

2025

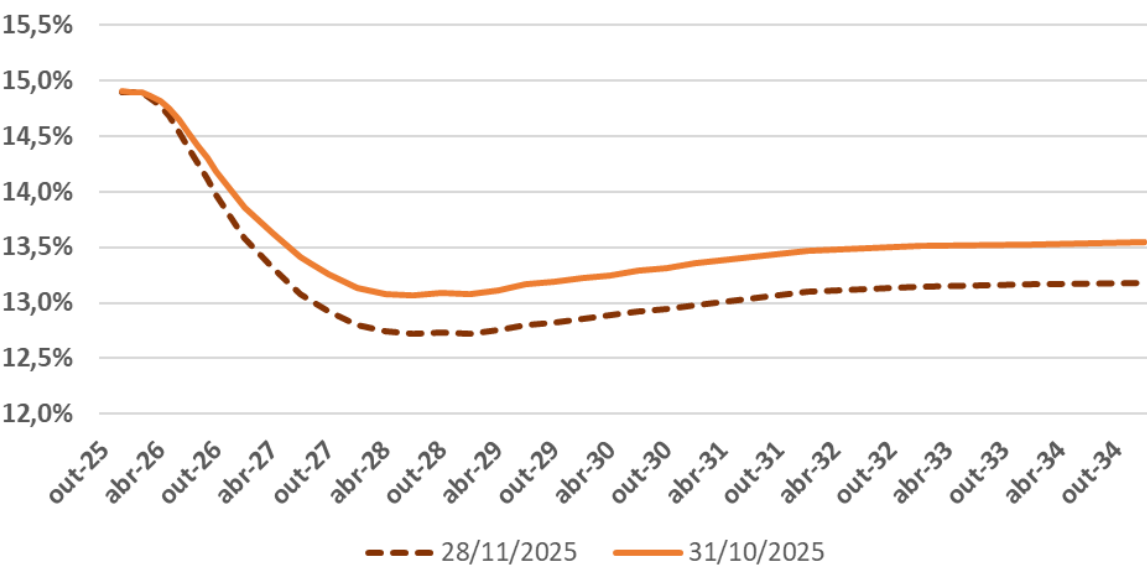
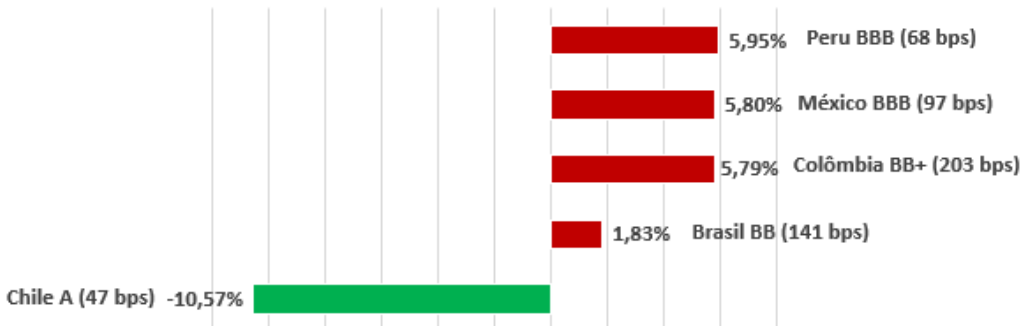
Novembro

# 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**.

### 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 31/10/25	13,30%	13,27%	13,63%	13,76%	7,91%	7,22%
04/11/25					7,95%	7,25%
06/11/25	13,28%	13,25%	13,62%	13,75%		
13/11/25	13,02%	13,04%	13,49%	13,68%		
18/11/25					7,77%	7,08%
20/11/25	13,05%	13,10%	13,53%	13,67%		
27/11/25	12,90%	12,91%	13,35%	13,51%		
ANBIMA 28/11/25	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		27,78		153,71
DPMFi	169,18	93,2%	26,75	96,3%	142,44
Prefixado	85,23	50,4%	0,28	1,0%	84,96
Índice de Preços	21,56	12,7%	23,83	89,1%	- 2,27
Taxa Flutuante	62,31	36,8%	2,59	9,7%	59,71
Câmbio	0,09	0,1%	0,05	0,2%	0,04
DPFe	12,30		1,03		11,27

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

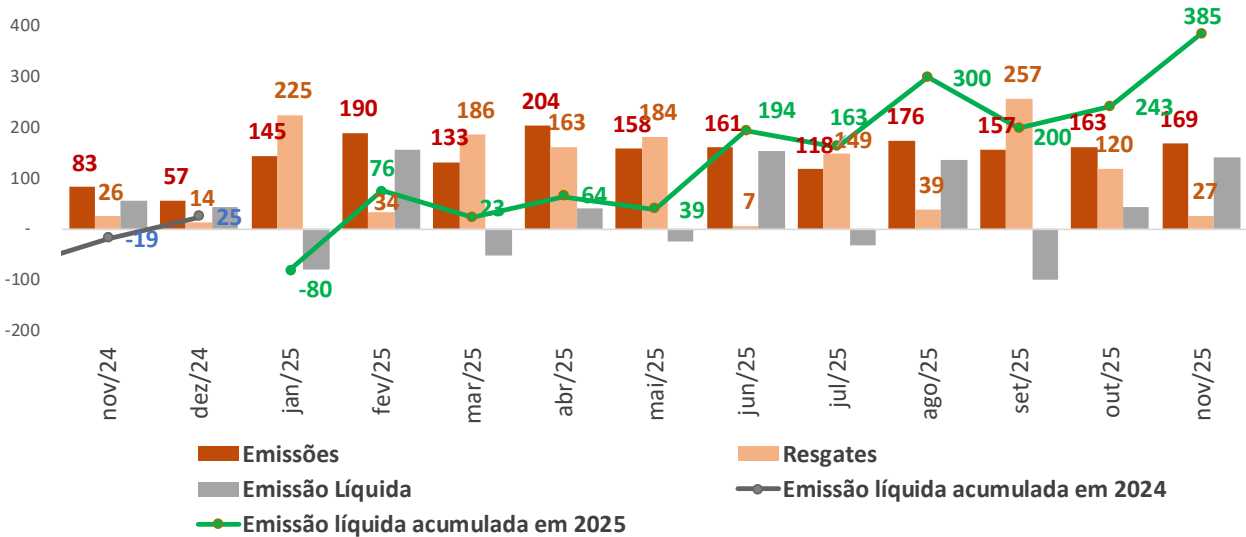
Na DPMFi, foram emitidos R\$ 85,23 bilhões de prefixados, R\$ 62,31 bilhões remunerados por taxa flutuante e R\$ 21,56 bilhões, por índice de preços.

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

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

### Emissões e Resgates da DPMFi (R\$ bi)

Anexo 1.3

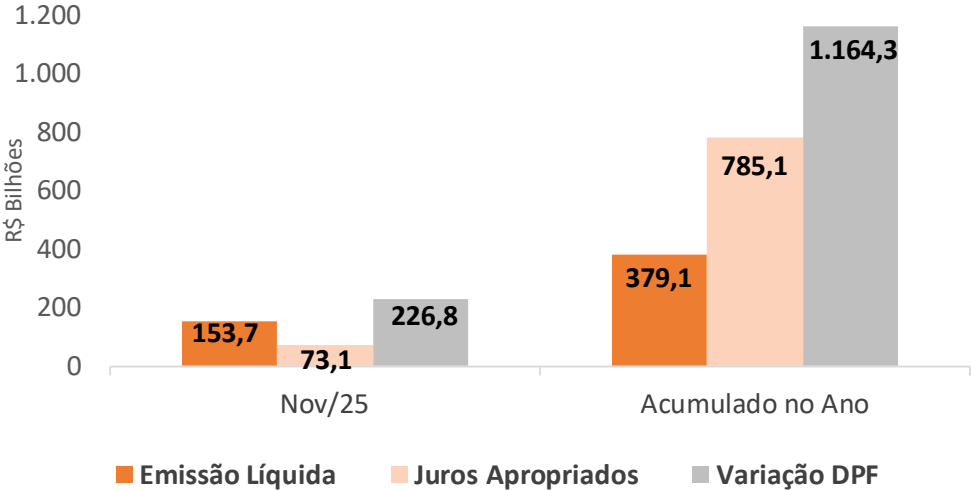


# Estoque da DPF

## Evolução e Fatores de Variação

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

	Dez/24	Out/25	Nov/25		Variação mensal
DPF	7.316,1	8.253,5	8.480,3	100%	226,8
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
DPMFi	6.966,9	7.948,5	8.165,4	96%	216,9
DPFe	349,2	305,1	314,9	4%	9,9



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%).



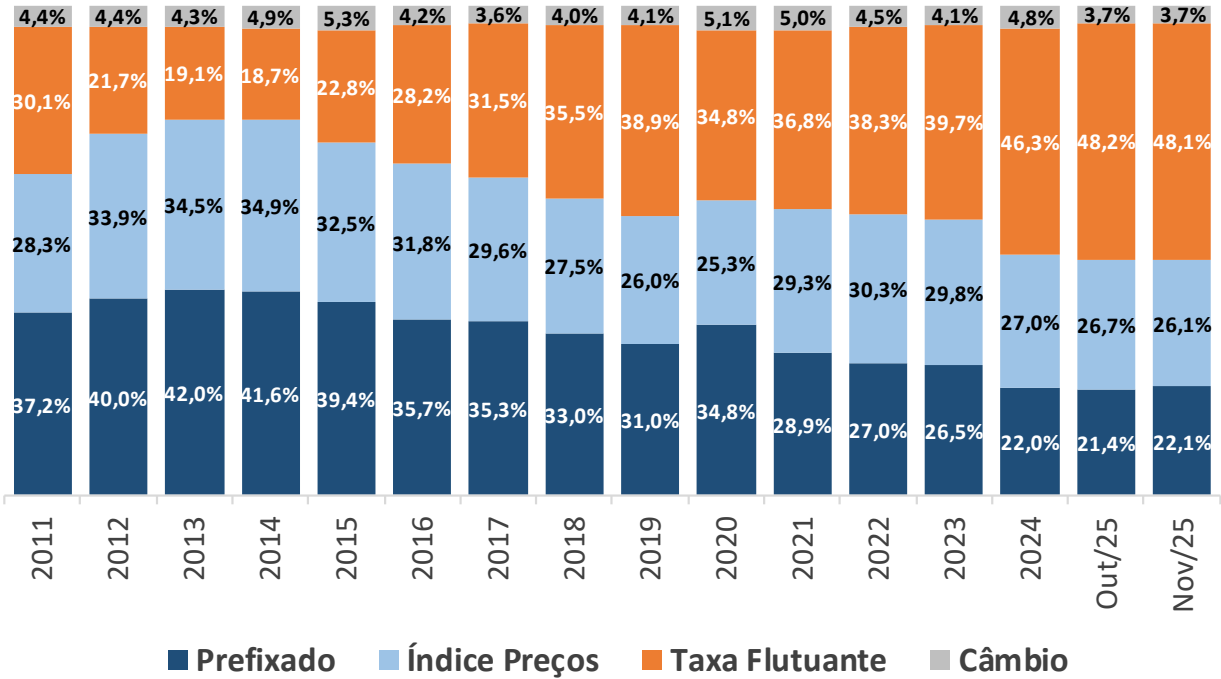
# Estoque da DPF

## Composição

Indicadores PAF 2025		
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



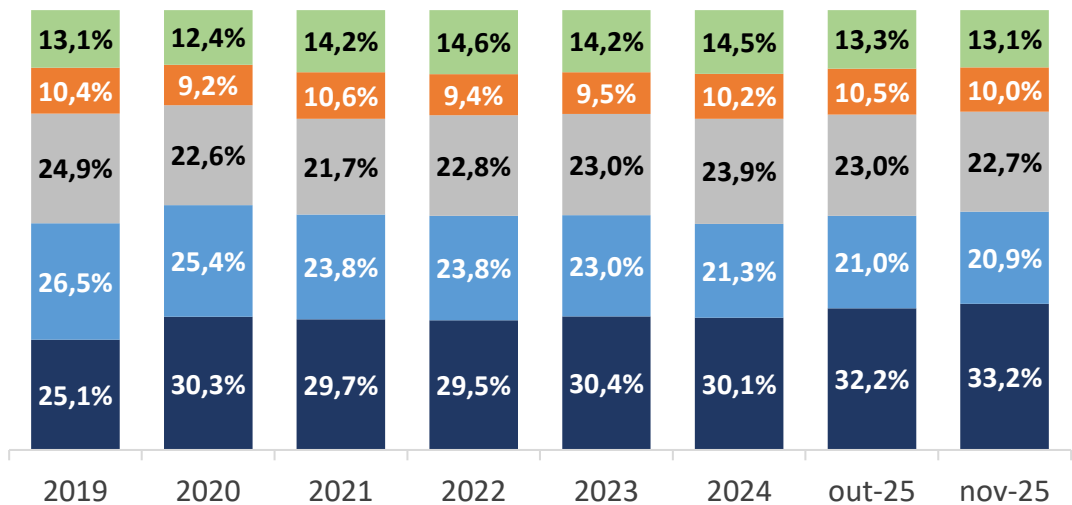
O grupo **Prefixado** apresentou **aumento** na sua participação, de 21,44%, em outubro, para **22,07%**, em novembro.

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

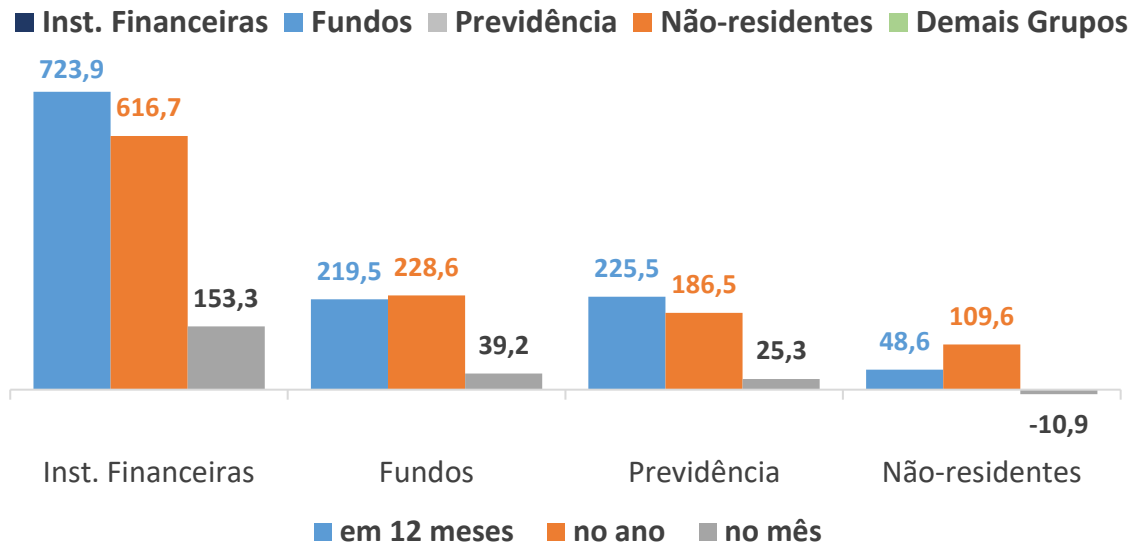
# Estoque da DPF

## 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%)**.

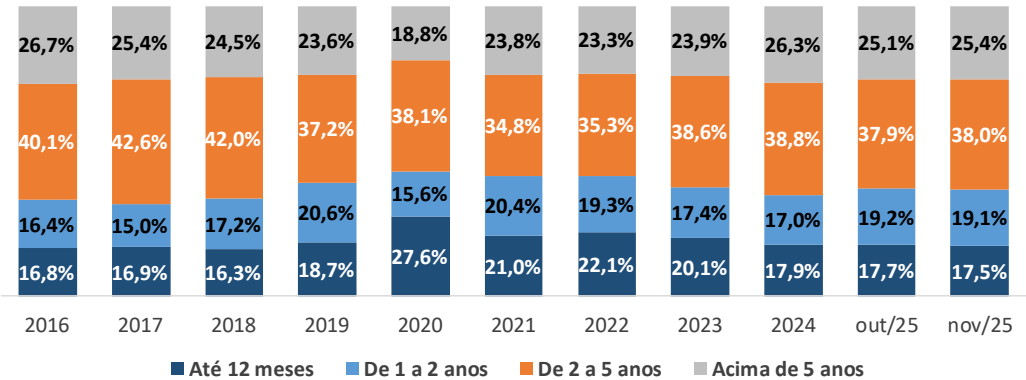
Em novembro, o estoque de **Não-Residentes** foi **reduzido em R\$ 10,9 bilhões** e o estoque de **Instituições Financeiras** subiu **R\$ 153,3 bilhões**.

# Perfil de Vencimentos da DPF

## Composição dos Vencimentos - DPF

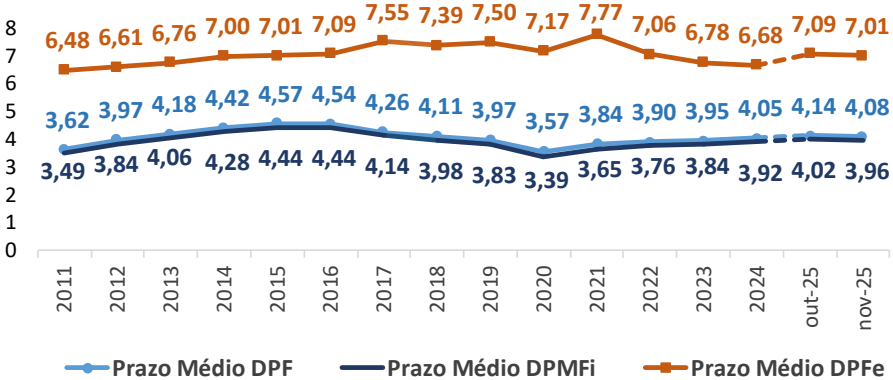
### Vencimentos da DPF

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.

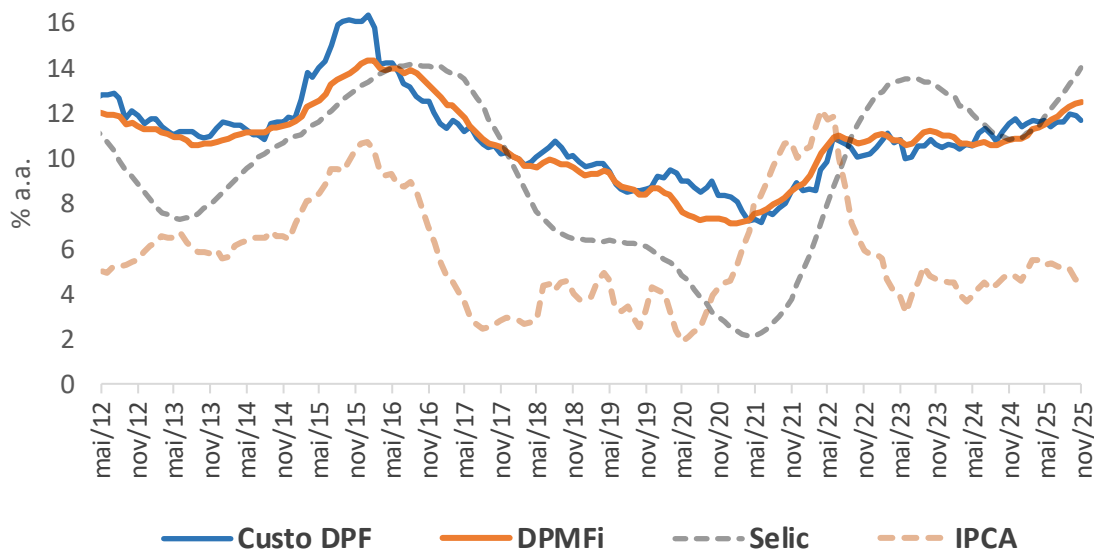
**Prazo Médio de Emissão da DPMFi:** aumento de 4,40 anos para 4,58 anos.



# 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*



	2022	2023	2024	Out/25	Nov/25		
	CME	CME	CME	CME	Taxa Média de Emissão	Variação Média do Indexador	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 das emissões em oferta pública da DPMFi acumulado em 12 meses (% a.a.)  
*Anexo 4.3*

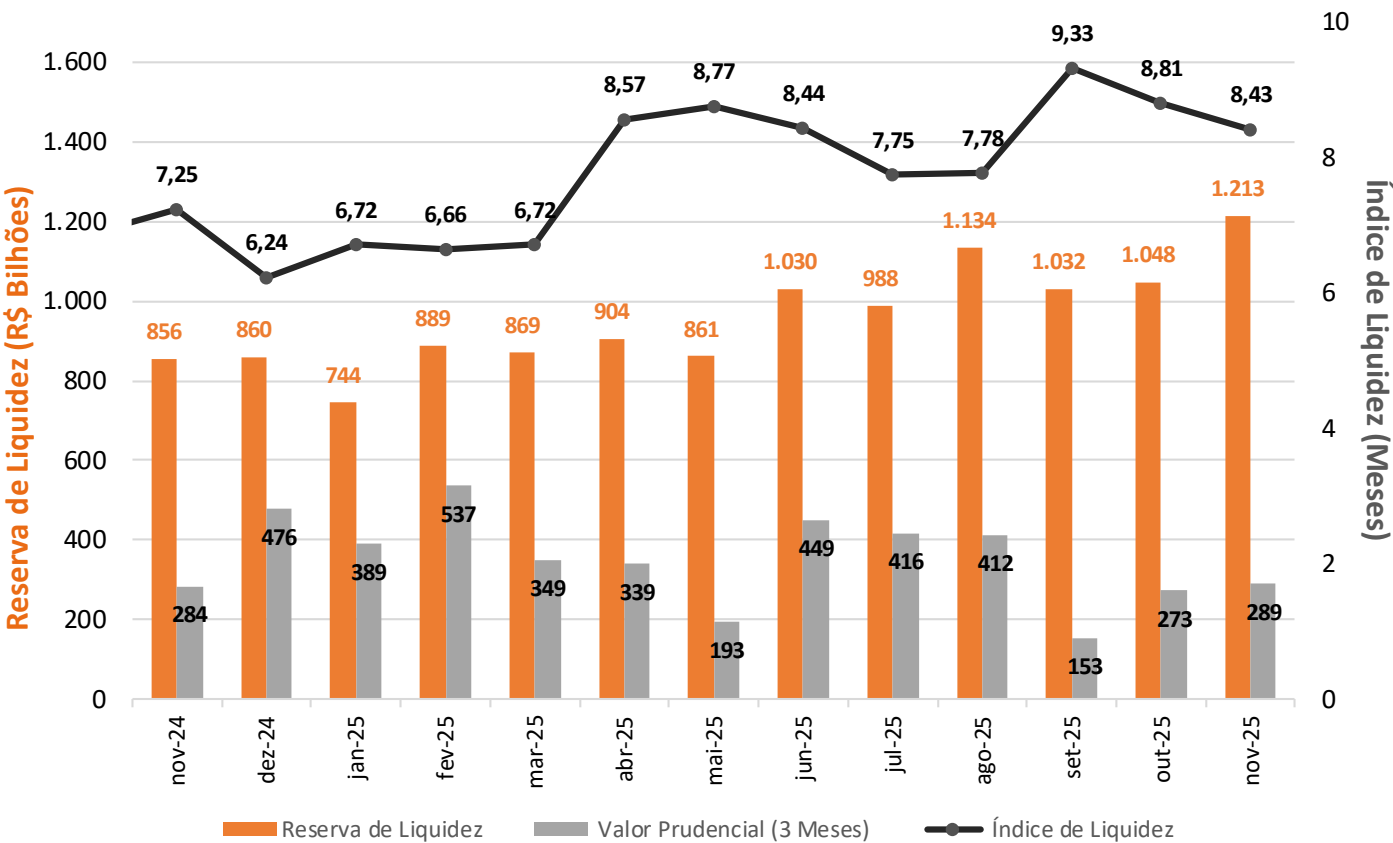
Custo médio do estoque da DPF acumulado em 12 meses: **redução** de 11,90% a.a., em setembro, para **11,69% a.a.**, em novembro.

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.**

Evolução da Reserva de Liquidez da Dívida Pública  
Anexo 6.1

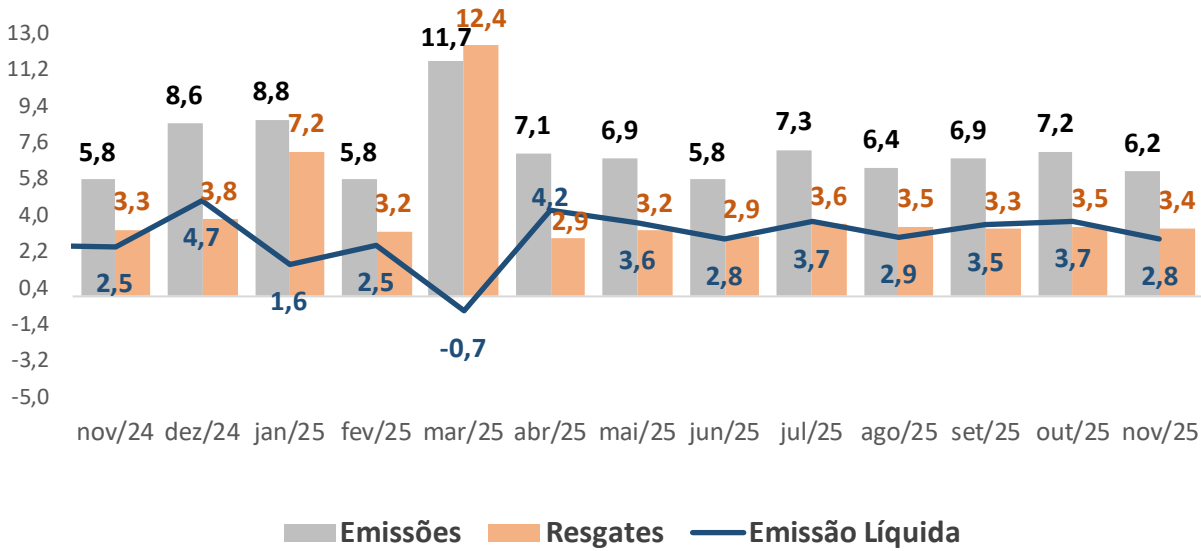


A reserva de liquidez apresentou **aumento**, em termos nominais, de **15,83%**, passando de R\$ 1.047,61 bilhões, em outubro, para **R\$ 1.213,46 bilhões**, em novembro.

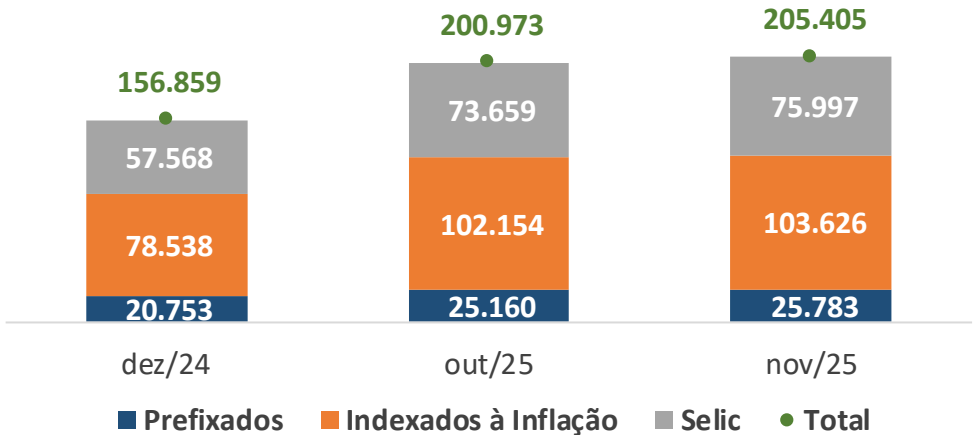
O índice de liquidez corresponde a **8,43 meses** em novembro.

# Programa Tesouro Direto

Emissões e Resgates do Tesouro Direto (R\$ bi)  
Anexo 1.5



Estoque Tesouro Direto (R\$ mi)  
Anexo 1.5



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

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

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

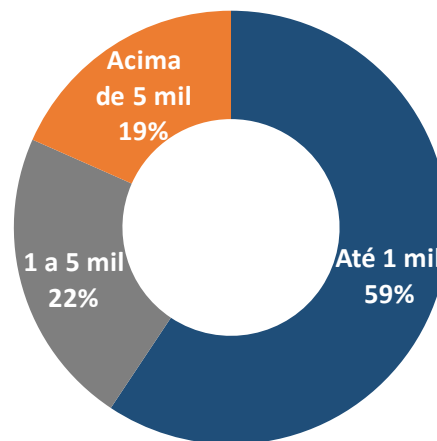
**Estoque: R\$ 205,41 bilhões, aumento de 2,21% em relação a outubro.**

**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

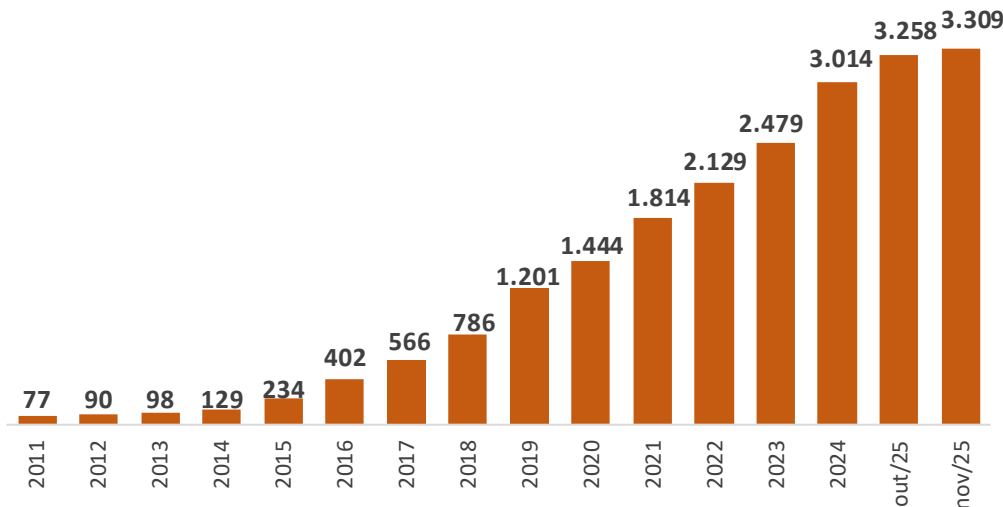
Anexo 1.5 – Balanço do TD



**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).



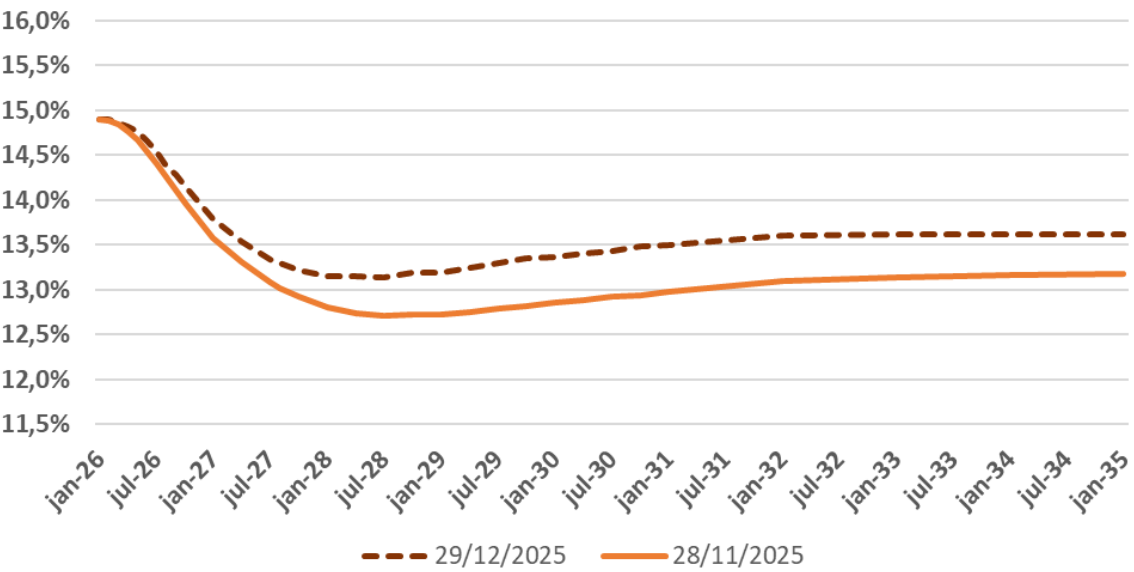
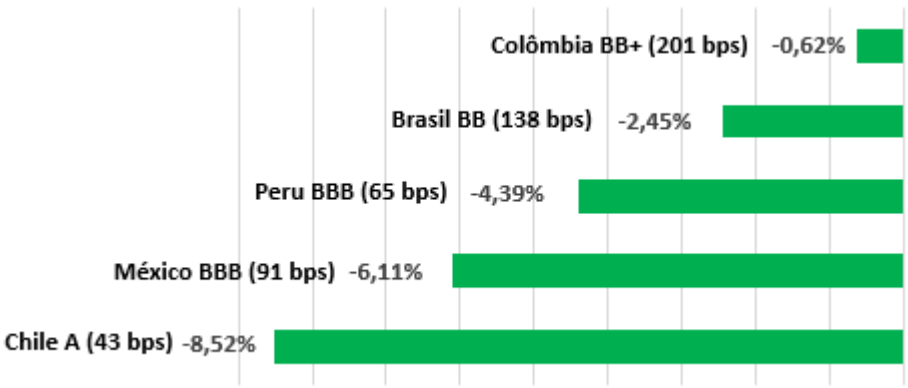
## Número de Investidores Ativos (mil)

Anexo 3.1 – Balanço do TD

# 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 **signalizações mais duras dos Bancos Centrais no Brasil e no mundo**.

2025

Novembro

# Relatório Mensal da Dívida Pública Federal