

2025

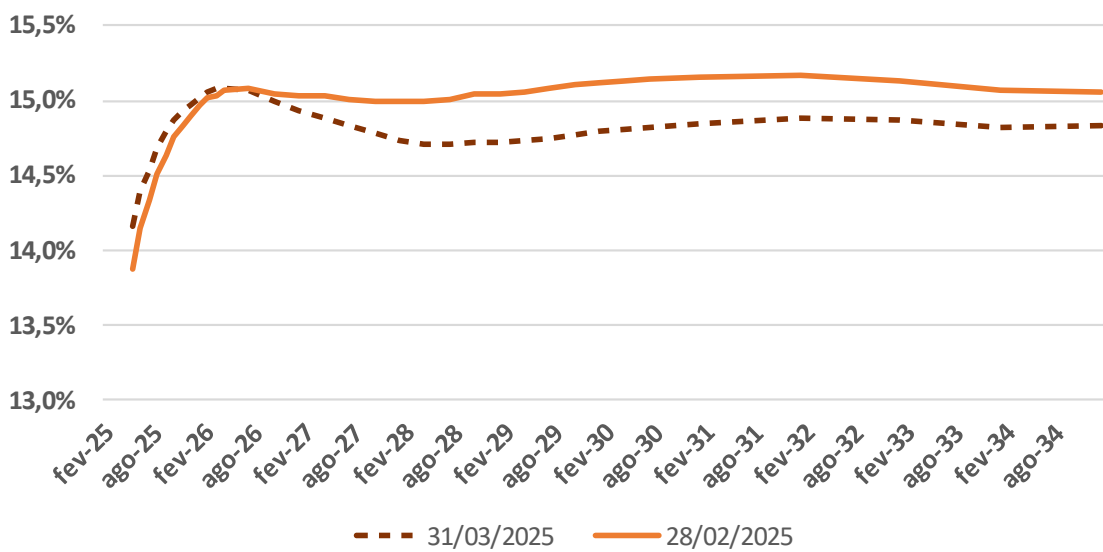
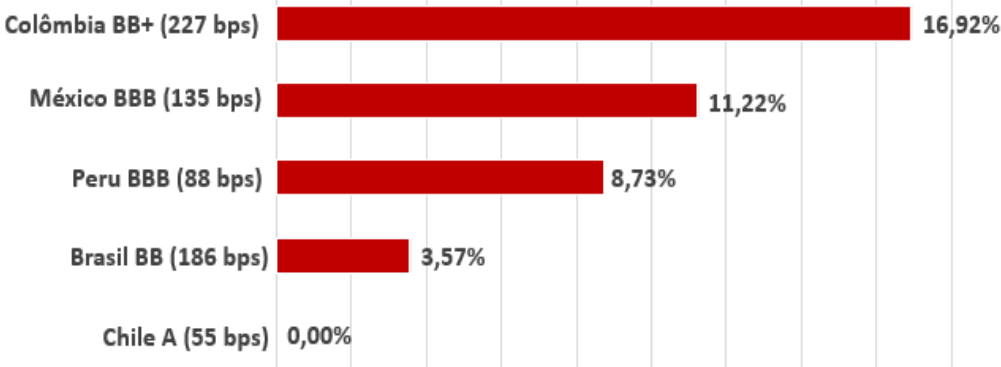
Março

Relatório Mensal da Dívida Pública Federal

Conjuntura

Mercado – Março

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



Curva de juros locais
Variação em
março

Em março, incertezas sobre o impacto da **política tarifária** na economia dos EUA e perspectiva de **redução no ritmo de corte** de juros por parte do Fed em 2025 impactaram emergentes, com **abertura** dos prêmios de risco.

Em março, a curva de juros local **perdeu inclinação** em função de **reprecificação da trajetória futura da taxa básica** de juros.

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

Data do Leilão	LTN 24 meses	LTN 48 meses	LTN 72 meses	NTN-F 10 anos	NTN-B 5 anos*	NTN-B 40 anos*
ANBIMA 30/12/22	12,83%	12,71%		12,66%	6,15%	6,18%
ANBIMA 28/12/23	9,71%	9,93%		10,36%	5,22%	5,49%
ANBIMA 31/12/24	15,97%	15,89%	15,75%	15,21%	7,89%	7,44%
ANBIMA 28/02/25	15,06%	15,16%	15,30%	15,30%	7,90%	7,52%
06/03/25	14,77%	14,85%	14,97%	14,99%		
11/03/25					7,75%	7,42%
13/03/25	14,60%	14,70%	14,94%	15,03%		
20/03/25	14,46%	14,34%	14,61%	14,72%		
25/03/25					7,80%	7,40%
27/03/25	14,90%	14,80%	14,89%	14,96%		
ANBIMA 31/03/25	14,89%	14,83%	15,00%	15,07%	7,88%	7,39%

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

As taxas de emissão da DPMFi oscilaram ao longo do mês de março, mas encerraram abaixo do mês de fevereiro, refletindo **expectativas em relação à política monetária e incertezas no cenário externo.**

Operações no Mercado Primário

Emissões e Resgates da DPF e DPMFi

Emissões e Resgates da DPF, Março/2025 (R\$ mi)

Anexo 1.2

Emissões			Resgates		Emissão Líquida
DPF	133.149,2		187.866,1		-54.716,9
DPMFi	133.112,9	100,0%	186.102,3	99,1%	-52.989,5
Prefixado	63.706,2	47,9%	272,2	0,1%	63.434,0
Índice de Preços	14.249,5	10,7%	636,3	0,3%	13.613,2
Taxa Flutuante	55.134,3	41,4%	185.131,8	99,5%	-129.997,5
Câmbio	22,9	0,0%	62,1	0,0%	-39,2
DPFe	36,4	0,0%	1.763,8	0,9%	-1.727,4

Em março, as emissões da DPF somaram R\$ 133,15 bilhões e os resgates, R\$ 187,87 bilhões.

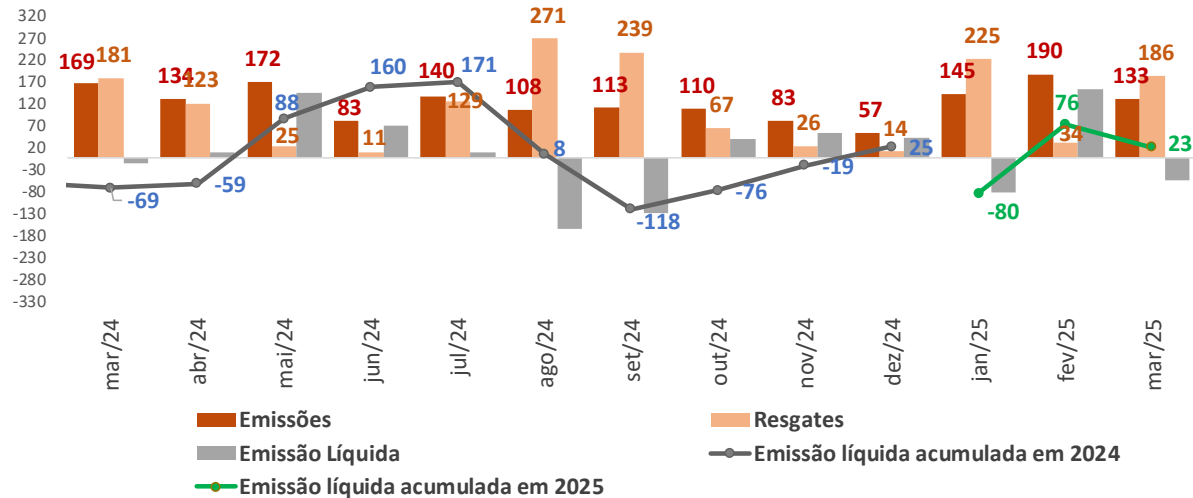
Na DPMFi, foram emitidos R\$ 63,71 bilhões em títulos prefixados, R\$ 55,13 bilhões remunerados por taxa flutuante e R\$ 14,25 bilhões, por índice de preços.

Vencimento de R\$ 183,43 bilhões de LFT em março.

Resgate líquido da DPF em março: R\$ 54,72 bilhões.

Emissões e Resgates da DPMFi (R\$ bi)

Anexo 1.3

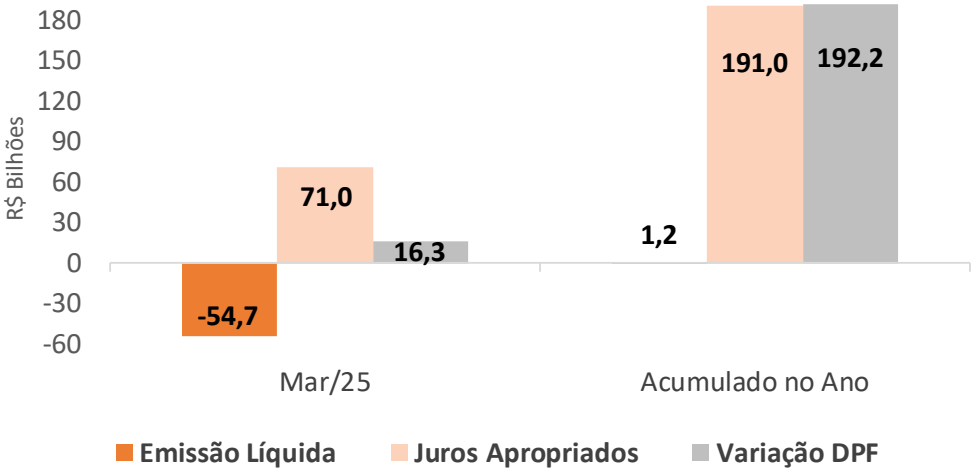


Estoque da DPF

Evolução e Fatores de Variação

Estoque da DPF
(R\$ bi)
Anexo 2.4

	Dez/24	Fev/25	Mar/25		Variação mensal
DPF	7.316,1	7.492,0	7.508,3	100%	16,3
Prefixado	1.608,8	1.538,5	1.614,8	22%	76,4
Índice de Preços	1.972,4	2.061,4	2.102,8	28%	41,5
Taxa Flutuante	3.386,4	3.578,6	3.482,0	46%	-96,6
Câmbio	348,4	313,5	308,6	4%	-4,9
DPMFi	6.966,9	7.177,7	7.198,8	96%	21,1
DPFe	349,2	314,3	309,5	4%	-4,8



Principais fatores de
variação da DPF
Março/2025
(R\$ bi)
Anexo 2.9

Indicadores PAF 2025
Estoque DPF (R\$ bilhões)

Mínimo	Máximo
8.100,0	8.500,0

Estoque DPF: R\$ 7,51 trilhões. Aumento de R\$ 16,30 bilhões (0,22%) em relação a fevereiro.

Estoque de Prefixado cresceu R\$ 76,36 bilhões (4,96%). Redução do estoque de Flutuante em R\$ 96,64 bilhões (-2,70%).

Em 2025, o valor apropriado de juros acumula o montante de R\$ 191,0 bilhões.

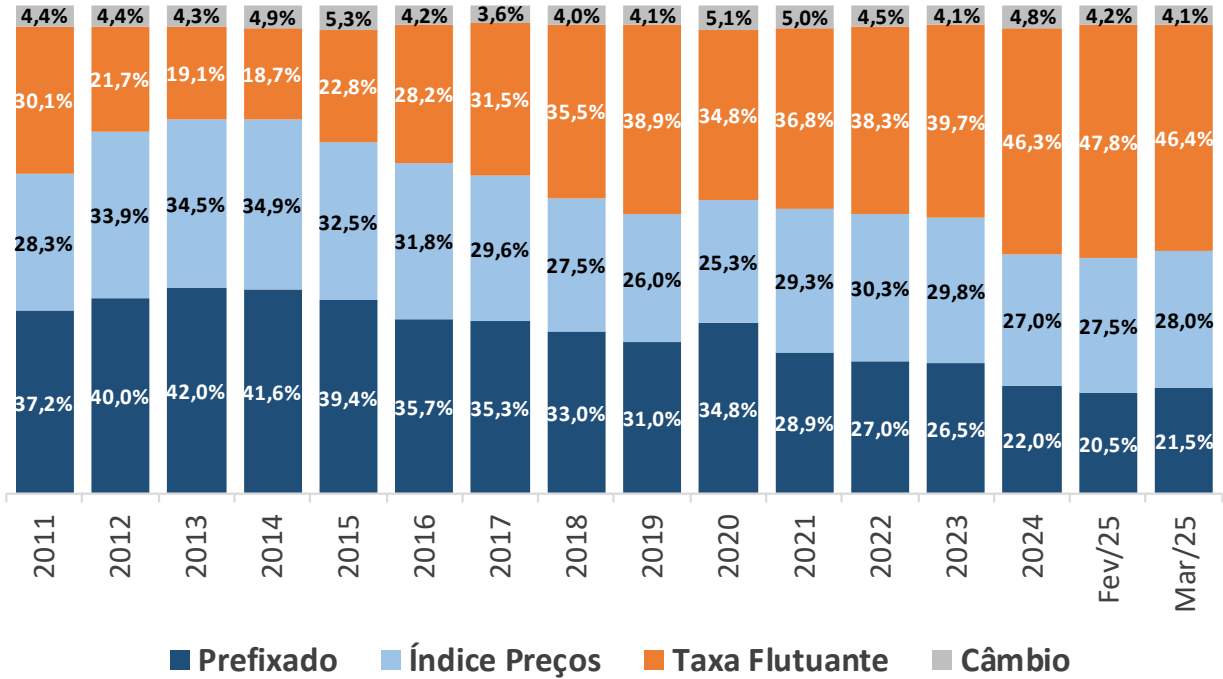
Estoque da DPF

Composição

Indicadores PAF 2025		
Participação no estoque da DPF		
	Mínimo	Máximo
Prefixado	19%	23%
Índice de Preços	24%	28%
Taxa Flutuante	48%	52%
Câmbio	3%	7%

Composição da DPF, por indexador

Anexo 2.4



O grupo **Prefixado** apresentou **elevação** na sua **participação**, alcançando **21,51%** do estoque da DPF.

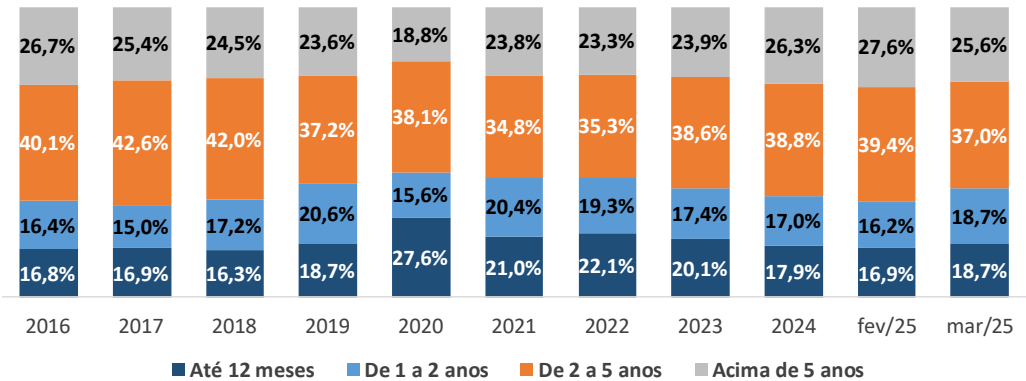
Em março, o grupo **Flutuante** apresentou **redução** nas sua participação na DPF para **46,38%**.

Perfil de Vencimentos da DPF

Composição dos Vencimentos - DPF

Vencimentos da DPF

Anexo 3.1

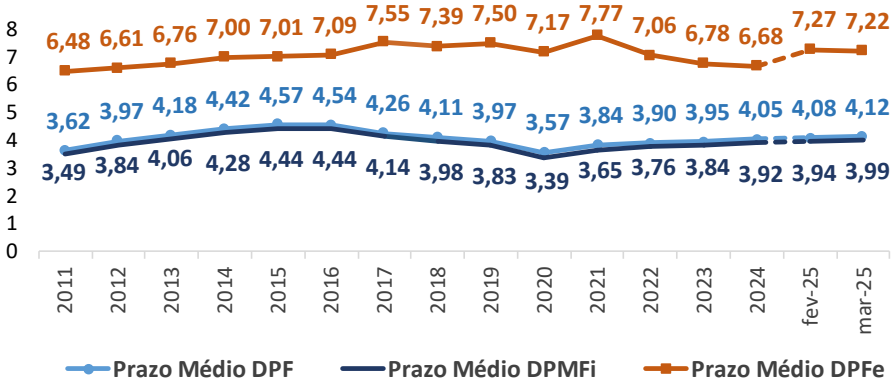


Indicadores PAF 2025 % Vincendo em 12 meses - DPF

Mínimo	Máximo
16,0	20,0

Prazo Médio

Anexo 3.7



Indicadores PAF 2025 Prazo Médio (anos) - DPF

Mínimo	Máximo
3,8	4,2

Perfil de Vencimentos da DPF: Aumento da participação dos vencimentos em 12 meses, de 16,91% para 18,70%.

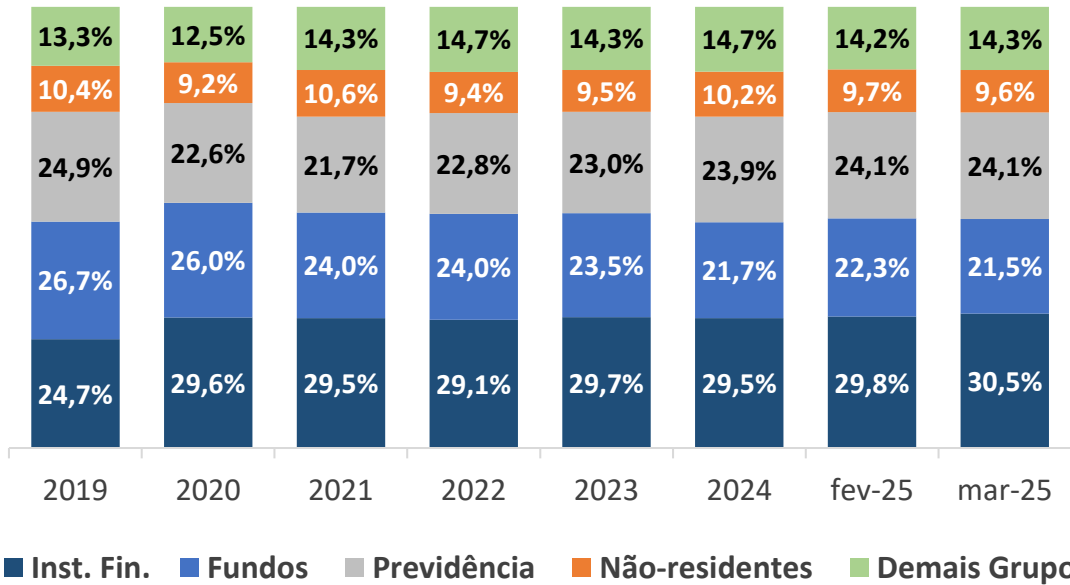
Aumento do Prazo Médio da DPF, de 4,08 anos para 4,12 anos.

Prazo Médio de Emissão da DPMFi: 4,86 anos.

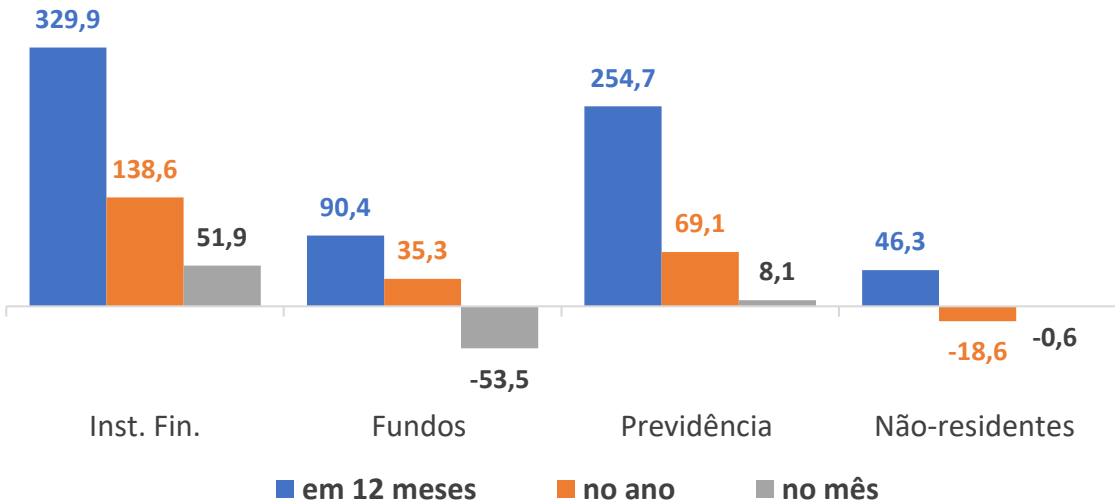
Estoque da DPF

Detentores da DPMFi

Participação relativa
dos detentores da
DPMFi
Março/2025



Variação do Estoque
dos principais
detentores da DPMFi
Março/2025
(R\$ bilhões)



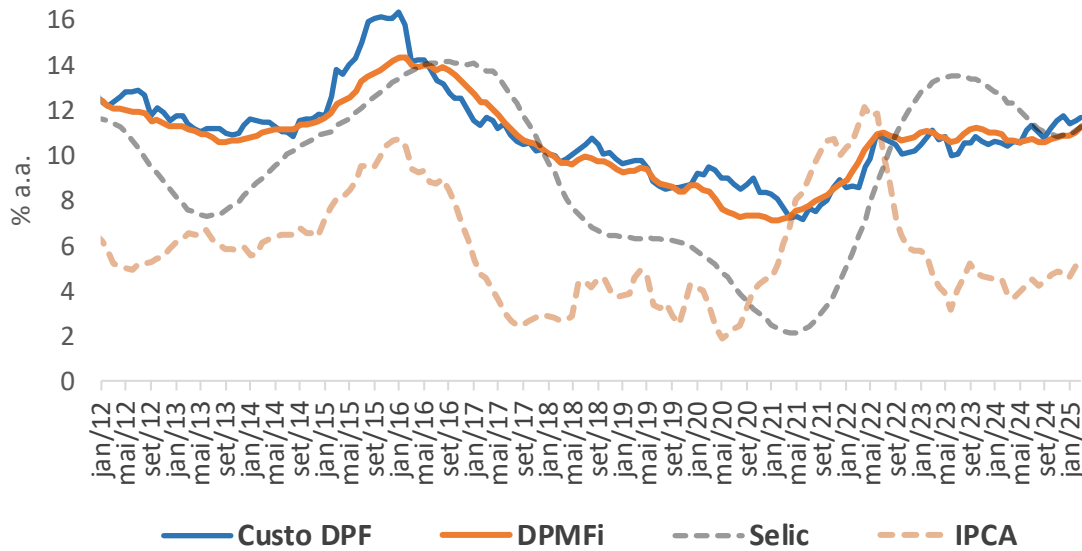
Instituições Financeiras são os principais detentores, com **30,5%** de participação, seguidos por **Previdência (24,1%)** e **Fundos (21,5%)**.

Em fevereiro, o estoque de **Não-Residentes** caiu **R\$ 600 milhões** e o estoque de **Instituições Financeiras** subiu em **R\$ 51,9 bilhões**.

Custo Médio da DPF

Custo médio do estoque e das emissões

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



	2022	2023	2024	Fev/25	Mar/25		
	CME	CME	CME	CME	Taxa Média de Emissão	Variação Média do Indexador	CME
DPMFi	12,1	11,62	11,04	11,92			12,61
LTN	12,3	11,38	11,20	12,52	13,1	-	13,15
NTN-F	11,9	11,36	11,39	13,26	13,8	-	13,84
NTN-B	9,8	9,28	11,23	12,52	6,9	6,8	14,14
LFT	13,3	13,04	10,94	11,44	0,1	11,6	11,79

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

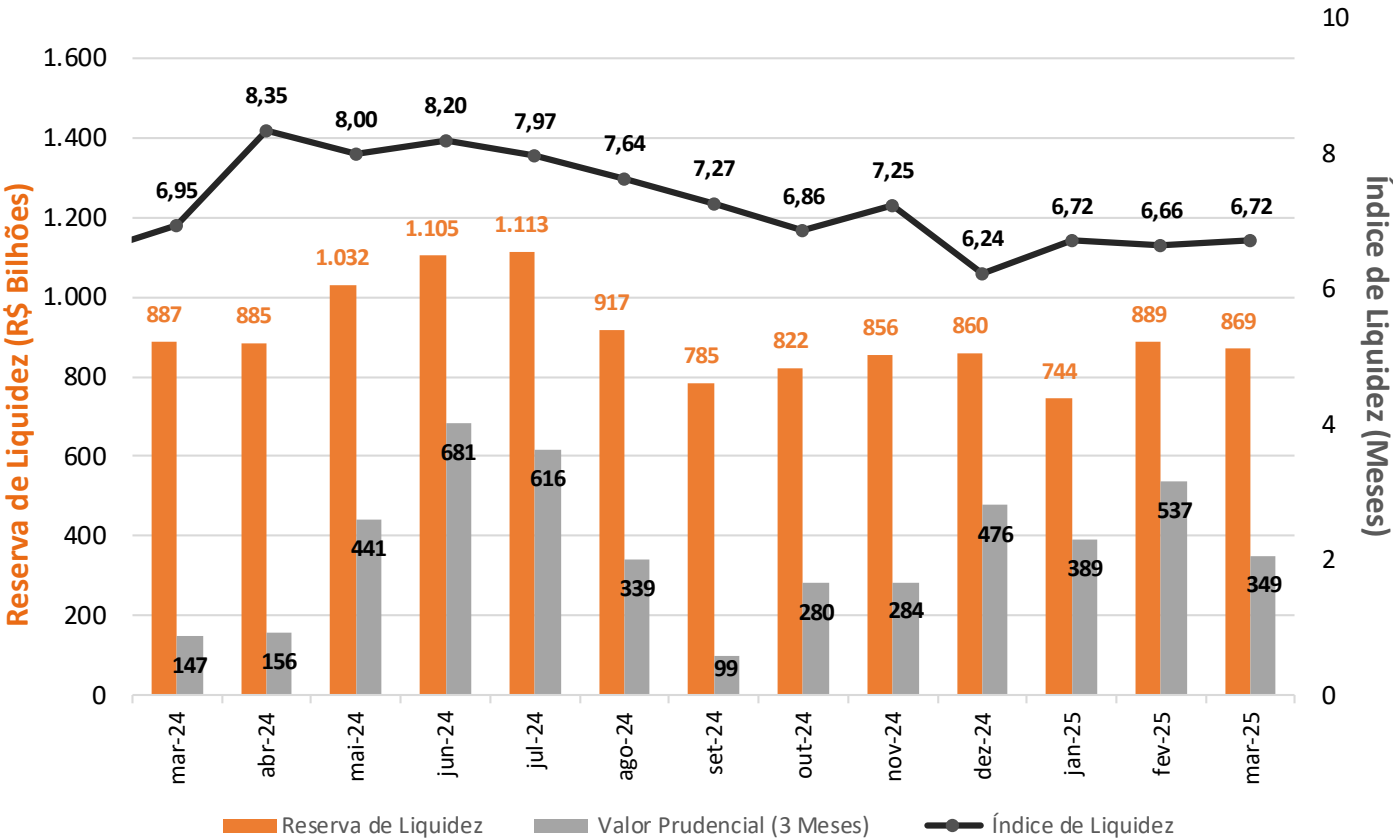
Custo médio do estoque da DPF acumulado em 12 meses: **aumento** de 11,57% a.a., em fevereiro, para **11,70% a.a.**, em março.

Custo médio do estoque da DPMFi acumulado em 12 meses também apresentou **elevação** para **11,28% a.a.**, em março.

Custo médio do estoque da DPF_e acumulado em 12 meses: **queda** para **21,38% a.a.**, em março.

Custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi acumulado em 12 meses: **aumento** para **12,61% a.a.**

Evolução da Reserva de Liquidez da Dívida Pública
Anexo 6.1



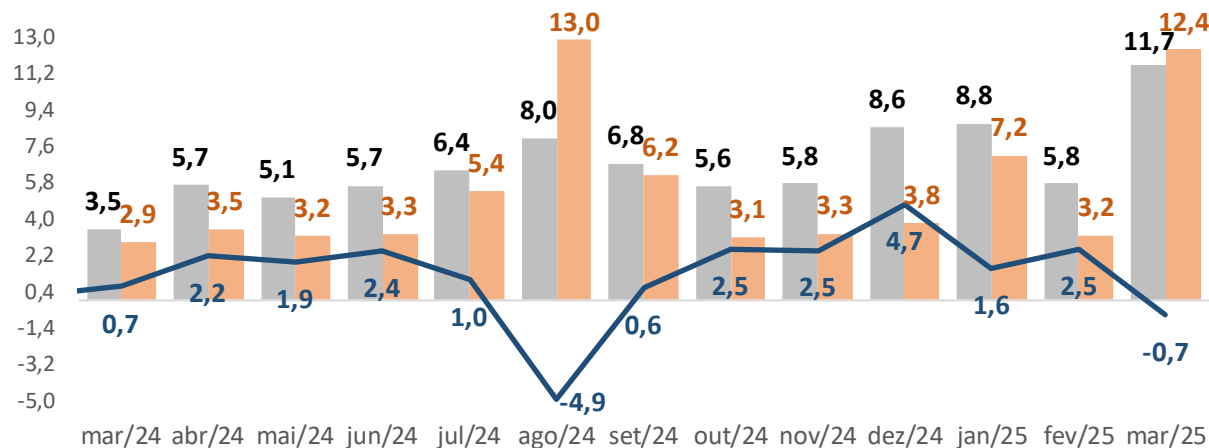
A reserva de liquidez apresentou **redução**, em termos nominais, de **2,20%**, passando de R\$ 888,78 bilhões, em fevereiro, para **R\$ 869,24 bilhões**, em março.

O índice de liquidez corresponde a **6,72 meses** em março.

Programa Tesouro Direto

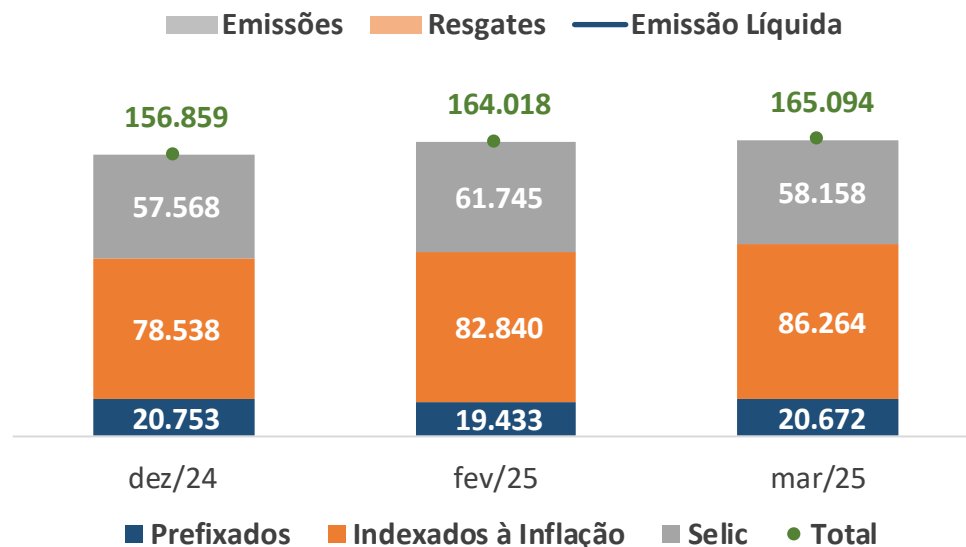
Emissões e Resgates do Tesouro Direto (R\$ bi)

Anexo 1.5



Estoque Tesouro Direto (R\$ mi)

Anexo 1.5



Vendas no mês de R\$ 11,69 bilhões e resgates de R\$ 12,43 bilhões.

Resgate líquido de R\$ 0,74 bilhão em março.

Título mais demandado: Tesouro Selic (63,22%)

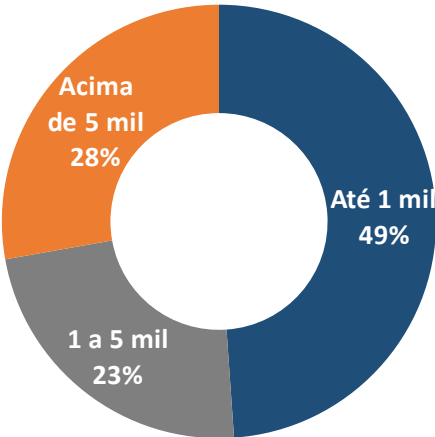
Estoque: R\$ 165,09 bilhões, aumento de 0,66% em relação a fevereiro.

Títulos indexados à inflação representam 52,25% do estoque do TD.

Programa Tesouro Direto

Participação do nº de operações de compra, por faixa de aplicação Março/2025

Anexo 1.5 – Balanço do TD



Operações até R\$ 5 mil responderam por **72,20%** das compras do TD.

228.048 novos investidores cadastrados no TD em março.

Nº total de investidores cadastrados: 31,97 milhões (aumento de 14,17% nos últimos 12 meses).

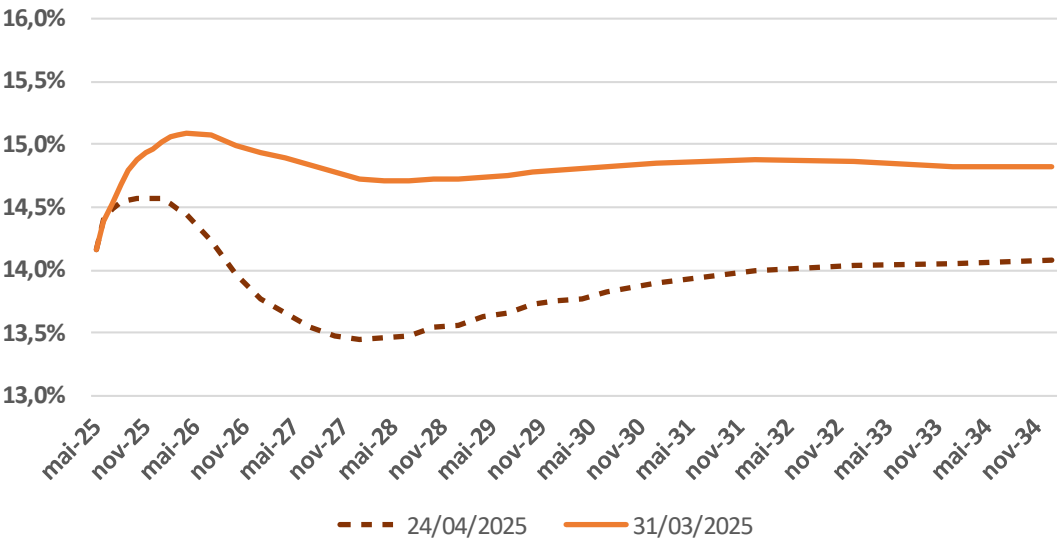
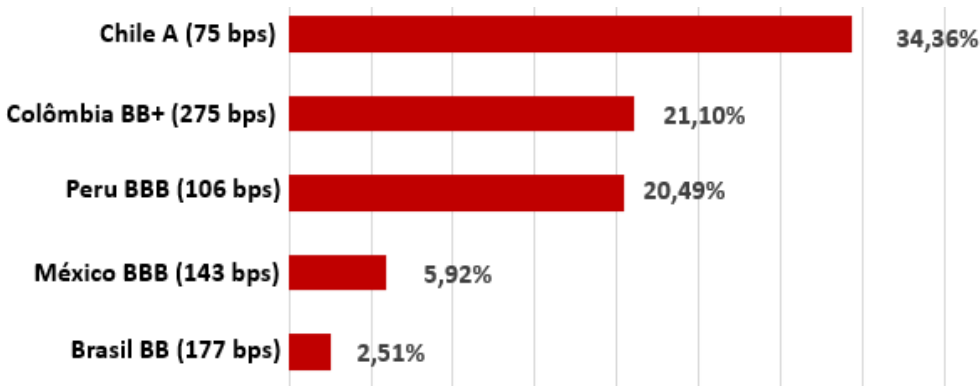
Nº de investidores ativos: 2,95 milhões (variação de 15,41% nos últimos 12 meses).



Número de Investidores (mil)

Anexo 3.1 – Balanço do TD

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



Curva de juros locais
Variação em
abril

Em **abril**, a **guerra tarifária** entre EUA e China impactou a perspectiva de crescimento da economia americana, elevando a **aversão ao risco**, com **abertura** dos prêmios de emergentes.

Em **abril**, a curva de juros local **perdeu nível** diante **das incertezas globais** que devem impactar a economia local e internacional.

2025

Março

Relatório Mensal da Dívida Pública Federal