



TESOURO NACIONAL

RMD 2023

Janeiro

Publicado em
28/02/2023

Relatório Mensal da Dívida Pública Federal

SECRETARIA DO
TESOURO NACIONAL



MINISTÉRIO DA
FAZENDA

MINISTRO DA FAZENDA

Fernando Haddad

SECRETÁRIO-EXECUTIVO DO MINISTÉRIO DA FAZENDA

Gabriel Muricca Galípolo

SECRETÁRIO DO TESOIRO NACIONAL

Rogério Ceron de Oliveira

SECRETÁRIA ADJUNTA DO TESOIRO NACIONAL

Viviane Aparecida da Silva Varga

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

Suzana Teixeira Braga

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: ascom@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
7. GARANTIAS HONRADAS EM OPERAÇÕES DE CRÉDITO	23

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 janeiro, as emissões da Dívida Pública Federal – DPF¹ corresponderam a R\$ 84,56 bilhões, enquanto os resgates alcançaram R\$ 315,30 bilhões, resultando em resgate líquido de R\$ 230,74 bilhões, sendo R\$ 216,00 bilhões referentes ao resgate líquido da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 14,74 bilhões, ao resgate líquido da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

Tabela 1.1
Emissões e resgates
da DPF
Janeiro/2023

	(R\$ Milhões)					
	1ª Sem	2ª Sem	3ª Sem	4ª Sem	5ª Sem	Total
	2 a 6/Jan	9 a 13/Jan	16 a 20/Jan	23 a 27/Jan	30 a 31/Jan	Janeiro/22
EMISSIONES DPF	20.388,26	25.505,32	11.401,23	26.905,46	363,16	84.563,43
I - DPMFi	20.344,40	25.452,36	11.401,23	26.905,46	363,16	84.466,61
Oferta Pública	18.862,82	24.170,65	10.541,49	25.949,96	0,00	79.524,92
Emissão Direta com Financeiro ¹	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emissão Direta sem Financeiro ²	26,75	494,31	33,21	18,93	0,00	573,20
Trocas Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	1.454,84	787,40	826,53	936,57	363,16	4.368,49
II - DPFe	43,86	52,96	0,00	0,00	0,00	96,82
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	43,86	52,96	0,00	0,00	0,00	96,82
RESGATES DPF	310.528,92	1.961,41	1.695,37	892,58	225,01	315.303,30
III - DPMFi	298.627,00	549,32	594,24	473,79	225,01	300.469,36
Vencimentos	295.539,78	0,00	82,86	0,00	0,00	295.622,64
Compras	6,19	0,00	24,29	0,00	0,00	30,48
Trocas Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	3.081,04	549,32	487,08	473,79	225,01	4.816,24
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	11.901,92	1.412,09	1.101,13	418,80	0,00	14.833,94
Dívida Mobiliária	11.901,92	1.412,09	1.082,20	418,80	0,00	14.815,00
Dívida Contratual	0,00	0,00	18,93	0,00	0,00	18,93
EMIÇÃO LÍQUIDA	-290.140,66	23.543,91	9.705,86	26.012,87	138,15	-230.739,86
DPMFi (I - III)	-278.282,60	24.903,04	10.806,99	26.431,67	138,15	-216.002,75
DPFe (II - IV)	-11.858,06	-1.359,13	-1.101,13	-418,80	0,00	-14.737,12

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
Janeiro/2023

	(R\$ Milhões)					
	Emissões		Resgates		Emissão Líquida	
DPF	84.563,43		315.303,30		-230.739,86	
DPMFi	84.466,61	100,00%	300.469,36	100,00%	-216.002,75	
Prefixado	31.003,01	36,70%	293.606,22	97,72%	-262.603,21	
Índice de Preços	17.189,53	20,35%	4.836,34	1,61%	12.353,20	
Taxa Flutuante	36.240,86	42,91%	1.975,04	0,66%	34.265,82	
Câmbio	33,21	0,04%	51,76	0,02%	-18,55	
DPFe	96,82	100,00%	14.833,94	100,00%	-14.737,12	
Dólar	0,00	0,00%	14.455,87	97,45%	-14.455,87	
Euro	96,82	100,00%	0,00	0,00%	96,82	
Real	0,00	0,00%	378,07	2,55%	-378,07	
Demais	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	

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\$ 84,47 bilhões: R\$ 36,24 bilhões (42,91%) em títulos indexados a taxa flutuante; R\$ 31,00 bilhões (36,70%) em títulos com remuneração prefixada e R\$ 17,19 bilhões (20,35%) em títulos atrelados a índice de preços. Desse total, foram emitidos R\$ 79,52 bilhões nos leilões tradicionais, R\$ 4,37 bilhões relativos às vendas de títulos do Programa Tesouro Direto (p. 7) e R\$ 0,57 bilhão relativo às emissões diretas (p. 8).

Tabela 1.3
Emissões e resgates
da DPMFI
Janeiro/2023

	(R\$ Milhões)					
	1ª Semana 2 a 6/Jan	2ª Semana 9 a 13/Jan	3ª Semana 16 a 20/Jan	4ª Semana 23 a 27/Jan	5ª Semana 30 a 31/Jan	Total Janeiro/22
I - EMISSÕES	20.344,40	25.452,36	11.401,23	26.905,46	363,16	84.466,61
Vendas	18.862,82	24.170,65	10.541,49	25.949,96	0,00	79.524,92
LFT	11.306,94	10.588,30	4.476,25	6.541,08	0,00	32.912,58
LTN	4.894,60	9.329,38	1.376,46	12.161,79	0,00	27.762,23
NTN-B	2.567,62	3.111,96	4.474,74	6.045,19	0,00	16.199,51
NTN-F	93,65	1.141,01	214,03	1.201,91	0,00	2.650,60
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	1.454,84	787,40	826,53	936,57	363,16	4.368,49
LFT	802,27	541,38	608,22	624,50	223,03	2.799,41
LTN	259,02	82,28	68,31	82,18	32,85	524,63
NTN-B	368,94	153,93	140,80	213,39	88,84	965,90
NTN-B1	0,00	0,00	0,00	0,00	13,01	13,01
NTN-F	24,60	9,81	9,20	16,50	5,44	65,55
Emissão Direta com Financeiro¹	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emissão Direta sem Financeiro²	26,75	494,31	33,21	18,93	0,00	573,20
II - RESGATES	298.627,00	549,32	594,24	473,79	225,01	300.469,36
Vencimentos³	295.539,78	0,00	82,86	0,00	0,00	295.622,64
LFT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
LTN	144.000,56	0,00	0,00	0,00	0,00	144.000,56
NTN-B	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-C	4.065,06	0,00	0,00	0,00	0,00	4.065,06
NTN-F	146.740,00	0,00	0,00	0,00	0,00	146.740,00
Demais	734,15	0,00	82,86	0,00	0,00	817,01
Compras	6,19	0,00	24,29	0,00	0,00	30,48
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	6,19	0,00	24,29	0,00	0,00	30,48
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-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	3.081,04	549,32	487,08	473,79	225,01	4.816,24
LFT	281,90	305,31	293,89	308,83	141,35	1.331,28
LTN	2.395,35	66,34	51,41	44,59	20,99	2.578,68
NTN-B	148,02	162,72	133,23	114,06	58,74	616,77
NTN-B1	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-C	2,52	0,00	0,00	0,01	0,00	2,53
NTN-F	253,24	14,95	8,55	6,30	3,94	286,98
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	278.309,35	-24.408,73	-10.773,78	-26.412,74	-138,15	216.575,95

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;

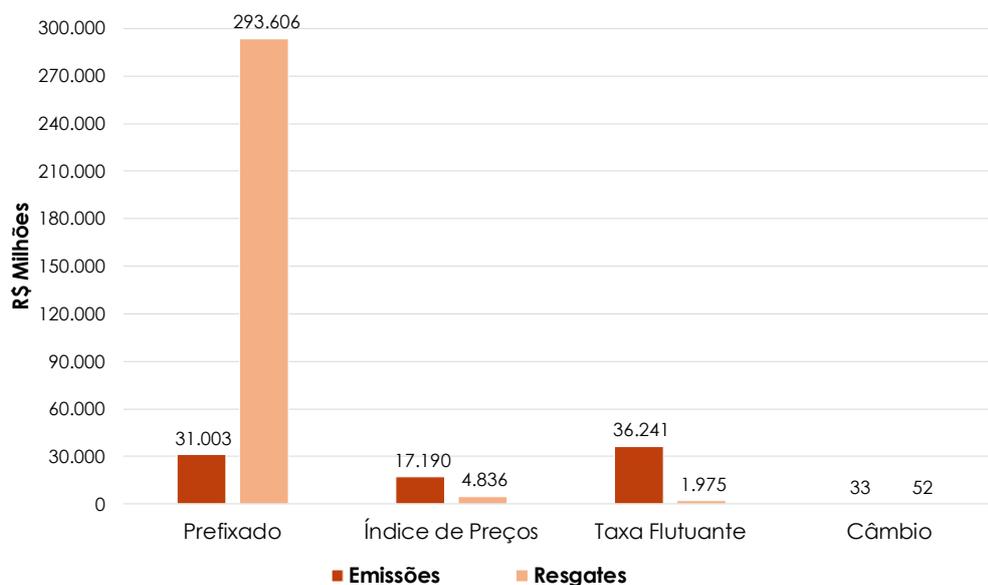
⁴ Refere-se ao impacto monetário oriundo das operações da DPMFI em mercado. Nesse sentido, não são consideradas as Emissões Diretas sem Financeiro, o Pagamento de Dividendos e os Cancelamentos. Valores positivos significam aumento na liquidez.

Série histórica: Anexo 1.3

Nos leilões de LFT foram emitidos títulos no valor total de R\$ 32,91 bilhões com vencimento em março de 2026 e março de 2029. Nos leilões de LTN foram emitidos R\$ 27,76 bilhões, com vencimentos entre outubro de 2023 e julho de 2026. Já nos leilões de NTN-B (títulos remunerados pelo IPCA) foram emitidos R\$ 16,20 bilhões, com vencimentos entre agosto de 2026 e agosto de 2060. Nos leilões de NTN-F, foram emitidos R\$ 2,65 bilhões, 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\$ 300,47 bilhões, com destaque para os títulos prefixados, no valor de R\$ 293,61 bilhões (97,72%). Os vencimentos efetivos do período totalizaram R\$ 298,20 bilhões.

Gráfico 1.1
Emissões e resgates da DPMFi, por indexador Janeiro/2023



Programa Tesouro Direto

As emissões do Tesouro Direto² em janeiro atingiram R\$ 4.368,49 milhões, enquanto os resgates corresponderam a R\$ 4.816,24 milhões, o que resultou em resgate líquido de R\$ 447,74 milhões. O título mais demandado pelos investidores foi o Tesouro Selic, que respondeu por 64,08% do montante vendido.

O estoque do Tesouro Direto alcançou R\$ 105.667,99 milhões, o que representa um aumento de 0,54% em relação ao mês anterior. O título com maior representação no estoque é o Tesouro IPCA+, que corresponde a 40,93% do total.

Tabela 1.4
Programa Tesouro Direto Janeiro/2023

Título	Emissões		Resgates				Emissões Líquidas	Estoque	
			Recompras		Vencimentos				
Prefixados									
Tesouro Prefixado	524,63	12,01%	241,29	10,80%	2.337,39	90,54%	-2.054,05	11.021,36	10,43%
Tesouro Prefixado com Juros Semestrais	65,55	1,50%	45,35	2,03%	241,63	9,36%	-221,43	2.938,86	2,78%
Indexados à Inflação									
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais	207,24	4,74%	112,79	5,05%	0,00	0,00%	94,45	11.479,08	10,86%
Tesouro IPCA+	758,66	17,37%	503,97	22,55%	0,00	0,00%	254,68	43.251,38	40,93%
Tesouro RendA+	13,01	0,30%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	13,01	13,01	0,01%
Tesouro IGPM+ com Juros Semestrais	0,00	0,00%	0,03	0,00%	2,50	0,10%	-2,53	50,55	0,05%
Indexados à Selic									
Tesouro Selic	2.799,41	64,08%	1.331,28	59,57%	0,00	0,00%	1.468,13	36.913,74	34,93%
TOTAL	4.368,49	100,00%	2.234,71	100,00%	2.581,53	100,00%	-447,74	105.667,99	100,00%

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, 540.601 novos participantes se cadastraram no Tesouro Direto em janeiro. Desta forma, o total de investidores cadastrados chegou a 23.023.837, o que representa um incremento de 35,92% em relação ao mesmo mês do ano anterior.

Tabela 1.5
Perfil dos investidores
cadastrados
Janeiro/2023

	No Mês	Total
Investidores por Gênero		
Homens	79,56%	73,02%
Mulheres	20,44%	26,98%
Investidores por Faixa Etária		
Até 15 anos	0,49%	0,29%
De 16 a 25 anos	32,97%	23,58%
De 26 a 35 anos	29,99%	34,57%
De 36 a 45 anos	21,21%	23,44%
De 46 a 55 anos	9,62%	10,15%
De 56 a 65 anos	4,05%	5,14%
Maior de 66 anos	1,68%	2,83%
Investidores por Região		
Norte	6,65%	5,82%
Nordeste	18,65%	17,66%
Centro-Oeste	8,71%	8,70%
Sudeste	50,35%	52,72%
Sul	15,63%	15,10%
Número de Investidores		
Cadastrados	540.601	23.023.837
Ativos	(32.289)	2.096.907

Emissões Diretas e Cancelamentos

As emissões diretas de títulos da DPMFi totalizaram R\$ 573,20 milhões. Não houve cancelamentos em janeiro.

Tabela 1.6
Emissões diretas e
cancelamentos
da DPMFi
Janeiro/2023

EMISSIONES						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
CVSA	05/01/2023	01/01/2027	31	0,25	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 237 de 05/01/2023
CVSB	05/01/2023	01/01/2027	1.062	4,05	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 237 de 05/01/2023
CFT-B	11/01/2023	01/01/2030	8.395	11,33	Programa de Governo - PROIES	Portaria STN nº 620 de 11/01/2023
CVSA	11/01/2023	01/01/2027	99	0,81	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 621 de 11/01/2023
CVSB	11/01/2023	01/01/2027	10.770	41,07	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 621 de 11/01/2023
CVSA	11/01/2023	01/01/2027	329	2,68	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 622 de 11/01/2023
CVSB	11/01/2023	01/01/2027	117.927	449,75	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 622 de 11/01/2023
CFT-E1	17/01/2023	01/01/2048	1.759.400	11,12	Programa de Governo - FIES	Portaria STN nº 848 de 17/01/2023
CVSA	26/01/2023	01/01/2027	1.352	11,03	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 1101 de 26/01/2023
CVSB	26/01/2023	01/01/2027	2.070	7,90	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 1101 de 26/01/2023
NTN-I	27/01/2023	diversas	2.715.584	27,86	Programa de Governo - PROEX	Portaria STN nº 1163 de 27/01/2023
NTN-I	27/01/2023	diversas	522.023	5,35	Programa de Governo - PROEX	Portaria STN nº 1165 de 27/01/2023
TOTAL				573,20		
CANCELAMENTOS						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
TOTAL				0,00		

1.3 Dívida Pública Federal externa—DPFe

No mês de janeiro, os ingressos de recursos da DPFe totalizaram R\$ 96,82 milhões, referentes à dívida contratual.

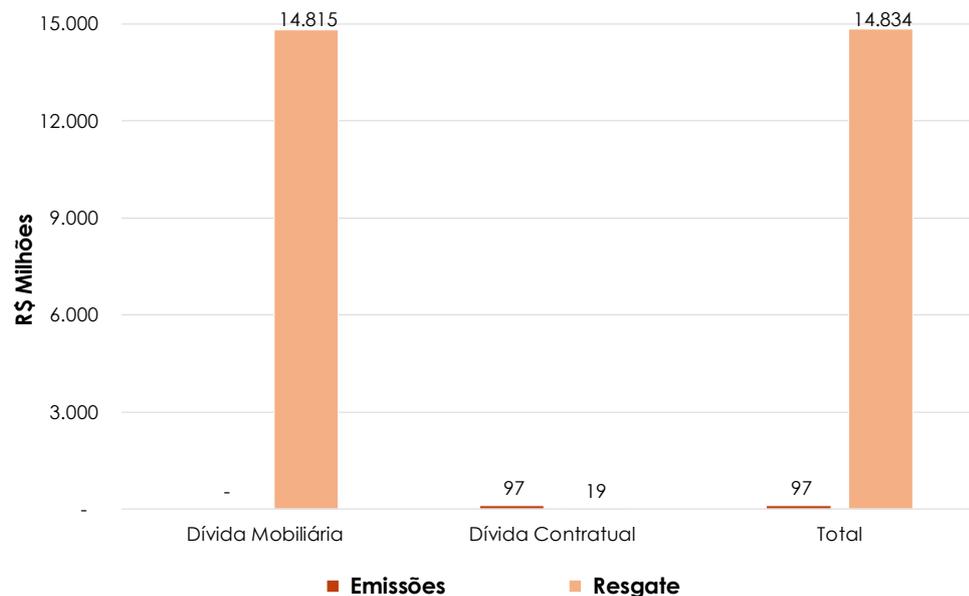
Os pagamentos de amortização e cupom de juros dos títulos da DPFe, somados aos fluxos de amortização e juros da dívida contratual, totalizaram R\$ 14.833,94 milhões.

Tabela 1.7
Emissões e resgates
da DPFe
Janeiro/2023

	Principal	Juros, Ágio e Encargos	Total
(R\$ Milhões)			
EMISSIONES/INGRESSOS	96,82	0,00	96,82
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	0,00
Bônus de Captação	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	96,82	0,00	96,82
Organismos Multilaterais	0,00	0,00	0,00
Credores Privados/ Ag. Gov.	96,82	0,00	96,82
RESGATES	11.631,67	3.202,27	14.833,94
Dívida Mobiliária	11.615,59	3.199,41	14.815,00
Bônus de Captação	11.615,59	3.199,41	14.815,00
Resgate Antecipado	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	16,08	2,85	18,93
Organismos Multilaterais	16,08	2,85	18,93
Credores Privados/Ag. Gov.	0,00	0,00	0,00
EMISSIONE LÍQUIDA			-14.737,12

Série histórica: Anexo 1.6

Gráfico 1.2
Emissões e resgates
da DPFe
Janeiro/2023



2. Estoque da Dívida Pública Federal—DPF

2.1 Evolução

O estoque da DPF apresentou redução, em termos nominais, de 3,07%, passando de R\$ 5.951,43 bilhões, em dezembro, para R\$ 5.768,73 bilhões, em janeiro.

A DPMFi teve seu estoque reduzido em 2,88%, ao passar de R\$ 5.698,98 bilhões para R\$ 5.534,75 bilhões, devido ao resgate líquido, no valor de R\$ 216,00 bilhões, neutralizado, em parte, pela apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 51,77 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve redução de 7,32% sobre o estoque apurado em dezembro, encerrando o mês de janeiro em R\$ 233,98 bilhões (US\$ 45,89 bilhões), sendo R\$ 194,33 bilhões (US\$ 38,11 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R\$ 39,65 bilhões (US\$ 7,78 bilhões) relativos à dívida contratual.

Tabela 2.1
Estoque da DPF

	(R\$ Bilhões)				
	Dez/21	Dez/22	Jan/23		
DPF	5.613,66	5.951,43	5.768,73	100,00%	
DPMFi	5.348,94	5.698,98	5.534,75	100,00%	95,94%
LFT	2.063,54	2.272,57	2.331,79	42,13%	40,42%
LTN	1.147,52	1.102,49	991,17	17,91%	17,18%
NTN-B	1.554,78	1.710,39	1.743,69	31,50%	30,23%
NTN-C	76,61	80,28	77,00	1,39%	1,33%
NTN-F	464,22	496,38	354,86	6,41%	6,15%
Dívida Securitizada	3,66	3,14	3,01	0,05%	0,05%
TDA	0,65	0,50	0,50	0,01%	0,01%
Demais	37,95	33,23	32,72	0,59%	0,57%
DPFe¹	264,72	252,45	233,98	100,00%	4,06%
Dívida Mobiliária	228,60	212,18	194,33	83,05%	3,37%
Global USD	217,84	203,78	186,25	79,60%	3,23%
Global BRL	10,76	8,39	8,08	3,45%	0,14%
Dívida Contratual	36,12	40,28	39,65	16,95%	0,69%
Organismos Multilaterais	18,49	22,96	22,52	9,62%	0,39%
Credores Privados/Ag.Gov.	17,63	17,32	17,13	7,32%	0,30%

Série histórica: Anexo 2.1

Indicadores PAF 2023 Estoque em mercado (R\$ Bilhões)

	Mínimo	Máximo
DPF	6.400,0	6.800,0

2.2 Fatores de Variação

Conforme mencionado no item anterior, a Dívida Pública Federal - DPF apresentou queda, em termos nominais, de 3,07%, ao passar de R\$ 5.951,43 bilhões, em dezembro, para R\$ 5.768,73 bilhões, em janeiro. Esta variação deveu-se ao resgate líquido, no valor de R\$ 230,74 bilhões, neutralizado, em parte, pela apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 48,04 bilhões.

Tabela 2.2
Fatores de variação
da DPF
Janeiro/2023

Indicadores	2023	
	R\$ Milhões	Percentual do Estoque
Estoque Anterior¹	5.951.429,44	
DPMFi	5.698.975,24	
DPFe	252.454,20	
Estoque em 31/janeiro/2023	5.768.727,70	
DPMFi	5.534.745,09	
DPFe	233.982,61	
Variação Nominal	-182.701,74	-3,07%
DPMFi	-164.230,15	-2,76%
DPFe	-18.471,59	-0,31%
I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)	-182.701,74	-3,07%
I.1 - Emissão/Resgate Líquido	-230.739,86	-3,88%
I.1.1 - Emissões	84.563,43	1,42%
Emissões Oferta Pública (DPMFi)	83.893,41	1,41%
Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	0,00	0,00%
Emissões Diretas (DPMFi)	573,20	0,01%
Emissões (DPFe)	96,82	0,00%
I.1.2 - Resgates	-315.303,30	-5,30%
Pagamentos Correntes (DPMFi)	-300.469,36	-5,05%
Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	0,00	0,00%
Cancelamentos (DPMFi)	0,00	0,00%
Pagamentos Correntes (DPFe)	-14.833,94	-0,25%
Resgates Antecipados (DPFe)	0,00	0,00%
I.2 - Juros Apropriados	48.038,12	0,81%
Juros Apropriados da DPMFi	51.772,60	0,87%
Juros Apropriados da DPFe	-3.734,48	-0,06%
II - Operações do mercado com o Banco Central	0,00	0,00%
II.1 - Transferência de carteira	0,00	0,00%
Total dos Fatores (I + II)	-182.701,74	-3,07%

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 95,76%, em dezembro, para 95,94%, em janeiro. Já a participação da DPFe foi reduzida de 4,24% para 4,06%.

A parcela dos títulos remunerados por taxa flutuante passou de 38,25%, em dezembro, para 40,49%, em janeiro. Já a participação dos títulos com remuneração prefixada da DPF diminuiu de 27,01%, em dezembro, para 23,47%, em janeiro, enquanto a parcela dos títulos vinculados a índice de preços foi ampliada de 30,26% para 31,74%.

Tabela 2.3
Composição da DPF

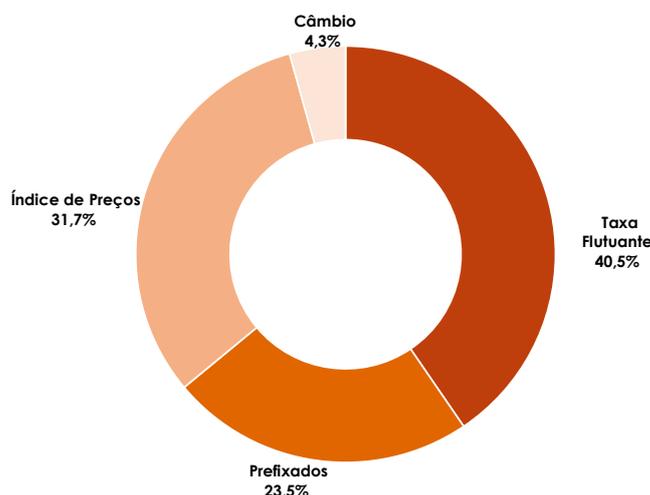
	Dez/21		Dez/22		Jan/23		(R\$ Bilhões)
DPF	5.613,66	100,00%	5.951,43	100,00%	5.768,73	100,00%	
Prefixado	1.622,50	28,90%	1.607,26	27,01%	1.354,11	23,47%	
Índice de Preços	1.644,74	29,30%	1.800,82	30,26%	1.830,76	31,74%	
Taxa Flutuante	2.067,79	36,83%	2.276,46	38,25%	2.335,58	40,49%	
Câmbio	278,63	4,96%	266,89	4,48%	248,28	4,30%	
DPMFI	5.348,94	100,00%	5.698,98	100,00%	5.534,75	100,00%	95,94%
Prefixado	1.611,74	30,13%	1.598,87	28,06%	1.346,03	24,32%	23,33%
Índice de Preços	1.644,74	30,75%	1.800,82	31,60%	1.830,76	33,08%	31,74%
Taxa Flutuante	2.067,79	38,66%	2.276,46	39,95%	2.335,58	42,20%	40,49%
Câmbio	24,67	0,46%	22,83	0,40%	22,37	0,40%	0,39%
DPFe	264,72	100,00%	252,45	100,00%	233,98	100,00%	4,06%
Dólar	236,94	89,51%	227,24	90,01%	209,26	89,43%	3,63%
Euro	5,45	2,06%	6,21	2,46%	6,30	2,69%	0,11%
Real	10,76	4,07%	8,39	3,33%	8,08	3,45%	0,14%
Demais	11,57	4,37%	10,61	4,20%	10,35	4,42%	0,18%

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
Janeiro/2023



Indicadores PAF 2023 Participação no estoque da DPF

	Mínimo	Máximo
Prefixado	23,0	27,0
Índice de Preços	29,0	33,0
Taxa Flutuante	38,0	42,0
Câmbio	3,0	7,0

Detentores

O estoque de Instituições Financeiras apresentou redução no mês, passando de R\$ 1.659,65 bilhões para R\$ 1.511,62 bilhões. A participação relativa desse grupo caiu para 27,31%. Os Não-residentes apresentaram aumento de R\$ 8,14 bilhões no estoque, fechando o mês com participação relativa de 9,79%. O grupo Previdência aumentou seu estoque em R\$ 3,60 bilhões, totalizando R\$ 1.304,61 bilhões no mês. A participação relativa desse grupo subiu para 23,57%. Os Fundos de Investimento reduziram o estoque, passando de R\$ 1.366,69 bilhões para R\$ 1.351,85 bilhões. O grupo Governo encerrou janeiro com participação relativa de 4,29% e o grupo Seguradoras, 4,10%.

Além disso, destaca-se que os Não-residentes possuem 83,13% de sua carteira em títulos pré-fixados, enquanto a carteira do grupo Previdência é composta de 61,70% de títulos vinculados a índices de preços.

Tabela 2.4
Detentores dos Títulos Públicos Federais—DPMFI

	(R\$ Bilhões)					
	Dez/21		Dez/22		Jan/23	
Previdência	1.163,01	21,74%	1.301,01	22,83%	1.304,61	23,57%
Instituições Financeiras	1.575,46	29,45%	1.659,65	29,12%	1.511,62	27,31%
Fundos de Investimento	1.281,88	23,97%	1.366,69	23,98%	1.351,85	24,42%
Não-residentes	564,97	10,56%	533,48	9,36%	541,62	9,79%
Governo	234,64	4,39%	246,91	4,33%	237,41	4,29%
Seguradoras	207,71	3,88%	226,75	3,98%	226,91	4,10%
Outros	321,26	6,01%	364,48	6,40%	360,73	6,52%
Total	5.348,94	100,00%	5.698,98	100,00%	5.534,75	100,00%

Série Histórica e Notas Explicativas: Anexo 2.7

Gráfico 2.2
Composição da carteira de títulos públicos por indexador—DPMFI Janeiro/2023

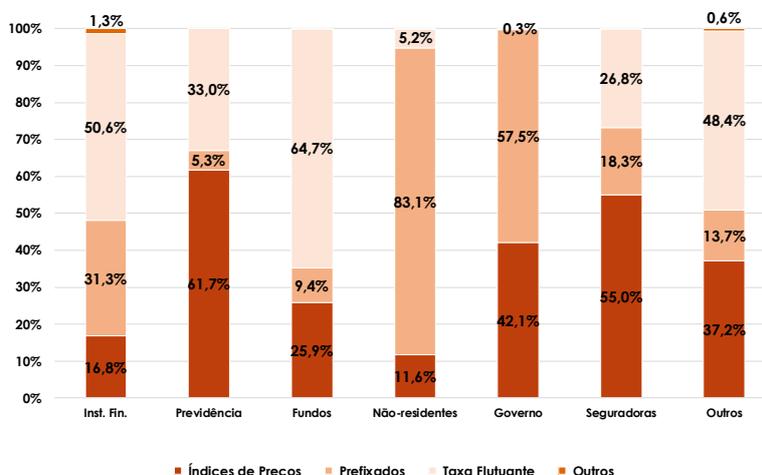
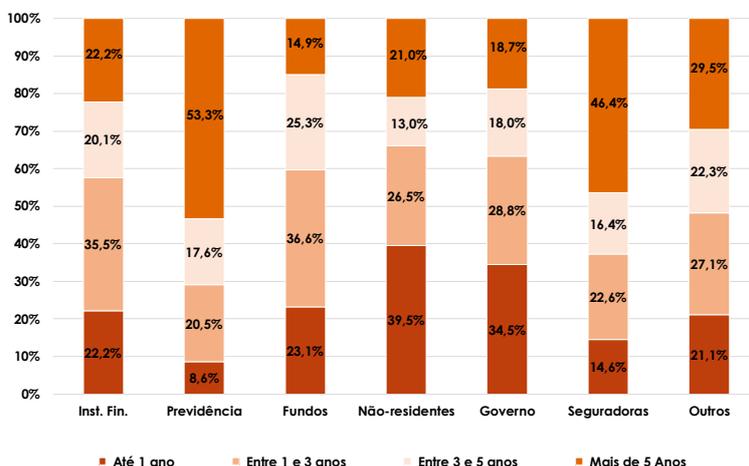


Gráfico 2.3
Distribuição por prazo de vencimento, por detentor—DPMFI Janeiro/2023



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 22,07%, em dezembro, para 22,63%, em janeiro.

O volume de títulos da DPMFi a vencer em até 12 meses também ampliou-se de 22,61%, em dezembro, para 23,29%, em janeiro. Os títulos prefixados correspondem a 40,93% deste montante, seguidos pelos títulos atrelados a taxa flutuante, os quais apresentam participação de 37,27% desse total.

Em relação à DPFe, observou-se redução no percentual vincendo em 12 meses, passando de 9,80%, em dezembro, para 6,84%, em janeiro, sendo os títulos e contratos denominados em dólar responsáveis por 67,46% desse total. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 48,43% do estoque da DPFe.

Tabela 3.1
Vencimentos da DPF

Vencimentos	(R\$ Bilhões)											
	DPMFi				DPFe				DPF			
	Dez/22		Jan/23		Dez/22		Jan/23		Dez/22		Jan/23	
Até 12 meses	1.288,65	22,61%	1.289,22	23,29%	24,74	9,80%	16,01	6,84%	1.313,39	22,07%	1.305,24	22,63%
De 1 a 2 anos	1.130,95	19,84%	1.030,61	18,62%	19,81	7,85%	36,74	15,70%	1.150,76	19,34%	1.067,35	18,50%
De 2 a 3 anos	786,52	13,80%	767,92	13,87%	43,05	17,05%	21,57	9,22%	829,57	13,94%	789,49	13,69%
De 3 a 4 anos	565,04	9,91%	547,60	9,89%	19,82	7,85%	19,42	8,30%	584,85	9,83%	567,03	9,83%
De 4 a 5 anos	674,81	11,84%	603,10	10,90%	12,03	4,77%	26,93	11,51%	686,84	11,54%	630,03	10,92%
Acima de 5 anos	1.253,01	21,99%	1.296,28	23,42%	133,01	52,69%	113,31	48,43%	1.386,01	23,29%	1.409,59	24,43%
TOTAL	5.698,98	100,00%	5.534,75	100,00%	252,45	100,00%	233,98	100,00%	5.951,43	100,00%	5.768,73	100,00%

Série histórica: Anexo 3.1

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

	(R\$ Bilhões)								
	Dez/21			Dez/22			Jan/23		
DPF	1.180,26	100,00%	100,00%	1.313,39	100,00%	100,00%	1.305,24	100,00%	100,00%
DPMFi	1.163,58	100,00%	98,59%	1.288,65	100,00%	98,12%	1.289,22	100,00%	98,77%
Prefixado	478,48	41,12%	40,54%	535,01	41,52%	40,74%	527,72	40,93%	40,43%
Índice de Preços	248,86	21,39%	21,09%	276,49	21,46%	21,05%	279,44	21,68%	21,41%
Taxa Flutuante	434,41	37,33%	36,81%	475,51	36,90%	36,20%	480,46	37,27%	36,81%
Câmbio	1,83	0,16%	0,16%	1,64	0,13%	0,12%	1,60	0,12%	0,12%
DPFe	16,68	100,00%	1,41%	24,74	100,00%	1,88%	16,01	100,00%	1,23%
Dólar	11,64	69,78%	0,99%	22,47	90,84%	1,71%	10,80	67,46%	0,83%
Euro	1,59	9,55%	0,14%	1,21	4,88%	0,09%	1,27	7,96%	0,10%
Real	3,09	18,52%	0,26%	0,74	2,98%	0,06%	3,62	22,62%	0,28%
Demais	0,36	2,14%	0,03%	0,32	1,30%	0,02%	0,31	1,96%	0,02%

Série histórica: Anexo 3.3

Indicadores PAF 2023 % Vincendo em 12 meses

DPF	Mínimo	Máximo
	19,0	23,0

3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF apresentou aumento, passando de 3,90 anos, em dezembro, para 4,03 anos, em janeiro. O prazo médio da DPMFi subiu de 3,76 anos, em dezembro, para 3,89 anos, em janeiro. O prazo médio da DPFe também apresentou aumento, passando de 7,06 anos para 7,38 anos.

Tabela 3.3
Prazo médio da DPF

	(Anos)		
	Dez/21	Dez/22	Jan/23
DPF	3,84	3,90	4,03
DPMFi	3,65	3,76	3,89
LFT	2,72	2,93	2,89
LTN	1,26	1,24	1,39
NTN-B	6,64	6,71	6,61
NTN-C	5,64	5,23	5,43
NTN-F	3,13	2,57	3,58
TDA	3,00	2,79	2,71
Dívida Securitizada	2,15	1,91	1,89
Demais	5,85	5,82	5,82
DPFe	7,77	7,06	7,38
Dívida Mobiliária	7,51	6,96	7,37
Global USD	7,74	7,13	7,57
Global BRL	2,68	2,74	2,78
Dívida Contratual	9,42	7,58	7,39
Organismos Multilaterais	11,48	7,91	7,79
Cretores Privados/Ag.Gov.	7,26	7,14	6,87

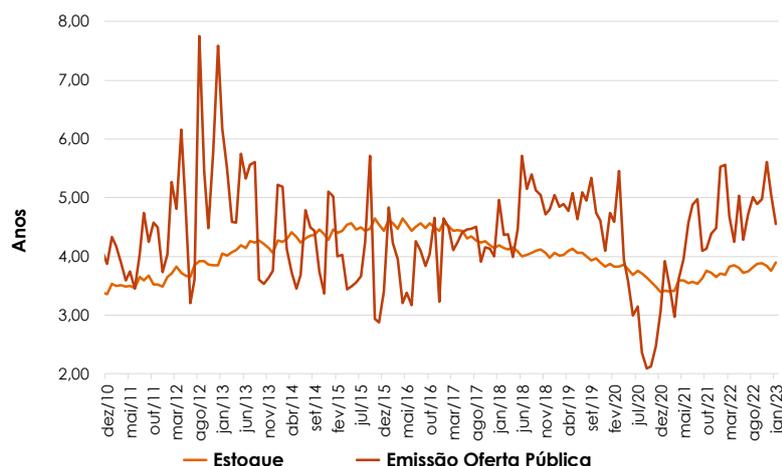
Série histórica: Anexo 3.7

Tabela 3.4
Prazo médio das emissões da DPMFi em oferta pública

	(Anos)		
Indexador	Dez/21	Dez/22	Jan/23
DPMFi	4,48	5,07	4,55
Prefixado	2,62	2,20	3,09
LTN	2,13	1,71	2,85
NTN-F	4,61	5,32	5,63
Índice de Preços	6,85	6,64	5,42
Taxa Flutuante	4,83	5,59	5,40

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 2023 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 5,22 anos, em dezembro, para 5,37 anos em janeiro.

Tabela 3.5
Vida média da DPF

	(Anos)		
	Dez/21	Dez/22	Jan/23
DPF	5,15	5,22	5,37
DPMFi	4,84	4,99	5,14
Prefixado	2,02	1,90	2,20
Índice de Preços	10,78	10,83	10,72
Taxa Flutuante	2,73	2,94	2,90
Câmbio	2,90	1,92	1,84
DPFe	11,45	10,53	10,94
Dívida Mobiliária	11,57	10,67	11,18
Global USD	11,95	10,95	11,51
Global BRL	3,46	3,43	3,35
Dívida Contratual	10,73	9,85	9,74
Organismos Multilaterais	12,80	11,06	10,98
Credores Privados/Ag.Gov.	8,56	8,26	8,13

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 10,21% a.a., em dezembro, para 10,50% a.a., em janeiro.

O custo médio acumulado em doze meses da DPMFi ampliou-se de 10,80% a.a., em dezembro, para 11,00% a.a., em janeiro.

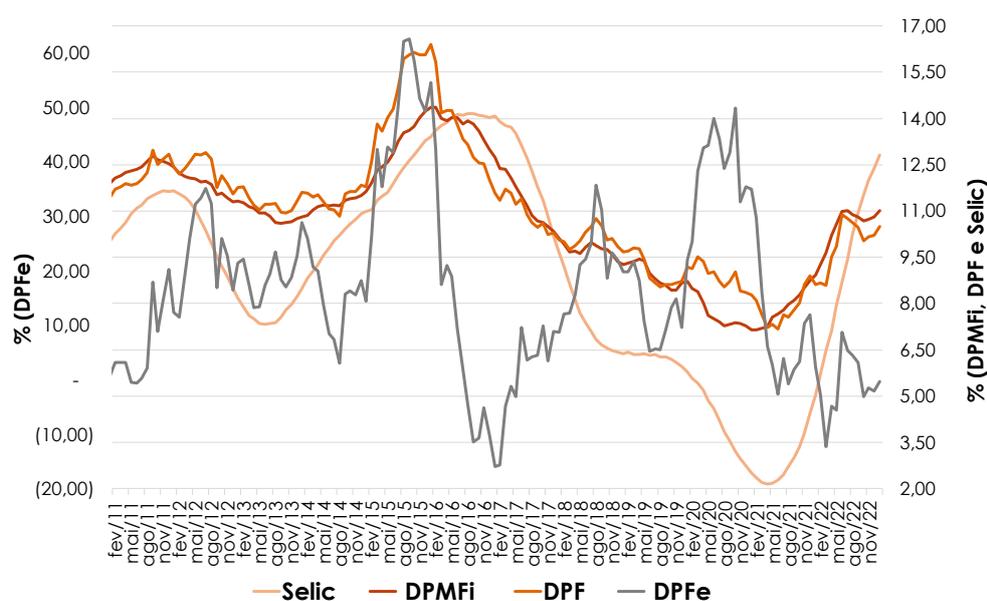
Com relação à DPFe, este indicador registrou aumento, passando de -2,11% a.a. para -0,25% a.a., devido, principalmente, à depreciação do dólar em relação ao real de 2,27%, em janeiro de 2023, contra a depreciação de 4,00% ocorrida no mesmo período do ano anterior.

Tabela 4.1
Custo Médio do
estoque da DPF

	(% a.a.)		
	Acumulado 12 Meses		
	Dez/21	Dez/22	Jan/23
DPF	8,91	10,21	10,50
DPMFi	8,75	10,80	11,00
LFT	4,49	12,52	12,96
LTN	5,74	7,52	7,71
NTN-B	15,63	10,86	10,83
NTN-C	29,75	16,20	14,42
NTN-F	10,31	10,30	10,36
TDA	2,88	4,41	4,56
Dívida Securitizada	5,98	6,24	6,23
Demais	17,65	2,85	3,32
DPFe	11,91	-2,11	-0,25
Dívida Mobiliária	12,90	-1,11	0,57
Global USD	13,10	-1,55	0,22
Global BRL	10,16	9,48	9,42
Dívida Contratual	4,96	-8,12	-5,15
Organismos Multilaterais	9,07	-4,18	-2,14
Credores Privados/ Ag. Gov.	2,21	-12,80	-8,93

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 12,08% a.a., em dezembro, para 12,23% a.a., em janeiro.

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

	(% a.a.)				
	Dez/21	Dez/22	Jan/23		CME
	CME	CME	Taxa Média de Emissão	Variação Média do Indexador	
DPMFi	8,49	12,08			12,23
LTN	6,81	12,33	12,40	0,00	12,40
NTN-F	8,70	11,91	12,11	0,00	12,11
NTN-B	15,42	9,83	5,83	4,00	10,07
LFT	5,92	13,26	0,17	13,30	13,49

Série histórica: Anexo 4.3

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

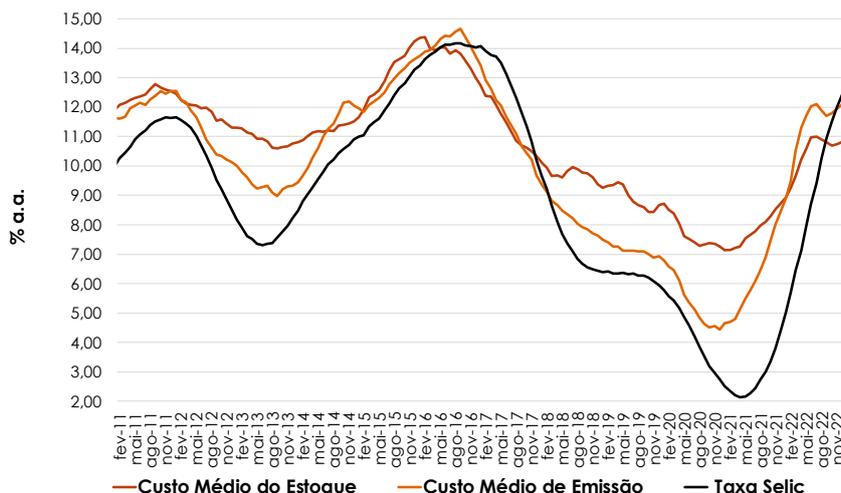
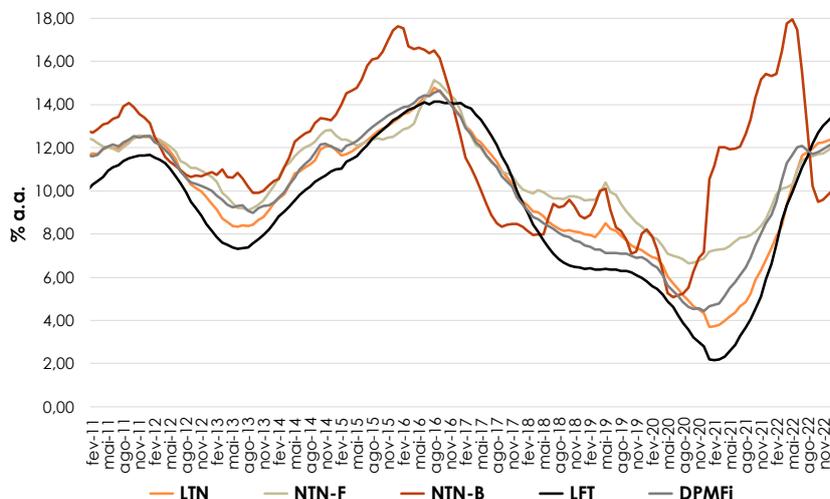


Gráfico 4.3
Custo médio das emissões dos títulos da DPMFi nos últimos 12 meses



* 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 ampliou-se de R\$ 74,83 bilhões, em dezembro, para R\$ 78,39 bilhões, em janeiro. A negociação de títulos indexados a taxa flutuante passou de 18,40% para 20,97%; os prefixados reduziram sua participação, passando de 48,15% para 40,18%; em relação aos títulos atrelados a índices de preço, houve aumento, de 33,45% para 38,86%.

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%
dez/22	13,77	18,40%	-9,02%	36,03	48,15%	8,70%	25,03	33,45%	-2,24%	74,83	100,00%	1,28%
jan/23	16,43	20,97%	19,34%	31,50	40,18%	-12,59%	30,46	38,86%	21,71%	78,39	100,00%	4,76%

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;

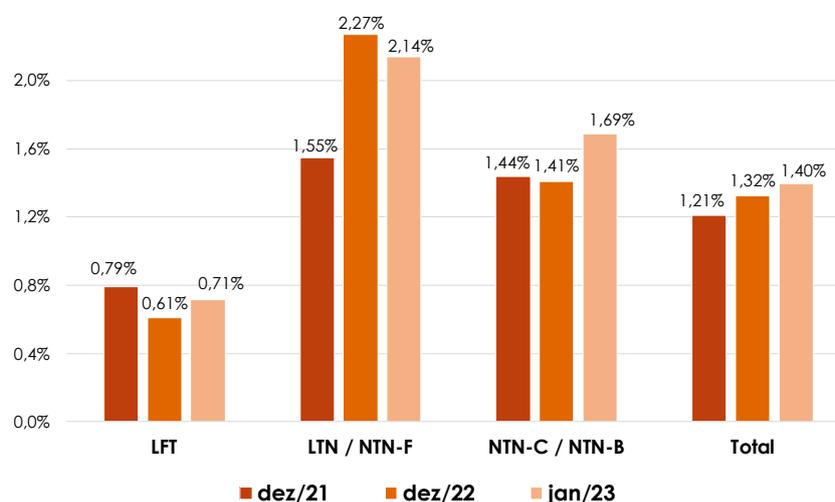
³ Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.

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 1,32%, em dezembro, para 1,40% em janeiro. A participação no giro do segmento de títulos indexados a taxa flutuante aumentou de 0,61% para 0,71%; em relação aos prefixados, reduziu de 2,27% para 2,14%; em relação aos títulos atrelados a índice de preço, houve aumento de 1,41% para 1,69%.

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



As LTNs com vencimento em janeiro de 2024 foram, em volume financeiro, as mais negociadas em janeiro, seguidas das LTNs vincendas em janeiro de 2026 e em outubro de 2024. Quanto às NTN-Fs, o título com vencimento em janeiro de 2029 foi o mais negociado, seguido pelos vincendos em janeiro de 2033 e em janeiro de 2031.

Entre as NTN-Bs, os vencimentos com maior volume financeiro negociado foram, em ordem decrescente, maio de 2027, maio de 2025 e maio de 2023.

Com relação às LFTs, os papéis mais negociados em janeiro, em ordem decrescente, foram aqueles com vencimento em setembro de 2023, março de 2029 e março de 2027.

Tabela 5.2
Vencimentos mais negociados por volume financeiro no mercado secundário, por indexador Janeiro/2023

(R\$ Milhões)

Prefixada - LTN					Prefixada - NTN-F				
Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respectivo Estoque	Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respectivo Estoque
LTN	01/01/2024	5.209,38	123,5	1,95%	NTN-F	01/01/2029	1.125,81	62,9	1,36%
LTN	01/01/2026	5.105,85	117,2	4,02%	NTN-F	01/01/2033	1.097,08	63,0	7,20%
LTN	01/10/2024	4.266,16	41,5	13,24%	NTN-F	01/01/2031	600,48	53,6	1,42%

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	15/05/2027	4.924,87	217,9	5,82%	LFT	01/09/2023	3.187,70	197,7	1,08%
NTN-B	15/05/2025	4.496,35	255,0	3,13%	LFT	01/03/2029	2.566,29	45,8	2,62%
NTN-B	15/05/2023	3.921,82	294,9	2,09%	LFT	01/03/2027	1.764,31	75,5	0,79%

Obs. 1: Consideradas apenas as operações definitivas.

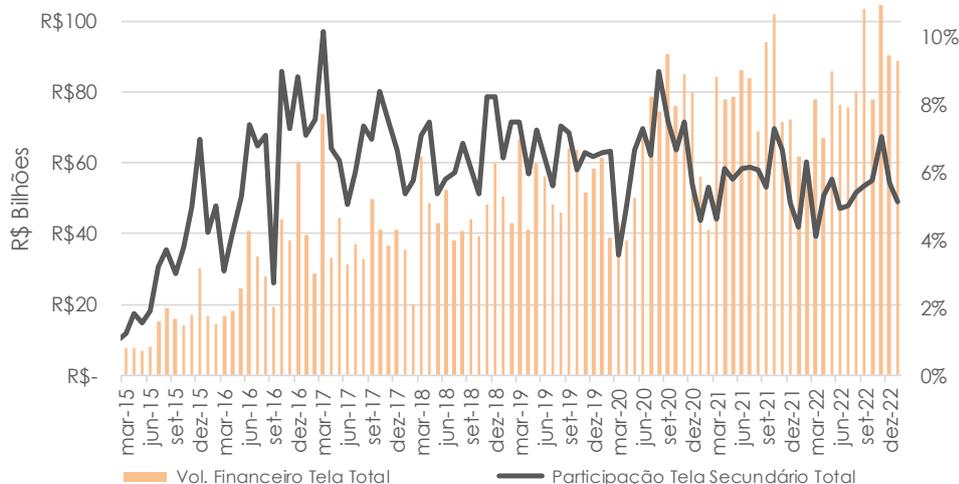
Obs. 2: O volume financeiro e a quantidade de operações referem-se às médias diárias no mês.

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 4,38% em janeiro de 2022 para 5,15% no mês de janeiro de 2023. Em dezembro, esse número foi de 5,66%. O financeiro este mês foi de R\$ 88,78 bilhões ante R\$ 90,30 bilhões no mês anterior e R\$ 61,86 bilhões no mesmo mês do ano anterior.

Gráfico 5.2
Volume mensal em tela e percentual do mercado secundário Janeiro/2023



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 janeiro, a rentabilidade do índice geral apresentou aumento de 0,54 ponto percentual, quando comparada à de dezembro. Os títulos prefixados, representados pelo IRF-M, cresceram 1,00 ponto percentual. Com relação aos títulos vinculados ao IPCA, representados pelo IMA-B, houve aumento de 0,78 ponto percentual. Por fim, o índice IMA-S, referente aos títulos vinculados à Selic, apresentou aumento de 0,36 ponto percentual.

Gráfico 5.3
Rentabilidade dos títulos públicos Janeiro/2023 (% acumulado em 12 meses)

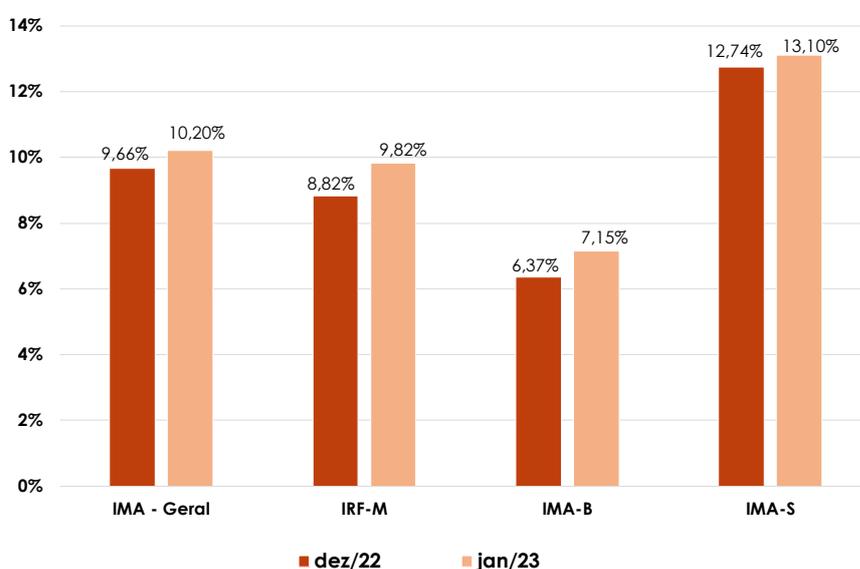
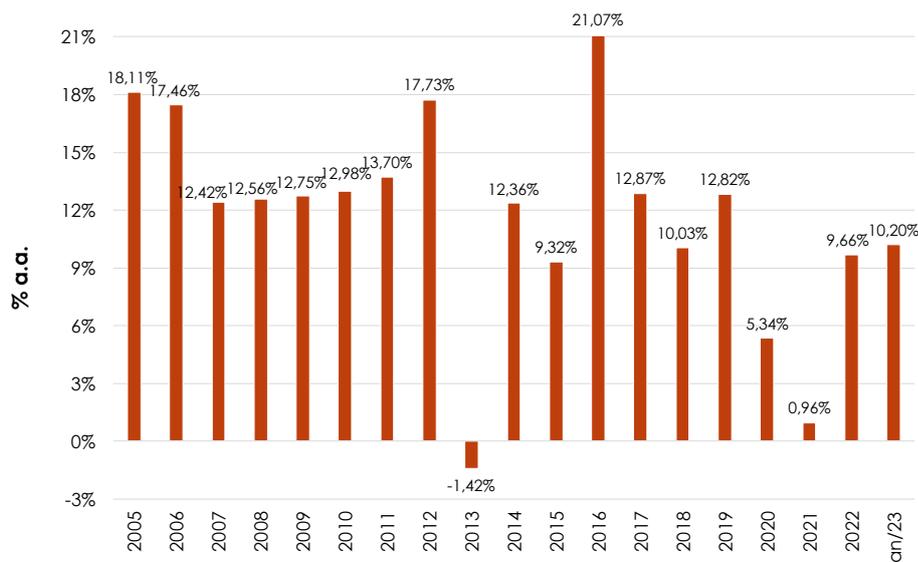


Gráfico 5.4
Evolução da rentabilidade dos títulos públicos — IMA Geral (% acumulado em 12 meses)



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/arg/edesp_ima_tpf.pdf.

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

6. Reserva de Liquidez

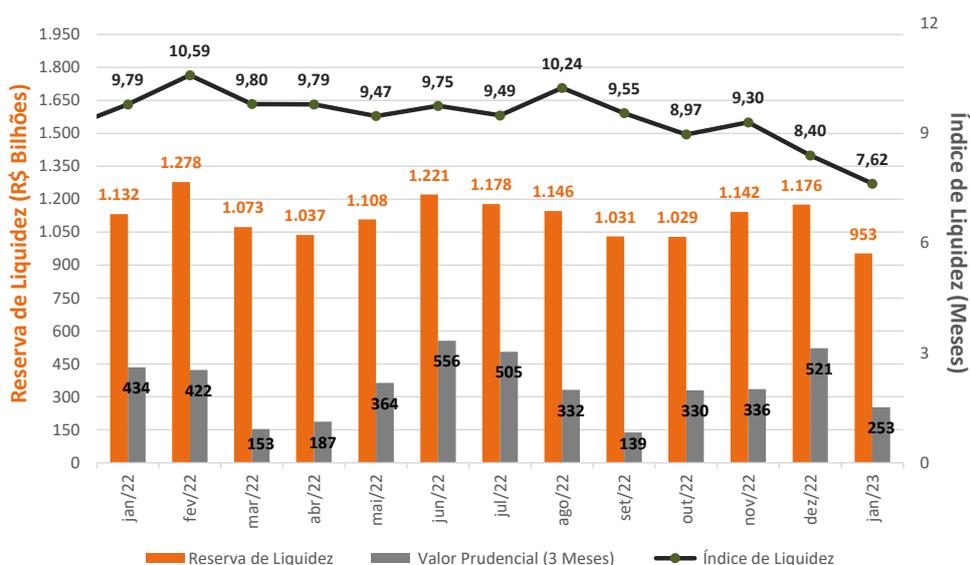
A reserva de liquidez (ou colchão) da dívida pública compreende as disponibilidades de caixa destinadas exclusivamente ao pagamento da dívida e o saldo em caixa dos recursos oriundos da emissão de títulos. Ela constitui um subconjunto das disponibilidades de caixa depositadas na Conta Única do Tesouro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

A reserva de liquidez apresentou redução, em termos nominais, de 18,92%, passando de R\$ 1.175,80 bilhões, em dezembro, para R\$ 953,39 bilhões, em janeiro. Em relação ao mesmo mês do ano anterior (R\$ 1.132,46 bilhões), houve redução, em termos nominais, de 15,81%.

O índice de liquidez aponta a suficiência da reserva liquidez para cobertura dos vencimentos dos títulos da DPMFi. Para o seu cálculo, 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 do índice garante o pagamento dos próximos 7,62 meses de vencimentos. Cabe destacar que os meses de março, maio e julho de 2023 concentrarão vencimentos estimados em R\$ 648,16 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.

Em janeiro, a União pagou R\$ 907,88 milhões em dívidas garantidas dos entes subnacionais, sendo R\$ 327,33 milhões do Estado do Maranhão, R\$ 188,03 milhões do Estado de Minas Gerais, R\$ 120,12 milhões do Estado do Piauí, R\$ 107,01 milhões do Estado do Rio de Janeiro, R\$ 78,30 milhões do Estado de Goiás, R\$ 60,92 milhões do Estado do Rio Grande do Sul e R\$ 26,18 milhões do Estado de Pernambuco.

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>).