



TESOURO NACIONAL

**RMD**  
**2023**

Novembro

Publicado em  
27/12/2023

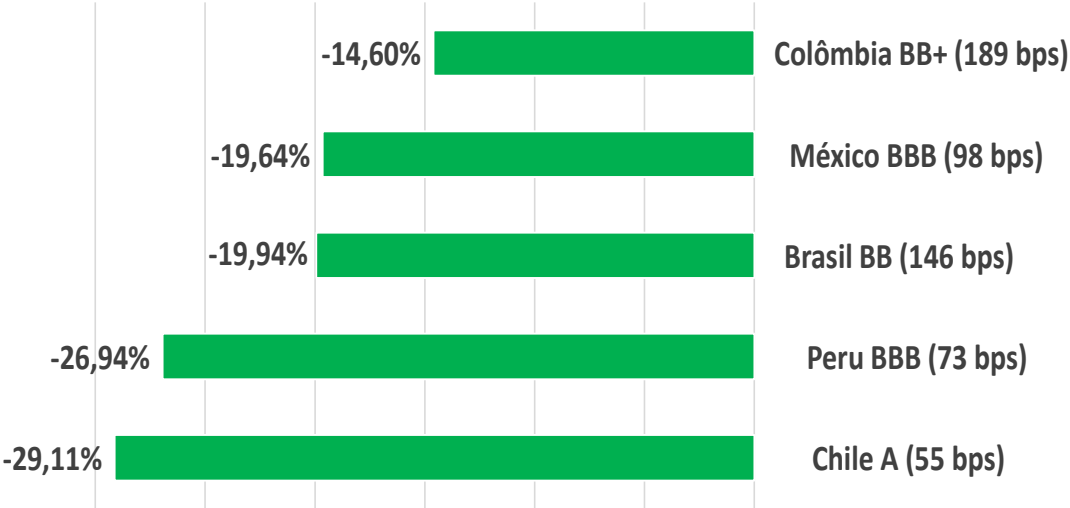
# Relatório Mensal da Dívida



# Conjuntura

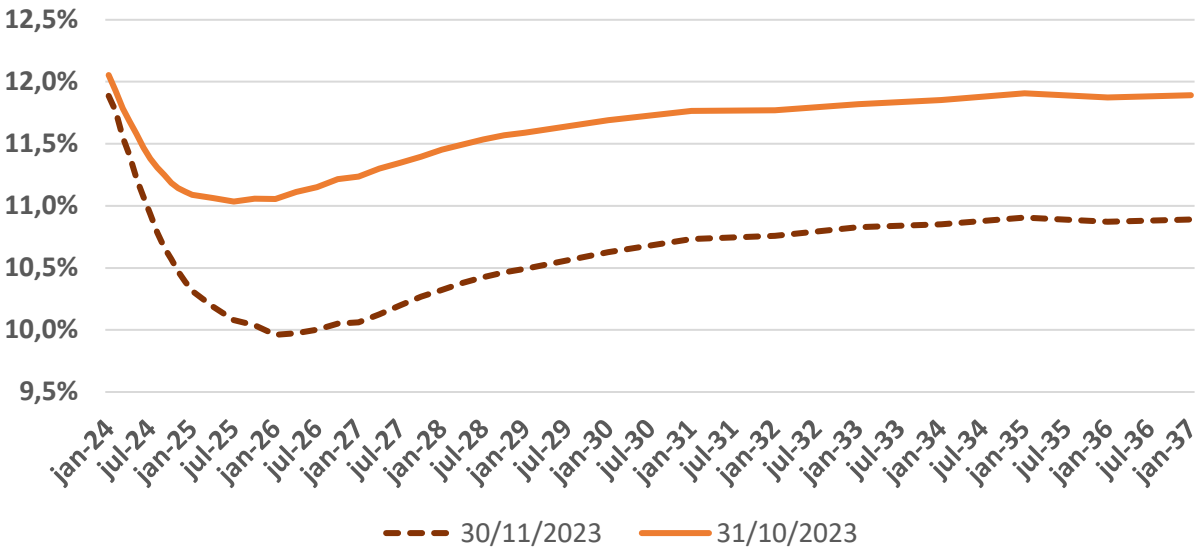
## Mercado – Novembro

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



O mês de novembro foi marcado pelo **forte aumento do apetite por risco**, com bolsas em alta e **juros em forte queda** após uma moderação no discurso do Fed. O Tesouro Nacional aproveitou a melhora nas condições de mercado para lançar seu **primeiro título sustentável, o Global 2031 ESG**.

Em **novembro**, a **reversão do cenário externo** trouxe forte **alívio à curva de juros local** que cedeu em todos os vértices.



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

| Data do Leilão  | LTN 24<br>meses | LTN 48<br>meses | NTN-F 10<br>anos | NTN-B 5<br>anos* | NTN-B 40<br>anos* |
|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|-------------------|
| ANBIMA 30/12/20 | 4,13%           | 5,35%           | 6,90%            | 1,77%            | 3,80%             |
| ANBIMA 31/12/21 | 11,59%          | 10,73%          | 10,83%           | 5,08%            | 5,43%             |
| ANBIMA 30/12/22 | 12,83%          | 12,71%          | 12,66%           | 6,15%            | 6,18%             |
| ANBIMA 31/10/23 | 11,08%          | 11,43%          | 11,83%           | 5,98%            | 6,01%             |
| 01/11/23        | 10,94%          | 11,30%          | 11,75%           |                  |                   |
| 07/11/23        |                 |                 |                  | 5,85%            | 5,96%             |
| 09/11/23        | 10,63%          | 10,89%          | 11,36%           |                  |                   |
| 16/11/23        | 10,33%          | 10,59%          | 11,06%           |                  |                   |
| 21/11/23        |                 |                 |                  | 5,63%            | 5,83%             |
| 23/11/23        | 10,36%          | 10,65%          | 11,11%           |                  |                   |
| 30/11/23        | 10,19%          | 10,40%          | 10,91%           |                  |                   |
| ANBIMA 30/11/23 | 10,09%          | 10,31%          | 10,85%           | 5,52%            | 5,75%             |

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

As taxas de emissão da DPMFi apresentaram fechamento em novembro, refletindo a melhora das taxas globais e cenário inflacionário mais benigno.

# Operações no Mercado Primário

## Emissões e Resgates da DPF e DPMFi

Emissões e  
Resgates da DPF,  
Novembro/2023  
(R\$ mi)  
*Anexo 1.2*

| Emissões         |           |       | Resgates |       | Emissão Líquida |
|------------------|-----------|-------|----------|-------|-----------------|
| DPF              | 133.985,8 |       | 24.721,1 |       | 109.264,7       |
| DPMFi            | 124.019,2 | 92,6% | 24.074,5 | 97,4% | 99.944,7        |
| Prefixado        | 41.376,9  | 33,4% | 252,4    | 1,0%  | 41.124,6        |
| Índice de Preços | 28.704,7  | 23,1% | 18.899,1 | 78,5% | 9.805,6         |
| Taxa Flutuante   | 53.935,1  | 43,5% | 4.877,6  | 20,3% | 49.057,5        |
| Câmbio           | 2,5       | 0,0%  | 45,4     | 0,2%  | -42,9           |
| DPFe             | 9.966,7   | 7,4%  | 646,7    | 2,6%  | 9.320,0         |

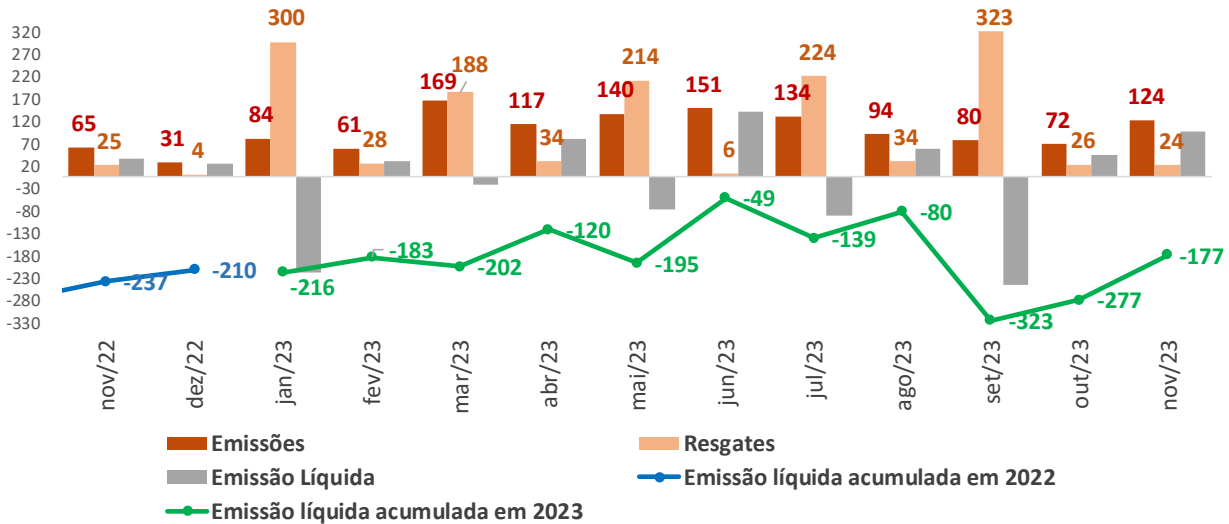
Em novembro, as emissões da DPF somaram R\$ 133,99 bilhões e os resgates totalizaram R\$ 24,72 bilhões.

Na DPMFi, foram emitidos R\$ 53,94 bilhões de títulos flutuantes, R\$ 41,38 bilhões de prefixados e R\$ 28,70 bilhões de índice de preços.

Na DPFe, houve a primeira emissão de um título sustentável por parte da República, o Global 2031 ESG, no valor de R\$ 9,78 bilhões.

Emissão Líquida da DPF em novembro: R\$ 109,26 bilhões.

Emissões e  
Resgates da  
DPMFi (R\$ bi)  
*Anexo 1.3*



# Estoque da DPF

## Evolução e Fatores de Variação

Indicadores PAF 2023

Estoque DPF (R\$ bilhões)

|         |         |
|---------|---------|
| Mínimo  | Máximo  |
| 6.400,0 | 6.800,0 |

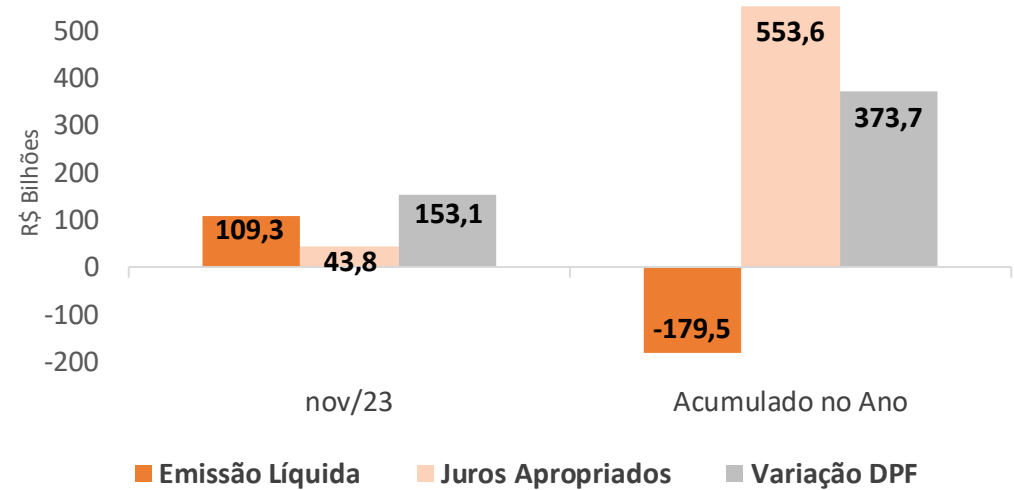
Estoque da DPF  
(R\$ bi)  
*Anexo 2.4*

|                  | Dez/22  | Out/23  | Nov/23  |      | Variação<br>mensal |
|------------------|---------|---------|---------|------|--------------------|
| DPF              | 5.951,4 | 6.172,0 | 6.325,1 | 100% | 153,1              |
| Prefixado        | 1.607,3 | 1.603,5 | 1.656,9 | 26%  | 53,4               |
| Índice de Preços | 1.800,8 | 1.891,7 | 1.914,4 | 30%  | 22,7               |
| Taxa Flutuante   | 2.276,5 | 2.419,1 | 2.490,8 | 39%  | 71,7               |
| Câmbio           | 266,9   | 257,7   | 263,0   | 4%   | 5,2                |
| DPMFi            | 5.699,0 | 5.927,7 | 6.075,1 | 96%  | 147,4              |
| DPFe             | 252,5   | 244,3   | 250,0   | 4%   | 5,7                |

Estoque DPF: R\$ 6,33 trilhões. Aumento de R\$ 153,11 bilhões (2,48%) em relação a outubro.

O grupo Taxa Flutuante ampliou o seu estoque em R\$ 71,73 bilhões (2,97%) em relação a outubro.

Em novembro, a apropriação de juros da DPF foi de R\$ 43,84 bilhões. No ano, acumula R\$ 553,56 bilhões.



Principais fatores de  
variação da DPF  
Novembro/2023  
(R\$ bi)  
*Anexo 2.9*

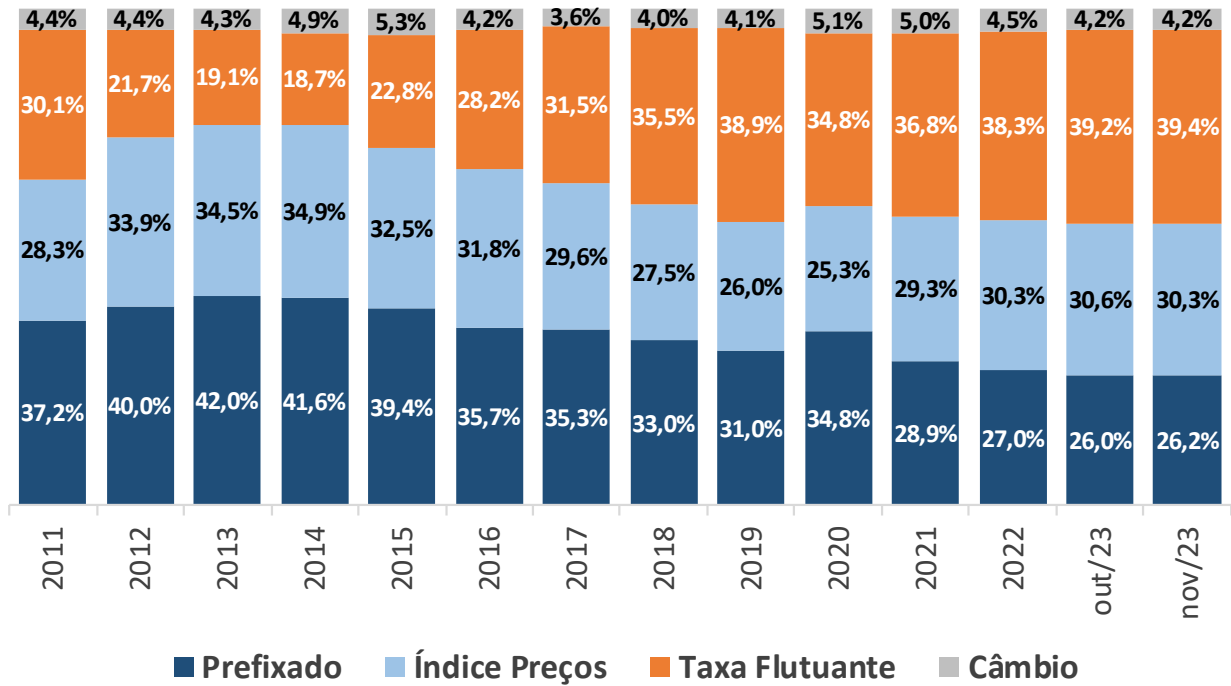
# Estoque da DPF

## Composição

| Indicadores PAF 2023           |        |        |
|--------------------------------|--------|--------|
| Participação no estoque da DPF |        |        |
|                                | Mínimo | Máximo |
| Prefixado                      | 23%    | 27%    |
| Índice de Preços               | 29%    | 33%    |
| Taxa Flutuante                 | 38%    | 42%    |
| Câmbio                         | 3%     | 7%     |

### Composição da DPF, por indexador

Anexo 2.4



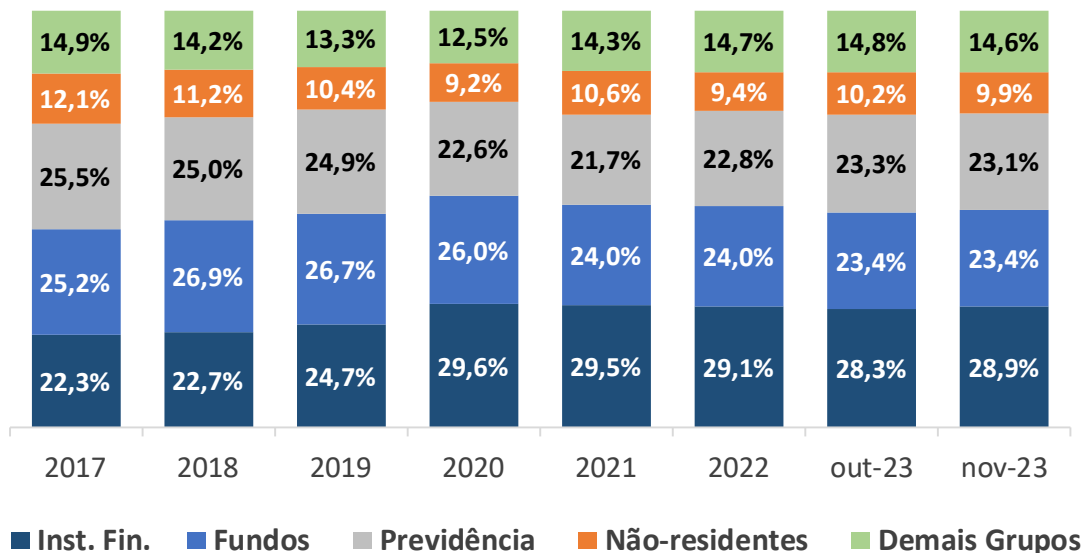
Em novembro, os grupos **Taxa Flutuante e Prefixado** ampliaram suas participações na DPF para **39,38% e 26,20%,** respectivamente, motivados principalmente pelas suas **emissões líquidas** no período.

Por outro lado, os grupos **Índice de Preços e Câmbio** reduziram suas participações para, respectivamente, **30,27% e 4,16%.**

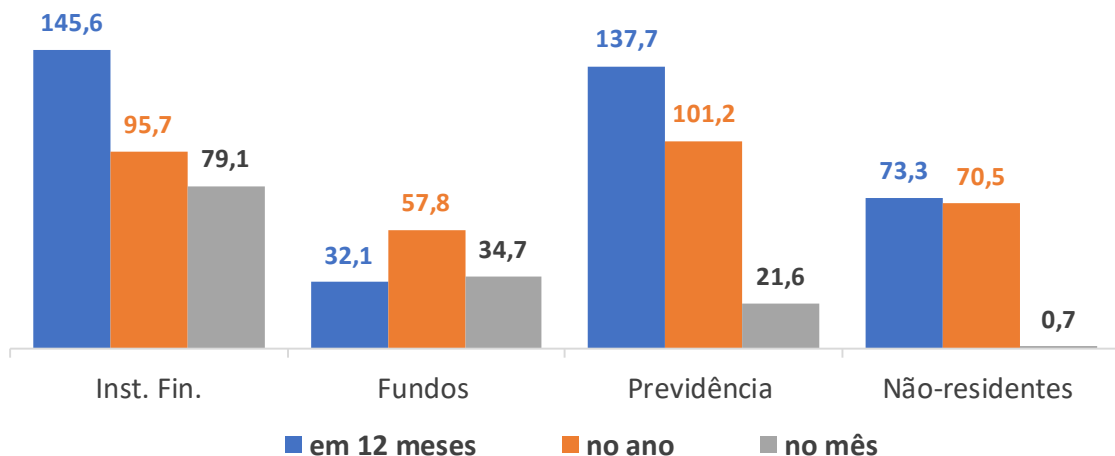
# Estoque da DPF

## Detentores da DPMFi

Participação relativa dos detentores da DPMFi  
Novembro/2023



Variação do Estoque dos principais detentores da DPMFi  
Novembro/2023  
(R\$ bilhões)



**Instituições Financeiras** são os principais detentores, com **28,9%** de participação, seguidos por **Fundos (23,4%)** e **Previdência (23,1%)**.

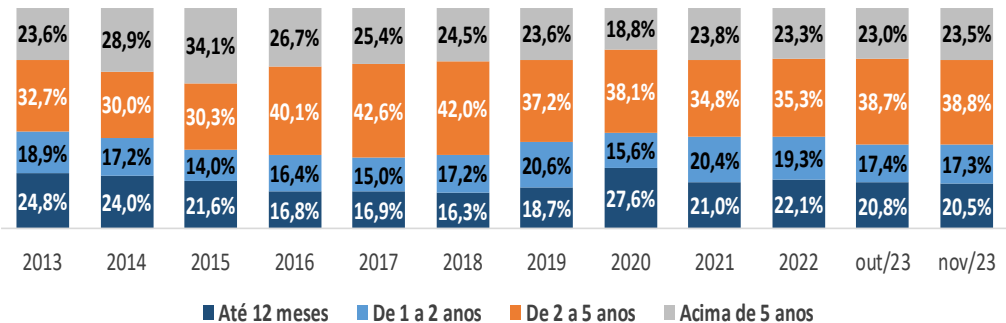
Em novembro, o estoque de **Não-Residentes** aumentou em **R\$ 0,7 bilhão** e o estoque de **Instituições Financeiras** aumentou em **R\$ 79,1 bilhões**.

# Perfil de Vencimentos da DPF

## Composição dos Vencimentos - DPF

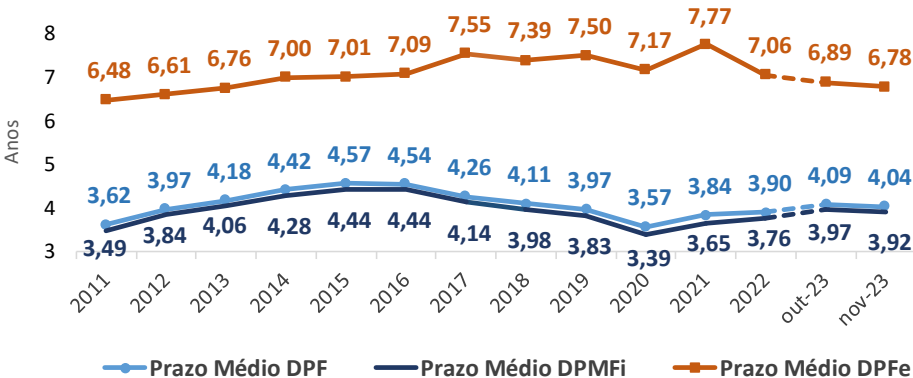
### Vencimentos da DPF

Anexo 3.1



### Prazo Médio

Anexo 3.7



| Indicadores PAF 2023         |        |
|------------------------------|--------|
| % Vincendo em 12 meses - DPF |        |
| Mínimo                       | Máximo |
| 19,0                         | 23,0   |

| Indicadores PAF 2023     |        |
|--------------------------|--------|
| Prazo Médio (anos) - DPF |        |
| Mínimo                   | Máximo |
| 3,8                      | 4,2    |

Perfil de Vencimentos da DPF: Redução da participação dos vencimentos até 12 meses, para 20,48%.

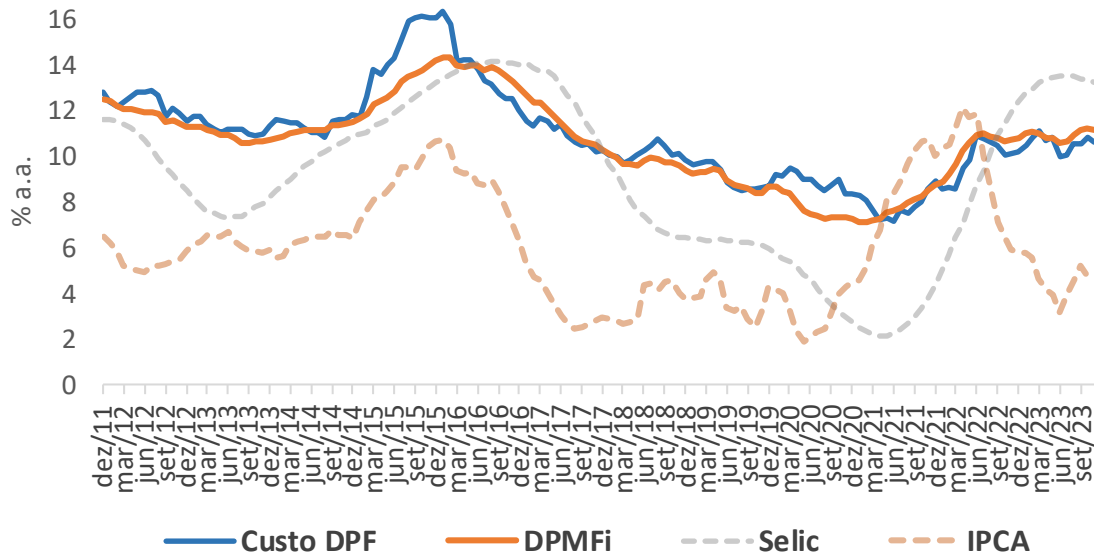
Redução do Prazo Médio da DPF para 4,04 anos em novembro.



# Custo Médio da DPF

## Custo médio do estoque e das emissões

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



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

|       | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | out/23 | nov/23                |                             |      |
|-------|------|------|------|------|--------|-----------------------|-----------------------------|------|
|       | CME* | CME* | CME  | CME  | CME    | Taxa Média de Emissão | Variação Média do Indexador | CME  |
| DPMFi | 6,9  | 4,4  | 8,5  | 12,1 | 11,8   |                       |                             | 11,7 |
| LTN   | 7,3  | 4,3  | 6,8  | 12,3 | 11,7   | 11,6                  | -                           | 11,6 |
| NTN-F | 8,4  | 6,9  | 8,7  | 11,9 | 11,5   | 11,5                  | -                           | 11,5 |
| NTN-B | 8,0  | 7,1  | 15,4 | 9,8  | 9,4    | 5,7                   | 3,2                         | 9,1  |
| LFT   | 6,0  | 2,8  | 5,9  | 13,3 | 13,5   | 0,2                   | 13,1                        | 13,3 |

Custo médio do estoque da DPF acumulado em 12 meses: **redução** de 10,86% em outubro para **10,65% a.a.** em novembro.

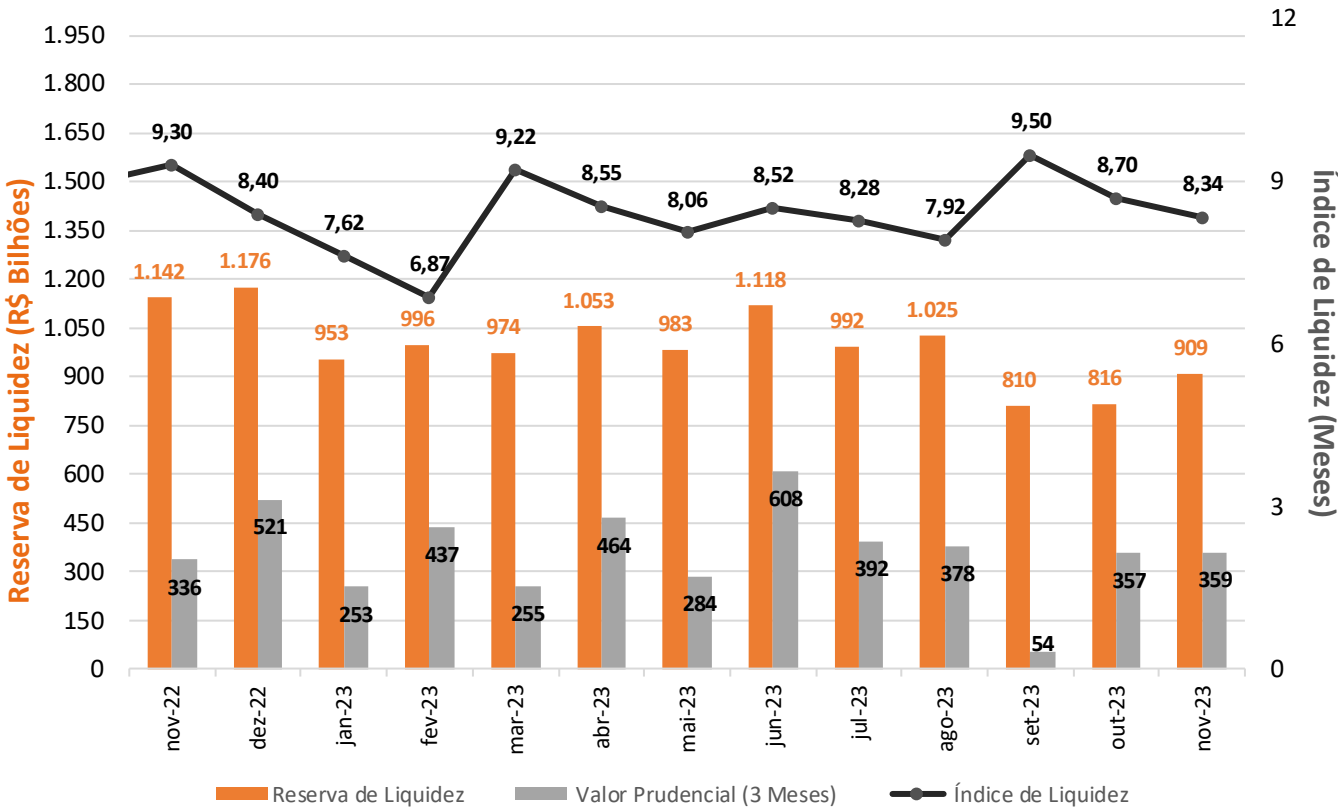
Custo médio do estoque da DPMFi acumulado em 12 meses: **redução** para **11,18% a.a** em novembro.

Custo médio do estoque da DPFe acumulado em 12 meses: **redução** de 1,68% em outubro para **-1,19% a.a.** em novembro.

Custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi acumulado em 12 meses: **queda** para **11,68% a.a..**

Evolução da Reserva de Liquidez da Dívida Pública

Anexo 6.1

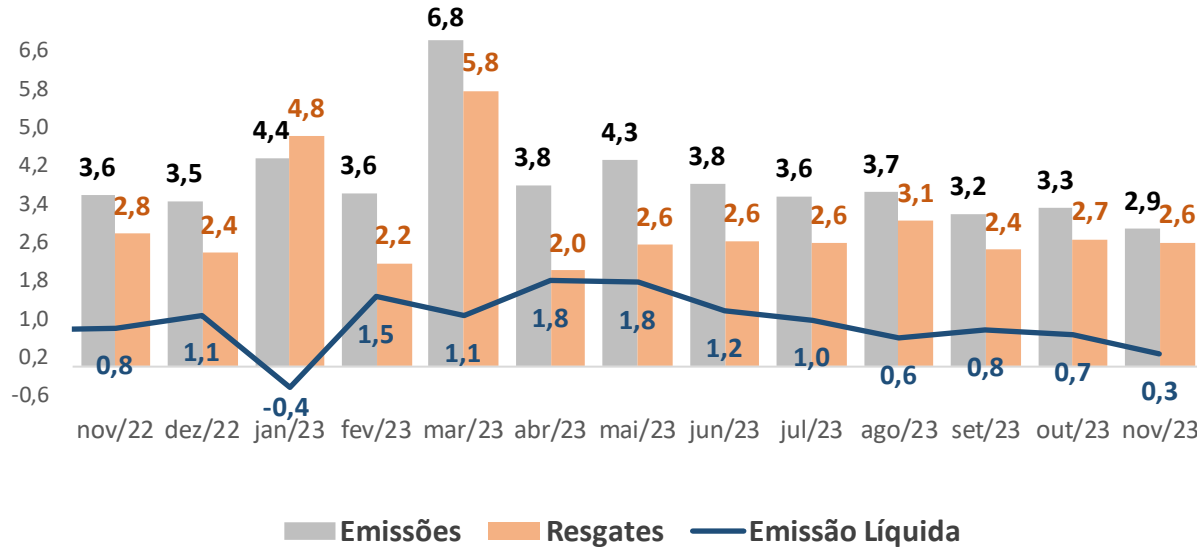


A reserva de liquidez apresentou aumento, em termos nominais, de **0,65%**, passando de R\$ 815,60 bilhões, em outubro, para **R\$ 908,86 bilhões**, em novembro.

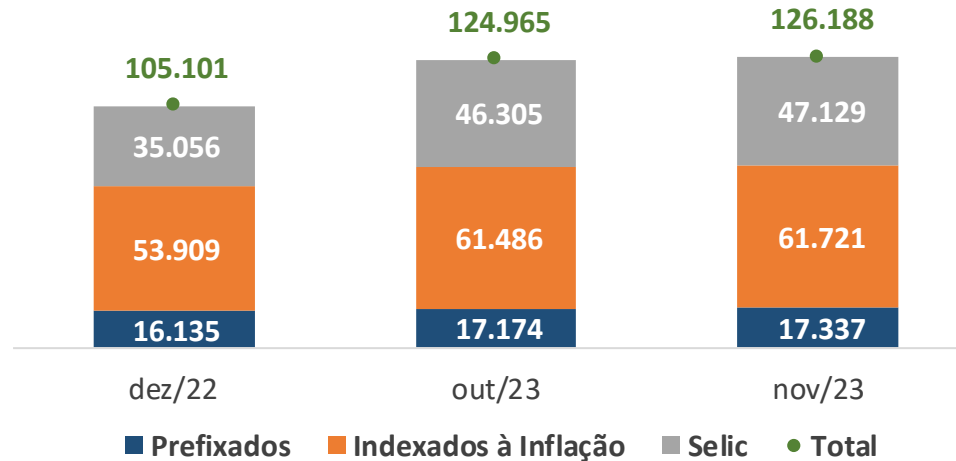
O índice de liquidez corresponde a **8,34 meses** em novembro.

# Programa Tesouro Direto

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



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



**Vendas no mês de  
R\$ 2,88 bilhões e  
resgates de R\$ 2,60  
bilhões.**

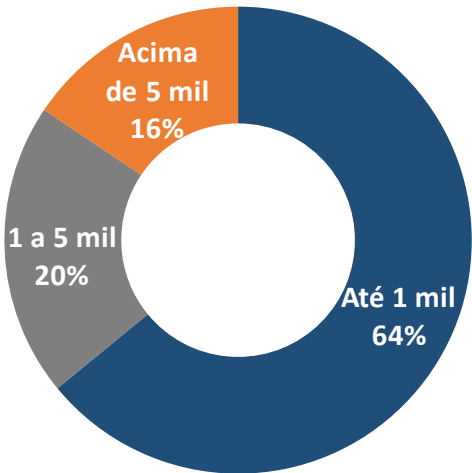
**Emissão líquida de  
R\$ 0,28 bilhão em  
novembro.**

**Título mais demandado:  
Tesouro Selic (70,42%)**

**Estoque: R\$ 126,19  
bilhões, aumento de  
0,98% em relação a  
outubro.**

**Títulos indexados à  
inflação representam  
48,91% do estoque do TD.**

Participação do nº de operações de compra, por faixa de aplicação  
Novembro/2023  
Anexo 1.5 – Balanço do TD



Número de Investidores (mil)  
Anexo 3.1 – Balanço do TD

Operações até R\$ 5 mil responderam por **84,43%** das compras do TD.

**414.911** novos investidores cadastrados no TD em novembro.

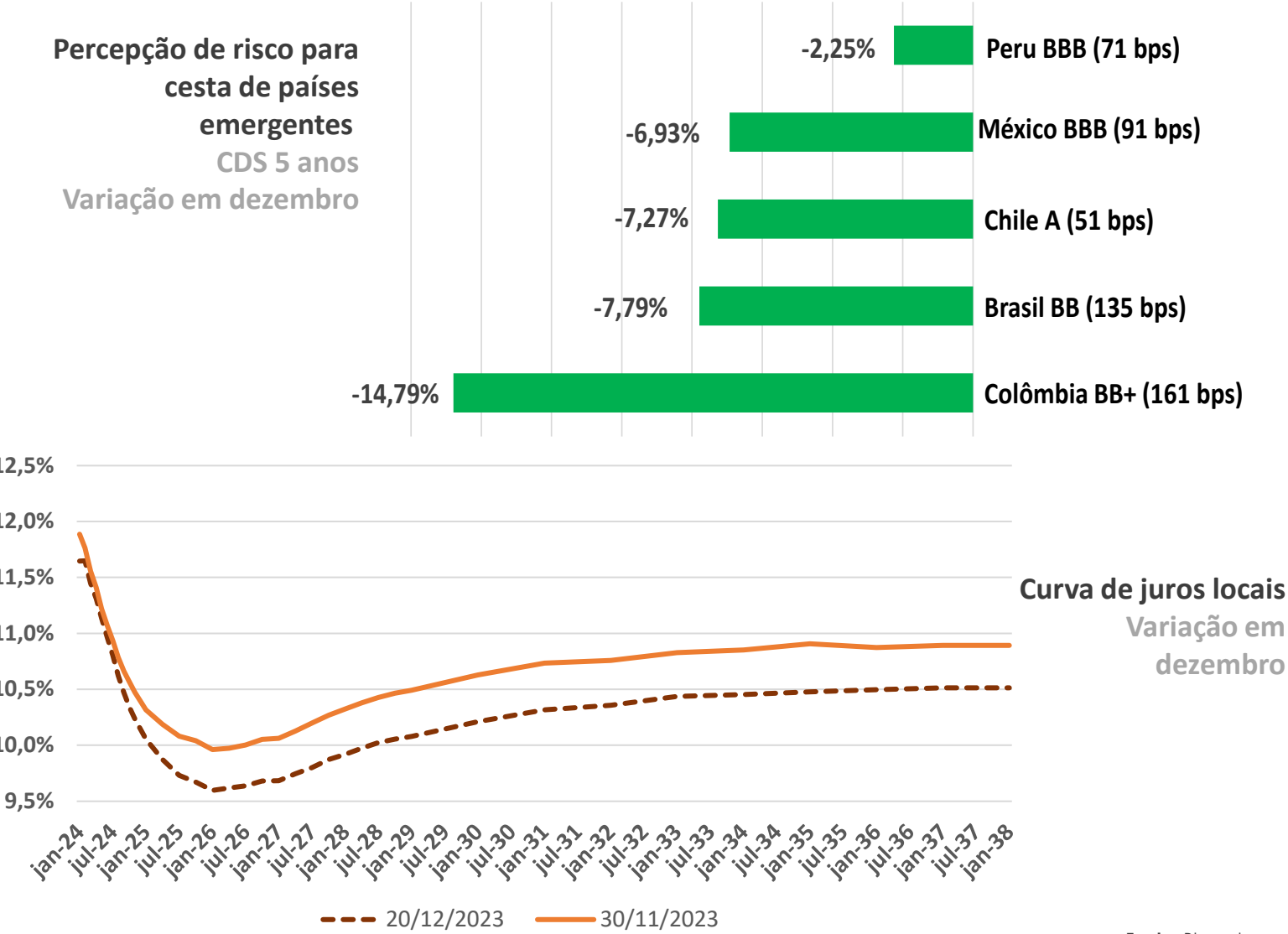
Nº total de investidores: **26,61 milhões** (aumento de 20,67% nos últimos 12 meses).

Aumento de **16.587** investidores ativos no TD em novembro.

Nº de investidores ativos: **2,44 milhões** (variação de 15,84% nos últimos 12 meses).

# Conjuntura

## Mercado – Dezembro



O maior **apetite por risco** seguiu no **mês de dezembro**, com os **juros em queda e bolsas em alta** diante da expectativa de proximidade do início do ciclo de relaxamento monetário nos EUA. **Elevação do rating** pela Standard & Poor's.

Em **dezembro**, a curva de juros local apresentou **fechamento nas taxas**, ainda refletindo o **recuo dos juros nos EUA**, o cenário **inflacionário mais controlado**, além de avanços **favoráveis no cenário fiscal**.



TESOURO NACIONAL

**RMD**  
**2023**

Novembro

Publicado em  
27/12/2023

# Relatório Mensal da Dívida

