



TESOURO NACIONAL

**RMD**  
**2023**

Janeiro

# Relatório Mensal da Dívida

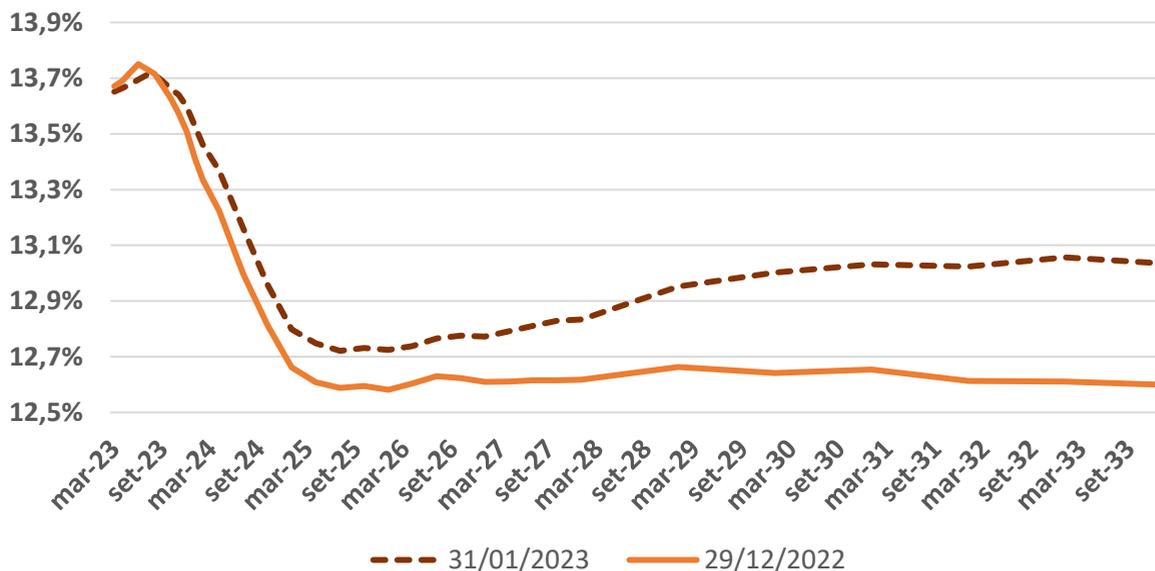
Publicado em  
28/02/2023



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



**Mercado internacional com aumento no apetite por risco.** Dados nos EUA mostraram arrefecimento da inflação e da atividade, levando a apostas sobre duração do ciclo de aperto. Percepção de riscos de emergentes em queda.



Curva de juros locais  
Variação em janeiro

Em janeiro, a **curva de juros local ganhou nível e inclinação**, com investidores atentos ao noticiário sobre política econômica.

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

Data do Leilão	LTN 24 meses	LTN 48 meses	NTN-F 10 anos	NTN-B 5 anos*	NTN-B 40 anos*
<b>ANBIMA 31/12/19</b>	5,13%	6,04%	6,78%	2,25%	3,46%
<b>ANBIMA 30/12/20</b>	4,13%	5,35%	6,90%	1,77%	3,80%
<b>ANBIMA 31/12/21</b>	11,59%	10,73%	10,83%	5,08%	5,43%
<b>ANBIMA 30/12/22</b>	12,83%	12,71%	12,66%	6,15%	6,18%
<b>05/01/23</b>	13,15%	13,25%	13,10%		
<b>10/01/23</b>				6,28%	6,35%
<b>12/01/23</b>	12,46%	12,42%	12,40%		
<b>19/01/23</b>	12,74%	12,84%	12,94%		
<b>24/01/23</b>				6,18%	6,48%
<b>26/01/23</b>	12,75%	12,89%	13,13%		
<b>ANBIMA 31/01/23</b>	12,84%	12,94%	13,09%	6,26%	6,46%

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

Obs.: em janeiro tivemos a rolagem dos *benchmarks* de LTN e da NTN-B 5 anos.

As taxas de emissão da DPMFi apresentaram viés de alta em janeiro, com o mesmo movimento observado na curva de juros futuros.

# Operações no Mercado Primário

## Emissões e Resgates da DPF e DPMFi

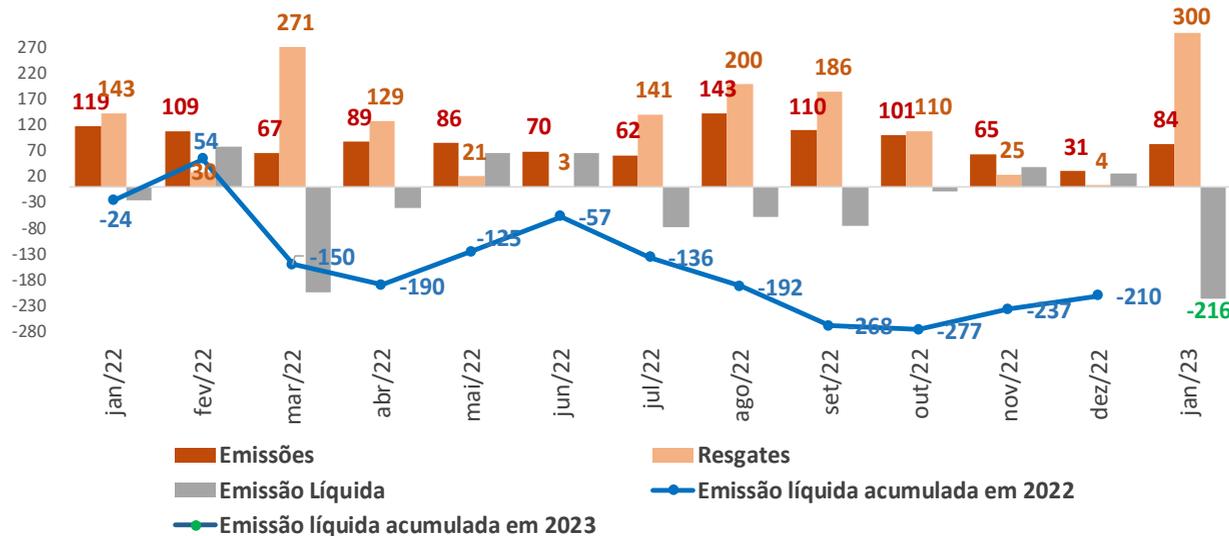
### Emissões e Resgates da DPF, Janeiro/2023 (R\$ mi)

Anexo 1.2

	Emissões		Resgates		Emissão Líquida
<b>DPF</b>	<b>84.563,4</b>		<b>315.303,3</b>		<b>-230.739,9</b>
<b>DPMFi</b>	<b>84.466,6</b>	<b>99,9%</b>	<b>300.469,4</b>	<b>95,3%</b>	<b>-216.002,7</b>
Prefixado	31.003,0	36,7%	293.606,2	97,7%	-262.603,2
Índice de Preços	17.189,5	20,4%	4.836,3	1,6%	12.353,2
Taxa Flutuante	36.240,9	42,9%	1.975,0	0,7%	34.265,8
Câmbio	33,2	0,0%	51,8	0,0%	-18,5
<b>DPFe</b>	<b>96,8</b>	<b>0,1%</b>	<b>14.833,9</b>	<b>4,7%</b>	<b>-14.737,1</b>

### Emissões e Resgates da DPMFi (R\$ bi)

Anexo 1.3



Em janeiro, as emissões da DPF somaram R\$ 84,56 bilhões e os resgates totalizaram R\$ 315,30 bilhões.

Na DPMFi, foram emitidos R\$ 36,24 bilhões de títulos flutuantes, R\$ 31,00 bilhões de prefixados e R\$ 17,19 bilhões de índice de preços.

Nos resgates, destaque para os vencimentos de LTN (R\$ 146,34 bilhões) e de NTN-F (R\$ 146,98 bilhões).

Resgate líquido da DPF em janeiro: R\$ 230,74 bilhões.

# Estoque da DPF

## Evolução e Fatores de Variação

### Estoque da DPF (R\$ bi)

Anexo 2.4

	Dez/21	Dez/22	Jan/23		Varição mensal
<b>DPF</b>	<b>5.613,7</b>	<b>5.951,4</b>	<b>5.768,7</b>	<b>100%</b>	<b>-182,7</b>
Prefixado	1.622,5	1.607,3	1.354,1	23%	-253,2
Índice de Preços	1.644,7	1.800,8	1.830,8	32%	29,9
Taxa Flutuante	2.067,8	2.276,5	2.335,6	40%	59,1
Câmbio	278,6	266,9	248,3	4%	-18,6
<b>DPMFi</b>	<b>5.348,9</b>	<b>5.699,0</b>	<b>5.534,7</b>	<b>96%</b>	<b>-164,2</b>
<b>DPFe</b>	<b>264,7</b>	<b>252,5</b>	<b>234,0</b>	<b>4%</b>	<b>-18,5</b>

### Indicadores PAF 2023

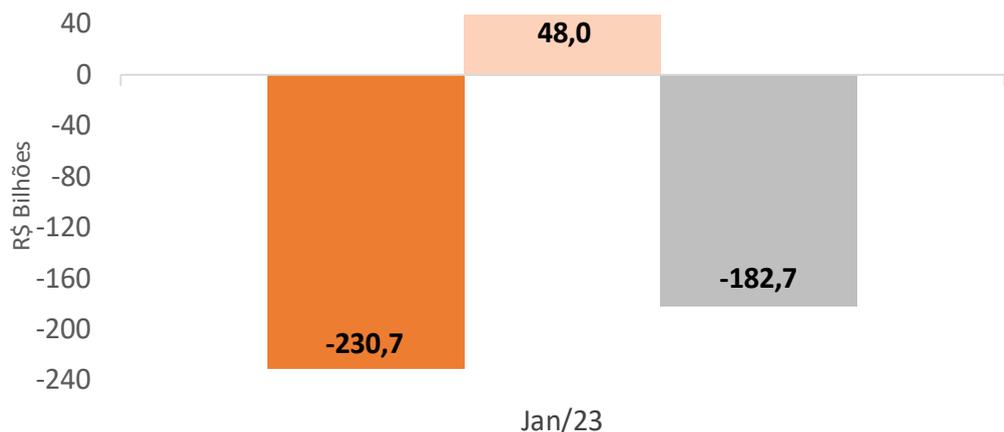
#### Estoque DPF (R\$ bilhões)

Mínimo	Máximo
<b>6.400,0</b>	<b>6.800,0</b>

**Estoque DPF: R\$ 5,77 trilhões. Redução de R\$ 182,7 bilhões (3,07%) em relação a dezembro.**

**Redução do estoque do grupo Prefixado causado pelo seu resgate líquido de R\$ 262,60 bilhões.**

**Queda do estoque do grupo Câmbio explicada pelo resgate líquido de R\$ 14,76 bilhões e pela desvalorização do dólar em janeiro (2,27%).**



### Principais fatores de variação da DPF Janeiro/2023 (R\$ bi)

Anexo 2.9

■ Emissão Líquida   ■ Juros Apropriados   ■ Variação DPF

# Estoque da DPF

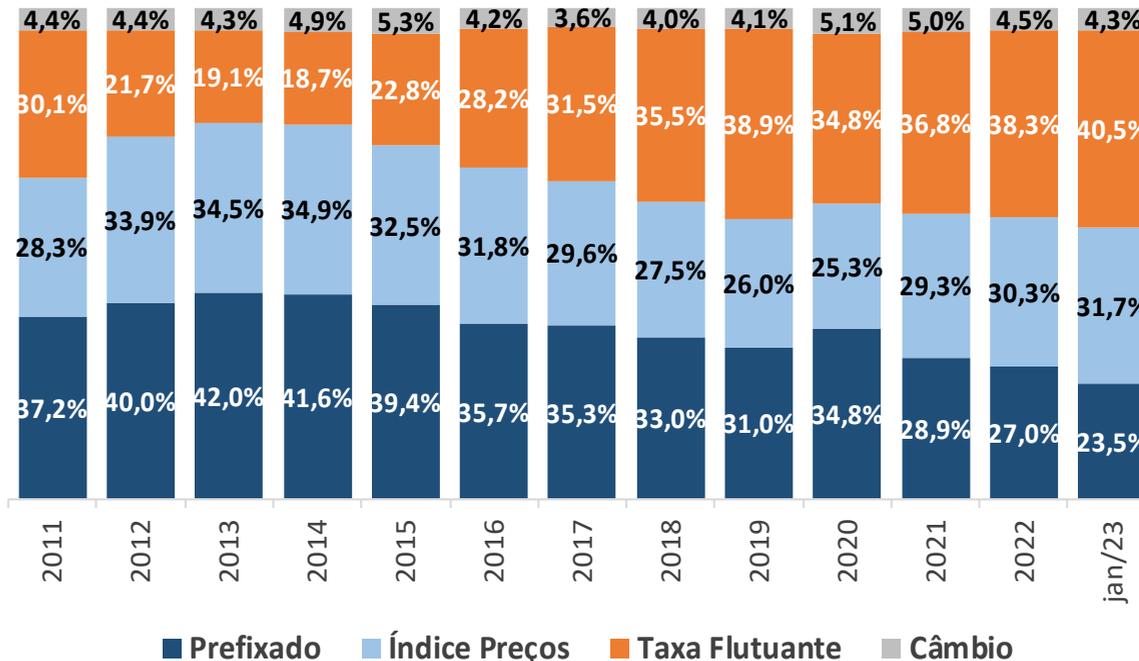
## Composição

### Indicadores PAF 2023 Participação no estoque da DPF

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

### Composição da DPF, por indexador

Anexo 2.4



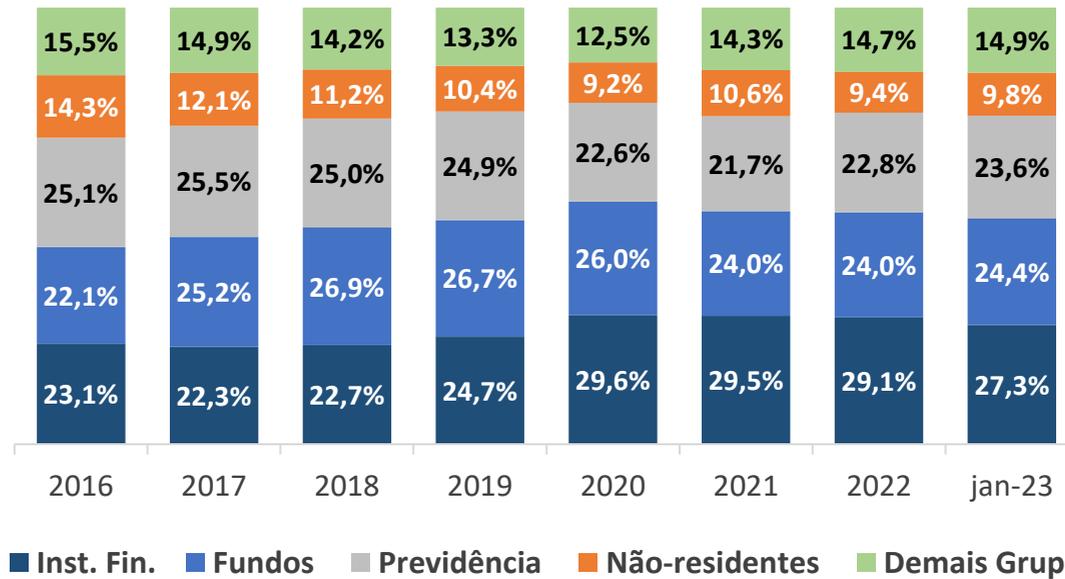
As **emissões líquidas** e a **apropriação de juros** contribuíram para o **aumento** da participação de títulos **atrelados a taxa flutuante** (de 37,9% para **38,2%**) e de **atrelados a índice de preços** (de 30,3% para **31,7%**) em janeiro.

Por outro lado, os títulos **prefixados** e **atrelados ao câmbio** **reduziram** sua **participação** no estoque da DPF para, respectivamente, **23,5%** e **4,3%** em janeiro.

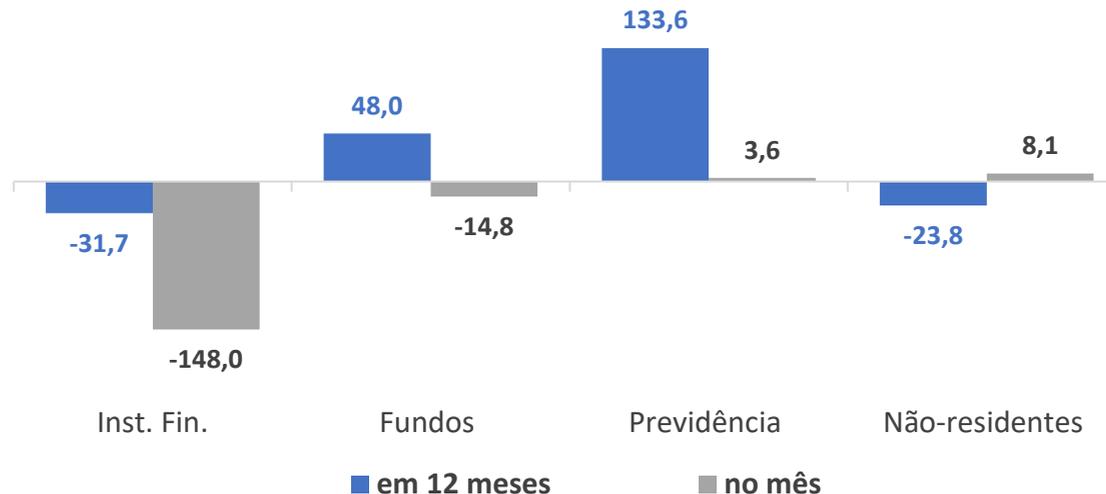
# Estoque da DPF

## Detentores da DPMFi

Participação relativa dos detentores da DPMFi Janeiro/2023



Varição do Estoque dos principais detentores da DPMFi Janeiro/2023 (R\$ bilhões)



**Instituições Financeiras** seguem como os principais detentores, com 27,3% de participação, seguidos por **Fundos (24,4%)** e **Previdência (23,6%)**.

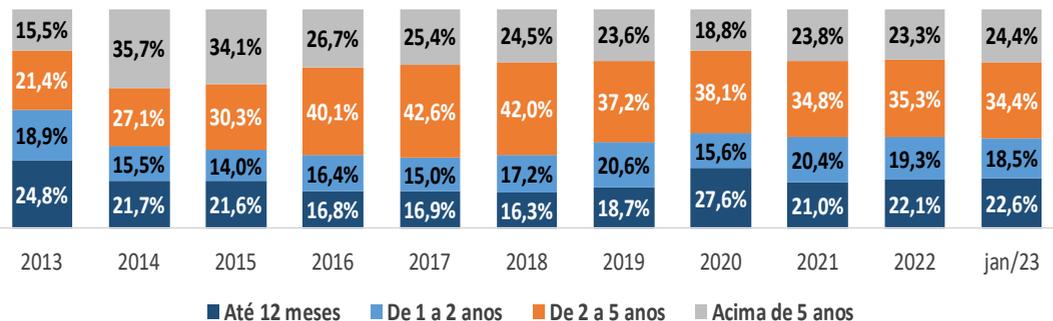
Em janeiro/23, o estoque de **Não-Residentes** aumentou em **R\$ 8,1 bilhões**. O estoque de **Instituições Financeiras** reduziu em **R\$ 148,0 bilhões** no mês.

# Perfil de Vencimentos da DPF

## Composição dos Vencimentos - DPF

### Vencimentos da DPF

Anexo 3.1



### Prazo Médio

Anexo 3.7



Indicadores PAF 2023	
% Vencendo em 12 meses - DPF	
Mínimo	Máximo
<b>19,0</b>	<b>23,0</b>

Indicadores PAF 2023	
Prazo Médio (anos) - DPF	
Mínimo	Máximo
<b>3,8</b>	<b>4,2</b>

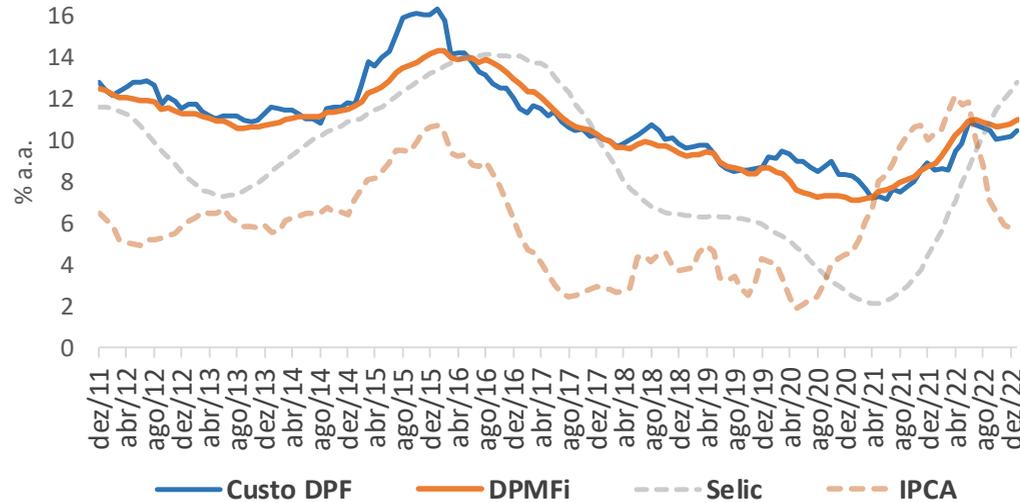
Perfil de Vencimentos da DPF: Aumento da participação dos vencimentos até 12 meses, para 22,6%.

Aumento do Prazo Médio da DPF para 4,03 anos em janeiro.

# Custo Médio da DPF

## Custo médio do estoque e das emissões

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



**Custo médio do estoque da DPF acumulado em 12 meses: aumento de 10,21% em dezembro para 10,50% a.a. em janeiro.**

**Custo médio do estoque da DPMFi acumulado em 12 meses: aumento para 11,00% a.a em janeiro.**

**Custo médio do estoque da DPFe acumulado em 12 meses: aumento de -2,11% em dezembro para -0,25% a.a. em janeiro.**

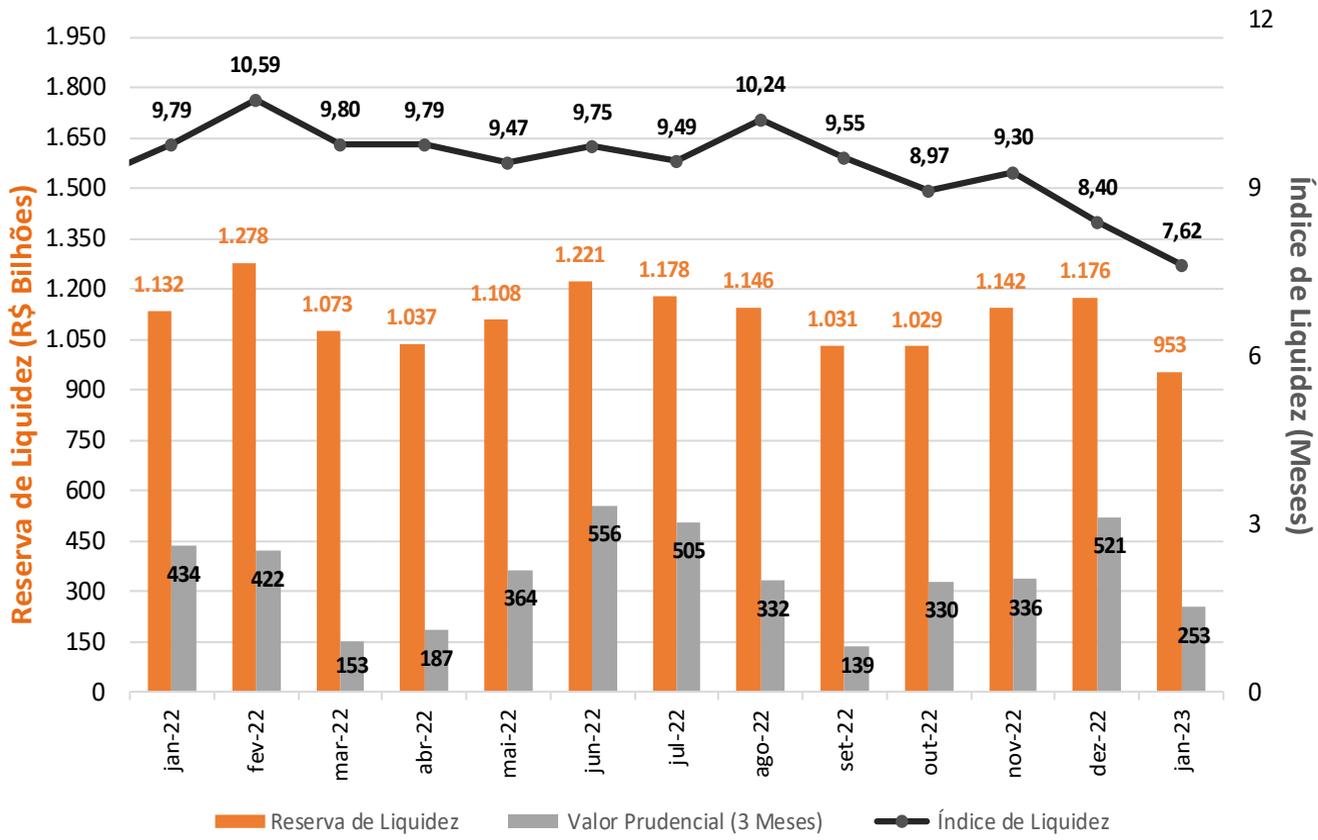
**Custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi acumulado em 12 meses: 12,23% a.a..**

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

	2019	2020	2021	2022	Jan/23		
	CME*	CME*	CME	CME	Taxa Média de Emissão	Varição Média do Indexador	CME
<b>DPMFi</b>	<b>6,9</b>	<b>4,4</b>	<b>8,5</b>	<b>12,1</b>			<b>12,2</b>
LTN	7,3	4,3	6,8	12,3	12,4	-	12,4
NTN-F	8,4	6,9	8,7	11,9	12,1	-	12,1
NTN-B	8,0	7,1	15,4	9,8	5,8	4,0	10,1
LFT	6,0	2,8	5,9	13,3	0,2	13,3	13,5

\* Valores calculados a partir da metodologia antiga.

**Evolução da Reserva de Liquidez da Dívida Pública**  
Anexo 6.1



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.

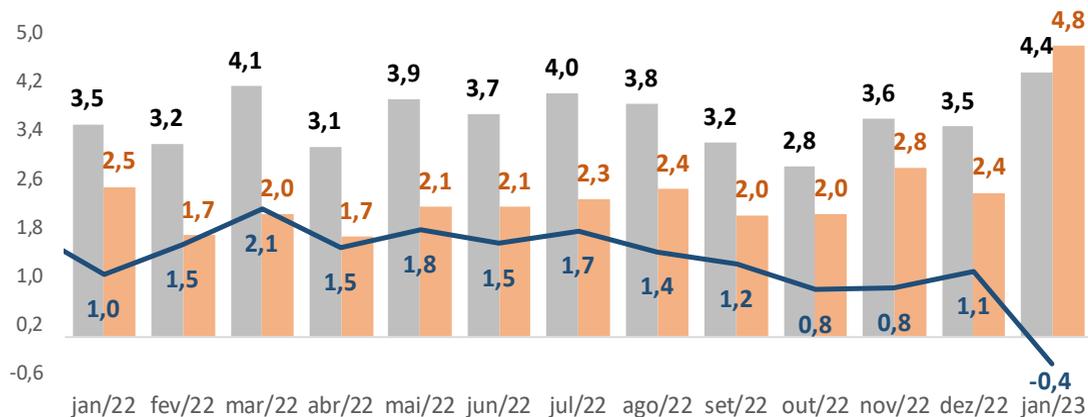
Em relação a **janeiro de 2022** (R\$ 1.132,46 bilhões), houve **queda**, em termos nominais, de **15,81%**.

O **índice de liquidez** corresponde a **7,62 meses** em janeiro.

Está previsto para os próximos 12 meses o vencimento de **R\$ 1.417,65 bilhões** da DPMFi.

# Programa Tesouro Direto

**Emissões e Resgates do Tesouro Direto (R\$ bi)**  
Anexo 1.5



**Vendas no mês de R\$ 4,37 bilhões e resgates de R\$ 4,82 bilhões.**

**Vencimentos de R\$ 2,34 bilhões de Tesouro Prefixado e de R\$ 0,24 bilhão de Tesouro Prefixado com Juros Semestrais**

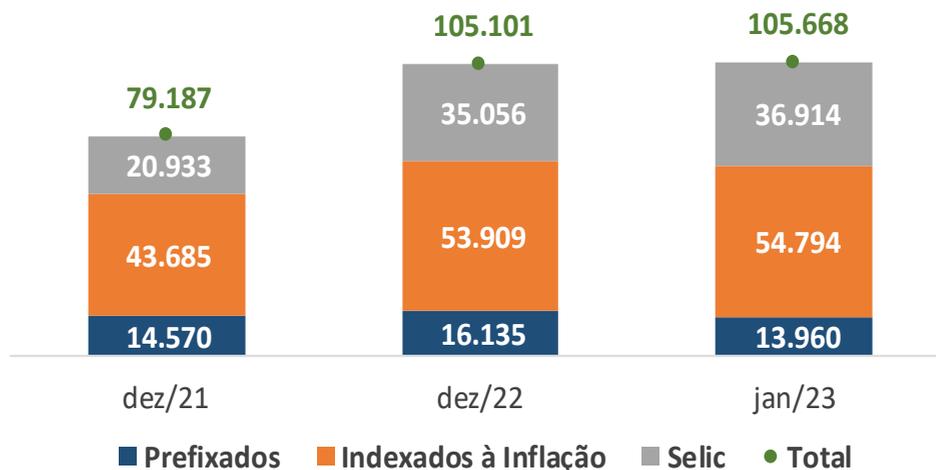
**Resgate líquido de R\$ 0,45 bilhão em janeiro.**

**Título mais demandado: Tesouro Selic (64,08%)**

**Estoque: R\$ 105,67 bilhões, aumento de 0,54% em relação a dezembro.**

**Títulos indexados à inflação representam 51,85% do estoque do TD.**

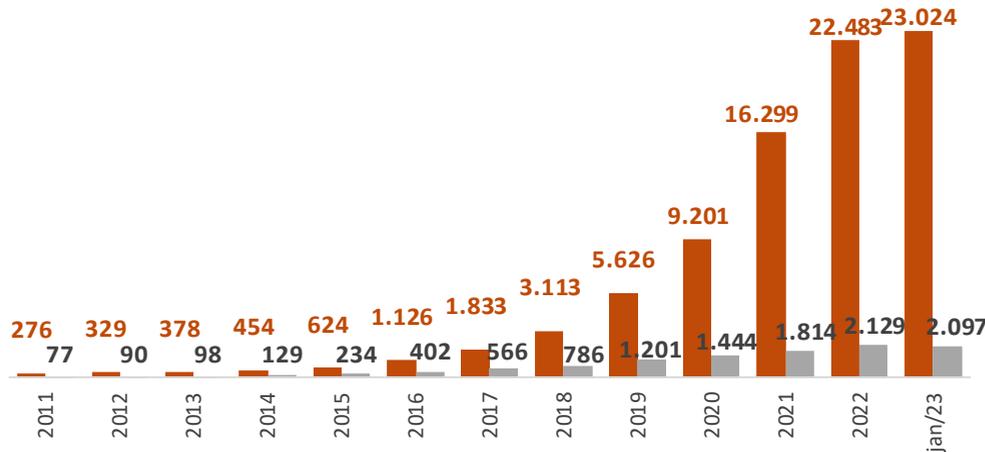
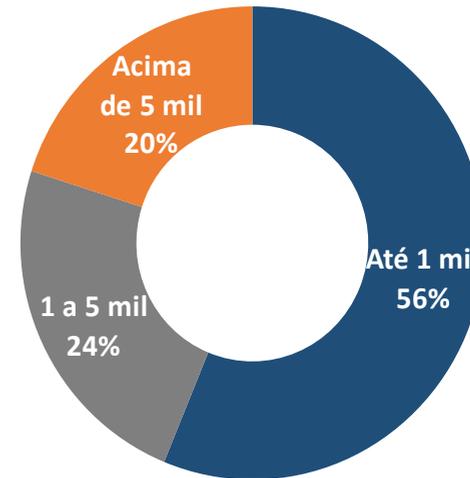
**Estoque Tesouro Direto (R\$ mi)**  
Anexo 1.5



# Programa Tesouro Direto

## Participação do nº de operações de compra, por faixa de aplicação Janeiro/2023

Anexo 1.5 – Balanço do TD



■ Investidores Cadastrados ■ Investidores Ativos

## Número de Investidores (mil)

Anexo 3.1 – Balanço do TD

**Operações até R\$ 5 mil responderam por 79,93% das compras do TD.**

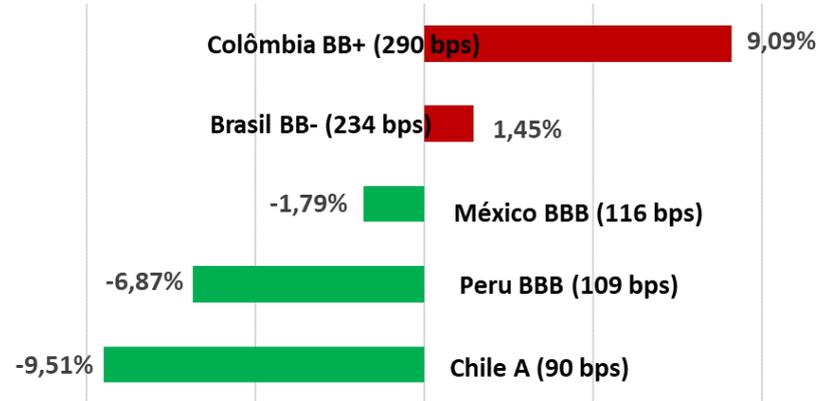
**540.601 novos investidores cadastrados no TD em janeiro.**

**Nº total de investidores: 23,02 milhões** (aumento de 35,92% nos últimos 12 meses).

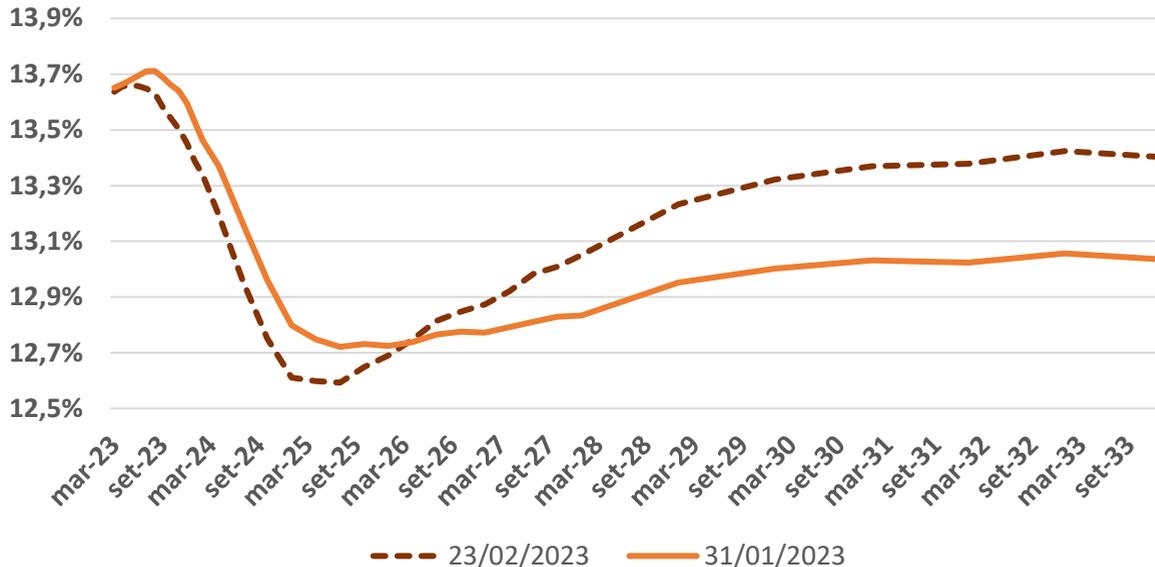
**Redução de 32.289 investidores ativos no TD em janeiro.**

**Nº de investidores ativos: 2,10 milhões** (variação de 14,75% nos últimos 12 meses).

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



O mês de fevereiro foi marcado por aumento nos juros dos EUA e perspectiva de política monetária mais restritiva por mais tempo.



Curva de juros locais  
Variação em fevereiro

A curva de juros local voltou a ganhar inclinação, refletindo o mercado externo e o noticiário local sobre política fiscal e inflação.



TESOURO NACIONAL

**RMD**  
**2023**

Janeiro

# Relatório Mensal da Dívida

Publicado em  
28/02/2023