



SECRETARIA DO
TESOURO NACIONAL

SECRETARIA ESPECIAL DO
TESOURO E ORÇAMENTO

MINISTÉRIO DA
ECONOMIA

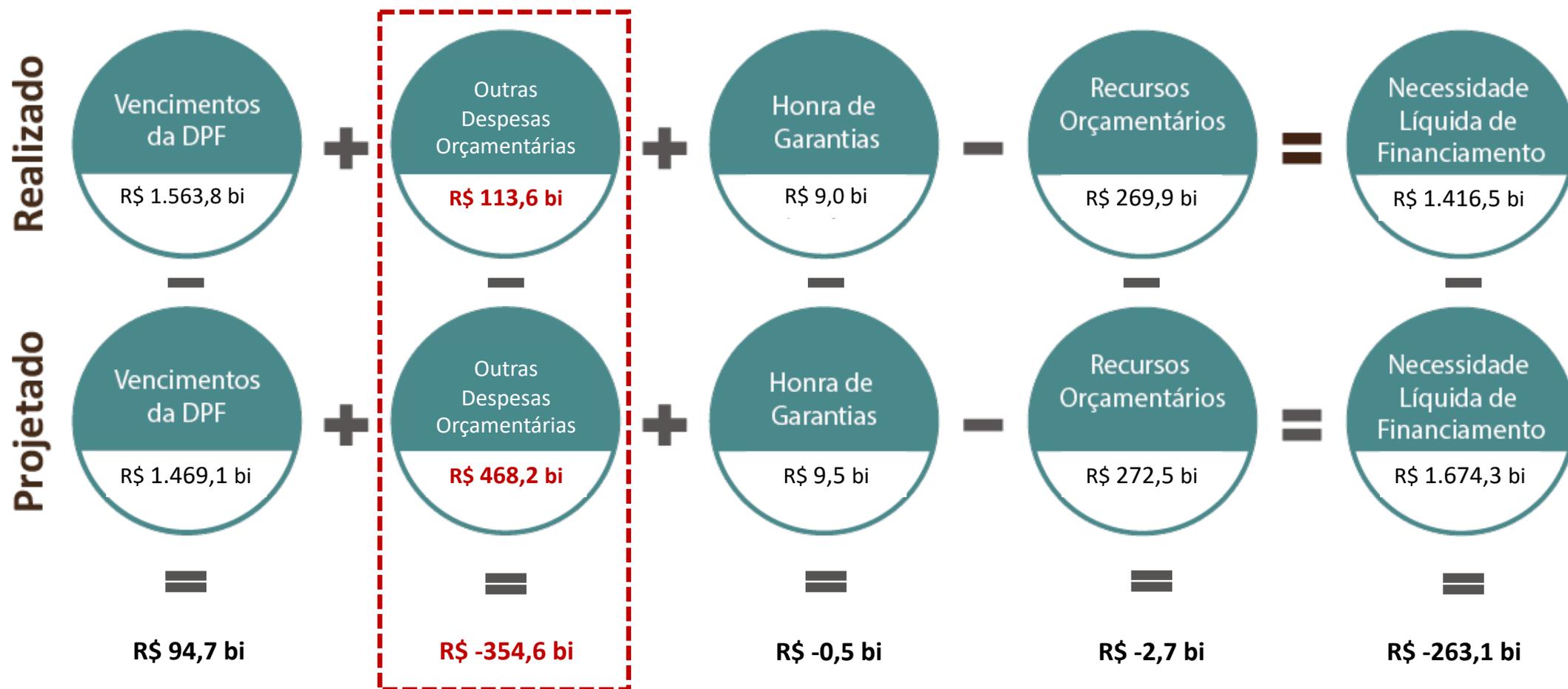




Relatório Anual da Dívida Pública Federal – RAD 2021

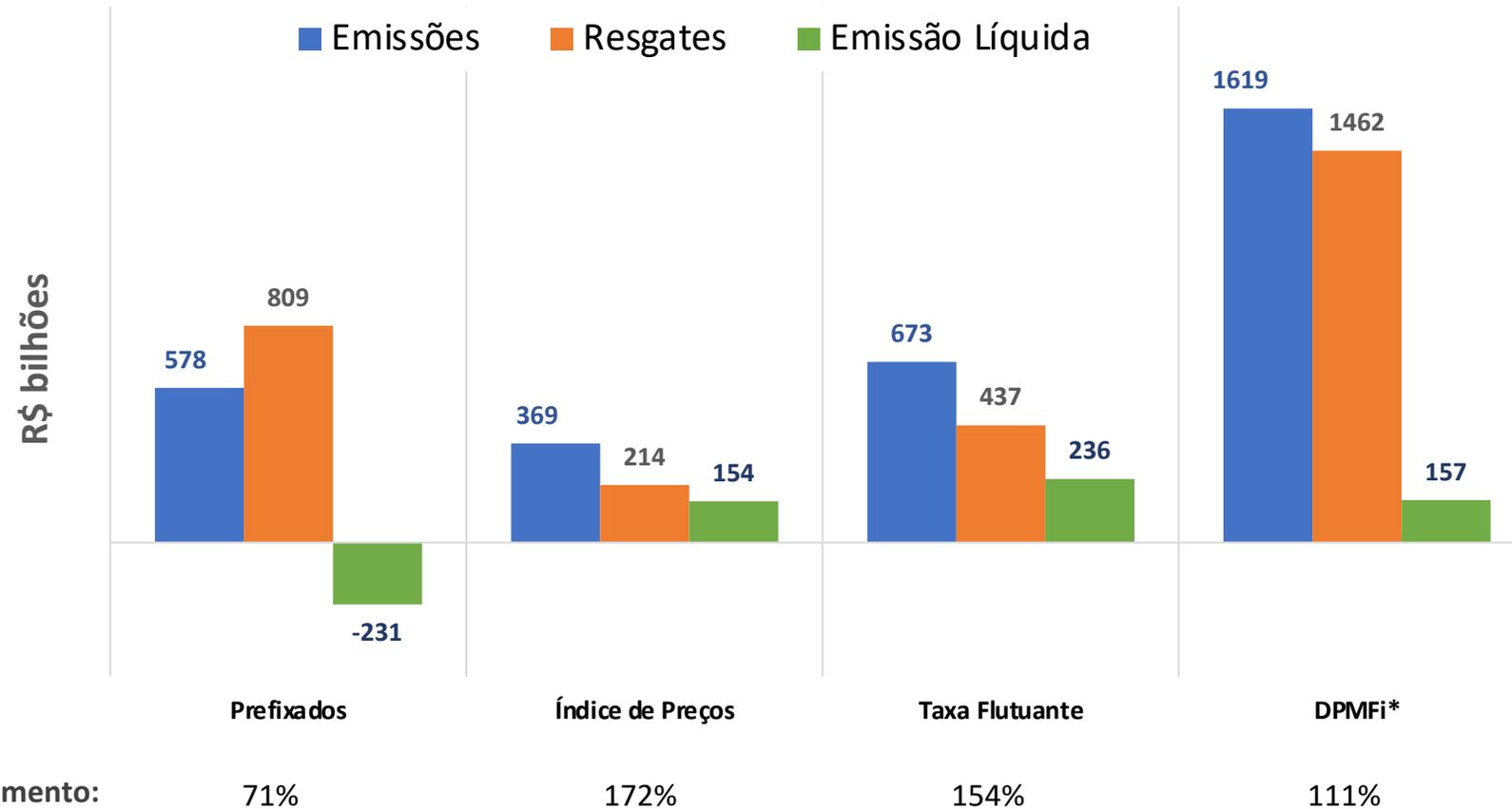
Plano Anual de Financiamento – PAF 2022

O desempenho das receitas primárias em 2021 reduziu a necessidade de financiamento



... e o refinanciamento acima de 100% reforçou a posição de caixa da dívida

Emissão Líquida e Percentual de Refinanciamento por Indexador da dívida interna (DPMFi)



* Considera-se apenas as emissões e resgates com impacto na liquidez.

O Tesouro realizou emissões com prazos mais longos, em comparação com 2020

Emissões da DPMFi em 2020 e 2021

Valores em R\$ bilhões	2020		2021		Variação % na participação
	Total	%	Total	%	
Títulos emitidos*					
LFT	222,2	18,0%	612,9	41,6%	131%
LTN	777,5	63,1%	439,1	29,8%	-53%
NTN-F	46,5	3,8%	66,4	4,5%	19%
NTN-B	186,8	15,1%	355,7	24,1%	59%
Total	1.233,0	100,0%	1.474,1	100,0%	

* Não foram considerados os títulos emitidos em leilões de troca e extraordinários. Também não foram considerados os títulos emitidos e que venceram no mesmo exercício, por exemplo, emitidos em 2021 que venceram em 2021.

Dívida externa: alongamento e melhor perfil da base de investidores

Distribuição por tipo de investidor



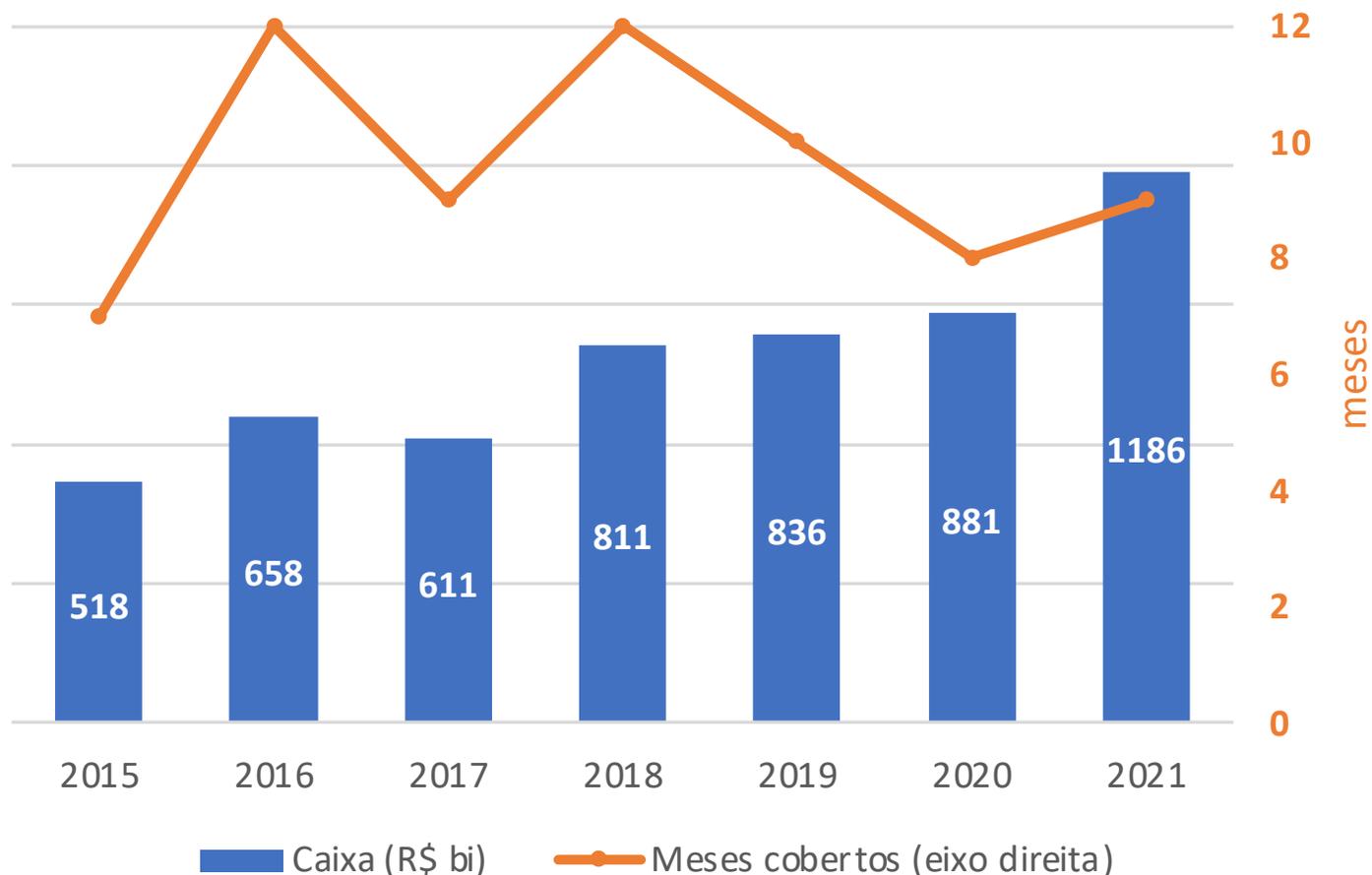
Operação em 2021 (29/06)

Título	Vencimento	Volume*	Taxa (%)	Cupons
Global 2031	12/09/2031	\$1,50	3,875	12/3 e 12/09
Global 2050	14/01/2050	\$0,75	4,925	14/01 e 14/07
Total		\$2,25		

* Em bilhões de dólares norte-americanos.

- Novo benchmark de 10 anos (Global 2031) e reabertura do atual benchmark de 30 anos (Global 2050)
- O livro de ordens alcançou um volume em torno de três vezes maior que o montante final emitido nas duas tranches

Posição significativa de caixa traz graus de liberdade para a gestão da dívida em 2022



Fatores que impactaram positivamente a reserva de liquidez (caixa) em 2021:

- Menor necessidade de financiamento
 - Melhora na arrecadação primária gerou menor pressão sobre o caixa da dívida
 - Desvinculação de fundos trouxe R\$ 166 bi para financiar o serviço da DPF

- Manutenção da estratégia de refinanciamento acima de 100%

Revisão dos limites de referência do PAF 2021 em maio

Motivação para a revisão:

- Expectativa de menores colocações de títulos prefixados curtos (6 e 12 meses)
- Maior demanda por LFT e NTN-B, que têm prazos maiores na comparação com prefixados curtos
- Reforços da reserva de liquidez (caixa), que não estavam previstos quando da divulgação do PAF 2021

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

* PAF revisado, disponível em:

https://sisweb.tesouro.gov.br/apex/f?p=2501:9::::9:P9_ID_PUBLICACAO_ANEXO:13186

- Esse cenário mitigou o risco de refinanciamento, por meio de uma nova estratégia de emissão

Resultado: demanda por títulos mais longos favoreceu a melhora no perfil da dívida

Indicadores	dez/19	dez/20	dez/21	Limites revisados para 2021*	
				Mínimo	Máximo
Estoque (R\$ bilhões)					
DPF	4.248,9	5.009,6	5.613,7	5.500,0	5.800,0
Composição (%)					
Prefixados	31,0	34,8	28,9	31,0	35,0
Índice de Preços	26,0	25,3	29,3	26,0	30,0
Taxa Flutuante	38,9	34,8	36,8	33,0	37,0
Câmbio	4,1	5,1	5,0	3,0	7,0
Estrutura de vencimentos					
% Vencendo em 12 meses	18,7	27,6	21,0	22,0	27,0
Prazo Médio (anos)	4,0	3,6	3,8	3,4	3,8

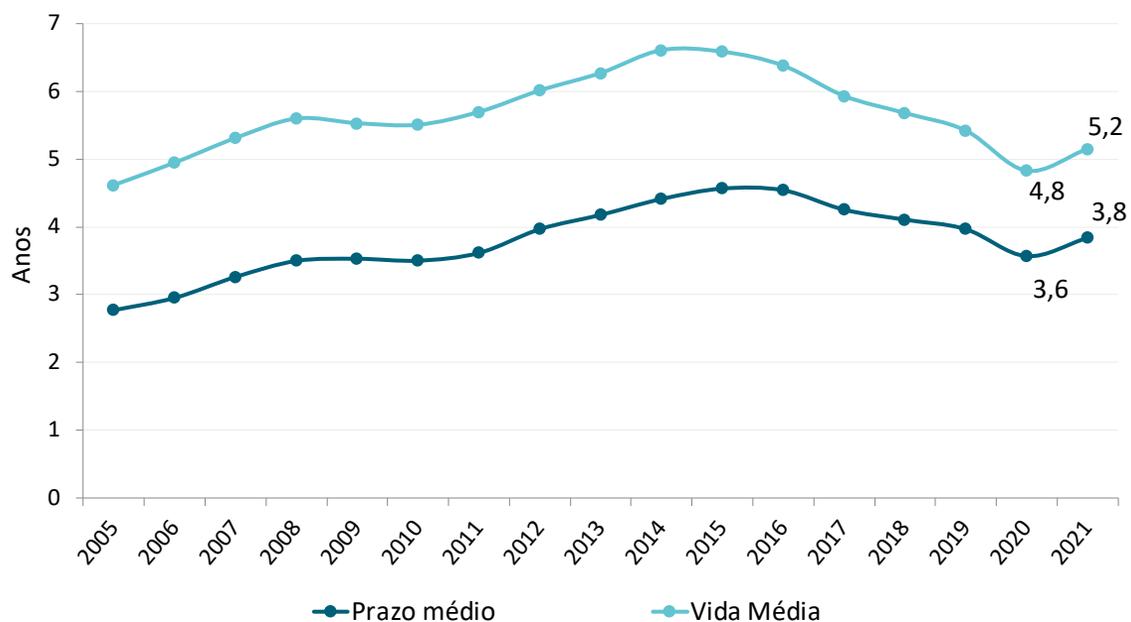
* PAF revisado, disponível em:

https://sisweb.tesouro.gov.br/apex/f?p=2501:9::::9:P9_ID_PUBLICACAO_ANEXO:13186

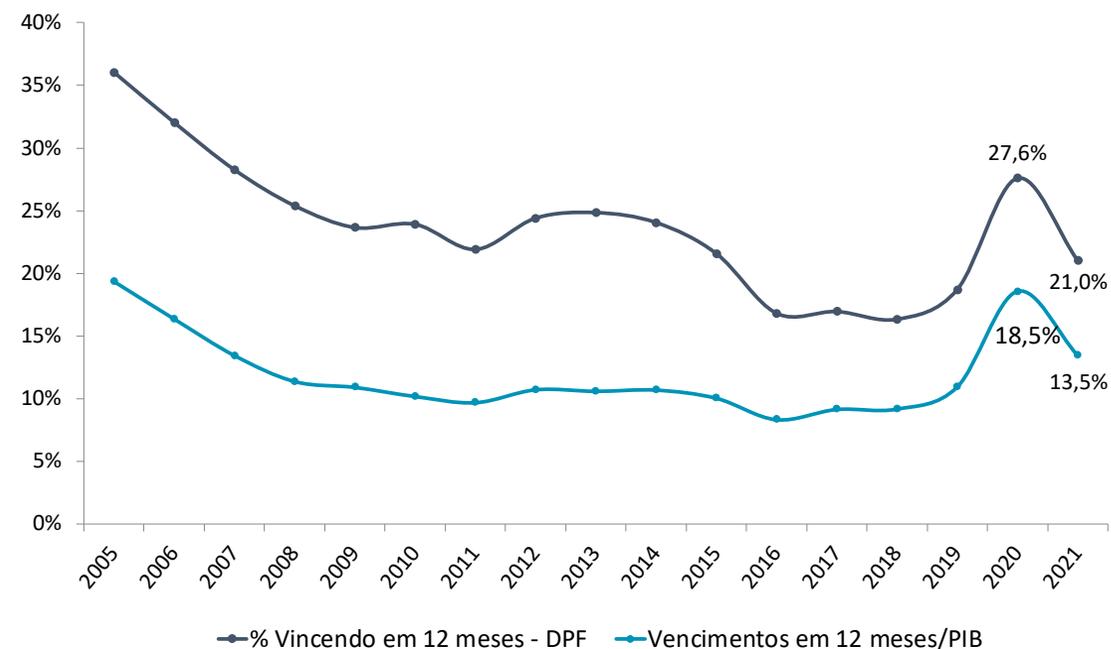
- Estrutura de vencimentos melhorou: menor concentração de dívida no curto prazo, superando as expectativas
- Aumento da parcela de títulos com taxas de juros flutuantes contribuiu para alongamento

Estrutura de vencimentos da DPF se beneficiou da estratégia de emissões ao longo do ano

Prazo médio e Vida média da DPF (anos)



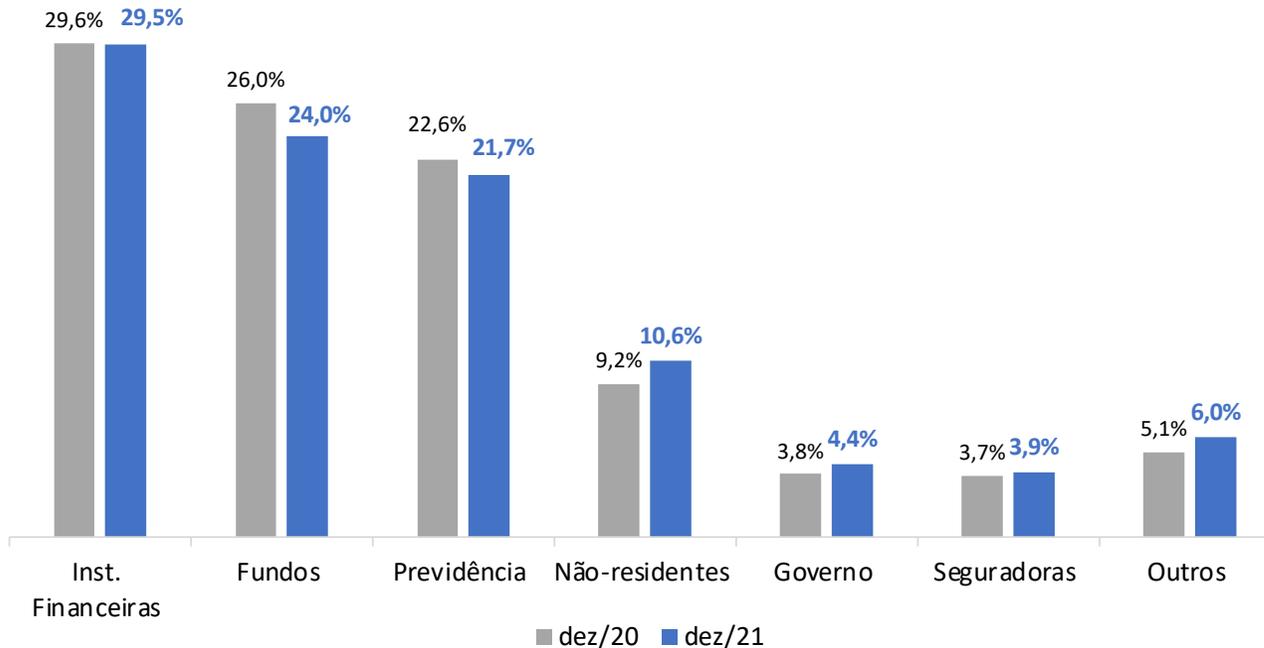
Percentual de vencimentos em 12 meses



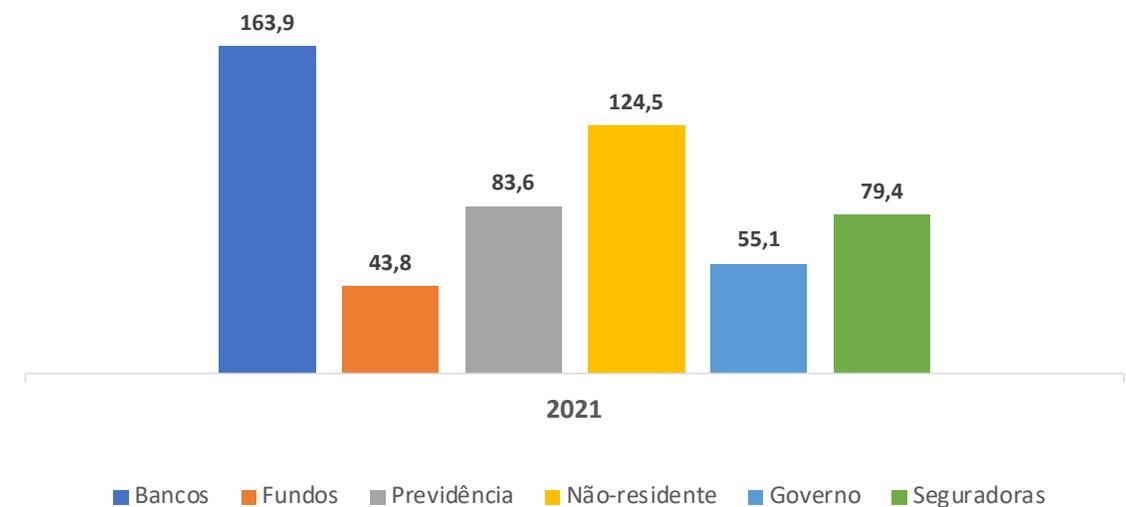
- A estratégia de emissões permitiu que os indicadores de prazo médio e de percentual vencendo em 12 meses retornasse a níveis próximos a 2019

Base de investidores diversificada, com poucas alterações relativas

Base de Detentores da DPMFi (% da DPMFi)



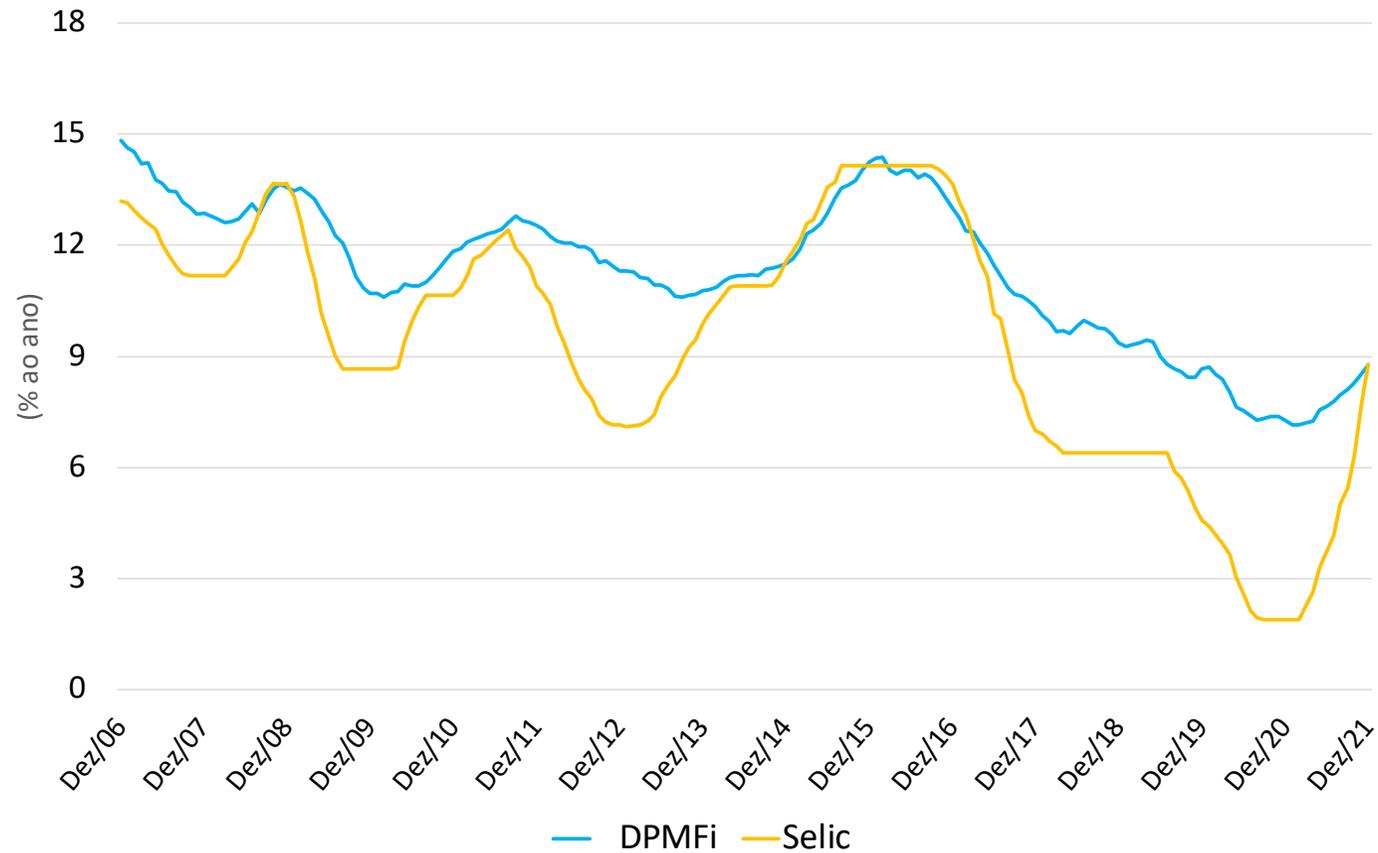
Variação da carteira de detentores (R\$ bilhões)



- O grupo de não-residentes aumentou a participação na DPMFi, enquanto fundos de investimento e de previdência reduziram

Uma estrutura de dívida mais diversificada suaviza os efeitos do ciclo monetário

**Custo médio do estoque da DPMFi
(taxa acumulada em 12 meses, % a.a.)**



Total de garantias e honras em operações de crédito

Em bilhões de R\$	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Garantias Internas	111,1	111,5	114,3	109,3	114,0	112,9
Estados	81,3	84,7	91,4	90,9	97,3	96,7
Municípios	4,0	3,9	3,9	4,9	6,9	8,2
Estatais Federais	24,7	22,5	18,8	13,5	9,8	8,0
Entidades Controladas	1,1	0,4	0,2	0,0	0,0	0,0
Garantias Externas	103,8	121,9	144,0	146,6	181,9	190,5
Estados	75,5	91,2	107,7	109,6	135,2	137,4
Municípios	10,7	11,1	13,5	14,6	20,0	22,4
Estatais Federais	13,9	14,0	15,3	14,7	17,2	21,5
Entidades Controladas	3,7	5,6	7,5	7,7	9,5	9,2
Total de Garantias	214,9	233,4	258,3	255,9	295,9	303,4
Total Honras de Garantia	2,4	4,1	4,8	8,4	13,3	9,0

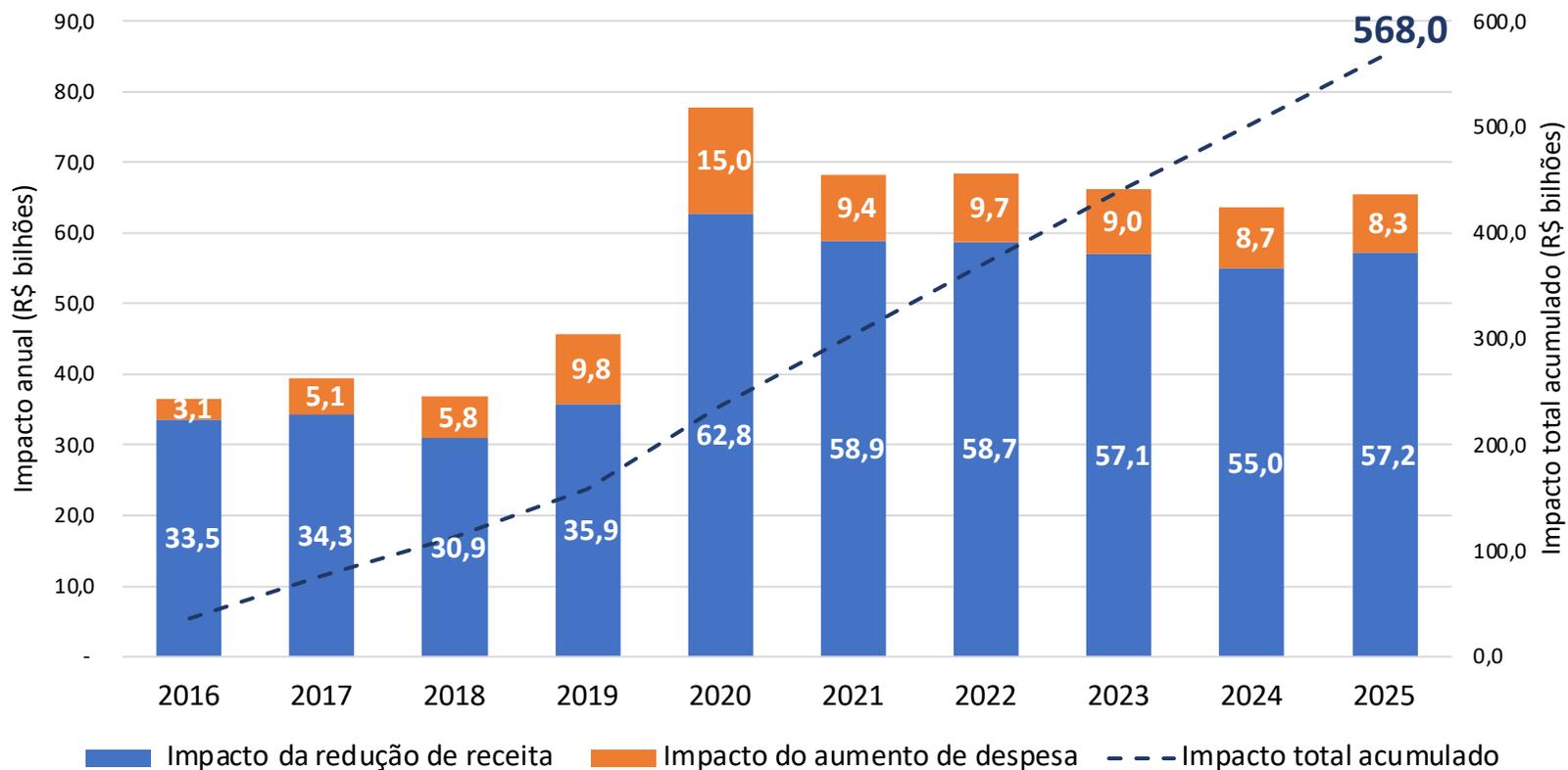
Garantias honradas em 2021

Em milhões de R\$

Mutuário	Honras 2021	%
Estados	8.963,3	100,0%
Rio de Janeiro	4.180,5	46,6%
Minas Gerais	3.130,0	35,8%
Goiás	1.301,5	14,2%
Amapá	194,3	2,1%
Rio Grande do Norte	157,0	1,3%
Municípios	1,6	0,0%
Belford Roxo - RJ	1,6	0,0%
Total Geral	8.964,8	100,0%

Impacto das medidas de reestruturação de dívida e honras de garantias dos entes subnacionais

Impactos de reestruturações e honras de aval*
(R\$ bilhões)



- Impacto total de redução de receitas, **R\$ 484 bi**: menores receitas representam um obstáculo para a capacidade do Tesouro de diminuir a Dívida Pública Federal
- O resultado do histórico de reestruturações gera um impacto de **R\$ 68,3 bilhões em 2021**, dos quais R\$ 58,9 bilhões correspondem a receitas reduzidas e R\$ 9,4 bilhões a despesas com honras de aval

*Os valores foram corrigidos pelo IPCA, posição 31/12/2021



Relatório Anual da Dívida Pública Federal – RAD 2021

Plano Anual de Financiamento – PAF 2022

Objetivo da gestão da DPF: equilíbrio entre custos e riscos

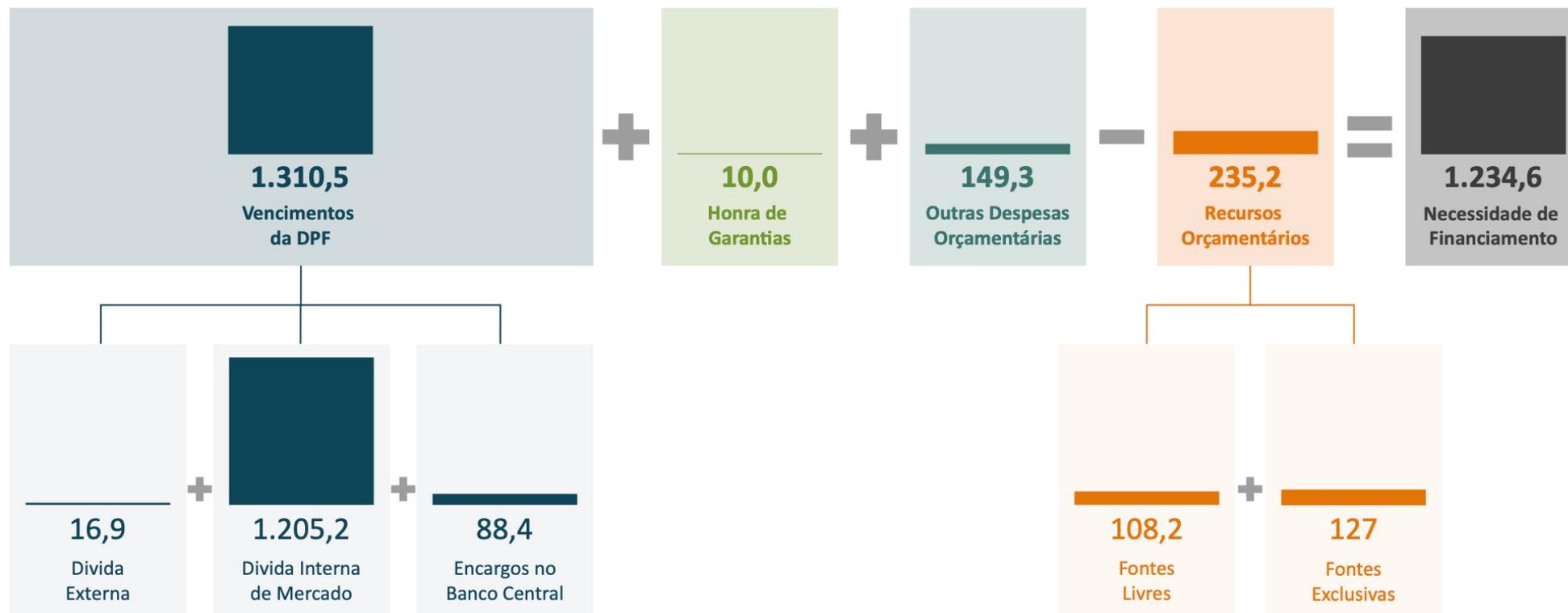
Objetivo

O objetivo da gestão da Dívida Pública Federal é suprir de forma eficiente as necessidades de financiamento do governo federal, ao menor custo no longo prazo, respeitando-se a manutenção de níveis prudentes de risco e, adicionalmente, buscando contribuir para o bom funcionamento do mercado brasileiro de títulos públicos

Diretrizes

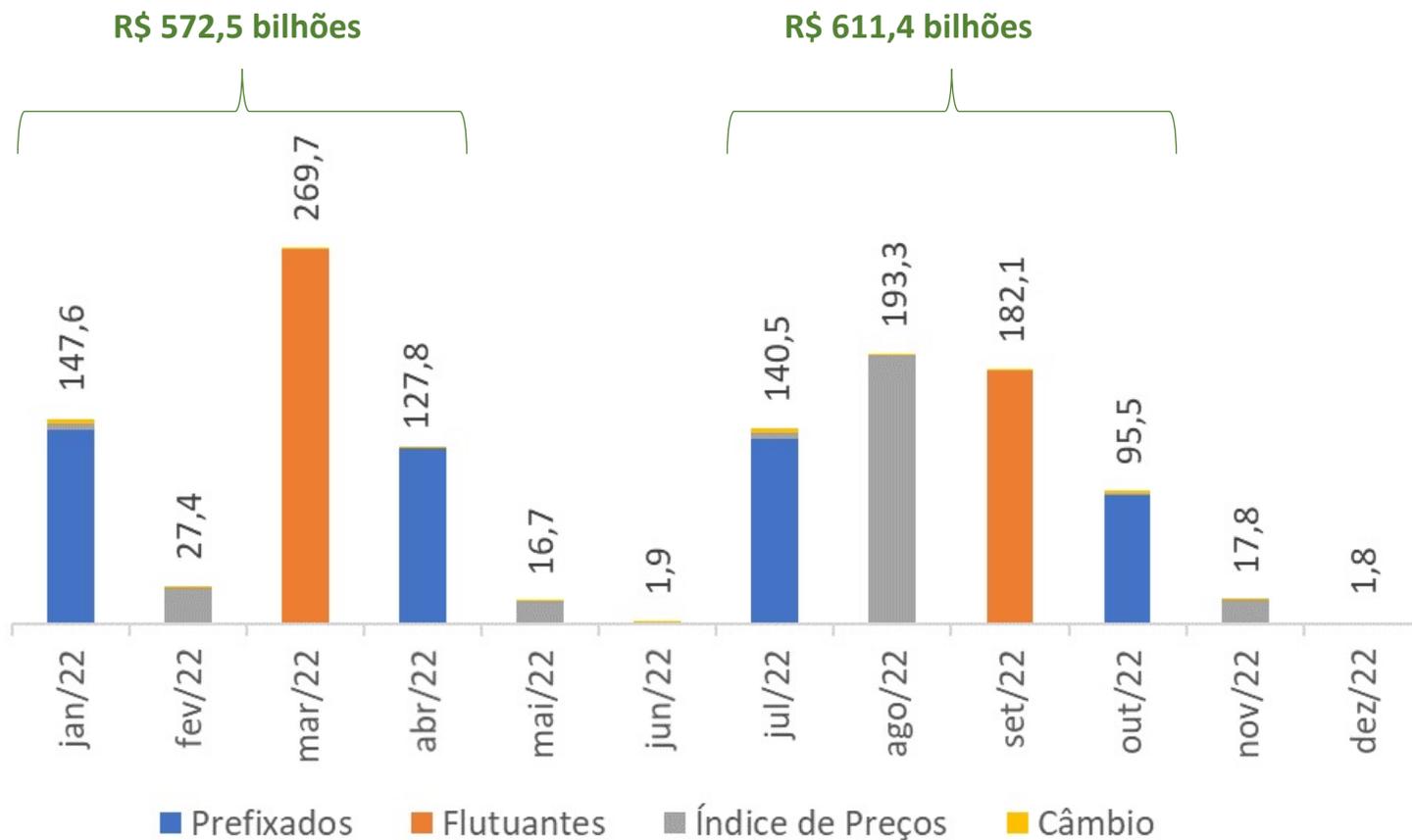
- Substituição gradual dos títulos remunerados com taxas de juros flutuantes por títulos com rentabilidade prefixada e títulos remunerados por índices de preços
- Suavização da estrutura de vencimentos, com especial atenção para a dívida que vence no curto prazo
- Aumento do prazo médio do estoque
- Desenvolvimento da estrutura a termo de taxas de juros
- Incentivo à liquidez dos títulos públicos federais no mercado secundário
- Diversificação e ampliação da base de investidores
- Manutenção da reserva de liquidez acima do seu nível prudencial

Necessidade de Financiamento do Governo Federal em 2022



As últimas projeções apontam que, ao final de janeiro, o Tesouro Nacional contará com uma **reserva de liquidez em reais** suficiente para cobrir todos os vencimentos de principal e juros da dívida interna em mercado, mais encargos da carteira de títulos do Banco Central, **até o final de 2022**. Além disso, considerando os recursos da última emissão externa, o caixa em dólares é suficiente para pagar todos os vencimentos da dívida externa até o prazo mencionado.

Vencimentos da DPF: concentração no primeiro quadrimestre e no início do segundo semestre (R\$ bilhões)



» Predomínio de vencimentos de prefixados e de títulos flutuantes

Rentabilidade	DPF	
	R\$ bilhões	% do total
Prefixados	491,6	40,2%
Flutuantes	451,4	36,9%
Índice de Preços	263,5	21,6%
Câmbio	15,6	1,3%
Total	1.222,1	100,0%

Estratégia de financiamento – títulos de referência

O PAF 2022 busca a manutenção de níveis prudentes de recursos em caixa para a cobertura de despesas, a mitigação de risco de refinanciamento da dívida pública e a garantia de funcionalidade do mercado de títulos, mantendo a flexibilidade necessária para se adequar às eventuais mudanças de cenários.

Destaques para o ano de 2022:

- » NTN-F emitida em dois vértices: 7 e **10 anos**
- » NTN-B: manutenção do vértice de 3 anos, entrada dos vértices de 15 e 25 anos, com saída dos vértices de 7 e 20 anos, bem como **lançamento do novo benchmark de 40 anos**
- » LFT com dois vértices, de 3 e 6 anos
- » **Leilões semanais para todos os títulos**

Cronograma trimestral de leilões, a ser publicado com 15 dias de antecedência ao início de cada trimestre

Títulos de referência – 1º trimestre de 2022

Prefixados		
Título	Referência	Vencimento
LTN	6 meses	out/22
	12 meses	abr/23
	24 meses	abr/24
	48 meses	jul/25
NTN-F	7 anos	jan/29
	10 anos	jan/33

Indexados à SELIC		
Título	Referência	Vencimento
LFT	3 anos	mar/25
	6 anos	mar/28

Indexados ao IPCA		
Título	Referência	Vencimento
NTN-B	3 anos	mai/25
	5 anos	mai/27
	10 anos	ago/32
	15 anos	ago/35
	25 anos	ago/45
	40 anos	ago/60

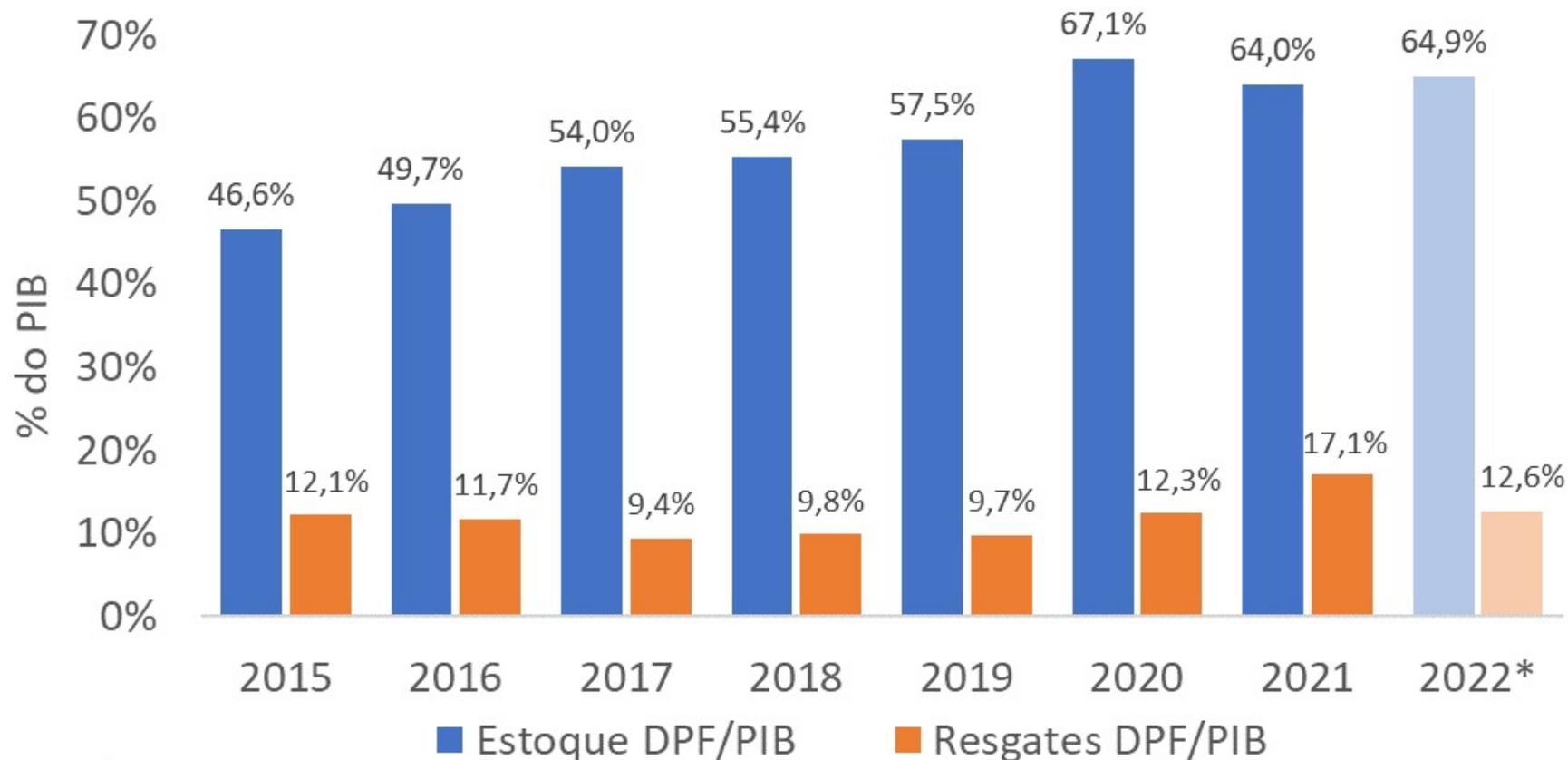
PAF 2022: resultados esperados para DPF

Indicadores	2021	Limites para 2022	
		Mínimo	Máximo
Estoque (R\$ bilhões)			
DPF	5.613,7	6.000,0	6.400,0
Composição (%)			
Prefixados	28,9	24,0	28,0
Índices de Preços	29,3	27,0	31,0
Taxa Flutuante	36,8	38,0	42,0
Câmbio	5,0	3,0	7,0
Estrutura de vencimentos			
Vincendo em 12 meses (%)	21,0	19,0	23,0
Prazo Médio (anos)	3,8	3,8	4,2

- » Menor participação de títulos prefixados, principalmente pela redução daqueles de curto prazo
- » Aumento da participação de dívida remunerada por juros flutuantes
- » Manutenção da dívida que vence em até 12 meses em percentuais confortáveis
- » Alongamento do prazo médio da DPF

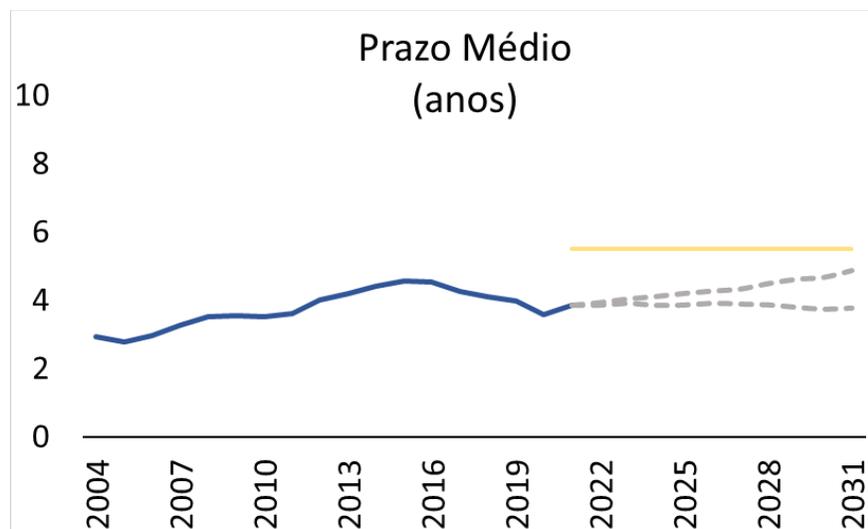
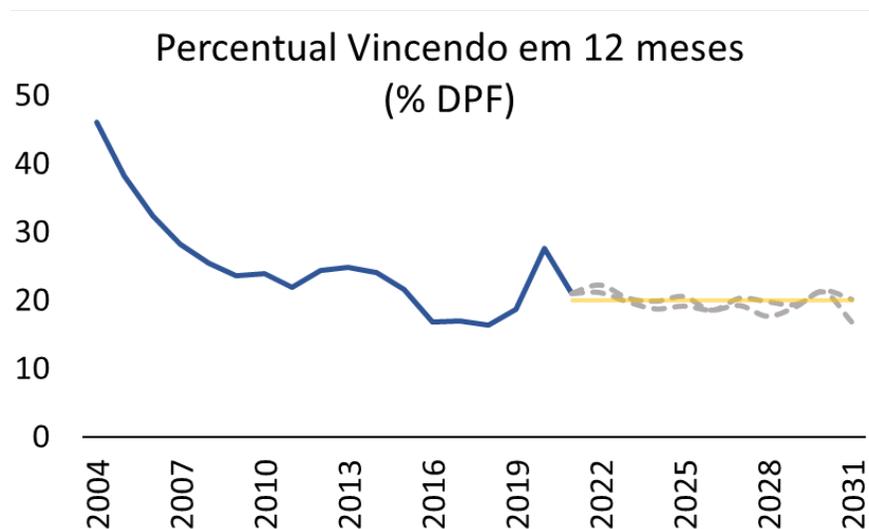
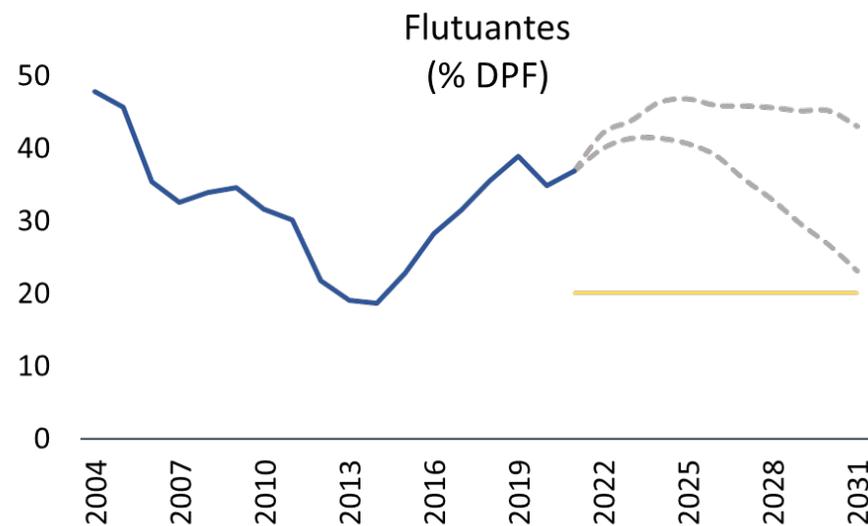
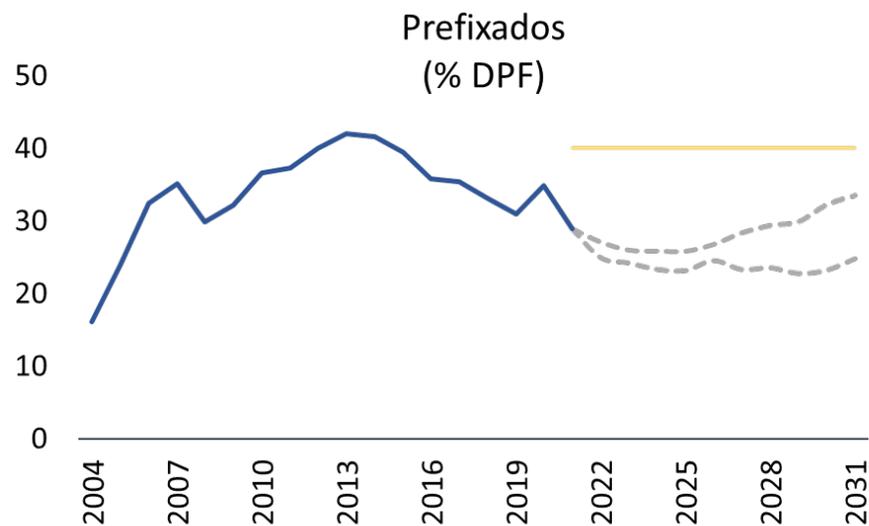
Melhorar estrutura de vencimentos é fundamental, posto que maior estoque da dívida resulta em maiores resgates a cada ano

Evolução do estoque e resgates da DPF em % do PIB



* Projetado com base no ponto médio dos limites do PAF 2022

Perspectivas para a evolução de indicadores da dívida no médio prazo



Realizado

Intervalo de
Projeções

Benchmark



INVISTA NO TESOURO DIRETO
www.tesourodireto.com.br

Para maiores informações acesse o site do Tesouro Nacional

gov.br/tesourownacional

ou entre em contato por meio de mensagem eletrônica

stndivida@tesouro.gov.br

 **TESOURO DIRETO**

 **TESOURO NACIONAL**