

The cover features a low-angle photograph of a modern, multi-story building with a grid-like facade of windows, set against a cloudy sky. The image is partially covered by a semi-transparent orange band across the middle and a solid orange vertical bar on the right side.

Relatório Mensal
Dívida Pública Federal
Dezembro

2021

MINISTRO DA ECONOMIA

Paulo Roberto Nunes Guedes

SECRETÁRIO-EXECUTIVO DO MINISTÉRIO DA ECONOMIA

Marcelo Guarany

SECRETÁRIO ESPECIAL DO TESOIRO E ORÇAMENTO

Esteves Pedro Colnago Júnior

SECRETÁRIO DO TESOIRO NACIONAL

Paulo Fontoura Valle

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	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	18
Gráfico 4.3 – Custo médio das emissões dos títulos da DPMFi	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 dezembro, as emissões da Dívida Pública Federal – DPF¹ corresponderam a R\$ 76,21 bilhões, enquanto os resgates alcançaram R\$ 8,31 bilhões, resultando em emissão líquida de R\$ 67,91 bilhões, sendo R\$ 68,91 bilhões referentes à emissão líquida da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 1,00 bilhão, ao resgate líquido da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

Tabela 1.1
Emissões e resgates
da DPF
Dezembro/2021

	(R\$ Milhões)					
	1ª Sem 1 a 3/Dez	2ª Sem 6 a 10/Dez	3ª Sem 13 a 17/Dez	4ª Sem 20 a 24/Dez	5ª Sem 27 a 31/Dez	Total Dezembro/21
EMISSIONES DPF	23.481,57	22.057,37	28.591,30	1.187,95	896,07	76.214,26
I - DPMFi	23.447,47	21.947,32	28.591,30	846,62	682,36	75.515,07
Oferta Pública	22.836,45	21.260,93	27.779,47	157,36	0,00	72.034,21
Emissão Direta com Financeiro ¹	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emissão Direta sem Financeiro ²	169,74	0,00	17,26	0,00	0,00	187,00
Trocas Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	441,27	686,40	794,57	689,26	682,36	3.293,85
II - DPFe	34,10	110,05	0,00	341,33	213,71	699,19
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	34,10	110,05	0,00	341,33	213,71	699,19
RESGATES DPF	5.225,32	529,13	1.962,02	348,88	241,58	8.306,92
III - DPMFi	5.190,72	381,10	476,45	328,88	227,85	6.604,99
Vencimentos	4.982,54	0,00	54,90	0,00	0,00	5.037,44
Compras	0,62	0,16	39,95	0,00	0,00	40,73
Trocas Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	207,56	380,94	381,59	305,53	227,00	1.502,61
Pagamento de Dividendos ³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cancelamentos	0,00	0,00	0,00	23,35	0,86	24,21
IV - DPFe	34,60	148,04	1.485,57	19,99	13,73	1.701,93
Dívida Mobiliária	0,00	143,08	379,28	0,00	0,00	522,36
Dívida Contratual	34,60	4,95	1.106,29	19,99	13,73	1.179,57
EMIÇÃO LÍQUIDA	18.256,26	21.528,24	26.629,28	839,07	654,49	67.907,34
DPMFi (I - III)	18.256,75	21.566,23	28.114,85	517,74	454,51	68.910,07
DPFe (II - IV)	-0,50	-37,99	-1.485,57	321,34	199,98	-1.002,74

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
Dezembro/2021

	(R\$ Milhões)				
	Emissões		Resgates		Emissão Líquida
DPF	76.214,26		8.306,92		67.907,34
DPMFi	75.515,07	100,00%	6.604,99	100,00%	68.910,07
Prefixado	23.381,59	30,96%	292,42	4,43%	23.089,17
Índice de Preços	12.771,69	16,91%	1.273,02	19,27%	11.498,66
Taxa Flutuante	39.344,53	52,10%	4.961,75	75,12%	34.382,79
Câmbio	17,26	0,02%	77,80	1,18%	-60,55
DPFe	699,19	100,00%	1.701,93	100,00%	-1.002,74
Dólar	184,45	0,00%	671,47	39,45%	-487,01
Euro	91,88	0,00%	1.030,46	60,55%	-938,58
Real	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00
Demais	422,86	0,00%	0,00	0,00%	422,86

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\$ 75,52 bilhões: R\$ 39,34 bilhões (52,10%) em títulos indexados a taxa flutuante; R\$ 23,38 bilhões (30,96%) com remuneração prefixada e R\$ 12,77 bilhões (16,91%) em títulos atrelados a índice de preços. Desse total, foram emitidos R\$ 72,03 bilhões nos leilões tradicionais, R\$ 3,29 bilhões relativos às vendas de títulos do Programa Tesouro Direto (p. 7) e R\$ 0,19 bilhão relativo às emissões diretas (p. 8).

Tabela 1.3
Emissões e resgates
da DPMFi
Dezembro/2021

	(R\$ Milhões)					
	1ª Semana 1 a 3/Dez	2ª Semana 6 a 10/Dez	3ª Semana 13 a 17/Dez	4ª Semana 20 a 24/Dez	5ª Semana 27 a 31/Dez	Total Dezembro/21
I - EMISSÕES	23.447,47	21.947,32	28.591,30	846,62	682,36	75.515,07
Vendas	22.836,45	21.260,93	27.779,47	157,36	0,00	72.034,21
LFT	14.035,75	8.528,76	14.871,12	0,00	0,00	37.435,63
LTN	4.797,88	7.115,56	6.512,48	83,53	0,00	18.509,45
NTN-B	3.112,25	4.442,72	3.999,74	0,00	0,00	11.554,72
NTN-F	890,57	1.173,88	2.396,13	73,83	0,00	4.534,42
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	441,27	686,40	794,57	689,26	682,36	3.293,85
LFT	218,72	386,72	488,70	392,49	410,04	1.896,67
LTN	56,69	72,31	59,70	54,13	60,15	302,98
NTN-B	159,68	217,58	236,99	236,62	208,59	1.059,47
NTN-F	6,19	9,78	9,18	6,01	3,58	34,74
Emissão Direta com Financeiro¹	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emissão Direta sem Financeiro²	169,74	0,00	17,26	0,00	0,00	187,00
II - RESGATES	5.190,72	381,10	476,45	328,88	227,85	6.604,99
Vencimentos	4.982,54	0,00	54,90	0,00	0,00	5.037,44
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	4.982,54	0,00	54,90	0,00	0,00	5.037,44
Compras	0,62	0,16	39,95	0,00	0,00	40,73
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	0,62	0,16	39,95	0,00	0,00	40,73
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	207,56	380,94	381,59	305,53	227,00	1.502,61
LFT	111,48	183,36	193,63	165,33	119,92	773,71
LTN	28,50	64,58	68,42	48,59	37,80	247,89
NTN-B	62,22	115,96	108,39	84,20	65,63	436,40
NTN-C	0,00	0,04	0,04	0,00	0,00	0,08
NTN-F	5,37	17,00	11,10	7,42	3,65	44,53
Pagamento de Dividendos³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cancelamentos	0,00	0,00	0,00	23,35	0,86	24,21
III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ⁴	-18.087,01	-21.566,23	-28.097,59	-541,09	-455,36	-68.747,28

¹ Emissões diretas que envolvem o recebimento de recursos financeiros do mercado como contrapartida pela operação;

² Emissões diretas que não envolvem o recebimento de recursos financeiros do mercado como contrapartida pela operação;

³ Refere-se aos resgates de títulos para pagamento de dividendos e/ou juros sobre o capital próprio da entidade em que a União possui participação, relativo ao lucro do exercício;

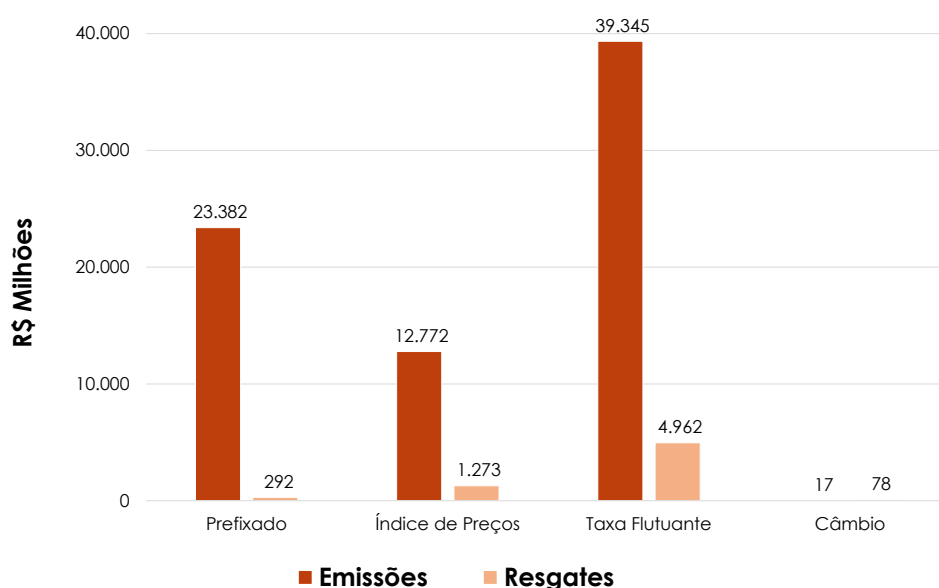
⁴ Refere-se ao impacto monetário oriundo das operações da DPMFi em mercado. Nesse sentido, não são consideradas as Emissões Diretas sem Financeiro, o Pagamento de Dividendos e os Cancelamentos. Valores positivos significam aumento na liquidez.

Série histórica: Anexo 1.3

Nos leilões de LFT foram emitidos títulos no valor total de R\$ 37,44 bilhões com vencimentos entre setembro de 2023 e setembro de 2027. Nos leilões de LTN foram emitidos R\$ 18,51 bilhões, com vencimentos entre abril de 2022 e janeiro de 2025. Já nos leilões de NTN-B (títulos remunerados pelo IPCA), foram emitidos R\$ 11,55 bilhões, com vencimentos entre agosto de 2024 e maio de 2055. Nos leilões de NTN-F, foram emitidos R\$ 4,53 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\$ 6,60 bilhões, com destaque para os títulos atrelados a taxa flutuante, no valor de R\$ 4,96 bilhões (75,12%). Os vencimentos efetivos do período totalizaram R\$ 5,04 bilhões.

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



Programa Tesouro Direto

As emissões do Tesouro Direto² em dezembro atingiram R\$ 3.293,85 milhões, enquanto os resgates corresponderam a R\$ 1.502,61 milhões, o que resultou em emissão líquida de R\$ 1.791,24 milhões. O título mais demandado pelos investidores foi o Tesouro Selic, que respondeu por 57,58% do montante vendido.

O estoque do Tesouro Direto alcançou R\$ 79.187,13 milhões, o que representa um aumento de 3,38% em relação ao mês anterior. O título com maior representação no estoque é o Tesouro IPCA+, que corresponde a 43,18% do total.

Tabela 1.4
Programa Tesouro Direto
Dezembro/2021

(R\$ Milhões)									
Título	Emissões		Resgates				Emissões Líquidas	Estoque	
			Recompras		Vencimentos				
Prefixados									
Tesouro Prefixado	302,98	9,20%	247,89	16,50%	0,00	0,00%	55,09	11.722,66	14,80%
Tesouro Prefixado com Juros Semestrais	34,74	1,05%	44,53	2,96%	0,00	0,00%	-9,80	2.846,94	3,60%
Indexados à Inflação									
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais	223,83	6,80%	79,86	5,31%	0,00	0,00%	143,97	9.431,20	11,91%
Tesouro IPCA+	835,63	25,37%	356,54	23,73%	0,00	0,00%	479,10	34.196,07	43,18%
Tesouro IGPM+ com Juros Semestrais	0,00	0,00%	0,08	0,01%	0,00	0,00%	-0,08	57,42	0,07%
Indexados à Selic									
Tesouro Selic	1.896,67	57,58%	773,71	51,49%	0,00	0,00%	1.122,95	20.932,83	26,43%
TOTAL	3.293,85	100,00%	1.502,61	100,00%	0,00	100,00%	1.791,24	79.187,13	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, 881.029 novos participantes se cadastraram no Tesouro Direto em dezembro. Desta forma, o total de investidores cadastrados chegou a 16.299.139, o que representa um incremento de 77,15% em relação ao mesmo mês do ano anterior.

Tabela 1.5
Perfil dos investidores
cadastrados
Dezembro/2021

	No Mês	Total
Investidores por Gênero		
Homens	85,50%	70,49%
Mulheres	14,50%	29,51%
Investidores por Faixa Etária		
Até 15 anos	0,18%	0,31%
De 16 a 25 anos	32,41%	23,40%
De 26 a 35 anos	33,29%	35,33%
De 36 a 45 anos	19,65%	23,07%
De 46 a 55 anos	8,85%	9,80%
De 56 a 65 anos	3,96%	5,22%
Maior de 66 anos	1,66%	2,89%
Investidores por Região		
Norte	7,09%	5,26%
Nordeste	20,12%	16,59%
Centro-Oeste	9,67%	8,65%
Sudeste	48,08%	54,48%
Sul	15,05%	15,02%
Número de Investidores		
Cadastrados	881.029	16.299.139
Ativos	78.761	1.814.127

Emissões Diretas e Cancelamentos

As emissões diretas de títulos da DPMFi totalizaram R\$ 187,00 milhões. Os cancelamentos, por sua vez, totalizaram R\$ 24,21 milhões, o que resultou em emissão líquida de R\$ 162,79 milhões.

Tabela 1.6
Emissões diretas e
cancelamentos
da DPMFi
Dezembro/2021

EMISSÕES						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
CFT-E1	01/12/2021	01/01/2046	21.884.766	130,00	Programa de Governo - FIES	Portaria STN nº 1178 de 06/12/2021
CFT-E1	01/12/2021	01/01/2048	4.630.000	27,50	Programa de Governo - FIES	Portaria STN nº 1179 de 06/12/2021
CFT-B	01/12/2021	01/01/2030	9.219	12,24	Programa de Governo - PROIES	Portaria STN nº 1183 de 08/12/2021
NTN-I	15/12/2021	diversas	1.580.809	17,26	Programa de Governo - PROEX	Portaria STN nº 1202 de 28/12/2021
SUBTOTAL				187,00		
CANCELAMENTOS						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
NTN-I	21/12/2021	diversas	422.735	4,67	Programa de Governo - PROEX	Portaria STN nº 1200 de 21/12/2021
NTN-I	21/12/2021	diversas	1.671.856	18,45	Programa de Governo - PROEX	Portaria STN nº 1199 de 21/12/2021
TDA	diversas	diversas	3.118	0,31	Cancelamento/Pagamento ITR	Decreto nº 578 de 24/06/1992
TDA	28/12/2021	diversas	7.884	0,78	Cancelamento/Decisão Judicial	Portaria STN nº 1203 de 28/12/2021
SUBTOTAL				24,21		
EMISSÃO LÍQUIDA				162,79		

1.3 Dívida Pública Federal externa—DPFe

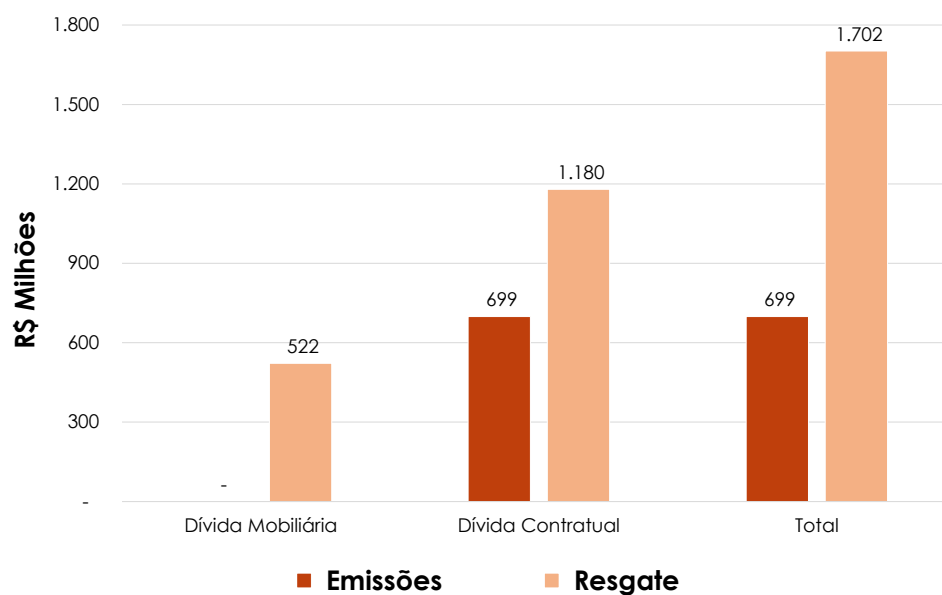
No mês de dezembro, os ingressos de recursos da dívida contratual somaram R\$ 699,19 milhões. Os pagamentos de cupom de juros dos títulos da DPFe, somados aos fluxos de amortização e juros da dívida contratual, totalizaram R\$ 1.701,93 milhões.

Tabela 1.7
Emissões e resgates
da DPFe
Dezembro/2021

(R\$ Milhões)			
	Principal	Juros, Ágio e Encargos	Total
EMISSIONES/INGRESSOS	699,19	0,00	699,19
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	0,00
Bônus de Captação	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	699,19	0,00	699,19
Organismos Multilaterais	41,54	0,00	41,54
Credores Privados/ Ag. Gov.	657,65	0,00	657,65
RESGATES	972,09	729,84	1.701,93
Dívida Mobiliária	0,00	522,36	522,36
Bônus de Captação	0,00	522,36	522,36
Resgate Antecipado	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	972,09	207,48	1.179,57
Organismos Multilaterais	95,05	36,45	131,50
Credores Privados/Ag. Gov.	877,04	171,03	1.048,06
EMIÇÃO LÍQUIDA			-1.002,74

Série histórica: Anexo 1.6

Gráfico 1.2
Emissões e resgates
da DPFe
Dezembro/2021



2. Estoque da Dívida Pública Federal—DPF

2.1 Evolução

O estoque da DPF apresentou aumento, em termos nominais, de 2,09%, passando de R\$ 5.498,83 bilhões, em novembro, para R\$ 5.613,66 bilhões, em dezembro.

A DPMFi teve seu estoque ampliado em 2,22%, ao passar de R\$ 5.232,53 bilhões para R\$ 5.348,94 bilhões, devido à emissão líquida, no valor de R\$ 68,91 bilhões, e à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 47,50 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve redução de 0,59% sobre o estoque apurado em novembro, encerrando o mês de dezembro em R\$ 264,72 bilhões (US\$ 47,44 bilhões), sendo R\$ 228,60 bilhões (US\$ 40,96 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R\$ 36,12 bilhões (US\$ 6,47 bilhões) relativos à dívida contratual.

Tabela 2.1
Estoque da DPF

	(R\$ Bilhões)				
	Dez/20	Nov/21	Dez/21		
DPF	5.009,62	5.498,83	5.613,66	100,00%	
DPMFi	4.766,16	5.232,53	5.348,94	100,00%	95,28%
LFT	1.739,30	2.009,26	2.063,54	38,58%	36,76%
LTN	1.237,20	1.122,25	1.147,52	21,45%	20,44%
NTN-B	1.145,74	1.523,11	1.554,78	29,07%	27,70%
NTN-C	107,78	75,30	76,61	1,43%	1,36%
NTN-F	494,52	455,60	464,22	8,68%	8,27%
Dívida Securitizada	3,78	7,77	3,66	0,07%	0,07%
TDA	0,85	0,70	0,65	0,01%	0,01%
Demais	36,99	38,54	37,95	0,71%	0,68%
DPFe¹	243,45	266,30	264,72	100,00%	4,72%
Dívida Mobiliária	222,69	229,63	228,60	86,36%	4,07%
Global USD	205,40	218,96	217,84	82,29%	3,88%
Euro	6,51	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Global BRL	10,78	10,68	10,76	4,07%	0,19%
Dívida Contratual	20,77	36,67	36,12	13,64%	0,64%
Organismos Multilaterais	4,03	18,68	18,49	6,98%	0,33%
Credores Privados/Ag.Gov.	16,73	17,99	17,63	6,66%	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 2,09%, ao passar de R\$ 5.498,83 bilhões, em novembro, para R\$ 5.613,66 bilhões, em dezembro. Esta variação deveu-se à emissão líquida, no valor de R\$ 67,91 bilhões, e à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 46,92 bilhões.

Tabela 2.2
Fatores de variação
da DPF
Dezembro/2021

Indicadores	Mensal		Acumulado em 2021	
	R\$ Milhões	Percentual do Estoque	R\$ Milhões	Percentual do Estoque
Estoque Anterior¹	5.498.832,41		5.009.615,68	
DPMFi	5.232.529,32		4.766.161,69	
DPFe	266.303,08		243.453,99	
Estoque em 31/dez/2021	5.613.655,86		5.613.655,86	
DPMFi	5.348.936,05		5.348.936,05	
DPFe	264.719,81		264.719,81	
Variação Nominal	114.823,45	2,09%	604.040,18	12,06%
DPMFi	116.406,73	2,12%	582.774,36	11,63%
DPFe	-1.583,27	-0,03%	21.265,82	0,42%
I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)	114.823,45	2,09%	604.185,30	12,06%
I.1 - Emissão/Resgate Líquido	67.907,34	1,23%	155.043,62	3,09%
I.1.1 - Emissões	76.214,26	1,39%	1.656.680,43	33,07%
Emissões Oferta Pública (DPMFi)	75.328,07	1,37%	1.551.140,62	30,96%
Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	0,00	0,00%	68.248,81	1,36%
Emissões Diretas (DPMFi)	187,00	0,00%	8.709,50	0,17%
Emissões (DPFe)	699,19	0,01%	28.581,51	0,57%
I.1.2 - Resgates	-8.306,92	-0,15%	-1.501.636,81	-29,98%
Pagamentos Correntes (DPMFi)	-6.580,79	-0,12%	-1.396.556,99	-27,88%
Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	0,00	0,00%	-68.248,74	-1,36%
Cancelamentos (DPMFi)	-24,21	0,00%	-53,33	0,00%
Pagamentos Correntes (DPFe)	-1.701,93	-0,03%	-36.777,75	-0,73%
Resgates Antecipados (DPFe)	0,00	0,00%	0,00	0,00%
I.2 - Juros Apropriados	46.916,12	0,85%	449.141,67	8,97%
Juros Apropriados da DPMFi	47.496,65	0,86%	419.679,62	8,38%
Juros Apropriados da DPFe	-580,54	-0,01%	29.462,06	0,59%
II - Operações do mercado com o Banco Central	0,00	0,00%	-145,12	0,00%
II.1 - Transferência de carteira	0,00	0,00%	-145,12	0,00%
Total dos Fatores (I + II)	114.823,45	2,09%	604.040,18	12,06%

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 aumento da participação da DPMFi, passando de 95,16%, em novembro, para 95,28%, em dezembro. Já a participação da DPFe foi reduzida de 4,84% para 4,72%.

A parcela dos títulos remunerados por taxa flutuante passou de 36,69%, em novembro, para 36,83%, em dezembro. Já a participação dos títulos com remuneração prefixada da DPF passou de 28,89%, em novembro, para 28,90%, em dezembro, enquanto a parcela dos títulos vinculados a índice de preços foi reduzida de 29,32% para 29,30%.

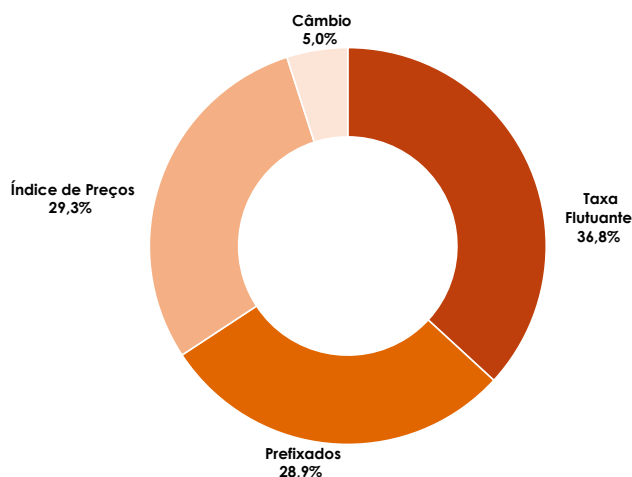
Tabela 2.3
Composição da DPF

(R\$ Bilhões)

	Dez/20			Nov/21			Dez/21		
DPF	5.009,62	100,00%		5.498,83	100,00%		5.613,66	100,00%	
Prefixado	1.742,50	34,78%		1.588,53	28,89%		1.622,50	28,90%	
Índice de Preços	1.267,36	25,30%		1.612,26	29,32%		1.644,74	29,30%	
Taxa Flutuante	1.743,97	34,81%		2.017,66	36,69%		2.067,79	36,83%	
Câmbio	255,79	5,11%		280,38	5,10%		278,63	4,96%	
DPMFi	4.766,16	100,00%	95,14%	5.232,53	100,00%	95,16%	5.348,94	100,00%	95,28%
Prefixado	1.731,72	36,33%	34,57%	1.577,85	30,15%	28,69%	1.611,74	30,13%	28,71%
Índice de Preços	1.267,36	26,59%	25,30%	1.612,26	30,81%	29,32%	1.644,74	30,75%	29,30%
Taxa Flutuante	1.743,97	36,59%	34,81%	2.017,66	38,56%	36,69%	2.067,79	38,66%	36,83%
Câmbio	23,11	0,48%	0,46%	24,76	0,47%	0,45%	24,67	0,46%	0,44%
DPFe	243,45	100,00%	4,86%	266,30	100,00%	4,84%	264,72	100,00%	4,72%
Dólar	210,02	86,27%	4,19%	238,13	89,42%	4,33%	236,94	89,51%	4,22%
Euro	11,91	4,89%	0,24%	6,32	2,37%	0,11%	5,45	2,06%	0,10%
Real	10,78	4,43%	0,22%	10,68	4,01%	0,19%	10,76	4,07%	0,19%
Demais	10,74	4,41%	0,21%	11,18	4,20%	0,20%	11,57	4,37%	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
Dezembro/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\$ 1.519,08 bilhões para R\$ 1.575,46 bilhões em dezembro. A participação relativa desse grupo subiu para 29,45%. Os Não-residentes apresentaram acréscimo de R\$ 14,43 bilhões no estoque, fechando o mês com aumento na participação relativa, atingindo 10,56%. O grupo Previdência reduziu seu estoque em R\$ 4,41 bilhões, totalizando R\$ 1.163,01 bilhões no mês. A participação relativa desse grupo caiu de 22,31% para 21,74%. Os Fundos de Investimento aumentaram o estoque, passando de R\$ 1.246,45 bilhões para R\$ 1.281,88 bilhões. O grupo Governo apresentou participação relativa de 4,39% em dezembro e o estoque das Seguradoras encerrou o mês em R\$ 207,71 bilhões.

Além disso, destaca-se que os Não-residentes possuem 85,53% de sua carteira em títulos pré-fixados, enquanto a carteira da Previdência é composta de 62,77% de títulos vinculados a índices de preços.

Tabela 2.4
Detentores dos Títulos
Públicos Federais—
DPMFI

(R\$ Bilhões)

	Dez/20		Nov/21		Dez/21	
Previdência	1.079,41	22,65%	1.167,42	22,31%	1.163,01	21,74%
Instituições Financeiras	1.411,59	29,62%	1.519,08	29,03%	1.575,46	29,45%
Fundos de Investimento	1.238,03	25,98%	1.246,45	23,82%	1.281,88	23,97%
Não-residentes	440,52	9,24%	550,54	10,52%	564,97	10,56%
Governo	179,49	3,77%	229,06	4,38%	234,64	4,39%
Seguradoras	175,29	3,68%	208,88	3,99%	207,71	3,88%
Outros	241,84	5,07%	311,10	5,95%	321,26	6,01%
Total	4.766,16	100,00%	5.232,53	100,00%	5.348,94	100,00%

Série Histórica e Notas Explicativas: Anexo 2.7

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

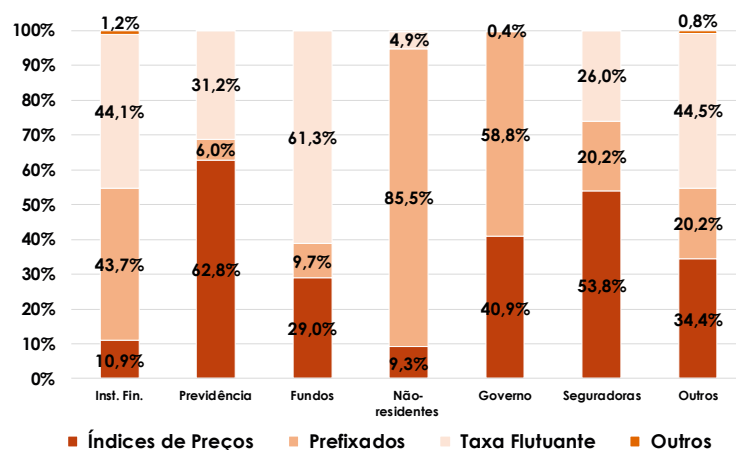
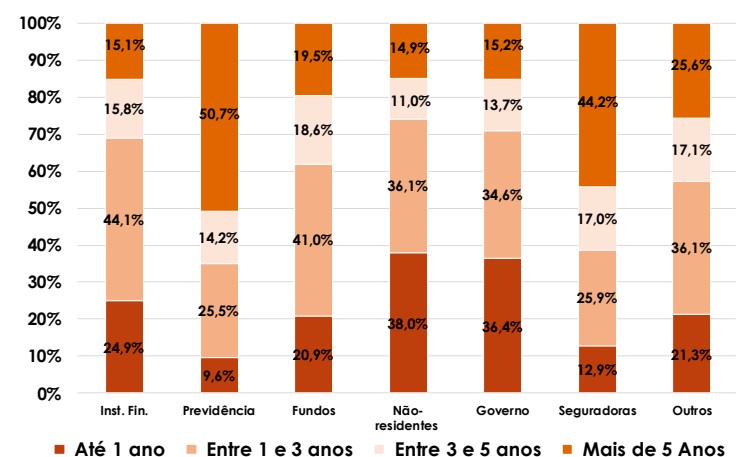


Gráfico 2.3
Distribuição por prazo
de vencimento, por
detentor—DPMFI
Dezembro/2021



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 21,31%, em novembro, para 21,02%, em dezembro.

O volume de títulos da DPMFi a vencer em até 12 meses diminuiu de 22,07%, em novembro, para 21,75%, em dezembro. Os títulos prefixados correspondem a 41,12% deste montante, seguidos pelos títulos atrelados a taxa flutuante, os quais apresentam participação de 37,33% desse total.

Em relação à DPFe, observou-se queda no percentual vencendo em 12 meses, passando de 6,39%, em novembro, para 6,30% em dezembro, sendo os títulos e contratos denominados em dólar responsáveis por 69,78% desse total. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 54,22% do estoque da DPFe.

Tabela 3.1
Vencimentos da DPF

Vencimentos	(R\$ Bilhões)											
	DPMFi				DPFe				DPF			
	Nov/21		Dez/21		Nov/21		Dez/21		Nov/21		Dez/21	
Até 12 meses	1.154,63	22,07%	1.163,58	21,75%	17,00	6,39%	16,68	6,30%	1.171,64	21,31%	1.180,26	21,02%
De 1 a 2 anos	1.098,49	20,99%	1.122,26	20,98%	24,59	9,24%	24,25	9,16%	1.123,08	20,42%	1.146,52	20,42%
De 2 a 3 anos	922,36	17,63%	932,62	17,44%	18,50	6,95%	18,41	6,96%	940,86	17,11%	951,03	16,94%
De 3 a 4 anos	540,85	10,34%	555,56	10,39%	43,45	16,32%	43,12	16,29%	584,30	10,63%	598,68	10,66%
De 4 a 5 anos	375,39	7,17%	383,10	7,16%	18,74	7,04%	18,72	7,07%	394,13	7,17%	401,82	7,16%
Acima de 5 anos	1.140,81	21,80%	1.191,81	22,28%	144,01	54,08%	143,54	54,22%	1.284,82	23,37%	1.335,35	23,79%
TOTAL	5.232,53	100,00%	5.348,94	100,00%	266,30	100,00%	264,72	100,00%	5.498,83	100,00%	5.613,66	100,00%

Série histórica: Anexo 3.1

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

	(R\$ Bilhões)											
	Dez/20				Nov/21				Dez/21			
DPF	1.380,92	100,00%	100,00%	97,49%	1.171,64	100,00%	100,00%	98,55%	1.180,26	100,00%	100,00%	98,59%
DPMFi	1.346,27	100,00%	100,00%	97,49%	1.154,63	100,00%	100,00%	98,55%	1.163,58	100,00%	100,00%	98,59%
Prefixado	745,13	55,35%	55,35%	53,96%	472,04	40,88%	40,88%	40,29%	478,48	41,12%	41,12%	40,54%
Índice de Preços	184,50	13,70%	13,70%	13,36%	245,58	21,27%	21,27%	20,96%	248,86	21,39%	21,39%	21,09%
Taxa Flutuante	414,89	30,82%	30,82%	30,04%	435,17	37,69%	37,69%	37,14%	434,41	37,33%	37,33%	36,81%
Câmbio	1,75	0,13%	0,13%	0,13%	1,85	0,16%	0,16%	0,16%	1,83	0,16%	0,16%	0,16%
DPFe	34,65	100,00%	100,00%	2,51%	17,00	100,00%	100,00%	1,45%	16,68	100,00%	100,00%	1,41%
Dólar	24,82	71,63%	71,63%	1,80%	11,69	68,73%	68,73%	1,00%	11,64	69,78%	69,78%	0,99%
Euro	8,49	24,52%	24,52%	0,62%	1,91	11,24%	11,24%	0,16%	1,59	9,55%	9,55%	0,14%
Real	1,01	2,90%	2,90%	0,07%	3,06	17,99%	17,99%	0,26%	3,09	18,52%	18,52%	0,26%
Demais	0,33	0,95%	0,95%	0,02%	0,35	2,05%	2,05%	0,03%	0,36	2,14%	2,14%	0,03%

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 redução de 3,92 anos, em novembro, para 3,84 anos, em dezembro. O prazo médio da DPMFi diminuiu de 3,72 anos, em novembro, para 3,65 anos, em dezembro. O prazo médio da DPFe também apresentou redução, passando de 7,80 anos para 7,77 anos.

Tabela 3.3
Prazo médio da DPF

	(Anos)		
	Dez/20	Nov/21	Dez/21
DPF	3,57	3,92	3,84
DPMFi	3,39	3,72	3,65
LFT	2,69	2,78	2,72
LTN	1,35	1,34	1,26
NTN-B	6,80	6,73	6,64
NTN-C	3,75	5,73	5,64
NTN-F	2,75	3,21	3,13
TDA	3,14	2,89	3,00
Dívida Securitizada	2,61	2,20	2,15
Demais	6,30	5,74	5,85
DPFe	7,17	7,80	7,77
Dívida Mobiliária	7,18	7,57	7,51
Global USD	7,60	7,81	7,74
Euro	0,25	0,00	0,00
Global BRL	3,38	2,77	2,68
Dívida Contratual	7,03	9,24	9,42
Organismos Multilaterais	7,28	11,48	11,48
Credores Privados/Ag.Gov.	6,97	6,92	7,26

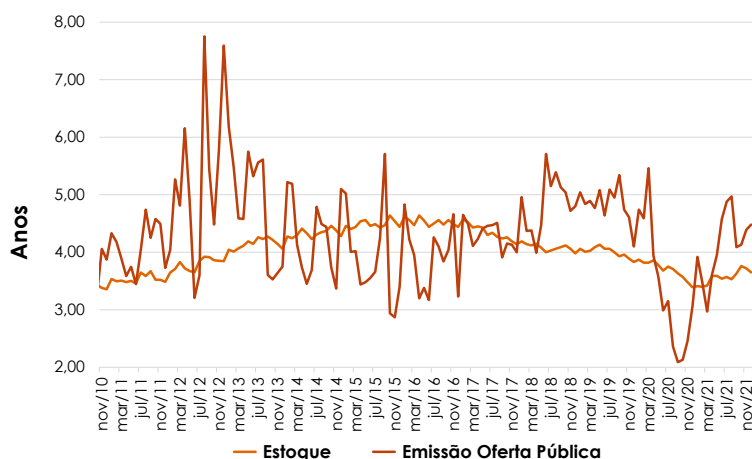
Série histórica: Anexo 3.7

Tabela 3.4
Prazo médio das emissões da DPMFi em oferta pública

	(Anos)		
Indexador	Dez/20	Nov/21	Dez/21
DPMFi	3,07	4,39	4,48
Prefixado	2,36	2,60	2,62
LTN	2,13	1,99	2,13
NTN-F	4,95	4,88	4,61
Índice de Preços	2,90	5,77	6,85
Taxa Flutuante	5,07	4,55	4,83

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 5,24 anos, em novembro, para 5,15 anos, em dezembro.

Tabela 3.5
Vida média da DPF

	(Anos)		
	Dez/20	Nov/21	Dez/21
DPF	4,83	5,24	5,15
DPMFi	4,52	4,92	4,84
Prefixado	1,98	2,10	2,02
Índice de Preços	10,98	10,87	10,78
Taxa Flutuante	2,69	2,79	2,73
Câmbio	3,86	2,99	2,90
DPFe	10,90	11,50	11,45
Dívida Mobiliária	11,15	11,65	11,57
Global USD	11,83	12,03	11,95
Euro	0,25	0,00	0,00
Global BRL	4,46	3,55	3,46
Dívida Contratual	8,28	10,55	10,73
Organismos Multilaterais	7,93	12,82	12,80
Credores Privados/Ag.Gov.	8,37	8,19	8,56

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, passando de 8,62% a.a., em novembro, para 8,91% a.a., em dezembro.

O custo médio acumulado em doze meses da DPMFi aumentou de 8,52% a.a., em novembro, para 8,75% a.a., em dezembro.

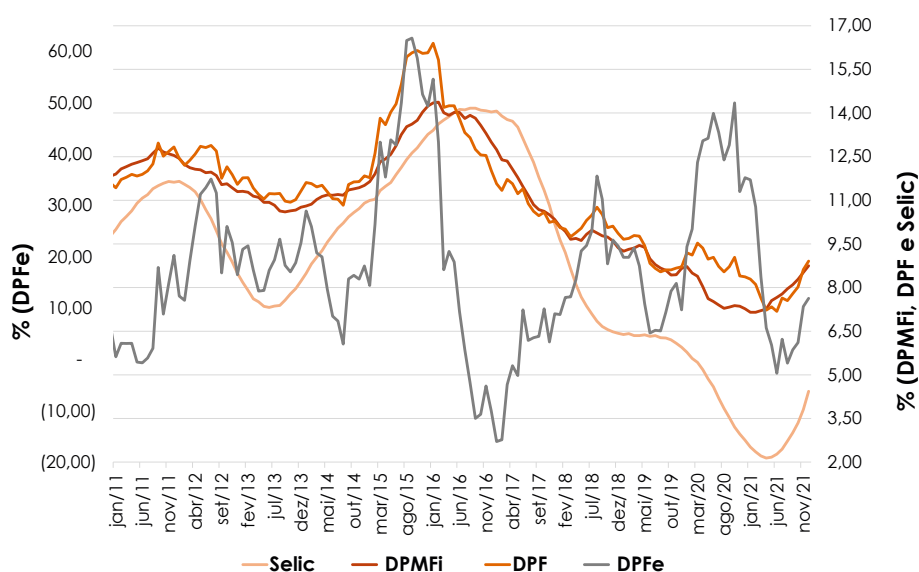
Com relação à DPFe, este indicador também registrou ampliação, passando de 10,31% a.a. para 11,91% a.a., devido, principalmente, à depreciação do dólar em relação ao real de 0,70%, em dezembro de 2021, contra a depreciação de 2,53% ocorrida no mesmo período do ano anterior.

Tabela 4.1
Custo Médio do
estoque da DPF

	Acumulado 12 Meses		
	Dez/20	Nov/21	Dez/21
DPF	8,37	8,62	8,91
DPMFi	7,27	8,52	8,75
LFT	2,78	3,86	4,49
LTN	7,21	5,60	5,74
NTN-B	10,11	16,01	15,63
NTN-C	35,57	29,80	29,75
NTN-F	11,15	10,33	10,31
TDA	2,94	2,84	2,88
Dívida Securitizada	6,19	5,97	5,98
Demais	32,38	16,48	17,65
DPFe	35,42	10,31	11,91
Dívida Mobiliária	34,39	11,01	12,90
Global USD	36,01	11,02	13,10
Global BRL	10,16	10,16	10,16
Dívida Contratual	46,45	5,95	4,96
Organismos Multilaterais	32,42	7,12	9,07
Credores Privados/ Ag.Gov.	50,44	3,64	2,21

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 8,02% a.a., em novembro, para 8,49% a.a., em dezembro.

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

(% a.a.)

	Dez/20	Nov/21	Dez/21		CME
	CME*	CME	Taxa Média de Emissão	Variação Média do Indexador	
DPMFi	4,44	8,02			8,49
LTN	4,34	6,34	6,81	0,00	6,81
NTN-F	6,87	8,38	8,70	0,00	8,70
NTN-B	7,14	15,17	3,81	11,19	15,42
LFT	2,79	5,11	0,23	5,68	5,92

* Valores calculados com base na metodologia anterior.

Série histórica: Anexo 4.3

Gráfico 4.2
Custo médio do estoque e custo médio das emissões da DPMFi nos últimos 12 meses

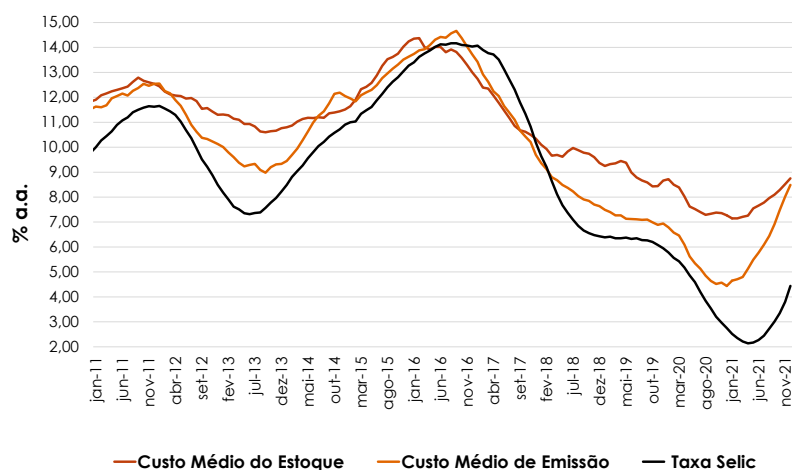
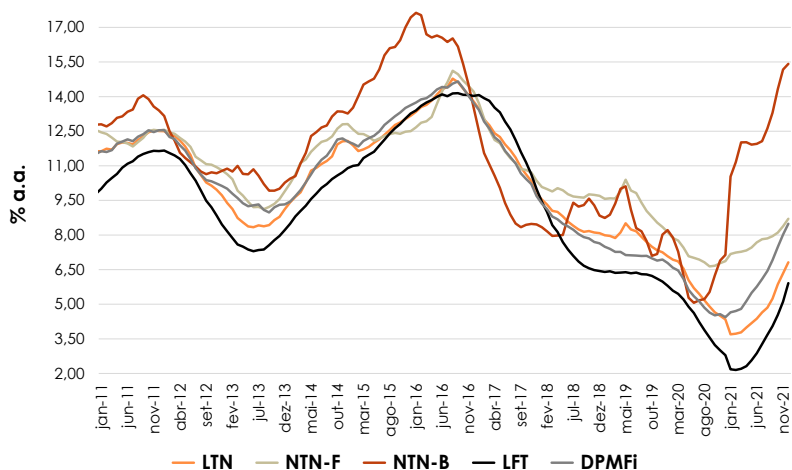


Gráfico 4.3
Custo médio das emissões dos títulos da DPMFi nos últimos 12 meses



* 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\$ 53,62 bilhões, em novembro, para R\$ 64,05 bilhões, em dezembro. A negociação de títulos indexados a taxa flutuante passou de 28,52% para 25,17%; os prefixados ampliaram sua participação, passando de 31,93% para 38,58%; em relação aos títulos atrelados a índices de preço, houve redução, de 39,55% para 36,26%.

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%
out/21	17,94	25,68%	-13,81%	27,42	39,24%	-18,27%	24,52	35,08%	-7,21%	69,88	100,00%	-13,50%
nov/21	15,29	28,52%	-14,78%	17,12	31,93%	-37,56%	21,21	39,55%	-13,49%	53,62	100,00%	-23,27%
dez/21	16,12	25,17%	5,42%	24,71	38,58%	44,33%	23,22	36,26%	9,50%	64,05	100,00%	19,46%

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;

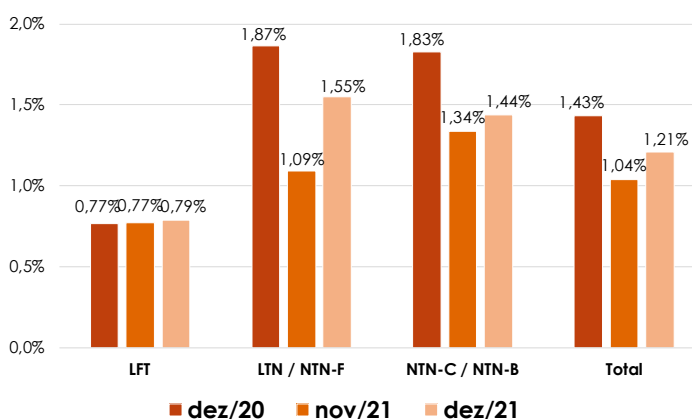
³ Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.

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 1,04%, em novembro, para 1,21% em dezembro. A participação no giro do segmento de títulos indexados a taxa flutuante aumentou de 0,77% para 0,79%; em relação aos prefixados, houve aumento de 1,09% para 1,55%; em relação aos títulos atrelados a índice de preço, houve aumento de 1,34% para 1,44%.

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 dezembro, seguidas das LTNs vincendas em julho de 2023 e em janeiro de 2025. Quanto às NTN-Fs, o título com vencimento em janeiro de 2027 foi o mais negociado, seguido pelos vincendos em janeiro de 2023 e em janeiro de 2031.

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

Com relação às LFTs, os papéis mais negociados em dezembro, 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
Dezembro/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	3.694,38	33,4	2,67%	NTN-F	01/01/2027	1.595,46	34,2	1,39%
LTN	01/07/2023	2.783,60	45,8	1,57%	NTN-F	01/01/2023	935,04	16,0	0,73%
LTN	01/01/2025	2.352,84	49,0	3,73%	NTN-F	01/01/2031	876,91	27,0	1,97%

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	15/05/2023	4.749,86	363,7	2,65%	LFT	01/09/2023	2.038,03	47,4	0,78%
NTN-B	15/08/2022	3.925,82	210,2	2,39%	LFT	01/09/2027	1.991,48	47,0	0,87%
NTN-B	15/08/2026	3.275,35	199,5	2,33%	LFT	01/03/2022	1.352,41	29,6	0,51%

Obs. 1: Consideradas apenas as operações definitivas.

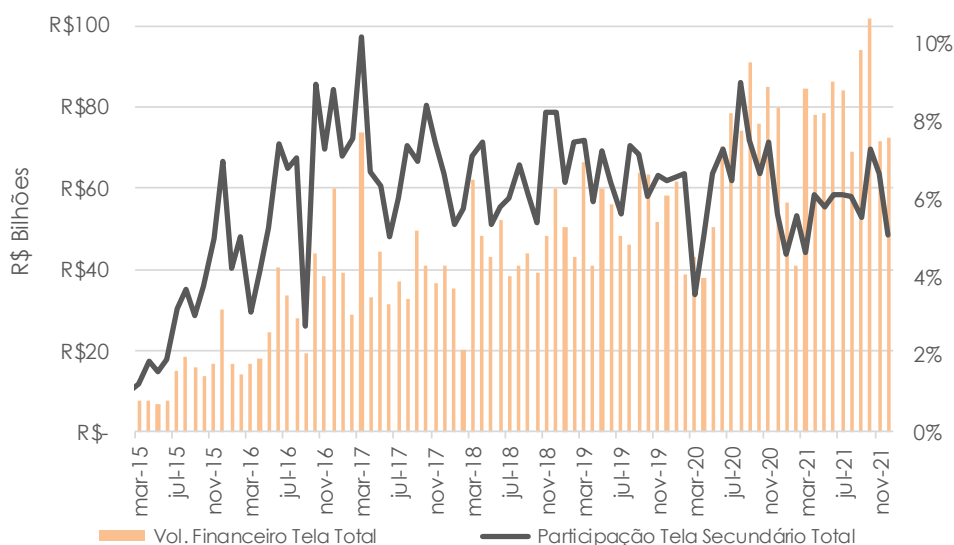
Obs. 2: O volume financeiro e a quantidade de operações referem-se às médias diárias no mês.

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 5,62%, em dezembro de 2020, para 5,10%, no mês de dezembro de 2021. Em novembro de 2021, esse número foi de 6,68%. O financeiro este mês foi de R\$ 72,40 bilhões ante R\$ 71,61 bilhões no mês anterior e R\$ 79,69 bilhões no mesmo mês do ano anterior.

Gráfico 5.2
Volume mensal em tela e percentual do mercado secundário
Dezembro/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 dezembro, a rentabilidade do índice geral apresentou queda de 1,16 ponto percentual, quando comparada à de novembro. Os títulos prefixados, representados pelo IRF-M, reduziram 0,07 ponto percentual. Com relação aos títulos vinculados ao IPCA, representados pelo IMA-B, houve redução de 4,56 pontos percentuais. Por fim, o índice IMA-S, referente aos títulos vinculados à Selic, apresentou aumento de 0,46 ponto percentual.

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

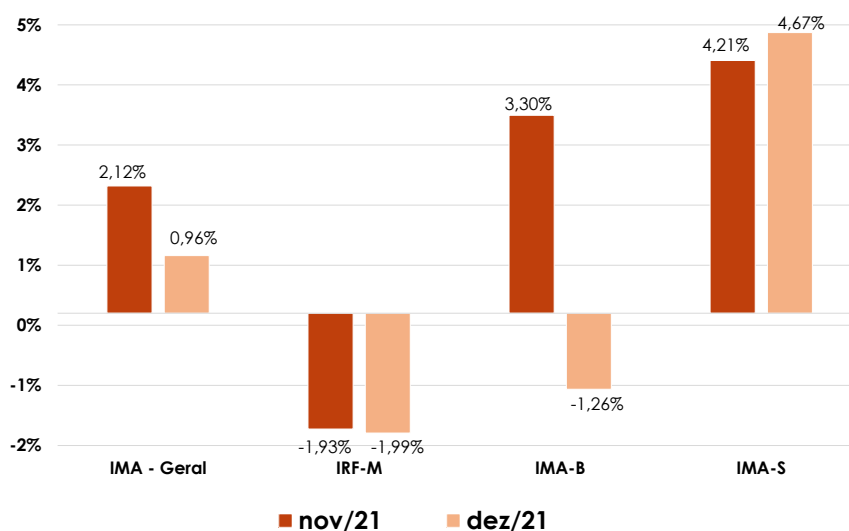
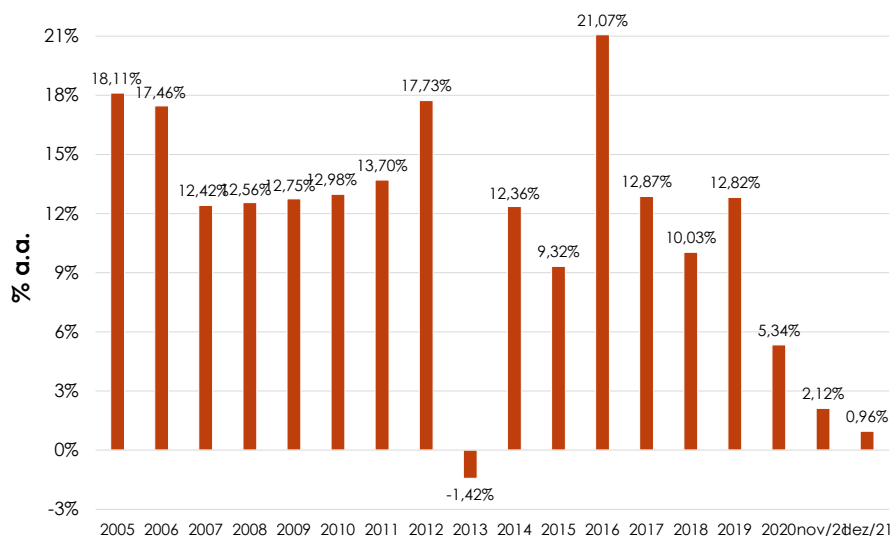


Gráfico 5.4
Evolução da
rentabilidade dos
títulos públicos —
IMA Geral
(% acumulado em
12 meses)



³ IMA - Índices de renda fixa calculados com base na evolução do valor de mercado de carteiras compostas por títulos públicos. O IMA geral é o resultado da ponderação das variações de cada índice; o IRF-M é composto por títulos prefixados (LTN e NTN-F); o IMA-C, por títulos atrelados ao IGP-M (NTN-C); o IMA-B, por títulos atrelados ao IPCA (NTN-B); e o IMA-S, por títulos atrelados à Taxa Selic (LFT). Para mais informações sobre os índices IMA acesse: http://www.anbima.com.br/publicacoes/arqs/edesp_ima_tpf.pdf.

⁴ Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais.

6. Reserva de Liquidez

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

A reserva de liquidez apresentou aumento, em termos nominais, de 8,11%, passando de R\$ 1.096,94 bilhões, em novembro, para R\$ 1.185,89 bilhões, em dezembro. Em relação ao mesmo mês do ano anterior (R\$ 881,28 bilhões), houve aumento, em termos nominais, de 34,56%.

Gráfico 6.1
Evolução da Reserva
de Liquidez da Dívida
Pública

