



Relatório Mensal
Dívida Pública Federal
Julho

2021

MINISTRO DA ECONOMIA

Paulo Roberto Nunes Guedes

SECRETÁRIO-EXECUTIVO DO MINISTÉRIO DA ECONOMIA

Marcelo Guarany

SECRETÁRIO ESPECIAL DO TESOIRO E ORÇAMENTO

Bruno Funchal

SECRETÁRIO DO TESOIRO NACIONAL

Jeferson Luis Bittencourt

SUBSECRETÁRIOS DO TESOIRO NACIONAL

Adriano Pereira de Paula

Heriberto Henrique Vilela do Nascimento

Otávio Ladeira de Medeiros

Paula Bicudo de Castro Magalhães

Pedro Jucá Maciel

Pricilla Maria Santana

Waldeir Machado da Silva

EQUIPE TÉCNICA

Subsecretário da Dívida Pública

Otávio Ladeira de Medeiros

Coordenador-Geral de Operações da Dívida Pública

Luis 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: STN-SUDIP@tesouro.gov.br

Home Page: <http://www.gov.br/tesouronacional>

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 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 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 julho, as emissões da Dívida Pública Federal – DPF¹ corresponderam a R\$ 142,44 bilhões, enquanto os resgates alcançaram R\$ 118,08 bilhões, resultando em emissão líquida de R\$ 24,37 bilhões, sendo R\$ 16,14 bilhões referentes à emissão líquida da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 8,23 bilhões, à emissão líquida da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

Tabela 1.1
Emissões e resgates
da DPF
Julho/2021

	(R\$ Milhões)					
	1ª Sem 1 a 2/Jul	2ª Sem 5 a 9/Jul	3ª Sem 12 a 16/Jul	4ª Sem 19 a 23/Jul	5ª Sem 26 a 30/Jul	Total Julho/21
EMISSIONES DPF	14.544,66	40.245,20	29.096,86	30.208,99	28.347,70	142.443,42
I - DPMFi	14.532,09	28.446,20	29.096,86	30.208,99	28.233,13	130.517,27
Oferta Pública	14.196,19	27.898,76	28.443,87	29.256,18	27.688,91	127.483,92
Emissão Direta com Financeiro ¹	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emissão Direta sem Financeiro ²	59,17	0,00	35,70	478,33	0,00	573,19
Trocas Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	276,73	547,44	617,29	474,49	544,22	2.460,17
II - DPFe	12,58	11.799,00	0,00	0,00	114,57	11.926,15
Dívida Mobiliária	0,00	11.799,00	0,00	0,00	0,00	11.799,00
Dívida Contratual	12,58	0,00	0,00	0,00	114,57	127,15
RESGATES DPF	112.976,21	1.684,11	1.711,13	951,36	753,30	118.076,12
III - DPMFi	112.971,03	277,32	457,15	344,11	327,07	114.376,67
Vencimentos	112.715,83	0,00	59,38	0,00	0,00	112.775,20
Compras	0,40	0,94	61,61	0,67	11,62	75,23
Trocas Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	254,81	276,24	336,16	343,44	315,45	1.526,10
Pagamento de Dividendos ³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cancelamentos	0,00	0,14	0,00	0,00	0,00	0,14
IV - DPFe	5,18	1.406,80	1.253,99	607,25	426,24	3.699,45
Dívida Mobiliária	0,00	1.406,80	1.086,71	601,81	426,24	3.521,55
Dívida Contratual	5,18	0,00	167,28	5,44	0,00	177,90
EMIÇÃO LÍQUIDA	-98.431,54	38.561,09	27.385,73	29.257,63	27.594,39	24.367,30
DPMFi (I - III)	-98.438,94	28.168,89	28.639,72	29.864,88	27.906,06	16.140,60
DPFe (II - IV)	7,40	10.392,20	-1.253,99	-607,25	-311,67	8.226,70

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
Julho/2021

	(R\$ Milhões)					
	Emissões		Resgates		Emissão Líquida	
DPF	142.443,42		118.076,12		24.367,30	
DPMFi	130.517,27	100,00%	114.376,67	100,00%	16.140,60	
Prefixado	51.476,64	39,44%	108.499,20	94,86%	-57.022,55	
Índice de Preços	30.372,76	23,27%	5.064,95	4,43%	25.307,81	
Taxa Flutuante	48.632,17	37,26%	753,42	0,66%	47.878,75	
Câmbio	35,70	0,03%	59,10	0,05%	-23,41	
DPFe	11.926,15	100,00%	3.699,45	100,00%	8.226,70	
Dólar	11.878,92	99,60%	3.182,85	86,04%	8.696,06	
Euro	47,23	0,40%	0,00	0,00%	47,23	
Real	0,00	0,00%	516,60	13,96%	-516,60	
Demais	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	

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\$ 130,52 bilhões: R\$ 51,48 bilhões (39,44%) em títulos com remuneração prefixada; R\$ 48,63 bilhões (37,26%) em títulos indexados a taxa flutuante e R\$ 30,37 bilhões (23,27%) atrelados a índice de preços. Desse total, foram emitidos R\$ 127,48 bilhões nos leilões tradicionais, R\$ 2,46 bilhões relativos às vendas de títulos do Programa Tesouro Direto (p. 7) e R\$ 0,57 bilhão relativo às emissões diretas (p. 8).

Tabela 1.3
Emissões e resgates
da DPMFi
Julho/2021

	(R\$ Milhões)					
	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana	5ª Semana	Total
	1 a 2/Jul	5 a 9/Jul	12 a 16/Jul	19 a 23/Jul	26 a 30/Jul	Julho/21
I - EMISSÕES	14.532,09	28.446,20	29.096,86	30.208,99	28.233,13	130.517,27
Vendas	14.196,19	27.898,76	28.443,87	29.256,18	27.688,91	127.483,92
LFT	5.589,42	10.795,63	8.553,16	10.980,25	11.120,91	47.039,38
LTN	7.604,09	11.222,94	9.451,14	9.862,66	7.181,57	45.322,40
NTN-B	0,00	4.664,40	8.943,53	7.636,20	8.068,56	29.312,70
NTN-F	1.002,68	1.215,79	1.496,04	777,07	1.317,86	5.809,44
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	276,73	547,44	617,29	474,49	544,22	2.460,17
LFT	125,86	244,19	280,93	239,79	211,71	1.102,49
LTN	31,12	62,28	68,92	50,13	57,94	270,38
NTN-B	111,36	222,08	248,81	170,97	259,65	1.012,88
NTN-F	8,39	18,89	18,64	13,60	14,91	74,42
Emissão Direta com Financeiro¹	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emissão Direta sem Financeiro²	59,17	0,00	35,70	478,33	0,00	573,19
II - RESGATES	112.971,03	277,32	457,15	344,11	327,07	114.376,67
Vencimentos	112.715,83	0,00	59,38	0,00	0,00	112.775,20
LFT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
LTN	87.745,15	0,00	0,00	0,00	0,00	87.745,15
NTN-B	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-C	3.766,20	0,00	0,00	0,00	0,00	3.766,20
NTN-F	20.356,93	0,00	0,00	0,00	0,00	20.356,93
Demais	847,54	0,00	59,38	0,00	0,00	906,92
Compras	0,40	0,94	61,61	0,67	11,62	75,23
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	0,40	0,94	61,61	0,67	11,62	75,23
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	254,81	276,24	336,16	343,44	315,45	1.526,10
LFT	69,28	126,95	158,22	153,63	160,14	668,22
LTN	24,08	39,19	55,76	60,76	45,35	225,15
NTN-B	36,47	94,18	110,93	117,09	99,40	458,07
NTN-C	2,68	0,00	0,00	0,02	0,00	2,70
NTN-F	122,29	15,92	11,25	11,94	10,55	171,96
Pagamento de Dividendos³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cancelamentos	0,00	0,14	0,00	0,00	0,00	0,14
III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ⁴	98.498,11	-28.169,03	-28.604,02	-29.386,55	-27.906,06	-15.567,56

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;

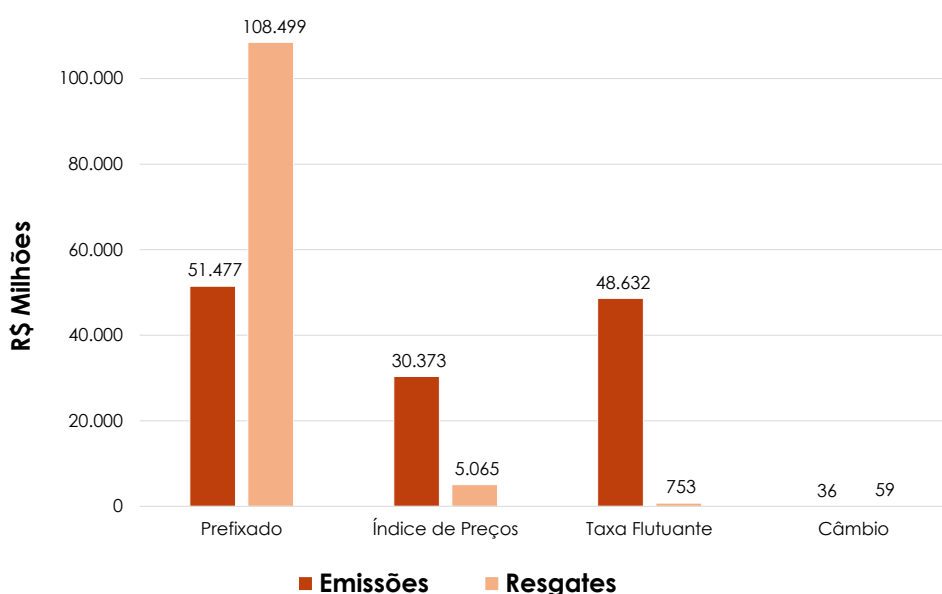
⁴ Refere-se ao impacto monetário oriundo das operações da DPMFi em mercado. Nesse sentido, não são consideradas as Emissões Diretas sem Financeiro, o Pagamento de Dividendos e os Cancelamentos. Valores positivos significam aumento na liquidez.

Série histórica: Anexo 1.3

Nos leilões de LTN foram emitidos R\$ 45,32 bilhões, com vencimentos entre abril de 2022 e janeiro de 2025. Nos leilões de LFT foram emitidos títulos no valor total de R\$ 47,04 bilhões com vencimentos entre setembro de 2023 e setembro de 2027. Já nos leilões de NTN-B (títulos remunerados pelo IPCA), foram emitidos R\$ 29,31 bilhões, com vencimentos entre agosto de 2024 e junho de 2055. Nos leilões de NTN-F, foram emitidos R\$ 5,81 bilhões, com vencimentos entre janeiro de 2027 e janeiro de 2031. Todas as emissões ocorreram mediante pagamento em dinheiro.

O total de resgates de títulos da DPMFi foi de R\$ 114,38 bilhões, com destaque para os títulos prefixados, no valor de R\$ 108,50 bilhões (94,86%). Os vencimentos efetivos do período totalizaram R\$ 112,78 bilhões.

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



Programa Tesouro Direto

As emissões do Tesouro Direto² em julho atingiram R\$ 2.460,17 milhões, enquanto os resgates corresponderam a R\$ 1.526,10 milhões, o que resultou em emissão líquida de R\$ 934,07 milhões. O título mais demandado pelos investidores foi o Tesouro Selic, que respondeu por 44,81% do montante vendido.

O estoque do Tesouro Direto alcançou R\$ 67.888,48 milhões, o que representa um aumento de 2,32% em relação ao mês anterior. O título com maior representação no estoque é o Tesouro IPCA+, que corresponde a 42,54% do total.

Tabela 1.4
Programa Tesouro Direto
Julho/2021

Título	Emissões		Resgates				Emissões Líquidas	Estoque	
			Recompras		Vencimentos				
Prefixados									
Tesouro Prefixado	270,38	10,99%	225,15	16,01%	0,00	0,00%	45,23	10.747,14	15,83%
Tesouro Prefixado com Juros Semestrais	74,42	3,02%	54,47	3,87%	117,49	97,77%	-97,54	2.592,82	3,82%
Indexados à Inflação									
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais	230,24	9,36%	96,52	6,87%	0,00	0,00%	133,72	8.284,93	12,20%
Tesouro IPCA+	782,63	31,81%	361,55	25,72%	0,00	0,00%	421,08	28.878,62	42,54%
Tesouro IGPM* com Juros Semestrais	0,00	0,00%	0,02	0,00%	2,68	2,23%	-2,70	55,25	0,08%
Indexados à Selic									
Tesouro Selic	1.102,49	44,81%	668,22	47,53%	0,00	0,00%	434,27	17.329,72	25,53%
TOTAL	2.460,17	100,00%	1.405,93	100,00%	120,16	100,00%	934,07	67.888,48	100,00%

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, 454.524 novos participantes se cadastraram no Tesouro Direto em julho. Desta forma, o total de investidores cadastrados chegou a 11.949.797, o que representa um incremento de 53,58% em relação ao mesmo mês do ano anterior.

Tabela 1.5
Perfil dos investidores
cadastrados
Julho/2021

	No Mês	Total
Investidores por Gênero		
Homens	64,51%	66,87%
Mulheres	35,49%	33,13%
Investidores por Faixa Etária		
Até 15 anos	0,33%	0,37%
De 16 a 25 anos	31,92%	21,70%
De 26 a 35 anos	31,59%	35,77%
De 36 a 45 anos	19,78%	23,60%
De 46 a 55 anos	9,04%	9,94%
De 56 a 65 anos	4,73%	5,53%
Maior de 66 anos	2,61%	3,11%
Investidores por Região		
Norte	6,05%	4,71%
Nordeste	18,63%	15,08%
Centro-Oeste	8,46%	8,45%
Sudeste	52,51%	56,57%
Sul	14,35%	15,20%
Número de Investidores		
Cadastrados	454.524	11.949.797
Ativos	38.755	1.597.402

Emissões Diretas e Cancelamentos

As emissões diretas de títulos da DPMFi totalizaram R\$ 573,19 milhões. Os cancelamentos, por sua vez, totalizaram R\$ 0,14 milhão, o que resultou em emissão líquida de R\$ 573,04 milhões.

Tabela 1.6
Emissões diretas e
cancelamentos
da DPMFi
Julho/2021

EMISSÕES						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
CFT-E1	06/07/2021	01/01/2048	8.059.450	47,18	Programa de Governo - FIES	Portaria STN nº 916 de 06/07/2021
CFT-B	12/07/2021	01/01/2030	9.025	11,98	Programa de Governo - PROIES	Portaria STN nº 928 de 12/07/2021
NTN-I	21/07/2021	diversas	3.681.670	35,70	Programa de Governo - PROEX	Portaria STN nº 943 de 21/07/2021
CVSA	23/07/2021	01/01/2027	1	0,01	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 949 de 23/07/2021
CVSB	23/07/2021	01/01/2027	133.778	478,32	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 949 de 23/07/2021
SUBTOTAL				573,19		
CANCELAMENTOS						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
TDA	08/07/2021	diversas	1.428	0,14	Cancelamento/Pagamento ITR	Decreto nº 578 de 24/06/1992
SUBTOTAL				0,14		
EMISSÃO LÍQUIDA				573,04		

1.3 Dívida Pública Federal externa—DPFe

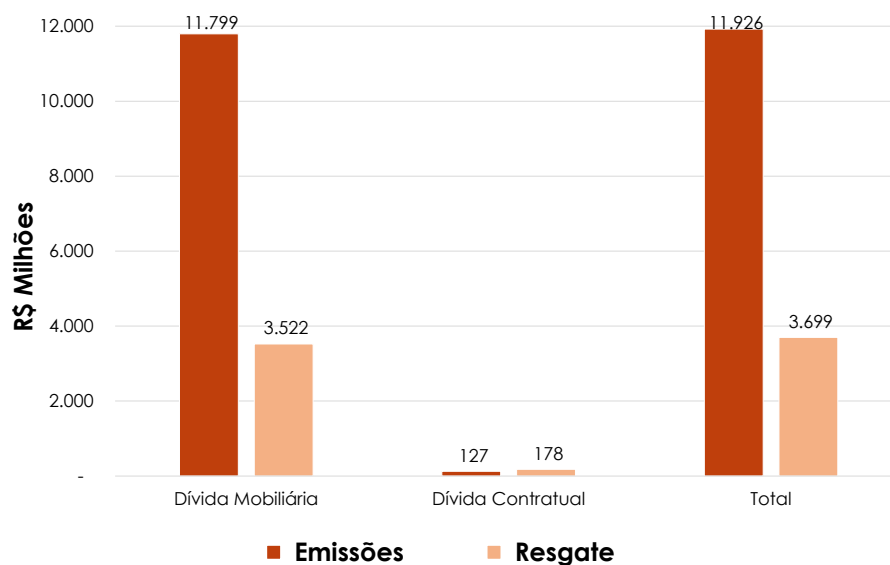
No mês de julho, as emissões da dívida mobiliária somaram R\$ 11,80 bilhões e os ingressos de recursos da dívida contratual, R\$ 0,13 bilhão. Já os resgates da DPFe, por sua vez, totalizaram R\$ 3,70 bilhões, resultando em uma emissão líquida de R\$ 8,23 bilhões.

Tabela 1.7
Emissões e resgates
da DPFe
Julho/2021

	(R\$ Milhões)		
	Principal	Juros, Ágio e Encargos	Total
EMISSIONES/INGRESSOS	11.926,15	0,00	11.926,15
Dívida Mobiliária	11.799,00	0,00	11.799,00
Bônus de Captação	11.799,00	0,00	11.799,00
Dívida Contratual	127,15	0,00	127,15
Organismos Multilaterais	79,92	0,00	79,92
Credores Privados/ Ag. Gov.	47,23	0,00	47,23
RESGATES	167,44	3.532,01	3.699,45
Dívida Mobiliária	0,00	3.521,55	3.521,55
Bônus de Captação	0,00	3.521,55	3.521,55
Resgate Antecipado	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	167,44	10,46	177,90
Organismos Multilaterais	157,41	9,87	167,28
Credores Privados/Ag. Gov.	10,03	0,59	10,62
EMIÇÃO LÍQUIDA			8.226,70

Série histórica: Anexo 1.6

Gráfico 1.2
Emissões e resgates
da DPFe
Julho/2021



Brasil realiza primeira captação no mercado externo em 2021

O Tesouro Nacional realizou a emissão de um novo *benchmark* de 10 anos, o Global 2031, e a reabertura do atual *benchmark* de 30 anos, o Global 2050, ambos em dólares norte-americanos, constituindo a primeira operação no mercado externo realizada este ano pela República. A liquidação financeira da operação ocorreu no dia 7 de julho de 2021.

O novo bônus da República (Global 2031) foi emitido com volume de US\$ 1,5 bilhão e cupom de juros de 3,750% a.a.. A taxa de retorno para o investidor foi de 3,875% a.a., o que resultou em um *spread* de 240,2 pontos-base acima da *Treasury* (título do Tesouro norte-americano) de referência, e preço de 98,948% do seu valor de face.

A reabertura do Global 2050, por sua vez, foi realizada com volume de US\$ 750 milhões e preço de 97,333% do seu valor de face, resultando em uma taxa de retorno para o investidor de 4,925% a.a., o que corresponde a um *spread* de 282,5 pontos-base acima da *Treasury* de referência.

2. Estoque da Dívida Pública Federal—DPF

2.1 Evolução

O estoque da DPF apresentou aumento, em termos nominais, de 1,24%, passando de R\$ 5.329,94 bilhões, em junho, para R\$ 5.395,97 bilhões, em julho.

A DPMFi teve seu estoque ampliado em 1,02%, ao passar de R\$ 5.103,27 bilhões para R\$ 5.155,09 bilhões, devido à sua emissão líquida, no valor de R\$ 16,14 bilhões, e à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 35,69 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve aumento de 6,26% sobre o estoque apurado em junho, encerrando o mês de julho em R\$ 240,87 bilhões (US\$ 47,03 bilhões), sendo R\$ 208,12 bilhões (US\$ 40,64 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R\$ 32,75 bilhões (US\$ 6,40 bilhões) relativos à dívida contratual.

Tabela 2.1
Estoque da DPF

	Dez/20	Jun/21	Jul/21		
DPF	5.009,62	5.329,94	5.395,97	100,00%	100,00%
DPMFi	4.766,16	5.103,27	5.155,09	100,00%	95,54%
LFT	1.739,30	1.865,44	1.920,04	37,25%	35,58%
LTN	1.237,20	1.322,54	1.286,57	24,96%	23,84%
NTN-B	1.145,74	1.356,09	1.402,06	27,20%	25,98%
NTN-C	107,78	75,02	72,45	1,41%	1,34%
NTN-F	494,52	443,25	432,38	8,39%	8,01%
Dívida Securitizada	3,78	3,32	3,76	0,07%	0,07%
TDA	0,85	0,77	0,75	0,01%	0,01%
Demais	36,99	36,83	37,09	0,72%	0,69%
DPFe¹	243,45	226,67	240,87	100,00%	4,46%
Dívida Mobiliária	222,69	194,67	208,12	86,40%	3,86%
Global USD	205,40	183,90	197,78	82,11%	3,67%
Euro	6,51	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Global BRL	10,78	10,77	10,34	4,29%	0,19%
Dívida Contratual	20,77	32,00	32,75	13,60%	0,61%
Organismos Multilaterais	4,03	15,56	15,87	6,59%	0,29%
Credores Privados/Ag.Gov.	16,73	16,44	16,89	7,01%	0,31%

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 (Revisado) Estoque em mercado (R\$ Bilhões)

	Mínimo	Máximo
DPF	5,500	5,800

2.2 Fatores de Variação

Conforme mencionado no item anterior, a Dívida Pública Federal - DPF apresentou aumento, em termos nominais, de 1,24%, ao passar de R\$ 5.329,94 bilhões, em junho, para R\$ 5.395,97 bilhões, em julho. Esta variação deveu-se à emissão líquida, no valor de R\$ 24,37 bilhões, e à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 41,66 bilhões.

Tabela 2.2
Fatores de variação
da DPF
Julho/2021

Indicadores	Mensal		Acumulado em 2021	
	R\$ Milhões	Percentual do Estoque	R\$ Milhões	Percentual do Estoque
Estoque Anterior¹	5.329.941,68		5.009.615,68	
DPMFi	5.103.268,16		4.766.161,69	
DPFe	226.673,51		243.453,99	
Estoque em 31/jul/2021	5.395.965,65		5.395.965,65	
DPMFi	5.155.094,09		5.155.094,09	
DPFe	240.871,56		240.871,56	
Variação Nominal	66.023,97	1,24%	386.349,97	7,71%
DPMFi	51.825,92	0,97%	388.932,40	7,76%
DPFe	14.198,05	0,27%	-2.582,43	-0,05%
I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)	66.023,97	1,24%	386.349,97	7,71%
I.1 - Emissão/Resgate Líquido	24.367,30	0,46%	173.077,94	3,45%
I.1.1 - Emissões	142.443,42	2,67%	1.113.171,61	22,22%
Emissões Oferta Pública (DPMFi)	129.944,08	2,44%	1.016.582,49	20,29%
Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	0,00	0,00%	68.248,81	1,36%
Emissões Diretas (DPMFi)	573,19	0,01%	2.092,32	0,04%
Emissões (DPFe)	11.926,15	0,22%	26.247,99	0,52%
I.1.2 - Resgates	-118.076,12	-2,22%	-940.093,67	-18,77%
Pagamentos Correntes (DPMFi)	-114.376,53	-2,15%	-838.868,31	-16,75%
Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	0,00	0,00%	-68.248,74	-1,36%
Cancelamentos (DPMFi)	-0,14	0,00%	-1,40	0,00%
Pagamentos Correntes (DPFe)	-3.699,45	-0,07%	-32.975,22	-0,66%
Resgates Antecipados (DPFe)	0,00	0,00%	0,00	0,00%
I.2 - Juros Apropriados	41.656,68	0,78%	213.272,02	4,26%
Juros Apropriados da DPMFi	35.685,33	0,67%	209.127,23	4,17%
Juros Apropriados da DPFe	5.971,35	0,11%	4.144,79	0,08%
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)	66.023,97	1,24%	386.349,97	7,71%

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 95,75%, em junho, para 95,54%, em julho. Já a participação da DPFe foi ampliada de 4,25% para 4,46%.

A parcela dos títulos remunerados por taxa flutuante passou de 35,07%, em junho, para 35,67%, em julho. Já a participação dos títulos com remuneração prefixada da DPF passou de 33,33%, em junho, para 32,05%, em julho, enquanto a parcela dos títulos vinculados a índice de preços foi ampliada de 27,13% para 27,59%.

Tabela 2.3
Composição da DPF

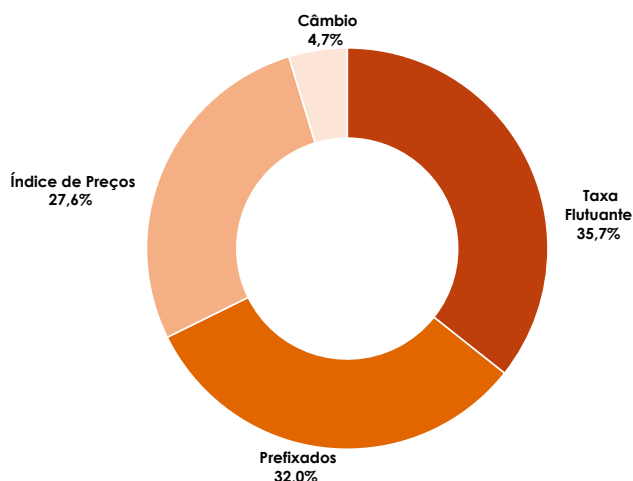
	Dez/20		Jun/21			Jul/21		
DPF	5.009,62	100,00%	5.329,94	100,00%	5.395,97	100,00%	100,00%	
Prefixado	1.742,50	34,78%	1.776,55	33,33%	1.729,28	32,05%		
Índice de Preços	1.267,36	25,30%	1.446,07	27,13%	1.488,86	27,59%		
Taxa Flutuante	1.743,97	34,81%	1.869,48	35,07%	1.924,49	35,67%		
Câmbio	255,79	5,11%	237,84	4,46%	253,33	4,69%		
DPMFi	4.766,16	100,00%	5.103,27	100,00%	5.155,09	100,00%	95,54%	
Prefixado	1.731,72	36,33%	1.765,78	34,60%	1.718,95	33,34%	31,86%	
Índice de Preços	1.267,36	26,59%	1.446,07	28,34%	1.488,86	28,88%	27,59%	
Taxa Flutuante	1.743,97	36,59%	1.869,48	36,63%	1.924,49	37,33%	35,67%	
Câmbio	23,11	0,48%	21,94	0,43%	22,80	0,44%	0,42%	
DPFe	243,45	100,00%	226,67	100,00%	240,87	100,00%	4,46%	
Dólar	210,02	86,27%	199,94	88,20%	214,12	88,89%	3,97%	
Euro	11,91	4,89%	5,61	2,47%	5,82	2,42%	0,11%	
Real	10,78	4,43%	10,77	4,75%	10,34	4,29%	0,19%	
Demais	10,74	4,41%	10,36	4,57%	10,60	4,40%	0,20%	

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
Julho/2021



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%

Detentores

O estoque de Instituições Financeiras apresentou aumento no mês, passando de R\$ 1.568,96 bilhões para R\$ 1.586,37 bilhões em julho. A participação relativa desse grupo aumentou para 30,77%. Os Não-residentes apresentaram acréscimo de R\$ 3,31 bilhões no estoque, fechando o mês com redução na participação relativa, atingindo 9,67%. O grupo Previdência reduziu seu estoque em R\$ 20,55 bilhões, totalizando R\$ 1.151,21 bilhões no mês. A participação relativa desse grupo caiu de 22,96% para 22,33%. Os Fundos de Investimento aumentaram o estoque, passando de R\$ 1.205,73 bilhões para R\$ 1.248,62 bilhões. O grupo Governo apresentou participação relativa de 3,89% em julho e o estoque das Seguradoras encerrou o mês em R\$ 197,10 bilhões.

Além disso, destaca-se que os Não-residentes possuem 89,11% de sua carteira em títulos pré-fixados, enquanto a carteira da Previdência é composta de 60,20% de títulos vinculados a índices de preços.

Tabela 2.4
Detentores dos Títulos
Públicos Federais—
DPMFI

	Dez/20		Jun/21		Jul/21	
Previdência	1.079,41	22,65%	1.171,76	22,96%	1.151,21	22,33%
Instituições Financeiras	1.411,59	29,62%	1.568,96	30,74%	1.586,37	30,77%
Fundos de Investimento	1.238,03	25,98%	1.205,73	23,63%	1.248,62	24,22%
Não-residentes	440,52	9,24%	495,42	9,71%	498,72	9,67%
Governo	179,49	3,77%	200,67	3,93%	200,41	3,89%
Seguradoras	175,29	3,68%	192,73	3,78%	197,10	3,82%
Outros	241,84	5,07%	267,98	5,25%	272,66	5,29%
Total	4.766,16	100,00%	5.103,27	100,00%	5.155,09	100,00%

Série Histórica e Notas Explicativas: Anexo 2.7

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

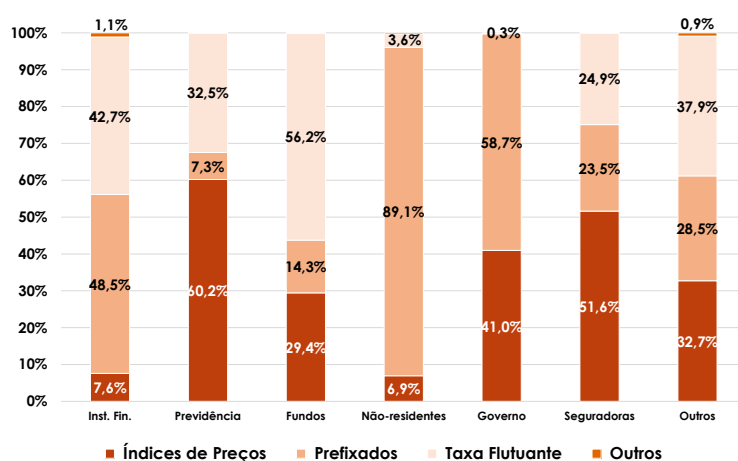
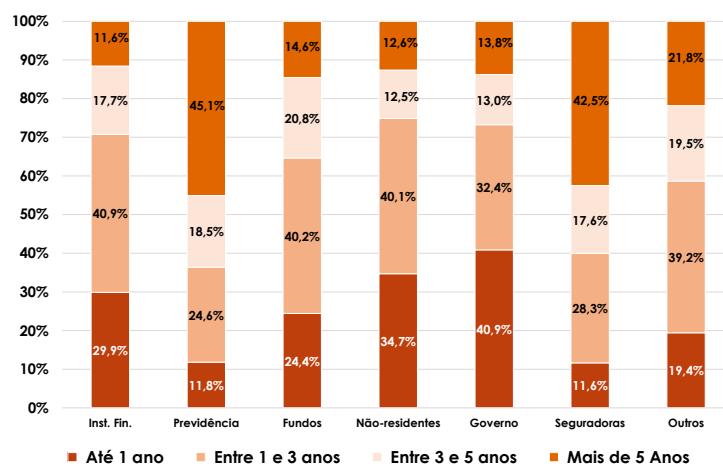


Gráfico 2.3
Distribuição por prazo
de vencimento, por
detentor—DPMFI
Julho/2021



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 22,48%, em junho, para 22,72%, em julho.

O volume de títulos da DPMFi a vencer em até 12 meses ampliou-se de 23,18%, em junho, para 23,48%, em julho. Os títulos prefixados correspondem a 52,25% deste montante, seguidos pelos títulos atrelados a taxa flutuante, os quais apresentam participação de 40,65% desse total.

Em relação à DPFe, observou-se redução no percentual vincendo em 12 meses, passando de 6,70%, em junho, para 6,43% em julho, sendo os títulos e contratos denominados em dólar responsáveis por 67,44% desse total. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 54,13% do estoque da DPFe.

Tabela 3.1
Vencimentos da DPF

Vencimentos	(R\$ Bilhões)											
	DPMFi				DPFe				DPF			
	Jun/21		Jul/21		Jun/21		Jul/21		Jun/21		Jul/21	
Até 12 meses	1.183,13	23,18%	1.210,41	23,48%	15,19	6,70%	15,48	6,43%	1.198,33	22,48%	1.225,90	22,72%
De 1 a 2 anos	1.144,94	22,44%	1.184,76	22,98%	21,59	9,52%	22,31	9,26%	1.166,53	21,89%	1.207,07	22,37%
De 2 a 3 anos	696,23	13,64%	662,92	12,86%	16,40	7,24%	17,01	7,06%	712,64	13,37%	679,93	12,60%
De 3 a 4 anos	726,79	14,24%	678,99	13,17%	37,93	16,73%	38,85	16,13%	764,72	14,35%	717,85	13,30%
De 4 a 5 anos	367,32	7,20%	369,72	7,17%	16,11	7,11%	16,83	6,99%	383,43	7,19%	386,55	7,16%
Acima de 5 anos	984,85	19,30%	1.048,29	20,33%	119,45	52,70%	130,38	54,13%	1.104,30	20,72%	1.178,67	21,84%
TOTAL	5.103,27	100,00%	5.155,09	100,00%	226,67	100,00%	240,87	100,00%	5.329,94	100,00%	5.395,97	100,00%

Série histórica: Anexo 3.1

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

DPF	(R\$ Bilhões)								
	Dez/20			Jun/21			Jul/21		
DPF	1.380,92	100,00%	100,00%	1.198,33	100,00%	100,00%	1.225,90	100,00%	100,00%
DPMFi	1.346,27	100,00%	97,49%	1.183,13	100,00%	98,73%	1.210,41	100,00%	98,74%
Prefixado	745,13	55,35%	53,96%	609,30	51,50%	50,85%	632,39	52,25%	51,59%
Índice de Preços	184,50	13,70%	13,36%	82,37	6,96%	6,87%	84,27	6,96%	6,87%
Taxa Flutuante	414,89	30,82%	30,04%	489,82	41,40%	40,88%	492,06	40,65%	40,14%
Câmbio	1,75	0,13%	0,13%	1,64	0,14%	0,14%	1,71	0,14%	0,14%
DPFe	34,65	100,00%	2,51%	15,19	100,00%	1,27%	15,48	100,00%	1,26%
Dólar	24,82	71,63%	1,80%	10,07	66,31%	0,84%	10,44	67,44%	0,85%
Euro	8,49	24,52%	0,62%	1,71	11,25%	0,14%	1,77	11,41%	0,14%
Real	1,01	2,90%	0,07%	3,09	20,33%	0,26%	2,95	19,02%	0,24%
Demais	0,33	0,95%	0,02%	0,32	2,11%	0,03%	0,33	2,12%	0,03%

Série histórica: Anexo 3.3

Indicadores PAF 2021 (Revisado) % Vincendo em 12 meses

DPF	Mínimo	Máximo
	22%	27%

3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF apresentou aumento de 3,73 anos, em junho, para 3,77 anos, em julho. O prazo médio da DPMFi ampliou-se de 3,54 anos, em junho, para 3,57 anos, em julho. O prazo médio da DPFe também apresentou aumento, passando de 7,89 anos para 8,06 anos.

Tabela 3.3
Prazo médio da DPF

	(Anos)		
	Dez/20	Jun/21	Jul/21
DPF	3,57	3,73	3,77
DPMFi	3,39	3,54	3,57
LFT	2,69	2,58	2,56
LTN	1,35	1,28	1,32
NTN-B	6,80	6,91	6,84
NTN-C	3,75	5,84	6,06
NTN-F	2,75	3,41	3,50
TDA	3,14	3,00	2,98
Dívida Securitizada	2,61	2,40	2,36
Demais	6,30	6,16	6,14
DPFe	7,17	7,89	8,06
Dívida Mobiliária	7,18	7,61	7,83
Global USD	7,60	7,88	8,08
Euro	0,25	0,00	0,00
Global BRL	3,38	3,04	3,11
Dívida Contratual	7,03	9,58	9,53
Organismos Multilaterais	7,28	12,00	12,03
Credores Privados/Ag.Gov.	6,97	7,29	7,19

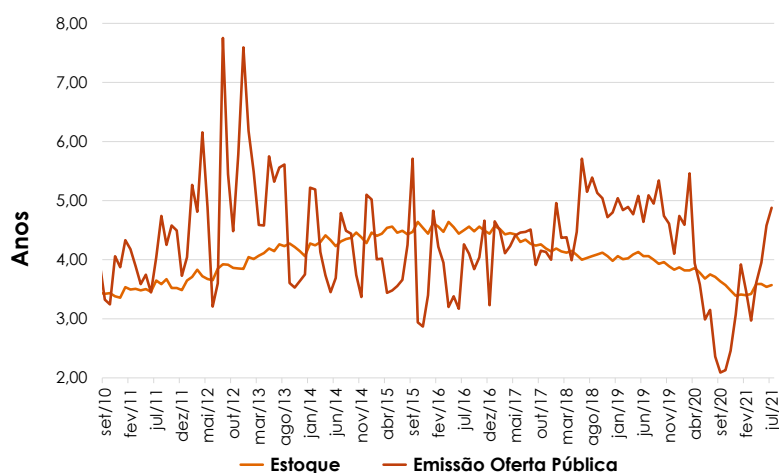
Série histórica: Anexo 3.7

Tabela 3.4
Prazo médio das emissões da DPMFi em oferta pública

	(Anos)		
Indexador	Dez/20	Jun/21	Jul/21
DPMFi	3,07	4,58	4,88
Prefixado	2,36	2,66	2,64
LTN	2,13	1,88	2,32
NTN-F	4,95	5,29	5,09
Índice de Preços	2,90	7,42	7,91
Taxa Flutuante	5,07	4,95	5,37

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 (Revisado) Prazo Médio (Anos)

DPF	Mínimo	Máximo
	3,40	3,80

3.3 Vida média (Average Term to Maturity—ATM)

O Tesouro Nacional divulga os dados de vida média utilizando metodologia denominada *Average Term to Maturity – ATM*, que é mais comumente encontrada na literatura internacional e, portanto, permite uma maior comparabilidade do Brasil com outros países no que se refere à maturidade da dívida pública.

Esta metodologia para a vida média é calculada por meio da média ponderada do tempo restante até o vencimento de cada um dos títulos que compõem a DPF, considerando apenas o principal. A ponderação ocorre pelo valor de cada título, utilizando-se o seu valor de face.

A vida média da DPF, nesta metodologia, passou de 5,00 anos, em junho, para 5,05 anos, em julho.

Tabela 3.5
Vida média da DPF

	(Anos)		
	Dez/20	Jun/21	Jul/21
DPF	4,83	5,00	5,05
DPMFi	4,52	4,71	4,73
Prefixado	1,98	2,03	2,07
Índice de Preços	10,98	11,28	11,21
Taxa Flutuante	2,69	2,59	2,57
Câmbio	3,86	3,39	3,30
DPFe	10,90	11,66	11,81
Dívida Mobiliária	11,15	11,77	11,95
Global USD	11,83	12,21	12,37
Euro	0,25	0,00	0,00
Global BRL	4,46	3,96	3,88
Dívida Contratual	8,28	10,97	10,93
Organismos Multilaterais	7,93	13,45	13,49
Credores Privados/Ag.Gov.	8,37	8,62	8,52

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 aumento de 7,18% a.a., em junho, para 7,64% a.a., em julho.

O custo médio acumulado em doze meses da DPMFi aumentou de 7,66% a.a., em junho, para 7,78% a.a., em julho.

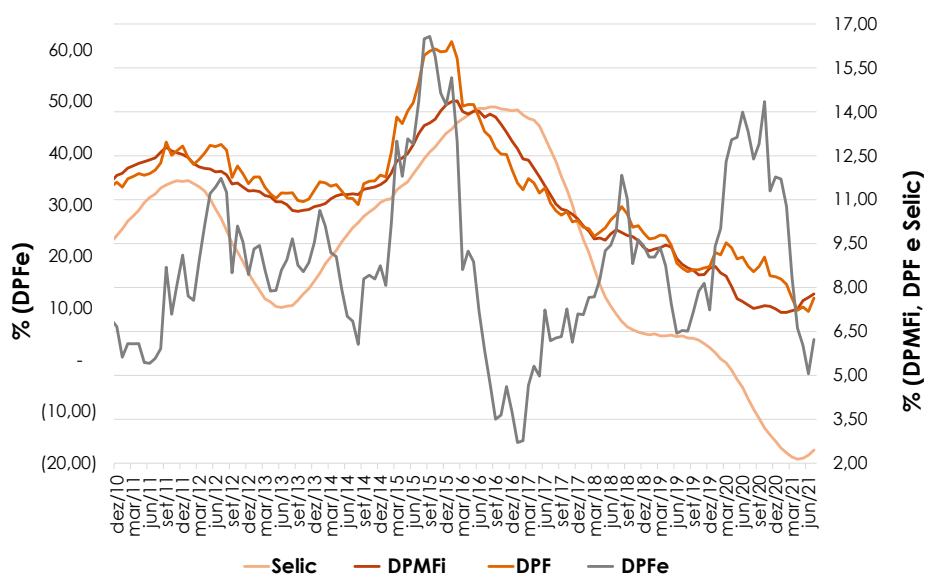
Com relação à DPFe, este indicador também registrou aumento, passando de - 2,70% a.a. para 3,93% a.a., devido, principalmente, à apreciação do dólar em relação ao real de 2,39%, em julho de 2021, contra uma depreciação de 4,98% ocorrida no mesmo período do ano anterior.

Tabela 4.1
Custo Médio do
estoque da DPF

	(% a.a.)		
	Acumulado 12 Meses		
	Dez/20	Jun/21	Jul/21
DPF	8,37	7,18	7,64
DPMFi	7,27	7,66	7,78
LFT	2,78	2,31	2,48
LTN	7,21	5,78	5,59
NTN-B	10,11	13,74	14,16
NTN-C	35,57	49,48	47,31
NTN-F	11,15	10,75	10,62
TDA	2,94	2,90	2,89
Dívida Securitizada	6,19	7,09	7,00
Demais	32,38	12,36	16,95
DPFe	35,42	-2,70	3,93
Dívida Mobiliária	34,39	-2,92	4,05
Global USD	36,01	-3,75	3,71
Global BRL	10,16	10,16	10,16
Dívida Contratual	46,45	0,44	3,48
Organismos Multilaterais	32,42	-6,86	0,23
Credores Privados/ Ag.Gov.	50,44	2,22	4,04

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 a variação média de seus indexadores, considerando-se apenas as colocações de títulos em oferta pública (leilões e Tesouro Direto) 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 5,77% a.a., em junho, para 6,09% a.a., em julho.

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

	(% a.a.)				
	Dez/20	Jun/21	Jul/21		CME
			Taxa Média de Emissão	Variação Média do Indexador	
DPMFi	4,44	5,77			6,09
LTN	4,34	4,38	4,65	0,00	4,65
NTN-F	6,87	7,68	7,82	0,00	7,82
NTN-B	7,14	11,95	2,90	8,91	12,07
LFT	2,79	2,88	0,22	3,04	3,27

* Valores calculados com base na metodologia anterior.

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

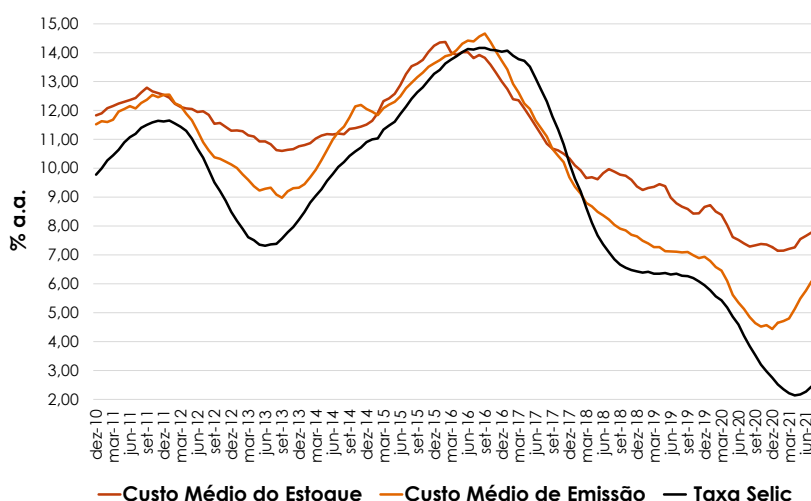
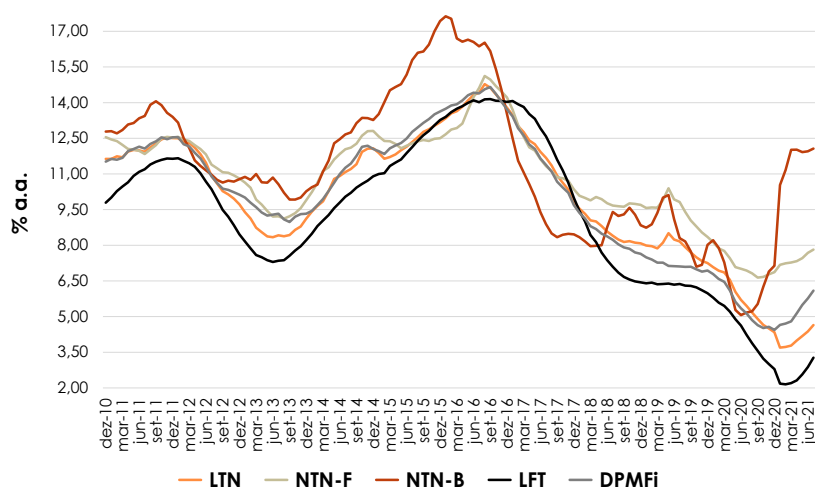


Gráfico 4.3
Custo médio das emissões dos títulos da DPMFi acumulado em 12 meses



* 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 reduziu de R\$ 66,94 bilhões, em junho, para R\$ 62,17 bilhões, em julho. A negociação de títulos indexados a taxa flutuante passou de 17,44% para 21,71%; os prefixados aumentaram sua participação, passando de 39,08% para 41,50%; em relação aos títulos atrelados a índices de preço, houve diminuição de 43,49% para 36,79%.

Tabela 5.1
Volume negociado no mercado secundário, por título

(R\$ Bilhões)

Mês	LFT			LTN / NTN-F			NTN-B / NTN-C			Total		
	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/08	3,89	29,20%	67,50%	8,28	62,22%	76,78%	1,14	8,58%	38,06%	13,31	100,00%	69,94%
dez/09	4,24	31,40%	69,15%	7,11	52,68%	2,55%	2,15	15,92%	53,34%	13,51	100,00%	24,51%
dez/10	4,83	30,51%	57,39%	8,83	55,75%	19,78%	2,17	13,74%	-24,55%	15,83	100,00%	18,85%
dez/11	4,55	27,39%	0,79%	9,28	55,90%	16,56%	2,77	16,71%	-34,42%	16,60	100,00%	-0,61%
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%
abr/21	10,96	17,23%	-6,37%	26,62	41,86%	-39,48%	26,02	40,91%	9,13%	63,60	100,00%	-20,03%
mai/21	10,33	16,00%	-5,76%	22,95	35,55%	-13,78%	31,28	48,45%	20,21%	64,56	100,00%	1,51%
jun/21	11,67	17,44%	13,01%	26,16	39,08%	13,96%	29,11	43,49%	-6,93%	66,94	100,00%	3,69%
jul/21	13,50	21,71%	15,63%	25,80	41,50%	-1,36%	22,87	36,79%	-21,43%	62,17	100,00%	-7,13%

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;

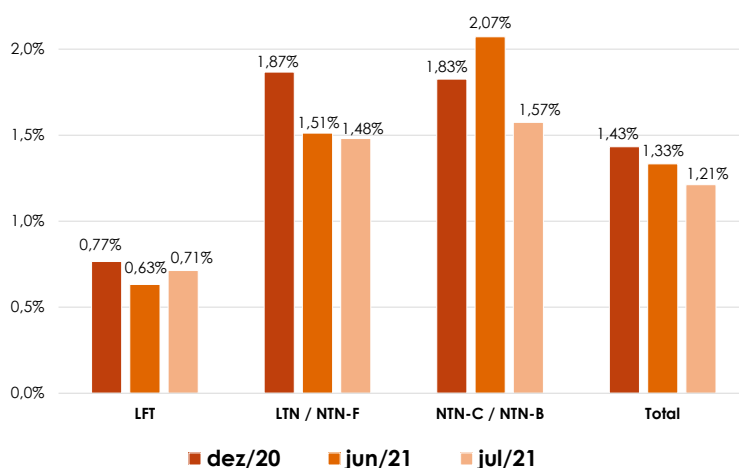
³ Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.

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 1,33%, em junho, para 1,21% em julho. A participação no giro do segmento de títulos indexados a taxa flutuante aumentou de 0,63% para 0,71%; em relação aos prefixados, houve redução de 1,51% para 1,48%; em relação aos títulos atrelados a índice de preço, houve decréscimo de 2,07% para 1,57%.

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



As LTNs com vencimento em janeiro de 2023 foram, em volume financeiro, as mais negociadas em julho, seguidas das LTNs vincendas em outubro de 2021 e em outubro de 2022. Quanto às NTN-Fs, o título com vencimento em janeiro de 2029 foi o mais negociado, seguido pelos vincendos em janeiro de 2027 e em janeiro de 2031.

Entre as NTN-Bs, os vencimentos com maior volume financeiro negociado foram, em ordem decrescente, agosto de 2026, maio de 2023 e agosto de 2022.

Com relação às LFTs, os papéis mais negociados em julho, em ordem decrescente, foram aqueles com vencimento em março de 2022, setembro de 2021 e setembro de 2027.

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

(R\$ Milhões)

Prefixada - LTN					Prefixada - NTN-F				
Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respectivo Estoque	Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respectivo Estoque
LTN	01/01/2023	5.549,04	58,0	4,11%	NTN-F	01/01/2029	733,03	45,1	1,10%
LTN	01/10/2021	4.197,82	35,3	1,58%	NTN-F	01/01/2027	700,96	65,1	0,68%
LTN	01/10/2022	2.709,69	30,4	3,45%	NTN-F	01/01/2031	689,28	51,3	1,89%

Índice de Preços					Taxa Selic				
Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respectivo Estoque	Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respectivo Estoque
NTN-B	15/08/2026	4.475,45	264,3	3,95%	LFT	01/03/2022	3.331,07	116,7	1,29%
NTN-B	15/05/2023	3.461,01	203,3	2,00%	LFT	01/09/2021	2.897,98	168,0	1,24%
NTN-B	15/08/2022	3.287,99	199,2	2,08%	LFT	01/09/2027	1.874,66	26,0	4,84%

Obs. 1: Consideradas apenas as operações definitivas.

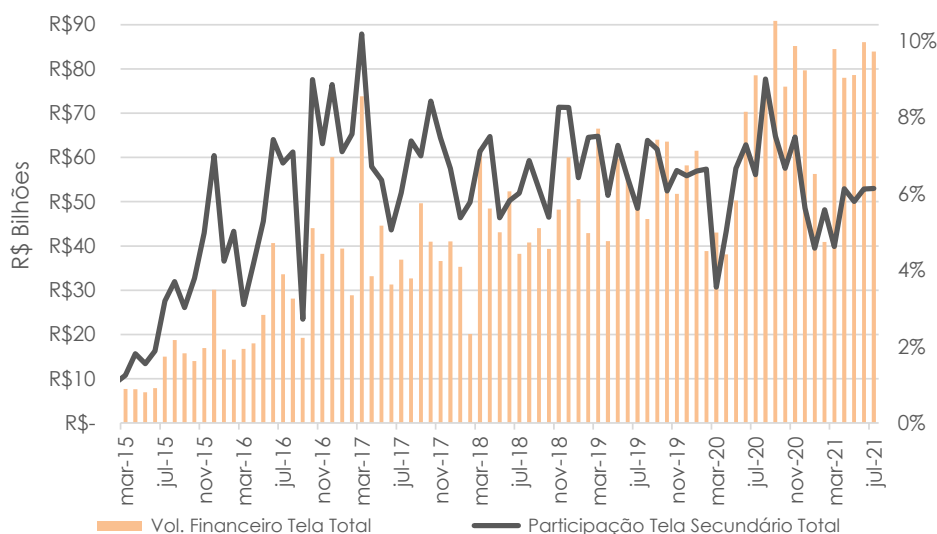
Obs. 2: O volume financeiro e a quantidade de operações referem-se às médias diárias no mês.

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

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

Em relação ao volume total negociado, a participação em tela saiu de 6,49% em julho de 2020 para 6,13% no mês de julho de 2021. Em junho de 2021, esse número foi de 6,12%. O financeiro este mês foi de R\$ 83,91 bilhões ante R\$ 86,07 bilhões no mês anterior e R\$ 78,58 bilhões no mesmo mês do ano anterior.

Gráfico 5.2
Volume mensal em tela e percentual do mercado secundário Julho/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 julho, a rentabilidade do índice geral apresentou redução de 1,87 ponto percentual, quando comparada à de junho. Os títulos prefixados, representados pelo IRF-M, reduziram 1,54 ponto percentual. Com relação aos títulos vinculados ao IPCA, representados pelo IMA-B, houve queda de 4,90 pontos percentuais. Por fim, o índice IMA-S, referente aos títulos vinculados à Selic, apresentou aumento de 0,26 ponto percentual.

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

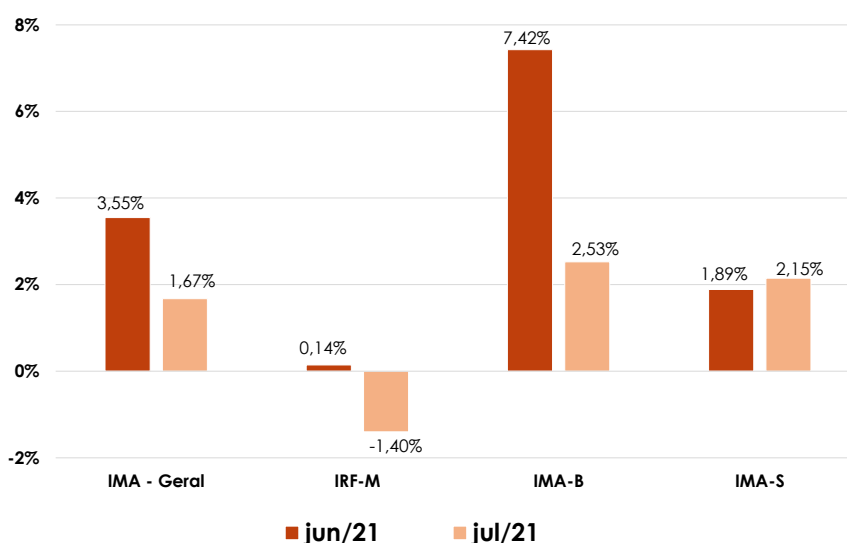
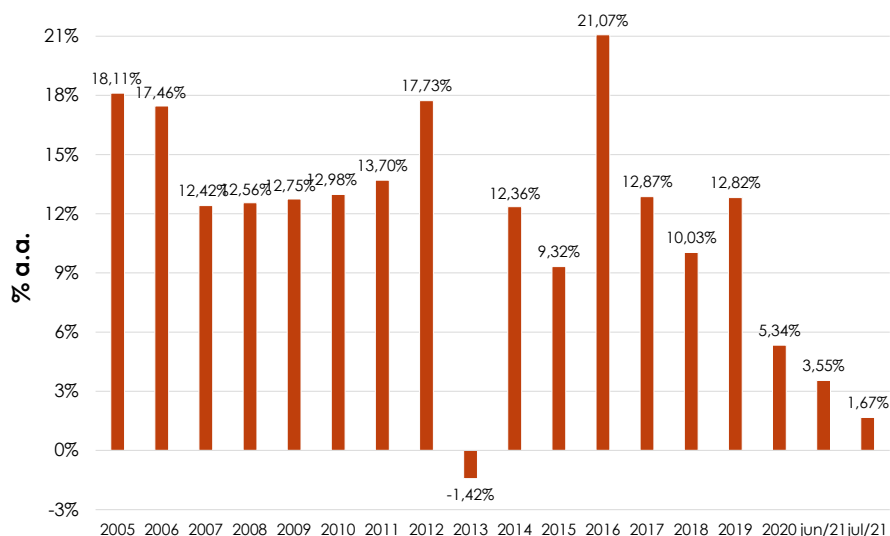


Gráfico 5.4
Evolução da
rentabilidade dos
títulos públicos —
IMA Geral
(% acumulado em
12 meses)



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/argos/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 redução, em termos nominais, de 0,61%, passando de R\$ 1.167,09 bilhões, em junho, para R\$ 1.159,94 bilhões, em julho. Em relação ao mesmo mês do ano anterior (R\$ 495,96 bilhões), houve um aumento, em termos nominais, de 133,88%.

Gráfico 6.1
Evolução da Reserva
de Liquidez da Dívida
Pública

