

RMD 2022

Maio

Publicado em
28/06/2022

Relatório Mensal da Dívida Pública Federal

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

Marcelo Pereira de Amorim

Otávio Ladeira de Medeiros

Paula Bicudo de Castro Magalhães

Pricilla Maria Santana

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

Coordenador-Geral de Controle e Pagamento da Dívida Pública

Leonardo Martins Canuto Rocha

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 maio, as emissões da Dívida Pública Federal – DPF¹ corresponderam a R\$ 90,30 bilhões, enquanto os resgates alcançaram R\$ 21,11 bilhões, resultando em emissão líquida de R\$ 69,18 bilhões, sendo R\$ 65,40 bilhões referentes à emissão líquida da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 3,79 bilhões, à emissão líquida da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

Tabela 1.1
Emissões e resgates
da DPF
Maio/2022

(R\$ Milhões)

	1ª Sem 2 a 6/Mai	2ª Sem 9 a 13/Mai	3ª Sem 16 a 20/Mai	4ª Sem 23 a 27/Mai	5ª Sem 30 a 31/Mai	Total Maio/21
EMISSIONES DPF	26.807,20	18.611,07	22.328,74	20.544,86	2.003,91	90.295,79
I - DPMFi	22.696,33	18.611,07	22.328,74	20.421,94	2.003,91	86.061,99
Oferta Pública	21.589,38	17.558,98	21.497,53	19.631,46	1.712,19	81.989,54
Emissão Direta com Financeiro ¹	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emissão Direta sem Financeiro ²	142,37	0,00	16,75	6,39	0,00	165,51
Trocas Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	964,58	1.052,09	814,46	784,10	291,72	3.906,94
II - DPFe	4.110,88	0,00	0,00	122,92	0,00	4.233,79
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	4.110,88	0,00	0,00	122,92	0,00	4.233,79
RESGATES DPF	631,66	457,78	19.156,47	458,25	407,60	21.111,77
III - DPMFi	628,41	457,78	18.926,54	457,85	195,13	20.665,72
Vencimentos	154,41	0,00	18.328,34	0,00	0,00	18.482,75
Compras	0,78	0,00	39,40	0,00	0,00	40,17
Trocas Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	473,23	457,78	558,81	457,85	195,13	2.142,80
Pagamento de Dividendos ³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cancelamentos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV - DPFe	3,25	0,00	229,93	0,39	212,47	446,05
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	197,81	0,00	212,47	410,28
Dívida Contratual	3,25	0,00	32,12	0,39	0,00	35,76
EMIÇÃO LÍQUIDA	26.175,54	18.153,29	3.172,27	20.086,62	1.596,31	69.184,02
DPMFi (I - III)	22.067,92	18.153,29	3.402,20	19.964,09	1.808,78	65.396,27
DPFe (II - IV)	4.107,62	0,00	-229,93	122,53	-212,47	3.787,75

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
Maio/2022

(R\$ Milhões)

	Emissões		Resgates		Emissão Líquida
DPF	90.295,79		21.111,77		69.184,02
DPMFi	86.061,99	100,00%	20.665,72	100,00%	65.396,27
Prefixado	34.795,26	40,43%	341,85	1,65%	34.453,41
Índice de Preços	21.326,38	24,78%	18.997,90	91,93%	2.328,48
Taxa Flutuante	29.923,60	34,77%	1.270,80	6,15%	28.652,80
Câmbio	16,75	0,02%	55,17	0,27%	-38,42
DPFe	4.233,79	100,00%	446,05	100,00%	3.787,75
Dólar	4.159,48	98,24%	443,35	99,40%	3.716,13
Euro	74,31	1,76%	2,18	0,49%	72,14
Real	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00
Demais	0,00	0,00%	0,52	0,12%	-0,52

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\$ 86,06 bilhões: R\$ 34,80 bilhões (40,43%) em títulos com remuneração prefixada; R\$ 29,92 bilhões (34,77%) em títulos indexados a taxa flutuante e R\$ 21,33 bilhões (24,78%) em títulos atrelados a índice de preços. Desse total, foram emitidos R\$ 81,99 bilhões nos leilões tradicionais, R\$ 3,91 bilhões relativos às vendas de títulos do Programa Tesouro Direto (p. 7) e R\$ 0,17 bilhão relativo às emissões diretas (p. 8).

Tabela 1.3
Emissões e resgates
da DPMFi
Maio/2022

	(R\$ Milhões)					
	1ª Semana 2 a 6/Mai	2ª Semana 9 a 13/Mai	3ª Semana 16 a 20/Mai	4ª Semana 23 a 27/Mai	5ª Semana 30 a 31/Mai	Total Maio/21
I - EMISSÕES	22.696,33	18.611,07	22.328,74	20.421,94	2.003,91	86.061,99
Vendas	21.589,38	17.558,98	21.497,53	19.631,46	1.712,19	81.989,54
LFT	5.217,70	7.075,72	8.834,20	6.505,29	0,00	27.632,90
LTN	9.461,78	6.156,04	7.640,46	8.321,72	1.678,45	33.258,45
NTN-B	6.860,17	4.165,74	4.438,23	4.521,59	0,00	19.985,72
NTN-F	49,74	161,48	584,64	282,86	33,75	1.112,48
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	964,58	1.052,09	814,46	784,10	291,72	3.906,94
LFT	547,65	581,47	468,97	437,92	169,77	2.205,77
LTN	84,78	100,57	75,07	63,11	23,25	346,78
NTN-B	316,29	345,33	254,20	268,00	93,02	1.276,83
NTN-F	15,87	24,72	16,22	15,07	5,68	77,55
Emissão Direta com Financeiro¹	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emissão Direta sem Financeiro²	142,37	0,00	16,75	6,39	0,00	165,51
II - RESGATES	628,41	457,78	18.926,54	457,85	195,13	20.665,72
Vencimentos³	154,41	0,00	18.328,34	0,00	0,00	18.482,75
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	18.273,17	0,00	0,00	18.273,17
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	154,41	0,00	55,17	0,00	0,00	209,58
Compras	0,78	0,00	39,40	0,00	0,00	40,17
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	0,78	0,00	39,40	0,00	0,00	40,17
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	473,23	457,78	558,81	457,85	195,13	2.142,80
LFT	280,95	256,54	244,27	271,38	116,59	1.169,73
LTN	67,94	75,01	69,43	59,33	24,34	296,05
NTN-B	112,21	114,89	235,78	117,61	50,71	631,20
NTN-C	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,02
NTN-F	12,12	11,34	9,32	9,52	3,50	45,81
Pagamento de Dividendos⁴	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cancelamentos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ⁴	-21.925,55	-18.153,29	-3.385,44	-19.957,70	-1.808,78	-65.230,77

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 Os valores dos vencimentos dos títulos do Tesouro Direto estão somados no grupo Tesouro Direto desta tabela e discriminados na tabela 1.4 deste relatório;

⁴ Refere-se aos resgates de títulos para pagamento de dividendos e/ou juros sobre o capital próprio da entidade em que a União possui participação, relativo ao lucro do exercício;

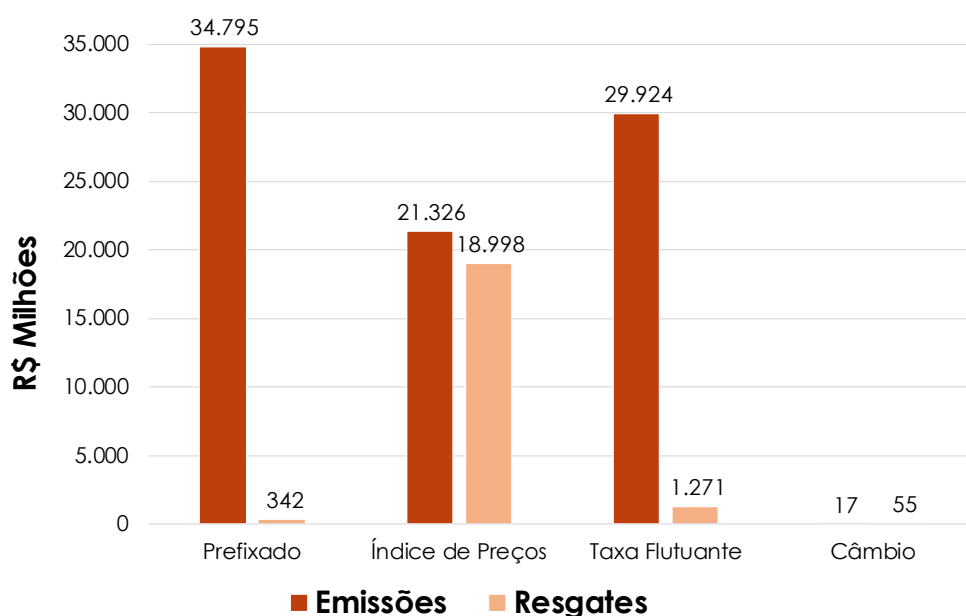
⁴ Refere-se ao impacto monetário oriundo das operações da DPMFi em mercado. Nesse sentido, não são consideradas as Emissões Diretas sem Financeiro, o Pagamento de Dividendos e os Cancelamentos. Valores positivos significam aumento na liquidez.

Série histórica: Anexo 1.3

Nos leilões de LTN, foram emitidos R\$ 33,26 bilhões, com vencimentos entre outubro de 2022 e julho de 2025. Nos leilões de NTN-B (títulos remunerados pelo IPCA) foram emitidos R\$ 19,99 bilhões, com vencimentos entre maio de 2025 e agosto de 2060. Já nos leilões de LFT foram emitidos títulos no valor total de R\$ 27,63 bilhões com vencimentos em setembro de 2028. Nos leilões de NTN-F, foram emitidos R\$ 1,11 bilhão, com vencimentos entre janeiro de 2029 e janeiro de 2033. Todas as emissões ocorreram mediante pagamento em dinheiro.

O total de resgates de títulos da DPMFi foi de R\$ 20,67 bilhões, com destaque para os títulos atrelados a índice de preços, no valor de R\$ 19,00 bilhões (91,93%). Os vencimentos efetivos do período totalizaram R\$ 18,48 bilhões.

Gráfico 1.1
Emissões e resgates da DPMFi, por indexador
Maio/2022



Programa Tesouro Direto

As emissões do Tesouro Direto² em maio atingiram R\$ 3.906,94 milhões, enquanto os resgates corresponderam a R\$ 2.142,80 milhões, o que resultou em emissão líquida de R\$ 1.764,14 milhões. O título mais demandado pelos investidores foi o Tesouro Selic, que respondeu por 56,46% do montante vendido.

O estoque do Tesouro Direto alcançou R\$ 91.690,13 milhões, o que representa um aumento de 3,02% em relação ao mês anterior. O título com maior representação no estoque é o Tesouro IPCA+, que corresponde a 42,84% do total.

Tabela 1.4
Programa Tesouro Direto
Maio/2022

(R\$ Milhões)									
Título	Emissões		Resgates				Emissões Líquidas	Estoque	
			Recompras		Vencimentos				
Prefixados									
Tesouro Prefixado	346,78	8,88%	296,05	14,44%	0,00	0,00%	50,74	11.720,02	12,78%
Tesouro Prefixado com Juros Semestrais	77,55	1,99%	45,81	2,23%	0,00	0,00%	31,74	2.862,48	3,12%
Indexados à Inflação									
Tesouro IPCA ⁺ com Juros Semestrais	255,40	6,54%	119,88	5,85%	92,39	100,00%	43,12	10.474,15	11,42%
Tesouro IPCA ⁺	1.021,43	26,14%	418,92	20,43%	0,00	0,00%	602,52	39.276,00	42,84%
Tesouro IGPM ⁺ com Juros Semestrais	0,00	0,00%	0,02	0,00%	0,00	0,00%	-0,02	60,88	0,07%
Indexados à Selic									
Tesouro Selic	2.205,77	56,46%	1.169,73	57,05%	0,00	0,00%	1.036,04	27.296,60	29,77%
TOTAL	3.906,94	100,00%	2.050,40	100,00%	92,39	100,00%	1.764,14	91.690,13	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, 561.064 novos participantes se cadastraram no Tesouro Direto em maio. Desta forma, o total de investidores cadastrados chegou a 18.953.067, o que representa um incremento de 72,39% em relação ao mesmo mês do ano anterior.

Tabela 1.5
Perfil dos investidores
cadastrados
Maio/2022

	No Mês	Total
Investidores por Gênero		
Homens	79,66%	71,82%
Mulheres	20,34%	28,18%
Investidores por Faixa Etária		
Até 15 anos	0,23%	0,29%
De 16 a 25 anos	36,78%	23,72%
De 26 a 35 anos	31,21%	34,99%
De 36 a 45 anos	18,59%	23,16%
De 46 a 55 anos	7,99%	9,88%
De 56 a 65 anos	3,56%	5,14%
Maior de 66 anos	1,64%	2,84%
Investidores por Região		
Norte	7,61%	5,59%
Nordeste	21,21%	17,18%
Centro-Oeste	8,98%	8,69%
Sudeste	47,37%	53,52%
Sul	14,84%	15,03%
Número de Investidores		
Cadastrados	561.064	18.953.067
Ativos	39.702	1.974.879

Emissões Diretas e Cancelamentos

As emissões diretas de títulos da DPMFi totalizaram R\$ 165,51 milhões. Não houve cancelamentos em maio, o que resultou em emissão líquida de R\$ 165,51 milhões.

Tabela 1.6
Emissões diretas e
cancelamentos
da DPMFi
Maio/2022

EMISSIONES						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
CVSA	05/05/2022	01/01/2027	283	2,19	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 1387 de 05/05/2022
CVSB	05/05/2022	01/01/2027	18.136	66,78	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 1387 de 05/05/2022
CFT-B	06/05/2022	01/01/2030	7.193	9,58	Programa de Governo - PROIES	Portaria STN nº 1388 de 06/05/2022
CFT-E1	06/05/2022	01/01/2048	9.956.843	63,82	Programa de Governo - FIES	Portaria STN nº 1389 de 06/05/2022
CVSB	23/05/2022	01/01/2027	1.734	6,39	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 1413 de 23/05/2022
NTN-I	26/05/2022	diversas	1.672.669	16,75	Programa de Governo - PROEX	Portaria nº 1421 de 26/05/2022
SUBTOTAL				165,51		
CANCELAMENTOS						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
				0,00		
SUBTOTAL				0,00		
EMIÇÃO LÍQUIDA				165,51		

1.3 Dívida Pública Federal externa—DPFe

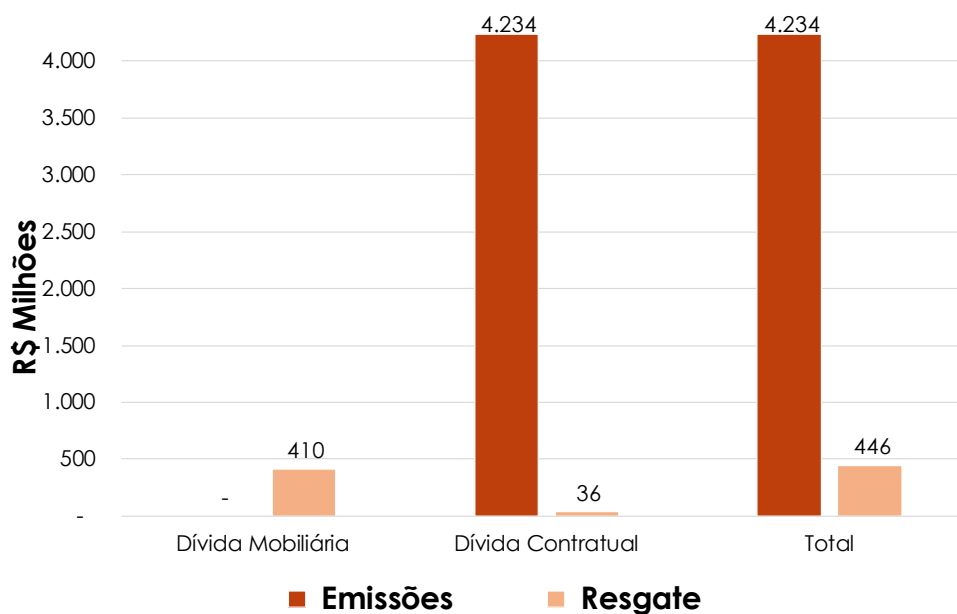
No mês de maio, os ingressos de recursos da DPFe totalizaram R\$ 4.233,79 milhões, referentes à dívida contratual. Os pagamentos de cupom de juros dos títulos da DPFe, somados aos fluxos de amortização e juros da dívida contratual, totalizaram R\$ 446,05 milhões.

Tabela 1.7
Emissões e resgates
da DPFe
Maio/2022

	(R\$ Milhões)		
	Principal	Juros, Ágio e Encargos	Total
EMISSIONES/INGRESSOS	4.233,79	0,00	4.233,79
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	0,00
Bônus de Captação	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	4.233,79	0,00	4.233,79
Organismos Multilaterais	4.159,48	0,00	4.159,48
Credores Privados/ Ag. Gov.	74,31	0,00	74,31
RESGATES	30,67	415,38	446,05
Dívida Mobiliária	0,00	410,28	410,28
Bônus de Captação	0,00	410,28	410,28
Resgate Antecipado	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	30,67	5,10	35,76
Organismos Multilaterais	27,34	4,77	32,12
Credores Privados/Ag. Gov.	3,32	0,32	3,65
EMIÇÃO LÍQUIDA			3.787,75

Série histórica: Anexo 1.6

Gráfico 1.2
Emissões e resgates
da DPFe
Maio/2022



2. Estoque da Dívida Pública Federal—DPF

2.1 Evolução

O estoque da DPF apresentou aumento, em termos nominais, de 2,01%, passando de R\$ 5.589,95 bilhões, em abril, para R\$ 5.702,23 bilhões, em maio.

A DPMFi teve seu estoque ampliado em 2,17%, ao passar de R\$ 5.359,76 bilhões para R\$ 5.475,96 bilhões, devido à emissão líquida, no valor de R\$ 65,40 bilhões, e à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 50,81 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve redução de 1,71% sobre o estoque apurado em abril, encerrando o mês de maio em R\$ 226,27 bilhões (US\$ 47,85 bilhões), sendo R\$ 192,61 bilhões (US\$ 40,73 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R\$ 33,66 bilhões (US\$ 7,12 bilhões) relativos à dívida contratual.

Tabela 2.1
Estoque da DPF

	Dez/21	Abr/22	Mai/22	(R\$ Bilhões)	
DPF	5.613,66	5.589,95	5.702,23	100,00%	
DPMFi	5.348,94	5.359,76	5.475,96	100,00%	96,03%
LFT	2.063,54	2.045,73	2.094,94	38,26%	36,74%
LTN	1.147,52	1.026,61	1.066,14	19,47%	18,70%
NTN-B	1.554,78	1.696,55	1.718,60	31,38%	30,14%
NTN-C	76,61	80,31	81,41	1,49%	1,43%
NTN-F	464,22	472,31	477,32	8,72%	8,37%
Dívida Securitizada	3,66	2,58	2,59	0,05%	0,05%
TDA	0,65	0,62	0,61	0,01%	0,01%
Demais	37,95	35,05	34,36	0,63%	0,60%
DPFe¹	264,72	230,19	226,27	100,00%	3,97%
Dívida Mobiliária	228,60	199,54	192,61	85,12%	3,38%
Global USD	217,84	191,27	184,27	81,44%	3,23%
Global BRL	10,76	8,28	8,34	3,69%	0,15%
Dívida Contratual	36,12	30,65	33,66	14,88%	0,59%
Organismos Multilaterais	18,49	16,22	19,55	8,64%	0,34%
Credores Privados/Ag.Gov.	17,63	14,43	14,11	6,24%	0,25%

Série histórica: Anexo 2.1

Indicadores PAF 2022 Estoque em mercado (R\$ Bilhões)

	Mínimo	Máximo
DPF	6.000,0	6.400,0

2.2 Fatores de Variação

Conforme mencionado no item anterior, a Dívida Pública Federal - DPF apresentou aumento, em termos nominais, de 2,01%, ao passar de R\$ 5.589,95 bilhões, em abril, para R\$ 5.702,23 bilhões, em maio. Esta variação deveu-se à emissão líquida, no valor de R\$ 69,18 bilhões, e à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 43,10 bilhões.

Tabela 2.2
Fatores de variação
da DPF
Maio/2022

Indicadores	Mensal		Acumulado em 2022	
	R\$ Milhões	Percentual do Estoque	R\$ Milhões	Percentual do Estoque
Estoque Anterior¹	5.589.951,43		5.613.655,86	
DPMFi	5.359.756,73		5.348.936,05	
DPFe	230.194,70		264.719,81	
Estoque em 31/mai/2022	5.702.231,34		5.702.231,34	
DPMFi	5.475.964,20		5.475.964,20	
DPFe	226.267,14		226.267,14	
Variação Nominal	112.279,90	2,01%	88.575,47	1,58%
DPMFi	116.207,46	2,08%	127.028,15	2,26%
DPFe	-3.927,56	-0,07%	-38.452,67	-0,68%
I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)	112.279,90	2,01%	89.378,47	1,59%
I.1 - Emissão/Resgate Líquido	69.184,02	1,24%	-128.193,88	-2,28%
I.1.1 - Emissões	90.295,79	1,62%	473.977,09	8,44%
Emissões Oferta Pública (DPMFi)	85.896,49	1,54%	467.237,98	8,32%
Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Emissões Diretas (DPMFi)	165,51	0,00%	2.371,81	0,04%
Emissões (DPFe)	4.233,79	0,08%	4.367,30	0,08%
I.1.2 - Resgates	-21.111,77	-0,38%	-602.170,97	-10,73%
Pagamentos Correntes (DPMFi)	-20.665,72	-0,37%	-594.145,92	-10,58%
Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Cancelamentos (DPMFi)	0,00	0,00%	-6,15	0,00%
Pagamentos Correntes (DPFe)	-446,05	-0,01%	-8.018,90	-0,14%
Resgates Antecipados (DPFe)	0,00	0,00%	0,00	0,00%
I.2 - Juros Apropriados	43.095,88	0,77%	217.572,34	3,88%
Juros Apropriados da DPMFi	50.811,19	0,91%	252.373,41	4,50%
Juros Apropriados da DPFe	-7.715,31	-0,14%	-34.801,07	-0,62%
II - Operações do mercado com o Banco Central	0,00	0,00%	-802,99	-0,01%
II.1 - Transferência de carteira	0,00	0,00%	-802,99	-0,01%
Total dos Fatores (I + II)	112.279,90	2,01%	88.575,47	1,58%

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 95,88%, em abril, para 96,03%, em maio. Já a participação da DPFe foi reduzida de 4,12% para 3,97%.

A parcela dos títulos remunerados por taxa flutuante passou de 36,66%, em abril, para 36,80%, em maio. Já a participação dos títulos com remuneração prefixada da DPF aumentou de 26,96%, em abril, para 27,21%, em maio, enquanto a parcela dos títulos vinculados a índice de preços foi reduzida de 32,03% para 31,80%.

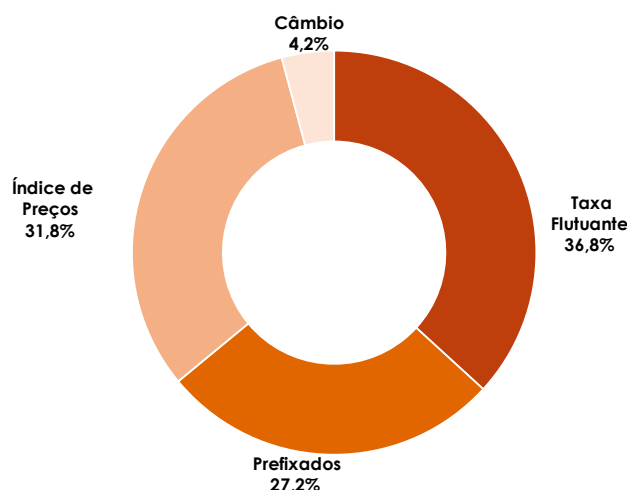
Tabela 2.3
Composição da DPF

(R\$ Bilhões)

	Dez/21			Abr/22			Mai/22		
DPF	5.613,66	100,00%		5.589,95	100,00%		5.702,23	100,00%	
Prefixado	1.622,50	28,90%		1.507,19	26,96%		1.551,80	27,21%	
Índice de Preços	1.644,74	29,30%		1.790,23	32,03%		1.813,48	31,80%	
Taxa Flutuante	2.067,79	36,83%		2.049,16	36,66%		2.098,37	36,80%	
Câmbio	278,63	4,96%		243,37	4,35%		238,57	4,18%	
DPMFi	5.348,94	100,00%	95,28%	5.359,76	100,00%	95,88%	5.475,96	100,00%	96,03%
Prefixado	1.611,74	30,13%	28,71%	1.498,91	27,97%	26,81%	1.543,46	28,19%	27,07%
Índice de Preços	1.644,74	30,75%	29,30%	1.790,23	33,40%	32,03%	1.813,48	33,12%	31,80%
Taxa Flutuante	2.067,79	38,66%	36,83%	2.049,16	38,23%	36,66%	2.098,37	38,32%	36,80%
Câmbio	24,67	0,46%	0,44%	21,45	0,40%	0,38%	20,65	0,38%	0,36%
DPFe	264,72	100,00%	4,72%	230,19	100,00%	4,12%	226,27	100,00%	3,97%
Dólar	236,94	89,51%	4,22%	207,98	90,35%	3,72%	204,30	90,29%	3,58%
Euro	5,45	2,06%	0,10%	4,57	1,99%	0,08%	4,56	2,02%	0,08%
Real	10,76	4,07%	0,19%	8,28	3,60%	0,15%	8,34	3,69%	0,15%
Demais	11,57	4,37%	0,21%	9,36	4,07%	0,17%	9,06	4,01%	0,16%

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
Maio/2022



Indicadores PAF 2022
Participação no estoque da DPF

	Mínimo	Máximo
Prefixado	24,0	28,0
Índice de Preços	27,0	31,0
Taxa Flutuante	38,0	42,0
Câmbio	3,0	7,0

Detentores

O estoque de Instituições Financeiras apresentou elevação no mês, passando de R\$ 1.545,67 bilhões para R\$ 1.621,48 bilhões em maio. A participação relativa desse grupo subiu para 29,61%. Os Não-residentes apresentaram queda de R\$ 1,86 bilhão no estoque, fechando o mês com redução na participação relativa, atingindo 9,09%. O grupo Previdência aumentou seu estoque em R\$ 14,04 bilhões, totalizando R\$ 1.259,34 bilhões no mês. A participação relativa desse grupo caiu para 23,00%. Os Fundos de Investimento aumentaram o estoque, passando de R\$ 1.259,48 bilhões para R\$ 1.269,75 bilhões. O grupo Governo encerrou maio com participação relativa de 4,52% e o grupo Seguradoras, 3,99%.

Além disso, destaca-se que os Não-residentes possuem 82,92% de sua carteira em títulos pré-fixados, enquanto a carteira do grupo Previdência é composta de 63,93% de títulos vinculados a índices de preços.

Tabela 2.4
Detentores dos Títulos
Públicos Federais—
DPMFI

(R\$ Bilhões)

	Dez/21		Abr/22		Mai/22	
Previdência	1.163,01	21,74%	1.245,30	23,23%	1.259,34	23,00%
Instituições Financeiras	1.575,46	29,45%	1.545,67	28,84%	1.621,48	29,61%
Fundos de Investimento	1.281,88	23,97%	1.259,48	23,50%	1.269,75	23,19%
Não-residentes	564,97	10,56%	499,54	9,32%	497,68	9,09%
Governo	234,64	4,39%	247,00	4,61%	247,33	4,52%
Seguradoras	207,71	3,88%	217,39	4,06%	218,67	3,99%
Outros	321,26	6,01%	345,38	6,44%	361,71	6,61%
Total	5.348,94	100,00%	5.359,76	100,00%	5.475,96	100,00%

Série Histórica e Notas Explicativas: Anexo 2.7

Gráfico 2.2
Composição da
carteira de títulos
públicos por
indexador, por
detentor—DPMFI
Maio/2022

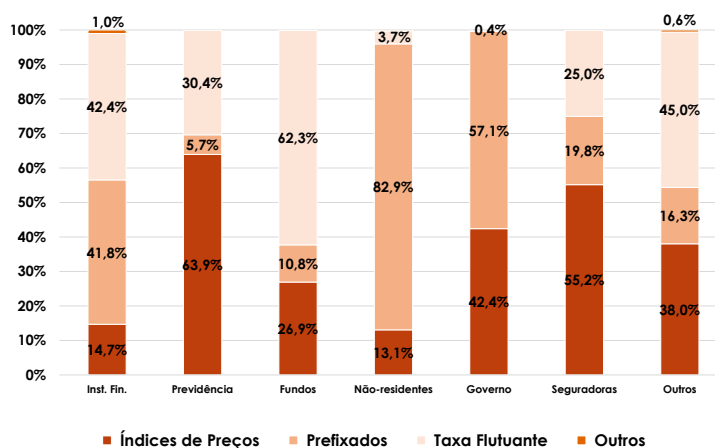
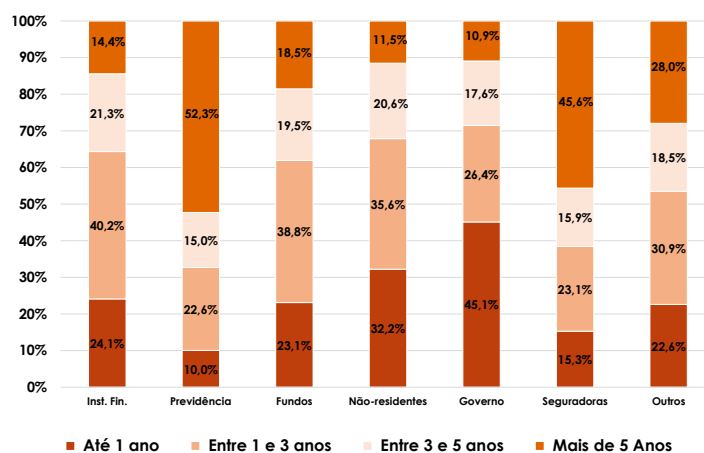


Gráfico 2.3
Distribuição por prazo
de vencimento, por
detentor—DPMFI
Maio/2022



3. Perfil de Vencimentos da Dívida Pública Federal—DPF

3.1 Composição dos Vencimentos

O percentual de vencimentos da DPF para os próximos 12 meses apresentou aumento, passando de 20,47%, em abril, para 23,37%, em maio.

O volume de títulos da DPMFi a vencer em até 12 meses também ampliou-se de 20,92%, em abril, para 23,93%, em maio. Os títulos prefixados correspondem a 39,89% deste montante, seguidos pelos títulos atrelados a índice de preços, os quais apresentam participação de 33,59% desse total.

Em relação à DPFe, observou-se redução no percentual vincendo em 12 meses, passando de 9,89%, em abril, para 9,78%, em maio, sendo os títulos e contratos denominados em dólar responsáveis por 89,45% desse total. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 53,44% do estoque da DPFe.

Tabela 3.1
Vencimentos da DPF

(R\$ Bilhões)

Vencimentos	DPMFi				DPFe				DPF			
	Abr/22		Mai/22		Abr/22		Mai/22		Abr/22		Mai/22	
Até 12 meses	1.121,27	20,92%	1.310,41	23,93%	22,76	9,89%	22,12	9,78%	1.144,03	20,47%	1.332,54	23,37%
De 1 a 2 anos	1.174,86	21,92%	1.017,60	18,58%	17,96	7,80%	17,67	7,81%	1.192,82	21,34%	1.035,27	18,16%
De 2 a 3 anos	829,76	15,48%	936,54	17,10%	31,35	13,62%	30,43	13,45%	861,10	15,40%	966,97	16,96%
De 3 a 4 anos	550,34	10,27%	475,48	8,68%	25,17	10,93%	24,75	10,94%	575,51	10,30%	500,23	8,77%
De 4 a 5 anos	496,85	9,27%	523,03	9,55%	7,74	3,36%	10,37	4,58%	504,59	9,03%	533,40	9,35%
Acima de 5 anos	1.186,67	22,14%	1.212,90	22,15%	125,23	54,40%	120,93	53,44%	1.311,90	23,47%	1.333,83	23,39%
TOTAL	5.359,76	100,00%	5.475,96	100,00%	230,19	100,00%	226,27	100,00%	5.589,95	100,00%	5.702,23	100,00%

Série histórica: Anexo 3.1

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

(R\$ Bilhões)

	Dez/21			Abr/22			Mai/22		
DPF	1.180,26	100,00%	100,00%	1.144,03	100,00%	100,00%	1.332,54	100,00%	100,00%
DPMFi	1.163,58	100,00%	98,59%	1.121,27	100,00%	98,01%	1.310,41	100,00%	98,34%
Prefixado	478,48	41,12%	40,54%	515,39	45,97%	45,05%	522,74	39,89%	39,23%
Índice de Preços	248,86	21,39%	21,09%	261,61	23,33%	22,87%	440,11	33,59%	33,03%
Taxa Flutuante	434,41	37,33%	36,81%	342,69	30,56%	29,95%	346,05	26,41%	25,97%
Câmbio	1,83	0,16%	0,16%	1,58	0,14%	0,14%	1,51	0,12%	0,11%
DPFe	16,68	100,00%	1,41%	22,76	100,00%	1,99%	22,12	100,00%	1,66%
Dólar	11,64	69,78%	0,99%	20,40	89,65%	1,78%	19,79	89,45%	1,49%
Euro	1,59	9,55%	0,14%	1,34	5,89%	0,12%	1,32	5,98%	0,10%
Real	3,09	18,52%	0,26%	0,73	3,19%	0,06%	0,73	3,31%	0,05%
Demais	0,36	2,14%	0,03%	0,29	1,27%	0,03%	0,28	1,26%	0,02%

Série histórica: Anexo 3.3

Indicadores PAF 2022 % Vincendo em 12 meses

	Mínimo	Máximo
DPF	19,0	23,0

3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF apresentou queda, passando de 4,00 anos, em abril, para 3,95 anos, em maio. O prazo médio da DPMFi reduziu de 3,85 anos, em abril, para 3,80 anos, em maio. O prazo médio da DPFe também apresentou diminuição, passando de 7,64 anos para 7,52 anos.

Tabela 3.3
Prazo médio da DPF

	(Anos)		
	Dez/21	Abr/22	Mai/22
DPF	3,84	4,00	3,95
DPMFi	3,65	3,85	3,80
LFT	2,72	3,03	3,00
LTN	1,26	1,34	1,29
NTN-B	6,64	6,44	6,44
NTN-C	5,64	5,62	5,53
NTN-F	3,13	3,03	2,95
TDA	3,00	2,84	2,80
Dívida Securitizada	2,15	2,22	2,18
Demais	5,85	6,04	6,08
DPFe	7,77	7,64	7,52
Dívida Mobiliária	7,51	7,40	7,32
Global USD	7,74	7,57	7,51
Global BRL	2,68	3,26	3,17
Dívida Contratual	9,42	9,24	8,68
Organismos Multilaterais	11,48	11,24	9,98
Credores Privados/Ag.Gov.	7,26	7,00	6,89

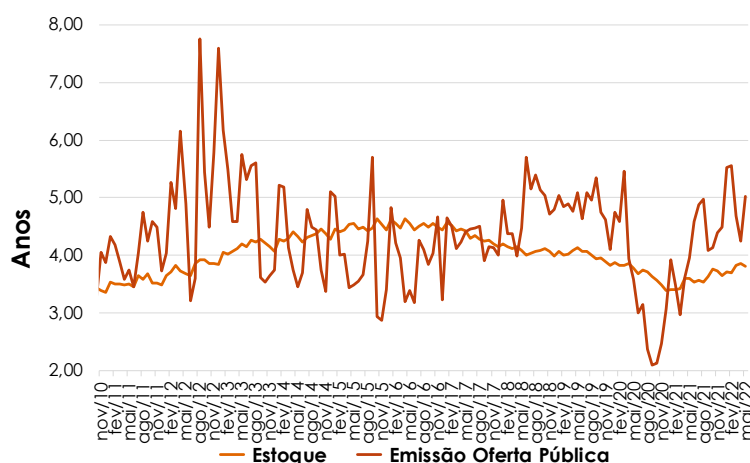
Série histórica: Anexo 3.7

Tabela 3.4
Prazo médio das emissões da DPMFi em oferta pública

	(Anos)		
Indexador	Dez/21	Abr/22	Mai/22
DPMFi	4,48	4,25	5,03
Prefixado	2,62	2,59	2,45
LTN	2,13	2,53	2,33
NTN-F	4,61	5,91	6,00
Índice de Preços	6,85	6,84	7,73
Taxa Flutuante	4,83	6,10	6,10

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 2022 Prazo Médio (Anos)

	Mínimo	Máximo
DPF	3,8	4,2

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 5,34 anos, em abril, para 5,27 anos, em maio.

Tabela 3.5
Vida média da DPF

	(Anos)		
	Dez/21	Abr/22	Mai/22
DPF	5,15	5,34	5,27
DPMFi	4,84	5,10	5,03
Prefixado	2,02	2,10	2,04
Índice de Preços	10,78	10,44	10,38
Taxa Flutuante	2,73	3,04	3,00
Câmbio	2,90	2,58	2,50
DPFe	11,45	11,21	11,04
Dívida Mobiliária	11,57	11,32	11,22
Global USD	11,95	11,62	11,53
Global BRL	3,46	4,10	4,01
Dívida Contratual	10,73	10,54	9,99
Organismos Multilaterais	12,80	12,59	11,34
Credores Privados/Ag.Gov.	8,56	8,23	8,11

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 9,53% a.a., em abril, para 9,86% a.a., em maio.

O custo médio acumulado em doze meses da DPMFi aumentou de 10,22% a.a., em abril, para 10,58% a.a., em maio.

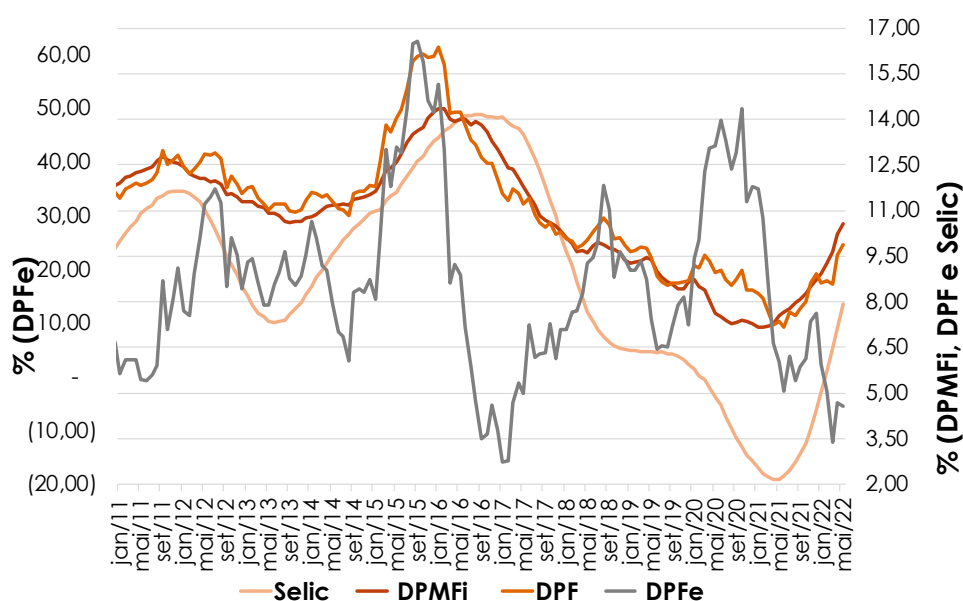
Com relação à DPFe, este indicador registrou queda, passando de -4,82% a.a. para -5,59% a.a., devido, principalmente, à depreciação do dólar em relação ao real de 3,87%, em maio de 2022, contra a depreciação de 3,17% ocorrida no mesmo período do ano anterior.

Tabela 4.1
Custo Médio do
estoque da DPF

	Acumulado 12 Meses		
	Dez/21	Abr/22	Mai/22
DPF	8,91	9,53	9,86
DPMFi	8,75	10,22	10,58
LFT	4,49	7,21	8,03
LTN	5,74	6,22	6,38
NTN-B	15,63	16,99	17,18
NTN-C	29,75	26,35	22,06
NTN-F	10,31	10,24	10,29
TDA	2,88	3,04	3,21
Dívida Securitizada	5,98	5,68	5,58
Demais	17,65	4,89	3,07
DPFe	11,91	-4,82	-5,59
Dívida Mobiliária	12,90	-3,55	-4,26
Global USD	13,10	-4,14	-4,83
Global BRL	10,16	9,97	9,91
Dívida Contratual	4,96	-12,62	-13,86
Organismos Multilaterais	9,07	-7,66	-8,33
Credores Privados/ Ag.Gov.	2,21	-17,42	-18,78

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 11,29% a.a., em abril, para 11,69% a.a., em maio.

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

	(% a.a.)				
	Dez/21	Abr/22	Mai/22		
	CME*	CME	Taxa Média de Emissão	Variação Média do Indexador	CME
DPMFi	8,49	11,29			11,69
LTN	6,81	9,38	10,23	0,00	10,23
NTN-F	8,70	10,16	10,31	0,00	10,31
NTN-B	15,42	17,75	4,84	12,50	17,94
LFT	5,92	9,33	0,23	9,70	9,95

* 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

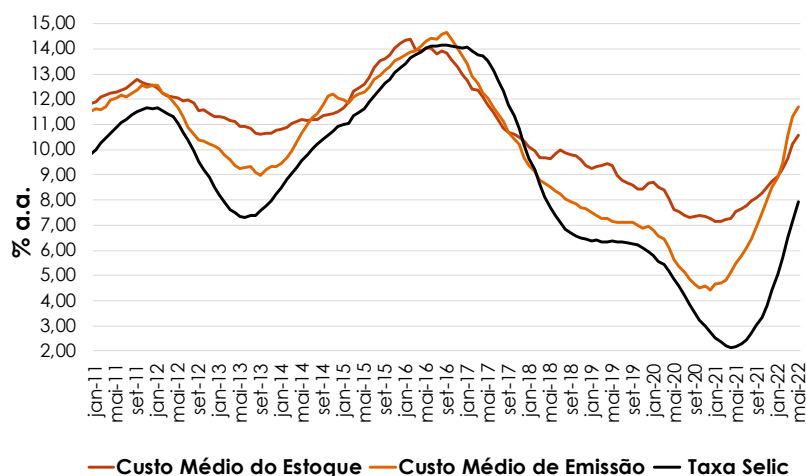
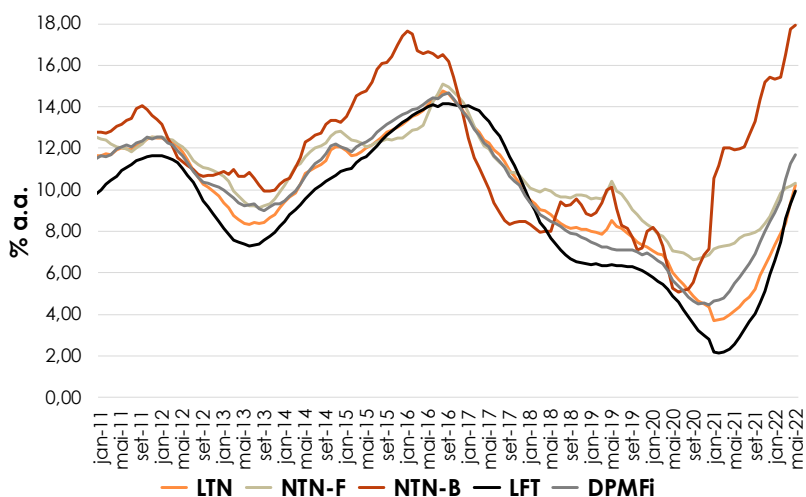


Gráfico 4.3
Custo médio das emissões dos títulos da DPMFi nos últimos 12 meses



* 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\$ 66,00 bilhões, em abril, para R\$ 67,73 bilhões, em maio. A negociação de títulos indexados a taxa flutuante passou de 18,95% para 21,47%; os prefixados reduziram sua participação, passando de 37,94% para 31,31%; em relação aos títulos atrelados a índices de preço, houve aumento, de 43,11% para 47,22%.

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%
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%
jan/22	18,66	27,72%	15,76%	23,76	35,29%	-3,86%	24,90	36,99%	7,25%	67,32	100,00%	5,10%
fev/22	21,57	32,16%	15,58%	19,34	28,85%	-18,57%	26,14	38,99%	4,98%	67,06	100,00%	-0,39%
mar/22	20,94	24,37%	-2,93%	30,39	35,38%	57,13%	34,53	40,19%	32,07%	85,90	100,00%	28,10%
abr/22	12,51	18,95%	-40,26%	25,04	37,94%	-17,62%	28,45	43,11%	-17,59%	66,00	100,00%	-23,17%
mai/22	14,46	21,47%	15,57%	21,08	31,31%	-15,80%	31,79	47,22%	11,73%	67,33	100,00%	2,02%

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;

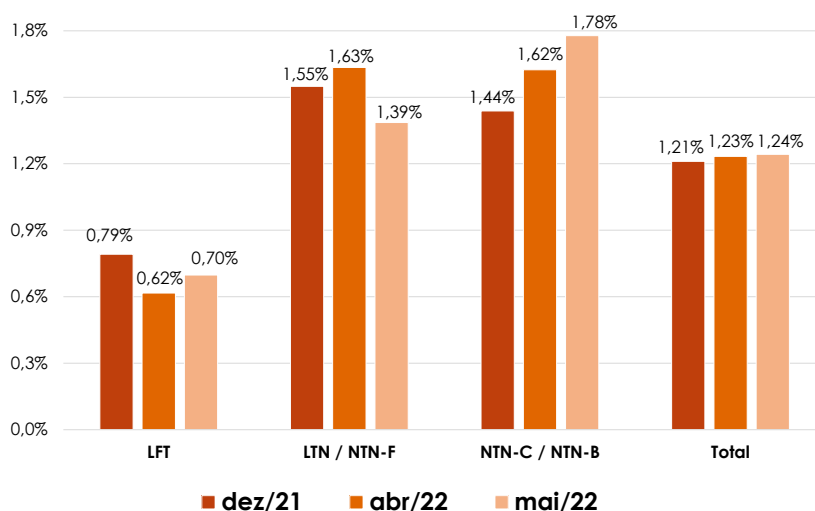
³ Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.

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 1,23%, em abril, para 1,24% em maio. A participação no giro do segmento de títulos indexados a taxa flutuante aumentou de 0,62% para 0,70%; em relação aos prefixados, houve queda de 1,63% para 1,39%; em relação aos títulos atrelados a índice de preço, houve aumento de 1,62% para 1,78%.

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



As LTNs com vencimento em julho de 2025 foram, em volume financeiro, as mais negociadas em maio, seguidas das LTNs vincendas em abril de 2024 e em janeiro de 2023. Quanto às NTN-Fs, o título com vencimento em janeiro de 2025 foi o mais negociado, seguido pelos vincendos em janeiro de 2023 e em janeiro de 2029.

Entre as NTN-Bs, os vencimentos com maior volume financeiro negociado foram, em ordem decrescente, agosto de 2024, maio de 2023 e agosto de 2022.

Com relação às LFTs, os papéis mais negociados em maio, em ordem decrescente, foram aqueles com vencimento em setembro de 2023, setembro de 2028 e setembro de 2022.

Tabela 5.2
Vencimentos mais negociados por volume financeiro no mercado secundário, por indexador
Maio/2022

(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	01/07/2025	5.056,02	100,5	7,66%	NTN-F	01/01/2025	1.495,29	39,1	1,40%
LTN	01/04/2024	3.928,85	54,1	8,30%	NTN-F	01/01/2023	1.166,84	44,0	0,91%
LTN	01/01/2023	1.897,94	60,8	1,34%	NTN-F	01/01/2029	604,85	45,1	0,77%

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	15/08/2024	5.661,48	480,3	2,64%	LFT	01/09/2023	2.035,27	181,6	0,75%
NTN-B	15/05/2023	5.409,87	513,5	2,91%	LFT	01/09/2028	1.803,92	26,9	4,14%
NTN-B	15/08/2022	5.254,98	641,6	3,07%	LFT	01/09/2022	1.774,38	164,0	1,01%

Obs. 1: Consideradas apenas as operações definitivas.

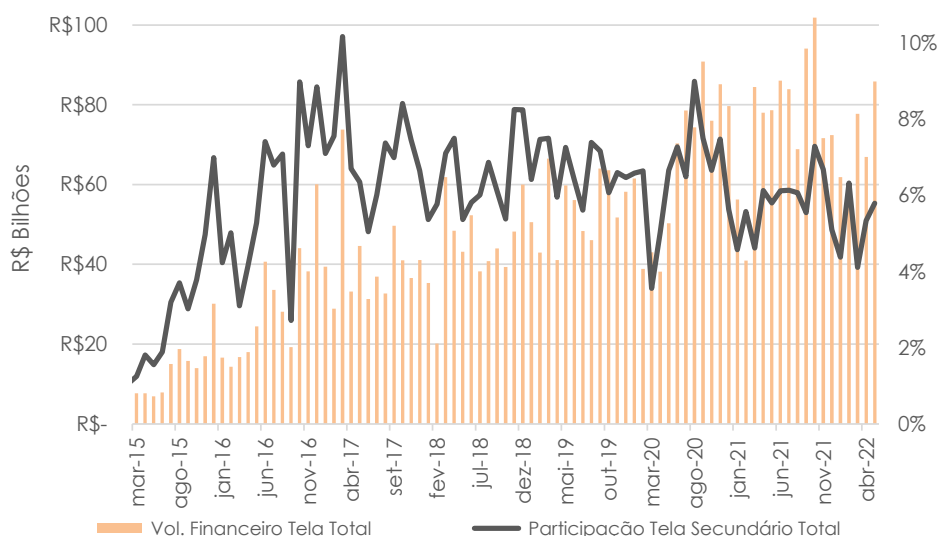
Obs. 2: O volume financeiro e a quantidade de operações referem-se às médias diárias no mês.

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 em maio de 2022 repetiu a de maio de 2021, com 5,80%. Em abril, esse número foi de 5,34%. O financeiro este mês foi de R\$ 85,87 bilhões ante R\$ 66,93 bilhões no mês anterior e R\$ 78,61 bilhões no mesmo mês do ano anterior.

Gráfico 5.2
Volume mensal em tela e percentual do mercado secundário
Maio/2022



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 maio, a rentabilidade do índice geral apresentou aumento de 0,31 ponto percentual, quando comparada à de abril. Os títulos prefixados, representados pelo IRF-M, aumentaram 0,38 ponto percentual. Com relação aos títulos vinculados ao IPCA, representados pelo IMA-B, houve redução de 0,10 ponto percentual. Por fim, o índice IMA-S, referente aos títulos vinculados à Selic, apresentou aumento de 0,81 ponto percentual.

Gráfico 5.3
Rentabilidade dos
títulos públicos
Maio/2022
(% acumulado em
12 meses)

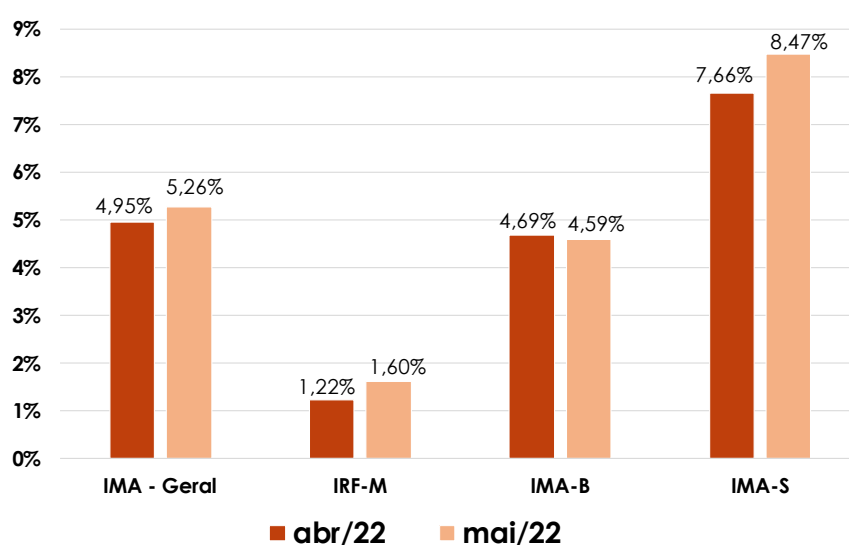
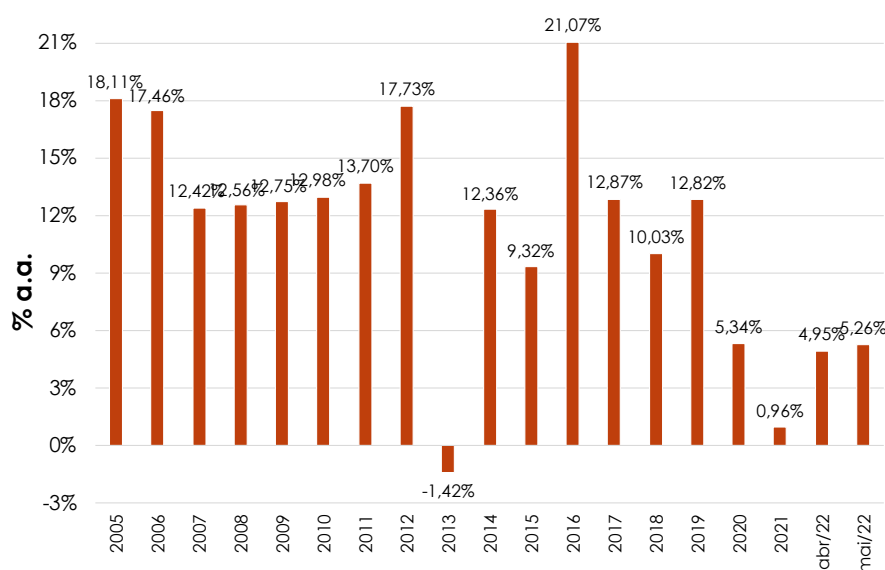


Gráfico 5.4
Evolução da
rentabilidade dos
títulos públicos —
IMA Geral
(% acumulado em
12 meses)



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 6,85%, passando de R\$ 1.037,02 bilhões, em abril, para R\$ 1.108,04 bilhões, em maio. Em relação ao mesmo mês do ano anterior (R\$ 1.036,46 bilhões), houve aumento, em termos nominais, de 6,91%.

Gráfico 6.1
Evolução da Reserva
de Liquidez da Dívida
Pública

