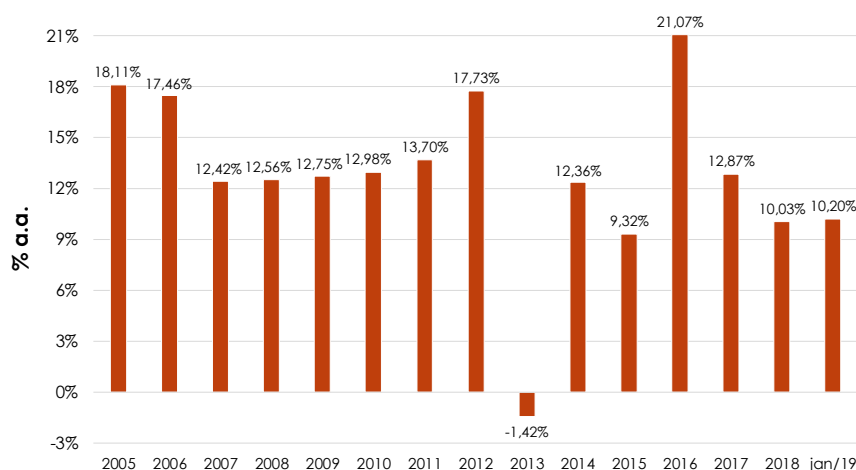


Gráfico 5.4
Evolução da
rentabilidade dos
títulos públicos —
IMA Geral
(% acumulado em
12 meses)



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/arqs/edesp_ima_tpf.pdf.

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