

# RMD 2025

Julho

Publicado em  
27/08/2025

## Relatório Mensal da Dívida Pública Federal

**MINISTRO DA FAZENDA**

Fernando Haddad

**SECRETÁRIO-EXECUTIVO DO MINISTÉRIO DA FAZENDA**

Dario Carnevalli Durigan

**SECRETÁRIO DO TESOURO NACIONAL**

Rogério Ceron de Oliveira

**SECRETÁRIA ADJUNTA DO TESOURO NACIONAL**

Viviane Aparecida da Silva Varga

**SUBSECRETÁRIOS DO TESOURO 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
<b>2. ESTOQUE DA DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL—DPF .....</b>	<b>10</b>
2.1 Evolução .....	10
2.2 Fatores de Variação .....	11
2.3 Composição .....	12
Indexadores .....	12
Detentores .....	13
<b>3. PERFIL DE VENCIMENTOS DA DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL—DPF .....</b>	<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
<b>4. CUSTO MÉDIO DA DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL—DPF .....</b>	<b>17</b>
4.1 Custo Médio do Estoque .....	17
4.2 Custo Médio das Emissões em Oferta Pública da DPMFi .....	18
<b>5. MERCADO SECUNDÁRIO DE TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS .....</b>	<b>19</b>
5.1 Volume Negociado .....	19
5.2 Rentabilidade dos Títulos Públicos Federais .....	21
<b>6. RESERVA DE LIQUIDEZ .....</b>	<b>22</b>
<b>7. GARANTIAS HONRADAS EM OPERAÇÕES DE CRÉDITO .....</b>	<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 julho, as emissões da Dívida Pública Federal – DPF<sup>1</sup> corresponderam a R\$ 118,44 bilhões, enquanto os resgates alcançaram R\$ 152,25 bilhões, resultando em resgate líquido de R\$ 33,81 bilhões, sendo R\$ 31,04 bilhões referentes ao resgate líquido da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 2,77 bilhões, ao resgate líquido da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

Tabela 1.1  
Emissões e resgates  
da DPF  
Julho/2025

	(R\$ Milhões)					
	1ª Sem 1 a 4/Jul	2ª Sem 7 a 11/Jul	3ª Sem 14 a 18/Jul	4ª Sem 21 a 25/Jul	5ª Sem 28 a 31/Jul	Total Jul/24
<b>EMISSIONES DPF</b>	<b>36.191,33</b>	<b>18.189,20</b>	<b>21.824,93</b>	<b>23.862,74</b>	<b>18.374,53</b>	<b>118.442,73</b>
<b>I - DPMFi</b>	<b>36.191,33</b>	<b>18.189,22</b>	<b>21.824,93</b>	<b>23.688,02</b>	<b>18.365,15</b>	<b>118.258,66</b>
Oferta Pública	34.776,89	15.657,73	20.062,62	21.925,63	17.388,10	109.810,96
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>	13,81	732,69	77,03	362,10	0,00	1.185,64
Trocas Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	1.400,63	1.798,80	1.685,28	1.400,29	977,05	7.262,06
<b>II - DPFe</b>	<b>0,00</b>	<b>-0,02</b>	<b>0,00</b>	<b>174,71</b>	<b>9,38</b>	<b>184,07</b>
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	0,00	-0,02	0,00	174,71	9,38	184,07
<b>RESGATES DPF</b>	<b>146.411,47</b>	<b>1.281,81</b>	<b>1.728,60</b>	<b>1.757,45</b>	<b>1.069,88</b>	<b>152.249,21</b>
<b>III - DPMFi</b>	<b>146.411,47</b>	<b>696,91</b>	<b>795,49</b>	<b>780,00</b>	<b>612,65</b>	<b>149.296,52</b>
Vencimentos	145.634,22	0,00	55,43	0,00	0,00	145.689,65
Compras	0,00	0,00	7,80	13,13	0,00	20,93
Trocas Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	777,25	696,91	732,26	766,87	612,65	3.585,94
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>584,90</b>	<b>933,11</b>	<b>977,45</b>	<b>457,23</b>	<b>2.952,68</b>
Dívida Mobiliária	0,00	584,90	914,72	977,45	457,23	2.934,30
Dívida Contratual	0,00	0,00	18,38	0,00	0,00	18,38
<b>EMISSIONE LÍQUIDA</b>	<b>-110.220,14</b>	<b>16.907,39</b>	<b>20.096,33</b>	<b>22.105,29</b>	<b>17.304,65</b>	<b>-33.806,48</b>
DPMFi (I - III)	-110.220,14	17.492,32	21.029,44	22.908,02	17.752,50	-31.037,87
DPFe (II - IV)	0,00	-584,92	-933,11	-802,73	-447,85	-2.768,61

<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  
Julho/2025

	(R\$ Milhões)					
	Emissões		Resgates		Emissão Líquida	
<b>DPF</b>	<b>118.442,73</b>		<b>152.249,21</b>		<b>-33.806,48</b>	
<b>DPMFi</b>	<b>118.258,66</b>	<b>100,00%</b>	<b>149.296,52</b>	<b>100,00%</b>	<b>-31.037,87</b>	
Prefixado	23.244,73	19,66%	138.634,35	92,86%	-115.389,62	
Índice de Preços	25.861,52	21,87%	5.002,03	3,35%	20.859,49	
Taxa Flutuante	69.075,37	58,41%	5.604,70	3,75%	63.470,67	
Câmbio	77,03	0,07%	55,43	0,04%	21,60	
<b>DPFe</b>	<b>184,07</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.952,68</b>	<b>100,00%</b>	<b>-2.768,61</b>	
Dólar	-0,02	-0,01%	2.708,49	91,73%	-2.708,51	
Euro	9,38	5,10%	0,00	0,00%	9,38	
Real	0,00	0,00%	244,20	8,27%	-244,20	
Demais	174,71	94,92%	0,00	0,00%	174,71	

<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\$ 118,26 bilhões: R\$ 69,08 bilhões (58,41%) em títulos atrelados a taxa flutuante; R\$ 25,86 bilhões (21,87%) em títulos indexados a índice de preços e R\$ 23,24 bilhões (19,66%) em títulos com remuneração prefixada. Desse total, foram emitidos R\$ 109,81 bilhões nos leilões tradicionais, R\$ 7,26 bilhões relativos às vendas de títulos do Programa Tesouro Direto (p. 7) e R\$ 1,19 bilhão relativo às emissões diretas (p. 8).

Tabela 1.3  
Emissões e resgates  
da DPMFi  
Julho/2025

	(R\$ Milhões)					
	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana	5ª Semana	Total
	1 a 4/Jul	7 a 11/Jul	14 a 18/Jul	21 a 25/Jul	28 a 31/Jul	Jul/24
<b>I - EMISSÕES</b>	<b>36.191,33</b>	<b>18.189,22</b>	<b>21.824,93</b>	<b>23.688,02</b>	<b>18.365,15</b>	<b>118.258,66</b>
<b>Vendas</b>	<b>34.776,89</b>	<b>15.657,73</b>	<b>20.062,62</b>	<b>21.925,63</b>	<b>17.388,10</b>	<b>109.810,96</b>
LFT	16.638,98	11.008,82	11.057,81	13.066,15	12.351,72	64.123,48
LTN	5.284,94	404,17	2.625,63	4.851,44	244,86	13.411,04
NTN-B	7.796,39	3.992,76	5.524,81	1.435,49	4.481,96	23.231,40
NTN-F	5.056,58	251,97	854,37	2.572,56	309,57	9.045,05
<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>1.400,63</b>	<b>1.798,80</b>	<b>1.685,28</b>	<b>1.400,29</b>	<b>977,05</b>	<b>7.262,06</b>
LFT	839,24	895,21	798,67	742,83	567,33	3.843,29
LTN	122,89	147,16	149,57	118,26	72,66	610,54
NTN-B	313,70	446,10	445,98	350,03	228,26	1.784,07
NTN-B1	91,89	272,02	241,33	153,73	87,09	846,06
NTN-F	32,90	38,31	49,74	35,44	21,71	178,10
<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>13,81</b>	<b>732,69</b>	<b>77,03</b>	<b>362,10</b>	<b>0,00</b>	<b>1.185,64</b>
<b>II - RESGATES</b>	<b>146.411,47</b>	<b>696,91</b>	<b>795,49</b>	<b>780,00</b>	<b>612,65</b>	<b>149.296,52</b>
<b>Vencimentos<sup>3</sup></b>	<b>145.634,22</b>	<b>0,00</b>	<b>55,43</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>145.689,65</b>
LFT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
LTN	114.409,79	0,00	0,00	0,00	0,00	114.409,79
NTN-B	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-C	4.153,48	0,00	0,00	0,00	0,00	4.153,48
NTN-F	23.659,19	0,00	0,00	0,00	0,00	23.659,19
Demais	3.411,76	0,00	55,43	0,00	0,00	3.467,19
<b>Compras</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>7,80</b>	<b>13,13</b>	<b>0,00</b>	<b>20,93</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	7,80	13,13	0,00	20,93
<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>777,25</b>	<b>696,91</b>	<b>732,26</b>	<b>766,87</b>	<b>612,65</b>	<b>3.585,94</b>
LFT	343,38	461,58	469,74	507,42	397,70	2.179,82
LTN	43,98	63,03	62,77	59,18	51,08	280,05
NTN-B	140,98	152,02	166,67	170,93	144,67	775,27
NTN-B1	10,13	10,14	14,23	17,32	10,99	62,81
NTN-C	2,65	0,00	0,00	0,00	0,02	2,68
NTN-F	236,13	10,14	18,85	12,02	8,19	285,32
<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>110.233,96</b>	<b>-16.759,62</b>	<b>-20.952,41</b>	<b>-22.545,92</b>	<b>-17.752,50</b>	<b>32.223,50</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;

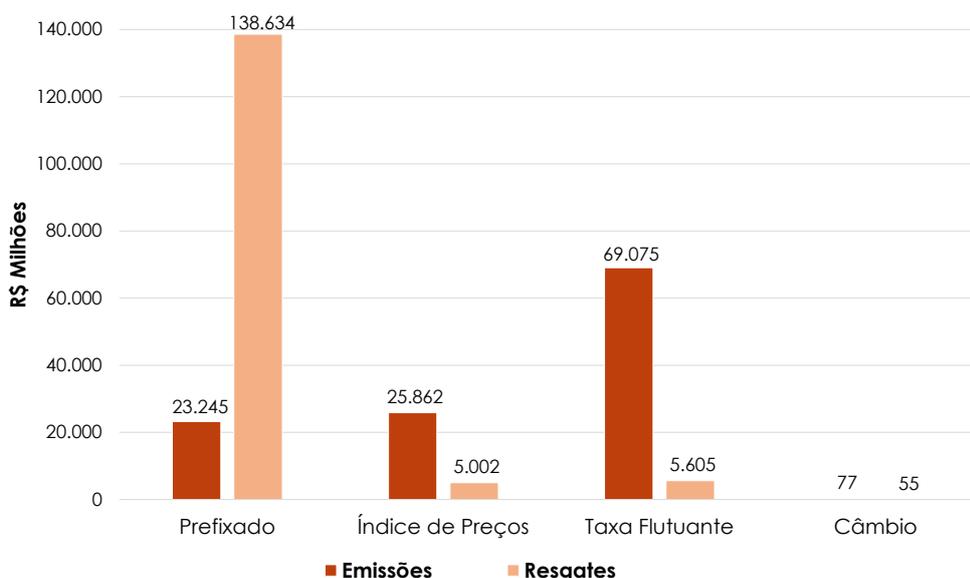
<sup>5</sup> Refere-se ao impacto monetário oriundo das operações da DPMFi em mercado. Nesse sentido, não são consideradas as Emissões Diretas sem Financeiro, o Pagamento de Dividendos e os Cancelamentos. Valores positivos significam aumento na liquidez.

Série histórica: Anexo 1.3

Nos leilões de LFT foram emitidos títulos no valor total de R\$ 64,12 bilhões, com vencimento em setembro de 2028 e setembro de 2031. Nos leilões de LTN foram emitidos R\$ 13,41 bilhões, com vencimentos entre abril de 2026 e janeiro de 2032. Já nos leilões de NTN-B (títulos remunerados pelo IPCA) foram emitidos R\$ 23,23 bilhões, com vencimentos entre agosto de 2028 e agosto de 2060. Nos leilões de NTN-F, foram emitidos R\$ 9,05 bilhões, com vencimentos em 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\$ 149,30 bilhões, com destaque para os títulos prefixados, no valor de R\$ 138,63 bilhões (92,86%). Os vencimentos efetivos do período totalizaram R\$ 145,91 bilhões.

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



### Programa Tesouro Direto

As emissões do Tesouro Direto<sup>2</sup> em julho atingiram R\$ 7.262,06 milhões, enquanto os resgates corresponderam a R\$ 3.585,94 milhões, o que resultou em emissão líquida de R\$ 3.676,11 milhões. O título mais demandado pelos investidores foi o Tesouro Selic, que respondeu por 52,92% do montante vendido.

O estoque do Tesouro Direto alcançou R\$ 185.740,82 milhões, o que representa um aumento de 2,99% em relação ao mês anterior. O título com maior representação no estoque é o Tesouro IPCA+, que corresponde a 36,61% do total.

Tabela 1.4  
Programa Tesouro Direto  
Julho/2025

(R\$ Milhões)

Título	Emissões		Resgates				Emissões Líquidas	Estoque	
			Recompras		Vencimentos				
<b>Prefixados</b>									
Tesouro Prefixado	610,54	8,41%	280,05	8,31%	0,00	0,00%	330,49	19.091,31	10,28%
Tesouro Prefixado com Juros Semestrais	178,10	2,45%	69,99	2,08%	215,33	98,93%	-107,22	4.177,63	2,25%
<b>Indexados à Inflação</b>									
Tesouro IPCA <sup>+</sup> com Juros Semestrais	430,94	5,93%	161,61	4,80%	0,00	0,00%	269,33	18.051,71	9,72%
Tesouro IPCA <sup>+</sup>	1.353,13	18,63%	613,66	18,22%	0,00	0,00%	739,47	67.997,72	36,61%
Tesouro RendA+	724,84	9,98%	39,55	1,17%	0,00	0,00%	685,30	7.288,94	3,92%
Tesouro EducA+	121,21	1,67%	23,26	0,69%	0,00	0,00%	97,95	1.736,96	0,94%
Tesouro IGPM <sup>+</sup> com Juros Semestrais	0,00	0,00%	0,34	0,01%	2,33	1,07%	-2,68	44,77	0,02%
<b>Indexados à Selic</b>									
Tesouro Selic	3.843,29	52,92%	2.179,82	64,72%	0,00	0,00%	1.663,48	67.351,80	36,26%
<b>TOTAL</b>	<b>7.262,06</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.368,28</b>	<b>100,00%</b>	<b>217,67</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.676,11</b>	<b>185.740,82</b>	<b>100,00%</b>

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 ativos, 54.876 novos participantes passaram a ter posição no Tesouro Direto em julho. Desta forma, o total de investidores ativos chegou a 3.099.164, o que representa um incremento de 16,50% em relação ao mesmo mês do ano anterior.

Tabela 1.5  
Perfil dos investidores  
cadastrados  
Julho/2025

	No Mês	Total
<b>Investidores por Gênero</b>		
Homens	68,53%	72,83%
Mulheres	31,47%	27,17%
<b>Investidores por Faixa Etária</b>		
Até 15 anos	0,17%	3,08%
De 16 a 25 anos	-3,20%	17,82%
De 26 a 35 anos	27,32%	32,35%
De 36 a 45 anos	30,56%	24,91%
De 46 a 55 anos	23,53%	12,17%
De 56 a 65 anos	11,80%	6,00%
Maior de 66 anos	9,83%	3,67%
<b>Investidores por Região</b>		
Norte	6,14%	6,11%
Nordeste	19,37%	18,14%
Centro-Oeste	9,12%	8,95%
Sudeste	50,71%	51,84%
Sul	14,67%	14,94%
<b>Número de Investidores</b>		
Cadastrados	253.621	32.988.974
Ativos	54.876	3.099.164

### Emissões Diretas e Cancelamentos

As emissões diretas de títulos da DPMFi totalizaram R\$ 1.185,64 milhões. Não houve cancelamentos em julho.

Tabela 1.6  
Emissões diretas e  
cancelamentos  
da DPMFi  
Julho/2025

EMISSIONES						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
TDA	07/07/2025	diversas	74.016	7,69	Reforma Agrária	Portaria STN nº 1466 de 07/07/2025
CVSA	10/07/2025	01/01/2027	50.495	495,17	Securitização de Dívida - FCVS	Portarias STN nº 1497, 1498, 1499, 1500, 1503, 1504 e 1505 de 10/07/2025
CVSB	10/07/2025	01/01/2027	53.908	229,83	Securitização de Dívida - FCVS	Portarias STN nº 1497, 1498, 1499, 1500, 1501, 1503 e 1504 de 10/07/2025
CFT-B PROIES	10/07/2025	01/01/2030	9.883	13,81	Programa de Governo - PROIES	Portaria STN nº 1506, de 10/07/2025
NTN-I	21/07/2025	diversas	6.378.686	77,03	Programa de Governo - PROEX	Portarias STN nº 1577, 1578, 1579, 1580, 1581 e 1582 de 21/07/2025
CVSA	24/07/2025	01/01/2027	4.210	41,29	Securitização de Dívida - FCVS	Portarias STN nº 1614, 1615 e 1619 de 24/07/2025
CVSB	24/07/2025	01/01/2027	75.241	320,81	Securitização de Dívida - FCVS	Portarias STN nº 1612, 1613, 1614, 1615, 1616, 1617, 1618 e 1619 de 24/07/2025
<b>TOTAL</b>				<b>1.185,64</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 julho, as emissões da DPFe totalizaram R\$ 184,07 milhões, referentes aos desembolsos da dívida contratual.

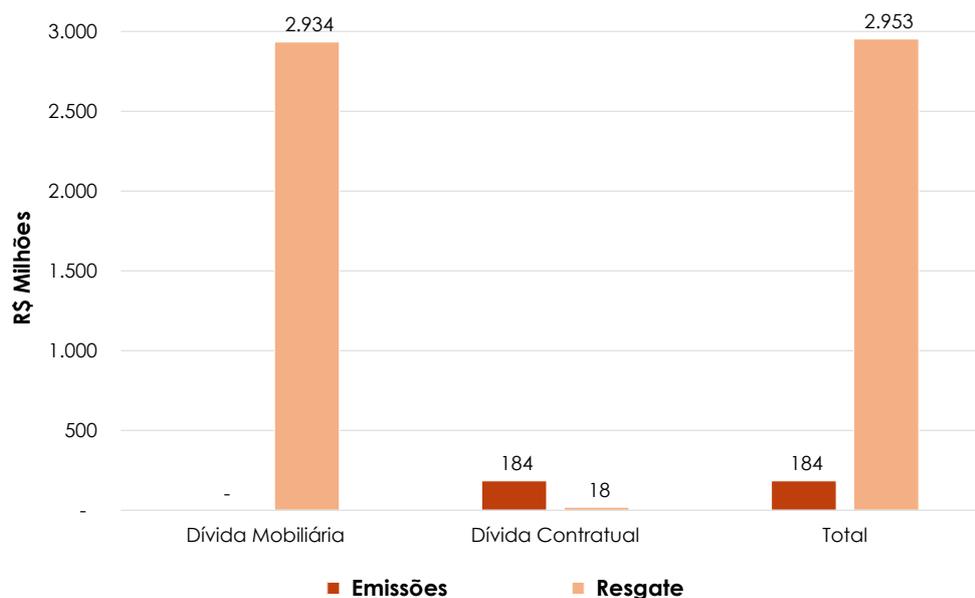
Os pagamentos dos fluxos de amortização e de juros da DPFe no período totalizaram R\$ 2.952,68 milhões.

Tabela 1.7  
Emissões e resgates  
da DPFe  
Julho/2025

	(R\$ Milhões)		
	Principal	Juros, Ágio e Encargos	Total
<b>EMISSIONES/INGRESSOS</b>	<b>184,07</b>	<b>0,00</b>	<b>184,07</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Bônus de Captação	0,00	0,00	0,00
<b>Dívida Contratual</b>	<b>184,07</b>	<b>0,00</b>	<b>184,07</b>
Organismos Multilaterais	-0,02	0,00	-0,02
Credores Privados/ Ag. Gov.	184,09	0,00	184,09
<b>RESGATES</b>	<b>17,47</b>	<b>2.935,21</b>	<b>2.952,68</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>0,00</b>	<b>2.934,30</b>	<b>2.934,30</b>
Bônus de Captação	0,00	2.934,30	2.934,30
Resgate Antecipado	0,00	0,00	0,00
<b>Dívida Contratual</b>	<b>17,47</b>	<b>0,91</b>	<b>18,38</b>
Organismos Multilaterais	17,47	0,91	18,38
Credores Privados/Ag. Gov.	0,00	0,00	0,00
<b>EMIÇÃO LÍQUIDA</b>	<b>166,60</b>	<b>-2.935,21</b>	<b>-2.768,61</b>

Série histórica: Anexo 1.6

Gráfico 1.2  
Emissões e resgates  
da DPFe  
Julho/2025



## 2. Estoque da Dívida Pública Federal—DPF

### 2.1 Evolução

O estoque da DPF apresentou aumento, em termos nominais, de 0,71%, passando de R\$ 7.883,20 bilhões, em junho, para R\$ 7.939,03 bilhões, em julho.

A DPMFi teve seu estoque ampliado em 0,66%, ao passar de R\$ 7.581,08 bilhões para R\$ 7.630,97 bilhões, devido à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 80,94 bilhões, neutralizado, em parte, pelo resgate líquido, no valor de R\$ 31,04 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve variação positiva de 1,96% sobre o estoque apurado em junho, encerrando o mês de julho em R\$ 308,05 bilhões (US\$ 54,99 bilhões), sendo R\$ 255,64 bilhões (US\$ 45,63 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R\$ 52,42 bilhões (US\$ 9,36 bilhões) relativos à dívida contratual.

Tabela 2.1  
Estoque da DPF

	(R\$ Bilhões)				
	Dez/24	Jun/25	Jul/25		
<b>DPF</b>	<b>7.316,07</b>	<b>7.883,20</b>	<b>7.939,03</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>DPMFi</b>	<b>6.966,88</b>	<b>7.581,08</b>	<b>7.630,97</b>	<b>100,00%</b>	<b>96,12%</b>
LFT	3.378,74	3.790,82	3.905,96	51,19%	49,20%
LTN	1.093,94	1.207,52	1.118,52	14,66%	14,09%
NTN-B	1.877,33	1.987,97	2.027,42	26,57%	25,54%
NTN-B1	4,71	8,17	9,03	0,12%	0,11%
NTN-C	81,92	80,75	76,65	1,00%	0,97%
NTN-F	509,78	487,62	477,43	6,26%	6,01%
Dívida Securitizada	7,12	5,54	3,23	0,04%	0,04%
TDA	0,30	0,27	0,27	0,00%	0,00%
Demais	13,04	12,42	12,47	0,16%	0,16%
<b>DPFe</b>	<b>349,19</b>	<b>302,12</b>	<b>308,05</b>	<b>100,00%</b>	<b>3,88%</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>293,63</b>	<b>250,84</b>	<b>255,64</b>	<b>82,99%</b>	<b>3,22%</b>
Global USD	288,55	245,77	250,78	81,41%	3,16%
Global BRL	5,08	5,06	4,86	1,58%	0,06%
<b>Dívida Contratual</b>	<b>55,57</b>	<b>51,28</b>	<b>52,42</b>	<b>17,01%</b>	<b>0,66%</b>
Organismos Multilaterais	33,98	30,20	31,14	10,11%	0,39%
Credores Privados/Ag.Gov.	21,58	21,08	21,28	6,91%	0,27%

Série histórica: Anexo 2.1

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

	Mínimo	Máximo
DPF	<b>8.100,0</b>	<b>8.500,0</b>

## 2.2 Fatores de Variação

Conforme mencionado no item anterior, a Dívida Pública Federal - DPF apresentou aumento, em termos nominais, de 0,71%, ao passar de R\$ 7.883,20 bilhões, em junho, para R\$ 7.939,03 bilhões, em julho. Esta variação deveu-se à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 53,52 bilhões, neutralizado, em parte, pelo resgate líquido líquida, no valor de R\$ 33,81 bilhões.

Tabela 2.2  
Fatores de variação  
da DPF  
Julho/2025

Indicadores	Mensal		2025	
	R\$ Milhões	Percentual do Estoque	R\$ Milhões	Percentual do Estoque
<b>Estoque Anterior<sup>1</sup></b>	<b>7.883.197,24</b>		<b>7.316.072,72</b>	
DPMFi	7.581.075,03		6.966.879,38	
DPFe	302.122,21		349.193,34	
<b>Estoque em 31/jul/2025</b>	<b>7.939.026,60</b>		<b>7.939.026,60</b>	
DPMFi	7.630.974,86		7.630.974,86	
DPFe	308.051,75		308.051,75	
<b>Variação Nominal</b>	<b>55.829,37</b>	<b>0,71%</b>	<b>622.953,89</b>	<b>8,51%</b>
DPMFi	49.899,83	0,63%	664.095,48	9,08%
DPFe	5.929,54	0,08%	-41.141,59	-0,56%
<b>I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)</b>	<b>55.829,37</b>	<b>0,71%</b>	<b>622.953,89</b>	<b>8,51%</b>
<b>I.1 - Emissão/Resgate Líquido</b>	<b>-33.806,48</b>	<b>-0,43%</b>	<b>140.534,27</b>	<b>1,92%</b>
<b>I.1.1 - Emissões</b>	<b>118.442,73</b>	<b>1,50%</b>	<b>1.141.739,41</b>	<b>15,61%</b>
Emissões Oferta Pública (DPMFi)	117.073,02	1,49%	1.093.181,36	14,94%
Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Emissões Diretas (DPMFi)	1.185,64	0,02%	17.763,23	0,24%
Emissões (DPFe)	184,07	0,00%	30.794,82	0,42%
<b>I.1.2 - Resgates</b>	<b>-152.249,21</b>	<b>-1,93%</b>	<b>-1.001.205,14</b>	<b>-13,69%</b>
Pagamentos Correntes (DPMFi)	-149.296,52	-1,89%	-947.987,51	-12,96%
Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Cancelamentos (DPMFi)	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Pagamentos Correntes (DPFe)	-2.952,68	-0,04%	-53.217,64	-0,73%
Resgates Antecipados (DPFe)	0,00	0,00%	0,00	0,00%
<b>I.2 - Juros Apropriados</b>	<b>89.635,85</b>	<b>1,14%</b>	<b>482.419,62</b>	<b>6,59%</b>
Juros Apropriados da DPMFi	80.937,69	1,03%	501.138,40	6,85%
Juros Apropriados da DPFe	8.698,15	0,11%	-18.718,77	-0,26%
<b>II - Operações do mercado com o Banco Central</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</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>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>Total dos Fatores (I + II)</b>	<b>55.829,37</b>	<b>0,71%</b>	<b>622.953,89</b>	<b>8,51%</b>

<sup>1</sup> 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 redução da participação da DPMFi, passando de 96,17%, em junho, para 96,12%, em julho. Já a participação da DPFe foi ampliada de 3,83% para 3,88%.

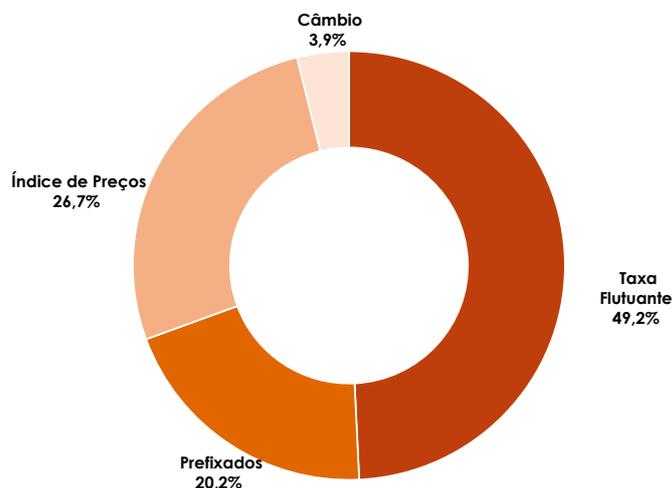
A parcela dos títulos remunerados por taxa flutuante passou de 48,16%, em junho, para 49,25%, em julho, enquanto a participação dos títulos vinculados a índice de preços da DPF foi ampliada de 26,45%, em junho, para 26,72%, em julho. A parcela dos títulos com remuneração prefixada, por sua vez, diminuiu, passando de 21,57% para 20,16%.

Tabela 2.3  
Composição da DPF

	Dez/24		Jun/25		Jul/25	
<b>DPF</b>	<b>7.316,07</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.883,20</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.939,03</b>	<b>100,00%</b>
Prefixado	1.608,79	21,99%	1.700,20	21,57%	1.600,80	20,16%
Índice de Preços	1.972,40	26,96%	2.085,25	26,45%	2.121,39	26,72%
Taxa Flutuante	3.386,45	46,29%	3.796,93	48,16%	3.909,77	49,25%
Câmbio	348,43	4,76%	300,82	3,82%	307,07	3,87%
<b>DPMFi</b>	<b>6.966,88</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.581,08</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.630,97</b>	<b>100,00%</b>
Prefixado	1.603,72	23,02%	1.695,14	22,36%	1.595,95	20,91%
Índice de Preços	1.972,40	28,31%	2.085,25	27,51%	2.121,39	27,80%
Taxa Flutuante	3.386,45	48,61%	3.796,93	50,08%	3.909,77	51,24%
Câmbio	4,31	0,06%	3,76	0,05%	3,87	0,05%
<b>DPFe</b>	<b>349,19</b>	<b>100,00%</b>	<b>302,12</b>	<b>100,00%</b>	<b>308,05</b>	<b>100,00%</b>
Dólar	323,58	92,67%	276,87	91,64%	282,84	91,81%
Euro	6,46	1,85%	6,23	2,06%	6,24	2,03%
Real	5,08	1,45%	5,06	1,68%	4,86	1,58%
Demais	14,08	4,03%	13,96	4,62%	14,11	4,58%

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  
Julho/2025



Indicadores PAF 2025  
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\$ 42,54 bilhões, totalizando R\$ 1.792,88 bilhões no mês. A participação relativa desse grupo subiu para 23,49%. O estoque de Instituições Financeiras apresentou aumento no mês, passando de R\$ 2.372,94 bilhões para R\$ 2.385,08 bilhões. A participação relativa desse grupo caiu para 31,26%. Os Fundos de Investimento reduziram o estoque, passando de R\$ 1.678,37 bilhões para R\$ 1.658,58 bilhões. Os Não-residentes apresentaram aumento de R\$ 6,46 bilhões no estoque, fechando o mês com participação relativa de 9,86%. O grupo Governo encerrou julho com participação relativa de 2,88%, e o grupo Seguradoras, 3,70%.

Além disso, destaca-se que os Não-residentes possuem 74,90% de sua carteira em títulos prefixados, enquanto a carteira do grupo Previdência é composta de 53,60% de títulos vinculados a índices de preços.

Tabela 2.4  
Detentores dos Títulos  
Públicos Federais—  
DPMFI

	Dez/24		Jun/25		Jul/25	
Previdência	1.667,28	23,93%	1.750,34	23,09%	1.792,88	23,49%
Instituições Financeiras	2.054,66	29,49%	2.372,94	31,30%	2.385,08	31,26%
Fundos de Investimento	1.510,09	21,68%	1.678,37	22,14%	1.658,58	21,73%
Não-residentes	710,91	10,20%	745,90	9,84%	752,36	9,86%
Governo	234,74	3,37%	227,67	3,00%	219,65	2,88%
Seguradoras	276,73	3,97%	277,97	3,67%	282,51	3,70%
Outros	512,46	7,36%	527,88	6,96%	539,91	7,08%
<b>Total</b>	<b>6.966,88</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.581,08</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.630,97</b>	<b>100,00%</b>

Série Histórica e Notas Explicativas: Anexo 2.7

Gráfico 2.2  
Composição da  
carteira de títulos  
públicos por  
indexador—DPMFI  
Julho/2025

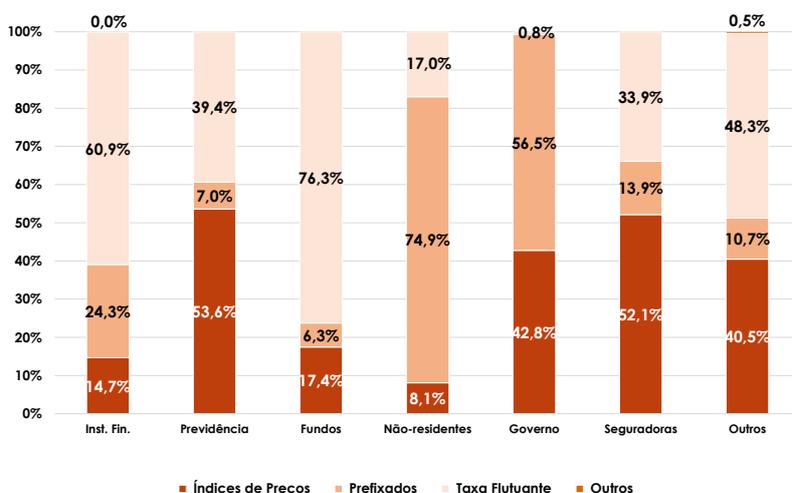
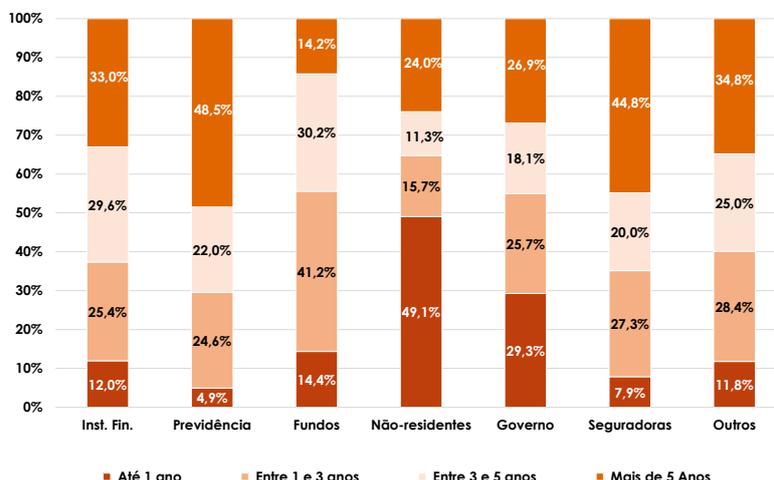


Gráfico 2.3  
Distribuição por prazo  
de vencimento, por  
detentor— DPMFI  
Julho/2025



### 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 aumento, passando de 15,68%, em junho, para 16,72%, em julho.

O volume de títulos da DPMFi a vencer em até 12 meses também foi ampliado, passando de 15,90%, em junho, para 16,99%, em julho. Os títulos prefixados correspondem a 47,35% deste montante, seguidos pelos títulos atrelados a taxa flutuante, os quais apresentam participação de 43,58% desse total.

Em relação à DPFe, também observou-se aumento do percentual vincendo em 12 meses, de 10,18%, em junho, para 10,20% em julho, sendo os títulos e contratos denominados em dólar responsáveis por 90,58% desse total. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 53,49% do estoque da DPFe.

Tabela 3.1  
Vencimentos da DPF

(R\$ Bilhões)

Vencimentos	DPMFi				DPFe				DPF			
	Jun/25		Jul/25		Jun/25		Jul/25		Jun/25		Jul/25	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
Até 12 meses	1.205,28	15,90%	1.296,19	16,99%	30,74	10,18%	31,43	10,20%	1.236,02	15,68%	1.327,62	16,72%
De 1 a 2 anos	1.521,58	20,07%	1.432,94	18,78%	21,49	7,11%	21,94	7,12%	1.543,06	19,57%	1.454,88	18,33%
De 2 a 3 anos	967,51	12,76%	908,94	11,91%	34,87	11,54%	35,12	11,40%	1.002,38	12,72%	944,06	11,89%
De 3 a 4 anos	1.158,43	15,28%	1.164,06	15,25%	23,64	7,82%	24,21	7,86%	1.182,07	14,99%	1.188,27	14,97%
De 4 a 5 anos	833,75	11,00%	844,48	11,07%	29,78	9,86%	30,55	9,92%	863,52	10,95%	875,03	11,02%
Acima de 5 anos	1.894,53	24,99%	1.984,37	26,00%	161,61	53,49%	164,79	53,49%	2.056,14	26,08%	2.149,16	27,07%
<b>TOTAL</b>	<b>7.581,08</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.630,97</b>	<b>100,00%</b>	<b>302,12</b>	<b>100,00%</b>	<b>308,05</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.883,20</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.939,03</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/24			Jun/25			Jul/25		
	Valor	%	%	Valor	%	%	Valor	%	%
<b>DPF</b>	<b>1.307,69</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.236,02</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.327,62</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>DPMFi</b>	<b>1.246,48</b>	<b>100,00%</b>	<b>95,32%</b>	<b>1.205,28</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,51%</b>	<b>1.296,19</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,63%</b>
Prefixado	583,48	46,81%	44,62%	529,42	43,92%	42,83%	613,69	47,35%	46,22%
Índice de Preços	249,40	20,01%	19,07%	115,21	9,56%	9,32%	117,14	9,04%	8,82%
Taxa Flutuante	412,97	33,13%	31,58%	560,12	46,47%	45,32%	564,82	43,58%	42,54%
Câmbio	0,63	0,05%	0,05%	0,53	0,04%	0,04%	0,55	0,04%	0,04%
<b>DPFe</b>	<b>61,22</b>	<b>100,00%</b>	<b>4,68%</b>	<b>30,74</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,49%</b>	<b>31,43</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,37%</b>
Dólar	58,27	95,19%	4,46%	27,78	90,37%	2,25%	28,47	90,58%	2,14%
Euro	1,13	1,85%	0,09%	1,13	3,66%	0,09%	1,13	3,60%	0,09%
Real	0,48	0,78%	0,04%	0,48	1,55%	0,04%	0,46	1,46%	0,03%
Demais	1,34	2,19%	0,10%	1,36	4,42%	0,11%	1,37	4,37%	0,10%

Série histórica: Anexo 3.3

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

DPF	Mínimo	Máximo
	<b>16,0</b>	<b>20,0</b>

### 3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF apresentou aumento, passando de 4,14 anos, em junho, para 4,16 anos, em julho. O prazo médio da DPMFi também foi ampliado, passando de 4,02 anos, em junho, para 4,03 anos, em julho, enquanto o prazo médio da DPFe aumentou de 7,11 anos, em junho, para 7,20 anos, em julho.

O prazo médio de emissão da DPMFi em julho foi de 6,04 anos.

Tabela 3.3  
Prazo médio da DPF

	(Anos)		
	Dez/24	Jun/25	Jul/25
<b>DPF</b>	<b>4,05</b>	<b>4,14</b>	<b>4,16</b>
<b>DPMFi</b>	<b>3,92</b>	<b>4,02</b>	<b>4,03</b>
LFT	3,09	3,03	2,98
LTN	1,36	1,66	1,77
NTN-B	7,09	7,35	7,27
NTN-B1	21,58	23,84	24,63
NTN-C	4,28	4,03	4,15
NTN-F	2,77	3,51	3,63
Dívida Securitizada	1,02	0,79	0,75
TDA	2,38	2,13	2,26
Demais	12,24	12,07	11,88
<b>DPFe</b>	<b>6,68</b>	<b>7,11</b>	<b>7,20</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>6,66</b>	<b>7,23</b>	<b>7,36</b>
Global USD	6,74	7,33	7,46
Global BRL	2,56	2,27	2,21
<b>Dívida Contratual</b>	<b>6,78</b>	<b>6,52</b>	<b>6,45</b>
Organismos Multilaterais	7,31	7,08	6,97
Credores Privados/Ag.Gov.	5,93	5,73	5,70

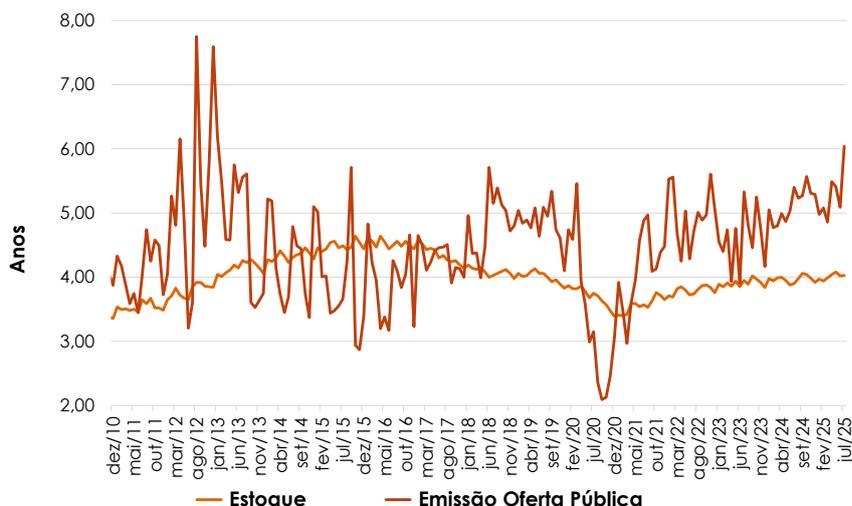
Série histórica: Anexo 3.7

Tabela 3.4  
Prazo médio das emissões da DPMFi em oferta pública

	(Anos)		
Indexador	Dez/24	Jun/25	Jul/25
<b>DPMFi</b>	<b>5,29</b>	<b>5,09</b>	<b>6,04</b>
<b>Prefixado</b>	<b>3,16</b>	<b>3,56</b>	<b>4,64</b>
LTN	2,85	3,34	4,17
NTN-F	5,23	4,71	5,36
<b>Índice de Preços</b>	<b>8,07</b>	<b>7,98</b>	<b>8,95</b>
<b>Taxa Flutuante</b>	<b>5,08</b>	<b>5,39</b>	<b>5,42</b>

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)

DPF	Mínimo	Máximo
	<b>3,8</b>	<b>4,2</b>

### 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 5,74 anos, em junho, para 5,81 anos, em julho.

Tabela 3.5  
Vida média da DPF

	(Anos)		
	Dez/24	Jun/25	Jul/25
<b>DPF</b>	<b>5,43</b>	<b>5,74</b>	<b>5,81</b>
<b>DPMFi</b>	<b>5,20</b>	<b>5,55</b>	<b>5,63</b>
Prefixado	2,17	2,74	2,87
Índice de Preços	11,62	12,71	12,85
Taxa Flutuante	3,10	3,03	2,98
Câmbio	5,56	5,19	5,12
<b>DPFe</b>	<b>10,18</b>	<b>10,79</b>	<b>10,72</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>10,38</b>	<b>11,22</b>	<b>11,14</b>
Global USD	10,50	11,39	11,30
Global BRL	3,03	2,53	2,44
<b>Dívida Contratual</b>	<b>9,15</b>	<b>8,71</b>	<b>8,65</b>
Organismos Multilaterais	10,60	10,15	10,07
Credores Privados/Ag.Gov.	6,89	6,66	6,58

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 aumento, passando de 11,41% a.a., em junho, para 11,63% a.a., em julho.

O custo médio acumulado em doze meses da DPMFi aumentou de 11,70% a.a., em junho, para 11,91% a.a., em julho.

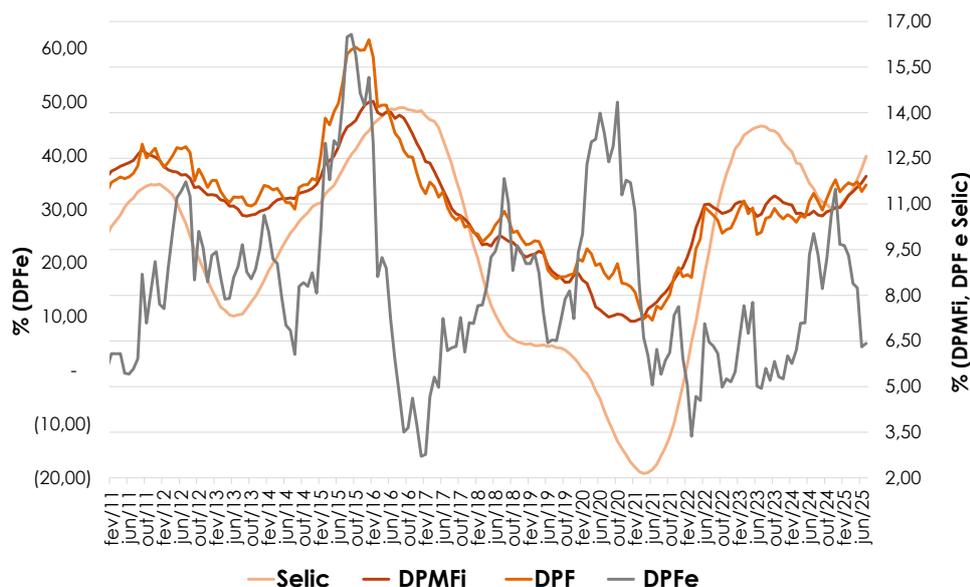
Com relação à DPFe, este indicador também registrou aumento, passando de 4,41% a.a. para 5,04% a.a., devido, principalmente, à apreciação do dólar em relação ao real de 2,66%, em julho de 2025, contra a apreciação de 1,86% ocorrida no mesmo período do ano anterior.

Tabela 4.1  
Custo Médio do  
estoque da DPF

	(% a.a.)		
	Acumulado 12 Meses		
	Dez/24	Jun/25	Jul/25
<b>DPF</b>	<b>11,80</b>	<b>11,41</b>	<b>11,63</b>
<b>DPMFi</b>	<b>10,88</b>	<b>11,70</b>	<b>11,91</b>
LFT	11,05	12,32	12,73
LTN	11,12	11,46	11,57
NTN-B	10,29	10,91	10,91
NTN-B1	11,12	11,85	11,86
NTN-C	17,46	14,95	13,38
NTN-F	10,41	10,53	10,60
Dívida Securitizada	5,77	6,38	6,40
TDA	3,61	4,25	4,34
Demais	19,04	3,90	3,16
<b>DPFe</b>	<b>33,77</b>	<b>4,41</b>	<b>5,04</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>34,44</b>	<b>3,80</b>	<b>4,62</b>
Global USD	35,04	3,68	4,52
Global BRL	9,79	9,83	9,83
<b>Dívida Contratual</b>	<b>30,39</b>	<b>7,25</b>	<b>6,93</b>
Organismos Multilaterais	35,77	3,59	4,35
Credores Privados/ Ag.Gov.	22,56	12,70	10,74

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 13,52% a.a., em junho, para 13,68% a.a., em julho.

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

	(% a.a.)				
	Dez/24	Jun/25	Jul/25		CME
	CME	CME	Taxa Média de Emissão	Varição do Indexador	
<b>DPMFi</b>	<b>11,04</b>	<b>13,52</b>			<b>13,68</b>
LTN	11,20	13,89	13,98	0,00	13,98
NTN-F	11,39	14,10	14,20	0,00	14,20
NTN-B	11,23	13,66	7,26	5,45	13,10
NTN-B1	11,21	13,37	7,09	5,30	12,77
LFT	10,94	13,17	0,11	13,57	13,70

Série histórica: Anexo 4.3

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

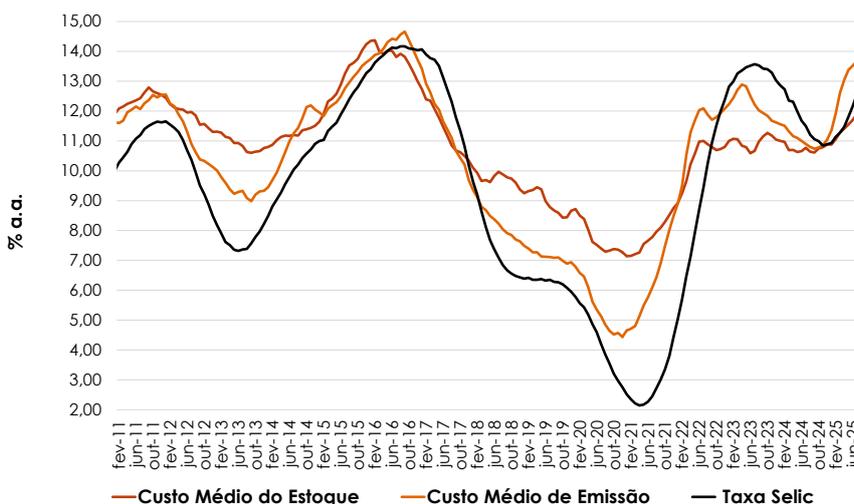
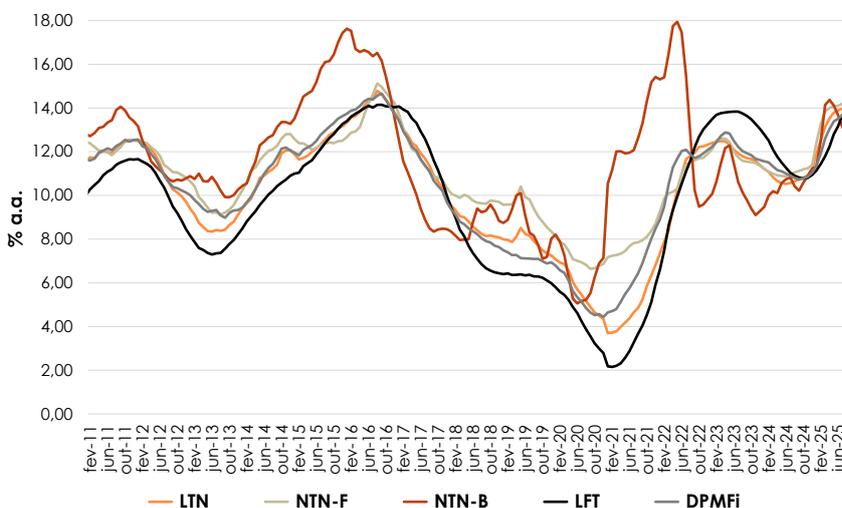


Gráfico 4.3  
Custo médio das emissões dos títulos da DPMFi nos últimos 12 meses



\* 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\$ 118,16 bilhões, em junho, para R\$ 110,06 bilhões, em julho. A negociação de títulos indexados a taxa flutuante passou de 30,62% para 31,54%; já os prefixados aumentaram sua participação, passando de 26,17% para 30,49%; em relação aos títulos atrelados a índices de preço, houve redução, de 43,21% para 37,97%.

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%
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%
fev/25	43,50	37,28%	38,10%	30,12	25,81%	24,50%	43,08	36,92%	52,12%	116,70	100,00%	38,91%
mar/25	39,24	33,07%	-9,81%	46,25	38,98%	53,56%	33,17	27,96%	-23,01%	118,65	100,00%	1,67%
abr/25	36,84	35,05%	-6,10%	32,63	31,05%	-29,44%	35,63	33,90%	7,42%	105,11	100,00%	-11,42%
mai/25	29,50	27,70%	-19,92%	29,72	27,91%	-8,92%	47,28	44,39%	32,70%	106,51	100,00%	1,34%
jun/25	36,18	30,62%	22,62%	30,93	26,17%	4,05%	51,06	43,21%	7,98%	118,16	100,00%	10,94%
jul/25	34,71	31,54%	-4,05%	33,56	30,49%	8,50%	41,79	37,97%	-18,15%	110,06	100,00%	-6,85%

<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;

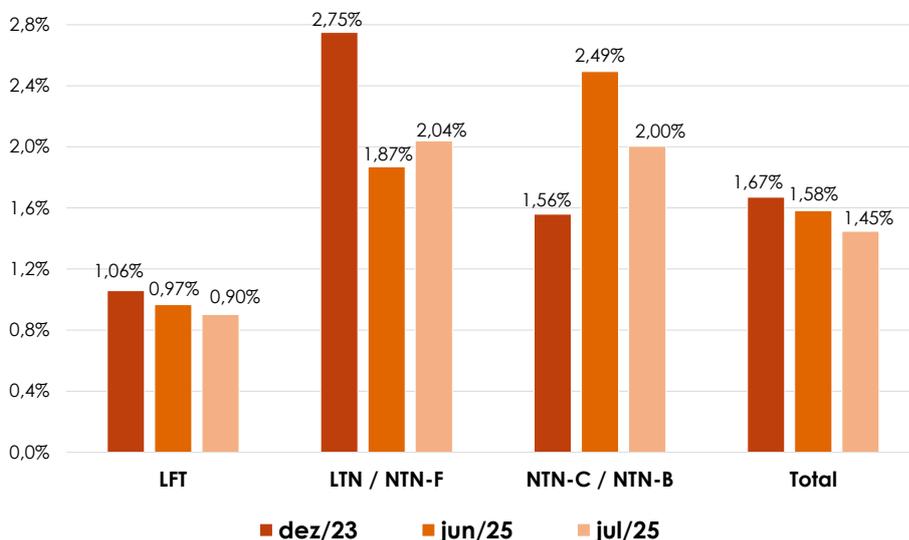
<sup>3</sup> Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.

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 1,58% em junho para 1,45% em julho. A participação no giro do segmento de títulos indexados a taxa flutuante passou de 0,97% para 0,90%; em relação aos prefixados, houve aumento, de 1,87% para 2,04%; em relação aos títulos atrelados a índice de preço, houve variação negativa, de 2,49% para 2,00%.

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



As LTNs com vencimento em janeiro de 2029 foram, em volume financeiro, as mais negociadas em julho, seguidas das LTNs vincendas em julho de 2026 e janeiro 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 2027.

Entre as NTN-Bs, os vencimentos com maior volume financeiro negociado foram, em ordem decrescente, agosto de 2030, agosto de 2028 e maio de 2027.

Com relação às LFTs, os papéis mais negociados em julho, em ordem decrescente, foram aqueles com vencimento em setembro de 2025, março de 2028 e março de 2027.

Tabela 5.2  
Vencimentos mais negociados por volume financeiro no mercado secundário, por indexador  
Julho/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	01/01/2029	12.626,53	121,3	7,87%	NTN-F	01/01/2031	3.413,89	99,5	2,86%
LTN	01/07/2026	3.934,77	76,0	2,02%	NTN-F	01/01/2035	2.891,04	105,4	3,82%
LTN	01/01/2026	2.378,01	98,8	1,41%	NTN-F	01/01/2027	711,00	56,4	0,64%

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	15/08/2030	12.474,59	600,8	6,06%	LFT	01/09/2025	5.563,90	107,8	2,26%
NTN-B	15/08/2028	5.847,59	539,2	2,58%	LFT	01/03/2028	5.235,14	111,0	1,81%
NTN-B	15/05/2027	4.886,60	452,5	3,96%	LFT	01/03/2027	4.719,58	299,8	0,95%

Obs. 1: Consideradas apenas as operações definitivas.

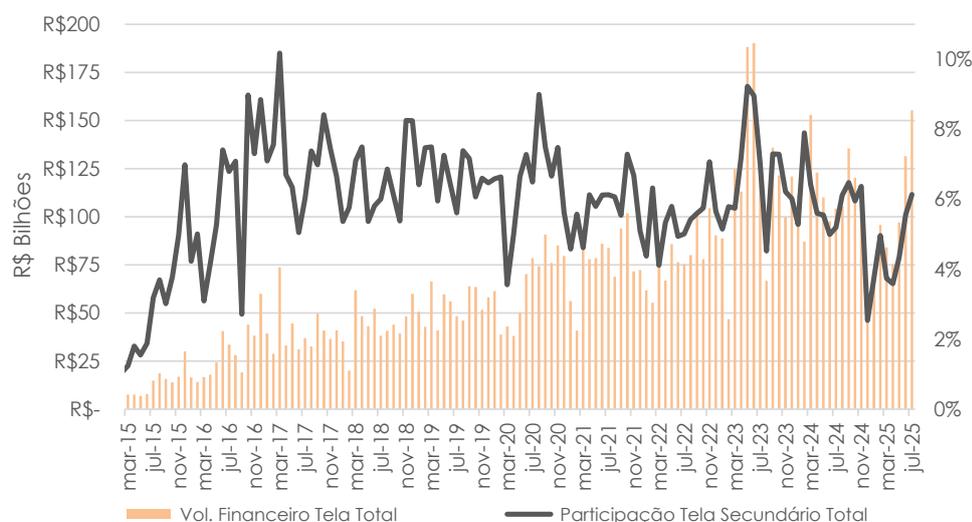
Obs. 2: O volume financeiro e a quantidade de operações referem-se às médias diárias no mês.

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 5,20% em julho de 2024 para 6,14% no mês de julho de 2025. Em junho, esse número foi de 5,56%. O financeiro este mês foi de R\$ 155,39 bilhões ante R\$ 131,48 bilhões no mês anterior e R\$ 104,24 bilhões no mesmo mês do ano anterior.

Gráfico 5.2  
Volume mensal em tela e percentual do mercado secundário  
Julho/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 julho, a rentabilidade do índice geral apresentou queda de 0,86 ponto percentual, quando comparada à de junho. O IRF-M, que representa a rentabilidade dos títulos prefixados, diminuiu 1,15 ponto percentual. Com relação à rentabilidade dos títulos vinculados ao IPCA, representados pelo IMA-B, houve redução de 3,03 pontos percentuais. Por fim, o índice IMA-S, referente aos títulos vinculados à Selic, apresentou alta de 0,40 ponto percentual.

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

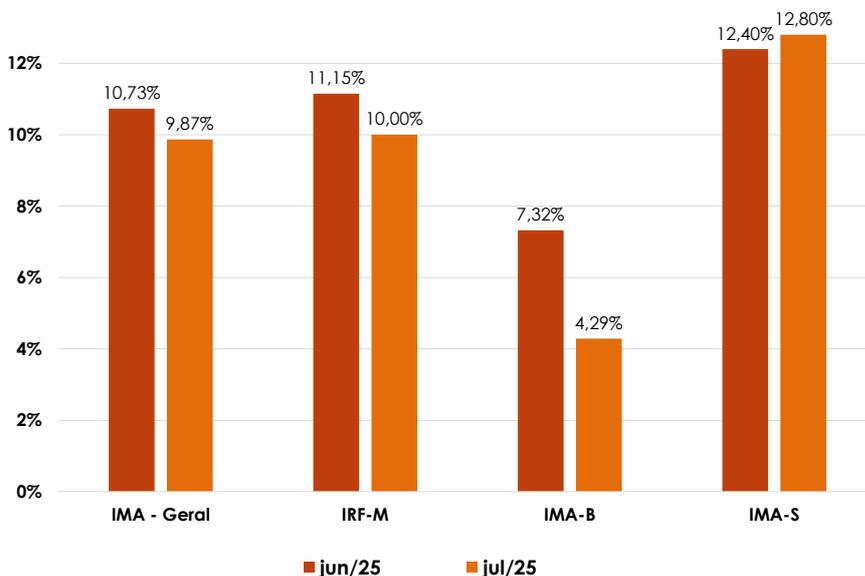
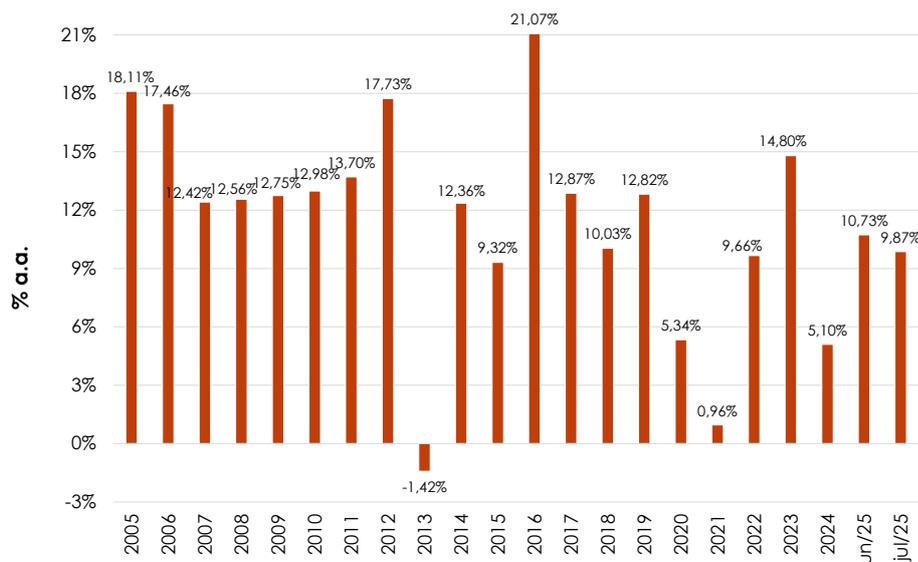


Gráfico 5.4  
Evolução da  
rentabilidade dos  
títulos públicos —  
IMA Geral  
(% acumulado em  
12 meses)



<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/aras/edesp\\_ima\\_tpf.pdf](http://www.anbima.com.br/publicacoes/aras/edesp_ima_tpf.pdf).

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

## 6. Reserva de Liquidez

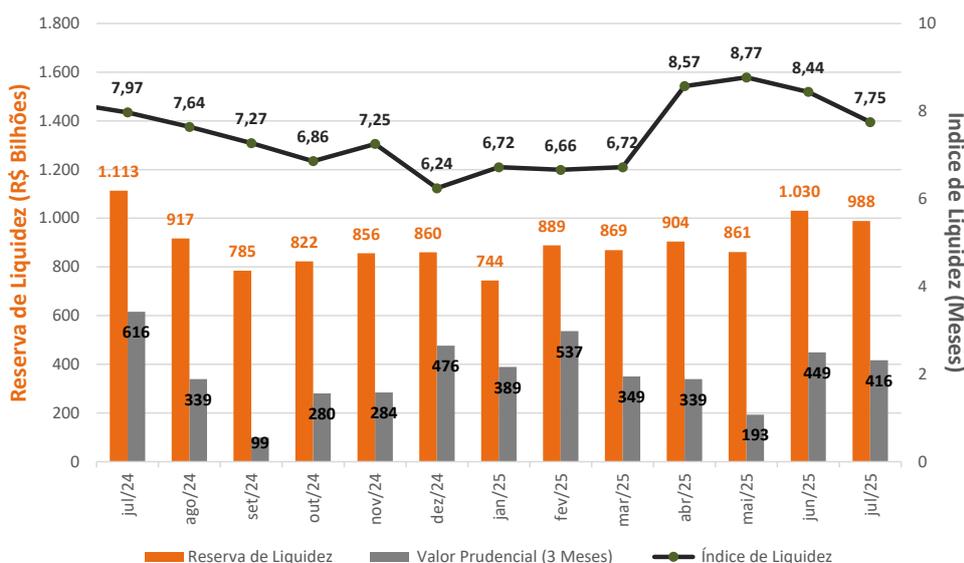
A reserva de liquidez (ou colchão) da dívida pública compreende as disponibilidades de caixa destinadas exclusivamente ao pagamento da dívida e o saldo em caixa dos recursos oriundos da emissão de títulos. Ela constitui um subconjunto das disponibilidades de caixa depositadas na Conta Única do Tesouro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

A reserva de liquidez apresentou redução, em termos nominais, de 4,09%, passando de R\$ 1.030,45 bilhões, em junho, para R\$ 988,35 bilhões, em julho. Em relação ao mesmo mês do ano anterior (R\$ 1.113,38 bilhões), houve queda, em termos nominais, de 11,23%.

O índice de liquidez aponta a suficiência da reserva 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 7,75 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 julho, a União pagou R\$ 505,33 milhões em dívidas garantidas dos entes subnacionais, sendo R\$ 188,21 milhões do Estado de Minas Gerais, R\$ 89,45 milhões do Estado do Rio Grande do Norte, R\$ 79,74 milhões do Estado do Rio de Janeiro, R\$ 74,71 milhões do Estado do Rio Grande do Sul, R\$ 73,16 milhões do Estado de Goiás e R\$ 72,75 mil do Município de Santanópolis - BA. No acumulado do ano, a União honrou R\$ 6,44 bilhões em dívidas garantidas de entes subnacionais.

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>).