

**RMD**

**2020**

**Novembro**

# Relatório Mensal Dívida Pública Federal

**Sumário Executivo**

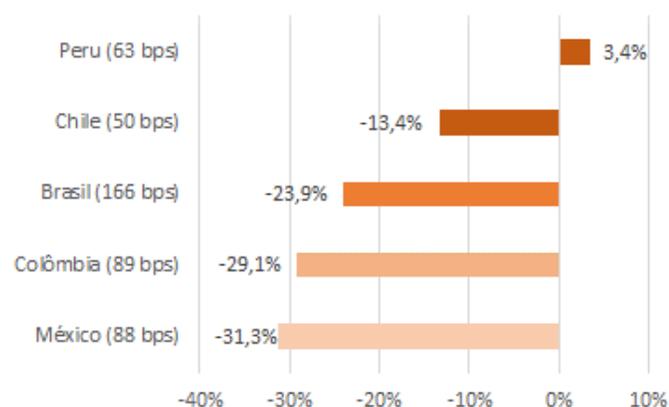
Ministério da Economia  
Secretaria Especial de Fazenda  
Secretaria do Tesouro Nacional



## Novembro

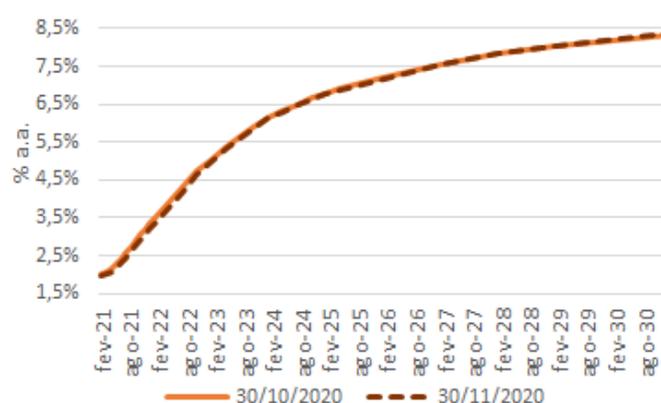
As notícias positivas de vacinas contra o COVID-19 e os resultados das eleições norte-americanas contribuíram para melhorar a percepção dos mercados no mês de novembro. Nesse contexto, o CDS do Brasil acompanhou a tendência observada nos pares internacionais e registrou queda de 23,9%, alcançando o valor de 166 pontos base no fechamento do mês. O mercado doméstico de juros futuros apresentou volatilidade ao longo do mês, com redução das taxas de curto prazo e estabilidade nos prazos intermediários e longos da curva de juros, em decorrência das incertezas no noticiário fiscal.

Gráfico 3 – CDS (*Credit Default Swap*) – Países



Fonte: Bloomberg

Gráfico 4 – Curva de Juros Futuros



Fonte: B3 e Bloomberg

Em novembro, o Tesouro Nacional manteve elevado volume de emissão, com o objetivo de suprir a necessidade de financiamento do Governo Federal e garantir a manutenção do caixa acima do limite prudencial. Nesse contexto, as emissões da DPF totalizaram R\$ 158,8 bilhões, enquanto os resgates foram de R\$ 19,2 bilhões, resultando em uma emissão líquida de R\$ 139,7 bilhões no mês. Nas emissões, destaque para os títulos prefixados (67,2% do total) e índice de preços (20,8% do total).

Os papéis prefixados continuaram a representar a maior parcela dos títulos vendidos no mês, em virtude da atual preferência dos investidores por ativos mais líquidos, muito embora a venda de títulos prefixados de 6 meses tenha se reduzido. Nos leilões de prefixados foram emitidos R\$ 106,6 bilhões, enquanto nos títulos indexados a índices de preços foram emitidos R\$ 33,0 bilhões. A tabela a seguir traz as taxas de juros de emissão dos principais títulos:

Tabela – Taxas Médias das Emissões da DPMFi em Leilões Tradicionais por *Benchmark* – % a.a. – Novembro

(% a.a.)

| Data do Leilão  | LTN 24<br>meses | LTN 48<br>meses | NTN-F 10<br>anos | NTN-B 5<br>anos* | NTN-B 40<br>anos* |
|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|-------------------|
| ANBIMA 29/12/17 | 7,92%           | 9,05%           | 9,69%            | 4,66%            | 5,43%             |
| ANBIMA 28/12/18 | 7,18%           | 8,37%           | 9,23%            | 4,23%            | 4,94%             |
| ANBIMA 31/12/19 | 5,13%           | 6,04%           | 6,78%            | 2,25%            | 3,46%             |
| ANBIMA 30/09/20 | 4,39%           | 5,95%           | 7,67%            | 2,23%            | 4,31%             |
| ANBIMA 30/10/20 | 4,93%           | 6,40%           | 7,88%            | 2,48%            | 4,35%             |
| 05/11/20        | 4,92%           | 6,39%           | 7,82%            |                  |                   |
| 10/11/20        |                 |                 |                  | 2,30%            | 4,25%             |
| 12/11/20        | 4,83%           | 6,31%           | 7,76%            |                  |                   |
| 19/11/20        | 4,83%           | 6,39%           | 8,08%            |                  |                   |
| 24/11/20        |                 |                 |                  | 2,51%            | 4,37%             |
| 26/11/20        | 4,98%           | 6,55%           | 7,99%            |                  |                   |
| ANBIMA 30/11/20 | 4,87%           | 6,40%           | 7,98%            | 2,36%            | 4,23%             |

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

Fonte: STN

Em relação à DPF, a emissão líquida acumulada no ano até novembro foi de R\$ 215,0 bilhões, decorrente de R\$ 1.130,4 bilhões de emissões e R\$ 915,4 bilhões de resgates.

O estoque da DPF apresentou aumento de R\$ 149,4 bilhões em relação ao mês anterior, refletindo a emissão líquida de R\$ 139,7 bilhões e a apropriação positiva de juros de R\$ 9,9 bilhões. Houve aumento da participação de títulos prefixados (de 32,8% para 34,2%), enquanto os títulos atrelados a índice de preços ficaram praticamente inalterados (de 25,16% para 25,10%). Por outro lado, o grupo dos títulos indexados à Selic apresentou redução na participação no estoque da DPF, de 36,3% para 35,6%.

Com relação aos detentores, o grupo Instituições Financeiras segue apresentando aumento do estoque, mantendo-se como o detentor com maior participação no estoque da DPMFi (29,5% em novembro). No mês, destaque positivo para os Fundos de Investimento, que apresentaram elevação de estoque de R\$ 28,7 bilhões, com participação relativa de 25,5%.

O custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi apresentou aumento na margem (4,57% a.a. ante 4,52% a.a. em outubro), enquanto o custo médio do estoque da DPF acumulado em 12 meses apresentou redução em novembro (de 9,04% a.a. para 8,40% a.a.). Essa diminuição do custo médio do estoque é explicada pelo custo da DPFe, que apresentou queda de 49,97% a.a. para 32,69% a.a..

Na estrutura de vencimentos da DPF houve aumento do percentual vincendo em 12 meses (de 27,6% para 28,1%), refletindo o impacto das emissões com vencimentos inferiores a 12 meses ocorridas em novembro. As emissões, com prazo inferior ao prazo médio de estoque, também contribuíram para redução do prazo médio da DPF (de 3,77 anos para 3,66 anos).

No Programa Tesouro Direto, as emissões líquidas no mês de novembro totalizaram R\$ 28,3 milhões, resultado de vendas de R\$ 1.546,7 milhões, recompras de R\$ 1.454,1 milhões e vencimentos de R\$64,4 milhões. No mês, o programa teve um aumento de 280,4 mil novos investidores cadastrados. O título mais demandado pelos investidores permanece sendo o Tesouro Selic, que respondeu por 36,9% do montante vendido.

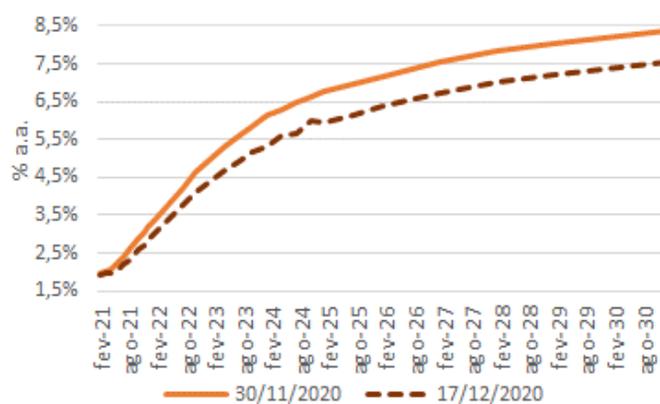
### Dezembro

O início da vacinação contra o COVID-19 em alguns países contribuiu para a manutenção do otimismo nos mercados internacionais. Nesse contexto, o CDS do Brasil apresentou redução de 10,4%, alcançando o valor de 149 pontos base no dia 18/12/2020. A melhora no cenário externo se refletiu na curva de juros doméstica, que apresentou redução de inclinação.

Gráfico 3 – CDS\* (Credit Default Swap) – Países



Gráfico 4 – Curva de Juros Futuros



\*Até o dia 18/12/2020.

Fonte: Bloomberg

Fonte: B3 e Bloomberg

No dia 02/12/2020 o Tesouro Nacional realizou sua segunda operação do ano no mercado internacional. A emissão contou com a reabertura de três *benchmarks*, o GLOBAL 2025B, o GLOBAL 2030A e o GLOBAL 2050, o que representou a primeira operação com três tranches realizada pela República. O volume total emitido foi de U\$ 2,5 bilhões. Destaca-se que a demanda dos investidores superou a oferta em mais de três vezes. Com o sucesso da operação, o Tesouro diversifica as fontes de captação e a base de investidores, contribuindo para o alongamento do prazo médio da Dívida Pública Federal.

**O Tesouro Nacional divulgou em 18/12/2020 o calendário de leilões da DPMFi referente ao 1º trimestre de 2021<sup>1</sup>. Abaixo, destaques do cronograma:**

- O cronograma de emissões passará a ser trimestral, tornando-se mais flexível, com o objetivo de garantir adequação às condições de mercado;
- Emissões de três vencimentos de NTN-F (6, 8 e 10 anos) – em 2020 as ofertas eram de dois vértices. A NTN-F de 8 anos será ofertada semanalmente, enquanto as NTN-F de 6 e 10 anos serão emitidas alternadamente;
- Emissões de seis vencimentos de NTN-B (3, 5, 7, 10, 20 e 40) - em 2020 as ofertas consistiam de cinco vencimentos. Os leilões ocorrerão semanalmente, alternando os vencimentos ofertados.
- O aumento da quantidade de *benchmarks* das NTN-F e NTN-B visa ampliar as fontes de captação e a base de investidores, contribuindo para o alongamento do prazo médio da Dívida Pública;
- Leilões de rolagem antecipada de LFT e LTN no mês anterior ao vencimento dos títulos, como forma de reduzir os impactos em mercado dos vencimentos que ocorrerão nesses meses.

---

<sup>1</sup> O Calendário de leilões da DPMFi referente ao 1º trimestre de 2021 encontra-se no endereço eletrônico: [https://sisweb.tesouro.gov.br/apex/f?p=2501:9::::9:P9\\_ID\\_COMUNICADO:1922](https://sisweb.tesouro.gov.br/apex/f?p=2501:9::::9:P9_ID_COMUNICADO:1922)