

The cover features a low-angle photograph of a modern, multi-story building with a grid-like facade of windows, set against a cloudy sky. The image is partially covered by a semi-transparent orange band across the middle and a solid orange vertical bar on the right side.

Relatório Mensal
Dívida Pública Federal
Julho

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

Líscio 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 (<i>Average Term to Maturity—ATM</i>)	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 julho, as emissões da Dívida Pública Federal – DPF¹ corresponderam a R\$ 69,49 bilhões, enquanto os resgates alcançaram R\$ 77,87 bilhões, resultando em resgate líquido de R\$ 8,38 bilhões, sendo R\$ 5,71 bilhões referentes ao resgate líquido da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 2,67 bilhões, ao resgate líquido da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

Tabela 1.1
Emissões e resgates
da DPF
Julho/2019

	(R\$ Milhões)					
	1ª Sem 1 a 5/Jul	2ª Sem 8 a 12/Jul	3ª Sem 15 a 19/Jul	4ª Sem 22 a 26/Jul	5ª Sem 29 a 31/Jul	Total Julho/19
EMISSIONES DPF	14.941,70	17.364,29	11.497,91	19.463,76	6.222,16	69.489,82
I - DPMFi	14.896,29	17.364,29	11.497,91	19.463,76	6.222,16	69.444,41
Oferta Pública	13.955,75	16.810,26	10.882,26	18.985,14	5.944,11	66.577,52
Emissão Direta com Financeiro ¹	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emissão Direta sem Financeiro ²	185,83	1,16	23,15	0,00	0,00	210,14
Trocas Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	754,71	552,87	592,50	478,62	278,04	2.656,75
II - DPFe	45,41	0,00	0,00	0,00	0,00	45,41
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	45,41	0,00	0,00	0,00	0,00	45,41
RESGATES DPF	70.565,13	4.289,58	1.287,72	1.147,36	583,62	77.873,42
III - DPMFi	70.180,60	3.444,22	842,60	439,98	248,67	75.156,07
Vencimentos	69.607,01	0,00	74,20	0,00	0,00	69.681,21
Compras	3,35	3.005,26	228,61	7,47	0,00	3.244,69
Trocas Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	556,74	438,32	539,79	432,48	248,67	2.216,00
Pagamento de Dividendos ³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cancelamentos	13,50	0,65	0,00	0,02	0,00	14,17
IV - DPFe	384,53	845,36	445,12	707,38	334,95	2.717,35
Dívida Mobiliária	380,21	845,36	280,52	707,38	334,95	2.548,42
Dívida Contratual	4,33	0,00	164,61	0,00	0,00	168,93
EMIÇÃO LÍQUIDA	-55.623,43	13.074,71	10.210,19	18.316,40	5.638,54	-8.383,60
DPMFi (I - III)	-55.284,31	13.920,07	10.655,31	19.023,78	5.973,49	-5.711,66
DPFe (II - IV)	-339,12	-845,36	-445,12	-707,38	-334,95	-2.671,94

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
Julho/2019

	(R\$ Milhões)				
	Emissões		Resgates		Emissão Líquida
DPF	69.489,82		77.873,42		-8.383,60
DPMFi	69.444,41	100,00%	75.156,07	100,00%	-5.711,66
Prefixado	32.007,32	46,09%	66.895,47	89,01%	-34.888,15
Índice de Preços	15.059,86	21,69%	7.045,88	9,37%	8.013,98
Taxa Flutuante	22.358,29	32,20%	1.136,68	1,51%	21.221,61
Câmbio	18,95	0,03%	78,04	0,10%	-59,10
DPFe	45,41	100,00%	2.717,35	100,00%	-2.671,94
Dólar	-0,83	-1,84%	2.200,76	80,99%	-2.201,59
Euro	46,24	101,84%	0,00	0,00%	46,24
Real	0,00	0,00%	516,60	19,01%	-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\$ 69,44 bilhões: R\$ 32,00 bilhões (46,09%) em títulos com remuneração prefixada; R\$ 15,06 bilhões (21,69%) remunerados por índice de preços e R\$ 22,36 bilhões (32,20%) em títulos indexados a taxa flutuante. Desse total, foram emitidos R\$ 66,58 bilhões nos leilões tradicionais, R\$ 2,66 bilhões relativos às vendas de títulos do Programa Tesouro Direto (p. 7) e R\$ 0,21 bilhão relativo às emissões diretas (p. 8).

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

	(R\$ Milhões)					
	1ª Semana 1 a 5/Jul	2ª Semana 8 a 12/Jul	3ª Semana 15 a 19/Jul	4ª Semana 22 a 26/Jul	5ª Semana 29 a 31/Jul	Total Julho/19
I - EMISSÕES	14.896,29	17.364,29	11.497,91	19.463,76	6.222,16	69.444,41
Vendas	13.955,75	16.810,26	10.882,26	18.985,14	5.944,11	66.577,52
LFT	0,00	10.466,64	0,00	10.563,71	0,00	21.030,35
LTN	6.873,08	4.947,73	4.920,17	6.031,39	543,93	23.316,29
NTN-B	4.766,41	0,00	4.211,42	0,00	4.975,89	13.953,72
NTN-F	2.316,25	1.395,89	1.750,67	2.390,04	424,30	8.277,15
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	754,71	552,87	592,50	478,62	278,04	2.656,75
LFT	331,33	262,98	318,00	256,99	144,73	1.314,03
LTN	86,92	62,74	66,55	52,45	31,72	300,38
NTN-B	306,89	203,40	180,64	147,95	89,96	928,85
NTN-F	29,57	23,75	27,31	21,23	11,63	113,49
Emissão Direta com Financeiro¹	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emissão Direta sem Financeiro²	185,83	1,16	23,15	0,00	0,00	210,14
II - RESGATES	70.180,60	3.444,22	842,60	439,98	248,67	75.156,07
Vencimentos	69.607,01	0,00	74,20	0,00	0,00	69.681,21
LFT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
LTN	46.596,95	0,00	0,00	0,00	0,00	46.596,95
NTN-B	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-C	2.585,25	0,00	0,00	0,00	0,00	2.585,25
NTN-F	19.894,06	0,00	0,00	0,00	0,00	19.894,06
Demais	530,75	0,00	74,20	0,00	0,00	604,95
Compras	3,35	3.005,26	228,61	7,47	0,00	3.244,69
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	3.000,00	0,00	0,00	0,00	3.000,00
NTN-F	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Demais	3,35	5,26	228,61	7,47	0,00	244,69
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	556,74	438,32	539,79	432,48	248,67	2.216,00
LFT	229,23	213,23	221,68	222,60	145,46	1.032,19
LTN	49,49	75,20	61,08	40,02	22,62	248,41
NTN-B	169,33	132,21	241,60	157,23	75,69	776,07
NTN-C	2,78	0,14	0,27	0,09	0,00	3,28
NTN-F	105,92	17,54	15,15	12,53	4,90	156,05
Pagamento de Dividendos³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cancelamentos	13,50	0,65	0,00	0,02	0,00	14,17
III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ⁴	55.456,64	-13.919,55	-10.632,16	-19.023,81	-5.973,49	5.907,63

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.

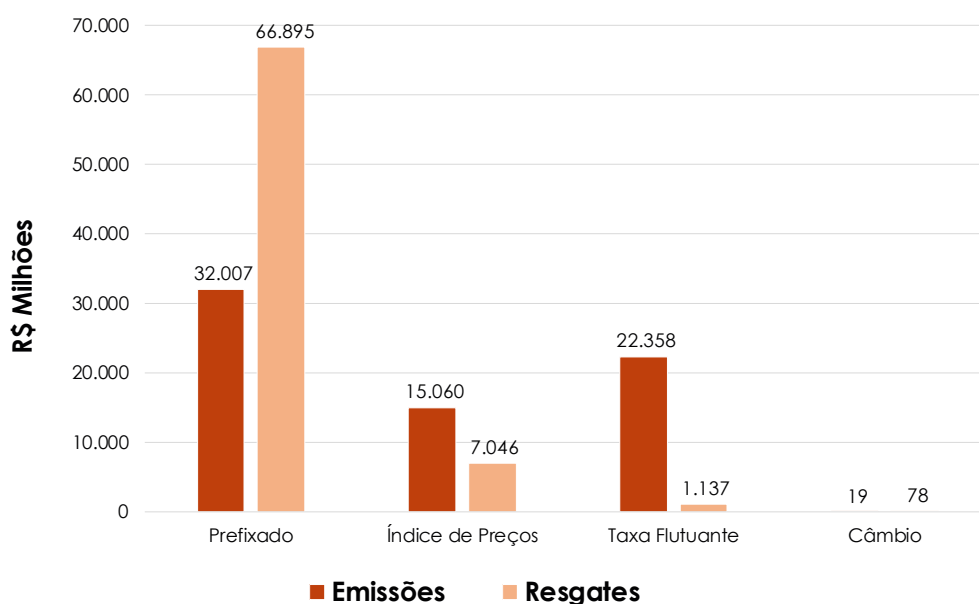
Série histórica: Anexo 1.3

Nos leilões de LFT, foram emitidos R\$ 21,03 bilhões, com vencimento em setembro de 2025, mediante pagamento em dinheiro.

Já nos leilões de NTN-B (títulos remunerados pelo IPCA) foram emitidos títulos no valor total de R\$ 13,95 bilhões com vencimentos entre agosto de 2024 e maio de 2025. Nos leilões de LTN foram emitidos R\$ 23,32 bilhões, com vencimentos entre outubro de 2019 e julho de 2023, mediante pagamento em dinheiro.

O total de resgates de títulos da DPMFi foi de R\$ 75,16 bilhões, com destaque para os títulos prefixados, no valor de R\$ 66,90 bilhões (89,01%). Os vencimentos efetivos do período totalizaram R\$ 69,68 bilhões.

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



Programa Tesouro Direto

As emissões do Tesouro Direto² em julho atingiram R\$ 2.656,75 milhões, enquanto os resgates corresponderam a R\$ 2.216,00 milhões, o que resultou em emissão líquida de R\$ 440,75 milhões. O título mais demandado pelos investidores foi o Tesouro Selic, que respondeu por 49,46% do montante vendido.

O estoque do Tesouro Direto alcançou R\$ 57.812,05 milhões, o que representa um aumento de 1,53% em relação ao mês anterior. O título com maior representação no estoque é o Tesouro IPCA+, que corresponde a 35,33% do total.

Tabela 1.4
Programa Tesouro Direto
Julho/2019

(R\$ Milhões)									
Título	Emissões		Resgates				Emissões Líquidas	Estoque	
			Recompras		Vencimentos				
Prefixados									
Tesouro Prefixado	300,38	11,31%	248,41	11,70%	0,00	0,00%	51,97	8.152,30	14,10%
Tesouro Prefixado com Juros Semestrais	113,49	4,27%	65,80	3,10%	90,24	97,89%	-42,56	1.866,48	3,23%
Indexados à Inflação									
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais	218,66	8,23%	156,09	7,35%	0,00	0,00%	62,57	7.304,02	12,63%
Tesouro IPCA+	710,19	26,73%	619,98	29,19%	0,00	0,00%	90,20	20.424,00	35,33%
Tesouro IGPM+ com Juros Semestrais	0,00	0,00%	1,33	0,06%	1,95	2,11%	-3,28	61,35	0,11%
Indexados à Selic									
Tesouro Selic	1.314,03	49,46%	1.032,19	48,60%	0,00	0,00%	281,84	20.003,89	34,60%
TOTAL	2.656,75	100,00%	2.123,81	100,00%	92,19	100,00%	440,75	57.812,05	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, 227.680 novos participantes se cadastraram no Tesouro Direto em julho. Desta forma, o total de investidores cadastrados chegou a 4.578.915, o que representa um incremento de 90,98% em relação ao mesmo mês do ano anterior.

Tabela 1.5
Perfil dos investidores
cadastrados
Julho/2019

	No Mês	Total
Investidores por Gênero		
Homens	66,06%	68,80%
Mulheres	33,94%	31,20%
Investidores por Faixa Etária		
Até 15 anos	0,40%	0,30%
De 16 a 25 anos	27,35%	18,20%
De 26 a 35 anos	36,99%	37,54%
De 36 a 45 anos	19,87%	23,90%
De 46 a 55 anos	8,48%	10,33%
De 56 a 65 anos	4,66%	6,24%
Maior de 66 anos	2,24%	3,48%
Investidores por Região		
Norte	4,61%	3,79%
Nordeste	15,85%	12,75%
Centro-Oeste	8,59%	8,26%
Sudeste	55,37%	60,20%
Sul	15,58%	14,99%
Número de Investidores		
Cadastrados	227.680	4.578.915
Ativos	36.373	1.109.363

Emissões Diretas e Cancelamentos

As emissões diretas de títulos da DPMFi totalizaram R\$ 210,14 milhões. Os cancelamentos, por sua vez, totalizaram R\$ 14,17 milhões, o que resultou em emissão líquida de R\$ 195,97 milhões.

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

EMISSIONES										
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal				
CFT-B	05/07/2019	01/01/2030	6.429	8,54	Programa de Governo - PROIES	Portaria 05/07/2019	STN	nº	463,	de
CFT-E1	05/07/2019	01/01/2048	44.115.922	177,29	Programa de Governo - FIES	Portaria 05/07/2019	STN	nº	464,	de
TDA	11/07/2019	diversas	9.196	1,16	Reforma Agrária	Portaria 11/07/2019	STN	nº	475,	de
TDA	16/07/2019	diversas	33.553	4,21	Reforma Agrária	Portaria 16/07/2019	STN	nº	485,	de
NTN-I	24/07/2019	diversas	2.854.595	18,95	Programa de Governo - PROEX	Portaria 24/07/2019	STN	nº	496,	de
SUBTOTAL				210,14						
CANCELAMENTOS										
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal				
NTN-I	02/07/2019	diversas	1.997.047	13,50	Programa de Governo - PROEX	Portaria 02/07/2019	STN	nº	455,	de
TDA	11/07/2019	diversas	6.446	0,65	Reforma Agrária	Portaria 11/07/2019	STN	nº	475,	de
TDA	diversas	diversas	238	0,02	Pagamento de ITR	Decreto nº 578 de 24/06/1992				
SUBTOTAL				14,17						
EMISSIONE LÍQUIDA				195,97						

1.3 Dívida Pública Federal externa—DPFe

No mês de julho, os ingressos de recursos da dívida contratual totalizaram R\$ 45,41 milhões. Já os resgates da DPFe somaram R\$ 2.717,35 milhões, sendo R\$ 2.548,42 milhões referentes aos pagamentos da dívida mobiliária e R\$ 168,93 milhões, aos pagamentos da dívida contratual.

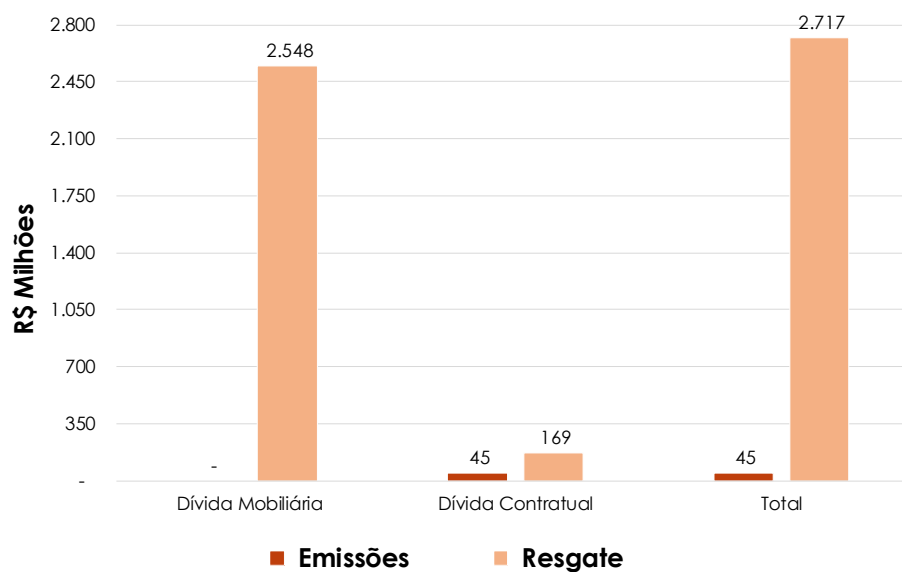
Tabela 1.7
Emissões e resgates
da DPFe
Julho/2019

(R\$ Milhões)			
	Principal	Juros, Ágio e Encargos	Total
EMISSIONES/INGRESSOS	45,41	0,00	45,41
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	0,00
Bônus de Captação	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual¹	45,41	0,00	45,41
Organismos Multilaterais	-0,83	0,00	-0,83
Credores Privados/ Ag. Gov.	46,24	0,00	46,24
RESGATES	145,17	2.572,18	2.717,35
Dívida Mobiliária	0,00	2.548,42	2.548,42
Bônus de Captação	0,00	2.548,42	2.548,42
Resgate Antecipado	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	145,17	23,76	168,93
Organismos Multilaterais	131,48	22,46	153,94
Credores Privados/Ag.Gov.	13,69	1,30	14,99
EMIÇÃO LÍQUIDA			-2.671,94

Série histórica: Anexo 1.6

¹ Valores negativos ocorrem quando há devolução de recursos já desembolsados referentes a contratos firmados com organismos multilaterais, credores privados e agências governamentais.

Gráfico 1.2
Emissões e resgates
da DPFe
Julho/2019



2. Estoque da Dívida Pública Federal—DPF

2.1 Evolução

O estoque da DPF apresentou aumento, em termos nominais, de 0,38%, passando de R\$ 3.977,99 bilhões, em junho, para R\$ 3.993,19 bilhões, em julho.

A DPMFi teve seu estoque ampliado em 0,52%, ao passar de R\$ 3.826,31 bilhões para R\$ 3.846,35 bilhões, devido à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 25,75 bilhões, compensada, em parte, pelo resgate líquido, no valor de R\$ 5,71 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve redução de 3,19% sobre o estoque apurado em junho, encerrando o mês de julho em R\$ 146,85 bilhões (US\$ 39,00 bilhões), sendo R\$ 133,88 bilhões (US\$ 35,56 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R\$ 12,97 bilhões (US\$ 3,45 bilhões), à dívida contratual.

Tabela 2.1
Estoque da DPF

	(R\$ Bilhões)				
	Dez/18	Jun/19	Jul/19		
DPF	3.877,06	3.977,99	3.993,19	100,00%	
DPMFi	3.728,86	3.826,31	3.846,35	100,00%	96,32%
LFT	1.370,38	1.497,49	1.527,00	39,70%	38,24%
LTN	872,51	843,91	827,01	21,50%	20,71%
NTN-B	962,39	948,54	966,02	25,12%	24,19%
NTN-C	80,21	84,00	82,44	2,14%	2,06%
NTN-F	397,09	410,42	402,47	10,46%	10,08%
Dívida Securitizada	5,06	3,96	3,92	0,10%	0,10%
TDA	1,44	1,32	1,28	0,03%	0,03%
Demais	39,77	36,67	36,21	0,94%	0,91%
DPFe¹	148,20	151,68	146,85	100,00%	3,68%
Dívida Mobiliária	133,81	138,09	133,88	91,17%	3,35%
Global USD	118,48	122,91	119,29	81,23%	2,99%
Euro	4,53	4,38	4,22	2,88%	0,11%
Global BRL	10,80	10,80	10,37	7,06%	0,26%
Dívida Contratual	14,39	13,59	12,97	8,83%	0,32%
Organismos Multilaterais	3,68	3,53	3,30	2,25%	0,08%
Credores Privados/Ag.Gov.	10,71	10,06	9,67	6,58%	0,24%

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 aumento, em termos nominais, de 0,38%, ao passar de R\$ 3.977,99 bilhões, em junho, para R\$ 3.993,19 bilhões, em julho. Esta variação deveu-se à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 23,59 bilhões, compensada, em parte, pelo resgate líquido, no valor de R\$ 8,38 bilhões.

Tabela 2.2
Fatores de variação
da DPF
Julho/2019

Indicadores	Mensal		Acumulado em 2019	
	R\$ Milhões	Percentual do Estoque	R\$ Milhões	Percentual do Estoque
Estoque Anterior¹	3.977.988,89		3.877.061,11	
DPMFi	3.826.307,22		3.728.857,20	
DPFe	151.681,66		148.203,92	
Estoque em 31/julho/2019	3.993.194,93		3.993.194,93	
DPMFi	3.846.345,66		3.846.345,66	
DPFe	146.849,27		146.849,27	
Variação Nominal	15.206,05	0,38%	116.133,82	3,00%
DPMFi	20.038,44	0,50%	117.488,46	3,03%
DPFe	-4.832,39	-0,12%	-1.354,64	-0,03%
I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)	15.206,05	0,38%	116.935,36	3,02%
I.1 - Emissão/Resgate Líquido	-8.383,60	-0,21%	-68.606,99	-1,77%
I.1.1 - Emissões	69.489,82	1,75%	474.689,06	12,24%
Emissões Oferta Pública (DPMFi)	69.234,27	1,74%	462.068,57	11,92%
Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	0,00	0,00%	2.747,81	0,07%
Emissões Diretas (DPMFi)	210,14	0,01%	3.296,36	0,09%
Emissões (DPFe)	45,41	0,00%	6.576,31	0,17%
I.1.2 - Resgates	-77.873,42	-1,96%	-543.296,05	-14,01%
Pagamentos Correntes (DPMFi)	-75.141,90	-1,89%	-532.401,93	-13,73%
Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	0,00	0,00%	-2.747,78	-0,07%
Cancelamentos (DPMFi)	-14,17	0,00%	-28,88	0,00%
Pagamentos Correntes (DPFe)	-2.717,35	-0,07%	-8.117,46	-0,21%
Resgates Antecipados (DPFe)	0,00	0,00%	0,00	0,00%
I.2 - Juros Apropriados	23.589,65	0,59%	185.542,35	4,79%
Juros Apropriados da DPMFi	25.750,10	0,65%	185.355,84	4,78%
Juros Apropriados da DPFe	-2.160,45	-0,05%	186,51	0,00%
II - Operações do mercado com o Banco Central	0,00	0,00%	-801,54	-0,02%
II.1 - Transferência de carteira	0,00	0,00%	-801,54	-0,02%
Total dos Fatores (I + II)	15.206,05	0,38%	116.133,82	3,00%

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 96,19%, em junho, para 96,32%, em julho. Já a participação da DPFe foi reduzida de 3,81% para 3,68%.

A parcela dos títulos com remuneração prefixada da DPF passou de 31,80%, em junho, para 31,05%, em julho. Já a participação dos títulos vinculados a índices de preços foi ampliada de 26,44% para 26,73%, enquanto a parcela dos títulos remunerados por taxa flutuante passou de 37,78%, em junho, para 38,37%, em julho.

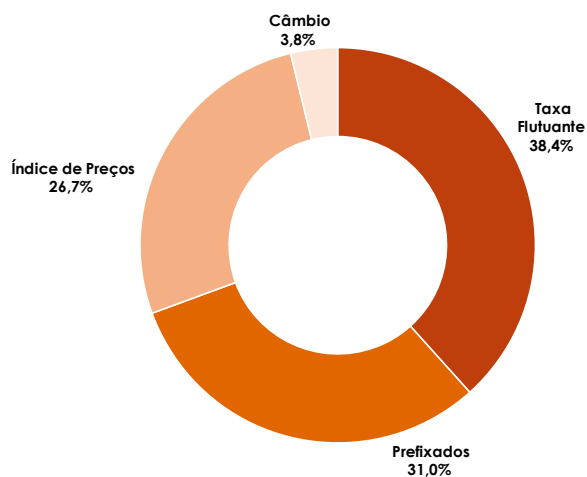
Tabela 2.3
Composição da DPF

(R\$ Bilhões)

	Dez/18			Jun/19			Jul/19		
DPF	3.877,06	100,00%		3.977,99	100,00%		3.993,19	100,00%	
Prefixado	1.280,41	33,03%		1.265,13	31,80%		1.239,84	31,05%	
Índice de Preços	1.064,62	27,46%		1.051,83	26,44%		1.067,45	26,73%	
Taxa Flutuante	1.376,87	35,51%		1.502,81	37,78%		1.532,25	38,37%	
Câmbio	155,16	4,00%		158,22	3,98%		153,66	3,85%	
DPMFi	3.728,86	100,00%	96,18%	3.826,31	100,00%	96,19%	3.846,35	100,00%	96,32%
Prefixado	1.269,61	34,05%	32,75%	1.254,33	32,78%	31,53%	1.229,48	31,96%	30,79%
Índice de Preços	1.064,62	28,55%	27,46%	1.051,83	27,49%	26,44%	1.067,45	27,75%	26,73%
Taxa Flutuante	1.376,87	36,92%	35,51%	1.502,81	39,28%	37,78%	1.532,25	39,84%	38,37%
Câmbio	17,76	0,48%	0,46%	17,34	0,45%	0,44%	17,17	0,45%	0,43%
DPFe	148,20	100,00%	3,82%	151,68	100,00%	3,81%	146,85	100,00%	3,68%
Dólar	122,89	82,92%	3,17%	127,07	83,77%	3,19%	123,18	83,88%	3,08%
Euro	9,10	6,14%	0,23%	8,60	5,67%	0,22%	8,33	5,67%	0,21%
Real	10,80	7,29%	0,28%	10,80	7,12%	0,27%	10,37	7,06%	0,26%
Demais	5,41	3,65%	0,14%	5,21	3,44%	0,13%	4,97	3,39%	0,12%

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
Julho/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 estoque de Previdência apresentou aumento no mês, passando de R\$ 914,86 bilhões para R\$ 998,89 bilhões, entre junho e julho. Com isso, a participação relativa do grupo aumentou para 25,97%, tornando-se assim o principal detentor. As Instituições Financeiras reduziram seu estoque em R\$ 12,59 bilhões, alcançando R\$ 873,99 bilhões no mês. Assim, a participação relativa passou de 23,17% para 22,72%. Os Fundos de Investimento também reduziram o estoque, passando de R\$ 1.027,39 bilhões para R\$ 972,83 bilhões no mesmo período, sendo ultrapassado pelo grupo previdência como principal detentor. Os Não-residentes, por sua vez, apresentaram aumento de R\$ 1,37 bilhão no estoque. Contudo, a participação relativa do grupo reduziu-se 12,34% para 12,31%. O grupo Governo apresentou participação relativa de 4,09% em julho e o estoque das Seguradoras encerrou o mês em R\$ 153,06 bilhões.

Observa-se que os Não-residentes possuem 91,44% de sua carteira em títulos prefixados, enquanto a carteira da Previdência é composta de 54,44% de títulos vinculados a índices de preços.

Tabela 2.4
Detentores dos Títulos
Públicos Federais—
DPMFI

	Dez/18		Jun/19		Jul/19	
Previdência	930,85	24,96%	914,86	23,91%	998,89	25,97%
Instituições Financeiras	848,10	22,74%	886,59	23,17%	873,99	22,72%
Fundos de Investimento	1.003,56	26,91%	1.027,39	26,85%	972,83	25,29%
Não-residentes	418,41	11,22%	472,08	12,34%	473,45	12,31%
Governo	158,19	4,24%	156,54	4,09%	157,35	4,09%
Seguradoras	153,27	4,11%	153,41	4,01%	153,06	3,98%
Outros	216,49	5,81%	215,44	5,63%	216,77	5,64%
Total	3.728,86	100,00%	3.826,31	100,00%	3.846,35	100,00%

Série Histórica e Notas Explicativas: Anexo 2.7

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

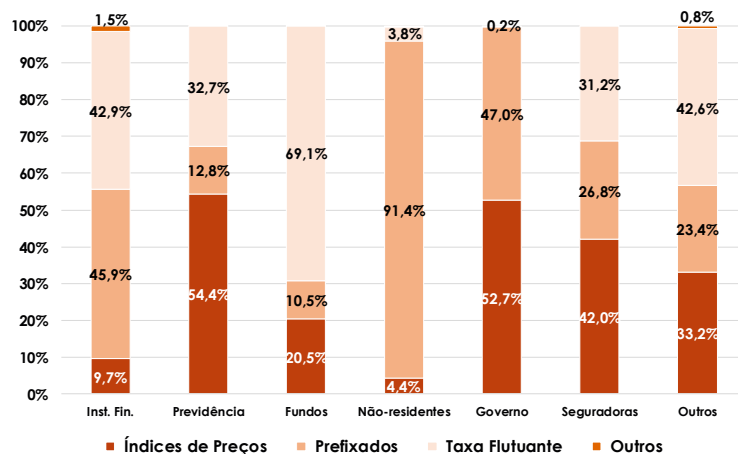
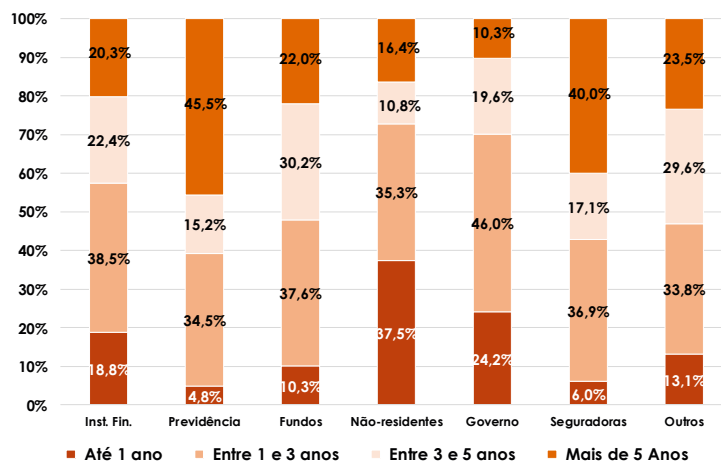


Gráfico 2.3
Distribuição por prazo
de vencimento, por
detentor—DPMFI
Julho/2019



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 aumento, passando de 13,92%, em junho, para 16,97%, em julho.

O volume de títulos da DPMFi a vencer em até 12 meses passou de 14,13%, em junho, para 17,29%, em julho. Os títulos prefixados correspondem a 74,66% deste montante, seguidos pelos títulos atrelados a taxa flutuante, os quais apresentam participação de 15,19% desse total.

Em relação à DPFe, no mês de julho observou-se aumento do percentual vencendo em 12 meses, passando de 8,46% para 8,48%, sendo os títulos e contratos denominados em dólar responsáveis por 79,00% desse total. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 54,81% do estoque da DPFe.

Tabela 3.1
Vencimentos da DPF

Vencimentos	(R\$ Bilhões)											
	DPMFi				DPFe				DPF			
	Jun/19		Jul/19		Jun/19		Jul/19		Jun/19		Jul/19	
Até 12 meses	540,76	14,13%	665,04	17,29%	12,84	8,46%	12,46	8,48%	553,60	13,92%	677,50	16,97%
De 1 a 2 anos	835,58	21,84%	747,98	19,45%	22,87	15,08%	22,08	15,03%	858,45	21,58%	770,05	19,28%
De 2 a 3 anos	530,56	13,87%	525,08	13,65%	9,11	6,00%	8,72	5,93%	539,67	13,57%	533,80	13,37%
De 3 a 4 anos	641,45	16,76%	641,89	16,69%	13,78	9,09%	13,39	9,11%	655,23	16,47%	655,27	16,41%
De 4 a 5 anos	313,70	8,20%	266,36	6,92%	9,98	6,58%	9,73	6,63%	323,68	8,14%	276,09	6,91%
Acima de 5 anos	964,26	25,20%	1.000,00	26,00%	83,11	54,79%	80,48	54,81%	1.047,36	26,33%	1.080,48	27,06%
TOTAL	3.826,31	100,00%	3.846,35	100,00%	151,68	100,00%	146,85	100,00%	3.977,99	100,00%	3.993,19	100,00%

Série histórica: Anexo 3.1

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

	(R\$ Bilhões)								
	Dez/18			Jun/19			Jul/19		
DPF	632,64	100,00%	100,00%	553,60	100,00%	100,00%	677,50	100,00%	100,00%
DPMFi	620,13	100,00%	98,02%	540,76	100,00%	97,68%	665,04	100,00%	98,16%
Prefixado	408,33	65,85%	64,54%	374,21	69,20%	67,60%	496,52	74,66%	73,29%
Índice de Preços	142,91	23,04%	22,59%	64,61	11,95%	11,67%	66,09	9,94%	9,76%
Taxa Flutuante	67,37	10,86%	10,65%	100,50	18,58%	18,15%	101,02	15,19%	14,91%
Câmbio	1,52	0,25%	0,24%	1,44	0,27%	0,26%	1,41	0,21%	0,21%
DPFe	12,50	100,00%	1,98%	12,84	100,00%	2,32%	12,46	100,00%	1,84%
Dólar	9,68	77,40%	1,53%	10,14	78,95%	1,83%	9,84	79,00%	1,45%
Euro	1,66	13,24%	0,26%	1,53	11,93%	0,28%	1,50	12,00%	0,22%
Real	1,01	8,05%	0,16%	1,01	7,84%	0,18%	0,97	7,75%	0,14%
Demais	0,16	1,32%	0,03%	0,16	1,28%	0,03%	0,16	1,26%	0,02%

Série histórica: Anexo 3.3

Indicadores PAF 2019 % Vencendo em 12 meses

DPF	Mínimo	Máximo
	17%	20%

3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF manteve-se estável em 4,18 anos entre junho e julho. O prazo médio da DPMFi também permaneceu estável, em 4,06 anos. Já o prazo médio da DPFe passou de 7,18 anos para 7,23 anos.

Tabela 3.3
Prazo médio da DPF

	(Anos)		
	Dez/18	Jun/19	Jul/19
DPF	4,11	4,18	4,18
DPMFi	3,98	4,06	4,06
LFT	3,40	3,37	3,32
LTN	1,22	1,38	1,40
NTN-B	7,35	7,70	7,59
NTN-C	4,95	4,68	4,74
NTN-F	3,45	3,37	3,50
TDA	3,37	3,20	3,22
Dívida Securitizada	3,48	3,31	3,27
Demais	6,27	6,33	6,30
DPFe	7,39	7,18	7,23
Dívida Mobiliária	7,51	7,26	7,32
Global USD	7,98	7,72	7,77
Euro	2,17	1,73	1,64
Global BRL	4,57	4,30	4,43
Dívida Contratual	6,31	6,36	6,33
Organismos Multilaterais	5,26	5,60	5,82
Credores Privados/Ag.Gov.	6,67	6,63	6,50

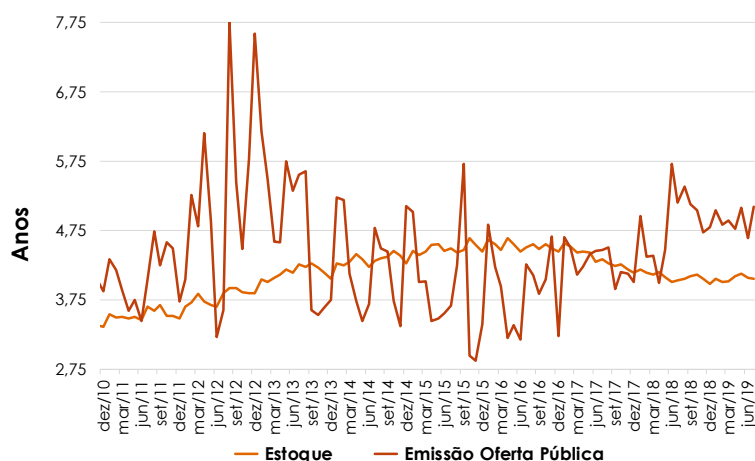
Série histórica: Anexo 3.7

Tabela 3.4
Prazo médio das emissões da DPMFi em oferta pública

	(Anos)		
Indexador	Dez/18	Jun/19	Jul/19
DPMFi	4,72	4,64	5,09
Prefixado	2,26	3,08	3,56
LTN	2,07	2,82	2,71
NTN-F	5,78	5,59	5,93
Índice de Preços	9,42	7,51	6,93
Taxa Flutuante	6,10	6,15	6,07

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 5,71 anos, em junho, para 5,67 anos, em julho.

Tabela 3.5
Vida média da DPF

	(Anos)		
	Dez/18	Jun/19	Jul/19
DPF	5,68	5,71	5,67
DPMFi	5,45	5,50	5,47
Prefixado	2,29	2,39	2,42
Índice de Preços	12,32	12,74	12,58
Taxa Flutuante	3,40	3,37	3,33
Câmbio	5,74	5,29	5,21
DPFe	11,55	11,08	11,00
Dívida Mobiliária	12,00	11,43	11,34
Global USD	12,85	12,23	12,15
Euro	2,25	1,75	1,67
Global BRL	6,46	5,96	5,88
Dívida Contratual	7,51	7,60	7,56
Organismos Multilaterais	6,15	6,75	6,94
Credores Privados/Ag.Gov.	7,94	7,89	7,76

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 8,83% a.a., em junho, para 8,66% a.a., em julho.

O custo médio acumulado em doze meses da DPMFi apresentou redução, passando de 8,99% a.a., em junho, para 8,79% a.a., em julho.

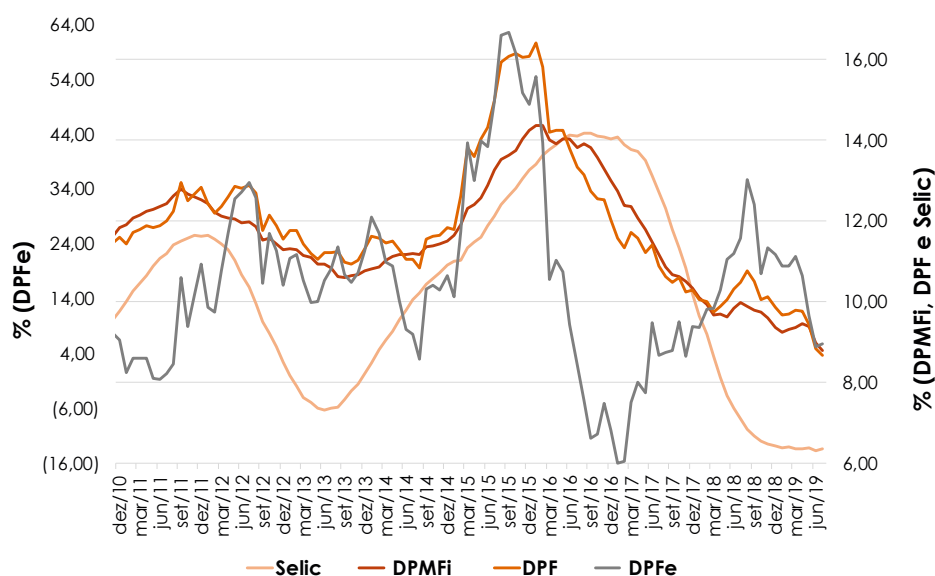
Com relação à DPFe, este indicador registrou aumento, passando de 5,16% a.a. para 5,69% a.a., devido, principalmente, à desvalorização do dólar frente o real de 1,76%, em julho de 2019, contra a desvalorização de 2,62% ocorrida no mesmo período do ano anterior.

Tabela 4.1
Custo Médio do
estoque da DPF

	Mensal			Acumulado 12 Meses		
	Dez/18	Jun/19	Jul/19	Dez/18	Jun/19	Jul/19
DPF	7,59	6,91	7,10	9,83	8,83	8,66
DPMFi	7,43	8,03	7,96	9,37	8,99	8,79
LFT	6,41	6,42	6,42	6,44	6,33	6,36
LTN	10,43	9,77	9,65	10,73	10,11	10,06
NTN-B	5,63	6,65	7,00	9,85	9,94	9,24
NTN-C	-3,95	22,33	15,01	18,34	17,16	17,08
NTN-F	11,83	11,71	11,68	11,75	11,65	11,69
TDA	3,23	3,11	3,10	3,33	3,25	3,23
Dívida Securitizada	4,04	4,94	4,65	5,18	4,97	4,93
Demais	1,55	-2,20	0,02	19,46	11,23	11,27
DPFe	11,44	-19,92	-14,75	22,07	5,16	5,69
Dívida Mobiliária	10,07	-21,16	-13,21	22,43	5,36	6,13
Global USD	9,67	-24,33	-14,48	23,94	5,15	6,08
Euro	20,33	-6,65	-35,27	15,14	-0,34	-1,85
Global BRL	10,16	10,16	10,17	10,15	10,15	10,15
Dívida Contratual	24,27	-8,02	-30,41	18,84	3,31	1,57
Organismos Multilaterais	7,40	-26,20	-15,91	21,14	2,94	3,87
Credores Privados/ Ag.Gov.	30,20	-1,86	-35,49	18,12	3,43	0,72

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 apresentou redução, passando de 7,12% a.a., em junho, para 7,11%, em julho.

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

	(% a.a.)			
	Dez/18	Jun/19	Jul/19	
DPMFi	7,64	7,12	7,11	
LTN	8,08	8,24	8,16	
NTN-F	9,70	9,93	9,82	
NTN-B	8,84	9,10	8,30	
LFT	6,44	6,34	6,37	

Série histórica: Anexo 4.3

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

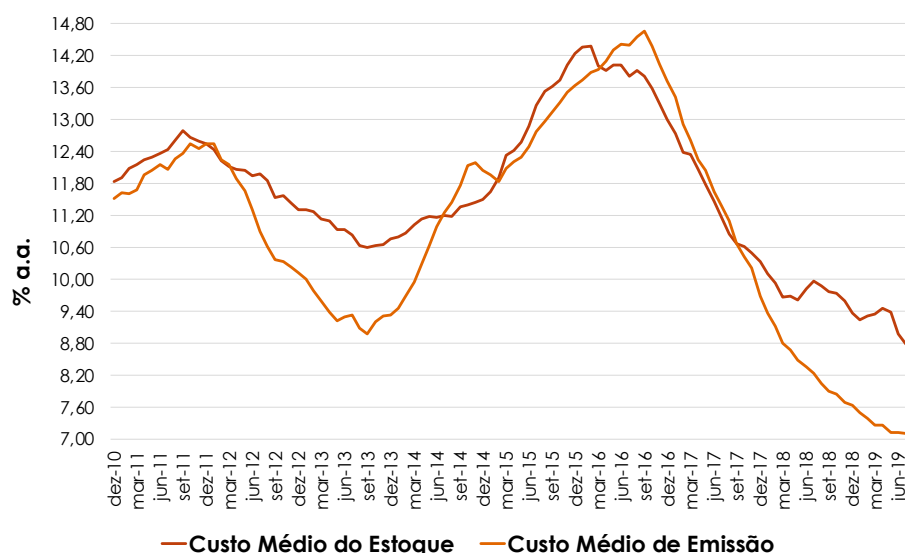
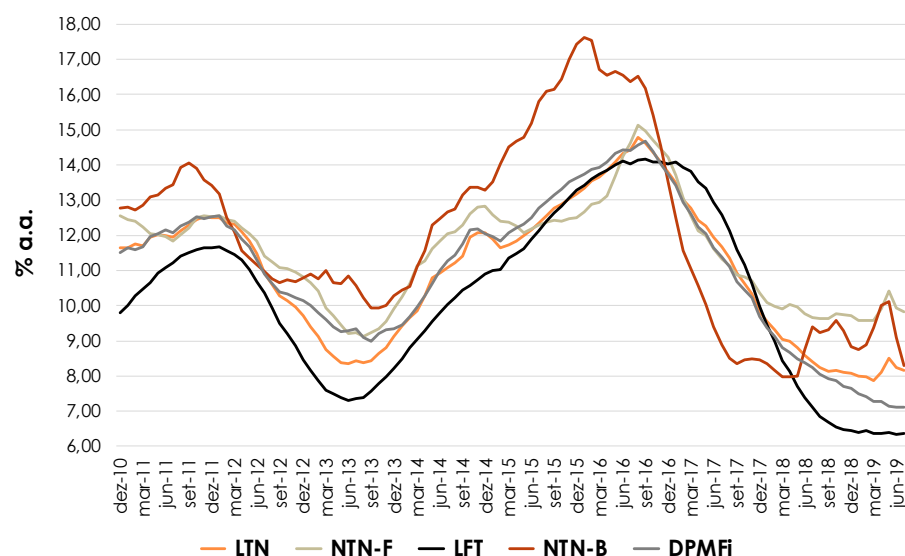


Gráfico 4.3
Custo médio das emissões dos títulos da DPMFi acumulado em 12 meses



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\$ 46,04 bilhões, em junho, para R\$ 37,41 bilhões, em julho. A negociação de títulos indexados à taxa flutuante aumentou de 14,63% para 16,16%; os prefixados reduziram sua participação, passando de 52,34% para 50,28%; em relação aos títulos atrelados a índice de preço, houve elevação de 33,02% para 33,56%.

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%
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%
fev/19	6,41	15,89%	15,44%	21,99	54,49%	18,61%	11,95	29,62%	1,77%	40,36	100,00%	12,60%
mar/19	6,68	14,23%	4,23%	27,98	59,56%	27,23%	12,31	26,21%	2,98%	46,97	100,00%	16,39%
abr/19	5,77	17,56%	-13,62%	15,92	48,43%	-43,10%	11,18	34,01%	-9,17%	32,87	100,00%	-30,01%
mai/19	5,72	15,29%	-0,88%	16,92	45,23%	6,30%	14,77	39,48%	32,12%	37,42	100,00%	13,82%
jun/19	6,74	14,63%	17,75%	24,10	52,34%	42,42%	15,21	33,02%	2,93%	46,04	100,00%	23,06%
jul/19	6,05	16,16%	-10,24%	18,81	50,28%	-21,95%	12,56	33,56%	-17,43%	37,41	100,00%	-18,74%

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;

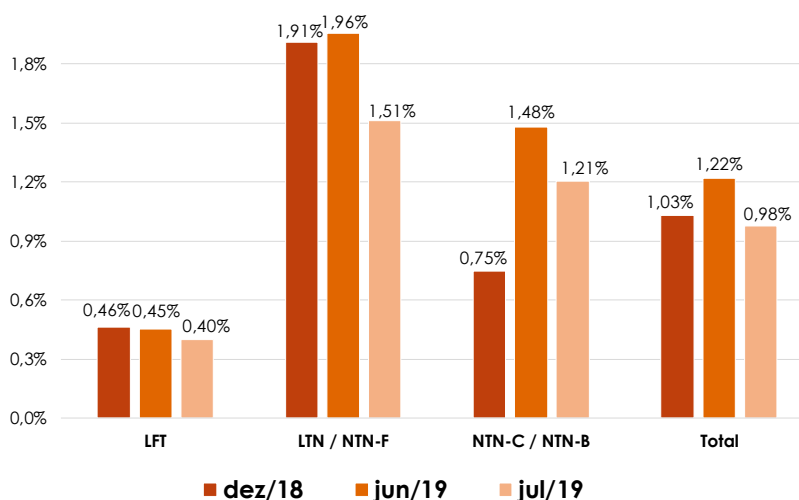
³ Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.

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 caiu de 1,22%, em junho, para 0,98%, em julho. A participação no giro do segmento de títulos indexados a taxa flutuante saiu de 0,45% para 0,40%; em relação aos prefixados, houve queda de 1,96% para 1,51%; em relação aos títulos atrelados a índice de preço, houve decréscimo de 1,48% para 1,21%.

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



As LTNs com vencimento em janeiro de 2020 foram, em volume financeiro, as mais negociadas em julho, seguidas das LTNs vincendas em julho de 2020 e em outubro de 2019. Quanto às NTN-Fs, o título com vencimento em janeiro de 2029 foi o mais negociado, seguido pelos vincendos em janeiro de 2025 e em janeiro de 2027.

Entre as NTN-Bs, os vencimentos com maior volume financeiro negociado foram, em ordem decrescente, agosto de 2024, agosto de 2022 e maio de 2021.

Com relação às LFTs, os papéis mais negociados em julho, em ordem decrescente, foram aqueles com vencimento em setembro de 2025, setembro de 2021 e setembro de 2022.

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

(R\$ Milhões)

Prefixada - LTN					Prefixada - NTN-F				
Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respetivo Estoque	Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respetivo Estoque
LTN	01/01/2020	3.138,78	35,7	3,61%	NTN-F	01/01/2029	1.242,07	88,5	4,04%
LTN	01/07/2020	2.927,53	48,3	1,77%	NTN-F	01/01/2025	801,33	55,7	0,93%
LTN	01/10/2019	2.250,87	23,2	2,14%	NTN-F	01/01/2027	690,92	70,8	1,03%

Índice de Preços					Taxa Selic				
Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respetivo Estoque	Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respetivo Estoque
NTN-B	15/08/2024	2.778,34	168,0	3,31%	LFT	01/09/2025	1.551,14	75,6	1,22%
NTN-B	15/08/2022	2.140,43	147,6	1,46%	LFT	01/09/2021	891,92	98,3	0,41%
NTN-B	15/05/2021	1.360,32	72,2	1,88%	LFT	01/09/2022	792,03	55,8	0,78%

Obs. 1: Consideradas apenas as operações definitivas.

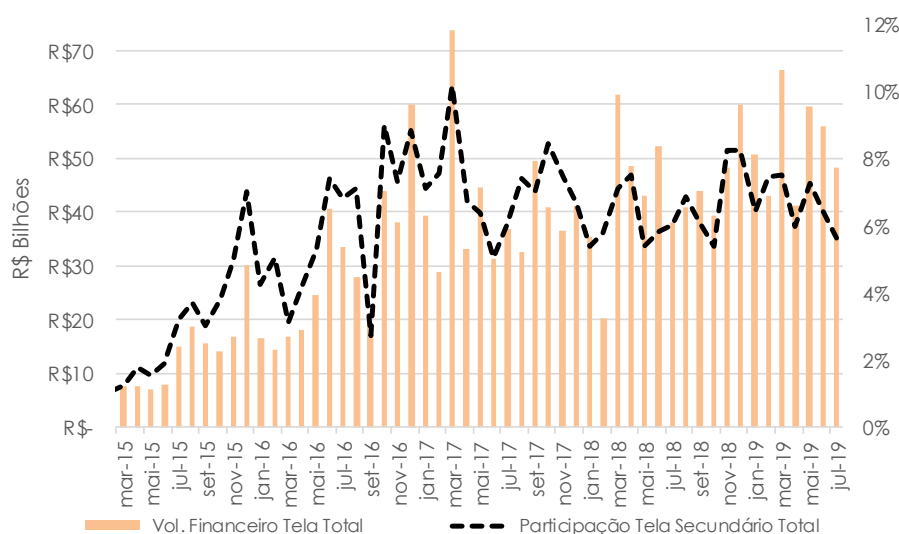
Obs. 2: O volume financeiro e a quantidade de operações referem-se às médias diárias no mês.

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 6,01% em julho de 2018 para 5,62% no mês de julho de 2019. Em junho de 2019, esse número foi de 6,42%. O financeiro este mês foi de R\$ 48,33 bilhões ante R\$ 56,13 bilhões no mês anterior e R\$ 38,24 bilhões no mesmo mês do ano anterior.

Gráfico 5.2
Volume mensal em tela e percentual do mercado secundário
Julho/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 julho, a rentabilidade do índice geral apresentou perda de 0,66 ponto percentual. Os títulos prefixados, representados pelo IRF-M, caíram 0,65 ponto percentual, enquanto os papéis atrelados ao IGP-M, representados pelo IMA-C, decresceram 0,72 ponto percentual. Com relação aos títulos vinculados ao IPCA, representados pelo IMA-B, houve queda de 1,58 ponto percentual. Por fim, o índice IMA-S, referente aos títulos vinculados à Selic, manteve-se estável.

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

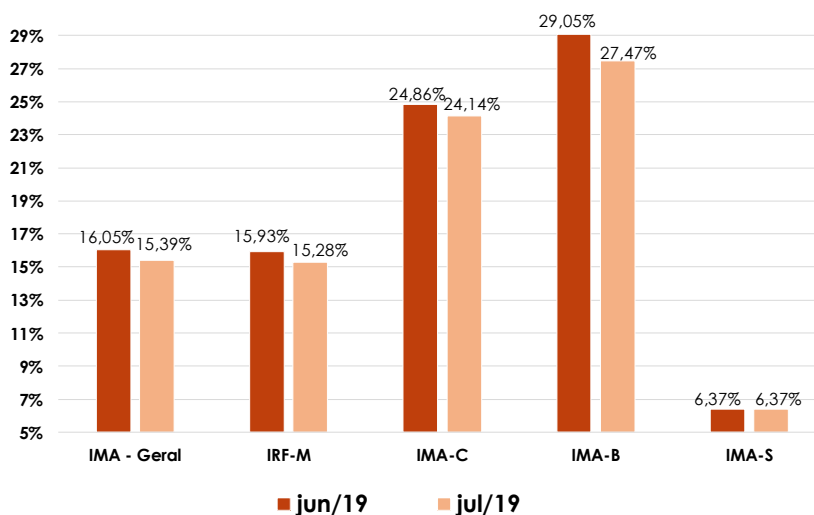
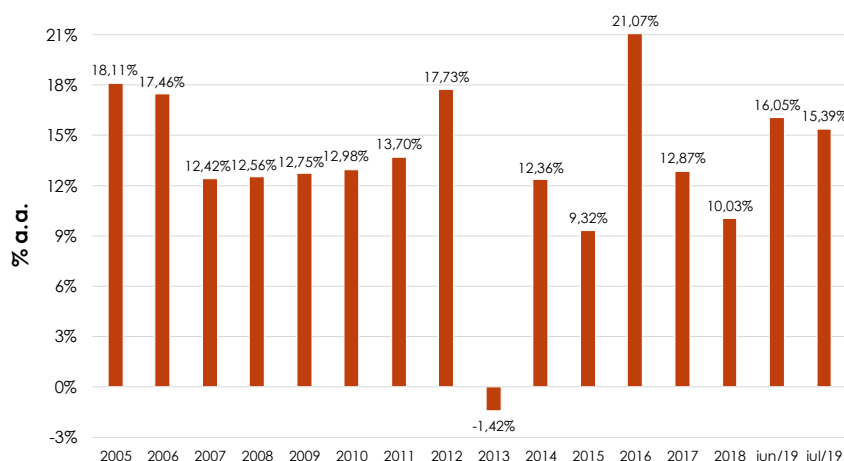


Gráfico 5.4
Evolução da
rentabilidade dos
títulos públicos —
IMA Geral
(% acumulado em
12 meses)



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.