TESOURONACIONAL

RMD 2023

Relatório Mensal da Dívida Pública Federal

Julho

Publicado* em 29/08/2023

SECRETARIA DO TESOURO NACIONAL

MINISTÉRIO DA FAZENDA

MINISTRO DA FAZENDA
Fernando Haddad

SECRETÁRIO-EXECUTIVO DO MINISTÉRIO DA FAZENDA
Dario Carnevalli Durigan

SECRETÁRIO DO TESOURO NACIONAL
Rogério Ceron de Oliveira

SECRETÁRIA ADJUNTA DO TESOURO NACIONAL
Viviane Aparecida da Silva Varga

SUBSECRETÁRIOS DO TESOURO NACIONAL
Adriano Pereira de Paula
David Rebelo Athayde
Heriberto Henrique Vilela do Nascimento
Marcelo Pereira de Amorim
Maria Betania Gonçalves Xavier
Otavio Ladeira de Medeiros
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
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.

* Revisado em 21/02/2024.

ÍNDICE

1. OPERAÇÕES NO MERCADO PRIMÁRIO 5
1.1 Emissões e Resgastes da DPF 5
1.2 Dívida Pública Mobiliária Federal interna—DPMFi 6
Emissões e Resgastes 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 (*Average Term to Maturity*—ATM) 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 julho, as emissões da Dívida Pública Federal – DPF[1] corresponderam a R$ 134,46 bilhões, enquanto os resgates alcançaram R$ 227,08 bilhões, resultando em resgate líquido de R$ 92,62 bilhões, sendo R$ 89,86 bilhões referentes ao resgate líquido da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R$ 2,76 bilhões, ao resgate líquido da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

Tabela 1.1
Emissões e resgates da DPF Julho/2023

(R$ Milhões)

	1ª Sem 3 a 7/Jul	2ª Sem 10 a 14/Jul	3ª Sem 17 a 21/Jul	4ª Sem 24 a 28/Jul	5ª Sem 31/Jul	Total Jul/23
EMISSÕES DPF	**37.396,39**	**36.727,36**	**22.955,07**	**35.112,72**	**2.268,69**	**134.460,22**
I - DPMFi	**37.396,39**	**36.724,02**	**22.847,00**	**35.111,31**	**2.268,69**	**134.347,41**
Oferta Pública	36.355,66	35.199,12	22.063,76	34.358,00	2.117,05	130.093,60
Emissão Direta com Financeiro[1]	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emissão Direta sem Financeiro[2]	12,99	667,76	0,00	0,00	0,00	680,75
Trocas Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	1.027,74	857,14	783,24	753,31	151,63	3.573,06
II - DPFe	**0,00**	**3,34**	**108,07**	**1,41**	**0,00**	**112,82**
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	0,00	3,34	108,07	1,41	0,00	112,82
RESGATES DPF	**223.212,07**	**1.585,36**	**1.164,48**	**983,95**	**135,17**	**227.081,02**
III - DPMFi	**222.327,52**	**534,44**	**615,18**	**594,56**	**135,17**	**224.206,86**
Vencimentos	221.547,87	0,00	45,92	0,00	0,00	221.593,79
Compras	0,00	2,14	20,35	0,00	0,00	22,49
Trocas Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	779,59	532,10	548,86	594,56	135,17	2.590,27
Pagamento de Dividendos[3]	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cancelamentos	0,05	0,21	0,05	0,00	0,00	0,31
IV - DPFe	**884,55**	**1.050,92**	**549,30**	**389,39**	**0,00**	**2.874,16**
Dívida Mobiliária	884,55	1.033,05	549,30	389,39	0,00	2.856,29
Dívida Contratual	0,00	17,87	0,00	0,00	0,00	17,87
EMISSÃO LÍQUIDA	**-185.815,68**	**35.142,00**	**21.790,59**	**34.128,77**	**2.133,52**	**-92.620,79**
DPMFi (I - III)	-184.931,13	36.189,58	22.231,82	34.516,75	2.133,52	-89.859,45
DPFe (II - IV)	-884,55	-1.047,58	-441,24	-387,98	0,00	-2.761,34

[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 Julho/2023

(R$ Milhões)

	Emissões		Resgates		Emissão Líquida
DPF	**134.460,22**		**227.081,02**		**-92.620,79**
DPMFi	**134.347,41**	**100,00%**	**224.206,86**	**100,00%**	**-89.859,45**
Prefixado	46.386,76	34,53%	217.474,49	97,00%	-171.087,73
Índice de Preços	28.539,42	21,24%	4.556,15	2,03%	23.983,28
Taxa Flutuante	59.393,36	44,21%	2.130,25	0,95%	57.263,11
Câmbio	27,87	0,02%	45,97	0,02%	-18,11
DPFe	**112,82**	**100,00%**	**2.874,16**	**100,00%**	**-2.761,34**
Dólar	60,50	53,62%	2.496,09	86,85%	-2.435,59
Euro	52,32	46,38%	0,00	0,00%	52,32
Real	0,00	0,00%	378,07	13,15%	-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$ 134,35 bilhões: R$ 59,39 bilhões (44,21%) em títulos atrelados a taxa flutuante; R$ 46,39 bilhões (34,53%) em títulos com remuneração prefixada e R$ 28,54 bilhões (21,24%) em títulos indexados a índice de preços. Desse total, foram emitidos R$ 130,09 bilhões nos leilões tradicionais, R$ 3,57 bilhões relativos às vendas de títulos do Programa Tesouro Direto (p. 7) e R$ 0,68 bilhão relativo às emissões diretas (p. 8).

Tabela 1.3
Emissões e resgates da DPMFi Julho/2023

(R$ Milhões)

	1ª Semana 3 a 7/Jul	2ª Semana 10 a 14/Jul	3ª Semana 17 a 21/Jul	4ª Semana 24 a 28/Jul	5ª Semana 31/Jul	Total Jul/23
I - EMISSÕES	**37.396,39**	**36.724,02**	**22.847,00**	**35.111,31**	**2.268,69**	**134.347,41**
Vendas	**36.355,66**	**35.199,12**	**22.063,76**	**34.358,00**	**2.117,05**	**130.093,60**
LFT	20.030,58	16.303,11	6.750,20	13.312,66	0,00	56.396,56
LTN	7.794,62	6.686,17	7.467,16	11.032,52	1.390,88	34.371,35
NTN-B	7.090,30	8.585,96	5.422,69	6.646,89	0,00	27.745,85
NTN-F	1.440,17	3.623,88	2.423,71	3.365,92	726,17	11.579,84
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	**1.027,74**	**857,14**	**783,24**	**753,31**	**151,63**	**3.573,06**
LFT	640,19	557,81	525,21	519,92	100,79	2.343,92
LTN	110,07	82,50	78,45	72,36	14,76	358,16
NTN-B	216,20	171,25	141,56	122,24	26,71	677,97
NTN-B1	38,54	31,64	21,37	19,19	4,87	115,61
NTN-F	22,73	13,94	16,65	19,59	4,50	77,40
Emissão Direta com Financeiro[1]	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Emissão Direta sem Financeiro[2]	**12,99**	**667,76**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**680,75**
II - RESGATES	**222.327,52**	**534,44**	**615,18**	**594,56**	**135,17**	**224.206,86**
Vencimentos[3]	**221.547,87**	**0,00**	**45,92**	**0,00**	**0,00**	**221.593,79**
LFT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
LTN	198.321,20	0,00	0,00	0,00	0,00	198.321,20
NTN-B	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-C	3.883,78	0,00	0,00	0,00	0,00	3.883,78
NTN-F	18.754,16	0,00	0,00	0,00	0,00	18.754,16
Demais	588,73	0,00	45,92	0,00	0,00	634,65
Compras	**0,00**	**2,14**	**20,35**	**0,00**	**0,00**	**22,49**
LFT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
LTN	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-B	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-F	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Demais	0,00	2,14	20,35	0,00	0,00	22,49
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	**779,59**	**532,10**	**548,86**	**594,56**	**135,17**	**2.590,27**
LFT	387,28	333,22	355,25	393,14	89,80	1.558,70
LTN	48,38	43,59	41,88	46,50	8,80	189,15
NTN-B	159,23	144,26	140,30	142,86	33,46	620,11
NTN-B1	2,85	1,48	2,04	2,84	0,74	9,95
NTN-C	2,39	0,00	0,00	0,00	0,00	2,39
NTN-F	179,46	9,54	9,38	9,22	2,36	209,97
Pagamento de Dividendos[4]	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Cancelamentos	**0,05**	**0,21**	**0,05**	**0,00**	**0,00**	**0,31**
III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ[5]	**184.944,07**	**-35.522,03**	**-22.231,87**	**-34.516,75**	**-2.133,52**	**90.539,89**

[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;

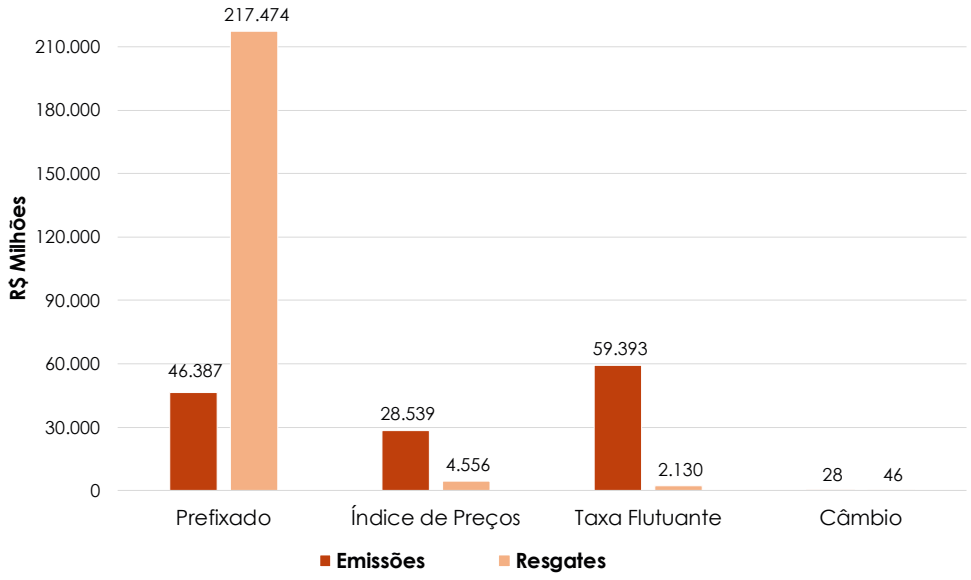
[5] Refere-se ao impacto monetário oriundo das operações da DPMFi em mercado. Nesse sentido, não são consideradas as Emissões Diretas sem Financeiro, o Pagamento de Dividendos e os Cancelamentos. Valores positivos significam aumento na liquidez.

Série histórica: Anexo 1.3

Nos leilões de LFT foram emitidos títulos no valor total de R$ 56,40 bilhões, com vencimento em setembro de 2026 e setembro de 2029. Nos leilões de LTN foram emitidos R$ 34,37 bilhões, com vencimentos entre outubro de 2023 e julho de 2027. Já nos leilões de NTN-B (títulos remunerados pelo IPCA) foram emitidos R$ 27,75 bilhões, com vencimentos entre agosto de 2026 e agosto de 2060. Nos leilões de NTN-F, foram emitidos R$ 11,58 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$ 224,21 bilhões, com destaque para os títulos prefixados, no valor de R$ 217,47 bilhões (97,00%). Os vencimentos efetivos do período totalizaram R$ 221,59 bilhões.

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



Programa Tesouro Direto

As emissões do Tesouro Direto[2] em julho atingiram R$ 3.573,06 milhões, enquanto os resgates corresponderam a R$ 2.590,27 milhões, o que resultou em emissão líquida de R$ 982,79 milhões. O título mais demandado pelos investidores foi o Tesouro Selic, que respondeu por 65,60% do montante vendido.

O estoque do Tesouro Direto alcançou R$ 119.985,88 milhões, o que representa um aumento de 1,54% em relação ao mês anterior. O título com maior representação no estoque é o Tesouro IPCA+, que corresponde a 38,96% do total.

Tabela 1.4
Programa Tesouro Direto Julho/2023

(R$ Milhões)

Título	Emissões		Resgates				Emissões Líquidas	Estoque	
			Recompras		Vencimentos				
Prefixados									
Tesouro Prefixado	358,16	10,02%	189,15	7,79%	0,00	0,00%	169,00	13.200,36	11,00%
Tesouro Prefixado com Juros Semestrais	77,40	2,17%	49,12	2,02%	160,85	98,54%	-132,57	3.258,18	2,72%
Indexados à Inflação									
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais	156,54	4,38%	110,05	4,53%	0,00	0,00%	46,49	12.318,85	10,27%
Tesouro IPCA+	521,43	14,59%	510,06	21,02%	0,00	0,00%	11,37	46.750,88	38,96%
Tesouro RendA+	115,61	3,24%	9,95	0,41%	0,00	0,00%	105,66	991,56	0,83%
Tesouro IGPM+ com Juros Semestrais	0,00	0,00%	0,01	0,00%	2,39	1,46%	-2,39	47,38	0,04%
Indexados à Selic									
Tesouro Selic	2.343,92	65,60%	1.558,70	64,22%	0,00	0,00%	785,22	43.418,67	36,19%
TOTAL	**3.573,06**	**100,00%**	**2.427,04**	**100,00%**	**163,23**	**100,00%**	**982,79**	**119.985,88**	**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, 339.220 novos participantes se cadastraram no Tesouro Direto em julho. Desta forma, o total de investidores cadastrados chegou a 25.006.870, o que representa um incremento de 24,86% em relação ao mesmo mês do ano anterior.

Tabela 1.5
Perfil dos investidores cadastrados Julho/2023

	No Mês	Total
Investidores por Gênero		
Homens	73,02%	73,30%
Mulheres	26,98%	26,70%
Investidores por Faixa Etária		
Até 15 anos	0,70%	0,30%
De 16 a 25 anos	33,38%	22,75%
De 26 a 35 anos	26,85%	34,37%
De 36 a 45 anos	20,31%	23,85%
De 46 a 55 anos	10,44%	10,50%
De 56 a 65 anos	5,40%	5,27%
Maior de 66 anos	2,92%	2,96%
Investidores por Região		
Norte	6,03%	5,86%
Nordeste	18,82%	17,77%
Centro-Oeste	8,99%	8,73%
Sudeste	51,74%	52,53%
Sul	14,43%	15,10%
Número de Investidores		
Cadastrados	339.220	25.006.870
Ativos	46.006	2.292.783

Emissões Diretas e Cancelamentos

As emissões diretas de títulos da DPMFi totalizaram R$ 680,75 milhões. Já os cancelamentos somaram R$ 0,31 milhão em julho.

Tabela 1.6
Emissões diretas e cancelamentos da DPMFi Julho/2023

EMISSÕES						
Títulos	**Data da Operação**	**Data de Vencimento**	**Quantidade**	**Valor Financeiro (R$ Milhões)**	**Finalidade**	**Autorização Legal**
CFT-B	07/07/2023	01/01/2030	9.526	12,99	Programa de Governo - PROIES	Portaria STN nº 698 de 07/07/2023
CVSA	13/07/2023	01/01/2027	58.306	494,75	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 734 de 13/07/2023
CVSA	13/07/2023	01/01/2027	236	2,00	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 735 de 13/07/2023
CVSA	13/07/2023	01/01/2027	15.611	132,47	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 737 de 13/07/2023
CVSB	13/07/2023	01/01/2027	602	2,35	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 737 de 13/07/2023
CVSB	13/07/2023	01/01/2027	1.754	6,86	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 738 de 13/07/2023
CVSA	13/07/2023	01/01/2027	63	0,53	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 742 de 13/07/2023
CVSB	13/07/2023	01/01/2027	238	0,93	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 742 de 13/07/2023
NTN-I	15/07/2023	diversas	1.870.668	18,29	Programa de Governo - PROEX	Portaria STN nº 779 de 20/07/2023
NTN-I	15/07/2023	diversas	979.221	9,57	Programa de Governo - PROEX	Portaria STN nº 780 de 20/07/2023
TOTAL				**680,75**		
CANCELAMENTOS						
Títulos	**Data da Operação**	**Data de Vencimento**	**Quantidade**	**Valor Financeiro (R$ Milhões)**	**Finalidade**	**Autorização Legal**
NTN-I	07/07/2023	diversas	5.383	0,05	Programa de Governo - PROEX	Portaria STN nº 694 de 07/07/2023
TDA	diversas	diversas	2.517	0,26	Cancelamento/Pagamento ITR	Decreto nº 578 de 24/06/1992
TOTAL				**0,31**		

1.3 Dívida Pública Federal externa—DPFe

No mês de julho, os ingressos de recursos da DPFe totalizaram R$ 112,82 milhões, referentes à dívida contratual.

Os pagamentos de cupom de juros dos títulos da DPFe, somados aos fluxos de amortização e juros da dívida contratual, totalizaram R$ 2.874,16 milhões.

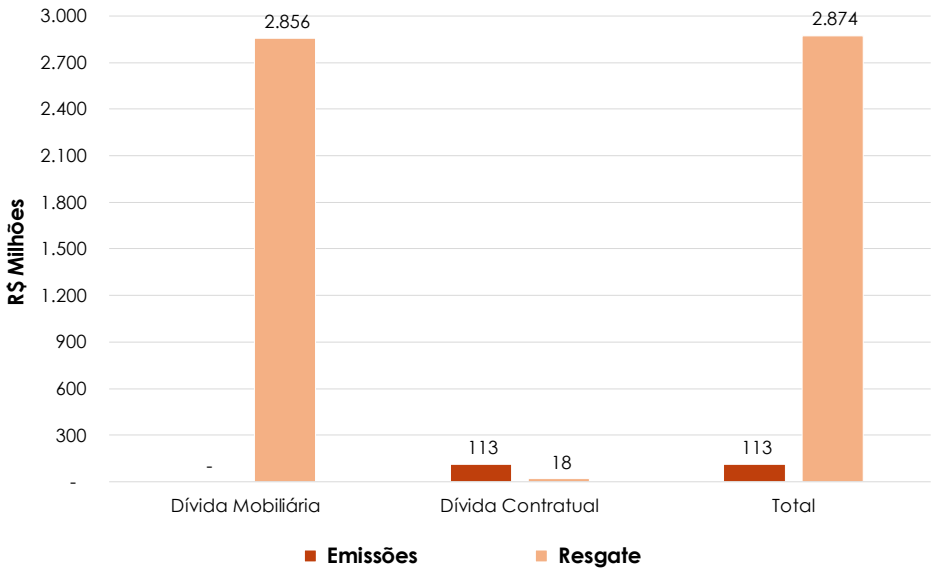
Tabela 1.7
Emissões e resgates da DPFe Julho/2023

(R$ Milhões)

	Principal	Juros, Ágio e Encargos	Total
EMISSÕES/INGRESSOS	112,82	0,00	112,82
Dívida Mobiliária	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Bônus de Captação	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	**112,82**	**0,00**	**112,82**
Organismos Multilaterais	60,50	0,00	60,50
Credores Privados/ Ag. Gov.	52,32	0,00	52,32
RESGATES	15,08	2.859,08	2.874,16
Dívida Mobiliária	**0,00**	**2.856,29**	**2.856,29**
Bônus de Captação	0,00	2.856,29	2.856,29
Resgate Antecipado	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	**15,08**	**2,79**	**17,87**
Organismos Multilaterais	15,08	2,79	17,87
Credores Privados/Ag. Gov.	0,00	0,00	0,00
EMISSÃO LÍQUIDA			-2.761,34

Série histórica: Anexo 1.6

Gráfico 1.2
Emissões e resgates da DPFe Julho/2023



2. Estoque da Dívida Pública Federal—DPF

2.1 Evolução

O estoque da DPF apresentou diminuição, em termos nominais, de 0,80%, passando de R$ 6.191,46 bilhões, em junho, para R$ 6.142,22 bilhões, em julho.

A DPMFi teve seu estoque reduzido em 0,74%, ao passar de R$ 5.957,42 bilhões para R$ 5.913,26 bilhões, devido ao resgate líquido, no valor de R$ 89,86 bilhões, neutralizado, em parte, pela apropriação positiva de juros, no valor de R$ 45,70 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve redução de 2,17% sobre o estoque apurado em junho, encerrando o mês de julho em R$ 228,96 bilhões (US$ 48,29 bilhões), sendo R$ 192,07 bilhões (US$ 40,51 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R$ 36,89 bilhões (US$ 7,78 bilhões) relativos à dívida contratual.

Tabela 2.1
Estoque da DPF

(R$ Bilhões)

	Dez/22	Jun/23	Jul/23		
DPF	**5.951,43**	**6.191,46**	**6.142,22**		**100,00%**
DPMFi	**5.698,98**	**5.957,42**	**5.913,26**	**100,00%**	**96,27%**
LFT	2.272,57	2.442,98	2.526,98	42,73%	41,14%
LTN	1.102,49	1.260,43	1.105,21	18,69%	17,99%
NTN-B	1.710,39	1.738,01	1.773,44	29,99%	28,87%
NTN-C	80,28	76,41	72,56	1,23%	1,18%
NTN-F	496,38	405,12	400,99	6,78%	6,53%
Dívida Securitizada	3,14	2,89	3,00	0,05%	0,05%
TDA	0,50	0,46	0,44	0,01%	0,01%
Demais	33,23	31,13	30,65	0,52%	0,50%
DPFe	**252,45**	**234,04**	**228,96**	**100,00%**	**3,73%**
Dívida Mobiliária	**212,18**	**197,05**	**192,07**	**83,89%**	**3,13%**
Global USD	203,78	188,66	184,00	80,36%	3,00%
Global BRL	8,39	8,39	8,07	3,52%	0,13%
Dívida Contratual	**40,28**	**37,00**	**36,89**	**16,11%**	**0,60%**
Organismos Multilaterais	22,96	21,38	21,12	9,22%	0,34%
Credores Privados/Ag.Gov.	17,32	15,62	15,77	6,89%	0,26%

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 redução, em termos nominais, de 0,80%, ao passar de R$ 6.191,46 bilhões, em junho, para R$ 6.142,22 bilhões, em julho. Esta variação deveu-se ao resgate líquido, no valor de R$ 92,62 bilhões, neutralizado, em parte, pela apropriação positiva de juros, no valor de R$ 43,38 bilhões.

Tabela 2.2
Fatores de variação da DPF Julho/2023

Indicadores	Mensal		Acumulado em 2023	
	R$ Milhões	Percentual do Estoque	R$ Milhões	Percentual do Estoque
Estoque Anterior[1]	**6.191.463,06**		**5.951.429,44**	
DPMFi	5.957.418,76		5.698.975,24	
DPFe	234.044,30		252.454,20	
Estoque em 31/julho/2023	**6.142.219,30**		**6.142.219,30**	
DPMFi	5.913.259,65		5.913.259,65	
DPFe	228.959,65		228.959,65	
Variação Nominal	**-49.243,76**	**-0,80%**	**190.789,86**	**3,21%**
DPMFi	-44.159,11	-0,71%	214.284,42	3,60%
DPFe	-5.084,65	-0,08%	-23.494,56	-0,39%
I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)	**-49.243,76**	**-0,80%**	**191.150,09**	**3,21%**
I.1 - Emissão/Resgate Líquido	**-92.620,79**	**-1,50%**	**-149.276,82**	**-2,51%**
I.1.1 - Emissões	**134.460,22**	**2,17%**	**867.951,81**	**14,58%**
Emissões Oferta Pública (DPMFi)	133.666,65	2,16%	848.592,89	14,26%
Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Emissões Diretas (DPMFi)	680,75	0,01%	7.661,25	0,13%
Emissões (DPFe)	112,82	0,00%	11.697,67	0,20%
I.1.2 - Resgates	**-227.081,02**	**-3,67%**	**-1.017.228,62**	**-17,09%**
Pagamentos Correntes (DPMFi)	-224.206,55	-3,62%	-995.589,27	-16,73%
Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Cancelamentos (DPMFi)	-0,31	0,00%	-14,73	0,00%
Pagamentos Correntes (DPFe)	-2.874,16	-0,05%	-21.624,62	-0,36%
Resgates Antecipados (DPFe)	0,00	0,00%	0,00	0,00%
I.2 - Juros Apropriados	**43.377,04**	**0,70%**	**340.426,90**	**5,72%**
Juros Apropriados da DPMFi	45.700,35	0,74%	353.994,51	5,95%
Juros Apropriados da DPFe	-2.323,31	-0,04%	-13.567,61	-0,23%
II - Operações do mercado com o Banco Central	**0,00**	**0,00%**	**-360,23**	**-0,01%**
II.1 - Transferência de carteira	**0,00**	**0,00%**	**-360,23**	**-0,01%**
Total dos Fatores (I + II)	**-49.243,76**	**-0,80%**	**190.789,86**	**3,21%**

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 96,22%, em junho, para 96,27%, em julho. Já a participação da DPFe foi reduzida de 3,78% para 3,73%.

A parcela dos títulos remunerados por taxa flutuante passou de 39,52%, em junho, para 41,20%, em julho. Já a participação dos títulos com remuneração prefixada da DPF diminuiu de 27,04%, em junho, para 24,65%, em julho, enquanto a parcela dos títulos vinculados a índice de preços foi ampliada de 29,46% para 30,21%.

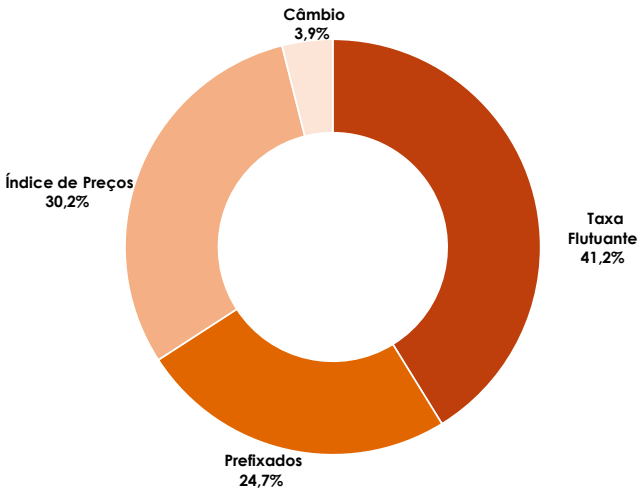
Tabela 2.3
Composição da DPF

(R$ Bilhões)

	Dez/22			Jun/23			Jul/23		
DPF	**5.951,43**		**100,00%**	**6.191,46**		**100,00%**	**6.142,22**		**100,00%**
Prefixado	1.607,26		27,01%	1.673,93		27,04%	1.514,27		24,65%
Índice de Preços	1.800,82		30,26%	1.824,09		29,46%	1.855,68		30,21%
Taxa Flutuante	2.276,46		38,25%	2.446,60		39,52%	2.530,70		41,20%
Câmbio	266,89		4,48%	246,85		3,99%	241,57		3,93%
DPMFi	**5.698,98**	**100,00%**	**95,76%**	**5.957,42**	**100,00%**	**96,22%**	**5.913,26**	**100,00%**	**96,27%**
Prefixado	1.598,87	28,06%	26,87%	1.665,54	27,96%	26,90%	1.506,20	25,47%	24,52%
Índice de Preços	1.800,82	31,60%	30,26%	1.824,09	30,62%	29,46%	1.855,68	31,38%	30,21%
Taxa Flutuante	2.276,46	39,95%	38,25%	2.446,60	41,07%	39,52%	2.530,70	42,80%	41,20%
Câmbio	22,83	0,40%	0,38%	21,19	0,36%	0,34%	20,68	0,35%	0,34%
DPFe	**252,45**	**100,00%**	**4,24%**	**234,04**	**100,00%**	**3,78%**	**228,96**	**100,00%**	**3,73%**
Dólar	227,24	90,01%	3,82%	210,49	89,93%	3,40%	205,56	89,78%	3,35%
Euro	6,21	2,46%	0,10%	5,42	2,32%	0,09%	5,46	2,38%	0,09%
Real	8,39	3,33%	0,14%	8,39	3,58%	0,14%	8,07	3,52%	0,13%
Demais	10,61	4,20%	0,18%	9,75	4,17%	0,16%	9,87	4,31%	0,16%

Série histórica da DPF: Anexo 2.4
Série histórica da DPMFi: Anexo 2.5
Série histórica da DPFe: Anexo 2.6

Gráfico 2.1
Composição da DPF por indexador Julho/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$ 1.738,68 bilhões para R$ 1.727,46 bilhões. A participação relativa desse grupo aumentou para 29,21%. Os Não-residentes apresentaram redução de R$ 19,39 bilhões no estoque, fechando o mês com participação relativa de 9,22%. O grupo Previdência aumentou seu estoque em R$ 14,81 bilhões, totalizando R$ 1.366,96 bilhões no mês. A participação relativa desse grupo subiu para 23,12%. Os Fundos de Investimento reduziram o estoque, passando de R$ 1.446,47 bilhões para R$ 1.425,22 bilhões. O grupo Governo encerrou julho com participação relativa de 3,84% e o grupo Seguradoras, 4,06%.

Além disso, destaca-se que os Não-residentes possuem 83,30% de sua carteira em títulos pré-fixados, enquanto a carteira do grupo Previdência é composta de 59,54% de títulos vinculados a índices de preços.

Tabela 2.4
Detentores dos Títulos Públicos Federais— DPMFi

(R$ Bilhões)

	Dez/22		Jun/23		Jul/23	
Previdência	1.301,01	22,83%	1.352,16	22,70%	1.366,96	23,12%
Instituições Financeiras	1.659,65	29,12%	1.738,68	29,19%	1.727,46	29,21%
Fundos de Investimento	1.366,69	23,98%	1.446,47	24,28%	1.425,22	24,10%
Não-residentes	533,48	9,36%	564,77	9,48%	545,39	9,22%
Governo	246,91	4,33%	236,49	3,97%	227,31	3,84%
Seguradoras	226,75	3,98%	239,79	4,03%	240,08	4,06%
Outros	364,48	6,40%	379,06	6,36%	380,84	6,44%
Total	5.698,98	100,00%	5.957,42	100,00%	5.913,26	100,00%

Série Histórica e Notas Explicativas: Anexo 2.7

Gráfico 2.2
Composição da carteira de títulos públicos por indexador, por detentor—DPMFi Julho/2023

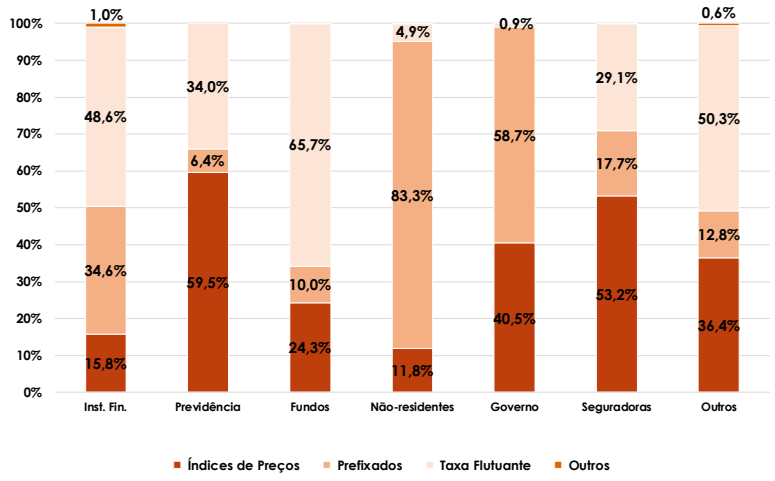
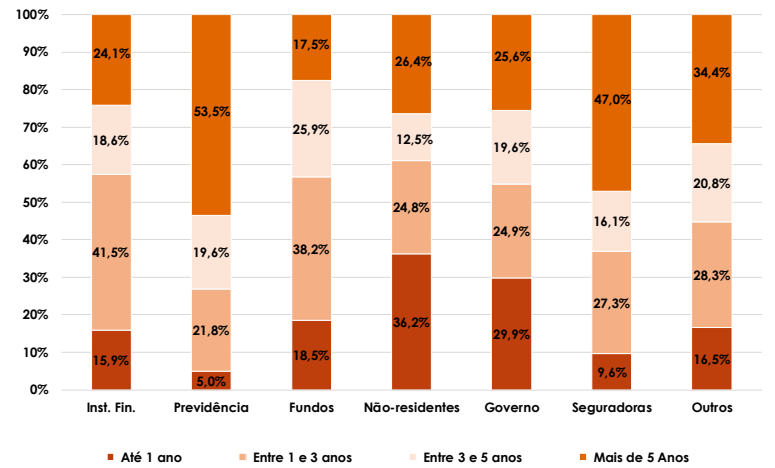


Gráfico 2.3
Distribuição por prazo de vencimento, por detentor— DPMFi Julho/2023



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 diminuição, passando de 19,71%, em junho, para 18,21%, em julho.

O volume de títulos da DPMFi a vencer em até 12 meses também caiu de 20,14%, em junho, para 18,57%, em julho. Os títulos prefixados correspondem a 45,80% deste montante, seguidos pelos títulos atrelados a taxa flutuante, os quais apresentam participação de 43,21% desse total.

Em relação à DPFe, observou-se aumento no percentual vincendo em 12 meses, passando de 8,97%, em junho, para 8,99%, em julho, sendo os títulos e contratos denominados em dólar responsáveis por 76,03% desse total. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 49,06% do estoque da DPFe.

Tabela 3.1
Vencimentos da DPF

(R$ Bilhões)

Vencimentos	DPMFi				DPFe				DPF			
	Jun/23		Jul/23		Jun/23		Jul/23		Jun/23		Jul/23	
Até 12 meses	1.199,62	20,14%	1.098,06	18,57%	20,98	8,97%	20,58	8,99%	1.220,60	19,71%	1.118,64	18,21%
De 1 a 2 anos	1.228,44	20,62%	1.242,22	21,01%	42,15	18,01%	41,13	17,96%	1.270,59	20,52%	1.283,34	20,89%
De 2 a 3 anos	763,51	12,82%	849,67	14,37%	19,67	8,40%	19,36	8,45%	783,18	12,65%	869,03	14,15%
De 3 a 4 anos	847,37	14,22%	722,08	12,21%	12,48	5,33%	12,28	5,36%	859,85	13,89%	734,36	11,96%
De 4 a 5 anos	513,36	8,62%	519,49	8,79%	24,00	10,25%	23,29	10,17%	537,36	8,68%	542,79	8,84%
Acima de 5 anos	1.405,12	23,59%	1.481,74	25,06%	114,76	49,03%	112,32	49,06%	1.519,88	24,55%	1.594,06	25,95%
TOTAL	**5.957,42**	**100,00%**	**5.913,26**	**100,00%**	**234,04**	**100,00%**	**228,96**	**100,00%**	**6.191,46**	**100,00%**	**6.142,22**	**100,00%**

Série histórica: Anexo 3.1

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

(R$ Bilhões)

	Dez/22			Jun/23			Jul/23		
DPF	**1.313,39**		**100,00%**	**1.220,60**		**100,00%**	**1.118,64**		**100,00%**
DPMFi	**1.288,65**	**100,00%**	**98,12%**	**1.199,62**	**100,00%**	**98,28%**	**1.098,06**	**100,00%**	**98,16%**
Prefixado	535,01	41,52%	40,74%	610,72	50,91%	50,03%	502,87	45,80%	44,95%
Índice de Preços	276,49	21,46%	21,05%	101,25	8,44%	8,29%	102,79	9,36%	9,19%
Taxa Flutuante	475,51	36,90%	36,20%	469,35	39,12%	38,45%	474,52	43,21%	42,42%
Câmbio	1,64	0,13%	0,12%	18,30	1,53%	1,50%	17,89	1,63%	1,60%
DPFe	**24,74**	**100,00%**	**1,88%**	**20,98**	**100,00%**	**1,72%**	**20,58**	**100,00%**	**1,84%**
Dólar	22,47	90,84%	1,71%	15,93	75,92%	1,31%	15,65	76,03%	1,40%
Euro	1,21	4,88%	0,09%	1,00	4,76%	0,08%	1,01	4,89%	0,09%
Real	0,74	2,98%	0,06%	3,75	17,89%	0,31%	3,62	17,61%	0,32%
Demais	0,32	1,30%	0,02%	0,30	1,42%	0,02%	0,30	1,47%	0,03%

Série histórica: Anexo 3.3

Indicadores PAF 2023
% Vincendo em 12 meses

	Mínimo	Máximo
DPF	**19,0**	**23,0**

3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF apresentou aumento, passando de 3,98 anos, em junho, para 4,06 anos, em julho. O prazo médio da DPMFi também aumentou de 3,85 anos, em junho, para 3,95 anos, em julho. O prazo médio da DPFe manteve-se estável em 7,08 anos entre junho e julho.

Tabela 3.3
Prazo médio da DPF

(Anos)

	Dez/22	Jun/23	Jul/23
DPF	**3,90**	**3,98**	**4,06**
DPMFi	**3,76**	**3,85**	**3,95**
LFT	2,93	2,89	2,88
LTN	1,24	1,29	1,49
NTN-B	6,71	7,09	7,02
NTN-C	5,23	5,02	5,21
NTN-F	2,57	3,33	3,46
TDA	2,79	2,57	2,57
Dívida Securitizada	1,91	1,72	1,68
Demais	5,82	6,13	6,18
DPFe	**7,06**	**7,08**	**7,08**
Dívida Mobiliária	**6,96**	**7,06**	**7,08**
Global USD	7,13	7,27	7,28
Global BRL	2,74	2,37	2,40
Dívida Contratual	**7,58**	**7,16**	**7,07**
Organismos Multilaterais	7,91	7,40	7,32
Credores Privados/Ag.Gov.	7,14	6,83	6,74

Série histórica: Anexo 3.7

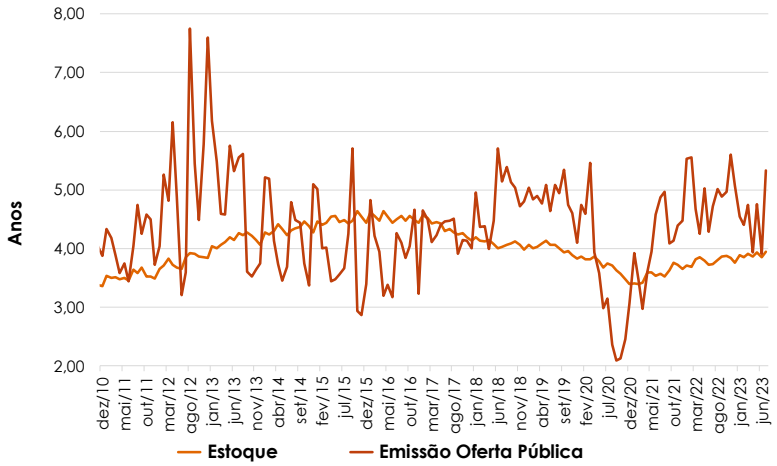
Tabela 3.4
Prazo médio das emissões da DPMFi em oferta pública

(Anos)

Indexador	Dez/22	Jun/23	Jul/23
DPMFi	**5,07**	**3,91**	**5,33**
Prefixado	**2,20**	**2,88**	**3,40**
LTN	1,71	2,38	2,80
NTN-F	5,32	5,02	5,17
Índice de Preços	**6,64**	**5,85**	**7,64**
Taxa Flutuante	**5,59**	**4,93**	**5,73**

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 5,31 anos, em junho, para 5,40 anos em julho.

Tabela 3.5
Vida média da DPF

(Anos)

	Dez/22	Jun/23	Jul/23
DPF	**5,22**	**5,31**	**5,40**
DPMFi	**4,99**	**5,11**	**5,22**
Prefixado	1,90	2,05	2,27
Índice de Preços	10,83	11,47	11,41
Taxa Flutuante	2,94	2,90	2,89
Câmbio	1,92	1,45	1,36
DPFe	**10,53**	**10,53**	**10,43**
Dívida Mobiliária	**10,67**	**10,72**	**10,63**
Global USD	10,95	11,05	10,97
Global BRL	3,43	2,93	2,85
Dívida Contratual	**9,85**	**9,50**	**9,40**
Organismos Multilaterais	11,06	10,61	10,53
Credores Privados/Ag.Gov.	8,26	8,00	7,91

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 10,00% a.a., em junho, para 10,07% a.a., em julho.

O custo médio acumulado em doze meses da DPMFi cresceu de 10,59% a.a., em junho, para 10,67% a.a., em julho.

Com relação à DPFe, este indicador registrou queda, passando de -2,89% a.a. para -3,34% a.a., devido, principalmente, à depreciação do dólar em relação ao real de 1,61%, em julho de 2023, contra a depreciação de 0,95% ocorrida no mesmo período do ano anterior.

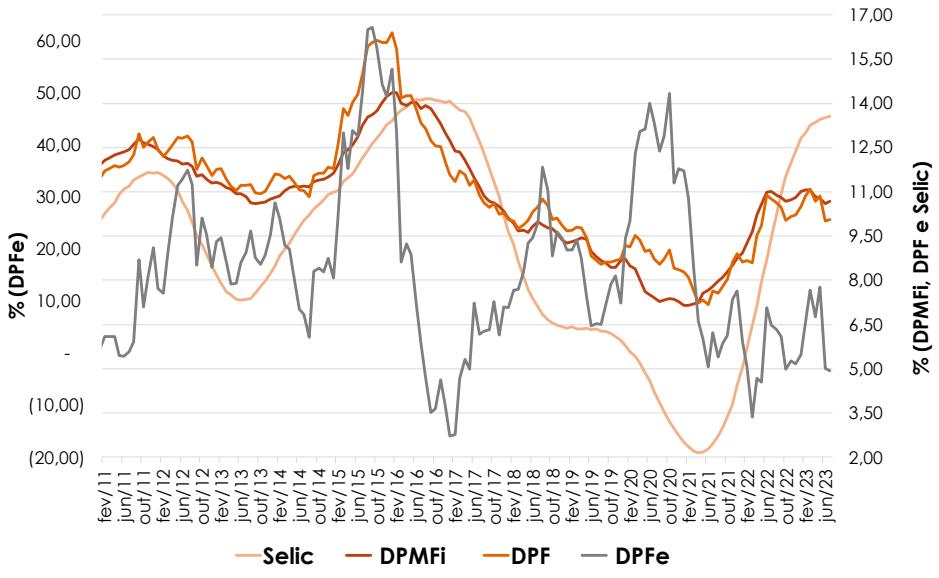
Tabela 4.1
Custo Médio do estoque da DPF

(% a.a.)

	Acumulado 12 Meses		
	Dez/22	Jun/23	Jul/23
DPF	**10,21**	**10,00**	**10,07**
DPMFi	**10,80**	**10,59**	**10,67**
LFT	12,52	13,69	13,73
LTN	7,52	8,60	8,76
NTN-B	10,86	8,53	8,66
NTN-C	16,20	2,65	1,69
NTN-F	10,30	10,24	10,23
TDA	4,41	4,89	4,88
Dívida Securitizada	6,24	6,43	6,44
Demais	2,85	-2,86	-3,68
DPFe	**-2,11**	**-2,89**	**-3,34**
Dívida Mobiliária	**-1,11**	**-2,57**	**-3,18**
Global USD	-1,55	-3,06	-3,69
Global BRL	9,48	9,42	9,42
Dívida Contratual	**-8,12**	**-4,69**	**-4,24**
Organismos Multilaterais	-4,18	-3,81	-4,21
Credores Privados/ Ag.Gov.	-12,80	-6,05	-4,45

Série histórica: Anexo 4.2

Gráfico 4.1
Custo médio acumulado 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 redução, passando de 12,50% a.a., em junho, para 12,22% a.a., em julho.

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

(% a.a.)

	Dez/22	Jun/23	Jul/23		
	CME	CME	Taxa Média de Emissão	Variação Média do Indexador	CME
DPMFi	12,08	12,50			12,22
LTN	12,33	12,10	11,92	0,00	11,92
NTN-F	11,91	12,00	11,75	0,00	11,75
NTN-B	9,83	11,47	5,83	4,52	10,61
LFT	13,26	13,83	0,16	13,65	13,83

Série histórica: Anexo 4.3

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

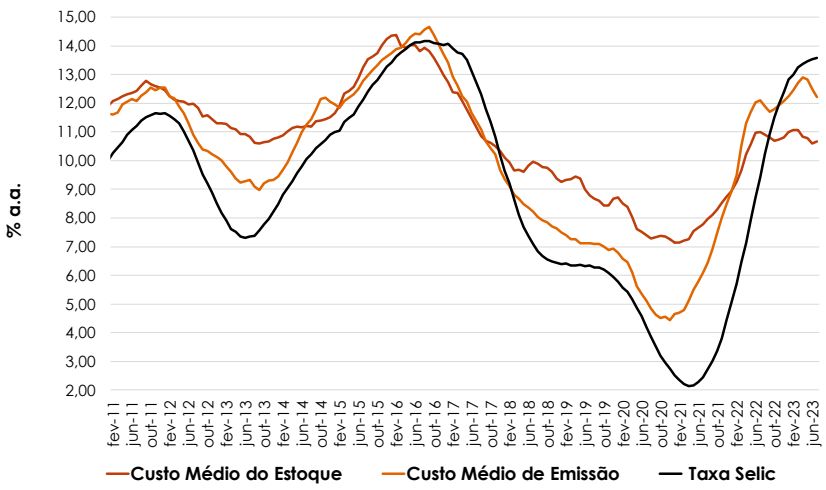
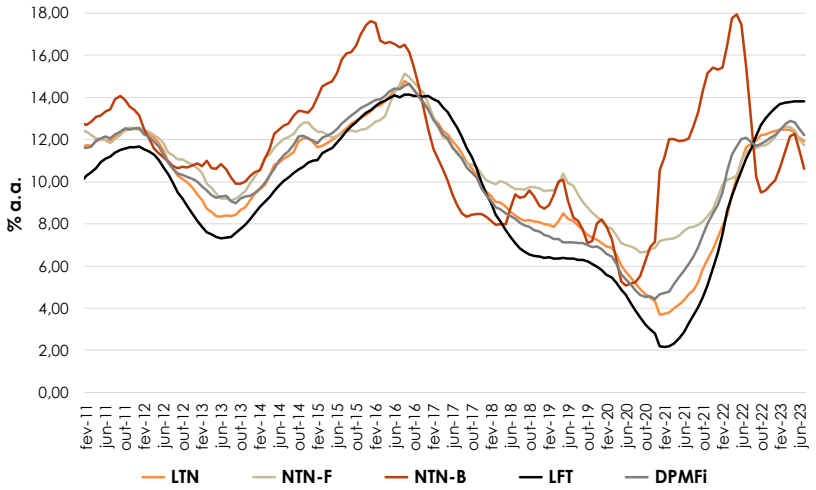


Gráfico 4.3
Custo médio das emissões dos títulos da DPMFi nos últimos 12 meses



* 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$ 101,11 bilhões, em junho, para R$ 87,19 bilhões, em julho. A negociação de títulos indexados a taxa flutuante passou de 20,03% para 22,21%; os prefixados reduziram sua participação, passando de 41,22% para 37,86%; em relação aos títulos atrelados a índices de preço, houve aumento, de 38,75% para 39,94%.

Tabela 5.1
Volume negociado no mercado secundário, por título

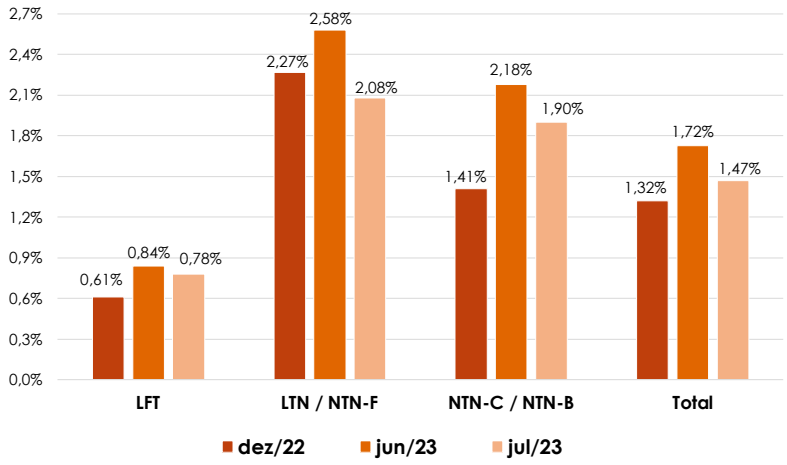
(R$ Bilhões)

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%
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%
mar/23	22,32	23,64%	20,43%	36,41	38,57%	71,55%	35,69	37,80%	37,17%	94,42	100,00%	43,55%
abr/23	19,58	22,49%	-12,28%	32,19	36,98%	-11,59%	35,28	40,53%	-1,14%	87,05	100,00%	-7,80%
mai/23	18,38	19,81%	-6,15%	36,43	39,27%	13,16%	37,97	40,93%	7,61%	92,77	100,00%	6,57%
jun/23	20,25	20,03%	10,21%	41,68	41,22%	14,43%	39,18	38,75%	3,19%	101,11	100,00%	9,00%
jul/23	19,36	22,21%	-4,39%	33,01	37,86%	-20,80%	34,82	39,94%	-11,12%	87,19	100,00%	-13,77%

[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 1,72%, em junho, para 1,47% em julho. A participação no giro do segmento de títulos indexados a taxa flutuante diminuiu de 0,84% para 0,78%; em relação aos prefixados, reduziu de 2,58% para 2,08%; em relação aos títulos atrelados a índice de preço, também houve queda, de 2,18% para 1,90%.

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 julho, seguidas das LTNs vincendas em julho de 2026 e em abril de 2025. 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 2027.

Entre as NTN-Bs, os vencimentos com maior volume financeiro negociado foram, em ordem decrescente, maio de 2025, agosto de 2028 e agosto de 2024.

Com relação às LFTs, os papéis mais negociados em julho, em ordem decrescente, foram aqueles com vencimento em setembro de 2023, março de 2029 e março de 2026.

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

(R$ Milhões)

Prefixada - LTN

Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respectivo Estoque
LTN	01/01/2024	6.098,98	195,2	2,22%
LTN	01/07/2026	4.935,79	96,8	3,17%
LTN	01/04/2025	4.894,34	48,6	4,28%

Prefixada - NTN-F

Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respectivo Estoque
NTN-F	01/01/2029	2.553,02	115,7	2,40%
NTN-F	01/01/2033	1.662,50	141,2	4,37%
NTN-F	01/01/2027	939,79	68,6	0,85%

Índice de Preços

Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respectivo Estoque
NTN-B	15/05/2025	6.882,40	342,1	4,72%
NTN-B	15/08/2028	6.736,10	351,7	4,10%
NTN-B	15/08/2024	5.781,92	363,0	2,60%

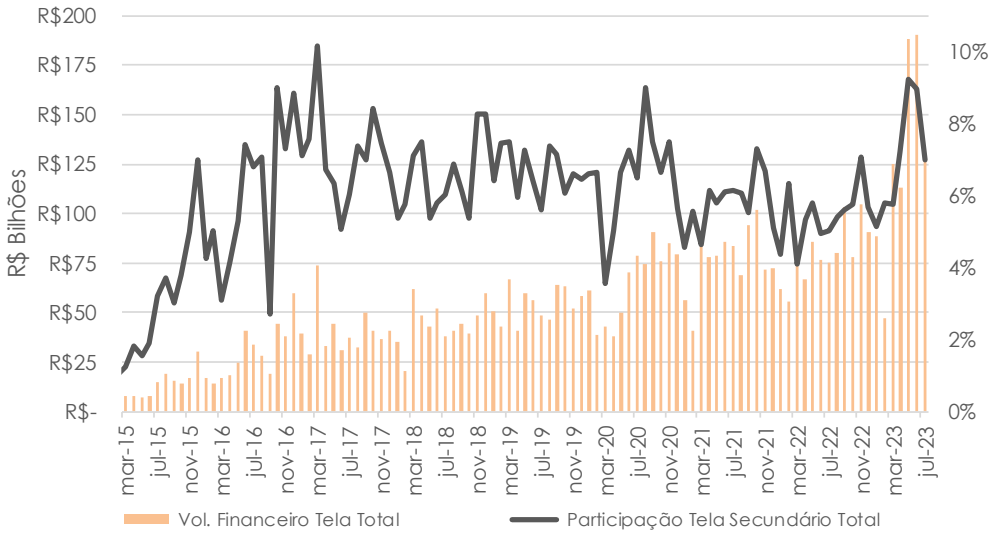
Taxa Selic

Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respectivo Estoque
LFT	01/09/2023	3.412,64	193,6	1,08%
LFT	01/03/2029	2.259,83	99,9	0,92%
LFT	01/03/2026	2.218,95	188,4	0,88%

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 5,01% em julho de 2022 para 7,00% no mês de julho de 2023. Em junho, esse número foi de 8,96%. O financeiro este mês foi de R$ 128,26 bilhões ante R$ 190,23 bilhões no mês anterior e R$ 75,50 bilhões no mesmo mês do ano anterior.

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



5.2 Rentabilidade dos Títulos Públicos Federais

O Índice de Mercado Anbima[3] - IMA, criado pela Anbima[4] em parceria com o Tesouro Nacional, afere a rentabilidade da carteira teórica formada por títulos públicos em circulação no mercado. É considerado um parâmetro eficiente para avaliar a evolução da rentabilidade dos títulos públicos, imprimindo maior dinamismo aos mercados primário e secundário da dívida mobiliária federal.

Em julho, a rentabilidade do índice geral apresentou aumento de 0,58 ponto percentual, quando comparada à de junho. Os títulos prefixados, representados pelo IRF-M, diminuíram 0,30 ponto percentual. Com relação aos títulos vinculados ao IPCA, representados pelo IMA-B, houve ampliação de 1,94 ponto percentual. Por fim, o índice IMA-S, referente aos títulos vinculados à Selic, apresentou aumento de 0,02 ponto percentual.

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

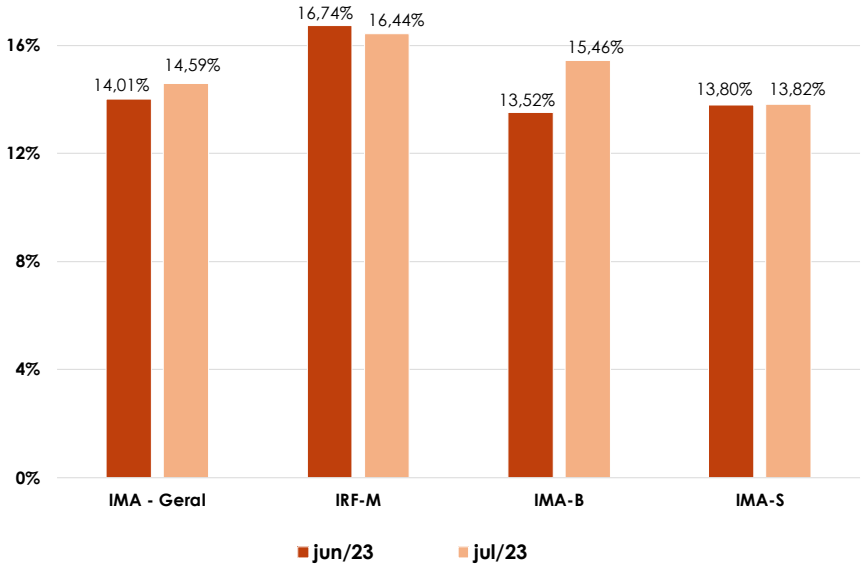
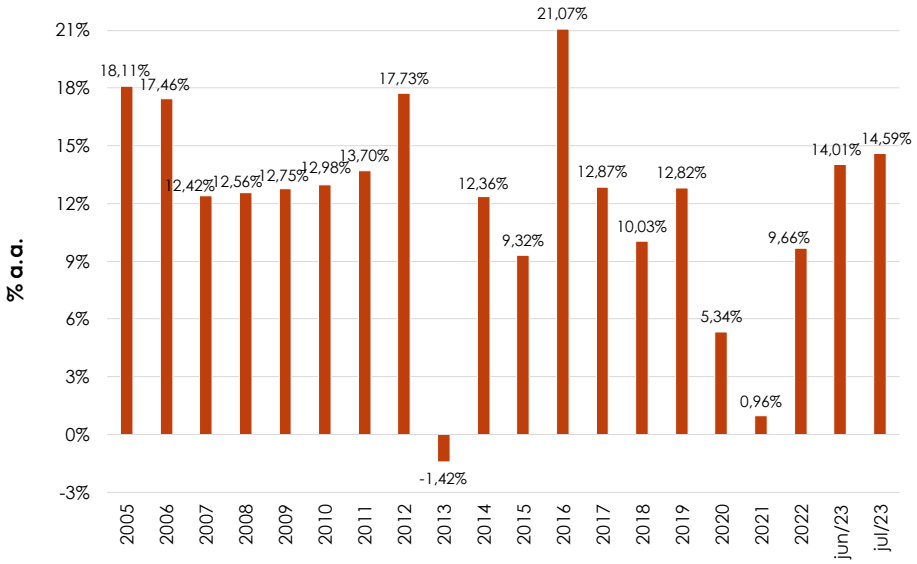


Gráfico 5.4
Evolução da rentabilidade dos Títulos públicos — IMA Geral (% acumulado em 12 meses)



[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.andima.com.br/publicacoes/arqs/edesp_ima_tpf.pdf.

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

6. Reserva de Liquidez

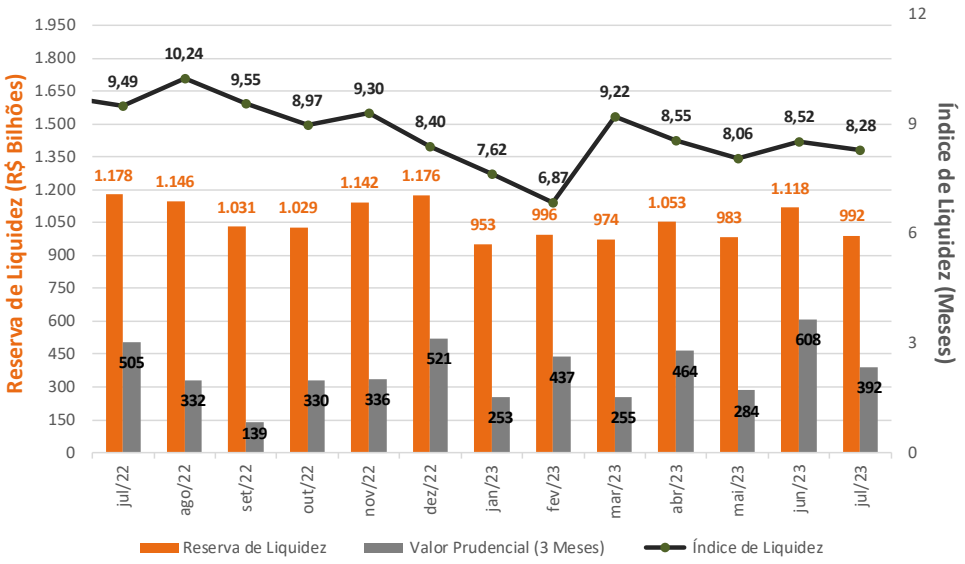
A reserva de liquidez (ou colchão) da dívida pública compreende as disponibilidades de caixa destinadas exclusivamente ao pagamento da dívida e o saldo em caixa dos recursos oriundos da emissão de títulos. Ela constitui um subconjunto das disponibilidades de caixa depositadas na Conta Única do Tesouro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

A reserva de liquidez apresentou redução, em termos nominais, de 11,32%, passando de R$ 1.118,47 bilhões, em junho, para R$ 991,85 bilhões, em julho. Em relação ao mesmo mês do ano anterior (R$ 1.177,66 bilhões), houve queda, em termos nominais, de 15,78%.

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 8,28 meses de vencimentos. Cabe destacar que os meses de setembro de 2023 e janeiro e março de 2024 concentrarão vencimentos estimados em R$ 820,02 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 julho, a União pagou R$ 703,49 milhões em dívidas garantidas dos entes subnacionais, sendo R$ 266,42 milhões do Estado do Maranhão, R$ 187,96 milhões do Estado de Minas Gerais, R$ 104,86 milhões do Estado do Rio de Janeiro, R$ 77,75 milhões do Estado de Goiás, R$ 59,29 milhões do Estado do Rio Grande do Sul e R$ 7,20 milhões do Estado de Pernambuco. No acumulado do ano, a União honrou R$ 7,62 bilhões em dívidas garantidas de entes subnacionais.

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