



TESOURO NACIONAL

**RMD**  
**2022**  
Fevereiro

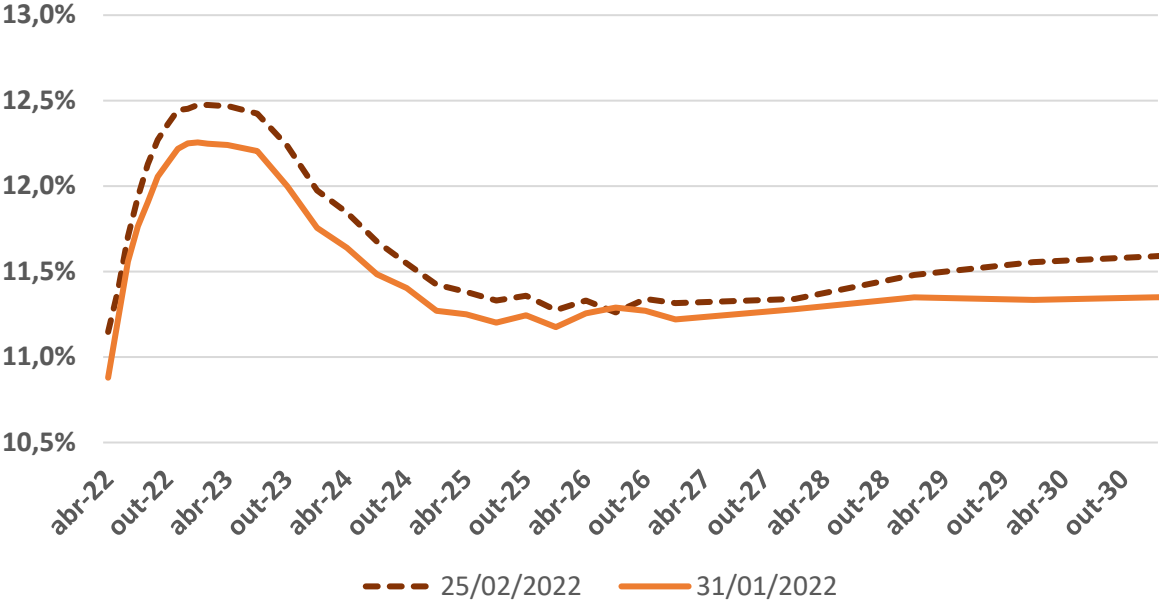
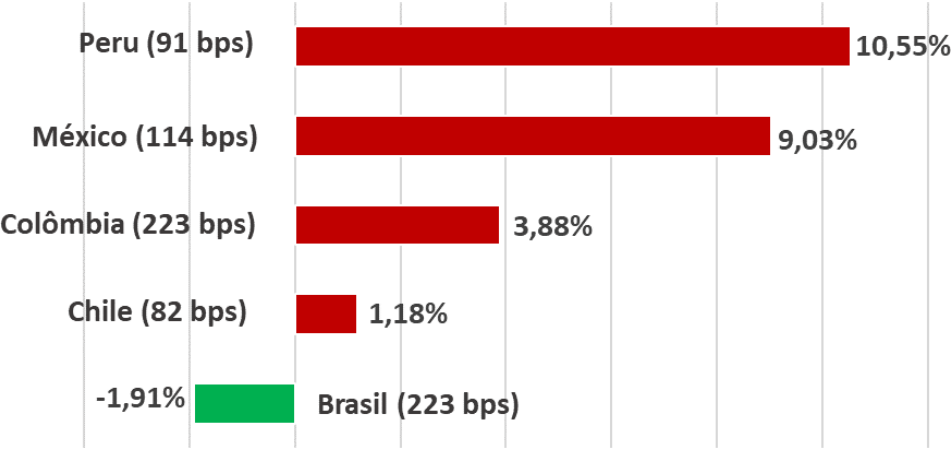
Publicado em  
30/03/2022

# Relatório Mensal da Dívida Pública Federal

# Conjuntura

## Mercado – Fevereiro

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



Curva de juros locais  
Variação em  
fevereiro

Mercado externo  
apresentou volatilidade,  
diante de preocupações  
com **inflação** e perspectiva  
de **elevação de juros** nos  
EUA, além da escalada das  
**tensões geopolíticas** no  
Leste Europeu.

Em fevereiro, a **curva de  
juros locais teve leve  
ganho de nível** refletindo o  
cenário externo mais  
desafiador.

### Taxas médias das emissões da DPMFi em leilões tradicionais, por *benchmark*

| Data do Leilão  | LTN 24<br>meses | LTN 48<br>meses | NTN-F 10<br>anos | NTN-B 5<br>anos* | NTN-B 40<br>anos* |
|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|-------------------|
| ANBIMA 31/12/19 | 5,13%           | 6,04%           | 6,78%            | 2,25%            | 3,46%             |
| ANBIMA 30/12/20 | 4,13%           | 5,35%           | 6,90%            | 1,77%            | 3,80%             |
| ANBIMA 31/12/21 | 11,59%          | 10,73%          | 10,83%           | 5,08%            | 5,43%             |
| ANBIMA 31/01/22 | 11,73%          | 11,31%          | 11,43%           | 5,45%            | 5,67%             |
| 03/02/22        | 11,23%          | 10,90%          | 11,25%           |                  |                   |
| 08/02/22        |                 |                 |                  | 5,32%            | 5,59%             |
| 10/02/22        | 11,76%          | 11,34%          | 11,65%           |                  |                   |
| 17/02/22        | 11,98%          | 11,48%          | 11,69%           |                  |                   |
| 22/02/22        |                 |                 |                  | 5,51%            | 5,74%             |
| 24/02/22        | 11,89%          | 11,44%          | -                |                  |                   |
| ANBIMA 25/02/22 | 11,93%          | 11,46%          | 11,69%           | 5,57%            | 5,76%             |

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

As taxas de emissão da DPMFi subiram ao longo de fevereiro, refletindo o cenário de maior aversão ao risco no Brasil e no exterior.

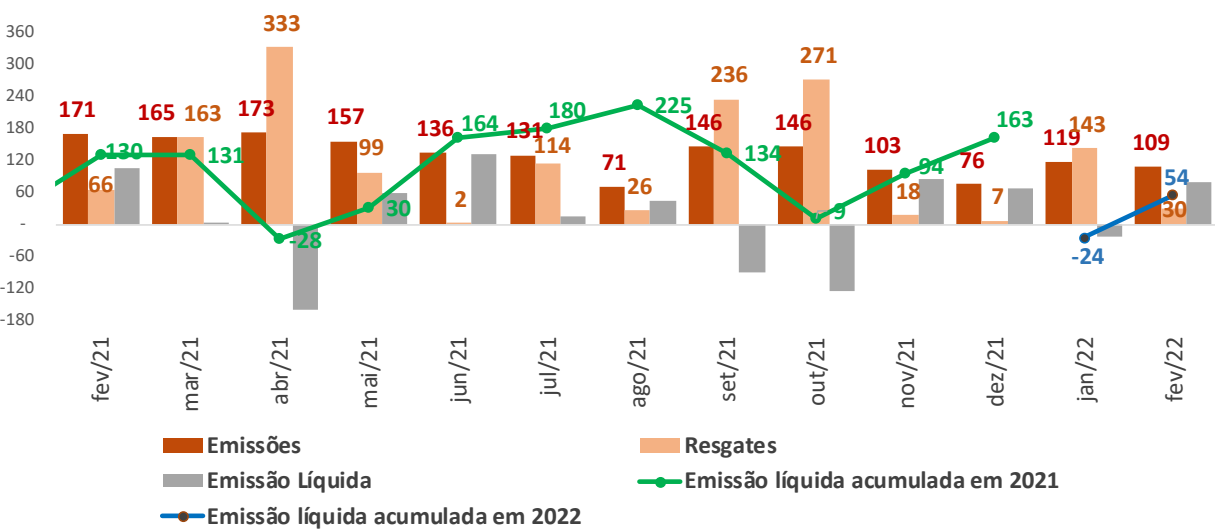
# Operações no Mercado Primário

## Emissões e Resgates da DPF e DPMFi

Emissões e Resgates da DPF, Fevereiro/2022 (R\$ mi)  
Anexo 1.2

| Emissões         |           |       | Resgates |       | Emissão Líquida |
|------------------|-----------|-------|----------|-------|-----------------|
| DPF              | 109.005,8 |       | 30.854,4 |       | 78.151,3        |
| DPMFi            | 108.925,4 | 99,9% | 30.283,0 | 98,1% | 78.642,4        |
| Prefixado        | 21.719,6  | 19,9% | 266,8    | 0,9%  | 21.452,8        |
| Índice de Preços | 19.337,7  | 17,8% | 27.290,3 | 90,1% | -7.952,6        |
| Taxa Flutuante   | 67.846,5  | 62,3% | 2.676,1  | 8,8%  | 65.170,4        |
| Câmbio           | 21,6      | 0,0%  | 49,8     | 0,2%  | -28,2           |
| DPFe             | 80,3      | 0,1%  | 571,4    | 1,9%  | -491,1          |

Emissões e Resgates da DPMFi (R\$ bi)  
Anexo 1.3



Emissões da DPF somaram R\$ 109,01 bilhões e os resgates totalizaram R\$ 30,85 bilhões.

Nas emissões da DPMFi, predominância dos títulos atrelados a taxa flutuante (R\$ 67,85 bilhões).

Nos resgates, destaque para o pagamento de cupom da NTN-B (R\$ 26,71 bilhões).

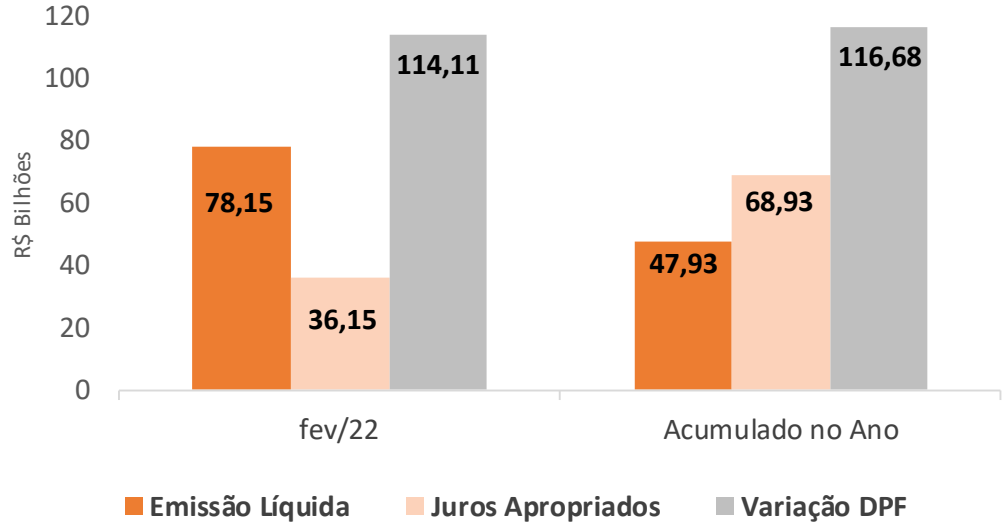
Emissão líquida da DPF em fevereiro: R\$ 78,15 bilhões.

# Estoque da DPF

## Evolução e Fatores de Variação

Estoque da DPF  
(R\$ bi)  
*Anexo 2.4*

|                  | Dez/21  | Jan/22  | Fev/22  |      | Variação<br>mensal |
|------------------|---------|---------|---------|------|--------------------|
| DPF              | 5.613,7 | 5.616,2 | 5.730,3 | 100% | 114,11             |
| Prefixado        | 1.622,5 | 1.510,4 | 1.540,9 | 27%  | 30,53              |
| Índice de Preços | 1.644,7 | 1.682,0 | 1.693,7 | 30%  | 11,67              |
| Taxa Flutuante   | 2.067,8 | 2.158,5 | 2.241,0 | 39%  | 82,48              |
| Câmbio           | 278,6   | 265,3   | 254,7   | 4%   | -10,56             |
| DPMFi            | 5.348,9 | 5.366,8 | 5.490,3 | 96%  | 123,53             |
| DPFe             | 264,7   | 249,4   | 240,0   | 4%   | -9,42              |



Principais fatores de  
variação da DPF  
Fevereiro/2022  
(R\$ bi)

*Anexo 2.9*

Indicadores PAF 2022  
Estoque DPF (R\$ bilhões)

|         |         |
|---------|---------|
| Mínimo  | Máximo  |
| 6.000,0 | 6.400,0 |

Estoque DPF: R\$ 5,73 trilhões. Variação mensal de R\$ 114,11 bilhões (2,03%) em relação a janeiro.

O estoque do grupo Taxa Flutuante apresentou aumento de R\$ 82,48 bilhões, devido principalmente à sua emissão líquida (R\$ 65,17 bilhões) em fevereiro.

Em 2022, até fevereiro, os juros apropriados da DPF somam R\$ 68,93 bilhões.

# Estoque da DPF

## Composição

**Aumento** da participação de títulos atrelados a **taxa flutuante** (de 38,4% para **39,1%**) devido principalmente à sua **emissão líquida (R\$ 65,17 bilhões)**.

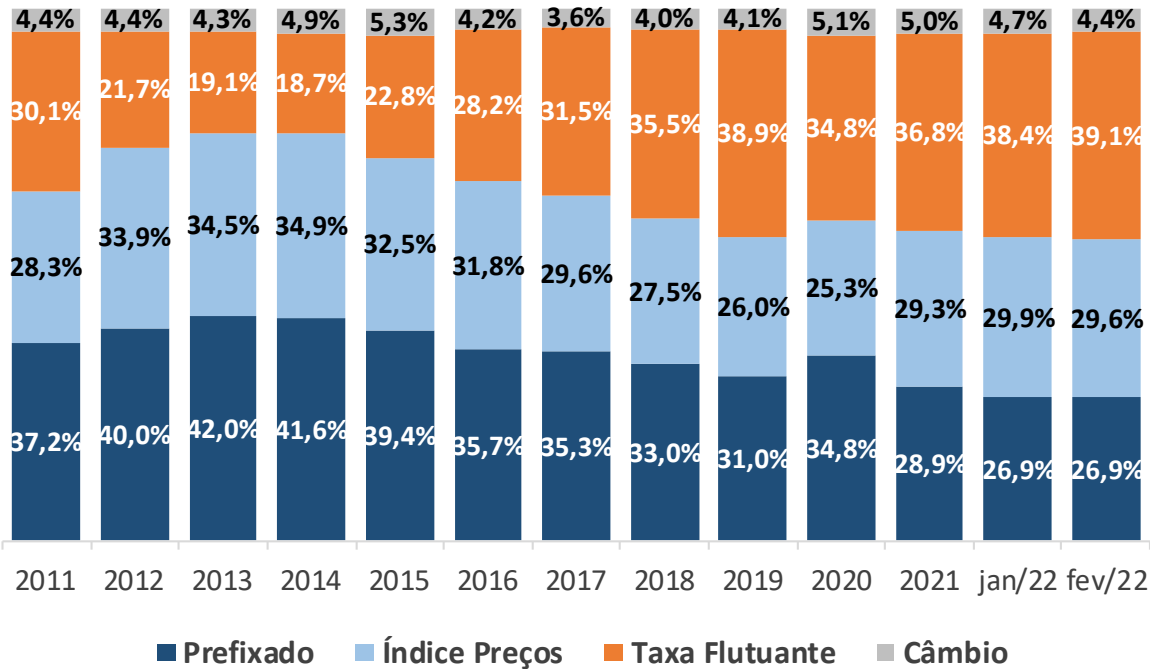
**Queda** da participação de títulos atrelados a **índice de preços** (de 29,9% para **29,6%**) causado pelo **resgate líquido de R\$ 7,95 bilhões** em fevereiro.

Os títulos atrelados ao **câmbio** também **reduziram sua participação** no estoque da DPF para **4,4%** em fevereiro devido principalmente à **desvalorização de 4,07% do dólar em relação ao real**.

| Indicadores PAF 2022           |        |        |
|--------------------------------|--------|--------|
| Participação no estoque da DPF |        |        |
|                                | Mínimo | Máximo |
| Prefixado                      | 24%    | 28%    |
| Índice de Preços               | 27%    | 31%    |
| Taxa Flutuante                 | 38%    | 42%    |
| Câmbio                         | 3%     | 7%     |

### Composição da DPF, por indexador

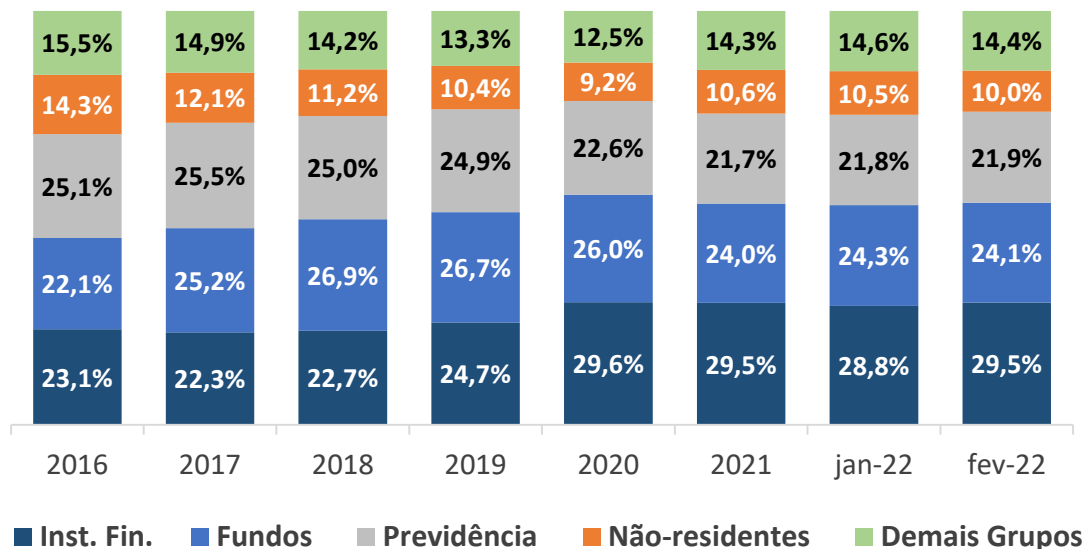
Anexo 2.4



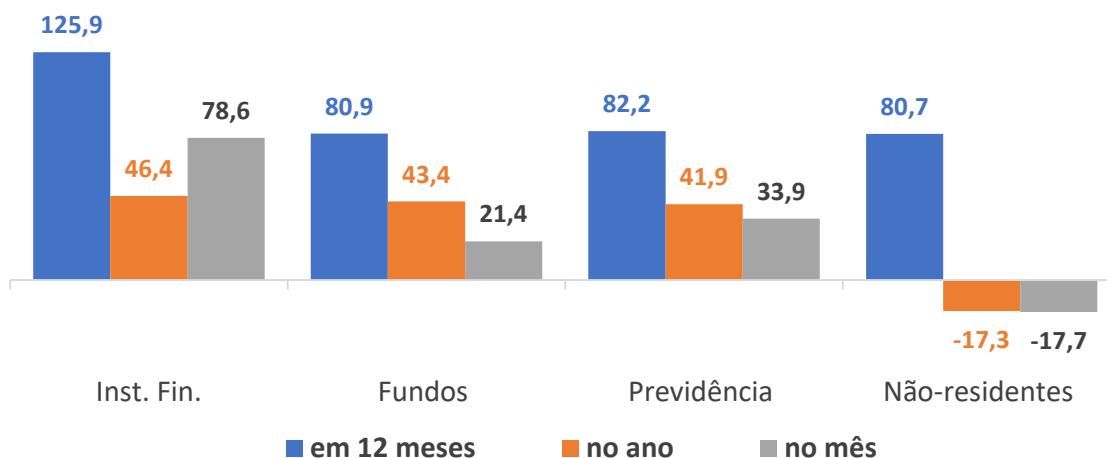
# Estoque da DPF

## Detentores da DPMFi

Participação relativa dos detentores da DPMFi  
Fevereiro/2022



Variação do Estoque dos principais detentores da DPMFi  
Fevereiro/2022  
(R\$ bilhões)



**Instituições Financeiras** são os principais detentores, com **29,5%** de participação, seguidos por **Fundos (24,1%)** e **Previdência (21,9%)**.

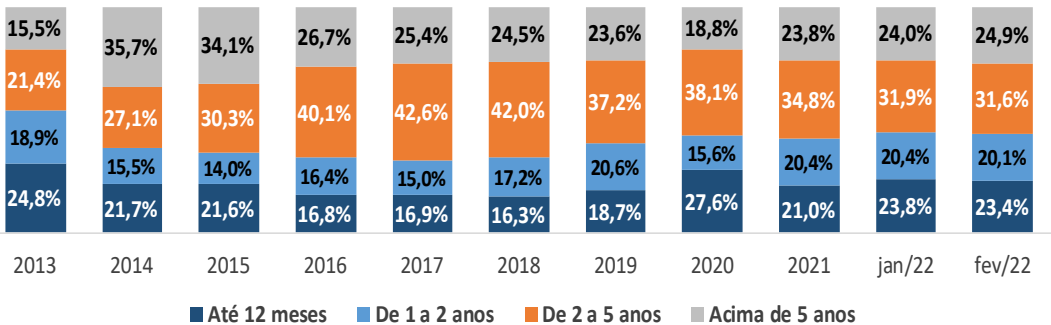
Em fevereiro/22, o estoque de **Não Residentes se reduziu em R\$ 17,7 bilhões**. O estoque de **Instituições Financeiras aumentou em R\$ 78,6 bilhões no mês**.

# Perfil de Vencimentos da DPF

## Composição dos Vencimentos - DPF

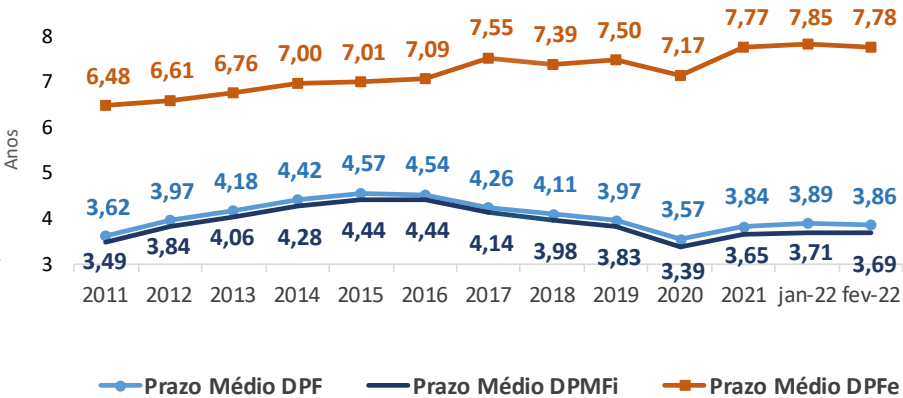
### Vencimentos da DPF

Anexo 3.1



### Prazo Médio

Anexo 3.7



| Indicadores PAF 2022         |        |
|------------------------------|--------|
| % Vincendo em 12 meses - DPF |        |
| Mínimo                       | Máximo |
| 19,0                         | 23,0   |

| Indicadores PAF 2022     |        |
|--------------------------|--------|
| Prazo Médio (anos) - DPF |        |
| Mínimo                   | Máximo |
| 3,8                      | 4,2    |

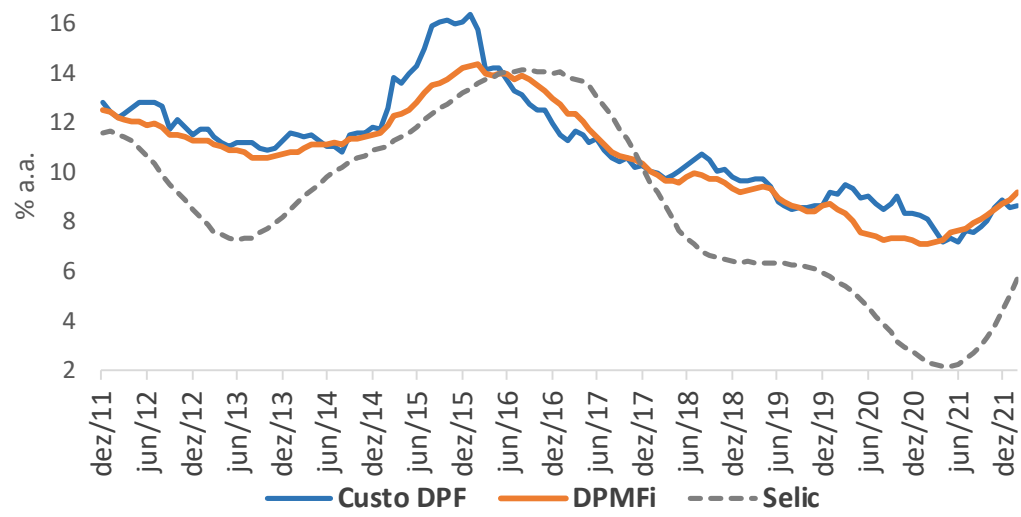
Perfil de Vencimentos da DPF: Redução da participação dos vencimentos até 12 meses, para 23,36%.

Redução do Prazo Médio da DPF para 3,86 anos em fevereiro.

# Custo Médio da DPF

## Custo médio do estoque e das emissões

Custo médio do estoque da DPF e Taxa Selic acumulados em 12 meses  
Anexo 4.2 e Site Bacen



Custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi acumulado em 12 meses (% a.a.)  
Anexo 4.3

|       | 2019  |     | 2020 |      | 2021 |     | Jan/22 |      | Fev/22                     |     |
|-------|-------|-----|------|------|------|-----|--------|------|----------------------------|-----|
|       | CME*  |     | CME* |      | CME  |     | CME    |      | Taxa Média de Emissão      |     |
|       | DPMFi |     |      |      |      |     |        |      | Varição Média do Indexador | CME |
|       | DPMFi | 6,9 | 4,4  | 8,5  | 8,9  |     |        |      |                            | 9,5 |
| LTN   |       | 7,3 | 4,3  | 6,8  | 7,3  | 7,9 | -      | 7,9  |                            |     |
| NTN-F |       | 8,4 | 6,9  | 8,7  | 9,3  | 9,9 | -      | 9,9  |                            |     |
| NTN-B |       | 8,0 | 7,1  | 15,4 | 15,3 | 4,2 | 10,8   | 15,4 |                            |     |
| LFT   |       | 6,0 | 2,8  | 5,9  | 6,6  | 0,2 | 7,2    | 7,5  |                            |     |

\* Valores calculados a partir da metodologia antiga.

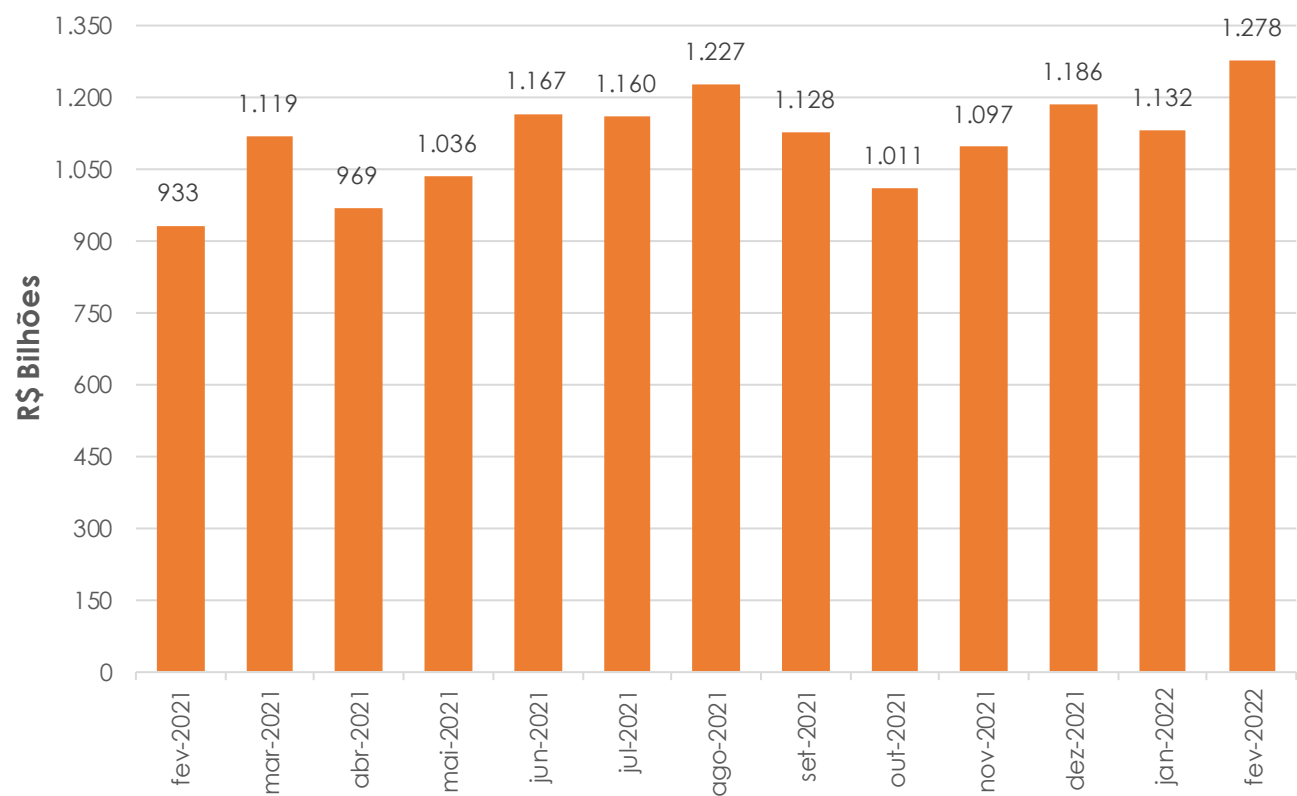
Custo médio do estoque da DPF acumulado em 12 meses: aumento de 8,61% em janeiro para **8,68% a.a.** em fevereiro.

Custo médio do estoque da DPMFi acumulado em 12 meses: aumento de 8,92% em janeiro para **9,25% a.a** em fevereiro.

Custo médio do estoque da DPFe acumulado em 12 meses: **redução** de 2,33% em janeiro para **-2,64% a.a.** em fevereiro.

Custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi acumulado em 12 meses: **9,50% a.a..**

Evolução da Reserva de Liquidez da Dívida Pública  
Anexo 6.1



A reserva de liquidez apresentou **aumento**, em termos nominais, **de 12,86%**, passando de R\$ 1.132,46 bilhões, em janeiro, para **R\$ 1.278,14 bilhões, em fevereiro.**

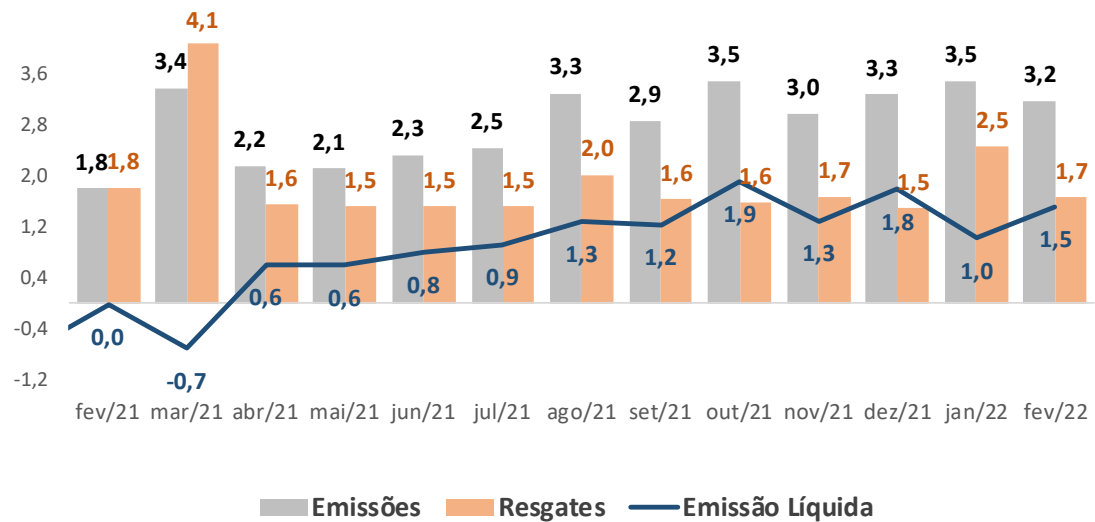
Em relação a **fevereiro de 2021** (R\$ 933,22 bilhões), houve **aumento**, em termos nominais, **de 36,96%.**

Está previsto para os próximos 12 meses o vencimento de R\$ 1.314 bilhões da DPMFi.

# Programa Tesouro Direto

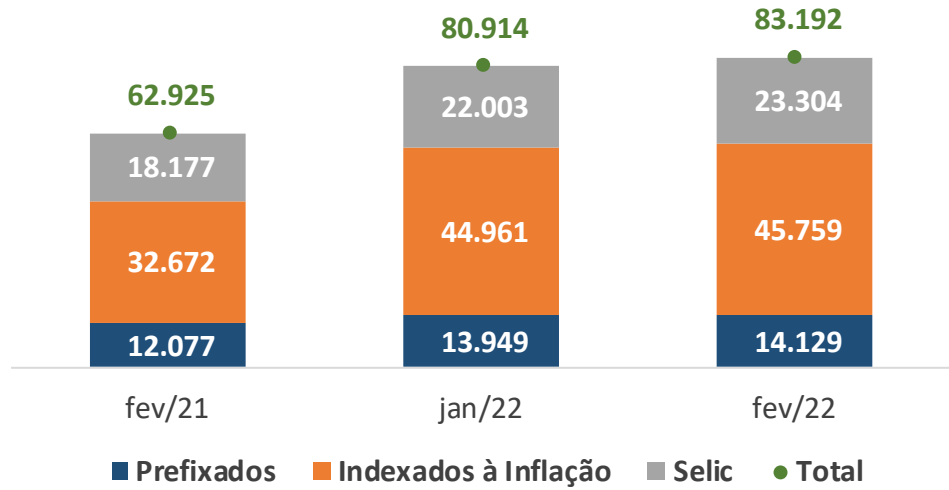
## Emissões e Resgates do Tesouro Direto (R\$ bi)

Anexo 1.5



## Estoque Tesouro Direto (R\$ mi)

Anexo 1.5



**Vendas no mês de R\$ 3,19 bilhões e resgates de R\$ 1,67 bilhão.**

**Emissão líquida de R\$ 1,52 bilhão em fevereiro.**

**Título mais demandado: Tesouro Selic (59,76%)**

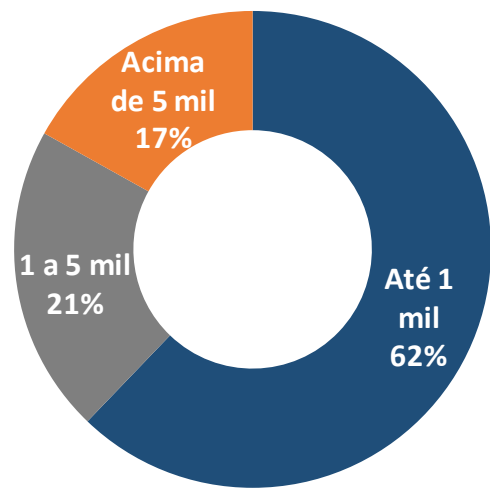
**Estoque: R\$ 83,19 bilhões, aumento de 2,82% em relação a janeiro.**

**Títulos indexados à inflação representam 55,00% do estoque do TD.**

# Programa Tesouro Direto

## Participação do nº de operações de compra, por faixa de aplicação Fevereiro/2022

Anexo 1.5 – Balanço do TD



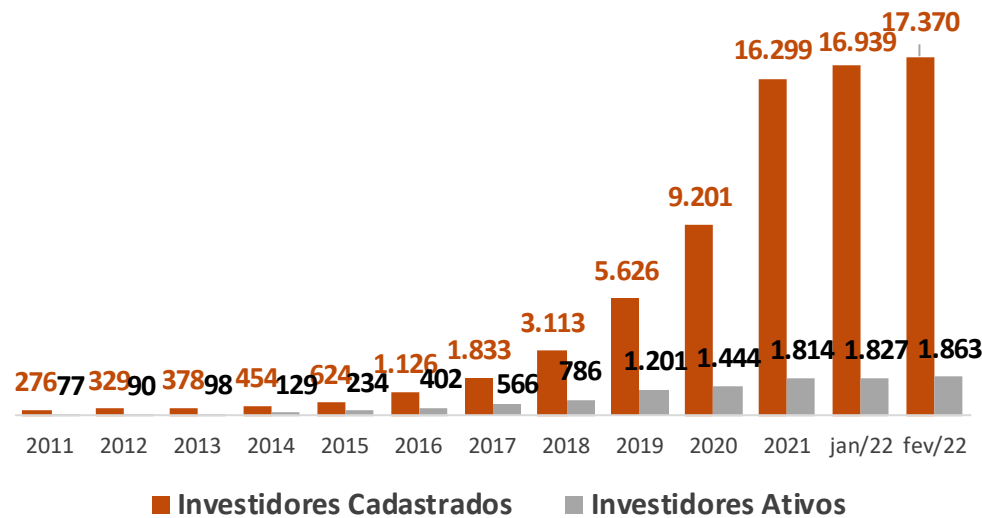
**Operações até R\$ 5 mil** responderam por **83,09%** das compras do TD.

**430.444 novos investidores** cadastrados no TD em fevereiro.

**Nº total de investidores: 17,37 milhões** (aumento de 75,53% nos últimos 12 meses).

**Aumento de 35.393 investidores ativos** no TD em fevereiro.

**Nº de investidores ativos: 1,86 milhão** (variação de 26,68% nos últimos 12 meses).



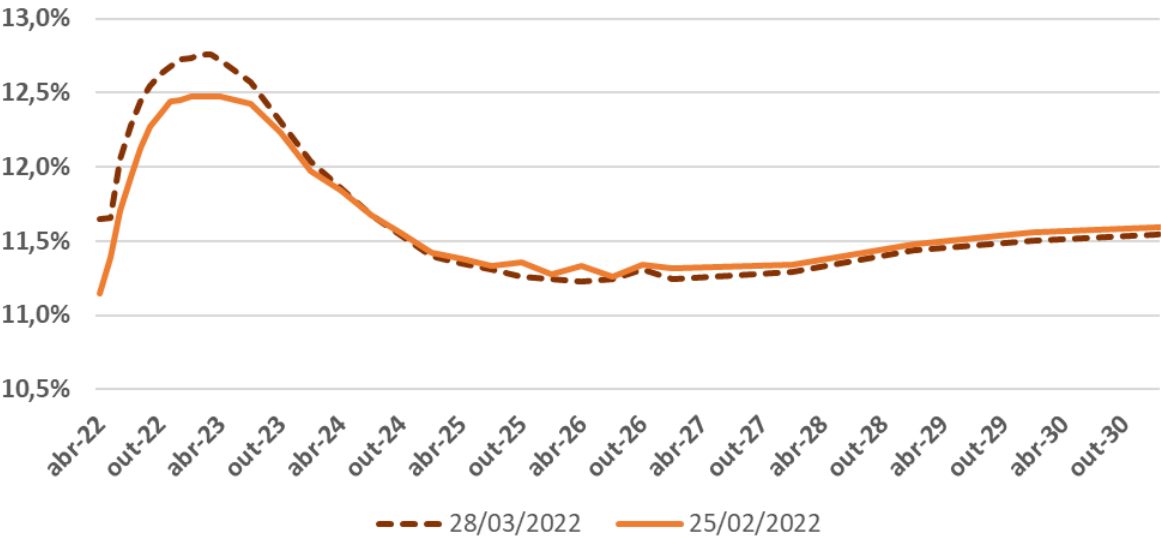
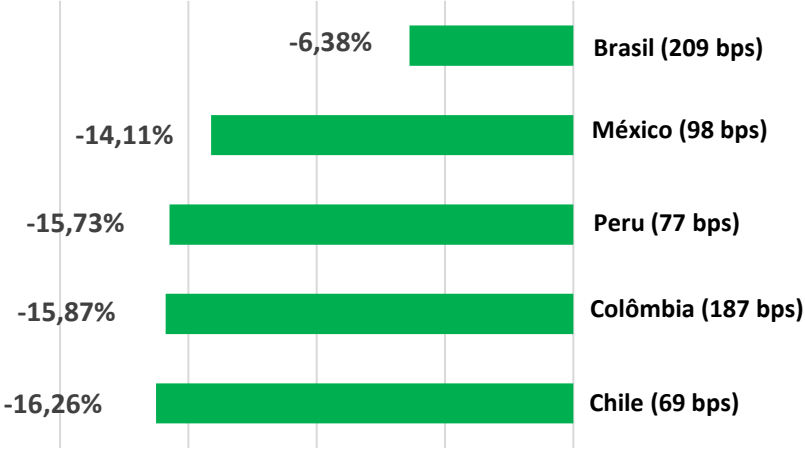
## Número de Investidores (mil)

Anexo 3.1 – Balanço do TD

# Conjuntura

## Mercado – Março

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



Mercado externo apresentou **recuperação**, apesar das preocupações com **redução de estímulos monetários** pelos principais BCs e **tensões geopolíticas** na Ucrânia.

Em março, a **curva de juros locais perdeu inclinação** diante da perspectiva do fim do ciclo de aperto monetário e da melhora marginal no cenário externo.



TESOURO NACIONAL

**RMD**  
**2022**  
Fevereiro

Publicado em  
30/03/2022

# Relatório Mensal da Dívida Pública Federal