

The cover features a low-angle photograph of a modern, multi-story building with a grid-like facade of windows. The image is partially obscured by a semi-transparent orange band across the middle and a solid orange vertical bar on the right. The title is centered in the orange band, and the year '2020' is written vertically on the right bar.

Relatório Mensal
Dívida Pública Federal
Novembro

2020

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

Bruno Funchal

SUBSECRETÁRIOS DO TESOIRO NACIONAL

Adriano Pereira de Paula

Gildenora Batista Dantas Milhomem

Jose Franco Medeiros de Morais

Paula Bicudo de Castro Magalhães

Pedro Jucá Maciel

Pricilla Maria Santana

Waldeir Machado da Silva

EQUIPE TÉCNICA

Subsecretário da Dívida Pública

Jose Franco Medeiros de Morais

Coordenador-Geral de Operações da Dívida Pública

Luís Felipe Vital Nunes Pereira

Coordenador-Geral de Planejamento Estratégico da Dívida Pública

Luiz Fernando Alves

Coordenadora-Geral de Controle e Pagamento da Dívida Pública

Márcia Fernanda de Oliveira Tapajós

Informações:

Gerência de Relacionamento Institucional - GERIN

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

Secretaria do Tesouro Nacional

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

70048-900 - Brasília - DF

Correio Eletrônico: stndivida@fazenda.gov.br

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

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

ÍNDICE

1. OPERAÇÕES NO MERCADO PRIMÁRIO	5
1.1 Emissões e Resgates da DPF.....	5
1.2 Dívida Pública Mobiliária Federal interna—DPMFi.....	6
Emissões e Resgates da DPMFi	6
Programa Tesouro Direto	7
Emissões Diretas e Cancelamentos	8
1.3 Dívida Pública Federal externa—DPFe	9
 2. ESTOQUE DA DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL—DPF	 10
2.1 Evolução	10
2.2 Fatores de Variação	11
2.3 Composição	12
Indexadores	12
Detentores	13
 3. PERFIL DE VENCIMENTOS DA DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL—DPF	 14
3.1 Composição dos Vencimentos	14
3.2 Prazo Médio	15
3.3 Vida Média (<i>Average Term to Maturity—ATM</i>)	16
 4. CUSTO MÉDIO DA DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL—DPF	 17
4.1 Custo Médio do Estoque	17
4.2 Custo Médio das Emissões em Oferta Pública da DPMFi.....	18
 5. MERCADO SECUNDÁRIO DE TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS	 19
5.1 Volume Negociado	19
5.2 Rentabilidade dos Títulos Públicos Federais	21

TABELAS

Tabela 1.1 – Emissões e resgates da DPF	5
Tabela 1.2 – Emissões e resgates da DPF, por indexador	5
Tabela 1.3 – Emissões e resgates de títulos públicos federais da DPMFi	6
Tabela 1.4 – Programa Tesouro Direto	7
Tabela 1.5 – Perfil dos investidores cadastrados	8
Tabela 1.6 – Emissões diretas e cancelamentos de títulos da DPMFi	8
Tabela 1.7 – Emissões e resgates da DPFe	9
Tabela 2.1 – Estoque da DPF	10
Tabela 2.2 – Fatores de variação da DPF	11
Tabela 2.3 – Composição da DPF	12
Tabela 2.4 – Detentores dos títulos públicos – DPMFi	13
Tabela 3.1 – Vencimentos da DPF	14
Tabela 3.2 – Dívida Pública Federal a vencer em 12 meses, por indexador	14
Tabela 3.3 – Prazo médio da DPF	15
Tabela 3.4 – Prazo médio das emissões da DPMFi em oferta pública	15
Tabela 3.5 – Vida média da DPF	16
Tabela 4.1 – Custo médio do estoque da DPF	17
Tabela 4.2 – Custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi acum. em 12 meses	18
Tabela 5.1 – Volume negociado no mercado secundário, por título	19
Tabela 5.2 – Vencimentos mais negociados por volume financeiro no mercado secundário, por indexador	20

GRÁFICOS

Gráfico 1.1 – Emissões e resgates da DPMFi, por indexador	7
Gráfico 1.2 – Emissões e resgates da DPFe	9
Gráfico 2.1 – Composição da DPF por indexador	12
Gráfico 2.2 – Composição da carteira de títulos públicos, por detentor – DPMFi	13
Gráfico 2.3 – Distribuição por prazo de vencimento, por detentor – DPMFi	13
Gráfico 3.1 – Prazo médio das emissões da DPMFi em ofertas públicas x prazo médio do estoque da DPMFi	15
Gráfico 4.1 – Custo médio acumulado em 12 meses da DPF, DPMFi, DPFe e Taxa Selic	17
Gráfico 4.2 – Custo médio do estoque e custo médio das emissões da DPMFi acumulado em 12 meses	18
Gráfico 4.3 – Custo médio das emissões dos títulos da DPMFi acumulado em 12 meses	18
Gráfico 5.1 – Volume diário de títulos públicos negociado no mercado secundário como % dos respectivos estoques	19
Gráfico 5.2 – Volume mensal em tela e percentual do mercado secundário	20
Gráfico 5.3 – Rentabilidade dos títulos públicos (% acumulado em 12 meses)	21
Gráfico 5.4 – Evolução da rentabilidade dos títulos públicos – IMA geral (% acumulado em 12 meses)	21

1. Operações no Mercado Primário

1.1 Emissões e Resgates da DPF

No mês de novembro, as emissões da Dívida Pública Federal – DPF¹ corresponderam a R\$ 158,82 bilhões, enquanto os resgates alcançaram R\$ 19,15 bilhões, resultando em emissão líquida de R\$ 139,67 bilhões, sendo R\$ 140,07 bilhões referentes à emissão líquida da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 0,41 bilhão, ao resgate líquido da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

Tabela 1.1
Emissões e resgates
da DPF
Novembro/2020

	(R\$ Milhões)					
	1ª Sem 3 a 6/Nov	2ª Sem 09 a 13/Nov	3ª Sem 16 a 20/Nov	4ª Sem 23 a 27/Nov	5ª Sem 30/Nov	Total Novembro/20
EMISSIONES DPF	39.259,59	44.584,62	24.837,41	43.574,94	6.562,00	158.818,55
I - DPMFi	39.259,59	44.550,87	24.783,61	43.494,35	6.562,00	158.650,42
Oferta Pública	38.827,34	44.195,50	22.335,89	43.062,82	6.492,79	154.914,35
Emissão Direta com Financeiro ¹	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emissão Direta sem Financeiro ²	133,12	26,15	26,26	1,73	0,00	187,26
Trocas Oferta Pública	0,00	0,00	2.002,08	0,00	0,00	2.002,08
Tesouro Direto	299,12	329,22	419,39	429,79	69,21	1.546,73
II - DPFe	0,00	33,75	53,80	80,59	0,00	168,14
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	0,00	33,75	53,80	80,59	0,00	168,14
RESGATES DPF	1.598,34	387,26	16.495,88	357,61	313,36	19.152,45
III - DPMFi	1.594,55	383,06	16.169,34	357,13	73,43	18.577,52
Vencimentos	1.304,06	0,00	13.615,62	0,00	0,00	14.919,68
Compras	1,21	0,00	124,52	5,16	0,00	130,88
Trocas Oferta Pública	0,00	0,00	2.002,06	0,00	0,00	2.002,06
Tesouro Direto	289,28	383,06	420,76	351,92	73,42	1.518,45
Pagamento de Dividendos ³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cancelamentos	0,00	0,00	6,38	0,05	0,01	6,44
IV - DPFe	3,79	4,20	326,54	0,47	239,93	574,93
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	212,45	0,00	239,93	452,37
Dívida Contratual	3,79	4,20	114,10	0,47	0,00	122,56
EMIÇÃO LÍQUIDA	37.661,24	44.197,36	8.341,53	43.217,33	6.248,64	139.666,11
DPMFi (I - III)	37.665,03	44.167,81	8.614,28	43.137,22	6.488,57	140.072,90
DPFe (II - IV)	-3,79	29,55	-272,74	80,11	-239,93	-406,79

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

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

³ Refere-se aos resgates de títulos para pagamento de dividendos e/ou juros sobre o capital próprio da entidade em que a União possui participação, relativo ao lucro do exercício.

Série histórica: Anexo 1.1

Tabela 1.2
Emissões e resgates da
DPF, por indexador
Novembro/2020

	(R\$ Milhões)				
	Emissões		Resgates		Emissão Líquida
DPF	158.818,55		19.152,45		139.666,11
DPMFi	158.650,42	100,00%	18.577,52	100,00%	140.072,90
Prefixado	106.587,27	67,18%	234,04	1,26%	106.353,22
Índice de Preços	33.041,10	20,83%	16.354,14	88,03%	16.686,97
Taxa Flutuante	19.001,48	11,98%	1.922,09	10,35%	17.079,39
Câmbio	20,57	0,01%	67,25	0,36%	-46,68
DPFe	168,14	100,00%	574,93	100,00%	-406,79
Dólar	53,80	32,00%	571,84	99,46%	-518,04
Euro	1,38	0,82%	2,55	0,44%	-1,17
Real	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00
Demais	112,96	67,18%	0,53	0,09%	112,42

Série histórica: Anexo 1.2

¹ Neste relatório, todas as estatísticas referem-se à DPF em poder do público.

1.2 Dívida Pública Mobiliária Federal interna—DPMFi

Emissões e Resgates da DPMFi

As emissões de títulos da DPMFi alcançaram R\$ 158,65 bilhões: R\$ 106,59 bilhões (67,18%) em títulos com remuneração prefixada; R\$ 33,04 bilhões (20,83%) atrelados a índice de preços e R\$ 19,00 bilhões (11,98%) em títulos indexados a taxa flutuante. Desse total, foram emitidos R\$ 154,91 bilhões nos leilões tradicionais, R\$ 2,00 bilhões nos leilões de troca em oferta pública, R\$ 1,55 bilhão relativo às vendas de títulos do Programa Tesouro Direto (p. 7) e R\$ 0,19 bilhão relativo às emissões diretas (p. 8).

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

	(R\$ Milhões)					
	1ª Semana 3 a 6/Nov	2ª Semana 09 a 13/Nov	3ª Semana 16 a 20/Nov	4ª Semana 23 a 27/Nov	5ª Semana 30/Nov	Total Novembro/20
I - EMISSÕES	39.259,59	44.550,87	24.783,61	43.494,35	6.562,00	158.650,42
Vendas	38.827,34	44.195,50	22.335,89	43.062,82	6.492,79	154.914,35
LFT	4.750,80	4.001,26	3.911,84	5.722,80	0,00	18.386,69
LTN	13.407,44	31.513,36	14.756,61	30.366,57	6.074,16	96.118,15
NTN-B	19.202,06	6.267,16	0,00	4.880,93	0,00	30.350,16
NTN-F	1.467,05	2.413,72	3.667,45	2.092,51	418,62	10.059,35
Trocas em Oferta Pública	0,00	0,00	2.002,08	0,00	0,00	2.002,08
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	2.002,08	0,00	0,00	2.002,08
NTN-F	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	299,12	329,22	419,39	429,79	69,21	1.546,73
LFT	98,75	140,63	160,25	140,64	29,80	570,06
LTN	83,63	66,60	78,47	97,57	14,21	340,48
NTN-B	106,64	107,91	162,54	167,00	22,80	566,90
NTN-F	10,09	14,08	18,13	24,59	2,40	69,29
Emissão Direta com Financeiro¹	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emissão Direta sem Financeiro²	133,12	26,15	26,26	1,73	0,00	187,26
II - RESGATES	1.594,55	383,06	16.169,34	357,13	73,43	18.577,52
Vencimentos	1.304,06	0,00	13.615,62	0,00	0,00	14.919,68
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	13.548,16	0,00	0,00	13.548,16
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	1.304,06	0,00	67,46	0,00	0,00	1.371,53
Compras	1,21	0,00	124,52	5,16	0,00	130,88
LFT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
LTN	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-B	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-F	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Demais	1,21	0,00	124,52	5,16	0,00	130,88
Trocas em Oferta Pública	0,00	0,00	2.002,06	0,00	0,00	2.002,06
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	1.709,26	0,00	0,00	1.709,26
NTN-C	0,00	0,00	292,80	0,00	0,00	292,80
NTN-F	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Demais	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	289,28	383,06	420,76	351,92	73,42	1.518,45
LFT	169,73	197,50	208,89	206,13	37,76	820,01
LTN	35,12	51,68	49,73	44,04	9,13	189,69
NTN-B	75,36	120,44	151,39	91,60	25,18	463,97
NTN-C	0,00	0,02	0,02	0,38	0,00	0,43
NTN-F	9,07	13,42	10,74	9,77	1,36	44,35
Pagamento de Dividendos³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cancelamentos	0,00	0,00	6,38	0,05	0,01	6,44
III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ⁴	-37.653,89	-44.141,66	-8.594,39	-43.135,54	-6.488,57	-140.014,05

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

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

³ Refere-se aos resgates de títulos para pagamento de dividendos e/ou juros sobre o capital próprio da entidade em que a União possui participação, relativo ao lucro do exercício;

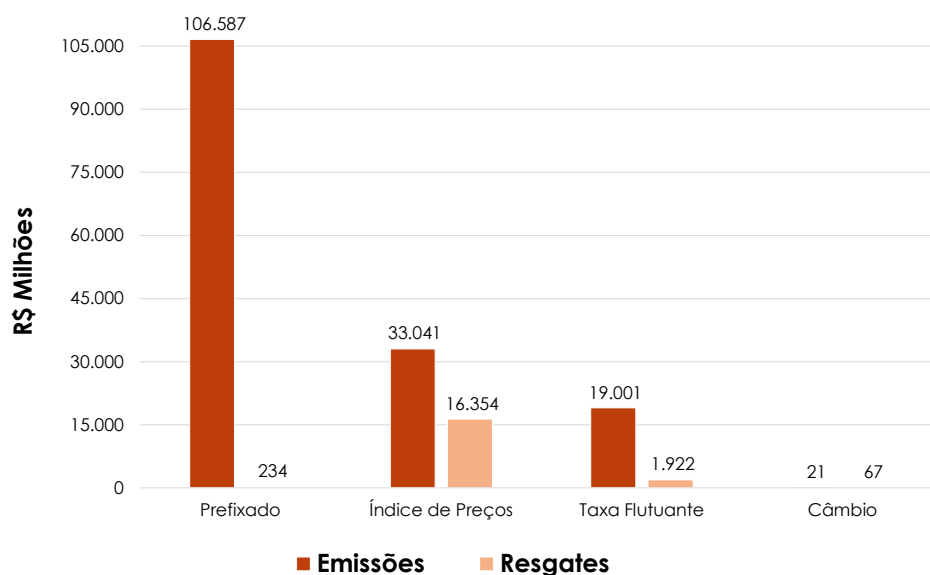
⁴ Refere-se ao impacto monetário oriundo das operações da DPMFi em mercado. Nesse sentido, não são consideradas as Emissões Diretas sem Financeiro, o Pagamento de Dividendos e os Cancelamentos. Valores positivos significam aumento na liquidez.

Série histórica: Anexo 1.3

Nos leilões de LTN foram emitidos R\$ 96,12 bilhões, com vencimentos entre abril de 2021 e janeiro de 2024, mediante pagamento em dinheiro. Nos leilões de LFT, foram emitidos R\$ 18,39 bilhões, com vencimentos em março de 2022 e em março de 2027, mediante pagamento em dinheiro. Já nos leilões de NTN-B (títulos remunerados pelo IPCA) foram emitidos títulos no valor total de R\$ 32,35 bilhões com vencimentos entre maio de 2023 e maio de 2055, dos quais R\$ 30,35 bilhões mediante pagamento em dinheiro e R\$ 2,00 bilhões em troca por títulos com prazos mais curtos.

O total de resgates de títulos da DPMFi foi de R\$ 18,58 bilhões, com destaque para os títulos atrelados a índices de preços, no valor de R\$ 16,35 bilhões (88,03%). Os vencimentos efetivos do período totalizaram R\$ 14,92 bilhões.

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



Programa Tesouro Direto

As emissões do Tesouro Direto² em novembro atingiram R\$ 1.546,73 milhões, enquanto os resgates corresponderam a R\$ 1.518,45 milhões, o que resultou em emissão líquida de R\$ 28,28 milhões. O título mais demandado pelos investidores foi o Tesouro Selic, que respondeu por 36,86% do montante vendido.

O estoque do Tesouro Direto alcançou R\$ 62.067,57 milhões, o que representa um aumento de 0,88% em relação ao mês anterior. O título com maior representação no estoque é o Tesouro IPCA+, que corresponde a 38,68% do total, seguido pelo Tesouro Selic, com 29,72% do total.

Tabela 1.4
Programa Tesouro Direto
Novembro/2020

(R\$ Milhões)									
Título	Emissões		Resgates				Emissões Líquidas	Estoque	
			Recompras		Vencimentos				
Prefixados									
Tesouro Prefixado	340,48	22,01%	189,69	13,05%	0,00	0,00%	150,79	10.185,35	16,41%
Tesouro Prefixado com Juros Semestrais	69,29	4,48%	44,35	3,05%	0,00	0,00%	24,94	2.450,31	3,95%
Indexados à Inflação									
Tesouro IPCA ⁺ com Juros Semestrais	129,30	8,36%	86,11	5,92%	64,36	100,00%	-21,17	6.905,61	11,13%
Tesouro IPCA ⁺	437,60	28,29%	313,50	21,56%	0,00	0,00%	124,10	24.007,03	38,68%
Tesouro IGPM ⁺ com Juros Semestrais	0,00	0,00%	0,43	0,03%	0,00	0,00%	-0,43	73,88	0,12%
Indexados à Selic									
Tesouro Selic	570,06	36,86%	820,01	56,39%	0,00	0,00%	-249,94	18.445,40	29,72%
TOTAL	1.546,73	100,00%	1.454,09	100,00%	64,36	100,00%	28,28	62.067,57	100,00%
Série histórica: Anexo 1.5									

Série histórica: Anexo 1.5

² Programa de venda de títulos públicos a pessoas físicas por meio da internet.

Em relação ao número de investidores, 280.403 novos participantes se cadastraram no Tesouro Direto em novembro. Desta forma, o total de investidores cadastrados chegou a 8.940.709, o que representa um incremento de 64,59% em relação ao mesmo mês do ano anterior.

Tabela 1.5
Perfil dos investidores
cadastrados
Novembro/2020

	No Mês	Total
Investidores por Gênero		
Homens	61,54%	67,57%
Mulheres	38,46%	32,43%
Investidores por Faixa Etária		
Até 15 anos	0,63%	0,33%
De 16 a 25 anos	32,72%	20,60%
De 26 a 35 anos	32,39%	36,52%
De 36 a 45 anos	19,45%	23,81%
De 46 a 55 anos	8,54%	9,98%
De 56 a 65 anos	4,23%	5,66%
Maior de 66 anos	2,05%	3,11%
Investidores por Região		
Norte	5,08%	4,30%
Nordeste	16,57%	14,14%
Centro-Oeste	8,76%	8,44%
Sudeste	54,57%	57,81%
Sul	15,02%	15,30%
Número de Investidores		
Cadastrados	280.403	8.940.709
Ativos	17.178	1.375.846

Emissões Diretas e Cancelamentos

As emissões diretas de títulos da DPMFi totalizaram R\$ 187,26 milhões. Os cancelamentos, por sua vez, totalizaram R\$ 6,44 milhões, o que resultou em emissão líquida de R\$ 180,82 milhões.

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

EMISSIONES						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
CFT-E1	04/11/2020	01/01/2046	25.000.000	121,98	Programa de Governo - FIES	Portaria STN nº 564 de 04/11/2020
CFT-B	10/11/2020	01/01/2030	8.396	11,15	Programa de Governo - PROIES	Portaria STN nº 571 de 10/11/2020
CVSB	13/11/2020	01/01/2027	7.466	26,15	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 575 de 13/11/2020
TDA	20/11/2020	diversas	44.425	5,69	Reforma Agrária	Portaria STN nº 587 de 20/11/2020
NTN-I	25/11/2020	diversas	2.014.493	20,57	Programa de Governo - PROEX	Portaria STN nº 592 de 25/11/2020
TDA	26/11/2020	diversas	13.579	1,73	Troca	Portaria STN nº 596 de 26/11/2020
SUBTOTAL				187,26		
CANCELAMENTOS						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
TDA	17/11/2020	diversas	60.725	6,02	Cancelamento/Decisão Judicial	Portaria STN nº 580 de 17/11/2020
TDA	17/11/2020	diversas	3.637	0,36	Cancelamento/Decisão Judicial	Portaria STN nº 578 de 17/11/2020
TDA	26/11/2020	diversas	552	0,05	Troca	Portaria STN nº 596 de 26/11/2020
TDA	30/11/2020	01/05/2021	73	0,01	Cancelamento/Pagamento ITR	Decreto nº 578 de 24/06/1992
SUBTOTAL				6,44		
EMISSIONE LÍQUIDA				180,82		

1.3 Dívida Pública Federal externa—DPFe

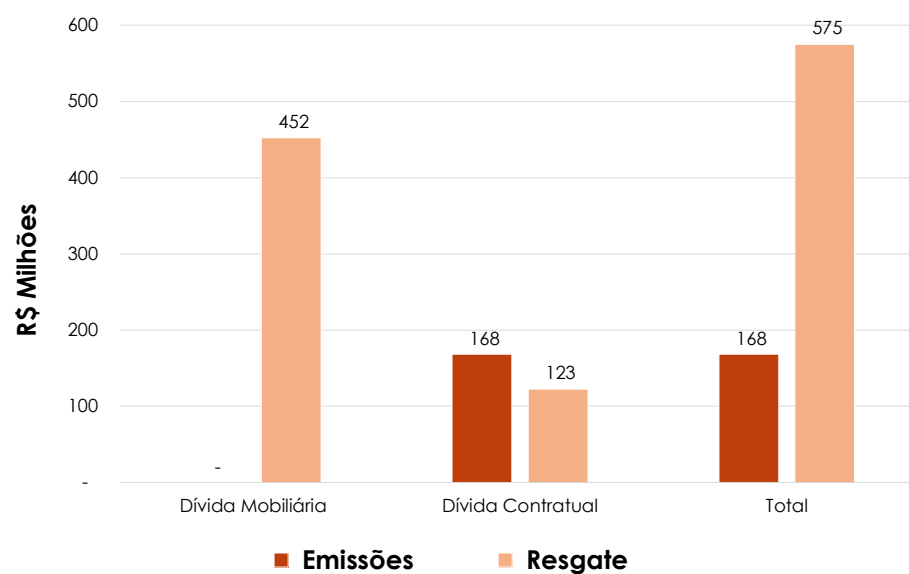
No mês de novembro, as emissões da DPFe somaram R\$ 168,14 milhões. Já os resgates totalizaram R\$ 574,93 milhões, sendo R\$ 452,37 milhões referentes aos pagamentos da dívida mobiliária e R\$ 122,56 milhões relativos aos pagamentos da dívida contratual, do que resultou um resgate líquido de R\$ 406,79 milhões.

Tabela 1.7
Emissões e resgates
da DPFe
Novembro/2020

	(R\$ Milhões)		
	Principal	Juros, Ágio e Encargos	Total
EMISSIONES/INGRESSOS	168,14	0,00	168,14
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	0,00
Bônus de Captação	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	168,14	0,00	168,14
Organismos Multilaterais	56,81	0,00	56,81
Credores Privados/ Ag. Gov.	111,32	0,00	111,32
RESGATES	111,63	463,31	574,93
Dívida Mobiliária	0,00	452,37	452,37
Bônus de Captação	0,00	452,37	452,37
Resgate Antecipado	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	111,63	10,93	122,56
Organismos Multilaterais	104,08	10,02	114,10
Credores Privados/Ag. Gov.	7,55	0,91	8,46
EMIÇÃO LÍQUIDA			-406,79

Série histórica: Anexo 1.6

Gráfico 1.2
Emissões e resgates
da DPFe
Novembro/2020



2. Estoque da Dívida Pública Federal—DPF

2.1 Evolução

O estoque da DPF apresentou aumento, em termos nominais, de 3,22%, passando de R\$ 4.638,55 bilhões, em outubro, para R\$ 4.787,98 bilhões, em novembro.

A DPMFi teve seu estoque ampliado em 3,79%, ao passar de R\$ 4.386,95 bilhões para R\$ 4.553,41 bilhões, devido à emissão líquida, no valor de R\$ 140,07 bilhões e à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 26,56 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, entretanto, houve redução de 6,77% sobre o estoque apurado em outubro, encerrando o mês de novembro em R\$ 234,57 bilhões (US\$ 43,99 bilhões), sendo R\$ 213,50 bilhões (US\$ 40,04 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R\$ 21,07 bilhões (US\$ 3,95 bilhões) relativos à dívida contratual.

Tabela 2.1
Estoque da DPF

	Dez/19	Out/20	Nov/20	(R\$ Bilhões)	
DPF	4.248,91	4.638,55	4.787,98	100,00%	
DPMFi	4.083,23	4.386,95	4.553,41	100,00%	95,10%
LFT	1.648,89	1.678,16	1.698,72	37,31%	35,48%
LTN	855,03	1.041,98	1.142,54	25,09%	23,86%
NTN-B	1.002,20	1.050,52	1.081,02	23,74%	22,58%
NTN-C	86,84	101,96	105,78	2,32%	2,21%
NTN-F	449,98	468,75	482,47	10,60%	10,08%
Dívida Securitizada	3,74	4,63	3,44	0,08%	0,07%
TDA	1,12	0,93	0,92	0,02%	0,02%
Demais	35,44	40,02	38,52	0,85%	0,80%
DPFe¹	165,68	251,59	234,57	100,00%	4,90%
Dívida Mobiliária	150,37	229,50	213,50	91,02%	4,46%
Global USD	134,96	212,06	196,30	83,69%	4,10%
Euro	4,62	6,83	6,50	2,77%	0,14%
Global BRL	10,79	10,61	10,69	4,56%	0,22%
Dívida Contratual	15,31	22,09	21,07	8,98%	0,44%
Organismos Multilaterais	3,46	4,60	4,20	1,79%	0,09%
Credores Privados/Ag.Gov.	11,85	17,50	16,88	7,19%	0,35%

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

Série histórica: Anexo 2.1

Indicadores PAF 2020 Estoque em mercado (R\$ Bilhões)

	Mínimo	Máximo
DPF	4.600,00	4.900,00

2.2 Fatores de Variação

Conforme mencionado no item anterior, a Dívida Pública Federal - DPF apresentou aumento, em termos nominais, de 3,22%, ao passar de R\$ 4.638,55 bilhões, em outubro, para R\$ 4.787,98 bilhões, em novembro. Esta variação deveu-se principalmente à emissão líquida, no valor de R\$ 139,67 bilhões, e à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 9,94 bilhões.

Tabela 2.2
Fatores de variação
da DPF
Novembro/2020

Indicadores	Mensal		Acumulado em 2020	
	R\$ Milhões	Percentual do Estoque	R\$ Milhões	Percentual do Estoque
Estoque Anterior¹	4.638.547,56		4.248.909,49	
DPMFi	4.386.953,75		4.083.229,30	
DPFe	251.593,82		165.680,19	
Estoque em 30/Novembro/2020	4.787.978,02		4.787.978,02	
DPMFi	4.553.410,47		4.553.410,47	
DPFe	234.567,55		234.567,55	
Variação Nominal	149.430,45	3,22%	539.068,52	12,69%
DPMFi	166.456,72	3,59%	470.181,17	11,07%
DPFe	-17.026,27	-0,37%	68.887,35	1,62%
I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)	149.605,90	3,23%	539.326,05	12,69%
I.1 - Emissão/Resgate Líquido	139.666,11	3,01%	214.981,63	5,06%
I.1.1 - Emissões	158.818,55	3,42%	1.130.414,28	26,60%
Emissões Oferta Pública (DPMFi)	156.461,08	3,37%	1.105.362,62	26,02%
Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	2.002,08	0,04%	4.008,14	0,09%
Emissões Diretas (DPMFi)	187,26	0,00%	2.735,90	0,06%
Emissões (DPFe)	168,14	0,00%	18.307,61	0,43%
I.1.2 - Resgates	-19.152,45	-0,41%	-915.432,65	-21,55%
Pagamentos Correntes (DPMFi)	-16.569,02	-0,36%	-898.626,12	-21,15%
Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	-2.002,06	-0,04%	-4.008,12	-0,09%
Cancelamentos (DPMFi)	-6,44	0,00%	-110,38	0,00%
Pagamentos Correntes (DPFe)	-574,93	-0,01%	-12.688,03	-0,30%
Resgates Antecipados (DPFe)	0,00	0,00%	0,00	0,00%
I.2 - Juros Apropriados	9.939,79	0,21%	324.344,42	7,63%
Juros Apropriados da DPMFi	26.559,27	0,57%	261.076,66	6,14%
Juros Apropriados da DPFe	-16.619,47	-0,36%	63.267,77	1,49%
II - Operações do mercado com o Banco Central	-175,45	0,00%	-257,53	-0,01%
II.1 - Transferência de carteira	-175,45	0,00%	-257,53	-0,01%
Total dos Fatores (I + II)	149.430,45	3,22%	539.068,52	12,69%

1 A coluna "Mensal" refere-se ao último dia do mês anterior ao de referência.

Série histórica: Anexo 2.9

2.3 Composição

Indexadores

Em relação à composição da DPF, houve aumento da participação da DPMFi, passando de 94,58%, em outubro, para 95,10%, em novembro. Já a participação da DPFe foi reduzida de 5,42% para 4,90%.

A parcela dos títulos remunerados por taxa flutuante passou de 36,30%, em outubro, para 35,57%, em novembro. Já a participação dos títulos com remuneração prefixada da DPF passou de 32,80%, em outubro, para 34,16%, em novembro, enquanto a parcela dos títulos vinculados a índices de preços foi reduzida de 25,16% para 25,10%.

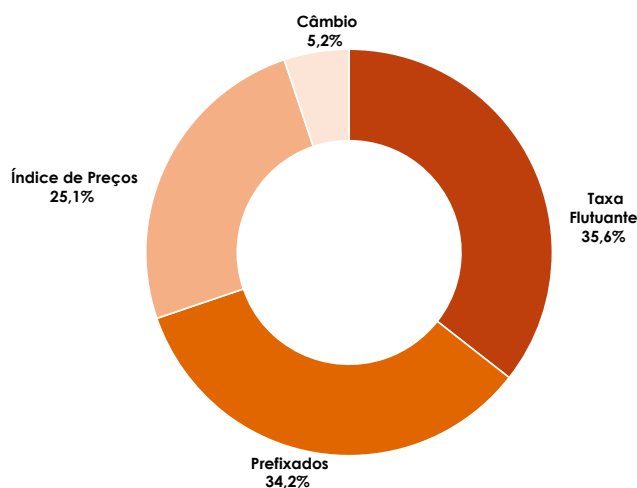
Tabela 2.3
Composição da DPF

(R\$ Bilhões)

	Dez/19			Out/20			Nov/20		
DPF	4.248,91	100,00%		4.638,55	100,00%		4.787,98	100,00%	
Prefixado	1.315,80	30,97%		1.521,33	32,80%		1.635,70	34,16%	
Índice de Preços	1.106,39	26,04%		1.166,97	25,16%		1.201,62	25,10%	
Taxa Flutuante	1.653,78	38,92%		1.683,78	36,30%		1.703,11	35,57%	
Câmbio	172,94	4,07%		266,47	5,74%		247,55	5,17%	
DPMFi	4.083,23	100,00%	96,10%	4.386,95	100,00%	94,58%	4.553,41	100,00%	95,10%
Prefixado	1.305,01	31,96%	30,71%	1.510,72	34,44%	32,57%	1.625,01	35,69%	33,94%
Índice de Preços	1.106,39	27,10%	26,04%	1.166,97	26,60%	25,16%	1.201,62	26,39%	25,10%
Taxa Flutuante	1.653,78	40,50%	38,92%	1.683,78	38,38%	36,30%	1.703,11	37,40%	35,57%
Câmbio	18,05	0,44%	0,42%	25,48	0,58%	0,55%	23,67	0,52%	0,49%
DPFe	165,68	100,00%	3,90%	251,59	100,00%	5,42%	234,57	100,00%	4,90%
Dólar	138,98	83,88%	3,27%	217,34	86,38%	4,69%	201,12	85,74%	4,20%
Euro	9,18	5,54%	0,22%	13,42	5,33%	0,29%	12,77	5,44%	0,27%
Real	10,79	6,51%	0,25%	10,61	4,22%	0,23%	10,69	4,56%	0,22%
Demais	6,73	4,06%	0,16%	10,23	4,07%	0,22%	9,98	4,26%	0,21%

Série histórica da DPF: Anexo 2.4
Série histórica da DPMFi: Anexo 2.5
Série histórica da DPFe: Anexo 2.6

Gráfico 2.1
Composição da DPF
por indexador
Novembro/2020



Indicadores PAF 2020 Participação no estoque da DPF

	Mínimo	Máximo
Prefixado	30%	34%
Índice de Preços	23%	27%
Taxa Flutuante	36%	40%
Câmbio	3%	7%

Detentores

O estoque de Instituições Financeiras apresentou aumento no mês, passando de R\$ 1.232,92 bilhões para R\$ 1.343,89 bilhões, entre outubro e novembro. A participação relativa desse grupo foi ampliada para 29,51%. Os Não-residentes apresentaram acréscimo de R\$ 1,94 bilhão no estoque, com participação relativa de 9,47%. O grupo Previdência elevou seu estoque em R\$ 8,49 bilhões, totalizando R\$ 1.035,24 bilhões no mês. A participação relativa desse grupo diminuiu de 23,40% para 22,74%. Os Fundos de Investimento, por sua vez, aumentaram o estoque, passando de R\$ 1.132,53 bilhões para R\$ 1.161,24 bilhões. O grupo Governo apresentou participação relativa de 3,70% em novembro e o estoque das Seguradoras encerrou o mês em R\$ 172,78 bilhões.

Observa-se que os Não-residentes possuem 91,78% de sua carteira em títulos prefixados, enquanto a carteira da Previdência é composta de 58,31% de títulos vinculados a índices de preços.

Tabela 2.4
Detentores dos Títulos
Públicos Federais—
DPMFI

(R\$ Bilhões)

	Dez/19		Out/20		Nov/20	
Previdência	1.016,19	24,89%	1.026,75	23,40%	1.035,24	22,74%
Instituições Financeiras	1.008,08	24,69%	1.232,92	28,10%	1.343,89	29,51%
Fundos de Investimento	1.089,48	26,68%	1.132,53	25,82%	1.161,24	25,50%
Não-residentes	425,77	10,43%	429,35	9,79%	431,28	9,47%
Governo	161,97	3,97%	157,06	3,58%	168,41	3,70%
Seguradoras	160,78	3,94%	171,12	3,90%	172,78	3,79%
Outros	220,97	5,41%	237,22	5,41%	240,56	5,28%
Total	4.083,23	100,00%	4.386,95	100,00%	4.553,41	100,00%

Série Histórica e Notas Explicativas: Anexo 2.7

Gráfico 2.2
Composição da
carteira de títulos
públicos por
indexador, por
detentor—DPMFI
Novembro/2020

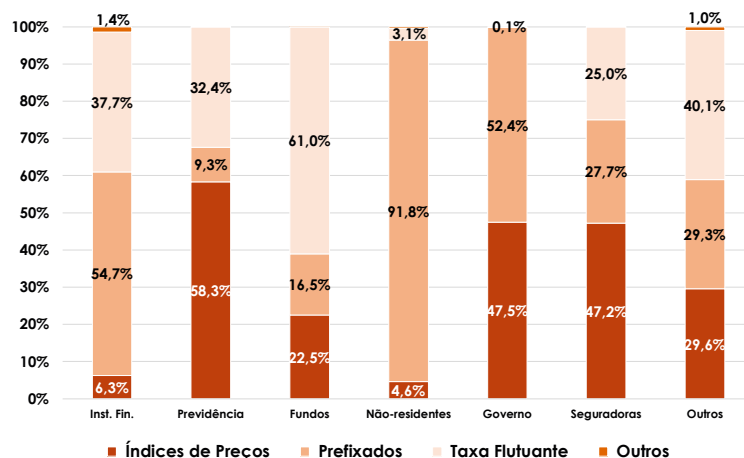
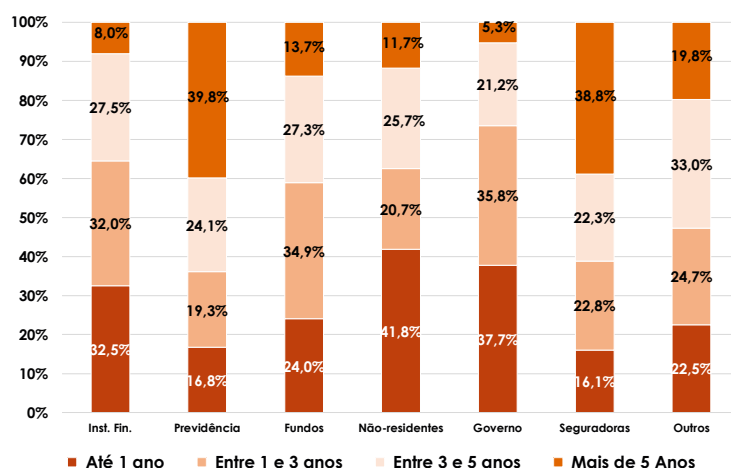


Gráfico 2.3
Distribuição por prazo
de vencimento, por
detentor—DPMFI
Novembro/2020



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 apresentou aumento, passando de 27,59%, em outubro, para 28,11%, em novembro.

O volume de títulos da DPMFi a vencer em até 12 meses passou de 28,32%, em outubro, para 28,79%, em novembro. Os títulos prefixados correspondem a 54,58% deste montante, seguidos pelos títulos atrelados a taxa flutuante, os quais apresentam participação de 31,58% desse total.

Em relação à DPFe, observou-se ligeiro aumento no percentual vincendo em 12 meses, passando de 14,83%, em outubro, para 14,84% em novembro, sendo os títulos e contratos denominados em dólar responsáveis por 71,42% desse total. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 48,43% do estoque da DPFe.

Tabela 3.1
Vencimentos da DPF

(R\$ Bilhões)

Vencimentos	DPMFi				DPFe				DPF			
	Out/20		Nov/20		Out/20		Nov/20		Out/20		Nov/20	
Até 12 meses	1.242,47	28,32%	1.311,02	28,79%	37,32	14,83%	34,82	14,84%	1.279,79	27,59%	1.345,85	28,11%
De 1 a 2 anos	703,49	16,04%	731,85	16,07%	14,78	5,88%	13,97	5,95%	718,27	15,48%	745,82	15,58%
De 2 a 3 anos	631,07	14,39%	648,55	14,24%	22,78	9,05%	21,18	9,03%	653,85	14,10%	669,72	13,99%
De 3 a 4 anos	622,10	14,18%	647,55	14,22%	16,15	6,42%	15,23	6,49%	638,25	13,76%	662,79	13,84%
De 4 a 5 anos	432,55	9,86%	439,58	9,65%	38,52	15,31%	35,77	15,25%	471,07	10,16%	475,34	9,93%
Acima de 5 anos	755,26	17,22%	774,86	17,02%	122,05	48,51%	113,60	48,43%	877,31	18,91%	888,46	18,56%
TOTAL	4.386,95	100,00%	4.553,41	100,00%	251,59	100,00%	234,57	100,00%	4.638,55	100,00%	4.787,98	100,00%

Série histórica: Anexo 3.1

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

(R\$ Bilhões)

	Dez/19			Out/20			Nov/20		
DPF	793,50	100,00%	100,00%	1.279,79	100,00%	100,00%	1.345,85	100,00%	100,00%
DPMFi	782,53	100,00%	98,62%	1.242,47	100,00%	97,08%	1.311,02	100,00%	97,41%
Prefixado	480,70	61,43%	60,58%	648,62	52,20%	50,68%	715,60	54,58%	53,17%
Índice de Preços	126,81	16,21%	15,98%	177,45	14,28%	13,87%	179,65	13,70%	13,35%
Taxa Flutuante	173,56	22,18%	21,87%	414,46	33,36%	32,38%	413,97	31,58%	30,76%
Câmbio	1,45	0,19%	0,18%	1,94	0,16%	0,15%	1,80	0,14%	0,13%
DPFe	10,97	100,00%	1,38%	37,32	100,00%	2,92%	34,82	100,00%	2,59%
Dólar	8,11	73,86%	1,02%	26,93	72,16%	2,10%	24,87	71,42%	1,85%
Euro	1,66	15,10%	0,21%	9,08	24,33%	0,71%	8,64	24,83%	0,64%
Real	1,01	9,17%	0,13%	0,99	2,65%	0,08%	1,00	2,87%	0,07%
Demais	0,20	1,86%	0,03%	0,32	0,85%	0,02%	0,31	0,89%	0,02%

Série histórica: Anexo 3.3

Indicadores PAF 2020 % Vincendo em 12 meses

	Mínimo	Máximo
DPF	24%	28%

3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF apresentou redução, de 3,77 anos, em outubro, para 3,66 anos, em novembro. O prazo médio da DPMFi diminuiu de 3,57 anos, em outubro, para 3,48 anos, em novembro. O prazo médio da DPFe também apresentou redução, passando de 7,14 anos para 7,06 anos.

Tabela 3.3
Prazo médio da DPF

	(Anos)		
	Dez/19	Out/20	Nov/20
DPF	3,97	3,77	3,66
DPMFi	3,83	3,57	3,48
LFT	3,09	2,80	2,72
LTN	1,29	1,46	1,39
NTN-B	7,35	7,13	7,06
NTN-C	4,37	3,90	3,84
NTN-F	3,20	2,83	2,81
TDA	3,30	3,02	3,01
Dívida Securitizada	3,06	2,69	2,65
Demais	6,47	5,96	6,07
DPFe	7,50	7,14	7,06
Dívida Mobiliária	7,59	7,19	7,10
Global USD	8,09	7,59	7,52
Euro	1,22	0,42	0,33
Global BRL	4,00	3,54	3,46
Dívida Contratual	6,63	6,63	6,64
Organismos Multilaterais	5,91	6,91	7,12
Credores Privados/Ag.Gov.	6,84	6,55	6,52

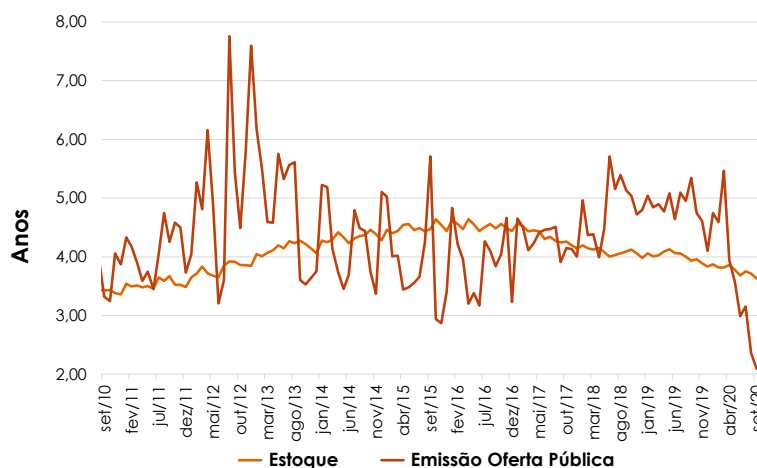
Série histórica: Anexo 3.7

Tabela 3.4
Prazo médio das emissões da DPMFi em oferta pública

	(Anos)		
Indexador	Dez/19	Out/20	Nov/20
DPMFi	4,10	2,13	2,46
Prefixado	2,56	1,52	1,82
LTN	2,26	1,23	1,46
NTN-F	5,10	5,70	5,26
Índice de Preços	7,30	3,91	4,32
Taxa Flutuante	6,01	4,32	2,84

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
	3,50	3,80

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 5,11 anos, em outubro, para 4,95 anos, em novembro.

Tabela 3.5
Vida média da DPF

	(Anos)		
	Dez/19	Out/20	Nov/20
DPF	5,42	5,11	4,95
DPMFi	5,17	4,78	4,65
Prefixado	2,29	2,12	2,04
Índice de Preços	12,08	11,55	11,34
Taxa Flutuante	3,10	2,80	2,72
Câmbio	4,81	4,02	3,95
DPFe	11,78	10,87	10,76
Dívida Mobiliária	12,17	11,17	11,05
Global USD	13,05	11,83	11,74
Euro	1,25	0,42	0,33
Global BRL	5,46	4,63	4,55
Dívida Contratual	8,00	7,83	7,86
Organismos Multilaterais	7,10	7,55	7,78
Credores Privados/Ag.Gov.	8,27	7,90	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 apresentou redução de 9,04% a.a., em outubro, para 8,40% a.a., em novembro.

O custo médio acumulado em doze meses da DPMFi também se reduziu, passando de 7,38% a.a., em outubro, para 7,36% a.a., em novembro.

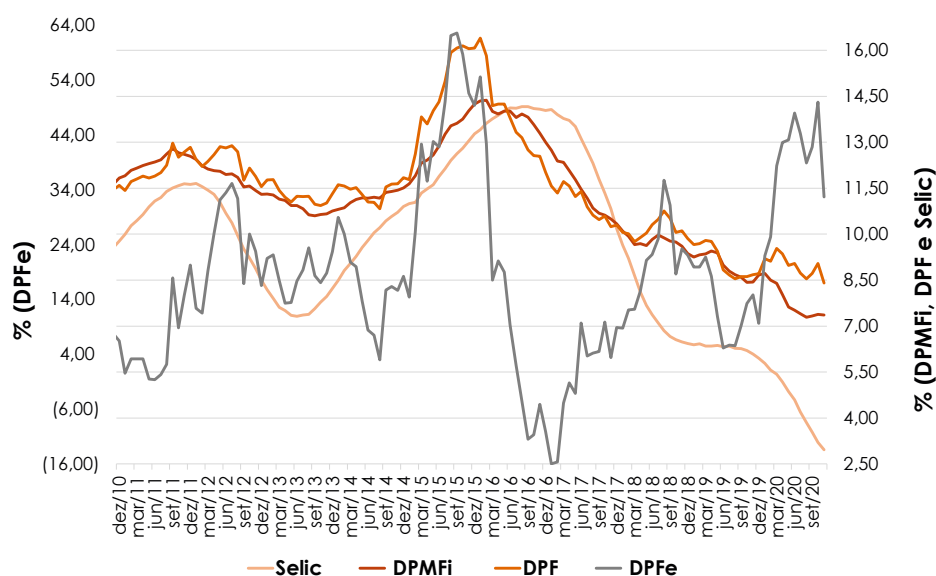
Com relação à DPFe, este indicador registrou redução expressiva, passando de 49,97% a.a. para 32,69% a.a., devido, principalmente, à depreciação do dólar em relação ao real de 7,63%, em novembro de 2020, contra uma apreciação de 5,49% ocorrida no mesmo período do ano anterior.

Tabela 4.1
Custo Médio do
estoque da DPF

	Acumulado 12 Meses		
	Dez/19	Out/20	Nov/20
DPF	8,69	9,04	8,40
DPMFi	8,66	7,38	7,36
LFT	5,98	3,23	2,99
LTN	9,62	7,79	7,50
NTN-B	9,83	9,25	9,82
NTN-C	18,22	33,09	37,04
NTN-F	11,67	11,15	11,13
TDA	3,14	2,96	2,96
Dívida Securitizada	4,99	5,93	6,12
Demais	13,58	41,39	32,11
DPFe	9,65	49,97	32,69
Dívida Mobiliária	9,86	49,26	31,83
Global USD	10,01	52,12	33,17
Euro	5,08	55,00	41,00
Global BRL	10,15	10,15	10,15
Dívida Contratual	7,70	57,48	41,84
Organismos Multilaterais	7,82	48,44	29,82
Credores Privados/ Ag.Gov.	7,52	60,25	45,45

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 aumento, passando de 4,52% a.a., em outubro, para 4,57% a.a., em novembro.

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

	(% a.a.)		
	Dez/19	Out/20	Nov/20
DPMFi	6,94	4,52	4,57
LTN	7,25	4,65	4,50
NTN-F	8,35	6,67	6,78
NTN-B	8,02	6,25	6,89
LFT	5,98	3,23	3,00

Série histórica: Anexo 4.3

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

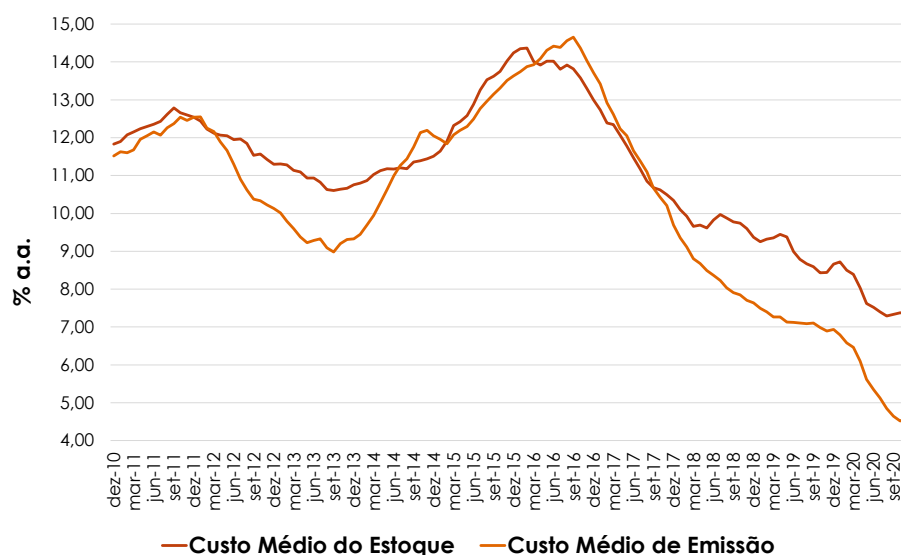
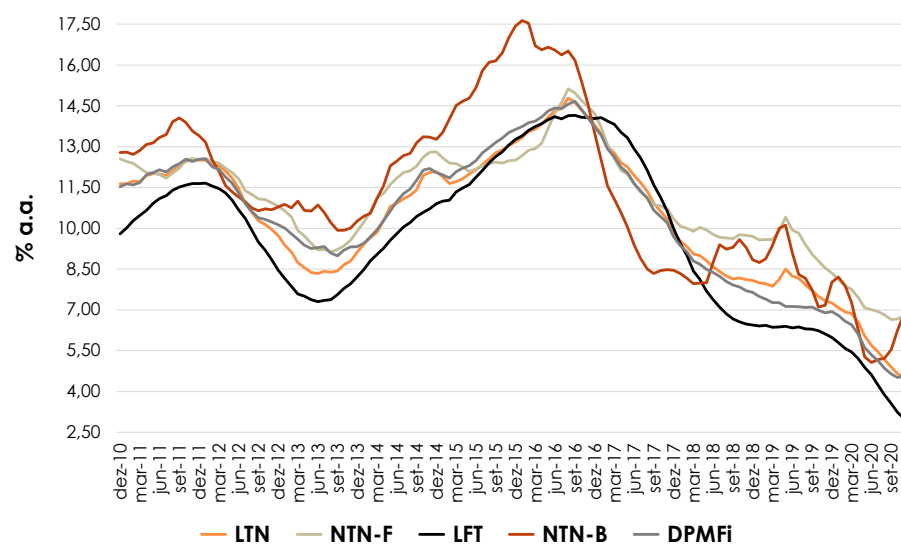


Gráfico 4.3
Custo médio das emissões dos títulos da DPMFi acumulado em 12 meses



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\$ 54,32 bilhões, em outubro, para R\$ 56,92 bilhões, em novembro. A negociação de títulos indexados a taxa flutuante passou de 18,34% para 14,57%; os prefixados reduziram sua participação, passando de 53,86% para 50,98%; em relação aos títulos atrelados a índices de preço, houve um acréscimo de 27,80% para 34,45%.

Tabela 5.1
Volume negociado no
mercado secundário,
por título

(R\$ Bilhões)

Mês	LFT			LTN / NTN-F			NTN-B / NTN-C			Total ⁴		
	Volume ¹	% do Total Negociado ²	Variação ³	Volume ¹	% do Total Negociado ²	Variação ³	Volume ¹	% do Total Negociado ²	Variação ³	Volume ¹	% do Total Negociado ²	Variação ³
dez/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%
abr/20	9,13	24,06%	-11,69%	18,46	48,64%	-40,38%	10,36	27,30%	-23,10%	37,96	100,00%	-30,97%
mai/20	7,73	20,49%	-15,35%	17,50	46,37%	-5,24%	12,51	33,14%	20,66%	37,73	100,00%	-0,60%
jun/20	7,12	15,48%	-7,92%	25,86	56,22%	47,81%	13,02	28,30%	4,09%	46,00	100,00%	21,90%
jul/20	10,03	19,07%	40,92%	23,19	44,07%	-10,33%	19,39	36,86%	48,97%	52,61	100,00%	14,38%
ago/20	8,79	18,41%	-12,37%	20,65	43,23%	-10,95%	18,33	38,36%	-5,50%	47,77	100,00%	-9,21%
set/20	7,54	13,16%	-14,20%	32,51	56,73%	57,43%	17,25	30,11%	-5,84%	57,31	100,00%	19,97%
out/20	9,96	18,34%	32,04%	29,26	53,86%	-10,00%	15,10	27,80%	-12,47%	54,32	100,00%	-5,21%
nov/20	8,29	14,57%	-16,76%	29,01	50,98%	-0,84%	19,61	34,45%	29,83%	56,92	100,00%	4,77%

¹ Média, no mês, do volume financeiro diário das operações definitivas. Não são consideradas: as operações em que os preços contratados situem-se fora do intervalo de +/- 25 % do preço de lastro do título; e as operações em que um dos contratantes seja o Banco Central ou o Tesouro Nacional;

² Participação do volume negociado dos títulos em relação ao volume total negociado no mês;

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

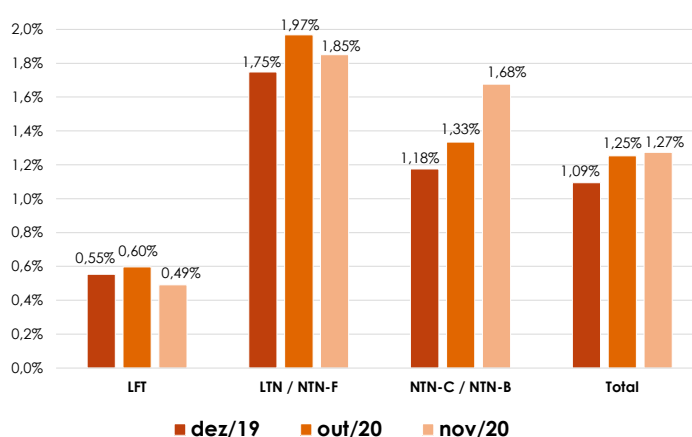
⁴ Inclui todas as operações negociadas no mercado secundário de títulos públicos federais.

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 1,25%, em outubro, para 1,27% em novembro. A participação no giro do segmento de títulos indexados a taxa flutuante diminuiu de 0,60% para 0,49%; em relação aos prefixados, houve redução de 1,97% para 1,85%; em relação aos títulos atrelados a índices de preço, houve acréscimo de 1,33% para 1,68%.

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



As LTNs com vencimento em outubro de 2021 foram, em volume financeiro, as mais negociadas em novembro, seguidas das LTNs vincendas em abril de 2021 e em janeiro de 2024. Quanto às NTN-Fs, o título com vencimento em janeiro de 2021 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, maio de 2023, maio de 2025 e agosto de 2022.

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

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

(R\$ Milhões)

Prefixada - LTN					Prefixada - NTN-F				
Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respeitivo Estoque	Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respeitivo Estoque
LTN	01/10/2021	7.932,40	77,7	4,11%	NTN-F	01/01/2021	1.745,21	28,1	1,69%
LTN	01/04/2021	4.630,96	39,8	1,54%	NTN-F	01/01/2027	1.626,71	80,0	1,86%
LTN	01/01/2024	4.215,43	94,7	2,19%	NTN-F	01/01/2025	788,73	33,0	0,78%
Índice de Preços					Taxa Selic				
Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respeitivo Estoque	Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respeitivo Estoque
NTN-B	15/05/2023	5.385,91	245,3	4,43%	LFT	01/03/2021	1.265,71	211,5	0,69%
NTN-B	15/05/2025	4.507,96	217,5	5,81%	LFT	01/09/2021	1.203,87	95,1	0,53%
NTN-B	15/08/2022	2.912,41	169,1	1,97%	LFT	01/03/2022	1.069,72	46,7	0,84%

Obs. 1: Consideradas apenas as operações definitivas.

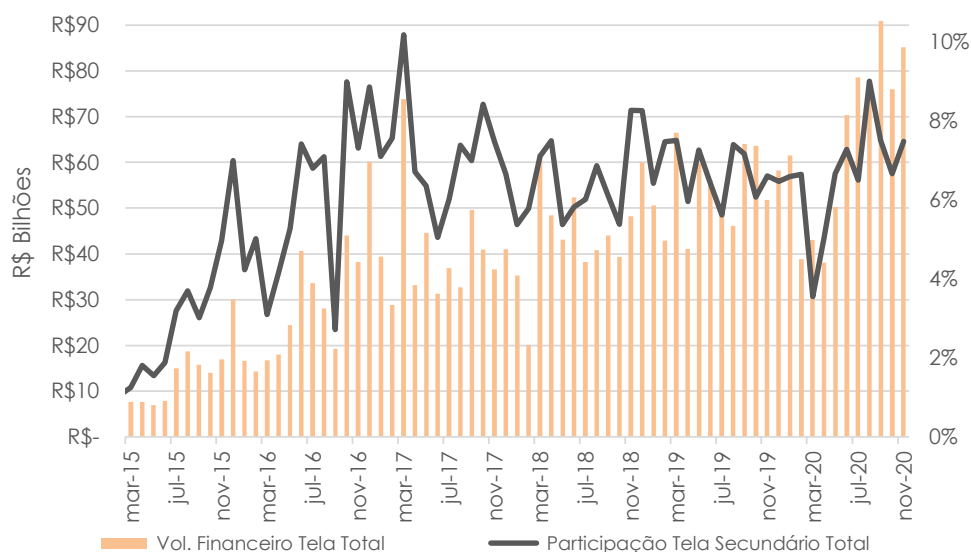
Obs. 2: O volume financeiro e a quantidade de operações referem-se às médias diárias no mês.

Obs. 3: Não são consideradas: as operações em que os preços contratados situem-se fora do intervalo de +/- 25% do preço de lastro do título; e as operações em que um dos contratantes seja o Banco Central ou o Tesouro Nacional.

Obs. 4: Nas operações de corretagem são computados somente os valores dos contratantes finais.

Em relação ao volume total negociado, a participação em tela saiu de 6,60% em novembro de 2019 para 7,48% no mês de novembro de 2020. Em outubro de 2020, esse número foi de 6,66%. O financeiro este mês foi de R\$ 85,15 bilhões ante R\$ 75,99 bilhões no mês anterior e R\$ 51,75 bilhões no mesmo mês do ano anterior.

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



5.2 Rentabilidade dos Títulos Públicos Federais

O Índice de Mercado Anbima³ - IMA, criado pela Anbima⁴ em parceria com o Tesouro Nacional, afere a rentabilidade da carteira teórica formada por títulos públicos em circulação no mercado. É considerado um parâmetro eficiente para avaliar a evolução da rentabilidade dos títulos públicos, imprimindo maior dinamismo aos mercados primário e secundário da dívida mobiliária federal.

Em novembro, a rentabilidade do índice geral apresentou aumento de 1,48 ponto percentual, quando comparada à de outubro. Os títulos prefixados, representados pelo IRF-M, aumentaram 0,93 ponto percentual, enquanto os papéis atrelados ao IGP-M, representados pelo IMA-C, aumentaram 3,80 pontos percentuais. Com relação aos títulos vinculados ao IPCA, representados pelo IMA-B, houve aumento de 4,43 pontos percentuais. Por fim, o índice IMA-S, referente aos títulos vinculados à Selic, apresentou perda de 0,30 ponto percentual.

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

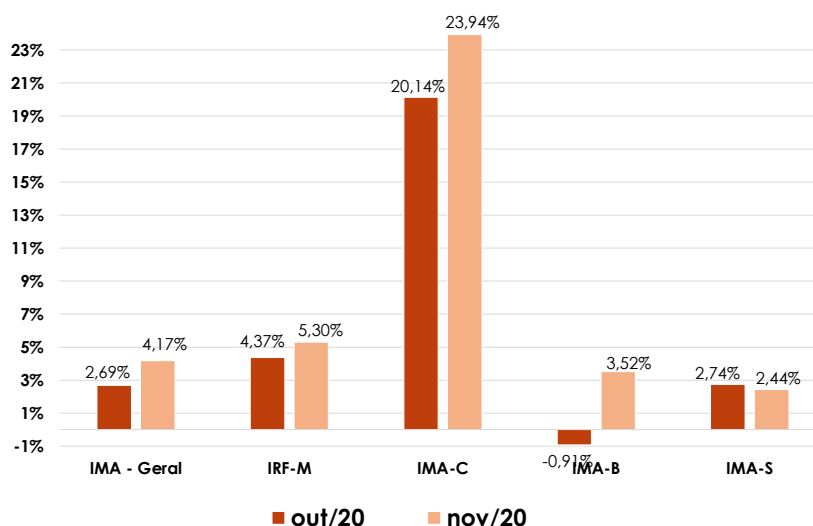
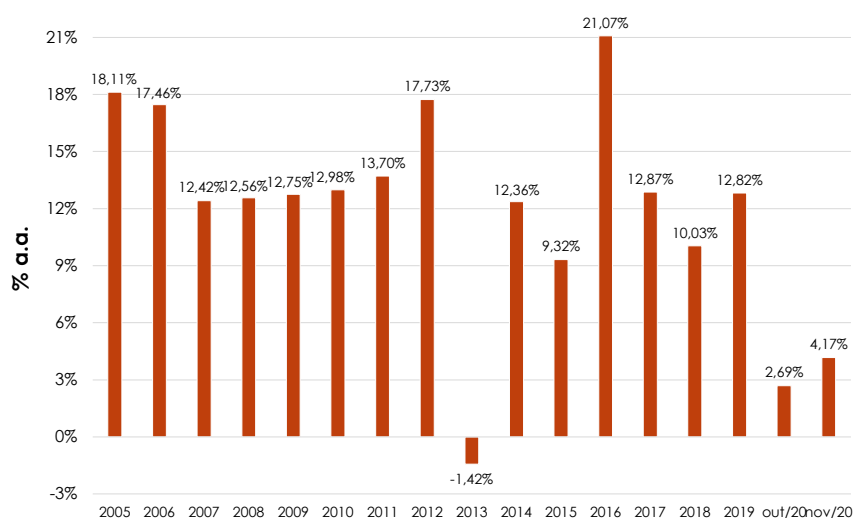


Gráfico 5.4
Evolução da
rentabilidade dos
Títulos públicos —
IMA Geral
(% acumulado em
12 meses)



³ IMA - Índices de renda fixa calculados com base na evolução do valor de mercado de carteiras compostas por títulos públicos. O IMA geral é o resultado da ponderação das variações de cada índice; o IRF-M é composto por títulos prefixados (LTN e NTN-F); o IMA-C, por títulos atrelados ao IGP-M (NTN-C); o IMA-B, por títulos atrelados ao IPCA (NTN-B); e o IMA-S, por títulos atrelados à Taxa Selic (LFT). Para mais informações sobre os índices IMA acesse: http://www.anbima.com.br/publicacoes/arqs/edesp_ima_tpf.pdf.