

# RMD 2025

Janeiro

Publicado em  
26/02/2025

## Relatório Mensal da Dívida Pública Federal

**MINISTRO DA FAZENDA**

Fernando Haddad

**SECRETÁRIO-EXECUTIVO DO MINISTÉRIO DA FAZENDA**

Dario Carnevalli Durigan

**SECRETÁRIO DO TESOIRO NACIONAL**

Rogério Ceron de Oliveira

**SECRETÁRIA ADJUNTA DO TESOIRO NACIONAL**

Viviane Aparecida da Silva Varga

**SUBSECRETÁRIOS DO TESOIRO NACIONAL**

Daniel Cardoso Leal

David Rebelo Athayde

Heriberto Henrique Vilela do Nascimento

Marcelo Pereira de Amorim

Maria Betania Gonçalves Xavier

Rafael Brigolini

Suzana Teixeira Braga

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

Daniel Cardoso Leal

**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

**Coordenador-Geral do Tesouro Direto**

Paulo Moreira Marques

**Informações:**

Gerência de Relacionamento Institucional - GERIN

Tel: (61) 3412-3188

**Secretaria do Tesouro Nacional**

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

70048-900 - Brasília – DF

Correio Eletrônico: [ascom@tesouro.gov.br](mailto:ascom@tesouro.gov.br)

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

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

## ÍNDICE

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

## TABELAS

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

## GRÁFICOS

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

## 1. Operações no Mercado Primário

### 1.1 Emissões e Resgates da DPF

No mês de janeiro, as emissões da Dívida Pública Federal – DPF<sup>1</sup> corresponderam a R\$ 145,51 bilhões, enquanto os resgates alcançaram R\$ 255,28 bilhões, resultando em resgate líquido de R\$ 109,76 bilhões, sendo R\$ 79,97 bilhões referentes ao resgate líquido da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 29,79 bilhões, ao resgate líquido da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

Tabela 1.1  
Emissões e resgates  
da DPF  
Janeiro/2025

|                                            | (R\$ Milhões)       |                      |                       |                       |                       |                    |
|--------------------------------------------|---------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|
|                                            | 1ª Sem<br>2 a 3/Jan | 2ª Sem<br>6 a 10/Jan | 3ª Sem<br>13 a 17/Jan | 4ª Sem<br>20 a 24/Jan | 5ª Sem<br>27 a 31/Jan | Total<br>Jan/24    |
| <b>EMISSIONES DPF</b>                      | <b>1.496,09</b>     | <b>35.780,91</b>     | <b>37.199,24</b>      | <b>39.899,00</b>      | <b>31.138,95</b>      | <b>145.514,19</b>  |
| <b>I - DPMFi</b>                           | <b>1.496,09</b>     | <b>35.654,71</b>     | <b>37.199,24</b>      | <b>39.899,00</b>      | <b>31.138,95</b>      | <b>145.387,99</b>  |
| Oferta Pública                             | 0,00                | 32.879,38            | 34.951,17             | 37.574,22             | 29.747,42             | 135.152,19         |
| Emissão Direta com Financeiro <sup>1</sup> | 0,00                | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00               |
| Emissão Direta sem Financeiro <sup>2</sup> | 13,86               | 0,00                 | 653,49                | 805,06                | 0,00                  | 1.472,41           |
| Trocas Oferta Pública                      | 0,00                | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00               |
| Tesouro Direto                             | 1.482,23            | 2.775,33             | 1.594,58              | 1.519,72              | 1.391,53              | 8.763,40           |
| <b>II - DPFe</b>                           | <b>0,00</b>         | <b>126,20</b>        | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           | <b>126,20</b>      |
| Dívida Mobiliária                          | 0,00                | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00               |
| Dívida Contratual                          | 0,00                | 126,20               | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 126,20             |
| <b>RESGATES DPF</b>                        | <b>222.445,37</b>   | <b>28.047,37</b>     | <b>1.737,45</b>       | <b>1.798,75</b>       | <b>1.249,86</b>       | <b>255.278,80</b>  |
| <b>III - DPMFi</b>                         | <b>222.445,37</b>   | <b>750,16</b>        | <b>716,58</b>         | <b>688,53</b>         | <b>760,90</b>         | <b>225.361,55</b>  |
| Vencimentos                                | 218.092,67          | 0,00                 | 61,71                 | 0,00                  | 0,00                  | 218.154,38         |
| Compras                                    | 0,00                | 0,00                 | 7,76                  | 0,00                  | 18,93                 | 26,70              |
| Trocas Oferta Pública                      | 0,00                | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00               |
| Tesouro Direto                             | 4.352,70            | 750,16               | 647,11                | 688,53                | 741,97                | 7.180,47           |
| Pagamento de Dividendos <sup>3</sup>       | 0,00                | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00               |
| Cancelamentos                              | 0,00                | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00               |
| <b>IV - DPFe</b>                           | <b>0,00</b>         | <b>27.297,20</b>     | <b>1.020,87</b>       | <b>1.110,22</b>       | <b>488,96</b>         | <b>29.917,25</b>   |
| Dívida Mobiliária                          | 0,00                | 27.297,20            | 1.000,11              | 1.110,22              | 488,96                | 29.896,49          |
| Dívida Contratual                          | 0,00                | 0,00                 | 20,76                 | 0,00                  | 0,00                  | 20,76              |
| <b>EMIÇÃO LÍQUIDA</b>                      | <b>-220.949,28</b>  | <b>7.733,54</b>      | <b>35.461,80</b>      | <b>38.100,25</b>      | <b>29.889,09</b>      | <b>-109.764,60</b> |
| DPMFi (I - III)                            | -220.949,28         | 34.904,55            | 36.482,67             | 39.210,47             | 30.378,05             | -79.973,55         |
| DPFe (II - IV)                             | 0,00                | -27.171,01           | -1.020,87             | -1.110,22             | -488,96               | -29.791,05         |

<sup>1</sup> Emissões diretas que envolvem o recebimento de recursos financeiros do mercado como contrapartida pela operação;

<sup>2</sup> Emissões diretas que não envolvem o recebimento de recursos financeiros do mercado como contrapartida pela operação;

<sup>3</sup> Refere-se aos resgates de títulos para pagamento de dividendos e/ou juros sobre o capital próprio da entidade em que a União possui participação, relativo ao lucro do exercício.

Série histórica: Anexo 1.1

Tabela 1.2  
Emissões e resgates da  
DPF, por indexador  
Janeiro/2025

|                  | (R\$ Milhões)     |                |                   |                |                    |
|------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|--------------------|
|                  | Emissões          |                | Resgates          |                | Emissão Líquida    |
| <b>DPF</b>       | <b>145.514,19</b> |                | <b>255.278,80</b> |                | <b>-109.764,60</b> |
| <b>DPMFi</b>     | <b>145.387,99</b> | <b>100,00%</b> | <b>225.361,55</b> | <b>100,00%</b> | <b>-79.973,55</b>  |
| Prefixado        | 53.268,82         | 36,64%         | 213.370,01        | 94,68%         | -160.101,19        |
| Índice de Preços | 26.683,88         | 18,35%         | 4.939,18          | 2,19%          | 21.744,70          |
| Taxa Flutuante   | 65.370,99         | 44,96%         | 6.990,65          | 3,10%          | 58.380,34          |
| Câmbio           | 64,31             | 0,04%          | 61,71             | 0,03%          | 2,60               |
| <b>DPFe</b>      | <b>126,20</b>     | <b>100,00%</b> | <b>29.917,25</b>  | <b>100,00%</b> | <b>-29.791,05</b>  |
| Dólar            | 0,00              | 0,00%          | 29.673,05         | 99,18%         | -29.673,05         |
| Euro             | 126,20            | 100,00%        | 0,00              | 0,00%          | 126,20             |
| Real             | 0,00              | 0,00%          | 244,20            | 0,82%          | -244,20            |
| Demais           | 0,00              | 0,00%          | 0,00              | 0,00%          | 0,00               |

<sup>1</sup> Neste relatório, todas as estatísticas referem-se à DPF em poder do público.

## 1.2 Dívida Pública Mobiliária Federal interna—DPMFi

### Emissões e Resgates da DPMFi

As emissões de títulos da DPMFi alcançaram R\$ 145,39 bilhões: R\$ 65,37 bilhões (44,96%) em títulos atrelados a taxa flutuante; R\$ 53,27 bilhões (36,64%) em títulos com remuneração prefixada e R\$ 26,68 bilhões em títulos indexados a índice de preços (18,35%). Desse total, foram emitidos R\$ 135,15 bilhões nos leilões tradicionais, R\$ 8,76 bilhões relativos às vendas de títulos do Programa Tesouro Direto (p. 7) e R\$ 1,47 bilhão relativo às emissões diretas (p. 8).

Tabela 1.3  
Emissões e resgates  
da DPMFi  
Janeiro/2025

|                                                    | (R\$ Milhões)          |                         |                          |                          |                          |                   |
|----------------------------------------------------|------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|
|                                                    | 1ª Semana<br>2 a 3/Jan | 2ª Semana<br>6 a 10/Jan | 3ª Semana<br>13 a 17/Jan | 4ª Semana<br>20 a 24/Jan | 5ª Semana<br>27 a 31/Jan | Total<br>Jan/24   |
| <b>I - EMISSÕES</b>                                | <b>1.496,09</b>        | <b>35.654,71</b>        | <b>37.199,24</b>         | <b>39.899,00</b>         | <b>31.138,95</b>         | <b>145.387,99</b> |
| <b>Vendas</b>                                      | <b>0,00</b>            | <b>32.879,38</b>        | <b>34.951,17</b>         | <b>37.574,22</b>         | <b>29.747,42</b>         | <b>135.152,19</b> |
| LFT                                                | 0,00                   | 16.210,65               | 14.693,27                | 14.752,11                | 14.443,14                | 60.099,17         |
| LTN                                                | 0,00                   | 7.985,14                | 11.580,04                | 11.345,17                | 6.645,95                 | 37.556,29         |
| NTN-B                                              | 0,00                   | 6.695,73                | 4.673,08                 | 7.565,30                 | 5.115,43                 | 24.049,54         |
| NTN-F                                              | 0,00                   | 1.987,86                | 4.004,78                 | 3.911,64                 | 3.542,91                 | 13.447,19         |
| <b>Trocas em Oferta Pública</b>                    | <b>0,00</b>            | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>       |
| LFT                                                | 0,00                   | 0,00                    | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     | 0,00              |
| LTN                                                | 0,00                   | 0,00                    | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     | 0,00              |
| NTN-B                                              | 0,00                   | 0,00                    | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     | 0,00              |
| NTN-F                                              | 0,00                   | 0,00                    | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     | 0,00              |
| <b>Tesouro Direto</b>                              | <b>1.482,23</b>        | <b>2.775,33</b>         | <b>1.594,58</b>          | <b>1.519,72</b>          | <b>1.391,53</b>          | <b>8.763,40</b>   |
| LFT                                                | 561,23                 | 1.121,87                | 787,52                   | 697,67                   | 695,44                   | 3.863,72          |
| LTN                                                | 492,72                 | 838,29                  | 320,09                   | 259,44                   | 223,49                   | 2.134,04          |
| NTN-B                                              | 363,68                 | 662,98                  | 393,48                   | 441,00                   | 353,79                   | 2.214,94          |
| NTN-B1                                             | 49,00                  | 105,46                  | 72,09                    | 97,95                    | 94,89                    | 419,40            |
| NTN-F                                              | 15,59                  | 46,72                   | 21,41                    | 23,66                    | 23,92                    | 131,30            |
| <b>Emissão Direta com Financeiro<sup>1</sup></b>   | <b>0,00</b>            | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>       |
| <b>Emissão Direta sem Financeiro<sup>2</sup></b>   | <b>13,86</b>           | <b>0,00</b>             | <b>653,49</b>            | <b>805,06</b>            | <b>0,00</b>              | <b>1.472,41</b>   |
| <b>II - RESGATES</b>                               | <b>222.445,37</b>      | <b>750,16</b>           | <b>716,58</b>            | <b>688,53</b>            | <b>760,90</b>            | <b>225.361,55</b> |
| <b>Vencimentos<sup>3</sup></b>                     | <b>218.092,67</b>      | <b>0,00</b>             | <b>61,71</b>             | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>              | <b>218.154,38</b> |
| LFT                                                | 0,00                   | 0,00                    | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     | 0,00              |
| LTN                                                | 80.340,31              | 0,00                    | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     | 80.340,31         |
| NTN-B                                              | 0,00                   | 0,00                    | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     | 0,00              |
| NTN-C                                              | 4.193,06               | 0,00                    | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     | 4.193,06          |
| NTN-F                                              | 128.604,77             | 0,00                    | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     | 128.604,77        |
| Demais                                             | 4.954,53               | 0,00                    | 61,71                    | 0,00                     | 0,00                     | 5.016,24          |
| <b>Compras</b>                                     | <b>0,00</b>            | <b>0,00</b>             | <b>7,76</b>              | <b>0,00</b>              | <b>18,93</b>             | <b>26,70</b>      |
| LFT                                                | 0,00                   | 0,00                    | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     | 0,00              |
| LTN                                                | 0,00                   | 0,00                    | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     | 0,00              |
| NTN-B                                              | 0,00                   | 0,00                    | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     | 0,00              |
| NTN-F                                              | 0,00                   | 0,00                    | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     | 0,00              |
| Demais                                             | 0,00                   | 0,00                    | 7,76                     | 0,00                     | 18,93                    | 26,70             |
| <b>Trocas em Oferta Pública</b>                    | <b>0,00</b>            | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>       |
| LFT                                                | 0,00                   | 0,00                    | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     | 0,00              |
| LTN                                                | 0,00                   | 0,00                    | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     | 0,00              |
| NTN-B                                              | 0,00                   | 0,00                    | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     | 0,00              |
| NTN-C                                              | 0,00                   | 0,00                    | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     | 0,00              |
| NTN-F                                              | 0,00                   | 0,00                    | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     | 0,00              |
| Demais                                             | 0,00                   | 0,00                    | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     | 0,00              |
| <b>Tesouro Direto</b>                              | <b>4.352,70</b>        | <b>750,16</b>           | <b>647,11</b>            | <b>688,53</b>            | <b>741,97</b>            | <b>7.180,47</b>   |
| LFT                                                | 176,31                 | 463,77                  | 435,06                   | 468,81                   | 473,24                   | 2.017,19          |
| LTN                                                | 3.819,93               | 76,43                   | 52,10                    | 61,52                    | 76,42                    | 4.086,41          |
| NTN-B                                              | 63,99                  | 181,60                  | 144,97                   | 143,25                   | 176,56                   | 710,36            |
| NTN-B1                                             | 1,80                   | 6,86                    | 6,24                     | 4,82                     | 5,89                     | 25,60             |
| NTN-C                                              | 2,40                   | 0,00                    | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     | 2,40              |
| NTN-F                                              | 288,29                 | 21,51                   | 8,74                     | 10,13                    | 9,85                     | 338,52            |
| <b>Pagamento de Dividendos<sup>4</sup></b>         | <b>0,00</b>            | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>       |
| <b>Cancelamentos</b>                               | <b>0,00</b>            | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>       |
| <b>III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ<sup>5</sup></b> | <b>220.963,14</b>      | <b>-34.904,55</b>       | <b>-35.829,18</b>        | <b>-38.405,41</b>        | <b>-30.378,05</b>        | <b>81.445,96</b>  |

<sup>1</sup> Emissões diretas que envolvem o recebimento de recursos financeiros do mercado como contrapartida pela operação;

<sup>2</sup> Emissões diretas que não envolvem o recebimento de recursos financeiros do mercado como contrapartida pela operação;

<sup>3</sup> Os valores dos vencimentos dos títulos do Tesouro Direto estão somados no grupo Tesouro Direto desta tabela e discriminados na tabela 1.4 deste relatório;

<sup>4</sup> Refere-se aos resgates de títulos para pagamento de dividendos e/ou juros sobre o capital próprio da entidade em que a União possui participação, relativo ao lucro do exercício;

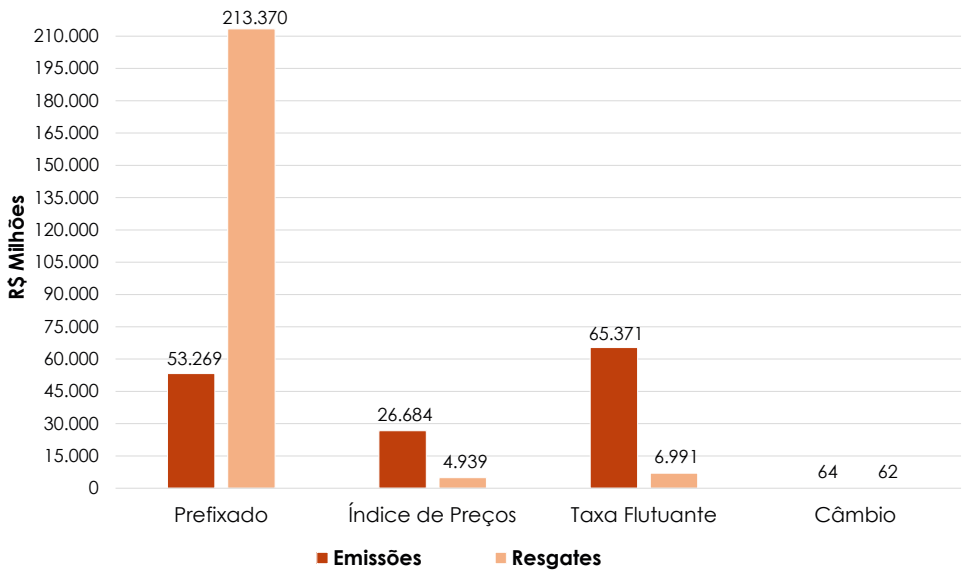
<sup>5</sup> Refere-se ao impacto monetário oriundo das operações da DPMFi em mercado. Nesse sentido, não são consideradas as Emissões Diretas sem Financeiro, o Pagamento de Dividendos e os Cancelamentos. Valores positivos significam aumento na liquidez.

Série histórica: Anexo 1.3

Nos leilões de LFT foram emitidos títulos no valor total de R\$ 60,10 bilhões, com vencimento em março de 2028 e março de 2031. Nos leilões de LTN foram emitidos R\$ 37,56 bilhões, com vencimentos entre outubro de 2025 e janeiro de 2032. Já nos leilões de NTN-B (títulos remunerados pelo IPCA) foram emitidos R\$ 24,05 bilhões, com vencimentos entre agosto de 2028 e agosto de 2060. Nos leilões de NTN-F, foram emitidos R\$ 12,45 bilhões, com vencimentos entre janeiro de 2031 e janeiro de 2035. Todas as emissões ocorreram mediante pagamento em dinheiro.

O total de resgates de títulos da DPMFi foi de R\$ 225,36 bilhões, com destaque para os títulos prefixados, no valor de R\$ 213,37 bilhões (94,68%). Os vencimentos efetivos do período totalizaram R\$ 218,15 bilhões.

Gráfico 1.1  
Emissões e resgates da  
DPMFi, por indexador  
Janeiro/2025



Programa Tesouro Direto

As emissões do Tesouro Direto<sup>2</sup> em janeiro atingiram R\$ 8.763,40 milhões, enquanto os resgates corresponderam a R\$ 7.180,47 milhões, o que resultou em emissão líquida de R\$ 1.582,92 milhões. O título mais demandado pelos investidores foi o Tesouro Selic, que respondeu por 44,09% do montante vendido.

O estoque do Tesouro Direto alcançou R\$ 159.876,86 milhões, o que representa um aumento de 1,92% em relação ao mês anterior. O título com maior representação no estoque é o Tesouro IPCA+, que corresponde a 37,55% do total.

Tabela 1.4  
Programa Tesouro Direto  
Janeiro/2025

| (R\$ Milhões)                          |          |         |           |         |             |         |                   |            |         |
|----------------------------------------|----------|---------|-----------|---------|-------------|---------|-------------------|------------|---------|
| Título                                 | Emissões |         | Resgates  |         |             |         | Emissões Líquidas | Estoque    |         |
|                                        |          |         | Recompras |         | Vencimentos |         |                   |            |         |
| Prefixados                             |          |         |           |         |             |         |                   |            |         |
| Tesouro Prefixado                      | 2.134,04 | 24,35%  | 297,49    | 9,56%   | 3.788,91    | 93,16%  | -1.952,37         | 15.304,40  | 9,57%   |
| Tesouro Prefixado com Juros Semestrais | 131,30   | 1,50%   | 62,64     | 2,01%   | 275,88      | 6,78%   | -207,22           | 3.447,61   | 2,16%   |
| Indexados à Inflação                   |          |         |           |         |             |         |                   |            |         |
| Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais     | 398,68   | 4,55%   | 132,89    | 4,27%   | 0,00        | 0,00%   | 265,79            | 15.884,54  | 9,94%   |
| Tesouro IPCA+                          | 1.816,25 | 20,73%  | 577,48    | 18,55%  | 0,00        | 0,00%   | 1.238,78          | 60.026,61  | 37,55%  |
| Tesouro RendA+                         | 323,99   | 3,70%   | 9,80      | 0,31%   | 0,00        | 0,00%   | 314,19            | 4.089,32   | 2,56%   |
| Tesouro EducA+                         | 95,41    | 1,09%   | 15,80     | 0,51%   | 0,00        | 0,00%   | 79,61             | 1.064,17   | 0,67%   |
| Tesouro IGPM+ com Juros Semestrais     | 0,00     | 0,00%   | 0,00      | 0,00%   | 2,40        | 0,06%   | -2,40             | 47,16      | 0,03%   |
| Indexados à Selic                      |          |         |           |         |             |         |                   |            |         |
| Tesouro Selic                          | 3.863,72 | 44,09%  | 2.017,19  | 64,79%  | 0,00        | 0,00%   | 1.846,53          | 60.013,05  | 37,54%  |
| TOTAL                                  | 8.763,40 | 100,00% | 3.113,29  | 100,00% | 4.067,19    | 100,00% | 1.582,92          | 159.876,86 | 100,00% |
| Série histórica: Anexo 1.5             |          |         |           |         |             |         |                   |            |         |

Série histórica: Anexo 1.5

<sup>2</sup> Programa de venda de títulos públicos a pessoas físicas por meio da internet.

Em relação ao número de investidores, 449.329 novos participantes se cadastraram no Tesouro Direto em janeiro. Desta forma, o total de investidores cadastrados chegou a 31.493.170, o que representa um incremento de 14,99% em relação ao mesmo mês do ano anterior.

Tabela 1.5  
Perfil dos investidores  
cadastrados  
Janeiro/2025

|                                      | No Mês  | Total      |
|--------------------------------------|---------|------------|
| <b>Investidores por Gênero</b>       |         |            |
| Homens                               | 53,33%  | 72,93%     |
| Mulheres                             | 46,67%  | 27,07%     |
| <b>Investidores por Faixa Etária</b> |         |            |
| Até 15 anos                          | 13,36%  | 3,25%      |
| De 16 a 25 anos                      | 10,83%  | 18,78%     |
| De 26 a 35 anos                      | 24,64%  | 32,61%     |
| De 36 a 45 anos                      | 24,71%  | 24,55%     |
| De 46 a 55 anos                      | 15,08%  | 11,64%     |
| De 56 a 65 anos                      | 6,66%   | 5,74%      |
| Maior de 66 anos                     | 4,71%   | 3,42%      |
| <b>Investidores por Região</b>       |         |            |
| Norte                                | 7,29%   | 5,97%      |
| Nordeste                             | 22,51%  | 18,13%     |
| Centro-Oeste                         | 8,97%   | 8,95%      |
| Sudeste                              | 48,43%  | 52,00%     |
| Sul                                  | 12,80%  | 14,97%     |
| <b>Número de Investidores</b>        |         |            |
| Cadastrados                          | 449.329 | 31.493.170 |
| Ativos                               | (3.042) | 3.010.879  |

### Emissões Diretas e Cancelamentos

As emissões diretas de títulos da DPMFi totalizaram R\$ 1.472,41 milhões. Não houve cancelamentos em janeiro.

Tabela 1.6  
Emissões diretas e  
cancelamentos  
da DPMFi  
Janeiro/2025

| EMISSIONES    |                  |                    |            |                                |                                |                                                                            |
|---------------|------------------|--------------------|------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| Títulos       | Data da Operação | Data de Vencimento | Quantidade | Valor Financeiro (R\$ Milhões) | Finalidade                     | Autorização Legal                                                          |
| CFT-B PROIES  | 13/01/2025       | 01/01/2030         | 10.007     | 13,86                          | Programa de Governo - PROIES   | Portaria STN nº 42 de 13/01/2025                                           |
| CVSA          | 14/01/2025       | 01/01/2027         | 51.702     | 487,52                         | Securitização de Dívida - FCVS | Portarias STN nº 54, 55, 56, 57, 58, 59, 60, 61, 62, 63 e 64 de 14/01/2025 |
| CVSB          | 14/01/2025       | 01/01/2027         | 24.441     | 101,67                         | Securitização de Dívida - FCVS | Portarias STN nº 52, 53, 54, 56, 57, 60, 61, 62, 63 e 64 de 14/01/2025     |
| CVSA          | 23/01/2025       | 01/01/2027         | 19.844     | 187,13                         | Securitização de Dívida - FCVS | Portaria STN nº 138, 139, 140, 141, 142 e 143 de 23/01/2025                |
| CVSB          | 23/01/2025       | 01/01/2027         | 148.542    | 617,93                         | Securitização de Dívida - FCVS | Portaria STN nº 137, 139, 140, 141, 142 e 143 de 23/01/2025                |
| NTN-I         | 24/01/2025       | diversas           | 4.955.619  | 64,31                          | Programa de Governo - PROEX    | Portarias STN nº 147 e 148 de 24/01/2025                                   |
| <b>TOTAL</b>  |                  |                    |            | <b>1.472,41</b>                |                                |                                                                            |
| CANCELAMENTOS |                  |                    |            |                                |                                |                                                                            |
| Títulos       | Data da Operação | Data de Vencimento | Quantidade | Valor Financeiro (R\$ Milhões) | Finalidade                     | Autorização Legal                                                          |
| <b>TOTAL</b>  |                  |                    |            | <b>0,00</b>                    |                                |                                                                            |

1.3 Dívida Pública Federal externa—DPFe

No mês de janeiro, os ingressos de recursos da DPFe totalizaram R\$ 126,20 milhões, referentes aos desembolsos da dívida contratual.

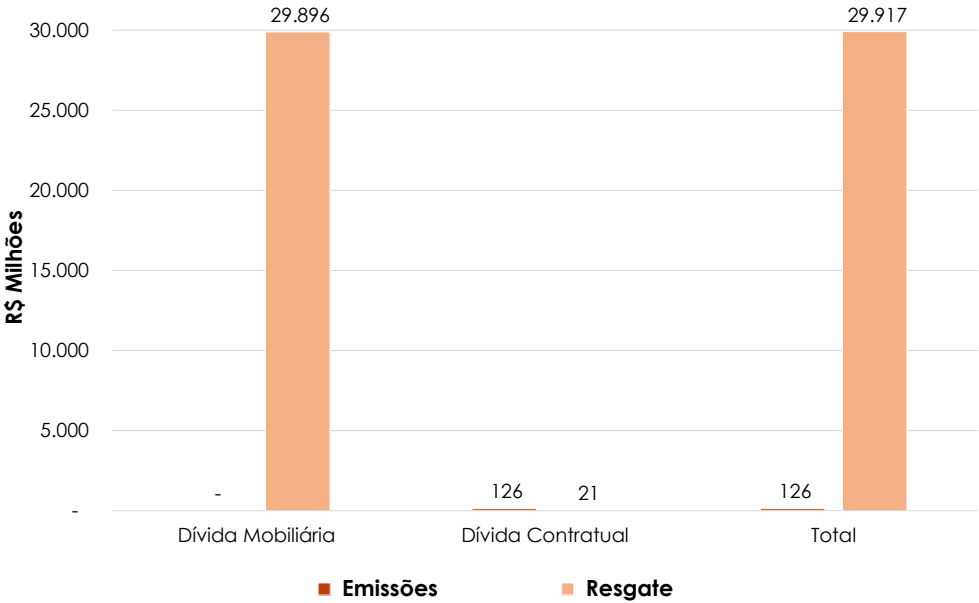
Os pagamentos dos fluxos de amortização e de juros da DPFe no período totalizaram R\$ 29.917,25 milhões.

Tabela 1.7  
Emissões e resgates  
da DPFe  
Janeiro/2025

|                             | (R\$ Milhões)    |                        |                   |
|-----------------------------|------------------|------------------------|-------------------|
|                             | Principal        | Juros, Ágio e Encargos | Total             |
| <b>EMISSIONES/INGRESSOS</b> | <b>126,20</b>    | <b>0,00</b>            | <b>126,20</b>     |
| Dívida Mobiliária           | 0,00             | 0,00                   | 0,00              |
| Bônus de Captação           | 0,00             | 0,00                   | 0,00              |
| Dívida Contratual           | 126,20           | 0,00                   | 126,20            |
| Organismos Multilaterais    | 0,00             | 0,00                   | 0,00              |
| Credores Privados/ Ag. Gov. | 126,20           | 0,00                   | 126,20            |
| <b>RESGATES</b>             | <b>26.137,61</b> | <b>3.779,64</b>        | <b>29.917,25</b>  |
| Dívida Mobiliária           | 26.118,63        | 3.777,86               | 29.896,49         |
| Bônus de Captação           | 26.118,63        | 3.777,86               | 29.896,49         |
| Resgate Antecipado          | 0,00             | 0,00                   | 0,00              |
| Dívida Contratual           | 18,98            | 1,78                   | 20,76             |
| Organismos Multilaterais    | 18,98            | 1,78                   | 20,76             |
| Credores Privados/Ag. Gov.  | 0,00             | 0,00                   | 0,00              |
| <b>EMIÇÃO LÍQUIDA</b>       | <b>267,23</b>    | <b>-767,62</b>         | <b>-29.791,05</b> |

Série histórica: Anexo 1.6

Gráfico 1.2  
Emissões e resgates  
da DPFe  
Janeiro/2025



## 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\$ 7.316,07 bilhões, em dezembro, para R\$ 7.252,68 bilhões, em janeiro.

A DPMFi teve seu estoque diminuído em 0,23%, ao passar de R\$ 6.966,88 bilhões para R\$ 6.950,87 bilhões, devido ao resgate líquido, no valor de R\$ 79,97 bilhões, neutralizado em parte pela apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 63,97 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve variação negativa de 13,57% sobre o estoque apurado em dezembro, encerrando o mês de janeiro em R\$ 301,81 bilhões (US\$ 51,77 bilhões), sendo R\$ 249,21 bilhões (US\$ 42,75 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R\$ 52,59 bilhões (US\$ 9,02 bilhões) relativos à dívida contratual.

Tabela 2.1  
Estoque da DPF

|                           | (R\$ Bilhões)   |                 |                 |                |               |
|---------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|---------------|
|                           | Dez/23          | Dez/24          | Jan/25          |                |               |
| <b>DPF</b>                | <b>6.520,33</b> | <b>7.316,07</b> | <b>7.252,68</b> | <b>100,00%</b> |               |
| <b>DPMFi</b>              | <b>6.268,87</b> | <b>6.966,88</b> | <b>6.950,87</b> | <b>100,00%</b> | <b>95,84%</b> |
| LFT                       | 2.580,73        | 3.378,74        | 3.475,56        | 50,00%         | 47,92%        |
| LTN                       | 1.273,36        | 1.093,94        | 1.059,03        | 15,24%         | 14,60%        |
| NTN-B                     | 1.853,88        | 1.877,33        | 1.917,97        | 27,59%         | 26,44%        |
| NTN-C                     | 77,21           | 81,92           | 78,62           | 1,13%          | 1,08%         |
| NTN-F                     | 447,86          | 509,78          | 397,81          | 5,72%          | 5,48%         |
| Dívida Securitizada       | 4,65            | 7,12            | 3,57            | 0,05%          | 0,05%         |
| TDA                       | 0,38            | 0,30            | 0,30            | 0,00%          | 0,00%         |
| Demais                    | 30,80           | 17,75           | 18,02           | 0,26%          | 0,25%         |
| <b>DPFe</b>               | <b>251,46</b>   | <b>349,19</b>   | <b>301,81</b>   | <b>100,00%</b> | <b>4,16%</b>  |
| <b>Dívida Mobiliária</b>  | <b>207,59</b>   | <b>293,63</b>   | <b>249,21</b>   | <b>82,57%</b>  | <b>3,44%</b>  |
| Global USD                | 199,21          | 288,55          | 244,34          | 80,96%         | 3,37%         |
| Global BRL                | 8,38            | 5,08            | 4,87            | 1,61%          | 0,07%         |
| <b>Dívida Contratual</b>  | <b>43,87</b>    | <b>55,57</b>    | <b>52,59</b>    | <b>17,43%</b>  | <b>0,73%</b>  |
| Organismos Multilaterais  | 26,40           | 33,98           | 32,13           | 10,65%         | 0,44%         |
| Credores Privados/Ag.Gov. | 17,48           | 21,58           | 20,46           | 6,78%          | 0,28%         |

Série histórica: Anexo 2.1

#### Indicadores PAF 2025 Estoque em mercado (R\$ Bilhões)

|     | Mínimo  | Máximo  |
|-----|---------|---------|
| DPF | 8.100,0 | 8.500,0 |

## 2.2 Fatores de Variação

Conforme mencionado no item anterior, a Dívida Pública Federal - DPF apresentou redução, em termos nominais, de 0,87%, ao passar de R\$ 7.316,07 bilhões, em dezembro, para R\$ 7.252,68 bilhões, em janeiro. Esta variação deveu-se ao resgate líquido, no valor de R\$ 109,76 bilhões, neutralizada em parte pela apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 46,37 bilhões.

Tabela 2.2  
Fatores de variação  
da DPF  
Janeiro/2025

| Indicadores                                          | Mensal              |                       |
|------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------|
|                                                      | R\$ Milhões         | Percentual do Estoque |
| <b>Estoque Anterior <sup>1</sup></b>                 | <b>7.316.072,72</b> |                       |
| DPMFi                                                | 6.966.879,38        |                       |
| DPFe                                                 | 349.193,34          |                       |
| <b>Estoque em 31/jan/2025</b>                        | <b>7.252.681,13</b> |                       |
| DPMFi                                                | 6.950.873,07        |                       |
| DPFe                                                 | 301.808,06          |                       |
| <b>Variação Nominal</b>                              | <b>-63.391,58</b>   | <b>-0,87%</b>         |
| DPMFi                                                | -16.006,31          | -0,22%                |
| DPFe                                                 | -47.385,28          | -0,65%                |
| <b>I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)</b>         | <b>-63.391,58</b>   | <b>-0,87%</b>         |
| <b>I.1 - Emissão/Resgate Líquido</b>                 | <b>-109.764,60</b>  | <b>-1,50%</b>         |
| <b>I.1.1 - Emissões</b>                              | <b>145.514,19</b>   | <b>1,99%</b>          |
| Emissões Oferta Pública (DPMFi)                      | 143.915,59          | 1,97%                 |
| Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)                      | 0,00                | 0,00%                 |
| Emissões Diretas (DPMFi)                             | 1.472,41            | 0,02%                 |
| Emissões (DPFe)                                      | 126,20              | 0,00%                 |
| <b>I.1.2 - Resgates</b>                              | <b>-255.278,80</b>  | <b>-3,49%</b>         |
| Pagamentos Correntes (DPMFi)                         | -225.361,55         | -3,08%                |
| Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)                      | 0,00                | 0,00%                 |
| Cancelamentos (DPMFi)                                | 0,00                | 0,00%                 |
| Pagamentos Correntes (DPFe)                          | -29.917,25          | -0,41%                |
| Resgates Antecipados (DPFe)                          | 0,00                | 0,00%                 |
| <b>I.2 - Juros Apropriados</b>                       | <b>46.373,02</b>    | <b>0,63%</b>          |
| Juros Apropriados da DPMFi                           | 63.967,25           | 0,87%                 |
| Juros Apropriados da DPFe                            | -17.594,23          | -0,24%                |
| <b>II - Operações do mercado com o Banco Central</b> | <b>0,00</b>         | <b>0,00%</b>          |
| <b>II.1 - Transferência de carteira</b>              | <b>0,00</b>         | <b>0,00%</b>          |
| <b>Total dos Fatores (I + II)</b>                    | <b>-63.391,58</b>   | <b>-0,87%</b>         |

1 A coluna "Mensal" refere-se ao último dia do mês anterior ao de referência.  
Série histórica: Anexo 2.9

2.3 Composição

Indexadores

Em relação à composição da DPF, houve aumento da participação da DPMFi, passando de 95,23%, em dezembro, para 95,84%, em janeiro. Já a participação da DPFe foi reduzida de 4,77% para 4,16%.

A parcela dos títulos remunerados por taxa flutuante passou de 46,29%, em dezembro, para 47,98%, em janeiro, enquanto a participação dos títulos vinculados a índice de preços da DPF foi ampliada de 26,96%, em dezembro, para 27,72%, em janeiro. A parcela dos títulos com remuneração prefixada, por sua vez, diminuiu, passando de 21,99% para 20,15%.

Tabela 2.3  
Composição da DPF

(R\$ Bilhões)

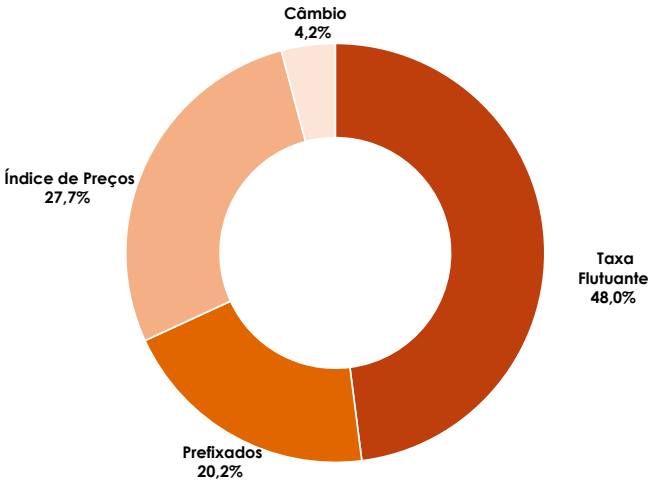
|                  | Dez/23   |         |        | Dez/24   |         |        | Jan/25   |         |        |
|------------------|----------|---------|--------|----------|---------|--------|----------|---------|--------|
| DPF              | 6.520,33 | 100,00% |        | 7.316,07 | 100,00% |        | 7.252,68 | 100,00% |        |
| Prefixado        | 1.729,59 | 26,53%  |        | 1.608,79 | 21,99%  |        | 1.461,70 | 20,15%  |        |
| Índice de Preços | 1.940,48 | 29,76%  |        | 1.972,40 | 26,96%  |        | 2.010,20 | 27,72%  |        |
| Taxa Flutuante   | 2.586,05 | 39,66%  |        | 3.386,45 | 46,29%  |        | 3.479,72 | 47,98%  |        |
| Câmbio           | 264,20   | 4,05%   |        | 348,43   | 4,76%   |        | 301,06   | 4,15%   |        |
| DPMFi            | 6.268,87 | 100,00% | 96,14% | 6.966,88 | 100,00% | 95,23% | 6.950,87 | 100,00% | 95,84% |
| Prefixado        | 1.721,22 | 27,46%  | 26,40% | 1.603,72 | 23,02%  | 21,92% | 1.456,84 | 20,96%  | 20,09% |
| Índice de Preços | 1.940,48 | 30,95%  | 29,76% | 1.972,40 | 28,31%  | 26,96% | 2.010,20 | 28,92%  | 27,72% |
| Taxa Flutuante   | 2.586,05 | 41,25%  | 39,66% | 3.386,45 | 48,61%  | 46,29% | 3.479,72 | 50,06%  | 47,98% |
| Câmbio           | 21,12    | 0,34%   | 0,32%  | 4,31     | 0,06%   | 0,06%  | 4,12     | 0,06%   | 0,06%  |
| DPFe             | 251,46   | 100,00% | 3,86%  | 349,19   | 100,00% | 4,77%  | 301,81   | 100,00% | 4,16%  |
| Dólar            | 226,05   | 89,90%  | 3,47%  | 323,58   | 92,67%  | 4,42%  | 277,47   | 91,94%  | 3,83%  |
| Euro             | 5,63     | 2,24%   | 0,09%  | 6,46     | 1,85%   | 0,09%  | 6,23     | 2,06%   | 0,09%  |
| Real             | 8,38     | 3,33%   | 0,13%  | 5,08     | 1,45%   | 0,07%  | 4,87     | 1,61%   | 0,07%  |
| Demais           | 11,40    | 4,53%   | 0,17%  | 14,08    | 4,03%   | 0,19%  | 13,24    | 4,39%   | 0,18%  |

Série histórica da DPF: Anexo 2.4

Série histórica da DPMFi: Anexo 2.5

Série histórica da DPFe: Anexo 2.6

Gráfico 2.1  
Composição da DPF  
por indexador  
Janeiro/2025



| Indicadores PAF 2025<br>Participação no estoque da DPF (%) |        |        |
|------------------------------------------------------------|--------|--------|
|                                                            | Mínimo | Máximo |
| Prefixado                                                  | 19,0   | 23,0   |
| Índice de Preços                                           | 24,0   | 28,0   |
| Taxa Flutuante                                             | 48,0   | 52,0   |
| Câmbio                                                     | 3,0    | 7,0    |

## Detentores

O grupo Previdência aumentou seu estoque em R\$ 27,54 bilhões, totalizando R\$ 1.694,82 bilhões no mês. A participação relativa desse grupo cresceu para 24,38%. O estoque de Instituições Financeiras apresentou redução no mês, passando de R\$ 2.054,66 bilhões para R\$ 2.022,80 bilhões. A participação relativa desse grupo caiu para 29,10%. Os Fundos de Investimento aumentaram o estoque, passando de R\$ 1.510,09 bilhões para R\$ 1.534,79 bilhões. Os Não-residentes apresentaram diminuição de R\$ 19,76 bilhões no estoque, fechando o mês com participação relativa de 9,94%. O grupo Governo encerrou janeiro com participação relativa de 3,26%, e o grupo Seguradoras, 4,01%.

Além disso, destaca-se que os Não-residentes possuem 78,97% de sua carteira em títulos pré-fixados, enquanto a carteira do grupo Previdência é composta de 54,47% de títulos vinculados a índices de preços.

Tabela 2.4  
Detentores dos Títulos  
Públicos Federais—  
DPMFI

|                          | Dez/23          |                | Dez/24          |                | Jan/25          |                |
|--------------------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| Previdência              | 1.441,32        | 22,99%         | 1.667,28        | 23,93%         | 1.694,82        | 24,38%         |
| Instituições Financeiras | 1.860,10        | 29,67%         | 2.054,66        | 29,49%         | 2.022,80        | 29,10%         |
| Fundos de Investimento   | 1.475,24        | 23,53%         | 1.510,09        | 21,68%         | 1.534,79        | 22,08%         |
| Não-residentes           | 594,18          | 9,48%          | 710,91          | 10,20%         | 691,15          | 9,94%          |
| Governo                  | 238,43          | 3,80%          | 234,74          | 3,37%          | 226,46          | 3,26%          |
| Seguradoras              | 251,70          | 4,02%          | 276,73          | 3,97%          | 278,89          | 4,01%          |
| Outros                   | 407,89          | 6,51%          | 512,46          | 7,36%          | 501,97          | 7,22%          |
| <b>Total</b>             | <b>6.268,87</b> | <b>100,00%</b> | <b>6.966,88</b> | <b>100,00%</b> | <b>6.950,87</b> | <b>100,00%</b> |

Série Histórica e Notas Explicativas: Anexo 2.7

Gráfico 2.2  
Composição da  
carteira de títulos  
públicos por  
indexador, por  
detentor—DPMFI  
Janeiro/2025

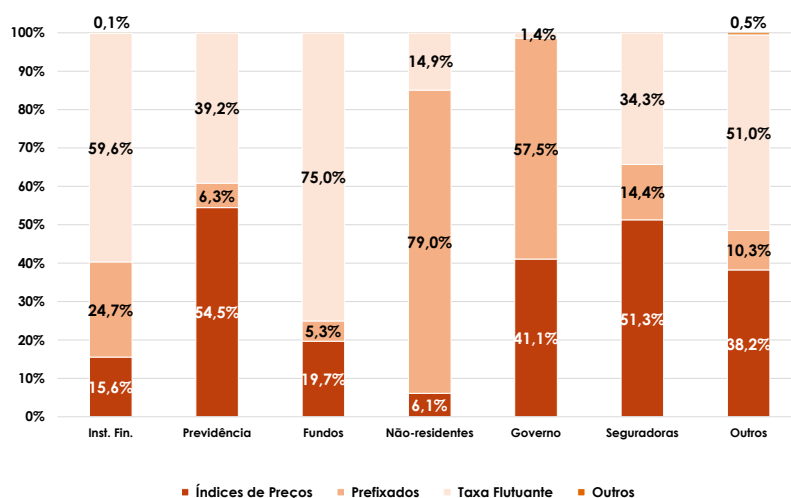
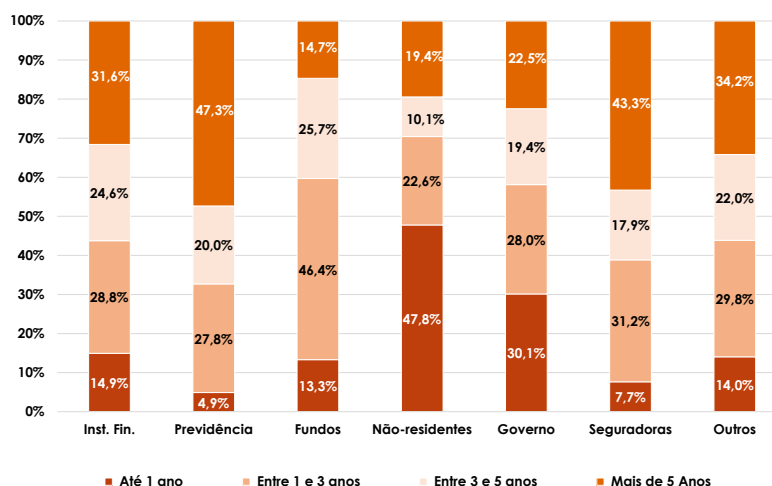


Gráfico 2.3  
Distribuição por prazo  
de vencimento, por  
detentor— DPMFI  
Janeiro/2025



### 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 17,87%, em dezembro, para 17,28%, em janeiro.

O volume de títulos da DPMFi a vencer em até 12 meses também foi reduzido, passando de 17,89%, em dezembro, para 17,57%, em janeiro. Os títulos prefixados correspondem a 45,44% deste montante, seguidos pelos títulos atrelados a taxa flutuante, os quais apresentam participação de 33,85% desse total.

Em relação à DPFe, observou-se queda do percentual vincendo em 12 meses de 17,53%, em dezembro, para 10,61% em janeiro, sendo os títulos e contratos denominados em dólar responsáveis por 91,15% desse total. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 55,11% do estoque da DPFe.

Tabela 3.1  
Vencimentos da DPF

(R\$ Bilhões)

| Vencimentos     | DPMFi           |                |                 |                | DPFe          |                |               |                | DPF             |                |                 |                |
|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
|                 | Dez/24          |                | Jan/25          |                | Dez/24        |                | Jan/25        |                | Dez/24          |                | Jan/25          |                |
| Até 12 meses    | 1.246,48        | 17,89%         | 1.221,19        | 17,57%         | 61,22         | 17,53%         | 32,03         | 10,61%         | 1.307,69        | 17,87%         | 1.253,22        | 17,28%         |
| De 1 a 2 anos   | 1.214,20        | 17,43%         | 1.167,26        | 16,79%         | 31,04         | 8,89%          | 29,25         | 9,69%          | 1.245,24        | 17,02%         | 1.196,52        | 16,50%         |
| De 2 a 3 anos   | 1.246,53        | 17,89%         | 1.219,70        | 17,55%         | 20,65         | 5,91%          | 38,30         | 12,69%         | 1.267,18        | 17,32%         | 1.258,00        | 17,35%         |
| De 3 a 4 anos   | 743,62          | 10,67%         | 817,59          | 11,76%         | 34,79         | 9,96%          | 13,60         | 4,51%          | 778,41          | 10,64%         | 831,19          | 11,46%         |
| De 4 a 5 anos   | 769,40          | 11,04%         | 751,80          | 10,82%         | 23,68         | 6,78%          | 22,29         | 7,39%          | 793,09          | 10,84%         | 774,09          | 10,67%         |
| Acima de 5 anos | 1.746,65        | 25,07%         | 1.773,33        | 25,51%         | 177,81        | 50,92%         | 166,34        | 55,11%         | 1.924,46        | 26,30%         | 1.939,66        | 26,74%         |
| <b>TOTAL</b>    | <b>6.966,88</b> | <b>100,00%</b> | <b>6.950,87</b> | <b>100,00%</b> | <b>349,19</b> | <b>100,00%</b> | <b>301,81</b> | <b>100,00%</b> | <b>7.316,07</b> | <b>100,00%</b> | <b>7.252,68</b> | <b>100,00%</b> |

Série histórica: Anexo 3.1

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

(R\$ Bilhões)

|                  | Dez/23          |                |               | Dez/24          |                |               | Jan/25          |                |               |
|------------------|-----------------|----------------|---------------|-----------------|----------------|---------------|-----------------|----------------|---------------|
|                  | DPF             |                |               | DPF             |                |               | DPF             |                |               |
|                  | 1.313,42        | 100,00%        |               | 1.307,69        | 100,00%        |               | 1.253,22        | 100,00%        |               |
| <b>DPMFi</b>     | <b>1.291,37</b> | <b>100,00%</b> | <b>98,32%</b> | <b>1.246,48</b> | <b>100,00%</b> | <b>95,32%</b> | <b>1.221,19</b> | <b>100,00%</b> | <b>97,44%</b> |
| Prefixado        | 553,64          | 42,87%         | 42,15%        | 583,48          | 46,81%         | 44,62%        | 554,93          | 45,44%         | 44,28%        |
| Índice de Preços | 328,14          | 25,41%         | 24,98%        | 249,40          | 20,01%         | 19,07%        | 252,31          | 20,66%         | 20,13%        |
| Taxa Flutuante   | 391,35          | 30,31%         | 29,80%        | 412,97          | 33,13%         | 31,58%        | 413,35          | 33,85%         | 32,98%        |
| Câmbio           | 18,24           | 1,41%          | 1,39%         | 0,63            | 0,05%          | 0,05%         | 0,60            | 0,05%          | 0,05%         |
| <b>DPFe</b>      | <b>22,05</b>    | <b>100,00%</b> | <b>1,68%</b>  | <b>61,22</b>    | <b>100,00%</b> | <b>4,68%</b>  | <b>32,03</b>    | <b>100,00%</b> | <b>2,56%</b>  |
| Dólar            | 16,89           | 76,59%         | 1,29%         | 58,27           | 95,19%         | 4,46%         | 29,19           | 91,15%         | 2,33%         |
| Euro             | 1,06            | 4,80%          | 0,08%         | 1,13            | 1,85%          | 0,09%         | 1,12            | 3,49%          | 0,09%         |
| Real             | 3,76            | 17,03%         | 0,29%         | 0,48            | 0,78%          | 0,04%         | 0,46            | 1,43%          | 0,04%         |
| Demais           | 0,35            | 1,57%          | 0,03%         | 1,34            | 2,19%          | 0,10%         | 1,26            | 3,93%          | 0,10%         |

Série histórica: Anexo 3.3

#### Indicadores PAF 2025 % Vincendo em 12 meses

|     | Mínimo | Máximo |
|-----|--------|--------|
| DPF | 16,0   | 20,0   |

3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF apresentou aumento, passando de 4,05 anos, em dezembro, para 4,11 anos, em janeiro. O prazo médio da DPMFi também cresceu, passando de 3,92 anos, em dezembro, para 3,97 anos, em janeiro. O prazo médio da DPFe se ampliou de 6,68 anos, em dezembro, para 7,23 anos em janeiro.

O prazo médio de emissão da DPMFi em janeiro foi de 4,98 anos.

Tabela 3.3  
Prazo médio da DPF

|                           | (Anos) |        |        |
|---------------------------|--------|--------|--------|
|                           | Dez/23 | Dez/24 | Jan/25 |
| DPF                       | 3,95   | 4,05   | 4,11   |
| DPMFi                     | 3,84   | 3,92   | 3,97   |
| LFT                       | 3,05   | 3,09   | 3,05   |
| LTN                       | 1,25   | 1,36   | 1,45   |
| NTN-B                     | 6,80   | 7,09   | 6,99   |
| NTN-C                     | 4,78   | 4,28   | 4,42   |
| NTN-F                     | 3,15   | 2,77   | 3,67   |
| TDA                       | 2,56   | 2,38   | 2,29   |
| Dívida Securitizada       | 1,48   | 1,02   | 0,97   |
| Demais                    | 6,34   | 14,72  | 15,07  |
| DPFe                      | 6,78   | 6,68   | 7,23   |
| Dívida Mobiliária         | 6,70   | 6,66   | 7,34   |
| Global USD                | 6,90   | 6,74   | 7,44   |
| Global BRL                | 1,99   | 2,56   | 2,60   |
| Dívida Contratual         | 7,11   | 6,78   | 6,68   |
| Organismos Multilaterais  | 7,53   | 7,31   | 7,22   |
| Credores Privados/Ag.Gov. | 6,48   | 5,93   | 5,82   |

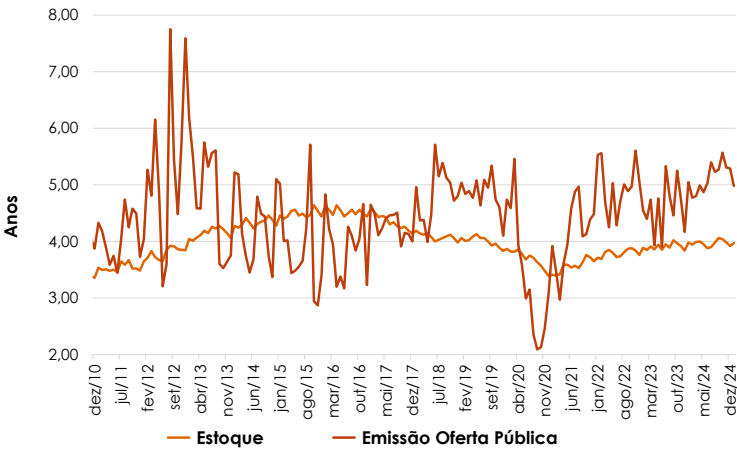
Série histórica: Anexo 3.7

Tabela 3.4  
Prazo médio das emissões da DPMFi em oferta pública

|                  | (Anos) |        |        |
|------------------|--------|--------|--------|
| Indexador        | Dez/23 | Dez/24 | Jan/25 |
| DPMFi            | 4,17   | 5,29   | 4,98   |
| Prefixado        | 2,67   | 3,16   | 3,81   |
| LTN              | 2,30   | 2,85   | 3,35   |
| NTN-F            | 4,90   | 5,23   | 5,16   |
| Índice de Preços | 9,53   | 8,07   | 6,20   |
| Taxa Flutuante   | 4,81   | 5,08   | 5,45   |

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 2025  
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, apresentou aumento, passando de 5,43 anos, em dezembro, para 5,52 anos, em janeiro.

Tabela 3.5  
Vida média da DPF

|                           | (Anos)       |              |              |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|
|                           | Dez/23       | Dez/24       | Jan/25       |
| <b>DPF</b>                | <b>5,26</b>  | <b>5,43</b>  | <b>5,52</b>  |
| <b>DPMFi</b>              | <b>5,07</b>  | <b>5,20</b>  | <b>5,29</b>  |
| Prefixado                 | 2,01         | 2,17         | 2,45         |
| Índice de Preços          | 11,02        | 11,62        | 11,60        |
| Taxa Flutuante            | 3,06         | 3,10         | 3,05         |
| Câmbio                    | 0,95         | 5,56         | 5,49         |
| <b>DPFe</b>               | <b>10,06</b> | <b>10,18</b> | <b>10,94</b> |
| <b>Dívida Mobiliária</b>  | <b>10,08</b> | <b>10,38</b> | <b>11,33</b> |
| Global USD                | 10,39        | 10,50        | 11,50        |
| Global BRL                | 2,43         | 3,03         | 2,94         |
| <b>Dívida Contratual</b>  | <b>9,96</b>  | <b>9,15</b>  | <b>9,06</b>  |
| Organismos Multilaterais  | 11,51        | 10,60        | 10,52        |
| Credores Privados/Ag.Gov. | 7,64         | 6,89         | 6,78         |

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 queda, passando de 11,80% a.a., em dezembro, para 11,40% a.a., em janeiro.

O custo médio acumulado em doze meses da DPMFi permaneceu constante em 10,88% a.a. entre dezembro e janeiro.

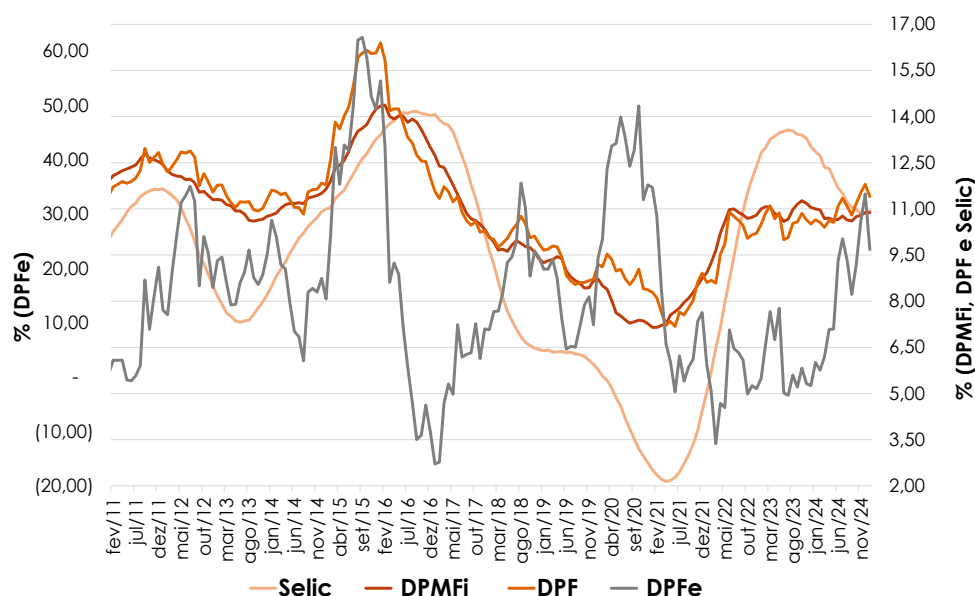
Com relação à DPFe, este indicador registrou redução, passando de 33,77% a.a. para 23,48% a.a., devido, principalmente, à depreciação do dólar em relação ao real de 5,85%, em janeiro de 2025, contra a apreciação de 2,32% ocorrida no mesmo período do ano anterior.

Tabela 4.1  
Custo Médio do  
estoque da DPF

|                            | Acumulado 12 Meses |              |              |
|----------------------------|--------------------|--------------|--------------|
|                            | Dez/23             | Dez/24       | Jan/25       |
| <b>DPF</b>                 | <b>10,51</b>       | <b>11,80</b> | <b>11,40</b> |
| <b>DPMFi</b>               | <b>11,05</b>       | <b>10,88</b> | <b>10,88</b> |
| LFT                        | 13,19              | 11,05        | 11,10        |
| LTN                        | 9,41               | 11,12        | 11,24        |
| NTN-B                      | 9,82               | 10,29        | 10,13        |
| NTN-C                      | 6,62               | 17,46        | 17,68        |
| NTN-F                      | 10,10              | 10,41        | 10,43        |
| TDA                        | 4,50               | 3,61         | 3,71         |
| Dívida Securitizada        | 6,19               | 5,77         | 5,88         |
| Demais                     | -1,37              | 17,71        | 14,27        |
| <b>DPFe</b>                | <b>-1,57</b>       | <b>33,77</b> | <b>23,48</b> |
| <b>Dívida Mobiliária</b>   | <b>-1,68</b>       | <b>34,44</b> | <b>23,95</b> |
| Global USD                 | -2,13              | 35,04        | 24,26        |
| Global BRL                 | 9,42               | 9,79         | 9,83         |
| <b>Dívida Contratual</b>   | <b>-1,03</b>       | <b>30,39</b> | <b>20,99</b> |
| Organismos Multilaterais   | -1,82              | 35,77        | 24,82        |
| Credores Privados/ Ag.Gov. | -0,12              | 22,56        | 15,34        |

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 aumento, passando de 11,04% a.a., em dezembro, para 11,36% a.a., em janeiro.

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

(% a.a.)

|              | Dez/23       | Dez/24       | Jan/25                |                             |              |
|--------------|--------------|--------------|-----------------------|-----------------------------|--------------|
|              | CME          | CME          | Taxa Média de Emissão | Variação Média do Indexador | CME          |
| <b>DPMFi</b> | <b>11,62</b> | <b>11,04</b> |                       |                             | <b>11,36</b> |
| LTN          | 11,38        | 11,20        | 11,90                 | 0,00                        | 11,90        |
| NTN-F        | 11,36        | 11,39        | 12,41                 | 0,00                        | 12,41        |
| NTN-B        | 9,28         | 11,23        | 6,55                  | 4,48                        | 11,32        |
| LFT          | 13,04        | 10,94        | 0,14                  | 10,98                       | 11,14        |

Série histórica: Anexo 4.3

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

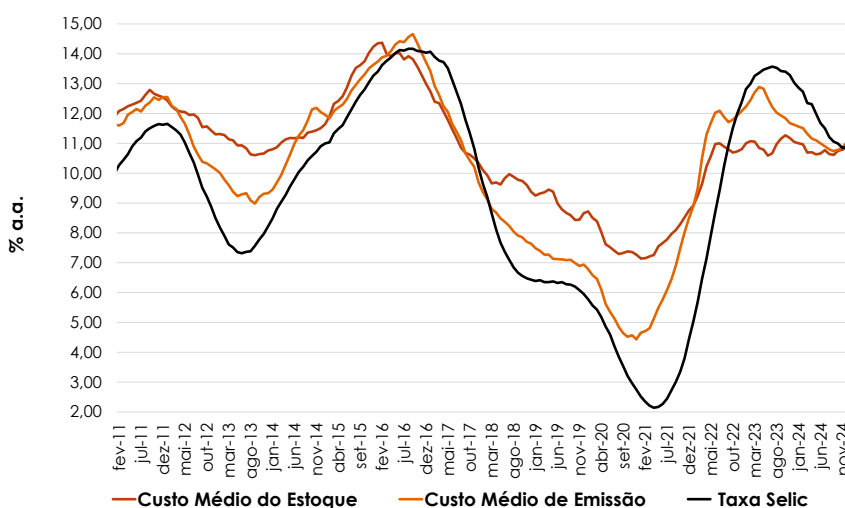
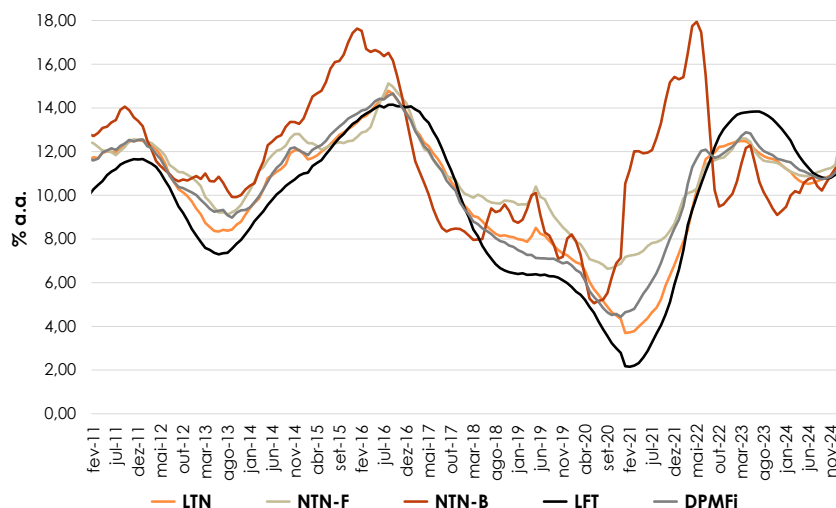


Gráfico 4.3  
Custo médio das emissões dos títulos da DPMFi nos últimos 12 meses



\* Dados até dezembro de 2020 foram calculados utilizando a metodologia anterior.

## 5. Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais

### 5.1 Volume Negociado

O volume financeiro médio diário de títulos negociados no mercado secundário diminuiu de R\$ 93,12 bilhões, em dezembro, para R\$ 84,01 bilhões, em janeiro. A negociação de títulos indexados a taxa flutuante passou de 39,73% para 37,50%; já os prefixados reduziram sua participação, passando de 33,36% para 28,79%; em relação aos títulos atrelados a índices de preço, houve aumento, de 26,92% para 33,71%.

Tabela 5.1  
Volume negociado no  
mercado secundário,  
por título

(R\$ Bilhões)

| Mês    | LFT                 |                                   |                       | LTN / NTN-F         |                                   |                       | NTN-B / NTN-C       |                                   |                       | Total               |                                   |                       |
|--------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------|
|        | Volume <sup>1</sup> | % do Total Negociado <sup>2</sup> | Variação <sup>3</sup> | Volume <sup>1</sup> | % do Total Negociado <sup>2</sup> | Variação <sup>3</sup> | Volume <sup>1</sup> | % do Total Negociado <sup>2</sup> | Variação <sup>3</sup> | Volume <sup>1</sup> | % do Total Negociado <sup>2</sup> | Variação <sup>3</sup> |
| dez/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%                 |
| dez/23 | 26,82               | 26,01%                            | 38,21%                | 46,32               | 44,92%                            | 44,96%                | 29,91               | 29,00%                            | 3,50%                 | 103,12              | 100,00%                           | 28,49%                |
| jan/24 | 29,82               | 31,15%                            | 11,20%                | 34,56               | 36,10%                            | -25,38%               | 31,35               | 32,75%                            | 4,81%                 | 95,73               | 100,00%                           | -7,16%                |
| fev/24 | 29,54               | 34,32%                            | -0,93%                | 27,80               | 32,29%                            | -19,56%               | 28,74               | 33,39%                            | -8,31%                | 86,09               | 100,00%                           | -10,07%               |
| mar/24 | 32,48               | 27,28%                            | 9,93%                 | 41,56               | 34,91%                            | 49,49%                | 45,02               | 37,82%                            | 56,64%                | 119,06              | 100,00%                           | 38,30%                |
| abr/24 | 26,90               | 26,95%                            | -17,18%               | 32,50               | 32,57%                            | -21,80%               | 40,39               | 40,48%                            | -10,29%               | 99,79               | 100,00%                           | -16,19%               |
| mai/24 | 29,82               | 31,60%                            | 10,88%                | 19,60               | 20,76%                            | -39,70%               | 44,97               | 47,64%                            | 11,35%                | 94,40               | 100,00%                           | -5,40%                |
| jun/24 | 28,65               | 29,30%                            | -3,95%                | 34,24               | 35,02%                            | 74,73%                | 34,89               | 35,68%                            | -22,42%               | 97,78               | 100,00%                           | 3,59%                 |
| jul/24 | 33,94               | 38,92%                            | 18,48%                | 24,29               | 27,86%                            | -29,06%               | 28,97               | 33,22%                            | -16,98%               | 87,21               | 100,00%                           | -10,82%               |
| ago/24 | 43,00               | 42,03%                            | 26,68%                | 19,52               | 19,07%                            | -19,67%               | 39,80               | 38,90%                            | 37,40%                | 102,32              | 100,00%                           | 17,33%                |
| set/24 | 39,15               | 39,31%                            | -8,95%                | 27,62               | 27,73%                            | 41,52%                | 32,83               | 32,96%                            | -17,51%               | 99,60               | 100,00%                           | -2,65%                |
| out/24 | 36,64               | 41,76%                            | -6,41%                | 23,49               | 26,77%                            | -14,95%               | 27,62               | 31,47%                            | -15,88%               | 87,75               | 100,00%                           | -11,90%               |
| nov/24 | 33,32               | 38,02%                            | -9,08%                | 25,75               | 29,38%                            | 9,63%                 | 28,57               | 32,60%                            | 3,44%                 | 87,64               | 100,00%                           | -0,13%                |
| dez/24 | 36,99               | 39,73%                            | 11,03%                | 31,06               | 33,36%                            | 20,62%                | 25,07               | 26,92%                            | -12,26%               | 93,12               | 100,00%                           | 6,26%                 |
| jan/25 | 31,50               | 37,50%                            | -14,85%               | 24,19               | 28,79%                            | -22,13%               | 28,32               | 33,71%                            | 12,99%                | 84,01               | 100,00%                           | -9,78%                |

<sup>1</sup> Média, no mês, do volume financeiro diário das operações definitivas. Não são consideradas: as operações em que os preços contratados situem-se fora do intervalo de +/- 25% do preço de lastro do título; e as operações em que um dos contratantes seja o Banco Central ou o Tesouro Nacional;

<sup>2</sup> Participação do volume negociado dos títulos em relação ao volume total negociado no mês;

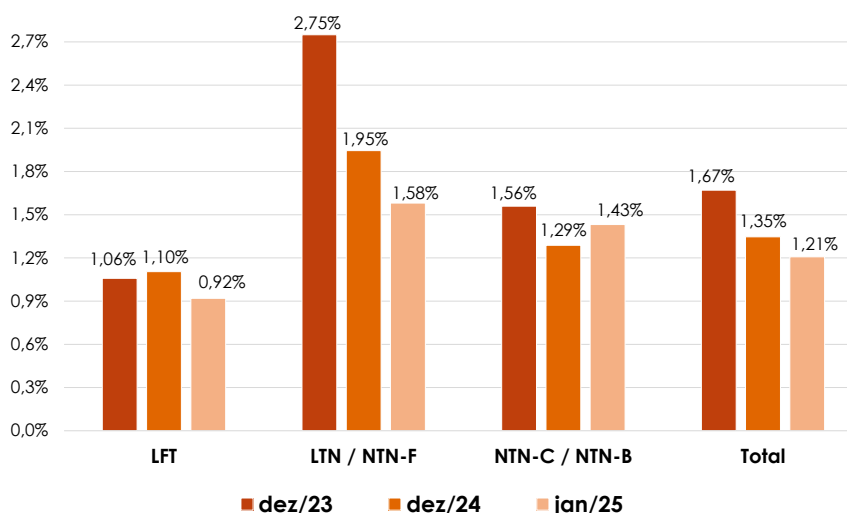
<sup>3</sup> Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.

Obs.1: Cálculos efetuados com base nos valores originais, antes de arredondamentos.

Obs.2: Nas operações de corretagem são computados somente os valores dos contratantes finais.

O volume diário negociado no mercado secundário de títulos públicos como percentual dos respectivos estoques diminuiu de 1,35%, em dezembro, para 1,21%, em janeiro. A participação no giro do segmento de títulos indexados a taxa flutuante passou de 1,10% para 0,92%; em relação aos prefixados, houve queda, de 1,95% para 1,58%; em relação aos títulos atrelados a índice de preço, houve variação positiva, de 1,29% para 1,43%.

Gráfico 5.1  
Volume diário de Títulos  
Públicos negociado no  
mercado secundário  
como % dos respecti-  
vos estoques



As LTNs com vencimento em janeiro de 2026 foram, em volume financeiro, as mais negociadas em janeiro, seguidas das LTNs vincendas em abril de 2025 e julho de 2026. Quanto às NTN-Fs, o título com vencimento em janeiro de 2031 foi o mais negociado, seguido pelos vincendos em janeiro de 2035 e em janeiro de 2029.

Entre as NTN-Bs, os vencimentos com maior volume financeiro negociado foram, em ordem decrescente, agosto de 2026, maio de 2027 e agosto de 2028.

Com relação às LFTs, os papéis mais negociados em janeiro, em ordem decrescente, foram aqueles com vencimento em setembro de 2027, março de 2027 e março de 2025.

Tabela 5.2  
Vencimentos mais negociados por volume financeiro no mercado secundário, por indexador  
Janeiro/2025

(R\$ Milhões)

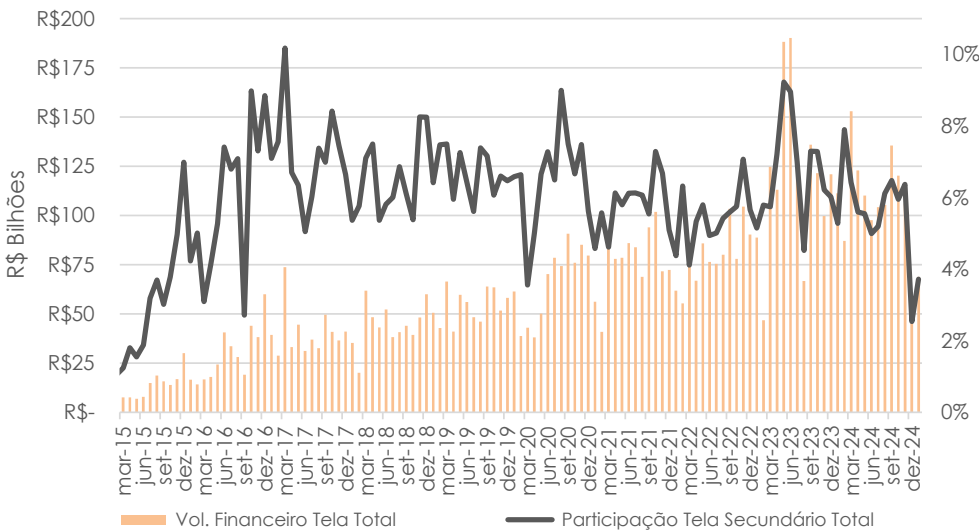
| Prefixada - LTN |            |                   |                |                         | Prefixada - NTN-F |            |                   |                |                         |
|-----------------|------------|-------------------|----------------|-------------------------|-------------------|------------|-------------------|----------------|-------------------------|
| Título          | Vencimento | Volume Financeiro | Qtd. Operações | % do Respectivo Estoque | Título            | Vencimento | Volume Financeiro | Qtd. Operações | % do Respectivo Estoque |
| LTN             | 01/01/2026 | 2.965,79          | 82,5           | 1,86%                   | NTN-F             | 01/01/2031 | 2.203,10          | 98,6           | 2,78%                   |
| LTN             | 01/04/2025 | 2.590,54          | 24,0           | 1,67%                   | NTN-F             | 01/01/2035 | 1.634,67          | 70,8           | 4,55%                   |
| LTN             | 01/07/2026 | 2.219,80          | 94,4           | 1,20%                   | NTN-F             | 01/01/2029 | 645,90            | 66,1           | 0,54%                   |

| 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            | 15/08/2026 | 5.799,45          | 501,7          | 2,49%                   | LFT        | 01/09/2027 | 5.352,33          | 176,7          | 1,34%                   |
| NTN-B            | 15/05/2027 | 4.449,17          | 344,5          | 3,71%                   | LFT        | 01/03/2027 | 3.977,28          | 303,3          | 0,85%                   |
| NTN-B            | 15/08/2028 | 3.702,73          | 492,6          | 1,85%                   | LFT        | 01/03/2025 | 3.672,29          | 109,7          | 2,04%                   |

Obs. 1: Consideradas apenas as operações definitivas.  
Obs. 2: O volume financeiro e a quantidade de operações referem-se às médias diárias no mês.  
Obs. 3: Não são consideradas: as operações em que os preços contratados situem-se fora do intervalo de +/- 25% do preço de lastro do título; e as operações em que um dos contratantes seja o Banco Central ou o Tesouro Nacional.  
Obs. 4: Nas operações de corretagem são computados somente os valores dos contratantes finais.

Em relação ao volume total negociado, a participação em tela saiu de 5,29% em janeiro de 2024 para 3,72% no mês de janeiro de 2025. Em dezembro, esse número foi de 2,54%. O financeiro este mês foi de R\$ 68,82 bilhões ante R\$ 47,45 bilhões no mês anterior e R\$ 111,33 bilhões no mesmo mês do ano anterior.

Gráfico 5.2  
Volume mensal em tela e percentual do mercado secundário  
Janeiro/2025



## 5.2 Rentabilidade dos Títulos Públicos Federais

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

Em janeiro, a rentabilidade do índice geral apresentou aumento de 0,97 ponto percentual, quando comparada à de dezembro. O IRF-M, que representa a rentabilidade dos títulos prefixados, se ampliou em 1,93 ponto percentual. Com relação à rentabilidade dos títulos vinculados ao IPCA, representados pelo IMA-B, houve aumento de 1,49 ponto percentual. Por fim, o índice IMA-S, referente aos títulos vinculados à Selic, apresentou alta de 0,13 ponto percentual.

Gráfico 5.3  
Rentabilidade dos  
títulos públicos  
Janeiro/2025  
(% acumulado em  
12 meses)

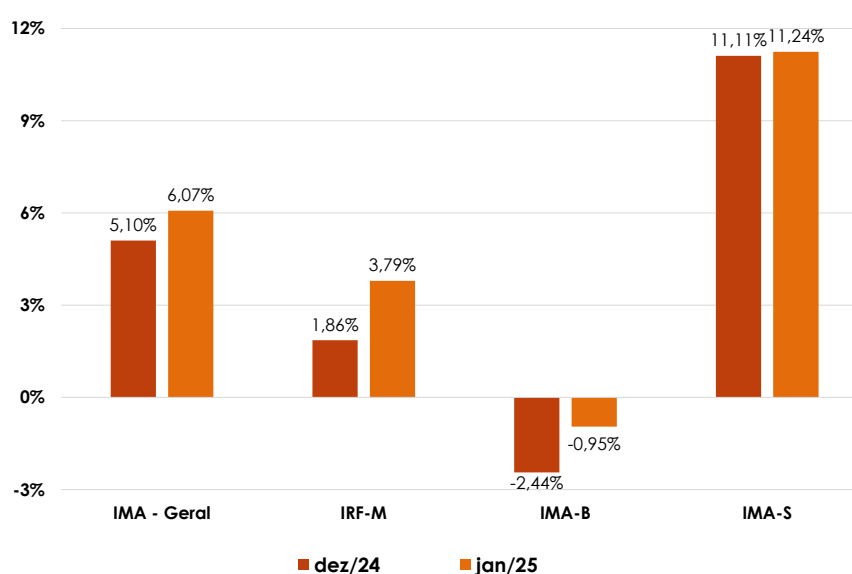
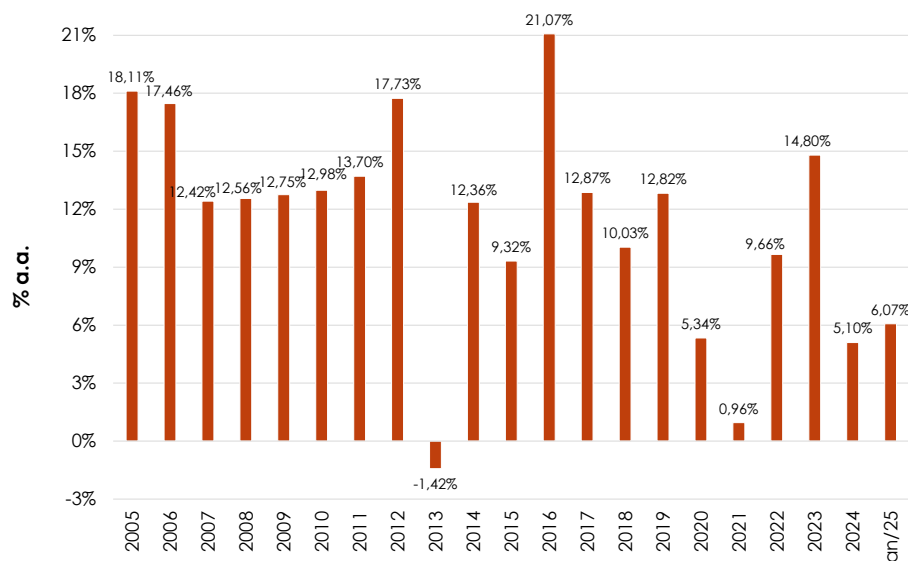


Gráfico 5.4  
Evolução da  
rentabilidade dos  
títulos públicos —  
IMA Geral  
(% acumulado em  
12 meses)



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

<sup>4</sup> Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais.

## 6. Reserva de Liquidez

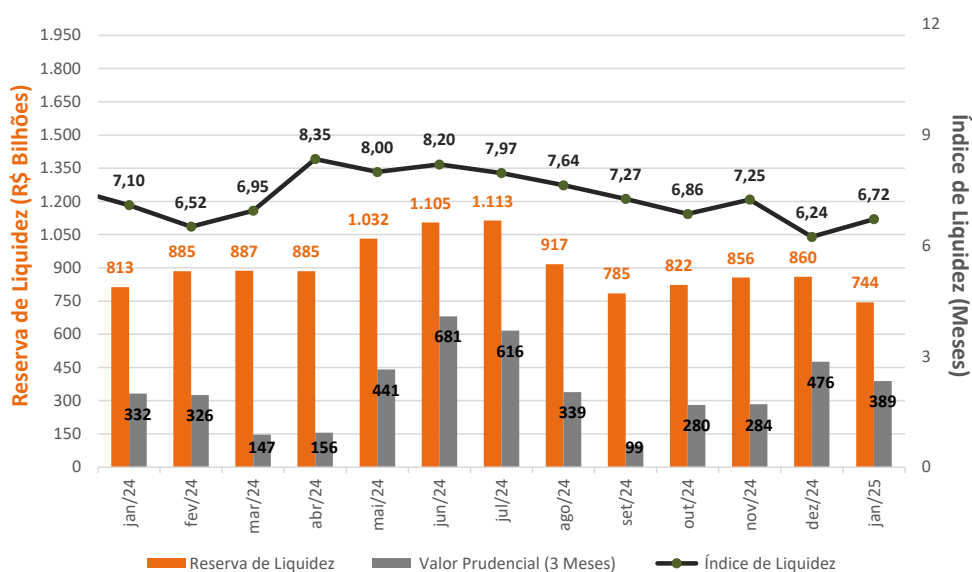
A reserva de liquidez (ou colchão) da dívida pública compreende as disponibilidades de caixa destinadas exclusivamente ao pagamento da dívida e o saldo em caixa dos recursos oriundos da emissão de títulos. Ela constitui um subconjunto das disponibilidades de caixa depositadas na Conta Única do Tesouro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

A reserva de liquidez apresentou queda, em termos nominais, de 13,51%, passando de R\$ 860,15 bilhões, em dezembro, para R\$ 743,92 bilhões, em janeiro. Em relação ao mesmo mês do ano anterior (R\$ 813,24 bilhões), houve redução, em termos nominais, de 8,52%.

O índice de liquidez aponta a suficiência da reserva de 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 da reserva de liquidez garante o pagamento dos próximos 6,72 meses de vencimentos.

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 janeiro, a União pagou R\$ 556,35 milhões em dívidas garantidas dos entes subnacionais, sendo R\$ 218,43 milhões do Estado de Minas Gerais, R\$ 106,92 milhões do Estado do Rio Grande do Norte, R\$ 79,96 milhões do Estado do Rio de Janeiro, R\$ 76,81 milhões do Estado do Rio Grande do Sul, R\$ 74,16 milhões do Estado de Goiás e R\$ 68,09 mil do Município de Santanópolis - BA.

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>).