

The cover features a low-angle, black and white photograph of a modern, multi-story building with a grid-like facade of windows. The building is set against a sky with some clouds. An orange vertical bar runs along the right edge of the cover. Overlaid on the bottom half of the image is a semi-transparent orange banner containing the title text in white. The year '2020' is printed vertically in white on the orange bar on the right.

**Relatório Mensal**  
**Dívida Pública Federal**  
Março

**2020**

## **MINISTRO DA ECONOMIA**

Paulo Roberto Nunes Guedes

## **SECRETÁRIO-EXECUTIVO DO MINISTÉRIO DA ECONOMIA**

Marcelo Guaranys

## **SECRETÁRIO ESPECIAL DA FAZENDA**

Waldery Rodrigues Júnior

## **SECRETÁRIO DO TESOIRO NACIONAL**

Mansueto Facundo de Almeida Júnior

## **SUBSECRETÁRIOS DO TESOIRO NACIONAL**

Adriano Pereira de Paula

Gildenora Batista Dantas Milhomem

Jose Franco Medeiros de Moraes

Paula Bicudo de Castro Magalhães

Pedro Jucá Maciel

Pricilla Maria Santana

## **EQUIPE TÉCNICA**

**Subsecretário da Dívida Pública**

Jose Franco Medeiros de Moraes

**Coordenador-Geral de Operações da Dívida Pública**

Luis Felipe Vital Nunes Pereira

**Coordenador-Geral de Planejamento Estratégico da Dívida Pública**

Luiz Fernando Alves

**Coordenadora-Geral de Controle e Pagamento da Dívida Pública**

Márcia Fernanda de Oliveira Tapajós

## **Informações:**

Gerência de Relacionamento Institucional - GERIN

Tel: (61) 3412-3188; Fax: (61) 3412-1565

## **Secretaria do Tesouro Nacional**

Edifício Sede do Ministério da Economia, Esplanada dos Ministérios, Bloco P, 2º andar

70048-900 - Brasília – DF

Correio Eletrônico: [stndívida@fazenda.gov.br](mailto:stndívida@fazenda.gov.br)

Home Page: <http://www.tesouro.fazenda.gov.br>

*Relatório Mensal da Dívida Pública Federal é uma publicação da Secretaria do Tesouro Nacional. É permitida a sua reprodução total ou parcial, desde que mencionada a fonte.*

# ÍNDICE

|                                                                         |               |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------|
| <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 .....                                           | 8             |
| Emissões Diretas e Cancelamentos .....                                  | 9             |
| 1.3 Dívida Pública Federal externa—DPFe .....                           | 10            |
| <br><b>2. ESTOQUE DA DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL—DPF .....</b>               | <br><b>11</b> |
| 2.1 Evolução .....                                                      | 11            |
| 2.2 Fatores de Variação .....                                           | 12            |
| 2.3 Composição .....                                                    | 13            |
| Indexadores .....                                                       | 13            |
| Detentores .....                                                        | 14            |
| <br><b>3. PERFIL DE VENCIMENTOS DA DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL—DPF .....</b> | <br><b>15</b> |
| 3.1 Composição dos Vencimentos .....                                    | 15            |
| 3.2 Prazo Médio .....                                                   | 16            |
| 3.3 Vida Média ( <i>Average Term to Maturity—ATM</i> ) .....            | 17            |
| <br><b>4. CUSTO MÉDIO DA DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL—DPF .....</b>           | <br><b>18</b> |
| 4.1 Custo Médio do Estoque .....                                        | 18            |
| 4.2 Custo Médio das Emissões em Oferta Pública da DPMFi.....            | 19            |
| <br><b>5. MERCADO SECUNDÁRIO DE TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS .....</b>     | <br><b>20</b> |
| 5.1 Volume Negociado .....                                              | 20            |
| 5.2 Rentabilidade dos Títulos Públicos Federais .....                   | 22            |

## 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 .....                                                                | 8  |
| Tabela 1.5 – Perfil dos investidores cadastrados .....                                                    | 9  |
| Tabela 1.6 – Emissões diretas e cancelamentos de títulos da DPMFi .....                                   | 9  |
| Tabela 1.7 – Emissões e resgates da DPFe .....                                                            | 10 |
| Tabela 2.1 – Estoque da DPF .....                                                                         | 11 |
| Tabela 2.2 – Fatores de variação da DPF .....                                                             | 12 |
| Tabela 2.3 – Composição da DPF .....                                                                      | 13 |
| Tabela 2.4 – Detentores dos títulos públicos – DPMFi .....                                                | 14 |
| Tabela 3.1 – Vencimentos da DPF .....                                                                     | 15 |
| Tabela 3.2 – Dívida Pública Federal a vencer em 12 meses, por indexador .....                             | 15 |
| Tabela 3.3 – Prazo médio da DPF .....                                                                     | 16 |
| Tabela 3.4 – Prazo médio das emissões da DPMFi em oferta pública .....                                    | 16 |
| Tabela 3.5 – Vida média da DPF .....                                                                      | 17 |
| Tabela 4.1 – Custo médio do estoque da DPF .....                                                          | 18 |
| Tabela 4.2 – Custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi acum. em 12 meses .....                  | 19 |
| Tabela 5.1 – Volume negociado no mercado secundário, por título .....                                     | 20 |
| Tabela 5.2 – Vencimentos mais negociados por volume financeiro no mercado secundário, por indexador ..... | 21 |

## GRÁFICOS

|                                                                                                                       |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Gráfico 1.1 – Emissões e resgates da DPMFi, por indexador .....                                                       | 8  |
| Gráfico 1.2 – Emissões e resgates da DPFe .....                                                                       | 10 |
| Gráfico 2.1 – Composição da DPF por indexador .....                                                                   | 13 |
| Gráfico 2.2 – Composição da carteira de títulos públicos, por detentor – DPMFi .....                                  | 14 |
| Gráfico 2.3 – Distribuição por prazo de vencimento, por detentor – DPMFi .....                                        | 14 |
| Gráfico 3.1 – Prazo médio das emissões da DPMFi em ofertas públicas x prazo médio do estoque da DPMFi .....           | 16 |
| Gráfico 4.1 – Custo médio acumulado em 12 meses da DPF, DPMFi, DPFe e Taxa Selic .....                                | 18 |
| Gráfico 4.2 – Custo médio do estoque e custo médio das emissões da DPMFi acumulado em 12 meses .....                  | 19 |
| Gráfico 4.3 – Custo médio das emissões dos títulos da DPMFi acumulado em 12 meses .....                               | 19 |
| Gráfico 5.1 – Volume diário de títulos públicos negociado no mercado secundário como % dos respectivos estoques ..... | 20 |
| Gráfico 5.2 – Volume mensal em tela e percentual do mercado secundário .....                                          | 21 |
| Gráfico 5.3 – Rentabilidade dos títulos públicos (% acumulado em 12 meses) .....                                      | 22 |
| Gráfico 5.4 – Evolução da rentabilidade dos títulos públicos – IMA geral (% acumulado em 12 meses) .....              | 22 |

# 1. Operações no Mercado Primário

## 1.1 Emissões e Resgates da DPF

No mês de março, as emissões da Dívida Pública Federal – DPF<sup>1</sup> corresponderam a R\$ 21,58 bilhões, enquanto os resgates alcançaram R\$ 143,58 bilhões, resultando em resgate líquido de R\$ 121,99 bilhões, sendo R\$ 121,88 bilhões referentes ao resgate líquido da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 0,11 bilhão, ao resgate líquido da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

Tabela 1.1  
Emissões e resgates  
da DPF  
Março/2020

|                                            | (R\$ Milhões)       |                      |                       |                       |                       |                    |
|--------------------------------------------|---------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|
|                                            | 1ª Sem<br>2 a 6/Mar | 2ª Sem<br>8 a 12/Mar | 3ª Sem<br>15 a 19/Mar | 4ª Sem<br>22 a 26/Mar | 5ª Sem<br>30 a 31/Mar | Total<br>Março/20  |
| <b>EMISSIONES DPF</b>                      | <b>9.722,61</b>     | <b>615,53</b>        | <b>3.235,88</b>       | <b>7.728,57</b>       | <b>280,47</b>         | <b>21.583,06</b>   |
| <b>I - DPMFi</b>                           | <b>9.722,61</b>     | <b>615,53</b>        | <b>3.235,88</b>       | <b>7.728,57</b>       | <b>280,47</b>         | <b>21.583,06</b>   |
| Oferta Pública                             | 9.208,99            | 196,65               | 1.837,56              | 6.805,92              | 0,00                  | 18.049,13          |
| 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> | 9,39                | 0,00                 | 505,81                | 0,00                  | 0,00                  | 515,20             |
| Trocas Oferta Pública                      | 0,00                | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00               |
| Tesouro Direto                             | 504,22              | 418,88               | 892,51                | 922,65                | 280,47                | 3.018,73           |
| <b>II - DPFe</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>        |
| Dívida Mobiliária                          | 0,00                | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00               |
| Dívida Contratual                          | 0,00                | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00               |
| <b>RESGATES DPF</b>                        | <b>104.618,07</b>   | <b>12.033,23</b>     | <b>21.394,06</b>      | <b>5.329,03</b>       | <b>201,34</b>         | <b>143.575,73</b>  |
| <b>III - DPMFi</b>                         | <b>104.550,46</b>   | <b>12.031,66</b>     | <b>21.376,94</b>      | <b>5.326,55</b>       | <b>182,04</b>         | <b>143.467,64</b>  |
| Vencimentos                                | 103.988,26          | 0,00                 | 72,72                 | 0,00                  | 0,00                  | 104.060,98         |
| Compras                                    | 5,36                | 11.231,46            | 19.868,17             | 4.501,96              | 0,00                  | 35.606,95          |
| Trocas Oferta Pública                      | 0,00                | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00               |
| Tesouro Direto                             | 556,84              | 800,11               | 1.436,05              | 824,59                | 182,04                | 3.799,62           |
| Pagamento de Dividendos <sup>3</sup>       | 0,00                | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00               |
| Cancelamentos                              | 0,00                | 0,09                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,09               |
| <b>IV - DPFe</b>                           | <b>67,61</b>        | <b>1,58</b>          | <b>17,12</b>          | <b>2,49</b>           | <b>19,30</b>          | <b>108,09</b>      |
| Dívida Mobiliária                          | 67,61               | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 67,61              |
| Dívida Contratual                          | 0,00                | 1,58                 | 17,12                 | 2,49                  | 19,30                 | 40,48              |
| <b>EMIÇÃO LÍQUIDA</b>                      | <b>-94.895,46</b>   | <b>-11.417,71</b>    | <b>-18.158,17</b>     | <b>2.399,54</b>       | <b>79,13</b>          | <b>-121.992,67</b> |
| DPMFi (I - III)                            | -94.827,85          | -11.416,13           | -18.141,06            | 2.402,02              | 98,43                 | -121.884,59        |
| DPFe (II - IV)                             | -67,61              | -1,58                | -17,12                | -2,49                 | -19,30                | -108,09            |

<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  
Março/2020

|                  | (R\$ Milhões)    |                |                   |                |                    |
|------------------|------------------|----------------|-------------------|----------------|--------------------|
|                  | Emissões         |                | Resgates          |                | Emissão Líquida    |
| <b>DPF</b>       | <b>21.583,06</b> |                | <b>143.575,73</b> |                | <b>-121.992,67</b> |
| <b>DPMFi</b>     | <b>21.583,06</b> | <b>100,00%</b> | <b>143.467,64</b> | <b>100,00%</b> | <b>-121.884,59</b> |
| Prefixado        | 9.904,49         | 45,89%         | 8.738,46          | 6,09%          | 1.166,03           |
| Índice de Preços | 5.259,98         | 24,37%         | 29.687,95         | 20,69%         | -24.427,97         |
| Taxa Flutuante   | 6.394,65         | 29,63%         | 104.979,51        | 73,17%         | -98.584,86         |
| Câmbio           | 23,93            | 0,11%          | 61,72             | 0,04%          | -37,79             |
| <b>DPFe</b>      | <b>0,00</b>      | <b>100,00%</b> | <b>108,09</b>     | <b>100,00%</b> | <b>-108,09</b>     |
| Dólar            | 0,00             | 0,00%          | 108,09            | 100,00%        | -108,09            |
| Euro             | 0,00             | 0,00%          | 0,00              | 0,00%          | 0,00               |
| Real             | 0,00             | 0,00%          | 0,00              | 0,00%          | 0,00               |
| Demais           | 0,00             | 0,00%          | 0,00              | 0,00%          | 0,00               |

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\$ 21,58 bilhões: R\$ 9,90 bilhões (45,89%) em títulos com remuneração prefixada; R\$ 5,26 bilhões (24,37%) remunerados por índice de preços e R\$ 6,39 bilhões (29,63%) em títulos indexados a taxa flutuante. Desse total, foram emitidos R\$ 18,05 bilhões nos leilões tradicionais, R\$ 3,02 bilhões relativos às vendas de títulos do Programa Tesouro Direto (p. 7) e R\$ 0,52 bilhão relativo às emissões diretas (p. 8).

**Tabela 1.3**  
**Emissões e resgates**  
**de títulos públicos**  
**federais da DPMFi**  
**Março/2020**

|                                                    | (R\$ Milhões)          |                         |                          |                          |                          |                   |
|----------------------------------------------------|------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|
|                                                    | 1ª Semana<br>2 a 6/Mar | 2ª Semana<br>8 a 12/Mar | 3ª Semana<br>15 a 19/Mar | 4ª Semana<br>22 a 26/Mar | 5ª Semana<br>30 a 31/Mar | Total<br>Março/20 |
| <b>I - EMISSÕES</b>                                | <b>9.722,61</b>        | <b>615,53</b>           | <b>3.235,88</b>          | <b>7.728,57</b>          | <b>280,47</b>            | <b>21.583,06</b>  |
| <b>Vendas</b>                                      | <b>9.208,99</b>        | <b>196,65</b>           | <b>1.837,56</b>          | <b>6.805,92</b>          | <b>0,00</b>              | <b>18.049,13</b>  |
| LFT                                                | 0,00                   | 0,00                    | 0,00                     | 4.479,10                 | 0,00                     | 4.479,10          |
| LTN                                                | 6.982,59               | 0,00                    | 25,79                    | 1.904,86                 | 0,00                     | 8.913,25          |
| NTN-B                                              | 2.004,61               | 71,08                   | 1.811,77                 | 368,89                   | 0,00                     | 4.256,35          |
| NTN-F                                              | 221,79                 | 125,57                  | 0,00                     | 53,08                    | 0,00                     | 400,44            |
| <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>504,22</b>          | <b>418,88</b>           | <b>892,51</b>            | <b>922,65</b>            | <b>280,47</b>            | <b>3.018,73</b>   |
| LFT                                                | 262,34                 | 183,75                  | 393,89                   | 421,97                   | 162,34                   | 1.424,29          |
| LTN                                                | 53,55                  | 48,97                   | 145,90                   | 141,98                   | 32,01                    | 422,41            |
| NTN-B                                              | 171,81                 | 163,63                  | 293,38                   | 297,41                   | 77,40                    | 1.003,63          |
| NTN-F                                              | 16,52                  | 22,53                   | 59,35                    | 61,28                    | 8,72                     | 168,40            |
| <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>9,39</b>            | <b>0,00</b>             | <b>505,81</b>            | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>              | <b>515,20</b>     |
| <b>II - RESGATES</b>                               | <b>104.550,46</b>      | <b>12.031,66</b>        | <b>21.376,94</b>         | <b>5.326,55</b>          | <b>182,04</b>            | <b>143.467,64</b> |
| <b>Vencimentos</b>                                 | <b>103.988,26</b>      | <b>0,00</b>             | <b>72,72</b>             | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>              | <b>104.060,98</b> |
| LFT                                                | 102.778,59             | 0,00                    | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     | 102.778,59        |
| LTN                                                | 0,00                   | 0,00                    | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     | 0,00              |
| NTN-B                                              | 0,00                   | 0,00                    | 1,63                     | 0,00                     | 0,00                     | 1,63              |
| 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                                             | 1.209,66               | 0,00                    | 71,09                    | 0,00                     | 0,00                     | 1.280,75          |
| <b>Compras</b>                                     | <b>5,36</b>            | <b>11.231,46</b>        | <b>19.868,17</b>         | <b>4.501,96</b>          | <b>0,00</b>              | <b>35.606,95</b>  |
| LFT                                                | 0,00                   | 0,00                    | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     | 0,00              |
| LTN                                                | 0,00                   | 716,66                  | 236,00                   | 0,00                     | 0,00                     | 952,66            |
| NTN-B                                              | 0,00                   | 10.299,58               | 15.103,76                | 1.986,39                 | 0,00                     | 27.389,73         |
| NTN-F                                              | 0,00                   | 215,22                  | 4.491,46                 | 2.512,51                 | 0,00                     | 7.219,20          |
| Demais                                             | 5,36                   | 0,00                    | 36,95                    | 3,06                     | 0,00                     | 45,37             |
| <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>556,84</b>          | <b>800,11</b>           | <b>1.436,05</b>          | <b>824,59</b>            | <b>182,04</b>            | <b>3.799,62</b>   |
| LFT                                                | 301,94                 | 463,61                  | 851,72                   | 396,86                   | 87,45                    | 2.101,57          |
| LTN                                                | 62,57                  | 71,27                   | 135,16                   | 98,97                    | 30,09                    | 398,05            |
| NTN-B                                              | 171,10                 | 236,00                  | 386,49                   | 284,84                   | 51,65                    | 1.130,08          |
| NTN-C                                              | 0,10                   | 0,01                    | 0,45                     | 0,80                     | 0,00                     | 1,36              |
| NTN-F                                              | 21,13                  | 29,22                   | 62,24                    | 43,12                    | 12,86                    | 168,56            |
| <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>0,09</b>             | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>              | <b>0,09</b>       |
| <b>III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ<sup>4</sup></b> | <b>94.837,24</b>       | <b>11.416,04</b>        | <b>18.646,87</b>         | <b>-2.402,02</b>         | <b>-98,43</b>            | <b>122.399,70</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

### LEILÕES EXTRAORDINÁRIOS DE TÍTULOS PÚBLICOS

Durante períodos de elevada volatilidade no mercado financeiro, o Tesouro Nacional pode realizar leilões extraordinários com o objetivo de fornecer suporte ao bom funcionamento desse mercado. Essa estratégia tem sido utilizada pelo Tesouro Nacional e encontra respaldo no Plano Anual de Financiamento (PAF) de 2020.

Nesse contexto, entre os dias 12 e 25 de março de 2020, o Tesouro Nacional realizou leilões extraordinários de compra e venda de LTN, NTN-F e NTN-B. A tabela abaixo fornece o detalhamento dos leilões extraordinários realizados neste período. No total, foi efetuado um resgate líquido de R\$ 33,10 bilhões.

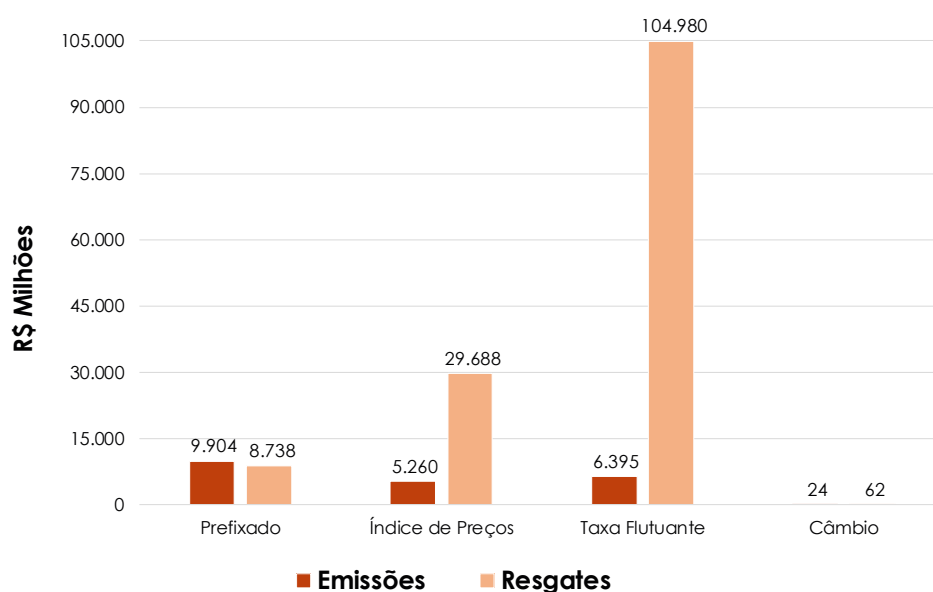
| Resultado em R\$ milhões |            |                         |                          |                                  |
|--------------------------|------------|-------------------------|--------------------------|----------------------------------|
| Título                   | Vencimento | Financeiro<br>Venda (a) | Financeiro<br>Compra (b) | Resultado Líquido<br>(c = a - b) |
| LTN                      | 01/07/2023 | 24,99                   | 952,66                   | -927,67                          |
| LTN                      | 01/01/2024 | 10,82                   | -                        | 10,82                            |
| <b>Subtotal LTN</b>      |            | <b>35,81</b>            | <b>952,66</b>            | <b>-916,85</b>                   |
| NTN-F                    | 01/01/2023 | -                       | 655,87                   | -655,87                          |
| NTN-F                    | 01/01/2025 | 59,64                   | 1.262,93                 | -1.203,29                        |
| NTN-F                    | 01/01/2027 | 21,77                   | 4.219,34                 | -4.197,57                        |
| NTN-F                    | 01/01/2029 | 97,24                   | 895,25                   | -798,01                          |
| NTN-F                    | 01/01/2031 | -                       | 185,80                   | -185,80                          |
| <b>Subtotal NTN-F</b>    |            | <b>178,65</b>           | <b>7.219,20</b>          | <b>-7.040,55</b>                 |
| NTN-B                    | 15/08/2022 | 216,55                  | 1.004,16                 | -787,61                          |
| NTN-B                    | 15/05/2023 | -                       | -                        | 0,00                             |
| NTN-B                    | 15/08/2024 | 175,63                  | 7.607,49                 | -7.431,86                        |
| NTN-B                    | 15/05/2025 | -                       | 4.322,88                 | -4.322,88                        |
| NTN-B                    | 15/08/2026 | 48,84                   | 3.350,22                 | -3.301,37                        |
| NTN-B                    | 15/08/2028 | 131,77                  | 4.674,05                 | -4.542,28                        |
| NTN-B                    | 15/08/2030 | 90,52                   | 981,29                   | -890,77                          |
| NTN-B                    | 15/05/2035 | 63,93                   | 1.172,34                 | -1.108,41                        |
| NTN-B                    | 15/08/2040 | 85,62                   | -                        | 85,62                            |
| NTN-B                    | 15/05/2045 | 436,45                  | 1.458,61                 | -1.022,16                        |
| NTN-B                    | 15/08/2050 | 313,50                  | 2.536,19                 | -2.222,69                        |
| NTN-B                    | 15/05/2055 | 688,92                  | 282,50                   | 406,42                           |
| <b>Subtotal NTN-B</b>    |            | <b>2.251,73</b>         | <b>27.389,73</b>         | <b>-25.138,00</b>                |
| <b>TOTAL</b>             |            | <b>2.466,20</b>         | <b>35.561,58</b>         | <b>-33.095,39</b>                |

Nos leilões de LFT, foram emitidos R\$ 4,48 bilhões, com vencimentos em setembro de 2022 e 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\$ 4,26 bilhões com vencimentos entre agosto de 2022 e maio de 2055, mediante pagamento em dinheiro. Nos leilões de LTN foram emitidos R\$ 8,91 bilhões, com vencimentos entre outubro de 2020 e janeiro de 2024, mediante pagamento em dinheiro.

O total de resgates de títulos da DPMFi foi de R\$ 143,47 bilhões, com destaque para os títulos atrelados a taxa flutuante, no valor de R\$ 104,98 bilhões (73,17%). Os vencimentos efetivos do período totalizaram R\$ 104,06 bilhões.

Gráfico 1.1  
Emissões e resgates da  
DPMFi, por indexador  
Março/2020



### Programa Tesouro Direto

As emissões do Tesouro Direto<sup>2</sup> em março atingiram R\$ 3.018,73 milhões, enquanto os resgates corresponderam a R\$ 3.799,62 milhões, o que resultou em resgate líquido de R\$ 780,90 milhões. O título mais demandado pelos investidores foi o Tesouro Selic, que respondeu por 47,18% do montante vendido.

O estoque do Tesouro Direto alcançou R\$ 58.440,49 milhões, o que representa uma redução de 0,61% em relação ao mês anterior. O título com maior representação no estoque é o Tesouro IPCA+, que corresponde a 36,74% do total, seguido pelo Tesouro Selic, com 32,57% do total.

Tabela 1.4  
Programa Tesouro Direto  
Março/2020

| (R\$ Milhões)                          |          |         |           |         |             |         |                   |           |         |
|----------------------------------------|----------|---------|-----------|---------|-------------|---------|-------------------|-----------|---------|
| Título                                 | Emissões |         | Resgates  |         |             |         | Emissões Líquidas | Estoque   |         |
|                                        |          |         | Recompras |         | Vencimentos |         |                   |           |         |
| Prefixados                             |          |         |           |         |             |         |                   |           |         |
| Tesouro Prefixado                      | 422,41   | 13,99%  | 398,05    | 10,48%  | 0,00        | 0,00%   | 24,36             | 8.324,16  | 14,24%  |
| Tesouro Prefixado com Juros Semestrais | 168,40   | 5,58%   | 168,56    | 4,44%   | 0,00        | 0,00%   | -0,16             | 2.032,52  | 3,48%   |
| Indexados à Inflação                   |          |         |           |         |             |         |                   |           |         |
| Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais     | 227,40   | 7,53%   | 386,17    | 10,16%  | 0,00        | 0,00%   | -158,77           | 7.517,25  | 12,86%  |
| Tesouro IPCA+                          | 776,23   | 25,71%  | 743,91    | 19,58%  | 0,00        | 0,00%   | 32,32             | 21.469,26 | 36,74%  |
| Tesouro IGPM+ com Juros Semestrais     | 0,00     | 0,00%   | 1,36      | 0,04%   | 0,00        | 0,00%   | -1,36             | 62,35     | 0,11%   |
| Indexados à Selic                      |          |         |           |         |             |         |                   |           |         |
| Tesouro Selic                          | 1.424,29 | 47,18%  | 2.101,57  | 55,31%  | 0,00        | 0,00%   | -677,29           | 19.034,95 | 32,57%  |
| TOTAL                                  | 3.018,73 | 100,00% | 3.799,62  | 100,00% | 0,00        | 100,00% | -780,90           | 58.440,49 | 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, 349.727 novos participantes se cadastraram no Tesouro Direto em março. Desta forma, o total de investidores cadastrados chegou a 6.512.580, o que representa um incremento de 71,35% em relação ao mesmo mês do ano anterior.

**Tabela 1.5**  
**Perfil dos investidores**  
**cadastrados**  
**Março/2020**

|                                      | No Mês  | Total     |
|--------------------------------------|---------|-----------|
| <b>Investidores por Gênero</b>       |         |           |
| Homens                               | 69,65%  | 68,54%    |
| Mulheres                             | 30,36%  | 31,46%    |
| <b>Investidores por Faixa Etária</b> |         |           |
| Até 15 anos                          | 0,29%   | 0,31%     |
| De 16 a 25 anos                      | 29,97%  | 19,42%    |
| De 26 a 35 anos                      | 35,98%  | 37,07%    |
| De 36 a 45 anos                      | 20,44%  | 23,96%    |
| De 46 a 55 anos                      | 8,01%   | 10,08%    |
| De 56 a 65 anos                      | 3,76%   | 5,90%     |
| Maior de 66 anos                     | 1,55%   | 3,25%     |
| <b>Investidores por Região</b>       |         |           |
| Norte                                | 4,17%   | 4,05%     |
| Nordeste                             | 13,99%  | 13,50%    |
| Centro-Oeste                         | 8,66%   | 8,41%     |
| Sudeste                              | 57,05%  | 58,92%    |
| Sul                                  | 16,13%  | 15,13%    |
| <b>Número de Investidores</b>        |         |           |
| Cadastrados                          | 349.727 | 6.512.580 |
| Ativos                               | 408     | 1.213.807 |

### **Emissões Diretas e Cancelamentos**

As emissões diretas de títulos da DPMFi totalizaram R\$ 515,20 milhões. Os cancelamentos, por sua vez, totalizaram R\$ 0,09 milhão, o que resultou em emissão líquida de R\$ 515,11 milhões.

**Tabela 1.6**  
**Emissões diretas e**  
**cancelamentos de**  
**títulos da DPMFi**  
**Março/2020**

| <b>EMISSIONES</b>     |                         |                           |                   |                                       |                                |                                    |
|-----------------------|-------------------------|---------------------------|-------------------|---------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|
| <b>Títulos</b>        | <b>Data da Operação</b> | <b>Data de Vencimento</b> | <b>Quantidade</b> | <b>Valor Financeiro (R\$ Milhões)</b> | <b>Finalidade</b>              | <b>Autorização Legal</b>           |
| CFT-B PROIES          | 06/03/2020              | 01/01/2030                | 7.073             | 9,39                                  | Programa de Governo - PROIES   | Portaria STN nº 120 de 06/03/2020  |
| CVSA                  | 18/03/2020              | 01/01/2027                | 48.002            | 324,32                                | Securitização de Dívida - FCVS | Portaria STN nº 161 de 18/03/2020  |
| CVSB                  | 18/03/2020              | 01/01/2027                | 45.914            | 157,56                                | Securitização de Dívida - FCVS | Portaria STN nº 161 de 18/03/2020  |
| NTN-I                 | 23/03/2020              | diversas                  | 2.781.404         | 23,93                                 | Programa de Governo - PROEX    | Portaria STN nº 188 de 23/03/2020  |
| <b>SUBTOTAL</b>       |                         |                           |                   | <b>515,20</b>                         |                                |                                    |
| <b>CANCELAMENTOS</b>  |                         |                           |                   |                                       |                                |                                    |
| <b>Títulos</b>        | <b>Data da Operação</b> | <b>Data de Vencimento</b> | <b>Quantidade</b> | <b>Valor Financeiro (R\$ Milhões)</b> | <b>Finalidade</b>              | <b>Autorização Legal</b>           |
| TDA                   | 11/03/2020              | diversas                  | 884               | 0,09                                  | Reforma Agrária                | Portaria STN nº 123, de 11/03/2020 |
| <b>SUBTOTAL</b>       |                         |                           |                   | <b>0,09</b>                           |                                |                                    |
| <b>EMIÇÃO LÍQUIDA</b> |                         |                           |                   | <b>515,11</b>                         |                                |                                    |

### 1.3 Dívida Pública Federal externa—DPFe

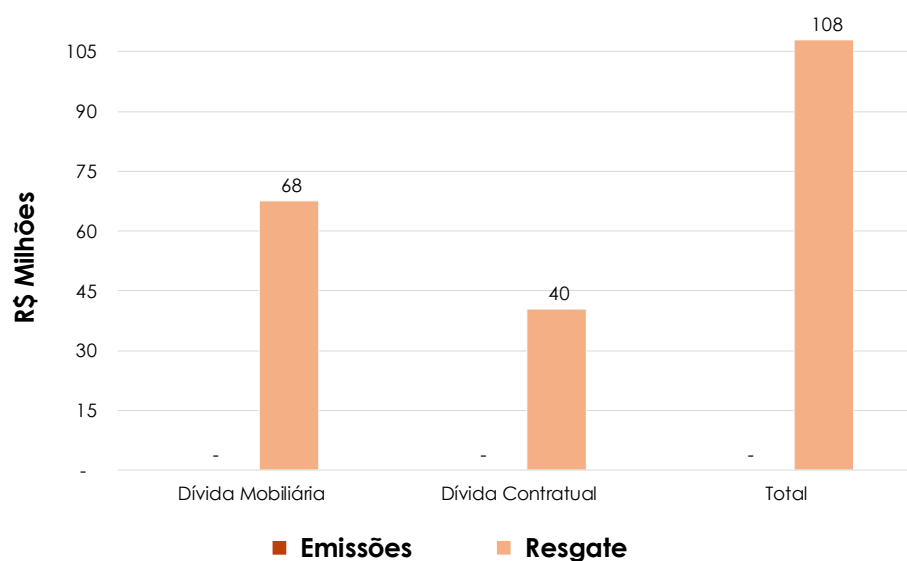
No mês de março, não ocorreram emissões atinentes à DPFe. Já os resgates somaram R\$ 108,09 milhões, sendo R\$ 67,61 milhões referentes aos pagamentos da dívida mobiliária e R\$ 40,48 milhões relativos aos pagamentos da dívida contratual, do que resultou um resgate líquido de R\$ 108,09 milhões.

Tabela 1.7  
Emissões e resgates  
da DPFe  
Março/2020

|                             | (R\$ Milhões) |                        |                |
|-----------------------------|---------------|------------------------|----------------|
|                             | Principal     | Juros, Ágio e Encargos | Total          |
| <b>EMISSIONES/INGRESSOS</b> | <b>0,00</b>   | <b>0,00</b>            | <b>0,00</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>0,00</b>   | <b>0,00</b>            | <b>0,00</b>    |
| Organismos Multilaterais    | 0,00          | 0,00                   | 0,00           |
| Credores Privados/ Ag. Gov. | 0,00          | 0,00                   | 0,00           |
| <b>RESGATES</b>             | <b>34,80</b>  | <b>73,29</b>           | <b>108,09</b>  |
| <b>Dívida Mobiliária</b>    | <b>0,00</b>   | <b>67,61</b>           | <b>67,61</b>   |
| Bônus de Captação           | 0,00          | 67,61                  | 67,61          |
| Resgate Antecipado          | 0,00          | 0,00                   | 0,00           |
| <b>Dívida Contratual</b>    | <b>34,80</b>  | <b>5,68</b>            | <b>40,48</b>   |
| Organismos Multilaterais    | 1,80          | 2,74                   | 4,55           |
| Credores Privados/Ag. Gov.  | 32,99         | 2,94                   | 35,93          |
| <b>EMIÇÃO LÍQUIDA</b>       |               |                        | <b>-108,09</b> |

Série histórica: Anexo 1.6

Gráfico 1.2  
Emissões e resgates  
da DPFe  
Março/2020



## 2. Estoque da Dívida Pública Federal—DPF

### 2.1 Evolução

O estoque da DPF apresentou redução, em termos nominais, de 1,55%, passando de R\$ 4.281,03 bilhões, em fevereiro, para R\$ 4.214,79 bilhões, em março.

A DPMFi teve seu estoque reduzido em 2,28%, ao passar de R\$ 4.099,96 bilhões para R\$ 4.006,50 bilhões, devido ao resgate líquido, no valor de R\$ 121,88 bilhões, neutralizado, em parte, pela apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 28,43 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve elevação de 15,03% sobre o estoque apurado em fevereiro, encerrando o mês de março em R\$ 208,29 bilhões (US\$ 40,07 bilhões), sendo R\$ 188,92 bilhões (US\$ 36,34 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R\$ 19,37 bilhões (US\$ 3,73 bilhões) relativos à dívida contratual.

Tabela 2.1  
Estoque da DPF

|                           | (R\$ Bilhões)   |                 |                 |                |                |
|---------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|
|                           | Dez/19          | Fev/20          | Mar/20          |                |                |
| <b>DPF</b>                | <b>4.248,91</b> | <b>4.281,03</b> | <b>4.214,79</b> |                | <b>100,00%</b> |
| <b>DPMFi</b>              | <b>4.083,23</b> | <b>4.099,96</b> | <b>4.006,50</b> | <b>100,00%</b> | <b>95,06%</b>  |
| LFT                       | 1.648,89        | 1.679,21        | 1.585,37        | 39,57%         | 37,61%         |
| LTN                       | 855,03          | 825,52          | 839,00          | 20,94%         | 19,91%         |
| NTN-B                     | 1.002,20        | 1.024,28        | 1.009,12        | 25,19%         | 23,94%         |
| NTN-C                     | 86,84           | 85,95           | 87,68           | 2,19%          | 2,08%          |
| NTN-F                     | 449,98          | 443,82          | 441,60          | 11,02%         | 10,48%         |
| Dívida Securitizada       | 3,74            | 3,60            | 4,05            | 0,10%          | 0,10%          |
| TDA                       | 1,12            | 1,10            | 1,07            | 0,03%          | 0,03%          |
| Demais                    | 35,44           | 36,48           | 38,61           | 0,96%          | 0,92%          |
| <b>DPFe<sup>1</sup></b>   | <b>165,68</b>   | <b>181,07</b>   | <b>208,29</b>   | <b>100,00%</b> | <b>4,94%</b>   |
| <b>Dívida Mobiliária</b>  | <b>150,37</b>   | <b>164,18</b>   | <b>188,92</b>   | <b>90,70%</b>  | <b>4,48%</b>   |
| Global USD                | 134,96          | 148,67          | 172,50          | 82,82%         | 4,09%          |
| Euro                      | 4,62            | 5,07            | 5,89            | 2,83%          | 0,14%          |
| Global BRL                | 10,79           | 10,44           | 10,53           | 5,05%          | 0,25%          |
| <b>Dívida Contratual</b>  | <b>15,31</b>    | <b>16,89</b>    | <b>19,37</b>    | <b>9,30%</b>   | <b>0,46%</b>   |
| Organismos Multilaterais  | 3,46            | 3,83            | 4,44            | 2,13%          | 0,11%          |
| Credores Privados/Ag.Gov. | 11,85           | 13,06           | 14,94           | 7,17%          | 0,35%          |

<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 2020 Estoque em mercado (R\$ Bilhões)

|     |                 |                 |
|-----|-----------------|-----------------|
|     | Mínimo          | Máximo          |
| DPF | <b>4.500,00</b> | <b>4.750,00</b> |

## 2.2 Fatores de Variação

Conforme mencionado no item anterior, a Dívida Pública Federal - DPF apresentou redução, em termos nominais, de 1,55%, ao passar de R\$ 4.281,03 bilhões, em fevereiro, para R\$ 4.248,91 bilhões, em março. Esta variação deveu-se ao resgate líquido, no valor de R\$ 121,99 bilhões, e à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 55,75 bilhões.

**Tabela 2.2**  
**Fatores de variação**  
**da DPF**  
**Março/2020**

| Indicadores                                          | Mensal              |                       | Acumulado em 2020   |                       |
|------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|
|                                                      | R\$ Milhões         | Percentual do Estoque | R\$ Milhões         | Percentual do Estoque |
| <b>Estoque Anterior1</b>                             | <b>4.281.031,10</b> |                       | <b>4.248.909,49</b> |                       |
| DPMFi                                                | 4.099.958,40        |                       | 4.083.229,30        |                       |
| DPFe                                                 | 181.072,70          |                       | 165.680,19          |                       |
| <b>Estoque em 31/março/2020</b>                      | <b>4.214.790,94</b> |                       | <b>4.214.790,94</b> |                       |
| DPMFi                                                | 4.006.501,51        |                       | 4.006.501,51        |                       |
| DPFe                                                 | 208.289,43          |                       | 208.289,43          |                       |
| <b>Variação Nominal</b>                              | <b>-66.240,16</b>   | <b>-1,55%</b>         | <b>-34.118,55</b>   | <b>-0,80%</b>         |
| DPMFi                                                | -93.456,89          | -2,18%                | -76.727,79          | -1,81%                |
| DPFe                                                 | 27.216,73           | 0,64%                 | 42.609,24           | 1,00%                 |
| <b>I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)</b>         | <b>-66.240,16</b>   | <b>-1,55%</b>         | <b>-34.036,47</b>   | <b>-0,80%</b>         |
| <b>I.1 - Emissão/Resgate Líquido</b>                 | <b>-121.992,67</b>  | <b>-2,85%</b>         | <b>-160.433,89</b>  | <b>-3,78%</b>         |
| <b>I.1.1 - Emissões</b>                              | <b>21.583,06</b>    | <b>0,50%</b>          | <b>128.144,84</b>   | <b>3,02%</b>          |
| Emissões Oferta Pública (DPMFi)                      | 21.067,86           | 0,49%                 | 125.793,45          | 2,96%                 |
| Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)                      | 0,00                | 0,00%                 | 1.175,38            | 0,03%                 |
| Emissões Diretas (DPMFi)                             | 515,20              | 0,01%                 | 929,36              | 0,02%                 |
| Emissões (DPFe)                                      | 0,00                | 0,00%                 | 246,63              | 0,01%                 |
| <b>I.1.2 - Resgates</b>                              | <b>-143.575,73</b>  | <b>-3,35%</b>         | <b>-288.578,73</b>  | <b>-6,79%</b>         |
| Pagamentos Correntes (DPMFi)                         | -143.467,56         | -3,35%                | -283.479,15         | -6,67%                |
| Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)                      | 0,00                | 0,00%                 | -1.175,38           | -0,03%                |
| Cancelamentos (DPMFi)                                | -0,09               | 0,00%                 | -34,29              | 0,00%                 |
| Pagamentos Correntes (DPFe)                          | -108,09             | 0,00%                 | -3.889,91           | -0,09%                |
| Resgates Antecipados (DPFe)                          | 0,00                | 0,00%                 | 0,00                | 0,00%                 |
| <b>I.2 - Juros Apropriados</b>                       | <b>55.752,51</b>    | <b>1,30%</b>          | <b>126.397,43</b>   | <b>2,97%</b>          |
| Juros Apropriados da DPMFi                           | 28.427,70           | 0,66%                 | 80.144,91           | 1,89%                 |
| Juros Apropriados da DPFe                            | 27.324,81           | 0,64%                 | 46.252,51           | 1,09%                 |
| <b>II - Operações do mercado com o Banco Central</b> | <b>0,00</b>         | <b>0,00%</b>          | <b>-82,08</b>       | <b>0,00%</b>          |
| <b>II.1 - Transferência de carteira</b>              | <b>0,00</b>         | <b>0,00%</b>          | <b>-82,08</b>       | <b>0,00%</b>          |
| <b>Total dos Fatores (I + II)</b>                    | <b>-66.240,16</b>   | <b>-1,55%</b>         | <b>-34.118,55</b>   | <b>-0,80%</b>         |

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 95,77%, em fevereiro, para 95,06%, em março. Já a participação da DPFe foi ampliada de 4,23% para 4,94%.

A parcela dos títulos com remuneração prefixada da DPF passou de 29,89%, em fevereiro, para 30,63%, em março. Já a participação dos títulos vinculados a índices de preços foi ampliada de 26,31% para 26,38%, enquanto a parcela dos títulos remunerados por taxa flutuante passou de 39,34%, em fevereiro, para 37,74%, em março.

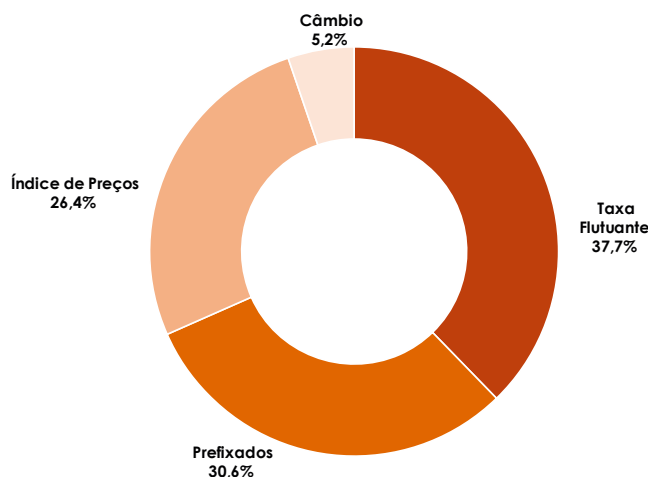
Tabela 2.3  
Composição da DPF

(R\$ Bilhões)

|                  | Dez/19          |                |               | Fev/20          |                |               | Mar/20          |                |               |
|------------------|-----------------|----------------|---------------|-----------------|----------------|---------------|-----------------|----------------|---------------|
| <b>DPF</b>       | <b>4.248,91</b> | <b>100,00%</b> |               | <b>4.281,03</b> | <b>100,00%</b> |               | <b>4.214,79</b> | <b>100,00%</b> |               |
| Prefixado        | 1.315,80        | 30,97%         |               | 1.279,78        | 29,89%         |               | 1.291,13        | 30,63%         |               |
| Índice de Preços | 1.106,39        | 26,04%         |               | 1.126,39        | 26,31%         |               | 1.112,06        | 26,38%         |               |
| Taxa Flutuante   | 1.653,78        | 38,92%         |               | 1.684,01        | 39,34%         |               | 1.590,57        | 37,74%         |               |
| Câmbio           | 172,94          | 4,07%          |               | 190,85          | 4,46%          |               | 221,02          | 5,24%          |               |
| <b>DPMFi</b>     | <b>4.083,23</b> | <b>100,00%</b> | <b>96,10%</b> | <b>4.099,96</b> | <b>100,00%</b> | <b>95,77%</b> | <b>4.006,50</b> | <b>100,00%</b> | <b>95,06%</b> |
| Prefixado        | 1.305,01        | 31,96%         | 30,71%        | 1.269,33        | 30,96%         | 29,65%        | 1.280,60        | 31,96%         | 30,38%        |
| Índice de Preços | 1.106,39        | 27,10%         | 26,04%        | 1.126,39        | 27,47%         | 26,31%        | 1.112,06        | 27,76%         | 26,38%        |
| Taxa Flutuante   | 1.653,78        | 40,50%         | 38,92%        | 1.684,01        | 41,07%         | 39,34%        | 1.590,57        | 39,70%         | 37,74%        |
| Câmbio           | 18,05           | 0,44%          | 0,42%         | 20,22           | 0,49%          | 0,47%         | 23,26           | 0,58%          | 0,55%         |
| <b>DPFe</b>      | <b>165,68</b>   | <b>100,00%</b> | <b>3,90%</b>  | <b>181,07</b>   | <b>100,00%</b> | <b>4,23%</b>  | <b>208,29</b>   | <b>100,00%</b> | <b>4,94%</b>  |
| Dólar            | 138,98          | 83,88%         | 3,27%         | 153,11          | 84,56%         | 3,58%         | 177,61          | 85,27%         | 4,21%         |
| Euro             | 9,18            | 5,54%          | 0,22%         | 10,28           | 5,68%          | 0,24%         | 11,95           | 5,74%          | 0,28%         |
| Real             | 10,79           | 6,51%          | 0,25%         | 10,44           | 5,77%          | 0,24%         | 10,53           | 5,05%          | 0,25%         |
| Demais           | 6,73            | 4,06%          | 0,16%         | 7,24            | 4,00%          | 0,17%         | 8,20            | 3,94%          | 0,19%         |

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  
Março/2020



#### Indicadores PAF 2020 Participação no estoque da DPF

|                  | Mínimo | Máximo |
|------------------|--------|--------|
| Prefixado        | 27%    | 31%    |
| Índice de Preços | 23%    | 27%    |
| Taxa Flutuante   | 40%    | 44%    |
| Câmbio           | 3%     | 7%     |

## Detentores

O estoque de Fundos de Investimento apresentou redução, passando de R\$ 1.104,34 bilhões para R\$ 1.028,30 bilhões, entre fevereiro e março de 2020, respectivamente. A participação relativa do grupo caiu para 25,67%. Os Não-residentes apresentaram redução de R\$ 54,59 bilhões no estoque, diminuindo a participação relativa do grupo de 10,93% para 9,82%. O grupo Previdência reduziu marginalmente seu estoque em R\$ 2,03 bilhões, atingindo R\$ 1.007,48 bilhões no mês. Porém, a participação relativa aumentou de 24,62% para 25,15%, com a queda mais acentuada dos estoques de Fundos e Não-residentes. Por outro lado, as Instituições Financeiras aumentaram o estoque, passando de R\$ 990,86 bilhões para R\$ 1.035,55 bilhões no mesmo período. O grupo Governo apresentou participação relativa de 4,25% em março e o estoque das Seguradoras encerrou o mês em R\$ 155,15 bilhões.

Observa-se que os Não-residentes possuem 90,99% de sua carteira em títulos prefixados, enquanto a carteira da Previdência é composta de 56,37% de títulos vinculados a índices de preços.

Tabela 2.4  
Detentores dos Títulos  
Públicos Federais—  
DPMFI

|                          | Dez/19          |                | Fev/20          |                | Mar/20          |                |
|--------------------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| Previdência              | 1.016,19        | 24,89%         | 1.009,51        | 24,62%         | 1.007,48        | 25,15%         |
| Instituições Financeiras | 1.008,08        | 24,69%         | 990,86          | 24,17%         | 1.035,55        | 25,85%         |
| Fundos de Investimento   | 1.089,48        | 26,68%         | 1.104,34        | 26,94%         | 1.028,30        | 25,67%         |
| Não-residentes           | 425,77          | 10,43%         | 448,14          | 10,93%         | 393,55          | 9,82%          |
| Governo                  | 161,97          | 3,97%          | 165,76          | 4,04%          | 170,33          | 4,25%          |
| Seguradoras              | 160,78          | 3,94%          | 161,71          | 3,94%          | 155,15          | 3,87%          |
| Outros                   | 220,97          | 5,41%          | 219,65          | 5,36%          | 216,13          | 5,39%          |
| <b>Total</b>             | <b>4.083,23</b> | <b>100,00%</b> | <b>4.099,96</b> | <b>100,00%</b> | <b>4.006,50</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  
Março/2020

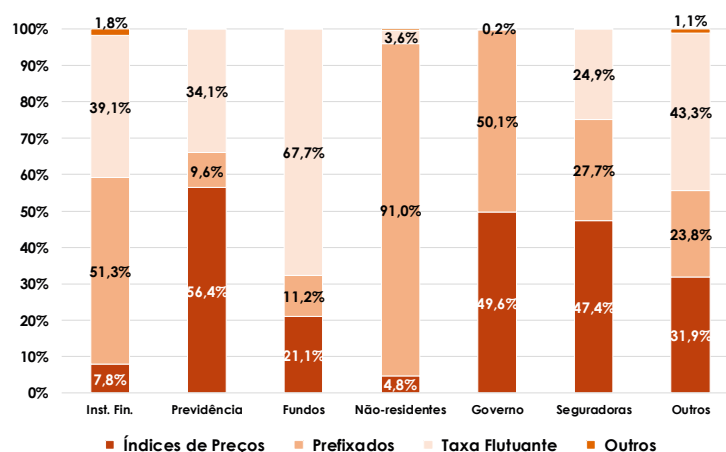
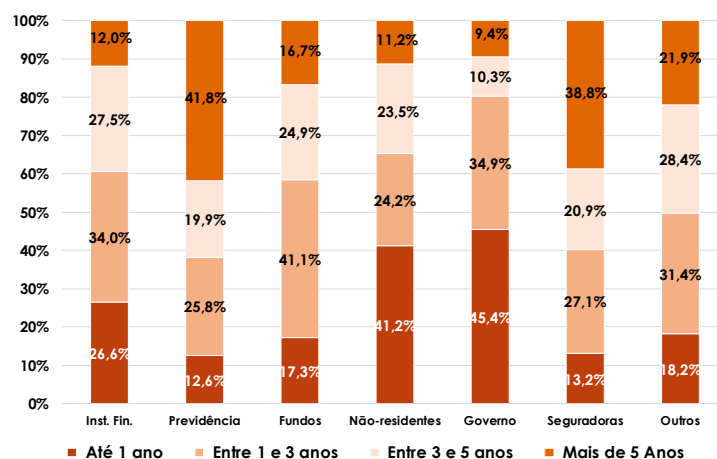


Gráfico 2.3  
Distribuição por prazo  
de vencimento, por  
detentor—DPMFI  
Março/2020



### 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 19,05%, em fevereiro, para 21,41%, em março.

O volume de títulos da DPMFi a vencer em até 12 meses passou de 19,32%, em fevereiro, para 21,84%, em março. Os títulos prefixados correspondem a 56,38% deste montante, seguidos pelos títulos atrelados a taxa flutuante, os quais apresentam participação de 29,11% desse total.

Em relação à DPFe, observou-se aumento no percentual vincendo em 12 meses, passando de 12,96%, em fevereiro, para 12,99%, em março, sendo os títulos e contratos denominados em dólar responsáveis por 87,54% desse total. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 48,03% do estoque da DPFe.

Tabela 3.1  
Vencimentos da DPF

(R\$ Bilhões)

| Vencimentos     | DPMFi           |                |                 |                | DPFe          |                |               |                | DPF             |                |                 |                |
|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
|                 | Fev/20          |                | Mar/20          |                | Fev/20        |                | Mar/20        |                | Fev/20          |                | Mar/20          |                |
| Até 12 meses    | 792,04          | 19,32%         | 875,19          | 21,84%         | 23,47         | 12,96%         | 27,06         | 12,99%         | 815,51          | 19,05%         | 902,26          | 21,41%         |
| De 1 a 2 anos   | 838,35          | 20,45%         | 766,24          | 19,13%         | 16,68         | 9,21%          | 18,92         | 9,08%          | 855,03          | 19,97%         | 785,16          | 18,63%         |
| De 2 a 3 anos   | 582,60          | 14,21%         | 628,67          | 15,69%         | 17,41         | 9,62%          | 20,07         | 9,64%          | 600,01          | 14,02%         | 648,74          | 15,39%         |
| De 3 a 4 anos   | 504,77          | 12,31%         | 483,96          | 12,08%         | 9,60          | 5,30%          | 10,69         | 5,13%          | 514,37          | 12,02%         | 494,65          | 11,74%         |
| De 4 a 5 anos   | 500,66          | 12,21%         | 483,56          | 12,07%         | 27,20         | 15,02%         | 31,51         | 15,13%         | 527,86          | 12,33%         | 515,07          | 12,22%         |
| Acima de 5 anos | 881,54          | 21,50%         | 768,87          | 19,19%         | 86,72         | 47,89%         | 100,03        | 48,03%         | 968,25          | 22,62%         | 868,91          | 20,62%         |
| <b>TOTAL</b>    | <b>4.099,96</b> | <b>100,00%</b> | <b>4.006,50</b> | <b>100,00%</b> | <b>181,07</b> | <b>100,00%</b> | <b>208,29</b> | <b>100,00%</b> | <b>4.281,03</b> | <b>100,00%</b> | <b>4.214,79</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/19        |                |                | Fev/20        |                |                | Mar/20        |                |                |
|------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| <b>DPF</b>       | <b>793,50</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>815,51</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>902,26</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |
| <b>DPMFi</b>     | <b>782,53</b> | <b>100,00%</b> | <b>98,62%</b>  | <b>792,04</b> | <b>100,00%</b> | <b>97,12%</b>  | <b>875,19</b> | <b>100,00%</b> | <b>97,00%</b>  |
| Prefixado        | 480,70        | 61,43%         | 60,58%         | 489,21        | 61,77%         | 59,99%         | 493,47        | 56,38%         | 54,69%         |
| Índice de Preços | 126,81        | 16,21%         | 15,98%         | 126,37        | 15,96%         | 15,50%         | 125,10        | 14,29%         | 13,87%         |
| Taxa Flutuante   | 173,56        | 22,18%         | 21,87%         | 174,85        | 22,08%         | 21,44%         | 254,79        | 29,11%         | 28,24%         |
| Câmbio           | 1,45          | 0,19%          | 0,18%          | 1,60          | 0,20%          | 0,20%          | 1,84          | 0,21%          | 0,20%          |
| <b>DPFe</b>      | <b>10,97</b>  | <b>100,00%</b> | <b>1,38%</b>   | <b>23,47</b>  | <b>100,00%</b> | <b>2,88%</b>   | <b>27,06</b>  | <b>100,00%</b> | <b>3,00%</b>   |
| Dólar            | 8,11          | 73,86%         | 1,02%          | 20,44         | 87,08%         | 2,51%          | 23,69         | 87,54%         | 2,63%          |
| Euro             | 1,66          | 15,10%         | 0,21%          | 1,84          | 7,83%          | 0,23%          | 2,14          | 7,91%          | 0,24%          |
| Real             | 1,01          | 9,17%          | 0,13%          | 0,97          | 4,15%          | 0,12%          | 0,98          | 3,63%          | 0,11%          |
| Demais           | 0,20          | 1,86%          | 0,03%          | 0,22          | 0,94%          | 0,03%          | 0,25          | 0,92%          | 0,03%          |

Série histórica: Anexo 3.3

#### Indicadores PAF 2020 % Vincendo em 12 meses

|     | Mínimo | Máximo |
|-----|--------|--------|
| DPF | 20%    | 23%    |

### 3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF apresentou aumento, de 3,98 anos, em fevereiro, para 4,00 anos, em março. O prazo médio da DPMFi, por sua vez, se manteve estável em 3,82 anos, entre fevereiro e março. Já o prazo médio da DPFe apresentou redução, passando de 7,53 anos para 7,48 anos.

Tabela 3.3  
Prazo médio da DPF

|                           | (Anos)      |             |             |
|---------------------------|-------------|-------------|-------------|
|                           | Dez/19      | Fev/20      | Mar/20      |
| <b>DPF</b>                | <b>3,97</b> | <b>3,98</b> | <b>4,00</b> |
| <b>DPMFi</b>              | <b>3,83</b> | <b>3,82</b> | <b>3,82</b> |
| LFT                       | 3,09        | 2,97        | 3,09        |
| LTN                       | 1,29        | 1,37        | 1,29        |
| NTN-B                     | 7,35        | 7,30        | 7,25        |
| NTN-C                     | 4,37        | 4,35        | 4,26        |
| NTN-F                     | 3,20        | 3,26        | 3,15        |
| TDA                       | 3,30        | 3,15        | 3,15        |
| Dívida Securitizada       | 3,06        | 3,03        | 2,99        |
| Demais                    | 6,47        | 6,25        | 6,18        |
| <b>DPFe</b>               | <b>7,50</b> | <b>7,53</b> | <b>7,48</b> |
| <b>Dívida Mobiliária</b>  | <b>7,59</b> | <b>7,63</b> | <b>7,58</b> |
| Global USD                | 8,09        | 8,11        | 8,03        |
| Euro                      | 1,22        | 1,06        | 0,97        |
| Global BRL                | 4,00        | 4,04        | 3,95        |
| <b>Dívida Contratual</b>  | <b>6,63</b> | <b>6,54</b> | <b>6,47</b> |
| Organismos Multilaterais  | 5,91        | 6,34        | 6,48        |
| Credores Privados/Ag.Gov. | 6,84        | 6,59        | 6,47        |

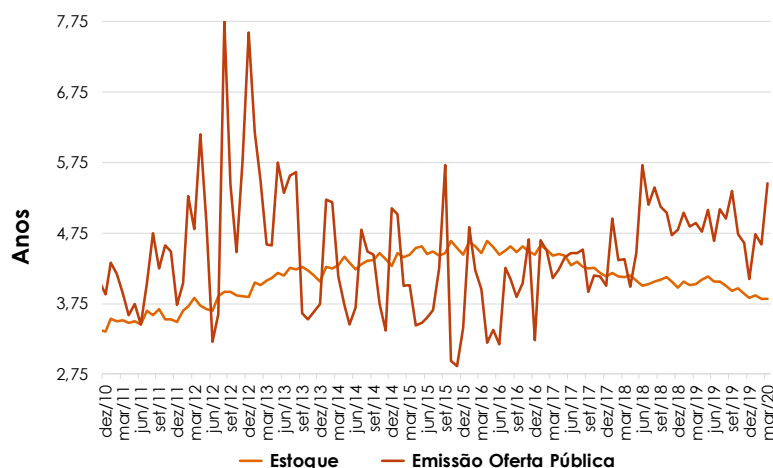
Série histórica: Anexo 3.7

Tabela 3.4  
Prazo médio das emissões da DPMFi em oferta pública

|                         | (Anos)      |             |              |
|-------------------------|-------------|-------------|--------------|
| Indexador               | Dez/19      | Fev/20      | Mar/20       |
| <b>DPMFi</b>            | <b>4,10</b> | <b>4,59</b> | <b>5,46</b>  |
| <b>Prefixado</b>        | <b>2,56</b> | <b>2,85</b> | <b>2,64</b>  |
| LTN                     | 2,26        | 2,66        | 2,45         |
| NTN-F                   | 5,10        | 6,07        | 5,83         |
| <b>Índice de Preços</b> | <b>7,30</b> | <b>6,87</b> | <b>10,87</b> |
| <b>Taxa Flutuante</b>   | <b>6,01</b> | <b>5,86</b> | <b>5,36</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 2020 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 5,40 anos, em fevereiro, para 5,47 anos, em março.

Tabela 3.5  
Vida média da DPF

|                           | (Anos)       |              |              |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|
|                           | Dez/19       | Fev/20       | Mar/20       |
| <b>DPF</b>                | <b>5,42</b>  | <b>5,40</b>  | <b>5,47</b>  |
| <b>DPMFi</b>              | <b>5,17</b>  | <b>5,13</b>  | <b>5,15</b>  |
| Prefixado                 | 2,29         | 2,34         | 2,24         |
| Índice de Preços          | 12,08        | 11,87        | 11,87        |
| Taxa Flutuante            | 3,10         | 2,97         | 3,09         |
| Câmbio                    | 4,81         | 4,66         | 4,58         |
| <b>DPFe</b>               | <b>11,78</b> | <b>11,70</b> | <b>11,66</b> |
| <b>Dívida Mobiliária</b>  | <b>12,17</b> | <b>12,09</b> | <b>12,06</b> |
| Global USD                | 13,05        | 12,92        | 12,83        |
| Euro                      | 1,25         | 1,09         | 1,00         |
| Global BRL                | 5,46         | 5,30         | 5,21         |
| <b>Dívida Contratual</b>  | <b>8,00</b>  | <b>7,90</b>  | <b>7,78</b>  |
| Organismos Multilaterais  | 7,10         | 7,52         | 7,44         |
| Credores Privados/Ag.Gov. | 8,27         | 8,01         | 7,88         |

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 9,12% a.a., em fevereiro, para 9,53% a.a., em março.

O custo médio acumulado em doze meses da DPMFi se reduziu, passando de 8,50% a.a., em fevereiro, para 8,39% a.a., em março.

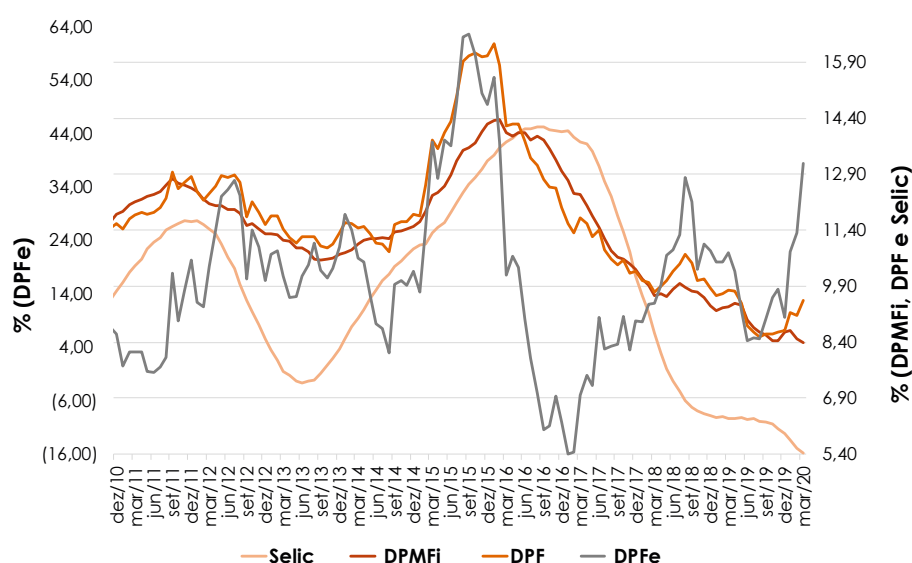
Com relação à DPFe, este indicador registrou aumento, passando de 25,41% a.a. para 38,37% a.a., devido, principalmente, à apreciação do dólar em relação ao real de 15,56%, em março de 2020, contra uma apreciação de 4,23% ocorrida no mesmo período do ano anterior.

Tabela 4.1  
Custo Médio do  
estoque da DPF

|                            | Acumulado 12 Meses |              |              |
|----------------------------|--------------------|--------------|--------------|
|                            | Dez/19             | Fev/20       | Mar/20       |
| <b>DPF</b>                 | <b>8,69</b>        | <b>9,12</b>  | <b>9,53</b>  |
| <b>DPMFi</b>               | <b>8,66</b>        | <b>8,50</b>  | <b>8,39</b>  |
| LFT                        | 5,98               | 5,59         | 5,45         |
| LTN                        | 9,62               | 9,30         | 9,28         |
| NTN-B                      | 9,83               | 10,02        | 9,56         |
| NTN-C                      | 18,22              | 17,60        | 17,72        |
| NTN-F                      | 11,67              | 11,49        | 11,59        |
| TDA                        | 3,14               | 3,10         | 3,09         |
| Dívida Securitizada        | 4,99               | 4,95         | 4,99         |
| Demais                     | 13,58              | 21,73        | 29,49        |
| <b>DPFe</b>                | <b>9,65</b>        | <b>25,41</b> | <b>38,37</b> |
| <b>Dívida Mobiliária</b>   | <b>9,86</b>        | <b>25,66</b> | <b>38,63</b> |
| Global USD                 | 10,01              | 27,22        | 41,02        |
| Euro                       | 5,08               | 19,52        | 34,73        |
| Global BRL                 | 10,15              | 10,15        | 10,15        |
| <b>Dívida Contratual</b>   | <b>7,70</b>        | <b>22,89</b> | <b>35,74</b> |
| Organismos Multilaterais   | 7,82               | 24,74        | 38,26        |
| Credores Privados/ Ag.Gov. | 7,52               | 22,26        | 34,93        |

Série histórica: Anexo 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.

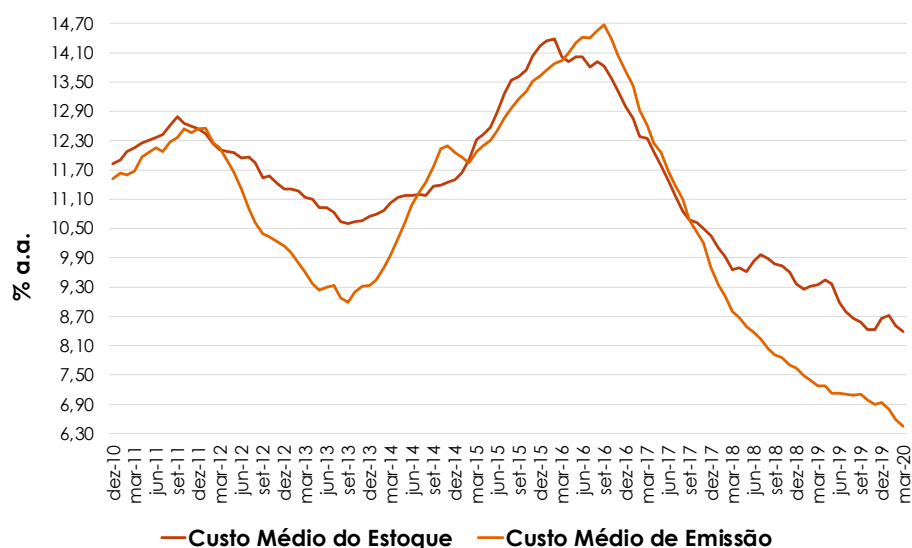
O custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi apresentou redução, passando de 6,58% a.a., em fevereiro, para 6,46% a.a., em março.

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

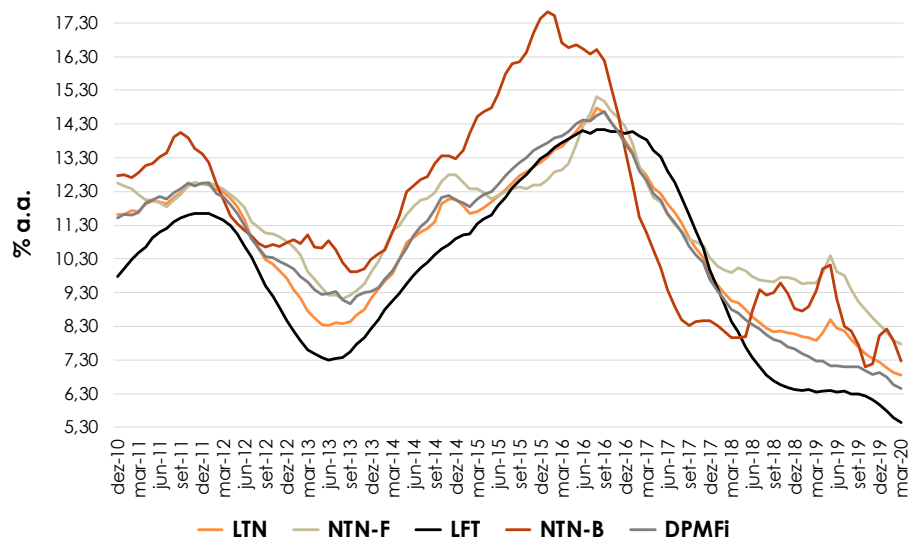
|              | (% a.a.)    |             |             |  |
|--------------|-------------|-------------|-------------|--|
|              | Dez/19      | Fev/20      | Mar/20      |  |
| <b>DPMFi</b> | <b>6,94</b> | <b>6,58</b> | <b>6,46</b> |  |
| LTN          | 7,25        | 6,93        | 6,86        |  |
| NTN-F        | 8,35        | 7,87        | 7,76        |  |
| NTN-B        | 8,02        | 7,89        | 7,28        |  |
| LFT          | 5,98        | 5,59        | 5,45        |  |

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 aumentou de R\$ 44,14 bilhões, em fevereiro, para R\$ 54,99 bilhões, em março. A negociação de títulos indexados a taxa flutuante passou de 20,36% para 18,81%; os prefixados aumentaram sua participação, passando de 40,31% para 56,31%; em relação aos títulos atrelados a índices de preço, houve um decréscimo de 39,32 para 24,51%.

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

(R\$ Bilhões)

| Mês    | LFT                 |                                   |                       | LTN / NTN-F         |                                   |                       | NTN-B / NTN-C       |                                   |                       | Total <sup>4</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> | 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%                |
| 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%                |
| jan/20 | 7,86                | 18,54%                            | -13,77%               | 18,79               | 44,29%                            | -16,74%               | 15,28               | 36,03%                            | 20,47%                | 42,42               | 100,00%                           | -4,40%                |
| fev/20 | 8,99                | 20,36%                            | 14,29%                | 17,79               | 40,31%                            | -5,31%                | 17,36               | 39,32%                            | 13,57%                | 44,14               | 100,00%                           | 4,04%                 |
| mar/20 | 10,34               | 18,81%                            | 15,07%                | 30,97               | 56,31%                            | 74,06%                | 13,48               | 24,51%                            | -22,35%               | 54,99               | 100,00%                           | 24,60%                |

<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.

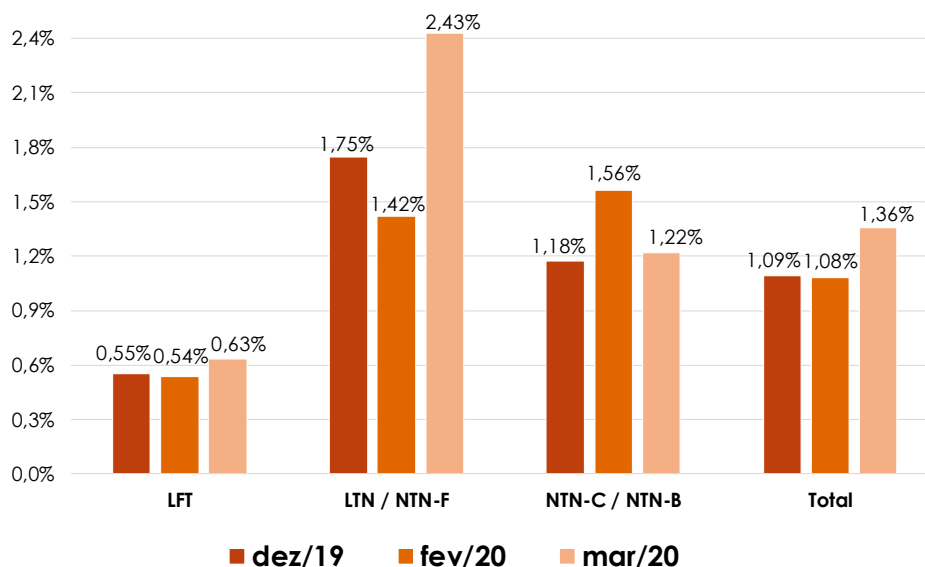
<sup>4</sup> Inclui todas as operações negociadas no mercado secundário de títulos públicos federais.

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 passou de 1,08%, em fevereiro, para 1,36%, em março. A participação no giro do segmento de títulos indexados a taxa flutuante aumentou de 0,54% para 0,63%; em relação aos prefixados, houve aumento de 1,42% para 2,43%; em relação aos títulos atrelados a índice de preço, houve decréscimo de 1,56% para 1,22%.

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

Entre as NTN-Bs, os vencimentos com maior volume financeiro negociado foram, em ordem decrescente, agosto de 2022, agosto de 2024, e maio de 2025.

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

**Tabela 5.2**  
**Vencimentos mais negociados por volume financeiro no mercado secundário, por indexador Março/2020**

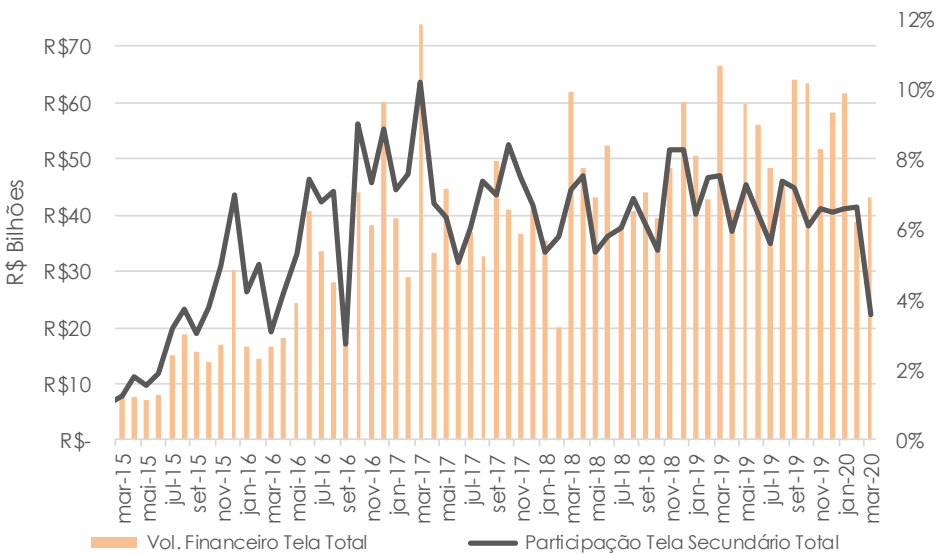
(R\$ Milhões)

| 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 | 6.993,48          | 76,2           | 3,94%                   | NTN-F             | 01/01/2023 | 2.960,44          | 82,8           | 2,40%                   |
| LTN              | 01/04/2020 | 3.637,79          | 31,1           | 3,12%                   | NTN-F             | 01/01/2027 | 2.085,66          | 127,2          | 3,10%                   |
| LTN              | 01/10/2020 | 2.564,60          | 30,2           | 3,87%                   | NTN-F             | 01/01/2025 | 1.574,56          | 73,3           | 1,58%                   |
| 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            | 15/08/2022 | 2.161,60          | 152,0          | 1,49%                   | LFT               | 01/03/2021 | 1.917,53          | 152,2          | 1,05%                   |
| NTN-B            | 15/08/2024 | 1.862,86          | 126,5          | 1,96%                   | LFT               | 01/09/2021 | 1.896,79          | 84,3           | 0,84%                   |
| NTN-B            | 15/05/2025 | 1.754,92          | 86,3           | 17,20%                  | LFT               | 01/03/2026 | 990,24            | 150,8          | 0,99%                   |

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 7,50% em março de 2019 para 3,56% no mês de março de 2020. Em fevereiro de 2019, esse número foi de 6,64%. O financeiro este mês foi de R\$ 43,04 bilhões ante R\$ 38,84 bilhões no mês anterior e R\$ 66,50 bilhões no mesmo mês do ano anterior.

**Gráfico 5.2**  
**Volume mensal em tela e percentual do mercado secundário Março/2020**



## 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 março, a rentabilidade do índice geral apresentou queda de 2,81 ponto percentual. Os títulos prefixados, representados pelo IRF-M, diminuíram 0,77 ponto percentual, enquanto os papéis atrelados ao IGP-M, representados pelo IMA-C, recuaram 5,53 ponto percentual. Com relação aos títulos vinculados ao IPCA, representados pelo IMA-B, houve queda de 8,86 ponto percentual. Por fim, o índice IMA-S, referente aos títulos vinculados à Selic, apresentou perda de 0,15 ponto percentual.

Gráfico 5.3  
Rentabilidade dos  
títulos públicos  
Março/2020  
(% acumulado em  
12 meses)

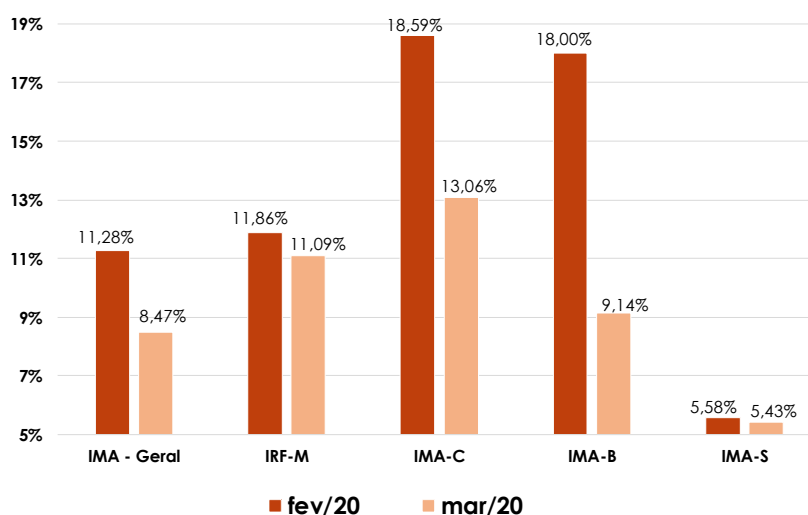
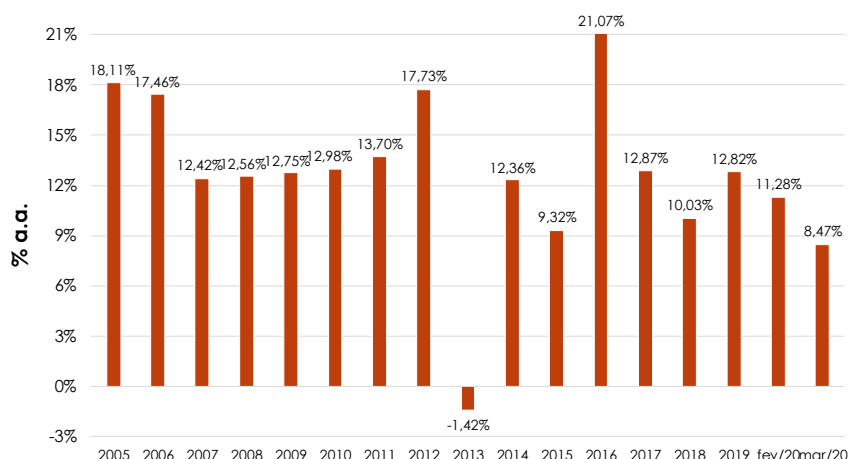


Gráfico 5.4  
Evolução da  
rentabilidade dos  
títulos públicos —  
IMA Geral  
(% acumulado em  
12 meses)



<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.