



# Relatório Mensal Dívida Pública Federal

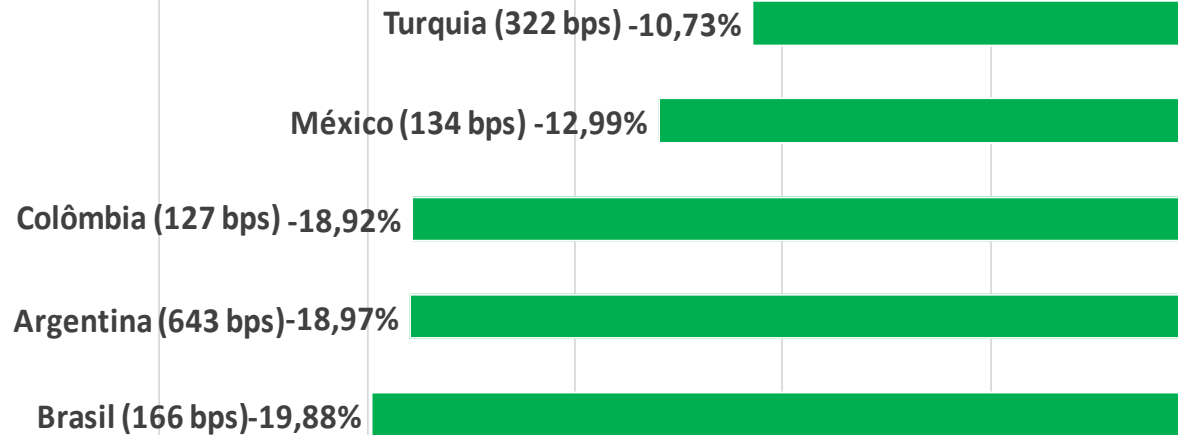
*Janeiro*

2019

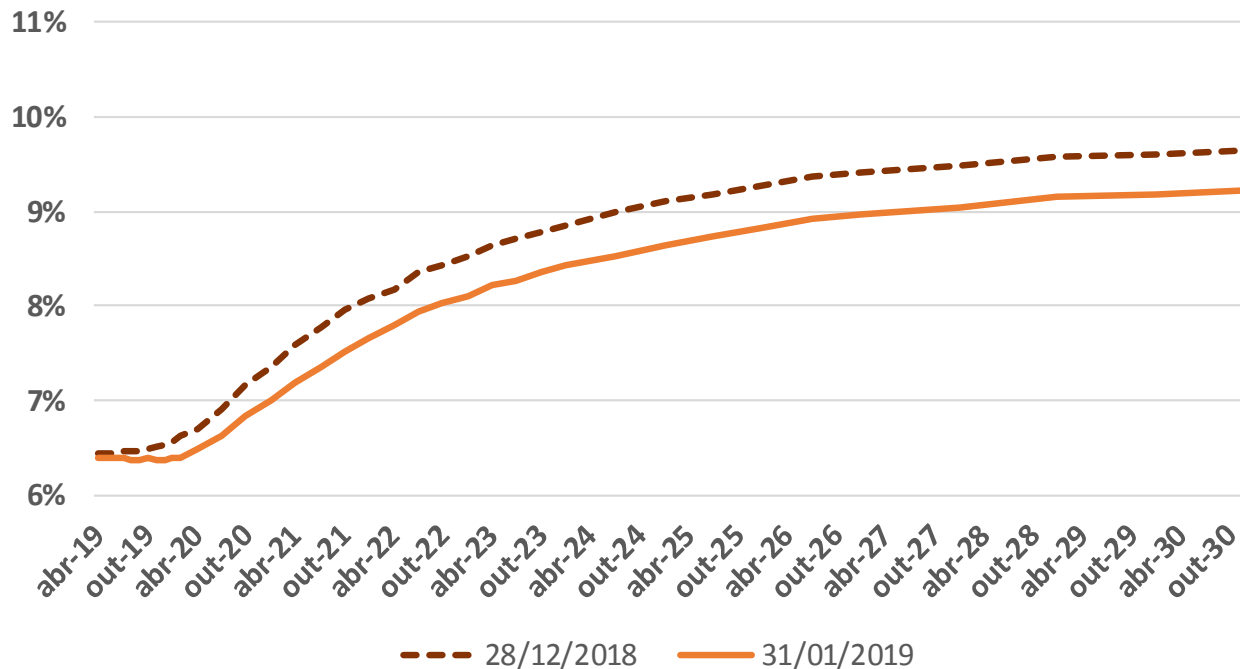
# Conjuntura

## Mercado - Janeiro

Percepção de risco para  
cesta de países  
emergentes  
CDS 5 anos  
Variação em janeiro



Cenário externo foi **positivo para emergentes** refletindo a política monetária nos EUA.



Curva de juros locais  
Variação em janeiro

Juros domésticos em queda ao longo do mês, reflexo do cenário externo mais favorável e da confiança dos investidores na condução das reformas.

# Leilões Realizados

Janeiro

## Taxas médias das emissões da DPMFi em Leilões Tradicionais, por *benchmark*

(% a.a.)

| Data do Leilão         | LTN 24<br>meses | LTN 48<br>meses | NTN-F 10<br>anos | NTN-B 5<br>anos* | NTN-B 40<br>anos* |
|------------------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|-------------------|
| <b>ANBIMA 30/12/16</b> | 11,11%          | 11,32%          | 11,42%           | 5,94%            | 5,68%             |
| <b>ANBIMA 29/12/17</b> | 7,92%           | 9,05%           | 9,69%            | 4,66%            | 5,43%             |
| <b>ANBIMA 28/12/18</b> | 7,18%           | 8,37%           | 9,23%            | 4,23%            | 4,94%             |
| <b>03/01/19</b>        | 7,47%           | 8,23%           | 9,21%            |                  |                   |
| <b>08/01/19</b>        |                 |                 |                  | 4,33%            | 4,76%             |
| <b>10/01/19</b>        | 7,61%           | 8,27%           | 9,11%            |                  |                   |
| <b>17/01/19</b>        | 7,68%           | 8,40%           | 9,26%            |                  |                   |
| <b>22/01/19</b>        |                 |                 |                  | 4,22%            | 4,57%             |
| <b>24/01/19</b>        | 7,44%           | 8,19%           | 9,04%            |                  |                   |
| <b>31/01/19</b>        | 7,25%           | 7,98%           | 8,90%            |                  |                   |
| <b>ANBIMA 21/02/19</b> | 7,30%           | 8,02%           | 8,95%            | 4,11%            | 4,48%             |

\*As taxas das NTN-B referem-se à rentabilidade real.

Os níveis mais baixos de juros no mês de janeiro resultaram em taxas menores de emissão da DPMFi.

# Operações no Mercado Primário

## Emissões e Resgates da DPF e DPMFi

### Emissões e Resgates da DPF, Janeiro/2018

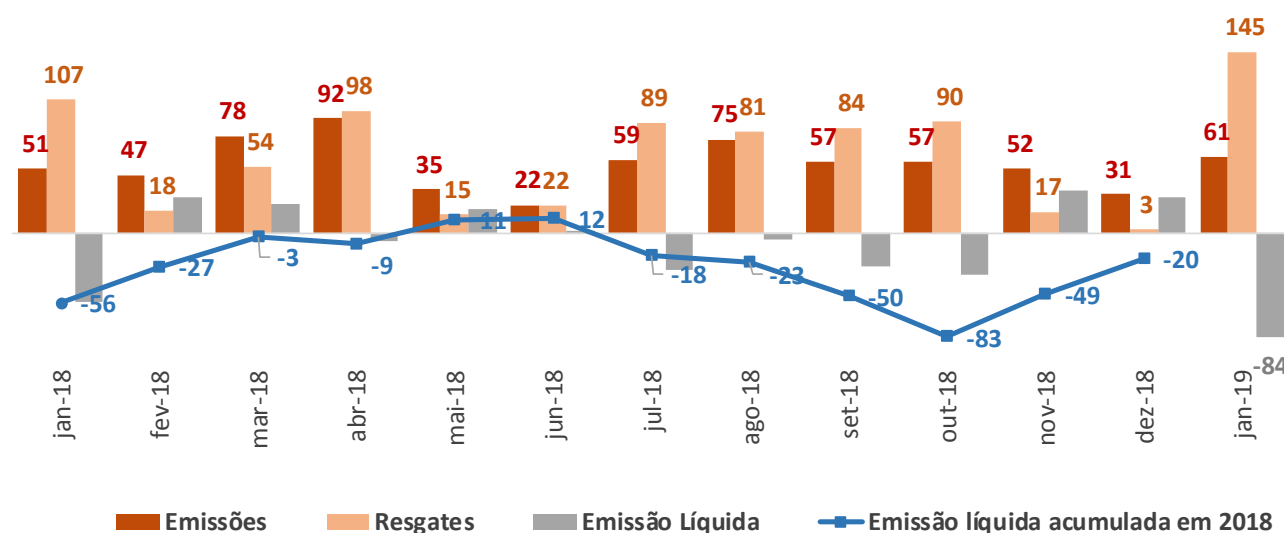
Anexo 1.2

(R\$ Milhões)

|                  | Emissões        |             | Resgates         |             | Emissão Líquida  |
|------------------|-----------------|-------------|------------------|-------------|------------------|
| <b>DPF</b>       | <b>61.781,4</b> |             | <b>147.776,3</b> |             | <b>-85.994,9</b> |
| <b>DPMFi</b>     | <b>61.266,4</b> | <b>100%</b> | <b>145.075,5</b> | <b>100%</b> | <b>-83.809,1</b> |
| Prefixado        | 27.558,2        | 45%         | 140.130,9        | 97%         | -112.572,7       |
| Índice de Preços | 10.946,2        | 18%         | 4.068,4          | 3%          | 6.877,8          |
| Taxa Flutuante   | 22.742,1        | 37%         | 810,4            | 1%          | 21.931,6         |
| Câmbio           | 19,9            | 0%          | 65,7             | 0%          | -45,8            |
| <b>DPFe</b>      | <b>515,0</b>    |             | <b>2.700,8</b>   |             | <b>-2.185,8</b>  |

### Emissões e Resgates da DPMFi (R\$ bi)

Anexo 1.3



Emissões da DPF somaram **R\$ 61,78 bilhões** e resgates totalizaram **R\$ 147,78 bilhões**.

Predominância de títulos **prefixados** nas emissões da DPMFi (45%).

Houve **vencimentos** de **R\$ 145,08 bilhões** da DPMFi, com destaque para o pagamento da **LTN** (R\$ 108,28 bilhões).

Houve **resgate líquido** de títulos **prefixados** no montante de **R\$ 112,57 bilhões**.

**Resgate líquido da DPF:**  
**R\$ 85,99 bilhões.**

# Estoque da DPF

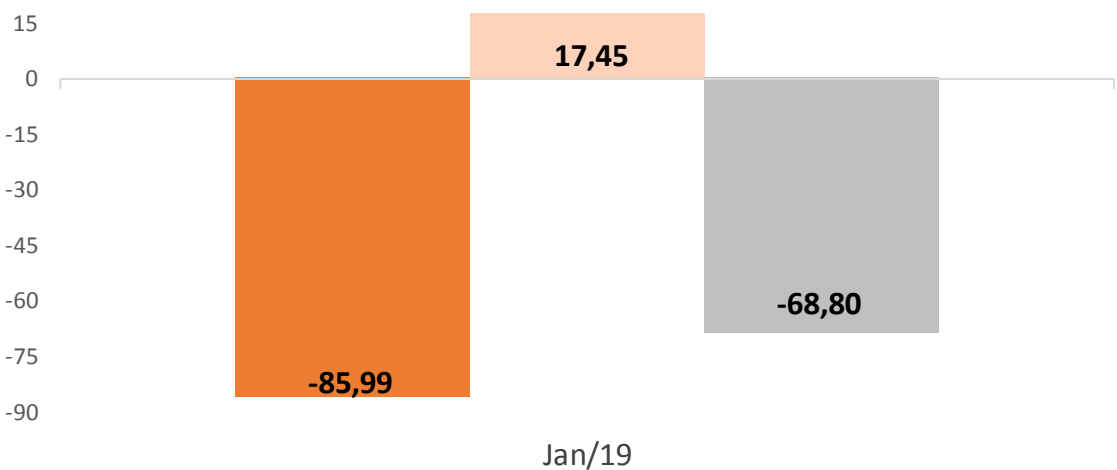
## Evolução e Fatores de Variação

### Estoque da DPF

Anexo 2.4

|                         | (R\$ Bilhões)  |                |                |             |                 |
|-------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------|-----------------|
|                         | Dez/17         | Dez/18         | Jan/19         |             | Variação mensal |
| <b>DPF</b>              | <b>3.559,3</b> | <b>3.877,1</b> | <b>3.808,3</b> | <b>100%</b> | <b>-68,8</b>    |
| Prefixado               | 1.257,8        | 1.280,4        | 1.177,5        | 31%         | -102,9          |
| Índice de Preços        | 1.051,9        | 1.064,6        | 1.079,1        | 28%         | 14,5            |
| Taxa Flutuante          | 1.121,6        | 1.376,9        | 1.406,1        | 37%         | 29,3            |
| Câmbio                  | 128,0          | 155,2          | 145,5          | 4%          | -9,7            |
| <b>DPMFi</b>            | <b>3.435,5</b> | <b>3.728,9</b> | <b>3.669,5</b> | <b>96%</b>  | <b>-59,4</b>    |
| <b>DPFe<sup>1</sup></b> | <b>123,8</b>   | <b>148,2</b>   | <b>138,8</b>   | <b>4%</b>   | <b>-9,4</b>     |

<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.



Principais fatores de variação da DPF Janeiro/2018 (R\$ bi)

Anexo 2.9

| Indicadores PAF 2019      |                |
|---------------------------|----------------|
| Estoque DPF (R\$ bilhões) |                |
| Mínimo                    | Máximo         |
| <b>4.100,0</b>            | <b>4.300,0</b> |

**Estoque DPF: R\$ 3,81 trilhões** (variação mensal negativa de R\$ 68,8 bilhões)

O grupo **Prefixado** apresentou **variação negativa** do seu **estoque** devido ao seu **resgate líquido** no mês.

**Variação do estoque** no mês explicada pelo **resgate líquido** de **R\$ 85,99 bilhões** e pela **apropriação positiva** de **juros de R\$ 17,45 bilhões**.

# Estoque da DPF

## Composição

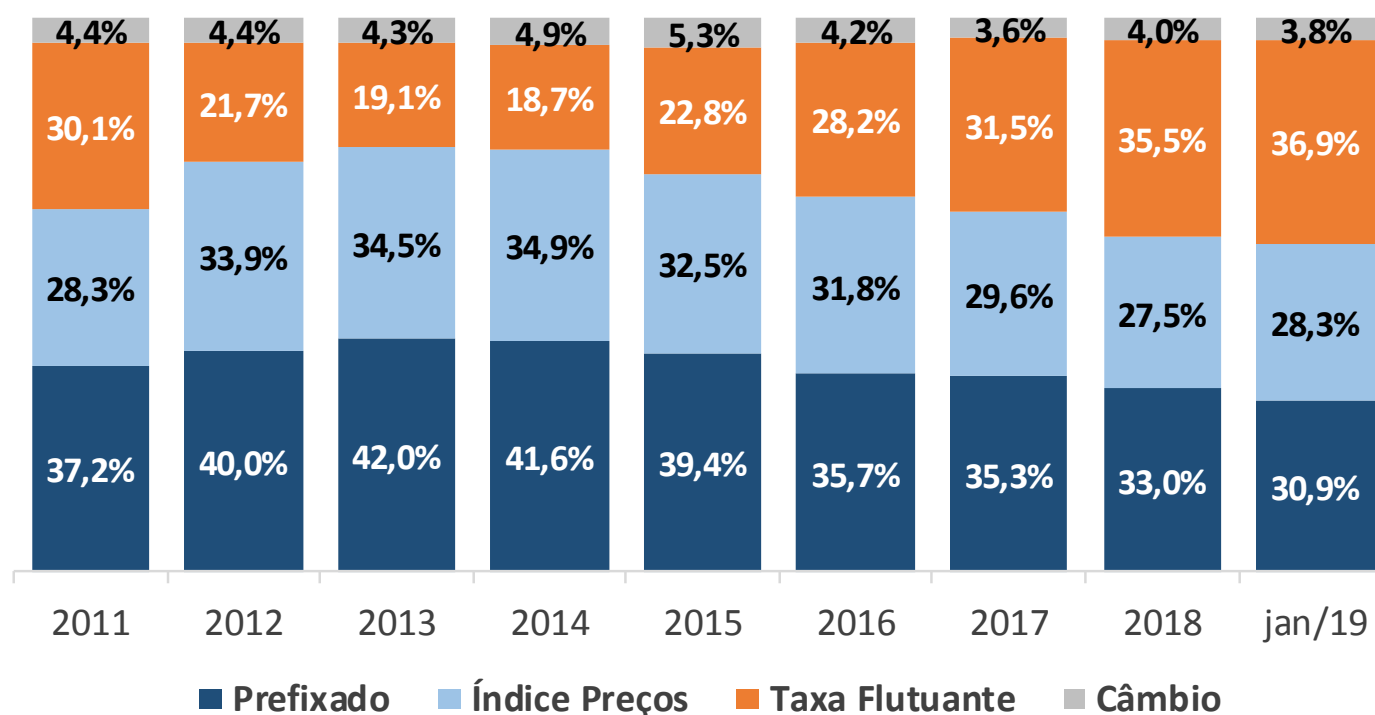
### Indicadores PAF 2019

#### Participação no estoque da DPF

|                  | Mínimo     | Máximo     |
|------------------|------------|------------|
| Prefixado        | <b>29%</b> | <b>33%</b> |
| Índice de Preços | <b>24%</b> | <b>28%</b> |
| Taxa Flutuante   | <b>38%</b> | <b>42%</b> |
| Câmbio           | <b>3%</b>  | <b>7%</b>  |

### Composição da DPF, por indexador

Anexo 2.4



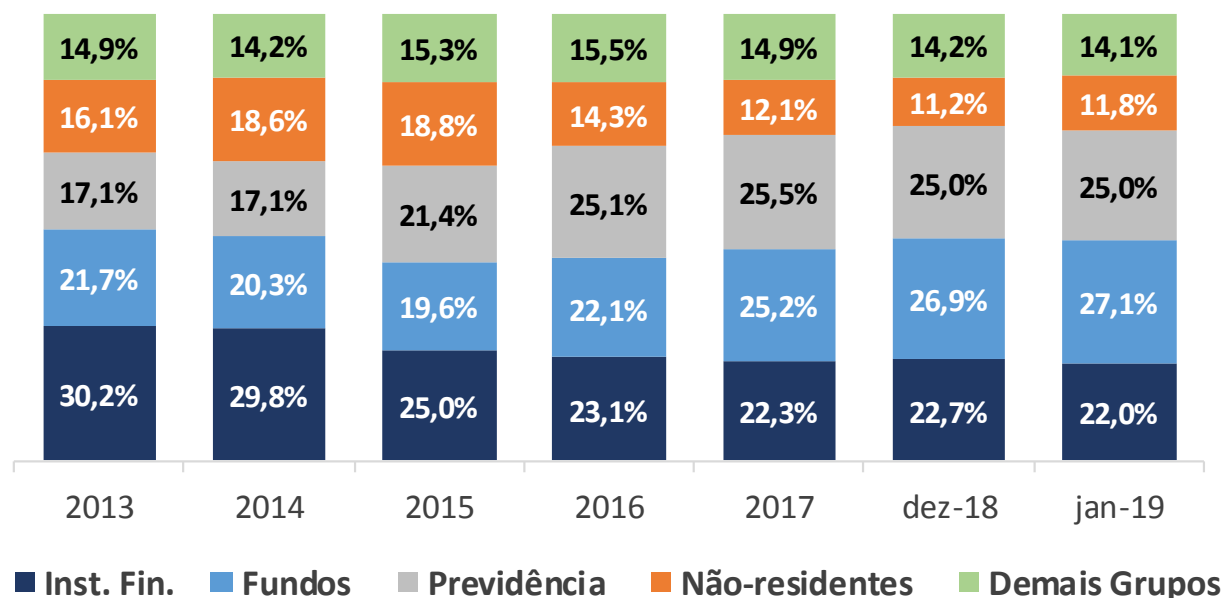
**Redução da participação de prefixados** (de 33,0% para 30,9%) devido principalmente ao seu **resgate líquido** (R\$ 112,57 bilhões).

Grupo **cambial** reduziu sua participação para **3,8%** devido ao seu **resgate líquido** e à **desvalorização do dólar** no mês (5,75%).

# Estoque da DPF

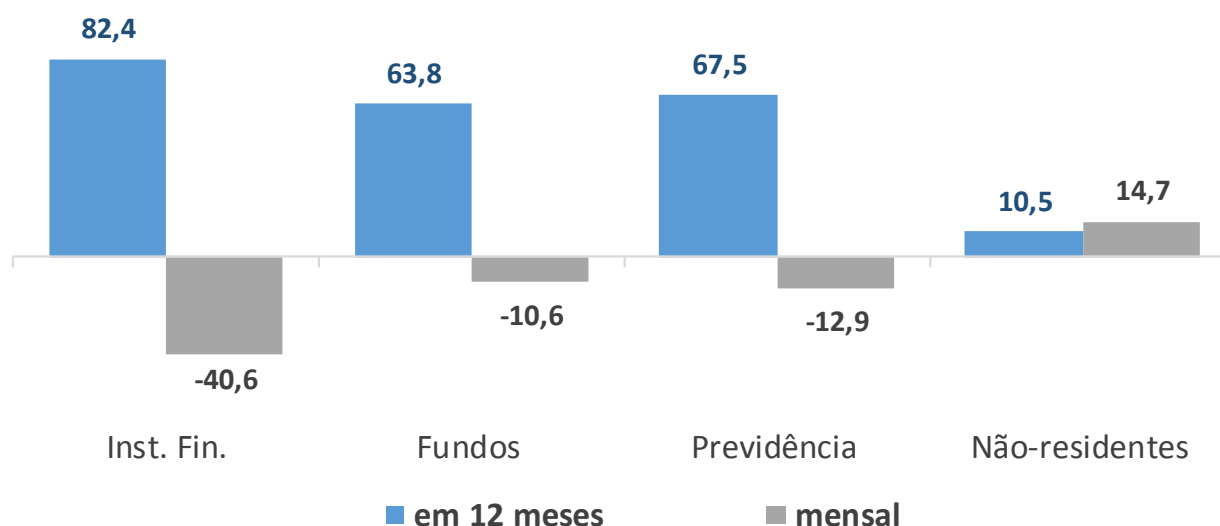
## Detentores da DPMFi

Participação relativa  
dos detentores da  
DPMFi  
Janeiro/19  
*Anexo 2.7*



**Fundos de Investimento** permanecem como **principais detentores**, com **27,1%** de participação. **Não Residentes** apresentam aumento de participação, atingindo **11,8%** em janeiro.

Variação do Estoque  
dos principais  
detentores da DPMFi  
Janeiro/19  
(R\$ bilhões)  
*Anexo 2.7*



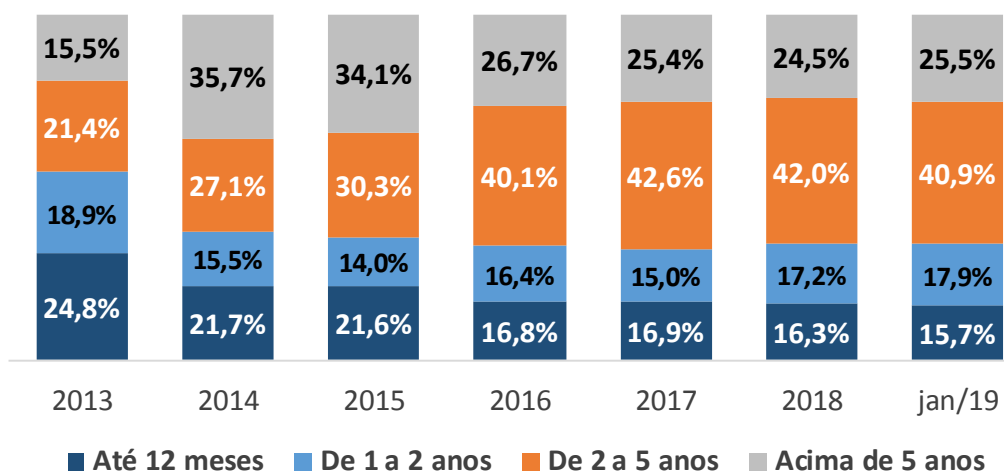
Após saída de R\$ 13,75 bilhões em dez/18, **Não Residentes** aumentam seu estoque em **R\$ 14,7 bilhões** em jan/19.

# Perfil de Vencimentos da DPF

## Composição dos Vencimentos - DPF

### Vencimentos da DPF

Anexo 3.1



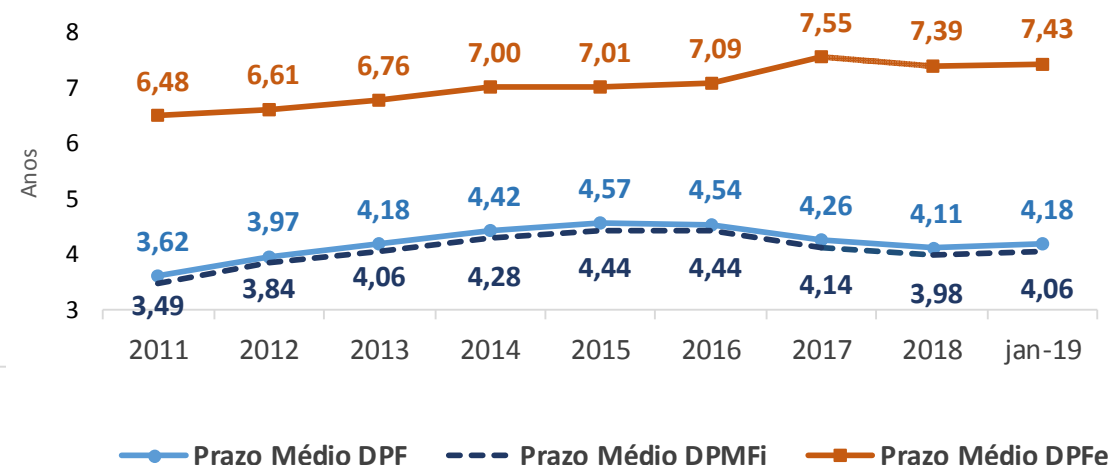
#### Indicadores PAF 2019

##### % Vencendo em 12 meses - DPF

| Mínimo | Máximo |
|--------|--------|
| 17,0   | 20,0   |

### Prazo Médio

Anexo 3.7



#### Indicadores PAF 2019

##### Prazo Médio (anos) - DPF

| Mínimo | Máximo |
|--------|--------|
| 3,9    | 4,1    |

**Perfil de Vencimentos da DPF: Redução do Percentual Vencendo em 12 meses para 15,7%.**

**Aumento do Prazo Médio da DPF para 4,18 anos.**

**Custo médio do estoque da DPF ac. em 12 meses:** redução de 9,86% para 9,66% a.a. em janeiro.

**Custo médio do estoque da DPMFi ac. em 12 meses:** redução de 9,37% para 9,25% a.a.. **Menor valor da série histórica** (início em dez/05).

**Custo médio do estoque da DPFe ac. em 12 meses:** redução de 22,1% para 19,9% a.a.. Fator preponderante: **desvalorização do dólar (5,75%)** em janeiro.

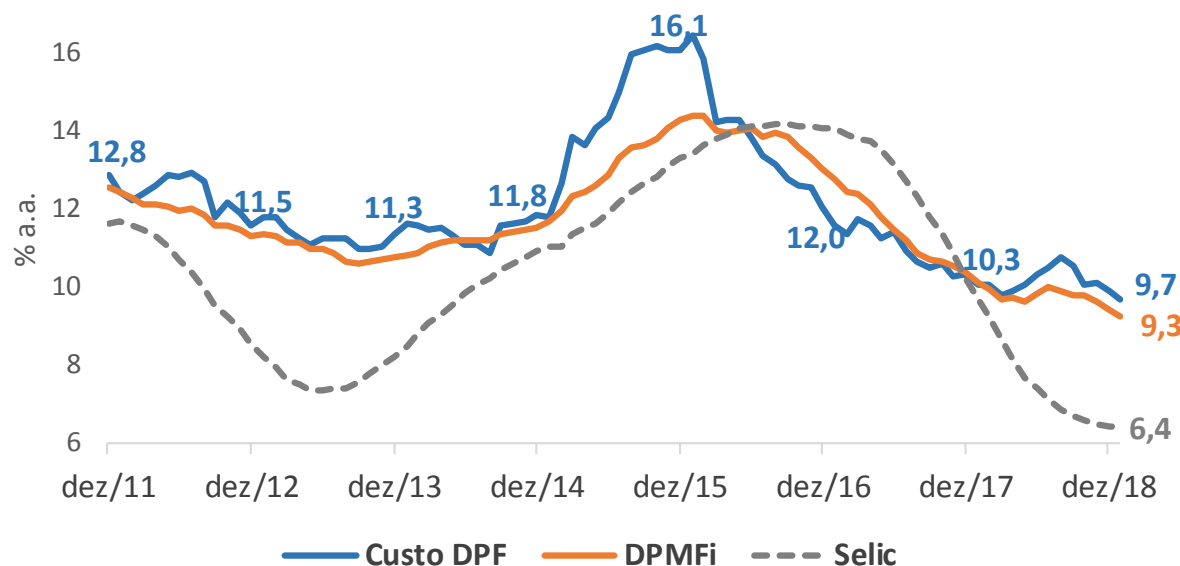
**Custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi acumulado em 12 meses:** **7,5% a.a. Menor valor da série histórica** (início em dez/10).

# Custo Médio da DPF

## Custo médio do estoque e das emissões

**Custo médio do estoque da DPF e Taxa Selic acumulados em 12 meses**

Anexo 4.2 e Site Bacen



**Custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi acumulado em 12 meses (% a.a.)**

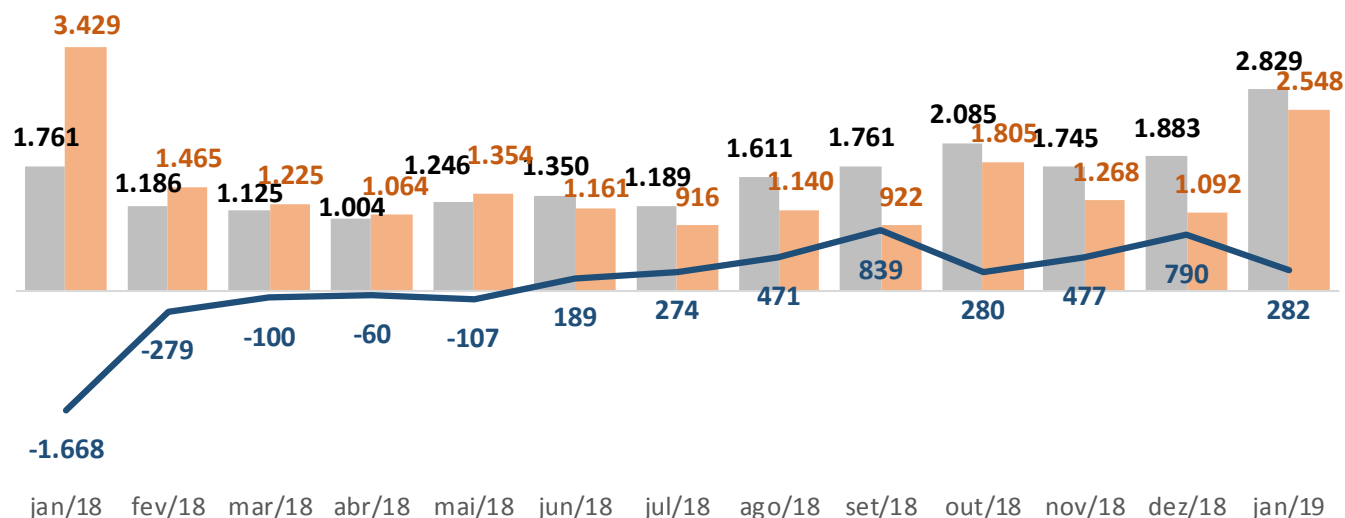
Anexo 4.3

|              | 2014        | 2015        | 2016        | 2017       | 2018       | Jan/19     |
|--------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|
| <b>DPMFi</b> | <b>12,1</b> | <b>13,6</b> | <b>13,7</b> | <b>9,7</b> | <b>7,6</b> | <b>7,5</b> |
| LTN          | 12,1        | 13,2        | 13,8        | 9,8        | 8,1        | 8,0        |
| NTN-F        | 12,8        | 12,5        | 14,2        | 10,4       | 9,7        | 9,6        |
| NTN-B        | 13,3        | 17,4        | 13,5        | 8,5        | 8,8        | 8,7        |
| LFT          | 10,9        | 13,3        | 14,0        | 10,0       | 6,4        | 6,4        |

# Programa Tesouro Direto

## Emissões e Resgates do Tesouro Direto (R\$ milhões)

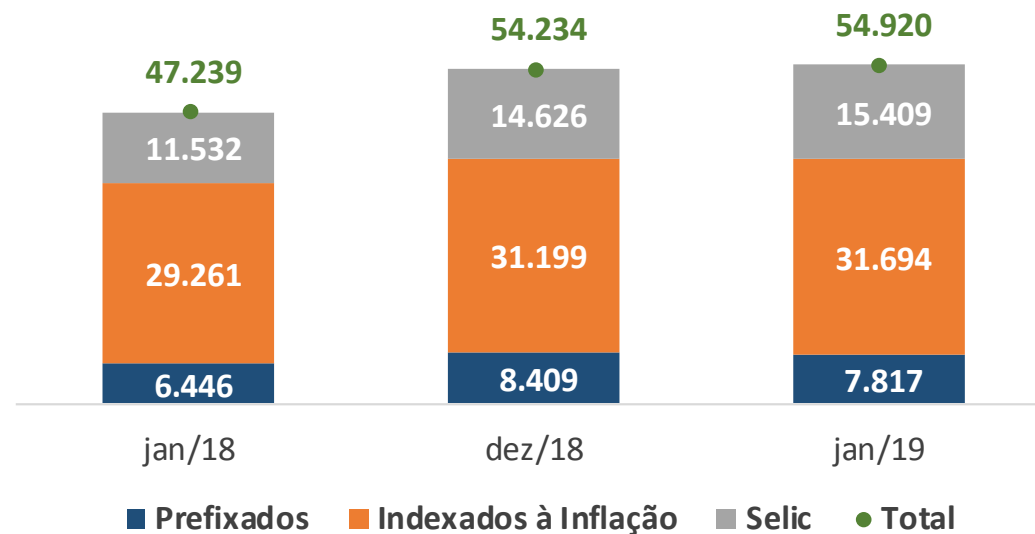
Anexo 1.5



■ Emissões ■ Resgates — Emissão Líquida

## Estoque Tesouro Direto (R\$ milhões)

Anexo 1.5



■ Prefixados ■ Indexados à Inflação ■ Selic ● Total

**Vendas no mês de R\$ 2,83 bilhões e resgates R\$ 2,55 bilhões. Recorde histórico de vendas em um mês.**

**Título mais demandado: Tesouro Selic (47,9%)**

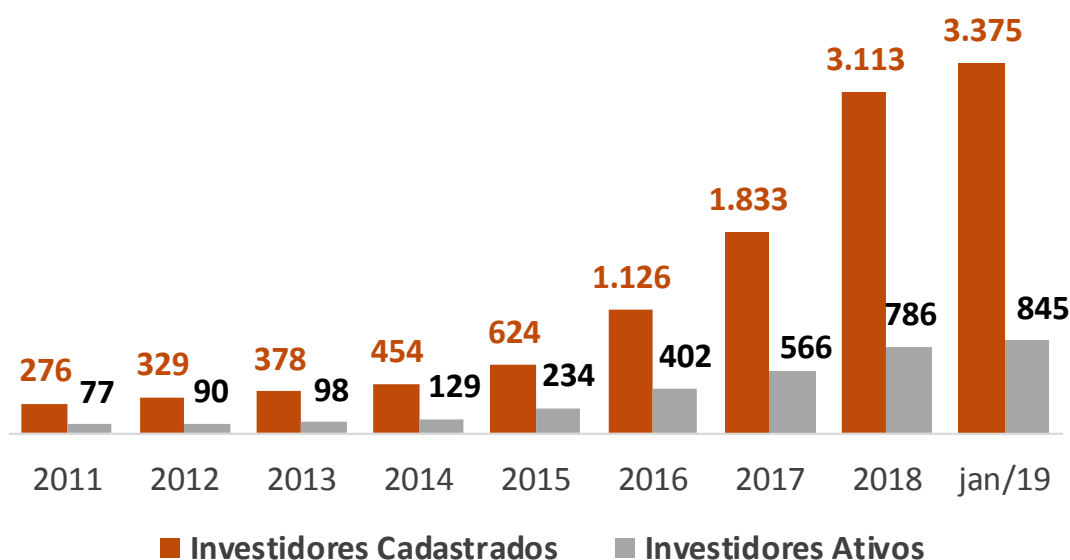
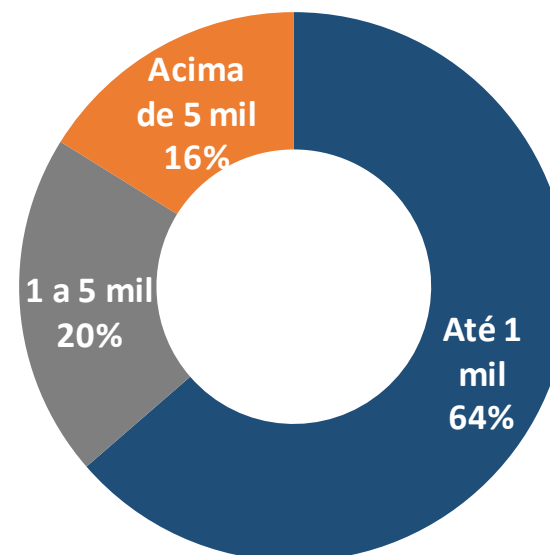
**Estoque: R\$ 54,9 bilhões, aumento de 16,3% em relação ao mesmo mês do ano anterior.**

**Títulos indexados à inflação representaram 57,7% do estoque do TD.**

# Programa Tesouro Direto

## Participação do nº de operações de compra, por faixa de aplicação Janeiro/18

Anexo 1.5 – Balanço do TD



## Número de Investidores (mil)

Anexo 3.1 – Balanço do TD

**Operações até R\$ 5 mil responderam por 83,9% das compras do TD.**

**261.343 novos investidores cadastrados no TD em janeiro, maior da série histórica.**

**Nº total de investidores: 3,37 milhões** (aumento de 76,2% nos últimos 12 meses).

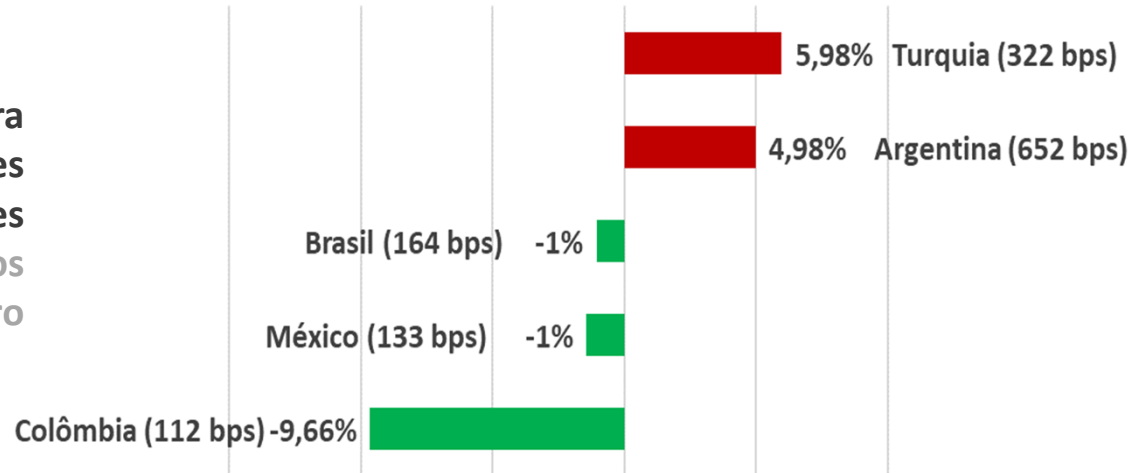
**58.851 novos investidores ativos no TD em janeiro, novo recorde histórico.**

**Nº de investidores ativos: 845 mil** (variação de 47,7% nos últimos 12 meses).

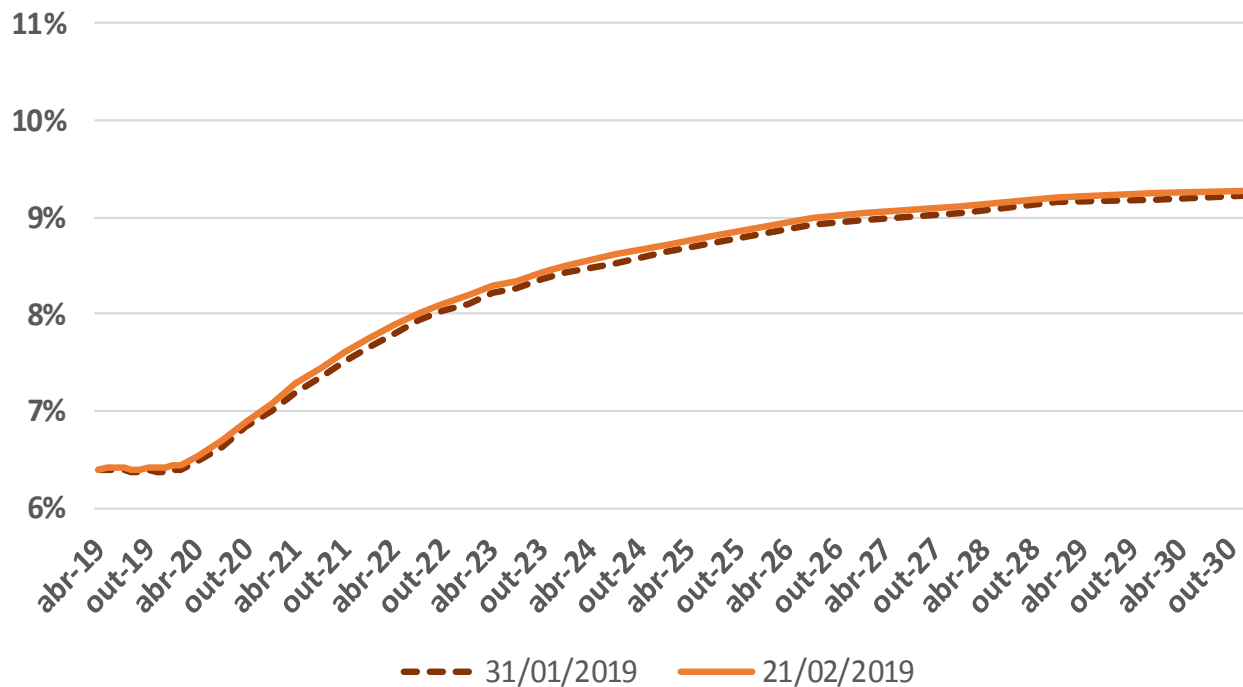
# Conjuntura

## Mercado – Fevereiro

**Percepção de risco para  
cesta de países  
emergentes  
CDS 5 anos  
Variação em fevereiro**



Mercados emergentes tiveram desempenho misto num cenário externo mais volátil.



**Curva de juros locais**  
Variação em fevereiro

Juros locais ficaram praticamente estáveis com investidores realizando ganhos dos meses anteriores e aguardando novos passos da reforma da previdência.

Fonte: Bloomberg



# Relatório Mensal Dívida Pública Federal

*Janeiro*

2019