

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
Novembro

2019

MINISTRO DA ECONOMIA

Paulo Roberto Nunes Guedes

SECRETÁRIO-EXECUTIVO DO MINISTÉRIO DA ECONOMIA

Marcelo Guarany

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

Jose Franco Medeiros de Morais

Pedro Jucá Maciel

Pricilla Maria Santana

EQUIPE TÉCNICA

Subsecretário da Dívida Pública

Jose Franco Medeiros de Morais

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: stndivida@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 novembro, as emissões da Dívida Pública Federal – DPF¹ corresponderam a R\$ 67,66 bilhões, enquanto os resgates alcançaram R\$ 18,12 bilhões, resultando em emissão líquida de R\$ 49,54 bilhões, sendo R\$ 41,81 bilhões referentes à emissão líquida da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 7,73 bilhões, à emissão líquida da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

Tabela 1.1
Emissões e resgates
da DPF
Novembro/2019

	(R\$ Milhões)					
	1ª Sem 1º/Nov	2ª Sem 4 a 8/Nov	3ª Sem 11 a 14/Nov	4ª Sem 18 a 22/Nov	5ª Sem 25 a 29/Nov	Total Novembro/19
EMISSIONES DPF	15.181,41	11.052,30	13.092,24	16.862,80	11.469,51	67.658,26
I - DPMFi	15.181,41	11.052,30	389,91	16.862,80	11.469,51	54.955,93
Oferta Pública	14.901,72	10.435,92	0,00	16.483,24	11.047,11	52.867,99
Emissão Direta com Financeiro ¹	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emissão Direta sem Financeiro ²	204,05	0,00	18,61	0,00	0,00	222,66
Trocas Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	75,64	616,38	371,31	379,56	422,40	1.865,28
II - DPFe	0,00	0,00	12.702,33	0,00	0,00	12.702,33
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	12.702,33	0,00	0,00	12.702,33
Dívida Contratual	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RESGATES DPF	243,52	783,12	5.033,06	11.525,86	531,45	18.117,00
III - DPMFi	243,52	776,81	489,45	11.110,56	523,28	13.143,62
Vencimentos	121,04	0,00	0,00	10.415,79	0,00	10.536,83
Compras	4,16	0,62	0,00	206,83	0,00	211,61
Trocas Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	118,31	776,05	489,22	487,95	522,36	2.393,89
Pagamento de Dividendos ³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cancelamentos	0,00	0,14	0,23	0,00	0,92	1,28
IV - DPFe	0,00	6,31	4.543,61	415,29	8,17	4.973,39
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	4.506,44	350,99	0,00	4.857,42
Dívida Contratual	0,00	6,31	37,17	64,31	8,17	115,96
EMIÇÃO LÍQUIDA	14.937,90	10.269,18	8.059,18	5.336,95	10.938,06	49.541,26
DPMFi (I - III)	14.937,90	10.275,49	-99,54	5.752,24	10.946,23	41.812,32
DPFe (II - IV)	0,00	-6,31	8.158,72	-415,29	-8,17	7.728,95

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
Novembro/2019

	(R\$ Milhões)					
	Emissões		Resgates		Emissão Líquida	
DPF	67.658,26		18.117,00		49.541,26	
DPMFi	54.955,93	100,00%	13.143,62	100,00%	41.812,32	
Prefixado	24.748,15	45,03%	317,76	2,42%	24.430,39	
Índice de Preços	6.820,78	12,41%	11.581,06	88,11%	-4.760,28	
Taxa Flutuante	23.368,39	42,52%	1.175,80	8,95%	22.192,59	
Câmbio	18,61	0,03%	69,00	0,52%	-50,39	
DPFe	12.702,33	100,00%	4.973,39	100,00%	7.728,95	
Dólar	12.702,33	100,00%	4.971,22	99,96%	7.731,11	
Euro	0,00	0,00%	1,77	0,04%	-1,77	
Real	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	
Demais	0,00	0,00%	0,40	0,01%	-0,40	

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\$ 54,96 bilhões: R\$ 24,75 bilhões (45,03%) em títulos com remuneração prefixada; R\$ 6,82 bilhões (12,41%) remunerados por índice de preços e R\$ 23,37 bilhões (42,52%) em títulos indexados a taxa flutuante. Desse total, foram emitidos R\$ 52,87 bilhões nos leilões tradicionais, R\$ 1,87 bilhão relativo às vendas de títulos do Programa Tesouro Direto (p. 7) e R\$ 0,22 bilhão relativo às emissões diretas (p. 8).

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

	(R\$ Milhões)					
	1ª Semana 1º/Nov	2ª Semana 4 a 8/Nov	3ª Semana 11 a 14/Nov	4ª Semana 18 a 22/Nov	5ª Semana 25 a 29/Nov	Total Novembro/19
I - EMISSÕES	15.181,41	11.052,30	389,91	16.862,80	11.469,51	54.955,93
Vendas	14.901,72	10.435,92	0,00	16.483,24	11.047,11	52.867,99
LFT	10.639,85	0,00	0,00	5.253,65	6.720,11	22.613,61
LTN	3.580,74	6.155,53	0,00	8.402,65	3.898,25	22.037,17
NTN-B	0,00	3.724,96	0,00	2.094,73	0,00	5.819,69
NTN-F	681,13	555,42	0,00	732,21	428,76	2.397,52
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	75,64	616,38	371,31	379,56	422,40	1.865,28
LFT	27,12	176,88	150,92	180,02	210,95	745,90
LTN	10,63	69,01	43,79	50,68	53,46	227,57
NTN-B	32,87	339,29	156,47	134,80	142,48	805,92
NTN-F	5,02	31,20	20,12	14,05	15,50	85,88
Emissão Direta com Financeiro¹	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emissão Direta sem Financeiro²	204,05	0,00	18,61	0,00	0,00	222,66
II - RESGATES	243,52	776,81	489,45	11.110,56	523,28	13.143,62
Vencimentos	121,04	0,00	0,00	10.415,79	0,00	10.536,83
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	10.337,37	0,00	10.337,37
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	121,04	0,00	0,00	78,41	0,00	199,46
Compras	4,16	0,62	0,00	206,83	0,00	211,61
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	4,16	0,62	0,00	206,83	0,00	211,61
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	118,31	776,05	489,22	487,95	522,36	2.393,89
LFT	70,15	350,53	226,05	210,18	239,01	1.095,91
LTN	13,03	65,40	57,07	45,49	69,76	250,75
NTN-B	32,21	343,21	189,02	218,87	196,78	980,10
NTN-C	0,00	0,08	0,00	0,00	0,05	0,12
NTN-F	2,92	16,83	17,08	13,41	16,77	67,01
Pagamento de Dividendos³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cancelamentos	0,00	0,14	0,23	0,00	0,92	1,28
III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ⁴	-14.733,84	-10.275,62	117,92	-5.752,24	-10.947,15	-41.590,94

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;

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.

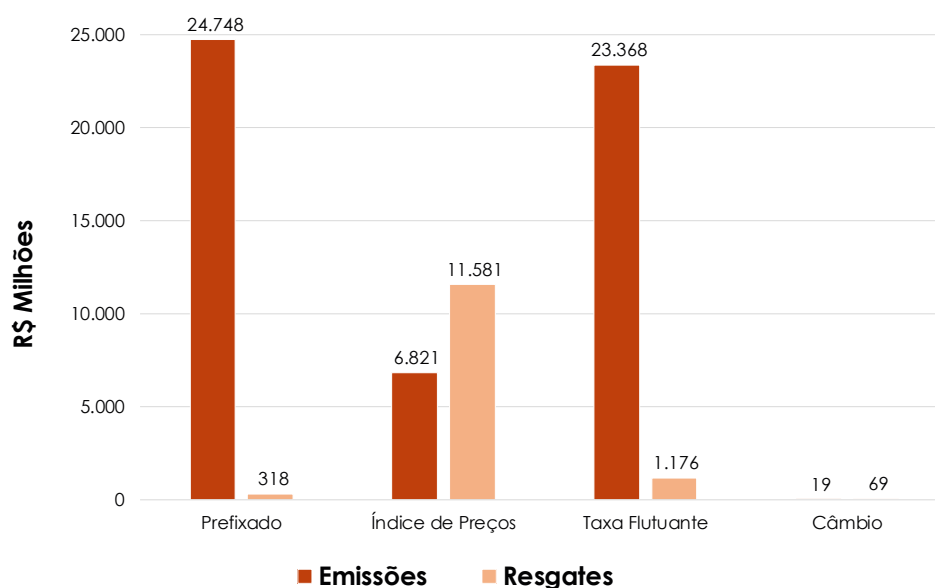
Série histórica: Anexo 1.3

Nos leilões de LFT, foram emitidos R\$ 22,61 bilhões, com vencimento em março de 2026, mediante pagamento em dinheiro.

Já nos leilões de NTN-B (títulos remunerados pelo IPCA) foram emitidos títulos no valor total de R\$ 5,82 bilhões com vencimentos entre agosto de 2024 e maio de 2025, mediante pagamento em dinheiro. Nos leilões de LTN foram emitidos R\$ 22,04 bilhões, com vencimentos entre abril de 2020 e julho de 2023, mediante pagamento em dinheiro.

O total de resgates de títulos da DPMFi foi de R\$ 13,14 bilhões, com destaque para os títulos atrelados a índice de preços, no valor de R\$ 11,58 bilhões (88,11%). Os vencimentos efetivos do período totalizaram R\$ 10,54 bilhões.

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



Programa Tesouro Direto

As emissões do Tesouro Direto² em novembro atingiram R\$ 1.865,28 milhões, enquanto os resgates corresponderam a R\$ 2.393,89 milhões, o que resultou em resgate líquido de R\$ 528,62 milhões. O título mais demandado pelos investidores foi o Tesouro Selic, que respondeu por 39,99% do montante vendido.

O estoque do Tesouro Direto alcançou R\$ 59.184,86 milhões, o que representa uma redução de 0,02% em relação ao mês anterior. O título com maior representação no estoque é o Tesouro IPCA+, que corresponde a 35,51% do total, seguido pelo Tesouro Selic, com 33,31% do total.

Tabela 1.4
Programa Tesouro Direto
Novembro/2019

(R\$ Milhões)									
Título	Emissões		Resgates				Emissões Líquidas	Estoque	
			Recompras		Vencimentos				
Prefixados									
Tesouro Prefixado	227,57	12,20%	250,75	10,73%	0,00	0,00%	-23,17	8.695,17	14,69%
Tesouro Prefixado com Juros Semestrais	85,88	4,60%	67,01	2,87%	0,00	0,00%	18,87	2.113,59	3,57%
Indexados à Inflação									
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais	335,54	17,99%	182,65	7,81%	56,59	100,00%	96,30	7.580,83	12,81%
Tesouro IPCA+	470,38	25,22%	740,86	31,70%	0,00	0,00%	-270,48	21.017,21	35,51%
Tesouro IGPM+ com Juros Semestrais	0,00	0,00%	0,12	0,01%	0,00	0,00%	-0,12	62,04	0,10%
Indexados à Selic									
Tesouro Selic	745,90	39,99%	1.095,91	46,89%	0,00	0,00%	-350,01	19.716,01	33,31%
TOTAL	1.865,28	100,00%	2.337,30	100,00%	56,59	100,00%	-528,62	59.184,86	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, 193.846 novos participantes se cadastraram no Tesouro Direto em novembro. Desta forma, o total de investidores cadastrados chegou a 5.431.958, o que representa um incremento de 82,76% em relação ao mesmo mês do ano anterior.

Tabela 1.5
Perfil dos investidores
cadastrados
Novembro/2019

	No Mês	Total
Investidores por Gênero		
Homens	66,93%	68,65%
Mulheres	33,07%	31,35%
Investidores por Faixa Etária		
Até 15 anos	0,46%	0,32%
De 16 a 25 anos	26,87%	18,73%
De 26 a 35 anos	35,33%	37,32%
De 36 a 45 anos	21,32%	23,96%
De 46 a 55 anos	9,16%	10,23%
De 56 a 65 anos	4,64%	6,08%
Maior de 66 anos	2,21%	3,37%
Investidores por Região		
Norte	4,96%	3,96%
Nordeste	15,82%	13,33%
Centro-Oeste	8,67%	8,34%
Sudeste	55,71%	59,36%
Sul	14,84%	15,03%
Número de Investidores		
Cadastrados	193.846	5.431.958
Ativos	1.355	1.172.771

Emissões Diretas e Cancelamentos

As emissões diretas de títulos da DPMFi totalizaram R\$ 222,66 milhões. Os cancelamentos, por sua vez, totalizaram R\$ 1,28 milhão, o que resultou em emissão líquida de R\$ 221,38 milhões.

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

EMISSIONES						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
CFT-E1	07/11/2019	01/01/2046	48.375.653	195,18	Programa de Governo - FIES	Portaria STN nº 750, de 07/11/2019
CFT-B	11/11/2019	01/01/2030	6.688	8,88	Programa de Governo - PROIES	Portaria STN nº 754, de 11/11/2019
NTN-I	26/11/2019	diversas	2.478.907	18,61	Reforma Agrária	Portaria STN nº 785, de 26/11/2019
SUBTOTAL				222,66		
CANCELAMENTOS						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
CTN	28/11/2019	01/07/2021	305	0,92	Cancelamento de CTN	Portaria STN 791, de 28/11/2019
TDA	diversas	diversas	3.637	0,37	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/1964 e Decreto 578, de 24/6/1992
SUBTOTAL				1,28		
EMISSÃO LÍQUIDA				221,38		

1.3 Dívida Pública Federal externa—DPFe

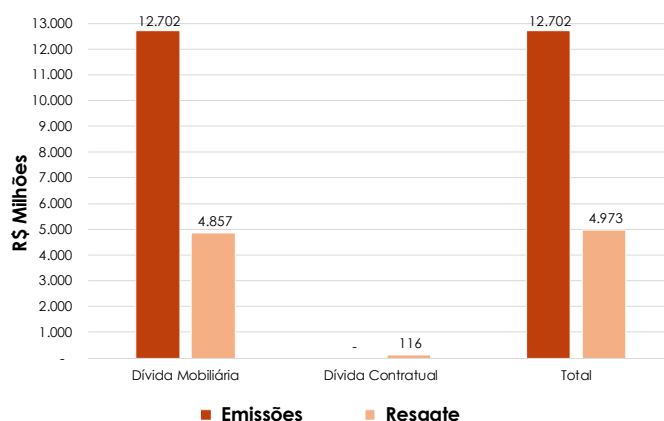
No mês de novembro, as emissões da dívida mobiliária totalizaram R\$ 12.702,33 milhões. Já os resgates da DPFe somaram R\$ 4.973,39 milhões, sendo R\$ 4.857,42 milhões referentes aos pagamentos da dívida mobiliária e R\$ 115,96 milhões relativos aos pagamentos da dívida contratual.

Tabela 1.7
Emissões e resgates
da DPFe
Novembro/2019

(R\$ Milhões)			
	Principal	Juros, Ágio e Encargos	Total
EMISSIONES/INGRESSOS	12.531,30	171,03	12.702,33
Dívida Mobiliária	12.531,30	171,03	12.702,33
Bônus de Captação	12.531,30	171,03	12.702,33
Dívida Contratual	0,00	0,00	0,00
Organismos Multilaterais	0,00	0,00	0,00
Credores Privados/ Ag. Gov.	0,00	0,00	0,00
RESGATES	3.832,10	1.141,29	4.973,39
Dívida Mobiliária	3.737,49	1.119,93	4.857,42
Bônus de Captação	0,00	441,65	441,65
Resgate Antecipado	3.737,49	678,28	4.415,77
Dívida Contratual	94,61	21,35	115,96
Organismos Multilaterais	81,27	20,21	101,48
Credores Privados/Ag. Gov.	13,34	1,15	14,48
EMIÇÃO LÍQUIDA			7.728,95

Série histórica: Anexo 1.6

Gráfico 1.2
Emissões e resgates
da DPFe
Novembro/2019



BRASIL REALIZA OPERAÇÃO DUAL TRANCHE CONCOMITANTE A GERENCIAMENTO DE PASSIVO

Em 4 de novembro de 2019, o Tesouro Nacional realizou uma operação *Dual Tranche*, reabrindo o GLOBAL 2029 e emitindo um novo benchmark de 30 anos, o GLOBAL 2050. Concomitantemente à operação, foi anunciada a recompra de parte dos títulos externos em mercado, visando aumentar a eficiência da curva soberana, em linha com as diretrizes estabelecidas no Plano Anual de Financiamento (PAF). A operação foi liderada pelos bancos BNP Paribas, Citibank e Goldman Sachs & Co e a liquidação financeira ocorreu em 14 de novembro de 2019.

O novo bônus da República, denominado GLOBAL 2050, foi emitido no montante de US\$ 2,5 bilhões, com vencimento em 14 de janeiro de 2050 e cupom de juros de 4,75% a.a. que será pago nos dias 14 de janeiro e 14 de julho de cada ano. A emissão foi realizada ao preço de 97,441% do seu valor de face, resultando em uma taxa de retorno para o investidor de 4,914% a.a., que corresponde a um spread de 265 pontos-base acima do título do Tesouro americano (*Treasury*) de prazo similar.

Por sua vez, a reabertura do atual benchmark de 10 anos, denominado GLOBAL 2029, com vencimento em 30 de maio de 2029, ocorreu em um montante de US\$ 500 milhões. Este título tem cupom de juros de 4,500% a.a. pago nos dias 30 de novembro e 30 de maio de cada ano. A reabertura foi precificada a 105,364% do seu valor de face, resultando em uma taxa de retorno de 3,809% a.a., que corresponde a um spread de 203 pontos-base acima da *Treasury* de referência.

A operação também incluiu um componente de gerenciamento de passivo externo, para promover uma melhora no perfil da curva soberana em dólares, por meio do qual foi dada ao investidor a opção de vender ao Tesouro Nacional títulos elegíveis de prazo mais curto e cupons mais elevados. Mais informações sobre a operação estão disponíveis em <http://www.tesouro.fazenda.gov.br/informes>.

2. Estoque da Dívida Pública Federal—DPF

2.1 Evolução

O estoque da DPF apresentou aumento, em termos nominais, de 2,05%, passando de R\$ 4.120,84 bilhões, em outubro, para R\$ 4.205,42 bilhões, em novembro.

A DPMFi teve seu estoque ampliado em 1,71%, ao passar de R\$ 3.966,13 bilhões para R\$ 4.033,91 bilhões, devido à emissão líquida, no valor de R\$ 41,81 bilhões, e pela apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 25,96 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve elevação de 10,86% sobre o estoque apurado em outubro, encerrando o mês de novembro em R\$ 171,51 bilhões (US\$ 40,60 bilhões), sendo R\$ 156,24 bilhões (US\$ 36,99 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R\$ 15,27 bilhões (US\$ 3,62 bilhões) relativos à dívida contratual.

Tabela 2.1
Estoque da DPF

	(R\$ Bilhões)				
	Dez/18	Out/19	Nov/19		
DPF	3.877,06	4.120,84	4.205,42		100,00%
DPMFi	3.728,86	3.966,13	4.033,91	100,00%	95,92%
LFT	1.370,38	1.617,80	1.646,60	40,82%	39,15%
LTN	872,51	804,94	832,91	20,65%	19,81%
NTN-B	962,39	982,02	984,74	24,41%	23,42%
NTN-C	80,21	83,53	84,47	2,09%	2,01%
NTN-F	397,09	438,00	444,34	11,02%	10,57%
Dívida Securitizada	5,06	3,81	3,77	0,09%	0,09%
TDA	1,44	1,19	1,17	0,03%	0,03%
Demais	39,77	34,85	35,91	0,89%	0,85%
DPFe¹	148,20	154,71	171,51	100,00%	4,08%
Dívida Mobiliária	133,81	140,14	156,24	91,09%	3,72%
Global USD	118,48	124,99	140,79	82,09%	3,35%
Euro	4,53	4,54	4,74	2,77%	0,11%
Global BRL	10,80	10,62	10,70	6,24%	0,25%
Dívida Contratual	14,39	14,57	15,27	8,91%	0,36%
Organismos Multilaterais	3,68	3,51	3,61	2,11%	0,09%
Credores Privados/Ag.Gov.	10,71	11,05	11,66	6,80%	0,28%

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 elevação, em termos nominais, de 2,05%, ao passar de R\$ 4.120,84 bilhões, em outubro, para R\$ 4.205,42 bilhões, em novembro. Esta variação deveu-se à emissão líquida, no valor de R\$ 49,54 bilhões, e pela apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 35,03 bilhões.

Tabela 2.2
Fatores de variação
da DPF
Novembro/2019

Indicadores	Mensal		Acumulado em 2019	
	R\$ Milhões	Percentual do Estoque	R\$ Milhões	Percentual do Estoque
Estoque Anterior¹	4.120.843,03		3.877.061,11	
DPMFi	3.966.132,53		3.728.857,20	
DPFe	154.710,49		148.203,92	
Estoque em 30/novembro/2019	4.205.417,97		4.205.417,97	
DPMFi	4.033.907,66		4.033.907,66	
DPFe	171.510,32		171.510,32	
Variação Nominal	84.574,95	2,05%	328.356,86	8,47%
DPMFi	67.775,12	1,64%	305.050,46	7,87%
DPFe	16.799,82	0,41%	23.306,40	0,60%
I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)	84.574,95	2,05%	329.424,55	8,50%
I.1 - Emissão/Resgate Líquido	49.541,26	1,20%	23.001,57	0,59%
I.1.1 - Emissões	67.658,26	1,64%	727.546,15	18,77%
Emissões Oferta Pública (DPMFi)	54.733,27	1,33%	698.234,69	18,01%
Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	0,00	0,00%	4.257,93	0,11%
Emissões Diretas (DPMFi)	222,66	0,01%	5.272,22	0,14%
Emissões (DPFe)	12.702,33	0,31%	19.781,31	0,51%
I.1.2 - Resgates	-18.117,00	-0,44%	-704.544,57	-18,17%
Pagamentos Correntes (DPMFi)	-13.142,33	-0,32%	-683.237,11	-17,62%
Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	0,00	0,00%	-4.257,90	-0,11%
Cancelamentos (DPMFi)	-1,28	0,00%	-49,99	0,00%
Pagamentos Correntes (DPFe)	-557,61	-0,01%	-12.583,80	-0,32%
Resgates Antecipados (DPFe)	-4.415,77	-0,11%	-4.415,77	-0,11%
I.2 - Juros Apropriados	35.033,68	0,85%	306.422,98	7,90%
Juros Apropriados da DPMFi	25.962,81	0,63%	285.898,31	7,37%
Juros Apropriados da DPFe	9.070,88	0,22%	20.524,67	0,53%
II - Operações do mercado com o Banco Central	0,00	0,00%	-1.067,69	-0,03%
II.1 - Transferência de carteira	0,00	0,00%	-1.067,69	-0,03%
Total dos Fatores (I + II)	84.574,95	2,05%	328.356,86	8,47%

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 redução da participação da DPMFi, passando de 96,25%, em outubro, para 95,92%, em novembro. Já a participação da DPFe foi elevada de 3,75% para 4,08%.

A parcela dos títulos com remuneração prefixada da DPF passou de 30,42%, em outubro, para 30,63%, em novembro. Já a participação dos títulos vinculados a índices de preços foi reduzida de 26,27% para 25,83%, enquanto a parcela dos títulos remunerados por taxa flutuante passou de 39,38%, em outubro, para 39,27%, em novembro.

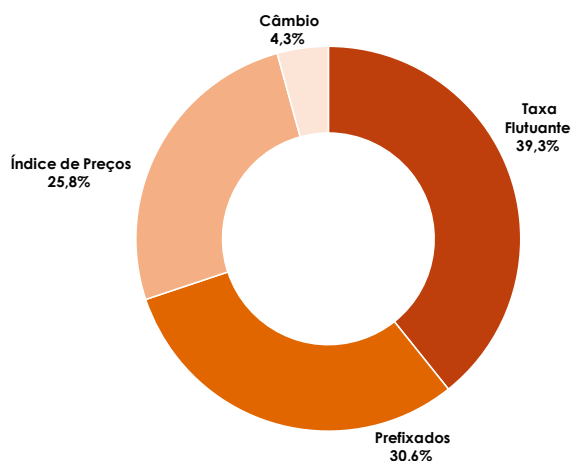
Tabela 2.3
Composição da DPF

(R\$ Bilhões)

	Dez/18			Out/19			Nov/19		
DPF	3.877,06	100,00%		4.120,84	100,00%		4.205,42	100,00%	
Prefixado	1.280,41	33,03%		1.253,56	30,42%		1.287,96	30,63%	
Índice de Preços	1.064,62	27,46%		1.082,44	26,27%		1.086,20	25,83%	
Taxa Flutuante	1.376,87	35,51%		1.622,84	39,38%		1.651,58	39,27%	
Câmbio	155,16	4,00%		162,01	3,93%		179,68	4,27%	
DPMFi	3.728,86	100,00%	96,18%	3.966,13	100,00%	96,25%	4.033,91	100,00%	95,92%
Prefixado	1.269,61	34,05%	32,75%	1.242,94	31,34%	30,16%	1.277,25	31,66%	30,37%
Índice de Preços	1.064,62	28,55%	27,46%	1.082,44	27,29%	26,27%	1.086,20	26,93%	25,83%
Taxa Flutuante	1.376,87	36,92%	35,51%	1.622,84	40,92%	39,38%	1.651,58	40,94%	39,27%
Câmbio	17,76	0,48%	0,46%	17,92	0,45%	0,43%	18,87	0,47%	0,45%
DPFe	148,20	100,00%	3,82%	154,71	100,00%	3,75%	171,51	100,00%	4,08%
Dólar	122,89	82,92%	3,17%	129,09	83,44%	3,13%	145,01	84,55%	3,45%
Euro	9,10	6,14%	0,23%	9,75	6,30%	0,24%	10,20	5,95%	0,24%
Real	10,80	7,29%	0,28%	10,62	6,86%	0,26%	10,70	6,24%	0,25%
Demais	5,41	3,65%	0,14%	5,26	3,40%	0,13%	5,60	3,26%	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
Novembro/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, passando de R\$ 1.016,09 bilhões para R\$ 1.025,61 bilhões, entre outubro e novembro. Entretanto, a participação relativa do grupo reduziu para 25,42%. As Instituições Financeiras aumentaram seu estoque em R\$ 44,48 bilhões, atingindo R\$ 957,39 bilhões no mês. Assim, a participação relativa passou de 23,02% para 23,73%. Os Fundos de Investimento também aumentaram o estoque, passando de R\$ 1.050,29 bilhões para R\$ 1.065,24 no mesmo período. Os Não-residentes, por sua vez, apresentaram redução de R\$ 1,04 bilhões no estoque, reduzindo a participação relativa do grupo de 11,33% para 11,11%. O grupo Governo apresentou participação relativa de 3,80% em novembro e o estoque das Seguradoras encerrou o mês em R\$ 161,00 bilhões.

Observa-se que os Não-residentes possuem 91,53% de sua carteira em títulos prefixados, enquanto a carteira da Previdência é composta de 54,16% de títulos vinculados a índices de preços.

Tabela 2.4
Detentores dos Títulos
Públicos Federais—
DPMFI

	Dez/18		Out/19		Nov/19	
Previdência	930,85	24,96%	1.016,09	25,62%	1.025,61	25,42%
Instituições Financeiras	848,10	22,74%	912,92	23,02%	957,39	23,73%
Fundos de Investimento	1.003,56	26,91%	1.050,29	26,48%	1.065,24	26,41%
Não-residentes	418,41	11,22%	449,37	11,33%	448,33	11,11%
Governo	158,19	4,24%	154,83	3,90%	153,26	3,80%
Seguradoras	153,27	4,11%	160,86	4,06%	161,00	3,99%
Outros	216,49	5,81%	221,78	5,59%	223,08	5,53%
Total	3.728,86	100,00%	3.966,13	100,00%	4.033,91	100,00%

Série Histórica e Notas Explicativas: Anexo 2.7

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

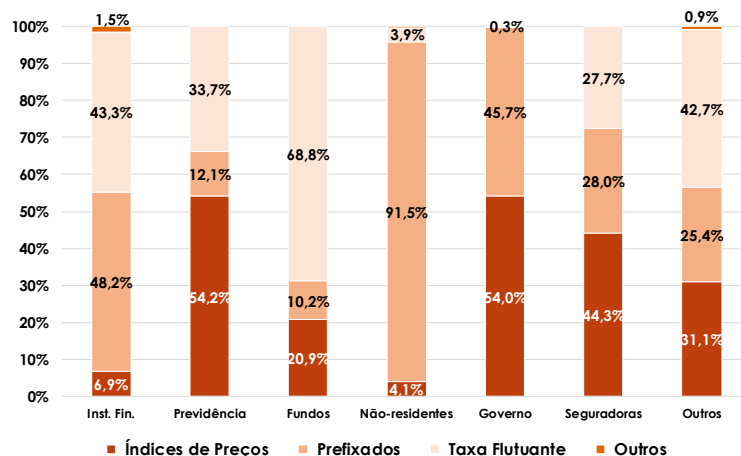
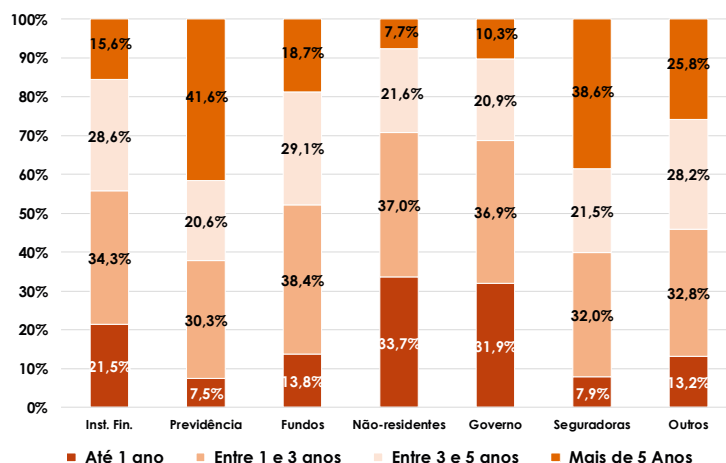


Gráfico 2.3
Distribuição por prazo
de vencimento, por
detentor—DPMFI
Novembro/2019



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 nova redução, passando de 18,70%, em outubro, para 18,62%, em novembro.

O volume de títulos da DPMFi a vencer em até 12 meses passou de 19,16%, em outubro, para 19,12%, em novembro. Os títulos prefixados correspondem a 61,25% deste montante, seguidos pelos títulos atrelados a taxa flutuante, os quais apresentam participação de 22,44% desse total.

Em relação à DPFe, observou-se nova redução no percentual vincendo em 12 meses, passando de 6,95%, em outubro, para 6,66%, em novembro, sendo os títulos e contratos denominados em dólar responsáveis por 74,01% desse total. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 57,14% do estoque da DPFe.

Tabela 3.1
Vencimentos da DPF

(R\$ Bilhões)												
Vencimentos	DPMFi				DPFe				DPF			
	Out/19		Nov/19		Out/19		Nov/19		Out/19		Nov/19	
Até 12 meses	759,82	19,16%	771,43	19,12%	10,75	6,95%	11,43	6,66%	770,57	18,70%	782,86	18,62%
De 1 a 2 anos	838,52	21,14%	848,60	21,04%	23,80	15,39%	25,35	14,78%	862,32	20,93%	873,95	20,78%
De 2 a 3 anos	531,30	13,40%	534,66	13,25%	9,37	6,06%	10,11	5,89%	540,67	13,12%	544,77	12,95%
De 3 a 4 anos	552,36	13,93%	561,91	13,93%	14,42	9,32%	15,53	9,05%	566,78	13,75%	577,43	13,73%
De 4 a 5 anos	421,71	10,63%	427,96	10,61%	10,31	6,67%	11,09	6,47%	432,02	10,48%	439,05	10,44%
Acima de 5 anos	862,42	21,74%	889,35	22,05%	86,06	55,63%	98,01	57,14%	948,48	23,02%	987,36	23,48%
TOTAL	3.966,13	100,00%	4.033,91	100,00%	154,71	100,00%	171,51	100,00%	4.120,84	100,00%	4.205,42	100,00%

Série histórica: Anexo 3.1

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

(R\$ Bilhões)									
	Dez/18			Out/19			Nov/19		
DPF	632,64	100,00%	100,00%	770,57	100,00%	100,00%	782,86	100,00%	100,00%
DPMFi	620,13	100,00%	98,02%	759,82	100,00%	98,61%	771,43	100,00%	98,54%
Prefixado	408,33	65,85%	64,54%	462,41	60,86%	60,01%	472,49	61,25%	60,35%
Índice de Preços	142,91	23,04%	22,59%	123,54	16,26%	16,03%	124,32	16,12%	15,88%
Taxa Flutuante	67,37	10,86%	10,65%	172,41	22,69%	22,37%	173,09	22,44%	22,11%
Câmbio	1,52	0,25%	0,24%	1,46	0,19%	0,19%	1,53	0,20%	0,20%
DPFe	12,50	100,00%	1,98%	10,75	100,00%	1,39%	11,43	100,00%	1,46%
Dólar	9,68	77,40%	1,53%	7,88	73,32%	1,02%	8,46	74,01%	1,08%
Euro	1,66	13,24%	0,26%	1,71	15,93%	0,22%	1,80	15,71%	0,23%
Real	1,01	8,05%	0,16%	0,99	9,21%	0,13%	1,00	8,74%	0,13%
Demais	0,16	1,32%	0,03%	0,17	1,54%	0,02%	0,18	1,54%	0,02%

Série histórica: Anexo 3.3

Indicadores PAF 2019 % Vincendo em 12 meses

	Mínimo	Máximo
DPF	17%	20%

3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF apresentou redução de 4,08 anos, em outubro, para 4,04 anos, em novembro. O prazo médio da DPMFi também diminuiu, de 3,96 anos, em outubro, para 3,89 anos, em novembro. Já o prazo médio da DPFe se elevou, passando de 7,14 anos para 7,53 anos.

Tabela 3.3
Prazo médio da DPF

	(Anos)		
	Dez/18	Out/19	Nov/19
DPF	4,11	4,08	4,04
DPMFi	3,98	3,96	3,89
LFT	3,40	3,20	3,15
LTN	1,22	1,41	1,35
NTN-B	7,35	7,45	7,43
NTN-C	4,95	4,53	4,45
NTN-F	3,45	3,35	3,28
TDA	3,37	3,19	3,16
Dívida Securitizada	3,48	3,14	3,10
Demais	6,27	6,29	6,16
DPFe	7,39	7,14	7,53
Dívida Mobiliária	7,51	7,26	7,69
Global USD	7,98	7,74	8,18
Euro	2,17	1,39	1,31
Global BRL	4,57	4,17	4,09
Dívida Contratual	6,31	5,98	5,97
Organismos Multilaterais	5,26	5,62	5,72
Credores Privados/Ag.Gov.	6,67	6,09	6,05

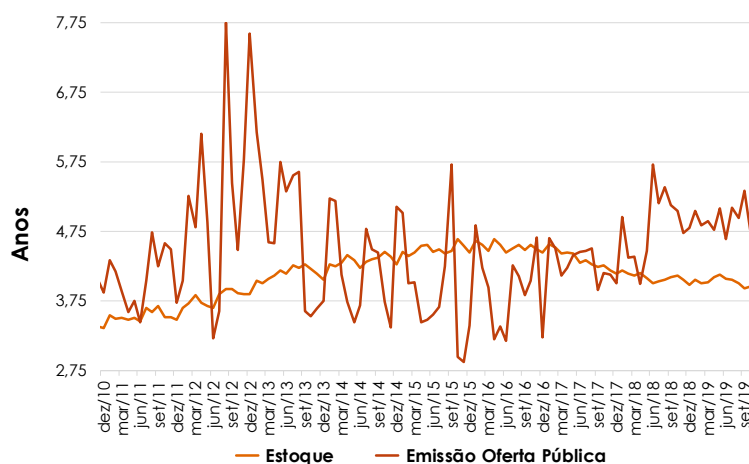
Série histórica: Anexo 3.7

Tabela 3.4
Prazo médio das emissões da DPMFi em oferta pública

	(Anos)		
Indexador	Dez/18	Out/19	Nov/19
DPMFi	4,72	4,74	4,61
Prefixado	2,26	3,05	2,56
LTN	2,07	2,64	2,26
NTN-F	5,78	5,36	5,28
Índice de Preços	9,42	7,41	6,48
Taxa Flutuante	6,10	6,33	6,24

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 5,53 anos, em outubro, para 5,50 anos, em novembro.

Tabela 3.5
Vida média da DPF

	(Anos)		
	Dez/18	Out/19	Nov/19
DPF	5,68	5,53	5,50
DPMFi	5,45	5,33	5,23
Prefixado	2,29	2,44	2,36
Índice de Preços	12,32	12,27	12,17
Taxa Flutuante	3,40	3,20	3,16
Câmbio	5,74	4,96	4,88
DPFe	11,55	10,94	11,83
Dívida Mobiliária	12,00	11,33	12,28
Global USD	12,85	12,15	13,13
Euro	2,25	1,42	1,34
Global BRL	6,46	5,63	5,55
Dívida Contratual	7,51	7,25	7,26
Organismos Multilaterais	6,15	6,78	6,89
Credores Privados/Ag.Gov.	7,94	7,40	7,37

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 aumentou de 8,61% a.a., em outubro, para 8,67% a.a., em novembro.

O custo médio acumulado em doze meses da DPMFi apresentou aumento, passando de 8,43% a.a., em outubro, para 8,44% a.a., em novembro.

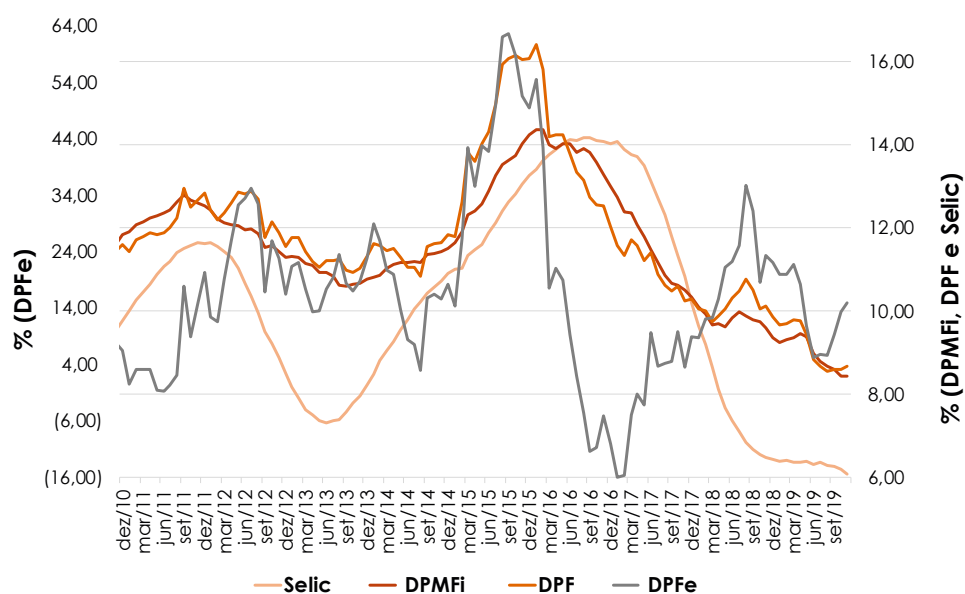
Com relação à DPFe, este indicador registrou elevação, passando de 13,29% a.a. para 14,82% a.a., devido, principalmente, à apreciação do dólar em relação ao real de 5,49%, em novembro de 2019, de maior magnitude, quando comparada à apreciação de 3,92% ocorrida no mesmo período do ano anterior.

Tabela 4.1
Custo Médio do
estoque da DPF

	Mensal			Acumulado 12 Meses		
	Dez/18	Out/19	Nov/19	Dez/18	Out/19	Nov/19
DPF	7,59	5,71	11,48	9,83	8,61	8,67
DPMFi	7,43	7,14	8,29	9,37	8,43	8,44
LFT	6,41	5,39	4,92	6,44	6,22	6,10
LTN	10,43	9,13	9,17	10,73	9,79	9,69
NTN-B	5,63	6,09	9,96	9,85	8,63	8,86
NTN-C	-3,95	18,56	14,37	18,34	13,60	14,50
NTN-F	11,83	11,41	11,36	11,75	11,70	11,66
TDA	3,23	3,05	3,00	3,33	3,18	3,16
Dívida Securitizada	4,04	4,90	5,18	5,18	4,77	4,83
Demais	1,55	-13,07	44,62	19,46	12,90	14,74
DPFe	11,44	-29,37	93,40	22,07	13,29	14,82
Dívida Mobiliária	10,07	-30,23	93,00	22,43	13,49	15,06
Global USD	9,67	-33,95	100,80	23,94	13,93	15,65
Euro	20,33	-15,54	72,09	15,14	9,15	9,50
Global BRL	10,16	10,16	10,16	10,15	10,15	10,15
Dívida Contratual	24,27	-20,69	97,28	18,84	11,29	12,49
Organismos Multilaterais	7,40	-34,60	98,79	21,14	11,63	13,33
Credores Privados/ Ag.Gov.	30,20	-16,12	96,80	18,12	11,14	12,16

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 6,99% a.a., em outubro, para 6,89% a.a., em novembro.

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

	(% a.a.)		
	Dez/18	Out/19	Nov/19
DPMFi	7,64	6,99	6,89
LTN	8,08	7,49	7,34
NTN-F	9,70	8,79	8,54
NTN-B	8,84	7,10	7,18
LFT	6,44	6,23	6,11

Série histórica: Anexo 4.3

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

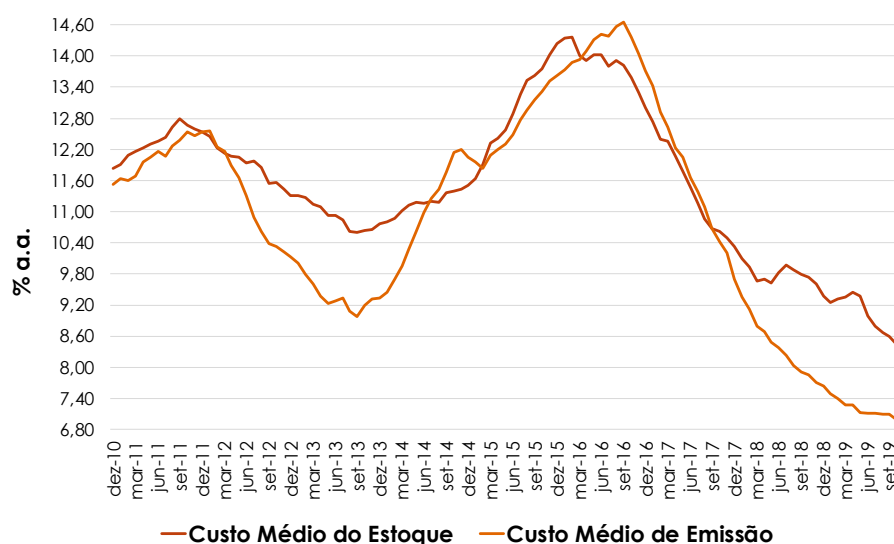
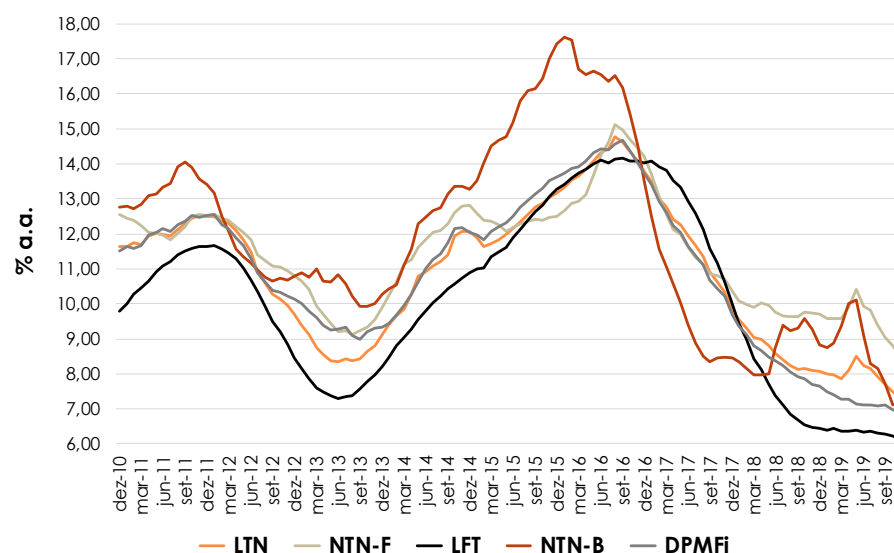


Gráfico 4.3
Custo médio das emissões dos títulos da DPMFi acumulado em 12 meses



5. Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais

5.1 Volume Negociado

O volume financeiro médio diário de títulos negociados no mercado secundário diminuiu de R\$ 45,53 bilhões, em outubro, para R\$ 39,19 bilhões, em novembro. A negociação de títulos indexados a taxa flutuante reduziu de 21,99% para 20,78%; os prefixados aumentaram sua participação, passando de 39,53% para 40,02%; em relação aos títulos atrelados a índices de preço, houve aumento de 38,48% para 39,20%.

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%
ago/19	6,22	15,80%	2,80%	19,64	49,92%	4,41%	13,48	34,28%	7,41%	39,34	100,00%	5,15%
set/19	7,07	16,61%	13,68%	24,20	56,88%	23,22%	11,28	26,51%	-16,35%	42,55	100,00%	8,15%
out/19	10,01	21,99%	41,64%	18,00	39,53%	-25,62%	17,52	38,48%	55,33%	45,53	100,00%	7,01%
nov/19	8,14	20,78%	-18,64%	15,69	40,02%	-12,85%	15,36	39,20%	-12,32%	39,19	100,00%	-13,92%

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;

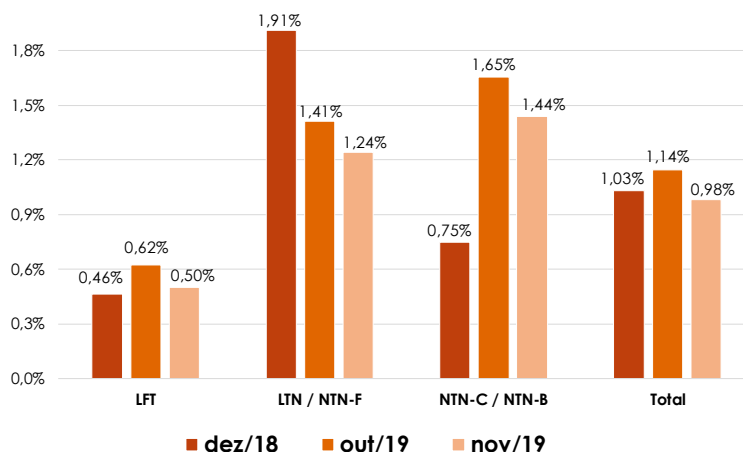
³ Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.

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 reduziu de 1,14%, em outubro, para 0,98%, em novembro. A participação no giro do segmento de títulos indexados a taxa flutuante caiu de 0,62% para 0,50%; em relação aos prefixados, houve queda de 1,41% para 1,24%; em relação aos títulos atrelados a índice de preço, houve redução de 1,65% para 1,44%.

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



As LTNs com vencimento em julho de 2020 foram, em volume financeiro, as mais negociadas em novembro, seguidas das LTNs vincendas em julho de 2023 e em abril de 2021. Quanto às NTN-Fs, o título com vencimento em janeiro de 2021 foi o mais negociado, seguido pelos vincendos em janeiro de 2025 e em janeiro de 2029.

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

Com relação às LFTs, os papéis mais negociados em novembro, em ordem decrescente, foram aqueles com vencimento em setembro de 2021, março de 2026 e março de 2021.

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

(R\$ Milhões)

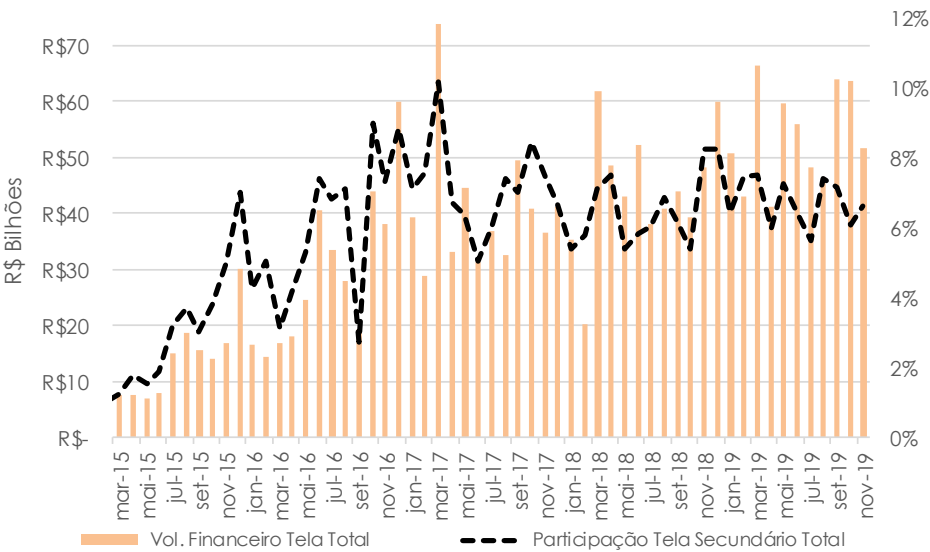
Prefixada - LTN					Prefixada - NTN-F				
Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respectivo Estoque	Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respectivo Estoque
LTN	01/07/2020	2.590,13	46,9	1,51%	NTN-F	01/01/2021	1.119,03	36,2	1,10%
LTN	01/07/2023	1.691,87	41,2	1,67%	NTN-F	01/01/2025	854,40	41,3	0,84%
LTN	01/04/2021	1.678,43	19,9	3,05%	NTN-F	01/01/2029	762,21	66,8	1,65%

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	15/08/2024	3.682,52	230,7	3,73%	LFT	01/09/2021	1.552,85	90,7	0,70%
NTN-B	15/05/2021	3.641,71	164,9	5,05%	LFT	01/03/2026	1.102,84	55,1	1,56%
NTN-B	15/08/2022	2.209,63	202,5	1,52%	LFT	01/03/2021	1.026,79	83,4	0,55%

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 8,26% em novembro de 2018 para 6,60% no mês de novembro de 2019. Em outubro de 2019, esse número foi de 6,07%. O financeiro este mês foi de R\$ 51,75 bilhões ante R\$ 63,56 bilhões no mês anterior e R\$ 48,22 bilhões no mesmo mês do ano anterior.

Gráfico 5.2
Volume mensal em tela e percentual do mercado secundário
Novembro/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 novembro, a rentabilidade do índice geral apresentou queda de 1,60 ponto percentual. Os títulos prefixados, representados pelo IRF-M, recuaram 1,53 ponto percentual, enquanto os papéis atrelados ao IGP-M, representados pelo IMA-C, perderam 1,35 ponto percentual. Com relação aos títulos vinculados ao IPCA, representados pelo IMA-B, houve decréscimo de 4,10 pontos percentuais. Por fim, o índice IMA-S, referente aos títulos vinculados à Selic, apresentou queda de 0,09 ponto percentual.

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

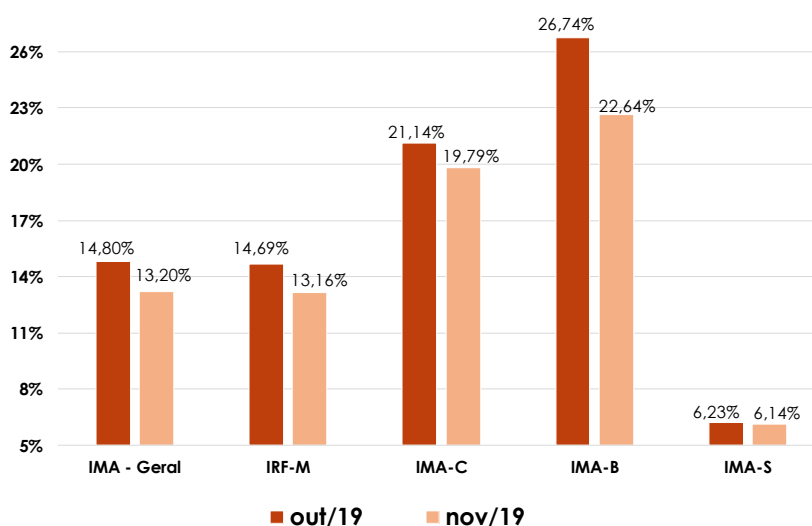
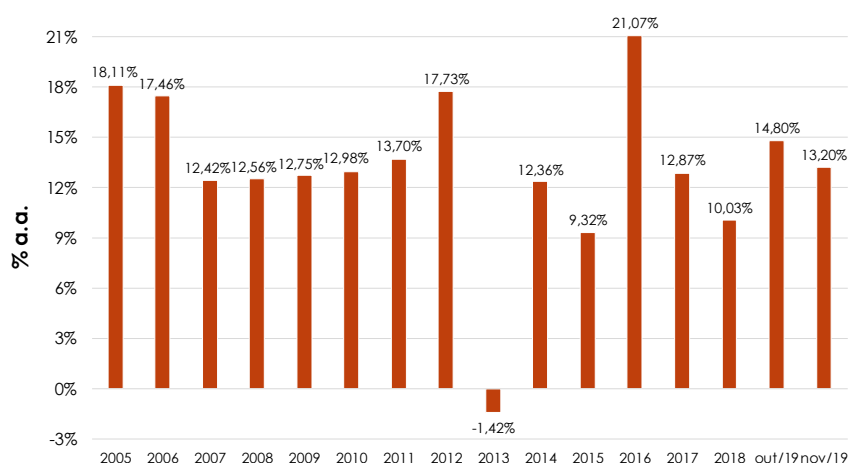


Gráfico 5.4
Evolução da
rentabilidade dos
títulos públicos —
IMA Geral
(% acumulado em
12 meses)



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.