



Relatório Mensal Dívida Pública Federal

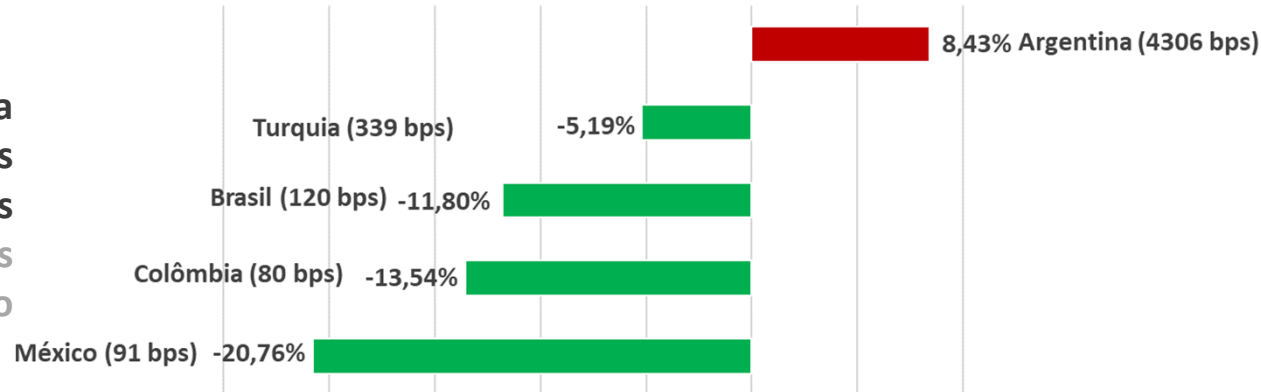
Outubro

2019

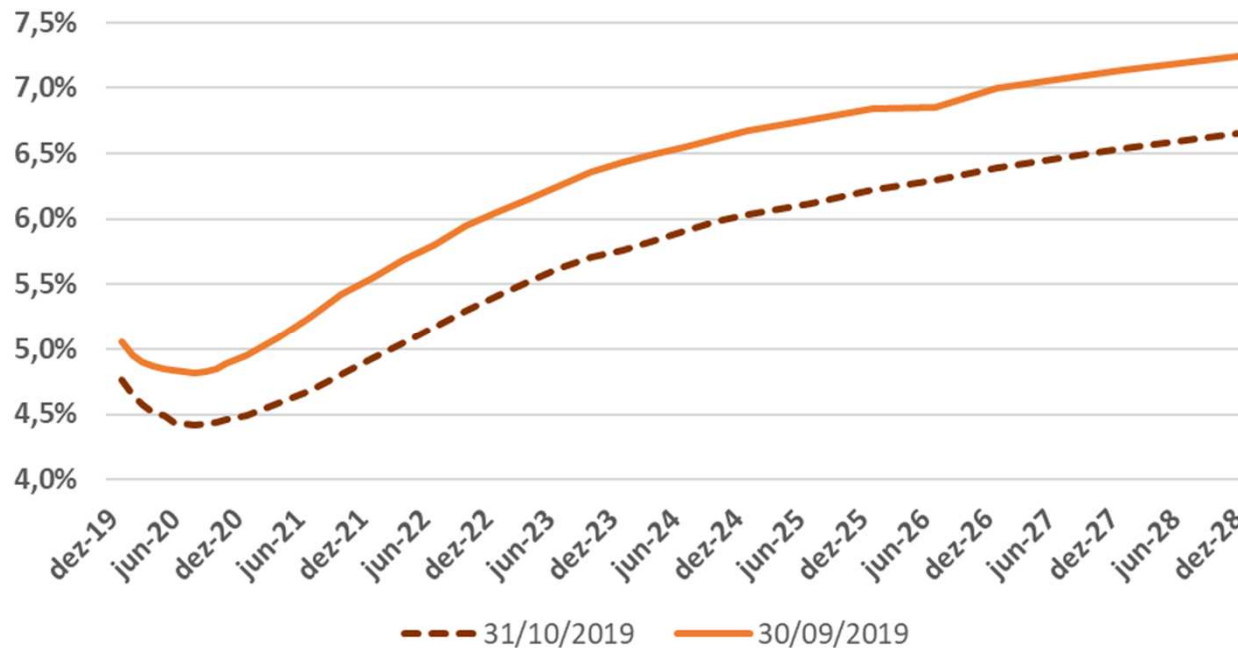
Conjuntura

Mercado – Outubro

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



Mercados emergentes foram **beneficiados** por possibilidade de **acordo** entre China e EUA em suas disputas comerciais.



Curva de juros locais
Variação em Outubro

Em outubro os **juros locais cederam** com inflação bem ancorada e com bancos centrais reduzindo taxas no Brasil e no exterior.

Leilões Realizados

Outubro

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 30/08/19	6,03%	6,78%	7,43%	3,00%	3,78%
ANBIMA 30/09/19	5,44%	6,29%	7,04%	2,55%	3,55%
03/10/19	5,40%	6,27%	7,03%		
08/10/19				2,59%	3,56%
10/10/19	5,11%	6,04%	6,88%		
17/10/19	4,83%	5,76%	6,64%		
22/10/19				2,23%	3,36%
24/10/19	4,81%	5,66%	6,51%		
31/10/19	4,82%	5,67%	6,50%		
ANBIMA 31/10/19	4,82%	5,65%	6,47%	2,03%	3,25%

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

As **taxas de emissão** da DPMFi **seguiram recuando em outubro**, renovando as mínimas históricas.

Operações no Mercado Primário

Emissões e Resgates da DPF e DPMFi

Emissões e Resgates da DPF, Outubro/2019

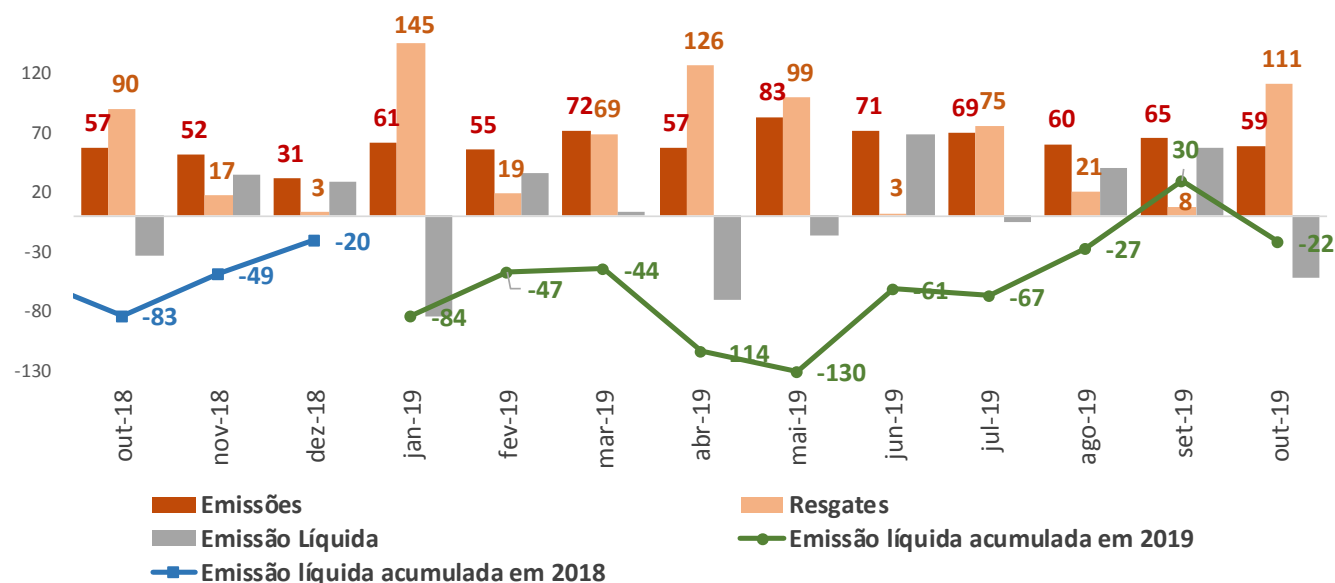
Anexo 1.2

(R\$ Milhões)

	Emissões		Resgates		Emissão Líquida
DPF	59.427,2		114.069,0		-54.641,7
DPMFi	59.164,9	100%	110.738,3	100%	-51.573,4
Prefixado	30.649,0	52%	107.070,9	97%	-76.421,9
Índice de Preços	6.505,8	11%	1.912,8	2%	4.593,0
Taxa Flutuante	21.990,3	37%	1.218,6	1%	20.771,7
Câmbio	19,8	0%	535,9	0%	-516,2
DPFe	262,3		3.330,7		-3.068,4

Emissões e Resgates da DPMFi (R\$ bi)

Anexo 1.3



Emissões da DPF somaram **R\$ 59,43 bilhões** e **resgates** totalizaram **R\$ 114,07 bilhões**.

Os **vencimentos da DPMFi** em outubro somaram **R\$ 108,59 bilhões**. Destaque para a **LTN (R\$ 106,79 bilhões)**.

Os **resgates da DPFe** totalizaram **R\$ 3,33 bilhões**, com destaque para o **vencimento do Global 2019 (R\$ 2,75 bilhões)**.

Resgate Líquido da DPF em outubro: **R\$ 54,64 bilhões**.

Estoque da DPF

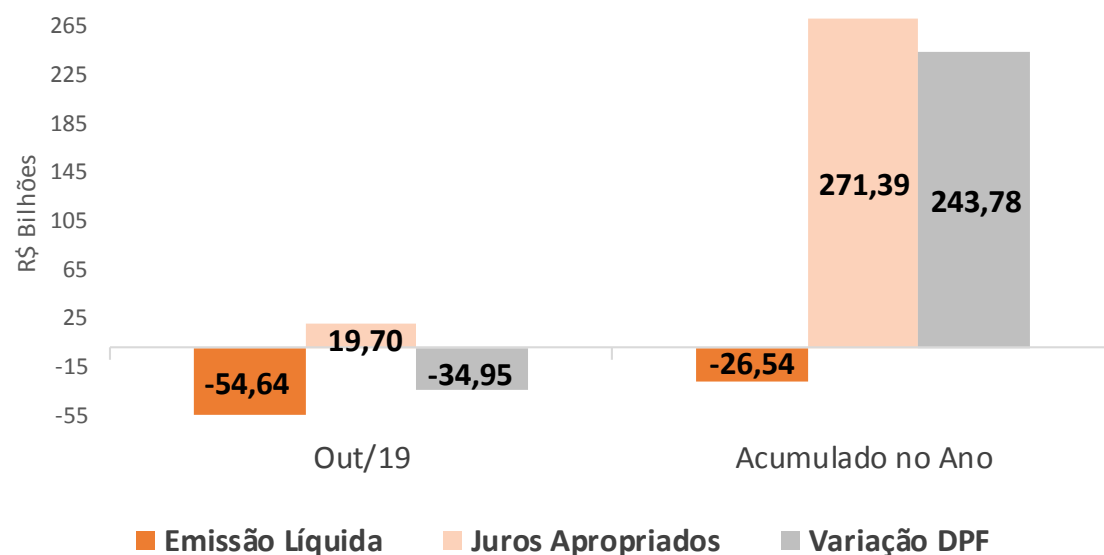
Evolução e Fatores de Variação

Estoque da DPF

Anexo 2.4

(R\$ Bilhões)

	Dez/18	Set/19	Out/19		Variação mensal
DPF	3.877,1	4.155,8	4.120,8	100%	-35,0
Prefixado	1.280,4	1.319,3	1.253,6	30%	-65,7
Índice de Preços	1.064,6	1.071,3	1.082,4	26%	11,2
Taxa Flutuante	1.376,9	1.594,3	1.622,8	39%	28,5
Câmbio	155,2	170,9	162,0	4%	-8,9
DPMFi	3.728,9	3.993,3	3.966,1	96%	-27,2
DPFe	148,2	162,5	154,7	4%	-7,8



Indicadores PAF 2019

Estoque DPF (R\$ bilhões)

Mínimo	Máximo
4.100,0	4.300,0

Estoque DPF: R\$ 4,12 trilhões (variação mensal negativa de R\$ 35,0 bilhões e -0,84% em relação a setembro).

O grupo Prefixado apresentou **variação negativa** no seu **estoque** (R\$ 65,7 bilhões).

Variação do estoque no mês explicada pelo **resgate líquido** de R\$ 54,64 bilhões e **apropriação positiva** de juros de R\$ 19,70 bilhões.

Estoque da DPF

Composição

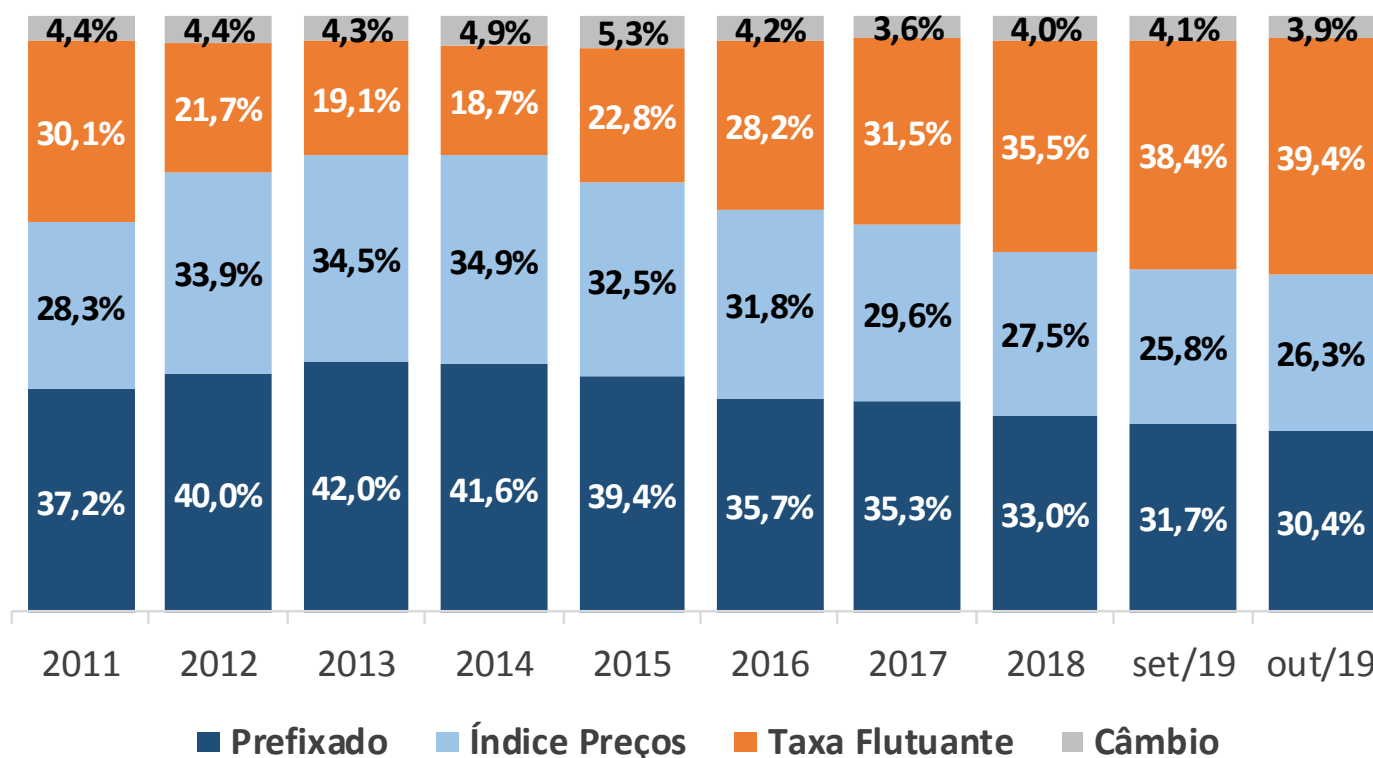
Indicadores PAF 2019

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



Aumento da participação de **taxa flutuante**, de 38,4% para **39,4%**.

Aumento da participação de **índice de preços**, de 25,8% para **26,3%**.

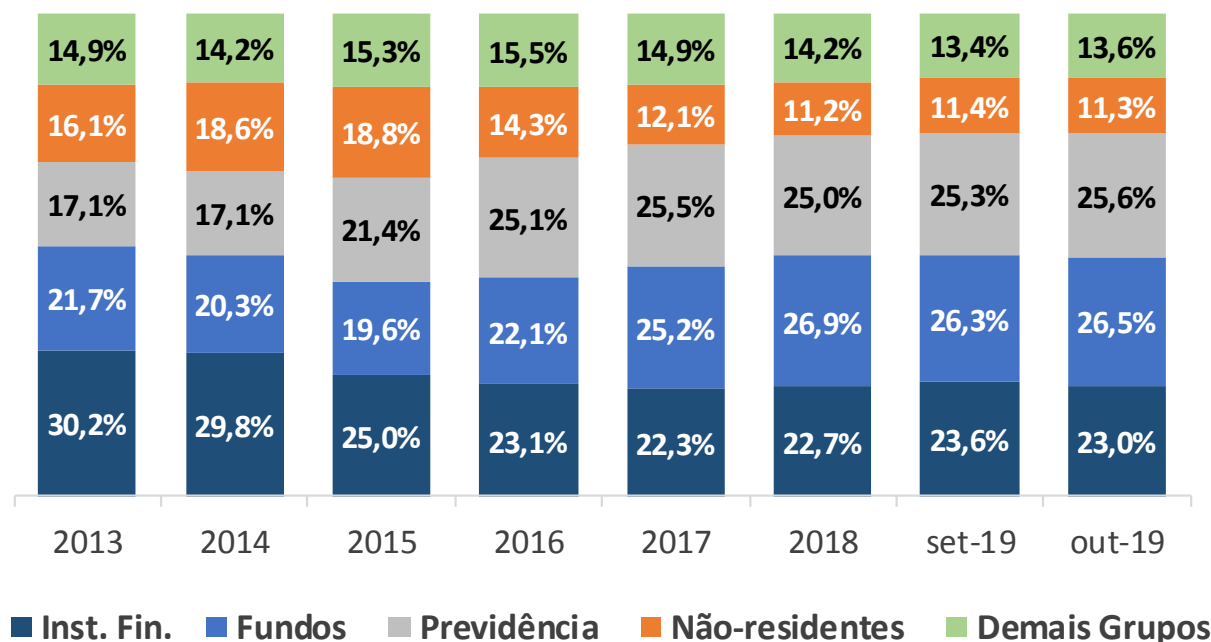
Redução da participação de **prefixados** (de 31,7% para **30,4%**) devido principalmente ao seu **resgate líquido** (R\$ 76,42 bilhões).

Todos os grupos se apresentam **em outubro** dentro das bandas do PAF.

Estoque da DPF

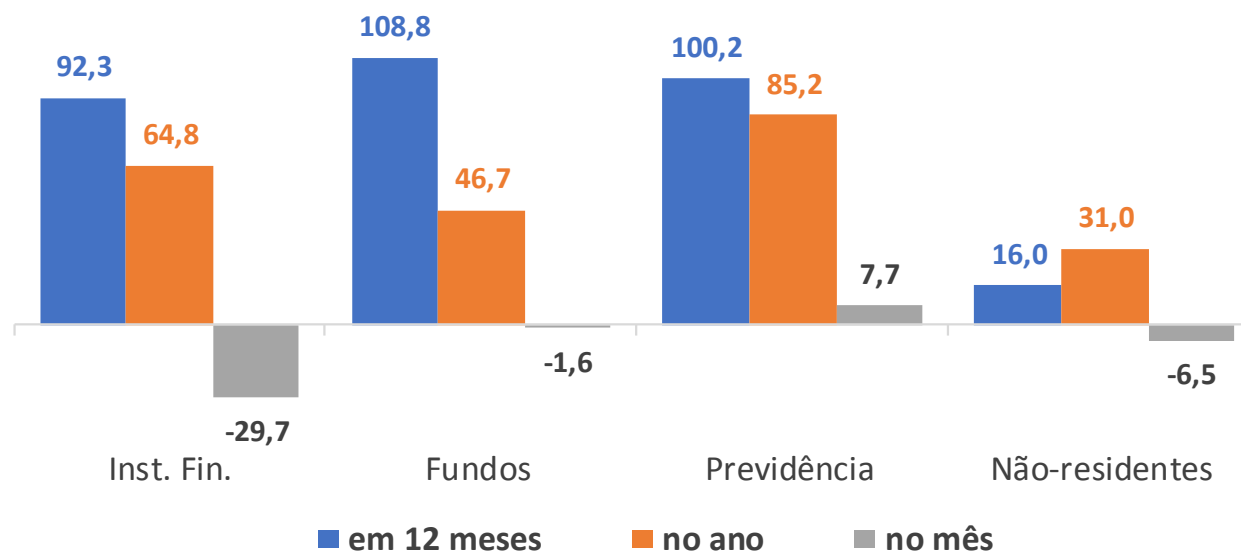
Detentores da DPMFi

Participação relativa dos detentores da DPMFi Outubro/19
Anexo 2.7



Fundos de Investimento permanecem como **principais detentores**, com **26,5%** de participação. **Não Residentes** apresentaram redução de participação, alcançando **11,3%** em outubro.

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

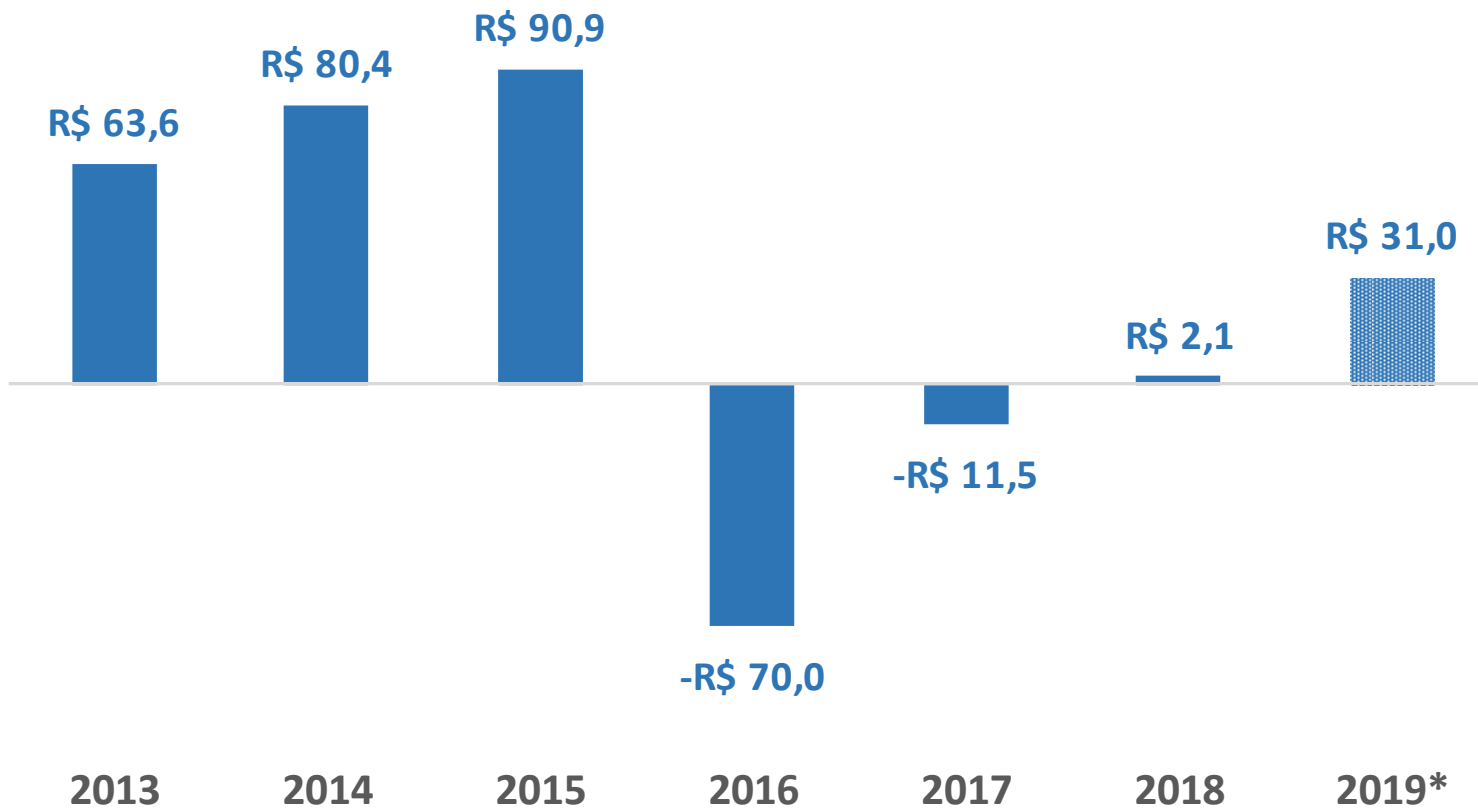


Em out/19, o estoque de **Não-residentes** sofreu **redução de R\$6,5 bilhões**. O grupo Instituições Financeiras apresentou uma redução no estoque, no valor de R\$ 29,7 bilhões.

Estoque da DPF

Detalhamento de Não Residentes

**Fluxo Anual de
Não Residentes**
(R\$ bilhões)



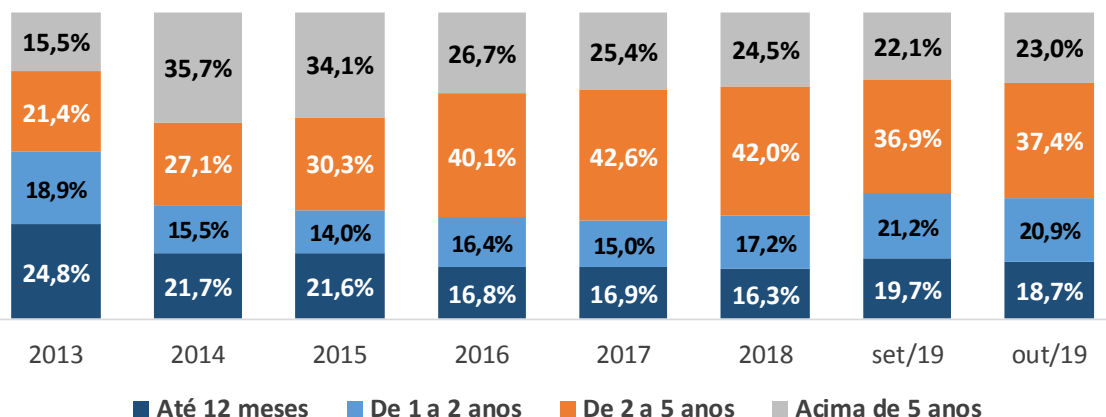
No ano, o estoque de **Não Residentes** apresenta um **aumento de R\$ 31 bilhões**, apesar da redução nos últimos meses.

Perfil de Vencimentos da DPF

Composição dos Vencimentos - DPF

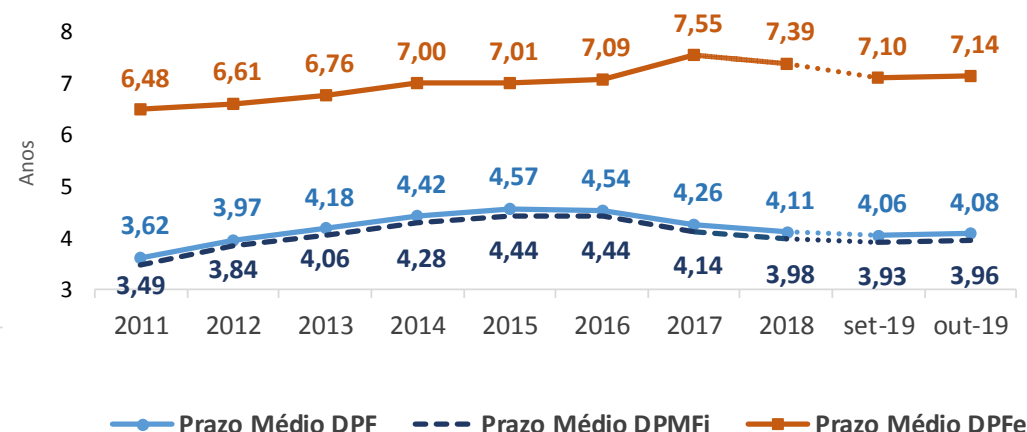
Vencimentos da DPF

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 18,7%.

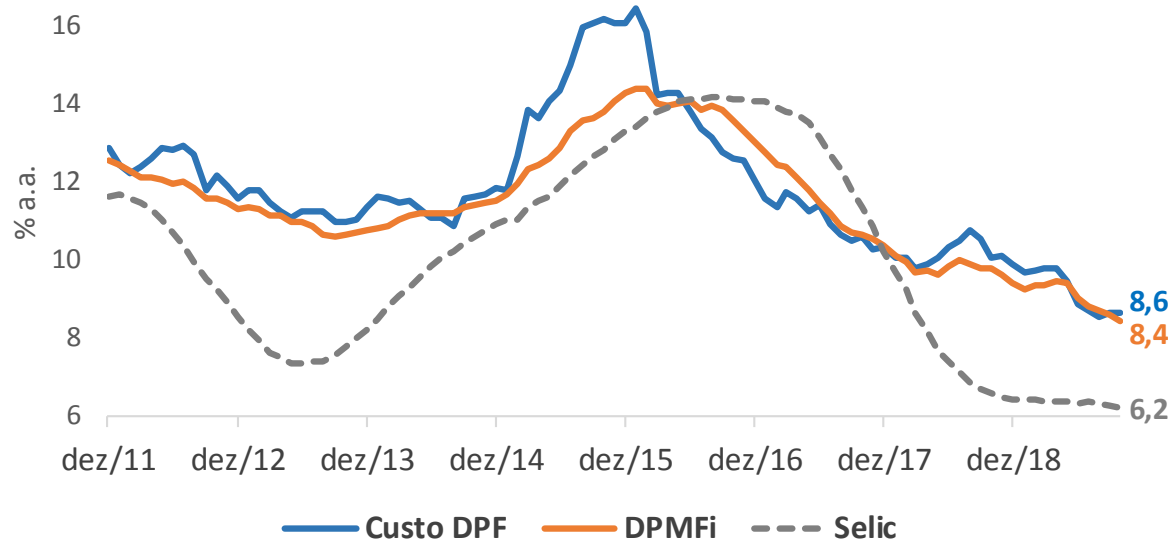
Aumento do Prazo Médio da DPF de 4,06 anos para 4,08 anos entre setembro e outubro.

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

Custo médio do estoque da DPF acumulado em 12 meses: **manutenção** em **8,61% a.a.** entre setembro e outubro.

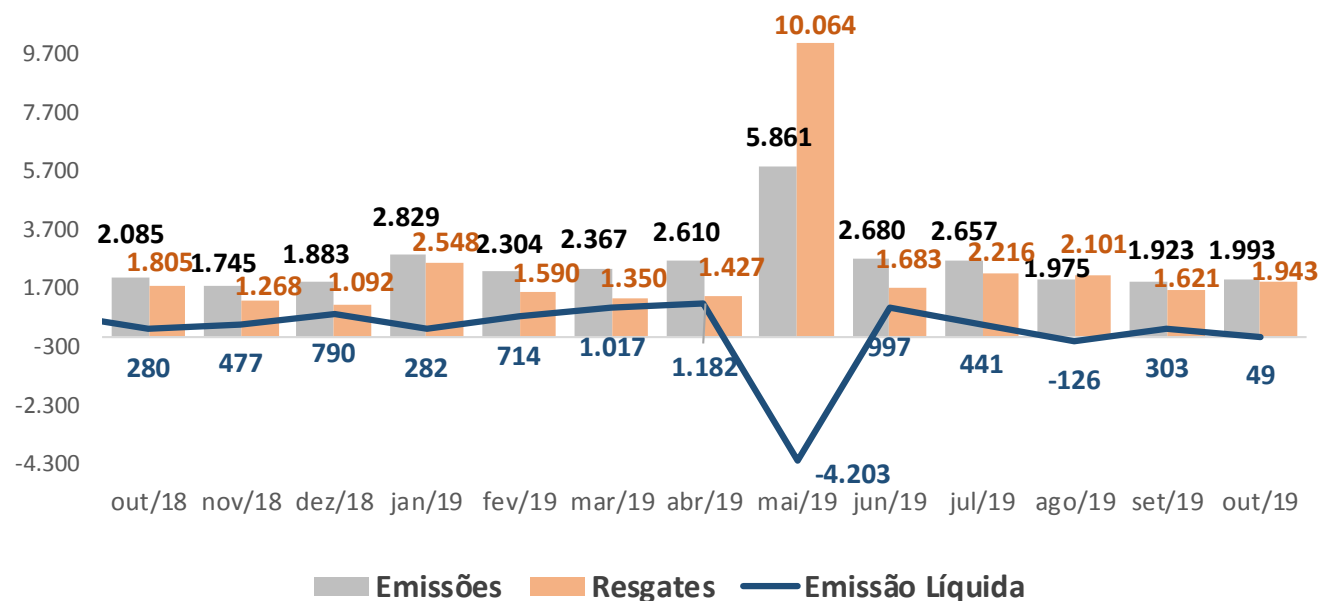
Custo médio do estoque da DPMFi acumulado em 12 meses: redução de 8,59% para **8,43% a.a.**. **Menor valor da série histórica** (início em dezembro de 2005).

Custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi acumulado em 12 meses: **6,99% a.a.** **Menor valor da série histórica** (início em dezembro de 2010)

Programa Tesouro Direto

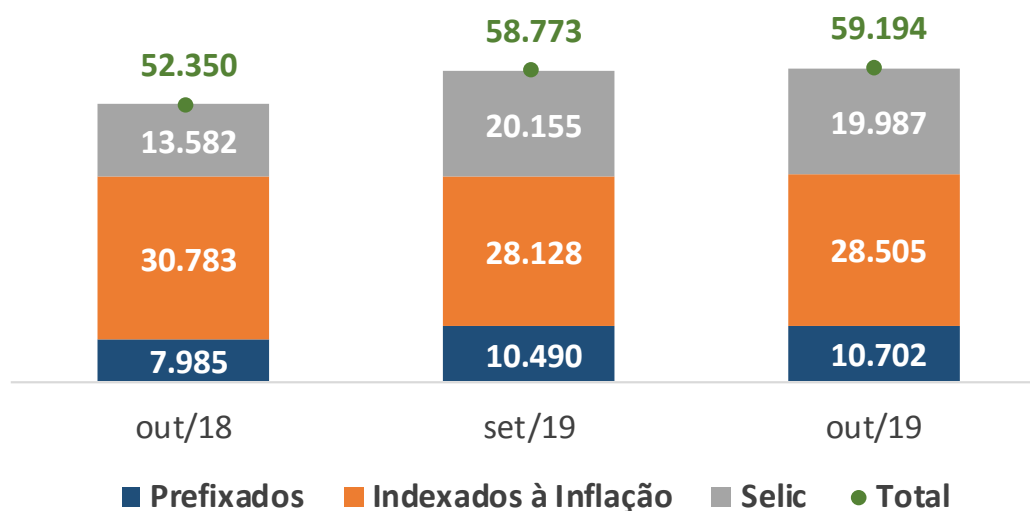
Emissões e Resgates do Tesouro Direto (R\$ milhões)

Anexo 1.5



Estoque Tesouro Direto (R\$ milhões)

Anexo 1.5



Vendas no mês de R\$ 1,99 bilhão e resgates de R\$ 1,94 bilhão.

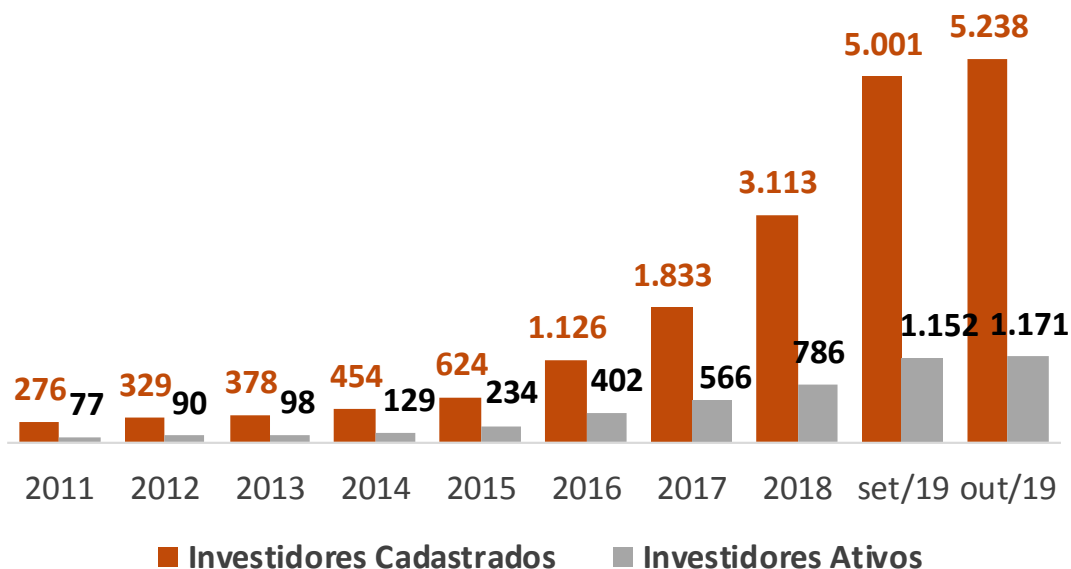
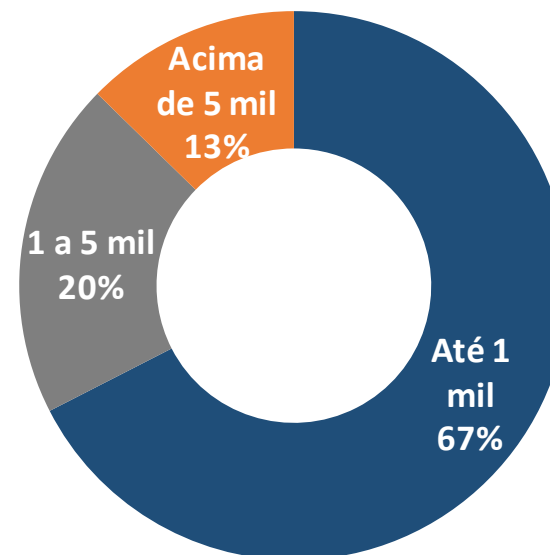
Título mais demandado: Tesouro Selic (42,5%)

Estoque: R\$ 59,19 bilhões, aumento de 0,72% em relação a setembro.

Títulos indexados à inflação representam 48,16% do estoque do TD.

Programa Tesouro Direto

Participação do nº de operações de compra,
por faixa de aplicação
Outubro/2019
Anexo 1.5 – Balanço do TD



**Número de
Investidores (mil)**

Anexo 3.1 – Balanço do TD

Operações até R\$ 5 mil
responderam por **87,32%**
das compras do TD.

236.886 novos
investidores cadastrados
no TD em outubro.

Nº total de investidores:
5,24 milhões (aumento
de 86,0% nos últimos 12
meses).

19.397 novos
investidores ativos no TD
em outubro.

Nº de investidores ativos:
1,17 milhão (variação de
61,8% nos últimos 12
meses).

Operações no Mercado Primário

Emissões da DPMFe

**Dual
Tranche**

Reabertura do Global 2029

- Anúncio: 04/11/2019
- Vencimento: 30/05/2029
- Cupom: 4,500%
- Volume: US\$ 500 milhões
- Yield: 3,809%
- Preço: 105,364% do valor de face
- Spread sobre a *Treasury* (SoT): 203 bps



Fonte: Bloomberg

Emissão do Global 2050

- Anúncio: 04/11/2019
- Vencimento: 14/01/2050
- Cupom: 4,750%
- Volume: US\$ 2,5 bilhões
- Yield: 4,914%
- Preço: 97,441% do valor de face
- Spread sobre a *Treasury* (SoT): 265 bps



Fonte: Bloomberg

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

Taxas próximas às **mínimas**, desde as últimas emissões dos *benchmarks* de 10 e 30 anos.

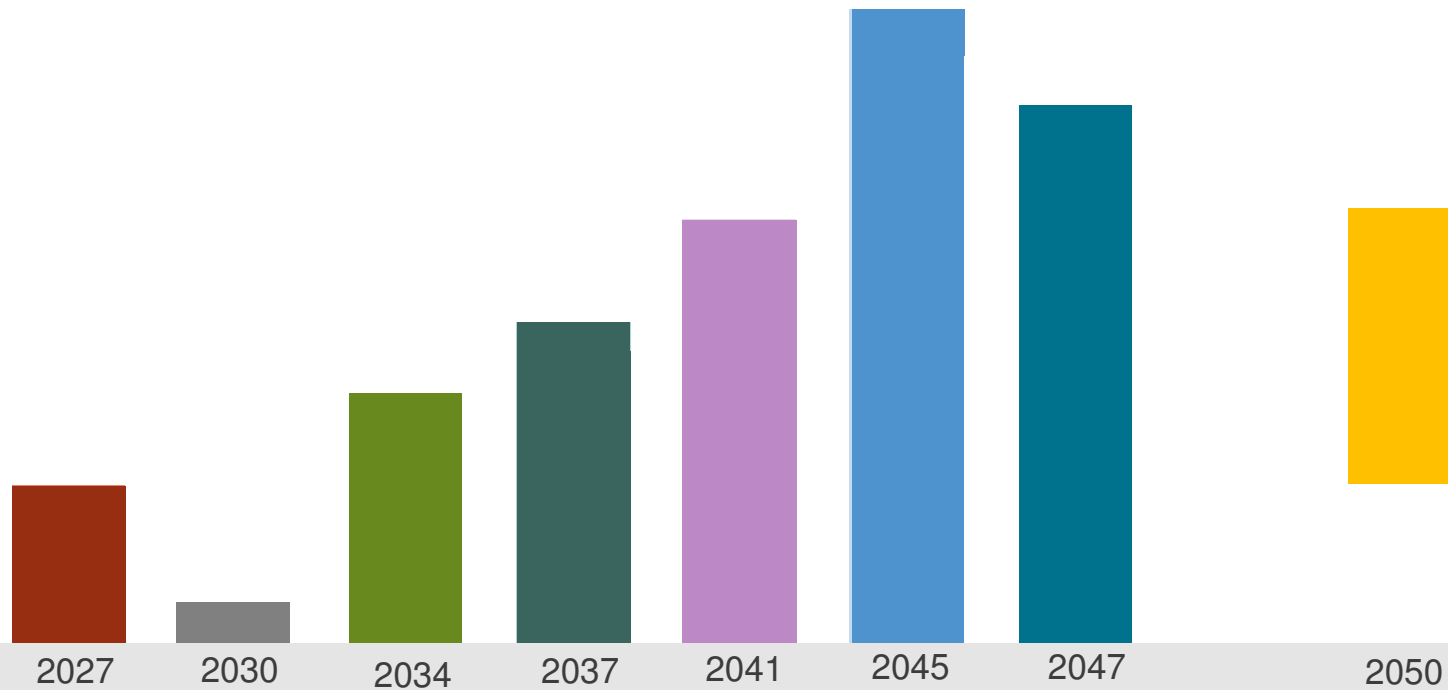
Operações no Mercado Primário

Emissões da DPMFe

Fonte: Tesouro Nacional

Recompra
Preferencial
US\$ 1 bi

Recompra Não
Preferencial
US\$ 50 milhões



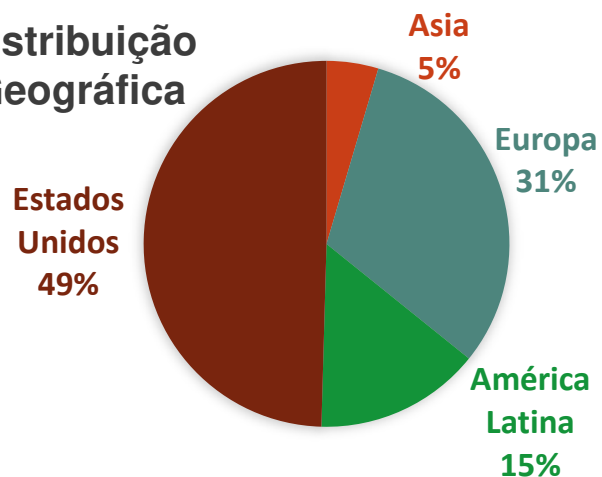
Alongamento da dívida externa (contratual e mobiliária) estimado em **6 meses**.

Em relação aos títulos que foram objeto da **operação**, extensão de prazo estimada é de **4 anos**.

Operações no Mercado Primário

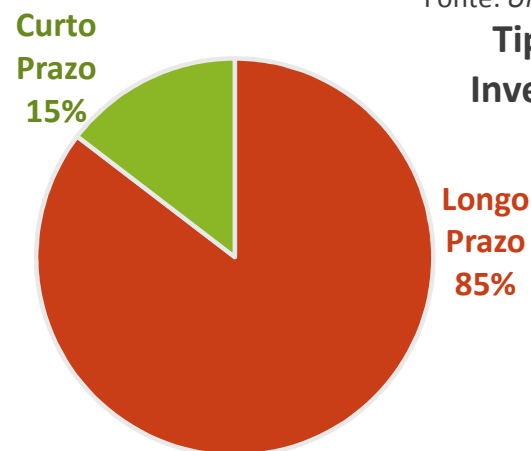
Emissões da DPMFe

Distribuição Geográfica

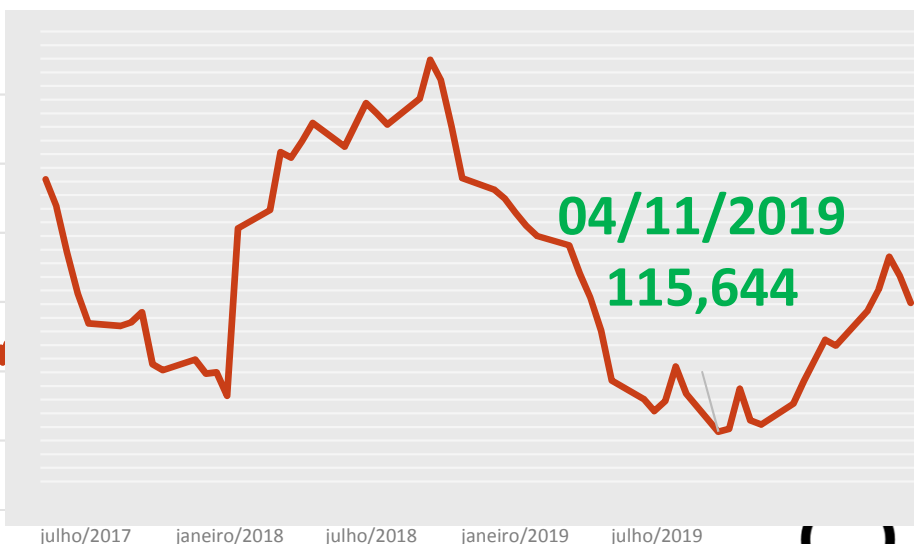
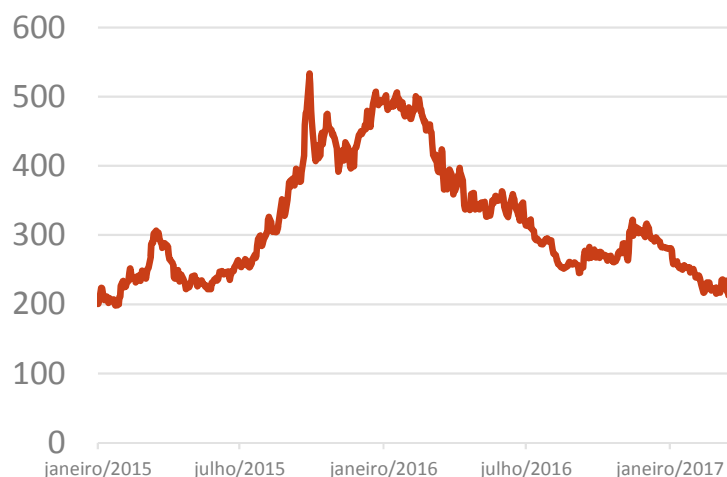


Fonte: Underwriters

Tipo de Investidor



CDS Brasil 5 anos



Diversificação da base de investidores por distribuição geográfica e tipo de investidor, promovendo liquidez e performance dos títulos no mercado secundário.

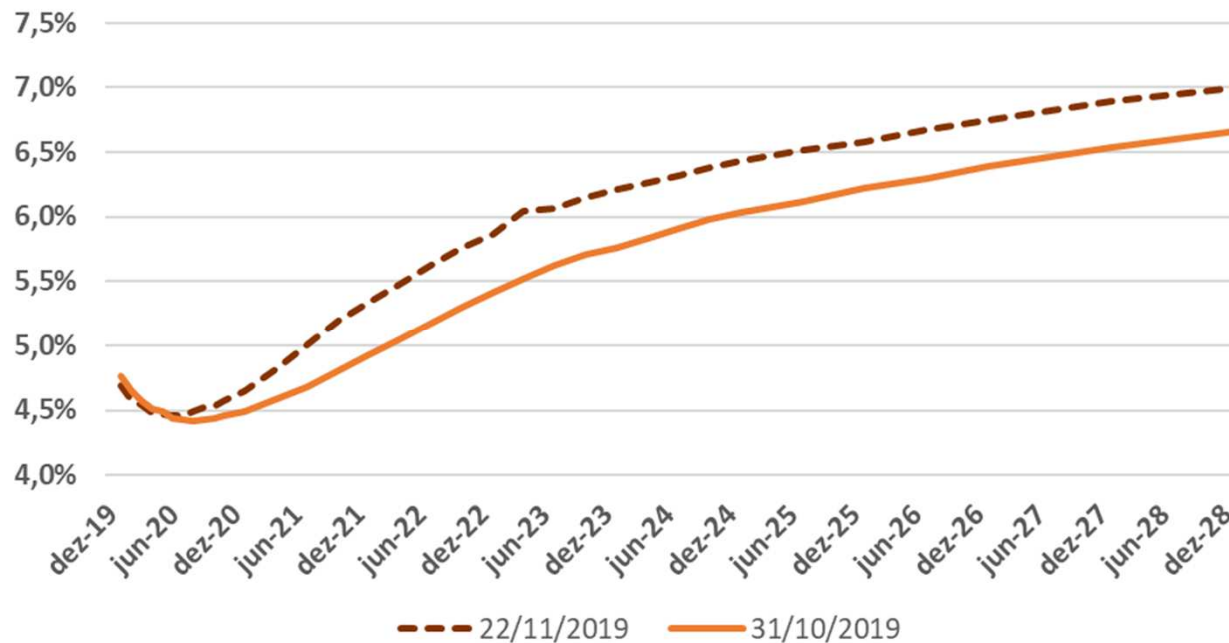
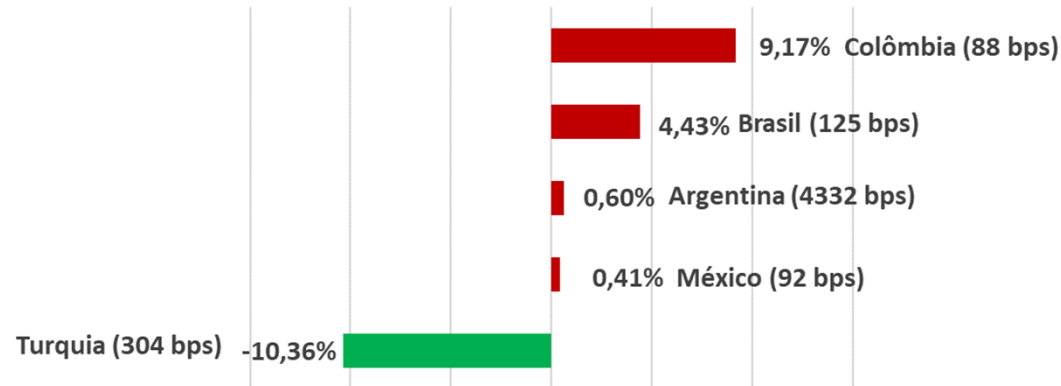
Nível de prêmio de risco (CDS) próximo às mínimas desde a perda do grau de investimento.

Fonte: Bloomberg

Conjuntura

Mercado – Novembro

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



Curva de juros locais
Variação em
Novembro

Tensões relacionadas à guerra comercial e protestos na América Latina tiveram impacto negativo no risco de crédito de países da região.

Em novembro os juros locais reverteram parte da queda recente com o cenário externo mais volátil e fatores relacionados ao quadro doméstico.



Relatório Mensal Dívida Pública Federal

Outubro

2019