

The cover features a low-angle, black and white photograph of a modern building with a grid-like facade of windows, set against a cloudy sky. An orange vertical bar on the right side contains the year '2021' in white. A semi-transparent orange banner at the bottom contains the title text in white.

Relatório Mensal
Dívida Pública Federal
Setembro

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

David Rebelo Athayde

Heriberto Henrique Vilela do Nascimento

Otávio Ladeira de Medeiros

Paula Bicudo de Castro Magalhães

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 setembro, as emissões da Dívida Pública Federal – DPF¹ corresponderam a R\$ 145,93 bilhões, enquanto os resgates alcançaram R\$ 236,20 bilhões, resultando em resgate líquido de R\$ 90,27 bilhões, sendo R\$ 90,26 bilhões referentes ao resgate líquido da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 0,01 bilhão, ao resgate líquido da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

Tabela 1.1
Emissões e resgates
da DPF
Setembro/2021

	(R\$ Milhões)					
	1ª Sem 1 a 3/Set	2ª Sem 6 a 10/Set	3ª Sem 13 a 17/Set	4ª Sem 20 a 24/Set	5ª Sem 27 a 30/Set	Total Setembro/21
EMISSIONES DPF	48.007,60	26.886,84	29.793,83	34.097,00	7.144,97	145.930,23
I - DPMFi	47.854,65	26.886,84	29.793,83	34.097,00	7.144,97	145.777,28
Oferta Pública	47.421,00	26.295,90	29.065,60	33.451,54	5.156,25	141.390,29
Emissão Direta com Financeiro ¹	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emissão Direta sem Financeiro ²	11,76	0,20	41,09	34,14	1.416,92	1.504,10
Trocas Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	421,89	590,74	687,14	611,33	571,80	2.882,89
II - DPFe	152,95	0,00	0,00	0,00	0,00	152,95
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	152,95	0,00	0,00	0,00	0,00	152,95
RESGATES DPF	234.483,35	383,85	600,12	426,94	304,58	236.198,83
III - DPMFi	234.483,35	308,51	522,08	421,23	298,13	236.033,29
Vencimentos	234.280,55	0,00	64,48	0,00	0,00	234.345,02
Compras	0,32	2,03	28,44	12,57	0,00	43,36
Trocas Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	202,48	305,92	429,17	408,66	298,13	1.644,36
Pagamento de Dividendos ³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cancelamentos	0,00	0,55	0,00	0,00	0,00	0,55
IV - DPFe	0,00	75,34	78,03	5,72	6,45	165,54
Dívida Mobiliária	0,00	75,34	0,00	0,00	0,00	75,34
Dívida Contratual	0,00	0,00	78,03	5,72	6,45	90,20
EMIÇÃO LÍQUIDA	-186.475,75	26.502,99	29.193,71	33.670,06	6.840,39	-90.268,61
DPMFi (I - III)	-186.628,70	26.578,33	29.271,74	33.675,77	6.846,84	-90.256,01
DPFe (II - IV)	152,95	-75,34	-78,03	-5,72	-6,45	-12,60

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
Setembro/2021

	(R\$ Milhões)					
	Emissões		Resgates		Emissão Líquida	
DPF	145.930,23		236.198,83		-90.268,61	
DPMFi	145.777,28	100,00%	236.033,29	100,00%	-90.256,01	
Prefixado	17.989,56	12,34%	330,36	0,14%	17.659,20	
Índice de Preços	31.525,00	21,63%	550,50	0,23%	30.974,50	
Taxa Flutuante	96.221,64	66,01%	235.088,76	99,60%	-138.867,12	
Câmbio	41,09	0,03%	63,68	0,03%	-22,59	
DPFe	152,95	100,00%	165,54	100,00%	-12,60	
Dólar	0,00	0,00%	160,83	97,16%	-160,83	
Euro	152,95	100,00%	4,71	2,84%	148,24	
Real	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	
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\$ 145,78 bilhões: R\$ 96,22 bilhões (66,01%) em títulos indexados a taxa flutuante; R\$ 31,52 bilhões (21,63%) em títulos atrelados a índice de preços e R\$ 17,99 bilhões (12,34%) com remuneração prefixada. Desse total, foram emitidos R\$ 141,39 bilhões nos leilões tradicionais, R\$ 2,88 bilhões relativos às vendas de títulos do Programa Tesouro Direto (p. 7) e R\$ 1,50 bilhão relativo às emissões diretas (p. 8).

Tabela 1.3
Emissões e resgates
da DPMFi
Setembro/2021

	(R\$ Milhões)					
	1ª Semana 1 a 3/Set	2ª Semana 6 a 10/Set	3ª Semana 13 a 17/Set	4ª Semana 20 a 24/Set	5ª Semana 27 a 30/Set	Total Setembro/21
I - EMISSÕES	47.854,65	26.886,84	29.793,83	34.097,00	7.144,97	145.777,28
Vendas	47.421,00	26.295,90	29.065,60	33.451,54	5.156,25	141.390,29
LFT	41.908,33	22.536,58	17.582,55	11.398,24	0,00	93.425,70
LTN	1.251,93	379,15	5.734,12	8.891,89	0,00	16.257,09
NTN-B	3.961,54	3.330,46	5.449,68	12.519,18	5.156,25	30.417,11
NTN-F	299,21	49,70	299,24	642,23	0,00	1.290,38
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	421,89	590,74	687,14	611,33	571,80	2.882,89
LFT	196,97	240,29	324,60	314,34	256,72	1.332,92
LTN	41,96	82,87	86,13	70,92	63,97	345,85
NTN-B	168,83	239,51	254,83	210,42	234,29	1.107,88
NTN-F	14,13	28,08	21,57	15,64	16,83	96,24
Emissão Direta com Financeiro¹	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emissão Direta sem Financeiro²	11,76	0,20	41,09	34,14	1.416,92	1.504,10
II - RESGATES	234.483,35	308,51	522,08	421,23	298,13	236.033,29
Vencimentos	234.280,55	0,00	64,48	0,00	0,00	234.345,02
LFT	234.072,04	0,00	0,00	0,00	0,00	234.072,04
LTN	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-B	0,00	0,00	0,58	0,00	0,00	0,58
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	208,51	0,00	63,89	0,00	0,00	272,40
Compras	0,32	2,03	28,44	12,57	0,00	43,36
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	0,32	2,03	28,44	12,57	0,00	43,36
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	202,48	305,92	429,17	408,66	298,13	1.644,36
LFT	98,53	162,62	215,08	210,63	143,40	830,26
LTN	30,80	49,11	71,86	70,77	53,22	275,76
NTN-B	67,01	82,94	129,52	111,50	92,63	483,60
NTN-C	0,00	0,13	0,00	0,00	0,01	0,15
NTN-F	6,14	11,12	12,71	15,75	8,87	54,59
Pagamento de Dividendos³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cancelamentos	0,00	0,55	0,00	0,00	0,00	0,55
III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ⁴	186.640,46	-26.578,68	-29.230,65	-33.641,64	-5.429,92	91.759,56

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;

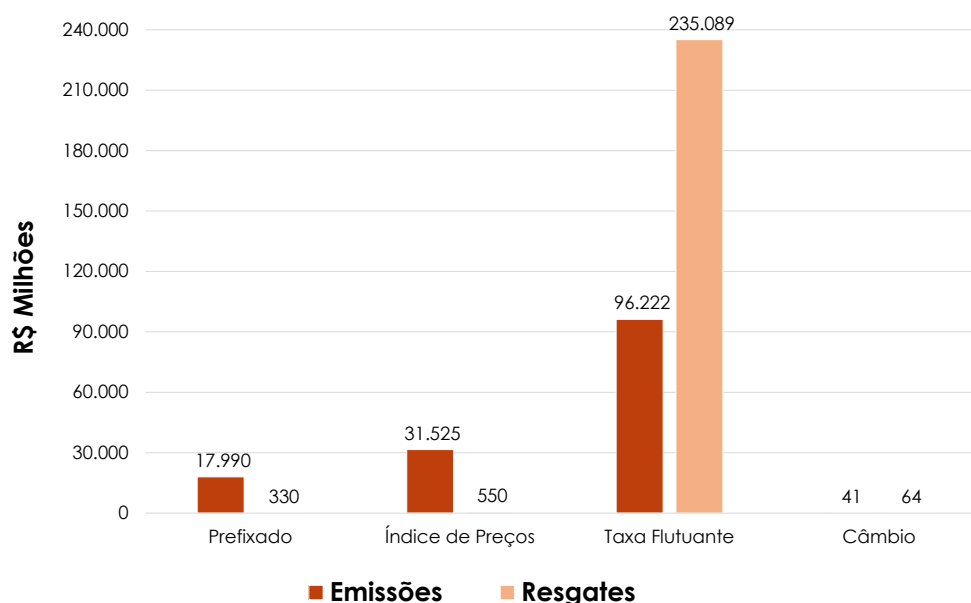
⁴ Refere-se ao impacto monetário oriundo das operações da DPMFi em mercado. Nesse sentido, não são consideradas as Emissões Diretas sem Financeiro, o Pagamento de Dividendos e os Cancelamentos. Valores positivos significam aumento na liquidez.

Série histórica: Anexo 1.3

Nos leilões de LFT foram emitidos títulos no valor total de R\$ 93,43 bilhões com vencimentos entre setembro de 2023 e setembro de 2027. Nos leilões de NTN-B (títulos remunerados pelo IPCA), foram emitidos R\$ 30,42 bilhões, com vencimentos entre agosto de 2024 e maio de 2055. Já nos leilões de LTN foram emitidos R\$ 16,26 bilhões, com vencimentos entre abril de 2022 e janeiro de 2025. Nos leilões de NTN-F, foram emitidos R\$ 1,29 bilhão, 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\$ 236,03 bilhões, com destaque para os títulos atrelados a taxa flutuante, no valor de R\$ 235,09 bilhões (99,60%). Os vencimentos efetivos do período totalizaram R\$ 234,35 bilhões.

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



Programa Tesouro Direto

As emissões do Tesouro Direto² em setembro atingiram R\$ 2.882,89 milhões, enquanto os resgates corresponderam a R\$ 1.664,36 milhões, o que resultou em emissão líquida de R\$ 1.238,54 milhões. O título mais demandado pelos investidores foi o Tesouro Selic, que respondeu por 46,24% do montante vendido.

O estoque do Tesouro Direto alcançou R\$ 71.772,34 milhões, o que representa um aumento de 2,78% em relação ao mês anterior. O título com maior representação no estoque é o Tesouro IPCA+, que corresponde a 43,06% do total.

Tabela 1.4
Programa Tesouro Direto
Setembro/2021

(R\$ Milhões)									
Título	Emissões		Resgates				Emissões Líquidas	Estoque	
			Recompras		Vencimentos				
Prefixados									
Tesouro Prefixado	345,85	12,00%	275,76	16,77%	0,00	0,00%	70,09	11.034,43	15,37%
Tesouro Prefixado com Juros Semestrais	96,24	3,34%	54,59	3,32%	0,00	0,00%	41,65	2.745,13	3,82%
Indexados à Inflação									
Tesouro IPCA ⁺ com Juros Semestrais	223,35	7,75%	110,64	6,73%	0,00	0,00%	112,71	8.647,96	12,05%
Tesouro IPCA ⁺	884,53	30,68%	372,95	22,68%	0,00	0,00%	511,58	30.906,86	43,06%
Tesouro IGPM ⁺ com Juros Semestrais	0,00	0,00%	0,15	0,01%	0,00	0,00%	-0,15	55,46	0,08%
Indexados à Selic									
Tesouro Selic	1.332,92	46,24%	830,26	50,49%	0,00	0,00%	502,66	18.382,50	25,61%
TOTAL	2.882,89	100,00%	1.644,36	100,00%	0,00	100,00%	1.238,54	71.772,34	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, 634.578 novos participantes se cadastraram no Tesouro Direto em setembro. Desta forma, o total de investidores cadastrados chegou a 13.100.474, o que representa um incremento de 56,21% em relação ao mesmo mês do ano anterior.

Tabela 1.5
Perfil dos investidores
cadastrados
Setembro/2021

	No Mês	Total
Investidores por Gênero		
Homens	72,67%	64,65%
Mulheres	27,33%	35,35%
Investidores por Faixa Etária		
Até 15 anos	0,22%	0,35%
De 16 a 25 anos	32,41%	21,97%
De 26 a 35 anos	32,97%	35,57%
De 36 a 45 anos	19,38%	23,55%
De 46 a 55 anos	8,56%	9,96%
De 56 a 65 anos	4,09%	5,49%
Maior de 66 anos	2,36%	3,12%
Investidores por Região		
Norte	6,59%	4,84%
Nordeste	20,98%	15,52%
Centro-Oeste	8,59%	8,45%
Sudeste	49,88%	56,07%
Sul	13,96%	15,10%
Número de Investidores		
Cadastrados	634.578	13.100.474
Ativos	32.888	1.668.145

Emissões Diretas e Cancelamentos

As emissões diretas de títulos da DPMFi totalizaram R\$ 1.504,10 milhões. Os cancelamentos, por sua vez, totalizaram R\$ 0,55 milhão, o que resultou em emissão líquida de R\$ 1.503,55 milhões.

Tabela 1.6
Emissões diretas e
cancelamentos
da DPMFi
Setembro/2021

EMISSIONES						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
CVSA	08/09/2021	01/01/2027	27	0,20	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 1040 de 08/09/2021
CFT-B	10/09/2021	01/01/2030	8.858	11,76	Programa de Governo - PROIES	Portaria STN nº 1038 de 10/09/2021
TDA	22/09/2021	diversas	32	0,01	Reforma Agrária	Decreto nº 578 de 24/06/1992
CVSA	23/09/2021	01/01/2027	37	0,27	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 1064 de 23/09/2021
CVSB	23/09/2021	01/01/2027	9.236	33,19	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 1064 de 23/09/2021
CVSB	23/09/2021	01/01/2027	183	0,66	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 1065 de 23/09/2021
NTN-I	24/09/2021	diversas	4.102.160	41,09	Programa de Governo - PROEX	Portaria STN nº 1066 de 24/09/2021
CVSB	27/09/2021	01/01/2027	33.359	119,89	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 1068 de 27/09/2021
CVSA	28/09/2021	01/01/2027	44.925	332,13	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 1071 de 28/09/2021
CVSB	29/09/2021	01/01/2027	28.736	103,28	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 1073 de 29/09/2021
CVSA	29/09/2021	01/01/2027	116.543	861,61	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 1074 de 29/09/2021
SUBTOTAL				1.504,10		
CANCELAMENTOS						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
TDA	08/09/2021	diversas	5.583	0,55	Cancelamento/Decisão Judicial	Portaria STN nº 1041 de 08/09/2021
SUBTOTAL				0,55		
EMISSIONE LÍQUIDA				1.503,55		

1.3 Dívida Pública Federal externa—DPFe

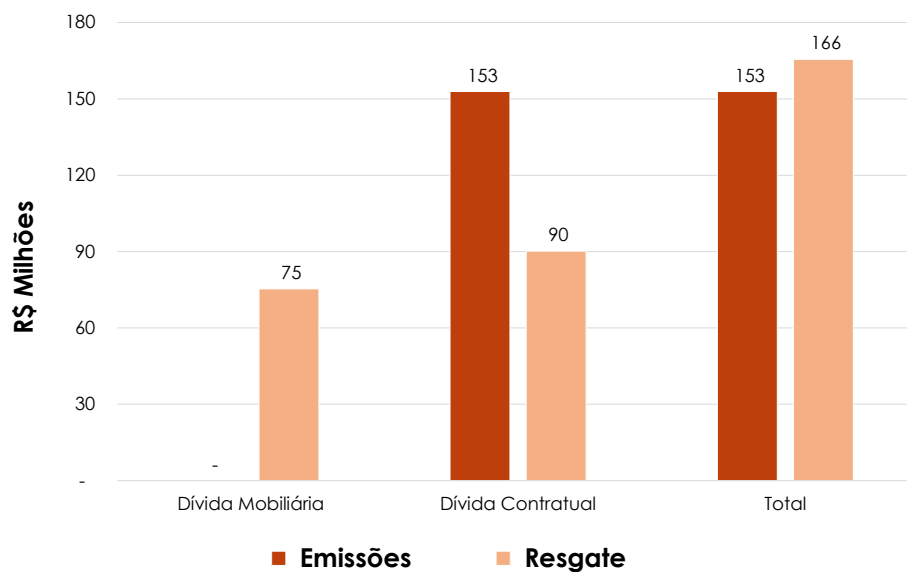
No mês de setembro, os ingressos de recursos da dívida contratual somaram R\$ 152,95 milhões. Os resgates da DPFe, por sua vez, totalizaram R\$ 165,54 milhões, resultando em resgate líquido de R\$ 12,60 milhões.

Tabela 1.7
Emissões e resgates
da DPFe
Setembro/2021

	(R\$ Milhões)		
	Principal	Juros, Ágio e Encargos	Total
EMISSIONES/INGRESSOS	152,95	0,00	152,95
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	0,00
Bônus de Captação	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	152,95	0,00	152,95
Organismos Multilaterais	0,00	0,00	0,00
Credores Privados/ Ag. Gov.	152,95	0,00	152,95
RESGATES	15,07	150,47	165,54
Dívida Mobiliária	0,00	75,34	75,34
Bônus de Captação	0,00	75,34	75,34
Resgate Antecipado	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	15,07	75,13	90,20
Organismos Multilaterais	2,00	69,69	71,70
Credores Privados/Ag. Gov.	13,07	5,43	18,50
EMISSION LÍQUIDA			-12,60

Série histórica: Anexo 1.6

Gráfico 1.2
Emissões e resgates
da DPFe
Setembro/2021



2. Estoque da Dívida Pública Federal—DPF

2.1 Evolução

O estoque da DPF apresentou redução, em termos nominais, de 0,68%, passando de R\$ 5.480,75 bilhões, em agosto, para R\$ 5.443,40 bilhões, em setembro.

A DPMFi teve seu estoque reduzido em 0,98%, ao passar de R\$ 5.237,24 bilhões para R\$ 5.185,70 bilhões, devido ao seu resgate líquido, no valor de R\$ 90,26 bilhões, neutralizado, em parte, pela apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 38,72 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve aumento de 5,83% sobre o estoque apurado em agosto, encerrando o mês de setembro em R\$ 257,70 bilhões (US\$ 47,38 bilhões), sendo R\$ 221,70 bilhões (US\$ 40,76 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R\$ 36,01 bilhões (US\$ 6,62 bilhões) relativos à dívida contratual.

Tabela 2.1
Estoque da DPF

	Dez/20	Ago/21	Set/21	(R\$ Bilhões)	
DPF	5.009,62	5.480,75	5.443,40	100,00%	
DPMFi	4.766,16	5.237,24	5.185,70	100,00%	95,27%
LFT	1.739,30	1.974,78	1.842,71	35,53%	33,85%
LTN	1.237,20	1.299,33	1.321,76	25,49%	24,28%
NTN-B	1.145,74	1.411,28	1.462,05	28,19%	26,86%
NTN-C	107,78	73,52	73,68	1,42%	1,35%
NTN-F	494,52	436,58	441,46	8,51%	8,11%
Dívida Securitizada	3,78	3,46	4,76	0,09%	0,09%
TDA	0,85	0,74	0,73	0,01%	0,01%
Demais	36,99	37,57	38,56	0,74%	0,71%
DPFe¹	243,45	243,51	257,70	100,00%	4,73%
Dívida Mobiliária	222,69	209,33	221,70	86,03%	4,07%
Global USD	205,40	198,91	211,19	81,95%	3,88%
Euro	6,51	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Global BRL	10,78	10,42	10,51	4,08%	0,19%
Dívida Contratual	20,77	34,17	36,01	13,97%	0,66%
Organismos Multilaterais	4,03	17,13	18,07	7,01%	0,33%
Credores Privados/Ag.Gov.	16,73	17,04	17,93	6,96%	0,33%

¹ Valores da DPFe convertidos de todas as moedas para US\$ e, posteriormente, de US\$ para R\$ com a cotação do último dia do mês.

Série histórica: Anexo 2.1

Indicadores PAF 2021 (Revisado) Estoque em mercado (R\$ Bilhões)

DPF	Mínimo	Máximo
	5,500	5,800

2.2 Fatores de Variação

Conforme mencionado no item anterior, a Dívida Pública Federal - DPF apresentou redução, em termos nominais, de 0,68%, ao passar de R\$ 5.480,75 bilhões, em agosto, para R\$ 5.443,40 bilhões, em setembro. Esta variação deveu-se ao resgate líquido, no valor de R\$ 90,27 bilhões, neutralizado, em parte, pela apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 52,92 bilhões.

Tabela 2.2
Fatores de variação
da DPF
Setembro/2021

Indicadores	Mensal		Acumulado em 2021	
	R\$ Milhões	Percentual do Estoque	R\$ Milhões	Percentual do Estoque
Estoque Anterior¹	5.480.747,89		5.009.615,68	
DPMFi	5.237.242,11		4.766.161,69	
DPFe	243.505,77		243.453,99	
Estoque em 30/set/2021	5.443.404,09		5.443.404,09	
DPMFi	5.185.702,84		5.185.702,84	
DPFe	257.701,26		257.701,26	
Variação Nominal	-37.343,79	-0,68%	433.788,41	8,66%
DPMFi	-51.539,28	-0,94%	419.541,15	8,37%
DPFe	14.195,48	0,26%	14.247,26	0,28%
I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)	-37.343,79	-0,68%	433.788,41	8,66%
I.1 - Emissão/Resgate Líquido	-90.268,61	-1,65%	128.334,89	2,56%
I.1.1 - Emissões	145.930,23	2,66%	1.331.132,90	26,57%
Emissões Oferta Pública (DPMFi)	144.273,18	2,63%	1.231.354,67	24,58%
Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	0,00	0,00%	68.248,81	1,36%
Emissões Diretas (DPMFi)	1.504,10	0,03%	3.789,59	0,08%
Emissões (DPFe)	152,95	0,00%	27.739,83	0,55%
I.1.2 - Resgates	-236.198,83	-4,31%	-1.202.798,02	-24,01%
Pagamentos Correntes (DPMFi)	-236.032,74	-4,31%	-1.100.812,03	-21,97%
Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	0,00	0,00%	-68.248,74	-1,36%
Cancelamentos (DPMFi)	-0,55	0,00%	-2,09	0,00%
Pagamentos Correntes (DPFe)	-165,54	0,00%	-33.735,16	-0,67%
Resgates Antecipados (DPFe)	0,00	0,00%	0,00	0,00%
I.2 - Juros Apropriados	52.924,81	0,97%	305.453,52	6,10%
Juros Apropriados da DPMFi	38.716,73	0,71%	285.210,93	5,69%
Juros Apropriados da DPFe	14.208,08	0,26%	20.242,59	0,40%
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)	-37.343,79	-0,68%	433.788,41	8,66%

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 95,56%, em agosto, para 95,27%, em setembro. Já a participação da DPFe foi ampliada de 4,44% para 4,73%.

A parcela dos títulos remunerados por taxa flutuante passou de 36,11%, em agosto, para 33,95%, em setembro. Já a participação dos títulos com remuneração prefixada da DPF passou de 31,86%, em agosto, para 32,58%, em setembro, enquanto a parcela dos títulos vinculados a índice de preços foi ampliada de 27,35% para 28,48%.

Tabela 2.3
Composição da DPF

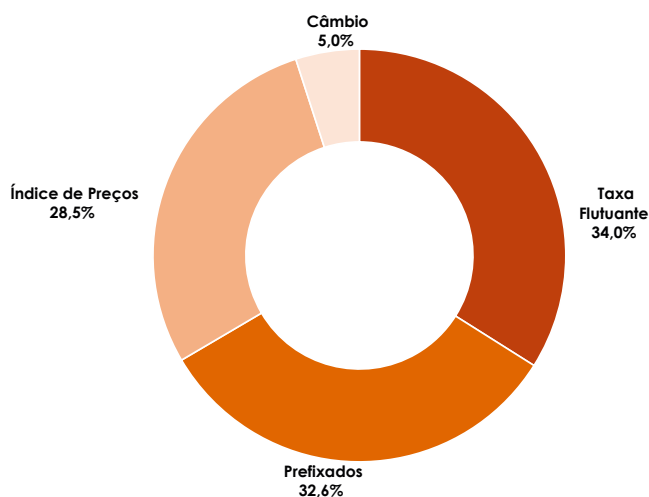
(R\$ Bilhões)									
	Dez/20			Ago/21			Set/21		
DPF	5.009,62	100,00%		5.480,75	100,00%		5.443,40	100,00%	
Prefixado	1.742,50	34,78%		1.746,33	31,86%		1.773,73	32,58%	
Índice de Preços	1.267,36	25,30%		1.499,22	27,35%		1.550,07	28,48%	
Taxa Flutuante	1.743,97	34,81%		1.978,91	36,11%		1.848,13	33,95%	
Câmbio	255,79	5,11%		256,29	4,68%		271,47	4,99%	
DPMFi	4.766,16	100,00%	95,14%	5.237,24	100,00%	95,56%	5.185,70	100,00%	95,27%
Prefixado	1.731,72	36,33%	34,57%	1.735,91	33,15%	31,67%	1.763,22	34,00%	32,39%
Índice de Preços	1.267,36	26,59%	25,30%	1.499,22	28,63%	27,35%	1.550,07	29,89%	28,48%
Taxa Flutuante	1.743,97	36,59%	34,81%	1.978,91	37,79%	36,11%	1.848,13	35,64%	33,95%
Câmbio	23,11	0,48%	0,46%	23,21	0,44%	0,42%	24,28	0,47%	0,45%
DPFe	243,45	100,00%	4,86%	243,51	100,00%	4,44%	257,70	100,00%	4,73%
Dólar	210,02	86,27%	4,19%	216,54	88,92%	3,95%	229,77	89,16%	4,22%
Euro	11,91	4,89%	0,24%	5,84	2,40%	0,11%	6,24	2,42%	0,11%
Real	10,78	4,43%	0,22%	10,42	4,28%	0,19%	10,51	4,08%	0,19%
Demais	10,74	4,41%	0,21%	10,71	4,40%	0,20%	11,19	4,34%	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
Setembro/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\$ 1.623,97 bilhões para R\$ 1.624,75 bilhões em setembro. A participação relativa desse grupo aumentou para 31,33%. Os Não-residentes apresentaram acréscimo de R\$ 10,50 bilhões no estoque, fechando o mês com aumento na participação relativa, atingindo 10,05%. O grupo Previdência reduziu seu estoque em R\$ 21,57 bilhões, totalizando R\$ 1.128,65 bilhões no mês. A participação relativa desse grupo caiu de 21,96% para 21,76%. Os Fundos de Investimento reduziram o estoque, passando de R\$ 1.260,20 bilhões para R\$ 1.200,60 bilhões. O grupo Governo apresentou participação relativa de 4,12% em setembro e o estoque das Seguradoras encerrou o mês em R\$ 205,56 bilhões.

Além disso, destaca-se que os Não-residentes possuem 87,06% de sua carteira em títulos pré-fixados, enquanto a carteira da Previdência é composta de 61,77% de títulos vinculados a índices de preços.

Tabela 2.4
Detentores dos Títulos
Públicos Federais—
DPMFI

(R\$ Bilhões)

	Dez/20		Ago/21		Set/21	
Previdência	1.079,41	22,65%	1.150,22	21,96%	1.128,65	21,76%
Instituições Financeiras	1.411,59	29,62%	1.623,97	31,01%	1.624,75	31,33%
Fundos de Investimento	1.238,03	25,98%	1.260,20	24,06%	1.200,60	23,15%
Não-residentes	440,52	9,24%	510,90	9,76%	521,39	10,05%
Governo	179,49	3,77%	204,48	3,90%	213,75	4,12%
Seguradoras	175,29	3,68%	203,03	3,88%	205,56	3,96%
Outros	241,84	5,07%	284,46	5,43%	291,01	5,61%
Total	4.766,16	100,00%	5.237,24	100,00%	5.185,70	100,00%

Série Histórica e Notas Explicativas: Anexo 2.7

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

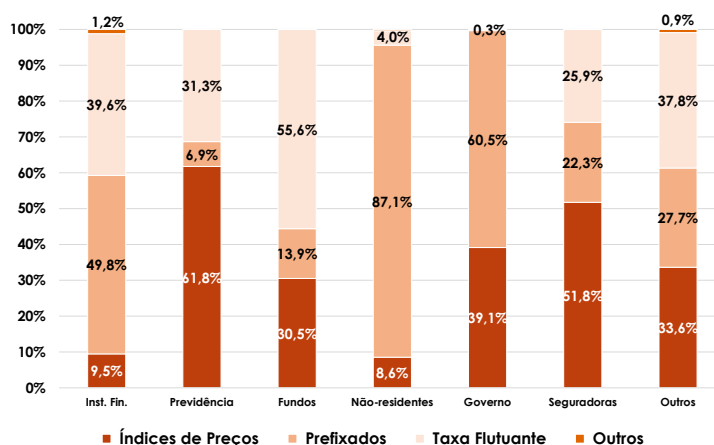
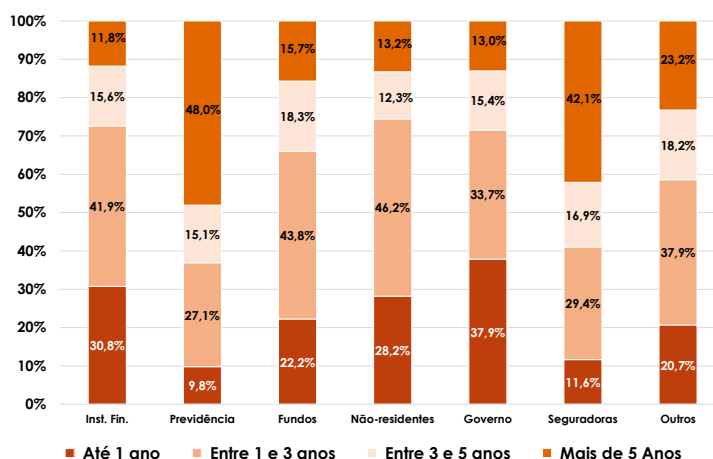


Gráfico 2.3
Distribuição por prazo
de vencimento, por
detentor—DPMFI
Setembro/2021



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 redução, passando de 25,18%, em agosto, para 24,34%, em setembro.

O volume de títulos da DPMFi a vencer em até 12 meses diminuiu de 26,05%, em agosto, para 25,23%, em setembro. Os títulos prefixados correspondem a 49,10% deste montante, seguidos pelos títulos atrelados a taxa flutuante, os quais apresentam participação de 32,69% desse total.

Em relação à DPFe, observou-se aumento no percentual vencendo em 12 meses, passando de 6,40%, em agosto, para 6,41% em setembro, sendo os títulos e contratos denominados em dólar responsáveis por 68,38% desse total. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 54,11% do estoque da DPFe.

Tabela 3.1
Vencimentos da DPF

Vencimentos	(R\$ Bilhões)											
	DPMFi				DPFe				DPF			
	Ago/21		Set/21		Ago/21		Set/21		Ago/21		Set/21	
Até 12 meses	1.364,39	26,05%	1.308,22	25,23%	15,59	6,40%	16,53	6,41%	1.379,98	25,18%	1.324,75	24,34%
De 1 a 2 anos	1.045,54	19,96%	1.101,56	21,24%	22,46	9,22%	23,79	9,23%	1.068,00	19,49%	1.125,34	20,67%
De 2 a 3 anos	861,15	16,44%	902,73	17,41%	17,15	7,04%	18,08	7,01%	878,30	16,03%	920,80	16,92%
De 3 a 4 anos	514,51	9,82%	511,94	9,87%	39,03	16,03%	41,51	16,11%	553,54	10,10%	553,45	10,17%
De 4 a 5 anos	463,64	8,85%	358,04	6,90%	17,06	7,01%	18,36	7,12%	480,70	8,77%	376,39	6,91%
Acima de 5 anos	988,01	18,87%	1.003,23	19,35%	132,21	54,30%	139,44	54,11%	1.120,22	20,44%	1.142,67	20,99%
TOTAL	5.237,24	100,00%	5.185,70	100,00%	243,51	100,00%	257,70	100,00%	5.480,75	100,00%	5.443,40	100,00%

Série histórica: Anexo 3.1

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

	(R\$ Bilhões)											
	Dez/20				Ago/21				Set/21			
	Dez/20		Ago/21		Dez/20		Ago/21		Dez/20		Ago/21	
DPF	1.380,92	100,00%	1.379,98	100,00%	1.380,92	100,00%	1.379,98	100,00%	1.380,92	100,00%	1.379,98	100,00%
DPMFi	1.346,27	100,00%	1.364,39	100,00%	1.346,27	100,00%	1.364,39	100,00%	1.346,27	100,00%	1.364,39	100,00%
Prefixado	745,13	55,35%	637,29	46,71%	745,13	55,35%	637,29	46,71%	745,13	55,35%	637,29	46,71%
Índice de Preços	184,50	13,70%	231,59	16,97%	184,50	13,70%	231,59	16,97%	184,50	13,70%	231,59	16,97%
Taxa Flutuante	414,89	30,82%	493,79	36,19%	414,89	30,82%	493,79	36,19%	414,89	30,82%	493,79	36,19%
Câmbio	1,75	0,13%	1,73	0,13%	1,75	0,13%	1,73	0,13%	1,75	0,13%	1,73	0,13%
DPFe	34,65	100,00%	15,59	100,00%	34,65	100,00%	15,59	100,00%	34,65	100,00%	15,59	100,00%
Dólar	24,82	71,63%	10,51	67,41%	24,82	71,63%	10,51	67,41%	24,82	71,63%	10,51	67,41%
Euro	8,49	24,52%	1,77	11,39%	8,49	24,52%	1,77	11,39%	8,49	24,52%	1,77	11,39%
Real	1,01	2,90%	2,97	19,08%	1,01	2,90%	2,97	19,08%	1,01	2,90%	2,97	19,08%
Demais	0,33	0,95%	0,33	2,12%	0,33	0,95%	0,33	2,12%	0,33	0,95%	0,33	2,12%

Série histórica: Anexo 3.3

Indicadores PAF 2021 (Revisado) % Vencendo em 12 meses

DPF	Mínimo	Máximo
	22%	27%

3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF apresentou aumento de 3,73 anos, em agosto, para 3,83 anos, em setembro. O prazo médio da DPMFi aumentou de 3,53 anos, em agosto, para 3,63 anos, em setembro. O prazo médio da DPFe apresentou queda, passando de 8,00 anos para 7,93 anos.

Tabela 3.3
Prazo médio da DPF

	(Anos)		
	Dez/20	Ago/21	Set/21
DPF	3,57	3,73	3,83
DPMFi	3,39	3,53	3,63
LFT	2,69	2,51	2,79
LTN	1,35	1,24	1,17
NTN-B	6,80	6,91	6,83
NTN-C	3,75	5,98	5,89
NTN-F	2,75	3,42	3,34
TDA	3,14	2,96	2,93
Dívida Securitizada	2,61	2,31	2,28
Demais	6,30	6,03	5,83
DPFe	7,17	8,00	7,93
Dívida Mobiliária	7,18	7,77	7,70
Global USD	7,60	8,02	7,94
Euro	0,25	0,00	0,00
Global BRL	3,38	3,02	2,94
Dívida Contratual	7,03	9,40	9,33
Organismos Multilaterais	7,28	11,66	11,63
Credores Privados/Ag.Gov.	6,97	7,12	7,01

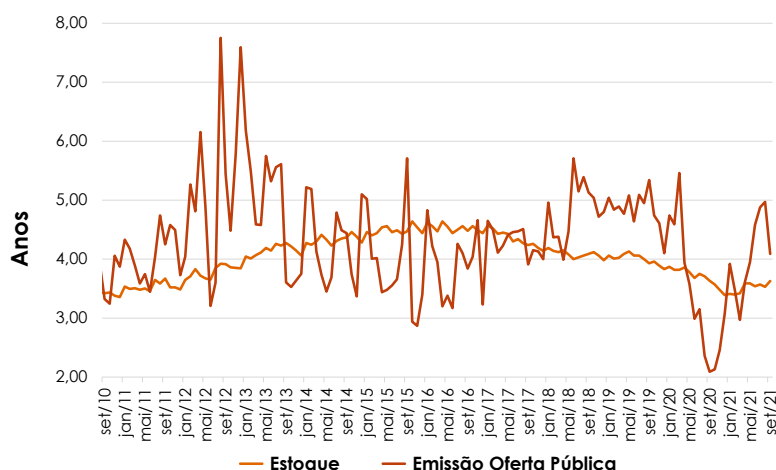
Série histórica: Anexo 3.7

Tabela 3.4
Prazo médio das emissões da DPMFi em oferta pública

	(Anos)		
Indexador	Dez/20	Ago/21	Set/21
DPMFi	3,07	4,97	4,09
Prefixado	2,36	2,28	2,43
LTN	2,13	1,97	2,19
NTN-F	4,95	5,27	5,38
Índice de Preços	2,90	10,33	6,98
Taxa Flutuante	5,07	3,71	3,44

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 4,99 anos, em agosto, para 5,14 anos, em setembro.

Tabela 3.5
Vida média da DPF

	(Anos)		
	Dez/20	Ago/21	Set/21
DPF	4,83	4,99	5,14
DPMFi	4,52	4,68	4,82
Prefixado	1,98	1,99	1,91
Índice de Preços	10,98	11,19	11,08
Taxa Flutuante	2,69	2,52	2,80
Câmbio	3,86	3,22	3,14
DPFe	10,90	11,72	11,65
Dívida Mobiliária	11,15	11,87	11,81
Global USD	11,83	12,28	12,20
Euro	0,25	0,00	0,00
Global BRL	4,46	3,80	3,71
Dívida Contratual	8,28	10,76	10,67
Organismos Multilaterais	7,93	13,05	12,97
Credores Privados/Ag.Gov.	8,37	8,45	8,33

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 7,55% a.a., em agosto, para 7,79% a.a., em setembro.

O custo médio acumulado em doze meses da DPMFi aumentou de 7,96% a.a., em agosto, para 8,10% a.a., em setembro.

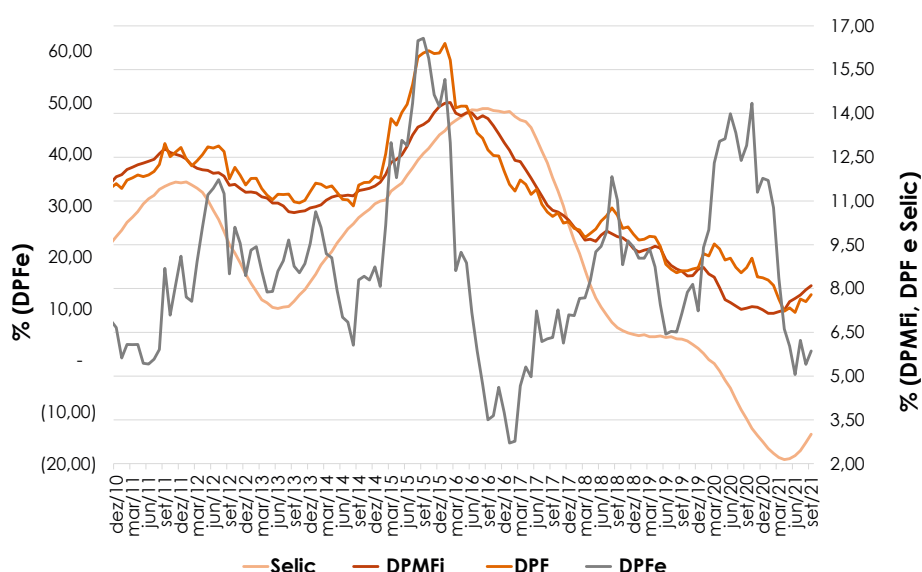
Com relação à DPFe, este indicador registrou ampliação, passando de – 0,71% a.a. para 1,88% a.a., devido, principalmente, à apreciação do dólar em relação ao real de 5,76%, em setembro de 2021, contra uma apreciação de 3,10% ocorrida no mesmo período do ano anterior.

Tabela 4.1
Custo Médio do
estoque da DPF

	Acumulado 12 Meses		
	Dez/20	Ago/21	Set/21
DPF	8,37	7,55	7,79
DPMFi	7,27	7,96	8,10
LFT	2,78	2,76	3,05
LTN	7,21	5,55	5,53
NTN-B	10,11	14,81	15,38
NTN-C	35,57	44,39	37,51
NTN-F	11,15	10,59	10,51
TDA	2,94	2,88	2,87
Dívida Securitizada	6,19	6,79	6,44
Demais	32,38	12,74	12,55
DPFe	35,42	-0,71	1,88
Dívida Mobiliária	34,39	-0,43	2,06
Global USD	36,01	-0,96	1,59
Global BRL	10,16	10,16	10,16
Dívida Contratual	46,45	-2,48	1,51
Organismos Multilaterais	32,42	-4,32	-1,89
Credores Privados/ Ag.Gov.	50,44	-2,38	1,50

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 6,44% a.a., em agosto, para 6,91% a.a., em setembro.

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

	Dez/20	Ago/21	Set/21		
			Taxa Média de Variação Média		CME
			Emissão	do Indexador	
DPMFi	4,44	6,44			6,91
LTN	4,34	4,85	5,24	0,00	5,24
NTN-F	6,87	7,85	7,95	0,00	7,95
NTN-B	7,14	12,62	3,12	9,87	13,30
LFT	2,79	3,67	0,23	3,81	4,05

* 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

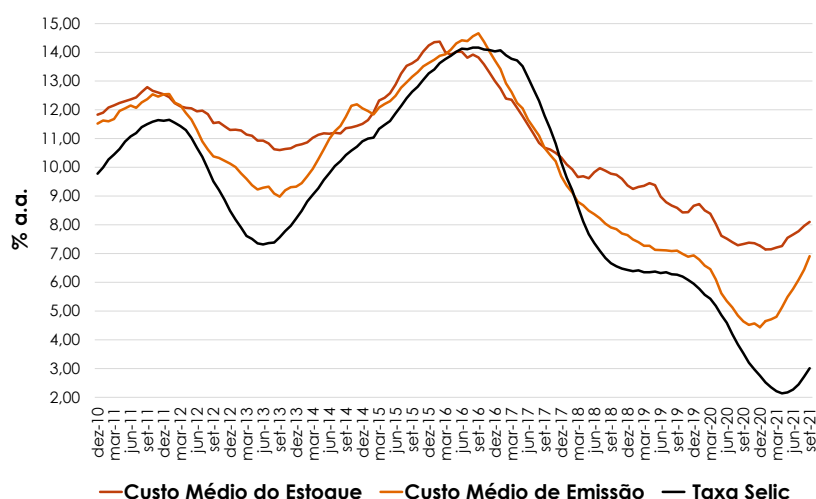
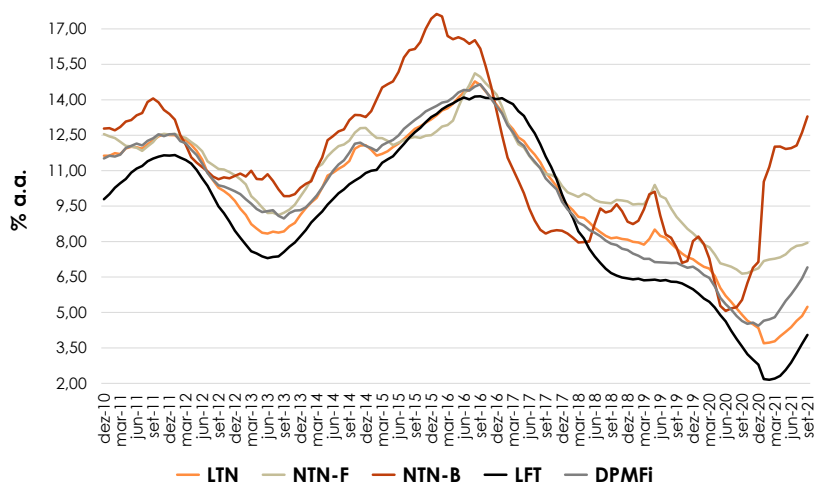


Gráfico 4.3
Custo médio das emissões dos títulos da DPMFi acumulado em 12 meses



* 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 aumentou de R\$ 65,30 bilhões, em agosto, para R\$ 80,79 bilhões, em setembro. A negociação de títulos indexados a taxa flutuante passou de 22,03% para 25,77%; os prefixados ampliaram sua participação, passando de 32,36% para 41,53%; em relação aos títulos atrelados a índices de preço, houve redução de 45,61% para 32,70%.

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%
ago/21	14,39	22,03%	6,59%	21,13	32,36%	-18,10%	29,78	45,61%	30,23%	65,30	100,00%	5,04%
set/21	20,82	25,77%	44,71%	33,55	41,53%	58,76%	26,42	32,70%	-11,30%	80,79	100,00%	23,71%

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;

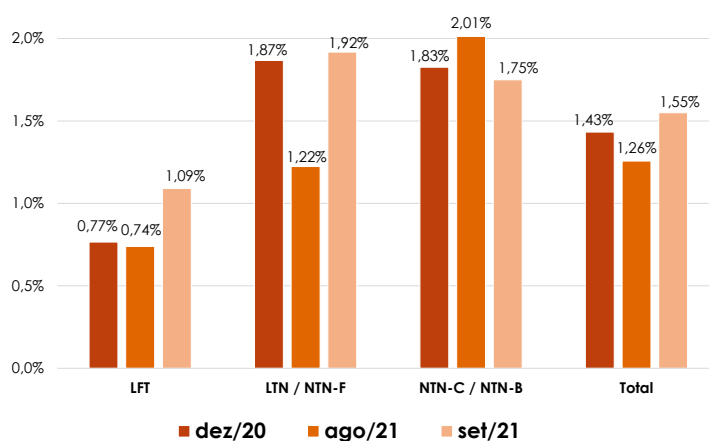
³ Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.

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 1,26%, em agosto, para 1,55% em setembro. A participação no giro do segmento de títulos indexados a taxa flutuante aumentou de 0,74% para 1,09%; em relação aos prefixados, houve ampliação de 1,22% para 1,92%; em relação aos títulos atrelados a índice de preço, houve redução de 2,01% para 1,75%.

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 setembro, seguidas das LTNs vincendas em outubro de 2022 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 2031 e em janeiro de 2023.

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 setembro, em ordem decrescente, foram aqueles com vencimento em setembro de 2023, setembro de 2027 e março de 2022.

Tabela 5.2
Vencimentos mais negociados por volume financeiro no mercado secundário, por indexador
Setembro/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	01/10/2021	8.513,74	54,9	3,18%	NTN-F	01/01/2027	1.210,57	56,1	1,15%
LTN	01/10/2022	3.658,75	38,1	4,50%	NTN-F	01/01/2031	877,43	55,6	2,30%
LTN	01/04/2022	3.487,60	31,4	2,99%	NTN-F	01/01/2023	767,58	24,7	0,61%

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	4.776,01	375,1	3,94%	LFT	01/09/2023	6.806,22	138,6	3,32%
NTN-B	15/05/2023	4.374,09	272,6	2,47%	LFT	01/09/2027	3.212,39	49,2	3,45%
NTN-B	15/08/2022	4.364,11	248,3	2,77%	LFT	01/03/2022	2.847,60	195,6	1,10%

Obs. 1: Consideradas apenas as operações definitivas.

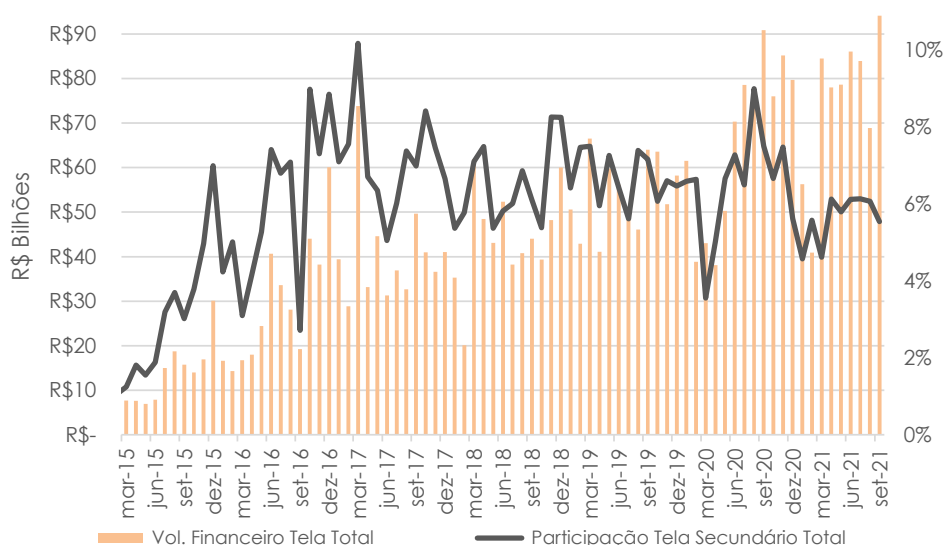
Obs. 2: O volume financeiro e a quantidade de operações referem-se às médias diárias no mês.

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 7,50% em setembro de 2020 para 5,54% no mês de setembro de 2021. Em agosto de 2021, esse número foi de 6,07%. O financeiro este mês foi de R\$ 94,07 bilhões ante R\$ 68,86 bilhões no mês anterior e R\$ 90,84 bilhões no mesmo mês do ano anterior.

Gráfico 5.2
Volume mensal em tela e percentual do mercado secundário
Setembro/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 setembro, a rentabilidade do índice geral apresentou aumento de 0,61 ponto percentual, quando comparada à de agosto. Os títulos prefixados, representados pelo IRF-M, aumentaram 0,23 ponto percentual. Com relação aos títulos vinculados ao IPCA, representados pelo IMA-B, houve ampliação de 1,44 ponto percentual. Por fim, o índice IMA-S, referente aos títulos vinculados à Selic, apresentou aumento de 0,78 ponto percentual.

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

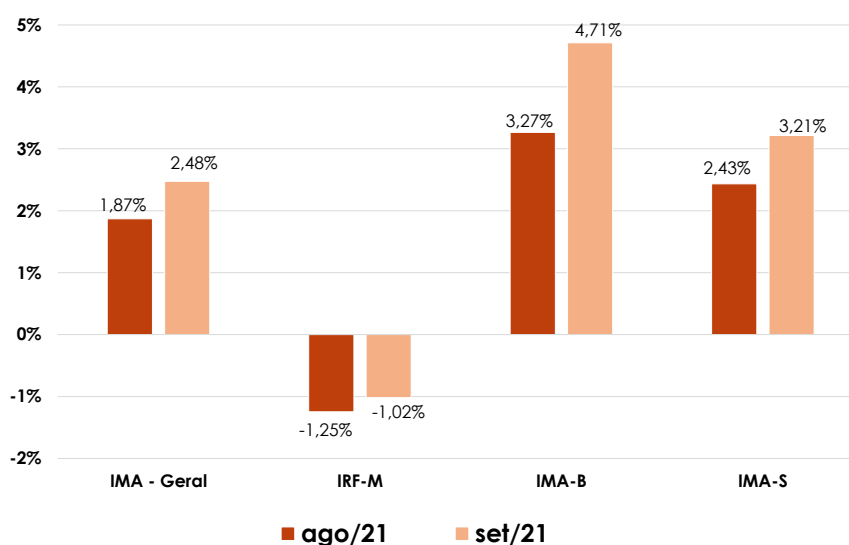
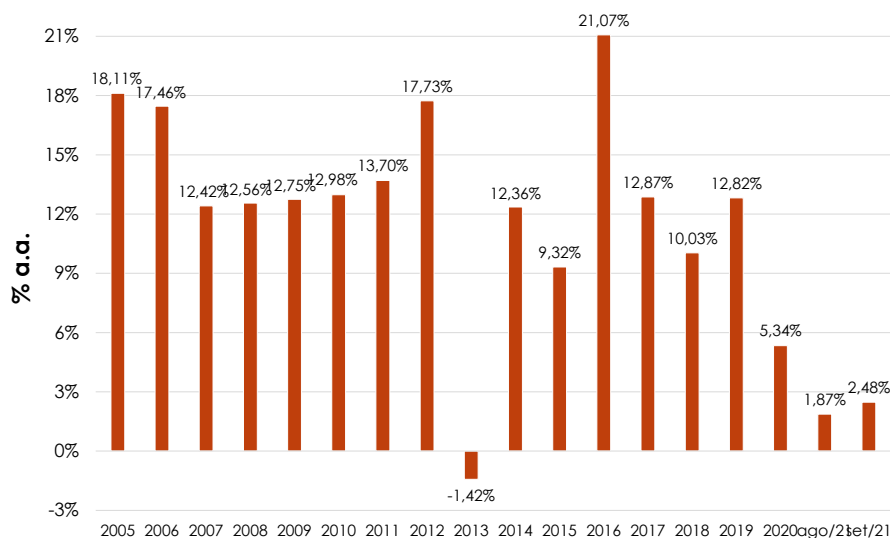


Gráfico 5.4
Evolução da
rentabilidade dos
títulos públicos —
IMA Geral
(% acumulado em
12 meses)



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 redução, em termos nominais, de 8,08%, passando de R\$ 1.227,27 bilhões, em agosto, para R\$ 1.128,15 bilhões, em setembro. Em relação ao mesmo mês do ano anterior (R\$ 758,75 bilhões), houve aumento, em termos nominais, de 48,68%.

Gráfico 6.1
Evolução da Reserva
de Liquidez da Dívida
Pública

