



Relatório Mensal Dívida Pública Federal

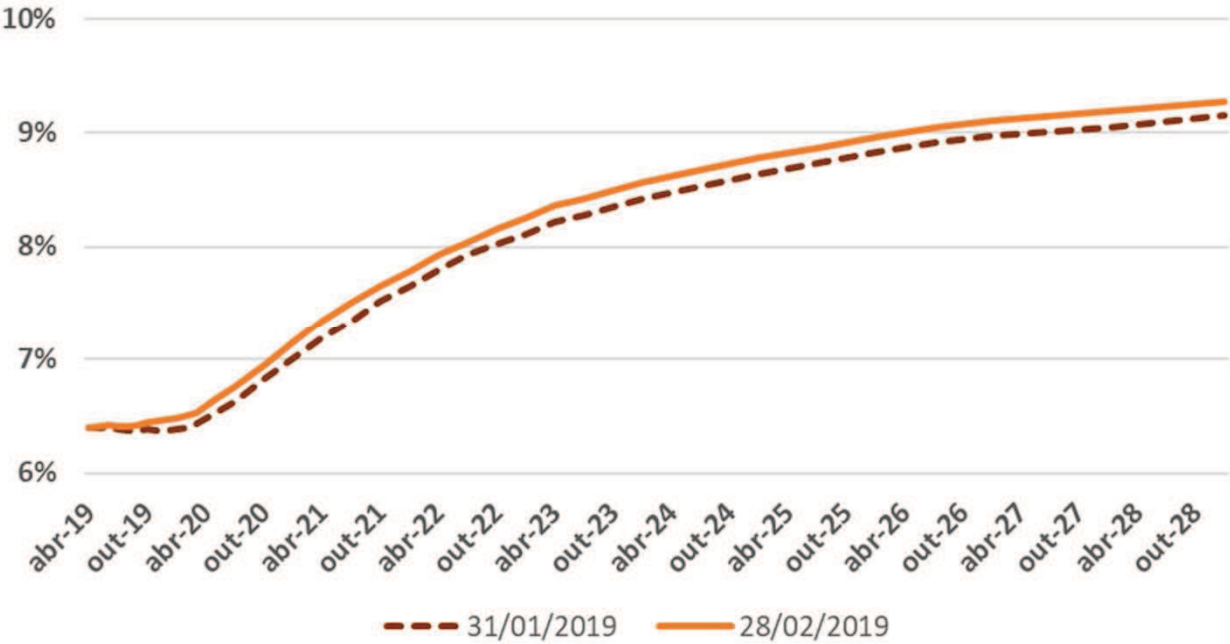
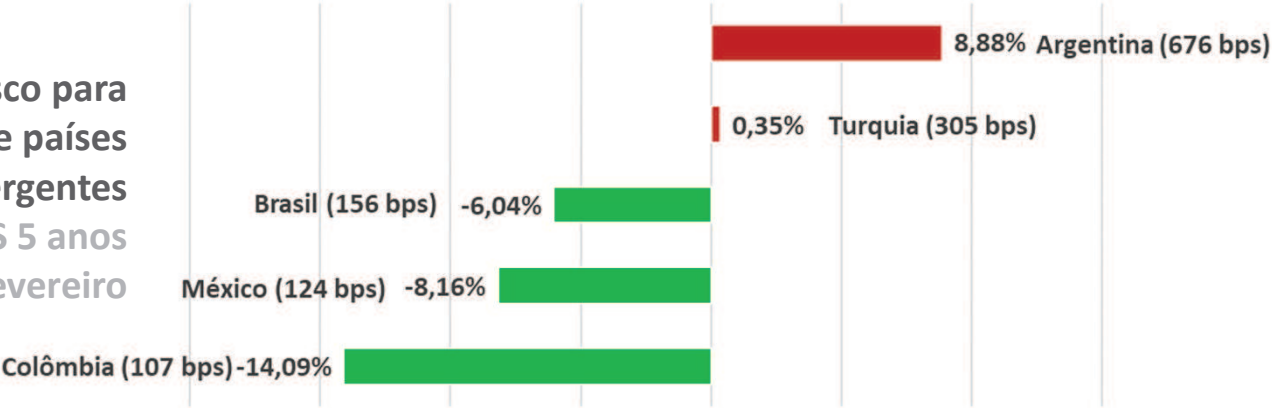
Fevereiro

2019

Conjuntura

Mercado – Fevereiro

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



Curva de juros locais
Variação em
fevereiro

Mercados emergentes
ensaia recuperação,
com redução da
volatilidade no cenário
externo.

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

Leilões Realizados

Fevereiro

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

(% a.a.)

Data do Leilão	LTN 24 meses	LTN 48 meses	NTN-F 10 anos	NTN-B 5 anos*	NTN-B 40 anos*
ANBIMA 30/12/16	11,11%	11,32%	11,42%	5,94%	5,68%
ANBIMA 29/12/17	7,92%	9,05%	9,69%	4,66%	5,43%
ANBIMA 28/12/18	7,18%	8,37%	9,23%	4,23%	4,94%
ANBIMA 31/01/19	7,21%	7,95%	8,88%	4,05%	4,46%
ANBIMA 28/02/19	7,37%	8,06%	9,01%	4,10%	4,47%
05/02/19				4,09%	4,45%
07/02/19	7,33%	8,06%	8,96%		
14/02/19	7,29%	8,04%	8,98%		
19/02/19				4,07%	4,44%
21/02/19	7,34%	8,10%	9,02%		
28/02/19	7,36%	8,06%	9,00%		
ANBIMA 25/03/19	7,24%	7,98%	8,95%	4,04%	4,51%

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



Os juros locais operam **estáveis** em **fevereiro** resultando em **taxas de emissão** da DPMFi com pouca variação no mês.

Operações no Mercado Primário

Emissões e Resgates da DPF e DPMFi

Emissões e Resgates da DPF, Fevereiro/2018

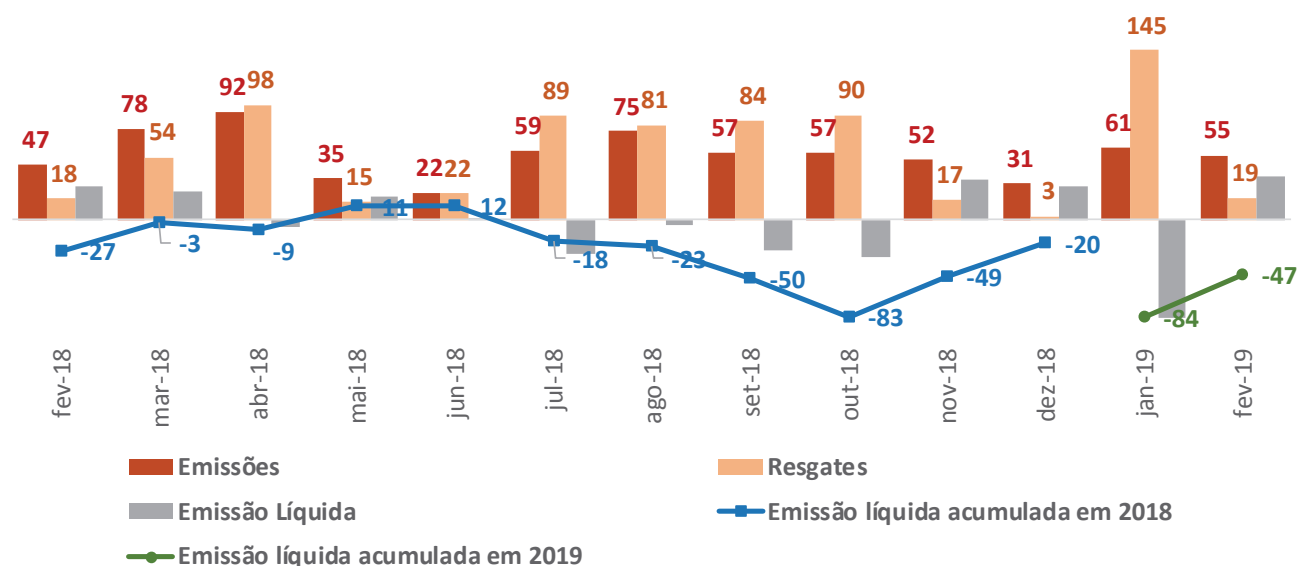
Anexo 1.2

(R\$ Milhões)

	Emissões		Resgates		Emissão Líquida
DPF	55.142,9		19.098,9		36.044,0
DPMFi	55.142,4	100%	18.644,6	100%	36.497,8
Prefixado	25.670,8	47%	170,8	1%	25.500,0
Índice de Preços	7.859,4	14%	17.493,5	94%	-9.634,2
Taxa Flutuante	21.607,2	39%	916,2	5%	20.691,0
Câmbio	5,0	0%	64,1	0%	-59,1
DPFe	0,5		454,3		-453,8

Emissões e Resgates da DPMFi (R\$ bi)

Anexo 1.3



Emissões da DPF somaram R\$ 55,14 bilhões e resgates totalizaram R\$ 19,10 bilhões.

Predominância de títulos prefixados nas emissões da DPMFi (47%).

Houve vencimentos de R\$ 16,10 bilhões da DPMFi, com destaque para o pagamento de cupom da NTN-B (R\$ 15,10 bilhões).

Emissão líquida da DPF: R\$ 36,04 bilhões.

Estoque da DPF

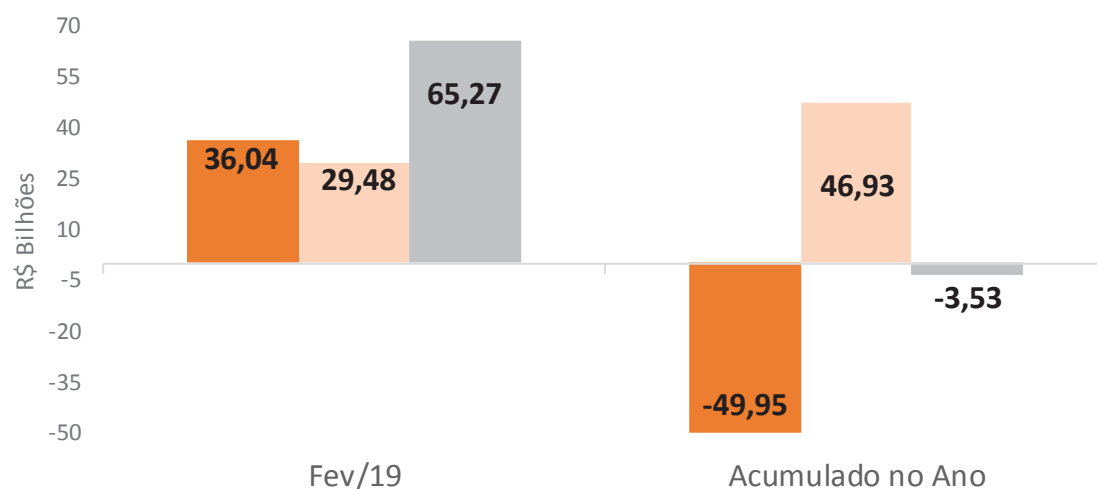
Evolução e Fatores de Variação

Estoque da DPF

Anexo 2.4

	(R\$ Bilhões)				
	Dez/18	Jan/19	Fev/19		Variação mensal
DPF	3.877,1	3.808,3	3.873,5	100%	65,3
Prefixado	1.280,4	1.177,5	1.212,4	31%	34,9
Índice de Preços	1.064,6	1.079,1	1.078,9	28%	-0,2
Taxa Flutuante	1.376,9	1.406,1	1.433,6	37%	27,4
Câmbio	155,2	145,5	148,6	4%	3,1
DPMFi	3.728,9	3.669,5	3.731,6	96%	62,2
DPFe¹	148,2	138,8	141,9	4%	3,1

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.



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

Anexo 2.9

Indicadores PAF 2019

Estoque DPF (R\$ bilhões)

Mínimo	Máximo
4.100,0	4.300,0

Estoque DPF: R\$ 3,87 trilhões (variação mensal de R\$ 65,3 bilhões)

Os grupos **Prefixados** e **Taxa Flutuante** apresentaram **variação positiva** do seus estoques devido às suas **emissões líquidas** e **apropriações de juros** no mês.

Variação do estoque no mês explicada pela **emissão líquida** de **R\$ 36,04 bilhões** e pela **apropriação positiva** de **juros** de **R\$ 29,48 bilhões**.

Estoque da DPF

Composição

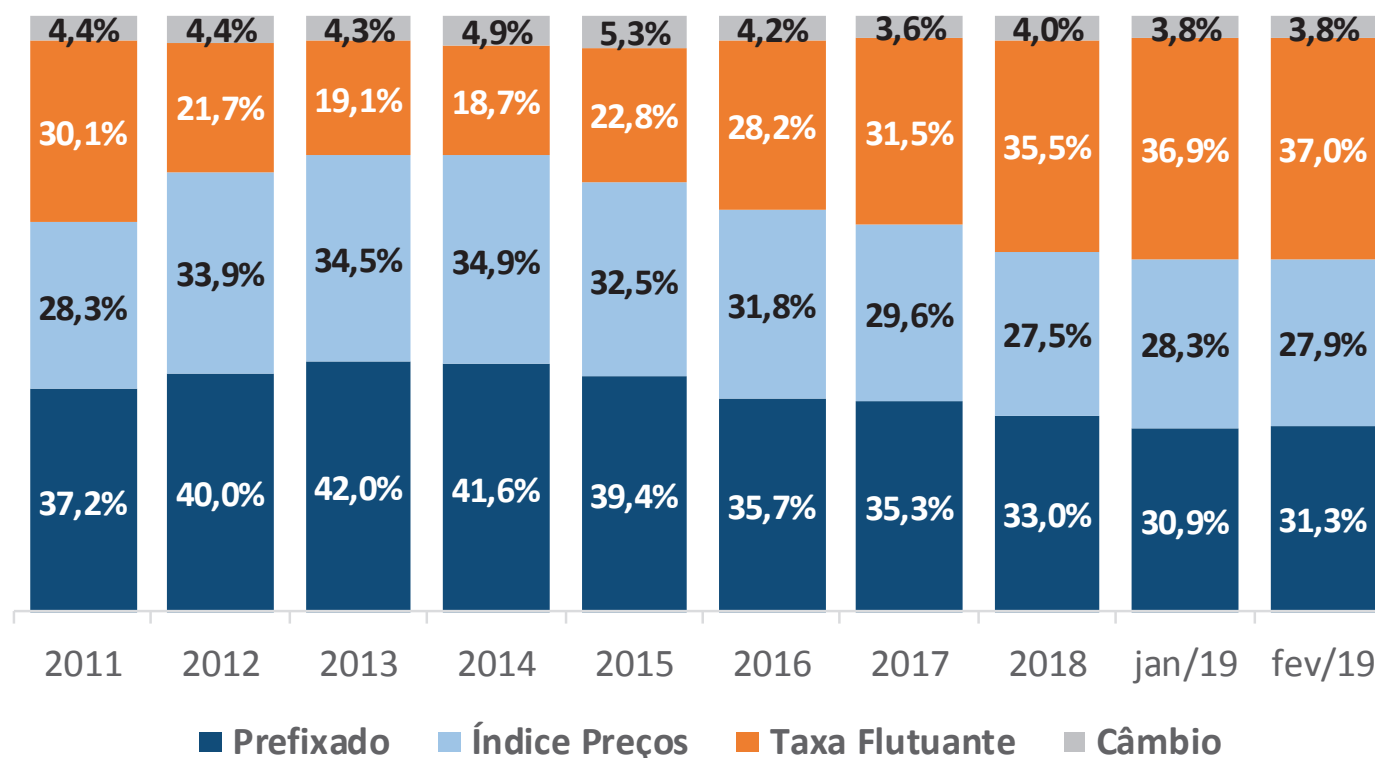
Indicadores PAF 2019

Participação no estoque da DPF

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

Composição da DPF, por indexador

Anexo 2.4



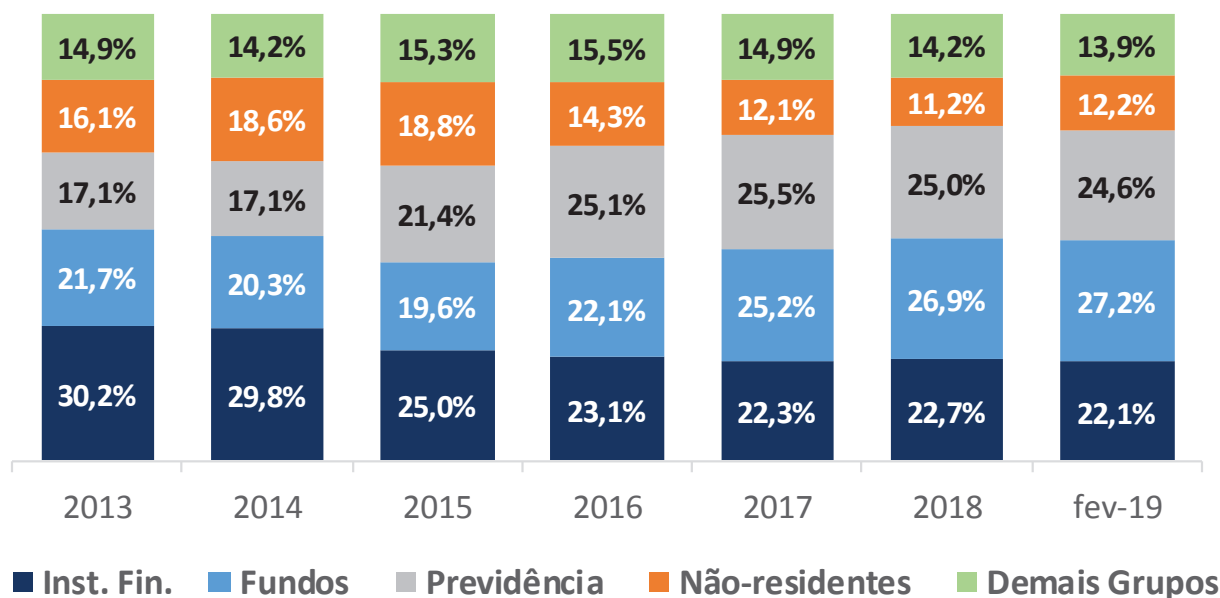
Ampliação da participação de **prefixados** (de 30,9% para 31,3%) devido principalmente à sua **emissão líquida** (R\$ 25,50 bilhões).

Redução do grupo atrelado a **índice de preços** devido principalmente ao **pagamento de cupom** da **NTN-B** no mês (R\$ 15,10 bilhões).

Estoque da DPF

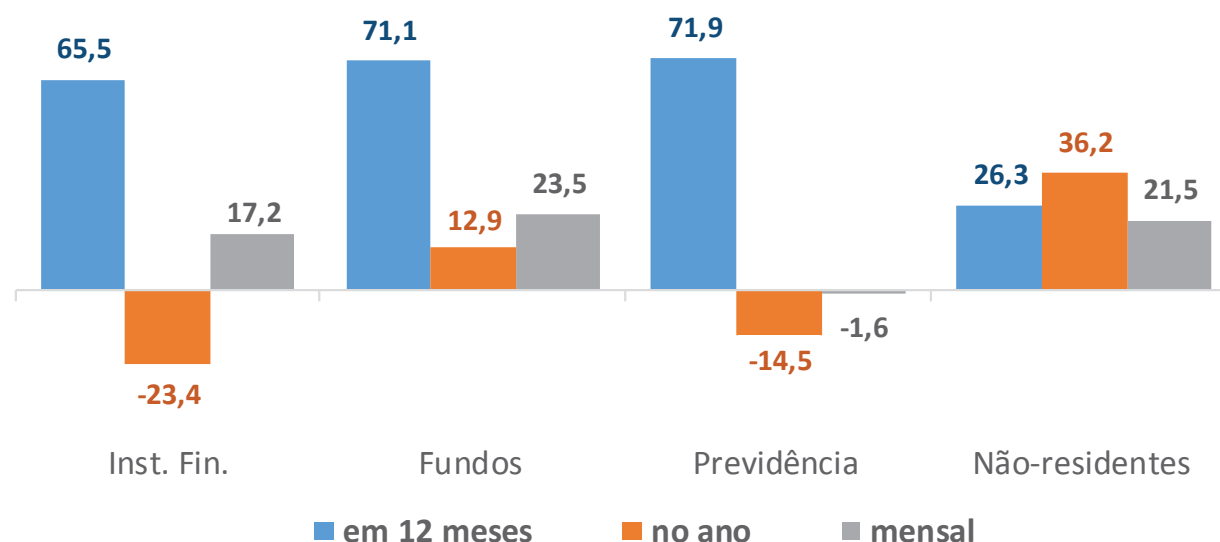
Detentores da DPMFi

Participação relativa dos detentores da DPMFi
Fevereiro/19
Anexo 2.7



Fundos de Investimento permanecem como principais detentores, com 27,2% de participação. Não Residentes apresentam aumento de participação, alcançando 12,2% em fevereiro.

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



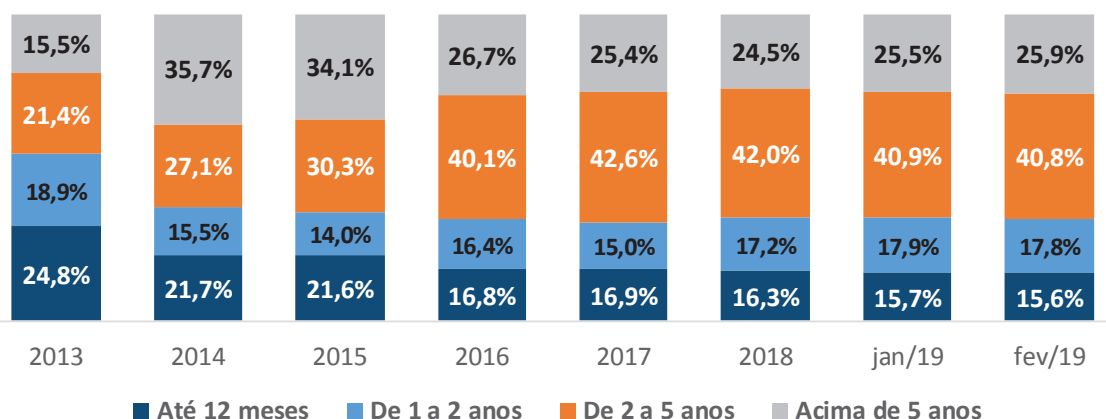
Em fev/19, estoque de Não-residentes aumentou R\$ 21,5 bilhões. Apenas grupo Previdência apresentou redução no estoque, porém em valor marginal.

Perfil de Vencimentos da DPF

Composição dos Vencimentos - DPF

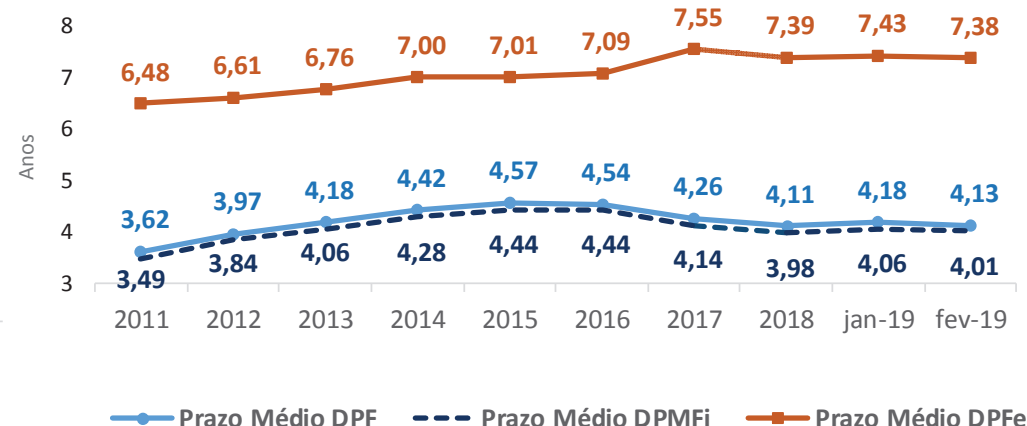
Vencimentos da DPF

Anexo 3.1



Prazo Médio

Anexo 3.7



Indicadores PAF 2019

% Vencendo em 12 meses - DPF

Mínimo	Máximo
17,0	20,0

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 15,6% e aumento do Percentual Vencendo acima de 5 anos para 25,9%.

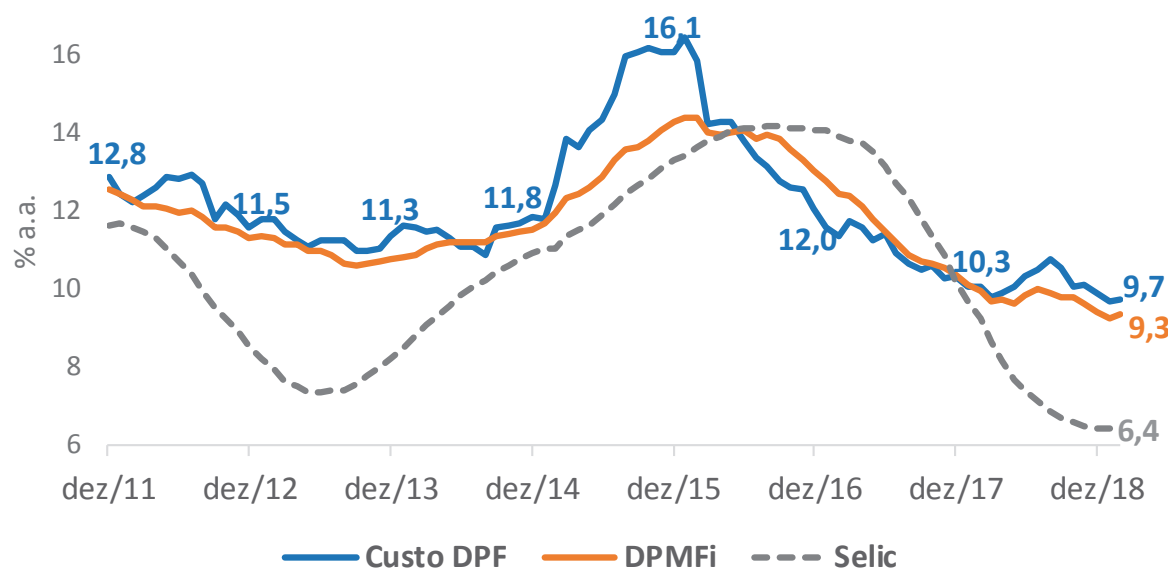
Redução do Prazo Médio da DPF para 4,13 anos.

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	Fev/19
DPMFi	12,1	13,6	13,7	9,7	7,6	7,5	7,4
LTN	12,1	13,2	13,8	9,8	8,1	8,0	8,0
NTN-F	12,8	12,5	14,2	10,4	9,7	9,6	9,6
NTN-B	13,3	17,4	13,5	8,5	8,8	8,7	8,9
LFT	10,9	13,3	14,0	10,0	6,4	6,4	6,4

Custo médio do estoque da DPF acumulado em 12 meses: aumento de 9,66% para 9,69% a.a. em fevereiro.

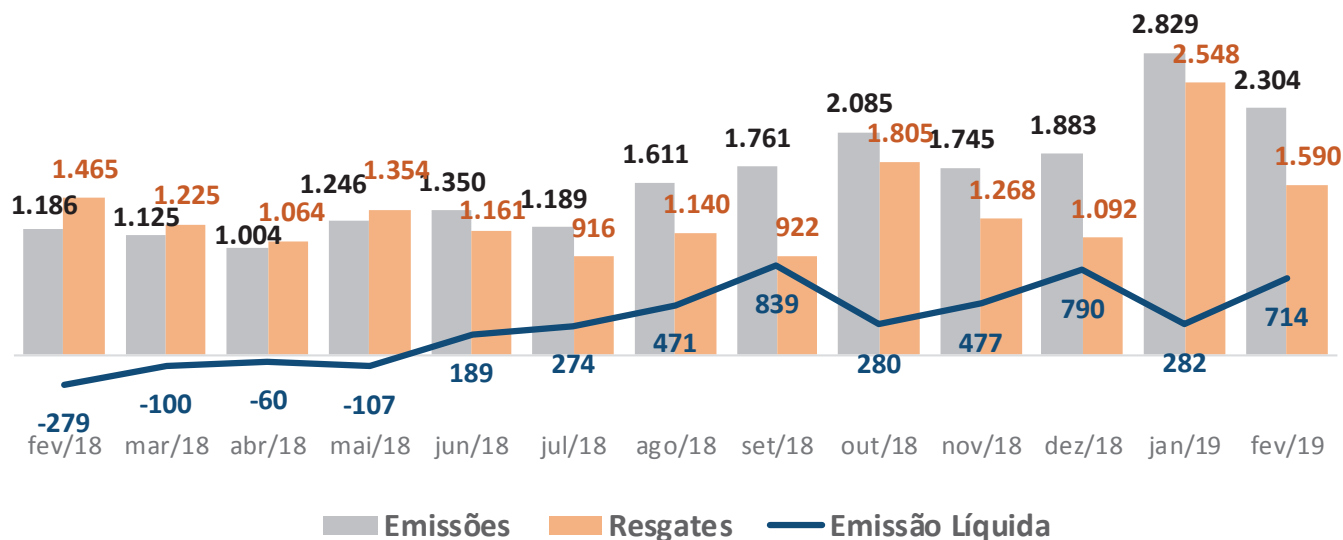
Custo médio do estoque da DPMFi acumulado em 12 meses: aumento de 9,25% para 9,32% a.a..

Custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi acumulado em 12 meses: 7,4% a.a. Menor valor da série histórica. Vigésima nona queda consecutiva.

Programa Tesouro Direto

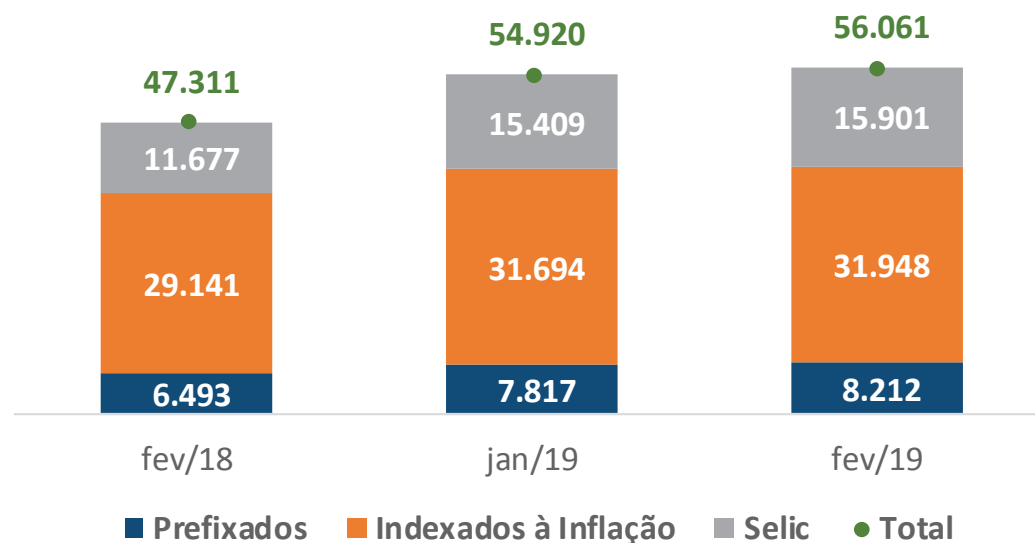
Emissões e Resgates do Tesouro Direto (R\$ milhões)

Anexo 1.5



Estoque Tesouro Direto (R\$ milhões)

Anexo 1.5



Vendas no mês de R\$ 2,30 bilhões e resgates R\$ 1,59 bilhão.

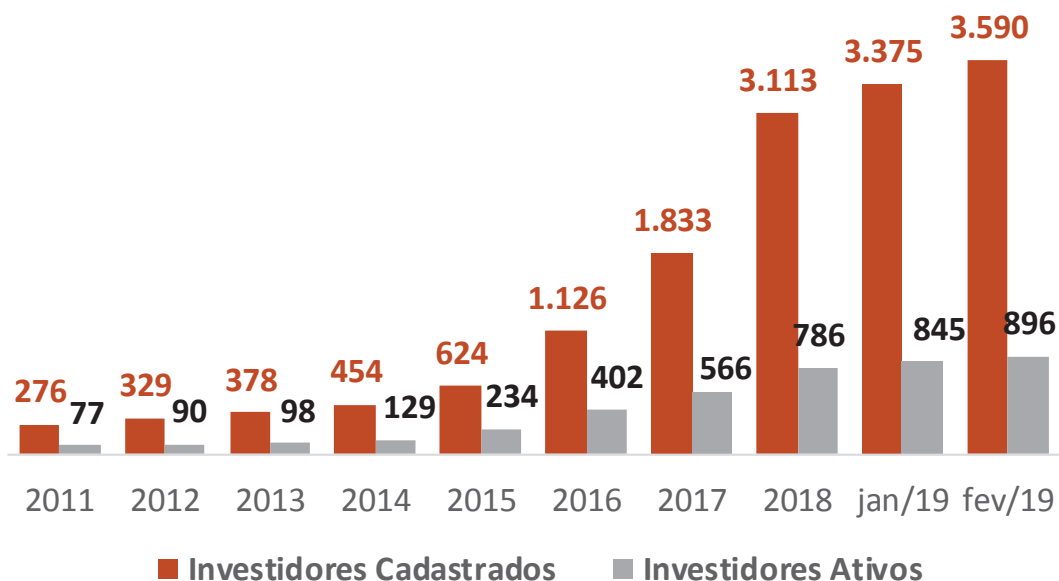
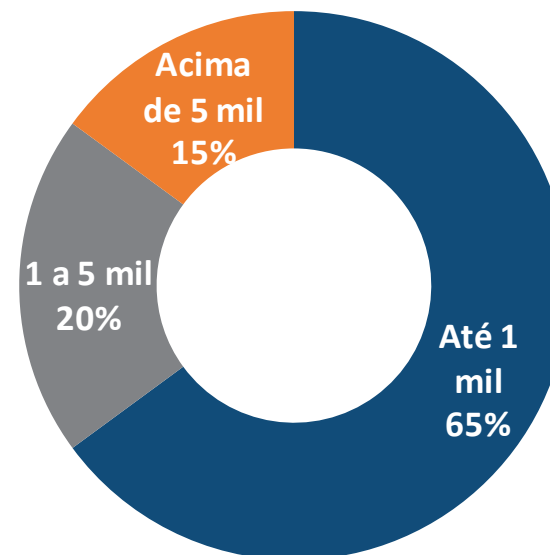
Título mais demandado:
Tesouro Selic (45,7%)

Estoque: R\$ 56,1 bilhões,
aumento de 18,5% em
relação ao mesmo mês do
ano anterior.

**Títulos indexados à
inflação representaram
57,0% do estoque do TD.**

Programa Tesouro Direto

Participação do nº de operações de compra,
por faixa de aplicação
Fevereiro/18
Anexo 1.5 – Balanço do TD



Número de
Investidores (mil)

Anexo 3.1 – Balanço do TD

Operações até R\$ 5 mil
responderam por **85,1%**
das compras do TD.

215.748 novos
investidores cadastrados
no TD em fevereiro.

Nº total de investidores:
3,59 milhões (aumento
de 80,9% nos últimos 12
meses).

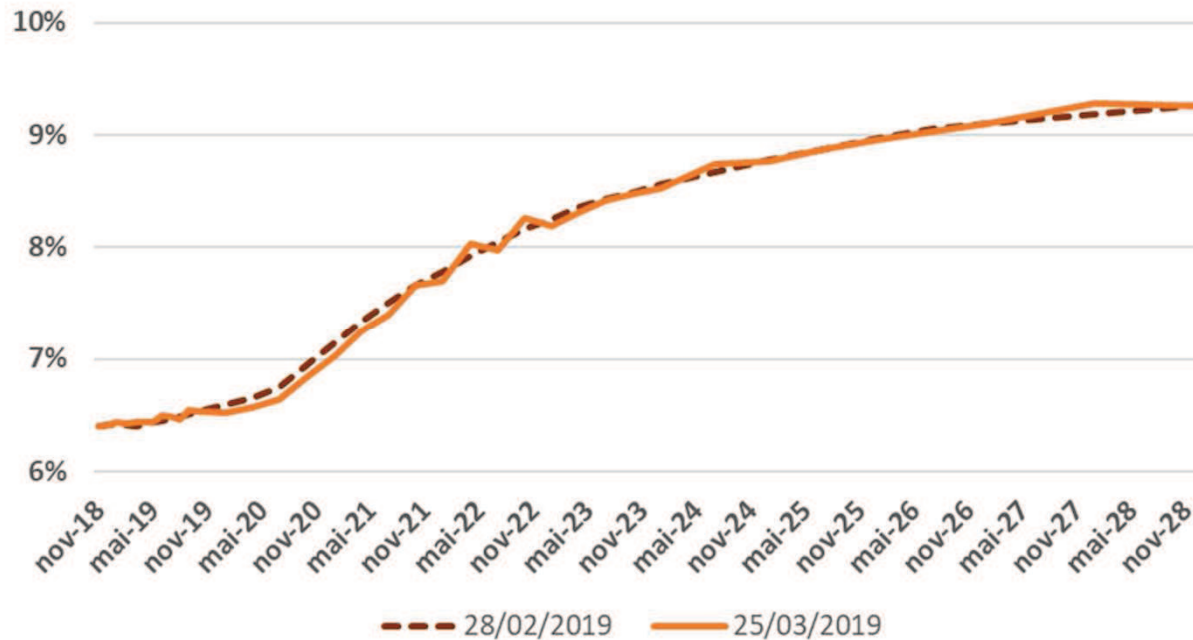
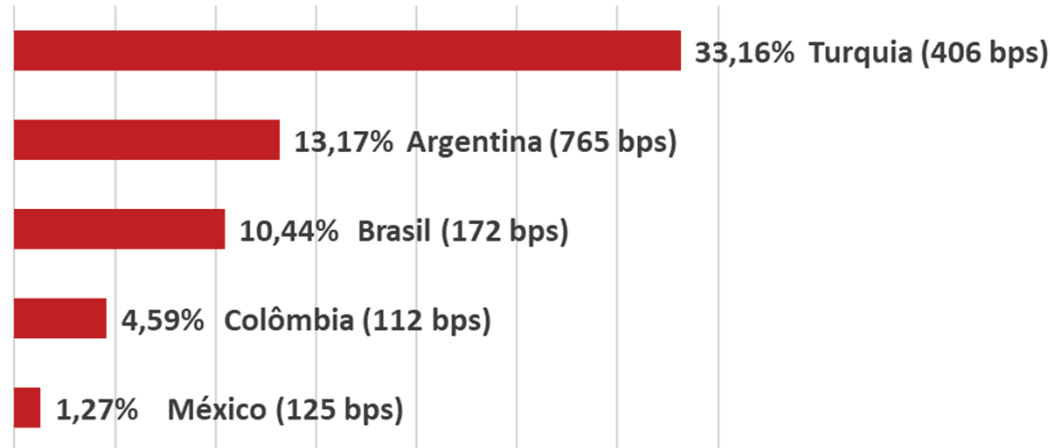
51.161 novos
investidores ativos no TD
em fevereiro.

Nº de investidores ativos:
896 mil (variação de
54,2% nos últimos 12
meses).

Conjuntura

Mercado – Março

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



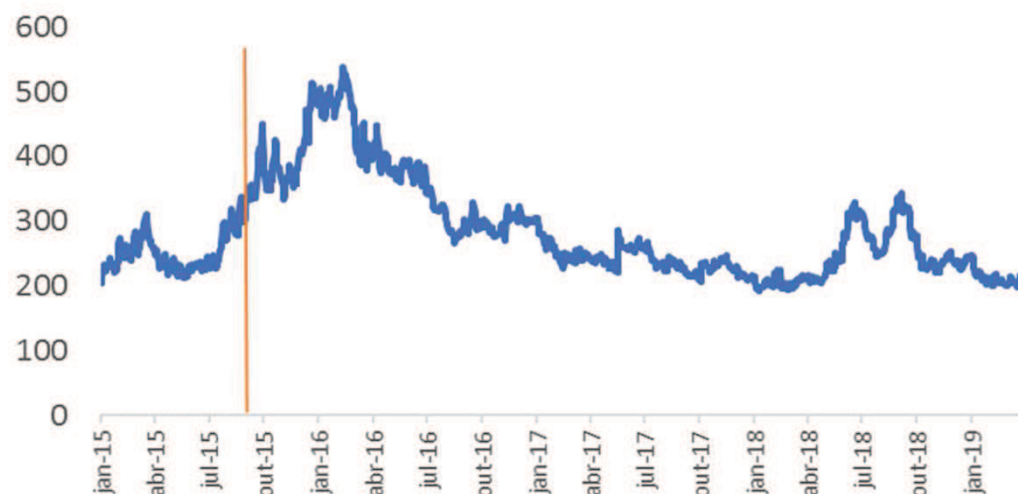
Mercados emergentes sofreram em um cenário de preocupações com desaceleração do crescimento global.

Curva de juros local oscilou ao longo do mês em razão do FED mais *dovish* e do noticiário local.

Operações no Mercado Primário

Emissões da DPMFe

— Spread sobre a Treasury



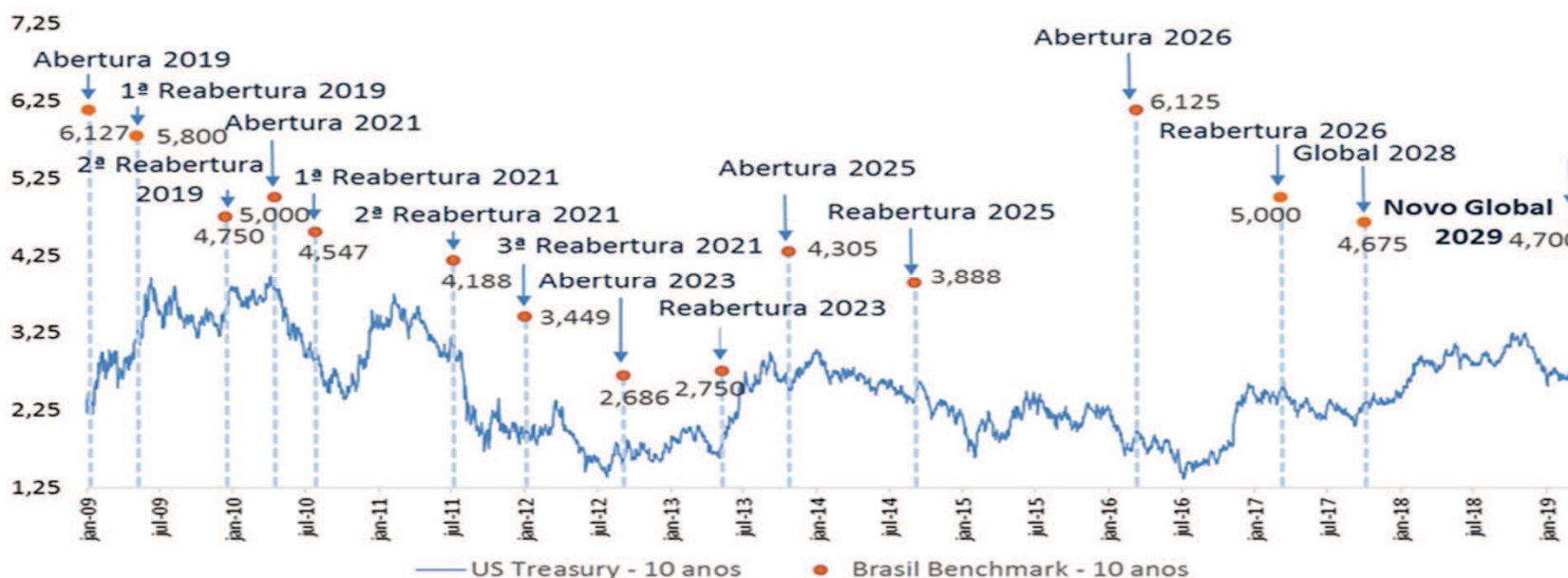
Emissão do Global 2029

- Anúncio: 21/03/2019
- Vencimento: 30/05/2029
- Cupom: 4,500%
- Volume: US\$ 1,5 bilhão
- Yield: 4,700%
- Preço: 98,385% do valor de face
- Spread sobre a Treasury (SoT): 215,80 bps

bps

Livro de ofertas com volume superior ao montante emitido, demonstrando **apetite dos investidores**.

Menor spread sobre a Treasury de referência (**215,80 bps**), desde a perda do grau de investimento.





Relatório Mensal Dívida Pública Federal

Fevereiro

2019