

2025

---

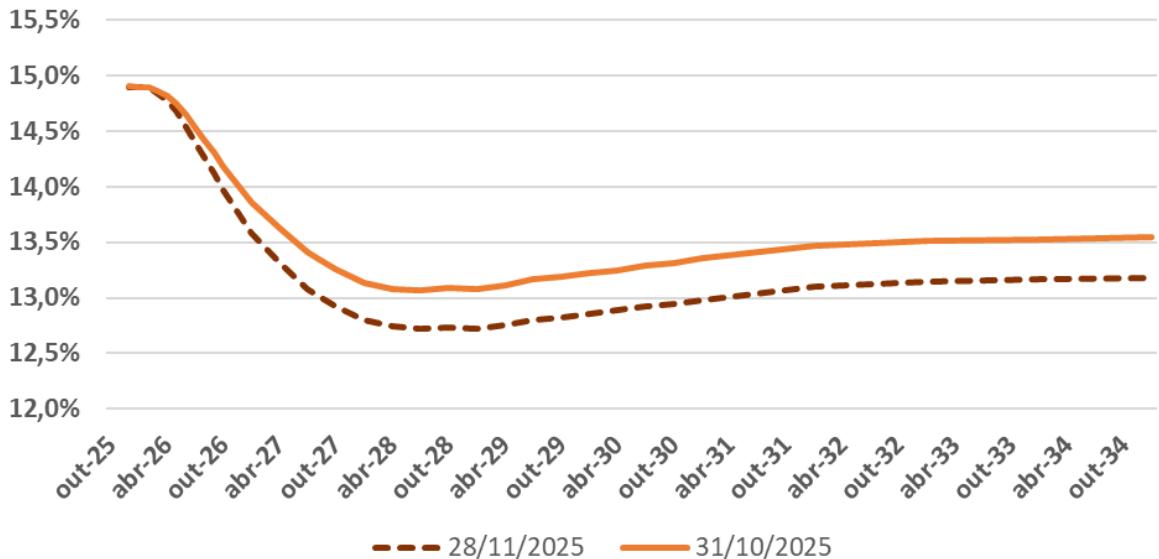
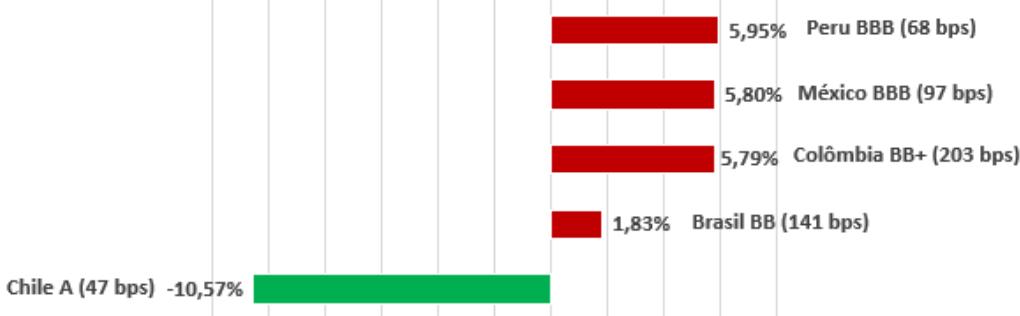
Novembro

# Relatório Mensal da Dívida Pública Federal

# Conjuntura

## Mercado – Novembro

**Percepção de risco para cesta de países emergentes CDS 5 anos Variação mensal**



**Curva de juros locais**  
 Variação em novembro

**Em novembro,** incertezas sobre a **trajetória dos juros** nos EUA e preocupações com o **valuation do setor de tecnologia** aumentaram a percepção de risco, com abertura dos prêmios de mercados emergentes.

A curva de juros local apresentou **perda de nível**, reagindo à expectativa quanto à **política monetária local** e o desempenho das **taxas globais**.

# Leilões Realizados

Novembro

## 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*
<b>ANBIMA 30/12/22</b>	12,83%	12,71%		12,66%	6,15%	6,18%
<b>ANBIMA 28/12/23</b>	9,71%	9,93%		10,36%	5,22%	5,49%
<b>ANBIMA 31/12/24</b>	15,97%	15,89%	15,75%	15,21%	7,89%	7,44%
<b>ANBIMA 31/10/25</b>	13,30%	13,27%	13,63%	13,76%	7,91%	7,22%
<b>04/11/25</b>					7,95%	7,25%
<b>06/11/25</b>	13,28%	13,25%	13,62%	13,75%		
<b>13/11/25</b>	13,02%	13,04%	13,49%	13,68%		
<b>18/11/25</b>					7,77%	7,08%
<b>20/11/25</b>	13,05%	13,10%	13,53%	13,67%		
<b>27/11/25</b>	12,90%	12,91%	13,35%	13,51%		
<b>ANBIMA 28/11/25</b>	12,96%	12,91%	13,26%	13,39%	7,68%	7,01%

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

As taxas de emissão da DPMFi apresentaram queda ao longo do mês de novembro, refletindo um cenário inflacionário mais benigno, além de expectativas quanto à política monetária no Brasil e no mundo.

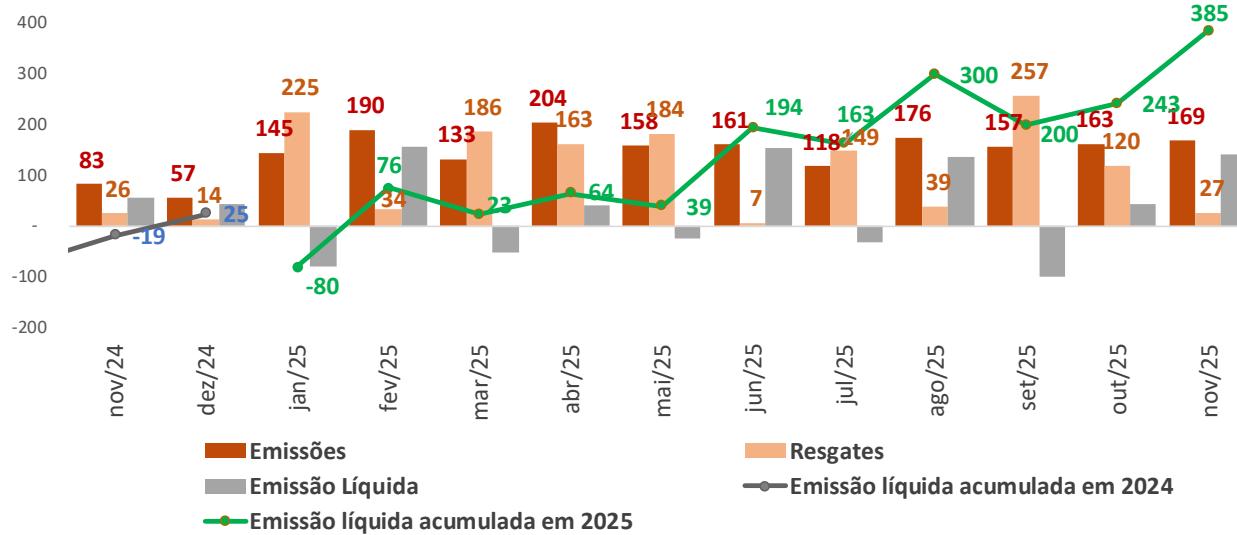
# Operações no Mercado Primário

## Emissões e Resgates da DPF e DPMFi

**Emissões e Resgates da DPF, Novembro/2025 (R\$ bi)**  
Anexo 1.2

	Emissões		Resgates		Emissão Líquida
	DPF	181,48	DPMFi	27,78	153,71
Prefixado	85,23	50,4%		0,28	1,0%
Índice de Preços	21,56	12,7%		23,83	89,1%
Taxa Flutuante	62,31	36,8%		2,59	9,7%
Câmbio	0,09	0,1%		0,05	0,2%
<b>DPFe</b>	<b>12,30</b>	<b>6,8%</b>		<b>1,03</b>	<b>3,7%</b>
					<b>11,27</b>

**Emissões e Resgates da DPMFi (R\$ bi)**  
Anexo 1.3



Em novembro, as emissões da DPF somaram R\$ 181,48 bilhões e os resgates, R\$ 27,78 bilhões.

Na DPMFi, foram emitidos R\$ 85,23 bilhões de prefixados, R\$ 62,31 bilhões remunerados por taxa flutuante e R\$ 21,56 bilhões, por índice de preços.

Pagamento de cupom de NTN-B: R\$ 22,78 bilhões.

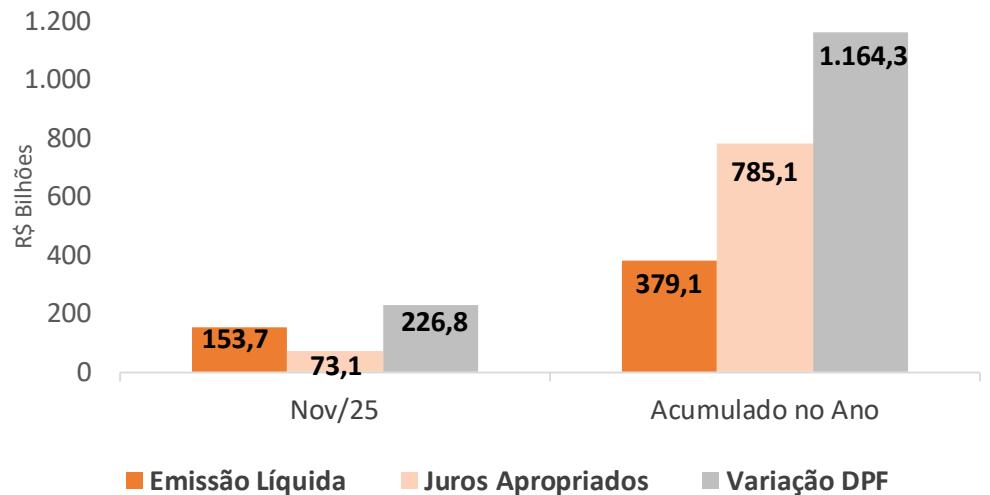
Emissão líquida da DPMFi em novembro: R\$ 142,44 bilhões.

# Estoque da DPF

## Evolução e Fatores de Variação

**Estoque da DPF**  
(R\$ bi)  
Anexo 2.4

	Dez/24	Out/25	Nov/25	Variação mensal	
<b>DPF</b>	<b>7.316,1</b>	<b>8.253,5</b>	<b>8.480,3</b>	<b>100%</b>	<b>226,8</b>
Prefixado	1.608,8	1.769,7	1.871,3	22%	101,6
Índice de Preços	1.972,4	2.202,4	2.213,2	26%	10,8
Taxa Flutuante	3.386,4	3.977,6	4.082,2	48%	104,6
Câmbio	348,4	303,8	313,7	4%	9,9
<b>DPMFi</b>	<b>6.966,9</b>	<b>7.948,5</b>	<b>8.165,4</b>	<b>96%</b>	<b>216,9</b>
<b>DPFe</b>	<b>349,2</b>	<b>305,1</b>	<b>314,9</b>	<b>4%</b>	<b>9,9</b>



**Principais fatores de variação da DPF Novembro/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\$ 8,48 trilhões. Aumento de R\$ 226,82 bilhões (2,75%) em relação a outubro.**

**Estoque de Prefixado** cresceu **5,74%** em relação a outubro.

Em 2025, até novembro, o estoque da DPF cresceu R\$ 1.164,26 bilhões (15,91%).

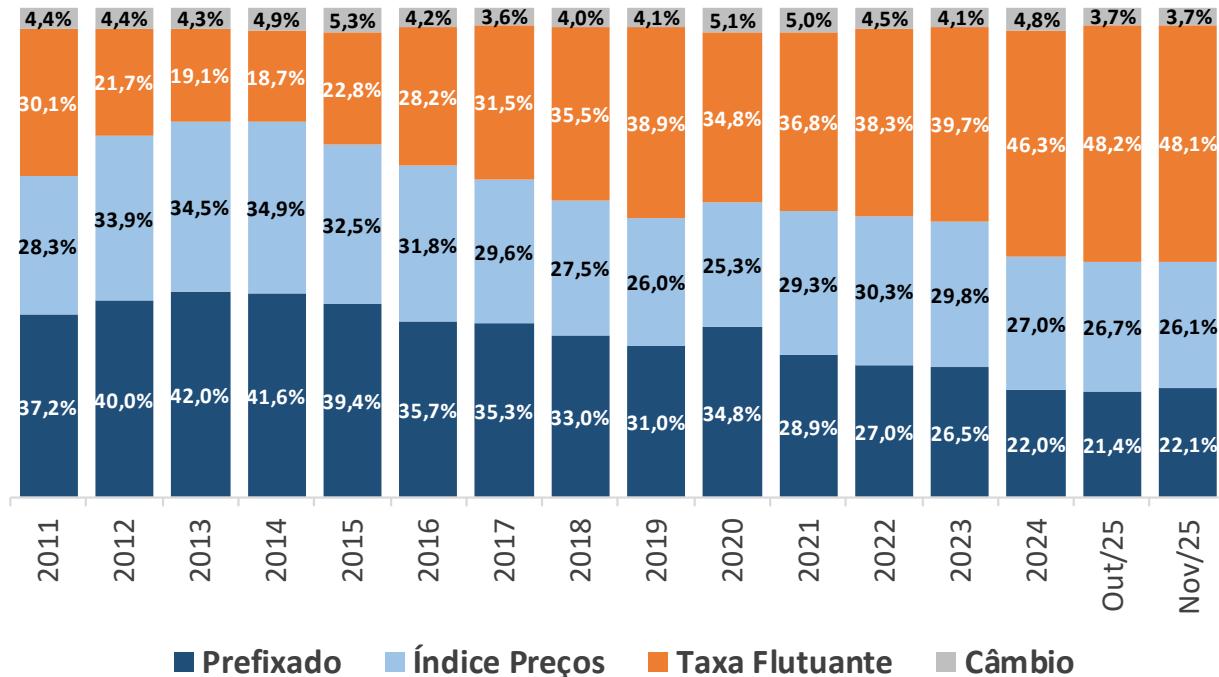
# Estoque da DPF

## Composição

Indicadores PAF 2025		
	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



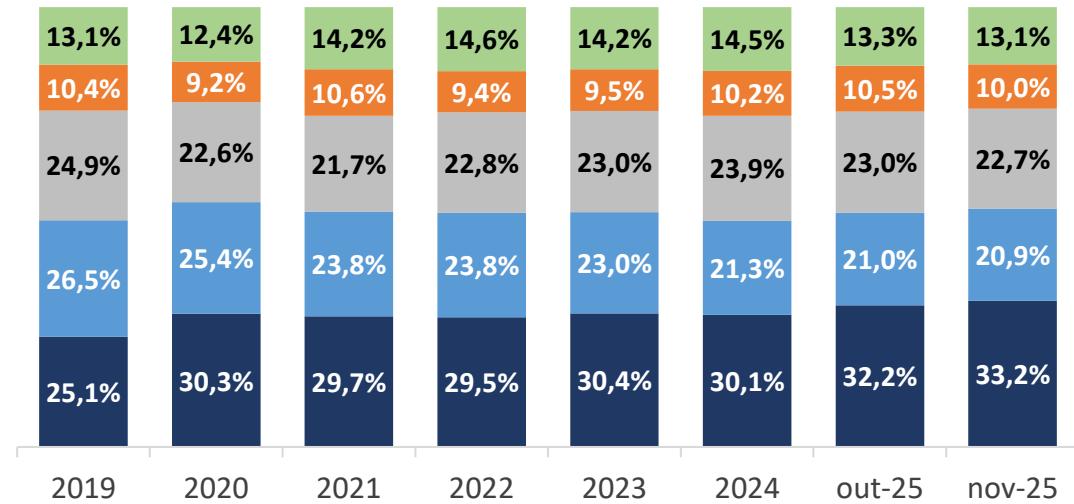
O grupo **Prefixado** apresentou **aumento** na sua participação, de 21,44%, em outubro, para 22,07%, em novembro.

Os grupos **Índice de Preços** e **Flutuante** tiveram suas participações reduzidas para 26,10% e 48,14% do estoque da DPF, respectivamente.

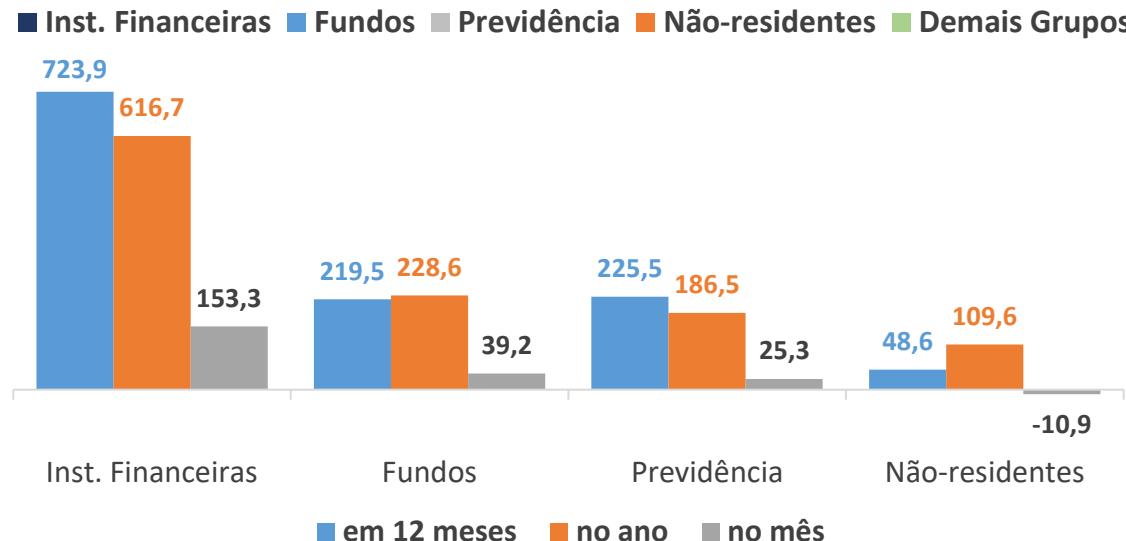
# Estoque da DPF

## Detentores da DPMFi

**Participação relativa dos detentores da DPMFi**  
Novembro/2025



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



**Instituições Financeiras** são os principais detentores, com 33,2% de participação, seguidos por **Previdência (22,7%)** e **Fundos (20,9%)**.

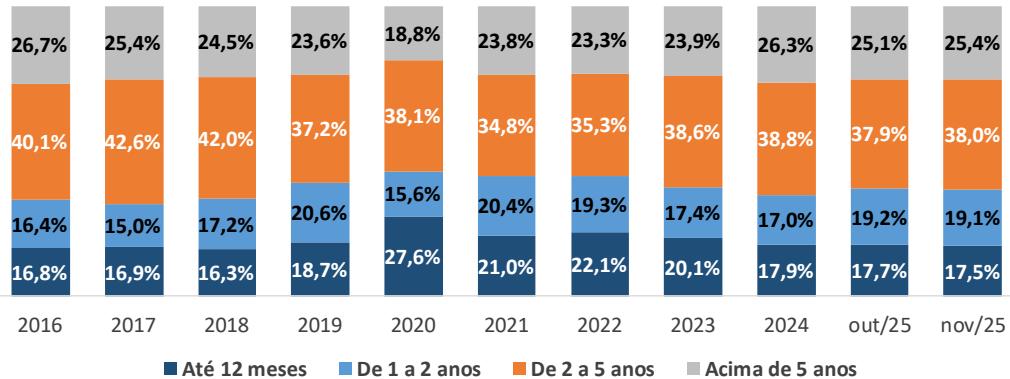
Em novembro, o estoque de **Não-Residentes** foi reduzido em R\$ 10,9 bilhões e o estoque de **Instituições Financeiras** subiu R\$ 153,3 bilhões.

# 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: Redução da participação dos vencimentos em 12 meses, de 17,75% para 17,54%.

Redução do Prazo Médio da DPF, de 4,14 anos para 4,08 anos.

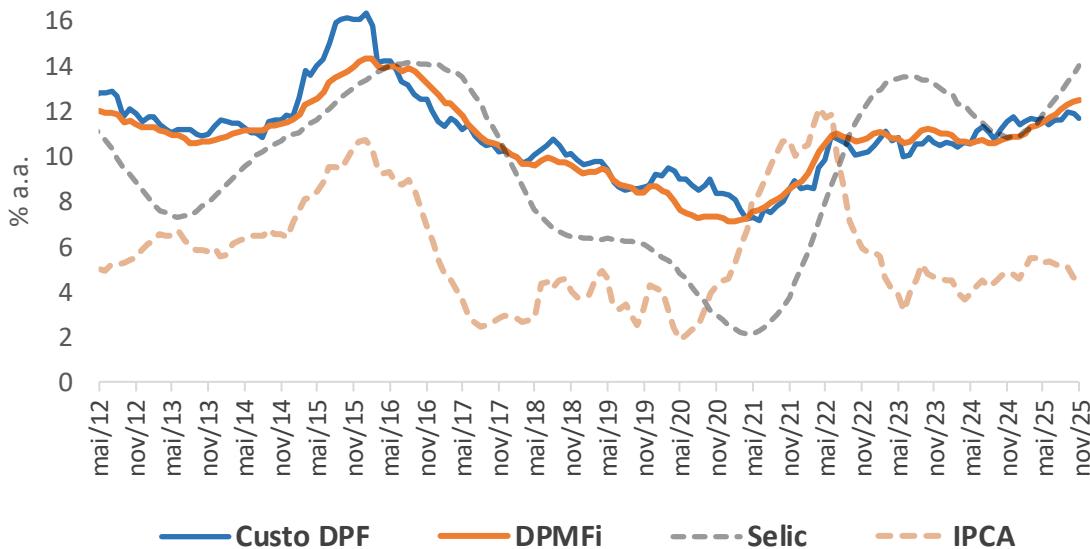
Prazo Médio de Emissão da DPMFi: aumento de 4,40 anos para 4,58 anos.

# 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 das emissões em oferta pública da DPMFi acumulado em 12 meses (% a.a.)**

Anexo 4.3

	2022	2023	2024	Out/25	Nov/25			
					CME	CME	CME	CME
DPMFi	12,1	11,62	11,04	13,82			13,79	
LTN	12,3	11,38	11,20	14,09	14,01	0,00	14,01	
NTN-F	11,9	11,36	11,39	14,29	14,20	0,00	14,20	
NTN-B	9,8	9,28	11,23	11,56	7,52	3,38	11,15	
NTN-B1	-	-	11,21	11,11	7,24	3,22	10,70	
LFT	13,3	13,04	10,94	14,63	0,10	14,66	14,77	

**Custo médio do estoque da DPF acumulado em 12 meses: redução de 11,90% a.a., em setembro, para 11,69% a.a., em novembro.**

**Custo médio do estoque da DPMFi acumulado em 12 meses apresentou elevação para 12,51% a.a., em novembro.**

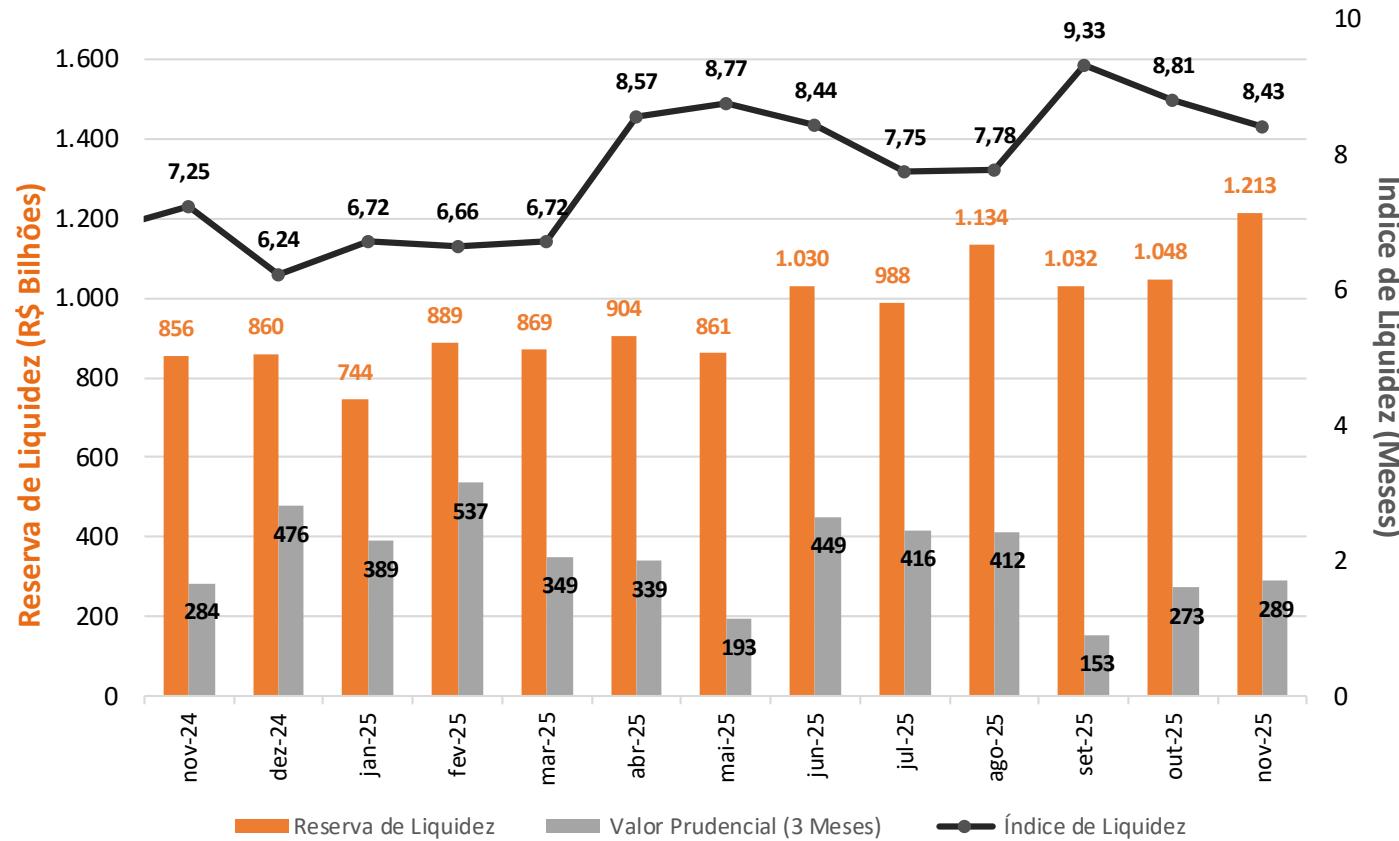
**Custo médio do estoque da DPFe acumulado em 12 meses: redução para - 5,92% a.a., em novembro.**

**Custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi acumulado em 12 meses: redução para 13,79% a.a.**

# Reserva de Liquidez

Evolução da Reserva de Liquidez da Dívida Pública

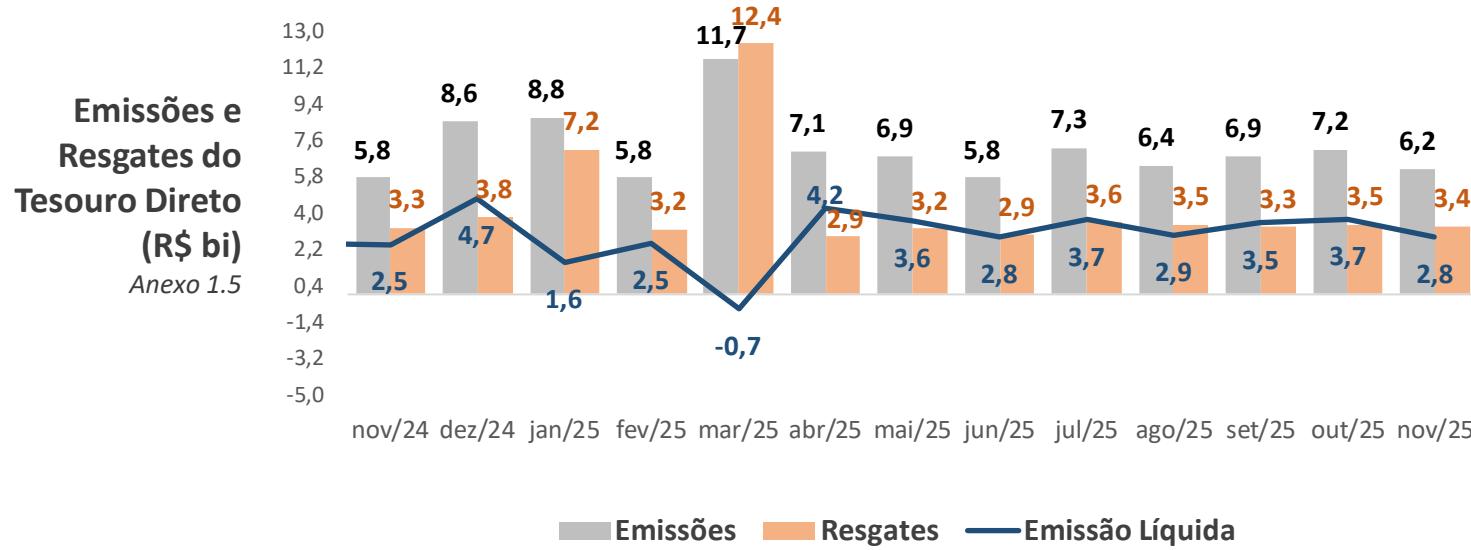
Anexo 6.1



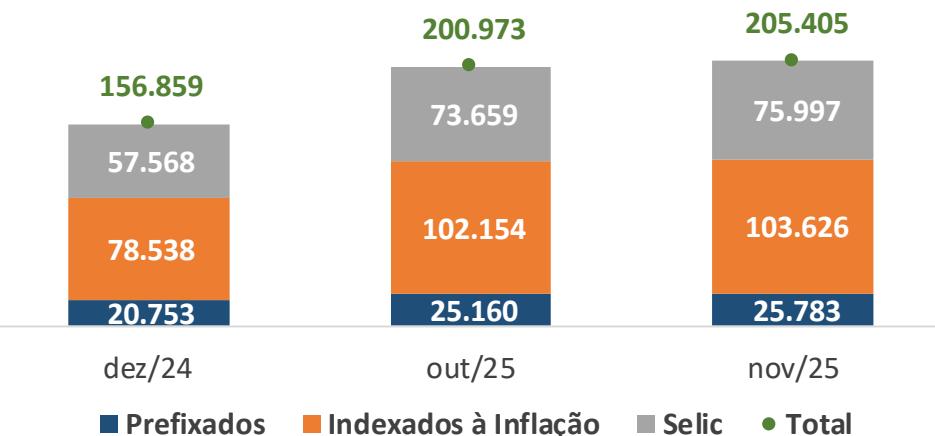
A reserva de liquidez apresentou aumento, em termos nominais, de 15,83%, passando de R\$ 1.047,61 bilhões, em outubro, para R\$ 1.213,46 bilhões, em novembro.

O índice de liquidez corresponde a 8,43 meses em novembro.

# Programa Tesouro Direto



**Estoque Tesouro Direto (R\$ mi)**  
Anexo 1.5



Vendas no mês de R\$ 6,19 bilhões e resgates de R\$ 3,37 bilhões.

Emissão líquida de R\$ 2,83 bilhões em novembro.

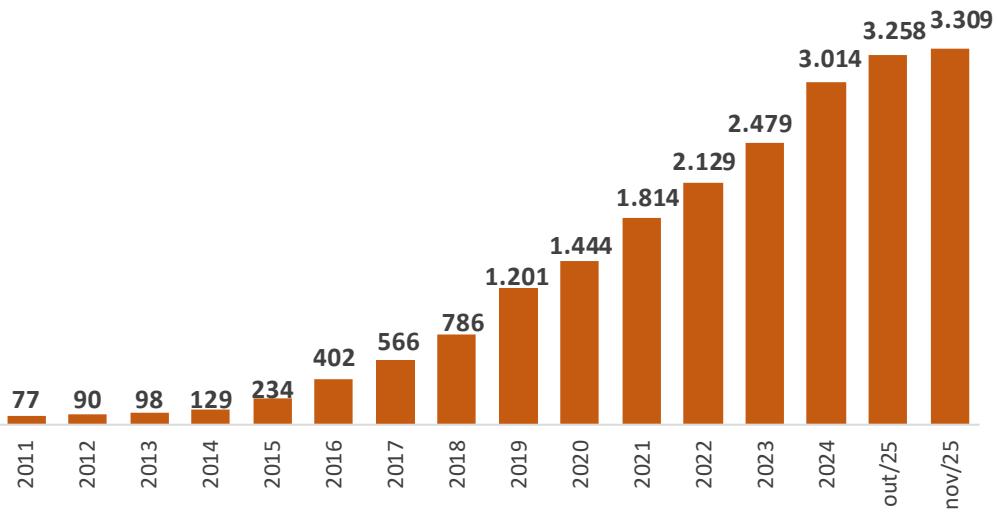
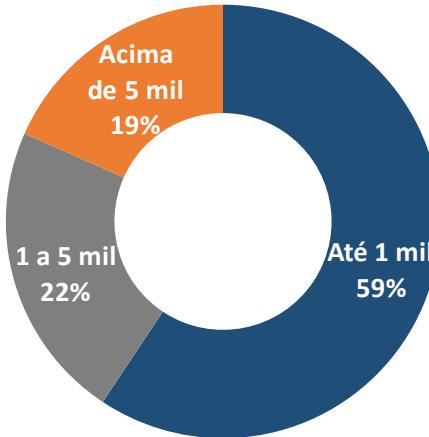
**Título mais demandado:**  
Tesouro Selic (57,43%)

**Estoque: R\$ 205,41 bilhões, aumento de 2,21% em relação a outubro.**

**Títulos indexados à inflação representam 50,45% do estoque do TD.**

# Programa Tesouro Direto

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



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

**Operações até R\$ 5 mil responderam por 81,6% das compras do TD.**

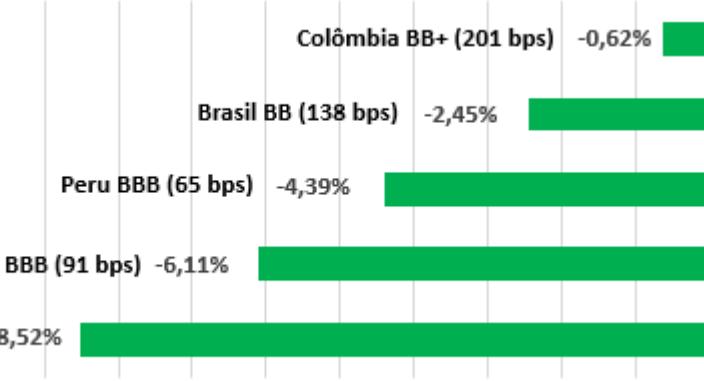
**51.511 novos investidores ativos no TD em novembro.**

**Nº de investidores ativos:**  
**3,31 milhões** (variação de 19,20% nos últimos 12 meses).

# Conjuntura

## Mercado – Dezembro

**Percepção de risco para cesta de países emergentes CDS 5 anos Variação mensal**



**Curva de juros locais**  
Variação em dezembro

No mês de dezembro, dados atrasados divulgados nos EUA sustentaram apostas em novos cortes de juros, e retorno do apetite por risco. As taxas globais passaram por um ajuste de alta, com elevação de juros no Japão e expectativa de manutenção prolongada na Zona do Euro.

A curva de juros local ganhou nível, com destaque para os vencimentos intermediários, diante de sinalizações mais duras dos Bancos Centrais no Brasil e no mundo.

2025

---

Novembro

# Relatório Mensal da Dívida Pública Federal