

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**  
**Dezembro**

**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 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: [stndivida@fazenda.gov.br](mailto: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

|                                                                         |               |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------|
| <b>1. OPERAÇÕES NO MERCADO PRIMÁRIO .....</b>                           | <b>5</b>      |
| 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             |
| <br><b>2. ESTOQUE DA DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL—DPF .....</b>               | <br><b>10</b> |
| 2.1 Evolução .....                                                      | 10            |
| 2.2 Fatores de Variação .....                                           | 11            |
| 2.3 Composição .....                                                    | 12            |
| Indexadores .....                                                       | 12            |
| Detentores .....                                                        | 13            |
| <br><b>3. PERFIL DE VENCIMENTOS DA DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL—DPF .....</b> | <br><b>14</b> |
| 3.1 Composição dos Vencimentos .....                                    | 14            |
| 3.2 Prazo Médio .....                                                   | 15            |
| 3.3 Vida Média ( <i>Average Term to Maturity—ATM</i> ) .....            | 16            |
| <br><b>4. CUSTO MÉDIO DA DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL—DPF .....</b>           | <br><b>17</b> |
| 4.1 Custo Médio do Estoque .....                                        | 17            |
| 4.2 Custo Médio das Emissões em Oferta Pública da DPMFi.....            | 18            |
| <br><b>5. MERCADO SECUNDÁRIO DE TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS .....</b>     | <br><b>19</b> |
| 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 dezembro, as emissões da Dívida Pública Federal – DPF<sup>1</sup> corresponderam a R\$ 31,71 bilhões, enquanto os resgates alcançaram R\$ 12,45 bilhões, resultando em emissão líquida de R\$ 19,27 bilhões, sendo R\$ 19,07 bilhões referentes à emissão líquida da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 0,20 bilhão, à emissão líquida da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

Tabela 1.1  
Emissões e resgates  
da DPF  
Dezembro/2019

|                                            | (R\$ Milhões)       |                      |                       |                       |                       |                      |
|--------------------------------------------|---------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|
|                                            | 1ª Sem<br>2 a 6/Dez | 2ª Sem<br>9 a 13/Dez | 3ª Sem<br>16 a 20/Dez | 4ª Sem<br>23 a 27/Dez | 5ª Sem<br>30 a 31/Dez | Total<br>Dezembro/19 |
| <b>EMISSIONES DPF</b>                      | <b>10.765,10</b>    | <b>10.193,87</b>     | <b>8.882,07</b>       | <b>1.692,24</b>       | <b>181,19</b>         | <b>31.714,46</b>     |
| <b>I - DPMFi</b>                           | <b>10.362,58</b>    | <b>10.193,87</b>     | <b>8.780,02</b>       | <b>868,91</b>         | <b>122,03</b>         | <b>30.327,41</b>     |
| Oferta Pública                             | 9.255,80            | 9.780,98             | 8.296,84              | 477,61                | 0,00                  | 27.811,23            |
| Emissão Direta com Financeiro <sup>1</sup> | 0,00                | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                 |
| Emissão Direta sem Financeiro <sup>2</sup> | 659,32              | 0,00                 | 22,64                 | 15,25                 | 0,00                  | 697,20               |
| Trocas Oferta Pública                      | 0,00                | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                 |
| Tesouro Direto                             | 447,46              | 412,88               | 460,55                | 376,06                | 122,03                | 1.818,97             |
| <b>II - DPFe</b>                           | <b>402,52</b>       | <b>0,00</b>          | <b>102,04</b>         | <b>823,33</b>         | <b>59,16</b>          | <b>1.387,05</b>      |
| Dívida Mobiliária                          | 0,00                | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                 |
| Dívida Contratual                          | 402,52              | 0,00                 | 102,04                | 823,33                | 59,16                 | 1.387,05             |
| <b>RESGATES DPF</b>                        | <b>1.367,41</b>     | <b>505,65</b>        | <b>1.786,63</b>       | <b>8.709,01</b>       | <b>77,40</b>          | <b>12.446,10</b>     |
| <b>III - DPMFi</b>                         | <b>1.080,57</b>     | <b>504,47</b>        | <b>908,95</b>         | <b>8.698,73</b>       | <b>69,67</b>          | <b>11.262,39</b>     |
| Vencimentos                                | 594,03              | 0,00                 | 63,63                 | 0,00                  | 0,00                  | 657,67               |
| Compras                                    | 38,74               | 3,43                 | 218,13                | 8.351,94              | 0,00                  | 8.612,24             |
| Trocas Oferta Pública                      | 0,00                | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                 |
| Tesouro Direto                             | 447,80              | 487,65               | 627,18                | 346,31                | 69,67                 | 1.978,62             |
| Pagamento de Dividendos <sup>3</sup>       | 0,00                | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                 |
| Cancelamentos                              | 0,00                | 13,39                | 0,00                  | 0,47                  | 0,00                  | 13,87                |
| <b>IV - DPFe</b>                           | <b>286,84</b>       | <b>1,17</b>          | <b>877,68</b>         | <b>10,28</b>          | <b>7,73</b>           | <b>1.183,71</b>      |
| Dívida Mobiliária                          | 255,68              | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 255,68               |
| Dívida Contratual                          | 31,16               | 1,17                 | 877,68                | 10,28                 | 7,73                  | 928,03               |
| <b>EMIÇÃO LÍQUIDA</b>                      | <b>9.397,68</b>     | <b>9.688,22</b>      | <b>7.095,43</b>       | <b>-7.016,77</b>      | <b>103,79</b>         | <b>19.268,36</b>     |
| DPMFi (I - III)                            | 9.282,01            | 9.689,39             | 7.871,07              | -7.829,82             | 52,36                 | 19.065,02            |
| DPFe (II - IV)                             | 115,68              | -1,17                | -775,64               | 813,05                | 51,42                 | 203,34               |

<sup>1</sup> Emissões diretas que envolvem o recebimento de recursos financeiros do mercado como contrapartida pela operação;

<sup>2</sup> Emissões diretas que não envolvem o recebimento de recursos financeiros do mercado como contrapartida pela operação;

<sup>3</sup> 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  
Dezembro/2019

|                  | (R\$ Milhões)    |                |                  |                |                  |  |
|------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|--|
|                  | Emissões         |                | Resgates         |                | Emissão Líquida  |  |
| <b>DPF</b>       | <b>31.714,46</b> |                | <b>12.446,10</b> |                | <b>19.268,36</b> |  |
| <b>DPMFi</b>     | <b>30.327,41</b> | <b>100,00%</b> | <b>11.262,39</b> | <b>100,00%</b> | <b>19.065,02</b> |  |
| Prefixado        | 18.473,02        | 60,91%         | 305,33           | 2,71%          | 18.167,68        |  |
| Índice de Preços | 6.125,01         | 20,20%         | 1.450,03         | 12,87%         | 4.674,99         |  |
| Taxa Flutuante   | 5.706,75         | 18,82%         | 9.439,43         | 83,81%         | -3.732,68        |  |
| Câmbio           | 22,64            | 0,07%          | 67,60            | 0,60%          | -44,97           |  |
| <b>DPFe</b>      | <b>1.387,05</b>  | <b>100,00%</b> | <b>1.183,71</b>  | <b>100,00%</b> | <b>203,34</b>    |  |
| Dólar            | 87,94            | 6,34%          | 367,79           | 31,07%         | -279,85          |  |
| Euro             | 76,74            | 5,53%          | 815,92           | 68,93%         | -739,18          |  |
| Real             | 0,00             | 0,00%          | 0,00             | 0,00%          | 0,00             |  |
| Demais           | 1.222,37         | 88,13%         | 0,00             | 0,00%          | 1.222,37         |  |

Série histórica: Anexo 1.2

<sup>1</sup> 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\$ 30,33 bilhões: R\$ 18,47 bilhões (60,91%) em títulos com remuneração prefixada; R\$ 6,13 bilhões (20,20%) remunerados por índice de preços e R\$ 5,71 bilhões (18,82%) em títulos indexados a taxa flutuante. Desse total, foram emitidos R\$ 27,81 bilhões nos leilões tradicionais, R\$ 1,82 bilhão relativo às vendas de títulos do Programa Tesouro Direto (p. 7) e R\$ 0,70 bilhão relativo às emissões diretas (p. 8).

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

|                                                    | (R\$ Milhões)          |                         |                          |                          |                          |                      |
|----------------------------------------------------|------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|----------------------|
|                                                    | 1ª Semana<br>2 a 6/Dez | 2ª Semana<br>9 a 13/Dez | 3ª Semana<br>16 a 20/Dez | 4ª Semana<br>23 a 27/Dez | 5ª Semana<br>30 a 31/Dez | Total<br>Dezembro/19 |
| <b>I - EMISSÕES</b>                                | <b>10.362,58</b>       | <b>10.193,87</b>        | <b>8.780,02</b>          | <b>868,91</b>            | <b>122,03</b>            | <b>30.327,41</b>     |
| <b>Vendas</b>                                      | <b>9.255,80</b>        | <b>9.780,98</b>         | <b>8.296,84</b>          | <b>477,61</b>            | <b>0,00</b>              | <b>27.811,23</b>     |
| LFT                                                | 0,00                   | 4.660,33                | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     | 4.660,33             |
| LTN                                                | 5.871,41               | 4.634,47                | 5.374,78                 | 477,61                   | 0,00                     | 16.358,27            |
| NTN-B                                              | 2.741,17               | 0,00                    | 2.194,26                 | 0,00                     | 0,00                     | 4.935,43             |
| NTN-F                                              | 643,22                 | 486,18                  | 727,80                   | 0,00                     | 0,00                     | 1.857,20             |
| <b>Trocas em Oferta Pública</b>                    | <b>0,00</b>            | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>          |
| 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                 |
| <b>Tesouro Direto</b>                              | <b>447,46</b>          | <b>412,88</b>           | <b>460,55</b>            | <b>376,06</b>            | <b>122,03</b>            | <b>1.818,97</b>      |
| LFT                                                | 250,88                 | 226,60                  | 250,78                   | 215,82                   | 77,77                    | 1.021,85             |
| LTN                                                | 50,73                  | 43,13                   | 53,92                    | 42,47                    | 14,33                    | 204,57               |
| NTN-B                                              | 132,37                 | 130,57                  | 137,86                   | 108,84                   | 29,94                    | 539,58               |
| NTN-F                                              | 13,47                  | 12,59                   | 17,98                    | 8,93                     | 0,00                     | 52,98                |
| <b>Emissão Direta com Financeiro<sup>1</sup></b>   | <b>0,00</b>            | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>          |
| <b>Emissão Direta sem Financeiro<sup>2</sup></b>   | <b>659,32</b>          | <b>0,00</b>             | <b>22,64</b>             | <b>15,25</b>             | <b>0,00</b>              | <b>697,20</b>        |
| <b>II - RESGATES</b>                               | <b>1.080,57</b>        | <b>504,47</b>           | <b>908,95</b>            | <b>8.698,73</b>          | <b>69,67</b>             | <b>11.262,39</b>     |
| <b>Vencimentos</b>                                 | <b>594,03</b>          | <b>0,00</b>             | <b>63,63</b>             | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>              | <b>657,67</b>        |
| 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                                             | 594,03                 | 0,00                    | 63,63                    | 0,00                     | 0,00                     | 657,67               |
| <b>Compras</b>                                     | <b>38,74</b>           | <b>3,43</b>             | <b>218,13</b>            | <b>8.351,94</b>          | <b>0,00</b>              | <b>8.612,24</b>      |
| LFT                                                | 0,00                   | 0,00                    | 0,00                     | 8.351,94                 | 0,00                     | 8.351,94             |
| 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                                             | 38,74                  | 3,43                    | 218,13                   | 0,00                     | 0,00                     | 260,30               |
| <b>Trocas em Oferta Pública</b>                    | <b>0,00</b>            | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>          |
| 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                 |
| <b>Tesouro Direto</b>                              | <b>447,80</b>          | <b>487,65</b>           | <b>627,18</b>            | <b>346,31</b>            | <b>69,67</b>             | <b>1.978,62</b>      |
| LFT                                                | 226,89                 | 249,02                  | 281,63                   | 160,85                   | 34,04                    | 952,43               |
| LTN                                                | 51,75                  | 57,18                   | 82,66                    | 44,72                    | 8,05                     | 244,36               |
| NTN-B                                              | 155,93                 | 163,81                  | 245,45                   | 129,66                   | 25,62                    | 720,47               |
| NTN-C                                              | 0,05                   | 0,12                    | 0,22                     | 0,00                     | 0,00                     | 0,38                 |
| NTN-F                                              | 13,19                  | 17,52                   | 17,22                    | 11,08                    | 1,96                     | 60,97                |
| <b>Pagamento de Dividendos<sup>3</sup></b>         | <b>0,00</b>            | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>          |
| <b>Cancelamentos</b>                               | <b>0,00</b>            | <b>13,39</b>            | <b>0,00</b>              | <b>0,47</b>              | <b>0,00</b>              | <b>13,87</b>         |
| <b>III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ<sup>4</sup></b> | <b>-8.622,69</b>       | <b>-9.702,79</b>        | <b>-7.848,44</b>         | <b>7.844,59</b>          | <b>-52,36</b>            | <b>-18.381,68</b>    |

<sup>1</sup> Emissões diretas que envolvem o recebimento de recursos financeiros do mercado como contrapartida pela operação;

<sup>2</sup> Emissões diretas que não envolvem o recebimento de recursos financeiros do mercado como contrapartida pela operação;

<sup>3</sup> 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;

<sup>4</sup> 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.

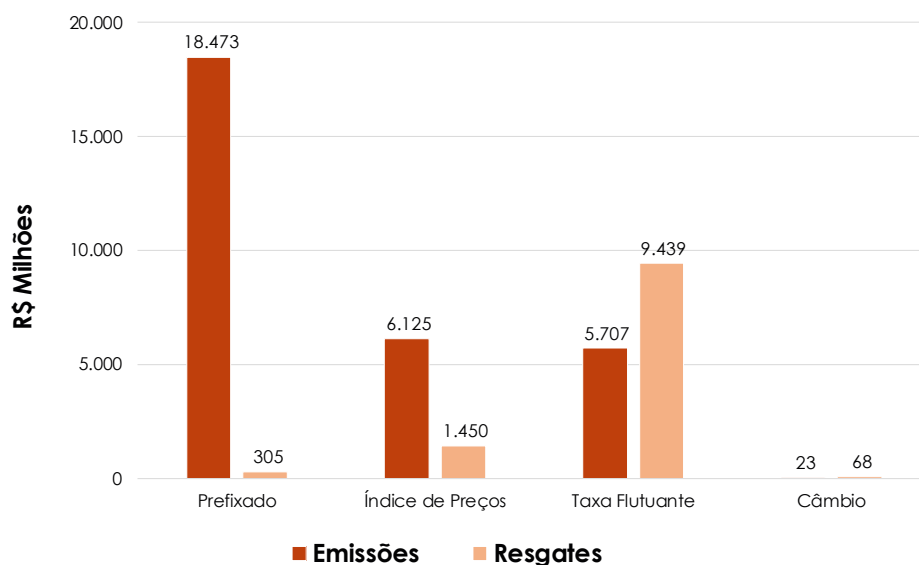
Série histórica: Anexo 1.3

Nos leilões de LFT, foram emitidos R\$ 4,66 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\$ 4,94 bilhões com vencimentos entre agosto de 2024 e maio de 2055, mediante pagamento em dinheiro. Nos leilões de LTN foram emitidos R\$ 16,36 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\$ 11,26 bilhões, com destaque para os títulos atrelados a taxa flutuante, no valor de R\$ 9,44 bilhões (83,81%). Os vencimentos efetivos do período totalizaram R\$ 0,66 bilhão.

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



### Programa Tesouro Direto

As emissões do Tesouro Direto<sup>2</sup> em dezembro atingiram R\$ 1.818,97 milhões, enquanto os resgates corresponderam a R\$ 1.978,62 milhões, o que resultou em resgate líquido de R\$ 159,65 milhões. O título mais demandado pelos investidores foi o Tesouro Selic, que respondeu por 56,18% do montante vendido.

O estoque do Tesouro Direto alcançou R\$ 59.645,44 milhões, o que representa um aumento de 0,78% em relação ao mês anterior. O título com maior representação no estoque é o Tesouro IPCA+, que corresponde a 35,52% do total, seguido pelo Tesouro Selic, com 33,29% do total.

Tabela 1.4  
Programa Tesouro Direto  
Dezembro/2019

| (R\$ Milhões)                                  |          |         |           |         |             |         |                   |           |         |
|------------------------------------------------|----------|---------|-----------|---------|-------------|---------|-------------------|-----------|---------|
| Título                                         | Emissões |         | Resgates  |         |             |         | Emissões Líquidas | Estoque   |         |
|                                                |          |         | Recompras |         | Vencimentos |         |                   |           |         |
| Prefixados                                     |          |         |           |         |             |         |                   |           |         |
| Tesouro Prefixado                              | 204,57   | 11,25%  | 244,36    | 12,35%  | 0,00        | 0,00%   | -39,79            | 8.738,39  | 14,65%  |
| Tesouro Prefixado com Juros Semestrais         | 52,98    | 2,91%   | 60,97     | 3,08%   | 0,00        | 0,00%   | -7,99             | 2.127,18  | 3,57%   |
| Indexados à Inflação                           |          |         |           |         |             |         |                   |           |         |
| Tesouro IPCA <sup>+</sup> com Juros Semestrais | 152,83   | 8,40%   | 171,08    | 8,65%   | 0,00        | 0,00%   | -18,25            | 7.672,83  | 12,86%  |
| Tesouro IPCA <sup>+</sup>                      | 386,75   | 21,26%  | 549,39    | 27,77%  | 0,00        | 0,00%   | -162,65           | 21.187,57 | 35,52%  |
| Tesouro IGPM <sup>+</sup> com Juros Semestrais | 0,00     | 0,00%   | 0,38      | 0,02%   | 0,00        | 0,00%   | -0,38             | 63,42     | 0,11%   |
| Indexados à Selic                              |          |         |           |         |             |         |                   |           |         |
| Tesouro Selic                                  | 1.021,85 | 56,18%  | 952,43    | 48,14%  | 0,00        | 0,00%   | 69,42             | 19.856,04 | 33,29%  |
| TOTAL                                          | 1.818,97 | 100,00% | 1.978,62  | 100,00% | 0,00        | 100,00% | -159,65           | 59.645,44 | 100,00% |
| Série histórica: Anexo 1.5                     |          |         |           |         |             |         |                   |           |         |

Série histórica: Anexo 1.5

<sup>2</sup> Programa de venda de títulos públicos a pessoas físicas por meio da internet.

Em relação ao número de investidores, 194.375 novos participantes se cadastraram no Tesouro Direto em dezembro. Desta forma, o total de investidores cadastrados chegou a 5.626.333, o que representa um incremento de 80,72% em relação ao mesmo mês do ano anterior.

**Tabela 1.5**  
**Perfil dos investidores**  
**cadastrados**  
**Dezembro/2019**

|                                      | No Mês  | Total     |
|--------------------------------------|---------|-----------|
| <b>Investidores por Gênero</b>       |         |           |
| Homens                               | 68,10%  | 68,63%    |
| Mulheres                             | 31,90%  | 31,37%    |
| <b>Investidores por Faixa Etária</b> |         |           |
| Até 15 anos                          | 0,37%   | 0,31%     |
| De 16 a 25 anos                      | 26,94%  | 18,75%    |
| De 26 a 35 anos                      | 34,68%  | 37,22%    |
| De 36 a 45 anos                      | 21,12%  | 24,03%    |
| De 46 a 55 anos                      | 9,26%   | 10,24%    |
| De 56 a 65 anos                      | 5,21%   | 6,08%     |
| Maior de 66 anos                     | 2,43%   | 3,37%     |
| <b>Investidores por Região</b>       |         |           |
| Norte                                | 4,72%   | 4,01%     |
| Nordeste                             | 15,32%  | 13,37%    |
| Centro-Oeste                         | 8,73%   | 8,36%     |
| Sudeste                              | 56,37%  | 59,25%    |
| Sul                                  | 14,87%  | 15,02%    |
| <b>Número de Investidores</b>        |         |           |
| Cadastrados                          | 194.375 | 5.626.333 |
| Ativos                               | 28.410  | 1.201.181 |

### **Emissões Diretas e Cancelamentos**

As emissões diretas de títulos da DPMFi totalizaram R\$ 697,20 milhões. Os cancelamentos, por sua vez, totalizaram R\$ 13,87 milhões, o que resultou em emissão líquida de R\$ 683,34 milhões.

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

| EMISSIONES        |                  |                    |             |                                |                                                                                                        |                                    |
|-------------------|------------------|--------------------|-------------|--------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| Títulos           | Data da Operação | Data de Vencimento | Quantidade  | Valor Financeiro (R\$ Milhões) | Finalidade                                                                                             | Autorização Legal                  |
| CFT-E1            | 05/12/2019       | 01/01/2046         | 160.625.341 | 650,00                         | FIES - Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior                                          | Portaria STN nº 814, de 05/12/2019 |
| CFT-B             | 09/12/2019       | 01/01/2030         | 7.020       | 9,32                           | PROIES - Programa de Estímulo à Reestruturação e ao Fortalecimento das Instituições de Ensino Superior | Portaria STN nº 822, de 09/12/2019 |
| NTN-I             | 20/12/2019       | diversas           | 3.071.183   | 22,64                          | PROEX - Programa de Financiamento às Exportações                                                       | Portaria STN nº 851, de 20/12/2019 |
| TDA               | 27/12/2019       | diversas           | 133.639     | 15,25                          | Reforma Agrária                                                                                        | Portaria STN nº 855, de 27/12/2019 |
| SUBTOTAL          |                  |                    |             | 697,20                         |                                                                                                        |                                    |
| CANCELAMENTOS     |                  |                    |             |                                |                                                                                                        |                                    |
| Títulos           | Data da Operação | Data de Vencimento | Quantidade  | Valor Financeiro (R\$ Milhões) | Finalidade                                                                                             | Autorização Legal                  |
| NTN-I             | 10/12/2019       | diversas           | 1.793.831   | 13,39                          | PROEX - Programa de Financiamento às Exportações                                                       | Portaria STN nº 823, de 10/12/2019 |
| CTN               | 23/12/2019       | 01/03/2020         | 118         | 0,47                           | Cancelamento de CTN                                                                                    | Portaria STN 852, de 23/12/2019    |
| SUBTOTAL          |                  |                    |             | 13,87                          |                                                                                                        |                                    |
| EMISSIONE LÍQUIDA |                  |                    |             | 683,34                         |                                                                                                        |                                    |

### 1.3 Dívida Pública Federal externa—DPFe

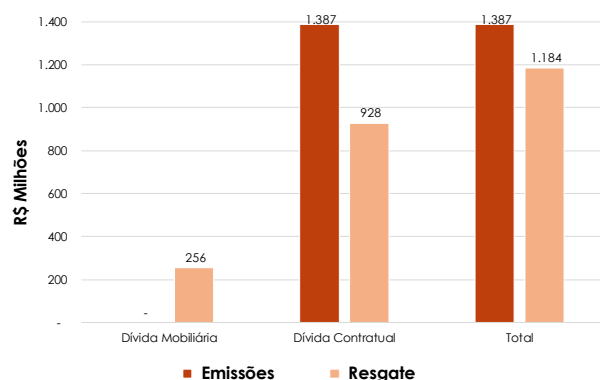
No mês de dezembro, os ingressos de recursos da dívida contratual totalizaram R\$ 1.387,05 milhões. Já os resgates da DPFe somaram R\$ 1.183,71 milhões, sendo R\$ 255,68 milhões referentes aos pagamentos da dívida mobiliária e R\$ 928,03 milhões relativos aos pagamentos da dívida contratual.

*Tabela 1.7*  
**Emissões e resgates**  
**da DPFe**  
**Dezembro/2019**

| (R\$ Milhões)               |                 |                        |                 |
|-----------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
|                             | Principal       | Juros, Ágio e Encargos | Total           |
| <b>EMISSIONES/INGRESSOS</b> | <b>1.387,05</b> | <b>0,00</b>            | <b>1.387,05</b> |
| <b>Dívida Mobiliária</b>    | <b>0,00</b>     | <b>0,00</b>            | <b>0,00</b>     |
| Bônus de Captação           | 0,00            | 0,00                   | 0,00            |
| <b>Dívida Contratual</b>    | <b>1.387,05</b> | <b>0,00</b>            | <b>1.387,05</b> |
| Organismos Multilaterais    | 92,26           | 0,00                   | 92,26           |
| Credores Privados/ Ag. Gov. | 1.294,79        | 0,00                   | 1.294,79        |
| <b>RESGATES</b>             | <b>736,76</b>   | <b>446,95</b>          | <b>1.183,71</b> |
| <b>Dívida Mobiliária</b>    | <b>0,00</b>     | <b>255,68</b>          | <b>255,68</b>   |
| Bônus de Captação           | 0,00            | 255,68                 | 255,68          |
| Resgate Antecipado          | 0,00            | 0,00                   | 0,00            |
| <b>Dívida Contratual</b>    | <b>736,76</b>   | <b>191,27</b>          | <b>928,03</b>   |
| Organismos Multilaterais    | 68,21           | 25,81                  | 94,02           |
| Credores Privados/Ag. Gov.  | 668,55          | 165,46                 | 834,01          |
| <b>EMIÇÃO LÍQUIDA</b>       |                 |                        | <b>203,34</b>   |

Série histórica: Anexo 1.6

*Gráfico 1.2*  
**Emissões e resgates**  
**da DPFe**  
**Dezembro/2019**



## 2. Estoque da Dívida Pública Federal—DPF

### 2.1 Evolução

O estoque da DPF apresentou aumento, em termos nominais, de 1,03%, passando de R\$ 4.205,42 bilhões, em novembro, para R\$ 4.248,91 bilhões, em dezembro.

A DPMFi teve seu estoque ampliado em 1,22%, ao passar de R\$ 4.033,91 bilhões para R\$ 4.083,23 bilhões, devido à emissão líquida, no valor de R\$ 19,07 bilhões, e à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 30,26 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve retração de 3,40% sobre o estoque apurado em novembro, encerrando o mês de dezembro em R\$ 165,68 bilhões (US\$ 41,10 bilhões), sendo R\$ 150,37 bilhões (US\$ 37,31 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R\$ 15,31 bilhões (US\$ 3,80 bilhões) relativos à dívida contratual.

Tabela 2.1  
Estoque da DPF

|                           | Dez/18          | Nov/19          | Dez/19          | (R\$ Bilhões)  |               |
|---------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|---------------|
| <b>DPF</b>                | <b>3.877,06</b> | <b>4.205,42</b> | <b>4.248,91</b> | <b>100,00%</b> |               |
| <b>DPMFi</b>              | <b>3.728,86</b> | <b>4.033,91</b> | <b>4.083,23</b> | <b>100,00%</b> | <b>96,10%</b> |
| LFT                       | 1.370,38        | 1.646,60        | 1.648,89        | 40,38%         | 38,81%        |
| LTN                       | 872,51          | 832,91          | 855,03          | 20,94%         | 20,12%        |
| NTN-B                     | 962,39          | 984,74          | 1.002,20        | 24,54%         | 23,59%        |
| NTN-C                     | 80,21           | 84,47           | 86,84           | 2,13%          | 2,04%         |
| NTN-F                     | 397,09          | 444,34          | 449,98          | 11,02%         | 10,59%        |
| Dívida Securitizada       | 5,06            | 3,77            | 3,74            | 0,09%          | 0,09%         |
| TDA                       | 1,44            | 1,17            | 1,12            | 0,03%          | 0,03%         |
| Demais                    | 39,77           | 35,91           | 35,44           | 0,87%          | 0,83%         |
| <b>DPFe<sup>1</sup></b>   | <b>148,20</b>   | <b>171,51</b>   | <b>165,68</b>   | <b>100,00%</b> | <b>3,90%</b>  |
| <b>Dívida Mobiliária</b>  | <b>133,81</b>   | <b>156,24</b>   | <b>150,37</b>   | <b>90,76%</b>  | <b>3,54%</b>  |
| Global USD                | 118,48          | 140,79          | 134,96          | 81,46%         | 3,18%         |
| Euro                      | 4,53            | 4,74            | 4,62            | 2,79%          | 0,11%         |
| Global BRL                | 10,80           | 10,70           | 10,79           | 6,51%          | 0,25%         |
| <b>Dívida Contratual</b>  | <b>14,39</b>    | <b>15,27</b>    | <b>15,31</b>    | <b>9,24%</b>   | <b>0,36%</b>  |
| Organismos Multilaterais  | 3,68            | 3,61            | 3,46            | 2,09%          | 0,08%         |
| Credores Privados/Ag.Gov. | 10,71           | 11,66           | 11,85           | 7,15%          | 0,28%         |

<sup>1</sup> Valores da DPFe convertidos de todas as moedas para US\$ e, posteriormente, de US\$ para R\$ com a cotação do último dia do mês.

Série histórica: Anexo 2.1

#### Indicadores PAF 2019 Estoque em mercado (R\$ Bilhões)

|     |                 |                 |
|-----|-----------------|-----------------|
|     | Mínimo          | Máximo          |
| DPF | <b>4.100,00</b> | <b>4.300,00</b> |

## 2.2 Fatores de Variação

Conforme mencionado no item anterior, a Dívida Pública Federal - DPF apresentou elevação, em termos nominais, de 1,03%, ao passar de R\$ 4.205,42 bilhões, em novembro, para R\$ 4.248,91 bilhões, em dezembro. Esta variação deveu-se à emissão líquida, no valor de R\$ 19,27 bilhões, e à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 24,22 bilhões.

**Tabela 2.2**  
**Fatores de variação**  
**da DPF**  
**Dezembro/2019**

| Indicadores                                          | Mensal              |                       | Acumulado em 2019   |                       |
|------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|
|                                                      | R\$ Milhões         | Percentual do Estoque | R\$ Milhões         | Percentual do Estoque |
| <b>Estoque Anterior<sup>1</sup></b>                  | <b>4.205.417,97</b> |                       | <b>3.877.061,11</b> |                       |
| DPMFi                                                | 4.033.907,66        |                       | 3.728.857,20        |                       |
| DPFe                                                 | 171.510,32          |                       | 148.203,92          |                       |
| <b>Estoque em 31/dezembro/2019</b>                   | <b>4.248.909,49</b> |                       | <b>4.248.909,49</b> |                       |
| DPMFi                                                | 4.083.229,30        |                       | 4.083.229,30        |                       |
| DPFe                                                 | 165.680,19          |                       | 165.680,19          |                       |
| <b>Variação Nominal</b>                              | <b>43.491,52</b>    | <b>1,03%</b>          | <b>371.848,38</b>   | <b>9,59%</b>          |
| DPMFi                                                | 49.321,64           | 1,17%                 | 354.372,10          | 9,14%                 |
| DPFe                                                 | -5.830,12           | -0,14%                | 17.476,28           | 0,45%                 |
| <b>I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)</b>         | <b>43.491,52</b>    | <b>1,03%</b>          | <b>372.916,07</b>   | <b>9,62%</b>          |
| <b>I.1 - Emissão/Resgate Líquido</b>                 | <b>19.268,36</b>    | <b>0,46%</b>          | <b>42.269,93</b>    | <b>1,09%</b>          |
| <b>I.1.1 - Emissões</b>                              | <b>31.714,46</b>    | <b>0,75%</b>          | <b>759.260,61</b>   | <b>19,58%</b>         |
| Emissões Oferta Pública (DPMFi)                      | 29.630,21           | 0,70%                 | 727.864,90          | 18,77%                |
| Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)                      | 0,00                | 0,00%                 | 4.257,93            | 0,11%                 |
| Emissões Diretas (DPMFi)                             | 697,20              | 0,02%                 | 5.969,42            | 0,15%                 |
| Emissões (DPFe)                                      | 1.387,05            | 0,03%                 | 21.168,36           | 0,55%                 |
| <b>I.1.2 - Resgates</b>                              | <b>-12.446,10</b>   | <b>-0,30%</b>         | <b>-716.990,68</b>  | <b>-18,49%</b>        |
| Pagamentos Correntes (DPMFi)                         | -11.248,53          | -0,27%                | -694.485,64         | -17,91%               |
| Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)                      | 0,00                | 0,00%                 | -4.257,90           | -0,11%                |
| Cancelamentos (DPMFi)                                | -13,87              | 0,00%                 | -63,85              | 0,00%                 |
| Pagamentos Correntes (DPFe)                          | -1.183,71           | -0,03%                | -13.767,51          | -0,36%                |
| Resgates Antecipados (DPFe)                          | 0,00                | 0,00%                 | -4.415,77           | -0,11%                |
| <b>I.2 - Juros Apropriados</b>                       | <b>24.223,16</b>    | <b>0,58%</b>          | <b>330.646,14</b>   | <b>8,53%</b>          |
| Juros Apropriados da DPMFi                           | 30.256,63           | 0,72%                 | 316.154,93          | 8,15%                 |
| Juros Apropriados da DPFe                            | -6.033,47           | -0,14%                | 14.491,21           | 0,37%                 |
| <b>II - Operações do mercado com o Banco Central</b> | <b>0,00</b>         | <b>0,00%</b>          | <b>-1.067,69</b>    | <b>-0,03%</b>         |
| <b>II.1 - Transferência de carteira</b>              | <b>0,00</b>         | <b>0,00%</b>          | <b>-1.067,69</b>    | <b>-0,03%</b>         |
| <b>Total dos Fatores (I + II)</b>                    | <b>43.491,52</b>    | <b>1,03%</b>          | <b>371.848,38</b>   | <b>9,59%</b>          |

<sup>1</sup> 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 elevação da participação da DPMFi, passando de 95,92%, em novembro, para 96,10%, em dezembro. Já a participação da DPFe foi reduzida de 4,08% para 3,90%.

A parcela dos títulos com remuneração prefixada da DPF passou de 30,63%, em novembro, para 30,97%, em dezembro. Já a participação dos títulos vinculados a índices de preços foi ampliada de 25,83% para 26,04%, enquanto a parcela dos títulos remunerados por taxa flutuante passou de 39,27%, em novembro, para 38,92%, em dezembro.

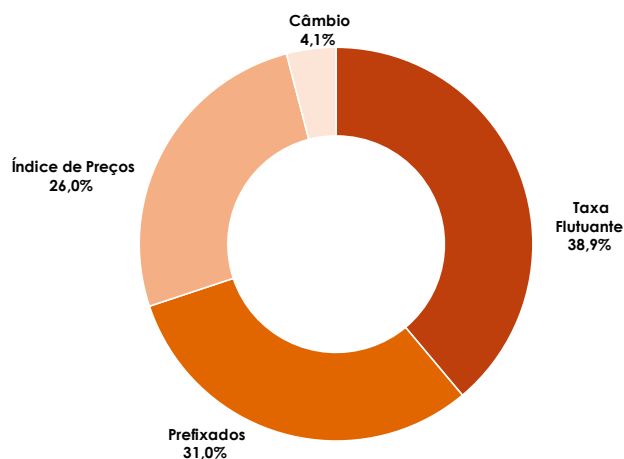
Tabela 2.3  
Composição da DPF

(R\$ Bilhões)

|                  | Dez/18          |                |               | Nov/19          |                |               | Dez/19          |                |               |
|------------------|-----------------|----------------|---------------|-----------------|----------------|---------------|-----------------|----------------|---------------|
| <b>DPF</b>       | <b>3.877,06</b> | <b>100,00%</b> |               | <b>4.205,42</b> | <b>100,00%</b> |               | <b>4.248,91</b> | <b>100,00%</b> |               |
| Prefixado        | 1.280,41        | 33,03%         |               | 1.287,96        | 30,63%         |               | 1.315,80        | 30,97%         |               |
| Índice de Preços | 1.064,62        | 27,46%         |               | 1.086,20        | 25,83%         |               | 1.106,39        | 26,04%         |               |
| Taxa Flutuante   | 1.376,87        | 35,51%         |               | 1.651,58        | 39,27%         |               | 1.653,78        | 38,92%         |               |
| Câmbio           | 155,16          | 4,00%          |               | 179,68          | 4,27%          |               | 172,94          | 4,07%          |               |
| <b>DPMFi</b>     | <b>3.728,86</b> | <b>100,00%</b> | <b>96,18%</b> | <b>4.033,91</b> | <b>100,00%</b> | <b>95,92%</b> | <b>4.083,23</b> | <b>100,00%</b> | <b>96,10%</b> |
| Prefixado        | 1.269,61        | 34,05%         | 32,75%        | 1.277,25        | 31,66%         | 30,37%        | 1.305,01        | 31,96%         | 30,71%        |
| Índice de Preços | 1.064,62        | 28,55%         | 27,46%        | 1.086,20        | 26,93%         | 25,83%        | 1.106,39        | 27,10%         | 26,04%        |
| Taxa Flutuante   | 1.376,87        | 36,92%         | 35,51%        | 1.651,58        | 40,94%         | 39,27%        | 1.653,78        | 40,50%         | 38,92%        |
| Câmbio           | 17,76           | 0,48%          | 0,46%         | 18,87           | 0,47%          | 0,45%         | 18,05           | 0,44%          | 0,42%         |
| <b>DPFe</b>      | <b>148,20</b>   | <b>100,00%</b> | <b>3,82%</b>  | <b>171,51</b>   | <b>100,00%</b> | <b>4,08%</b>  | <b>165,68</b>   | <b>100,00%</b> | <b>3,90%</b>  |
| Dólar            | 122,89          | 82,92%         | 3,17%         | 145,01          | 84,55%         | 3,45%         | 138,98          | 83,88%         | 3,27%         |
| Euro             | 9,10            | 6,14%          | 0,23%         | 10,20           | 5,95%          | 0,24%         | 9,18            | 5,54%          | 0,22%         |
| Real             | 10,80           | 7,29%          | 0,28%         | 10,70           | 6,24%          | 0,25%         | 10,79           | 6,51%          | 0,25%         |
| Demais           | 5,41            | 3,65%          | 0,14%         | 5,60            | 3,26%          | 0,13%         | 6,73            | 4,06%          | 0,16%         |

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  
Dezembro/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 redução, passando de R\$ 1.025,61 bilhões para R\$ 1.016,19 bilhões, entre novembro e dezembro. A participação relativa do grupo reduziu-se para 24,89%. As Instituições Financeiras aumentaram seu estoque em R\$ 50,69 bilhões, atingindo R\$ 1.008,08 bilhões no mês. Assim, a participação relativa passou de 23,73% para 24,69%. Os Fundos de Investimento também aumentaram o estoque, passando de R\$ 1.065,24 bilhões para R\$ 1.089,48 bilhões no mesmo período. Os Não-residentes, por sua vez, apresentaram redução de R\$ 22,55 bilhões no estoque, reduzindo a participação relativa do grupo de 11,11% para 10,43%. O grupo Governo apresentou participação relativa de 3,97% em dezembro e o estoque das Seguradoras encerrou o mês em R\$ 160,78 bilhões.

Observa-se que os Não-residentes possuem 90,94% de sua carteira em títulos prefixados, enquanto a carteira da Previdência é composta de 55,50% de títulos vinculados a índices de preços.

Tabela 2.4  
Detentores dos Títulos  
Públicos Federais—  
DPMFI

|                          | Dez/18          |                | Nov/19          |                | Dez/19          |                |
|--------------------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| Previdência              | 930,85          | 24,96%         | 1.025,61        | 25,42%         | 1.016,19        | 24,89%         |
| Instituições Financeiras | 848,10          | 22,74%         | 957,39          | 23,73%         | 1.008,08        | 24,69%         |
| Fundos de Investimento   | 1.003,56        | 26,91%         | 1.065,24        | 26,41%         | 1.089,48        | 26,68%         |
| Não-residentes           | 418,41          | 11,22%         | 448,33          | 11,11%         | 425,77          | 10,43%         |
| Governo                  | 158,19          | 4,24%          | 153,26          | 3,80%          | 161,97          | 3,97%          |
| Seguradoras              | 153,27          | 4,11%          | 161,00          | 3,99%          | 160,78          | 3,94%          |
| Outros                   | 216,49          | 5,81%          | 223,08          | 5,53%          | 220,97          | 5,41%          |
| <b>Total</b>             | <b>3.728,86</b> | <b>100,00%</b> | <b>4.033,91</b> | <b>100,00%</b> | <b>4.083,23</b> | <b>100,00%</b> |

Série Histórica e Notas Explicativas: Anexo 2.7

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

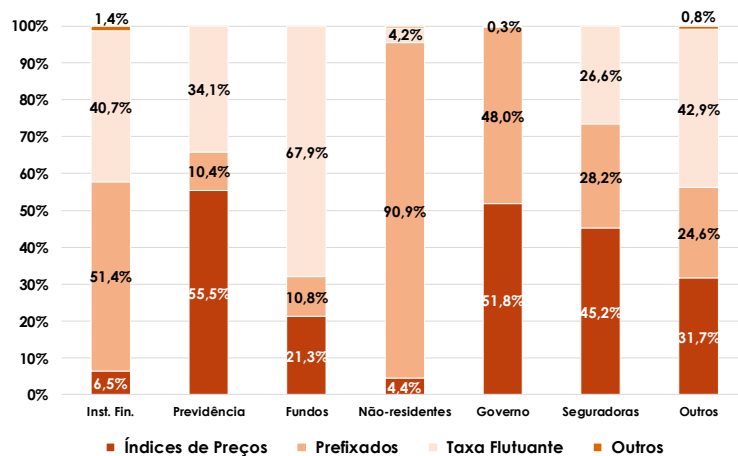
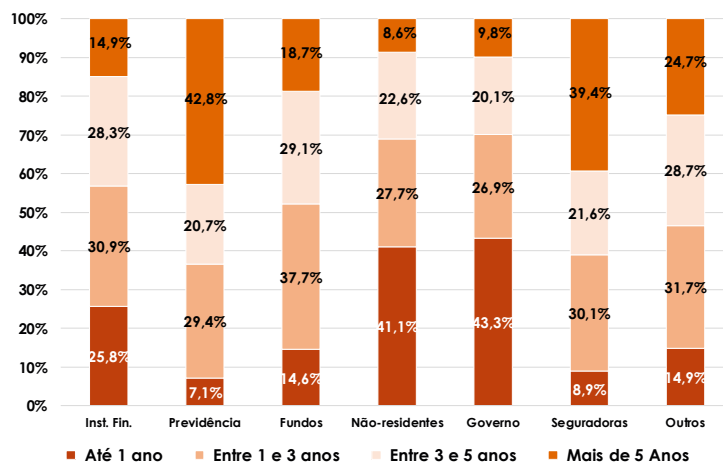


Gráfico 2.3  
Distribuição por prazo  
de vencimento, por  
detentor—DPMFI  
Dezembro/2019



### 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 aumentou, passando de 18,62%, em novembro, para 18,68%, em dezembro.

O volume de títulos da DPMFi a vencer em até 12 meses passou de 19,12%, em novembro, para 19,16%, em dezembro. Os títulos prefixados correspondem a 61,43% deste montante, seguidos pelos títulos atrelados a taxa flutuante, os quais apresentam participação de 22,18% desse total.

Em relação à DPFe, observou-se nova redução no percentual vincendo em 12 meses, passando de 6,66%, em novembro, para 6,62%, em dezembro, sendo os títulos e contratos denominados em dólar responsáveis por 73,86% desse total. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 57,46% do estoque da DPFe.

Tabela 3.1  
Vencimentos da DPF

(R\$ Bilhões)

| Vencimentos     | DPMFi           |                |                 |                | DPFe          |                |               |                | DPF             |                |                 |                |
|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
|                 | Nov/19          |                | Dez/19          |                | Nov/19        |                | Dez/19        |                | Nov/19          |                | Dez/19          |                |
| Até 12 meses    | 771,43          | 19,12%         | 782,53          | 19,16%         | 11,43         | 6,66%          | 10,97         | 6,62%          | 782,86          | 18,62%         | 793,50          | 18,68%         |
| De 1 a 2 anos   | 848,60          | 21,04%         | 850,99          | 20,84%         | 25,35         | 14,78%         | 24,33         | 14,68%         | 873,95          | 20,78%         | 875,31          | 20,60%         |
| De 2 a 3 anos   | 534,66          | 13,25%         | 538,65          | 13,19%         | 10,11         | 5,89%          | 9,65          | 5,82%          | 544,77          | 12,95%         | 548,30          | 12,90%         |
| De 3 a 4 anos   | 561,91          | 13,93%         | 572,64          | 14,02%         | 15,53         | 9,05%          | 14,77         | 8,92%          | 577,43          | 13,73%         | 587,42          | 13,83%         |
| De 4 a 5 anos   | 427,96          | 10,61%         | 432,21          | 10,58%         | 11,09         | 6,47%          | 10,75         | 6,49%          | 439,05          | 10,44%         | 442,96          | 10,43%         |
| Acima de 5 anos | 889,35          | 22,05%         | 906,22          | 22,19%         | 98,01         | 57,14%         | 95,20         | 57,46%         | 987,36          | 23,48%         | 1.001,42        | 23,57%         |
| <b>TOTAL</b>    | <b>4.033,91</b> | <b>100,00%</b> | <b>4.083,23</b> | <b>100,00%</b> | <b>171,51</b> | <b>100,00%</b> | <b>165,68</b> | <b>100,00%</b> | <b>4.205,42</b> | <b>100,00%</b> | <b>4.248,91</b> | <b>100,00%</b> |

Série histórica: Anexo 3.1

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

(R\$ Bilhões)

|                  | Dez/18        |                |                | Nov/19        |                |                | Dez/19        |                |                |
|------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| <b>DPF</b>       | <b>632,64</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>782,86</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>793,50</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |
| <b>DPMFi</b>     | <b>620,13</b> | <b>100,00%</b> | <b>98,02%</b>  | <b>771,43</b> | <b>100,00%</b> | <b>98,54%</b>  | <b>782,53</b> | <b>100,00%</b> | <b>98,62%</b>  |
| Prefixado        | 408,33        | 65,85%         | 64,54%         | 472,49        | 61,25%         | 60,35%         | 480,70        | 61,43%         | 60,58%         |
| Índice de Preços | 142,91        | 23,04%         | 22,59%         | 124,32        | 16,12%         | 15,88%         | 126,81        | 16,21%         | 15,98%         |
| Taxa Flutuante   | 67,37         | 10,86%         | 10,65%         | 173,09        | 22,44%         | 22,11%         | 173,56        | 22,18%         | 21,87%         |
| Câmbio           | 1,52          | 0,25%          | 0,24%          | 1,53          | 0,20%          | 0,20%          | 1,45          | 0,19%          | 0,18%          |
| <b>DPFe</b>      | <b>12,50</b>  | <b>100,00%</b> | <b>1,98%</b>   | <b>11,43</b>  | <b>100,00%</b> | <b>1,46%</b>   | <b>10,97</b>  | <b>100,00%</b> | <b>1,38%</b>   |
| Dólar            | 9,68          | 77,40%         | 1,53%          | 8,46          | 74,01%         | 1,08%          | 8,11          | 73,86%         | 1,02%          |
| Euro             | 1,66          | 13,24%         | 0,26%          | 1,80          | 15,71%         | 0,23%          | 1,66          | 15,10%         | 0,21%          |
| Real             | 1,01          | 8,05%          | 0,16%          | 1,00          | 8,74%          | 0,13%          | 1,01          | 9,17%          | 0,13%          |
| Demais           | 0,16          | 1,32%          | 0,03%          | 0,18          | 1,54%          | 0,02%          | 0,20          | 1,86%          | 0,03%          |

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 4,04 anos, em novembro, para 3,97 anos, em dezembro. O prazo médio da DPMFi também diminuiu, de 3,89 anos, em novembro, para 3,83 anos, em dezembro. Com o mesmo comportamento, o prazo médio da DPFe apresentou retração, passando de 7,53 anos para 7,50 anos.

Tabela 3.3  
Prazo médio da DPF

|                           | (Anos)      |             |             |
|---------------------------|-------------|-------------|-------------|
|                           | Dez/18      | Nov/19      | Dez/19      |
| <b>DPF</b>                | <b>4,11</b> | <b>4,04</b> | <b>3,97</b> |
| <b>DPMFi</b>              | <b>3,98</b> | <b>3,89</b> | <b>3,83</b> |
| LFT                       | 3,40        | 3,15        | 3,09        |
| LTN                       | 1,22        | 1,35        | 1,29        |
| NTN-B                     | 7,35        | 7,43        | 7,35        |
| NTN-C                     | 4,95        | 4,45        | 4,37        |
| NTN-F                     | 3,45        | 3,28        | 3,20        |
| TDA                       | 3,37        | 3,16        | 3,30        |
| Dívida Securitizada       | 3,48        | 3,10        | 3,06        |
| Demais                    | 6,27        | 6,16        | 6,47        |
| <b>DPFe</b>               | <b>7,39</b> | <b>7,53</b> | <b>7,50</b> |
| <b>Dívida Mobiliária</b>  | <b>7,51</b> | <b>7,69</b> | <b>7,59</b> |
| Global USD                | 7,98        | 8,18        | 8,09        |
| Euro                      | 2,17        | 1,31        | 1,22        |
| Global BRL                | 4,57        | 4,09        | 4,00        |
| <b>Dívida Contratual</b>  | <b>6,31</b> | <b>5,97</b> | <b>6,63</b> |
| Organismos Multilaterais  | 5,26        | 5,72        | 5,91        |
| Credores Privados/Ag.Gov. | 6,67        | 6,05        | 6,84        |

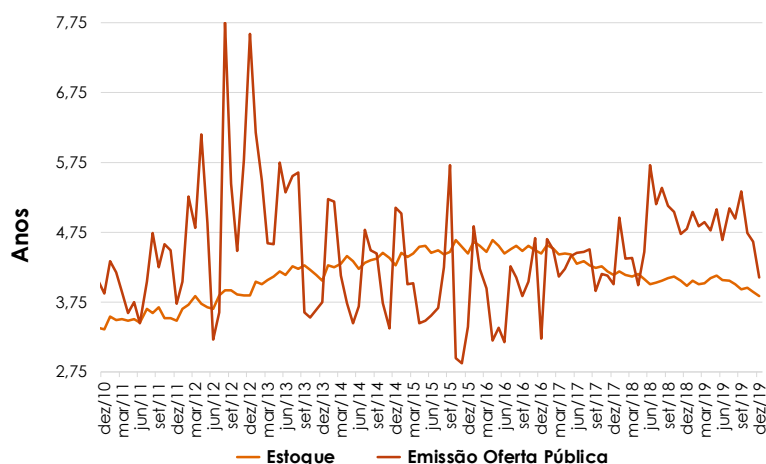
Série histórica: Anexo 3.7

Tabela 3.4  
Prazo médio das emissões da DPMFi em oferta pública

|                         | (Anos)      |             |             |
|-------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Indexador               | Dez/18      | Nov/19      | Dez/19      |
| <b>DPMFi</b>            | <b>4,72</b> | <b>4,61</b> | <b>4,10</b> |
| <b>Prefixado</b>        | <b>2,26</b> | <b>2,56</b> | <b>2,56</b> |
| LTN                     | 2,07        | 2,26        | 2,26        |
| NTN-F                   | 5,78        | 5,28        | 5,10        |
| <b>Índice de Preços</b> | <b>9,42</b> | <b>6,48</b> | <b>7,30</b> |
| <b>Taxa Flutuante</b>   | <b>6,10</b> | <b>6,24</b> | <b>6,01</b> |

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      |
|-----|-------------|-------------|
|     | <b>3,90</b> | <b>4,10</b> |

### 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 5,50 anos, em novembro, para 5,42 anos, em dezembro.

Tabela 3.5  
Vida média da DPF

|                           | (Anos)       |              |              |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|
|                           | Dez/18       | Nov/19       | Dez/19       |
| <b>DPF</b>                | <b>5,68</b>  | <b>5,50</b>  | <b>5,42</b>  |
| <b>DPMFi</b>              | <b>5,45</b>  | <b>5,23</b>  | <b>5,17</b>  |
| Prefixado                 | 2,29         | 2,36         | 2,29         |
| Índice de Preços          | 12,32        | 12,17        | 12,08        |
| Taxa Flutuante            | 3,40         | 3,16         | 3,10         |
| Câmbio                    | 5,74         | 4,88         | 4,81         |
| <b>DPFe</b>               | <b>11,55</b> | <b>11,83</b> | <b>11,78</b> |
| <b>Dívida Mobiliária</b>  | <b>12,00</b> | <b>12,28</b> | <b>12,17</b> |
| Global USD                | 12,85        | 13,13        | 13,05        |
| Euro                      | 2,25         | 1,34         | 1,25         |
| Global BRL                | 6,46         | 5,55         | 5,46         |
| <b>Dívida Contratual</b>  | <b>7,51</b>  | <b>7,26</b>  | <b>8,00</b>  |
| Organismos Multilaterais  | 6,15         | 6,89         | 7,10         |
| Credores Privados/Ag.Gov. | 7,94         | 7,37         | 8,27         |

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 8,67% a.a., em novembro, para 8,69% a.a., em dezembro.

O custo médio acumulado em doze meses da DPMFi também se elevou, passando de 8,44% a.a., em novembro, para 8,66% a.a., em dezembro.

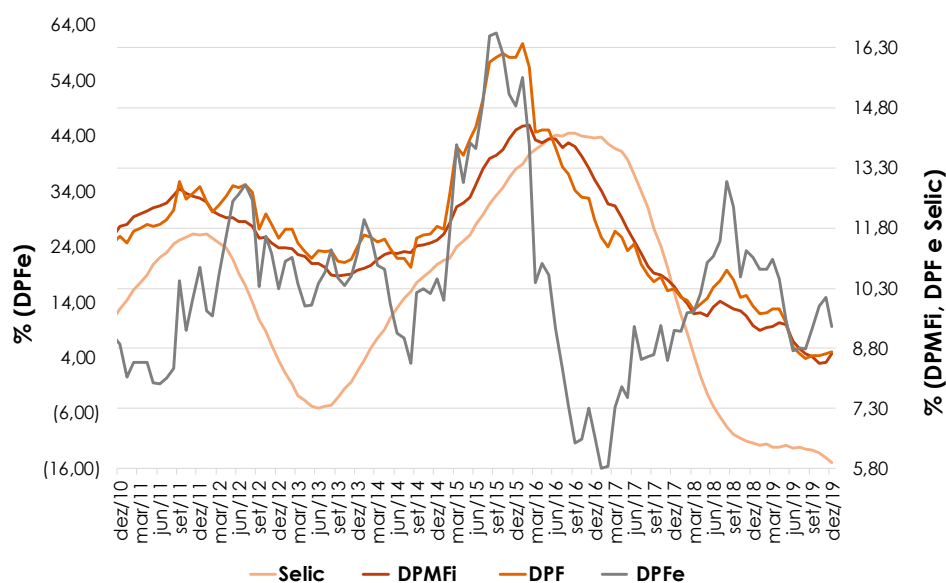
Com relação à DPFe, este indicador registrou redução, passando de 14,82% a.a. para 9,65% a.a., devido, principalmente, à depreciação do dólar em relação ao real de 4,58%, em dezembro de 2019, contra uma apreciação de 0,30%, ocorrida no mesmo período do ano anterior.

Tabela 4.1  
Custo Médio do  
estoque da DPF

|                            | Mensal       |              |               | Acumulado 12 Meses |              |             |
|----------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------------|--------------|-------------|
|                            | Dez/18       | Nov/19       | Dez/19        | Dez/18             | Nov/19       | Dez/19      |
| <b>DPF</b>                 | <b>7,59</b>  | <b>11,48</b> | <b>8,16</b>   | <b>9,83</b>        | <b>8,67</b>  | <b>8,69</b> |
| <b>DPMFi</b>               | <b>7,43</b>  | <b>8,29</b>  | <b>10,00</b>  | <b>9,37</b>        | <b>8,44</b>  | <b>8,66</b> |
| LFT                        | 6,41         | 4,92         | 4,61          | 6,44               | 6,10         | 5,98        |
| LTN                        | 10,43        | 9,17         | 9,07          | 10,73              | 9,69         | 9,62        |
| NTN-B                      | 5,63         | 9,96         | 17,18         | 9,85               | 8,86         | 9,83        |
| NTN-C                      | -3,95        | 14,37        | 41,19         | 18,34              | 14,50        | 18,22       |
| NTN-F                      | 11,83        | 11,36        | 11,34         | 11,75              | 11,66        | 11,67       |
| TDA                        | 3,23         | 3,00         | 3,00          | 3,33               | 3,16         | 3,14        |
| Dívida Securitizada        | 4,04         | 5,18         | 5,91          | 5,18               | 4,83         | 4,99        |
| Demais                     | 1,55         | 44,62        | -7,45         | 19,46              | 14,74        | 13,58       |
| <b>DPFe</b>                | <b>11,44</b> | <b>93,40</b> | <b>-35,01</b> | <b>22,07</b>       | <b>14,82</b> | <b>9,65</b> |
| <b>Dívida Mobiliária</b>   | <b>10,07</b> | <b>93,00</b> | <b>-35,96</b> | <b>22,43</b>       | <b>15,06</b> | <b>9,86</b> |
| Global USD                 | 9,67         | 100,80       | -39,80        | 23,94              | 15,65        | 10,01       |
| Euro                       | 20,33        | 72,09        | -26,01        | 15,14              | 9,50         | 5,08        |
| Global BRL                 | 10,16        | 10,16        | 10,17         | 10,15              | 10,15        | 10,15       |
| <b>Dívida Contratual</b>   | <b>24,27</b> | <b>97,28</b> | <b>-25,33</b> | <b>18,84</b>       | <b>12,49</b> | <b>7,70</b> |
| Organismos Multilaterais   | 7,40         | 98,79        | -40,22        | 21,14              | 13,33        | 7,82        |
| Credores Privados/ Ag.Gov. | 30,20        | 96,80        | -20,70        | 18,12              | 12,16        | 7,52        |

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.

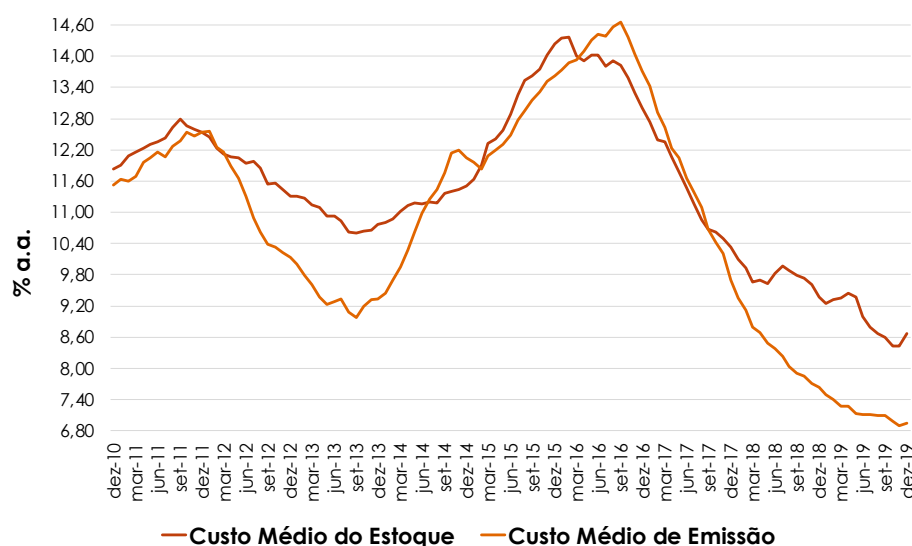
O custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi apresentou elevação, passando de 6,89% a.a., em novembro, para 6,94% a.a., em dezembro.

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

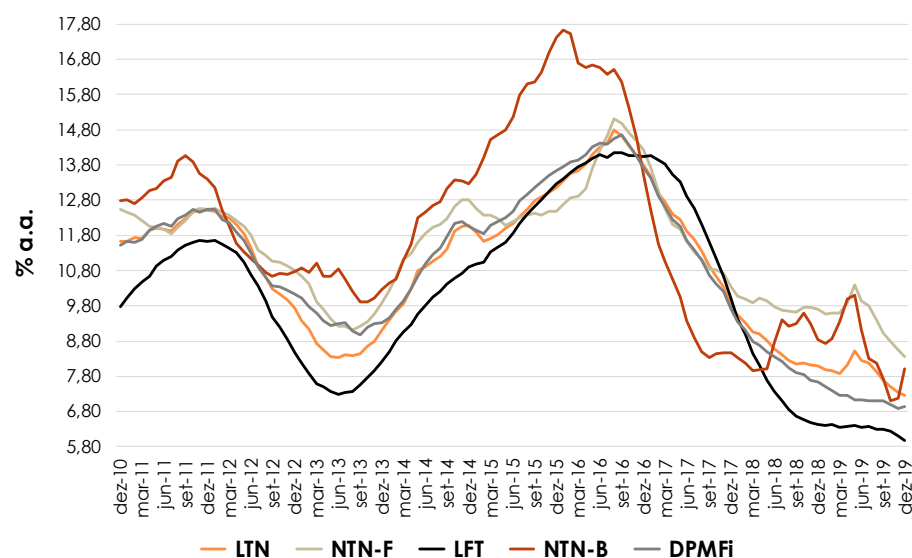
|       | (% a.a.) |        |        |  |
|-------|----------|--------|--------|--|
|       | Dez/18   | Nov/19 | Dez/19 |  |
| DPMFi | 7,64     | 6,89   | 6,94   |  |
| LTN   | 8,08     | 7,34   | 7,25   |  |
| NTN-F | 9,70     | 8,54   | 8,35   |  |
| NTN-B | 8,84     | 7,18   | 8,02   |  |
| LFT   | 6,44     | 6,11   | 5,98   |  |

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 subiu de R\$ 39,19 bilhões, em novembro, para R\$ 44,37 bilhões, em dezembro. A negociação de títulos indexados a taxa flutuante reduziu-se de 20,78% para 20,55%; os prefixados aumentaram sua participação, passando de 40,02% para 50,86%; em relação aos títulos atrelados a índices de preço, houve uma redução de 39,20% para 28,59%.

**Tabela 5.1**  
Volume negociado no  
mercado secundário,  
por título

(R\$ Bilhões)

| Mês    | LFT                 |                                   |                       | LTN / NTN-F         |                                   |                       | NTN-B / NTN-C       |                                   |                       | Total               |                                   |                       |
|--------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------|
|        | Volume <sup>1</sup> | % do Total Negociado <sup>2</sup> | Variação <sup>3</sup> | Volume <sup>1</sup> | % do Total Negociado <sup>2</sup> | Variação <sup>3</sup> | Volume <sup>1</sup> | % do Total Negociado <sup>2</sup> | Variação <sup>3</sup> | Volume <sup>1</sup> | % do Total Negociado <sup>2</sup> | Variação <sup>3</sup> |
| 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%               |
| dez/19 | 9,12                | 20,55%                            | 11,98%                | 22,57               | 50,86%                            | 43,87%                | 12,69               | 28,59%                            | -17,42%               | 44,37               | 100,00%                           | 13,22%                |

<sup>1</sup> 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;

<sup>2</sup> Participação do volume negociado dos títulos em relação ao volume total negociado no mês;

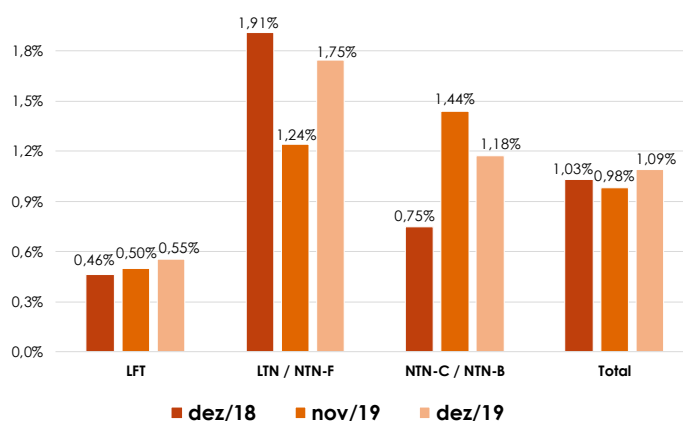
<sup>3</sup> Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.

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 subiu de 0,98%, em novembro, para 1,09%, em dezembro. A participação no giro do segmento de títulos indexados a taxa flutuante elevou-se de 0,50% para 0,55%; em relação aos prefixados, houve elevação de 1,24% para 1,75%; em relação aos títulos atrelados a índice de preço, houve redução de 1,44% para 1,18%.

**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 dezembro, seguidas das LTNs vincendas em janeiro de 2020 e em abril de 2020. Quanto às NTN-Fs, o título com vencimento em janeiro de 2025 foi o mais negociado, seguido pelos vincendos em janeiro de 2023 e em janeiro de 2027.

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 dezembro, em ordem decrescente, foram aqueles com vencimento em setembro de 2021, março de 2021 e setembro de 2022.

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

(R\$ Milhões)

| Prefixada - LTN |            |                   |                |                       | Prefixada - NTN-F |            |                   |                |                       |
|-----------------|------------|-------------------|----------------|-----------------------|-------------------|------------|-------------------|----------------|-----------------------|
| Título          | Vencimento | Volume Financeiro | Qtd. Operações | % do Respeito Estoque | Título            | Vencimento | Volume Financeiro | Qtd. Operações | % do Respeito Estoque |
| LTN             | 01/07/2020 | 4.864,25          | 65,6           | 2,81%                 | NTN-F             | 01/01/2025 | 1.001,13          | 40,0           | 0,97%                 |
| LTN             | 01/01/2020 | 4.551,09          | 48,4           | 4,96%                 | NTN-F             | 01/01/2023 | 924,71            | 47,7           | 0,73%                 |
| LTN             | 01/04/2020 | 2.794,45          | 29,0           | 2,44%                 | NTN-F             | 01/01/2027 | 910,98            | 70,9           | 1,29%                 |

| Índice de Preços |            |                   |                |                       | Taxa Selic |            |                   |                |                       |
|------------------|------------|-------------------|----------------|-----------------------|------------|------------|-------------------|----------------|-----------------------|
| Título           | Vencimento | Volume Financeiro | Qtd. Operações | % do Respeito Estoque | Título     | Vencimento | Volume Financeiro | Qtd. Operações | % do Respeito Estoque |
| NTN-B            | 15/08/2024 | 2.928,83          | 171,3          | 2,86%                 | LFT        | 01/09/2021 | 2.132,25          | 69,2           | 0,96%                 |
| NTN-B            | 15/05/2021 | 2.183,19          | 126,3          | 2,99%                 | LFT        | 01/03/2021 | 976,88            | 84,6           | 0,54%                 |
| NTN-B            | 15/08/2022 | 1.462,37          | 162,6          | 0,99%                 | LFT        | 01/09/2022 | 916,89            | 72,9           | 0,88%                 |

Obs. 1: Consideradas apenas as operações definitivas.

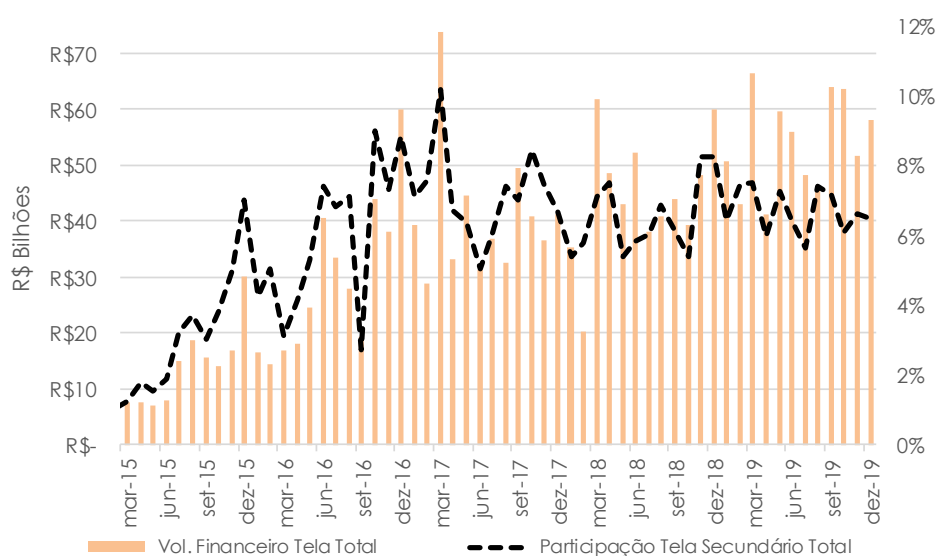
Obs. 2: O volume financeiro e a quantidade de operações referem-se às médias diárias no mês.

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 8,25% em dezembro de 2018 para 6,47% no mês de dezembro de 2019. Em novembro de 2019, esse número foi de 6,60%. O financeiro este mês foi de R\$ 58,18 bilhões ante R\$ 51,75 bilhões no mês anterior e R\$ 60,00 bilhões no mesmo mês do ano anterior.

**Gráfico 5.2**  
**Volume mensal em tela e percentual do mercado secundário**  
**Dezembro/2019**



## 5.2 Rentabilidade dos Títulos Públicos Federais

O Índice de Mercado Anbima<sup>3</sup> - IMA, criado pela Anbima<sup>4</sup> 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 dezembro, a rentabilidade do índice geral apresentou queda de 0,38 ponto percentual. Os títulos prefixados, representados pelo IRF-M, recuaram 1,13 ponto percentual, enquanto os papéis atrelados ao IGP-M, representados pelo IMA-C, perderam 0,38 ponto percentual. Com relação aos títulos vinculados ao IPCA, representados pelo IMA-B, houve acréscimo de 0,31 ponto percentual. Por fim, o índice IMA-S, referente aos títulos vinculados à Selic, apresentou queda de 0,15 ponto percentual.

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

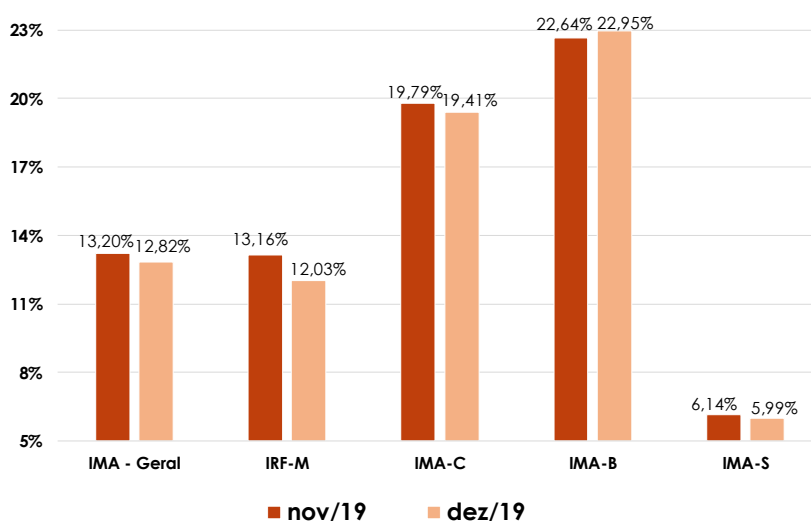
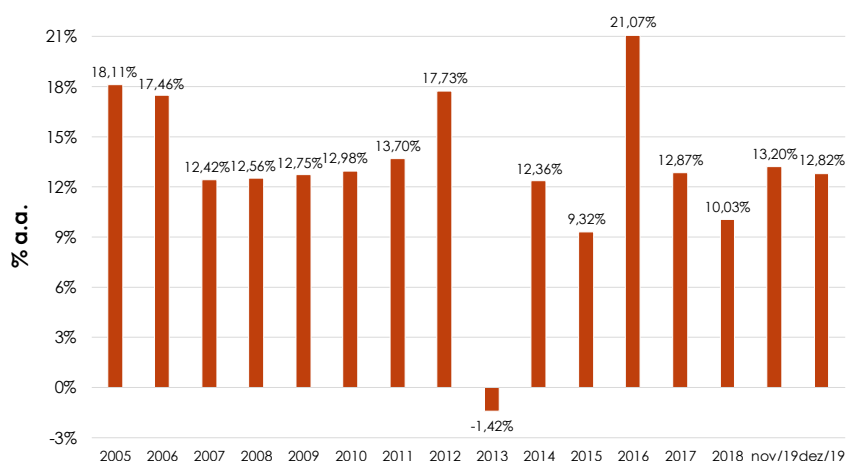


Gráfico 5.4  
Evolução da  
rentabilidade dos  
títulos públicos —  
IMA Geral  
(% acumulado em  
12 meses)



<sup>3</sup> 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](http://www.anbima.com.br/publicacoes/arqs/edesp_ima_tpf.pdf).

<sup>4</sup> Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais.