

Relatório Mensal
Dívida Pública Federal
Março

2021

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 Moraes

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 Moraes

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
 6. RESERVA DE LIQUIDEZ	 22

TABELAS

Tabela 1.1 – Emissões e resgates da DPF	5
Tabela 1.2 – Emissões e resgates da DPF, por indexador	5
Tabela 1.3 – Emissões e resgates de títulos públicos federais da DPMFi	6
Tabela 1.4 – Programa Tesouro Direto	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
Gráfico 6.1 – Evolução da reserva de liquidez da dívida pública	22

1. Operações no Mercado Primário

1.1 Emissões e Resgates da DPF

No mês de março, as emissões da Dívida Pública Federal – DPF¹ corresponderam a R\$ 164,77 bilhões, enquanto os resgates alcançaram R\$ 163,53 bilhões, resultando em emissão líquida de R\$ 1,24 bilhão, sendo R\$ 1,11 bilhão referente à emissão líquida da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 0,12 bilhão, à emissão líquida da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

Tabela 1.1
Emissões e resgates
da DPF
Março/2021

	(R\$ Milhões)					
	1ª Sem 1 a 5/Mar	2ª Sem 8 a 12/Mar	3ª Sem 15 a 19/Mar	4ª Sem 22 a 26/Mar	5ª Sem 28 a 31/Mar	Total Março/21
EMISSIONES DPF	31.493,51	46.974,26	35.940,01	40.996,76	9.365,86	164.770,41
I - DPMFi	31.493,51	46.967,67	35.940,01	40.946,95	9.176,28	164.524,42
Oferta Pública	29.916,70	34.651,94	31.452,82	34.350,29	8.840,79	139.212,53
Emissão Direta com Financeiro ¹	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emissão Direta sem Financeiro ²	11,48	0,00	20,57	4,86	0,00	36,90
Trocas Oferta Pública	349,93	11.724,25	3.936,06	5.872,47	0,00	21.882,71
Tesouro Direto	1.215,41	591,48	530,57	719,32	335,48	3.392,27
II - DPFe	0,00	6,59	0,00	49,81	189,58	245,99
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	0,00	6,59	0,00	49,81	189,58	245,99
RESGATES DPF	140.360,59	12.206,27	4.462,73	6.286,30	218,93	163.534,81
III - DPMFi	140.360,59	12.123,51	4.446,48	6.283,60	198,31	163.412,49
Vencimentos	137.318,02	0,00	63,60	0,00	0,00	137.381,62
Compras	0,58	1,73	42,30	2,57	0,00	47,18
Trocas Oferta Pública	349,93	11.724,25	3.936,06	5.872,47	0,00	21.882,70
Tesouro Direto	2.692,06	397,52	404,36	408,47	198,31	4.100,72
Pagamento de Dividendos ³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cancelamentos	0,00	0,00	0,16	0,09	0,00	0,26
IV - DPFe	0,00	82,76	16,25	2,69	20,62	122,32
Dívida Mobiliária	0,00	82,76	0,00	0,00	0,00	82,76
Dívida Contratual	0,00	0,00	16,25	2,69	20,62	39,56
EMIÇÃO LÍQUIDA	-108.867,07	34.768,00	31.477,29	34.710,46	9.146,93	1.235,60
DPMFi (I - III)	-108.867,07	34.844,16	31.493,53	34.663,34	8.977,96	1.111,93
DPFe (II - IV)	0,00	-76,17	-16,25	47,12	168,96	123,67

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
Março/2021

	(R\$ Milhões)				
	Emissões		Resgates		Emissão Líquida
DPF	164.770,41		163.534,81		1.235,60
DPMFi	164.524,42	100,00%	163.412,49	100,00%	1.111,93
Prefixado	44.328,93	26,94%	22.243,23	13,61%	22.085,70
Índice de Preços	22.776,41	13,84%	874,53	0,54%	21.901,87
Taxa Flutuante	97.398,52	59,20%	140.231,92	85,81%	-42.833,41
Câmbio	20,57	0,01%	62,80	0,04%	-42,23
DPFe	245,99	100,00%	122,32	100,00%	123,67
Dólar	1,57	0,64%	120,77	98,74%	-119,20
Euro	241,67	98,25%	1,55	1,26%	240,13
Real	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00
Demais	2,75	1,12%	0,00	0,00%	2,75

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\$ 164,52 bilhões: R\$ 97,40 bilhões (59,20%) em títulos indexados a taxa flutuante; R\$ 44,33 bilhões (26,94%) em títulos com remuneração prefixada e R\$ 22,78 bilhões (13,84%) atrelados a índice de preços. Desse total, foram emitidos R\$ 139,21 bilhões nos leilões tradicionais, R\$ 21,88 bilhões nos leilões de troca, R\$ 3,39 bilhões relativos às vendas de títulos do Programa Tesouro Direto (p. 7) e R\$ 0,04 bilhão relativo às emissões diretas (p. 8).

Tabela 1.3
Emissões e resgates
de títulos públicos
federais da DPMFi
Março/2021

	(R\$ Milhões)					
	1ª Semana 1 a 5/Mar	2ª Semana 8 a 12/Mar	3ª Semana 15 a 19/Mar	4ª Semana 22 a 26/Mar	5ª Semana 28 a 31/Mar	Total Março/21
I - EMISSÕES	31.493,51	46.967,67	35.940,01	40.946,95	9.176,28	164.524,42
Vendas	29.916,70	34.651,94	31.452,82	34.350,29	8.840,79	139.212,53
LFT	22.494,88	17.079,67	25.646,11	30.964,30	0,00	96.184,95
LTN	6.646,46	12.714,87	1.855,21	245,06	9,18	21.470,78
NTN-B	719,81	4.840,19	3.873,73	3.130,23	8.831,61	21.395,57
NTN-F	55,55	17,20	77,77	10,71	0,00	161,23
Trocas em Oferta Pública	349,93	11.724,25	3.936,06	5.872,47	0,00	21.882,71
LFT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
LTN	23,82	9.532,14	2.296,53	5.334,53	0,00	17.187,03
NTN-B	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-F	326,11	2.192,11	1.639,52	537,94	0,00	4.695,69
Tesouro Direto	1.215,41	591,48	530,57	719,32	335,48	3.392,27
LFT	411,26	222,93	212,91	223,82	126,30	1.197,23
LTN	248,60	128,20	96,33	133,65	61,67	668,45
NTN-B	499,64	217,57	205,84	330,58	127,21	1.380,84
NTN-F	55,90	22,78	15,49	31,29	20,30	145,75
Emissão Direta com Financeiro¹	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emissão Direta sem Financeiro²	11,48	0,00	20,57	4,86	0,00	36,90
II - RESGATES	140.360,59	12.123,51	4.446,48	6.283,60	198,31	163.412,49
Vencimentos	137.318,02	0,00	63,60	0,00	0,00	137.381,62
LFT	136.178,12	0,00	0,00	0,00	0,00	136.178,12
LTN	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-B	0,00	0,00	0,56	0,00	0,00	0,56
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	1.139,90	0,00	63,05	0,00	0,00	1.202,95
Compras	0,58	1,73	42,30	2,57	0,00	47,18
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	0,58	1,73	42,30	2,57	0,00	47,18
Trocas em Oferta Pública	349,93	11.724,25	3.936,06	5.872,47	0,00	21.882,70
LFT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
LTN	349,93	11.724,25	3.936,06	5.872,47	0,00	21.882,70
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	2.692,06	397,52	404,36	408,47	198,31	4.100,72
LFT	2.438,66	189,98	162,07	181,06	88,55	3.060,32
LTN	75,52	59,13	65,22	64,88	36,17	300,92
NTN-B	163,78	136,18	163,19	151,42	65,27	679,84
NTN-C	0,02	0,00	0,01	0,01	0,00	0,04
NTN-F	14,08	12,23	13,87	11,10	8,32	59,60
Pagamento de Dividendos³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cancelamentos	0,00	0,00	0,16	0,09	0,00	0,26
III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ⁴	108.878,55	-34.844,17	-31.473,13	-34.658,57	-8.977,96	-1.075,28

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;

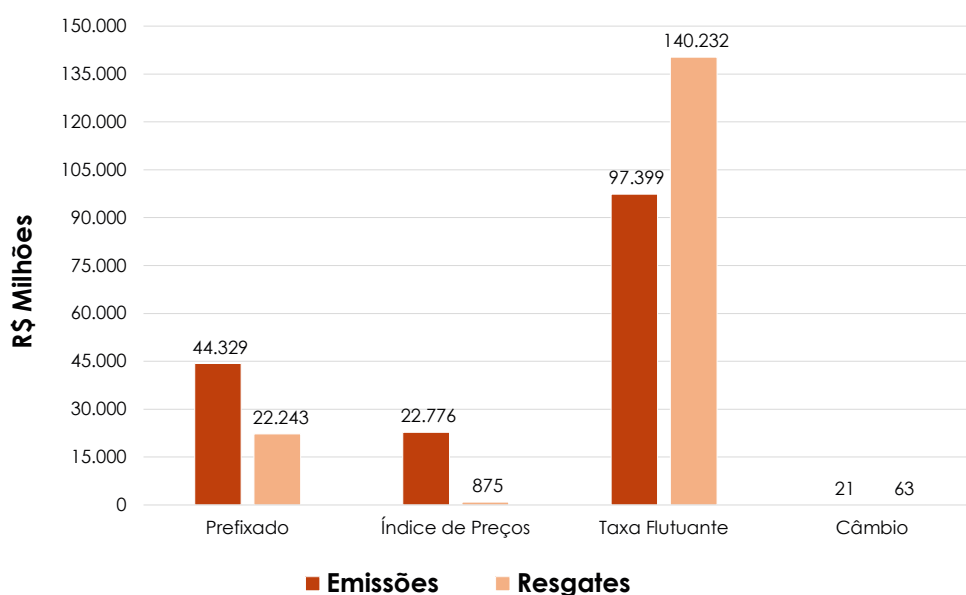
⁴ Refere-se ao impacto monetário oriundo das operações da DPMFi em mercado. Nesse sentido, não são consideradas as Emissões Diretas sem Financeiro, o Pagamento de Dividendos e os Cancelamentos. Valores positivos significam aumento na liquidez.

Série histórica: Anexo 1.3

Nos leilões de LFT foram emitidos R\$ 96,18 bilhões, com vencimentos entre março de 2022 e março de 2027, mediante pagamento em dinheiro. Nos leilões de LTN, foram emitidos R\$ 38,66 bilhões, com vencimentos entre outubro de 2021 e julho de 2024, dos quais R\$ 21,47 bilhões mediante pagamento em dinheiro e R\$ 17,19 bilhões em troca por títulos com prazos mais curtos. Já nos leilões de NTN-B (títulos remunerados pelo IPCA) foram emitidos títulos no valor total de R\$ 21,40 bilhões com vencimentos entre agosto de 2024 e maio de 2055, mediante pagamento em dinheiro.

O total de resgates de títulos da DPMFi foi de R\$ 163,41 bilhões, com destaque para os títulos atrelados a taxa flutuante, no valor de R\$ 140,23 bilhões (85,81%). Os vencimentos efetivos do período totalizaram R\$ 137,38 bilhões.

Gráfico 1.1
Emissões e resgates da
DPMFi, por indexador
Março/2021



Programa Tesouro Direto

As emissões do Tesouro Direto² em março atingiram R\$ 3.392,27 milhões, enquanto os resgates corresponderam a R\$ 4.100,72 milhões, o que resultou em resgate líquido de R\$ 708,45 milhões. O título mais demandado pelos investidores foi o Tesouro Selic, que respondeu por 35,29% do montante vendido.

O estoque do Tesouro Direto alcançou R\$ 62.834,49 milhões, o que representa uma redução de 0,14% em relação ao mês anterior. O título com maior representação no estoque é o Tesouro IPCA+, que corresponde a 41,72% do total.

Tabela 1.4
Programa Tesouro Direto
Março/2021

(R\$ Milhões)									
Título	Emissões		Resgates				Emissões Líquidas	Estoque	
			Recompras		Vencimentos				
Prefixados									
Tesouro Prefixado	668,45	19,71%	300,92	15,64%	0,00	0,00%	367,53	10.133,29	16,13%
Tesouro Prefixado com Juros Semestrais	145,75	4,30%	59,60	3,10%	0,00	0,00%	86,15	2.496,91	3,97%
Indexados à Inflação									
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais	316,02	9,32%	135,70	7,05%	0,00	0,00%	180,32	7.567,33	12,04%
Tesouro IPCA+	1.064,82	31,39%	544,14	28,28%	0,00	0,00%	520,68	26.216,24	41,72%
Tesouro IGPM+ com Juros Semestrais	0,00	0,00%	0,04	0,00%	0,00	0,00%	-0,04	79,99	0,13%
Indexados à Selic									
Tesouro Selic	1.197,23	35,29%	883,55	45,92%	2.176,77	100,00%	-1.863,09	16.340,72	26,01%
TOTAL	3.392,27	100,00%	1.923,95	100,00%	2.176,77	100,00%	-708,45	62.834,49	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, 390.394 novos participantes se cadastraram no Tesouro Direto em março. Desta forma, o total de investidores cadastrados chegou a 10.285.781, o que representa um incremento de 57,94% em relação ao mesmo mês do ano anterior.

Tabela 1.5
Perfil dos investidores
cadastrados
Março/2021

	No Mês	Total
Investidores por Gênero		
Homens	65,16%	66,93%
Mulheres	34,84%	33,07%
Investidores por Faixa Etária		
Até 15 anos	0,62%	0,38%
De 16 a 25 anos	36,63%	21,12%
De 26 a 35 anos	30,82%	36,18%
De 36 a 45 anos	18,17%	23,73%
De 46 a 55 anos	7,86%	9,95%
De 56 a 65 anos	3,93%	5,57%
Maior de 66 anos	1,97%	3,08%
Investidores por Região		
Norte	5,83%	4,48%
Nordeste	17,24%	14,53%
Centro-Oeste	8,28%	8,46%
Sudeste	53,86%	57,21%
Sul	14,79%	15,32%
Número de Investidores		
Cadastrados	390.394	10.285.781
Ativos	9.357	1.479.805

Emissões Diretas e Cancelamentos

As emissões diretas de títulos da DPMFi totalizaram R\$ 36,90 milhões. Os cancelamentos, por sua vez, totalizaram R\$ 0,26 milhão, o que resultou em emissão líquida de R\$ 36,65 milhões.

Tabela 1.6
Emissões diretas e
cancelamentos de
títulos da DPMFi
Março/2021

R aquiEMISSIONS						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
CFT-B	09/03/2021	01/01/2030	8.643	11,48	Programa de Governo - PROIES	Portaria STN nº 732 de 09/03/2021
CVSA	22/03/2021	01/01/2027	56	0,40	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 756 de 22/03/2021
CVSB	22/03/2021	01/01/2027	1.260	4,46	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 756 de 22/03/2021
NTN-I	24/03/2021	diversas	1.962.841	20,57	Programa de Governo - PROEX	Portaria STN nº 765 de 24/03/2021
SUBTOTAL				36,90		
CANCELAMENTOS						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
TDA	diversas	diversas	904	0,09	Cancelamento/Pagamento ITR	Decreto nº 578 de 24/06/1992
NTN-P	08/03/2021	diversas	2.398	0,00	Programa de Governo - PND	Portaria STN nº 728 de 08/03/2021
TDA	17/03/2021	diversas	1.629	0,16	Cancelamento/Decisão Judicial	Portaria STN nº 746 de 17/03/2021
SUBTOTAL				0,26		
EMISSION LIQUID				36,65		

1.3 Dívida Pública Federal externa—DPFe

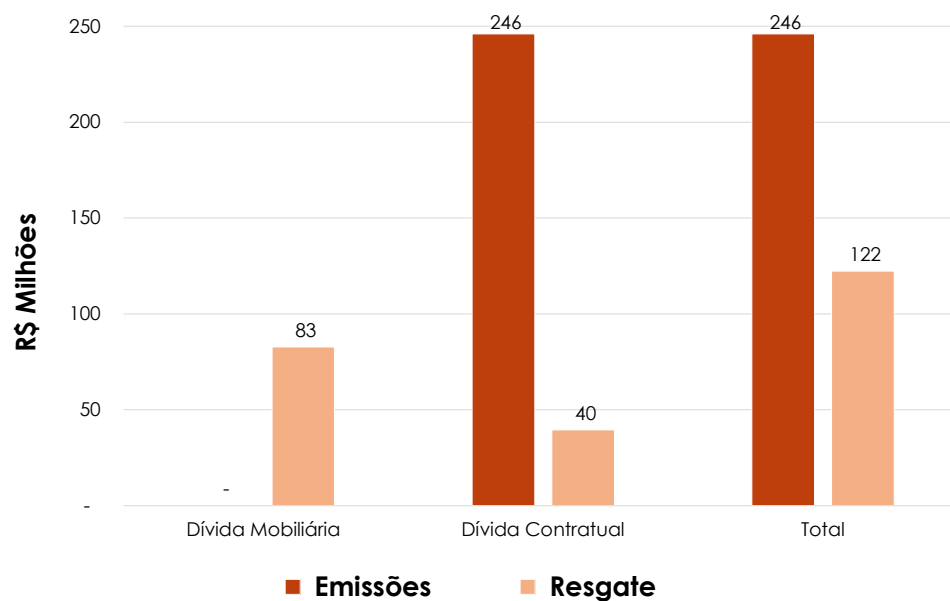
No mês de março, os ingressos de recursos da dívida contratual somaram R\$ 245,99 milhões. Já os resgates da DPFe, por sua vez, totalizaram R\$ 122,32 bilhões, resultando em uma emissão líquida de R\$ 123,67 milhões.

Tabela 1.7
Emissões e resgates
da DPFe
Março/2021

	(R\$ Milhões)		
	Principal	Juros, Ágio e Encargos	Total
EMISSIONES/INGRESSOS	245,99	0,00	245,99
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	0,00
Bônus de Captação	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	245,99	0,00	245,99
Organismos Multilaterais	6,59	0,00	6,59
Credores Privados/ Ag. Gov.	239,40	0,00	239,40
RESGATES	33,49	88,83	122,32
Dívida Mobiliária	0,00	82,76	82,76
Bônus de Captação	0,00	82,76	82,76
Resgate Antecipado	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	33,49	6,07	39,56
Organismos Multilaterais	2,14	3,01	5,16
Credores Privados/Ag. Gov.	31,35	3,05	34,40
EMISSÃO LÍQUIDA			123,67

Série histórica: Anexo 1.6

Gráfico 1.2
Emissões e resgates
da DPFe
Março/2021



2. Estoque da Dívida Pública Federal—DPF

2.1 Evolução

O estoque da DPF apresentou aumento, em termos nominais, de 0,85%, passando de R\$ 5.198,59 bilhões, em fevereiro, para R\$ 5.242,59 bilhões, em março.

A DPMFi teve seu estoque ampliado em 0,74%, ao passar de R\$ 4.950,66 bilhões para R\$ 4.987,13 bilhões, devido à emissão líquida, no valor de R\$ 1,11 bilhão e à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 35,36 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve crescimento de 3,04% sobre o estoque apurado em fevereiro, encerrando o mês de março em R\$ 255,46 bilhões (US\$ 44,84 bilhões), sendo R\$ 225,80 bilhões (US\$ 39,63 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R\$ 29,66 bilhões (US\$ 5,21 bilhões) relativos à dívida contratual.

Tabela 2.1
Estoque da DPF

	Dez/20	Fev/21	Mar/21	(R\$ Bilhões)	
DPF	5.009,62	5.198,59	5.242,59	100,00%	
DPMFi	4.766,16	4.950,66	4.987,13	100,00%	95,13%
LFT	1.739,30	1.805,00	1.766,48	35,42%	33,69%
LTN	1.237,20	1.372,15	1.395,46	27,98%	26,62%
NTN-B	1.145,74	1.214,39	1.252,97	25,12%	23,90%
NTN-C	107,78	111,49	115,73	2,32%	2,21%
NTN-F	494,52	403,40	411,80	8,26%	7,85%
Dívida Securitizada	3,78	4,36	3,43	0,07%	0,07%
TDA	0,85	0,84	0,82	0,02%	0,02%
Demais	36,99	39,02	40,43	0,81%	0,77%
DPFe¹	243,45	247,93	255,46	100,00%	4,87%
Dívida Mobiliária	222,69	218,81	225,80	88,39%	4,31%
Global USD	205,40	201,49	208,40	81,58%	3,98%
Euro	6,51	6,89	6,88	2,69%	0,13%
Global BRL	10,78	10,43	10,51	4,12%	0,20%
Dívida Contratual	20,77	29,12	29,66	11,61%	0,57%
Organismos Multilaterais	4,03	11,59	11,96	4,68%	0,23%
Credores Privados/Ag.Gov.	16,73	17,53	17,70	6,93%	0,34%

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 2021 Estoque em mercado (R\$ Bilhões)

	Mínimo	Máximo
DPF	5,600	5,900

2.2 Fatores de Variação

Conforme mencionado no item anterior, a Dívida Pública Federal - DPF apresentou aumento, em termos nominais, de 0,85%, ao passar de R\$ 5.198,59 bilhões, em fevereiro, para R\$ 5.242,59 bilhões, em março. Esta variação deveu-se à emissão líquida, no valor de R\$ 1,24 bilhão, e à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 42,76 bilhões.

Tabela 2.2
Fatores de variação
da DPF
Março/2021

Indicadores	Mensal		Acumulado em 2021	
	R\$ Milhões	Percentual do Estoque	R\$ Milhões	Percentual do Estoque
Estoque Anterior1	5.198.587,85		5.009.615,68	
DPMFi	4.950.659,08		4.766.161,69	
DPFe	247.928,78		243.453,99	
Estoque em 31/mar/2021	5.242.588,43		5.242.588,43	
DPMFi	4.987.129,94		4.987.129,94	
DPFe	255.458,50		255.458,50	
Variação Nominal	44.000,58	0,85%	232.972,75	4,65%
DPMFi	36.470,86	0,70%	220.968,25	4,41%
DPFe	7.529,72	0,14%	12.004,50	0,24%
I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)	44.000,58	0,85%	232.972,75	4,65%
I.1 - Emissão/Resgate Líquido	1.235,60	0,02%	119.558,14	2,39%
I.1.1 - Emissões	164.770,41	3,17%	498.092,96	9,94%
Emissões Oferta Pública (DPMFi)	142.604,80	2,74%	421.014,33	8,40%
Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	21.882,71	0,42%	68.248,81	1,36%
Emissões Diretas (DPMFi)	36,90	0,00%	1.345,74	0,03%
Emissões (DPFe)	245,99	0,00%	7.484,08	0,15%
I.1.2 - Resgates	-163.534,81	-3,15%	-378.534,82	-7,56%
Pagamentos Correntes (DPMFi)	-141.529,53	-2,72%	-290.966,94	-5,81%
Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	-21.882,70	-0,42%	-68.248,74	-1,36%
Cancelamentos (DPMFi)	-0,26	0,00%	-0,41	0,00%
Pagamentos Correntes (DPFe)	-122,32	0,00%	-19.318,73	-0,39%
Resgates Antecipados (DPFe)	0,00	0,00%	0,00	0,00%
I.2 - Juros Apropriados	42.764,98	0,82%	113.414,61	2,26%
Juros Apropriados da DPMFi	35.358,93	0,68%	89.575,46	1,79%
Juros Apropriados da DPFe	7.406,05	0,14%	23.839,15	0,48%
II - Operações do mercado com o Banco Central	0,00	0,00%	0,00	0,00%
II.1 - Transferência de carteira	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Total dos Fatores (I + II)	44.000,58	0,85%	232.972,75	4,65%

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

Série histórica: Anexo 2.9

2.3 Composição

Indexadores

Em relação à composição da DPF, houve redução da participação da DPMFi, passando de 95,23%, em fevereiro, para 95,13%, em março. Já a participação da DPFe foi ampliada de 4,77% para 4,87%.

A parcela dos títulos remunerados por taxa flutuante passou de 34,82%, em fevereiro, para 33,78%, em março. Já a participação dos títulos com remuneração prefixada da DPF passou de 34,36%, em fevereiro, para 34,67%, em março, enquanto a parcela dos títulos vinculados a índice de preços foi ampliada de 25,78% para 26,38%.

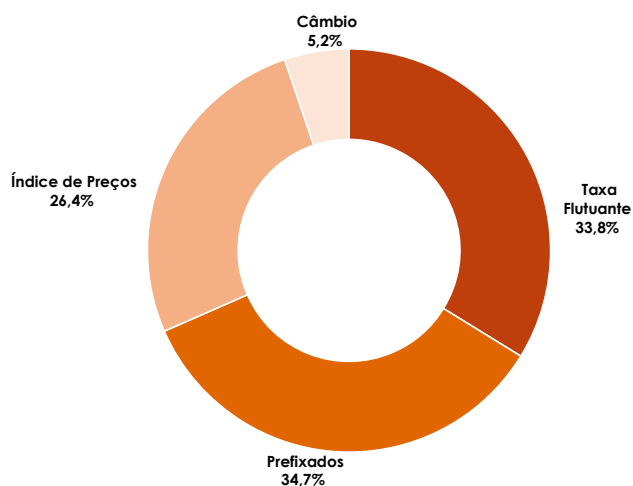
Tabela 2.3
Composição da DPF

(R\$ Bilhões)

	Dez/20			Fev/21			Mar/21		
DPF	5.009,62	100,00%		5.198,59	100,00%		5.242,59	100,00%	
Prefixado	1.742,50	34,78%		1.785,98	34,36%		1.817,78	34,67%	
Índice de Preços	1.267,36	25,30%		1.340,11	25,78%		1.383,22	26,38%	
Taxa Flutuante	1.743,97	34,81%		1.810,18	34,82%		1.770,69	33,78%	
Câmbio	255,79	5,11%		262,32	5,05%		270,90	5,17%	
DPMFi	4.766,16	100,00%	95,14%	4.950,66	100,00%	95,23%	4.987,13	100,00%	95,13%
Prefixado	1.731,72	36,33%	34,57%	1.775,55	35,86%	34,15%	1.807,27	36,24%	34,47%
Índice de Preços	1.267,36	26,59%	25,30%	1.340,11	27,07%	25,78%	1.383,22	27,74%	26,38%
Taxa Flutuante	1.743,97	36,59%	34,81%	1.810,18	36,56%	34,82%	1.770,69	35,51%	33,78%
Câmbio	23,11	0,48%	0,46%	24,82	0,50%	0,48%	25,95	0,52%	0,50%
DPFe	243,45	100,00%	4,86%	247,93	100,00%	4,77%	255,46	100,00%	4,87%
Dólar	210,02	86,27%	4,19%	213,69	86,19%	4,11%	220,95	86,49%	4,21%
Euro	11,91	4,89%	0,24%	12,63	5,09%	0,24%	12,87	5,04%	0,25%
Real	10,78	4,43%	0,22%	10,43	4,21%	0,20%	10,51	4,12%	0,20%
Demais	10,74	4,41%	0,21%	11,18	4,51%	0,22%	11,13	4,36%	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
Março/2021



Indicadores PAF 2021 Participação no estoque da DPF

	Mínimo	Máximo
Prefixado	38%	42%
Índice de Preços	24%	28%
Taxa Flutuante	28%	32%
Câmbio	3%	7%

Detentores

O estoque de Instituições Financeiras apresentou aumento no mês, passando de R\$ 1.495,99 bilhões para R\$ 1.549,53 bilhões em março. A participação relativa desse grupo foi ampliada para 31,07%. Os Não-residentes apresentaram acréscimo de R\$ 8,64 bilhões no estoque, fechando o mês com participação relativa de 9,54%. O grupo Previdência elevou seu estoque em R\$ 9,28 bilhões, totalizando R\$ 1.131,98 bilhões no mês. A participação relativa desse grupo subiu de 22,68% para 22,70%. Os Fundos de Investimento, por sua vez, reduziram o estoque, passando de R\$ 1.244,39 bilhões para R\$ 1.201,76 bilhões. O grupo Governo apresentou participação relativa de 3,93% em março e o estoque das Seguradoras encerrou o mês em R\$ 183,64 bilhões.

Observa-se que os Não-residentes possuem 90,26% de sua carteira em títulos prefixados, enquanto a carteira da Previdência é composta de 59,76% de títulos vinculados a índices de preços.

Tabela 2.4
Detentores dos Títulos
Públicos Federais—
DPMFI

(R\$ Bilhões)

	Dez/20		Fev/21		Mar/21	
Previdência	1.079,41	22,65%	1.122,70	22,68%	1.131,98	22,70%
Instituições Financeiras	1.411,59	29,62%	1.495,99	30,22%	1.549,53	31,07%
Fundos de Investimento	1.238,03	25,98%	1.244,39	25,14%	1.201,76	24,10%
Não-residentes	440,52	9,24%	467,02	9,43%	475,66	9,54%
Governo	179,49	3,77%	191,51	3,87%	195,95	3,93%
Seguradoras	175,29	3,68%	180,56	3,65%	183,64	3,68%
Outros	241,84	5,07%	248,48	5,02%	248,61	4,98%
Total	4.766,16	100,00%	4.950,66	100,00%	4.987,13	100,00%

Série Histórica e Notas Explicativas: Anexo 2.7

Gráfico 2.2
Composição da
carteira de títulos
públicos por
indexador, por
detentor—DPMFI
Março/2021

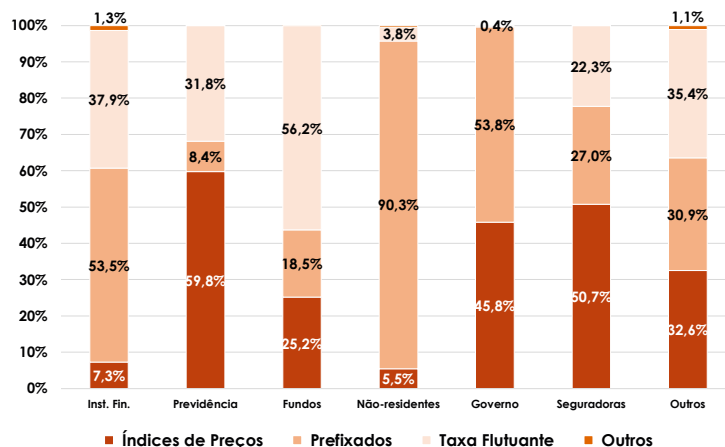
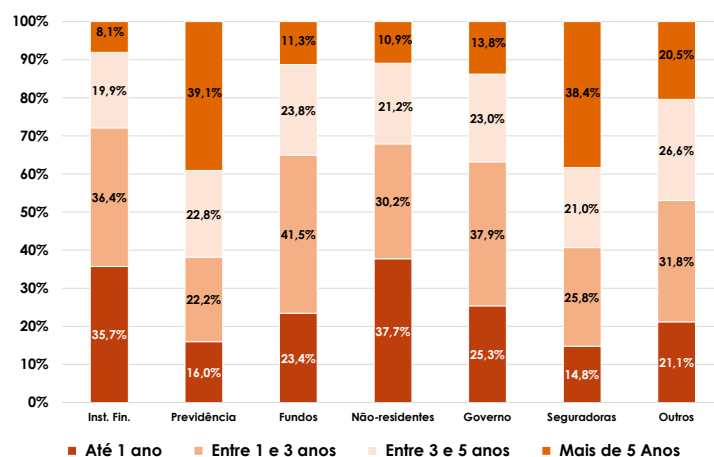


Gráfico 2.3
Distribuição por prazo
de vencimento, por
detentor—DPMFI
Março/2021



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 25,94%, em fevereiro, para 27,78%, em março.

O volume de títulos da DPMFi a vencer em até 12 meses passou de 26,76%, em fevereiro, para 28,73%, em março. Os títulos prefixados correspondem a 52,12% deste montante, seguidos pelos títulos atrelados a taxa flutuante, os quais apresentam participação de 33,92% desse total.

Em relação à DPFe, observou-se redução no percentual vincendo em 12 meses, passando de 9,43%, em fevereiro, para 9,33% em março, sendo os títulos e contratos denominados em dólar responsáveis por 48,07% desse total. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 53,91% do estoque da DPFe.

Tabela 3.1
Vencimentos da DPF

(R\$ Bilhões)

Vencimentos	DPMFi				DPFe				DPF			
	Fev/21		Mar/21		Fev/21		Mar/21		Fev/21		Mar/21	
Até 12 meses	1.324,95	26,76%	1.432,67	28,73%	23,38	9,43%	23,83	9,33%	1.348,33	25,94%	1.456,50	27,78%
De 1 a 2 anos	922,11	18,63%	929,78	18,64%	23,79	9,60%	24,56	9,61%	945,91	18,20%	954,34	18,20%
De 2 a 3 anos	841,00	16,99%	816,28	16,37%	13,40	5,40%	13,78	5,39%	854,40	16,44%	830,06	15,83%
De 3 a 4 anos	563,39	11,38%	569,75	11,42%	36,75	14,82%	38,04	14,89%	600,15	11,54%	607,79	11,59%
De 4 a 5 anos	379,51	7,67%	424,97	8,52%	16,90	6,82%	17,54	6,87%	396,41	7,63%	442,51	8,44%
Acima de 5 anos	919,69	18,58%	813,68	16,32%	133,71	53,93%	137,71	53,91%	1.053,40	20,26%	951,39	18,15%
TOTAL	4.950,66	100,00%	4.987,13	100,00%	247,93	100,00%	255,46	100,00%	5.198,59	100,00%	5.242,59	100,00%

Série histórica: Anexo 3.1

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

(R\$ Bilhões)

	Dez/20			Fev/21			Mar/21		
DPF	1.380,92	100,00%	100,00%	1.348,33	100,00%	100,00%	1.456,50	100,00%	100,00%
DPMFi	1.346,27	100,00%	97,49%	1.324,95	100,00%	98,27%	1.432,67	100,00%	98,36%
Prefixado	745,13	55,35%	53,96%	760,07	57,37%	56,37%	746,67	52,12%	51,26%
Índice de Preços	184,50	13,70%	13,36%	192,92	14,56%	14,31%	198,04	13,82%	13,60%
Taxa Flutuante	414,89	30,82%	30,04%	370,08	27,93%	27,45%	486,00	33,92%	33,37%
Câmbio	1,75	0,13%	0,13%	1,88	0,14%	0,14%	1,96	0,14%	0,13%
DPFe	34,65	100,00%	2,51%	23,38	100,00%	1,73%	23,83	100,00%	1,64%
Dólar	24,82	71,63%	1,80%	11,06	47,32%	0,82%	11,46	48,07%	0,79%
Euro	8,49	24,52%	0,62%	9,00	38,49%	0,67%	9,03	37,90%	0,62%
Real	1,01	2,90%	0,07%	2,97	12,72%	0,22%	3,00	12,60%	0,21%
Demais	0,33	0,95%	0,02%	0,34	1,47%	0,03%	0,34	1,43%	0,02%

Série histórica: Anexo 3.3

Indicadores PAF 2021 % Vincendo em 12 meses

	Mínimo	Máximo
DPF	24%	29%

3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF apresentou aumento de 3,61 anos, em fevereiro, para 3,63 anos, em março. O prazo médio da DPMFi foi ampliado de 3,40 anos, em fevereiro, para 3,42 anos, em março. Já o prazo médio da DPFe apresentou redução, passando de 7,78 anos para 7,71 anos.

Tabela 3.3
Prazo médio da DPF

	(Anos)		
	Dez/20	Fev/21	Mar/21
DPF	3,57	3,61	3,63
DPMFi	3,39	3,40	3,42
LFT	2,69	2,65	2,76
LTN	1,35	1,23	1,17
NTN-B	6,80	6,77	6,71
NTN-C	3,75	3,71	3,62
NTN-F	2,75	3,65	3,56
TDA	3,14	3,04	3,04
Dívida Securitizada	2,61	2,58	2,53
Demais	6,30	6,12	6,01
DPFe	7,17	7,78	7,71
Dívida Mobiliária	7,18	7,66	7,60
Global USD	7,60	8,14	8,06
Euro	0,25	0,09	0,00
Global BRL	3,38	3,38	3,29
Dívida Contratual	7,03	8,65	8,55
Organismos Multilaterais	7,28	11,46	11,38
Credores Privados/Ag.Gov.	6,97	6,78	6,65

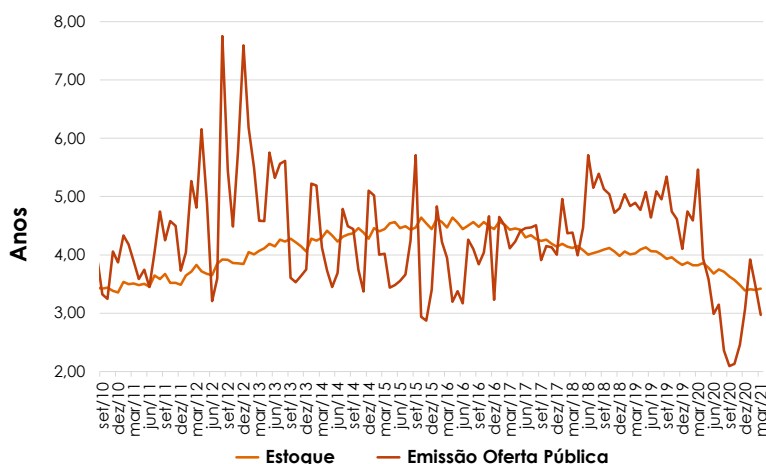
Série histórica: Anexo 3.7

Tabela 3.4
Prazo médio das emissões da DPMFi em oferta pública

	(Anos)		
Indexador	Dez/20	Fev/21	Mar/21
DPMFi	3,07	3,48	2,97
Prefixado	2,36	2,33	1,71
LTN	2,13	1,61	1,50
NTN-F	4,95	5,95	3,41
Índice de Preços	2,90	8,41	8,07
Taxa Flutuante	5,07	2,51	2,35

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 2021 Prazo Médio (Anos)

DPF	Mínimo	Máximo
	3,20	3,60

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 4,84 anos, em fevereiro, para 4,87 anos, em março.

Tabela 3.5
Vida média da DPF

	(Anos)		
	Dez/20	Fev/21	Mar/21
DPF	4,83	4,84	4,87
DPMFi	4,52	4,50	4,54
Prefixado	1,98	1,99	1,92
Índice de Preços	10,98	10,79	10,71
Taxa Flutuante	2,69	2,66	2,76
Câmbio	3,86	3,71	3,63
DPFe	10,90	11,58	11,52
Dívida Mobiliária	11,15	11,77	11,71
Global USD	11,83	12,54	12,46
Euro	0,25	0,09	0,00
Global BRL	4,46	4,30	4,21
Dívida Contratual	8,28	10,13	10,03
Organismos Multilaterais	7,93	13,05	12,97
Credores Privados/Ag.Gov.	8,37	8,18	8,03

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 8,11% a.a., em fevereiro, para 7,64% a.a., em março.

O custo médio acumulado em doze meses da DPMFi aumentou de 7,15% a.a., em fevereiro, para 7,21% a.a., em março.

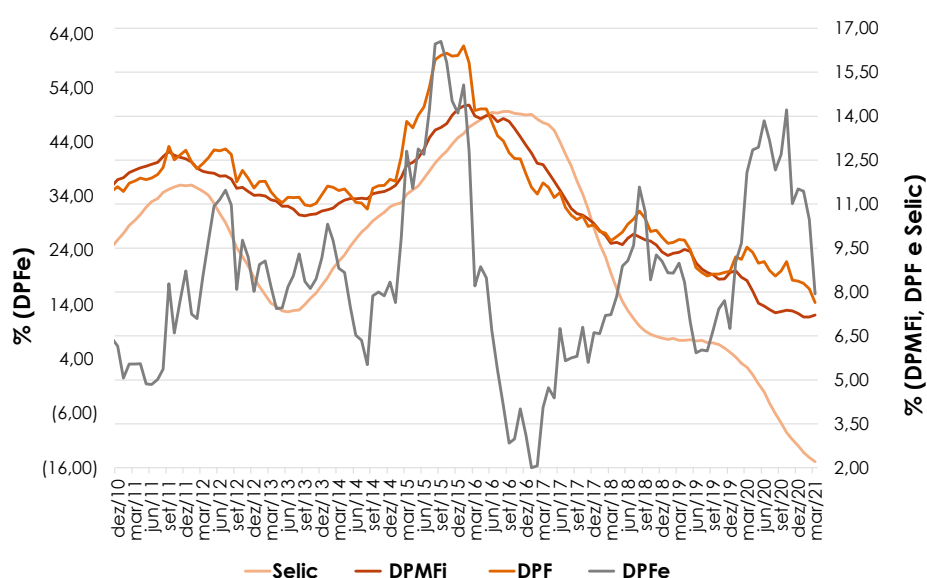
Com relação à DPFe, este indicador registrou redução, passando de 29,72% a.a. para 16,07% a.a., devido, principalmente, à apreciação do dólar em relação ao real de 3,02%, em março de 2021, contra uma apreciação de 15,56% ocorrida no mesmo período do ano anterior.

Tabela 4.1
Custo Médio do
estoque da DPF

	Acumulado 12 Meses		
	Dez/20	Fev/21	Mar/21
DPF	8,37	8,11	7,64
DPMFi	7,27	7,15	7,21
LFT	2,78	2,38	2,25
LTN	7,21	6,62	6,37
NTN-B	10,11	10,44	11,26
NTN-C	35,57	41,85	44,27
NTN-F	11,15	10,97	10,94
TDA	2,94	2,93	2,95
Dívida Securitizada	6,19	6,49	6,65
Demais	32,38	31,76	24,18
DPFe	35,42	29,72	16,07
Dívida Mobiliária	34,39	28,69	15,40
Global USD	36,01	29,62	15,54
Euro	44,96	39,86	20,31
Global BRL	10,16	10,16	10,16
Dívida Contratual	46,45	40,62	23,76
Organismos Multilaterais	32,42	25,90	12,08
Credores Privados/ Ag.Gov.	50,44	44,97	26,24

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. A partir de janeiro de 2021, este indicador é apresentado sob nova metodologia.

O custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi apresentou aumento, passando de 4,73% a.a., em fevereiro, para 4,83% a.a., em março.

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

	Dez/20	Fev/21	Mar/21		
	CME*	CME	Taxa Média de Emissão	Varição do Indexador	CME
DPMFi	4,44	4,73			4,83
LTN	4,34	3,74	3,79	0,00	3,79
NTN-F	6,87	7,25	7,28	0,00	7,28
NTN-B	7,14	11,13	2,30	9,50	12,01
LFT	2,79	2,15	0,16	2,04	2,20

* Valores calculados com base na metodologia anterior.

Série histórica: Anexo 4.3

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

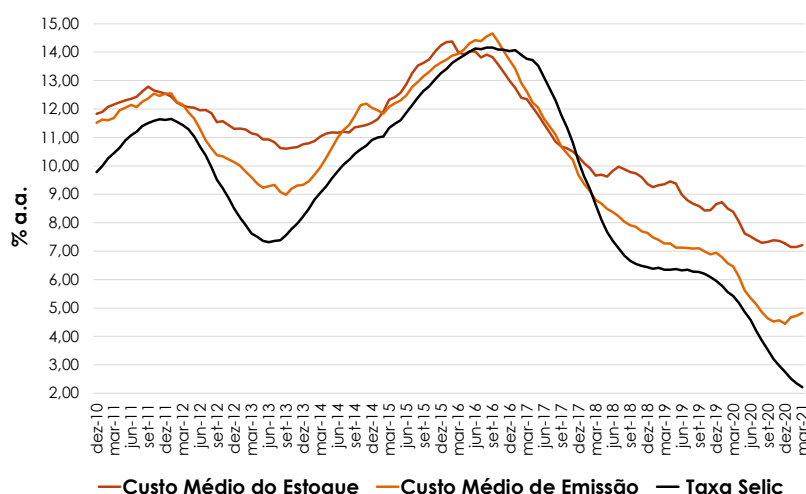
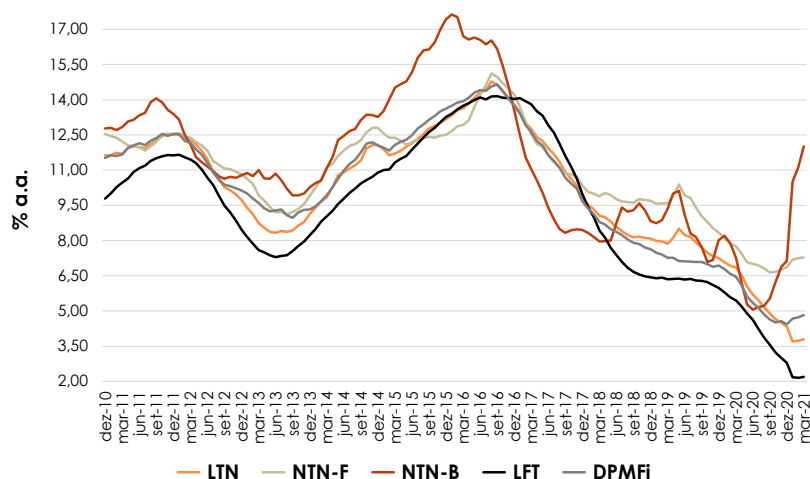


Gráfico 4.3
Custo médio das emissões dos títulos da DPMFi acumulado em 12 meses



* Dados até dezembro de 2020 foram calculados utilizando a metodologia anterior.

5. Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais

5.1 Volume Negociado

O volume financeiro médio diário de títulos negociados no mercado secundário ampliou-se de R\$ 61,38 bilhões, em fevereiro, para R\$ 79,54 bilhões, em março. A negociação de títulos indexados a taxa flutuante passou de 24,44% para 14,72%; os prefixados aumentaram sua participação, passando de 40,45% para 55,31%; em relação aos títulos atrelados a índices de preço, houve queda de 35,11% para 29,98%.

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%
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%
jan/21	11,30	18,38%	-14,17%	26,71	43,45%	-14,74%	23,47	38,17%	5,33%	61,48	100,00%	-7,93%
fev/21	15,00	24,44%	32,77%	24,82	40,45%	-7,07%	21,55	35,11%	-8,17%	61,38	100,00%	-0,17%
mar/21	11,71	14,72%	-21,97%	43,99	55,31%	77,20%	23,84	29,98%	10,63%	79,54	100,00%	29,59%

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.

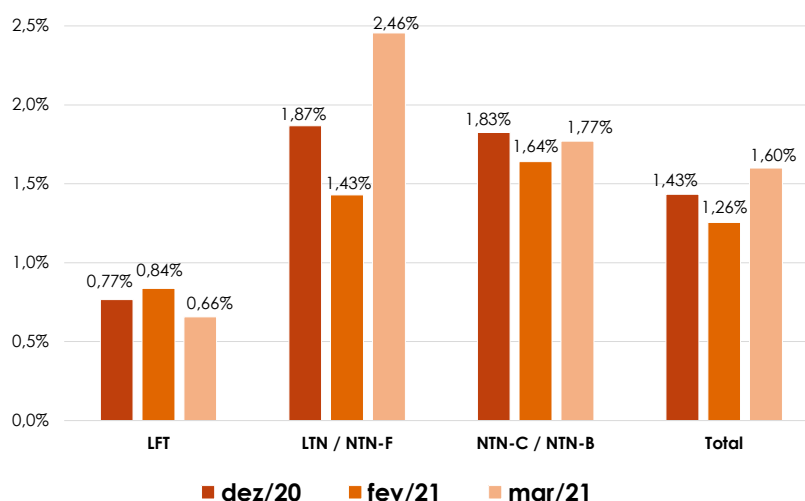
⁴ Inclui todas as operações negociadas no mercado secundário de títulos públicos federais.

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 1,26%, em fevereiro, para 1,60% em março. A participação no giro do segmento de títulos indexados a taxa flutuante reduziu de 0,84% para 0,66%; em relação aos prefixados, houve aumento de 1,43% para 2,46%; em relação aos títulos atrelados a índice de preço, houve acréscimo de 1,64% para 1,77%.

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 março, seguidas das LTNs vincendas em abril de 2021 e em abril de 2022. Quanto às NTN-Fs, o título com vencimento em janeiro de 2027 foi o mais negociado, seguido pelos vincendos em janeiro de 2025 e em janeiro de 2029.

Entre as NTN-Bs, os vencimentos com maior volume financeiro negociado foram, em ordem decrescente, agosto de 2024, maio de 2021 e maio de 2025.

Com relação às LFTs, os papéis mais negociados em março, em ordem decrescente, foram aqueles com vencimento em setembro de 2022, março de 2023 e março de 2026.

Tabela 5.2
Vencimentos mais negociados por volume financeiro no mercado secundário, por indexador Março/2021

(R\$ Milhões)

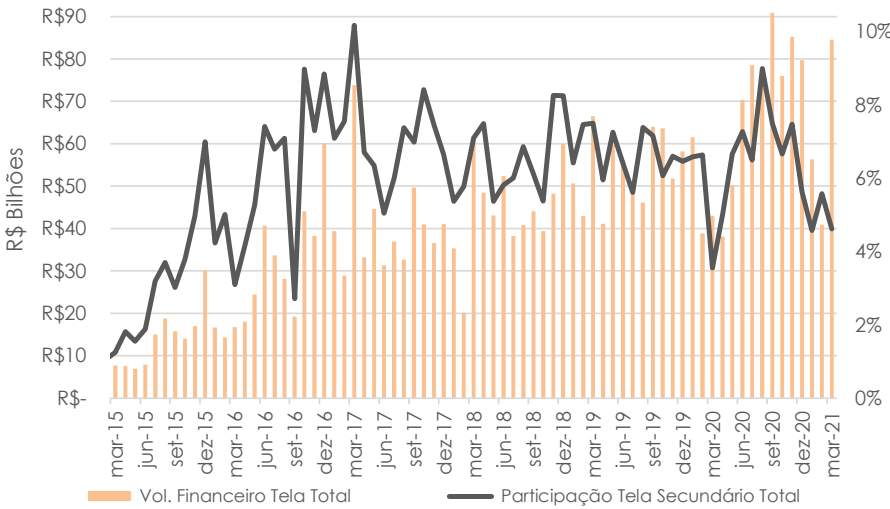
Prefixada - LTN					Prefixada - NTN-F				
Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respeitivo Estoque	Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respeitivo Estoque
LTN	01/10/2021	10.243,54	69,1	3,89%	NTN-F	01/01/2027	1.274,67	72,3	1,34%
LTN	01/04/2021	8.588,50	51,9	3,03%	NTN-F	01/01/2025	889,15	61,8	0,85%
LTN	01/04/2022	5.032,03	88,9	4,85%	NTN-F	01/01/2029	751,13	63,0	1,21%

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	15/08/2024	2.498,76	167,3	2,02%	LFT	01/09/2022	782,11	68,8	0,60%
NTN-B	15/05/2021	2.388,33	93,5	3,03%	LFT	01/03/2023	777,22	95,3	0,49%
NTN-B	15/05/2025	2.160,72	145,4	2,59%	LFT	01/03/2026	579,86	88,7	0,37%

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 3,56% em março de 2020 para 4,62% no mês de março de 2021. Em fevereiro de 2021, esse número foi de 5,58%. O financeiro este mês foi de R\$ 84,49 bilhões ante R\$ 40,92 bilhões no mês anterior e R\$ 43,04 bilhões no mesmo mês do ano anterior.

Gráfico 5.2
Volume mensal em tela e percentual do mercado secundário Março/2021



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 março, a rentabilidade do índice geral apresentou aumento de 1,67 ponto percentual, quando comparada à de fevereiro. Os títulos prefixados, representados pelo IRF-M, reduziram 0,76 ponto percentual, enquanto os papéis atrelados ao IGP-M, representados pelo IMA-C, aumentaram 3,79 pontos percentuais. Com relação aos títulos vinculados ao IPCA, representados pelo IMA-B, houve aumento de 7,22 pontos percentuais. Por fim, o índice IMA-S, referente aos títulos vinculados à Selic, apresentou queda de 0,17 ponto percentual.

Gráfico 5.3
Rentabilidade dos
títulos públicos
Março/2021
(% acumulado em
12 meses)

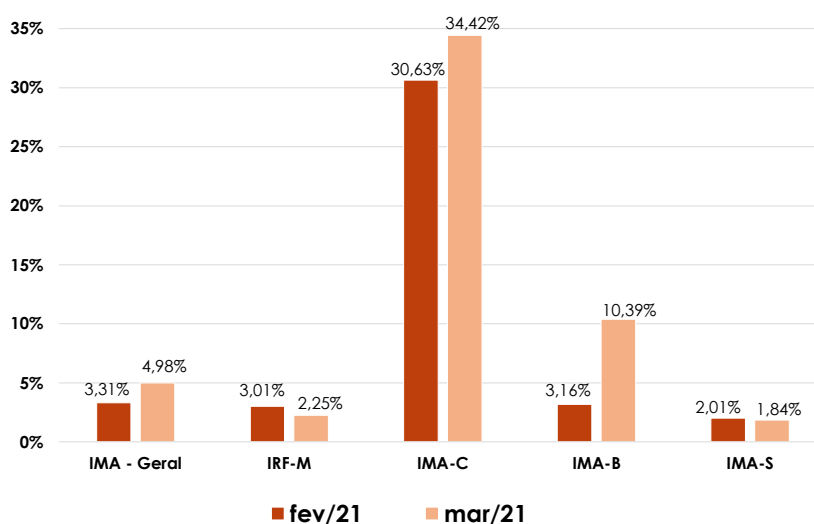
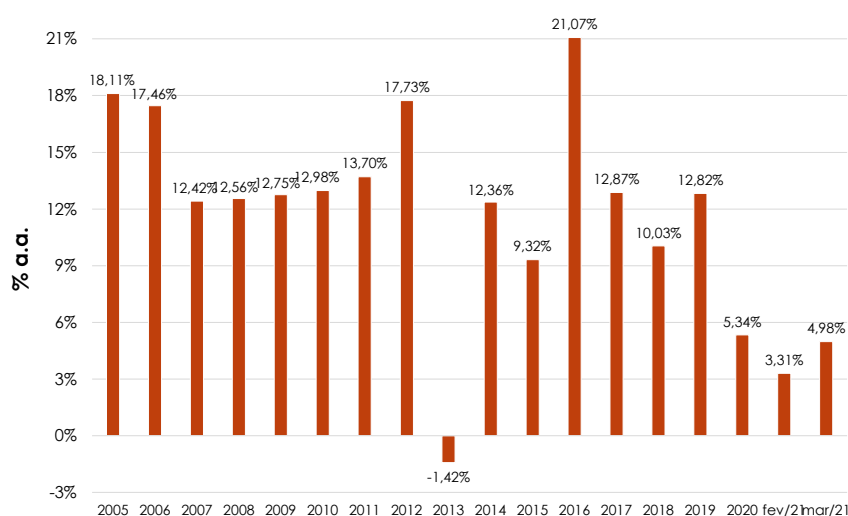


Gráfico 5.4
Evolução da
rentabilidade dos
Títulos públicos —
IMA Geral
(% acumulado em
12 meses)



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.

6. Reserva de Liquidez

A reserva de liquidez (ou colchão) da dívida pública compreende as disponibilidades de caixa destinadas exclusivamente ao pagamento da dívida e o saldo em caixa dos recursos oriundos da emissão de títulos. Ela constitui um subconjunto das disponibilidades de caixa depositadas na Conta Única do Tesouro Nacional (CTU), no Banco Central.

A reserva de liquidez apresentou aumento, em termos nominais, de 19,96%, passando de R\$ 933,22 bilhões, em fevereiro, para R\$ 1.119,44 bilhões, em março. Em relação ao mesmo mês do ano anterior (R\$ 610,78 bilhões), houve um aumento, em termos nominais, de 83,28%.

Gráfico 6.1
Evolução da Reserva
de Liquidez da Dívida
Pública

