



TESOURO NACIONAL

RMD
2023

Novembro

Publicado em
27/12/2023

Relatório Mensal da Dívida Pública Federal

SECRETARIA DO
TESOURO NACIONAL



MINISTÉRIO DA
FAZENDA

MINISTRO DA FAZENDA

Fernando Haddad

SECRETÁRIO-EXECUTIVO DO MINISTÉRIO DA FAZENDA

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

David Rebelo Athayde

Heriberto Henrique Vilela do Nascimento

Marcelo Pereira de Amorim

Maria Betania Gonçalves Xavier

Otavio Ladeira de Medeiros

Rafael Brigolini

Suzana Teixeira Braga

EQUIPE TÉCNICA**Subsecretário da Dívida Pública**

Otavio Ladeira de Medeiros

Coordenador-Geral de Operações da Dívida Pública

Helano Borges Dias

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.brHome Page: <http://www.gov.br/tesouronacional>

Relatório Mensal da Dívida Pública Federal é uma publicação da Secretaria do Tesouro Nacional. É permitida a sua reprodução total ou parcial, desde que mencionada a fonte.

ÍNDICE

1. OPERAÇÕES NO MERCADO PRIMÁRIO	5
1.1 Emissões e Resgates da DPF	5
1.2 Dívida Pública Mobiliária Federal interna—DPMFi	6
Emissões e Resgates da DPMFi	6
Programa Tesouro Direto	7
Emissões Diretas e Cancelamentos	8
1.3 Dívida Pública Federal externa—DPFe	9
2. ESTOQUE DA DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL—DPF	10
2.1 Evolução	10
2.2 Fatores de Variação	11
2.3 Composição	12
Indexadores	12
Detentores	13
3. PERFIL DE VENCIMENTOS DA DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL—DPF	14
3.1 Composição dos Vencimentos	14
3.2 Prazo Médio	15
3.3 Vida Média (<i>Average Term to Maturity—ATM</i>)	16
4. CUSTO MÉDIO DA DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL—DPF	17
4.1 Custo Médio do Estoque	17
4.2 Custo Médio das Emissões em Oferta Pública da DPMFi	18
5. MERCADO SECUNDÁRIO DE TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS	19
5.1 Volume Negociado	19
5.2 Rentabilidade dos Títulos Públicos Federais	21
6. RESERVA DE LIQUIDEZ	22
7. GARANTIAS HONRADAS EM OPERAÇÕES DE CRÉDITO	23

TABELAS

Tabela 1.1 – Emissões e resgates da DPF	5
Tabela 1.2 – Emissões e resgates da DPF, por indexador	5
Tabela 1.3 – Emissões e resgates da DPMFi	6
Tabela 1.4 – Programa Tesouro Direto	7
Tabela 1.5 – Perfil dos investidores cadastrados	8
Tabela 1.6 – Emissões diretas e cancelamentos da DPMFi	8
Tabela 1.7 – Emissões e resgates da DPFe	9
Tabela 2.1 – Estoque da DPF	10
Tabela 2.2 – Fatores de variação da DPF	11
Tabela 2.3 – Composição da DPF.....	12
Tabela 2.4 – Detentores dos títulos públicos – DPMFi	13
Tabela 3.1 – Vencimentos da DPF	14
Tabela 3.2 – Dívida Pública Federal a vencer em 12 meses, por indexador	14
Tabela 3.3 – Prazo médio da DPF.....	15
Tabela 3.4 – Prazo médio das emissões da DPMFi em oferta pública.....	15
Tabela 3.5 – Vida média da DPF	16
Tabela 4.1 – Custo médio do estoque da DPF.....	17
Tabela 4.2 – Custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi	18
Tabela 5.1 – Volume negociado no mercado secundário, por título	19
Tabela 5.2 – Vencimentos mais negociados por volume financeiro no mercado secundário, por indexador	20

GRÁFICOS

Gráfico 1.1 – Emissões e resgates da DPMFi, por indexador.....	7
Gráfico 1.2 – Emissões e resgates da DPFe	9
Gráfico 2.1 – Composição da DPF por indexador	12
Gráfico 2.2 – Composição da carteira de títulos públicos, por detentor – DPMFi	13
Gráfico 2.3 – Distribuição por prazo de vencimento, por detentor – DPMFi	13
Gráfico 3.1 – Prazo médio das emissões da DPMFi em ofertas públicas x prazo médio do estoque da DPMFi.....	15
Gráfico 4.1 – Custo médio acumulado em 12 meses da DPF, DPMFi, DPFe e Taxa Selic.....	17
Gráfico 4.2 – Custo médio do estoque e custo médio das emissões da DPMFi	18
Gráfico 4.3 – Custo médio das emissões dos títulos da DPMFi	18
Gráfico 5.1 – Volume diário de títulos públicos negociado no mercado secundário como % dos respectivos estoques	19
Gráfico 5.2 – Volume mensal em tela e percentual do mercado secundário	20
Gráfico 5.3 – Rentabilidade dos títulos públicos (% acumulado em 12 meses).....	21
Gráfico 5.4 – Evolução da rentabilidade dos títulos públicos – IMA geral (% acumulado em 12 meses).....	21
Gráfico 6.1 – Evolução da reserva e índice de liquidez da dívida pública	22

1. Operações no Mercado Primário

1.1 Emissões e Resgates da DPF

No mês de novembro, as emissões da Dívida Pública Federal – DPF¹ corresponderam a R\$ 133,99 bilhões, enquanto os resgates alcançaram R\$ 24,72 bilhões, resultando em emissão líquida de R\$ 109,26 bilhões, sendo R\$ 99,94 bilhões referentes à emissão líquida da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 9,32 bilhões, à emissão líquida da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

Tabela 1.1
Emissões e resgates
da DPF
Novembro/2023

	(R\$ Milhões)					
	1ª Sem 1 a 3/Nov	2ª Sem 6 a 10/Nov	3ª Sem 13 a 17/Nov	4ª Sem 20 a 24/Nov	5ª Sem 27 a 30/Nov	Total Nov/23
EMISSIONES DPF	19.708,37	24.643,53	29.965,03	37.493,41	22.175,50	133.985,83
I - DPMFi	19.658,65	24.643,53	29.965,03	27.717,61	22.034,34	124.019,15
Oferta Pública	19.313,72	23.888,05	29.356,87	26.968,57	21.377,95	120.905,17
Emissão Direta com Financeiro ¹	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emissão Direta sem Financeiro ²	12,64	13,80	34,69	31,05	141,54	233,72
Trocas Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	332,29	741,67	573,47	717,99	514,85	2.880,27
II - DPFe	49,72	0,00	0,00	9.775,80	141,15	9.966,67
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	0,00	9.775,80	0,00	9.775,80
Dívida Contratual	49,72	0,00	0,00	0,00	141,15	190,87
RESGATES DPF	3.430,90	624,84	19.150,90	763,33	751,18	24.721,15
III - DPMFi	3.430,90	621,90	18.869,24	623,73	528,70	24.074,48
Vencimentos	3.192,65	0,00	18.226,34	0,00	0,00	21.418,99
Compras	0,00	0,00	5,84	16,99	0,00	22,83
Trocas Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	238,25	621,90	637,05	575,70	528,70	2.601,61
Pagamento de Dividendos ³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cancelamentos	0,00	0,00	0,00	31,05	0,00	31,05
IV - DPFe	0,00	2,94	281,65	139,60	222,48	646,67
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	188,54	139,60	222,10	550,24
Dívida Contratual	0,00	2,94	93,11	0,00	0,38	96,43
EMISSIONE LÍQUIDA	16.277,47	24.018,69	10.814,13	36.730,07	21.424,32	109.264,68
DPMFi (I - III)	16.227,75	24.021,63	11.095,79	27.093,87	21.505,64	99.944,68
DPFe (II - IV)	49,72	-2,94	-281,65	9.636,20	-81,32	9.320,00

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
Novembro/2023

	(R\$ Milhões)					
	Emissões		Resgates		Emissão Líquida	
DPF	133.985,83		24.721,15		109.264,68	
DPMFi	124.019,15	100,00%	24.074,48	100,00%	99.944,68	
Prefixado	41.376,93	33,36%	252,36	1,05%	41.124,57	
Índice de Preços	28.704,70	23,15%	18.899,13	78,50%	9.805,57	
Taxa Flutuante	53.935,06	43,49%	4.877,59	20,26%	49.057,47	
Câmbio	2,47	0,00%	45,40	0,19%	-42,94	
DPFe	9.966,67	100,00%	646,67	100,00%	9.320,00	
Dólar	9.831,35	98,64%	602,49	93,17%	9.228,86	
Euro	0,00	0,00%	43,53	6,73%	-43,53	
Real	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	
Demais	135,32	1,36%	0,65	0,10%	134,68	

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\$ 124,02 bilhões: R\$ 53,94 bilhões (43,49%) em títulos atrelados a taxa flutuante; R\$ 41,38 bilhões (33,36%) em títulos com remuneração prefixada e R\$ 28,70 bilhões (23,15%) em títulos indexados a índice de preços. Desse total, foram emitidos R\$ 120,91 bilhões nos leilões tradicionais, R\$ 2,88 bilhões relativos às vendas de títulos do Programa Tesouro Direto (p. 7) e R\$ 0,23 bilhão relativo às emissões diretas (p. 8).

Tabela 1.3
Emissões e resgates
da DPMFi
Novembro/2023

	(R\$ Milhões)					
	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana	5ª Semana	Total
	1 a 3/Nov	6 a 10/Nov	13 a 17/Nov	20 a 24/Nov	27 a 30/Nov	Nov/23
I - EMISSÕES	19.658,65	24.643,53	29.965,03	27.717,61	22.034,34	124.019,15
Vendas	19.313,72	23.888,05	29.356,87	26.968,57	21.377,95	120.905,17
LFT	9.463,82	9.438,58	11.774,33	10.434,56	10.627,39	51.738,68
LTN	5.305,37	8.814,77	8.374,67	10.053,72	2.068,66	34.617,19
NTN-B	3.583,95	3.936,98	7.435,17	4.623,20	8.556,57	28.135,87
NTN-F	960,58	1.697,73	1.772,69	1.857,09	125,34	6.413,42
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	332,29	741,67	573,47	717,99	514,85	2.880,27
LFT	216,77	516,42	400,35	521,21	373,65	2.028,40
LTN	34,15	62,67	46,08	54,11	38,55	235,56
NTN-B	64,70	124,52	91,10	109,52	77,85	467,69
NTN-B1	11,87	28,93	24,83	21,31	14,20	101,14
NTN-F	4,80	9,13	11,10	11,84	10,61	47,49
Emissão Direta com Financeiro¹	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emissão Direta sem Financeiro²	12,64	13,80	34,69	31,05	141,54	233,72
II - RESGATES	3.430,90	621,90	18.869,24	623,73	528,70	24.074,48
Vencimentos³	3.192,65	0,00	18.226,34	0,00	0,00	21.418,99
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	18.180,94	0,00	0,00	18.180,94
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	3.192,65	0,00	45,40	0,00	0,00	3.238,05
Compras	0,00	0,00	5,84	16,99	0,00	22,83
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	0,00	5,84	16,99	0,00	22,83
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	238,25	621,90	637,05	575,70	528,70	2.601,61
LFT	157,93	409,64	343,92	382,32	343,10	1.636,90
LTN	22,00	53,09	42,39	47,62	45,64	210,74
NTN-B	54,03	145,11	238,18	134,09	129,81	701,23
NTN-B1	0,62	2,21	1,59	3,54	3,14	11,08
NTN-C	0,00	0,00	0,00	0,03	0,00	0,03
NTN-F	3,67	11,85	10,98	8,10	7,02	41,62
Pagamento de Dividendos⁴	0,00	0,00	0,00	31,05	0,00	0,00
Cancelamentos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	31,05
III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ⁵	-16.215,11	-24.007,83	-11.061,10	-27.093,87	-21.364,10	-99.742,01

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;

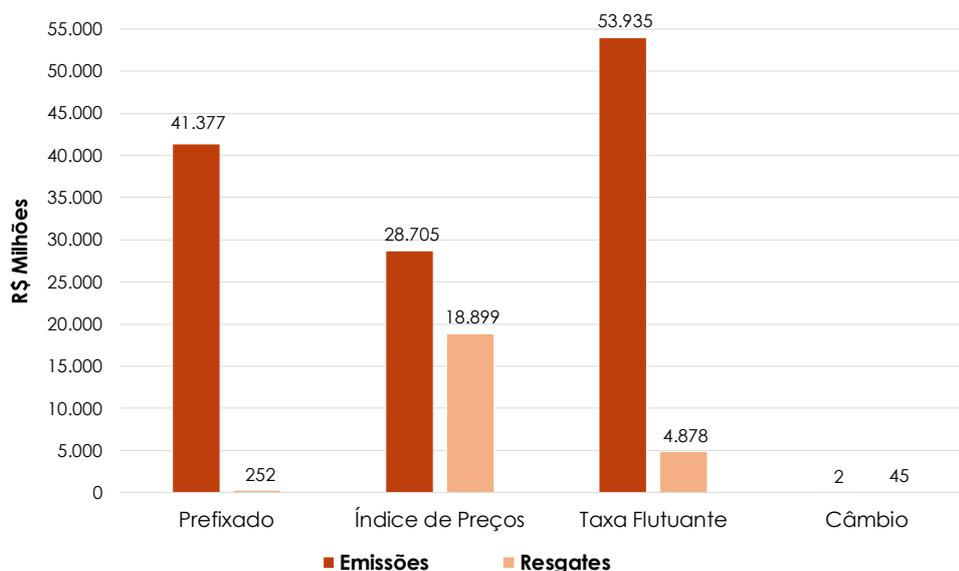
⁵ Refere-se ao impacto monetário oriundo das operações da DPMFi em mercado. Nesse sentido, não são consideradas as Emissões Diretas sem Financeiro, o Pagamento de Dividendos e os Cancelamentos. Valores positivos significam aumento na liquidez.

Série histórica: Anexo 1.3

Nos leilões de LFT foram emitidos títulos no valor total de R\$ 51,74 bilhões, com vencimento em setembro de 2026 e setembro de 2029. Nos leilões de LTN foram emitidos R\$ 34,62 bilhões, com vencimentos entre abril de 2024 e julho de 2027. Já nos leilões de NTN-B (títulos remunerados pelo IPCA) foram emitidos R\$ 28,14 bilhões, com vencimentos entre agosto de 2026 e agosto de 2060. Nos leilões de NTN-F, foram emitidos R\$ 6,41 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\$ 24,07 bilhões, com destaque para os títulos atrelados a índice de preços, no valor de R\$ 18,90 bilhões (78,50%). Os vencimentos efetivos do período totalizaram R\$ 21,42 bilhões.

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



Programa Tesouro Direto

As emissões do Tesouro Direto² em novembro atingiram R\$ 2.880,27 milhões, enquanto os resgates corresponderam a R\$ 2.601,61 milhões, o que resultou em emissão líquida de R\$ 278,66 milhões. O título mais demandado pelos investidores foi o Tesouro Selic, que respondeu por 70,42% do montante vendido.

O estoque do Tesouro Direto alcançou R\$ 126.187,51 milhões, o que representa um aumento de 0,98% em relação ao mês anterior. O título com maior representação no estoque é o Tesouro IPCA+, que corresponde a 37,87% do total.

Tabela 1.4
Programa Tesouro Direto
Novembro/2023

Título	Emissões		Resgates				Emissões Líquidas	Estoque	
			Recompras		Vencimentos				
Prefixados									
Tesouro Prefixado	235,56	8,18%	210,74	8,48%	0,00	0,00%	24,82	13.858,32	10,98%
Tesouro Prefixado com Juros Semestrais	47,49	1,65%	41,62	1,67%	0,00	0,00%	5,87	3.478,94	2,76%
Indexados à Inflação									
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais	119,60	4,15%	108,90	4,38%	116,72	100,00%	-106,02	12.351,28	9,79%
Tesouro IPCA+	348,08	12,09%	475,61	19,14%	0,00	0,00%	-127,52	47.789,21	37,87%
Tesouro RendA+	73,56	2,55%	9,81	0,39%	0,00	0,00%	63,75	1.410,62	1,12%
Tesouro EducA+	27,58	0,96%	1,27	0,05%	0,00	0,00%	26,31	120,53	0,10%
Tesouro IGPM+ com Juros Semestrais	0,00	0,00%	0,03	0,00%	0,00	0,00%	-0,03	49,26	0,04%
Indexados à Selic									
Tesouro Selic	2.028,40	70,42%	1.636,90	65,87%	0,00	0,00%	391,49	47.129,34	37,35%
TOTAL	2.880,27	100,00%	2.484,88	100,00%	116,72	100,00%	278,66	126.187,51	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, 414.911 novos participantes se cadastraram no Tesouro Direto em novembro. Desta forma, o total de investidores cadastrados chegou a 26.606.263, o que representa um incremento de 20,67% em relação ao mesmo mês do ano anterior.

Tabela 1.5
Perfil dos investidores
cadastrados
Novembro/2023

	No Mês	Total
Investidores por Gênero		
Homens	72,44%	73,34%
Mulheres	27,56%	26,66%
Investidores por Faixa Etária		
Até 15 anos	9,84%	0,78%
De 16 a 25 anos	34,45%	22,43%
De 26 a 35 anos	19,08%	33,80%
De 36 a 45 anos	15,04%	23,85%
De 46 a 55 anos	10,29%	10,71%
De 56 a 65 anos	7,07%	5,37%
Maior de 66 anos	4,22%	3,06%
Investidores por Região		
Norte	6,11%	5,88%
Nordeste	17,94%	17,83%
Centro-Oeste	17,58%	8,89%
Sudeste	45,36%	52,34%
Sul	13,01%	15,05%
Número de Investidores		
Cadastrados	414.911	26.606.263
Ativos	16.587	2.443.675

Emissões Diretas e Cancelamentos

As emissões diretas de títulos da DPMFI totalizaram R\$ 233,72 milhões. Já os cancelamentos foram de R\$ 31,05 milhões em novembro.

Tabela 1.6
Emissões diretas e
cancelamentos
da DPMFI
Novembro/2023

EMISSÕES						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
CFT-B	08/11/2023	01/01/2030	9.215	12,64	Programa de Governo - PROIES	Portaria STN nº 1388 de 08/11/2023
CVSB	09/11/2023	01/01/2027	173	0,69	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 1391 de 09/11/2023
CVSA	09/11/2023	01/01/2027	1.017	8,85	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 1392 de 09/11/2023
CVSB	09/11/2023	01/01/2027	1.074	4,26	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 1392 de 09/11/2023
NTN-I	23/11/2023	diversas	3.211.206	32,22	Programa de Governo - PROEX	Portaria STN nº 1472 de 23/11/2023
LTN	23/11/2023	01/10/2024	33.856	31,05	Troca	Portaria STN nº 1473 de 23/11/2023
NTN-I	23/11/2023	diversas	245.668	2,47	Programa de Governo - PROEX	Portaria STN nº 1474 de 23/11/2023
CVSB	28/11/2023	01/01/2027	299	1,19	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 1491 de 28/11/2023
CVSB	28/11/2023	01/01/2027	33	0,13	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 1492 de 28/11/2023
CVSA	28/11/2023	01/01/2027	9.710	84,50	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 1493 de 28/11/2023
CVSB	28/11/2023	01/01/2027	14.029	55,72	Securitização de Dívida - FCVS	Portaria STN nº 1493 de 28/11/2023
TOTAL				233,72		
CANCELAMENTOS						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
CVSA	23/11/2023	01/01/2027	63.246	31,05	Troca	Portaria STN nº 1473 de 23/11/2023
TOTAL				31,05		

1.3 Dívida Pública Federal externa—DPFe

No mês de novembro, os ingressos de recursos da DPFe totalizaram R\$ 9.966,67 milhões, sendo R\$ 9.775,80 milhões referentes à dívida mobiliária e R\$ 190,87 milhões, ao desembolso da dívida contratual.

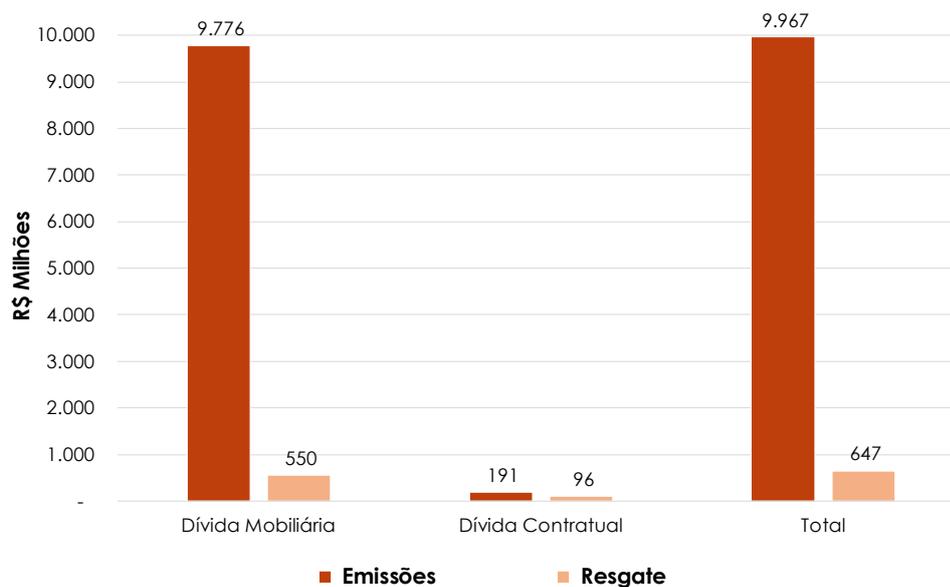
Os pagamentos de cupom de juros dos títulos da DPFe, somados aos fluxos de amortização e juros da dívida contratual, totalizaram R\$ 646,67 milhões.

Tabela 1.7
Emissões e resgates
da DPFe
Novembro/2023

	(R\$ Milhões)		
	Principal	Juros, Ágio e Encargos	Total
EMISSIONES/INGRESSOS	9.966,67	0,00	9.966,67
Dívida Mobiliária	9.775,80	0,00	9.775,80
Bônus de Captação	9.775,80	0,00	9.775,80
Dívida Contratual	190,87	0,00	190,87
Organismos Multilaterais	55,55	0,00	55,55
Credores Privados/ Ag. Gov.	135,32	0,00	135,32
RESGATES	29,37	617,30	646,67
Dívida Mobiliária	0,00	550,24	550,24
Bônus de Captação	0,00	550,24	550,24
Resgate Antecipado	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	29,37	67,06	96,43
Organismos Multilaterais	26,14	26,31	52,45
Credores Privados/Ag. Gov.	3,23	40,75	43,98
EMISSIONE LÍQUIDA			9.320,00

Série histórica: Anexo 1.6

Gráfico 1.2
Emissões e resgates
da DPFe
Novembro/2023



2. Estoque da Dívida Pública Federal—DPF

2.1 Evolução

O estoque da DPF apresentou aumento, em termos nominais, de 2,48%, passando de R\$ 6.171,99 bilhões, em outubro, para R\$ 6.325,10 bilhões, em novembro.

A DPMFi teve seu estoque ampliado em 2,49%, ao passar de R\$ 5.927,67 bilhões para R\$ 6.075,05 bilhões, devido à emissão líquida, no valor de R\$ 99,94 bilhões, e pela apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 47,44 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve variação positiva de 2,34% sobre o estoque apurado em outubro, encerrando o mês de novembro em R\$ 250,05 bilhões (US\$ 50,66 bilhões), sendo R\$ 210,95 bilhões (US\$ 42,74 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R\$ 39,10 bilhões (US\$ 7,92 bilhões) relativos à dívida contratual.

Tabela 2.1
Estoque da DPF

	(R\$ Bilhões)				
	Dez/22	Out/23	Nov/23		
DPF	5.951,43	6.171,99	6.325,10		100,00%
DPMFi	5.698,98	5.927,67	6.075,05	100,00%	96,05%
LFT	2.272,57	2.412,78	2.487,57	40,95%	39,33%
LTN	1.102,49	1.169,33	1.212,95	19,97%	19,18%
NTN-B	1.710,39	1.807,76	1.829,28	30,11%	28,92%
NTN-C	80,28	74,88	75,91	1,25%	1,20%
NTN-F	496,38	425,91	435,67	7,17%	6,89%
Dívida Securitizada	3,14	5,58	2,53	0,04%	0,04%
TDA	0,50	0,42	0,41	0,01%	0,01%
Demais	33,23	31,00	30,73	0,51%	0,49%
DPFe	252,45	244,32	250,05	100,00%	3,95%
Dívida Mobiliária	212,18	205,45	210,95	84,36%	3,34%
Global USD	203,78	197,20	202,64	81,04%	3,20%
Global BRL	8,39	8,25	8,31	3,33%	0,13%
Dívida Contratual	40,28	38,87	39,10	15,64%	0,62%
Organismos Multilaterais	22,96	22,37	22,01	8,80%	0,35%
Credores Privados/Ag.Gov.	17,32	16,50	17,08	6,83%	0,27%

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 aumento, em termos nominais, de 2,48%, ao passar de R\$ 6.171,99 bilhões, em outubro, para R\$ 6.325,10 bilhões, em novembro. Esta variação deveu-se à emissão líquida, no valor de R\$ 109,26 bilhões, e pela apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 43,84 bilhões.

Tabela 2.2
Fatores de variação
da DPF
Novembro/2023

Indicadores	Mensal		Acumulado em 2023	
	R\$ Milhões	Percentual do Estoque	R\$ Milhões	Percentual do Estoque
Estoque Anterior¹	6.171.990,07		5.951.429,44	
DPMFi	5.927.665,22		5.698.975,24	
DPFe	244.324,84		252.454,20	
Estoque em 30/novembro/2023	6.325.099,71		6.325.099,71	
DPMFi	6.075.052,72		6.075.052,72	
DPFe	250.047,00		250.047,00	
Variação Nominal	153.109,65	2,48%	373.670,27	6,28%
DPMFi	147.387,49	2,39%	376.077,48	6,32%
DPFe	5.722,15	0,09%	-2.407,21	-0,04%
I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)	153.109,65	2,48%	374.084,56	6,29%
I.1 - Emissão/Resgate Líquido	109.264,68	1,77%	-179.471,41	-3,02%
I.1.1 - Emissões	133.985,83	2,17%	1.247.989,81	20,97%
Emissões Oferta Pública (DPMFi)	123.785,44	2,01%	1.213.021,92	20,38%
Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Emissões Diretas (DPMFi)	233,72	0,00%	12.712,97	0,21%
Emissões (DPFe)	9.966,67	0,16%	22.254,93	0,37%
I.1.2 - Resgates	-24.721,15	-0,40%	-1.427.461,23	-23,99%
Pagamentos Correntes (DPMFi)	-24.043,43	-0,39%	-1.402.777,94	-23,57%
Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Cancelamentos (DPMFi)	-31,05	0,00%	-47,85	0,00%
Pagamentos Correntes (DPFe)	-646,67	-0,01%	-24.635,43	-0,41%
Resgates Antecipados (DPFe)	0,00	0,00%	0,00	0,00%
I.2 - Juros Apropriados	43.844,97	0,71%	553.555,97	9,30%
Juros Apropriados da DPMFi	47.442,82	0,77%	553.582,67	9,30%
Juros Apropriados da DPFe	-3.597,85	-0,06%	-26,70	0,00%
II - Operações do mercado com o Banco Central	0,00	0,00%	-414,29	-0,01%
II.1 - Transferência de carteira	0,00	0,00%	-414,29	-0,01%
Total dos Fatores (I + II)	153.109,65	2,48%	373.670,27	6,28%

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 96,04%, em outubro, para 96,05%, em novembro. Já a participação da DPFfe foi reduzida de 3,96% para 3,95%.

A parcela dos títulos remunerados por taxa flutuante passou de 39,19%, em outubro, para 39,38%, em novembro, enquanto a participação dos títulos com remuneração prefixada da DPF diminuiu de 25,98%, em outubro, para 26,20%, em novembro. Já a parcela dos títulos vinculados a índice de preços foi reduzida de 30,65% para 30,27%.

Tabela 2.3
Composição da DPF

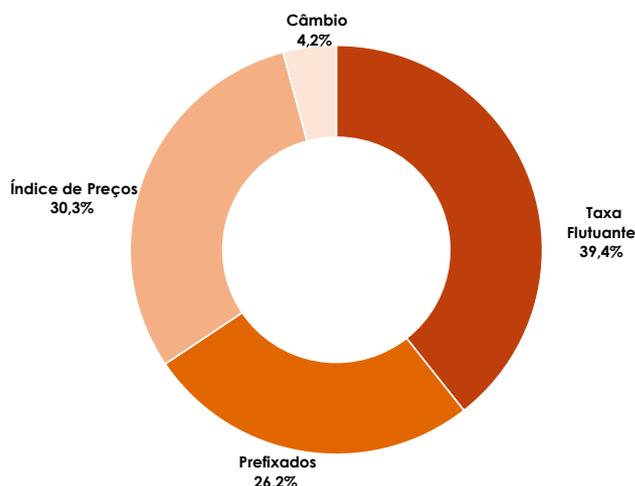
	Dez/22		Out/23		Nov/23	
DPF	5.951,43	100,00%	6.171,99	100,00%	6.325,10	100,00%
Prefixado	1.607,26	27,01%	1.603,50	25,98%	1.656,94	26,20%
Índice de Preços	1.800,82	30,26%	1.891,69	30,65%	1.914,38	30,27%
Taxa Flutuante	2.276,46	38,25%	2.419,07	39,19%	2.490,80	39,38%
Câmbio	266,89	4,48%	257,74	4,18%	262,98	4,16%
DPMFI	5.698,98	100,00%	5.927,67	100,00%	6.075,05	100,00%
Prefixado	1.598,87	28,06%	1.595,24	26,91%	1.648,62	27,14%
Índice de Preços	1.800,82	31,60%	1.891,69	31,91%	1.914,38	31,51%
Taxa Flutuante	2.276,46	39,95%	2.419,07	40,81%	2.490,80	41,00%
Câmbio	22,83	0,40%	21,66	0,37%	21,25	0,35%
DPFfe	252,45	100,00%	244,32	100,00%	250,05	100,00%
Dólar	227,24	90,01%	220,04	90,06%	225,11	90,03%
Euro	6,21	2,46%	5,99	2,45%	6,01	2,41%
Real	8,39	3,33%	8,25	3,38%	8,31	3,33%
Demais	10,61	4,20%	10,04	4,11%	10,61	4,24%

Série histórica da DPF: Anexo 2.4

Série histórica da DPMFI: Anexo 2.5

Série histórica da DPFfe: Anexo 2.6

Gráfico 2.1
Composição da DPF
por indexador
Novembro/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 aumento no mês, passando de R\$ 1.676,26 bilhões para R\$ 1.755,32 bilhões. A participação relativa desse grupo subiu para 28,89%. Os Não-residentes apresentaram aumento de R\$ 0,73 bilhão no estoque, fechando o mês com participação relativa de 9,94%. O grupo Previdência ampliou seu estoque em R\$ 21,64 bilhões, totalizando R\$ 1.402,24 bilhões no mês. A participação relativa desse grupo caiu para 23,08%. Os Fundos de Investimento aumentaram o estoque, passando de R\$ 1.389,80 bilhões para R\$ 1.424,48 bilhões. O grupo Governo encerrou novembro com participação relativa de 3,92% e o grupo Seguradoras, 4,11%.

Além disso, destaca-se que os Não-residentes possuem 85,40% de sua carteira em títulos pré-fixados, enquanto a carteira do grupo Previdência é composta de 59,79% de títulos vinculados a índices de preços.

Tabela 2.4
Detentores dos Títulos
Públicos Federais—
DPMFI

	(R\$ Bilhões)					
	Dez/22		Out/23		Nov/23	
Previdência	1.301,01	22,83%	1.380,60	23,29%	1.402,24	23,08%
Instituições Financeiras	1.659,65	29,12%	1.676,26	28,28%	1.755,32	28,89%
Fundos de Investimento	1.366,69	23,98%	1.389,80	23,45%	1.424,48	23,45%
Não-residentes	533,48	9,36%	603,23	10,18%	603,96	9,94%
Governo	246,91	4,33%	238,02	4,02%	238,43	3,92%
Seguradoras	226,75	3,98%	241,69	4,08%	249,60	4,11%
Outros	364,48	6,40%	398,07	6,72%	401,03	6,60%
Total	5.698,98	100,00%	5.927,67	100,00%	6.075,05	100,00%

Série Histórica e Notas Explicativas: Anexo 2.7

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

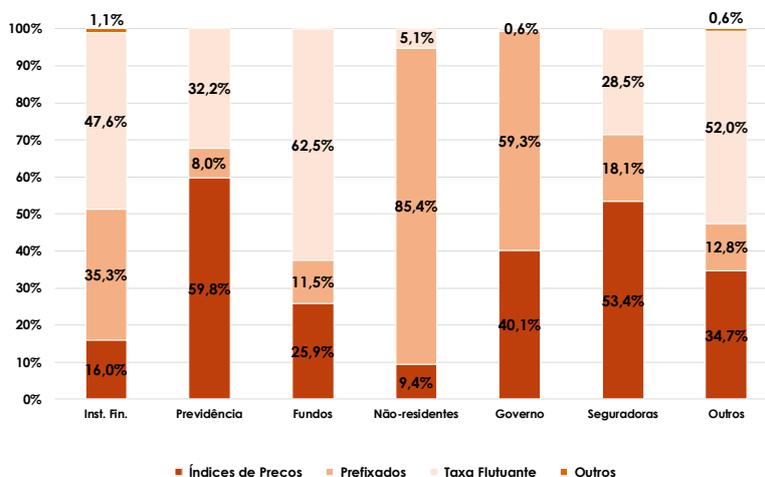
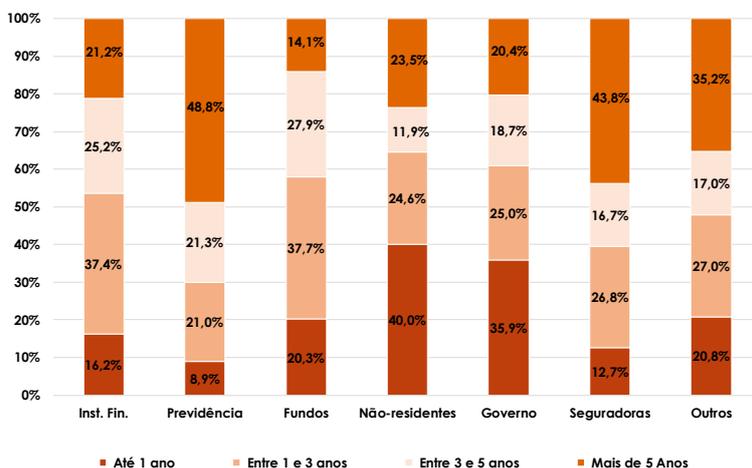


Gráfico 2.3
Distribuição por prazo
de vencimento, por
detentor—DPMFI
Novembro/2023



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 redução, passando de 20,81%, em outubro, para 20,48%, em novembro.

O volume de títulos da DPMFi a vencer em até 12 meses também diminuiu de 21,30%, em outubro, para 20,96%, em novembro. Os títulos prefixados correspondem a 42,75% deste montante, seguidos pelos títulos atrelados a taxa flutuante, os quais apresentam participação de 30,27% desse total.

Em relação à DPFe, observou-se a queda do percentual vencendo em 12 meses de 8,92%, em outubro, para 8,82% em novembro, sendo os títulos e contratos denominados em dólar responsáveis por 76,37% desse total. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 49,58% do estoque da DPFe.

Tabela 3.1
Vencimentos da DPF

Vencimentos	(R\$ Bilhões)											
	DPMFi				DPFe				DPF			
	Out/23		Nov/23		Out/23		Nov/23		Out/23		Nov/23	
Até 12 meses	1.262,59	21,30%	1.273,58	20,96%	21,80	8,92%	22,05	8,82%	1.284,39	20,81%	1.295,63	20,48%
De 1 a 2 anos	1.030,82	17,39%	1.050,62	17,29%	44,59	18,25%	44,35	17,74%	1.075,42	17,42%	1.094,97	17,31%
De 2 a 3 anos	946,65	15,97%	976,64	16,08%	21,06	8,62%	21,26	8,50%	967,71	15,68%	997,91	15,78%
De 3 a 4 anos	802,61	13,54%	824,07	13,56%	13,18	5,39%	13,45	5,38%	815,79	13,22%	837,52	13,24%
De 4 a 5 anos	582,10	9,82%	590,71	9,72%	24,82	10,16%	24,97	9,98%	606,92	9,83%	615,68	9,73%
Acima de 5 anos	1.302,90	21,98%	1.359,43	22,38%	118,87	48,65%	123,97	49,58%	1.421,77	23,04%	1.483,40	23,45%
TOTAL	5.927,67	100,00%	6.075,05	100,00%	244,32	100,00%	250,05	100,00%	6.171,99	100,00%	6.325,10	100,00%

Série histórica: Anexo 3.1

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

	(R\$ Bilhões)								
	Dez/22			Out/23		Nov/23			
DPF	1.313,39	100,00%		1.284,39	100,00%	1.295,63	100,00%		
DPMFi	1.288,65	100,00%	98,12%	1.262,59	100,00%	98,30%	1.273,58	100,00%	98,30%
Prefixado	535,01	41,52%	40,74%	536,28	42,47%	41,75%	544,52	42,75%	42,03%
Índice de Preços	276,49	21,46%	21,05%	322,54	25,55%	25,11%	325,15	25,53%	25,10%
Taxa Flutuante	475,51	36,90%	36,20%	385,09	30,50%	29,98%	385,57	30,27%	29,76%
Câmbio	1,64	0,13%	0,12%	18,68	1,48%	1,45%	18,34	1,44%	1,42%
DPFe	24,74	100,00%	1,88%	21,80	100,00%	1,70%	22,05	100,00%	1,70%
Dólar	22,47	90,84%	1,71%	16,65	76,37%	1,30%	16,84	76,37%	1,30%
Euro	1,21	4,88%	0,09%	1,14	5,23%	0,09%	1,15	5,23%	0,09%
Real	0,74	2,98%	0,06%	3,70	16,99%	0,29%	3,73	16,91%	0,29%
Demais	0,32	1,30%	0,02%	0,31	1,42%	0,02%	0,33	1,48%	0,03%

Série histórica: Anexo 3.3

Indicadores PAF 2023 % Vencendo em 12 meses

DPF	Mínimo	Máximo
	19,0	23,0

3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF apresentou redução, passando de 4,09 anos, em outubro, para 4,04 anos, em novembro. O prazo médio da DPMFi também diminuiu de 3,97 anos, em outubro, para 3,92 anos, em novembro. O prazo médio da DPFe caiu de 6,89 anos, em outubro, para 6,78 anos, em novembro.

Tabela 3.3
Prazo médio da DPF

	(Anos)		
	Dez/22	Out/23	Nov/23
DPF	3,90	4,09	4,04
DPMFi	3,76	3,97	3,92
LFT	2,93	3,13	3,09
LTN	1,24	1,34	1,30
NTN-B	6,71	6,89	6,88
NTN-C	5,23	4,95	4,87
NTN-F	2,57	3,27	3,21
TDA	2,79	2,48	2,45
Dívida Securitizada	1,91	1,56	1,52
Demais	5,82	6,29	6,34
DPFe	7,06	6,89	6,78
Dívida Mobiliária	6,96	6,89	6,78
Global USD	7,13	7,09	6,97
Global BRL	2,74	2,15	2,07
Dívida Contratual	7,58	6,87	6,79
Organismos Multilaterais	7,91	7,23	7,14
Credores Privados/Ag.Gov.	7,14	6,38	6,34

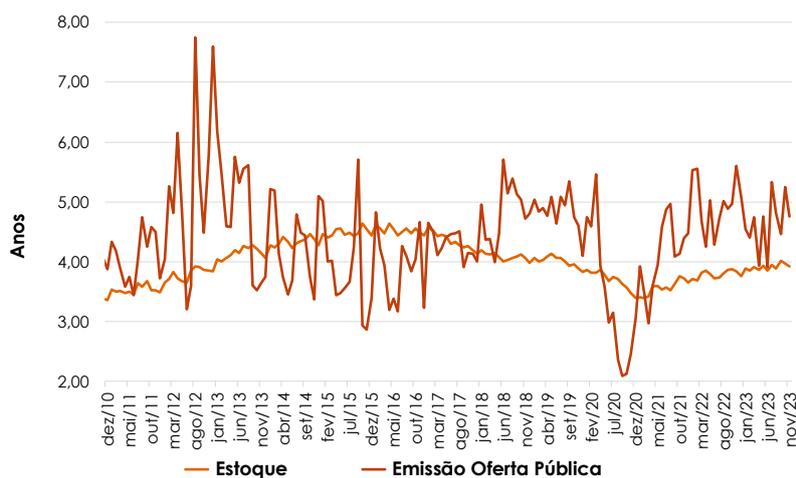
Série histórica: Anexo 3.7

Tabela 3.4
Prazo médio das emissões da DPMFi em oferta pública

	(Anos)		
Indexador	Dez/22	Out/23	Nov/23
DPMFi	5,07	5,25	4,76
Prefixado	2,20	2,92	2,92
LTN	1,71	2,59	2,53
NTN-F	5,32	4,95	5,01
Índice de Preços	6,64	8,50	7,02
Taxa Flutuante	5,59	5,27	4,98

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 5,45 anos, em outubro, para 5,37 anos em novembro.

Tabela 3.5
Vida média da DPF

	(Anos)		
	Dez/22	Out/23	Nov/23
DPF	5,22	5,45	5,37
DPMFi	4,99	5,26	5,19
Prefixado	1,90	2,12	2,07
Índice de Preços	10,83	11,18	11,11
Taxa Flutuante	2,94	3,14	3,10
Câmbio	1,92	1,12	1,04
DPFe	10,53	10,20	9,99
Dívida Mobiliária	10,67	10,40	10,17
Global USD	10,95	10,72	10,47
Global BRL	3,43	2,60	2,51
Dívida Contratual	9,85	9,12	9,03
Organismos Multilaterais	11,06	10,28	10,22
Credores Privados/Ag.Gov.	8,26	7,56	7,51

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 redução, passando de 10,86% a.a., em outubro, para 10,65% a.a., em novembro.

O custo médio acumulado em doze meses da DPMFi caiu de 11,27% a.a., em outubro, para 11,18% a.a., em novembro.

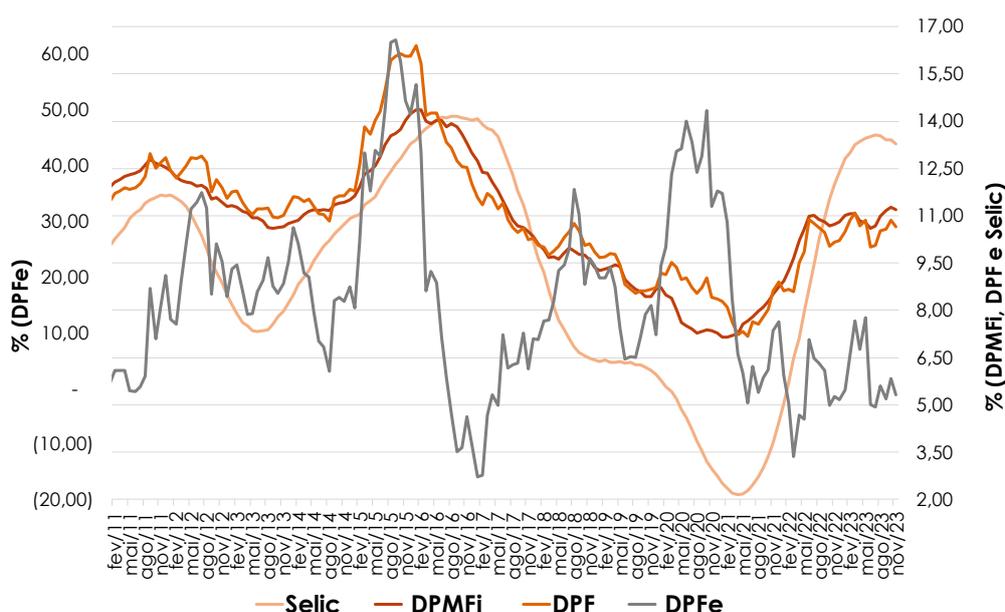
Com relação à DPFe, este indicador também registrou diminuição, passando de 1,68% a.a. para -1,19% a.a., devido, principalmente, à depreciação do dólar em relação ao real de 2,41%, em novembro de 2023, contra a apreciação de 0,96% ocorrida no mesmo período do ano anterior.

Tabela 4.1
Custo Médio do
estoque da DPF

	(% a.a.)		
	Acumulado 12 Meses		
	Dez/22	Out/23	Nov/23
DPF	10,21	10,86	10,65
DPMFi	10,80	11,27	11,18
LFT	12,52	13,56	13,45
LTN	7,52	9,26	9,37
NTN-B	10,86	10,17	9,94
NTN-C	16,20	5,16	6,39
NTN-F	10,30	10,20	10,19
TDA	4,41	4,73	4,65
Dívida Securitizada	6,24	6,40	6,41
Demais	2,85	0,81	-1,08
DPFe	-2,11	1,68	-1,19
Dívida Mobiliária	-1,11	1,76	-1,25
Global USD	-1,55	1,44	-1,69
Global BRL	9,48	9,42	9,42
Dívida Contratual	-8,12	1,35	-0,90
Organismos Multilaterais	-4,18	1,46	-1,51
Credores Privados/ Ag.Gov.	-12,80	1,56	-0,11

Série histórica: Anexo 4.2

Gráfico 4.1
Custo médio acumula-
do em 12 meses da
DPF, DPMFi, DPFe e
Taxa Selic



4.2 Custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi

O custo médio de emissão em oferta pública da DPMFi é um indicador que reflete a taxa interna de retorno – TIR dos títulos do Tesouro Nacional no mercado doméstico, mais a variação média de seus indexadores, considerando-se apenas as colocações de títulos em oferta pública (leilões e Tesouro Direto) nos últimos 12 meses. Desde janeiro de 2021, este indicador é apresentado sob nova metodologia.

O custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi apresentou redução, passando de 11,84% a.a., em outubro, para 11,68% a.a., em novembro.

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

	(% a.a.)				
	Dez/22	Out/23	Nov/23		CME
	CME	CME	Taxa Média de Variação Média de Emissão	Média do Indexador	
DPMFi	12,08	11,84			11,68
LTN	12,33	11,67	11,57	0,00	11,57
NTN-F	11,91	11,53	11,48	0,00	11,48
NTN-B	9,83	9,39	5,74	3,18	9,10
LFT	13,26	13,48	0,15	13,10	13,27

Série histórica: Anexo 4.3

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

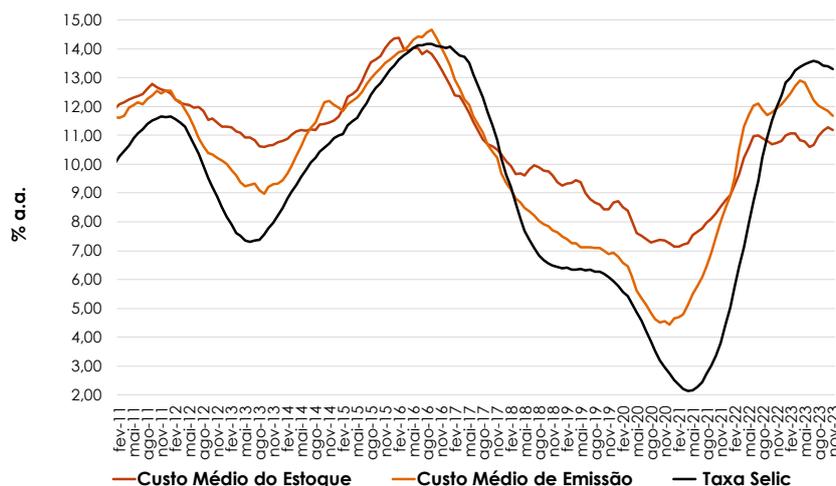
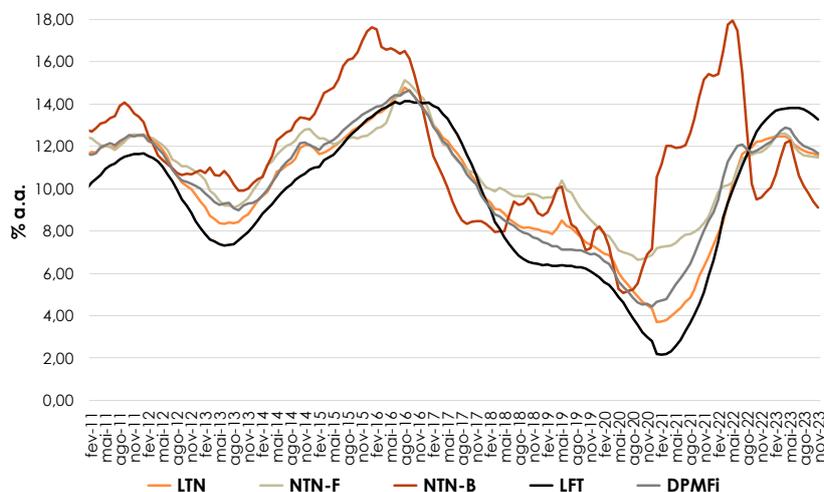


Gráfico 4.3
Custo médio das emissões dos títulos da DPMFi nos últimos 12 meses



* 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 aumentou de R\$ 79,41 bilhões, em outubro, para R\$ 80,26 bilhões, em novembro. A negociação de títulos indexados a taxa flutuante passou de 20,42% para 24,18%; os prefixados ampliaram sua participação, passando de 38,78% para 39,82%; em relação aos títulos atrelados a índices de preço, houve queda, de 40,80% para 36,01%.

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%
ago/23	23,07	26,32%	19,16%	22,45	25,60%	-32,00%	42,15	48,08%	21,05%	87,67	100,00%	0,55%
set/23	21,69	23,29%	-5,99%	36,77	39,48%	63,79%	34,67	37,23%	-17,74%	93,13	100,00%	6,23%
out/23	16,21	20,42%	-25,25%	30,79	38,78%	-16,24%	32,40	40,80%	-6,55%	79,41	100,00%	-14,73%
nov/23	19,40	24,18%	19,67%	31,95	39,82%	3,76%	28,90	36,01%	-10,82%	80,26	100,00%	1,06%

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;

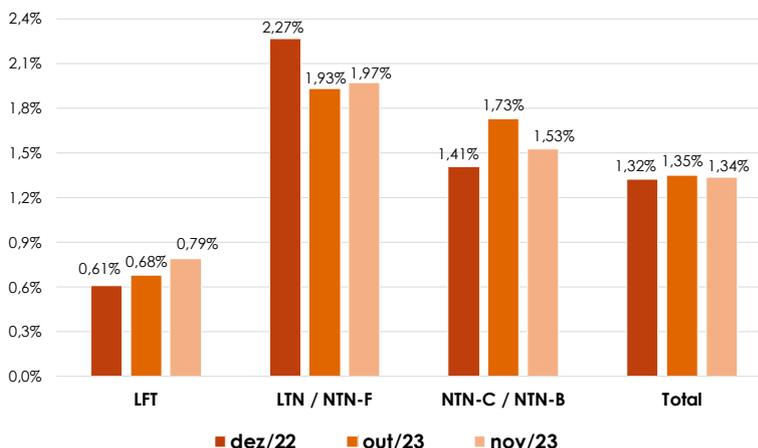
³ Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.

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 diminuiu de 1,35%, em outubro, para 1,34%, em novembro. A participação no giro do segmento de títulos indexados a taxa flutuante aumentou de 0,68% para 0,79%; em relação aos prefixados, também cresceu de 1,93% para 1,97%; em relação aos títulos atrelados a índice de preço, houve queda, de 1,73% para 1,53%.

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 novembro, seguidas das LTNs vincendas em outubro de 2025 e julho de 2027. Quanto às NTN-Fs, o título com vencimento em janeiro de 2025 foi o mais negociado, seguido pelos vincendos em janeiro de 2033 e em janeiro de 2029.

Entre as NTN-Bs, os vencimentos com maior volume financeiro negociado foram, em ordem decrescente, maio de 2025, agosto de 2028 e agosto de 2026.

Com relação às LFTs, os papéis mais negociados em novembro, em ordem decrescente, foram aqueles com vencimento em setembro de 2029, março de 2024 e setembro de 2024.

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

(R\$ Milhões)

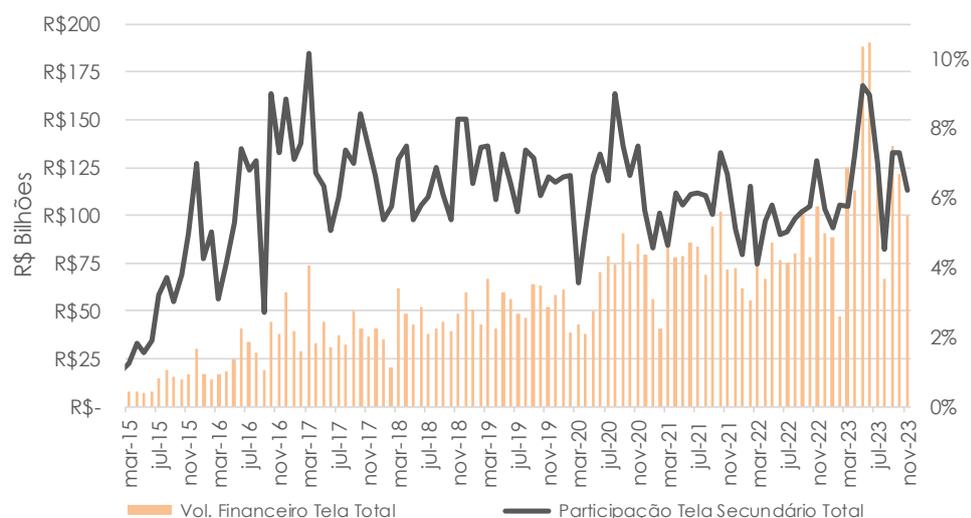
Prefixada - LTN					Prefixada - NTN-F				
Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respectivo Estoque	Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respectivo Estoque
LTN	01/01/2024	7.237,05	201,4	2,59%	NTN-F	01/01/2025	1.079,16	46,3	1,00%
LTN	01/10/2025	5.525,99	68,8	11,19%	NTN-F	01/01/2033	964,49	73,1	1,94%
LTN	01/07/2027	5.423,07	87,2	8,70%	NTN-F	01/01/2029	672,46	62,4	0,56%

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	5.728,04	325,3	3,95%	LFT	01/09/2029	3.288,44	68,6	1,74%
NTN-B	15/08/2028	5.244,10	369,0	2,84%	LFT	01/03/2024	2.925,34	168,8	1,77%
NTN-B	15/08/2026	4.791,72	372,8	2,17%	LFT	01/09/2024	2.850,05	200,1	1,30%

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 7,07% em novembro de 2022 para 6,22% no mês de novembro de 2023. Em outubro, esse número foi de 7,29%. O financeiro este mês foi de R\$ 99,79 bilhões ante R\$ 121,53 bilhões no mês anterior e R\$ 104,54 bilhões no mesmo mês do ano anterior.

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



5.2 Rentabilidade dos Títulos Públicos Federais

O Índice de Mercado Anbima³ - IMA, criado pela Anbima⁴ em parceria com o Tesouro Nacional, afere a rentabilidade da carteira teórica formada por títulos públicos em circulação no mercado. É considerado um parâmetro eficiente para avaliar a evolução da rentabilidade dos títulos públicos, imprimindo maior dinamismo aos mercados primário e secundário da dívida mobiliária federal.

Em novembro, a rentabilidade do índice geral apresentou aumento de 2,12 pontos percentuais, quando comparada à de outubro. Os títulos prefixados, representados pelo IRF-M, cresceram 3,55 pontos percentuais. Com relação aos títulos vinculados ao IPCA, representados pelo IMA-B, aumentou 3,76 pontos percentuais. Por fim, o índice IMA-S, referente aos títulos vinculados à Selic, apresentou redução de 0,12 ponto percentual.

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

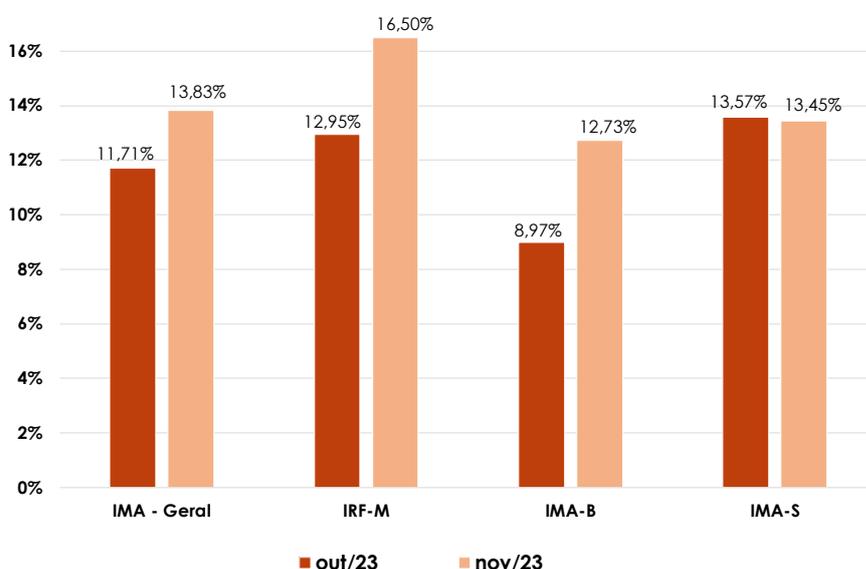
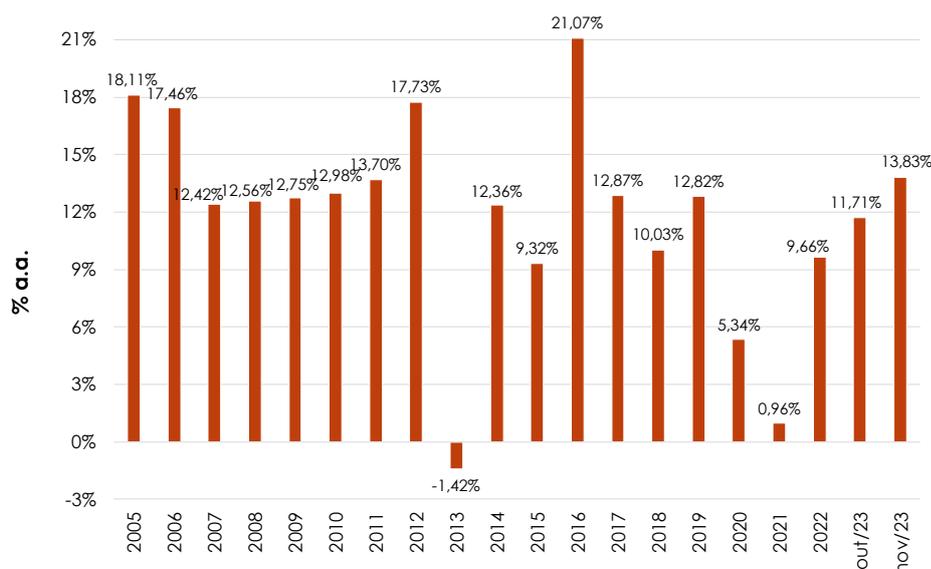


Gráfico 5.4
Evolução da
rentabilidade dos
títulos públicos —
IMA Geral
(% acumulado em
12 meses)



³ IMA - Índices de renda fixa calculados com base na evolução do valor de mercado de carteiras compostas por títulos públicos. O IMA geral é o resultado da ponderação das variações de cada índice; o IRF-M é composto por títulos prefixados (LTN e NTN-F); o IMA-C, por títulos atrelados ao IGP-M (NTN-C); o IMA-B, por títulos atrelados ao IPCA (NTN-B); e o IMA-S, por títulos atrelados à Taxa Selic (LFT). Para mais informações sobre os índices IMA acesse: http://www.anbima.com.br/publicacoes/aras/edesp_ima_tpf.pdf.

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

6. Reserva de Liquidez

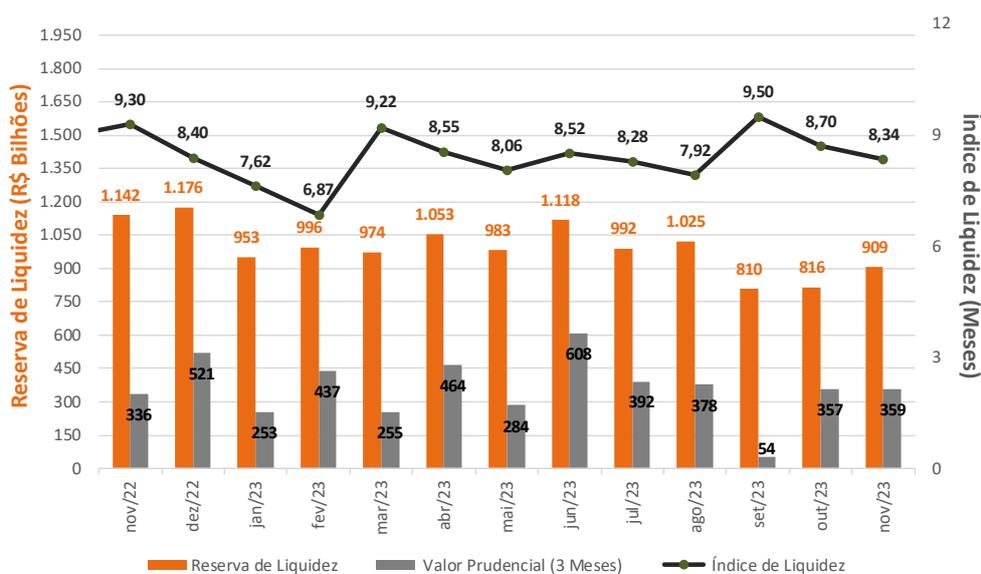
A reserva de liquidez (ou colchão) da dívida pública compreende as disponibilidades de caixa destinadas exclusivamente ao pagamento da dívida e o saldo em caixa dos recursos oriundos da emissão de títulos. Ela constitui um subconjunto das disponibilidades de caixa depositadas na Conta Única do Tesouro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

A reserva de liquidez apresentou aumento, em termos nominais, de 11,43%, passando de R\$ 815,60 bilhões, em outubro, para R\$ 908,86 bilhões, em novembro. Em relação ao mesmo mês do ano anterior (R\$ 1.142,00 bilhões), houve queda, em termos nominais, de 20,41%.

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 8,34 meses de vencimentos. Cabe destacar que os meses de janeiro, março, abril e julho de 2024 concentrarão vencimentos estimados em R\$ 742,07 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 novembro, a União pagou R\$ 1,07 bilhão em dívidas garantidas dos entes subnacionais, sendo R\$ 731,96 milhões do Estado do Rio de Janeiro, R\$ 221,52 milhões do Estado do Rio Grande do Sul, R\$ 76,51 milhões do Estado de Goiás, R\$ 39,67 milhões do Estado de Minas Gerais e R\$ 74,79 mil do Município de Santanópolis - BA. No acumulado do ano, a União honrou R\$ 10,78 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>).