



Relatório Mensal
Dívida Pública Federal
Janeiro

2018

MINISTRO DA FAZENDA

Henrique de Campos Meirelles

SECRETÁRIO-EXECUTIVO DO MINISTÉRIO DA FAZENDA

Eduardo Refinetti Guardia

SECRETÁRIA DO TESOURO NACIONAL

Ana Paula Vitali Janes Vescovi

SUBSECRETÁRIOS DO TESOURO NACIONAL

Adriano Pereira de Paula

Gildenora Batista Dantas Milhomem

Lísio Fábio de Brasil Camargo

Jose Franco Medeiros de Moraes

Pedro Jucá Maciel

Pricilla Maria Santana

EQUIPE TÉCNICA

Subsecretário da Dívida Pública

Jose Franco Medeiros de Moraes

Coordenador-Geral de Operações da Dívida Pública

Leandro Puccini Secunho

Coordenador-Geral de Planejamento Estratégico da Dívida Pública

Luiz Fernando Alves

Coordenador-Geral de Controle e Pagamento da Dívida Pública

Andre Proite

Informações:

Gerência de Relacionamento Institucional - GERIN

Tel: (61) 3412-3188; Fax: (61) 3412-1565

Secretaria do Tesouro Nacional

Edifício Sede do Ministério da Fazenda, Esplanada dos Ministérios, Bloco P, 2º andar

70048-900 - Brasília – DF

Correio Eletrônico: stndivida@fazenda.gov.br

Home Page: <http://www.tesouro.fazenda.gov.br>

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	11
2.1 Evolução	11
2.2 Fatores de Variação	12
2.3 Composição	13
Indexadores	13
Detentores	14
3. PERFIL DE VENCIMENTOS DA DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL—DPF	15
3.1 Composição dos Vencimentos	15
3.2 Prazo Médio	16
3.3 Vida Média (Average Term to Maturity—ATM)	17
4. CUSTO MÉDIO DA DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL—DPF	18
4.1 Custo Médio do Estoque	18
4.2 Custo Médio das Emissões em Oferta Pública da DPMFi.....	19
5. MERCADO SECUNDÁRIO DE TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS	20
5.1 Volume Negociado	20
5.2 Rentabilidade dos Títulos Públicos Federais.....	22

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 de títulos públicos federais 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 de títulos da DPMFI	8
Tabela 1.7 – Emissões e resgates da DPFe	9
Tabela 2.1 – Estoque da DPF	11
Tabela 2.2 – Fatores de variação da DPF	12
Tabela 2.3 – Composição da DPF	13
Tabela 2.4 – Detentores dos títulos públicos – DPMFI	14
Tabela 3.1 – Vencimentos da DPF	15
Tabela 3.2 – Dívida pública federal a vencer em 12 meses, por indexador.....	15
Tabela 3.3 – Prazo médio da DPF.....	16
Tabela 3.4 – Prazo médio das emissões da DPMFI em oferta pública.....	16
Tabela 3.5 – Vida média da DPF.....	17
Tabela 4.1 – Custo médio do estoque da DPF.....	18
Tabela 4.2 – Custo médio das emissões em oferta pública da DPMFI.....	19
Tabela 5.1 – Volume negociado no mercado secundário, por título	20
Tabela 5.2 – Vencimentos mais negociados por volume financeiro no mercado secundário, por indexador	21

GRÁFICOS

Gráfico 1.1 – Emissões e resgates dos principais títulos da DPMFI	7
Gráfico 1.2 – Emissões e resgates da DPFe	9
Gráfico 2.1 – Composição da DPF por indexador	13
Gráfico 2.2 – Composição da carteira de títulos públicos, por detentor – DPMFI	14
Gráfico 2.3 – Distribuição por prazo de vencimento, por detentor – DPMFI	14
Gráfico 3.1 – Prazo médio das emissões da DPMFI em ofertas públicas x prazo médio do estoque da DPMFI.....	16
Gráfico 4.1 – Custo médio acumulado em 12 meses da DPF, DPMFI, DPFe e TAXA SELIC	18
Gráfico 4.2 – Custo médio do estoque e custo médio das emissões da DPMFI.....	19
Gráfico 4.3 – Custo médio das emissões dos títulos da DPMFI.....	19
Gráfico 5.1 – Volume diário negociado no mercado secundário de títulos públicos como % dos respectivos estoques	20
Gráfico 5.2 – Volume mensal em tela e percentual do mercado secundário	21
Gráfico 5.3 – Rentabilidade dos títulos públicos (% acumulado em 12 meses).....	22
Gráfico 5.4 – Evolução da rentabilidade dos títulos públicos – IMA geral (% acumulado em 12 meses)	22

1. Operações no Mercado Primário

1.1 Emissões e Resgates da DPF

No mês de janeiro, as emissões da Dívida Pública Federal – DPF¹ corresponderam a R\$ 56,81 bilhões, enquanto os resgates alcançaram R\$ 109,31 bilhões, resultando em resgate líquido de R\$ 52,50 bilhões, sendo R\$ 55,53 bilhões referentes ao resgate líquido da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 3,04 bilhões referentes à emissão líquida da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

Tabela 1.1
Emissões e resgates
da DPF
Janeiro/2018

	(R\$ Milhões)					
	1ª Sem 2 a 5/Jan	2ª Sem 8 a 12/Jan	3ª Sem 15 a 19/Jan	4ª Sem 22 a 26/Jan	5ª Sem 29 a 31/Jan	Total Janeiro/18
EMISSIONES DPF	15.609,29	10.107,15	17.403,27	13.505,25	188,88	56.813,84
I - DPMFi	15.172,17	10.042,16	17.401,82	8.558,02	187,64	51.361,82
Oferta Pública	14.598,43	9.547,61	17.050,64	8.338,43	0,00	49.535,11
Emissão Direta com Financeiro ¹	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emissão Direta sem Financeiro ²	16,02	0,00	49,68	0,00	0,05	65,76
Trocas Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	557,72	494,55	301,50	219,59	187,59	1.760,96
II - DPFe	437,12	64,99	1,44	4.947,23	1,23	5.452,02
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	0,00	4.947,23	0,00	4.947,23
Dívida Contratual	437,12	64,99	1,44	0,00	1,23	504,79
RESGATES DPF	105.305,77	1.033,22	1.379,57	936,12	656,90	109.311,59
III - DPMFi	104.936,35	276,22	993,51	311,96	377,78	106.895,81
Vencimentos	102.701,17	0,00	120,36	0,00	0,00	102.821,52
Compras	57,10	0,00	550,49	23,67	0,00	631,26
Trocas Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	2.178,08	276,21	322,66	274,75	377,74	3.429,45
Pagamento de Dividendos ³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cancelamentos	0,00	0,01	0,00	13,53	0,04	13,57
IV - DPFe	369,42	757,00	386,07	624,17	279,12	2.415,78
Dívida Mobiliária	363,85	757,00	237,27	618,26	279,12	2.255,51
Dívida Contratual	5,57	0,00	148,80	5,91	0,00	160,27
EMIÇÃO LÍQUIDA	-89.696,48	9.073,93	16.023,69	12.569,13	-468,02	-52.497,75
DPMFi (I - III)	-89.764,18	9.765,95	16.408,32	8.246,07	-190,14	-55.533,99
DPFe (II - IV)	67,70	-692,01	-384,62	4.323,06	-277,88	3.036,24

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 a 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
Janeiro/2018

	(R\$ Milhões)					
	Emissões		Resgates		Emissão Líquida	
DPF	56.813,84		109.311,59		-52.497,75	
DPMFi	51.361,82	100,00%	106.895,81	100,00%	-55.533,99	
Prefixado	27.276,54	53,11%	102.480,02	95,87%	-75.203,49	
Índice de Preços	6.935,18	13,50%	3.777,85	3,53%	3.157,33	
Taxa Flutuante	17.100,43	33,29%	585,57	0,55%	16.514,86	
Câmbio	49,68	0,10%	52,37	0,05%	-2,69	
DPFe	5.452,02	100,00%	2.415,78	100,00%	3.036,24	
Dólar	4.949,91	90,79%	1.899,18	78,62%	3.050,72	
Euro	502,11	9,21%	0,00	0,00%	502,11	
Real	0,00	0,00%	516,60	21,38%	-516,60	
Demais	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	

Série histórica: Anexo 1.2

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\$ 51,36 bilhões: R\$ 27,28 bilhões (53,11%) em títulos com remuneração prefixada; R\$ 6,94 bilhões (13,50%) remunerados por índice de preços e R\$ 17,10 bilhões (33,29%) em títulos indexados a taxa flutuante. Do total das emissões, R\$ 49,54 bilhões foram emitidos nos leilões tradicionais, além de R\$ 1,76 bilhão relativo às vendas de títulos do Programa Tesouro Direto (p. 7) e R\$ 0,07 bilhão relativo às emissões diretas (p. 8).

Tabela 1.3
Emissões e resgates de
títulos públicos federais
da DPMFi
Janeiro/2018

	(R\$ Milhões)					
	1ª Semana 2 a 5/Jan	2ª Semana 8 a 12/Jan	3ª Semana 15 a 19/Jan	4ª Semana 22 a 26/Jan	5ª Semana 29 a 31/Jan	Total Janeiro/18
I - EMISSÕES	15.172,17	10.042,16	17.401,82	8.558,02	187,64	51.361,82
Vendas	14.598,43	9.547,61	17.050,64	8.338,43	0,00	49.535,11
LFT	6.967,96	0,00	9.390,31	0,00	0,00	16.358,27
LTN	3.895,01	4.636,66	5.224,14	4.213,57	0,00	17.969,38
NTN-B	0,00	2.895,40	0,00	3.451,34	0,00	6.346,74
NTN-F	3.735,46	2.015,55	2.436,19	673,52	0,00	8.860,71
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	557,72	494,55	301,50	219,59	187,59	1.760,96
LFT	174,30	193,02	146,64	112,45	99,67	726,08
LTN	165,20	114,76	54,99	37,66	25,29	397,89
NTN-B	203,91	168,33	92,52	64,29	59,38	588,43
NTN-F	14,30	18,45	7,35	5,20	3,25	48,56
Emissão Direta com Financeiro¹	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emissão Direta sem Financeiro²	16,02	0,00	49,68	0,00	0,05	65,76
II - RESGATES	104.936,35	276,22	993,51	311,96	377,78	106.895,81
Vencimentos	102.701,17	0,00	120,36	0,00	0,00	102.821,52
LFT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
LTN	65.719,24	0,00	0,00	0,00	0,00	65.719,24
NTN-B	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-C	2.303,20	0,00	0,00	0,00	0,00	2.303,20
NTN-F	34.569,43	0,00	0,00	0,00	0,00	34.569,43
Demais	109,31	0,00	120,36	0,00	0,00	229,66
Compras	57,10	0,00	550,49	23,67	0,00	631,26
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	57,10	0,00	550,49	23,67	0,00	631,26
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	2.178,08	276,21	322,66	274,75	377,74	3.429,45
LFT	77,17	107,21	103,83	81,64	93,69	463,54
LTN	1.952,27	36,93	42,27	35,89	40,90	2.108,27
NTN-B	86,75	127,06	170,94	151,19	236,34	772,28
NTN-C	2,00	0,00	0,00	0,08	0,20	2,27
NTN-F	59,89	5,00	5,62	5,96	6,62	83,09
Pagamento de Dividendos³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cancelamentos	0,00	0,01	0,00	13,53	0,04	13,57
III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ⁴	89.780,21	-9.765,95	-16.358,63	-8.259,60	190,15	55.586,18

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 a 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;

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

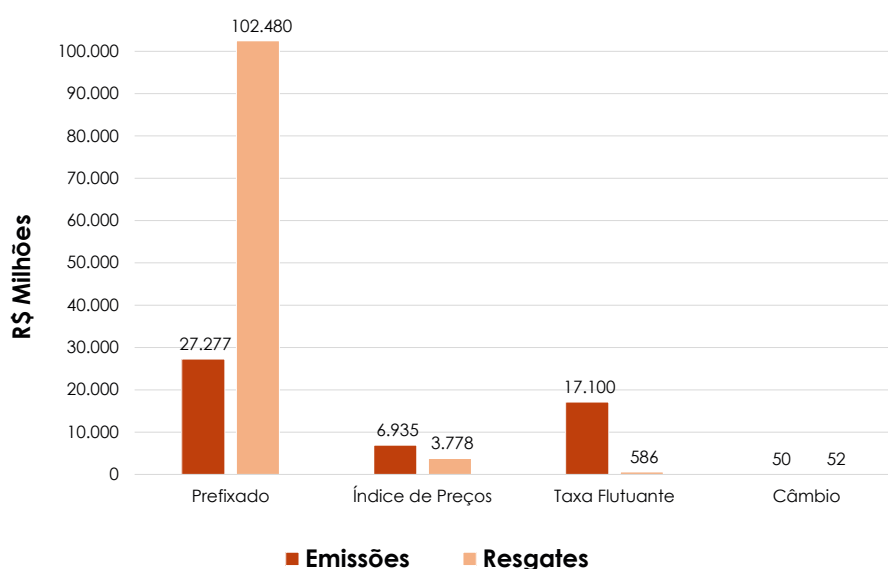
Série histórica: Anexo 1.3

Nos leilões de LTN foram emitidos R\$ 17,97 bilhões, com vencimentos entre outubro de 2018 e janeiro de 2022, mediante pagamento em dinheiro.

Já nos leilões de NTN-B (títulos remunerados pelo IPCA) foram emitidos títulos no valor total de R\$ 6,35 bilhões com vencimentos entre maio de 2023 e maio de 2055, mediante pagamento em dinheiro. Nos leilões de NTN-F foram emitidos R\$ 8,86 bilhões, com vencimentos entre janeiro de 2025 e de 2029, mediante pagamento em dinheiro. Nos leilões de LFT, foram emitidos R\$ 16,36 bilhões, com vencimento em março de 2024, também mediante pagamento em dinheiro.

O total de resgates de títulos da DPMFi foi de R\$ 106,90 bilhões, com destaque para os títulos prefixados, no valor de R\$ 102,48 bilhões (95,87%). Os vencimentos efetivos do período totalizaram R\$ 102,82 bilhões.

Gráfico 1.1
Emissões e resgates da
DPMFi, por indexador
Janeiro/2018



Programa Tesouro Direto

As emissões do Tesouro Direto² em janeiro atingiram R\$ 1.760,96 milhões, enquanto os resgates corresponderam a R\$ 3.429,45 milhões, o que resultou em resgate líquido de R\$ 1.668,50 milhões. O título mais demandado pelos investidores foi o Tesouro Selic, que respondeu por 41,23% do montante vendido.

O estoque do Tesouro Direto alcançou R\$ 47.239,36 milhões, o que representa uma redução de 2,59% em relação ao mês anterior. O título com maior representação no estoque é o Tesouro IPCA+, que corresponde a 48,79% do total.

Tabela 1.4
Programa Tesouro Direto
Janeiro/2018

Título	Emissões		Resgates				Emissões Líquidas	Estoque	
			Recompras		Vencimentos				
Prefixados									
Tesouro Prefixado	397,89	22,60%	180,79	12,51%	1.927,48	97,12%	-1.710,38	5.375,75	11,38%
Tesouro Prefixado com Juros Semestrais	48,56	2,76%	27,79	1,92%	55,30	2,79%	-34,54	1.070,68	2,27%
Indexados à Inflação									
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais	94,27	5,35%	118,96	8,23%	0,00	0,00%	-24,68	6.152,58	13,02%
Tesouro IPCA+	494,16	28,06%	653,32	45,22%	0,00	0,00%	-159,16	23.046,33	48,79%
Tesouro IGPM+ com Juros Semestrais	0,00	0,00%	0,36	0,02%	1,92	0,10%	-2,27	61,99	0,13%
Indexados à Selic									
Tesouro Selic	726,08	41,23%	463,54	32,08%	0,00	0,00%	262,54	11.532,03	24,41%
TOTAL	1.760,96	100,00%	1.444,75	100,00%	1.984,70	100,00%	-1.668,50	47.239,36	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, 82.568 novos participantes se cadastraram no Tesouro Direto em janeiro. Desta forma, o total de investidores cadastrados chegou a 1.915.352, o que representa um incremento de 59,77% em relação ao mesmo mês do ano anterior.

Tabela 1.5
Perfil dos investidores
cadastrados
Janeiro/2018

	No Mês	Total
Investidores por Gênero		
Homens	64,02%	72,13%
Mulheres	35,98%	27,87%
Investidores por Faixa Etária		
Até 15 anos	0,33%	0,42%
De 16 a 25 anos	24,47%	12,22%
De 26 a 35 anos	40,94%	37,18%
De 36 a 45 anos	19,38%	25,03%
De 46 a 55 anos	8,33%	12,37%
De 56 a 65 anos	4,53%	8,15%
Maior de 66 anos	2,03%	4,62%
Investidores por Região		
Norte	3,77%	2,56%
Nordeste	11,59%	9,76%
Centro-Oeste	7,93%	7,62%
Sudeste	62,02%	65,63%
Sul	14,69%	14,43%
Número de Investidores		
Cadastrados	82.568	1.915.352
Ativos	6.424	572.182

Emissões Diretas e Cancelamentos

As emissões diretas de títulos da DPMFi totalizaram R\$ 65,76 milhões. Os cancelamentos, por sua vez, totalizaram R\$ 13,57 milhões, o que resultou em emissão líquida de R\$ 52,19 milhões.

Tabela 1.6
Emissões diretas e
cancelamentos de
títulos da DPMFi
Janeiro/2018

EMISSÕES						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
CFT-B	08/01/2018	01/01/2030	12.068	16,02	Programa de Governo - PROIES	Portaria STN nº 08, de 09/01/2018
NTN-I	23/01/2018	diversas	9.228.164	49,68	Programa de Governo - PROEX	Portaria STN nº 61, de 23/01/2018
TDA	29/01/2018	diversas	455	0,05	Reforma Agrária	Portaria STN nº 70, de 29/01/2018
SUBTOTAL				65,76		
CANCELAMENTOS						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
CTN	25/01/2018	diversas	3.918	13,50	Cancelamento de CTN	Portaria STN 66, de 25/01/2018
TDA	29/01/2018	diversas	359	0,04	Reforma Agrária	Portaria STN nº 70, de 29/01/2018
TDA	diversas	diversas	361	0,04	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/1964 e Decreto 578, de 24/6/1992
SUBTOTAL				13,57		
EMISSÃO LÍQUIDA				52,19		

1.3 Dívida Pública Federal externa—DPFe

No mês de janeiro, as emissões da DPFe totalizaram R\$ 5,45 bilhões, sendo R\$ 4,95 bilhões referentes à reabertura do Global 2047 e R\$ 0,50 bilhão, aos ingressos de recursos da dívida contratual.

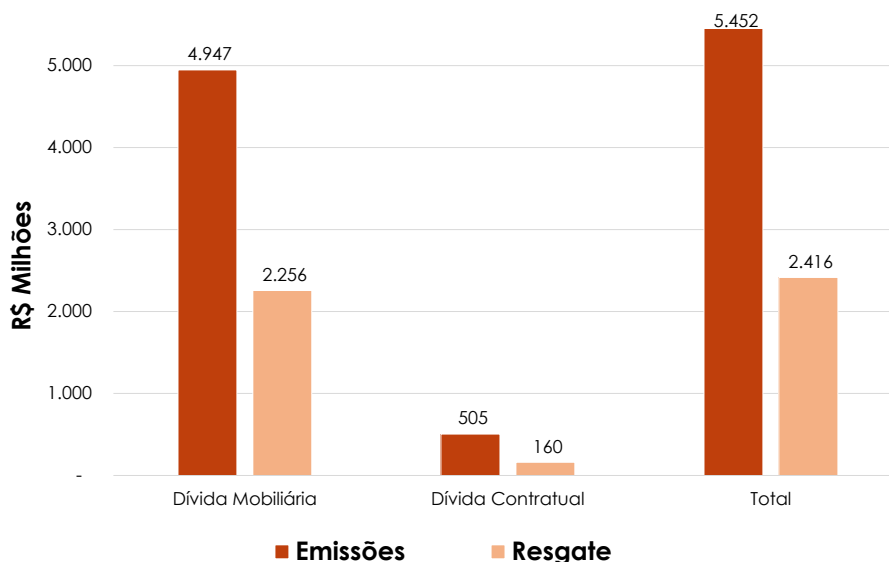
Já os resgates da DPFe somaram R\$ 2,42 bilhões, sendo R\$ 0,23 bilhão referente ao pagamento de principal e R\$ 2,18 bilhões, ao pagamento de juros, ágio e encargos.

Tabela 1.7
Emissões e resgates
da DPFe
Janeiro/2018

	(R\$ Milhões)		
	Principal	Juros, Ágio e Encargos	Total
EMISSIONES/INGRESSOS	5.320,69	131,33	5.452,02
Dívida Mobiliária	4.815,90	131,33	4.947,23
Bônus de Captação	4.815,90	131,33	4.947,23
Dívida Contratual	504,79	0,00	504,79
Organismos Multilaterais	2,68	0,00	2,68
Credores Privados/ Ag. Gov.	502,11	0,00	502,11
RESGATES	234,93	2.180,85	2.415,78
Dívida Mobiliária	103,78	2.151,73	2.255,51
Bônus de Captação	103,78	2.151,73	2.255,51
Resgate Antecipado	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	131,15	29,12	160,27
Organismos Multilaterais	112,18	26,86	139,04
Credores Privados/Ag.Gov.	18,97	2,26	21,23
EMIÇÃO LÍQUIDA	5.085,76	-2.049,52	3.036,24

Série histórica: Anexo 1.6

Gráfico 1.2
Emissões e resgates
da DPFe
Janeiro/2018



BRASIL REABRE TÍTULO DE 30 ANOS NO MERCADO EXTERNO

O Tesouro Nacional realizou, em 23 de janeiro, a reabertura do bônus Global 2047, com cupom de 5,625% e vencimento em 21 de fevereiro de 2047, no valor de US\$ 1,5 bilhão, emitido no mercado norte-americano ao preço de 100,352% do valor de face, correspondendo à taxa de retorno de 5,600% a.a. e ao *spread* de 271 pontos-base (pbs) acima da *Treasury* (título do tesouro norte-americano) de referência. A emissão foi liderada pelos bancos Citibank, HSBC e Morgan Stanley.

A operação ocorreu em contexto de elevada liquidez nos mercados internacionais e de aumento do apetite dos investidores por ativos de mercados emergentes. A escolha pela reabertura do título de longo prazo está em linha com o registro dos menores níveis de *spread* do *benchmark* de 30 anos brasileiro em relação à *Treasury* de referência, desde sua emissão original, bem como com a redução do prêmio de risco medido pelo Credit Default Swap (CDS), que atingiu os menores níveis em 3 anos. Neste cenário, a operação registrou demanda quatro vezes superior ao volume ofertado.

Esta reabertura do título está em linha com a diretriz de atuação do Tesouro Nacional no mercado externo com vistas a consolidar a curva de juros externa em dólares por meio da criação e manutenção de pontos de referência líquidos. Além de aperfeiçoar o perfil de passivos brasileiros, as emissões de referência também servem como *benchmarks* para captações de empresas brasileiras no exterior.

2. Estoque da Dívida Pública Federal—DPF

2.1 Evolução

O estoque da DPF apresentou redução, em termos nominais, de 0,87%, passando de R\$ 3.559,27 bilhões, em dezembro, para R\$ 3.528,31 bilhões, em janeiro.

A DPMFi teve seu estoque reduzido em 0,87%, ao passar de R\$ 3.435,49 bilhões para R\$ 3.405,46 bilhões, devido ao resgate líquido, no valor de R\$ 55,53 bilhões, compensado, em parte, pela apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 25,74 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve redução de 0,76% sobre o estoque apurado em dezembro, encerrando o mês de janeiro em R\$ 122,85 bilhões (US\$ 38,85 bilhões), sendo R\$ 110,22 bilhões (US\$ 34,85 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R\$ 12,63 bilhões (US\$ 3,99 bilhões), à dívida contratual.

Tabela 2.1
Estoque da DPF

	(R\$ Bilhões)				
	Dez/16	Dez/17	Jan/18		
DPF	3.112,94	3.559,27	3.528,31		100,00%
DPMFi	2.986,41	3.435,49	3.405,46	100,00%	96,52%
LFT	868,48	1.112,71	1.135,60	33,35%	32,19%
LTN	718,20	857,38	815,11	23,94%	23,10%
NTN-B	880,37	949,68	963,79	28,30%	27,32%
NTN-C	86,62	73,98	72,80	2,14%	2,06%
NTN-F	383,17	389,58	367,22	10,78%	10,41%
Dívida Securitizada	8,39	7,07	6,71	0,20%	0,19%
TDA	2,22	1,83	1,82	0,05%	0,05%
Demais	38,97	43,25	42,42	1,25%	1,20%
DPFe¹	126,52	123,79	122,85	100,00%	3,48%
Dívida Mobiliária	116,56	111,32	110,22	89,72%	3,12%
Global USD	101,11	96,46	95,81	77,99%	2,72%
Euro	4,63	4,04	4,02	3,28%	0,11%
Global BRL	10,83	10,82	10,38	8,45%	0,29%
Dívida Contratual	9,96	12,46	12,63	10,28%	0,36%
Organismos Multilaterais	3,79	3,49	3,22	2,62%	0,09%
Credores Privados/Ag.Gov.	6,16	8,98	9,41	7,66%	0,27%

¹ Valores da DPFe convertidos de todas as moedas para US\$ e, posteriormente, de US\$ para R\$ com a cotação do último dia do mês.
Série histórica: Anexo 2.1

Indicadores PAF 2018 Estoque em mercado (R\$ Bilhões)

	Mínimo	Máximo
DPF	3.780,00	3.980,00

2.2 Fatores de Variação

Conforme mencionado no item anterior, a Dívida Pública Federal - DPF apresentou diminuição, em termos nominais, de 0,87%, ao passar de R\$ 3.559,27 bilhões, em dezembro, para R\$ 3.528,31 bilhões, em janeiro. Esta variação deveu-se ao resgate líquido, no valor de R\$ 52,50 bilhões, e à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 21,76 bilhões.

Tabela 2.2
Fatores de variação
da DPF
Janeiro/2018

Indicadores	Mensal	
	R\$ Milhões	Percentual do Estoque
Estoque Anterior¹	3.559.271,26	
DPMFi	3.435.485,06	
DPFe	123.786,19	
Estoque em 31/janeiro/2018	3.528.309,44	
DPMFi	3.405.462,96	
DPFe	122.846,48	
Variação Nominal	-30.961,82	-0,87%
DPMFi	-30.022,10	-0,84%
DPFe	-939,72	-0,03%
I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)	-30.737,81	-0,86%
I.1 - Emissão/Resgate Líquido	-52.497,75	-1,47%
I.1.1 - Emissões	56.813,84	1,60%
Emissões Oferta Pública (DPMFi)	51.296,06	1,44%
Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	0,00	0,00%
Emissões Diretas (DPMFi)	65,76	0,00%
Emissões (DPFe)	5.452,02	0,15%
I.1.2 - Resgates	-109.311,59	-3,07%
Pagamentos Correntes (DPMFi)	-106.882,24	-3,00%
Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	0,00	0,00%
Cancelamentos (DPMFi)	-13,57	0,00%
Pagamentos Correntes (DPFe)	-2.415,78	-0,07%
Resgates Antecipados (DPFe)	0,00	0,00%
I.2 - Juros Apropriados	21.759,94	0,61%
Juros Apropriados da DPMFi	25.735,90	0,72%
Juros Apropriados da DPFe	-3.975,96	-0,11%
II - Operações do mercado com o Banco Central	-224,01	-0,01%
II.1 - Transferência de carteira	-224,01	-0,01%
Total dos Fatores (I + II)	-30.961,82	-0,87%

¹ A coluna "Mensal" refere-se ao último dia do mês anterior ao de referência.

Série histórica: Anexo 2.8

2.3 Composição

Indexadores

Em relação à composição da DPF, a participação da DPMFi manteve-se constante em 96,52%, entre dezembro e janeiro. Do mesmo modo, a participação da DPFe permaneceu em 3,48%.

A parcela dos títulos com remuneração prefixada da DPF passou de 35,34%, em dezembro, para 33,80%, em janeiro. Já a participação dos títulos indexados a índice de preços aumentou de 29,55% para 30,17%, enquanto a parcela dos títulos remunerados por taxa flutuante passou de 31,51%, em dezembro, para 32,43%, em janeiro.

Tabela 2.3
Composição da DPF

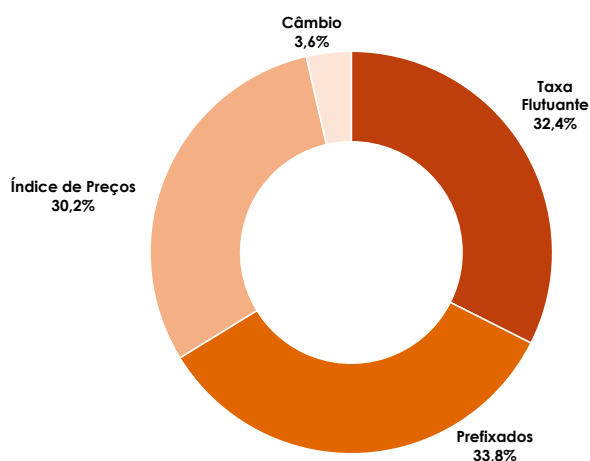
	Dez/16		Dez/17		Jan/18	
DPF	3.112,94	100,00%	3.559,27	100,00%	3.528,31	100,00%
Prefixado	1.112,19	35,73%	1.257,78	35,34%	1.192,72	33,80%
Índice de Preços	990,98	31,83%	1.051,87	29,55%	1.064,50	30,17%
Taxa Flutuante	879,00	28,24%	1.121,60	31,51%	1.144,17	32,43%
Câmbio	130,76	4,20%	128,02	3,60%	126,93	3,60%
DPMFi	2.986,41	100,00%	3.435,49	100,00%	3.405,46	100,00%
Prefixado	1.101,36	36,88%	1.246,97	36,30%	1.182,33	34,72%
Índice de Preços	990,98	33,18%	1.051,87	30,62%	1.064,50	31,26%
Taxa Flutuante	879,00	29,43%	1.121,60	32,65%	1.144,17	33,60%
Câmbio	15,07	0,50%	15,05	0,44%	14,46	0,42%
DPFe	126,52	100,00%	123,79	100,00%	122,85	100,00%
Dólar	105,89	83,69%	100,74	81,38%	99,77	81,21%
Euro	8,08	6,39%	8,36	6,75%	8,82	7,18%
Real	10,83	8,56%	10,82	8,74%	10,38	8,45%
Demais	1,73	1,36%	3,87	3,12%	3,88	3,16%

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
Janeiro/2018



Indicadores PAF 2018 Participação no estoque da DPF

	Mínimo	Máximo
Prefixado	32%	36%
Índice de Preços	27%	31%
Taxa Flutuante	31%	35%
Câmbio	3%	7%

Detentores

O grupo Previdência apresentou variação negativa em seu estoque, passando de R\$ 874,56 bilhões para R\$ 850,54 bilhões, entre dezembro e janeiro. Com isso, sua participação relativa diminuiu para 24,98%. A categoria Instituições Financeiras também reduziu seu estoque, passando de R\$ 766,96 bilhões para R\$ 725,05 bilhões. Sua participação relativa passou de 22,32% para 21,29%. Já os Fundos de Investimento aumentaram seu estoque em R\$ 64,23 bilhões, totalizando R\$ 929,15 bilhões em janeiro. Com isso, a participação relativa do grupo aumentou para 27,28%. A participação dos Não-residentes na DPMFI aumentou ligeiramente, passando de 12,12% para 12,41%, enquanto o grupo Governo reduziu sua participação relativa, de 4,54% para 4,47%. O estoque das Seguradoras diminuiu R\$ 31,40 bilhões, passando de R\$ 164,29 bilhões para R\$ 132,89 em janeiro.

Observa-se que os Não-residentes possuem 88,85% de sua carteira em títulos prefixados, enquanto a carteira da Previdência é composta de 53,83% de títulos vinculados a índices de preços.

Tabela 2.4
Detentores dos Títulos
Públicos Federais—
DPMFI

	Dez/16		Dez/17		Jan/18	
Previdência	748,13	25,05%	874,56	25,46%	850,54	24,98%
Instituições Financeiras	688,68	23,06%	766,96	22,32%	725,05	21,29%
Fundos de Investimento	659,77	22,09%	864,92	25,18%	929,15	27,28%
Não-residentes	427,83	14,33%	416,33	12,12%	422,64	12,41%
Governo	163,91	5,49%	155,82	4,54%	152,37	4,47%
Seguradoras	136,54	4,57%	164,29	4,78%	132,89	3,90%
Outros	161,57	5,41%	192,61	5,61%	192,82	5,66%
Total	2.986,41	100,00%	3.435,49	100,00%	3.405,46	100,00%

Série Histórica e Notas Explicativas: Anexo 2.7

Gráfico 2.2
Composição da
carteira de títulos
públicos por
indexador, por
detentor—DPMFI
Janeiro/2018

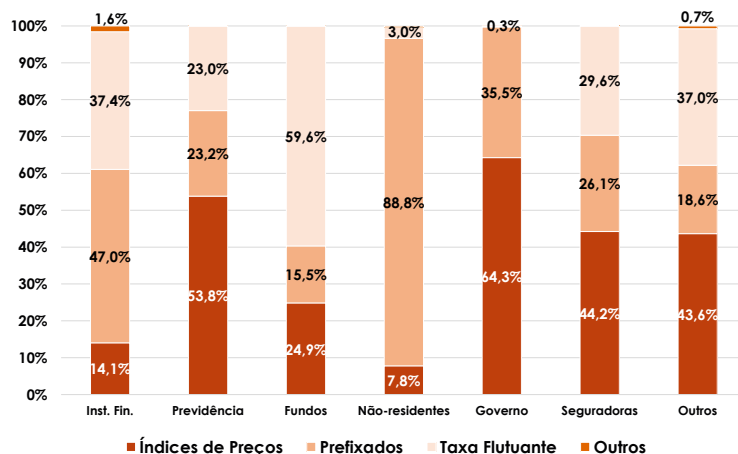
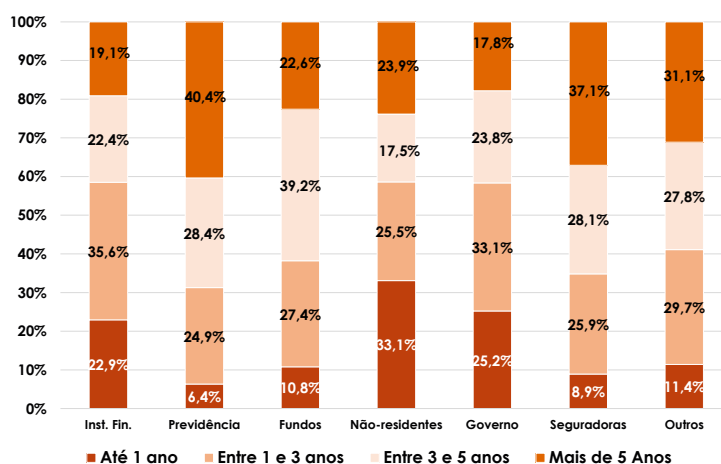


Gráfico 2.3
Distribuição por prazo
de vencimento, por
detentor—DPMFI
Janeiro/2018



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 aumento, passando de 16,94%, em dezembro, para 17,93%, em janeiro.

O volume de títulos da DPMFi a vencer em até 12 meses passou de 17,29%, em dezembro, para 18,32%, em janeiro. Os títulos prefixados correspondem a 58,83% deste montante, seguidos pelos títulos indexados a taxa flutuante, os quais apresentam participação de 21,13% desse total.

Em relação à DPFe, observou-se o aumento do percentual vincendo em 12 meses, de 7,03%, em dezembro, para 7,04%, em janeiro, sendo os títulos e contratos denominados em dólar responsáveis por 69,56% desse total. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 55,71% do estoque da DPFe.

Tabela 3.1
Vencimentos da DPF

Vencimentos	(R\$ Bilhões)											
	DPMFi				DPFe				DPF			
	Dez/17		Jan/18		Dez/17		Jan/18		Dez/17		Jan/18	
Até 12 meses	594,07	17,29%	624,02	18,32%	8,70	7,03%	8,65	7,04%	602,76	16,94%	632,67	17,93%
De 1 a 2 anos	523,67	15,24%	492,22	14,45%	9,63	7,78%	9,77	7,96%	533,30	14,98%	501,99	14,23%
De 2 a 3 anos	496,13	14,44%	503,52	14,79%	7,10	5,74%	14,43	11,75%	503,24	14,14%	517,95	14,68%
De 3 a 4 anos	643,79	18,74%	582,17	17,10%	17,51	14,14%	10,82	8,81%	661,30	18,58%	592,99	16,81%
De 4 a 5 anos	346,67	10,09%	426,03	12,51%	6,26	5,06%	10,74	8,74%	352,93	9,92%	436,77	12,38%
Acima de 5 anos	831,15	24,19%	777,50	22,83%	74,58	60,25%	68,43	55,71%	905,73	25,45%	845,94	23,98%
TOTAL	3.435,49	100,00%	3.405,46	100,00%	123,79	100,00%	122,85	100,00%	3.559,27	100,00%	3.528,31	100,00%

Série histórica: Anexo 3.1

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

	(R\$ Bilhões)								
	Dez/16			Dez/17			Jan/18		
DPF	522,92	100,00%	100,00%	602,76	100,00%	100,00%	632,67	100,00%	100,00%
DPMFi	506,31	100,00%	96,82%	594,07	100,00%	98,56%	624,02	100,00%	98,63%
Prefixado	344,13	67,97%	65,81%	339,43	57,14%	56,31%	367,13	58,83%	58,03%
Índice de Preços	110,71	21,87%	21,17%	122,19	20,57%	20,27%	123,81	19,84%	19,57%
Taxa Flutuante	50,24	9,92%	9,61%	131,20	22,09%	21,77%	131,88	21,13%	20,84%
Câmbio	1,23	0,24%	0,23%	1,25	0,21%	0,21%	1,20	0,19%	0,19%
DPFe	16,61	100,00%	3,18%	8,70	100,00%	1,44%	8,65	100,00%	1,37%
Dólar	13,19	79,40%	2,52%	6,10	70,08%	1,01%	6,01	69,56%	0,95%
Euro	2,33	14,02%	0,45%	1,48	17,02%	0,25%	1,55	17,93%	0,25%
Real	1,01	6,06%	0,19%	1,01	11,57%	0,17%	0,97	11,17%	0,15%
Demais	0,09	0,53%	0,02%	0,12	1,33%	0,02%	0,12	1,34%	0,02%

Série histórica: Anexo 3.3

Indicadores PAF 2018 % Vincendo em 12 meses

	Mínimo	Máximo
DPF	15%	18%

3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF apresentou aumento, passando de 4,26 anos, em dezembro, para 4,32 anos, em janeiro. O prazo médio da DPMFi também ampliou-se, ao passar de 4,14 anos para 4,19 anos, enquanto o prazo médio da DPFe passou de 7,55 anos para 7,85 anos.

Tabela 3.3
Prazo médio da DPF

	(Anos)		
	Dez/16	Dez/17	Jan/18
DPF	4,54	4,26	4,32
DPMFi	4,44	4,14	4,19
LFT	3,74	3,34	3,29
LTN	1,50	1,42	1,49
NTN-B	7,72	7,41	7,32
NTN-C	5,31	5,47	5,56
NTN-F	3,44	3,77	4,10
TDA	3,65	3,84	3,84
Dívida Securitizada	4,25	3,52	3,45
Demais	7,91	8,01	7,69
DPFe	7,09	7,55	7,85
Dívida Mobiliária	7,25	7,72	8,07
Global USD	7,62	8,21	8,59
Euro	3,13	3,08	3,00
Global BRL	5,56	5,09	5,26
Dívida Contratual	5,18	6,06	5,96
Organismos Multilaterais	5,45	5,34	5,48
Credores Privados/Ag.Gov.	5,02	6,34	6,12

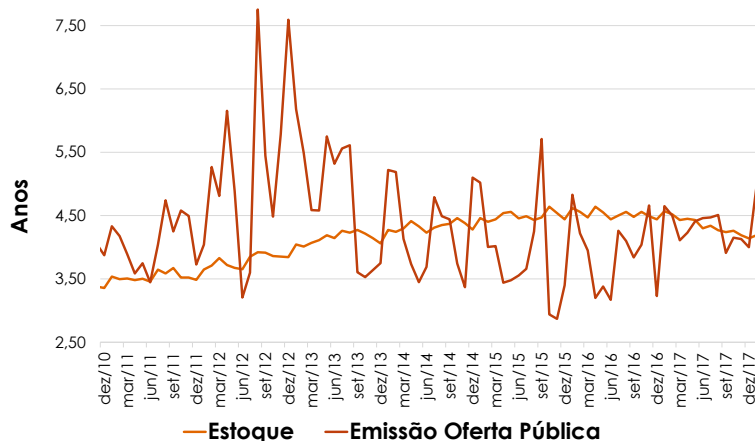
Série histórica: Anexo 3.7

Tabela 3.4
Prazo médio das emissões da DPMFi em oferta pública

	(Anos)		
Indexador	Dez/16	Dez/17	Jan/18
DPMFi	3,23	4,00	4,96
Prefixado	2,02	2,34	3,91
LTN	1,55	2,11	2,83
NTN-F	5,32	5,34	6,13
Índice de Preços	6,26	7,90	6,39
Taxa Flutuante	5,81	5,69	6,06

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 2018 Prazo Médio (Anos)

DPF	Mínimo	Máximo
	4,00	4,20

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 5,93 anos, em dezembro, para 6,00 anos, em janeiro.

Tabela 3.5
Vida média da DPF

	(Anos)		
	Dez/16	Dez/17	Jan/18
DPF	6,38	5,93	6,00
DPMFi	6,18	5,74	5,78
Prefixado	2,63	2,59	2,72
Índice de Preços	12,92	12,55	12,43
Taxa Flutuante	3,68	3,35	3,30
Câmbio	7,62	6,69	6,61
DPFe	11,37	11,67	12,22
Dívida Mobiliária	11,83	12,17	12,81
Global USD	12,56	13,05	13,78
Euro	3,36	3,25	3,17
Global BRL	8,46	7,46	7,38
Dívida Contratual	6,11	7,27	7,14
Organismos Multilaterais	6,14	6,02	6,16
Credores Privados/Ag.Gov.	6,09	7,74	7,47

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 passou de 10,29% a.a., em dezembro, para 10,06% a.a., em janeiro.

O custo médio acumulado em doze meses da DPMFi apresentou redução, passando de 10,34% a.a., em dezembro, para 10,10% a.a., em janeiro.

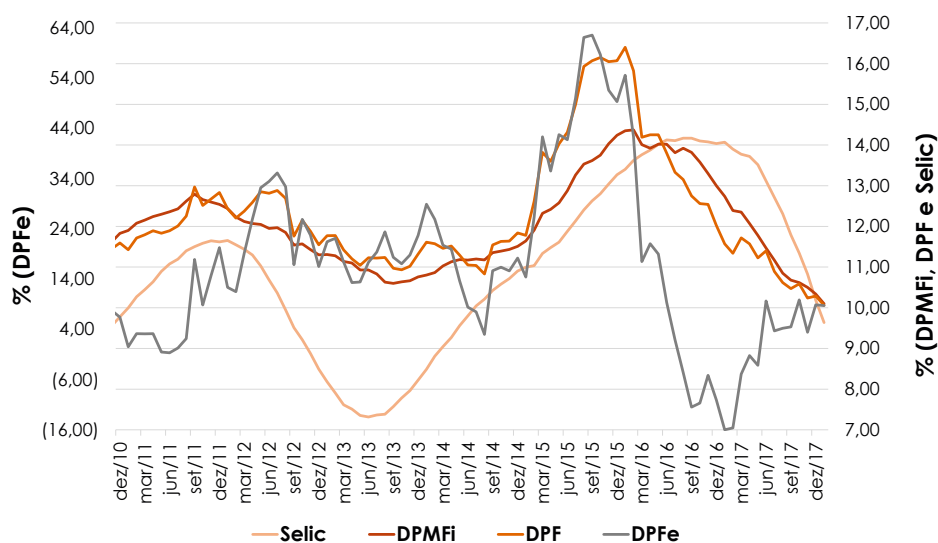
Com relação à DPFe, este indicador também registrou redução, passando de 8,90% a.a. para 8,74% a.a., devido, principalmente, à desvalorização do dólar frente ao real de 4,40%, em janeiro de 2018, contra a desvalorização de 4,05% ocorrida no mesmo período do ano anterior.

Tabela 4.1
Custo Médio do
estoque da DPF

	Mensal			Acumulado 12 Meses		
	Dez/16	Dez/17	Jan/18	Dez/16	Dez/17	Jan/18
	(% a.a.)					
DPF	9,77	10,80	8,27	12,02	10,29	10,06
DPMFi	11,61	10,28	9,66	13,00	10,34	10,10
LFT	13,65	7,01	6,91	14,01	9,96	9,39
LTN	12,77	11,55	11,49	12,66	12,17	12,01
NTN-B	8,96	10,85	10,20	12,73	8,85	8,82
NTN-C	17,07	23,09	20,04	17,91	9,53	9,58
NTN-F	12,23	11,88	11,87	12,15	11,95	11,87
TDA	5,46	3,35	3,31	5,53	4,13	3,94
Dívida Securitizada	7,68	5,59	5,45	7,55	5,77	5,56
Demais	-7,70	22,99	-4,23	2,67	8,05	8,23
DPFe	-31,74	25,22	-30,44	-10,07	8,90	8,74
Dívida Mobiliária	-31,45	24,17	-32,43	-9,84	8,36	8,05
Global USD	-35,36	25,39	-38,33	-11,38	7,67	7,25
Euro	-38,97	32,99	-5,53	-15,18	19,95	21,09
Global BRL	10,16	10,16	10,16	10,20	10,15	10,15
Dívida Contratual¹	-35,05	34,75	-12,67	-12,65	14,43	15,50
Organismos Multilaterais	-36,50	22,08	-39,10	-13,83	4,84	4,46
Credores Privados/ Ag.Gov.	-34,18	39,92	-2,37	-12,58	19,42	20,73

Série histórica: Anexos 4.1 e 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 as variações de seus indexadores, considerando-se apenas as colocações de títulos em oferta pública (leilões) nos últimos 12 meses.

Em janeiro, o custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi foi reduzido em 0,33 ponto percentual, passando de 9,69% a.a., em dezembro, para 9,36% a.a., em janeiro.

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

	(% a.a.)		
	Dez/16	Dez/17	Jan/18
DPMFi	13,72	9,69	9,36
LTN	13,79	9,82	9,54
NTN-F	14,22	10,35	10,08
NTN-B	13,52	8,46	8,34
LFT	14,03	9,99	9,44

Série histórica: Anexo 4.3

Gráfico 4.2
Custo médio do estoque e custo médio das emissões da DPMFi acumulado em 12 meses

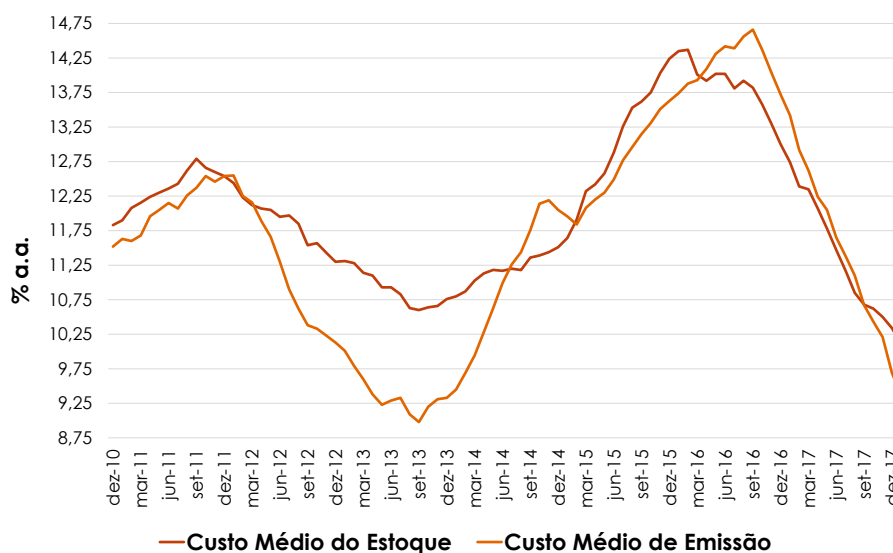
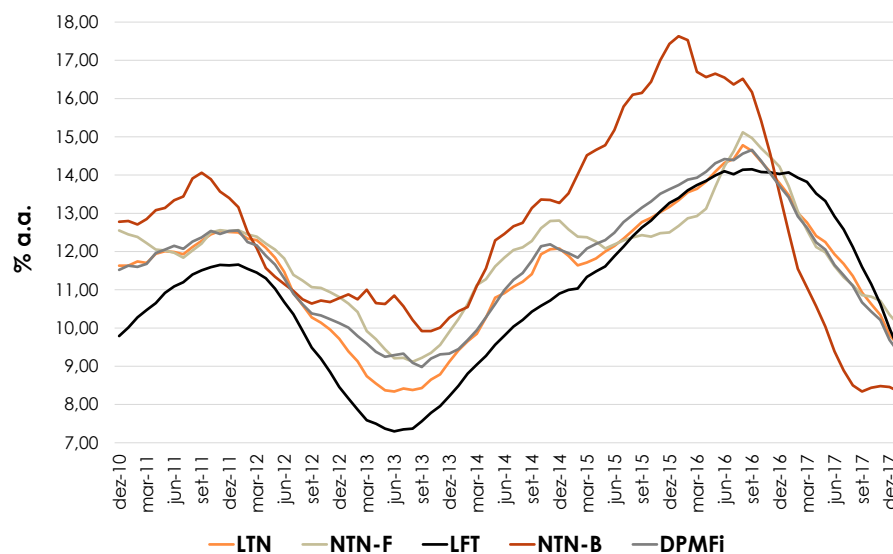


Gráfico 4.3
Custo médio das emissões dos títulos da DPMFi acumulado em 12 meses



5. Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais

5.1 Volume Negociado

O volume financeiro médio diário de títulos negociados no mercado secundário passou de R\$ 31,89 bilhões, em dezembro, para R\$ 29,89 bilhões, em janeiro. A participação de títulos indexados a taxa flutuante caiu de 18,51% para 16,55%; os prefixados diminuíram sua participação, passando de 55,16% para 47,63%; em relação aos títulos atrelados a índice de preços, houve aumento de 26,34% para 35,81%.

Tabela 5.1
Volume negociado no mercado secundário, por título

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/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%
jan/18	4,95	16,55%	-16,17%	14,24	47,63%	-19,07%	10,70	35,81%	27,44%	29,89	100,00%	-6,29%

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;

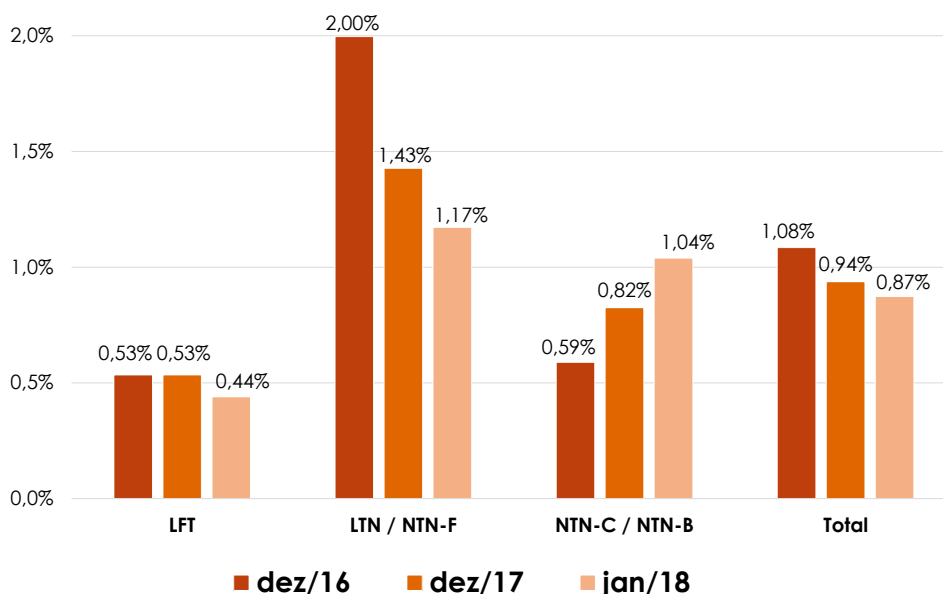
³ Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.

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 caiu de 0,94%, em dezembro, para 0,87%, em janeiro. A participação no giro do segmento de títulos indexados a taxa flutuante caiu de 0,53% para 0,44%; em relação aos prefixados, houve queda de 1,43% para 1,17%; em relação aos títulos atrelados a índice de preços, houve elevação de 0,82% para 1,04%.

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



As LTNs com vencimento em julho de 2020 foram as mais negociadas em janeiro, seguidas das LTNs com vencimento em abril de 2018 e em julho de 2021. Quanto às NTN-Fs, o título com vencimento em janeiro de 2023 foi o mais negociado, seguido pelas vincendas em janeiro de 2027 e em janeiro de 2021.

Entre as NTN-Bs, os vencimentos com maior volume financeiro negociado foram, em ordem decrescente, agosto de 2022, maio de 2023 e maio de 2021.

Com relação às LFTs, os papéis mais negociados em janeiro, em ordem decrescente, foram aqueles com vencimento em setembro de 2023, março de 2024 e março de 2023.

Tabela 5.2
Vencimentos mais negociados por volume financeiro no mercado secundário, por indexador Janeiro/2018

(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	01/07/2020	1.698,45	39,5	1,18%	NTN-F	01/01/2023	1.318,39	64,7	1,09%
LTN	01/04/2018	1.621,99	31,2	1,73%	NTN-F	01/01/2027	1.285,08	115,2	1,82%
LTN	01/07/2021	1.599,94	49,4	2,45%	NTN-F	01/01/2021	648,35	51,6	0,68%

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	15/08/2022	2.486,37	187,8	1,70%	LFT	01/09/2023	685,82	54,0	0,80%
NTN-B	15/05/2023	1.591,32	144,5	2,82%	LFT	01/03/2024	650,55	18,5	3,96%
NTN-B	15/05/2021	1.586,38	97,6	2,29%	LFT	01/03/2023	585,49	44,3	0,45%

Obs. 1: Consideradas apenas as operações definitivas.

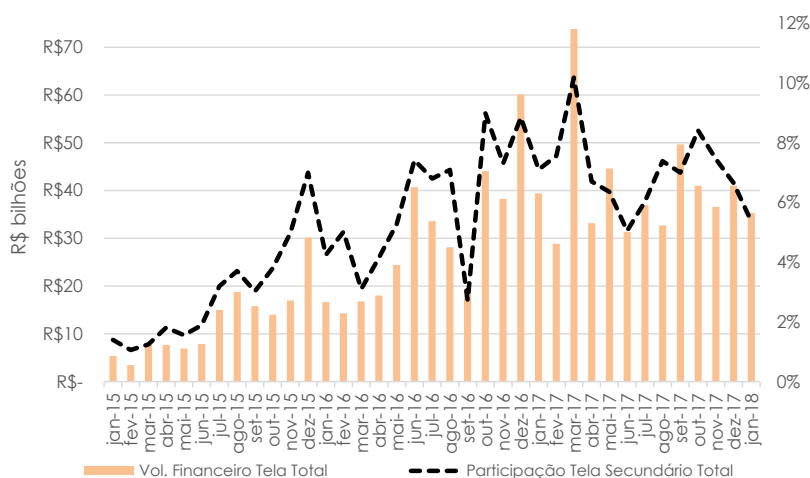
Obs. 2: O volume financeiro e a quantidade de operações referem-se às médias diárias no mês.

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 7,1% em janeiro de 2017 para 5,4% no mês de janeiro de 2018. Em dezembro de 2017, esse número foi de 6,7%. O financeiro este mês foi de R\$ 35,2 bilhões ante R\$ 41,0 bilhões no mês anterior e R\$ 39,3 bilhões no ano anterior.

Gráfico 5.2
Volume mensal em tela extragrupo e percentual do mercado secundário Janeiro/2018



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 janeiro, a rentabilidade do índice Geral apresentou redução de 0,1 ponto percentual. Os títulos prefixados, representados pelo IRF-M, diminuiram 1,16 ponto percentual, enquanto os papéis atrelados ao IGP-M, representados pelo IMA-C, apresentaram acréscimo de 1,75 ponto percentual. Com relação aos títulos vinculados ao IPCA, representados pelo IMA-B, houve aumento de 1,65 ponto percentual. Por fim, o índice IMA-S, referente aos títulos vinculados à Selic, apresentou redução de 0,60 ponto percentual.

Gráfico 5.3
Rentabilidade dos
títulos públicos
Janeiro/2018
(% acumulado em
12 meses)

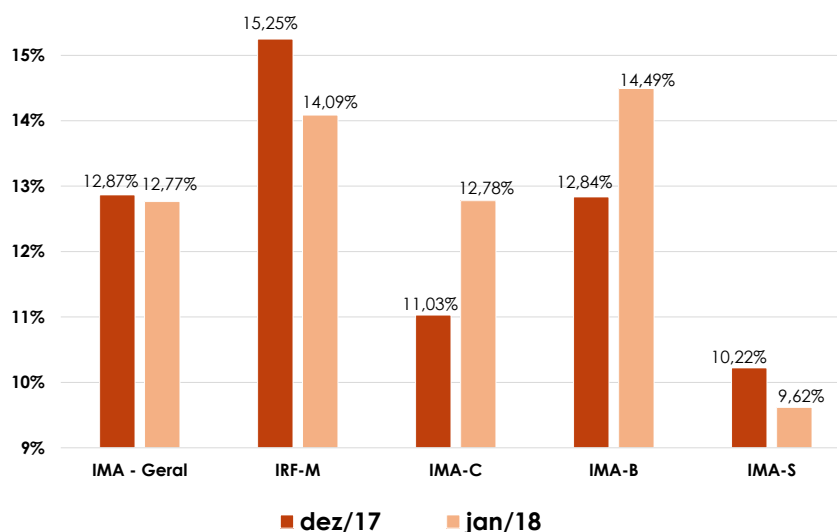
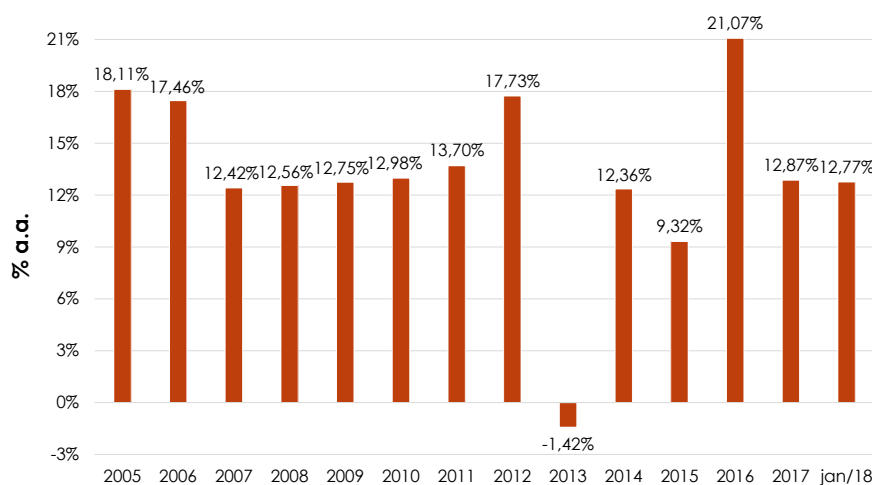


Gráfico 5.4
Evolução da
rentabilidade dos
títulos públicos —
IMA Geral
(% acumulado em
12 meses)



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/arqs/edesp_ima_tpf.pdf.

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