

# RMD 2022

Julho

Publicado em  
29/08/2022

## 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

<b>1. OPERAÇÕES NO MERCADO PRIMÁRIO .....</b>	<b>5</b>
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
<b>2. ESTOQUE DA DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL—DPF .....</b>	<b>10</b>
2.1 Evolução .....	10
2.2 Fatores de Variação .....	11
2.3 Composição .....	12
Indexadores .....	12
Detentores .....	13
<b>3. PERFIL DE VENCIMENTOS DA DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL—DPF .....</b>	<b>14</b>
3.1 Composição dos Vencimentos .....	14
3.2 Prazo Médio .....	15
3.3 Vida Média ( <i>Average Term to Maturity—ATM</i> ) .....	16
<b>4. CUSTO MÉDIO DA DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL—DPF .....</b>	<b>17</b>
4.1 Custo Médio do Estoque .....	17
4.2 Custo Médio das Emissões em Oferta Pública da DPMFi .....	18
<b>5. MERCADO SECUNDÁRIO DE TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS .....</b>	<b>19</b>
5.1 Volume Negociado .....	19
5.2 Rentabilidade dos Títulos Públicos Federais .....	21
<b>6. RESERVA DE LIQUIDEZ .....</b>	<b>22</b>
<b>7. GARANTIAS HONRADAS EM OPERAÇÕES DE CRÉDITO .....</b>	<b>23</b>

## 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 e índice de liquidez da dívida pública .....	22

## 1. Operações no Mercado Primário

### 1.1 Emissões e Resgates da DPF

No mês de julho, as emissões da Dívida Pública Federal – DPF<sup>1</sup> corresponderam a R\$ 62,43 bilhões, enquanto os resgates alcançaram R\$ 144,05 bilhões, resultando em resgate líquido de R\$ 81,62 bilhões, sendo R\$ 78,49 bilhões referentes ao resgate líquido da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 3,13 bilhões, ao resgate líquido da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

Tabela 1.1  
Emissões e resgates  
da DPF  
Julho/2022

	(R\$ Milhões)					
	1ª Sem	2ª Sem	3ª Sem	4ª Sem	5ª Sem	Total
	1/Jul	4 a 8/Jul	11 a 15/Jul	18 a 22/Jul	25 a 29/Jul	Julho/22
<b>EMISSIONES DPF</b>	<b>4.711,30</b>	<b>14.657,54</b>	<b>13.045,61</b>	<b>9.981,43</b>	<b>20.034,19</b>	<b>62.430,08</b>
<b>I - DPMFi</b>	<b>4.711,30</b>	<b>14.656,04</b>	<b>13.045,61</b>	<b>9.791,12</b>	<b>20.025,89</b>	<b>62.229,97</b>
Oferta Pública	4.470,91	13.531,52	11.388,40	8.425,70	19.301,54	57.118,08
Emissão Direta com Financeiro <sup>1</sup>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emissão Direta sem Financeiro <sup>2</sup>	58,83	0,00	585,89	460,52	0,02	1.105,26
Trocas Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	181,56	1.124,51	1.071,32	904,90	724,33	4.006,63
<b>II - DPFe</b>	<b>0,00</b>	<b>1,51</b>	<b>0,00</b>	<b>190,31</b>	<b>8,29</b>	<b>200,11</b>
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	0,00	1,51	0,00	190,31	8,29	200,11
<b>RESGATES DPF</b>	<b>138.577,84</b>	<b>1.641,19</b>	<b>1.759,73</b>	<b>1.160,15</b>	<b>914,67</b>	<b>144.053,58</b>
<b>III - DPMFi</b>	<b>138.577,84</b>	<b>524,77</b>	<b>602,54</b>	<b>537,44</b>	<b>476,84</b>	<b>140.719,43</b>
Vencimentos	138.348,57	0,00	57,97	0,00	0,00	138.406,54
Compras	0,20	0,13	0,00	47,41	0,00	47,73
Trocas Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	229,07	524,64	544,57	490,03	476,84	2.265,16
Pagamento de Dividendos <sup>3</sup>	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
<b>IV - DPFe</b>	<b>0,00</b>	<b>1.116,42</b>	<b>1.157,19</b>	<b>622,72</b>	<b>437,83</b>	<b>3.334,15</b>
Dívida Mobiliária	0,00	1.111,12	1.137,16	622,72	437,83	3.308,82
Dívida Contratual	0,00	5,31	20,02	0,00	0,00	25,33
<b>EMIÇÃO LÍQUIDA</b>	<b>-133.866,54</b>	<b>13.016,35</b>	<b>11.285,89</b>	<b>8.821,28</b>	<b>19.119,51</b>	<b>-81.623,50</b>
DPMFi (I - III)	-133.866,54	14.131,27	12.443,07	9.253,69	19.549,05	-78.489,46
DPFe (II - IV)	0,00	-1.114,92	-1.157,19	-432,40	-429,53	-3.134,04

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

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

<sup>3</sup> 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  
Julho/2022

	(R\$ Milhões)					
	Emissões		Resgates		Emissão Líquida	
<b>DPF</b>	<b>62.430,08</b>		<b>144.053,58</b>		<b>-81.623,50</b>	
<b>DPMFi</b>	<b>62.229,97</b>	<b>100,00%</b>	<b>140.719,43</b>	<b>100,00%</b>	<b>-78.489,46</b>	
Prefixado	26.055,78	41,87%	133.587,54	94,93%	-107.531,76	
Índice de Preços	10.034,86	16,13%	5.485,40	3,90%	4.549,46	
Taxa Flutuante	26.109,18	41,96%	1.588,53	1,13%	24.520,65	
Câmbio	30,15	0,05%	57,97	0,04%	-27,82	
<b>DPFe</b>	<b>200,11</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.334,15</b>	<b>100,00%</b>	<b>-3.134,04</b>	
Dólar	0,00	0,00%	2.956,08	88,66%	-2.956,08	
Euro	200,11	100,00%	0,00	0,00%	200,11	
Real	0,00	0,00%	378,07	11,34%	-378,07	
Demais	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	

<sup>1</sup> 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\$ 62,23 bilhões: R\$ 26,11 bilhões (41,96%) em títulos indexados a taxa flutuante; R\$ 26,06 bilhões (41,87%) em títulos com remuneração prefixada e R\$ 10,03 bilhões (16,13%) em títulos atrelados a índice de preços. Desse total, foram emitidos R\$ 57,12 bilhões nos leilões tradicionais, R\$ 4,01 bilhões relativos às vendas de títulos do Programa Tesouro Direto (p. 7) e R\$ 1,11 bilhão relativo às emissões diretas (p. 8).

Tabela 1.3  
Emissões e resgates  
da DPMFi  
Julho/2022

	(R\$ Milhões)					
	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana	5ª Semana	Total
	1/Jul	4 a 8/Jul	11 a 15/Jul	18 a 22/Jul	25 a 29/Jul	Julho/22
<b>I - EMISSÕES</b>	<b>4.711,30</b>	<b>14.656,04</b>	<b>13.045,61</b>	<b>9.791,12</b>	<b>20.025,89</b>	<b>62.229,97</b>
<b>Vendas</b>	<b>4.470,91</b>	<b>13.531,52</b>	<b>11.388,40</b>	<b>8.425,70</b>	<b>19.301,54</b>	<b>57.118,08</b>
LFT	0,00	8.024,75	5.100,65	3.156,52	6.819,45	23.101,38
LTN	4.266,01	3.874,49	5.140,21	4.175,01	7.213,48	24.669,20
NTN-B	0,00	1.406,90	935,00	962,59	5.172,75	8.477,23
NTN-F	204,90	225,38	212,53	131,59	95,86	870,26
<b>Trocas em Oferta Pública</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Tesouro Direto</b>	<b>181,56</b>	<b>1.124,51</b>	<b>1.071,32</b>	<b>904,90</b>	<b>724,33</b>	<b>4.006,63</b>
LFT	92,55	550,37	470,08	462,30	405,13	1.980,44
LTN	18,63	98,80	114,27	106,13	74,26	412,09
NTN-B	70,38	435,35	460,46	313,39	230,29	1.509,88
NTN-F	0,00	39,99	26,52	23,08	14,64	104,23
<b>Emissão Direta com Financeiro<sup>1</sup></b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Emissão Direta sem Financeiro<sup>2</sup></b>	<b>58,83</b>	<b>0,00</b>	<b>585,89</b>	<b>460,52</b>	<b>0,02</b>	<b>1.105,26</b>
<b>II - RESGATES</b>	<b>138.577,84</b>	<b>524,77</b>	<b>602,54</b>	<b>537,44</b>	<b>476,84</b>	<b>140.719,43</b>
<b>Vencimentos<sup>3</sup></b>	<b>138.348,57</b>	<b>0,00</b>	<b>57,97</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>138.406,54</b>
LFT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
LTN	110.946,03	0,00	0,00	0,00	0,00	110.946,03
NTN-B	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-C	4.169,34	0,00	0,00	0,00	0,00	4.169,34
NTN-F	22.172,20	0,00	0,00	0,00	0,00	22.172,20
Demais	1.061,00	0,00	57,97	0,00	0,00	1.118,97
<b>Compras</b>	<b>0,20</b>	<b>0,13</b>	<b>0,00</b>	<b>47,41</b>	<b>0,00</b>	<b>47,73</b>
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	0,20	0,13	0,00	47,41	0,00	47,73
<b>Trocas em Oferta Pública</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Tesouro Direto</b>	<b>229,07</b>	<b>524,64</b>	<b>544,57</b>	<b>490,03</b>	<b>476,84</b>	<b>2.265,16</b>
LFT	51,39	276,21	288,90	269,07	276,52	1.162,09
LTN	13,59	73,61	71,27	69,70	60,93	289,11
NTN-B	25,55	158,30	174,72	140,10	132,15	630,82
NTN-C	2,92	0,00	0,02	0,00	0,00	2,94
NTN-F	135,62	16,53	9,65	11,15	7,24	180,20
<b>Pagamento de Dividendos<sup>4</sup></b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Cancelamentos</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ<sup>4</sup></b>	<b>133.925,37</b>	<b>-14.131,27</b>	<b>-11.857,19</b>	<b>-8.793,17</b>	<b>-19.549,02</b>	<b>79.594,73</b>

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

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

<sup>3</sup> 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;

<sup>4</sup> 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;

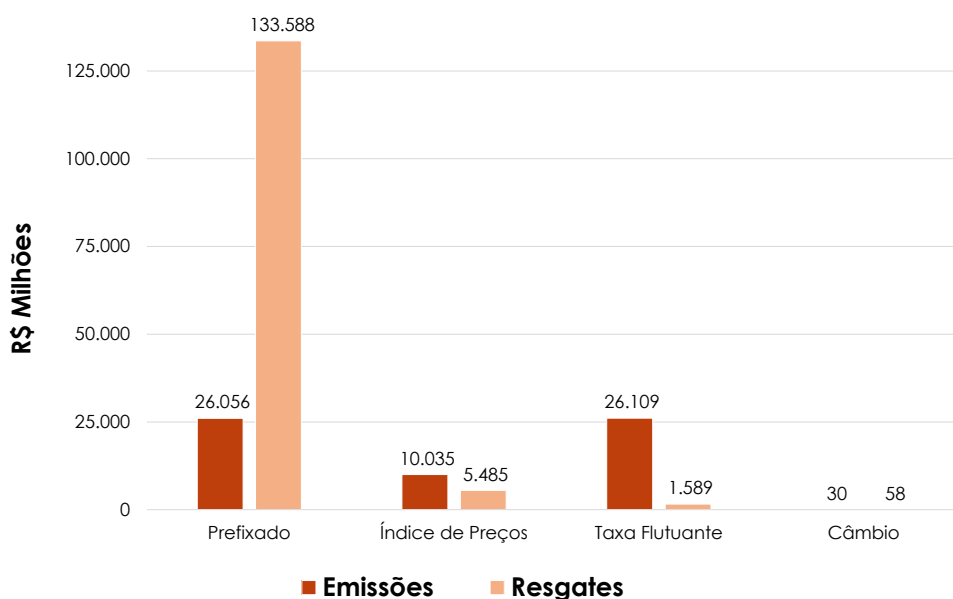
<sup>4</sup> Refere-se ao impacto monetário oriundo das operações da DPMFi em mercado. Nesse sentido, não são consideradas as Emissões Diretas sem Financeiro, o Pagamento de Dividendos e os Cancelamentos. Valores positivos significam aumento na liquidez.

Série histórica: Anexo 1.3

Nos leilões de LTN, foram emitidos R\$ 24,67 bilhões, com vencimentos entre outubro de 2022 e janeiro de 2026. Nos leilões de LFT foram emitidos títulos no valor total de R\$ 23,10 bilhões com vencimento em setembro de 2028. Já nos leilões de NTN-B (títulos remunerados pelo IPCA) foram emitidos R\$ 8,48 bilhões, com vencimentos entre maio de 2025 e agosto de 2060. Nos leilões de NTN-F, foram emitidos R\$ 0,87 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\$ 140,72 bilhões, com destaque para os títulos prefixados, no valor de R\$ 133,59 bilhões (94,93%). Os vencimentos efetivos do período totalizaram R\$ 138,41 bilhões.

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



### Programa Tesouro Direto

As emissões do Tesouro Direto<sup>2</sup> em julho atingiram R\$ 4.006,63 milhões, enquanto os resgates corresponderam a R\$ 2.265,16 milhões, o que resultou em emissão líquida de R\$ 1.741,47 milhões. O título mais demandado pelos investidores foi o Tesouro Selic, que respondeu por 49,43% do montante vendido.

O estoque do Tesouro Direto alcançou R\$ 96.447,19 milhões, o que representa um aumento de 2,52% em relação ao mês anterior. O título com maior representação no estoque é o Tesouro IPCA+, que corresponde a 42,38% do total.

Tabela 1.4  
Programa Tesouro Direto  
Julho/2022

Título	Emissões		Resgates				Emissões Líquidas	Estoque	
			Recompras		Vencimentos				
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor
<b>Prefixados</b>									
Tesouro Prefixado	412,09	10,29%	289,11	13,58%	0,00	0,00%	122,98	12.086,08	12,53%
Tesouro Prefixado com Juros Semestrais	104,23	2,60%	46,75	2,20%	133,46	97,86%	-75,97	2.868,29	2,97%
<b>Indexados à Inflação</b>									
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais	358,12	8,94%	109,12	5,13%	0,00	0,00%	249,01	11.004,56	11,41%
Tesouro IPCA+	1.151,75	28,75%	521,71	24,51%	0,00	0,00%	630,05	40.869,58	42,38%
Tesouro IGPM* com Juros Semestrais	0,00	0,00%	0,02	0,00%	2,92	2,14%	-2,94	59,31	0,06%
<b>Indexados à Selic</b>									
Tesouro Selic	1.980,44	49,43%	1.162,09	54,59%	0,00	0,00%	818,34	29.559,37	30,65%
<b>TOTAL</b>	<b>4.006,63</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.128,79</b>	<b>100,00%</b>	<b>136,38</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.741,47</b>	<b>96.447,19</b>	<b>100,00%</b>

Série histórica: Anexo 1.5

<sup>2</sup> Programa de venda de títulos públicos a pessoas físicas por meio da internet.

Em relação ao número de investidores, 535.983 novos participantes se cadastraram no Tesouro Direto em julho. Desta forma, o total de investidores cadastrados chegou a 20.028.345, o que representa um incremento de 67,60% em relação ao mesmo mês do ano anterior.

Tabela 1.5  
Perfil dos investidores  
cadastrados  
Julho/2022

	No Mês	Total
<b>Investidores por Gênero</b>		
Homens	79,78%	72,34%
Mulheres	20,22%	27,66%
<b>Investidores por Faixa Etária</b>		
Até 15 anos	0,32%	0,28%
De 16 a 25 anos	35,95%	23,74%
De 26 a 35 anos	30,65%	34,89%
De 36 a 45 anos	18,96%	23,20%
De 46 a 55 anos	8,40%	9,93%
De 56 a 65 anos	4,06%	5,13%
Maior de 66 anos	1,66%	2,83%
<b>Investidores por Região</b>		
Norte	7,05%	5,67%
Nordeste	20,52%	17,35%
Centro-Oeste	8,80%	8,71%
Sudeste	48,05%	53,23%
Sul	15,60%	15,05%
<b>Número de Investidores</b>		
Cadastrados	535.983	20.028.345
Ativos	30.498	2.039.876

### Emissões Diretas e Cancelamentos

As emissões diretas de títulos da DPMFi totalizaram R\$ 1,11 bilhão. Não houve cancelamentos em julho, o que resultou em emissão líquida de R\$ 1,11 bilhão.

Tabela 1.6  
Emissões diretas e  
cancelamentos  
da DPMFi  
Julho/2022

EMISSÕES						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
CFT-E1	07/07/2022	01/01/2048	7.368.288	47,76	Programa de Governo - FIES	Portaria STN nº 1.480, de 07/07/2022
CFT-B	08/07/2022	01/01/2030	8.297	11,08	Programa de Governo - PROIES	Portaria STN nº 1.483, de 08/07/2022
CVSA	15/07/2022	01/01/2027	365	2,86	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 1.491, de 15/07/2022
CVSB	15/07/2022	01/01/2027	82.246	305,43	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 1.491, de 15/07/2022
CVSA	15/07/2022	01/01/2027	379	2,97	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 1.492, de 15/07/2022
CVSB	15/07/2022	01/01/2027	65.837	244,49	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 1.492, de 15/07/2022
CVSB	19/07/2022	01/01/2027	98.658	366,40	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 1.498, de 19/07/2022
CVSA	19/07/2022	01/01/2027	1.483	11,61	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 1.499, de 19/07/2022
CVSB	20/07/2022	01/01/2027	20.998	77,99	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 1.503, de 20/07/2022
CVSA	22/07/2022	01/01/2027	578	4,52	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 1.507, de 22/07/2022
NTN-I	26/07/2022	diversas	2.801.299	30,15	Programa de Governo - PROEX	Portaria STN nº 1.511, de 26/07/2022
CVSA	28/07/2022	01/01/2027	3	0,02	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 1.517, de 28/07/2022
<b>SUBTOTAL</b>				<b>1.105,26</b>		
CANCELAMENTOS						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
				0,00		
<b>SUBTOTAL</b>				<b>0,00</b>		
<b>EMIÇÃO LÍQUIDA</b>				<b>1.105,26</b>		



### 1.3 Dívida Pública Federal externa—DPFe

No mês de julho, os ingressos de recursos da DPFe totalizaram R\$ 200,11 milhões, referentes à dívida contratual.

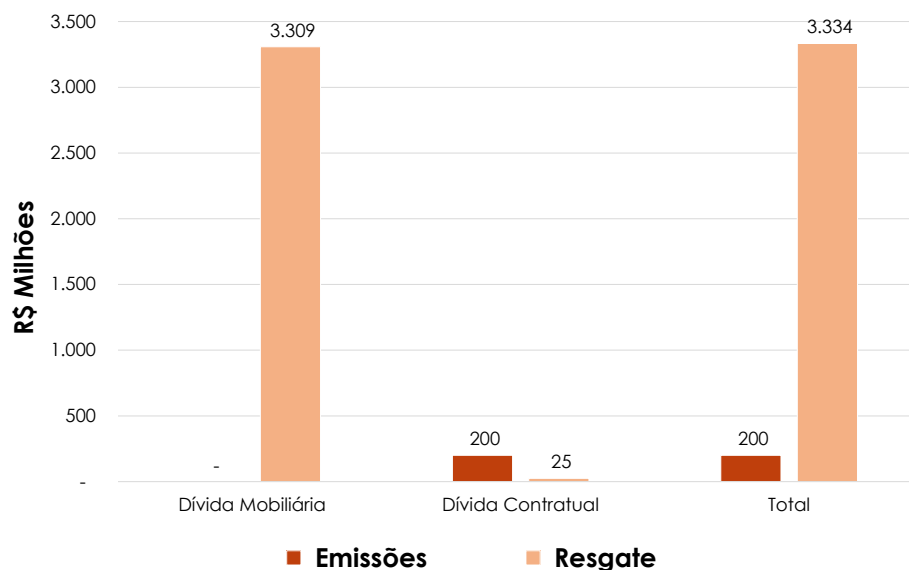
Os pagamentos de cupom de juros dos títulos da DPFe, somados aos fluxos de amortização e juros da dívida contratual, totalizaram R\$ 3.334,15 milhões.

Tabela 1.7  
Emissões e resgates  
da DPFe  
Julho/2022

	(R\$ Milhões)		
	Principal	Juros, Ágio e Encargos	Total
<b>EMISSIONES/INGRESSOS</b>	<b>200,11</b>	<b>0,00</b>	<b>200,11</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Bônus de Captação	0,00	0,00	0,00
<b>Dívida Contratual</b>	<b>200,11</b>	<b>0,00</b>	<b>200,11</b>
Organismos Multilaterais	0,00	0,00	0,00
Credores Privados/ Ag. Gov.	200,11	0,00	200,11
<b>RESGATES</b>	<b>23,59</b>	<b>3.310,56</b>	<b>3.334,15</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>0,00</b>	<b>3.308,82</b>	<b>3.308,82</b>
Bônus de Captação	0,00	3.308,82	3.308,82
Resgate Antecipado	0,00	0,00	0,00
<b>Dívida Contratual</b>	<b>23,59</b>	<b>1,74</b>	<b>25,33</b>
Organismos Multilaterais	18,41	1,61	20,02
Credores Privados/Ag. Gov.	5,18	0,13	5,31
<b>EMISSIONE LÍQUIDA</b>			<b>-3.134,04</b>

Série histórica: Anexo 1.6

Gráfico 1.2  
Emissões e resgates  
da DPFe  
Julho/2022



## 2. Estoque da Dívida Pública Federal—DPF

### 2.1 Evolução

O estoque da DPF apresentou queda, em termos nominais, de 0,70%, passando de R\$ 5.845,54 bilhões, em junho, para R\$ 5.804,39 bilhões, em julho.

A DPMFi teve seu estoque reduzido em 0,66%, ao passar de R\$ 5.595,38 bilhões para R\$ 5.558,59 bilhões, devido principalmente ao resgate líquido, no valor de R\$ 78,49 bilhões, neutralizado, em parte, pela apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 41,73 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve redução de 1,74% sobre o estoque apurado em junho, encerrando o mês de julho em R\$ 245,81 bilhões (US\$ 47,38 bilhões), sendo R\$ 208,69 bilhões (US\$ 40,22 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R\$ 37,12 bilhões (US\$ 7,15 bilhões) relativos à dívida contratual.

Tabela 2.1  
Estoque da DPF

	(R\$ Bilhões)				
	Dez/21	Jun/22	Jul/22		
<b>DPF</b>	<b>5.613,66</b>	<b>5.845,54</b>	<b>5.804,39</b>		<b>100,00%</b>
<b>DPMFi</b>	<b>5.348,94</b>	<b>5.595,38</b>	<b>5.558,59</b>	<b>100,00%</b>	<b>95,77%</b>
LFT	2.063,54	2.140,79	2.188,28	39,37%	37,70%
LTN	1.147,52	1.101,39	1.021,76	18,38%	17,60%
NTN-B	1.554,78	1.748,50	1.764,64	31,75%	30,40%
NTN-C	76,61	82,55	79,22	1,43%	1,36%
NTN-F	464,22	482,14	464,72	8,36%	8,01%
Dívida Securitizada	3,66	2,88	3,48	0,06%	0,06%
TDA	0,65	0,59	0,58	0,01%	0,01%
Demais	37,95	36,54	35,89	0,65%	0,62%
<b>DPFe<sup>1</sup></b>	<b>264,72</b>	<b>250,17</b>	<b>245,81</b>	<b>100,00%</b>	<b>4,23%</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>228,60</b>	<b>212,90</b>	<b>208,69</b>	<b>84,90%</b>	<b>3,60%</b>
Global USD	217,84	204,49	200,60	81,61%	3,46%
Global BRL	10,76	8,40	8,09	3,29%	0,14%
<b>Dívida Contratual</b>	<b>36,12</b>	<b>37,27</b>	<b>37,12</b>	<b>15,10%</b>	<b>0,64%</b>
Organismos Multilaterais	18,49	22,64	22,45	9,13%	0,39%
Credores Privados/Ag.Gov.	17,63	14,63	14,67	5,97%	0,25%

Série histórica: Anexo 2.1

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

	Mínimo	Máximo
DPF	<b>6.000,0</b>	<b>6.400,0</b>

## 2.2 Fatores de Variação

Conforme mencionado no item anterior, a Dívida Pública Federal - DPF apresentou redução, em termos nominais, de 0,70%, ao passar de R\$ 5.845,54 bilhões, em junho, para R\$ 5.804,39 bilhões, em julho. Esta variação deveu-se principalmente ao resgate líquido, no valor de R\$ 81,62 bilhões, neutralizado, em parte, pela apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 40,50 bilhões.

Tabela 2.2  
Fatores de variação  
da DPF  
Julho/2022

Indicadores	Mensal		Acumulado em 2022	
	R\$ Milhões	Percentual do Estoque	R\$ Milhões	Percentual do Estoque
<b>Estoque Anterior<sup>1</sup></b>	<b>5.845.544,11</b>		<b>5.613.655,86</b>	
DPMFi	5.595.379,04		5.348.936,05	
DPFe	250.165,07		264.719,81	
<b>Estoque em 31/jul/2022</b>	<b>5.804.391,66</b>		<b>5.804.391,66</b>	
DPMFi	5.558.585,70		5.558.585,70	
DPFe	245.805,96		245.805,96	
<b>Variação Nominal</b>	<b>-41.152,44</b>	<b>-0,70%</b>	<b>190.735,80</b>	<b>3,40%</b>
DPMFi	-36.793,33	-0,63%	209.649,65	3,73%
DPFe	-4.359,11	-0,07%	-18.913,85	-0,34%
<b>I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)</b>	<b>-41.119,71</b>	<b>-0,70%</b>	<b>191.571,53</b>	<b>3,41%</b>
<b>I.1 - Emissão/Resgate Líquido</b>	<b>-81.623,50</b>	<b>-1,40%</b>	<b>-142.484,64</b>	<b>-2,54%</b>
<b>I.1.1 - Emissões</b>	<b>62.430,08</b>	<b>1,07%</b>	<b>607.746,34</b>	<b>10,83%</b>
Emissões Oferta Pública (DPMFi)	61.124,71	1,05%	597.821,25	10,65%
Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Emissões Diretas (DPMFi)	1.105,26	0,02%	3.976,98	0,07%
Emissões (DPFe)	200,11	0,00%	5.948,11	0,11%
<b>I.1.2 - Resgates</b>	<b>-144.053,58</b>	<b>-2,46%</b>	<b>-750.230,98</b>	<b>-13,36%</b>
Pagamentos Correntes (DPMFi)	-140.719,43	-2,41%	-737.495,93	-13,14%
Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Cancelamentos (DPMFi)	0,00	0,00%	-8,73	0,00%
Pagamentos Correntes (DPFe)	-3.334,15	-0,06%	-12.726,32	-0,23%
Resgates Antecipados (DPFe)	0,00	0,00%	0,00	0,00%
<b>I.2 - Juros Apropriados</b>	<b>40.503,80</b>	<b>0,69%</b>	<b>334.056,17</b>	<b>5,95%</b>
Juros Apropriados da DPMFi	41.728,87	0,71%	346.191,81	6,17%
Juros Apropriados da DPFe	-1.225,07	-0,02%	-12.135,64	-0,22%
<b>II - Operações do mercado com o Banco Central</b>	<b>-32,74</b>	<b>0,00%</b>	<b>-835,73</b>	<b>-0,01%</b>
<b>II.1 - Transferência de carteira</b>	<b>-32,74</b>	<b>0,00%</b>	<b>-835,73</b>	<b>-0,01%</b>
<b>Total dos Fatores (I + II)</b>	<b>-41.152,44</b>	<b>-0,70%</b>	<b>190.735,80</b>	<b>3,40%</b>

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 95,72%, em junho, para 95,77%, em julho. Já a participação da DPFe foi reduzida de 4,28% para 4,23%.

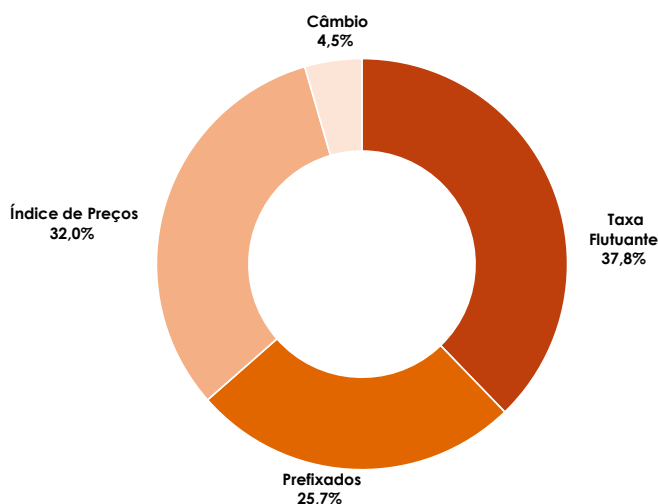
A parcela dos títulos remunerados por taxa flutuante passou de 36,69%, em junho, para 37,77%, em julho. Já a participação dos títulos com remuneração prefixada da DPF diminuiu de 27,23%, em junho, para 25,75%, em julho, enquanto a parcela dos títulos vinculados a índice de preços foi ampliada de 31,55% para 31,99%.

Tabela 2.3  
Composição da DPF

	Dez/21		Jun/22			Jul/22		
<b>DPF</b>	<b>5.613,66</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.845,54</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.804,39</b>	<b>100,00%</b>		
Prefixado	1.622,50	28,90%	1.591,93	27,23%	1.494,57	25,75%		
Índice de Preços	1.644,74	29,30%	1.844,42	31,55%	1.856,68	31,99%		
Taxa Flutuante	2.067,79	36,83%	2.144,51	36,69%	2.192,58	37,77%		
Câmbio	278,63	4,96%	264,69	4,53%	260,56	4,49%		
<b>DPMFi</b>	<b>5.348,94</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.595,38</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.558,59</b>	<b>100,00%</b>	<b>95,72%</b>	<b>95,77%</b>
Prefixado	1.611,74	30,13%	1.583,52	28,30%	1.486,49	26,74%	25,61%	
Índice de Preços	1.644,74	30,75%	1.844,42	32,96%	1.856,68	33,40%	31,99%	
Taxa Flutuante	2.067,79	38,66%	2.144,51	38,33%	2.192,58	39,44%	37,77%	
Câmbio	24,67	0,46%	22,93	0,41%	22,84	0,41%	0,39%	
<b>DPFe</b>	<b>264,72</b>	<b>100,00%</b>	<b>250,17</b>	<b>100,00%</b>	<b>245,81</b>	<b>100,00%</b>	<b>4,28%</b>	<b>4,23%</b>
Dólar	236,94	89,51%	227,65	91,00%	223,57	90,95%	3,85%	
Euro	5,45	2,06%	4,19	1,68%	4,25	1,73%	0,07%	
Real	10,76	4,07%	8,40	3,36%	8,09	3,29%	0,14%	
Demais	11,57	4,37%	9,92	3,96%	9,90	4,03%	0,17%	

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  
Julho/2022



#### Indicadores PAF 2022 Participação no estoque da DPF

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

## Detentores

O estoque de Instituições Financeiras apresentou redução no mês, passando de R\$ 1.686,51 bilhões para R\$ 1.643,84 bilhões em julho. A participação relativa desse grupo caiu para 29,57%. Os Não-residentes apresentaram aumento de R\$ 1,44 bilhão no estoque, fechando o mês com aumento na participação relativa, atingindo 9,01%. O grupo Previdência elevou seu estoque em R\$ 6,45 bilhões, totalizando R\$ 1.255,60 bilhões no mês. A participação relativa desse grupo subiu para 22,59%. Os Fundos de Investimento aumentaram o estoque, passando de R\$ 1.320,33 bilhões para R\$ 1.354,52 bilhões. O grupo Governo encerrou julho com participação relativa de 4,27% e o grupo Seguradoras, 3,91%.

Além disso, destaca-se que os Não-residentes possuem 82,38% de sua carteira em títulos pré-fixados, enquanto a carteira do grupo Previdência é composta de 63,59% de títulos vinculados a índices de preços.

Tabela 2.4  
Detentores dos Títulos  
Públicos Federais—  
DPMFI

(R\$ Bilhões)

	Dez/21		Jun/22		Jul/22	
Previdência	1.163,01	21,74%	1.249,16	22,32%	1.255,60	22,59%
Instituições Financeiras	1.575,46	29,45%	1.686,51	30,14%	1.643,84	29,57%
Fundos de Investimento	1.281,88	23,97%	1.320,33	23,60%	1.354,52	24,37%
Não-residentes	564,97	10,56%	499,32	8,92%	500,76	9,01%
Governo	234,64	4,39%	240,63	4,30%	237,55	4,27%
Seguradoras	207,71	3,88%	220,65	3,94%	217,52	3,91%
Outros	321,26	6,01%	378,74	6,77%	348,80	6,27%
<b>Total</b>	<b>5.348,94</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.595,33</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.558,59</b>	<b>100,00%</b>

Série Histórica e Notas Explicativas: Anexo 2.7

Gráfico 2.2  
Composição da  
carteira de títulos  
públicos por  
indexador—DPMFI  
Julho/2022

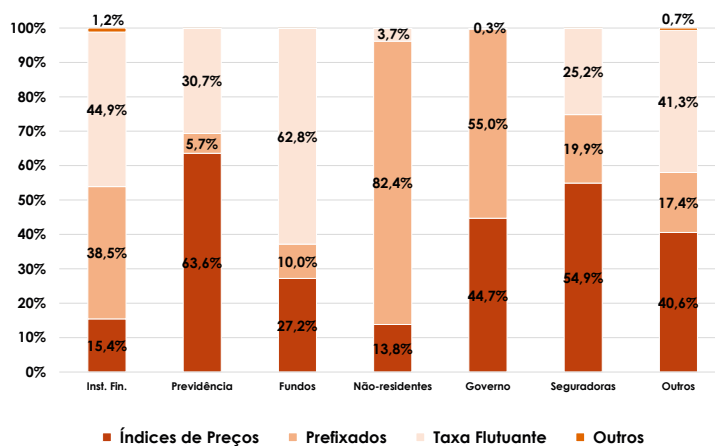
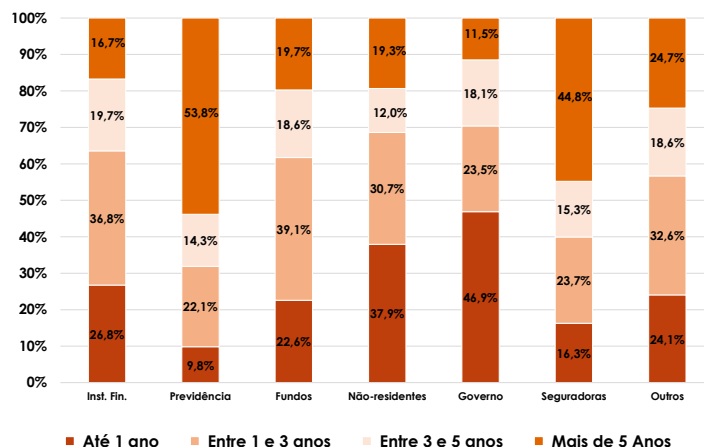


Gráfico 2.3  
Distribuição por prazo  
de vencimento, por  
detentor—DPMFI  
Julho/2022



### 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 23,11%, em junho, para 24,61%, em julho.

O volume de títulos da DPMFi a vencer em até 12 meses também ampliou de 23,71%, em junho, para 25,27%, em julho. Os títulos prefixados correspondem a 42,93% deste montante, seguidos pelos títulos atrelados a índice de preços, os quais apresentam participação de 31,75% desse total.

Em relação à DPFe, observou-se redução no percentual vincendo em 12 meses, passando de 9,72%, em junho, para 9,70%, em julho, sendo os títulos e contratos denominados em dólar responsáveis por 90,74% desse total. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 53,45% do estoque da DPFe.

Tabela 3.1  
Vencimentos da DPF

Vencimentos	(R\$ Bilhões)											
	DPMFi				DPFe				DPF			
	Jun/22		Jul/22		Jun/22		Jul/22		Jun/22		Jul/22	
Até 12 meses	1.326,55	23,71%	1.404,50	25,27%	24,32	9,72%	23,84	9,70%	1.350,88	23,11%	1.428,34	24,61%
De 1 a 2 anos	1.040,42	18,59%	946,52	17,03%	19,24	7,69%	18,95	7,71%	1.059,65	18,13%	965,47	16,63%
De 2 a 3 anos	949,36	16,97%	960,50	17,28%	42,28	16,90%	41,47	16,87%	991,64	16,96%	1.001,96	17,26%
De 3 a 4 anos	492,94	8,81%	427,74	7,70%	18,92	7,56%	18,72	7,61%	511,86	8,76%	446,46	7,69%
De 4 a 5 anos	534,15	9,55%	536,29	9,65%	11,57	4,63%	11,44	4,65%	545,72	9,34%	547,73	9,44%
Acima de 5 anos	1.251,96	22,37%	1.283,03	23,08%	133,83	53,50%	131,39	53,45%	1.385,79	23,71%	1.414,42	24,37%
<b>TOTAL</b>	<b>5.595,38</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.558,59</b>	<b>100,00%</b>	<b>250,17</b>	<b>100,00%</b>	<b>245,81</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.845,54</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.804,39</b>	<b>100,00%</b>

Série histórica: Anexo 3.1

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

	(R\$ Bilhões)								
	Dez/21			Jun/22			Jul/22		
<b>DPF</b>	<b>1.180,26</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.350,88</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.428,34</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>DPMFi</b>	<b>1.163,58</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,59%</b>	<b>1.326,55</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,20%</b>	<b>1.404,50</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,33%</b>
Prefixado	478,48	41,12%	40,54%	530,39	39,98%	39,26%	602,90	42,93%	42,21%
Índice de Preços	248,86	21,39%	21,09%	444,70	33,52%	32,92%	445,87	31,75%	31,22%
Taxa Flutuante	434,41	37,33%	36,81%	349,79	26,37%	25,89%	354,07	25,21%	24,79%
Câmbio	1,83	0,16%	0,16%	1,67	0,13%	0,12%	1,66	0,12%	0,12%
<b>DPFe</b>	<b>16,68</b>	<b>100,00%</b>	<b>1,41%</b>	<b>24,32</b>	<b>100,00%</b>	<b>1,80%</b>	<b>23,84</b>	<b>100,00%</b>	<b>1,67%</b>
Dólar	11,64	69,78%	0,99%	22,08	90,78%	1,63%	21,63	90,74%	1,51%
Euro	1,59	9,55%	0,14%	1,20	4,94%	0,09%	1,20	5,01%	0,08%
Real	3,09	18,52%	0,26%	0,74	3,03%	0,05%	0,71	2,98%	0,05%
Demais	0,36	2,14%	0,03%	0,30	1,25%	0,02%	0,30	1,27%	0,02%

Série histórica: Anexo 3.3

#### Indicadores PAF 2022 % Vincendo em 12 meses

DPF	Mínimo	Máximo
	<b>19,0</b>	<b>23,0</b>

### 3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF apresentou aumento, passando de 3,88 anos, em junho, para 3,90 anos, em julho. O prazo médio da DPMFi ampliou-se de 3,72 anos, em junho, para 3,74 anos, em julho. O prazo médio da DPFe também apresentou aumento, passando de 7,47 anos para 7,49 anos.

Tabela 3.3  
Prazo médio da DPF

	(Anos)		
	Dez/21	Jun/22	Jul/22
<b>DPF</b>	<b>3,84</b>	<b>3,88</b>	<b>3,90</b>
<b>DPMFi</b>	<b>3,65</b>	<b>3,72</b>	<b>3,74</b>
LFT	2,72	2,95	2,90
LTN	1,26	1,23	1,32
NTN-B	6,64	6,35	6,27
NTN-C	5,64	5,45	5,65
NTN-F	3,13	2,87	2,93
TDA	3,00	2,79	2,78
Dívida Securitizada	2,15	2,15	2,10
Demais	5,85	5,85	5,88
<b>DPFe</b>	<b>7,77</b>	<b>7,47</b>	<b>7,49</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>7,51</b>	<b>7,27</b>	<b>7,30</b>
Global USD	7,74	7,44	7,46
Global BRL	2,68	3,09	3,15
<b>Dívida Contratual</b>	<b>9,42</b>	<b>8,62</b>	<b>8,54</b>
Organismos Multilaterais	11,48	9,54	9,49
Cretores Privados/Ag.Gov.	7,26	7,18	7,06

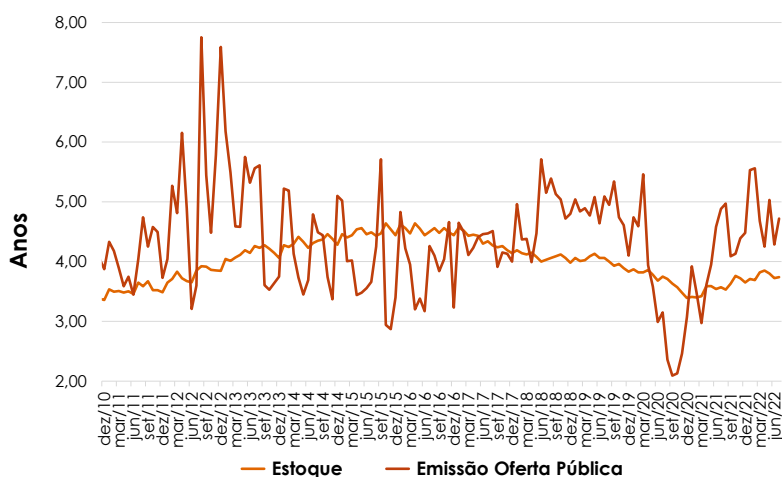
Série histórica: Anexo 3.7

Tabela 3.4  
Prazo médio das emissões da DPMFi em oferta pública

	(Anos)		
Indexador	Dez/21	Jun/22	Jul/22
<b>DPMFi</b>	<b>4,48</b>	<b>4,29</b>	<b>4,72</b>
<b>Prefixado</b>	<b>2,62</b>	<b>2,28</b>	<b>2,63</b>
LTN	2,13	2,16	2,52
NTN-F	4,61	5,90	5,55
<b>Índice de Preços</b>	<b>6,85</b>	<b>5,43</b>	<b>7,18</b>
<b>Taxa Flutuante</b>	<b>4,83</b>	<b>6,00</b>	<b>5,92</b>

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, manteve-se em 5,20 anos, entre junho e julho.

Tabela 3.5  
Vida média da DPF

	(Anos)		
	Dez/21	Jun/22	Jul/22
<b>DPF</b>	<b>5,15</b>	<b>5,20</b>	<b>5,20</b>
<b>DPMFi</b>	<b>4,84</b>	<b>4,94</b>	<b>4,95</b>
Prefixado	2,02	1,96	2,03
Índice de Preços	10,78	10,27	10,20
Taxa Flutuante	2,73	2,96	2,91
Câmbio	2,90	2,42	2,33
<b>DPFe</b>	<b>11,45</b>	<b>11,03</b>	<b>10,95</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>11,57</b>	<b>11,17</b>	<b>11,08</b>
Global USD	11,95	11,45	11,37
Global BRL	3,46	3,93	3,85
<b>Dívida Contratual</b>	<b>10,73</b>	<b>10,26</b>	<b>10,19</b>
Organismos Multilaterais	12,80	11,45	11,41
Credores Privados/Ag.Gov.	8,56	8,43	8,31

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 redução, passando de 10,90% a.a., em junho, para 10,76% a.a., em julho.

O custo médio acumulado em doze meses da DPMFi aumentou de 10,98% a.a., em junho, para 11,00% a.a., em julho.

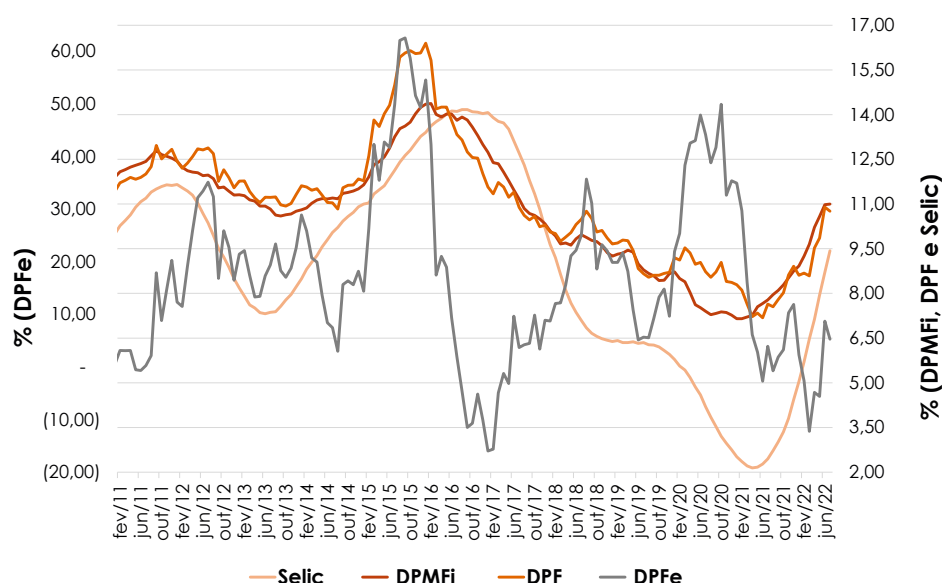
Com relação à DPFe, este indicador registrou queda, passando de 8,72% a.a. para 5,31% a.a., devido, principalmente, à depreciação do dólar em relação ao real de 0,95%, em julho de 2022, contra a apreciação de 2,39% ocorrida no mesmo período do ano anterior.

Tabela 4.1  
Custo Médio do  
estoque da DPF

	(% a.a.)		
	Acumulado 12 Meses		
	Dez/21	Jun/22	Jul/22
<b>DPF</b>	<b>8,91</b>	<b>10,90</b>	<b>10,76</b>
<b>DPMFi</b>	<b>8,75</b>	<b>10,98</b>	<b>11,00</b>
LFT	4,49	8,80	9,54
LTN	5,74	6,52	6,64
NTN-B	15,63	17,08	16,09
NTN-C	29,75	22,04	21,30
NTN-F	10,31	10,29	10,25
TDA	2,88	3,36	3,52
Dívida Securitizada	5,98	5,57	5,61
Demais	17,65	12,63	10,09
<b>DPFe</b>	<b>11,91</b>	<b>8,72</b>	<b>5,31</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>12,90</b>	<b>10,18</b>	<b>6,76</b>
Global USD	13,10	10,26	6,66
Global BRL	10,16	9,85	9,79
<b>Dívida Contratual</b>	<b>4,96</b>	<b>0,01</b>	<b>-3,27</b>
Organismos Multilaterais	9,07	6,23	2,88
Credores Privados/ Ag.Gov.	2,21	-6,63	-9,89

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. Desde janeiro de 2021, este indicador é apresentado sob nova metodologia.

O custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi apresentou aumento, passando de 12,03% a.a., em junho, para 12,09% a.a., em julho.

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

	(% a.a.)				
	Dez/21	Jun/22	Jul/22		CME
	CME	CME	Taxa Média de Emissão	Varição Média do Indexador	
<b>DPMFi</b>	<b>8,49</b>	<b>12,03</b>			<b>12,09</b>
LTN	6,81	10,96	11,66	0,00	11,66
NTN-F	8,70	10,96	11,40	0,00	11,40
NTN-B	15,42	17,46	5,30	9,67	15,49
LFT	5,92	10,53	0,22	10,86	11,10

Série histórica: Anexo 4.3

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

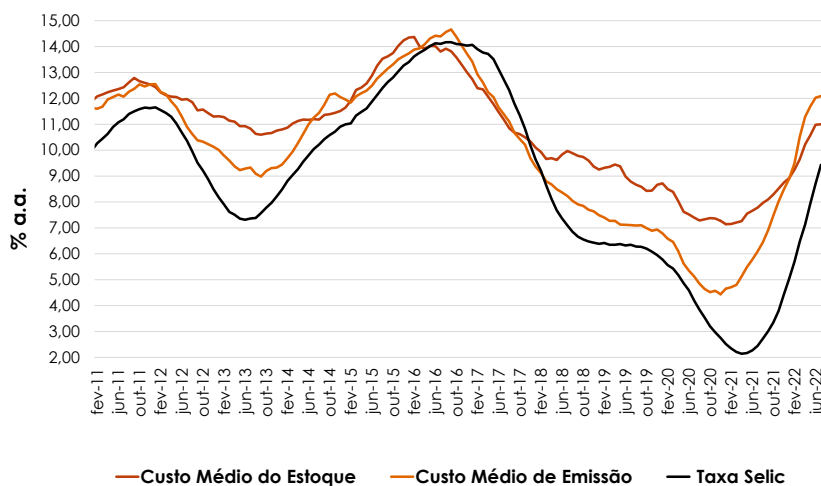
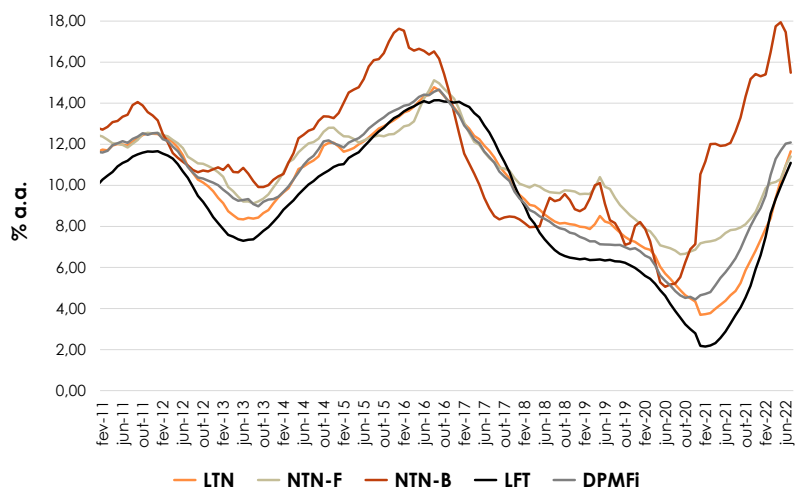


Gráfico 4.3  
Custo médio das emissões dos títulos da DPMFi nos últimos 12 meses



\* 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 diminuiu de R\$ 73,67 bilhões, em junho, para R\$ 71,74 bilhões, em julho. A negociação de títulos indexados a taxa flutuante passou de 19,00% para 21,37%; os prefixados ampliaram sua participação, passando de 39,82% para 41,06%; em relação aos títulos atrelados a índices de preço, houve diminuição, de 41,18% para 37,57%.

Tabela 5.1  
Volume negociado no mercado secundário, por título

Mês	LFT			LTN / NTN-F			NTN-B / NTN-C			Total		
	Volume <sup>1</sup>	% do Total Negociado <sup>2</sup>	Variação <sup>3</sup>	Volume <sup>1</sup>	% do Total Negociado <sup>2</sup>	Variação <sup>3</sup>	Volume <sup>1</sup>	% do Total Negociado <sup>2</sup>	Variação <sup>3</sup>	Volume <sup>1</sup>	% do Total Negociado <sup>2</sup>	Variação <sup>3</sup>
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%
jun/22	13,99	19,00%	-3,19%	29,34	39,82%	39,14%	30,34	41,18%	-4,58%	73,67	100,00%	9,41%
jul/22	15,33	21,37%	9,53%	29,45	41,06%	0,41%	26,95	37,57%	-11,15%	71,74	100,00%	-2,62%

<sup>1</sup> 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;

<sup>2</sup> Participação do volume negociado dos títulos em relação ao volume total negociado no mês;

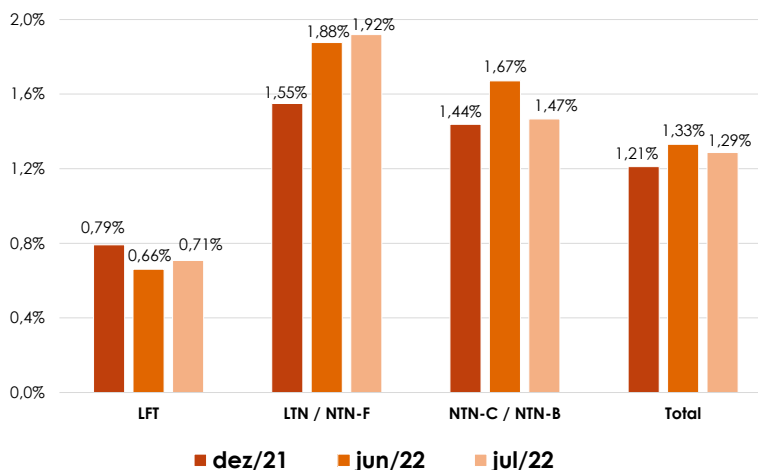
<sup>3</sup> Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.

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 1,33%, em junho, para 1,29% em julho. A participação no giro do segmento de títulos indexados a taxa flutuante aumentou de 0,66% para 0,71%; em relação aos prefixados, houve aumento de 1,88% para 1,92%; em relação aos títulos atrelados a índice de preço, houve queda de 1,67% para 1,47%.

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



As LTNs com vencimento em abril de 2024 foram, em volume financeiro, as mais negociadas em julho, seguidas das LTNs vincendas em julho de 2025 e em janeiro de 2024. Quanto às NTN-Fs, o título com vencimento em janeiro de 2023 foi o mais negociado, seguido pelos vincendos em janeiro de 2029 e em janeiro de 2027.

Entre as NTN-Bs, os vencimentos com maior volume financeiro negociado foram, em ordem decrescente, maio de 2025, maio de 2027 e agosto de 2024.

Com relação às LFTs, os papéis mais negociados em julho, 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  
Julho/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	01/04/2024	4.943,39	66,8	7,95%	NTN-F	01/01/2023	2.703,76	75,9	2,18%
LTN	01/07/2025	4.281,68	72,0	5,20%	NTN-F	01/01/2029	940,07	60,4	1,23%
LTN	01/01/2024	3.448,28	68,6	1,33%	NTN-F	01/01/2027	724,07	58,8	0,66%

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	15/05/2025	3.995,95	267,2	3,25%	LFT	01/09/2023	2.499,02	196,4	0,90%
NTN-B	15/05/2027	3.957,50	162,0	11,58%	LFT	01/09/2028	2.303,33	44,2	2,52%
NTN-B	15/08/2024	3.280,01	393,4	1,51%	LFT	01/09/2022	2.187,26	126,5	1,22%

Obs. 1: Consideradas apenas as operações definitivas.

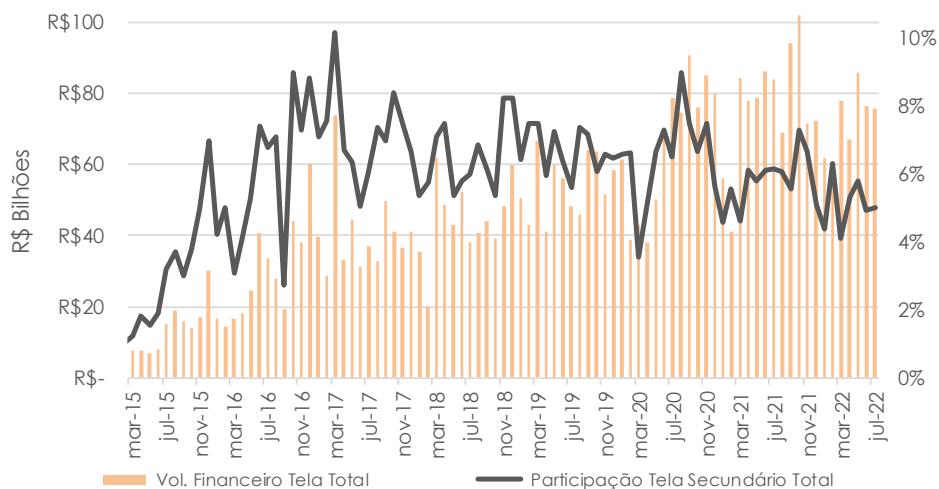
Obs. 2: O volume financeiro e a quantidade de operações referem-se às médias diárias no mês.

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 6,13% em julho de 2021 para 5,01% no mês de julho de 2022. Em junho, esse número foi de 4,94%. O financeiro este mês foi de R\$ 75,50 bilhões ante R\$ 76,45 bilhões no mês anterior e R\$ 83,91 bilhões no mesmo mês do ano anterior.

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



## 5.2 Rentabilidade dos Títulos Públicos Federais

O Índice de Mercado Anbima<sup>3</sup> - IMA, criado pela Anbima<sup>4</sup> 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 julho, a rentabilidade do índice geral apresentou aumento de 0,61 ponto percentual, quando comparada à de junho. Os títulos prefixados, representados pelo IRF-M, aumentaram 1,66 ponto percentual. Com relação aos títulos vinculados ao IPCA, representados pelo IMA-B, houve redução de 0,53 ponto percentual. Por fim, o índice IMA-S, referente aos títulos vinculados à Selic, apresentou aumento de 0,65 ponto percentual.

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

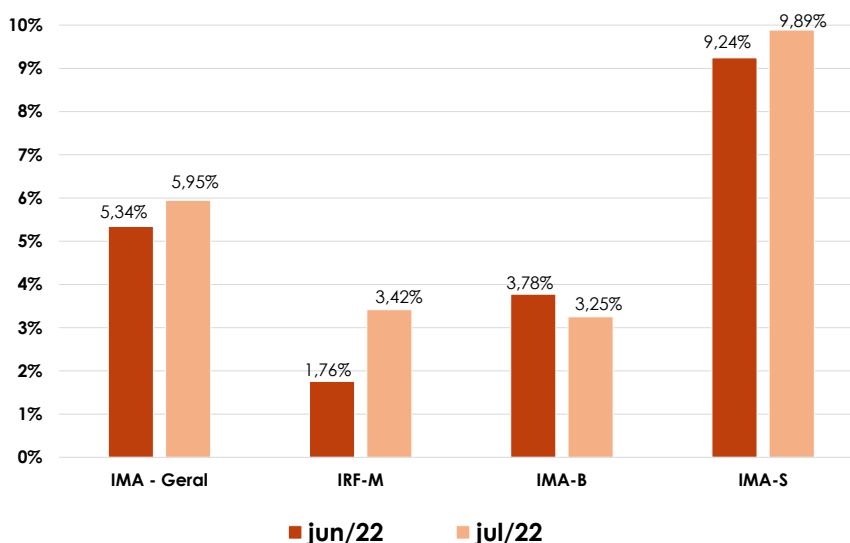
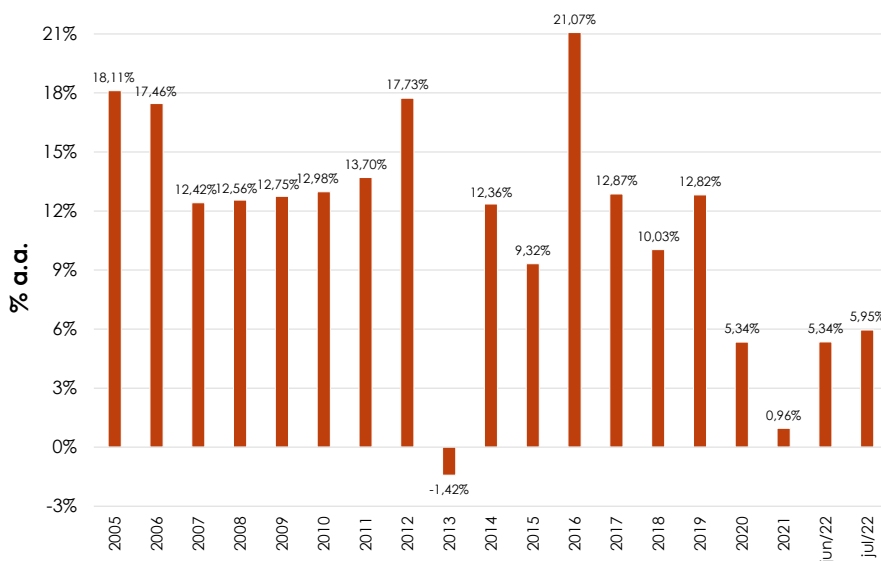


Gráfico 5.4  
Evolução da rentabilidade dos títulos públicos — IMA Geral  
(% acumulado em 12 meses)



<sup>3</sup> 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.andima.com.br/publicacoes/aras/edesp\\_ima\\_tpf.pdf](http://www.andima.com.br/publicacoes/aras/edesp_ima_tpf.pdf).

<sup>4</sup> Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais.

## 6. Reserva de Liquidez

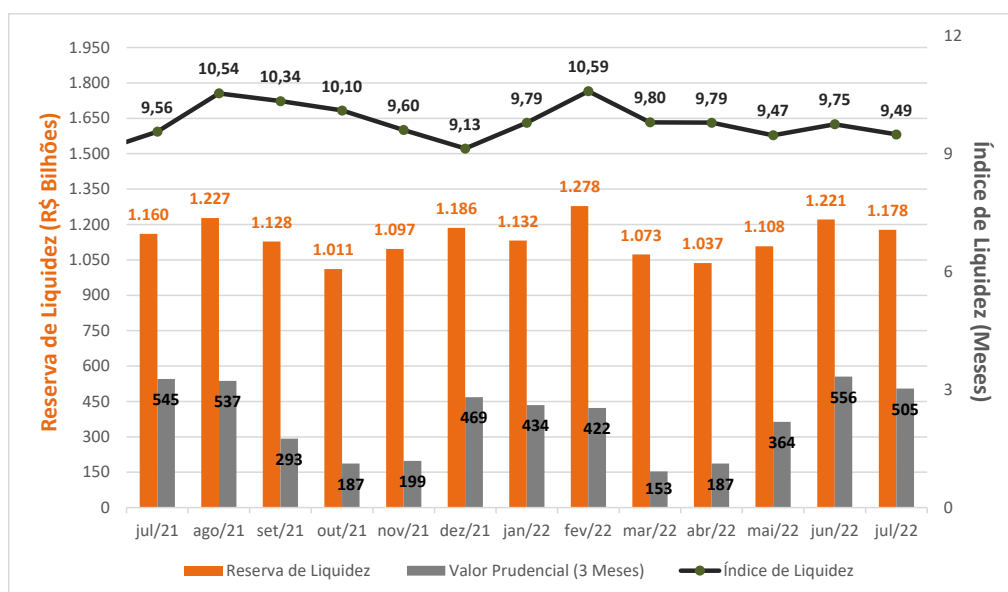
A reserva de liquidez (ou colchão) da dívida pública compreende as disponibilidades de caixa destinadas exclusivamente ao pagamento da dívida e o saldo em caixa dos recursos oriundos da emissão de títulos. Ela constitui um subconjunto das disponibilidades de caixa depositadas na Conta Única do Tesouro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

A reserva de liquidez apresentou redução, em termos nominais, de 3,58%, passando de R\$ 1.221,43 bilhões, em junho, para R\$ 1.177,66 bilhões, em julho. Em relação ao mesmo mês do ano anterior (R\$ 1.159,94 bilhões), houve aumento, em termos nominais, de 1,53%.

O índice aponta a suficiência da reserva liquidez para cobertura dos vencimentos dos títulos da DPMFi. Para cálculo do índice, são considerados os vencimentos de principal e juros dos títulos em poder do público, além dos juros dos títulos emitidos para o Banco Central. A projeção, a valor corrente, considera apenas as emissões já ocorridas e um cenário específico.

O nível atual garante o pagamento dos próximos 9,49 meses de vencimentos. Cabe destacar que os meses de agosto e setembro de 2022 e janeiro de 2023 concentrarão vencimentos estimados em R\$ 694,77 bilhões.

Gráfico 6.1  
Evolução da Reserva e Índice de Liquidez da Dívida Pública



## 7. Garantias Honradas em Operações de Crédito

A Secretaria do Tesouro Nacional monitora os atrasos de pagamentos das operações de crédito garantidas pela União, estabelecendo prazos para regularização das pendências e alertando os devedores para as sanções, penalidades e consequências previstas nos contratos e na legislação pertinente.

No mês de julho, a União pagou R\$ 400,56 milhões em dívidas garantidas dos entes subnacionais, sendo R\$ 162,95 milhões relativos a inadimplências do Estado de Minas Gerais, R\$ 106,67 milhões do Estado do Rio de Janeiro, R\$ 77,46 milhões do Estado de Goiás e R\$ 53,47 milhões do Estado do Rio Grande do Sul. No acumulado do ano a União honrou R\$ 5,02 bilhões em dívidas garantidas de entes subnacionais.

Informações mais detalhadas estão disponíveis no Relatório Mensal de Garantias Honradas pela União em Operações de Crédito (<https://www.tesourotransparente.gov.br/publicacoes/relatorio-mensal-de-garantias-honradas-rmgh/>) e no Painel de Garantias Honradas (<https://www.tesourotransparente.gov.br/historias/painel-de-garantias-honradas>).