



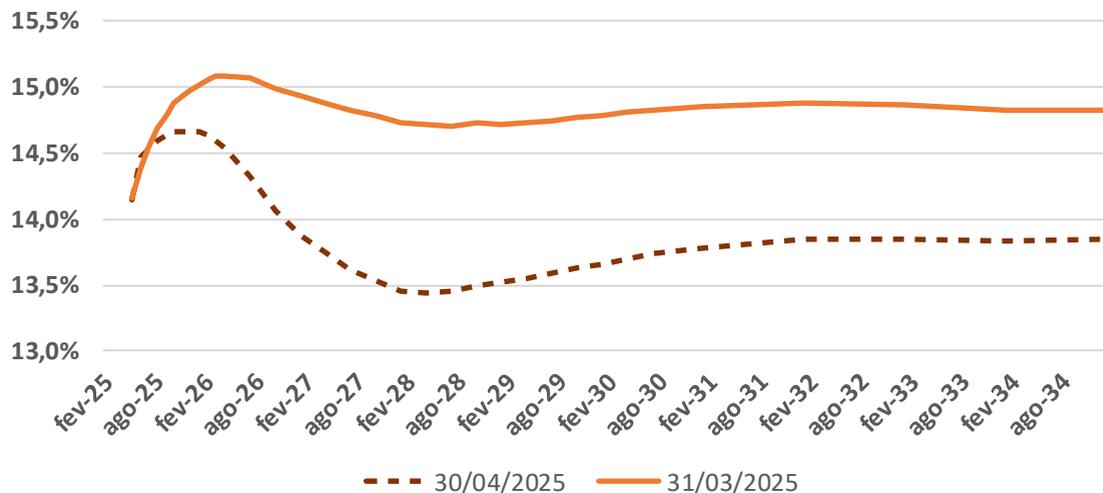
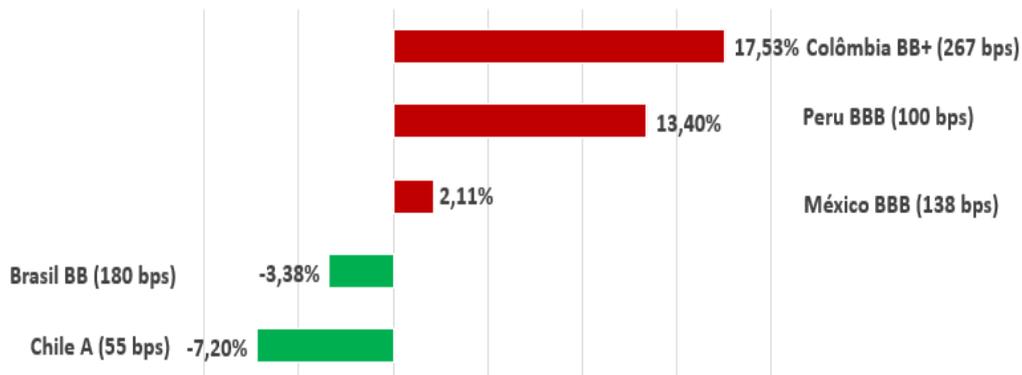
TESOURO NACIONAL

2025

Abril

Relatório Mensal da Dívida Pública Federal

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 trouxe **aversão ao risco**, com **abertura** dos prêmios para maioria dos emergentes.

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

Leilões Realizados

Abril

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 31/03/25	14,89%	14,83%	15,00%	15,07%	7,88%	7,39%
03/04/25	14,45%	14,38%	14,64%	14,76%		
08/04/25					7,72%	7,36%
10/04/25	14,43%	14,52%	14,91%	15,04%		
17/04/25	14,19%	14,26%	14,62%	14,70%		
22/04/25					7,74%	7,48%
24/04/25	13,87%	13,86%	14,27%	14,43%		
ANBIMA 30/04/25	13,78%	13,63%	13,96%	14,08%	7,45%	7,32%

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

As taxas de emissão da DPMFi reduziram de forma acentuada nos títulos prefixados ao longo do mês de abril, 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, Abril/2025 (R\$ mi)

Anexo 1.2

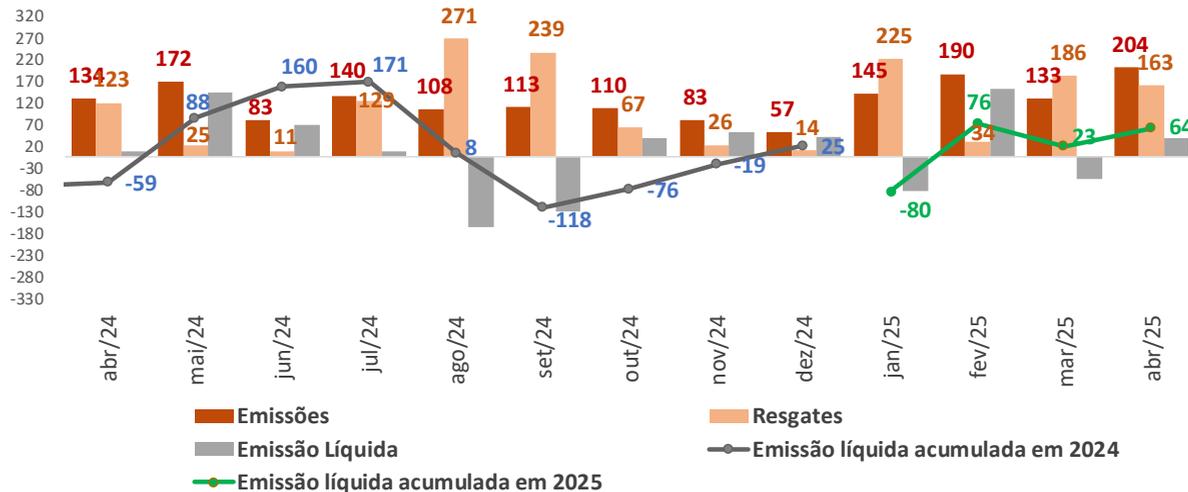
	Emissões		Resgates		Emissão Líquida
	DPF				
DPF	204.624,0		164.640,4		39.983,6
DPMFi	204.459,0	99,9%	163.038,1	99,0%	41.420,9
Prefixado	71.594,8	35,0%	158.512,7	97,2%	-86.917,9
Índice de Preços	45.758,6	22,4%	663,6	0,4%	45.094,9
Taxa Flutuante	87.059,2	42,6%	3.798,5	2,3%	83.260,7
Câmbio	46,5	0,0%	63,2	0,0%	-16,8
DPFe	165,0	0,1%	1.602,3	1,0%	-1.437,3

Em abril, as emissões da DPF somaram R\$ 204,62 bilhões e os resgates, R\$ 164,64 bilhões.

Na DPMFi, foram emitidos R\$ 87,06 bilhões remunerados por taxa flutuante, R\$ 71,59 bilhões em títulos prefixados e R\$ 45,76 bilhões, por índice de preços.

Emissões e Resgates da DPMFi (R\$ bi)

Anexo 1.3



Vencimento de R\$ 158,21 bilhões de LTN em abril.

Emissão líquida da DPF em abril: R\$ 39,98 bilhões.

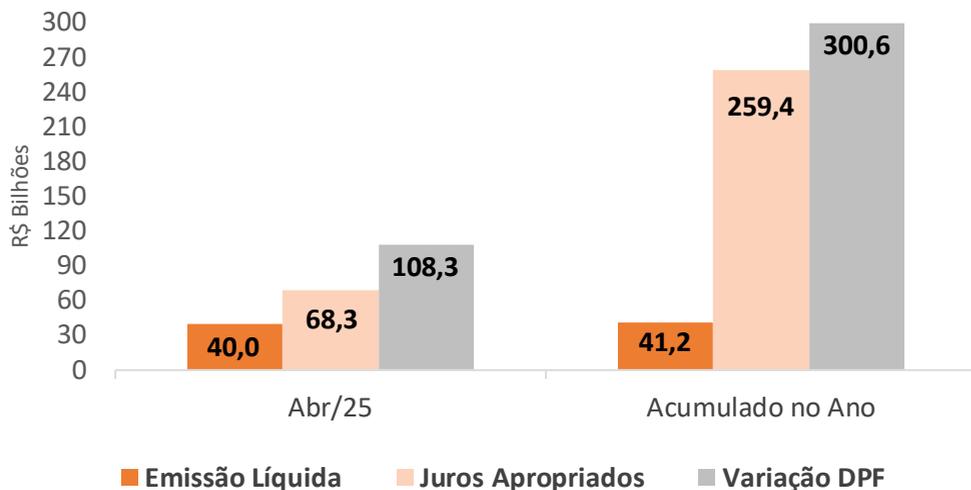
Estoque da DPF

Evolução e Fatores de Variação

Estoque da DPF (R\$ bi)

Anexo 2.4

	Dez/24	Mar/25	Abr/25		Varição mensal
DPF	7.316,1	7.508,3	7.616,6	100%	108,3
Prefixado	1.608,8	1.614,8	1.541,0	20%	-73,8
Índice de Preços	1.972,4	2.102,8	2.167,7	28%	64,8
Taxa Flutuante	3.386,4	3.482,0	3.602,9	47%	120,9
Câmbio	348,4	308,6	305,1	4%	-3,5
DPMFi	6.966,9	7.198,8	7.310,5	96%	111,7
DPFe	349,2	309,5	306,1	4%	-3,4



Principais fatores de variação da DPF Abril/2025 (R\$ bi)

Anexo 2.9

Indicadores PAF 2025

Estoque DPF (R\$ bilhões)

Mínimo	Máximo
8.100,0	8.500,0

Estoque DPF: R\$ 7,62 trilhões. Aumento de R\$ 108,31 bilhões (1,44%) em relação a março.

Estoque de **Flutuante** cresceu R\$ 120,88 bilhões (3,47%). Redução do estoque de **Prefixado** em R\$ 73,84 bilhões (-4,57%).

Em 2025, até abril, o **estoque da DPF** cresceu R\$ 300,6 bilhões.

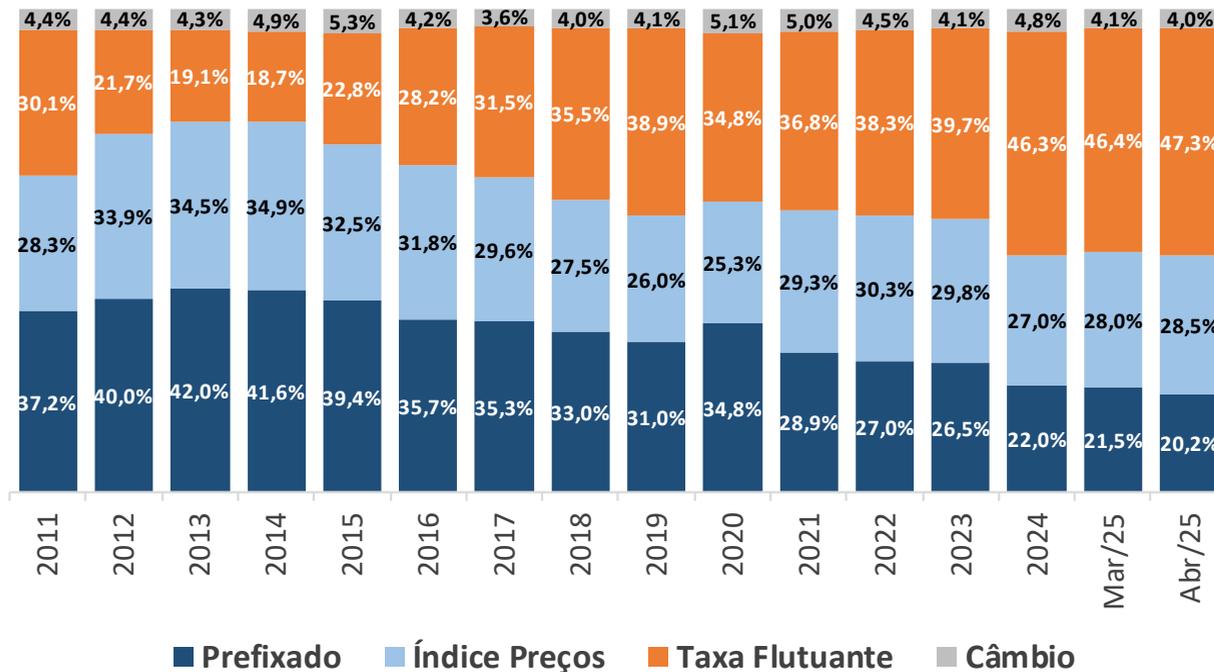
Estoque da DPF

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 grupos **Flutuante** e **Índice de Preços** apresentaram **elevação** nas suas **participações**, alcançando **47,30%** e **28,46%** do estoque da DPF, respectivamente.

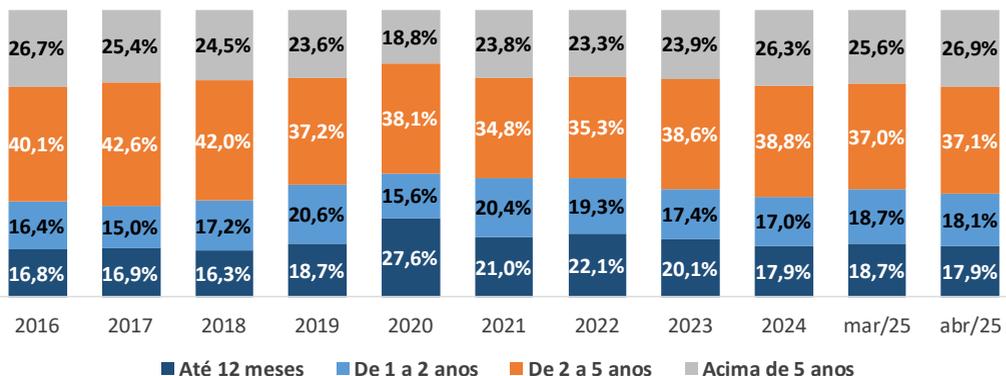
Em abril, o grupo **Prefixado** apresentou **redução** na sua participação na DPF para **20,23%**.

Perfil de Vencimentos da DPF

Composição dos Vencimentos - DPF

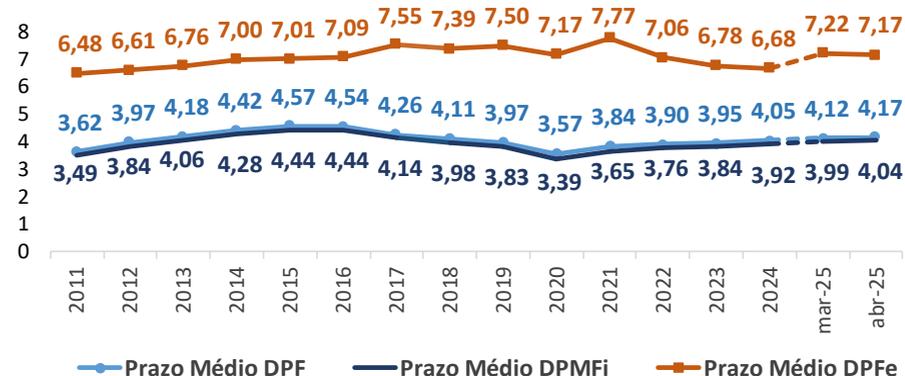
Vencimentos da DPF

Anexo 3.1



Prazo Médio

Anexo 3.7



Indicadores PAF 2025

% Vincendo em 12 meses - DPF

Mínimo	Máximo
16,0	20,0

Indicadores PAF 2025

Prazo Médio (anos) - DPF

Mínimo	Máximo
3,8	4,2

Perfil de Vencimentos da DPF: Queda da participação dos vencimentos em 12 meses, de 18,70% para 17,92%.

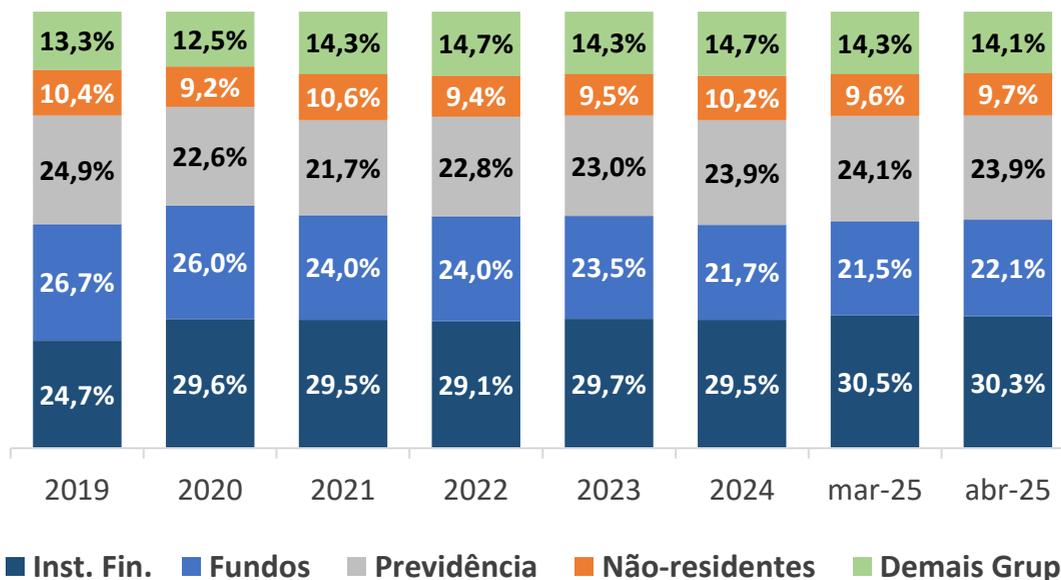
Aumento do Prazo Médio da DPF, de 4,12 anos para 4,17 anos.

Prazo Médio de Emissão da DPMFi: 5,49 anos.

Estoque da DPF

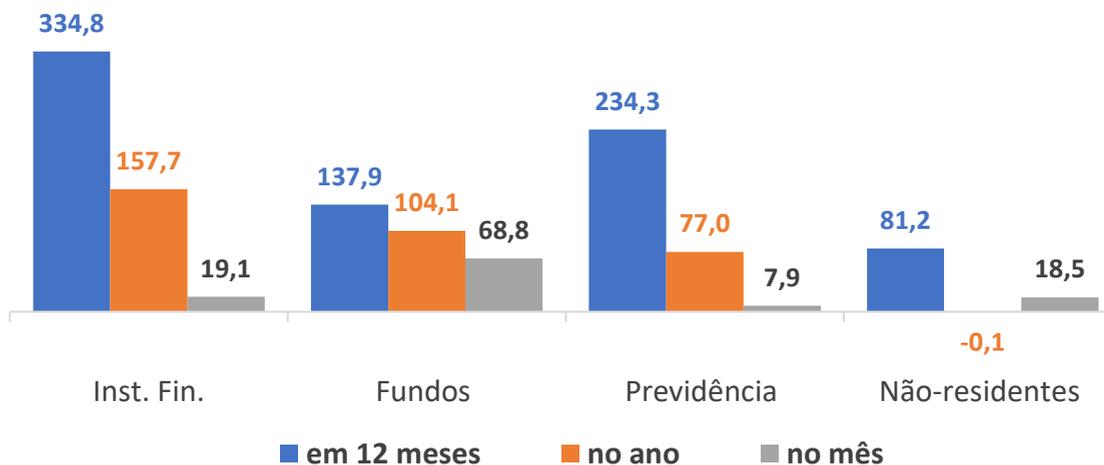
Detentores da DPMFi

Participação relativa dos detentores da DPMFi
Abril/2025



Instituições Financeiras são os principais detentores, com **30,3%** de participação, seguidos por **Previdência (23,9%)** e **Fundos (22,1%)**.

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

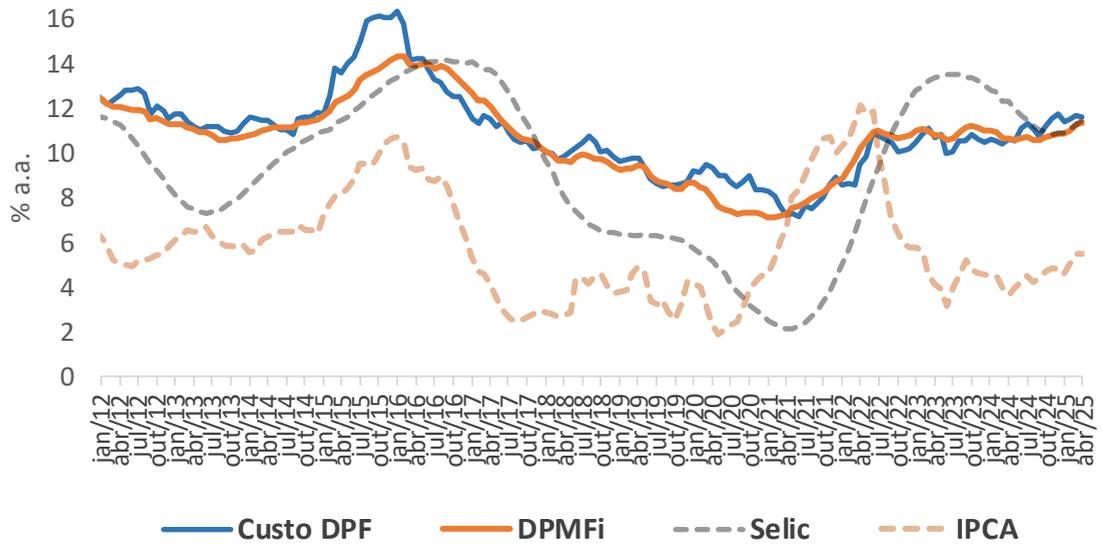


Em abril, o estoque de **Não-Residentes** aumentou em **R\$ 18,5 bilhões** e o estoque de **Fundos** subiu em **R\$ 68,8 bilhões**.

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



Custo médio do estoque da DPF acumulado em 12 meses: redução de 11,70% a.a., em março, para 11,62% a.a., em abril.

Custo médio do estoque da DPMFi acumulado em 12 meses também apresentou elevação para 11,41% a.a., em abril.

Custo médio do estoque da DPF e acumulado em 12 meses: queda para 16,18% a.a., em abril.

Custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi acumulado em 12 meses: aumento para 13,05% a.a.

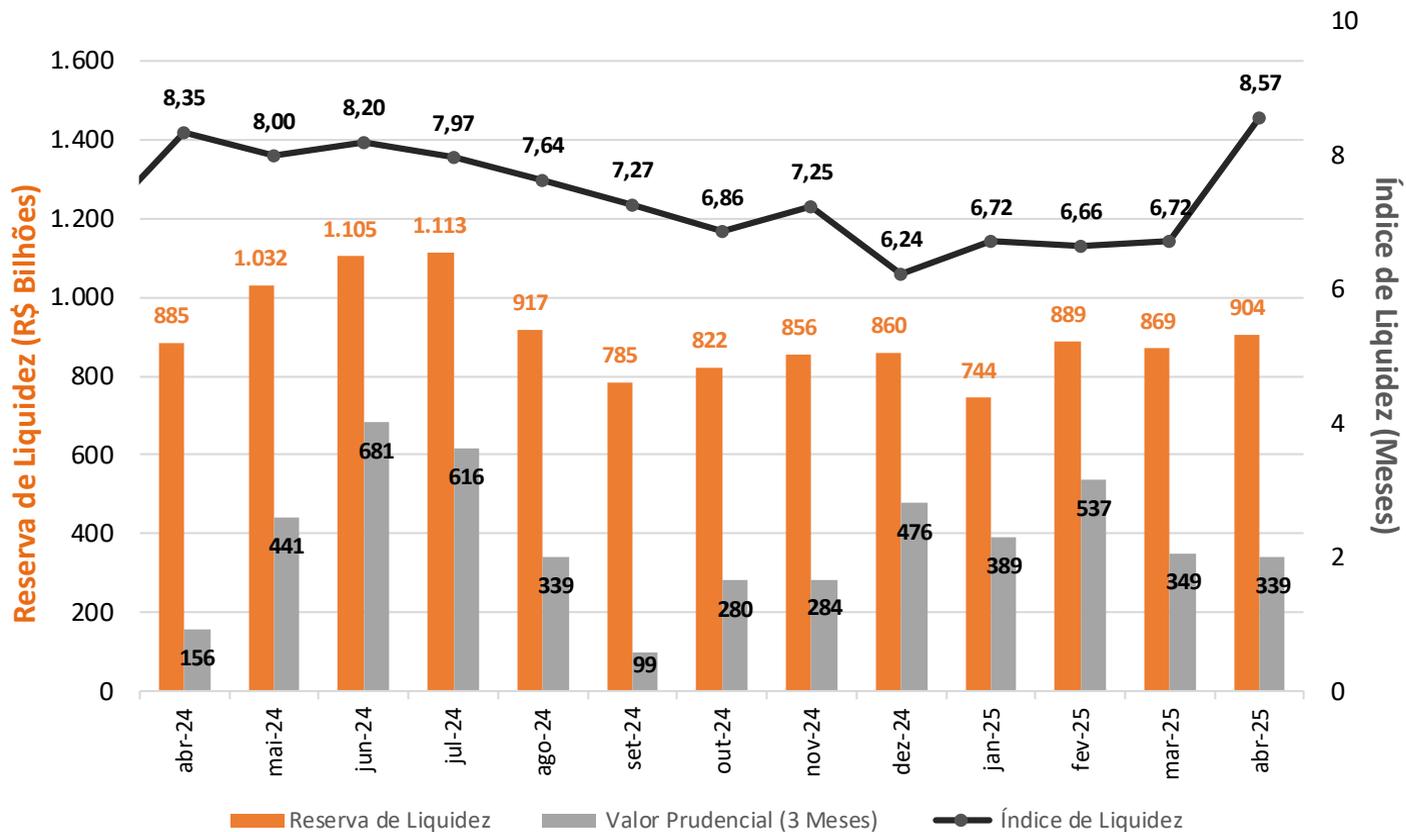
Custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi acumulado em 12 meses (% a.a.)
Anexo 4.3

	2022	2023	2024	Mar/25	Abr/25		CME
	CME	CME	CME	CME	Taxa Média de Emissão	Variação Média do Indexador	
DPMFi	12,1	11,62	11,04	12,61			13,05
LTN	12,3	11,38	11,20	13,15	13,5	-	13,53
NTN-F	11,9	11,36	11,39	13,84	14,0	-	14,00
NTN-B	9,8	9,28	11,23	14,14	7,0	6,8	14,37
LFT	13,3	13,04	10,94	11,79	0,1	12,1	12,24

Reserva de Liquidez

Evolução da Reserva de Liquidez da Dívida Pública

Anexo 6.1



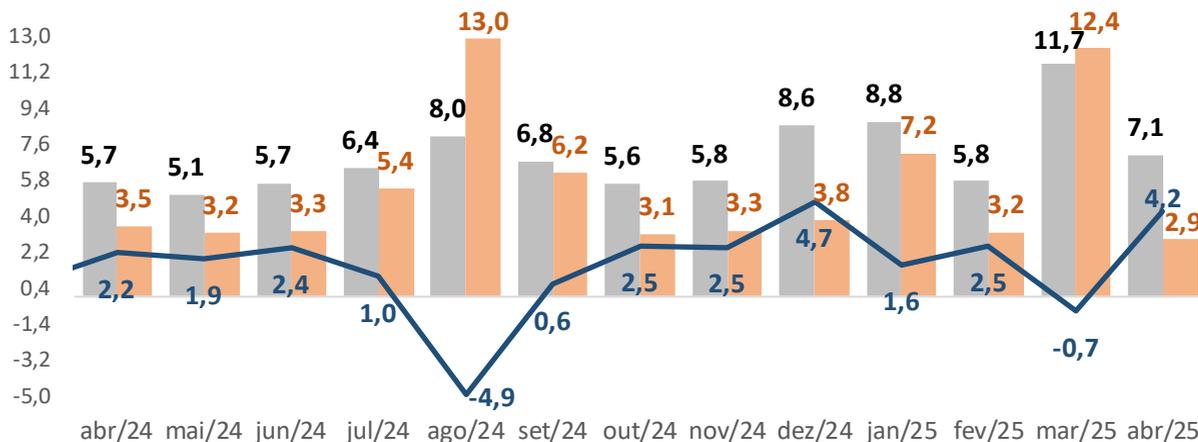
A reserva de liquidez apresentou **aumento**, em termos nominais, de **4,05%**, passando de R\$ 869,24 bilhões, em março, para **R\$ 904,41 bilhões**, em abril.

O índice de liquidez corresponde a **8,57 meses** em abril.

Programa Tesouro Direto

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

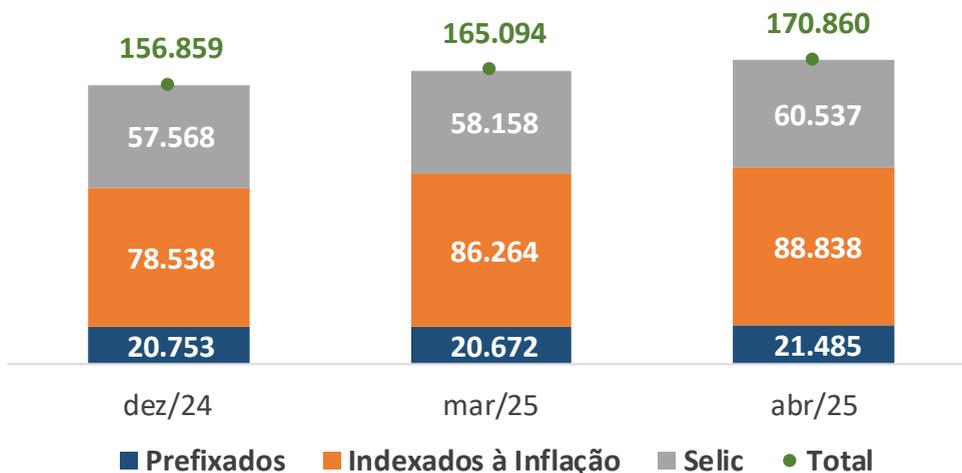
Anexo 1.5



■ Emissões
 ■ Resgates
 — Emissão Líquida

Estoque Tesouro Direto (R\$ mi)

Anexo 1.5



Vendas no mês de R\$ 7,09 bilhões e resgates de R\$ 2,87 bilhões.

Emissão líquida de R\$ 4,23 bilhões em abril.

Título mais demandado: Tesouro Selic (51,56%)

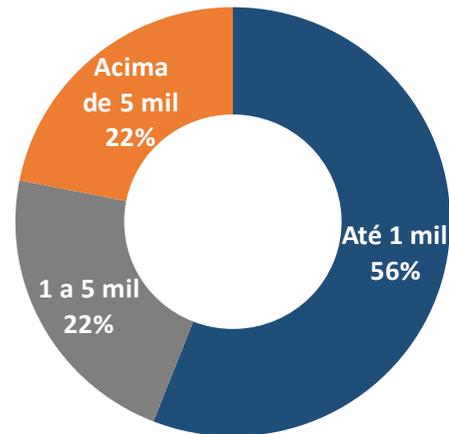
Estoque: R\$ 170,86 bilhões, aumento de 3,49% em relação a março.

Títulos indexados à inflação representam 51,99% do estoque do TD.

Programa Tesouro Direto

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

Anexo 1.5 – Balanço do TD



Número de Investidores (mil)

Anexo 3.1 – Balanço do TD

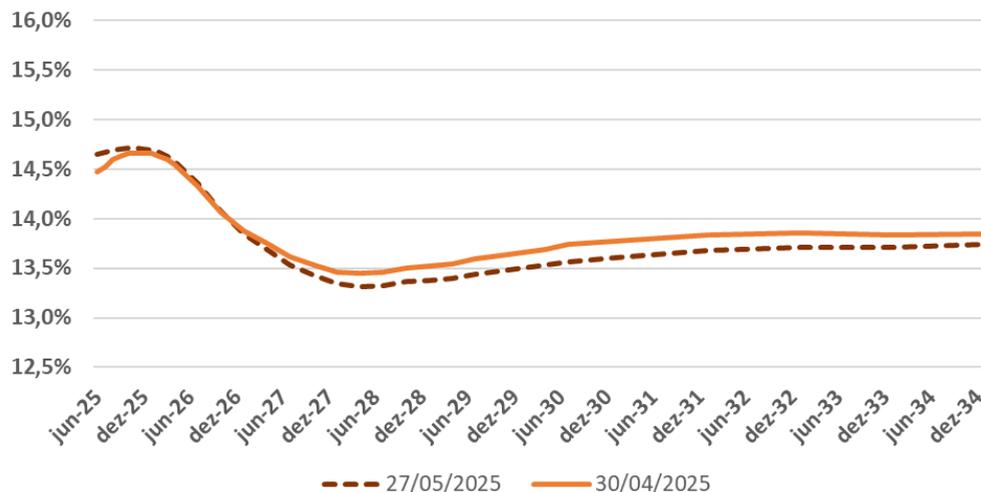
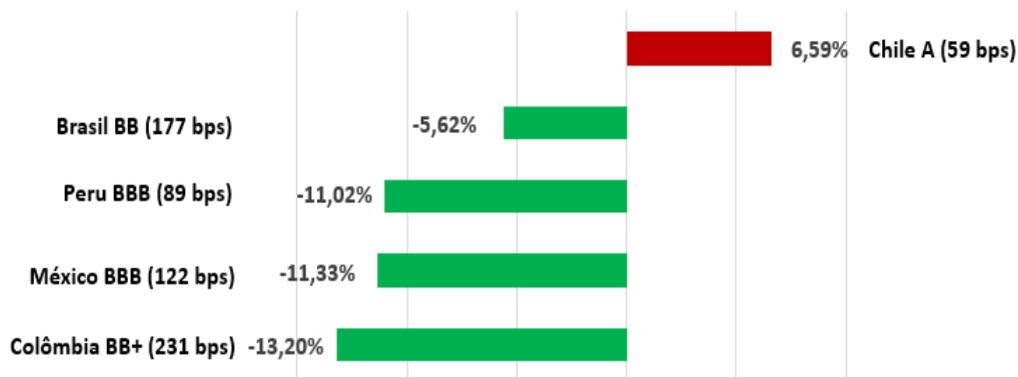
Operações até R\$ 5 mil responderam por 78,09% das compras do TD.

231.064 novos investidores cadastrados no TD em abril.

Nº total de investidores cadastrados: 32,20 milhões (aumento de 13,60% nos últimos 12 meses).

Nº de investidores ativos: 2,98 milhões (variação de 15,31% nos últimos 12 meses).

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



Curva de juros locais Variação em maio

Em maio, o acordo tarifário entre EUA e China e dados de inflação abaixo do esperado nos EUA aumentou o apetite por risco e levou à redução dos prêmios de risco nos mercados emergentes.

Em maio, a curva de juros local apresentou suave ganho de nível, diante de alta nas taxas globais e dados econômicos mistos.



TESOURO NACIONAL

2025

Abril

Relatório Mensal da Dívida Pública Federal