



TESOURO NACIONAL

**RMD**  
**2023**

**Fevereiro**

Publicado em  
29/03/2023

# 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

Otavio Ladeira de Medeiros

Paula Bicudo de Castro Magalhães

Suzana Teixeira Braga

**EQUIPE TÉCNICA****Subsecretário da Dívida Pública**

Otavio 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](mailto: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

<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 fevereiro, as emissões da Dívida Pública Federal – DPF<sup>1</sup> corresponderam a R\$ 61,42 bilhões, enquanto os resgates alcançaram R\$ 28,49 bilhões, resultando em emissão líquida de R\$ 32,93 bilhões, sendo R\$ 33,50 bilhões referentes à emissão líquida da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 0,57 bilhão, ao resgate líquido da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

Tabela 1.1  
Emissões e resgates  
da DPF  
Fevereiro/2023

	(R\$ Milhões)					
	1ª Sem	2ª Sem	3ª Sem	4ª Sem	5ª Sem	Total
	1 a 3/Fev	6 a 10/Fev	13 a 17/Fev	22 a 24/Fev	27 a 28/Fev	Fevereiro/23
<b>EMISSIONES DPF</b>	<b>11.626,24</b>	<b>15.302,96</b>	<b>24.267,36</b>	<b>9.785,91</b>	<b>436,87</b>	<b>61.419,34</b>
<b>I - DPMFi</b>	<b>11.626,24</b>	<b>15.302,96</b>	<b>24.267,36</b>	<b>9.785,91</b>	<b>436,87</b>	<b>61.419,34</b>
Oferta Pública	11.000,75	14.280,20	23.265,23	9.203,77	0,00	57.749,94
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>	15,95	7,63	23,51	0,00	0,00	47,10
Trocas Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	609,54	1.015,12	978,62	582,14	436,87	3.622,30
<b>II - DPFe</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>
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>RESGATES DPF</b>	<b>876,25</b>	<b>690,52</b>	<b>25.946,39</b>	<b>744,61</b>	<b>235,01</b>	<b>28.492,77</b>
<b>III - DPMFi</b>	<b>876,16</b>	<b>536,87</b>	<b>25.938,02</b>	<b>336,57</b>	<b>235,01</b>	<b>27.922,63</b>
Vencimentos	551,57	0,00	25.189,98	0,00	0,00	25.741,56
Compras	2,83	0,00	1,53	12,02	0,00	16,37
Trocas Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	321,76	536,87	746,51	324,55	234,76	2.164,45
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	0,25	0,25
<b>IV - DPFe</b>	<b>0,09</b>	<b>153,65</b>	<b>8,37</b>	<b>408,03</b>	<b>0,00</b>	<b>570,14</b>
Dívida Mobiliária	0,00	153,65	0,00	408,03	0,00	561,68
Dívida Contratual	0,09	0,00	8,37	0,00	0,00	8,46
<b>EMIÇÃO LÍQUIDA</b>	<b>10.749,99</b>	<b>14.612,44</b>	<b>-1.679,03</b>	<b>9.041,30</b>	<b>201,86</b>	<b>32.926,56</b>
DPMFi (I - III)	10.750,09	14.766,08	-1.670,66	9.449,33	201,86	33.496,70
DPFe (II - IV)	-0,09	-153,65	-8,37	-408,03	0,00	-570,14

<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  
Fevereiro/2023

	(R\$ Milhões)					
	Emissões		Resgates		Emissão Líquida	
<b>DPF</b>	<b>61.419,34</b>		<b>28.492,77</b>		<b>32.926,56</b>	
<b>DPMFi</b>	<b>61.419,34</b>	<b>100,00%</b>	<b>27.922,63</b>	<b>100,00%</b>	<b>33.496,70</b>	
Prefixado	27.378,81	44,58%	221,76	0,79%	27.157,05	
Índice de Preços	9.741,58	15,86%	25.933,70	92,88%	-16.192,12	
Taxa Flutuante	24.275,43	39,52%	1.724,07	6,17%	22.551,36	
Câmbio	23,51	0,04%	43,10	0,15%	-19,59	
<b>DPFe</b>	<b>0,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>570,14</b>	<b>100,00%</b>	<b>-570,14</b>	
Dólar	0,00	0,00%	570,14	100,00%	-570,14	
Euro	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	
Real	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	
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\$ 61,42 bilhões: R\$ 27,38 bilhões (44,58%) em títulos com remuneração prefixada; R\$ 24,28 bilhões (39,52%) em títulos indexados a taxa flutuante e R\$ 9,74 bilhões (15,86%) em títulos atrelados a índice de preços. Desse total, foram emitidos R\$ 57,75 bilhões nos leilões tradicionais, R\$ 3,62 bilhões relativos às vendas de títulos do Programa Tesouro Direto (p. 7) e R\$ 0,05 bilhão relativo às emissões diretas (p. 8).

Tabela 1.3  
Emissões e resgates  
da DPMFi  
Fevereiro/2023

	(R\$ Milhões)					
	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana	5ª Semana	Total
	1 a 3/Fev	6 a 10/Fev	13 a 17/Fev	22 a 24/Fev	27 a 28/Fev	Fevereiro/23
<b>I - EMISSÕES</b>	<b>11.626,24</b>	<b>15.302,96</b>	<b>24.267,36</b>	<b>9.785,91</b>	<b>436,87</b>	<b>61.419,34</b>
<b>Vendas</b>	<b>11.000,75</b>	<b>14.280,20</b>	<b>23.265,23</b>	<b>9.203,77</b>	<b>0,00</b>	<b>57.749,94</b>
LFT	4.626,99	4.570,14	12.847,75	0,00	0,00	22.044,88
LTN	743,93	7.323,70	6.814,97	8.805,69	0,00	23.688,29
NTN-B	5.107,14	679,23	3.052,21	0,00	0,00	8.838,58
NTN-F	522,69	1.707,13	550,30	398,08	0,00	3.178,20
<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>609,54</b>	<b>1.015,12</b>	<b>978,62</b>	<b>582,14</b>	<b>436,87</b>	<b>3.622,30</b>
LFT	385,63	592,64	585,92	375,96	266,81	2.206,97
LTN	58,87	127,61	131,10	67,09	53,57	438,24
NTN-B	123,95	218,47	188,99	107,23	88,85	727,49
NTN-B1	35,28	51,24	46,61	23,17	19,20	175,51
NTN-F	5,81	25,15	26,00	8,69	8,44	74,09
<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>15,95</b>	<b>7,63</b>	<b>23,51</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>47,10</b>
<b>II - RESGATES</b>	<b>876,16</b>	<b>536,87</b>	<b>25.938,02</b>	<b>336,57</b>	<b>235,01</b>	<b>27.922,63</b>
<b>Vencimentos<sup>3</sup></b>	<b>551,57</b>	<b>0,00</b>	<b>25.189,98</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>25.741,56</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	25.146,88	0,00	0,00	25.146,88
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	551,57	0,00	43,10	0,00	0,00	594,67
<b>Compras</b>	<b>2,83</b>	<b>0,00</b>	<b>1,53</b>	<b>12,02</b>	<b>0,00</b>	<b>16,37</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	2,83	0,00	1,53	12,02	0,00	16,37
<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>321,76</b>	<b>536,87</b>	<b>746,51</b>	<b>324,55</b>	<b>234,76</b>	<b>2.164,45</b>
LFT	188,01	315,86	324,98	217,66	147,87	1.194,38
LTN	30,75	63,39	52,62	25,50	21,43	193,69
NTN-B	98,58	149,30	362,71	76,58	61,11	748,27
NTN-B1	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-C	0,00	0,00	0,03	0,01	0,00	0,04
NTN-F	4,41	8,32	6,19	4,81	4,34	28,07
<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>0,25</b>	<b>0,25</b>
<b>III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ<sup>4</sup></b>	<b>-10.734,14</b>	<b>-14.758,45</b>	<b>1.694,18</b>	<b>-9.449,33</b>	<b>-202,11</b>	<b>-33.449,86</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;

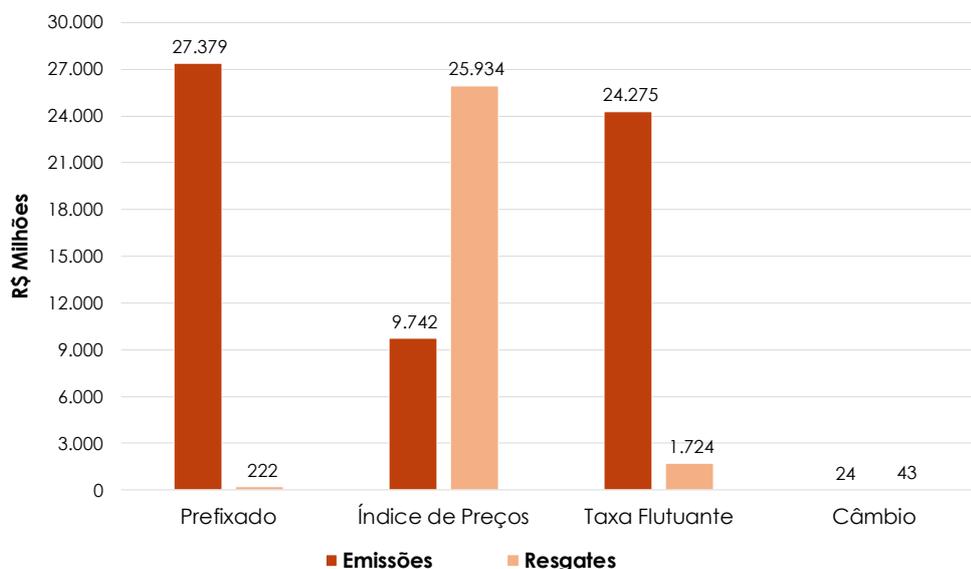
<sup>4</sup> Refere-se ao impacto monetário oriundo das operações da DPMFi em mercado. Nesse sentido, não são consideradas as Emissões Diretas sem Financeiro, o Pagamento de Dividendos e os Cancelamentos. Valores positivos significam aumento na liquidez.

Série histórica: Anexo 1.3

Nos leilões de LTN foram emitidos títulos no valor total de R\$ 23,69 bilhões com vencimento em outubro de 2023 e julho de 2026. Nos leilões de LFT foram emitidos R\$ 22,04 bilhões, com vencimentos entre março de 2026 e março de 2029. Já nos leilões de NTN-B (títulos remunerados pelo IPCA) foram emitidos R\$ 8,84 bilhões, com vencimentos entre agosto de 2026 e agosto de 2060. Nos leilões de NTN-F, foram emitidos R\$ 3,18 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\$ 27,92 bilhões, com destaque para os títulos atrelados a índice de preços, no valor de R\$ 25,93 bilhões (92,88%). Os vencimentos efetivos do período totalizaram R\$ 25,94 bilhões.

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



### Programa Tesouro Direto

As emissões do Tesouro Direto<sup>2</sup> em fevereiro atingiram R\$ 3.622,30 milhões, enquanto os resgates corresponderam a R\$ 2.164,45 milhões, o que resultou em emissão líquida de R\$ 1.457,84 milhões. O título mais demandado pelos investidores foi o Tesouro Selic, que respondeu por 60,93% do montante vendido.

O estoque do Tesouro Direto alcançou R\$ 108.099,57 milhões, o que representa um aumento de 2,30% em relação ao mês anterior. O título com maior representação no estoque é o Tesouro IPCA+, que corresponde a 40,50% do total.

Tabela 1.4  
Programa Tesouro Direto  
Fevereiro/2023

Título	Emissões		Resgates				Emissões Líquidas	Estoque	
			Recompras		Vencimentos				
<b>Prefixados</b>									
Tesouro Prefixado	438,24	12,10%	193,69	9,86%	0,00	0,00%	244,55	11.340,76	10,49%
Tesouro Prefixado com Juros Semestrais	74,09	2,05%	28,07	1,43%	0,00	0,00%	46,02	3.001,84	2,78%
<b>Indexados à Inflação</b>									
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais	180,67	4,99%	100,19	5,10%	199,18	100,00%	-118,69	11.466,47	10,61%
Tesouro IPCA+	546,82	15,10%	448,91	22,84%	0,00	0,00%	97,91	43.775,69	40,50%
Tesouro RendA+	175,51	4,85%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	175,51	189,76	0,18%
Tesouro IGPM+ com Juros Semestrais	0,00	0,00%	0,04	0,00%	0,00	0,00%	-0,04	50,79	0,05%
<b>Indexados à Selic</b>									
Tesouro Selic	2.206,97	60,93%	1.194,38	60,77%	0,00	0,00%	1.012,59	38.274,25	35,41%
<b>TOTAL</b>	<b>3.622,30</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.965,28</b>	<b>100,00%</b>	<b>199,18</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.457,84</b>	<b>108.099,57</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, 331.710 novos participantes se cadastraram no Tesouro Direto em fevereiro. Desta forma, o total de investidores cadastrados chegou a 23.355.547, o que representa um incremento de 34,46% em relação ao mesmo mês do ano anterior.

Tabela 1.5  
Perfil dos investidores  
cadastrados  
Fevereiro/2023

	No Mês	Total
<b>Investidores por Gênero</b>		
Homens	78,24%	73,12%
Mulheres	21,76%	26,88%
<b>Investidores por Faixa Etária</b>		
Até 15 anos	0,68%	0,29%
De 16 a 25 anos	33,20%	23,42%
De 26 a 35 anos	27,99%	34,54%
De 36 a 45 anos	20,99%	23,53%
De 46 a 55 anos	10,26%	10,21%
De 56 a 65 anos	4,70%	5,16%
Maior de 66 anos	2,17%	2,85%
<b>Investidores por Região</b>		
Norte	6,83%	5,83%
Nordeste	19,27%	17,69%
Centro-Oeste	8,66%	8,71%
Sudeste	49,28%	52,67%
Sul	15,96%	15,10%
<b>Número de Investidores</b>		
Cadastrados	331.710	23.355.547
Ativos	24.884	2.121.791

### Emissões Diretas e Cancelamentos

As emissões diretas de títulos da DPMFI totalizaram R\$ 47,10 milhões. Já os cancelamentos somaram R\$ 0,25 milhão em fevereiro.

Tabela 1.6  
Emissões diretas e  
cancelamentos  
da DPMFI  
Fevereiro/2023

EMISSIONES						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
CVSA	09/02/2023	01/01/2027	632	5,18	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 1460 de 09/02/2023
CVSB	09/02/2023	01/01/2027	639	2,45	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 1460 de 09/02/2023
CFT-B	09/02/2023	01/01/2030	8.134	11,00	Programa de Governo - PROIES	Portaria STN nº 1461 de 09/02/2023
CFT-B	15/02/2023	01/01/2030	3.658	4,95	Programa de Governo - PROIES	Portaria STN nº 1530 de 15/02/2023
NTN-I	15/02/2023	diversas	1.911	0,02	Programa de Governo - PROEX	Portaria STN nº 1589 de 24/02/2023
NTN-I	15/02/2023	diversas	2.263.645	23,45	Programa de Governo - PROEX	Portaria STN nº 1590 de 24/02/2023
NTN-I	15/02/2023	diversas	4.348	0,05	Programa de Governo - PROEX	Portaria STN nº 1591 de 24/02/2023
<b>TOTAL</b>				<b>47,10</b>		
CANCELAMENTOS						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
TDA	27/02/2023	diversas	2.454	0,25	Cancelamento/Pagamento ITR	Decreto nº 578 de 24/06/1992
<b>TOTAL</b>				<b>0,25</b>		

### 1.3 Dívida Pública Federal externa—DPFe

No mês de fevereiro, não houve ingressos de recursos na DPFe.

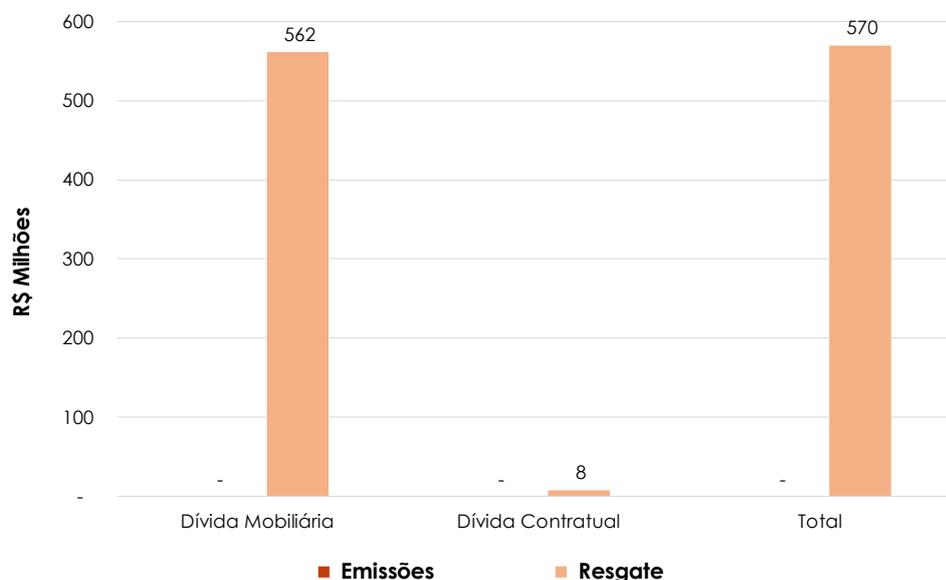
Os pagamentos de cupom de juros dos títulos da DPFe, somados aos fluxos de amortização e juros da dívida contratual, totalizaram R\$ 570,14 milhões.

Tabela 1.7  
Emissões e resgates  
da DPFe  
Fevereiro/2023

	(R\$ Milhões)		
	Principal	Juros, Ágio e Encargos	Total
<b>EMISSIONES/INGRESSOS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</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>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Organismos Multilaterais	0,00	0,00	0,00
Credores Privados/ Ag. Gov.	0,00	0,00	0,00
<b>RESGATES</b>	<b>5,90</b>	<b>564,23</b>	<b>570,14</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>0,00</b>	<b>561,68</b>	<b>561,68</b>
Bônus de Captação	0,00	561,68	561,68
Resgate Antecipado	0,00	0,00	0,00
<b>Dívida Contratual</b>	<b>5,90</b>	<b>2,56</b>	<b>8,46</b>
Organismos Multilaterais	4,60	2,48	7,08
Credores Privados/Ag. Gov.	1,31	0,08	1,38
<b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>			<b>-570,14</b>

Série histórica: Anexo 1.6

Gráfico 1.2  
Emissões e resgates  
da DPFe  
Fevereiro/2023



## 2. Estoque da Dívida Pública Federal—DPF

### 2.1 Evolução

O estoque da DPF apresentou aumento, em termos nominais, de 1,51%, passando de R\$ 5.768,73 bilhões, em janeiro, para R\$ 5.856,03 bilhões, em fevereiro.

A DPMFi teve seu estoque ampliado em 1,48%, ao passar de R\$ 5.534,75 bilhões para R\$ 5.616,89 bilhões, devido à emissão líquida, no valor de R\$ 33,50 bilhões, e pela apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 48,65 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve aumento de 2,21% sobre o estoque apurado em janeiro, encerrando o mês de fevereiro em R\$ 239,14 bilhões (US\$ 45,92 bilhões), sendo R\$ 198,63 bilhões (US\$ 38,14 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R\$ 40,51 bilhões (US\$ 7,78 bilhões) relativos à dívida contratual.

Tabela 2.1  
Estoque da DPF

	(R\$ Bilhões)				
	Dez/22	Jan/23	Fev/23		
<b>DPF</b>	<b>5.951,43</b>	<b>5.768,73</b>	<b>5.856,03</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>DPMFi</b>	<b>5.698,98</b>	<b>5.534,75</b>	<b>5.616,89</b>	<b>100,00%</b>	<b>95,92%</b>
LFT	2.272,57	2.331,79	2.376,59	42,31%	40,58%
LTN	1.102,49	991,17	1.021,34	18,18%	17,44%
NTN-B	1.710,39	1.743,69	1.744,53	31,06%	29,79%
NTN-C	80,28	77,00	77,50	1,38%	1,32%
NTN-F	496,38	354,86	360,53	6,42%	6,16%
Dívida Securitizada	3,14	3,01	2,51	0,04%	0,04%
TDA	0,50	0,50	0,50	0,01%	0,01%
Demais	33,23	32,72	33,40	0,59%	0,57%
<b>DPFe<sup>1</sup></b>	<b>252,45</b>	<b>233,98</b>	<b>239,14</b>	<b>100,00%</b>	<b>4,08%</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>212,18</b>	<b>194,33</b>	<b>198,63</b>	<b>83,06%</b>	<b>3,39%</b>
Global USD	203,78	186,25	190,49	79,66%	3,25%
Global BRL	8,39	8,08	8,14	3,40%	0,14%
<b>Dívida Contratual</b>	<b>40,28</b>	<b>39,65</b>	<b>40,51</b>	<b>16,94%</b>	<b>0,69%</b>
Organismos Multilaterais	22,96	22,52	23,08	9,65%	0,39%
Credores Privados/Ag.Gov.	17,32	17,13	17,43	7,29%	0,30%

Série histórica: Anexo 2.1

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

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

## 2.2 Fatores de Variação

Conforme mencionado no item anterior, a Dívida Pública Federal - DPF apresentou aumento, em termos nominais, de 1,51%, ao passar de R\$ 5.768,73 bilhões, em janeiro, para R\$ 5.856,03 bilhões, em fevereiro. Esta variação deveu-se à emissão líquida, no valor de R\$ 32,93 bilhões, e pela apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 54,38 bilhões.

Tabela 2.2  
Fatores de variação  
da DPF  
Fevereiro/2023

Indicadores	Mensal		Acumulado em 2023	
	R\$ Milhões	Percentual do Estoque	R\$ Milhões	Percentual do Estoque
<b>Estoque Anterior<sup>1</sup></b>	<b>5.768.727,70</b>		<b>5.951.429,44</b>	
DPMFi	5.534.745,09		5.698.975,24	
DPFe	233.982,61		252.454,20	
<b>Estoque em 28/fevereiro/2023</b>	<b>5.856.033,80</b>		<b>5.856.033,80</b>	
DPMFi	5.616.888,82		5.616.888,82	
DPFe	239.144,98		239.144,98	
<b>Variação Nominal</b>	<b>87.306,10</b>	<b>1,51%</b>	<b>-95.395,64</b>	<b>-1,60%</b>
DPMFi	82.143,73	1,42%	-82.086,42	-1,38%
DPFe	5.162,37	0,09%	-13.309,23	-0,22%
<b>I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)</b>	<b>87.306,10</b>	<b>1,51%</b>	<b>-95.395,64</b>	<b>-1,60%</b>
<b>I.1 - Emissão/Resgate Líquido</b>	<b>32.926,56</b>	<b>0,57%</b>	<b>-197.813,30</b>	<b>-3,32%</b>
<b>I.1.1 - Emissões</b>	<b>61.419,34</b>	<b>1,06%</b>	<b>145.982,77</b>	<b>2,45%</b>
Emissões Oferta Pública (DPMFi)	61.372,24	1,06%	145.265,65	2,44%
Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Emissões Diretas (DPMFi)	47,10	0,00%	620,30	0,01%
Emissões (DPFe)	0,00	0,00%	96,82	0,00%
<b>I.1.2 - Resgates</b>	<b>-28.492,77</b>	<b>-0,49%</b>	<b>-343.796,07</b>	<b>-5,78%</b>
Pagamentos Correntes (DPMFi)	-27.922,38	-0,48%	-328.391,74	-5,52%
Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Cancelamentos (DPMFi)	-0,25	0,00%	-0,25	0,00%
Pagamentos Correntes (DPFe)	-570,14	-0,01%	-15.404,08	-0,26%
Resgates Antecipados (DPFe)	0,00	0,00%	0,00	0,00%
<b>I.2 - Juros Apropriados</b>	<b>54.379,53</b>	<b>0,94%</b>	<b>102.417,66</b>	<b>1,72%</b>
Juros Apropriados da DPMFi	48.647,03	0,84%	100.419,63	1,69%
Juros Apropriados da DPFe	5.732,51	0,10%	1.998,03	0,03%
<b>II - Operações do mercado com o Banco Central</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>II.1 - Transferência de carteira</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>Total dos Fatores (I + II)</b>	<b>87.306,10</b>	<b>1,51%</b>	<b>-95.395,64</b>	<b>-1,60%</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 redução da participação da DPMFi, passando de 95,94%, em janeiro, para 95,92%, em fevereiro. Já a participação da DPFe foi ampliada de 4,06% para 4,08%.

A parcela dos títulos remunerados por taxa flutuante passou de 40,49%, em janeiro, para 40,64%, em fevereiro. Já a participação dos títulos com remuneração prefixada da DPF aumentou de 23,47%, em janeiro, para 23,74%, em fevereiro, enquanto a parcela dos títulos vinculados a índice de preços foi reduzida de 31,74% para 31,29%.

Tabela 2.3  
Composição da DPF

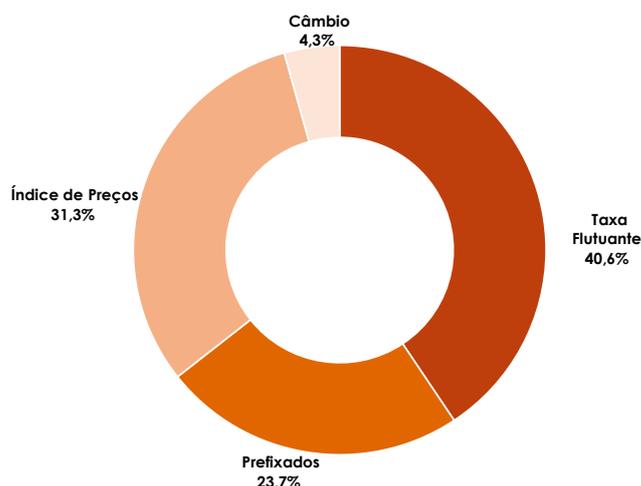
	Dez/22		Jan/23			Fev/23		
<b>DPF</b>	<b>5.951,43</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.768,73</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.856,03</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	
Prefixado	1.607,26	27,01%	1.354,11	23,47%	1.390,01	23,74%		
Índice de Preços	1.800,82	30,26%	1.830,76	31,74%	1.832,26	31,29%		
Taxa Flutuante	2.276,46	38,25%	2.335,58	40,49%	2.379,88	40,64%		
Câmbio	266,89	4,48%	248,28	4,30%	253,89	4,34%		
<b>DPMFi</b>	<b>5.698,98</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.534,75</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.616,89</b>	<b>100,00%</b>	<b>95,92%</b>	
Prefixado	1.598,87	28,06%	1.346,03	24,32%	1.381,87	24,60%	23,60%	
Índice de Preços	1.800,82	31,60%	1.830,76	33,08%	1.832,26	32,62%	31,29%	
Taxa Flutuante	2.276,46	39,95%	2.335,58	42,20%	2.379,88	42,37%	40,64%	
Câmbio	22,83	0,40%	22,37	0,40%	22,88	0,41%	0,39%	
<b>DPFe</b>	<b>252,45</b>	<b>100,00%</b>	<b>233,98</b>	<b>100,00%</b>	<b>239,14</b>	<b>100,00%</b>	<b>4,08%</b>	
Dólar	227,24	90,01%	209,26	89,43%	214,08	89,52%	3,66%	
Euro	6,21	2,46%	6,30	2,69%	6,30	2,63%	0,11%	
Real	8,39	3,33%	8,08	3,45%	8,14	3,40%	0,14%	
Demais	10,61	4,20%	10,35	4,42%	10,62	4,44%	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  
Fevereiro/2023



#### Indicadores PAF 2023 Participação no estoque da DPF

	Mínimo	Máximo
Prefixado	<b>23,0</b>	<b>27,0</b>
Índice de Preços	<b>29,0</b>	<b>33,0</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 aumento no mês, passando de R\$ 1.511,62 bilhões para R\$ 1.561,36 bilhões. A participação relativa desse grupo subiu para 27,80%. Os Não-residentes apresentaram aumento de R\$ 6,36 bilhões no estoque, fechando o mês com participação relativa de 9,76%. O grupo Previdência reduziu seu estoque em R\$ 24,42 bilhões, totalizando R\$ 1.280,19 bilhões no mês. A participação relativa desse grupo caiu para 22,79%. Os Fundos de Investimento aumentaram o estoque, passando de R\$ 1.351,85 bilhões para R\$ 1.391,20 bilhões. O grupo Governo encerrou fevereiro com participação relativa de 4,25% e o grupo Seguradoras, 4,07%.

Além disso, destaca-se que os Não-residentes possuem 83,69% de sua carteira em títulos pré-fixados, enquanto a carteira do grupo Previdência é composta de 62,59% de títulos vinculados a índices de preços.

Tabela 2.4  
Detentores dos Títulos  
Públicos Federais—  
DPMFI

	(R\$ Bilhões)					
	Dez/22		Jan/23		Fev/23	
Previdência	1.301,01	22,83%	1.304,61	23,57%	1.280,19	22,79%
Instituições Financeiras	1.659,65	29,12%	1.511,62	27,31%	1.561,36	27,80%
Fundos de Investimento	1.366,69	23,98%	1.351,85	24,42%	1.391,20	24,77%
Não-residentes	533,48	9,36%	541,62	9,79%	547,98	9,76%
Governo	246,91	4,33%	237,41	4,29%	238,85	4,25%
Seguradoras	226,75	3,98%	226,91	4,10%	228,64	4,07%
Outros	364,48	6,40%	360,73	6,52%	368,67	6,56%
<b>Total</b>	<b>5.698,98</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.534,75</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.616,89</b>	<b>100,00%</b>

Série Histórica e Notas Explicativas: Anexo 2.7

Gráfico 2.2  
Composição da  
carteira de títulos  
públicos por  
indexador, por  
detentor—DPMFI  
Fevereiro/2023

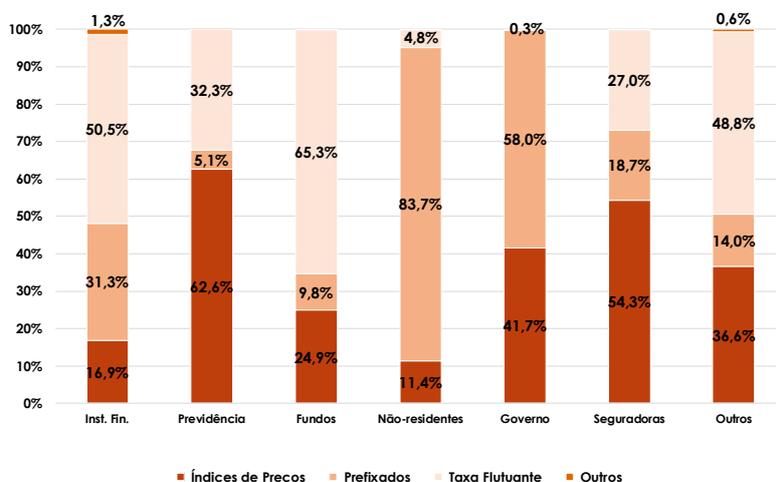
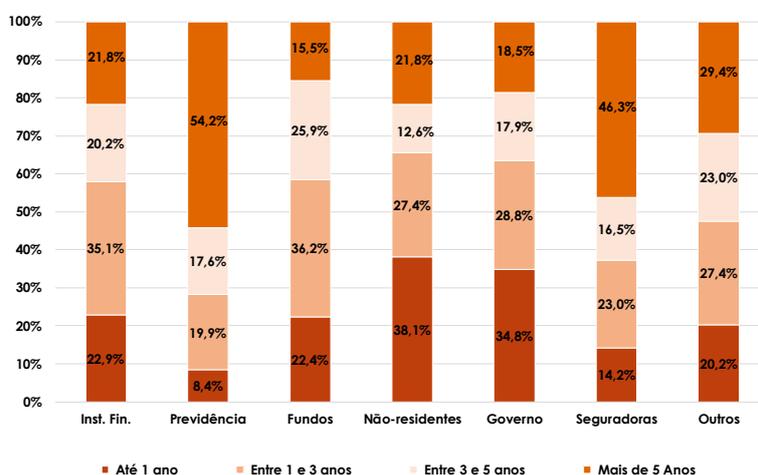


Gráfico 2.3  
Distribuição por prazo  
de vencimento, por  
detentor—DPMFI  
Fevereiro/2023



### 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 queda, passando de 22,63%, em janeiro, para 22,48%, em fevereiro.

O volume de títulos da DPMFi a vencer em até 12 meses também reduziu de 23,29%, em janeiro, para 23,14%, em fevereiro. Os títulos prefixados correspondem a 40,97% deste montante, seguidos pelos títulos atrelados a taxa flutuante, os quais apresentam participação de 37,26% desse total.

Em relação à DPFe, observou-se redução no percentual vincendo em 12 meses, passando de 6,84%, em janeiro, para 6,83%, em fevereiro, sendo os títulos e contratos denominados em dólar responsáveis por 67,83% desse total. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 48,37% do estoque da DPFe.

Tabela 3.1  
Vencimentos da DPF

Vencimentos	(R\$ Bilhões)											
	DPMFi				DPFe				DPF			
	Jan/23		Fev/23		Jan/23		Fev/23		Jan/23		Fev/23	
Até 12 meses	1.289,22	23,29%	1.299,98	23,14%	16,01	6,84%	16,34	6,83%	1.305,24	22,63%	1.316,32	22,48%
De 1 a 2 anos	1.030,61	18,62%	1.034,37	18,42%	36,74	15,70%	40,72	17,03%	1.067,35	18,50%	1.075,09	18,36%
De 2 a 3 anos	767,92	13,87%	784,26	13,96%	21,57	9,22%	18,94	7,92%	789,49	13,69%	803,20	13,72%
De 3 a 4 anos	547,60	9,89%	570,82	10,16%	19,42	8,30%	19,92	8,33%	567,03	9,83%	590,74	10,09%
De 4 a 5 anos	603,10	10,90%	608,21	10,83%	26,93	11,51%	27,56	11,52%	630,03	10,92%	635,77	10,86%
Acima de 5 anos	1.296,28	23,42%	1.319,25	23,49%	113,31	48,43%	115,67	48,37%	1.409,59	24,43%	1.434,91	24,50%
<b>TOTAL</b>	<b>5.534,75</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.616,89</b>	<b>100,00%</b>	<b>233,98</b>	<b>100,00%</b>	<b>239,14</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.768,73</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.856,03</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/22			Jan/23			Fev/23					
<b>DPF</b>	<b>1.313,39</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.305,24</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.316,32</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	
<b>DPMFi</b>	<b>1.288,65</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,12%</b>	<b>1.289,22</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,77%</b>	<b>1.299,98</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,76%</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,76%</b>	
Prefixado	535,01	41,52%	40,74%	527,72	40,93%	40,43%	532,60	40,97%	40,46%	40,46%	40,46%	
Índice de Preços	276,49	21,46%	21,05%	279,44	21,68%	21,41%	281,37	21,64%	21,38%	21,38%	21,38%	
Taxa Flutuante	475,51	36,90%	36,20%	480,46	37,27%	36,81%	484,38	37,26%	36,80%	36,80%	36,80%	
Câmbio	1,64	0,13%	0,12%	1,60	0,12%	0,12%	1,64	0,13%	0,12%	0,12%	0,12%	
<b>DPFe</b>	<b>24,74</b>	<b>100,00%</b>	<b>1,88%</b>	<b>16,01</b>	<b>100,00%</b>	<b>1,23%</b>	<b>16,34</b>	<b>100,00%</b>	<b>1,24%</b>	<b>100,00%</b>	<b>1,24%</b>	
Dólar	22,47	90,84%	1,71%	10,80	67,46%	0,83%	11,08	67,83%	0,84%	0,84%	0,84%	
Euro	1,21	4,88%	0,09%	1,27	7,96%	0,10%	1,29	7,87%	0,10%	0,10%	0,10%	
Real	0,74	2,98%	0,06%	3,62	22,62%	0,28%	3,65	22,33%	0,28%	0,28%	0,28%	
Demais	0,32	1,30%	0,02%	0,31	1,96%	0,02%	0,32	1,97%	0,02%	0,02%	0,02%	

Série histórica: Anexo 3.3

#### Indicadores PAF 2023 % Vincendo em 12 meses

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

### 3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF apresentou redução, passando de 4,03 anos, em janeiro, para 3,99 anos, em fevereiro. O prazo médio da DPMFi caiu de 3,89 anos, em janeiro, para 3,85 anos, em fevereiro. O prazo médio da DPFe também apresentou queda, passando de 7,38 anos para 7,31 anos.

Tabela 3.3  
Prazo médio da DPF

	(Anos)		
	Dez/22	Jan/23	Fev/23
<b>DPF</b>	<b>3,90</b>	<b>4,03</b>	<b>3,99</b>
<b>DPMFi</b>	<b>3,76</b>	<b>3,89</b>	<b>3,85</b>
LFT	2,93	2,89	2,84
LTN	1,24	1,39	1,35
NTN-B	6,71	6,61	6,64
NTN-C	5,23	5,43	5,35
NTN-F	2,57	3,58	3,52
TDA	2,79	2,71	2,66
Dívida Securitizada	1,91	1,89	1,87
Demais	5,82	5,82	5,79
<b>DPFe</b>	<b>7,06</b>	<b>7,38</b>	<b>7,31</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>6,96</b>	<b>7,37</b>	<b>7,31</b>
Global USD	7,13	7,57	7,51
Global BRL	2,74	2,78	2,70
<b>Dívida Contratual</b>	<b>7,58</b>	<b>7,39</b>	<b>7,26</b>
Organismos Multilaterais	7,91	7,79	7,61
Credores Privados/Ag.Gov.	7,14	6,87	6,80

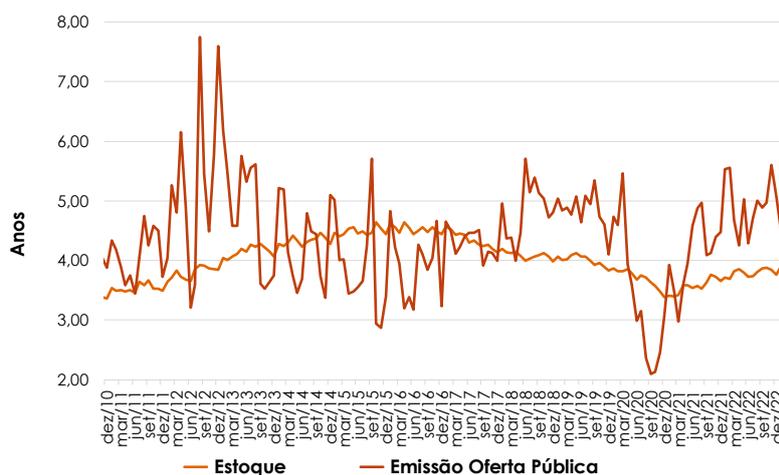
Série histórica: Anexo 3.7

Tabela 3.4  
Prazo médio das emissões da DPMFi em oferta pública

	(Anos)		
Indexador	Dez/22	Jan/23	Fev/23
<b>DPMFi</b>	<b>5,07</b>	<b>4,55</b>	<b>4,40</b>
<b>Prefixado</b>	<b>2,20</b>	<b>3,09</b>	<b>2,90</b>
LTN	1,71	2,85	2,55
NTN-F	5,32	5,63	5,48
<b>Índice de Preços</b>	<b>6,64</b>	<b>5,42</b>	<b>6,92</b>
<b>Taxa Flutuante</b>	<b>5,59</b>	<b>5,40</b>	<b>5,08</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 2023 Prazo Médio (Anos)

	Mínimo	Máximo
DPF	<b>3,8</b>	<b>4,2</b>

### 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 5,37 anos, em janeiro, para 5,31 anos em fevereiro.

Tabela 3.5  
Vida média da DPF

	(Anos)		
	Dez/22	Jan/23	Fev/23
<b>DPF</b>	<b>5,22</b>	<b>5,37</b>	<b>5,31</b>
<b>DPMFi</b>	<b>4,99</b>	<b>5,14</b>	<b>5,08</b>
Prefixado	1,90	2,20	2,15
Índice de Preços	10,83	10,72	10,66
Taxa Flutuante	2,94	2,90	2,85
Câmbio	1,92	1,84	1,77
<b>DPFe</b>	<b>10,53</b>	<b>10,94</b>	<b>10,86</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>10,67</b>	<b>11,18</b>	<b>11,10</b>
Global USD	10,95	11,51	11,43
Global BRL	3,43	3,35	3,26
<b>Dívida Contratual</b>	<b>9,85</b>	<b>9,74</b>	<b>9,68</b>
Organismos Multilaterais	11,06	10,98	10,91
Credores Privados/Ag.Gov.	8,26	8,13	8,08

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 10,50% a.a., em janeiro, para 10,86% a.a., em fevereiro.

O custo médio acumulado em doze meses da DPMFi ampliou-se de 11,00% a.a., em janeiro, para 11,07% a.a., em fevereiro.

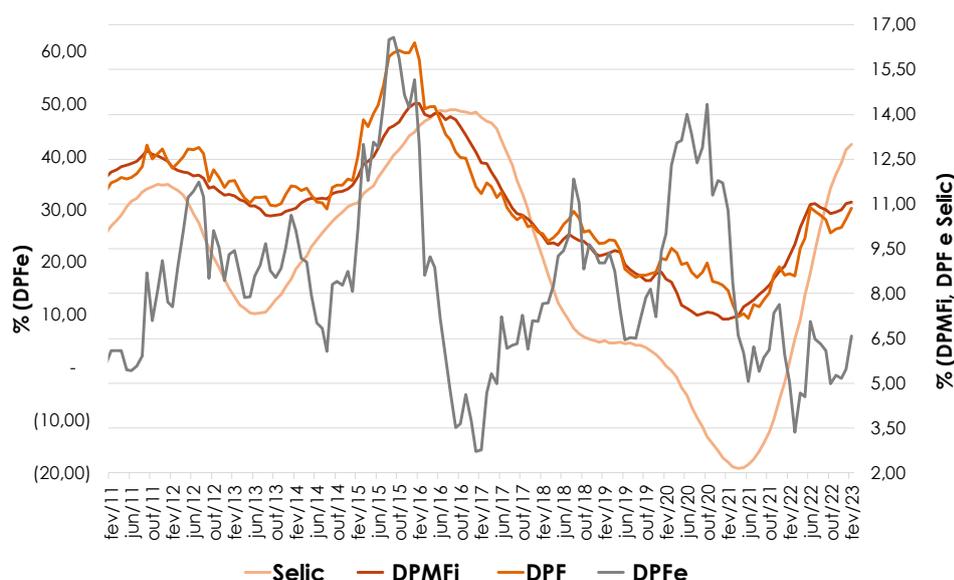
Com relação à DPFe, este indicador também registrou aumento, passando de -0,25% a.a. para 5,99% a.a., devido, principalmente, à apreciação do dólar em relação ao real de 2,13%, em fevereiro de 2023, contra a depreciação de 4,07% ocorrida no mesmo período do ano anterior.

Tabela 4.1  
Custo Médio do  
estoque da DPF

	(% a.a.)		
	Acumulado 12 Meses		
	Dez/22	Jan/23	Fev/23
<b>DPF</b>	<b>10,21</b>	<b>10,50</b>	<b>10,86</b>
<b>DPMFi</b>	<b>10,80</b>	<b>11,00</b>	<b>11,07</b>
LFT	12,52	12,96	13,15
LTN	7,52	7,71	7,86
NTN-B	10,86	10,83	10,73
NTN-C	16,20	14,42	12,25
NTN-F	10,30	10,36	10,30
TDA	4,41	4,56	4,65
Dívida Securitizada	6,24	6,23	6,20
Demais	2,85	3,32	6,89
<b>DPFe</b>	<b>-2,11</b>	<b>-0,25</b>	<b>5,99</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>-1,11</b>	<b>0,57</b>	<b>6,81</b>
Global USD	-1,55	0,22	6,71
Global BRL	9,48	9,42	9,42
<b>Dívida Contratual</b>	<b>-8,12</b>	<b>-5,15</b>	<b>1,13</b>
Organismos Multilaterais	-4,18	-2,14	4,49
Credores Privados/ Ag. Gov.	-12,80	-8,93	-3,15

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 fevereiro de 2021, este indicador é apresentado sob nova metodologia.

O custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi apresentou aumento, passando de 12,23% a.a., em janeiro, para 12,44% a.a., em fevereiro.

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

	(% a.a.)				
	Dez/22	Jan/23	Fev/23		CME
	CME	CME	Taxa Média de Emissão	Varição Média do Indexador	
<b>DPMFi</b>	<b>12,08</b>	<b>12,23</b>			<b>12,44</b>
LTN	12,33	12,40	12,46	0,00	12,46
NTN-F	11,91	12,11	12,51	0,00	12,51
NTN-B	9,83	10,07	5,87	4,49	10,63
LFT	13,26	13,49	0,17	13,50	13,69

Série histórica: Anexo 4.3

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

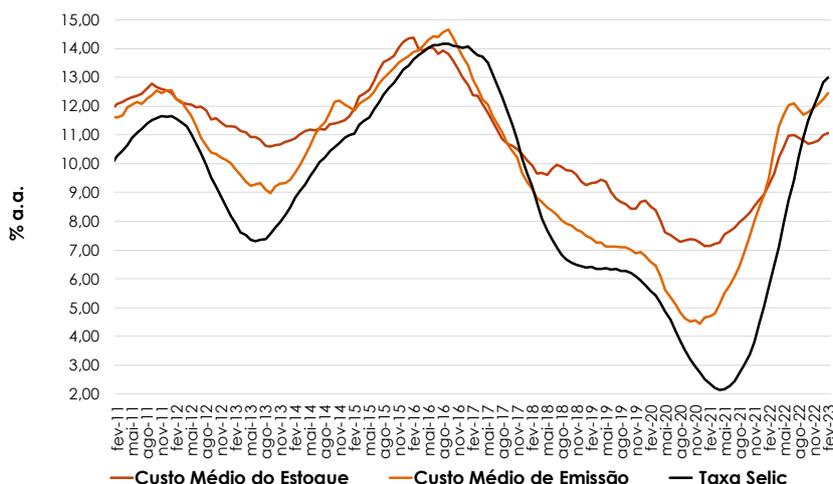
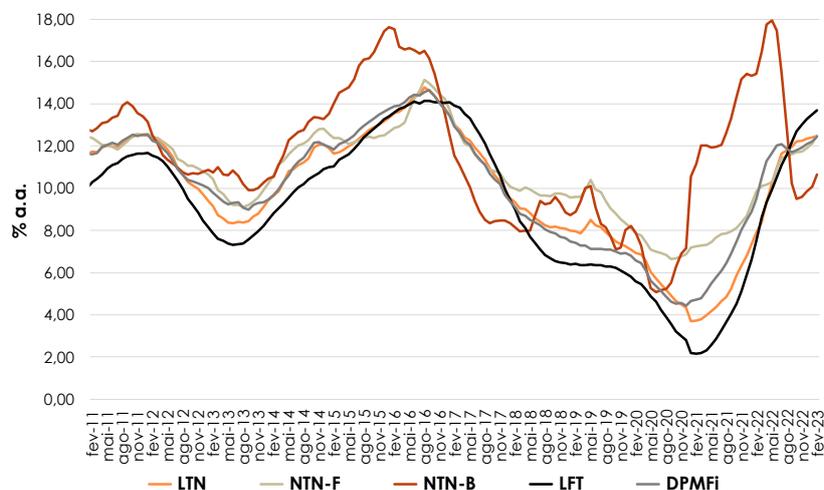


Gráfico 4.3  
Custo médio das emissões dos títulos da DPMFi nos últimos 12 meses



\* 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\$ 78,39 bilhões, em janeiro, para R\$ 65,77 bilhões, em fevereiro. A negociação de títulos indexados a taxa flutuante passou de 20,97% para 28,18%; os prefixados reduziram sua participação, passando de 40,18% para 32,27%; em relação aos títulos atrelados a índices de preço, houve aumento, de 38,86% para 39,55%.

Tabela 5.1  
Volume negociado no  
mercado secundário,  
por título

(R\$ Bilhões)

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%
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%
fev/23	18,53	28,18%	12,77%	21,23	32,27%	-32,61%	26,01	39,55%	-14,60%	65,77	100,00%	-16,10%

<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;

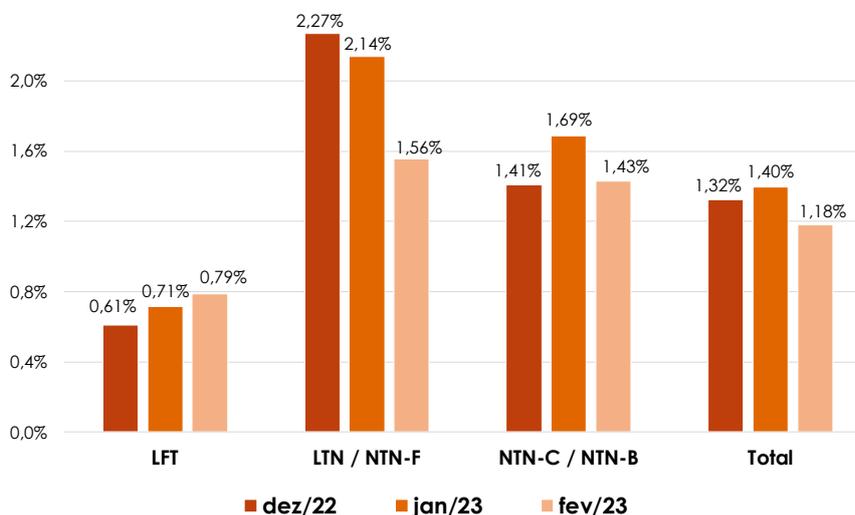
<sup>3</sup> Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.

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 1,40%, em janeiro, para 1,18% em fevereiro. A participação no giro do segmento de títulos indexados a taxa flutuante aumentou de 0,71% para 0,79%; em relação aos prefixados, reduziu de 2,14% para 1,56%; em relação aos títulos atrelados a índice de preço, houve queda, de 1,69% para 1,43%.

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



As LTNs com vencimento em abril de 2025 foram, em volume financeiro, as mais negociadas em fevereiro, seguidas das LTNs vincendas em julho de 2026 e em janeiro de 2024. Quanto às NTN-Fs, o título com vencimento em janeiro de 2033 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, agosto de 2024 e agosto de 2028.

Com relação às LFTs, os papéis mais negociados em fevereiro, em ordem decrescente, foram aqueles com vencimento em setembro de 2023, março de 2023 e março de 2026.

Tabela 5.2  
Vencimentos mais negociados por volume financeiro no mercado secundário, por indexador  
Fevereiro/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	01/04/2025	3.706,90	57,2	19,68%	NTN-F	01/01/2033	1.060,55	69,7	6,09%
LTN	01/07/2026	3.558,15	78,3	12,82%	NTN-F	01/01/2029	934,95	69,7	1,11%
LTN	01/01/2024	3.000,52	96,2	1,12%	NTN-F	01/01/2027	530,73	48,7	0,48%

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	4.627,24	290,6	3,19%	LFT	01/09/2023	2.619,56	214,8	0,88%
NTN-B	15/08/2024	4.290,37	348,3	2,00%	LFT	01/03/2023	2.381,60	103,7	1,28%
NTN-B	15/08/2028	3.520,21	272,6	3,53%	LFT	01/03/2026	2.003,38	81,9	1,00%

Obs. 1: Consideradas apenas as operações definitivas.

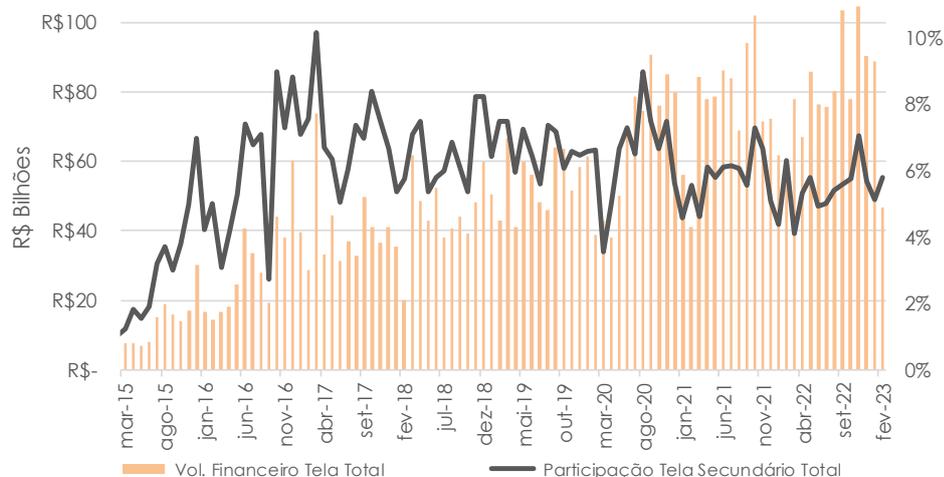
Obs. 2: O volume financeiro e a quantidade de operações referem-se às médias diárias no mês.

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 6,33% em fevereiro de 2022 para 5,79% no mês de fevereiro de 2023. Em janeiro, esse número foi de 5,15%. O financeiro este mês foi de R\$ 46,84 bilhões ante R\$ 88,78 bilhões no mês anterior e R\$ 55,42 bilhões no mesmo mês do ano anterior.

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



## 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 fevereiro, a rentabilidade do índice geral apresentou aumento de 0,31 ponto percentual, quando comparada à de janeiro. Os títulos prefixados, representados pelo IRF-M, cresceram 0,31 ponto percentual. Com relação aos títulos vinculados ao IPCA, representados pelo IMA-B, houve aumento de 0,79 ponto percentual. Por fim, o índice IMA-S, referente aos títulos vinculados à Selic, apresentou aumento de 0,05 ponto percentual.

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

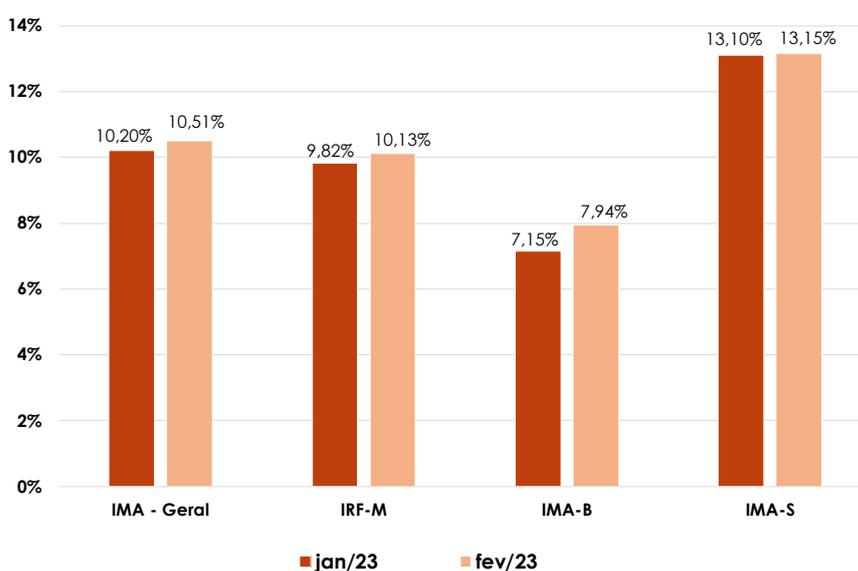
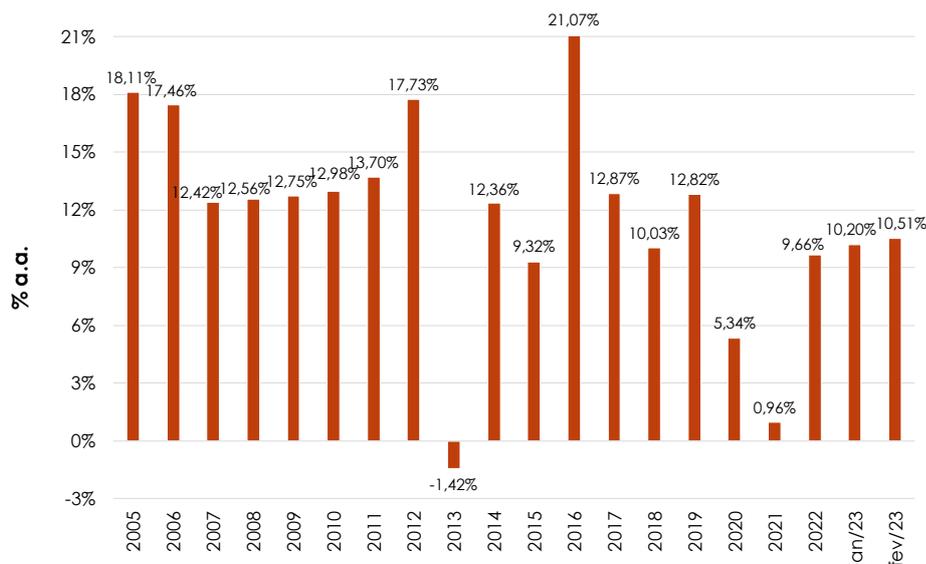


Gráfico 5.4  
Evolução da  
rentabilidade dos  
títulos públicos —  
IMA Geral  
(% acumulado em  
12 meses)



<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

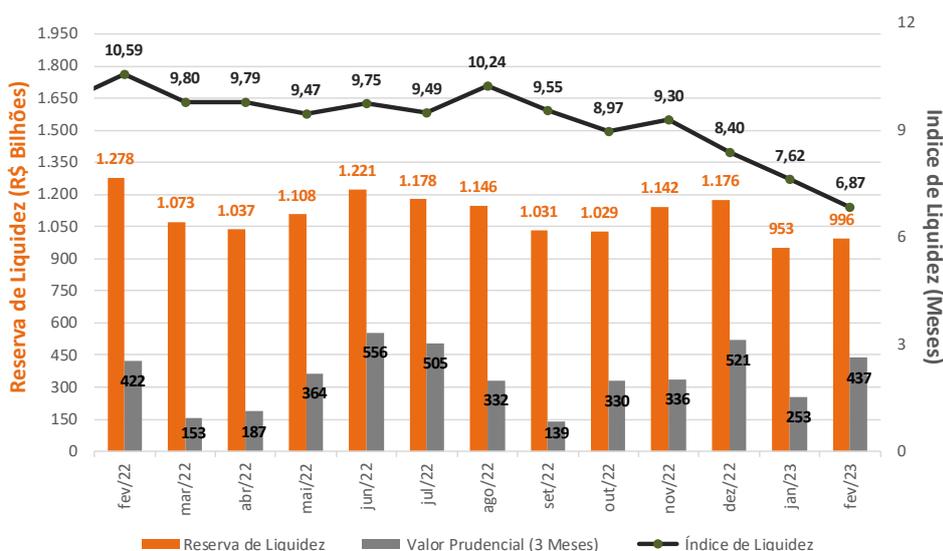
A reserva de liquidez (ou colchão) da dívida pública compreende as disponibilidades de caixa destinadas exclusivamente ao pagamento da dívida e o saldo em caixa dos recursos oriundos da emissão de títulos. Ela constitui um subconjunto das disponibilidades de caixa depositadas na Conta Única do Tesouro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

A reserva de liquidez apresentou aumento, em termos nominais, de 4,43%, passando de R\$ 953,39 bilhões, em janeiro, para R\$ 996,66 bilhões, em fevereiro. Em relação ao mesmo mês do ano anterior (R\$ 1.278,14 bilhões), houve redução, em termos nominais, de 22,10%.

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 6,87 meses de vencimentos. Cabe destacar que os meses de março, maio e julho de 2023 concentrarão vencimentos estimados em R\$ 649,41 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 fevereiro, a União pagou R\$ 1,34 bilhão em dívidas garantidas dos entes subnacionais, sendo R\$ 847,66 milhões do Estado de Minas Gerais, R\$ 193,42 milhões do Estado do Rio de Janeiro, R\$ 76,74 milhões do Estado de Goiás, R\$ 61,30 milhões do Estado do Rio Grande do Sul, R\$ 44,71 milhões do Estado do Maranhão, R\$ 44,26 milhões do Estado do Piauí, R\$ 41,38 milhões do Estado de Pernambuco e R\$ 31,54 milhões do Estado do Espírito Santo.

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>).