

Revisão do PAF

Maio

2021

Contexto da Revisão do PAF

- O PAF 2021 foi elaborado em um contexto marcado por incertezas em decorrência da pandemia de COVID19.
- Condições de demanda permitiram privilegiar maior emissão de LFT e NTN-B, que têm prazos maiores.
- Eventos não conhecidos quando da elaboração do PAF 2021, em janeiro:
 - Desvinculação de recursos de fundos (R\$ 140 bilhões); e
 - Pagamento antecipado de créditos da União junto a bancos públicos (BNDES: R\$ 38 bilhões recebidos e R\$ 62 bilhões a receber; CEF: R\$ 7 bilhões a receber).
- Risco de refinanciamento mitigado pela manutenção do colchão de liquidez da dívida em níveis prudentes.
- A revisão permitirá a manutenção do perfil de emissões observado nos primeiros meses de 2021, em um ambiente relativamente mais favorável do que o estimado quando da elaboração do PAF.

Revisão do PAF 2021: Cenário mais benigno para os indicadores da DPF

Indicadores	2020	Limites originais do PAF 2021		Limites revisados do PAF 2021	
		Mínimo	Máximo	Mínimo	Máximo
Estoque (R\$ bilhões)					
DPF	5.009,6	5.600,0	5.900,0	5.500,0	5.800,0
Composição (% da DPF)					
Prefixados	34,8	38,0	42,0	31,0	35,0
Índices de Preços	25,3	24,0	28,0	26,0	30,0
Taxa Flutuante	34,8	28,0	32,0	33,0	37,0
Câmbio	5,1	3,0	7,0	3,0	7,0
Estrutura de vencimentos					
% Vincendo em 12 meses	27,6	24,0	29,0	22,0	27,0
Prazo Médio (anos)	3,6	3,2	3,6	3,4	3,8

Fonte: STN/Fazenda/ME.

- Novas referências para estoque, composição e estrutura de vencimentos da DPF.
- Destaque para a expectativa de menor colocação de títulos prefixados de prazos mais reduzidos, diminuindo a concentração de vencimentos no curto prazo.



Relatório Mensal Dívida Pública Federal

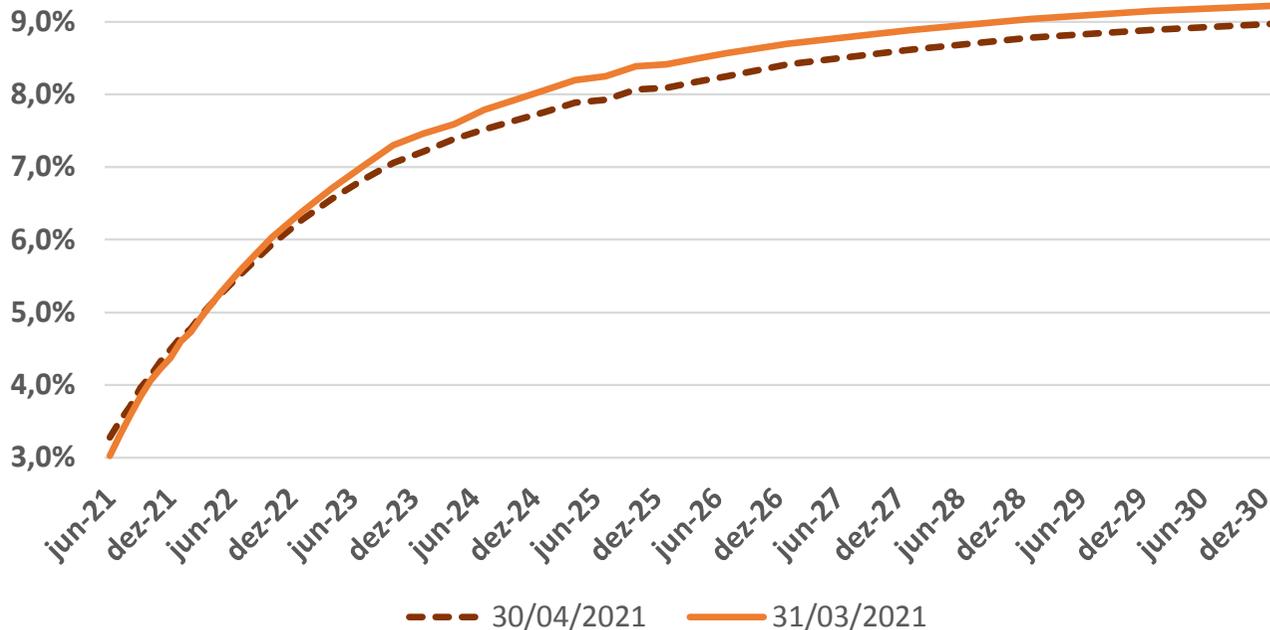
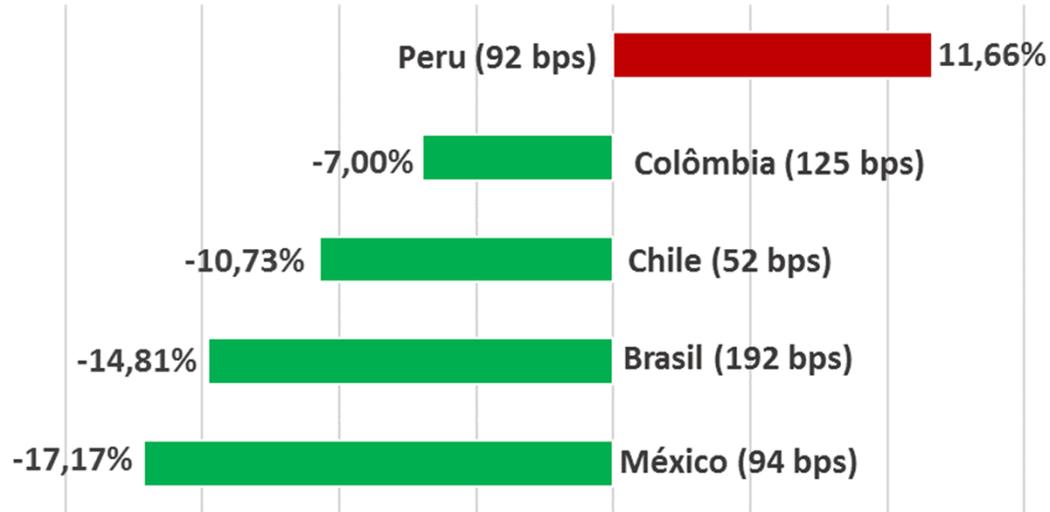
Abril

2021

Conjuntura

Mercado – Abril

Percepção de risco para
cesta de países
emergentes
CDS 5 anos
Variação em abril



No cenário externo, **manutenção de estímulos, sinais de recuperação econômica** e maior **estabilidade nas Treasuries** trouxeram **apetite por risco**.

Em abril, a **curva de juros locais perdeu inclinação** com a melhora do cenário externo e com a aprovação do orçamento.

Leilões Realizados

Abril

Taxas médias das emissões da DPMFi em Leilões Tradicionais, por benchmark

Data do Leilão	LTN 24 meses	LTN 48 meses	NTN-F 10 anos	NTN-B 5 anos*	NTN-B 35 anos*
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 30/12/20	4,13%	5,35%	6,90%	1,77%	3,80%
ANBIMA 26/02/21	5,87%	7,31%	8,51%	3,12%	4,25%
ANBIMA 31/03/21	6,59%	8,09%	9,31%	3,50%	4,45%
01/04/21	6,68%	8,18%	9,35%		
06/04/21				3,62%	4,55%
08/04/21	6,84%	8,35%	9,52%		
15/04/21	6,73%	8,28%	9,56%		
20/04/21				3,67%	4,48%
22/04/21	6,47%	7,89%	9,21%		
29/04/21	6,48%	7,91%	9,23%		
ANBIMA 30/04/21	6,50%	7,84%	9,12%	3,37%	4,50%

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

As taxas de emissão da DPMFi oscilaram ao longo de abril, mas encerraram o mês com tendência de queda acompanhando a melhora do cenário externo.

Operações no Mercado Primário

Emissões e Resgates da DPF e DPMFi

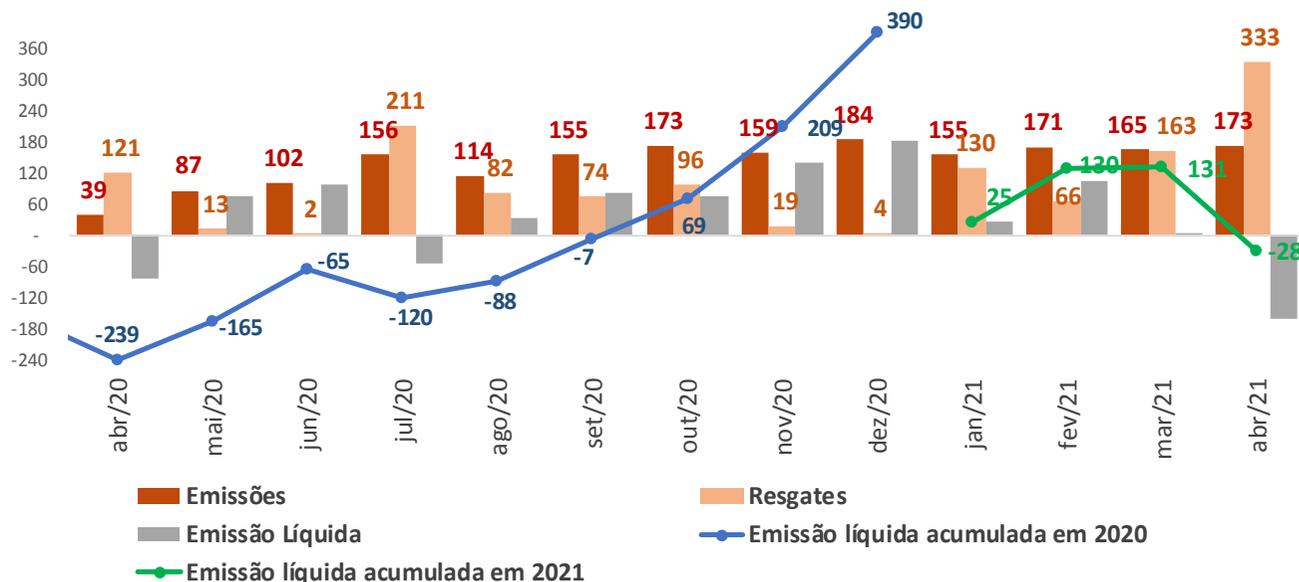
Emissões e Resgates da DPF, Abril/2021 (R\$ mi)

Anexo 1.2

	Emissões		Resgates		Emissão Líquida
DPF	173.670,6		340.645,4		-166.974,8
DPMFi	173.457,7	99,9%	332.912,7	97,7%	-159.455,0
Prefixado	81.122,2	46,8%	283.816,0	85,3%	-202.693,9
Índice de Preços	59.313,3	34,2%	47.551,5	14,3%	11.761,7
Taxa Flutuante	32.984,8	19,0%	849,0	0,3%	32.135,8
Câmbio	37,5	0,0%	696,2	0,2%	-658,7
DPFe	212,9	0,1%	7.732,7	2,3%	-7.519,8

Emissões e Resgates da DPMFi (R\$ bi)

Anexo 1.3



Emissões da DPF somaram R\$ 173,67 bilhões e os resgates totalizaram R\$ 340,65 bilhões.

Nas emissões da DPMFi, destaque para os títulos prefixados (R\$ 81,12 bilhões).

Nos resgates, na DPMFi, destaque para o vencimento da LTN (R\$ 283,55 bilhões) e da NTN-C (R\$ 46,91 bilhões).

Na DPFe, destaque para o vencimento do Euro (R\$ 6,89 bilhões).

Resgate Líquido da DPF em abril: R\$ 166,97 bilhões.

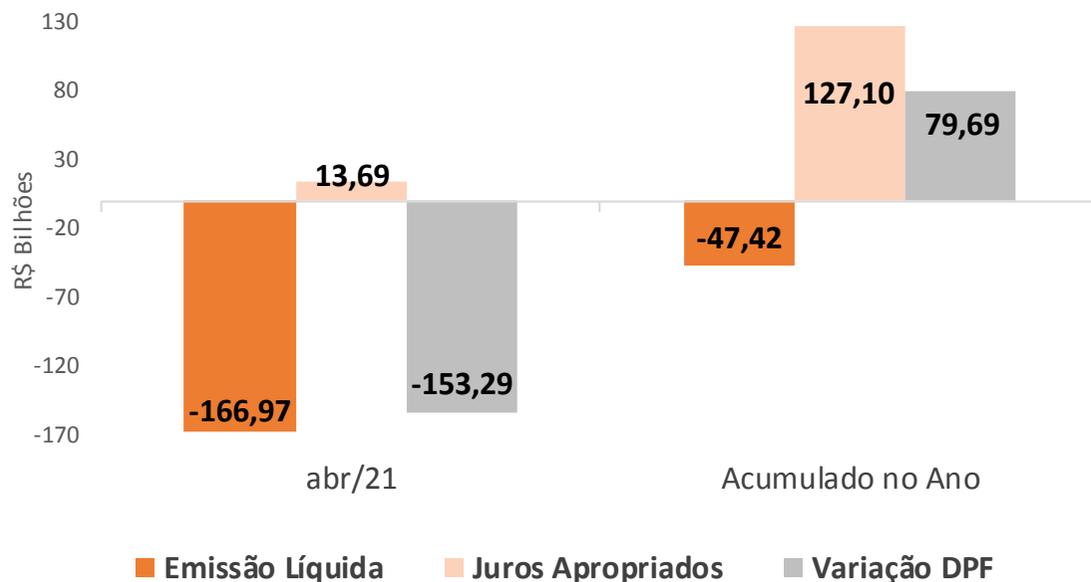
Estoque da DPF

Evolução e Fatores de Variação

Estoque da DPF (R\$ bi)

Anexo 2.4

	Dez/20	Mar/21	Abr/21		Varição mensal
DPF	5.009,6	5.242,6	5.089,3	100%	-153,29
Prefixado	1.742,5	1.817,8	1.623,5	32%	-194,25
Índice de Preços	1.267,4	1.383,2	1.409,1	28%	25,89
Taxa Flutuante	1.744,0	1.770,7	1.806,6	35%	35,93
Câmbio	255,8	270,9	250,0	5%	-20,86
DPMFi	4.766,2	4.987,1	4.852,3	95%	-134,83
DPFe	243,5	255,5	237,0	5%	-18,46



Principais fatores de variação da DPF Abril/2021 (R\$ bi)

Anexo 2.9

Indicadores PAF 2021 Estoque DPF (R\$ bilhões)

Mínimo	Máximo
5.600,0	5.900,0

Estoque DPF: R\$ 5,09 trilhões. Variação mensal negativa de R\$ 153,29 bilhões (-2,92%) em relação a março.

O estoque dos títulos prefixados apresentou redução de R\$ 194,25 bilhões em relação a março, devido principalmente ao seu resgate líquido (R\$ 202,69 bilhões).

Variação do estoque da DPF no mês explicada pelo resgate líquido de R\$ 166,97 bilhões, neutralizado, em parte, pela apropriação positiva de juros de R\$ 13,69 bilhões.

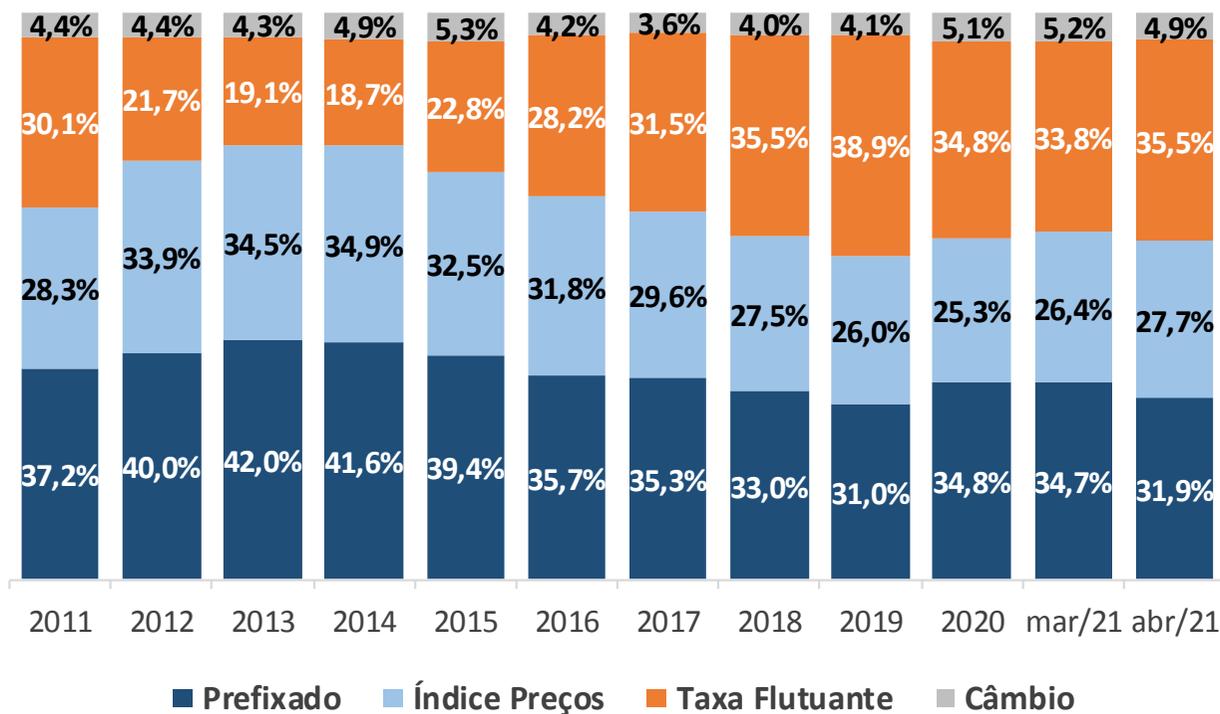
Estoque da DPF

Composição

Indicadores PAF 2021 (Revisado)		
Participação no estoque da DPF		
	Mínimo	Máximo
Prefixado	31%	35%
Índice de Preços	26%	30%
Taxa Flutuante	33%	37%
Câmbio	3%	7%

Composição da DPF, por indexador

Anexo 2.4



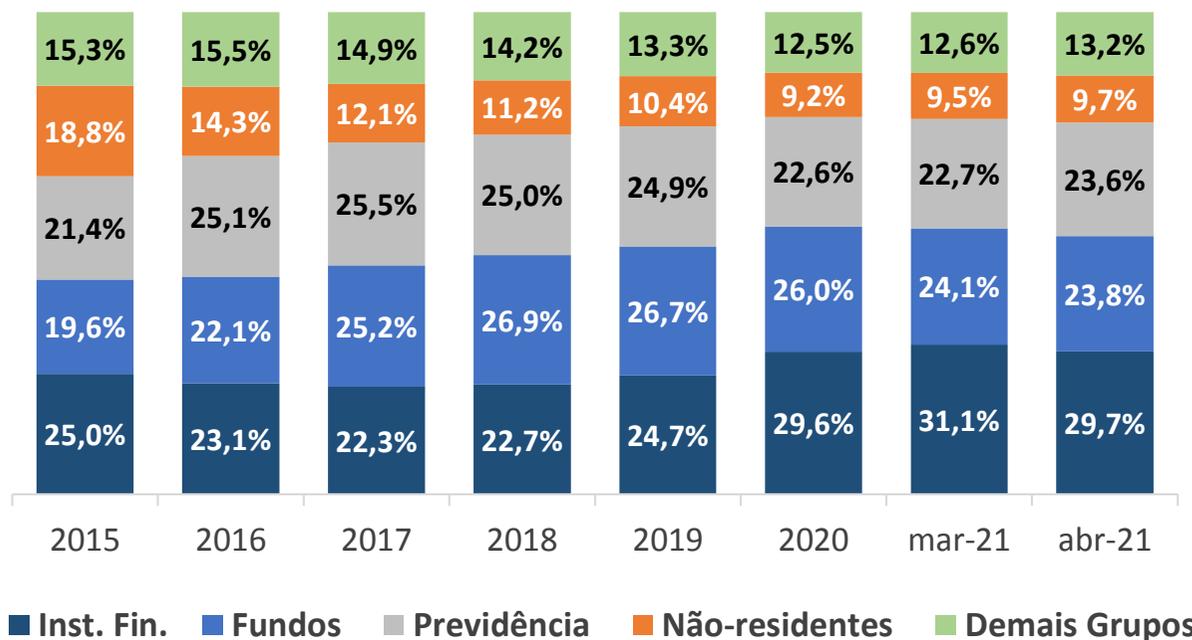
Aumento da participação de títulos atrelados a **taxa flutuante** (de 33,8% para **35,5%**) e a **índice de preços** (de 26,4% para **27,7%**) devido principalmente às suas **emissões líquidas** (R\$ 32,1 bilhões e R\$ 11,8 bilhões, respectivamente). Para o **segundo grupo**, houve também a influência da **variação dos índices de preços** em abril.

Os títulos **prefixados** apresentaram **redução** na participação do estoque (de 34,7% para **31,9%**) devido ao **resgate líquido** ocorrido em abril (R\$ 202,7 bilhões).

Estoque da DPF

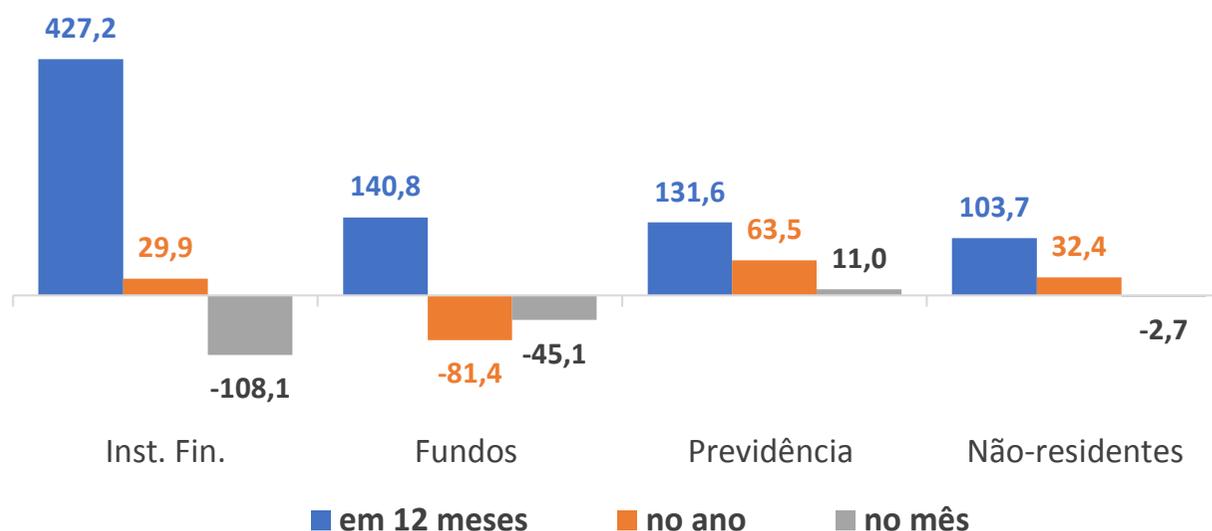
Detentores da DPMFi

Participação relativa dos detentores da DPMFi Abril/2021



Instituições Financeiras são os principais detentores, com **29,7%** de participação, seguido por **Fundos (23,8%)** e **Previdência (23,6%)**.

Variação do Estoque dos principais detentores da DPMFi Abril/2021 (R\$ bilhões)



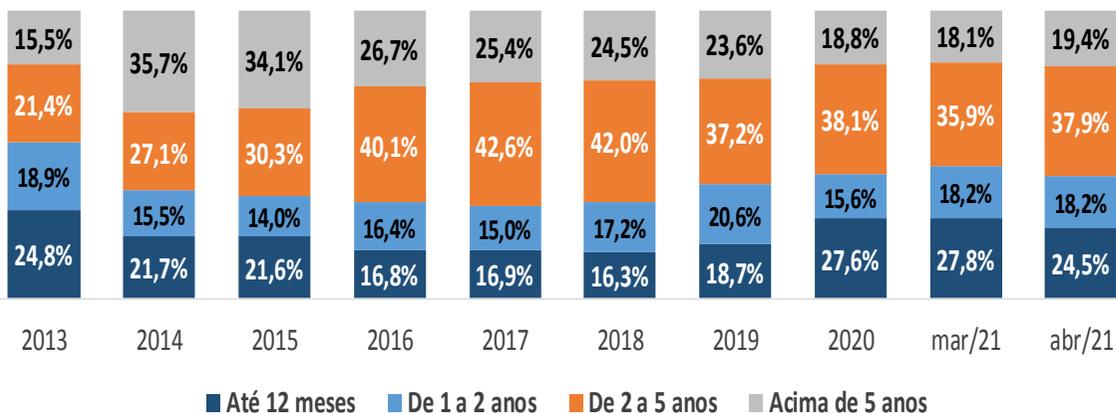
Em abril/21, o estoque de **Não Residentes** reduziu em **R\$ 2,7 bilhões**. O grupo **Inst. Financeiras** apresentou redução de **R\$108,1 bilhões**.

Perfil de Vencimentos da DPF

Composição dos Vencimentos - DPF

Vencimentos da DPF

Anexo 3.1



Prazo Médio

Anexo 3.7



Indicadores PAF 2021 (Revisado)

% Vincendo em 12 meses - DPF

Mínimo	Máximo
22,0	27,0

Indicadores PAF 2021 (Revisado)

Prazo Médio (anos) - DPF

Mínimo	Máximo
3,4	3,8

Perfil de Vencimentos da DPF: Redução de 3,3 pontos percentuais dos vencimentos até 12 meses, para 24,5%, devido, principalmente, aos vencimentos ocorridos em abril (R\$ 338,8 bilhões).

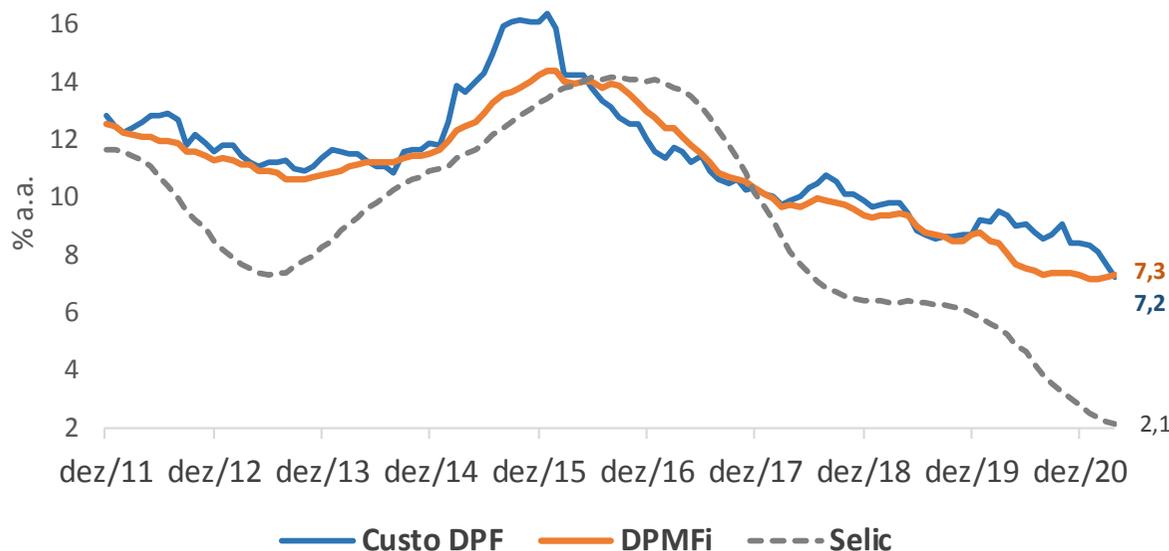
Aumento do Prazo Médio da DPF para 3,79 anos em abril.

Custo Médio da DPF

Custo médio do estoque e das emissões

Custo médio do estoque da DPF e Taxa Selic acumulados em 12 meses

Anexo 4.2 e Site Bacen



Custo médio do estoque da DPF acumulado em 12 meses: **redução** de 7,64% em março para **7,22% a.a.** em abril.

Custo médio do estoque da DPMFi acumulado em 12 meses: aumento para em **7,26% a.a. em abril.**

Custo médio do estoque da DPFe acumulado em 12 meses: redução de 16,07% em março para **6,15% a.a. em abril.**

Custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi acumulado em 12 meses: **5,13% a.a..**

Custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi acumulado em 12 meses (% a.a.)

Anexo 4.3

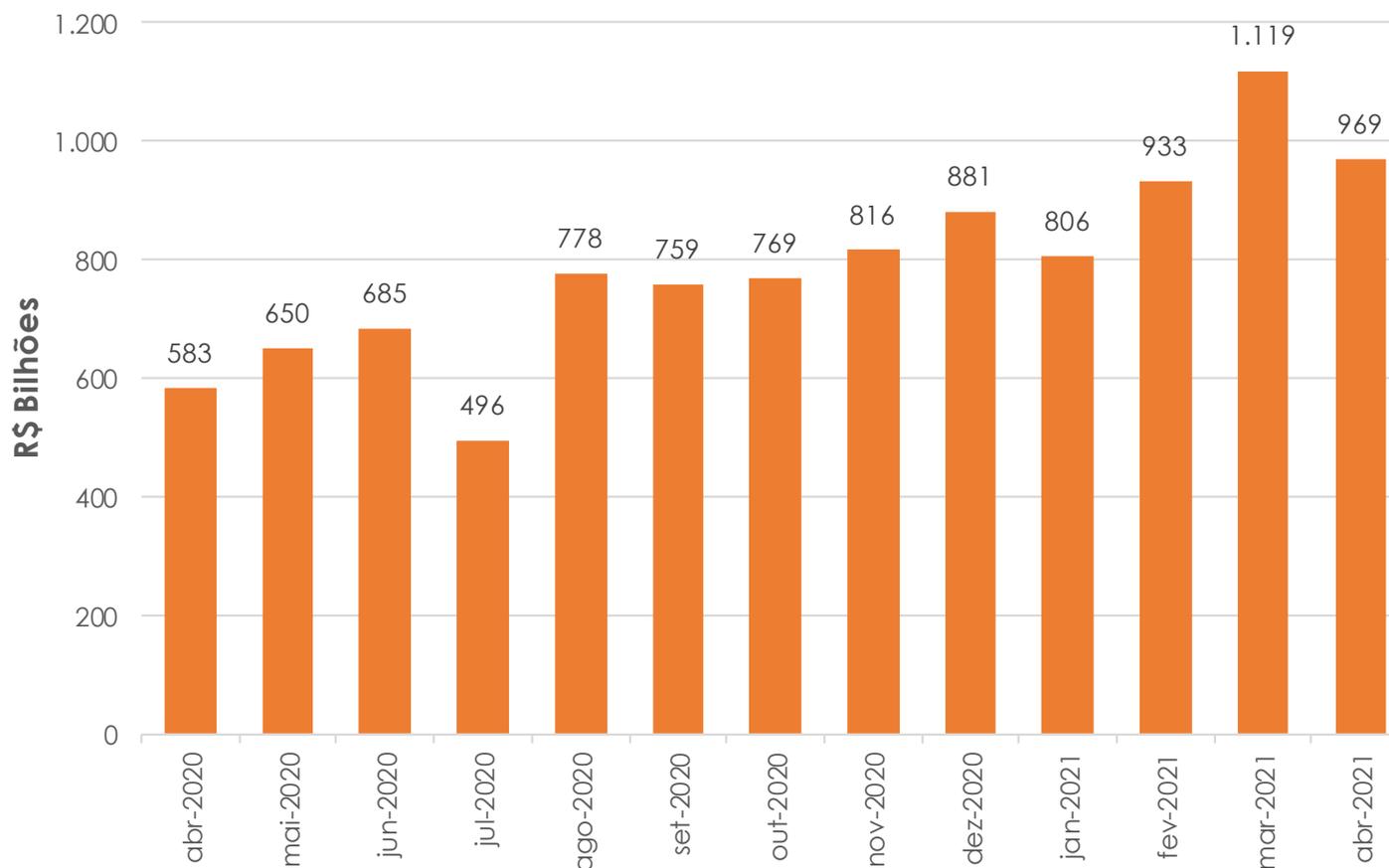
	2018	2019	2020	Mar/21	Abr/21		CME
	CME*	CME*	CME*	CME	Taxa Média de Emissão	Variação do Indexador	
DPMFi	7,6	6,9	4,4	4,8			5,1
LTN	8,1	7,3	4,3	3,8	4,0	-	4,0
NTN-F	9,7	8,4	6,9	7,3	7,3	-	7,3
NTN-B	8,8	8,0	7,1	12,0	2,6	9,2	12,0
LFT	6,4	6,0	2,8	2,2	0,2	2,1	2,3

* Valores calculados a partir da metodologia antiga.

Reserva de Liquidez

Evolução da Reserva de Liquidez da Dívida Pública

Anexo 6.1



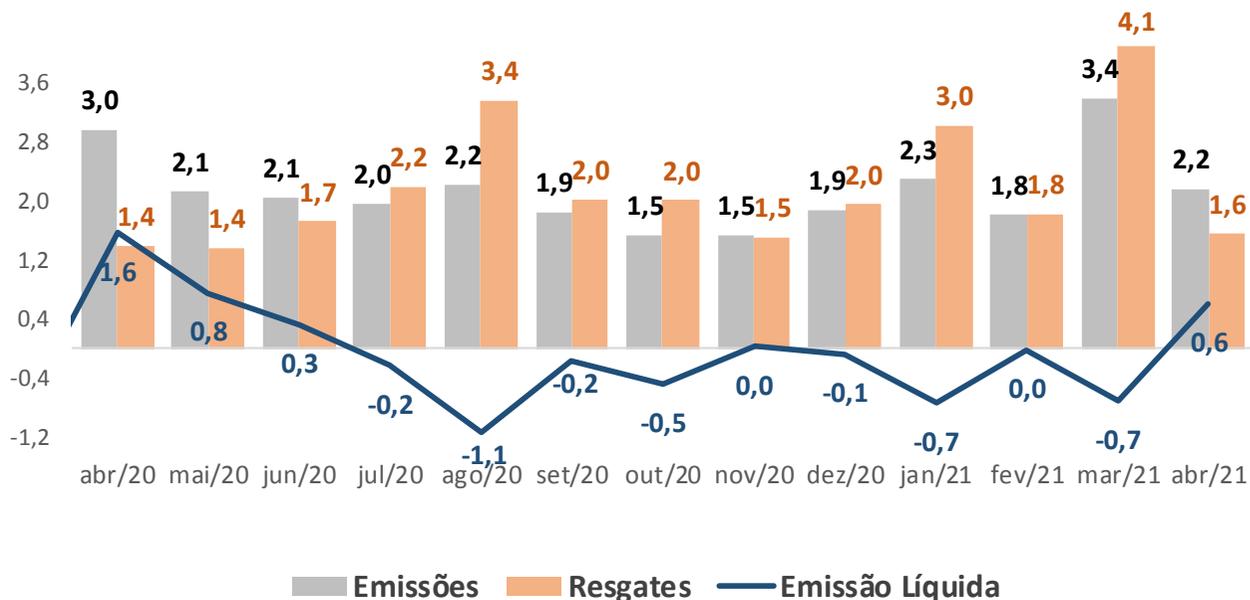
A reserva de liquidez apresentou **redução**, em termos nominais, de **13,42%**, passando de R\$ 1.119,44 bilhões, em março, para **R\$ 969,27 bilhões**, em abril.

Em relação a **abril de 2020** (R\$ 582,83 bilhões), houve um **aumento**, em termos nominais, de **66,30%**.

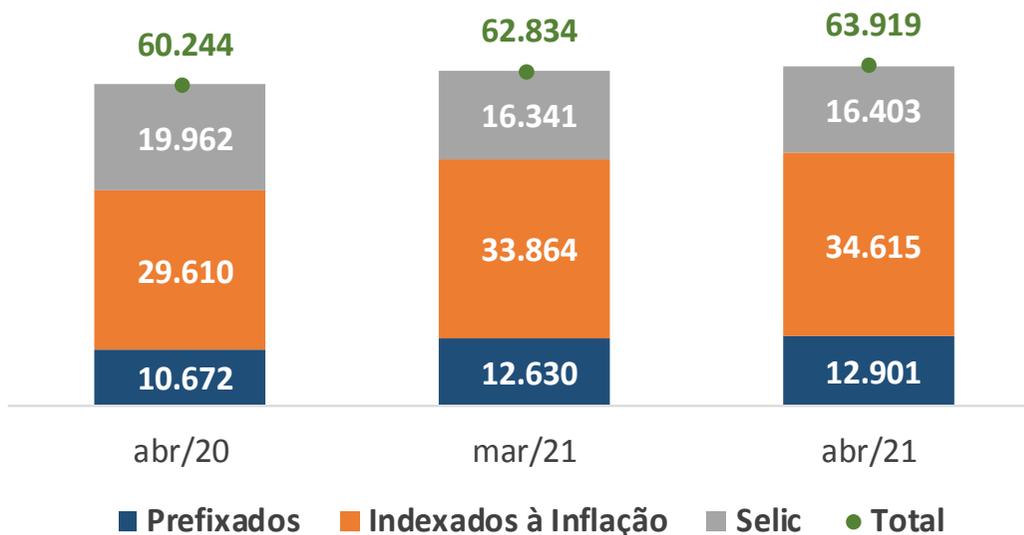
Está previsto até o final de 2021 o vencimento de R\$ 735 bilhões da DPMFi.

Programa Tesouro Direto

Emissões e Resgates do Tesouro Direto (R\$ bi)
Anexo 1.5



Estoque Tesouro Direto (R\$ mi)
Anexo 1.5



Vendas no mês de R\$ 2,17 bilhões e resgates de R\$ 1,56 bilhão.

Emissão líquida de R\$ 0,61 bilhão em abril.

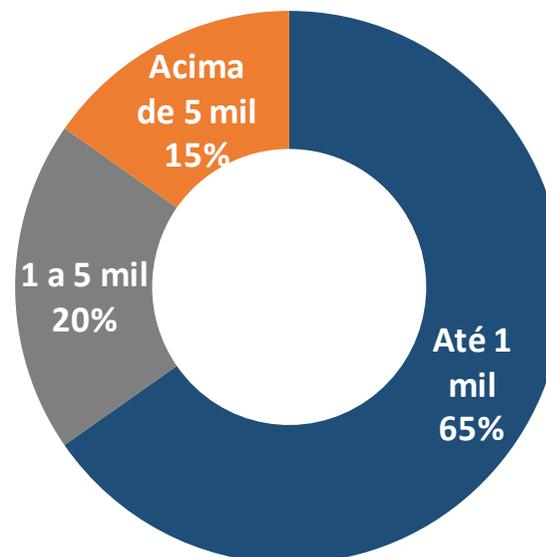
Título mais demandado: Tesouro Selic (36,49%)

Estoque: R\$ 63,92 bilhões, aumento de 1,73% em relação a março.

Títulos indexados à inflação representam 54,15% do estoque do TD.

Programa Tesouro Direto

Participação do nº de operações de compra, por faixa de aplicação
Abril/2021
Anexo 1.5 – Balanço do TD



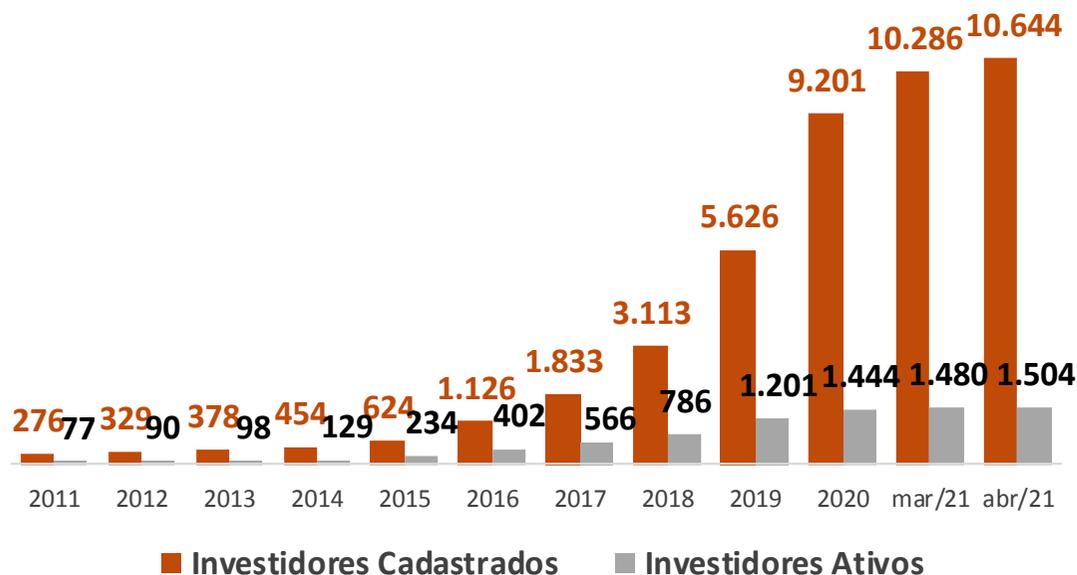
Operações até R\$ 1 mil responderam por 65,3% das compras do TD.

357.926 novos investidores cadastrados no TD em abril.

Nº total de investidores: 10,64 milhões (aumento de 57,2% nos últimos 12 meses).

Aumento de 23.915 investidores ativos no TD em abril.

Nº de investidores ativos: 1,50 milhão (variação de 20,6% nos últimos 12 meses).

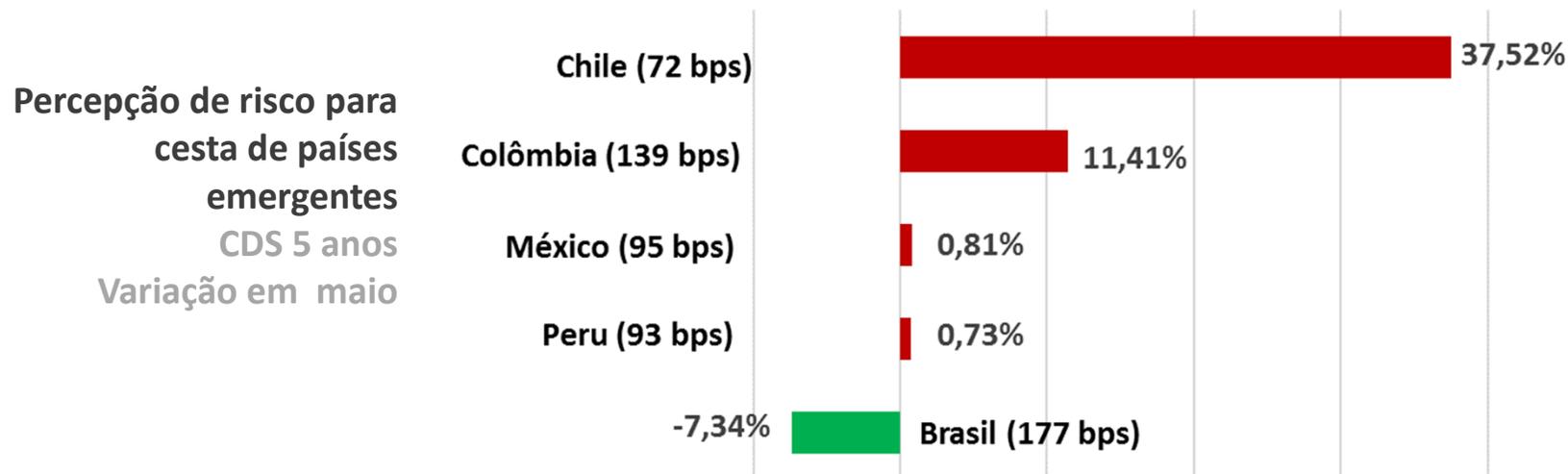


Número de Investidores (mil)

Anexo 3.1 – Balanço do TD

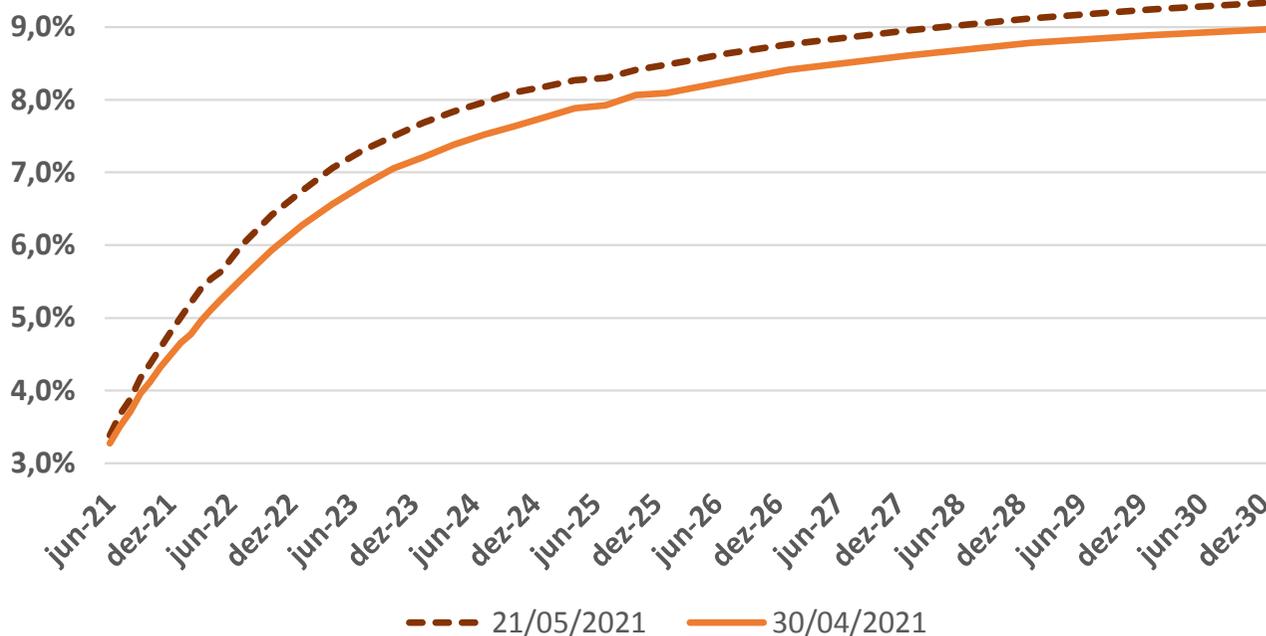
Conjuntura

Mercado – Maio



Mercado externo operou com **volatilidade**, diante de preocupações com inflação.

Em maio, a **curva de juros ganhou nível e inclinação** com a perspectiva de inflação mais alta no mundo, preocupação com a pandemia e as discussões sobre a trajetória fiscal brasileira.





Relatório Mensal
Dívida Pública Federal

Abril

2021