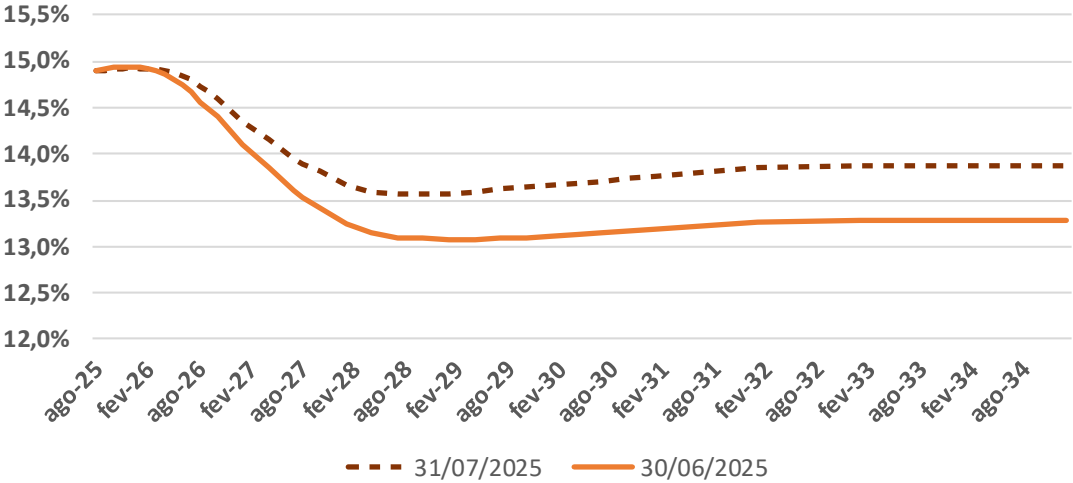
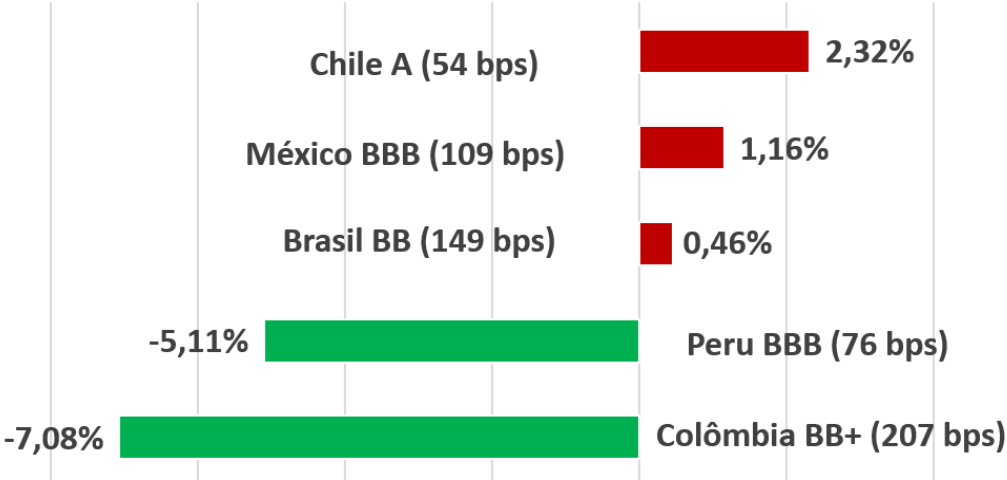


2025

Julho

Relatório Mensal da Dívida Pública Federal

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



Em **julho**, a **resiliência econômica dos EUA** impulsionou o apetite por risco, mesmo com a nova rodada de **tarifas e negociações** tendo aumentado as **incertezas**.

A curva de juros local **ganhou nível** refletindo as incertezas em relação à **guerra comercial**.

Leilões Realizados

Julho

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 30/06/25	13,86%	13,16%	13,39%	13,54%	7,50%	6,97%
01/07/25					7,51%	6,98%
03/07/25	13,49%	13,24%	13,40%	13,54%		
10/07/25	13,77%	13,61%	13,81%	13,88%		
15/07/25					7,73%	7,15%
17/07/25	13,86%	13,79%	14,04%	14,15%		
24/07/25	13,72%	13,69%	14,04%	14,15%		
29/07/25					7,84%	7,20%
31/07/25	13,78%	13,67%	13,96%	14,07%		
ANBIMA 31/07/25	14,16%	13,65%	13,99%	14,09%	7,93%	7,18%

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

As taxas de emissão da DPMFi apresentaram elevação no mês de julho, refletindo o aumento das incertezas frente à guerra comercial.

Operações no Mercado Primário

Emissões e Resgates da DPF e DPMFi

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

Anexo 1.2

Emissões			Resgates		Emissão Líquida
DPF	118.442,7		152.249,2		-33.806,5
DPMFi	118.258,7	99,8%	149.296,5	98,1%	-31.037,9
Prefixado	23.244,7	19,7%	138.634,4	92,9%	-115.389,6
Índice de Preços	25.861,5	21,9%	5.002,0	3,4%	20.859,5
Taxa Flutuante	69.075,4	58,4%	5.604,7	3,8%	63.470,7
Câmbio	77,0	0,1%	55,4	0,0%	21,6
DPFe	184,1	0,2%	2.952,7	1,9%	-2.768,6

Em julho, as emissões da DPF somaram R\$ 118,44 bilhões e os resgates, R\$ 152,25 bilhões.

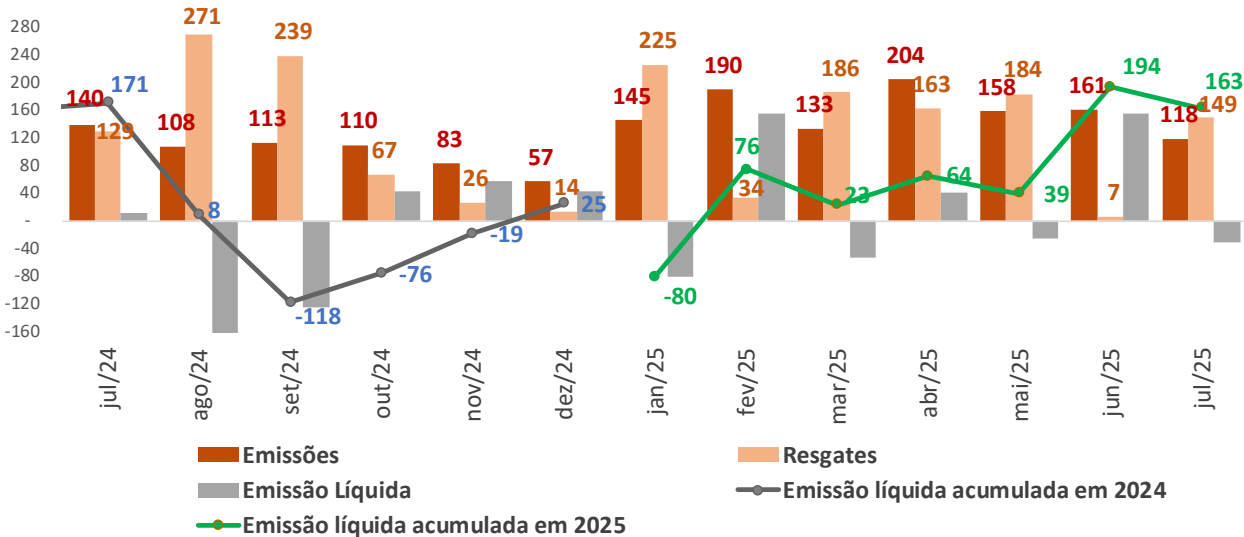
Na DPMFi, foram emitidos R\$ 69,08 bilhões remunerados por taxa flutuante, R\$ 25,86 bilhões por índice de preços e R\$ 23,24 bilhões de prefixados.

Vencimento de R\$ 114,41 bilhões de LTN e R\$ 23,66 bilhões de NTN-F.

Resgate líquido da DPF em julho: R\$ 33,81 bilhões.

Emissões e Resgates da DPMFi (R\$ bi)

Anexo 1.3



Estoque da DPF

Evolução e Fatores de Variação

Indicadores PAF 2025
Estoque DPF (R\$ bilhões)

Mínimo	Máximo
8.100,0	8.500,0

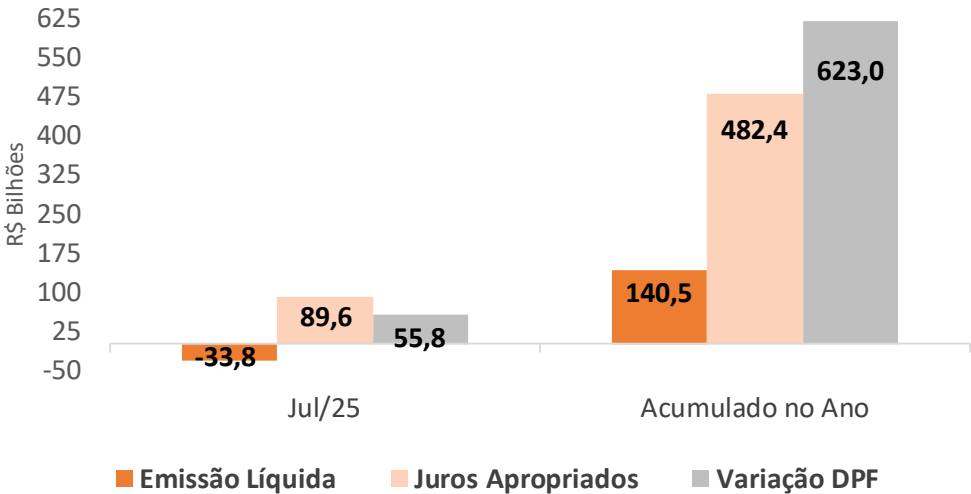
Estoque da DPF
(R\$ bi)
Anexo 2.4

	Dez/24	Jun/25	Jul/25		Variação mensal
DPF	7.316,1	7.883,2	7.939,0	100%	55,8
Prefixado	1.608,8	1.700,2	1.600,8	20%	-99,4
Índice de Preços	1.972,4	2.085,3	2.121,4	27%	36,1
Taxa Flutuante	3.386,4	3.796,9	3.909,8	49%	112,8
Câmbio	348,4	300,8	307,1	4%	6,2
DPMFi	6.966,9	7.581,1	7.631,0	96%	49,9
DPFe	349,2	302,1	308,1	4%	5,9

Estoque DPF: R\$ 7,94 trilhões. Aumento de R\$ 55,83 bilhões (0,71%) em relação a junho.

Estoque de Flutuante, Câmbio e Índice de Preços cresceram, respectivamente, 2,97%, 2,08% e 1,73% em relação a junho. Redução de 5,85% do estoque de Prefixado.

Em 2025, até julho, o estoque da DPF cresceu R\$ 622,95 bilhões.



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

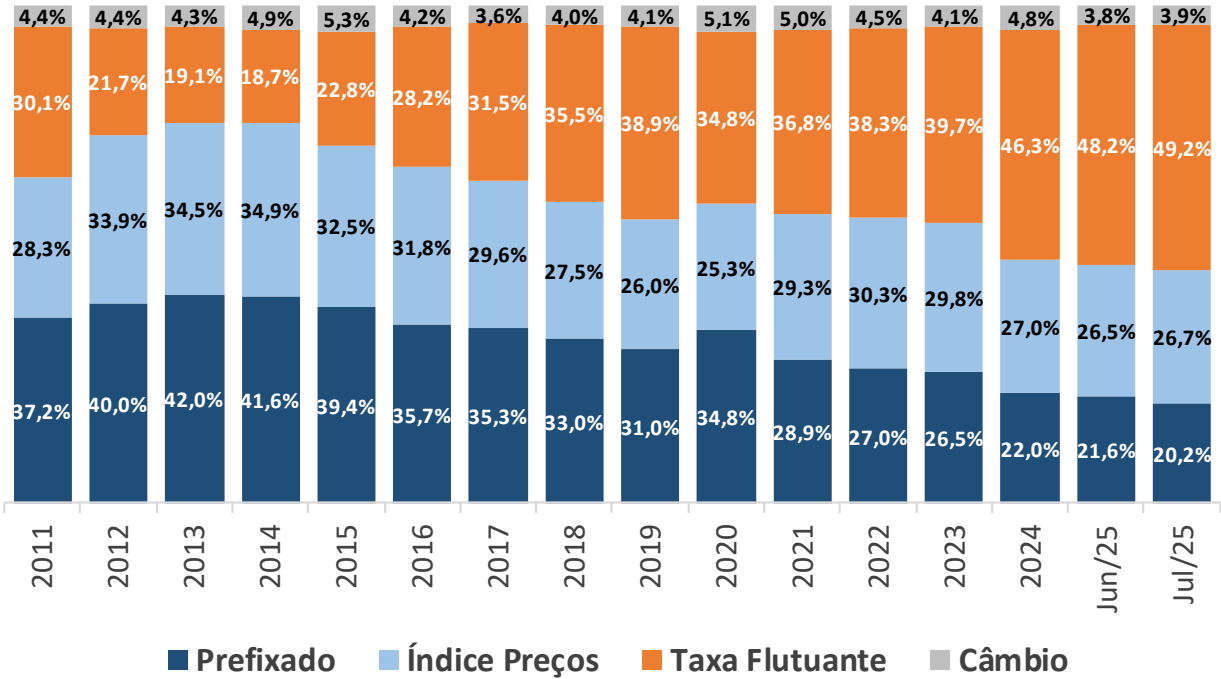
Estoque da DPF

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



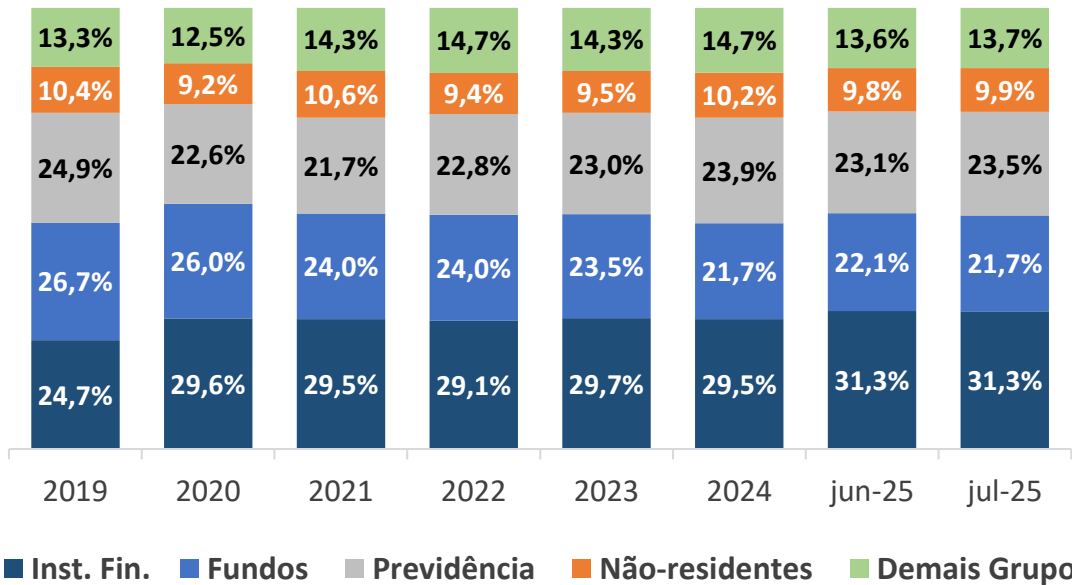
Apenas o grupo **Prefixado** apresentou **redução** na composição da DPF, passando de 21,57% para **20,16%**.

O grupos **Flutuante**, **Índice de Preços** e **Cambial** apresentaram **aumento** nas suas **participações**, alcançando **49,25%**, **26,72%** e **3,87%** do estoque da DPF, respectivamente.

Estoque da DPF

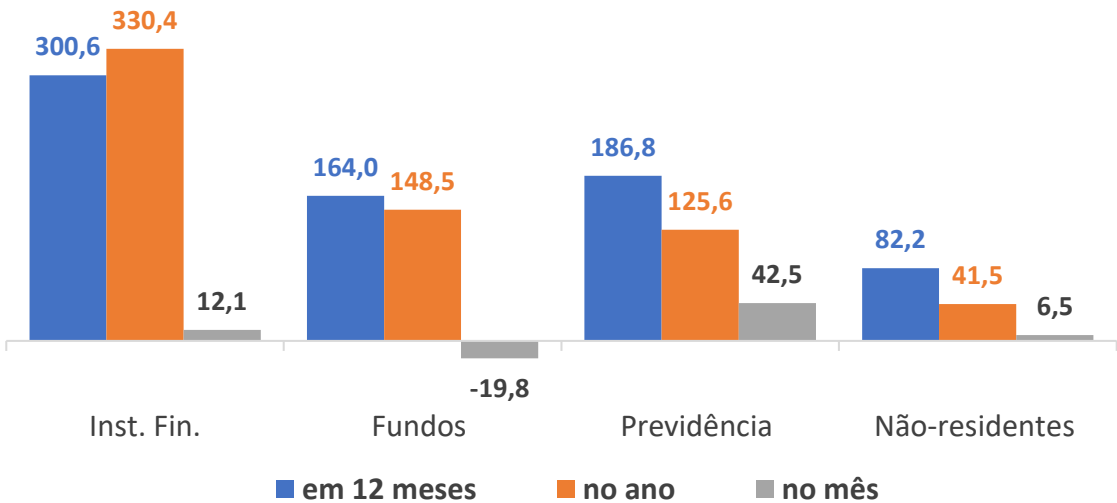
Detentores da DPMFi

Participação relativa
dos detentores da
DPMFi
Julho/2025



Instituições Financeiras são os principais detentores, com **31,3%** de participação, seguidos por **Previdência (23,5%)** e **Fundos (21,7%)**.

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

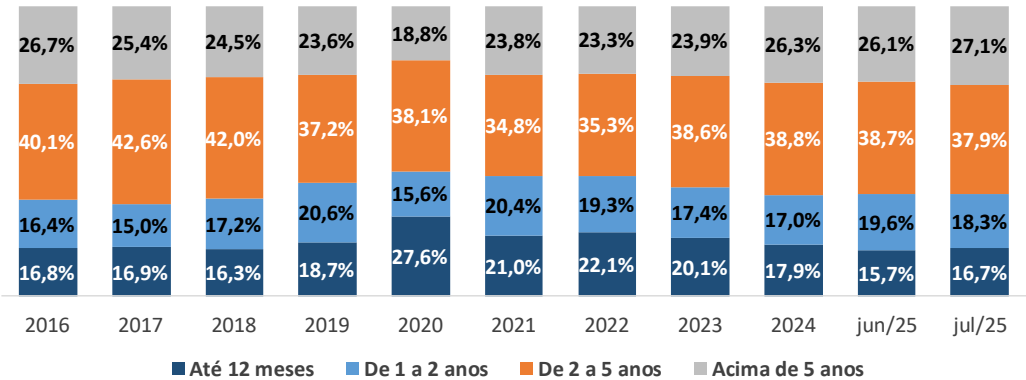


Em julho, o estoque de **Não-Residentes** aumentou **R\$ 6,5 bilhões** e o estoque de **Previdência** subiu **R\$ 42,5 bilhões**.

Perfil de Vencimentos da DPF

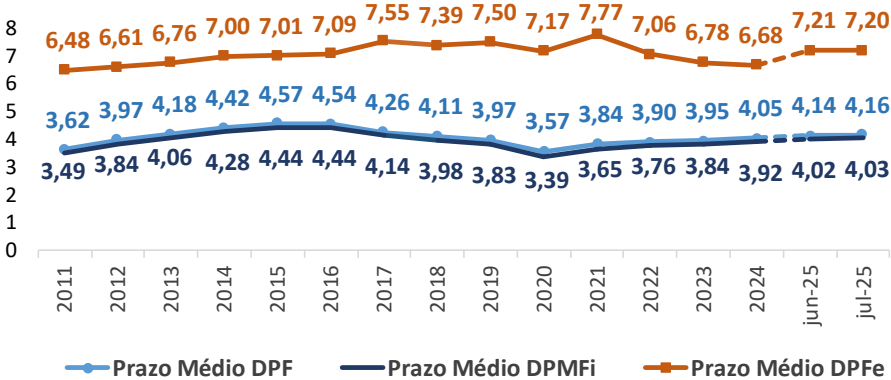
Composição dos Vencimentos - DPF

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 15,68% para 16,72%.

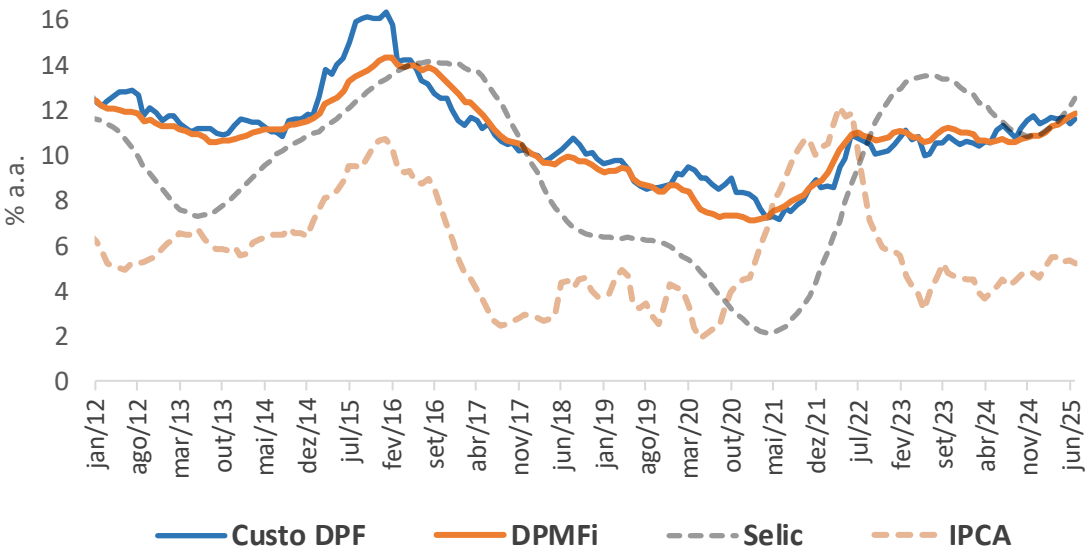
Aumento do Prazo Médio da DPF, de 4,14 anos para 4,16 anos.

Prazo Médio de Emissão da DPMFi: 6,04 anos.

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

Custo médio do estoque da DPMFi acumulado em 12 meses apresentou **elevação** para **11,91% a.a.**, em julho.

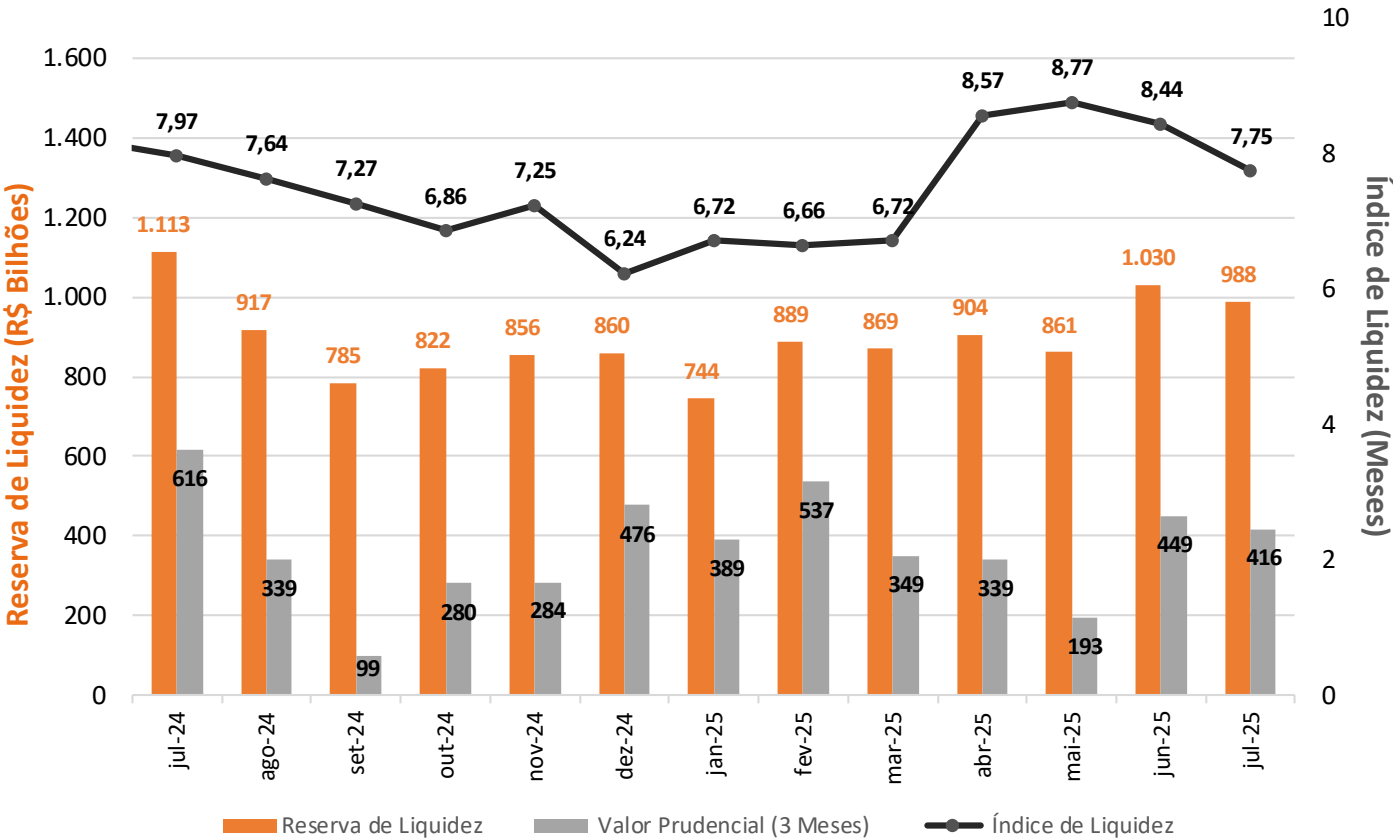
Custo médio do estoque da DPFe acumulado em 12 meses: **elevação** para **5,04% a.a.**, em julho.

	2022	2023	2024	Jun/25	Jul/25		
	CME	CME	CME	CME	Taxa Média de Emissão	Variação Média do Indexador	CME
DPMFi	12,1	11,62	11,04	13,52			13,68
LTN	12,3	11,38	11,20	13,89	14,0	-	13,98
NTN-F	11,9	11,36	11,39	14,10	14,2	-	14,20
NTN-B	9,8	9,28	11,23	13,66	7,3	5,4	13,10
NTN-B1	-	-	11,21	13,37	7,1	5,3	12,77
LFT	13,3	13,04	10,94	13,17	0,1	13,6	13,70

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

Custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi acumulado em 12 meses: **aumento** para **13,68% a.a.**

Evolução da Reserva de Liquidez da Dívida Pública
Anexo 6.1



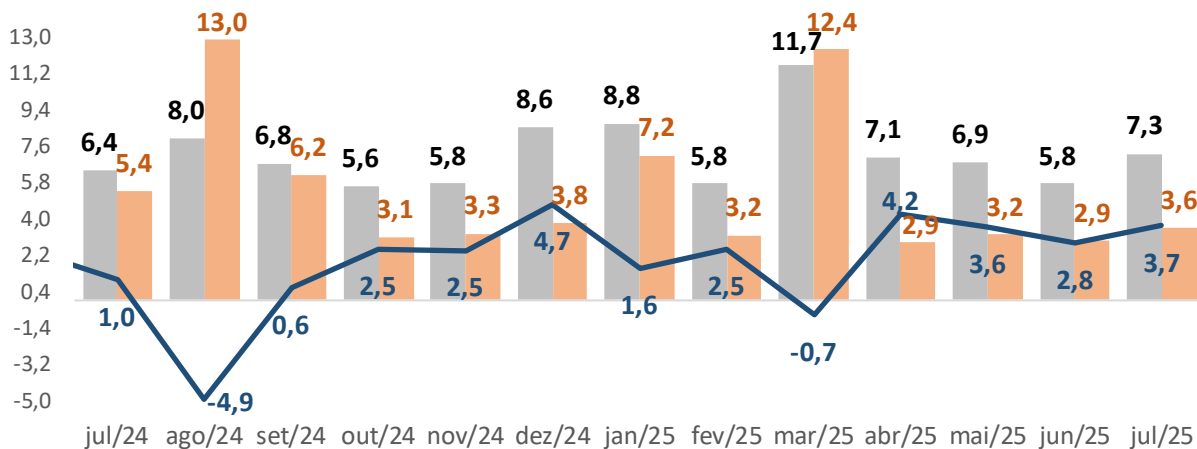
A reserva de liquidez apresentou **redução**, em termos nominais, de **4,09%**, passando de R\$ 1.030,45 bilhões, em junho, para **R\$ 988,35 bilhões**, em julho.

O índice de liquidez corresponde a **7,75 meses** em julho.

Programa Tesouro Direto

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

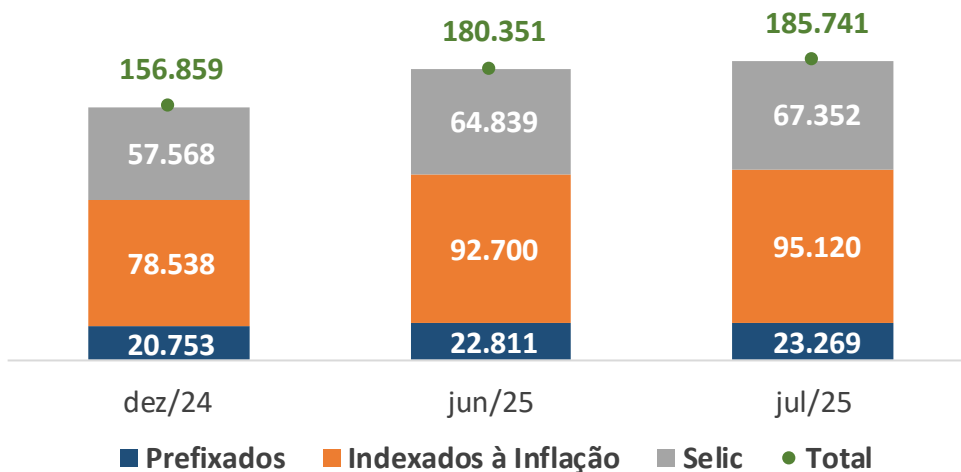
Anexo 1.5



■ Emissões ■ Resgates — Emissão Líquida

Estoque Tesouro Direto (R\$ mi)

Anexo 1.5



Vendas no mês de R\$ 7,26 bilhões e resgates de R\$ 3,59 bilhões.

Emissão líquida de R\$ 3,68 bilhões em julho.

Título mais demandado: Tesouro Selic (52,92%)

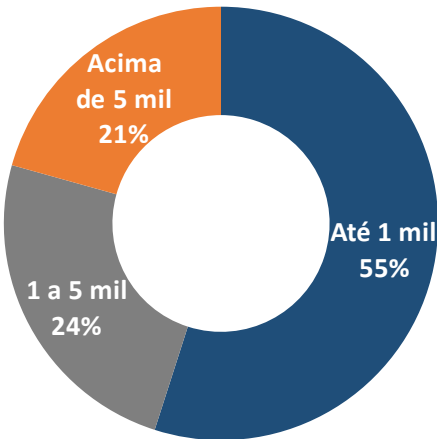
Estoque: R\$ 185,74 bilhões, aumento de 2,99% em relação a junho.

Títulos indexados à inflação representam 51,21% do estoque do TD.

Programa Tesouro Direto

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

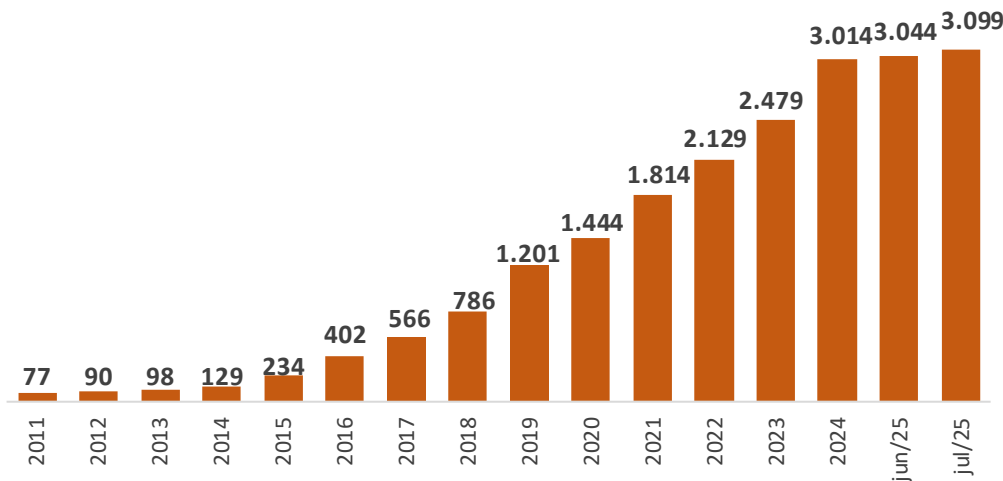
Anexo 1.5 – Balanço do TD



Operações até R\$ 5 mil responderam por **79,34%** das compras do TD.

54.876 novos investidores ativos no TD em julho.

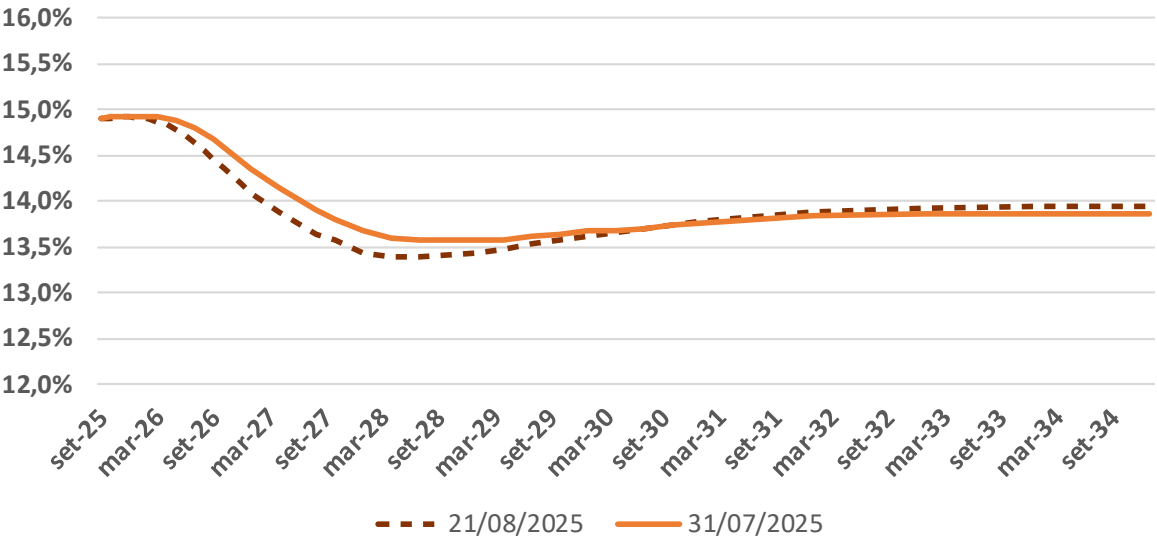
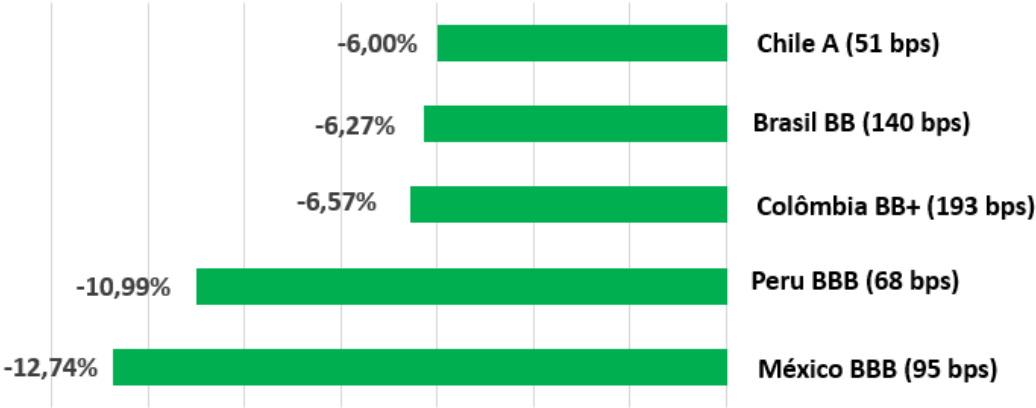
Nº de investidores ativos: 3,10 milhões (variação de 16,50% nos últimos 12 meses).



Número de Investidores Ativos (mil)

Anexo 3.1 – Balanço do TD

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



Em agosto, a perspectiva de cortes de juros pelo Fed e o avanço nas negociações comerciais ampliaram o apetite por risco, elevando a atratividade dos ativos de mercados emergentes.

A curva de juros local apresentou ganho de inclinação, com redução dos vencimentos curtos reagindo à expectativa quanto à política monetária local e às taxas globais.

2025

Julho

Relatório Mensal da Dívida Pública Federal