

The cover features a low-angle photograph of a modern, multi-story building with a grid-like facade of windows, set against a cloudy sky. The image is partially covered by a semi-transparent orange band across the middle and a solid orange vertical bar on the right side.

**Relatório Mensal
Dívida Pública Federal
Dezembro**

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 dezembro, as emissões da Dívida Pública Federal – DPF¹ corresponderam a R\$ 198,56 bilhões, enquanto os resgates alcançaram R\$ 5,22 bilhões, resultando em emissão líquida de R\$ 193,34 bilhões, sendo R\$ 180,84 bilhões referentes à emissão líquida da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 12,50 bilhões, à emissão líquida da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

Tabela 1.1
Emissões e resgates
da DPF
Dezembro/2020

(R\$ Milhões)						
	1ª Sem 1 a 4/Dez	2ª Sem 07 a 11/Dez	3ª Sem 14 a 18/Dez	4ª Sem 21 a 24/Dez	5ª Sem 28 a 31/Dez	Total Dezembro/20
EMISSIONES DPF	66.530,42	81.445,35	48.576,76	732,90	1.277,12	198.562,55
I - DPMFi	66.519,37	68.055,90	48.557,36	535,47	774,22	184.442,32
Oferta Pública	65.924,04	67.656,40	48.069,95	192,62	0,00	181.843,01
Emissão Direta com Financeiro ¹	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emissão Direta sem Financeiro ²	254,58	0,00	65,61	32,20	365,07	717,45
Trocas Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	340,75	399,50	421,80	310,65	409,16	1.881,86
II - DPFe	11,06	13.389,44	19,40	197,43	502,90	14.120,22
Dívida Mobiliária	0,00	13.383,87	0,00	0,00	0,00	13.383,87
Dívida Contratual	11,06	5,57	19,40	197,43	502,90	736,35
RESGATES DPF	1.832,36	597,99	2.181,65	308,50	301,33	5.221,84
III - DPMFi	1.793,38	505,88	709,53	308,50	283,28	3.600,56
Vencimentos	1.445,43	0,00	55,15	0,00	0,00	1.500,58
Compras	0,08	4,65	142,85	0,00	0,00	147,58
Trocas Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	347,87	501,11	511,44	308,49	283,28	1.952,18
Pagamento de Dividendos ³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cancelamentos	0,00	0,12	0,09	0,01	0,00	0,22
IV - DPFe	38,98	92,11	1.472,12	0,00	18,05	1.621,27
Dívida Mobiliária	0,00	90,84	347,57	0,00	0,00	438,41
Dívida Contratual	38,98	1,27	1.124,55	0,00	18,05	1.182,86
EMIÇÃO LÍQUIDA	64.698,07	80.847,35	46.395,11	424,40	975,79	193.340,71
DPMFi (I - III)	64.725,99	67.550,02	47.847,83	226,96	490,94	180.841,76
DPFe (II - IV)	-27,93	13.297,33	-1.452,72	197,43	484,84	12.498,95

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

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

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

Série histórica: Anexo 1.1

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

(R\$ Milhões)					
	Emissões		Resgates		Emissão Líquida
DPF	198.562,55		5.221,84		193.340,71
DPMFi	184.442,32	100,00%	3.600,56	100,00%	180.841,76
Prefixado	97.371,93	52,79%	398,28	11,06%	96.973,64
Índice de Preços	48.088,15	26,07%	2.200,47	61,11%	45.887,68
Taxa Flutuante	38.916,63	21,10%	946,76	26,29%	37.969,87
Câmbio	65,61	0,04%	55,05	1,53%	10,56
DPFe	14.120,22	100,00%	1.621,27	100,00%	12.498,95
Dólar	13.419,90	95,04%	558,21	34,43%	12.861,69
Euro	158,91	1,13%	1.063,07	65,57%	-904,15
Real	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00
Demais	541,41	3,83%	0,00	0,00%	541,41

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\$ 184,44 bilhões: R\$ 97,37 bilhões (52,79%) em títulos com remuneração prefixada; R\$ 48,09 bilhões (26,07%) atrelados a índice de preços e R\$ 38,92 bilhões (21,10%) em títulos indexados a taxa flutuante. Desse total, foram emitidos R\$ 181,84 bilhões nos leilões tradicionais, R\$ 1,88 bilhão relativo às vendas de títulos do Programa Tesouro Direto (p. 7) e R\$ 0,72 bilhão relativo às emissões diretas (p. 8).

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

	(R\$ Milhões)					
	1ª Semana 1 a 4/Dez	2ª Semana 07 a 11/Dez	3ª Semana 14 a 18/Dez	4ª Semana 21 a 24/Dez	5ª Semana 28 a 31/Dez	Total Dezembro/20
I - EMISSÕES	66.519,37	68.055,90	48.557,36	535,47	774,22	184.442,32
Vendas	65.924,04	67.656,40	48.069,95	192,62	0,00	181.843,01
LFT	11.739,89	14.789,75	11.136,19	0,00	0,00	37.665,84
LTN	17.224,72	44.522,14	27.569,82	0,00	0,00	89.316,67
NTN-B	36.424,29	5.229,75	5.488,71	0,00	0,00	47.142,75
NTN-F	535,14	3.114,76	3.875,23	192,62	0,00	7.717,75
Trocas em Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
LFT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
LTN	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-B	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-F	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	340,75	399,50	421,80	310,65	409,16	1.881,86
LFT	143,05	170,00	184,39	145,97	197,42	840,83
LTN	55,82	56,74	54,64	38,62	66,19	272,02
NTN-B	129,60	153,90	165,47	112,76	141,80	703,53
NTN-F	12,27	18,86	17,30	13,31	3,75	65,48
Emissão Direta com Financeiro¹	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emissão Direta sem Financeiro²	254,58	0,00	65,61	32,20	365,07	717,45
II - RESGATES	1.793,38	505,88	709,53	308,50	283,28	3.600,56
Vencimentos	1.445,43	0,00	55,15	0,00	0,00	1.500,58
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	1.445,43	0,00	55,15	0,00	0,00	1.500,58
Compras	0,08	4,65	142,85	0,00	0,00	147,58
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	0,08	4,65	142,85	0,00	0,00	147,58
Trocas em Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
LFT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
LTN	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-B	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-C	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-F	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Demais	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	347,87	501,11	511,44	308,49	283,28	1.952,18
LFT	170,57	205,68	195,53	108,60	111,65	792,04
LTN	58,80	104,31	68,55	41,73	48,92	322,32
NTN-B	107,11	165,83	232,29	146,72	109,69	761,64
NTN-C	0,00	0,04	0,17	0,01	0,00	0,22
NTN-F	11,38	25,25	14,89	11,43	13,01	75,97
Pagamento de Dividendos³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cancelamentos	0,00	0,12	0,09	0,01	0,00	0,22
III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ⁴	-64.471,42	-67.550,15	-47.782,31	-194,78	-125,88	-180.124,53

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;

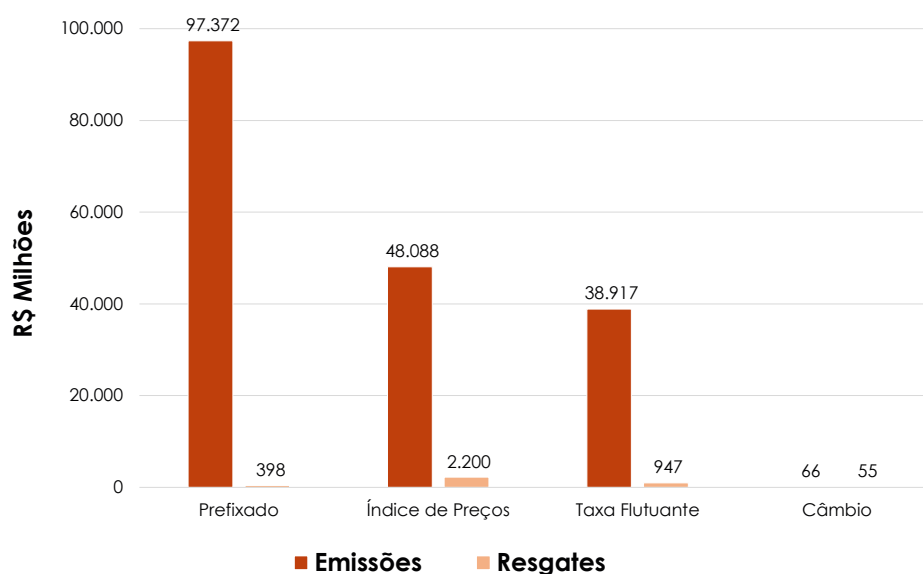
⁴ Refere-se ao impacto monetário oriundo das operações da DPMFi em mercado. Nesse sentido, não são consideradas as Emissões Diretas sem Financeiro, o Pagamento de Dividendos e os Cancelamentos. Valores positivos significam aumento na liquidez.

Série histórica: Anexo 1.3

Nos leilões de LTN foram emitidos R\$ 89,32 bilhões, com vencimentos entre abril de 2021 e janeiro de 2024, mediante pagamento em dinheiro. Nos leilões de LFT, foram emitidos R\$ 37,67 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\$ 47,14 bilhões com vencimentos entre maio de 2023 e maio de 2055, mediante pagamento em dinheiro.

O total de resgates de títulos da DPMFi foi de R\$ 3,60 bilhões, com destaque para os títulos atrelados a índices de preços, no valor de R\$ 2,20 bilhões (61,11%). Os vencimentos efetivos do período totalizaram R\$ 1,50 bilhão.

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



Programa Tesouro Direto

As emissões do Tesouro Direto² em dezembro atingiram R\$ 1.881,86 milhões, enquanto os resgates corresponderam a R\$ 1.952,18 milhões, o que resultou em resgate líquido de R\$ 70,32 milhões. O título mais demandado pelos investidores foi o Tesouro Selic, que respondeu por 44,68% do montante vendido.

O estoque do Tesouro Direto alcançou R\$ 62.702,71 milhões, o que representa um aumento de 1,02% em relação ao mês anterior. O título com maior representação no estoque é o Tesouro IPCA+, que corresponde a 38,88% do total, seguido pelo Tesouro Selic, com 29,54% do total.

Tabela 1.4
Programa Tesouro Direto
Dezembro/2020

(R\$ Milhões)									
Título	Emissões		Resgates				Emissões Líquidas	Estoque	
			Recompras		Vencimentos				
Prefixados									
Tesouro Prefixado	272,02	14,45%	322,32	16,51%	0,00	0,00%	-50,30	10.218,03	16,30%
Tesouro Prefixado com Juros Semestrais	65,48	3,48%	75,97	3,89%	0,00	0,00%	-10,48	2.462,14	3,93%
Indexados à Inflação									
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais	156,21	8,30%	138,43	7,09%	0,00	0,00%	17,78	7.043,84	11,23%
Tesouro IPCA+	547,32	29,08%	623,21	31,92%	0,00	0,00%	-75,89	24.380,47	38,88%
Tesouro IGPM+ com Juros Semestrais	0,00	0,00%	0,22	0,01%	0,00	0,00%	-0,22	74,99	0,12%
Indexados à Selic									
Tesouro Selic	840,83	44,68%	792,04	40,57%	0,00	0,00%	48,78	18.523,24	29,54%
TOTAL	1.881,86	100,00%	1.952,18	100,00%	0,00	100,00%	-70,32	62.702,71	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, 260.038 novos participantes se cadastraram no Tesouro Direto em dezembro. Desta forma, o total de investidores cadastrados chegou a 9.200.747, o que representa um incremento de 63,53% em relação ao mesmo mês do ano anterior.

Tabela 1.5
Perfil dos investidores
cadastrados
Dezembro/2020

	No Mês	Total
Investidores por Gênero		
Homens	61,70%	67,41%
Mulheres	38,30%	32,59%
Investidores por Faixa Etária		
Até 15 anos	1,08%	0,35%
De 16 a 25 anos	31,01%	20,57%
De 26 a 35 anos	33,03%	36,47%
De 36 a 45 anos	19,87%	23,85%
De 46 a 55 anos	8,74%	10,00%
De 56 a 65 anos	4,26%	5,65%
Maior de 66 anos	2,00%	3,11%
Investidores por Região		
Norte	5,47%	4,33%
Nordeste	17,05%	14,23%
Centro-Oeste	8,44%	8,44%
Sudeste	54,20%	57,71%
Sul	14,84%	15,29%
Número de Investidores		
Cadastrados	260.038	9.200.747
Ativos	67.839	1.443.685

Emissões Diretas e Cancelamentos

As emissões diretas de títulos da DPMFi totalizaram R\$ 717,45 milhões. Os cancelamentos, por sua vez, totalizaram R\$ 0,22 milhão, o que resultou em emissão líquida de R\$ 717,23 milhões.

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

EMISSIONES						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
CFT-E1	02/12/2020	01/01/2046	15.000.000	75,58	Programa de Governo - FIES	Portaria STN nº 603 de 02/12/2020
CFT-E1	04/12/2020	01/01/2046	33.000.000	166,29	Programa de Governo - FIES	Portaria STN nº 607 de 04/12/2020
CFT-B	09/12/2020	01/01/2030	9.569	12,70	Programa de Governo - PROIES	Portaria STN nº 612 de 09/12/2020
CVSA	22/12/2020	01/01/2027	79	0,56	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 628 de 22/12/2020
CVSB	22/12/2020	01/01/2027	9.009	31,64	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 628 de 22/12/2020
NTN-I	24/12/2020	diversas	6.949.472	65,61	Programa de Governo - PROEX	Portaria STN nº 630 de 24/12/2020
TDA	28/12/2020	diversas	2.866	0,32	Reforma Agrária	Portaria STN nº 631 de 28/12/2020
CVSA	30/12/2020	01/01/2027	5.169	36,54	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 632 de 30/12/2020
CVSB	30/12/2020	01/01/2027	93.443	328,21	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 632 de 30/12/2020
SUBTOTAL				717,45		
CANCELAMENTOS						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
NTN-I	10/12/2020	diversas	12.348	0,12	Programa de Governo - PROEX	Portaria STN nº 618 de 10/12/2020
TDA	diversas	diversas	1.064	0,11	Cancelamento/Pagamento ITR	Decreto nº 578 de 24/06/1992
SUBTOTAL				0,22		
EMISSIONE LÍQUIDA				717,23		

1.3 Dívida Pública Federal externa—DPFe

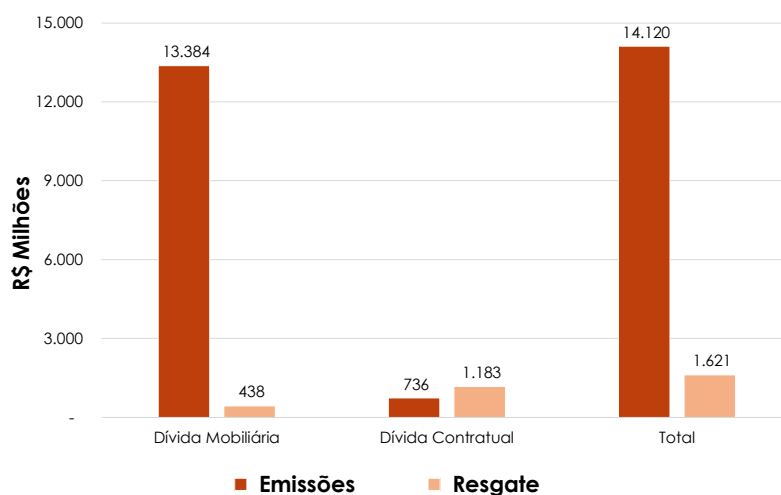
No mês de dezembro, as emissões da DPFe somaram R\$ 14,12 bilhões, sendo R\$ 13,38 bilhões referentes à dívida mobiliária e R\$ 0,74 bilhão, à dívida contratual. Já os resgates totalizaram R\$ 1,62 bilhão, o que resultou em uma emissão líquida de R\$ 12,50 bilhões.

Tabela 1.7
Emissões e resgates
da DPFe
Dezembro/2020

(R\$ Milhões)			
	Principal	Juros, Ágio e Encargos	Total
EMISSIONES/INGRESSOS	13.481,10	639,12	14.120,22
Dívida Mobiliária	12.744,75	639,12	13.383,87
Bônus de Captação	12.744,75	639,12	13.383,87
Dívida Contratual	736,35	0,00	736,35
Organismos Multilaterais	36,03	0,00	36,03
Credores Privados/ Ag. Gov.	700,33	0,00	700,33
RESGATES	969,95	651,32	1.621,27
Dívida Mobiliária	0,00	438,41	438,41
Bônus de Captação	0,00	438,41	438,41
Resgate Antecipado	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	969,95	212,91	1.182,86
Organismos Multilaterais	84,90	15,84	100,74
Credores Privados/Ag. Gov.	885,05	197,07	1.082,12
EMIÇÃO LÍQUIDA			12.498,95

Série histórica: Anexo 1.6

Gráfico 1.2
Emissões e resgates
da DPFe
Dezembro/2020



BRASIL REALIZA SEGUNDA CAPTAÇÃO NO MERCADO EXTERNO EM 2020

Em 2 de dezembro, o Tesouro Nacional reabriu três *benchmarks*: o GLOBAL 2025B, o GLOBAL 2030A e o GLOBAL 2050. A segunda operação de 2020 no mercado internacional foi liderada pelos bancos Citibank, Santander e Scotiabank e sua liquidação financeira ocorreu no dia 8 de dezembro de 2020.

O bônus da República denominado GLOBAL 2025B, com cupom de juros de 2,875% a.a., foi emitido com volume de US\$ 500 milhões a valor de face, e taxa de retorno para o investidor de 2,200%, que resultou em um *spread* de 177,9 pontos-base acima da *Treasury* de referência para este prazo (título do Tesouro norte-americano), e preço de 102,873% do seu valor de face.

O bônus da República denominado GLOBAL 2030A, com cupom de juros de 3,875% a.a., foi emitido no montante de US\$ 1,25 bilhão e taxa de retorno para o investidor de 3,450%, o que resultou em um *spread* de 250,1 pontos-base acima da *Treasury* de referência para este prazo e preço de 103,421% do seu valor de face.

Por fim, o bônus da República denominado GLOBAL 2050, com cupom de juros de 4,750% a.a., foi emitido com volume de US\$ 750 milhões a valor de face, e taxa de retorno para o investidor de 4,500%, resultando em um *spread* de 279,2 pontos-base acima da *Treasury* de referência para este prazo, e preço de 103,995% do seu valor de face.

2. Estoque da Dívida Pública Federal—DPF

2.1 Evolução

O estoque da DPF apresentou aumento, em termos nominais, de 4,63%, passando de R\$ 4.787,98 bilhões, em novembro, para R\$ 5.009,62 bilhões, em dezembro.

A DPMFi teve seu estoque ampliado em 4,67%, ao passar de R\$ 4.553,41 bilhões para R\$ 4.766,16 bilhões, devido à emissão líquida, no valor de R\$ 180,84 bilhões e à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 31,91 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve aumento de 3,79% sobre o estoque apurado em novembro, encerrando o mês de dezembro em R\$ 243,45 bilhões (US\$ 46,85 bilhões), sendo R\$ 222,69 bilhões (US\$ 42,85 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R\$ 20,77 bilhões (US\$ 4,00 bilhões) relativos à dívida contratual.

Tabela 2.1
Estoque da DPF

	Dez/19	Nov/20	Dez/20		
DPF	4.248,91	4.787,98	5.009,62	100,00%	
DPMFi	4.083,23	4.553,41	4.766,16	100,00%	95,14%
LFT	1.648,89	1.698,72	1.739,30	36,49%	34,72%
LTN	855,03	1.142,54	1.237,20	25,96%	24,70%
NTN-B	1.002,20	1.081,02	1.145,74	24,04%	22,87%
NTN-C	86,84	105,78	107,78	2,26%	2,15%
NTN-F	449,98	482,47	494,52	10,38%	9,87%
Dívida Securitizada	3,74	3,44	3,78	0,08%	0,08%
TDA	1,12	0,92	0,85	0,02%	0,02%
Demais	35,44	38,52	36,99	0,78%	0,74%
DPFe ¹	165,68	234,57	243,45	100,00%	4,86%
Dívida Mobiliária	150,37	213,50	222,69	91,47%	4,45%
Global USD	134,96	196,30	205,40	84,37%	4,10%
Euro	4,62	6,50	6,51	2,68%	0,13%
Global BRL	10,79	10,69	10,78	4,43%	0,22%
Dívida Contratual	15,31	21,07	20,77	8,53%	0,41%
Organismos Multilaterais	3,46	4,20	4,03	1,66%	0,08%
Credores Privados/Ag.Gov.	11,85	16,88	16,73	6,87%	0,33%

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)

DPF	Mínimo	Máximo
	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 4,63%, ao passar de R\$ 4.787,98 bilhões, em novembro, para R\$ 5.009,62 bilhões, em dezembro. Esta variação deveu-se à emissão líquida, no valor de R\$ 193,34 bilhões, e à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 28,30 bilhões.

Tabela 2.2
Fatores de variação
da DPF
Dezembro/2020

Indicadores	Mensal		Acumulado em 2020	
	R\$ Milhões	Percentual do Estoque	R\$ Milhões	Percentual do Estoque
Estoque Anterior¹	4.787.978,02		4.248.909,49	
DPMFi	4.553.410,47		4.083.229,30	
DPFe	234.567,55		165.680,19	
Estoque em 31/Dezembro/2020	5.009.615,68		5.009.615,68	
DPMFi	4.766.161,69		4.766.161,69	
DPFe	243.453,99		243.453,99	
Variação Nominal	221.637,67	4,63%	760.706,19	17,90%
DPMFi	212.751,22	4,44%	682.932,39	16,07%
DPFe	8.886,45	0,19%	77.773,80	1,83%
I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)	221.637,67	4,63%	760.963,72	17,91%
I.1 - Emissão/Resgate Líquido	193.340,71	4,04%	408.322,34	9,61%
I.1.1 - Emissões	198.562,55	4,15%	1.328.976,83	31,28%
Emissões Oferta Pública (DPMFi)	183.724,87	3,84%	1.289.087,49	30,34%
Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	0,00	0,00%	4.008,14	0,09%
Emissões Diretas (DPMFi)	717,45	0,01%	3.453,35	0,08%
Emissões (DPFe)	14.120,22	0,29%	32.427,84	0,76%
I.1.2 - Resgates	-5.221,84	-0,11%	-920.654,49	-21,67%
Pagamentos Correntes (DPMFi)	-3.600,34	-0,08%	-902.226,46	-21,23%
Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	0,00	0,00%	-4.008,12	-0,09%
Cancelamentos (DPMFi)	-0,22	0,00%	-110,61	0,00%
Pagamentos Correntes (DPFe)	-1.621,27	-0,03%	-14.309,30	-0,34%
Resgates Antecipados (DPFe)	0,00	0,00%	0,00	0,00%
I.2 - Juros Apropriados	28.296,96	0,59%	352.641,38	8,30%
Juros Apropriados da DPMFi	31.909,46	0,67%	292.986,12	6,90%
Juros Apropriados da DPFe	-3.612,50	-0,08%	59.655,26	1,40%
II - Operações do mercado com o Banco Central	0,00	0,00%	-257,53	-0,01%
II.1 - Transferência de carteira	0,00	0,00%	-257,53	-0,01%
Total dos Fatores (I + II)	221.637,67	4,63%	760.706,19	17,90%

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 95,10%, em novembro, para 95,14%, em dezembro. Já a participação da DPFe foi reduzida de 4,90% para 4,86%.

A parcela dos títulos remunerados por taxa flutuante passou de 35,57%, em novembro, para 34,81%, em dezembro. Já a participação dos títulos com remuneração prefixada da DPF passou de 34,16%, em novembro, para 34,78%, em dezembro, enquanto a parcela dos títulos vinculados a índices de preços foi ampliada de 25,10% para 25,30%.

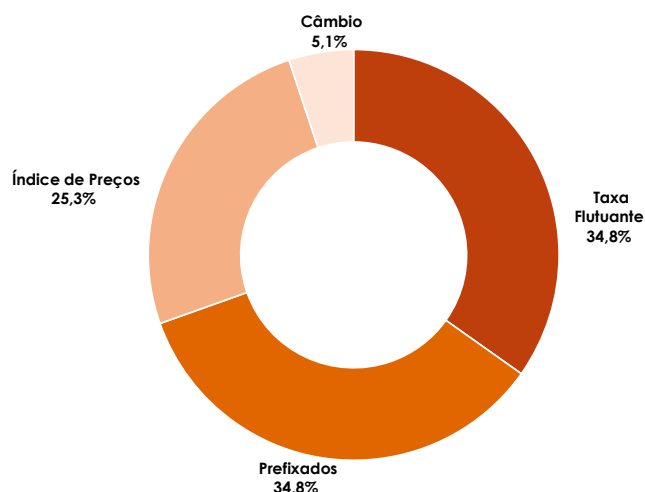
Tabela 2.3
Composição da DPF

(R\$ Bilhões)

	Dez/19			Nov/20			Dez/20		
DPF	4.248,91	100,00%		4.787,98	100,00%		5.009,62	100,00%	
Prefixado	1.315,80	30,97%		1.635,70	34,16%		1.742,50	34,78%	
Índice de Preços	1.106,39	26,04%		1.201,62	25,10%		1.267,36	25,30%	
Taxa Flutuante	1.653,78	38,92%		1.703,11	35,57%		1.743,97	34,81%	
Câmbio	172,94	4,07%		247,55	5,17%		255,79	5,11%	
DPMFi	4.083,23	100,00%	96,10%	4.553,41	100,00%	95,10%	4.766,16	100,00%	95,14%
Prefixado	1.305,01	31,96%	30,71%	1.625,01	35,69%	33,94%	1.731,72	36,33%	34,57%
Índice de Preços	1.106,39	27,10%	26,04%	1.201,62	26,39%	25,10%	1.267,36	26,59%	25,30%
Taxa Flutuante	1.653,78	40,50%	38,92%	1.703,11	37,40%	35,57%	1.743,97	36,59%	34,81%
Câmbio	18,05	0,44%	0,42%	23,67	0,52%	0,49%	23,11	0,48%	0,46%
DPFe	165,68	100,00%	3,90%	234,57	100,00%	4,90%	243,45	100,00%	4,86%
Dólar	138,98	83,88%	3,27%	201,12	85,74%	4,20%	210,02	86,27%	4,19%
Euro	9,18	5,54%	0,22%	12,77	5,44%	0,27%	11,91	4,89%	0,24%
Real	10,79	6,51%	0,25%	10,69	4,56%	0,22%	10,78	4,43%	0,22%
Demais	6,73	4,06%	0,16%	9,98	4,26%	0,21%	10,74	4,41%	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
Dezembro/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\$ 1.343,89 bilhões para R\$ 1.411,59 bilhões, entre novembro e dezembro. A participação relativa desse grupo foi ampliada para 29,62%. Os Não-residentes apresentaram acréscimo de R\$ 9,24 bilhões no estoque, com participação relativa de 9,24%. O grupo Previdência elevou seu estoque em R\$ 44,17 bilhões, totalizando R\$ 1.079,41 bilhões no mês. A participação relativa desse grupo diminuiu de 22,74% para 22,65%. Os Fundos de Investimento, por sua vez, aumentaram o estoque, passando de R\$ 1.161,24 bilhões para R\$ 1.238,03 bilhões. O grupo Governo apresentou participação relativa de 3,77% em dezembro e o estoque das Seguradoras encerrou o mês em R\$ 175,29 bilhões.

Observa-se que os Não-residentes possuem 91,06% de sua carteira em títulos prefixados, enquanto a carteira da Previdência é composta de 57,47% de títulos vinculados a índices de preços.

Tabela 2.4
Detentores dos Títulos
Públicos Federais—
DPMFI

(R\$ Bilhões)

	Dez/19		Nov/20		Dez/20	
Previdência	1.016,19	24,89%	1.035,24	22,74%	1.079,41	22,65%
Instituições Financeiras	1.008,08	24,69%	1.343,89	29,51%	1.411,59	29,62%
Fundos de Investimento	1.089,48	26,68%	1.161,24	25,50%	1.238,03	25,98%
Não-residentes	425,77	10,43%	431,28	9,47%	440,52	9,24%
Governo	161,97	3,97%	168,41	3,70%	179,49	3,77%
Seguradoras	160,78	3,94%	172,78	3,79%	175,29	3,68%
Outros	220,97	5,41%	240,56	5,28%	241,84	5,07%
Total	4.083,23	100,00%	4.553,41	100,00%	4.766,16	100,00%

Série Histórica e Notas Explicativas: Anexo 2.7

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

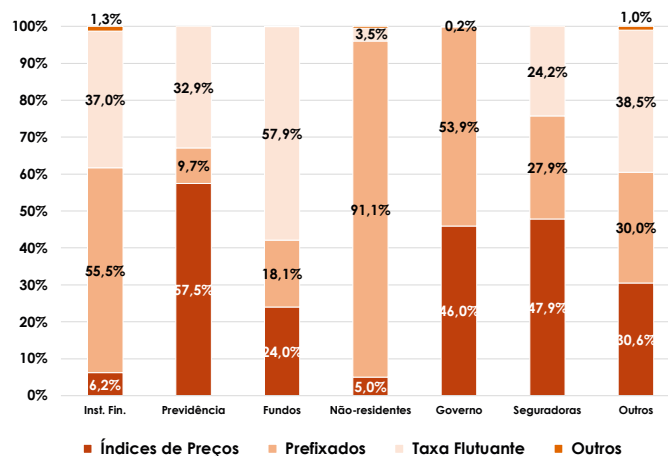
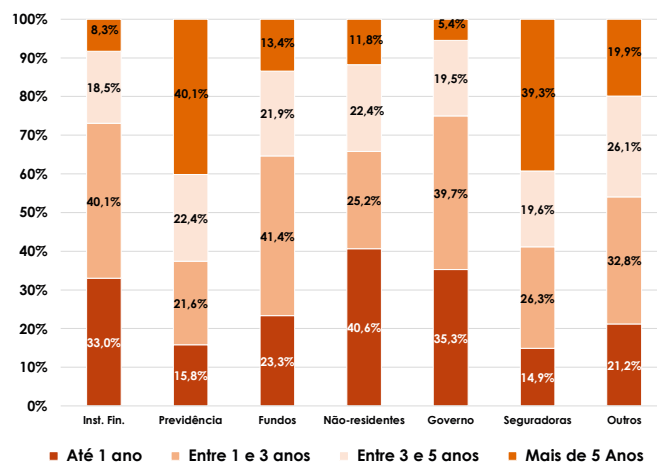


Gráfico 2.3
Distribuição por prazo
de vencimento, por
detentor—DPMFI
Dezembro/2020



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 redução, passando de 28,11%, em novembro, para 27,57%, em dezembro.

O volume de títulos da DPMFi a vencer em até 12 meses passou de 28,79%, em novembro, para 28,25%, em dezembro. Os títulos prefixados correspondem a 55,35% deste montante, seguidos pelos títulos atrelados a taxa flutuante, os quais apresentam participação de 30,82% desse total.

Em relação à DPFe, observou-se redução no percentual vincendo em 12 meses, passando de 14,84%, em novembro, para 14,23%, em dezembro, sendo os títulos e contratos denominados em dólar responsáveis por 71,63% desse total. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 49,58% do estoque da DPFe.

Tabela 3.1
Vencimentos da DPF

(R\$ Bilhões)

Vencimentos	DPMFi				DPFe				DPF			
	Nov/20		Dez/20		Nov/20		Dez/20		Nov/20		Dez/20	
Até 12 meses	1.311,02	28,79%	1.346,27	28,25%	34,82	14,84%	34,65	14,23%	1.345,85	28,11%	1.380,92	27,57%
De 1 a 2 anos	731,85	16,07%	766,86	16,09%	13,97	5,95%	13,99	5,75%	745,82	15,58%	780,85	15,59%
De 2 a 3 anos	648,55	14,24%	691,55	14,51%	21,18	9,03%	21,01	8,63%	669,72	13,99%	712,55	14,22%
De 3 a 4 anos	647,55	14,22%	696,52	14,61%	15,23	6,49%	15,41	6,33%	662,79	13,84%	711,93	14,21%
De 4 a 5 anos	439,58	9,65%	445,01	9,34%	35,77	15,25%	37,68	15,48%	475,34	9,93%	482,69	9,64%
Acima de 5 anos	774,86	17,02%	819,95	17,20%	113,60	48,43%	120,71	49,58%	888,46	18,56%	940,66	18,78%
TOTAL	4.553,41	100,00%	4.766,16	100,00%	234,57	100,00%	243,45	100,00%	4.787,98	100,00%	5.009,62	100,00%

Série histórica: Anexo 3.1

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

(R\$ Bilhões)

	Dez/19			Nov/20			Dez/20		
DPF	793,50	100,00%	100,00%	1.345,85	100,00%	100,00%	1.380,92	100,00%	100,00%
DPMFi	782,53	100,00%	98,62%	1.311,02	100,00%	97,41%	1.346,27	100,00%	97,49%
Prefixado	480,70	61,43%	60,58%	715,60	54,58%	53,17%	745,13	55,35%	53,96%
Índice de Preços	126,81	16,21%	15,98%	179,65	13,70%	13,35%	184,50	13,70%	13,36%
Taxa Flutuante	173,56	22,18%	21,87%	413,97	31,58%	30,76%	414,89	30,82%	30,04%
Câmbio	1,45	0,19%	0,18%	1,80	0,14%	0,13%	1,75	0,13%	0,13%
DPFe	10,97	100,00%	1,38%	34,82	100,00%	2,59%	34,65	100,00%	2,51%
Dólar	8,11	73,86%	1,02%	24,87	71,42%	1,85%	24,82	71,63%	1,80%
Euro	1,66	15,10%	0,21%	8,64	24,83%	0,64%	8,49	24,52%	0,62%
Real	1,01	9,17%	0,13%	1,00	2,87%	0,07%	1,01	2,90%	0,07%
Demais	0,20	1,86%	0,03%	0,31	0,89%	0,02%	0,33	0,95%	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 3,66 anos, em novembro, para 3,57 anos, em dezembro. O prazo médio da DPMFi diminuiu de 3,48 anos, em novembro, para 3,39 anos, em dezembro. O prazo médio da DPFe apresentou aumento, passando de 7,06 anos para 7,17 anos.

Tabela 3.3
Prazo médio da DPF

	(Anos)		
	Dez/19	Nov/20	Dez/20
DPF	3,97	3,66	3,57
DPMFi	3,83	3,48	3,39
LFT	3,09	2,72	2,69
LTN	1,29	1,39	1,35
NTN-B	7,35	7,06	6,80
NTN-C	4,37	3,84	3,75
NTN-F	3,20	2,81	2,75
TDA	3,30	3,01	3,14
Dívida Securitizada	3,06	2,65	2,61
Demais	6,47	6,07	6,30
DPFe	7,50	7,06	7,17
Dívida Mobiliária	7,59	7,10	7,18
Global USD	8,09	7,52	7,60
Euro	1,22	0,33	0,25
Global BRL	4,00	3,46	3,38
Dívida Contratual	6,63	6,64	7,03
Organismos Multilaterais	5,91	7,12	7,28
Credores Privados/Ag.Gov.	6,84	6,52	6,97

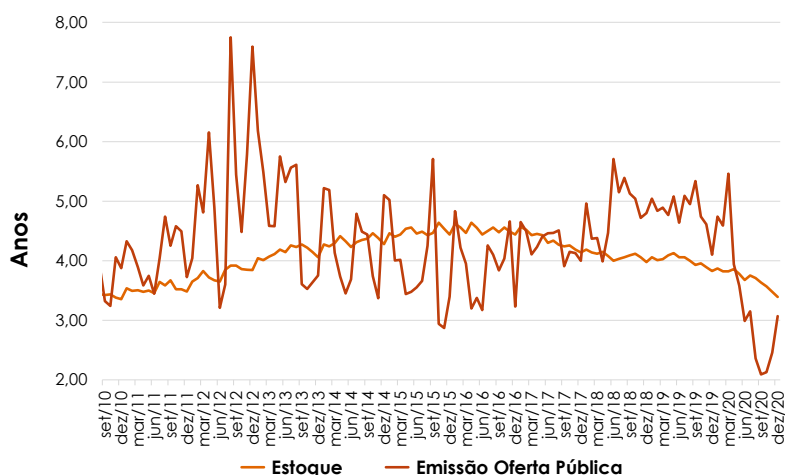
Série histórica: Anexo 3.7

Tabela 3.4
Prazo médio das emissões da DPMFi em oferta pública

	(Anos)		
Indexador	Dez/19	Nov/20	Dez/20
DPMFi	4,10	2,46	3,07
Prefixado	2,56	1,82	2,36
LTN	2,26	1,46	2,13
NTN-F	5,10	5,26	4,95
Índice de Preços	7,30	4,32	2,90
Taxa Flutuante	6,01	2,84	5,07

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 4,95 anos, em novembro, para 4,83 anos, em dezembro.

Tabela 3.5
Vida média da DPF

	(Anos)		
	Dez/19	Nov/20	Dez/20
DPF	5,42	4,95	4,83
DPMFi	5,17	4,65	4,52
Prefixado	2,29	2,04	1,98
Índice de Preços	12,08	11,34	10,98
Taxa Flutuante	3,10	2,72	2,69
Câmbio	4,81	3,95	3,86
DPFe	11,78	10,76	10,90
Dívida Mobiliária	12,17	11,05	11,15
Global USD	13,05	11,74	11,83
Euro	1,25	0,33	0,25
Global BRL	5,46	4,55	4,46
Dívida Contratual	8,00	7,86	8,28
Organismos Multilaterais	7,10	7,78	7,93
Credores Privados/Ag.Gov.	8,27	7,88	8,37

Obs: Estatística utilizando metodologia que calcula a vida média por meio da média ponderada do tempo restante até o vencimento de cada uma das dívidas que compõem a DPF. Para os títulos e a dívida contratual que possuem amortizações intermediárias, tais amortizações também fazem parte do cálculo da vida média.

Série histórica: Anexo 3.10

4. Custo médio da Dívida Pública Federal—DPF

4.1 Custo Médio do Estoque

O custo médio acumulado nos últimos doze meses da DPF apresentou redução de 8,40% a.a., em novembro, para 8,37% a.a., em dezembro.

O custo médio acumulado em doze meses da DPMFi também se reduziu, passando de 7,36% a.a., em novembro, para 7,27% a.a., em dezembro.

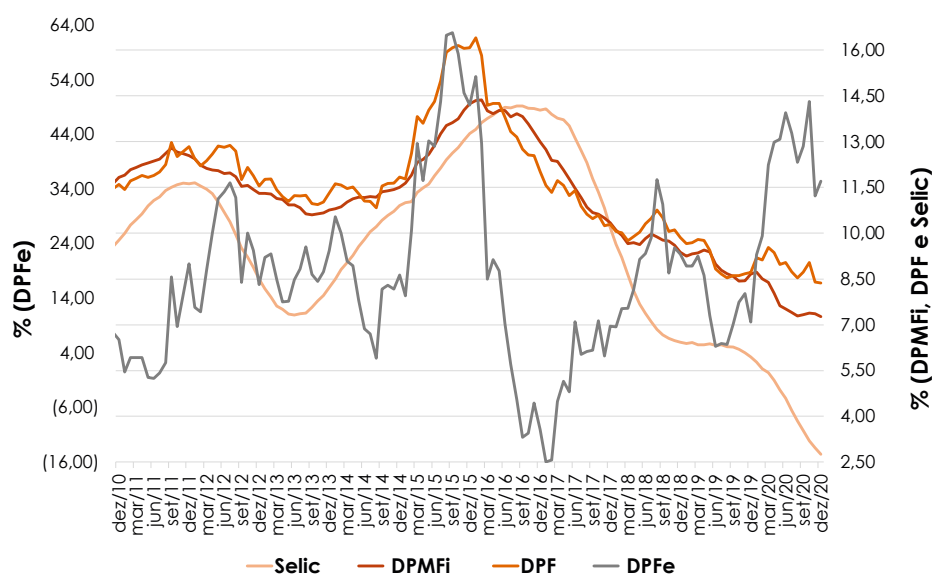
Com relação à DPFe, este indicador registrou aumento, passando de 32,69% a.a. para 35,42% a.a., devido, principalmente, à depreciação do dólar em relação ao real de 2,53%, em dezembro de 2020, contra uma depreciação de 4,58% ocorrida no mesmo período do ano anterior.

Tabela 4.1
Custo Médio do
estoque da DPF

	Acumulado 12 Meses		
	Dez/19	Nov/20	Dez/20
DPF	8,69	8,40	8,37
DPMFi	8,66	7,36	7,27
LFT	5,98	2,99	2,78
LTN	9,62	7,50	7,21
NTN-B	9,83	9,82	10,11
NTN-C	18,22	37,04	35,57
NTN-F	11,67	11,13	11,15
TDA	3,14	2,96	2,94
Dívida Securitizada	4,99	6,12	6,19
Demais	13,58	32,11	32,38
DPFe	9,65	32,69	35,42
Dívida Mobiliária	9,86	31,83	34,39
Global USD	10,01	33,17	36,01
Euro	5,08	41,00	44,96
Global BRL	10,15	10,15	10,16
Dívida Contratual	7,70	41,84	46,45
Organismos Multilaterais	7,82	29,82	32,42
Credores Privados/ Ag.Gov.	7,52	45,45	50,44

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 4,57% a.a., em novembro, para 4,44% a.a., em dezembro.

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

	(% a.a.)			
	Dez/19	Nov/20	Dez/20	
DPMFi	6,94	4,57	4,44	
LTN	7,25	4,50	4,34	
NTN-F	8,35	6,78	6,87	
NTN-B	8,02	6,89	7,14	
LFT	5,98	3,00	2,79	

Série histórica: Anexo 4.3

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

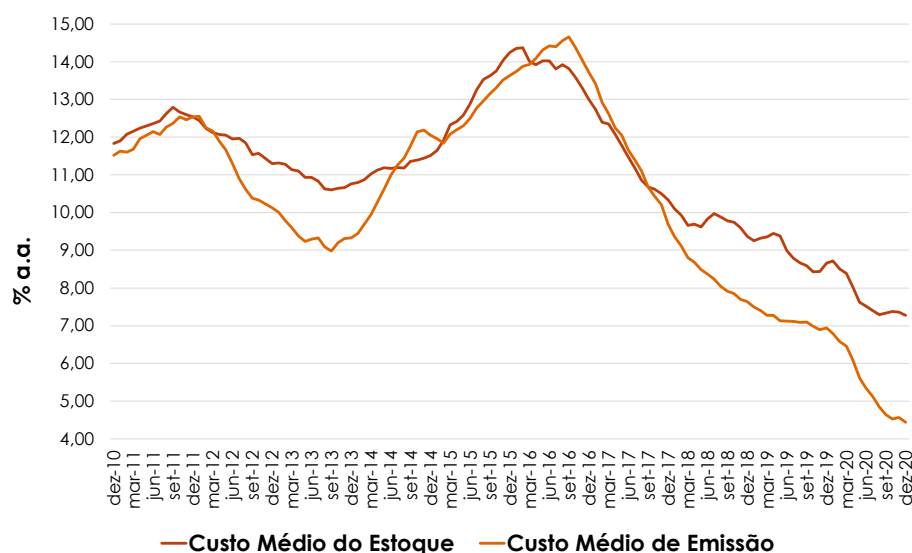
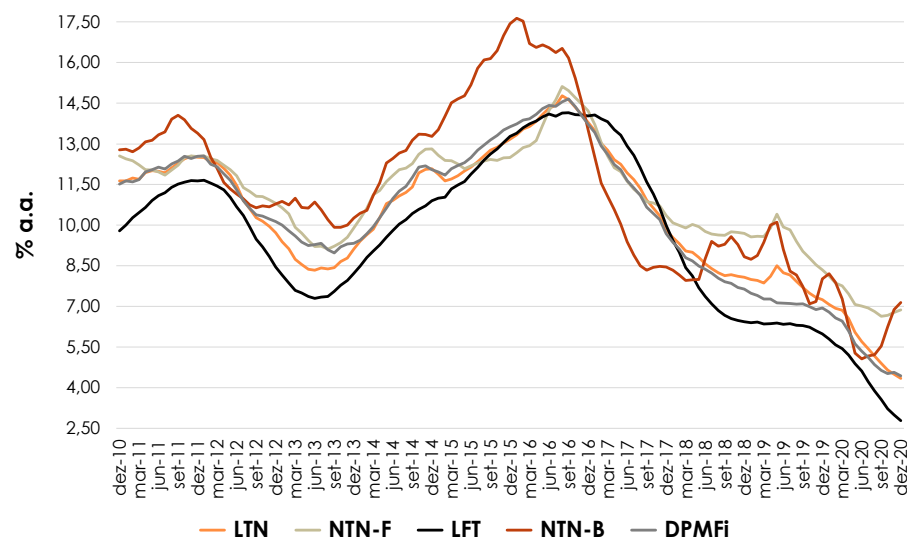


Gráfico 4.3
Custo médio das emissões dos títulos da DPMFi acumulado em 12 meses



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\$ 56,92 bilhões, em novembro, para R\$ 66,78 bilhões, em dezembro. A negociação de títulos indexados a taxa flutuante passou de 14,57% para 19,71%; os prefixados reduziram sua participação, passando de 50,98% para 46,92%; em relação aos títulos atrelados a índices de preço, houve decréscimo de 34,45% para 33,36%.

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%
dez/20	13,17	19,71%	58,79%	31,33	46,92%	7,99%	22,28	33,36%	13,61%	66,78	100,00%	17,33%

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.

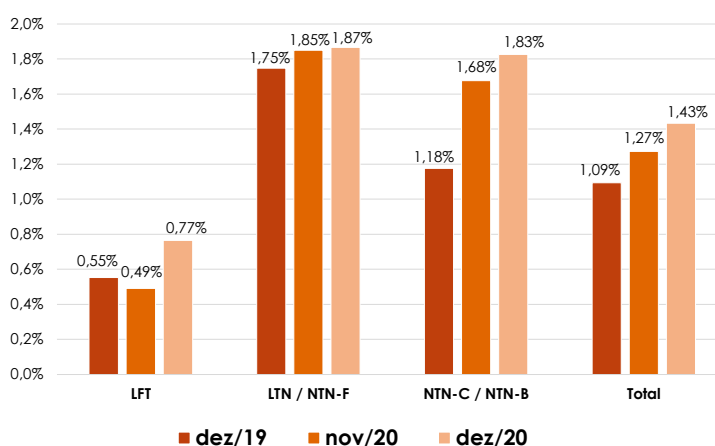
⁴ Inclui todas as operações negociadas no mercado secundário de títulos públicos federais.

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 1,27%, em novembro, para 1,43% em dezembro. A participação no giro do segmento de títulos indexados a taxa flutuante diminuiu de 0,49% para 0,77%; em relação aos prefixados, houve aumento de 1,85% para 1,87%; em relação aos títulos atrelados a índice de preço, houve acréscimo de 1,68% para 1,83%.

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



As LTNs com vencimento em janeiro de 2024 foram, em volume financeiro, as mais negociadas em dezembro, seguidas das LTNs vincendas em abril de 2021 e em outubro de 2021. 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 dezembro, em ordem decrescente, foram aqueles com vencimento em março de 2027, setembro de 2021 e março de 2021.

Tabela 5.2
Vencimentos mais negociados por volume financeiro no mercado secundário, por indexador
Dezembro/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	01/01/2024	6.929,76	143,1	2,91%	NTN-F	01/01/2021	3.658,59	44,1	3,50%
LTN	01/04/2021	5.611,32	40,5	1,85%	NTN-F	01/01/2027	991,49	56,8	1,05%
LTN	01/10/2021	4.053,10	36,3	1,87%	NTN-F	01/01/2025	990,73	64,3	0,97%

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	7.091,53	281,4	4,28%	LFT	01/03/2027	2.166,98	25,1	4,87%
NTN-B	15/05/2025	3.809,98	175,4	4,69%	LFT	01/09/2021	2.127,34	112,9	0,93%
NTN-B	15/08/2022	3.269,22	226,0	2,17%	LFT	01/03/2021	1.890,21	226,9	1,03%

Obs. 1: Consideradas apenas as operações definitivas.

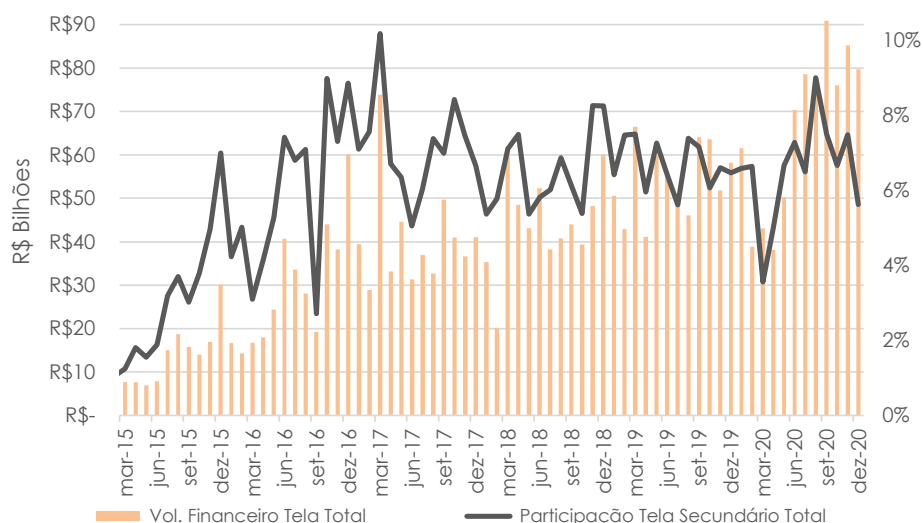
Obs. 2: O volume financeiro e a quantidade de operações referem-se às médias diárias no mês.

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 6,47% em dezembro de 2019 para 5,62% no mês de dezembro de 2020. Em novembro de 2020, esse número foi de 7,48%. O financeiro este mês foi de R\$ 79,69 bilhões ante R\$ 85,15 bilhões no mês anterior e R\$ 58,18 bilhões no mesmo mês do ano anterior.

Gráfico 5.2
Volume mensal em tela e percentual do mercado secundário
Dezembro/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 dezembro, a rentabilidade do índice geral apresentou aumento de 1,17 ponto percentual, quando comparada à de novembro. Os títulos prefixados, representados pelo IRF-M, aumentaram 1,39 ponto percentual, enquanto os papéis atrelados ao IGP-M, representados pelo IMA-C, recuaram 1,87 ponto percentual. Com relação aos títulos vinculados ao IPCA, representados pelo IMA-B, houve aumento de 2,89 pontos percentuais. Por fim, o índice IMA-S, referente aos títulos vinculados à Selic, apresentou queda de 0,05 ponto percentual.

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

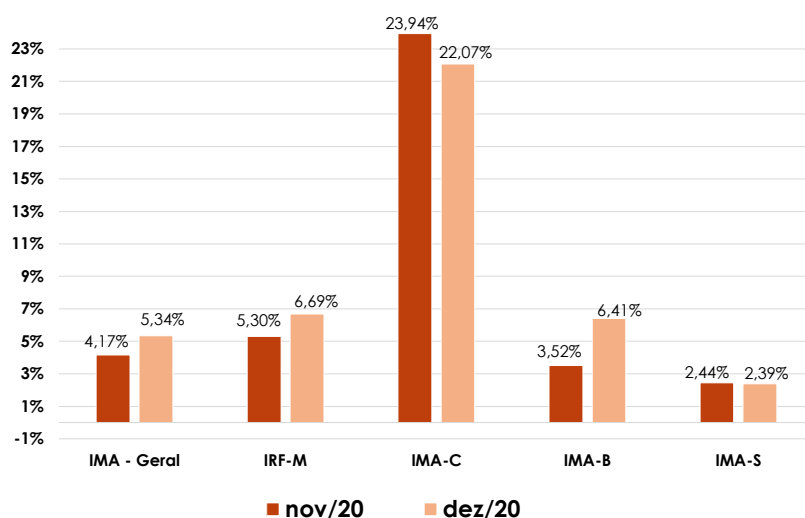
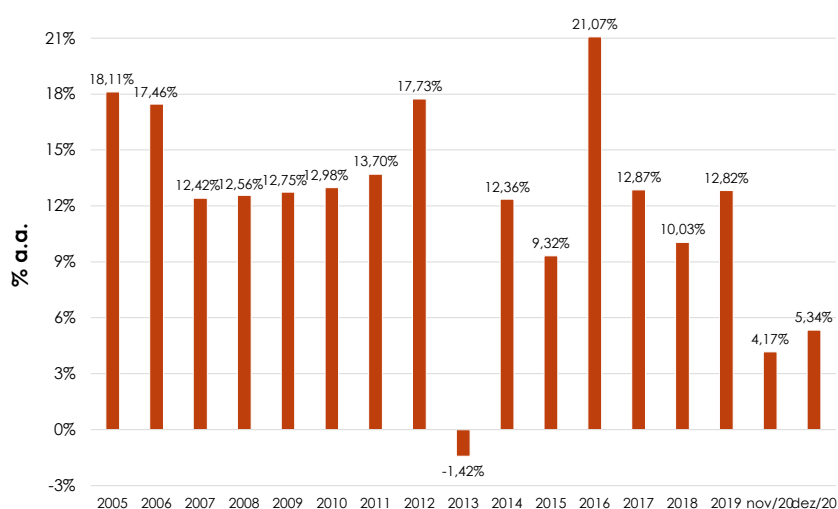


Gráfico 5.4
Evolução da
rentabilidade dos
Títulos públicos —
IMA Geral
(% acumulado em
12 meses)



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.

⁴ Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais.