

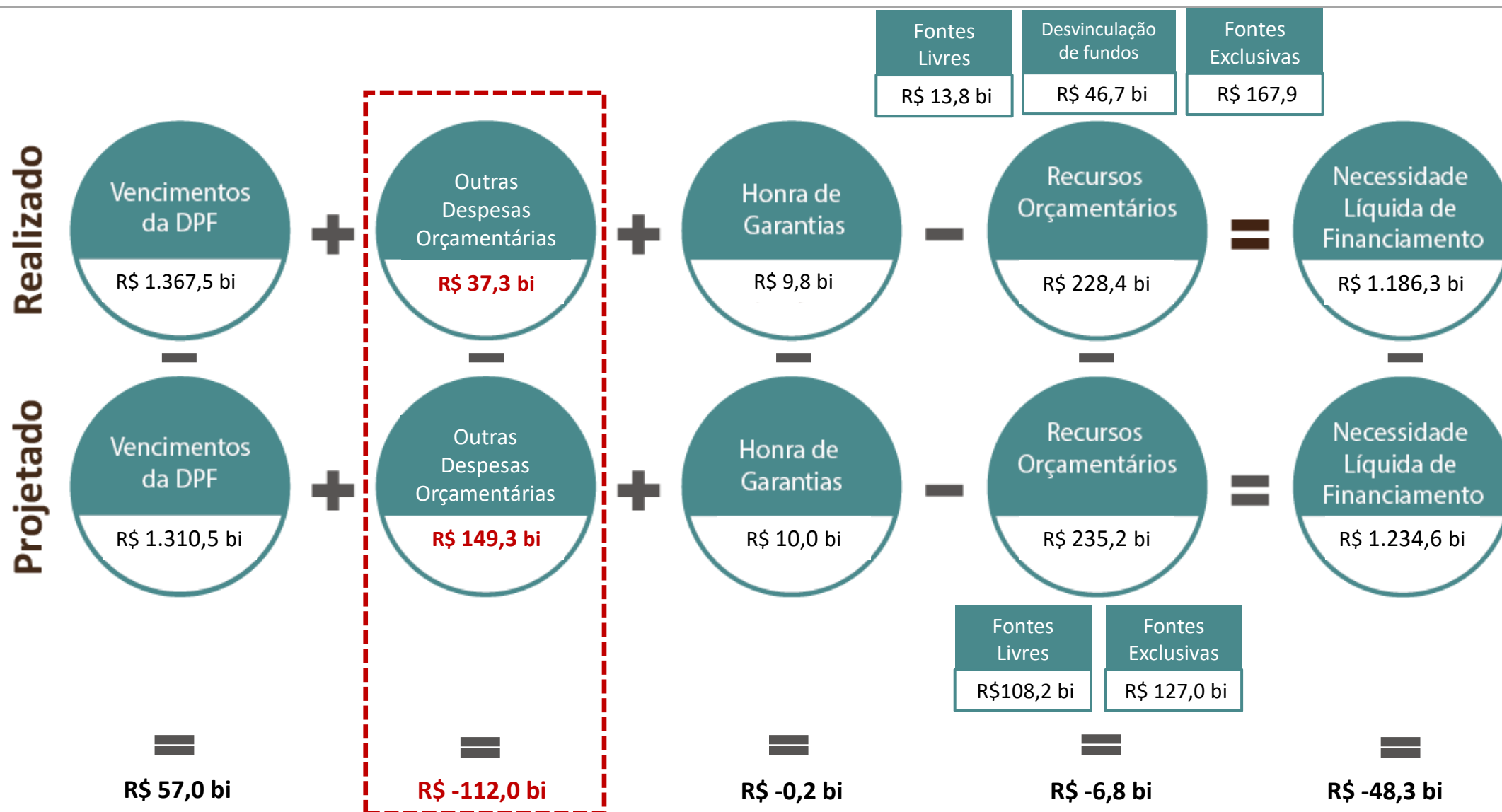




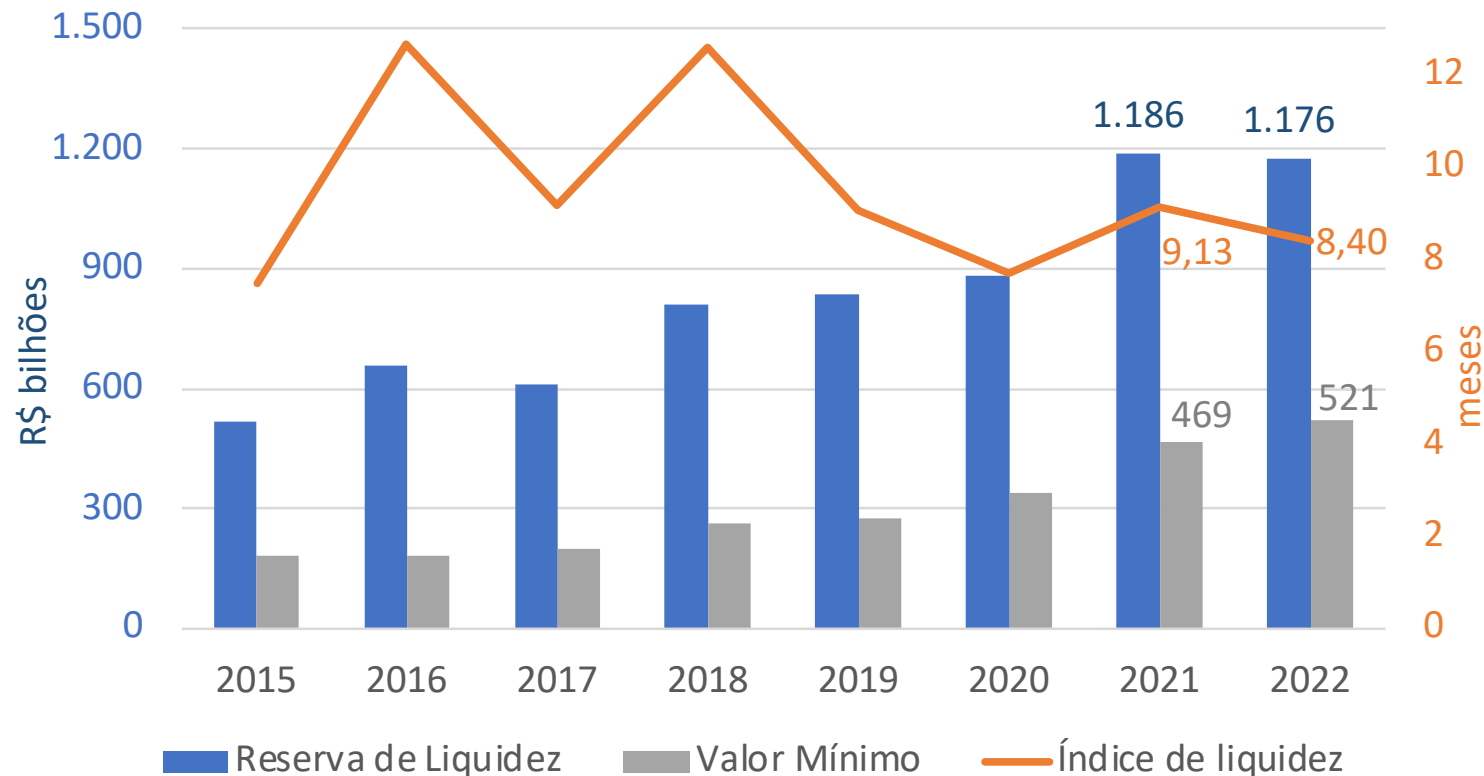
Relatório Anual da Dívida Pública Federal – RAD 2022

Plano Anual de Financiamento – PAF 2023

Melhor alocação de receitas reduziu a cobertura de despesas com operações de crédito



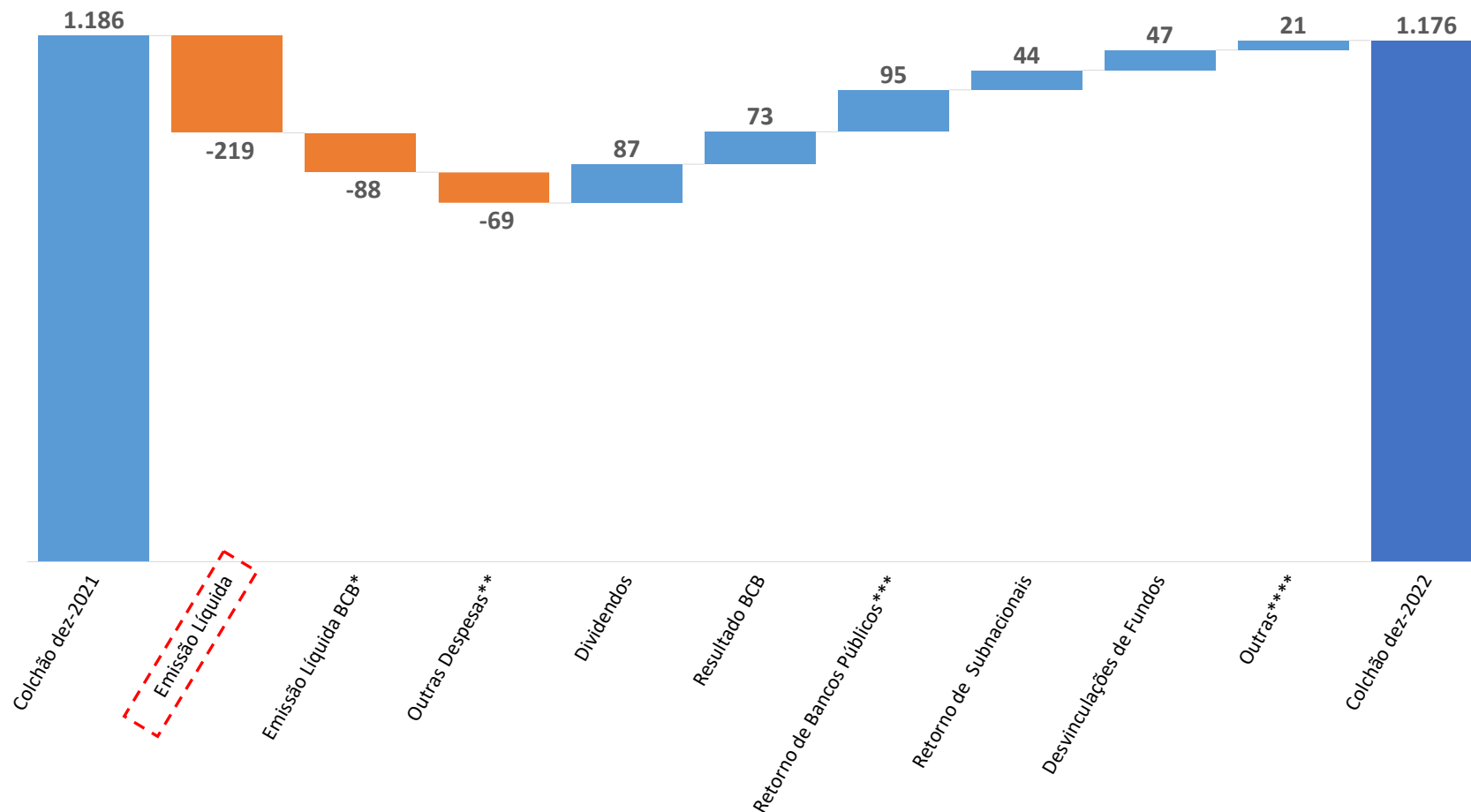
A reserva de liquidez permaneceu em patamares elevados



Fatores que impactaram positivamente a reserva de liquidez (caixa) em 2022:

- Menor necessidade de financiamento
- Melhora na arrecadação primária gerou menor pressão sobre o caixa da dívida
- Desvinculação de fundos e maior disponibilidade de fontes exclusivas
- A reserva de liquidez encerrou 2022 em R\$ 1,18 trilhão, acima mínimo de segurança (R\$ 521 bilhões) e suficiente para cobrir 8 meses de vencimento

O resgate líquido ao longo do ano foi compensado pela disponibilidade de fontes



* Os juros reais da carteira do Banco Central (BCB) não podem ser refinanciados por meio de pagamentos com títulos do Tesouro diretamente ao BCB.

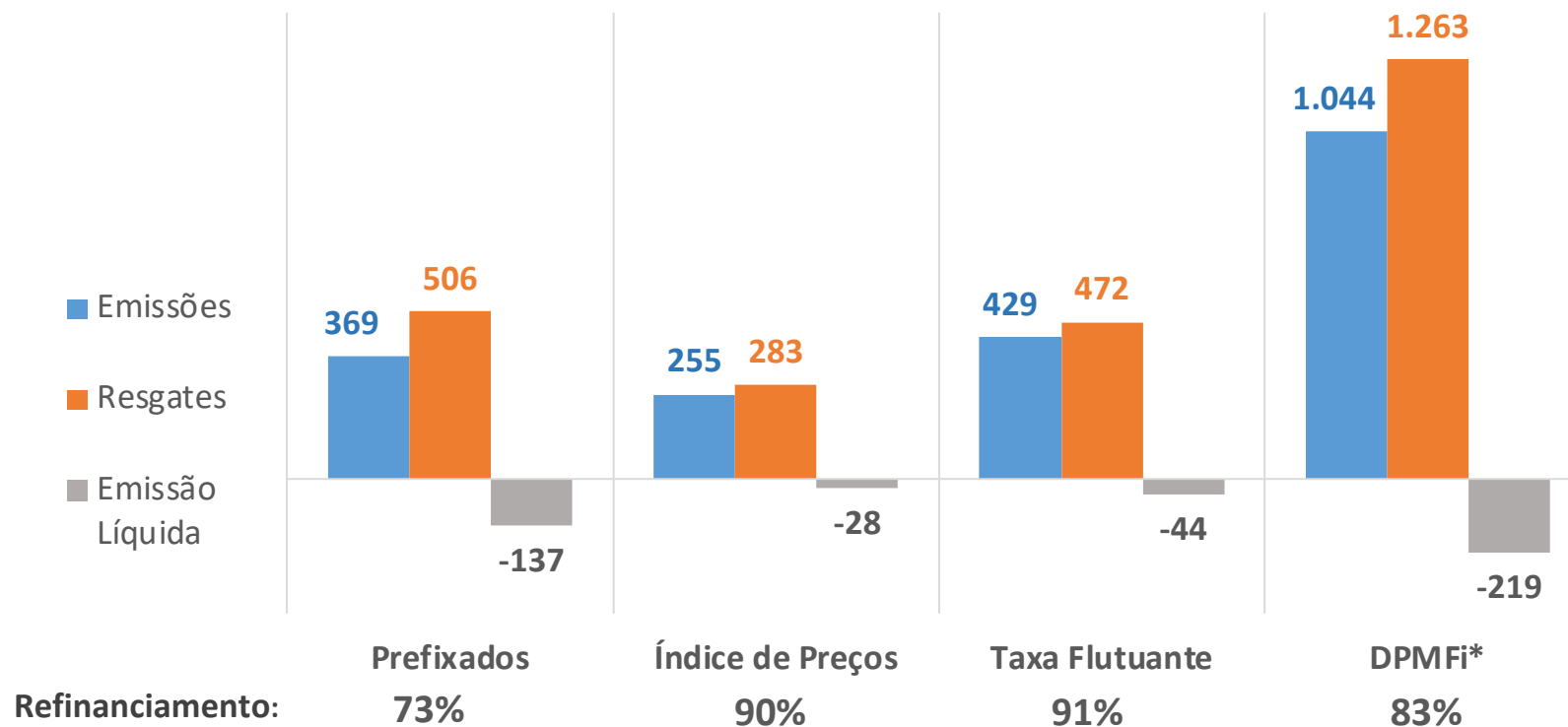
** São incluídas as Honras de Aval, Cobertura de Déficit acrescida dos restos a pagar e Compras Antecipadas de Moeda Estrangeira.

*** A maior parte refere-se aos pagamentos antecipados de empréstimos do BNDES (R\$ 72,3 bilhões).

**** Inclui operações de crédito externa, alienação de títulos e valores mobiliários e recursos ordinários.

As emissões de títulos em mercado ficaram abaixo dos vencimentos da dívida no ano

Emissão Líquida e Percentual de Refinanciamento por Indexador da dívida interna



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

O Tesouro Nacional não emitiu títulos no mercado internacional em 2022

Emissão de títulos no mercado internacional



Desembolsos de dívida contratual externa*

Instituição	Valor (milhões)
Banco Mundial (BIRD)	USD 797,4
Banco Interamericano de Desenvolvimento (BID)	USD 200,0
KfW Entwicklungsbank (KfW)	EUR 350,0

* Estes contratos foram negociados em 2020 no contexto da pandemia, tendo ocorrido os desembolsos em 2022.

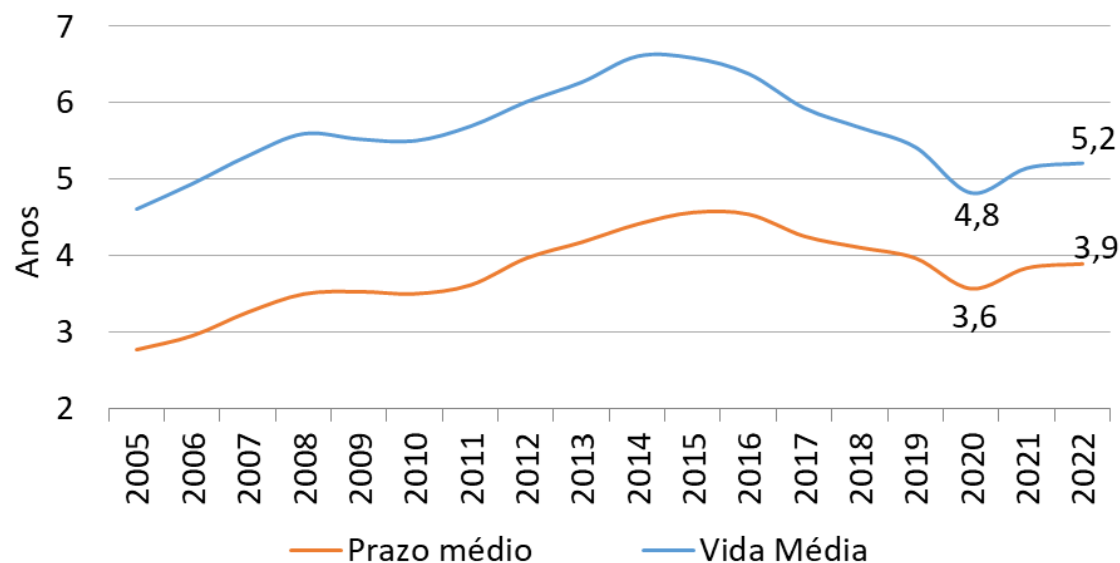
Maior parcela de títulos com taxas de juros flutuantes na DPF

Indicadores	dez/21	dez/22	Limites PAF 2022		Portfólio Benchmark	
			Mínimo	Máximo		
Estoque (R\$ bilhões)						
DPF	5.613,7	5.951,4	6.000	6.400	-	
Composição (%)						
Prefixados	28,9	27,0	24	28	40	± 2,0
Índice de Preços	29,3	30,3	27	31	35	± 2,0
Taxa Flutuante	36,8	38,3	38	42	20	± 2,0
Câmbio	5	4,5	3	7	5	± 2,0
Estrutura de vencimentos						
% Vincendo em 12 meses	21	22,1	19	23	20	± 2,0
Prazo Médio (anos)	3,8	3,9	3,8	4,2	5,5	± 0,5

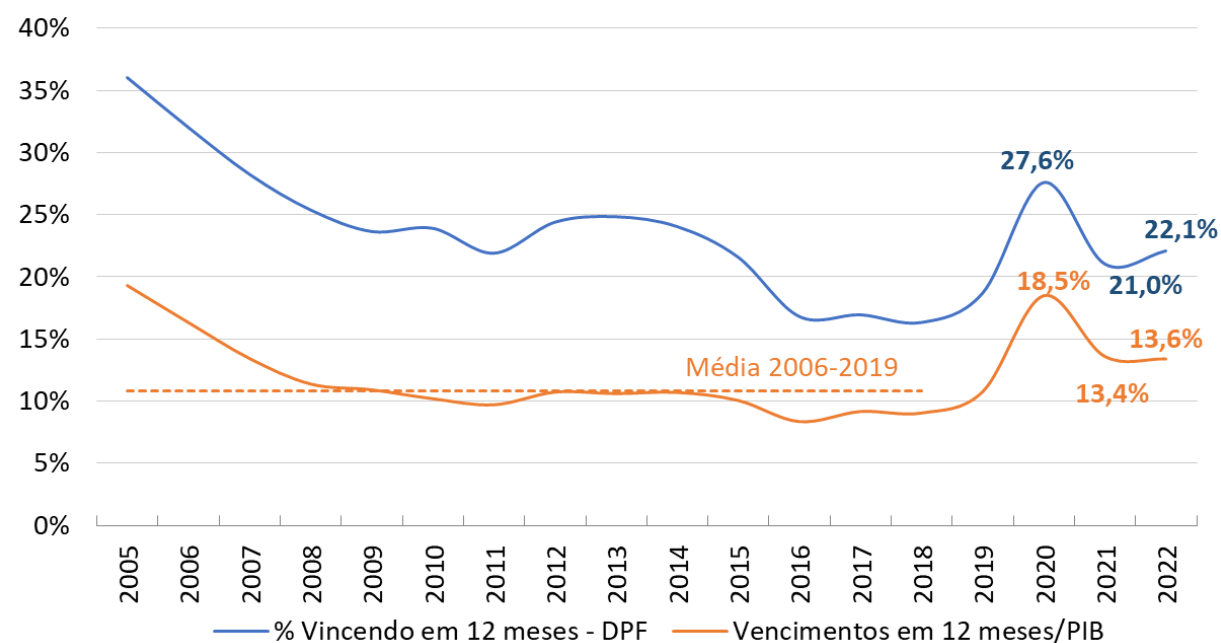
- Todos os indicadores, exceto o estoque, ficaram dentro dos limites de referência do PAF 2022
- O baixo percentual de refinanciamento contribuiu para o indicador de estoque ficar abaixo do limite inferior

O alongamento sustentável da dívida requer ambiente favorável à demanda por títulos longos

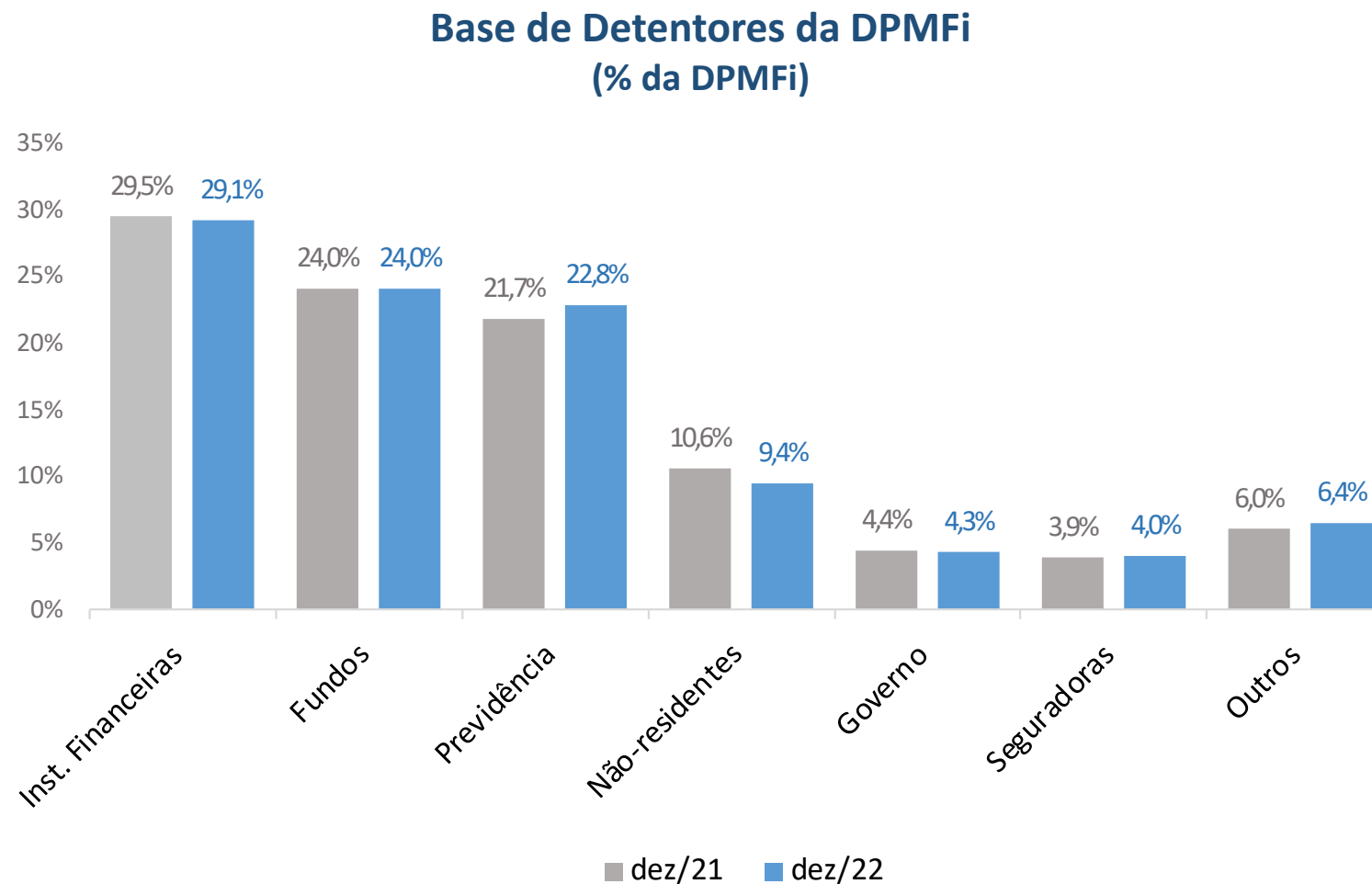
Prazo médio e Vida média da DPF (anos)



Percentual de vencimentos em 12 meses

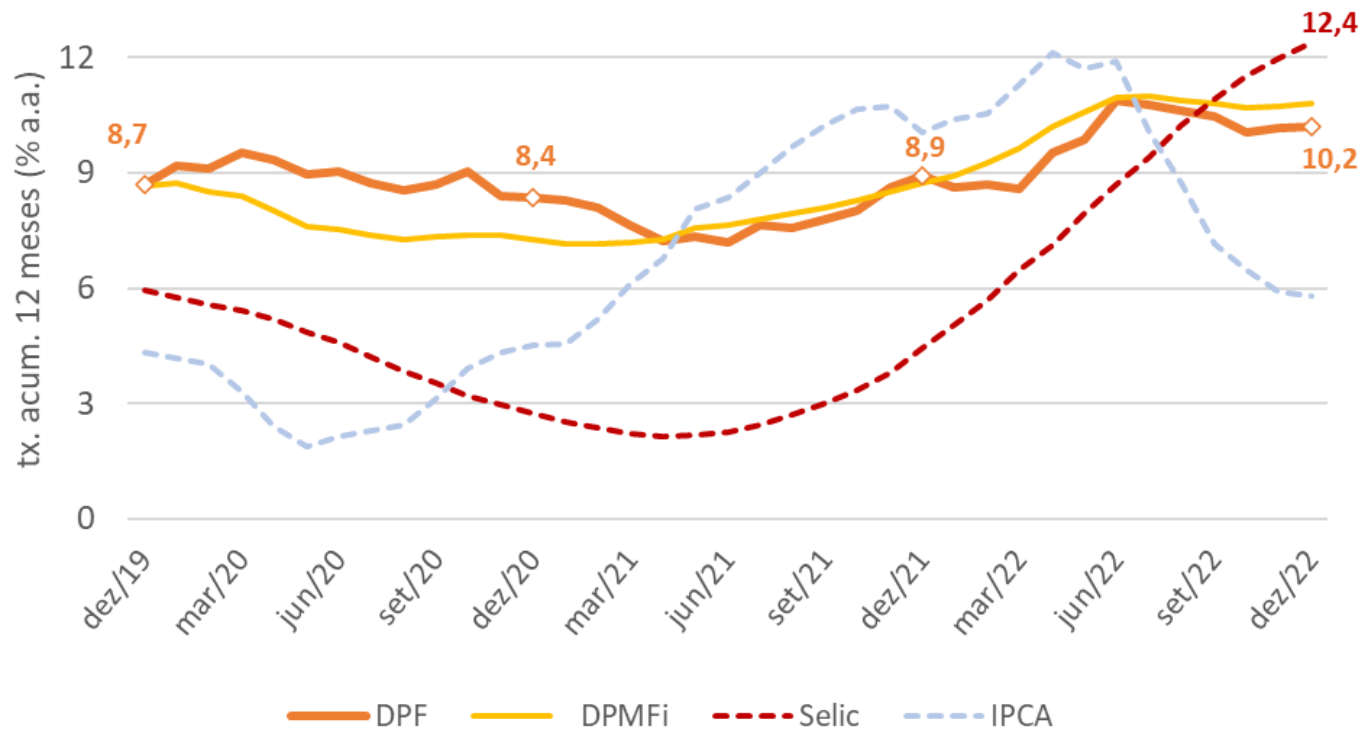


Base de investidores diversificada, com poucas alterações em relação a 2021



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

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

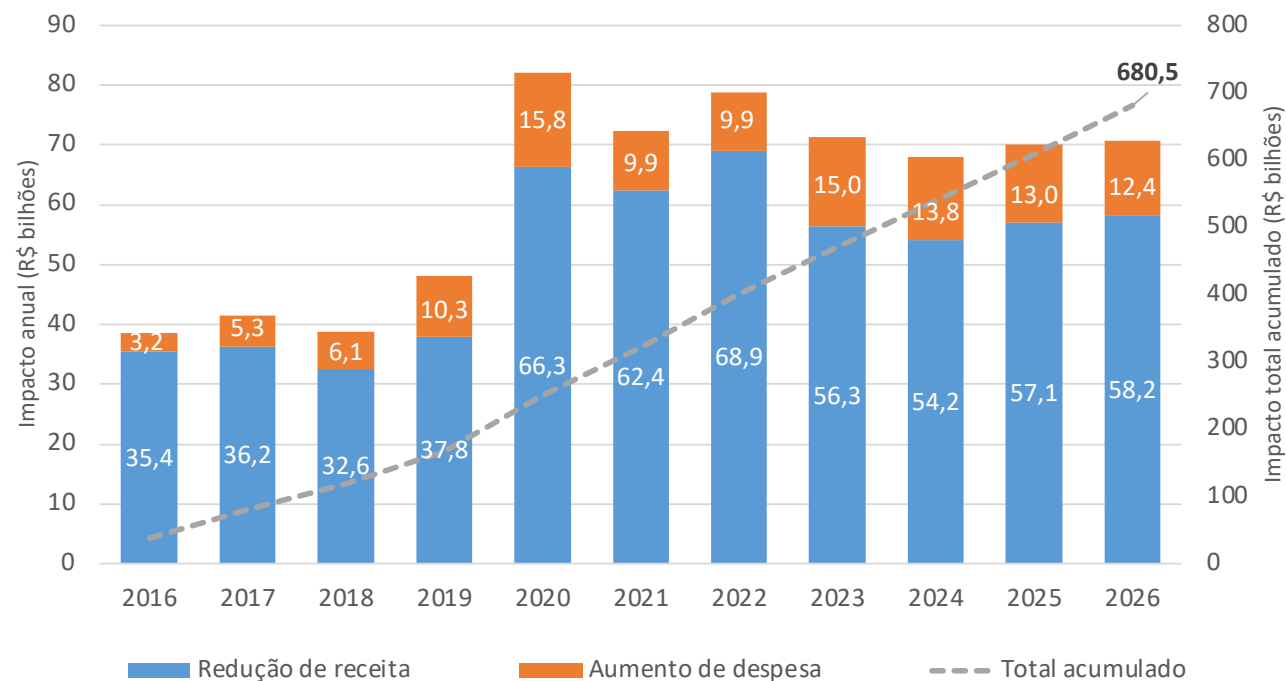


- A redução da taxa de inflação no segundo semestre estabilizou os indicadores de custo da DPF

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

	R\$ bilhões	
	2021	2022
Garantias Internas	112,9	105,4
Estados	96,7	90,1
Municípios	8,2	9,2
Estatais Federais	8	6,1
Entidades Controladas	0	0
Garantias Externas	190,5	171,5
Estados	137,4	123,8
Municípios	22,4	21,7
Estatais Federais	21,5	18,4
Entidades Controladas	9,2	7,6
Total de Garantias	303,4	276,9
Total Honras de Garantia	9,0	9,8

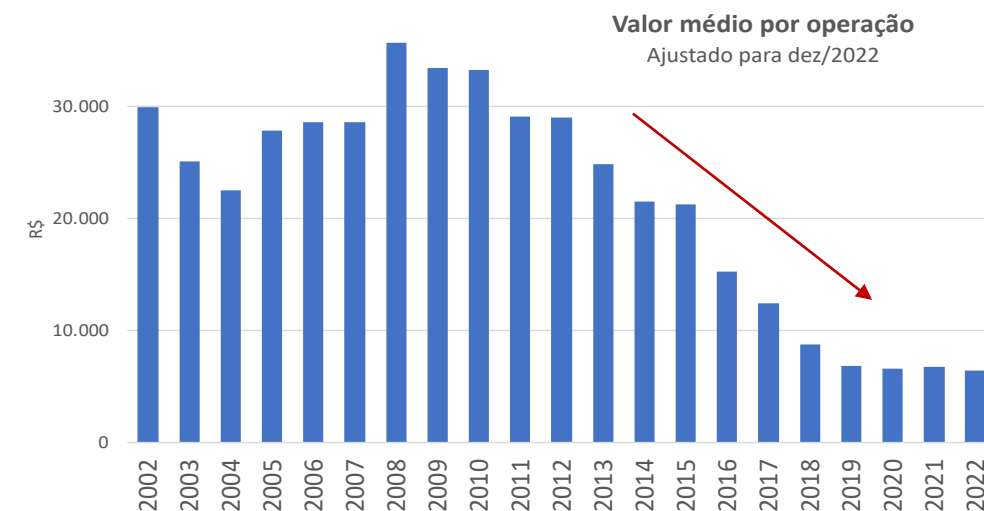
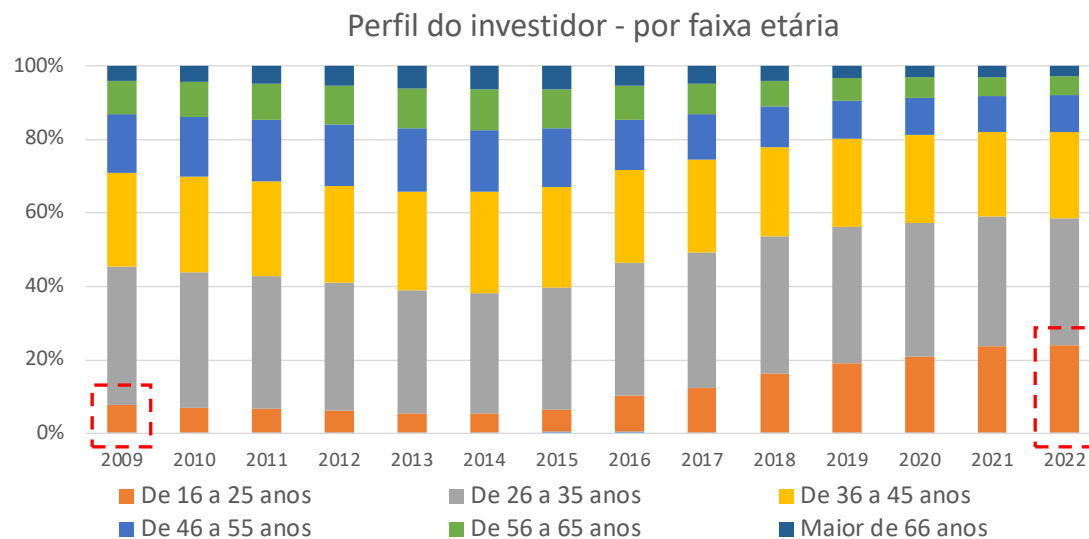
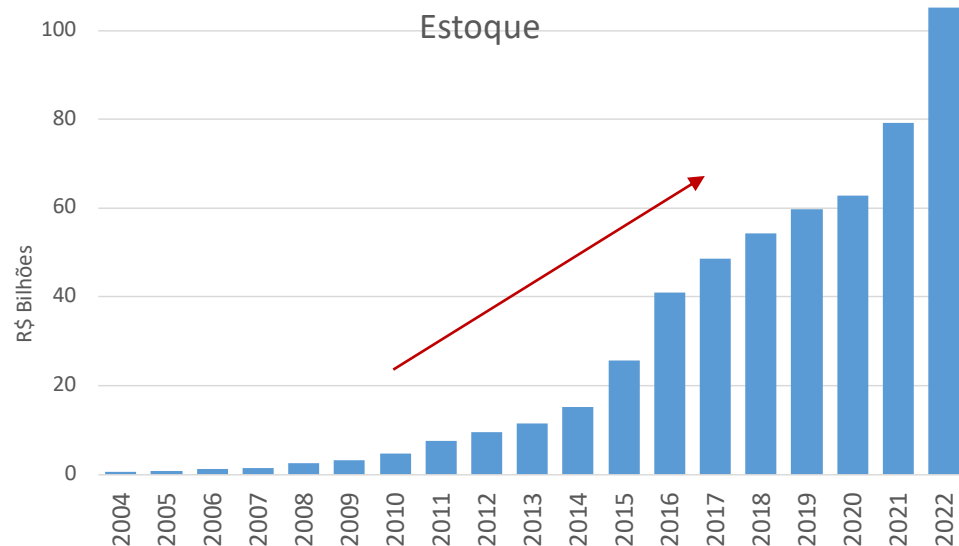
Impactos de reestruturações e honras de aval* (R\$ bilhões)



*Os valores foram corrigidos pelo IPCA, posição 31/12/2022

- O impacto acumulado de reestruturações e honras de aval até **2022** foi de R\$ 400 bilhões
- As honras de garantias sem a recuperação das contragarantias tem como efeito final o aumento da DPF
- Em 2022, o Tesouro recuperou 2,2% dos valores honrados ao longo do ano

O Tesouro Direto completou 20 anos





Relatório Anual da Dívida Pública Federal – RAD 2022

Plano Anual de Financiamento – PAF 2023

Objetivo da gestão da DPF: equilíbrio entre custo e risco

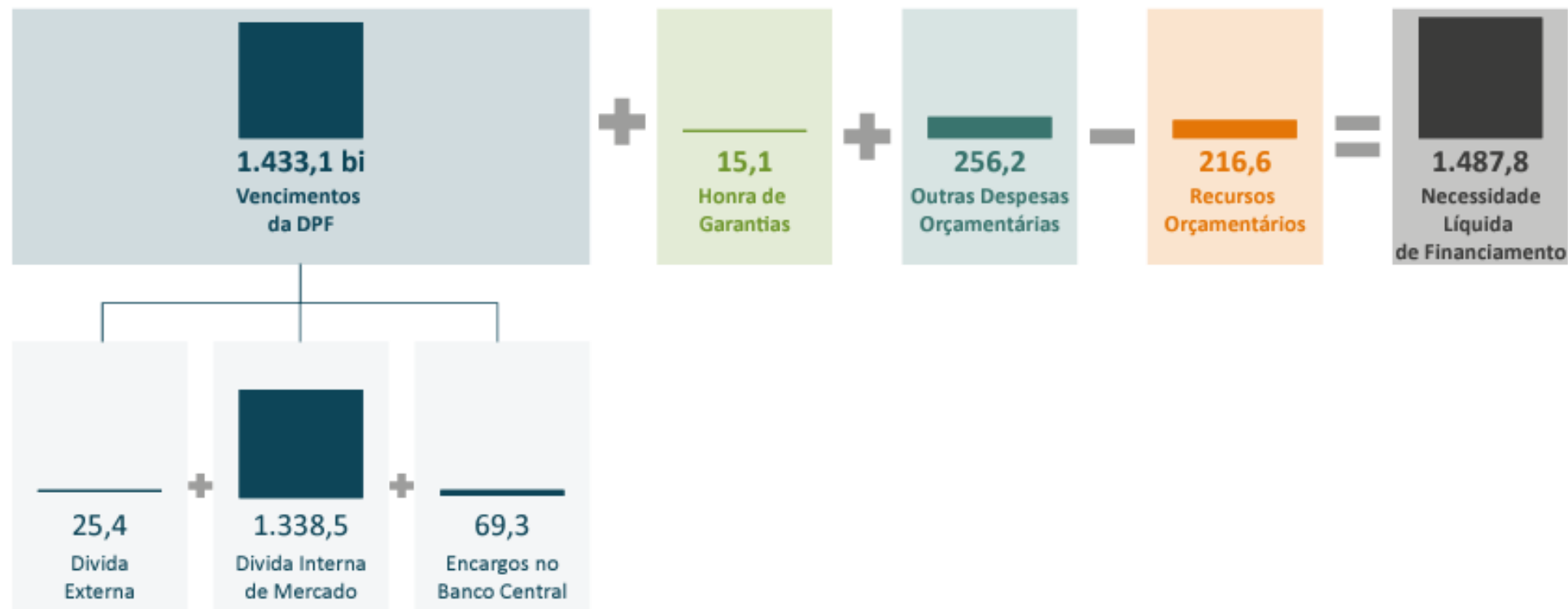
Objetivo

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

Diretrizes

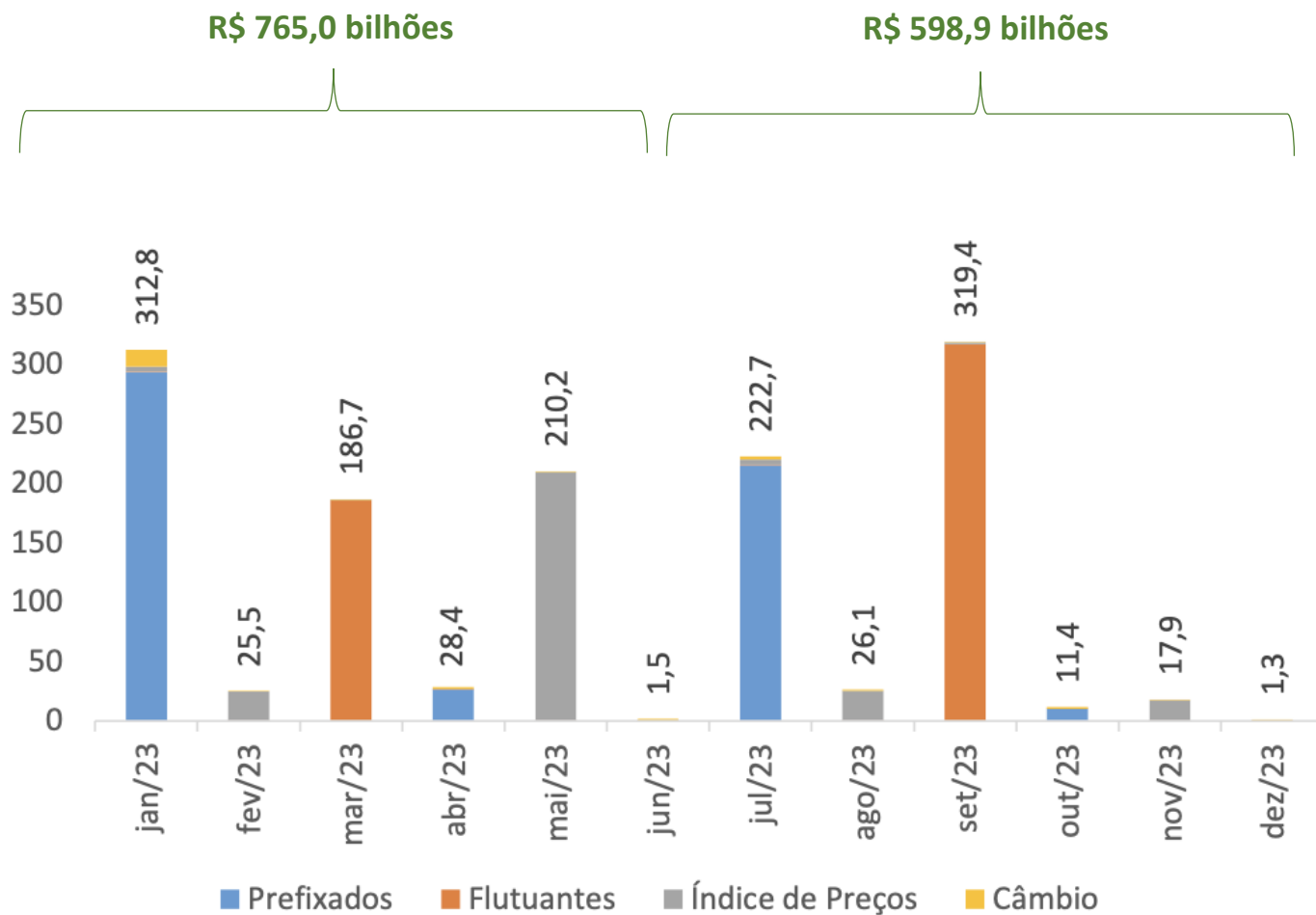
- Substituição gradual dos títulos remunerados com taxas de juros flutuantes por **títulos com rentabilidade prefixada e títulos remunerados por índices de preços**
- Suavização da estrutura de vencimentos, com especial atenção para a dívida que vence no curto prazo
- **Aumento do prazo médio do estoque**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

Necessidade de Financiamento do Governo Federal em 2023



- Reserva de liquidez de R\$ 1.176 bilhões, suficiente para cobertura de 8,4 meses de vencimentos da DPMFi e encargos da carteira do BC
- O Tesouro dispõe de recursos em moeda estrangeira para os vencimentos da dívida externa previstos para 2023

Vencimentos da DPF bem distribuídos ao longo do ano



» Predomínio de vencimentos de prefixados e de flutuantes

Rentabilidade	DPF	
	R\$ bilhões	% do total
Prefixados	545,5	40,0%
Flutuantes	504,5	37,0%
Índice de Preços	287,6	21,1%
Câmbio	26,3	1,9%
Total	1.363,9	100,0%

Estratégia de financiamento – títulos de referência

O PAF 2023 busca atender a necessidade de financiamento e manter a reserva de liquidez em níveis adequados, observados o objetivo e as diretrizes da gestão da dívida.

A estratégia e a atuação do Tesouro Nacional serão aderentes às condições financeiras vigentes, zelando pelo bom funcionamento do mercado de títulos públicos.

Destaques para o ano de 2023:

- » Manutenção dos vértices LTN, NTN-F e NTN-B
- » Inclusão do vértice de 3 anos da LFT

Título	Referência	Vencimentos
LTN	6 meses	out/23
	12 meses	abr/24
	24 meses	abr/25
	48 meses	jul/26
NTN-F	7 anos	jan/29
	10 anos	jan/33

Título	Referência	Vencimentos
LFT	3 anos	mar/26
	6 anos	mar/29

Título	Referência	Vencimentos
NTN-B	3 anos	ago/26
	5 anos	ago/28
	10 anos	mai/33
	15 anos	ago/40
	25 anos	ago/50
	40 anos	ago/60

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

PAF 2023: resultados esperados para DPF

Indicadores	2022	Limites para 2023	
		Mínimo	Máximo
Estoque (R\$ bilhões)			
DPF	5.951,4	6.400,0	6.800,0
Composição (%)			
Prefixados	27,0	23,0	27,0
Índices de Preços	30,3	29,0	33,0
Taxa Flutuante	38,3	38,0	42,0
Câmbio	4,4	3,0	7,0
Estrutura de vencimentos			
Vincendo em 12 meses (%)	22,1	19,0	23,0
Prazo Médio (anos)	3,9	3,8	4,2

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