

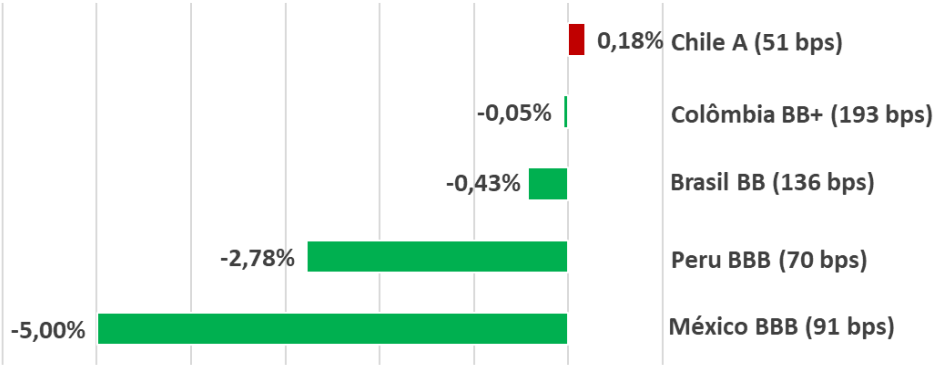
2025
Setembro

Relatório Mensal da Dívida Pública Federal

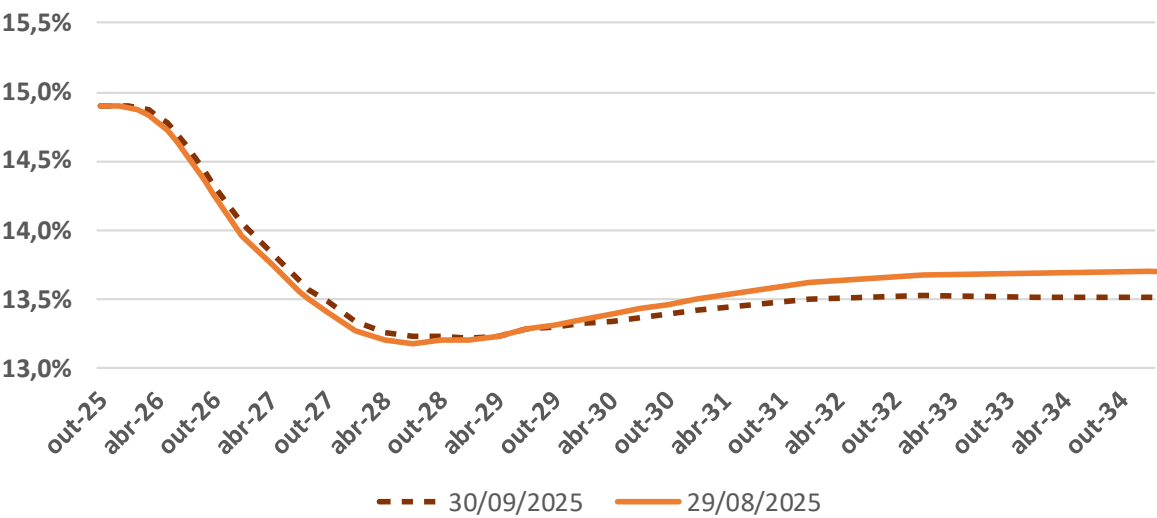
Conjuntura

Mercado – Setembro

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



Em setembro, a **redução na taxa de juros** promovida pelo Fed e a perspectiva de **aceleração no ritmo de cortes** aumentaram o apetite por risco e levaram ao **fechamento** de prêmios de emergentes.



Curva de juros locais
Variação em
Setembro

A curva de juros local apresentou **alta dos vencimentos curtos e queda dos longos**, reagindo à expectativa quanto à **política monetária local e o desempenho das taxas globais**.

Leilões Realizados

Setembro

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 29/08/25	13,46%	13,41%	13,79%	13,93%	7,79%	7,23%
04/09/25	13,56%	13,56%	13,97%	14,11%		
09/09/25					7,82%	7,31%
11/09/25	13,43%	13,34%	13,68%	13,80%		
18/09/25	13,44%	13,27%	13,54%	13,61%		
23/09/25					7,82%	7,24%
25/09/25	13,49%	13,37%	13,65%	13,69%		
ANBIMA 30/09/25	13,53%	13,38%	13,67%	13,71%	7,91%	7,24%

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

As taxas de emissão da DPMFi apresentaram **fechamento** em quase todos os vencimentos no mês de setembro, refletindo o aumento do **apetite ao risco** tanto no mercado internacional quanto no nacional.

Operações no Mercado Primário

Emissões e Resgates da DPF e DPMFi

Emissões e Resgates da DPF, Setembro/2025 (R\$ bi)

Anexo 1.2

Emissões			Resgates		Emissão Líquida
DPF	175,0		268,1		-93,1
DPMFi	157,3	89,9%	257,4	96,0%	-100,1
Prefixado	66,7	42,4%	0,3	0,1%	66,4
Índice de Preços	37,7	23,9%	0,8	0,3%	36,9
Taxa Flutuante	52,9	33,6%	256,2	99,5%	-203,3
Câmbio	0,1	0,0%	0,1	0,0%	0,0
DPFe	17,7	10,1%	10,7	4,0%	6,9

Em setembro, as emissões da DPF somaram R\$ 174,95 bilhões e os resgates, R\$ 268,08 bilhões.

Na DPMFi, foram emitidos R\$ 66,68 bilhões de prefixados, R\$ 52,91 bilhões remunerados por taxa flutuante e R\$ 37,65 bilhões por índice de preços.

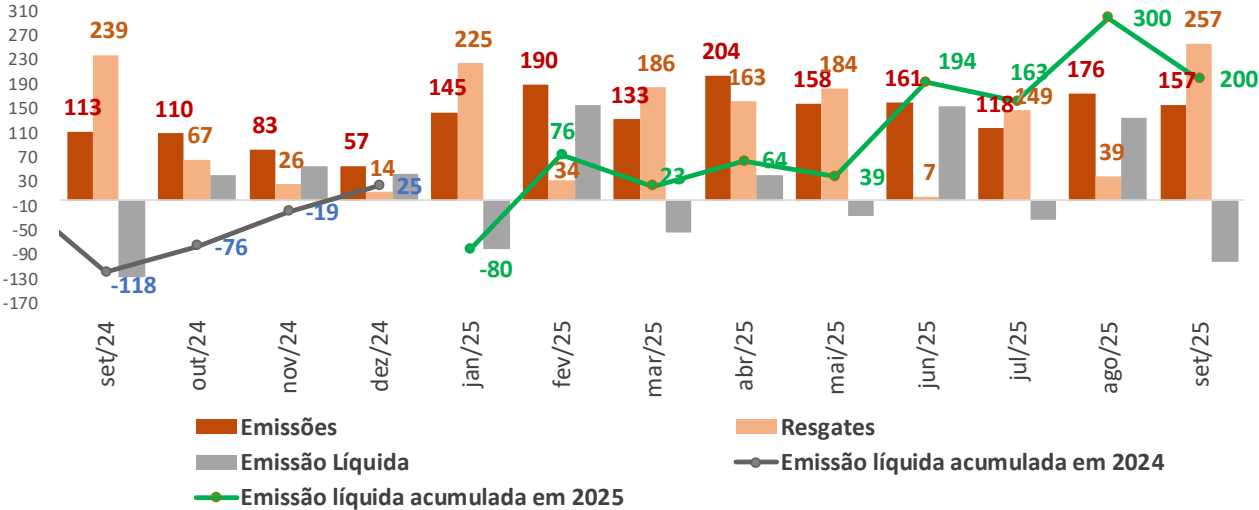
Vencimento de R\$ 249,30 bilhões de LFT.

Na DPFe, houve emissão de R\$ 17,65 bilhões dos GLOBALS 2030B e 2056. Também houve recompra de diversos GLOBALS no montante de R\$ 7,86 bilhões.

Resgate líquido da DPF em setembro: R\$ 93,12 bilhões.

Emissões e Resgates da DPMFi (R\$ bi)

Anexo 1.3

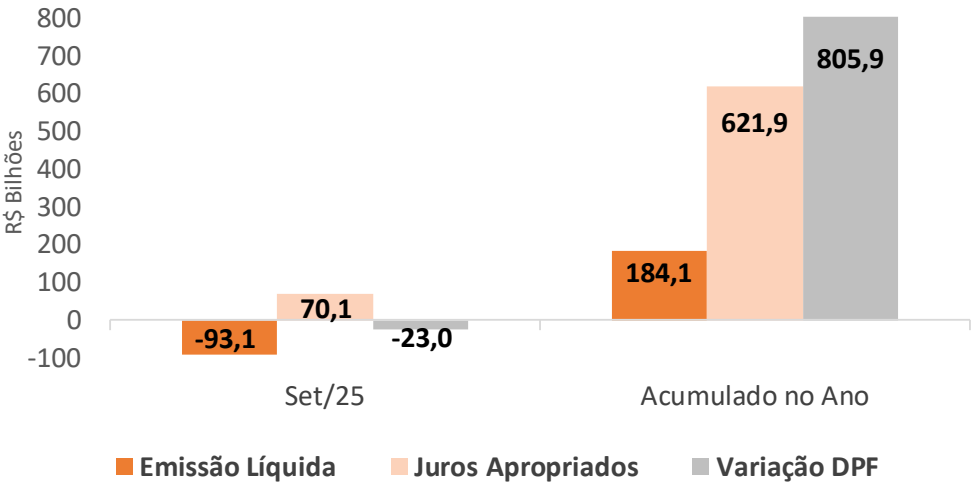


Estoque da DPF

Evolução e Fatores de Variação

Estoque da DPF
(R\$ bi)
Anexo 2.4

	Dez/24	Ago/25	Set/25		Variação mensal
DPF	7.316,1	8.145,0	8.122,0	100%	-23,0
Prefixado	1.608,8	1.706,0	1.788,9	22%	82,9
Índice de Preços	1.972,4	2.125,6	2.177,2	27%	51,6
Taxa Flutuante	3.386,4	4.014,4	3.855,7	47%	-158,7
Câmbio	348,4	299,1	300,3	4%	1,2
DPMFi	6.966,9	7.844,8	7.820,5	96%	-24,3
DPFe	349,2	300,2	301,5	4%	1,3



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

Indicadores PAF 2025 (Revisado)

Estoque DPF (R\$ bilhões)

Mínimo	Máximo
8.500,0	8.800,0

Estoque DPF: R\$ 8,12 trilhões. Redução de R\$ 22,98 bilhões (0,28%) em relação a agosto.

Estoque de Prefixado, e Índice de Preços cresceram, respectivamente, 1,08% e 0,71% em relação a agosto. Redução de 1,81% do estoque de Flutuante.

Em 2025, até setembro, o estoque da DPF cresceu R\$ 805,94 bilhões (11,02%).

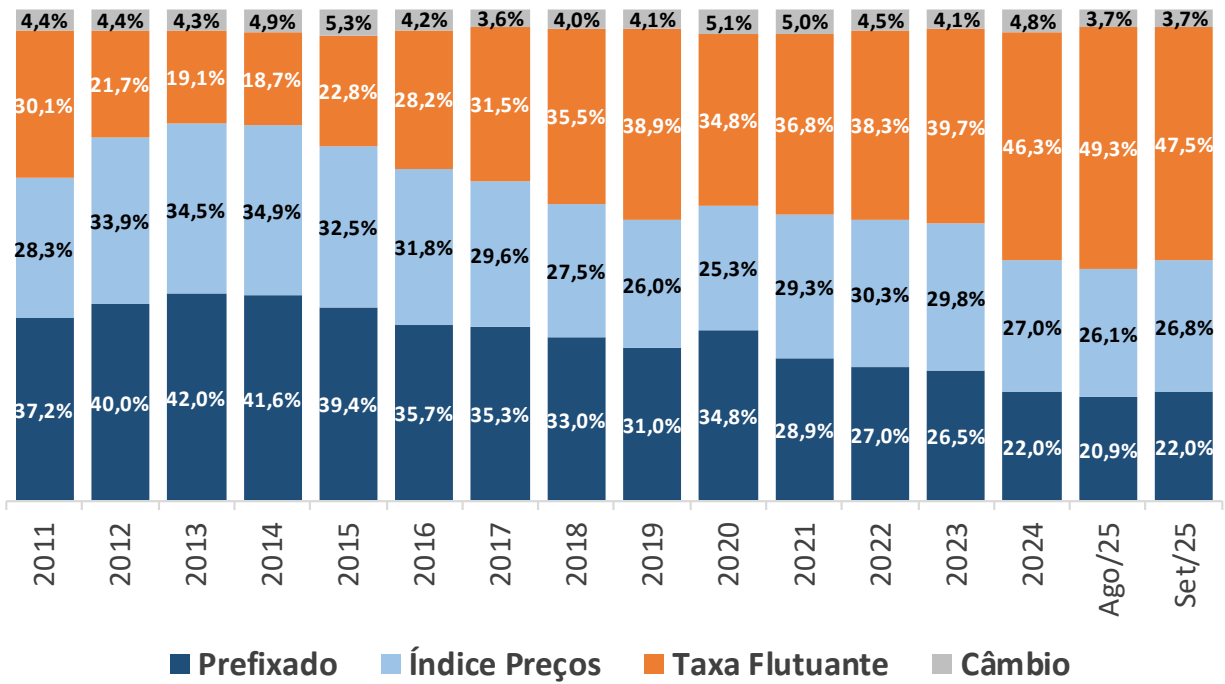
Estoque da DPF

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



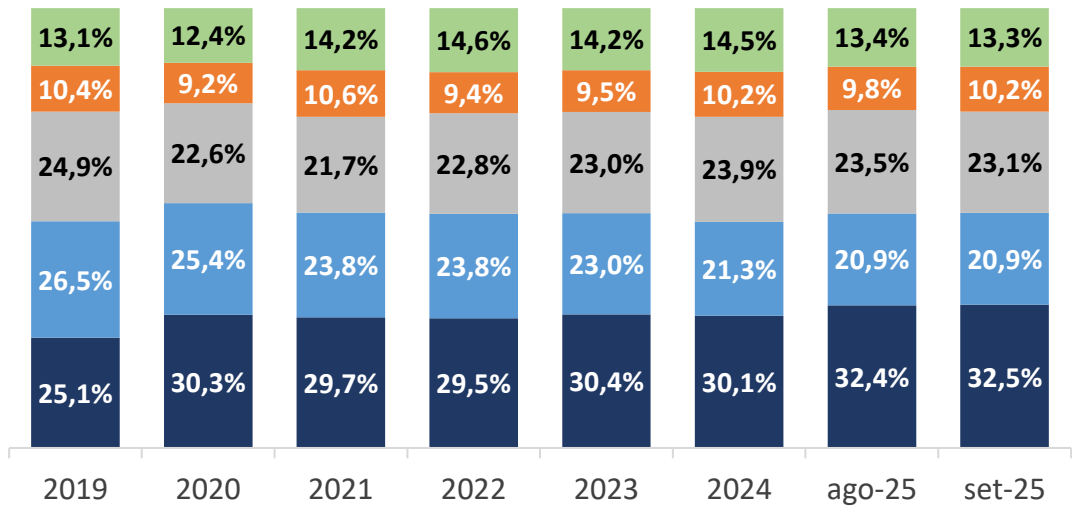
Os grupos **Índice de Preços** e **Prefixado** apresentaram **aumento** nas suas **participações**, alcançando **26,81%** e **22,02%** do estoque da **DPF**, respectivamente.

O grupo **Flutuante** **reduziu** sua participação, de **49,29%** em agosto para **47,47%** em setembro, devido ao seu **resgate líquido** no período.

Estoque da DPF

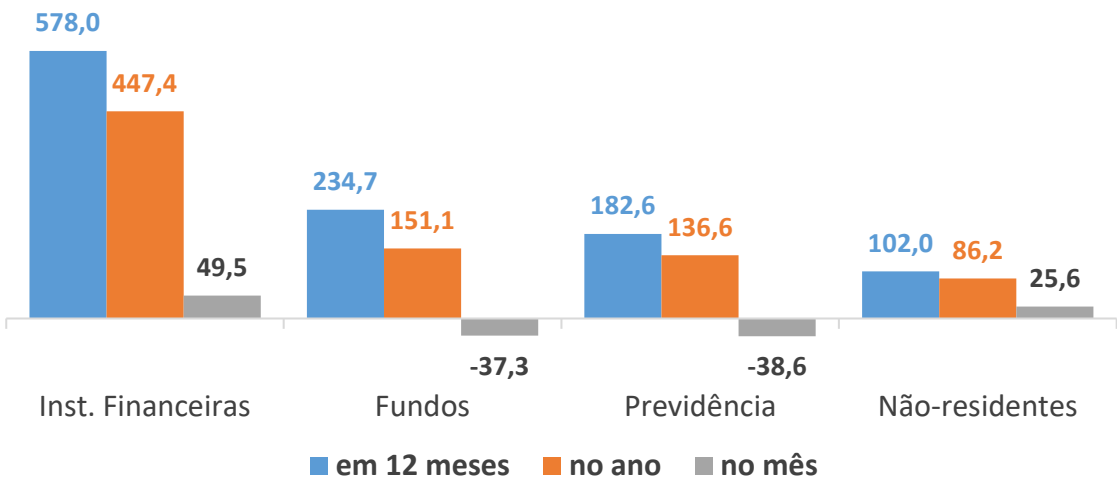
Detentores da DPMFi

Participação relativa
dos detentores da
DPMFi
Setembro/2025



■ Inst. Financeiras ■ Fundos ■ Previdência ■ Não-residentes ■ Demais Grupos

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



Instituições Financeiras são os principais detentores, com **32,5%** de participação, seguidos por **Previdência (23,1%)** e **Fundos (20,9%)**.

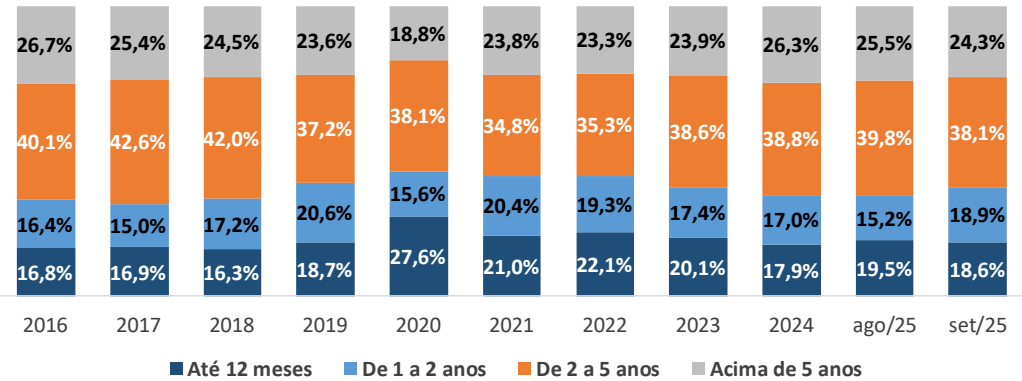
Em setembro, o estoque de **Não-Residentes** aumentou **R\$ 25,6 bilhões** e o estoque de **Instituições Financeiras** subiu **R\$ 49,5 bilhões**.

Perfil de Vencimentos da DPF

Composição dos Vencimentos - DPF

Vencimentos da DPF

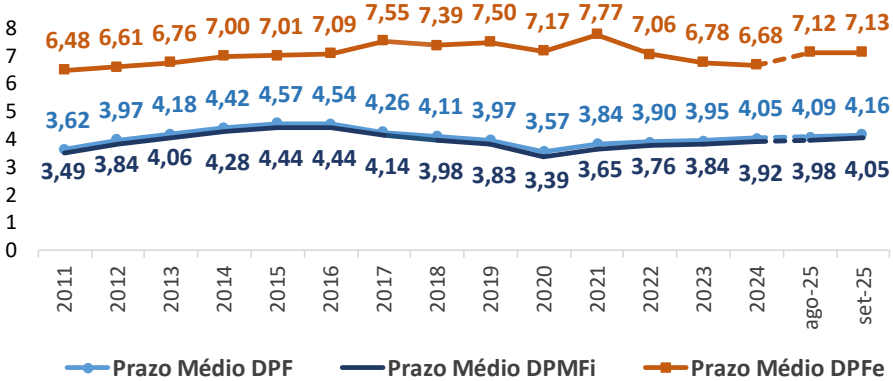
Anexo 3.1



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: Redução da participação dos vencimentos em 12 meses, de 19,45% para 18,63%.

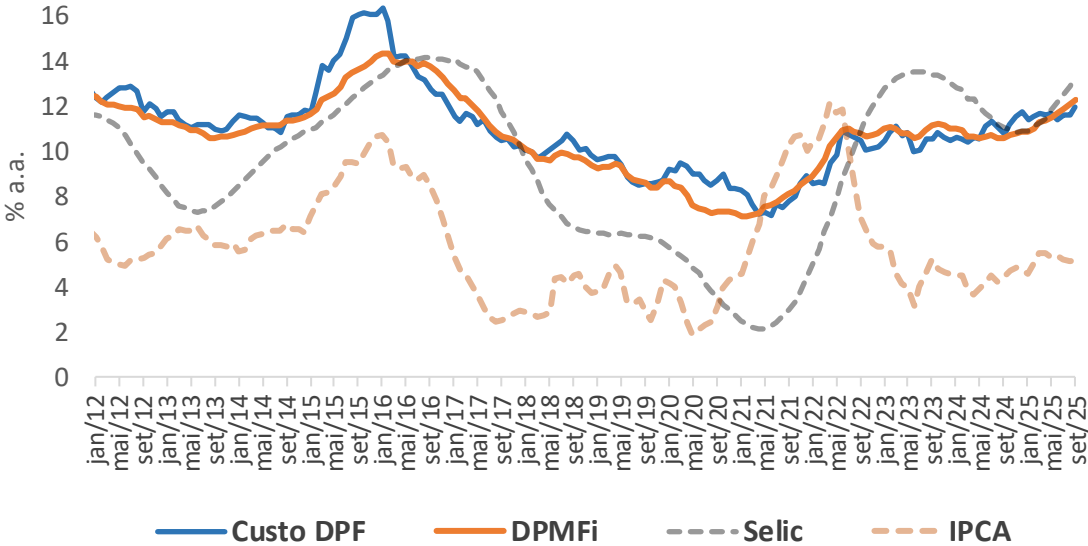
Aumento do Prazo Médio da DPF, de 4,09 anos para 4,16 anos.

Prazo Médio de Emissão da DPMFi: 5,54 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



	2022	2023	2024	Ago/25	Set/25		
	CME	CME	CME	CME	Taxa Média de Emissão	Variação Média do Indexador	CME
DPMFi	12,1	11,62	11,04	13,70			13,74
LTN	12,3	11,38	11,20	14,05	14,11	0,00	14,11
NTN-F	11,9	11,36	11,39	14,26	14,27	0,00	14,27
NTN-B	9,8	9,28	11,23	12,26	7,43	4,07	11,80
NTN-B1	-	-	11,21	11,82	7,20	3,88	11,35
LFT	13,3	13,04	10,94	14,06	0,10	14,24	14,36

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

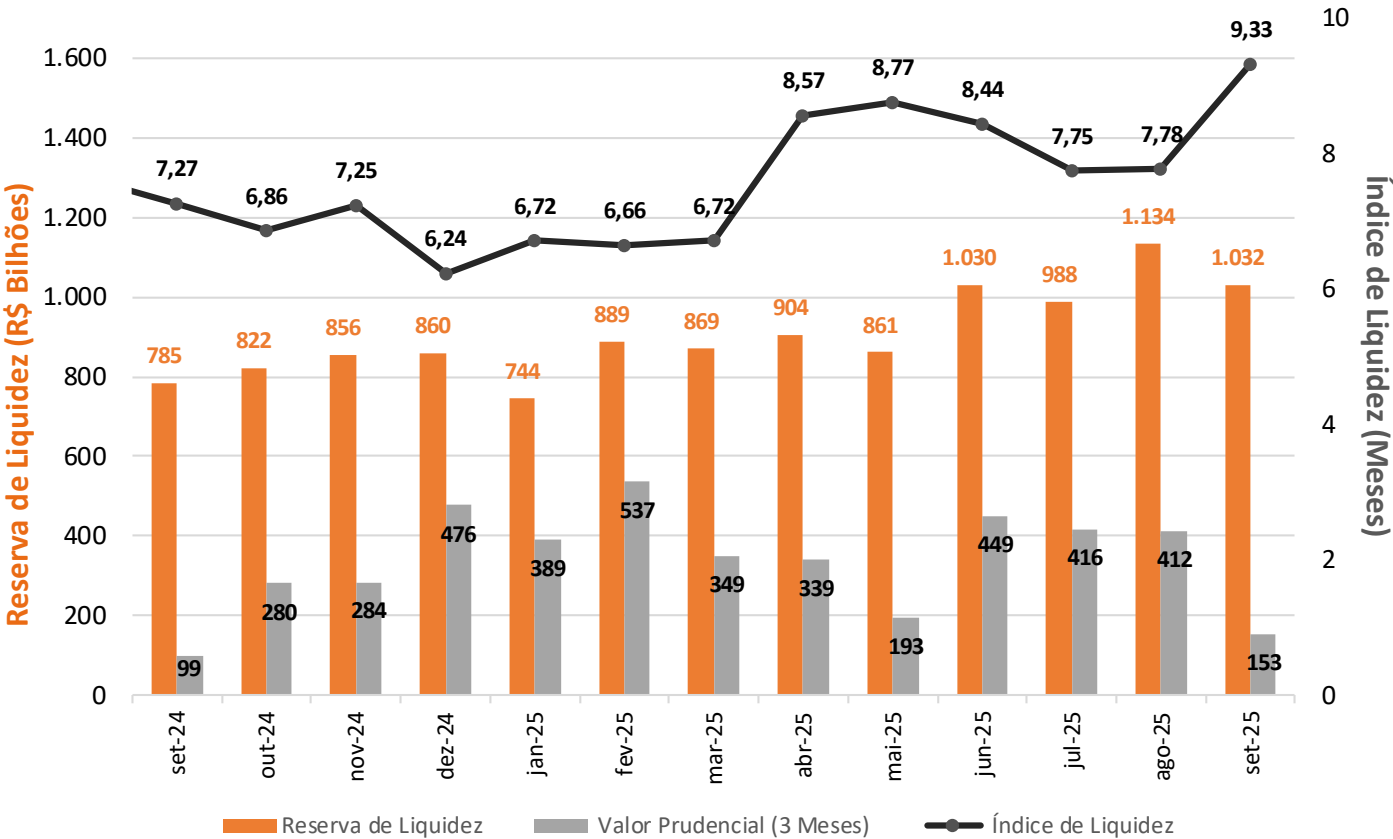
Custo médio do estoque da DPF acumulado em 12 meses: **aumento** de 11,65% a.a., em agosto, para **12,00% a.a.**, em setembro.

Custo médio do estoque da DPMFi acumulado em 12 meses apresentou **elevação** para **12,32% a.a.**, em setembro.

Custo médio do estoque da DPF_e acumulado em 12 meses: **aumento** para **3,64% a.a.**, em setembro.

Custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi acumulado em 12 meses: **aumento** para **13,74% a.a.**

Evolução da Reserva de Liquidez da Dívida Pública
Anexo 6.1

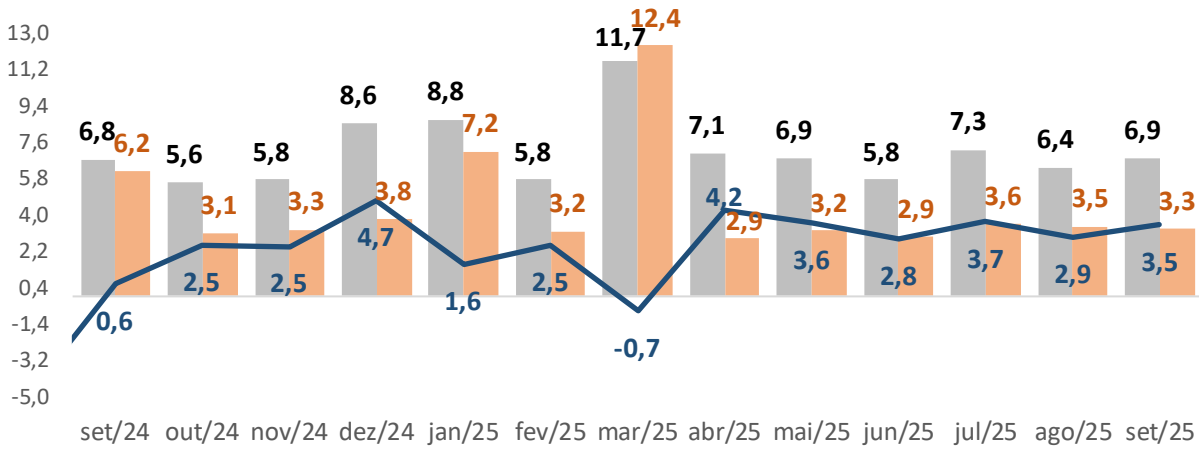


A reserva de liquidez apresentou **redução**, em termos nominais, de **14,78%**, passando de R\$ 1.134,45 bilhões, em agosto, para R\$ **1.032,10 bilhões**, em setembro.

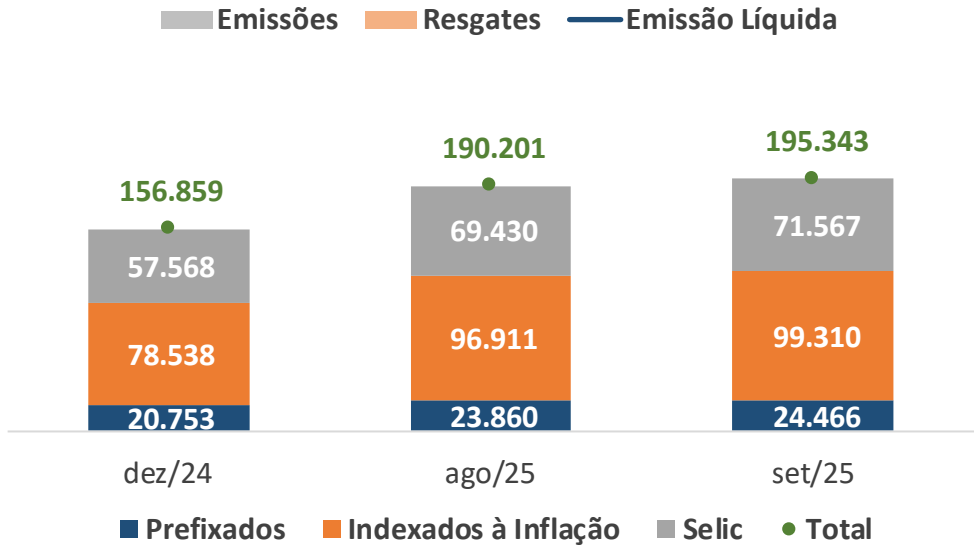
O índice de liquidez corresponde a **9,33 meses** em setembro.

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\$ 6,86 bilhões e resgates de R\$ 3,34 bilhões.

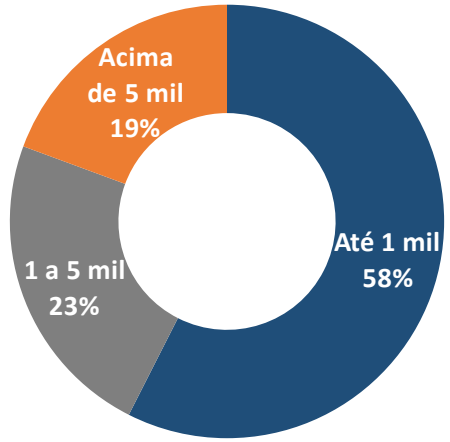
Emissão líquida de R\$ 3,52 bilhões em setembro.

Título mais demandado: Tesouro Selic (51,83%)

Estoque: R\$ 195,34 bilhões, aumento de 2,70% em relação a agosto.

Títulos indexados à inflação representam 50,84% do estoque do TD.

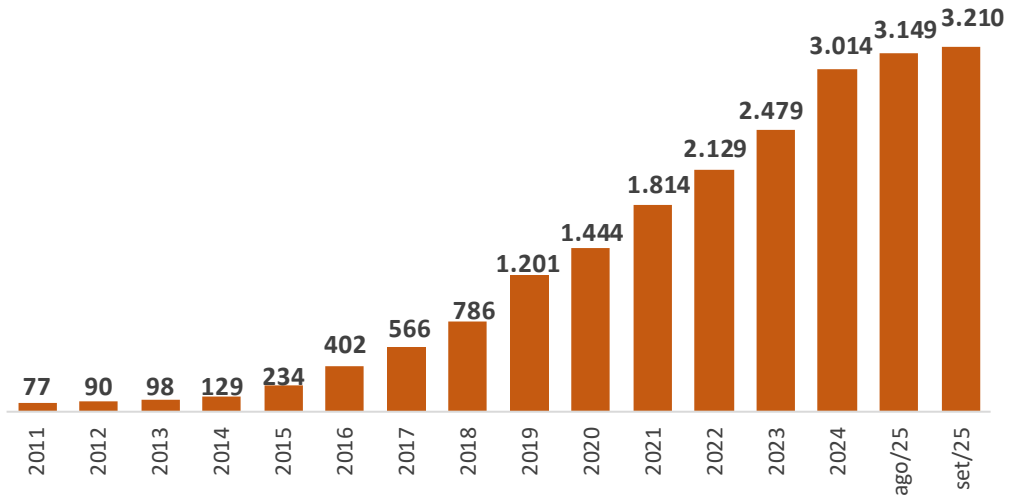
Participação do nº de operações de compra,
por faixa de aplicação
Setembro/2025
Anexo 1.5 – Balanço do TD



Operações até R\$ 5 mil responderam por 80,63% das compras do TD.

60.424 novos investidores ativos no TD em setembro.

Nº de investidores ativos: 3,21 milhões (variação de 20,40% nos últimos 12 meses).

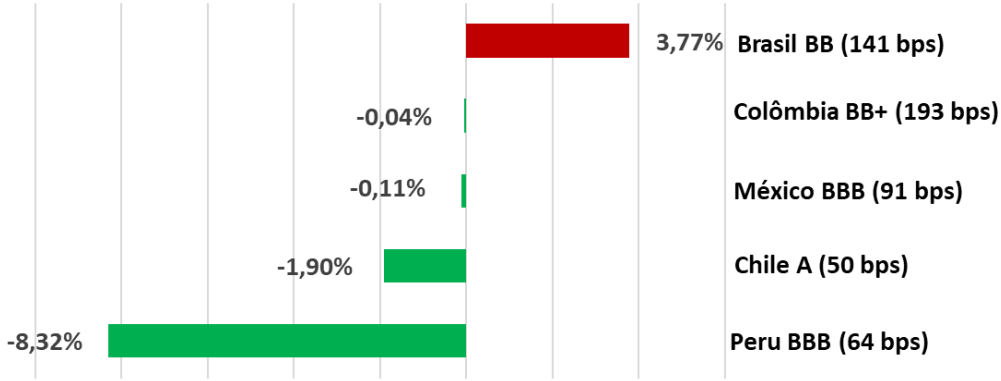


Número de Investidores Ativos (mil)
Anexo 3.1 – Balanço do TD

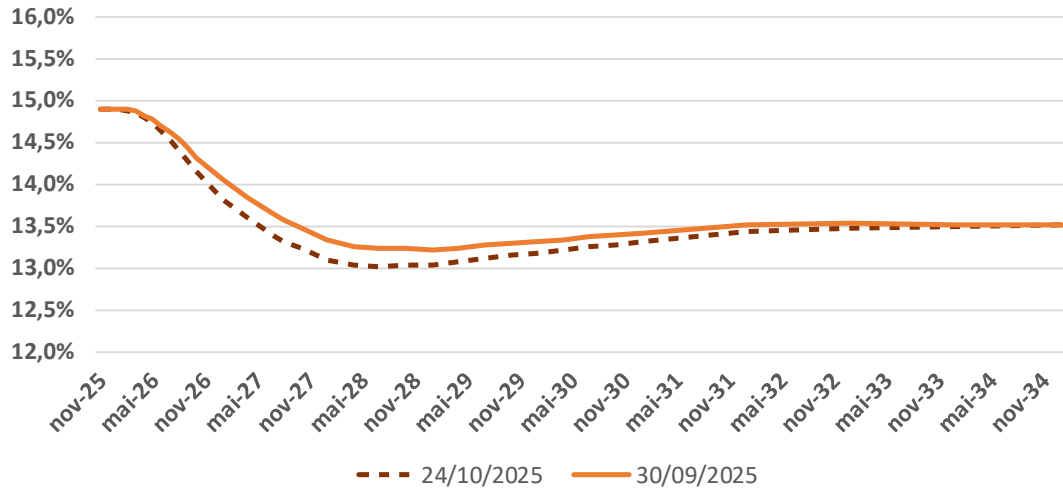
Conjuntura

Mercado – Outubro

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



No mês de **outubro**, a expectativa de **cortes de juros nos EUA** impulsionou ativos emergentes. Percepção de risco Brasil afetado por **incertezas fiscais**.



Curva de juros locais
Variação em
outubro

A curva de juros local apresentou **perda de nível** reagindo à expectativa quanto à **política monetária local e às taxas globais**.

2025

Setembro

Relatório Mensal da Dívida Pública Federal