

RMD 2025

Dezembro

Publicado em
28/01/2026

Relatório Mensal da Dívida Pública Federal

MINISTRO DA FAZENDA

Fernando Haddad

SECRETÁRIO-EXECUTIVO DO MINISTÉRIO DA FAZENDA

Dario Carnevalli Durigan

SECRETÁRIO DO TESOIRO NACIONAL

Rogério Ceron de Oliveira

SECRETÁRIA ADJUNTA DO TESOIRO NACIONAL

Viviane Aparecida da Silva Varga

SUBSECRETÁRIOS DO TESOIRO NACIONAL

Daniel Cardoso Leal

David Rebelo Athayde

Heriberto Henrique Vilela do Nascimento

Maria Betania Gonçalves Xavier

Paulo Moreira Marques

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

Coordenadora-Geral do Tesouro Direto

Thayssa Mendes Tavares Pena

Informações:

Gerência de Relacionamento Institucional - GERIN

Correio Eletrônico: stndivida@tesouro.gov.br

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

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

1. OPERAÇÕES NO MERCADO PRIMÁRIO	5
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
2. ESTOQUE DA DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL—DPF	10
2.1 Evolução	10
2.2 Fatores de Variação	11
2.3 Composição	12
Indexadores	12
Detentores	13
3. PERFIL DE VENCIMENTOS DA DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL—DPF	14
3.1 Composição dos Vencimentos	14
3.2 Prazo Médio	15
3.3 Vida Média (<i>Average Term to Maturity—ATM</i>)	16
4. CUSTO MÉDIO DA DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL—DPF	17
4.1 Custo Médio do Estoque	17
4.2 Custo Médio das Emissões em Oferta Pública da DPMFi	18
5. MERCADO SECUNDÁRIO DE TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS	19
5.1 Volume Negociado	19
5.2 Rentabilidade dos Títulos Públicos Federais	21
6. RESERVA DE LIQUIDEZ	22
7. GARANTIAS HONRADAS EM OPERAÇÕES DE CRÉDITO	23

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 dezembro, as emissões da Dívida Pública Federal – DPF¹ corresponderam a R\$ 65,81 bilhões, enquanto os resgates alcançaram R\$ 5,89 bilhões, resultando em emissão líquida de R\$ 59,93 bilhões, sendo R\$ 60,82 bilhões referentes à emissão líquida da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 0,89 bilhão, ao resgate líquido da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

Tabela 1.1
Emissões e resgates
da DPF
Dezembro/2025

	(R\$ Milhões)					
	1ª Sem 1 a 5/Dez	2ª Sem 8 a 12/Dez	3ª Sem 15 a 19/Dez	4ª Sem 22 a 26/Dez	5ª Sem 29 a 31/Dez	Total Dez/25
EMISSIONES DPF	28.600,38	18.654,68	14.906,87	1.968,30	1.683,42	65.813,65
I - DPMFi	28.600,38	18.654,68	14.854,21	1.961,08	1.296,42	65.366,76
Oferta Pública	26.600,35	16.267,57	12.520,67	66,93	0,00	55.455,52
Emissão Direta com Financeiro ¹	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emissão Direta sem Financeiro ²	58,02	315,42	59,15	2,98	0,00	435,57
Trocas Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	1.942,01	2.071,69	2.274,40	1.891,16	1.296,42	9.475,68
II - DPFe	0,00	0,00	52,66	7,22	387,00	446,88
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	0,00	0,00	52,66	7,22	387,00	446,88
RESGATES DPF	2.091,91	1.210,38	1.588,53	660,66	335,03	5.886,51
III - DPMFi	1.821,89	843,34	949,25	597,21	335,03	4.546,72
Vencimentos	963,51	0,00	44,84	0,00	0,00	1.008,34
Compras	0,00	0,00	12,64	0,00	0,00	12,64
Trocas Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	858,38	843,34	891,77	597,21	335,03	3.525,73
Pagamento de Dividendos ³	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
IV - DPFe	270,03	367,04	639,29	63,45	0,00	1.339,80
Dívida Mobiliária	240,02	366,26	0,00	0,00	0,00	606,28
Dívida Contratual	30,01	0,78	639,29	63,45	0,00	733,51
EMIÇÃO LÍQUIDA	26.508,46	17.444,30	13.318,34	1.307,64	1.348,40	59.927,14
DPMFi (I - III)	26.778,49	17.811,34	13.904,97	1.363,86	961,39	60.820,05
DPFe (II - IV)	-270,03	-367,04	-586,63	-56,22	387,00	-892,91

¹ Emissões diretas que envolvem o recebimento de recursos financeiros do mercado como contrapartida pela operação;

² Emissões diretas que não envolvem o recebimento de recursos financeiros do mercado como contrapartida pela operação;

³ 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,

Série histórica: Anexo 1.1

Tabela 1.2
Emissões e resgates da
DPF, por indexador
Dezembro/2025

	(R\$ Milhões)				
	Emissões		Resgates		Emissão Líquida
DPF	65.813,65		5.886,51		59.927,14
DPMFi	65.366,76	100,00%	4.546,72	100,00%	60.820,05
Prefixado	14.842,45	22,71%	322,34	7,09%	14.520,11
Índice de Preços	10.931,18	16,72%	772,62	16,99%	10.158,56
Taxa Flutuante	39.533,99	60,48%	3.406,92	74,93%	36.127,07
Câmbio	59,15	0,09%	44,84	0,99%	14,31
DPFe	446,88	100,00%	1.339,80	100,00%	-892,91
Dólar	18,57	4,16%	808,14	60,32%	-789,57
Euro	7,22	1,62%	531,66	39,68%	-524,44
Real	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00
Demais	421,09	94,23%	0,00	0,00%	421,09

¹ 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\$ 65,37 bilhões: R\$ 39,53 bilhões (60,48%) em títulos atrelados a taxa flutuante ; R\$ 14,84 bilhões (22,71%) em títulos com remuneração prefixada e R\$ 10,93 bilhões (16,72%) em títulos indexados a índice de preços. Desse total, foram emitidos R\$ 55,46 bilhões nos leilões tradicionais, R\$ 9,48 bilhões relativos às vendas de títulos do Programa Tesouro Direto (p. 7) e R\$ 0,44 bilhão relativo às emissões diretas (p. 8).

Tabela 1.3
Emissões e resgates
da DPMFi
Dezembro/2025

	(R\$ Milhões)					
	1ª Semana 1 a 5/Dez	2ª Semana 8 a 12/Dez	3ª Semana 15 a 19/Dez	4ª Semana 22 a 26/Dez	5ª Semana 29 a 31/Dez	Total Dez/25
I - EMISSÕES	28.600,38	18.654,68	14.854,21	1.961,08	1.296,42	65.366,76
Vendas	26.600,35	16.267,57	12.520,67	66,93	0,00	55.455,52
LFT	11.574,15	12.029,67	10.720,12	0,00	0,00	34.323,95
LTN	5.679,03	3.264,56	607,31	66,93	0,00	9.617,84
NTN-B	5.653,87	696,08	1.128,04	0,00	0,00	7.477,99
NTN-F	3.693,30	277,25	65,19	0,00	0,00	4.035,74
Trocas em Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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
Tesouro Direto	1.942,01	2.071,69	2.274,40	1.891,16	1.296,42	9.475,68
LFT	1.133,94	1.002,20	1.131,68	923,37	685,16	4.876,35
LTN	175,89	242,22	243,37	197,74	153,88	1.013,10
NTN-B	446,06	543,73	625,90	532,14	347,37	2.495,20
NTN-B1	139,76	234,65	226,38	204,46	110,01	915,27
NTN-F	46,36	48,89	47,07	33,45	0,00	175,76
Emissão Direta com Financeiro¹	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emissão Direta sem Financeiro²	58,02	315,42	59,15	2,98	0,00	435,57
II - RESGATES	1.821,89	843,34	949,25	597,21	335,03	4.546,72
Vencimentos³	963,51	0,00	44,84	0,00	0,00	1.008,34
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	963,51	0,00	44,84	0,00	0,00	1.008,34
Compras	0,00	0,00	12,64	0,00	0,00	12,64
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	12,64	0,00	0,00	12,64
Trocas em Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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
Tesouro Direto	858,38	843,34	891,77	597,21	335,03	3.525,73
LFT	596,69	581,26	622,49	406,39	236,57	2.443,40
LTN	64,24	69,16	70,97	53,25	26,51	284,12
NTN-B	171,12	155,92	166,82	119,42	60,41	673,69
NTN-B1	18,72	28,63	20,74	8,88	8,96	85,94
NTN-C	0,14	0,00	0,10	0,13	0,00	0,37
NTN-F	7,47	8,37	10,65	9,15	2,58	38,22
Pagamento de Dividendos⁴	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
III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ⁵	-26.720,47	-17.495,92	-13.845,82	-1.360,88	-961,39	-60.384,48

¹ Emissões diretas que envolvem o recebimento de recursos financeiros do mercado como contrapartida pela operação;

² Emissões diretas que não envolvem o recebimento de recursos financeiros do mercado como contrapartida pela operação;

³ 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;

⁴ 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;

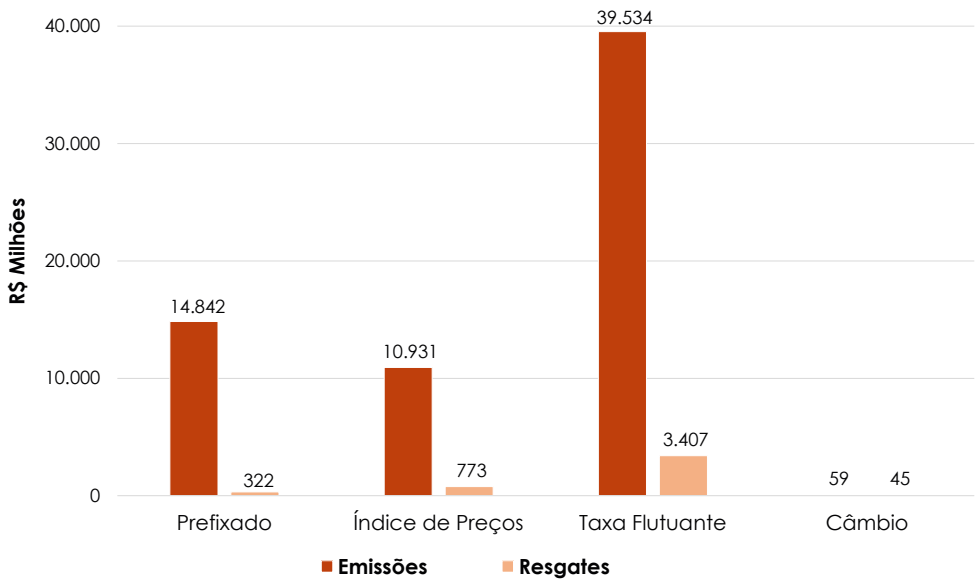
⁵ Refere-se ao impacto monetário oriundo das operações da DPMFi em mercado. Nesse sentido, não são consideradas as Emissões Diretas sem Financeiro, o Pagamento de Dividendos e os Cancelamentos. Valores positivos significam aumento na liquidez.

Série histórica: Anexo 1.3

Nos leilões de LFT foram emitidos R\$ 34,32 bilhões, com vencimentos entre setembro de 2028 e dezembro de 2031. Nos leilões de LTN foram emitidos títulos no valor total de R\$ 9,62 bilhões, com vencimento entre abril de 2026 e janeiro de 2032. Nos leilões de NTN-F, foram emitidos R\$ 4,04 bilhões, com vencimentos em janeiro de 2031 e janeiro de 2035. Já nos leilões de NTN-B (títulos remunerados pelo IPCA) foram emitidos R\$ 7,48 bilhões, com vencimentos entre agosto de 2028 e agosto de 2060. Todas as emissões ocorreram mediante pagamento em dinheiro.

O total de resgates de títulos da DPMFi foi de R\$ 4,55 bilhões, com destaque para os títulos indexados a taxa flutuante, no valor de R\$ 3,41 bilhões (74,93%). Os vencimentos efetivos do período totalizaram R\$ 1,01 bilhão.

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



Programa Tesouro Direto

As emissões do Tesouro Direto² em dezembro atingiram R\$ 9.475,68 milhões, enquanto os resgates corresponderam a R\$ 3.525,73 milhões, o que resultou em emissão líquida de R\$ 5.949,95 milhões. O título mais demandado pelos investidores foi o Tesouro Selic, que respondeu por 51,46% do montante vendido.

O estoque do Tesouro Direto alcançou R\$ 213.240,22 milhões, o que representa um aumento de 3,81% em relação ao mês anterior. O título com maior representação no estoque é o Tesouro Selic, que corresponde a 37,21% do total.

Tabela 1.4
Programa Tesouro Direto
Dezembro/2025

(R\$ Milhões)									
Título	Emissões		Resgates				Emissões Líquidas	Estoque	
			Recompras		Vencimentos				
Prefixados									
Tesouro Prefixado	1.013,10	10,69%	284,12	8,06%	0,00	0,00%	728,99	22.043,11	10,34%
Tesouro Prefixado com Juros Semestrais	175,76	1,85%	38,22	1,08%	0,00	0,00%	137,54	4.861,05	2,28%
Indexados à Inflação									
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais	582,05	6,14%	133,11	3,78%	0,00	0,00%	448,94	19.617,63	9,20%
Tesouro IPCA+	1.913,15	20,19%	540,57	15,33%	0,00	0,00%	1.372,58	74.597,84	34,98%
Tesouro RendA+	764,60	8,07%	59,68	1,69%	0,00	0,00%	704,92	10.438,74	4,90%
Tesouro EducA+	150,67	1,59%	26,26	0,74%	0,00	0,00%	124,41	2.299,76	1,08%
Tesouro IGPM+ com Juros Semestrais	0,00	0,00%	0,37	0,01%	0,00	0,00%	-0,37	45,83	0,02%
Indexados à Selic									
Tesouro Selic	4.876,35	51,46%	2.443,40	69,30%	0,00	0,00%	2.432,94	79.336,26	37,21%
TOTAL	9.475,68	100,00%	3.525,73	100,00%	0,00	100,00%	5.949,95	213.240,22	100,00%
Série histórica: Anexo 1.5									

Série histórica: Anexo 1.5

² Programa de venda de títulos públicos a pessoas físicas por meio da internet.

Em relação ao número de investidores ativos, 127.019 novos participantes passaram a ter posição no Tesouro Direto em dezembro. Desta forma, o total de investidores ativos chegou a 3.436.324, o que representa um incremento de 14,02% em relação ao mesmo mês do ano anterior.

Tabela 1.5
Perfil dos investidores
cadastrados
Dezembro/2025

	No Mês	Total
Investidores por Gênero		
Homens	67,73%	72,68%
Mulheres	32,27%	27,32%
Investidores por Faixa Etária		
Até 15 anos	4,98%	3,02%
De 16 a 25 anos	1,12%	17,10%
De 26 a 35 anos	25,57%	32,12%
De 36 a 45 anos	28,69%	25,10%
De 46 a 55 anos	22,35%	12,60%
De 56 a 65 anos	9,85%	6,19%
Maior de 66 anos	7,44%	3,87%
Investidores por Região		
Norte	7,29%	6,12%
Nordeste	21,15%	18,26%
Centro-Oeste	9,55%	8,96%
Sudeste	47,54%	51,71%
Sul	14,47%	14,93%
Número de Investidores		
Cadastrados	286.030	34.256.941
Ativos	127.019	3.436.324

Emissões Diretas e Cancelamentos

Em dezembro, as emissões diretas de títulos da DPMFi totalizaram R\$ 435,57 milhões. Não houve cancelamentos no período analisado.

Tabela 1.6
Emissões diretas e
cancelamentos
da DPMFi
Dezembro/2025

EMISSIONES						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
CFT-E1	12/4/2025	01/01/2048	6.623.496	42,72	FIES, the Higher Education Student Financing Fund	STN Directive nº 2971, as of 12/04/2025
CVSA	12/12/2025	01/01/2027	21.258	215,58	Debt Securitization	STN Directives nº 3071, 3074 and 3077, as of 12/12/2025
CVSB	12/12/2025	01/01/2027	22.921	99,84	Debt Securitization	STN Directives nº 3070, 3071, 3072, 3073, 3074, 3075, 3076, 3077, 3078, 3079, 3080 and 3081, as of 12/12/2025
CFT-B	12/18/2025	01/01/2030	10.851	15,30	PROIES, Program of Incentive to the Restructuring and Strengthening Institutions of Higher Education	STN Directive nº 3145, as of 12/18/2025
NTN-I	12/18/2025	several	4.977.682	59,15	PROEX, the Export Financing Program	STN Directive nº 3139, 3140 and 3141, as of 12/18/2025
CVSA	12/23/2025	01/01/2027	294	2,98	Debt Securitization	STN Directive nº 3199, as of 12/23/2025
TOTAL				435,57		
CANCELAMENTOS						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
TOTAL						

1.3 Dívida Pública Federal externa—DPFe

No mês de dezembro, as emissões da DPFe totalizaram R\$ 446,88 milhões, relativos aos desembolsos da dívida contratual.

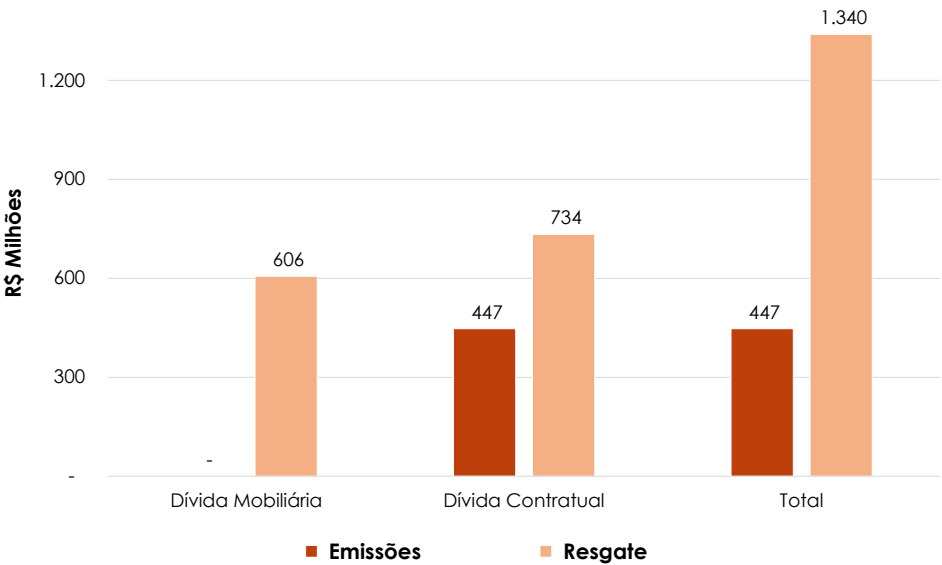
Já os fluxos de amortização e juros da DPFe pagos no período totalizaram R\$ 1.339,80 milhões, sendo R\$ 606,28 milhões referentes à dívida mobiliária e R\$ 773,51 milhões, à dívida contratual.

Tabela 1.7
Emissões e resgates
da DPFe
Dezembro/2025

	(R\$ Milhões)		
	Principal	Juros, Ágio e	Total
EMISSIONES/INGRESSOS	446,88	0,00	446,88
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	0,00
Bônus de Captação	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	446,88	0,00	446,88
Organismos Multilaterais	0,00	0,00	0,00
Credores Privados/ Ag. Gov.	446,88	0,00	446,88
RESGATES	494,58	845,21	1.339,80
Dívida Mobiliária	0,00	606,28	606,28
Bônus de Captação	0,00	606,28	606,28
Resgate Antecipado	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	494,58	238,93	733,51
Organismos Multilaterais	64,39	137,47	201,85
Credores Privados/Ag. Gov.	430,20	101,46	531,66
EMIÇÃO LÍQUIDA	-47,70	-845,21	-892,91

Série histórica: Anexo 1.6

Gráfico 1.2
Emissões e resgates
da DPFe
Dezembro/2025



2. Estoque da Dívida Pública Federal—DPF

2.1 Evolução

O estoque da DPF apresentou aumento, em termos nominais, de 1,82%, passando de R\$ 8.480,34 bilhões, em novembro, para R\$ 8.635,09 bilhões, em dezembro.

A DPMFi teve seu estoque ampliado em 1,76%, ao passar de R\$ 8.165,39 bilhões para R\$ 8.309,03 bilhões, devido à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 82,82 bilhões, e à emissão líquida, no valor de R\$ 60,82 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve variação positiva de 3,53% sobre o estoque apurado em novembro, encerrando o mês de dezembro em R\$ 326,07 bilhões (US\$ 59,26 bilhões), sendo R\$ 273,98 bilhões (US\$ 49,79 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R\$ 52,08 bilhões (US\$ 9,47 bilhões) relativos à dívida contratual.

Tabela 2.1
Estoque da DPF

(R\$ Bilhões)

	Dez/24	Nov/25	Dez/25		
DPF	7.316,07	8.480,34	8.635,09	100,00%	
DPMFi	6.966,88	8.165,39	8.309,03	100,00%	96,22%
LFT	3.378,74	4.079,02	4.164,12	50,12%	48,22%
LTN	1.093,94	1.308,43	1.331,87	16,03%	15,42%
NTN-B	1.877,33	2.113,23	2.137,95	25,73%	24,76%
NTN-B1	4,71	11,81	12,74	0,15%	0,15%
NTN-C	81,92	79,73	80,37	0,97%	0,93%
NTN-F	509,78	557,83	567,08	6,82%	6,57%
Dívida Securitizada	7,12	2,65	2,05	0,02%	0,02%
TDA	0,30	0,26	0,23	0,00%	0,00%
Demais	13,04	12,42	12,62	0,15%	0,15%
DPFe	349,19	314,95	326,07	100,00%	3,78%
Dívida Mobiliária	293,63	264,81	273,98	84,03%	3,17%
Global USD	288,55	259,80	268,93	82,48%	3,11%
Global BRL	5,08	5,01	5,05	1,55%	0,06%
Dívida Contratual	55,57	50,13	52,08	15,97%	0,60%
Organismos Multilaterais	33,98	29,33	30,19	9,26%	0,35%
Credores Privados/Ag.Gov.	21,58	20,80	21,89	6,71%	0,25%

Série histórica: Anexo 2.1

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

	Mínimo	Máximo
DPF	8.500,0	8.800,0

2.2 Fatores de Variação

Conforme mencionado no item anterior, a Dívida Pública Federal - DPF apresentou aumento, em termos nominais, de 1,82%, ao passar de R\$ 8.480,34 bilhões, em novembro, para R\$ 8.635,09 bilhões, em dezembro. Esta variação deveu-se à emissão líquida, no valor de R\$ 59,93 bilhões, e pela apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 94,83 bilhões.

Tabela 2.2
Fatores de variação
da DPF
Dezembro/2025

Indicadores	Mensal		2025	
	R\$ Milhões	Percentual do Estoque	R\$ Milhões	Percentual do Estoque
Estoque Anterior ¹	8.480.336,50		7.316.072,72	
DPMFi	8.165.387,68		6.966.879,38	
DPFe	314.948,83		349.193,34	
Estoque em 31/dez/2025	8.635.093,23		8.635.093,23	
DPMFi	8.309.028,07		8.309.028,07	
DPFe	326.065,16		326.065,16	
Variação Nominal	154.756,72	1,82%	1.319.020,51	18,03%
DPMFi	143.640,39	1,69%	1.342.148,69	18,35%
DPFe	11.116,33	0,13%	-23.128,18	-0,32%
I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)	154.756,72	1,82%	1.319.020,51	18,03%
I.1 - Emissão/Resgate Líquido	59.927,14	0,71%	439.062,78	6,00%
I.1.1 - Emissões	65.813,65	0,78%	1.902.434,14	26,00%
Emissões Oferta Pública (DPMFi)	64.931,20	0,77%	1.816.279,63	24,83%
Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Emissões Diretas (DPMFi)	435,57	0,01%	24.666,99	0,34%
Emissões (DPFe)	446,88	0,01%	61.487,52	0,84%
I.1.2 - Resgates	-5.886,51	-0,07%	-1.463.371,36	-20,00%
Pagamentos Correntes (DPMFi)	-4.546,72	-0,05%	-1.395.108,83	-19,07%
Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Cancelamentos (DPMFi)	0,00	0,00%	-0,24	0,00%
Pagamentos Correntes (DPFe)	-1.339,80	-0,02%	-60.406,69	-0,83%
Resgates Antecipados (DPFe)	0,00	0,00%	-7.855,61	-0,11%
I.2 - Juros Apropriados	94.829,59	1,12%	879.957,73	12,03%
Juros Apropriados da DPMFi	82.820,34	0,98%	896.311,13	12,25%
Juros Apropriados da DPFe	12.009,25	0,14%	-16.353,40	-0,22%
II - Operações do mercado com o Banco Central	0,00	0,00%	0,00	0,00%
II.1 - Transferência de carteira	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Total dos Fatores (I + II)	154.756,72	1,82%	1.319.020,51	18,03%

1 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 96,29%, em novembro, para 96,22%, em dezembro. Já a participação da DPFe aumentou de 3,71% para 3,78%.

A parcela dos títulos remunerados por taxa flutuante passou de 48,14%, em novembro, para 48,25%, em dezembro, enquanto a participação dos títulos vinculados a índice de preços da DPF foi reduzida de 26,10%, em novembro, para 25,93%, em dezembro. A parcela dos títulos com remuneração prefixada, por sua vez, diminuiu, passando de 22,07% para 22,05%.

Tabela 2.3
Composição da DPF

(R\$ Bilhões)

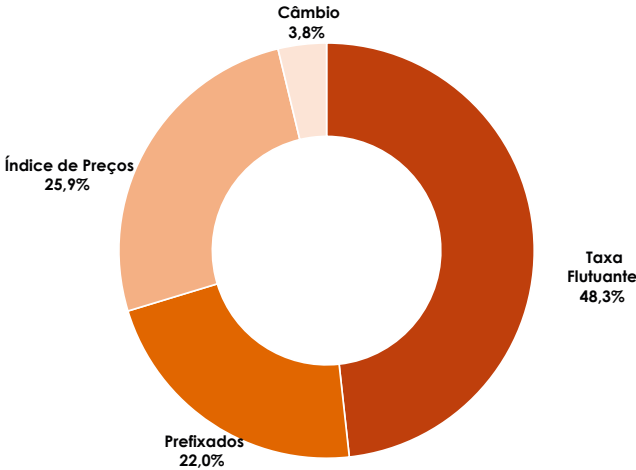
	Dez/24			Nov/25			Dez/25		
DPF	7.316,07	100,00%		8.480,34	100,00%		8.635,09	100,00%	
Prefixado	1.608,79	21,99%		1.871,27	22,07%		1.904,00	22,05%	
Índice de Preços	1.972,40	26,96%		2.213,15	26,10%		2.239,48	25,93%	
Taxa Flutuante	3.386,45	46,29%		4.082,24	48,14%		4.166,72	48,25%	
Câmbio	348,43	4,76%		313,68	3,70%		324,89	3,76%	
DPMFi	6.966,88	100,00%	95,23%	8.165,39	100,00%	96,29%	8.309,03	100,00%	96,22%
Prefixado	1.603,72	23,02%	21,92%	1.866,26	22,86%	22,01%	1.898,95	22,85%	21,99%
Índice de Preços	1.972,40	28,31%	26,96%	2.213,15	27,10%	26,10%	2.239,48	26,95%	25,93%
Taxa Flutuante	3.386,45	48,61%	46,29%	4.082,24	49,99%	48,14%	4.166,72	50,15%	48,25%
Câmbio	4,31	0,06%	0,06%	3,74	0,05%	0,04%	3,88	0,05%	0,04%
DPFe	349,19	100,00%	4,77%	314,95	100,00%	3,71%	326,07	100,00%	3,78%
Dólar	323,58	92,67%	4,42%	289,98	92,07%	3,42%	300,01	92,01%	3,47%
Euro	6,46	1,85%	0,09%	6,13	1,95%	0,07%	5,93	1,82%	0,07%
Real	5,08	1,45%	0,07%	5,01	1,59%	0,06%	5,05	1,55%	0,06%
Demais	14,08	4,03%	0,19%	13,83	4,39%	0,16%	15,08	4,62%	0,17%

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
Dezembro/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\$ 37,38 bilhões, totalizando R\$ 1.891,19 bilhões no mês. A participação relativa desse grupo subiu para 22,76%. O estoque de Instituições Financeiras apresentou aumento no mês, passando de R\$ 2.713,28 bilhões para R\$ 2.732,36 bilhões. A participação relativa desse grupo caiu para 32,88%. Os Fundos de Investimento aumentaram o estoque, passando de R\$ 1.709,98 bilhões para R\$ 1.727,68 bilhões. Os Não-residentes apresentaram aumento de R\$ 39,16 bilhões no estoque, fechando o mês com participação relativa de 10,35%. O grupo Governo encerrou dezembro com participação relativa de 2,87%, e o grupo Seguradoras, 3,47%.

Destaca-se que os Não-residentes possuem 72,65% de sua carteira em títulos prefixados, enquanto a carteira do grupo Previdência é composta de 53,37% de títulos vinculados a índices de preços.

Tabela 2.4
Detentores dos Títulos
Públicos Federais—
DPMFI

	(R\$ Bilhões)					
	Dez/24		Nov/25		Dez/25	
Previdência	1.667,28	23,93%	1.853,81	22,70%	1.891,19	22,76%
Instituições Financeiras	2.054,66	29,49%	2.713,28	33,23%	2.732,36	32,88%
Fundos de Investimento	1.510,09	21,68%	1.709,98	20,94%	1.727,68	20,79%
Não-residentes	710,91	10,20%	820,48	10,05%	859,64	10,35%
Governo	234,74	3,37%	231,44	2,83%	238,34	2,87%
Seguradoras	276,73	3,97%	299,97	3,67%	288,70	3,47%
Outros	512,46	7,36%	536,43	6,57%	571,12	6,87%
Total	6.966,88	100,00%	8.165,39	100,00%	8.309,03	100,00%

Série Histórica e Notas Explicativas: Anexo 2.7

Gráfico 2.2
Composição da
carteira de títulos
públicos por
indexador, por
detentor—DPMFI
Dezembro/2025

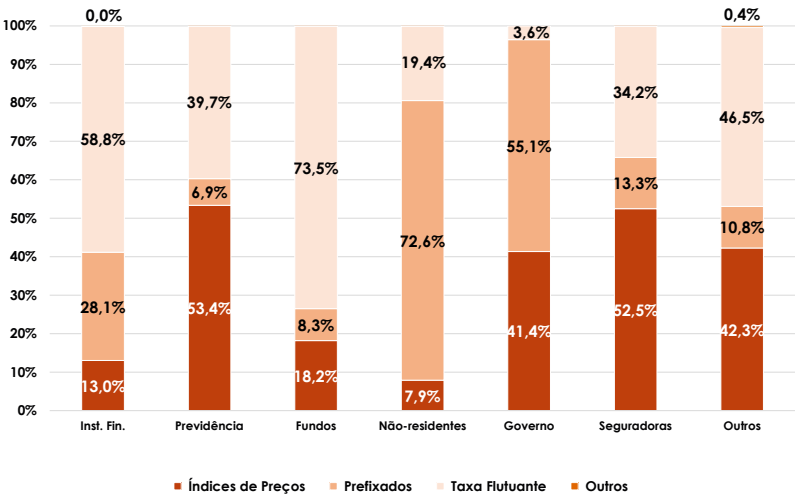
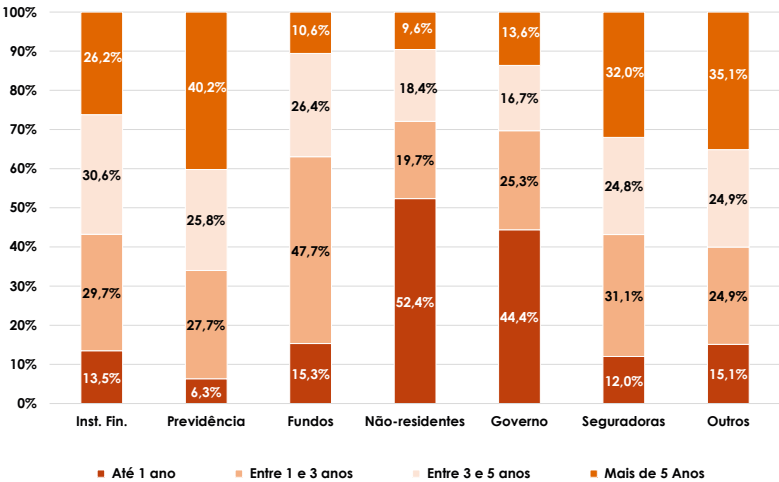


Gráfico 2.3
Distribuição por prazo
de vencimento, por
detentor— DPMFI
Dezembro/2025



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 redução, passando de 17,54%, em novembro, para 17,46%, em dezembro.

A parcela de títulos da DPMFi a vencer em até 12 meses também foi reduzida, passando de 17,83%, em novembro, para 17,75%, em dezembro. Os títulos prefixados correspondem a 41,61% deste montante, seguidos pelos títulos atrelados a taxa flutuante, os quais apresentam participação de 33,86% desse total.

Em relação à DPFe, também observou-se queda do percentual vencendo em 12 meses, de 10,01%, em novembro, para 9,99% em dezembro, sendo os títulos e contratos denominados em dólar responsáveis por 90,68% desse total. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 51,74% do estoque da DPFe.

Tabela 3.1
Vencimentos da DPF

Vencimentos	DPMFi				DPFe				DPF			
	Nov/25		Dez/25		Nov/25		Dez/25		Nov/25		Dez/25	
Até 12 meses	1.456,04	17,83%	1.474,95	17,75%	31,53	10,01%	32,57	9,99%	1.487,57	17,54%	1.507,52	17,46%
De 1 a 2 anos	1.601,41	19,61%	1.620,49	19,50%	22,25	7,06%	22,98	7,05%	1.623,65	19,15%	1.643,47	19,03%
De 2 a 3 anos	1.015,82	12,44%	1.036,20	12,47%	35,17	11,17%	36,27	11,12%	1.050,99	12,39%	1.072,46	12,42%
De 3 a 4 anos	1.150,24	14,09%	1.165,36	14,03%	24,32	7,72%	25,12	7,70%	1.174,56	13,85%	1.190,48	13,79%
De 4 a 5 anos	954,42	11,69%	1.104,41	13,29%	39,35	12,49%	40,41	12,39%	993,77	11,72%	1.144,82	13,26%
Acima de 5 anos	1.987,47	24,34%	1.907,61	22,96%	162,33	51,54%	168,72	51,74%	2.149,79	25,35%	2.076,33	24,05%
TOTAL	8.165,39	100,00%	8.309,03	100,00%	314,95	100,00%	326,07	100,00%	8.480,34	100,00%	8.635,09	100,00%

Série histórica: Anexo 3.1

Tabela 3.2
Dívida Pública Federal
a vencer em 12 meses,
por indexador

	Dez/24			Nov/25			Dez/25		
DPF	1.307,69	100,00%	95,32%	1.487,57	100,00%	97,88%	1.507,52	100,00%	97,84%
DPMFi	1.246,48	100,00%	95,32%	1.456,04	100,00%	97,88%	1.474,95	100,00%	97,84%
Prefixado	583,48	46,81%	44,62%	602,70	41,39%	40,52%	613,71	41,61%	40,71%
Índice de Preços	249,40	20,01%	19,07%	358,53	24,62%	24,10%	361,33	24,50%	23,97%
Taxa Flutuante	412,97	33,13%	31,58%	494,28	33,95%	33,23%	499,37	33,86%	33,13%
Câmbio	0,63	0,05%	0,05%	0,52	0,04%	0,03%	0,54	0,04%	0,04%
DPFe	61,22	100,00%	4,68%	31,53	100,00%	2,12%	32,57	100,00%	2,16%
Dólar	58,27	95,19%	4,46%	28,52	90,44%	1,92%	29,53	90,68%	1,96%
Euro	1,13	1,85%	0,09%	1,16	3,69%	0,08%	1,06	3,25%	0,07%
Real	0,48	0,78%	0,04%	0,47	1,50%	0,03%	0,48	1,46%	0,03%
Demais	1,34	2,19%	0,10%	1,38	4,37%	0,09%	1,50	4,61%	0,10%

Série histórica: Anexo 3.3

Indicadores PAF 2025 % Vencendo em 12 meses

	Mínimo	Máximo
DPF	16,0	20,0

3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF apresentou redução, passando de 4,08 anos, em novembro, para 4,00 anos, em dezembro. O prazo médio da DPMFi também foi reduzido, passando de 3,96 anos, em novembro, para 3,89 anos, em dezembro, enquanto o prazo médio da DPFe diminuiu de 7,01 anos, em novembro, para 6,96 anos, em dezembro.

O prazo médio de emissão da DPMFi em dezembro foi de 5,23 anos.

Tabela 3.3
Prazo médio da DPF

	(Anos)		
	Dez/24	Nov/25	Dez/25
DPF	4,05	4,08	4,00
DPMFi	3,92	3,96	3,89
LFT	3,09	2,97	2,91
LTN	1,36	1,83	1,75
NTN-B	7,09	7,18	7,09
NTN-B1	21,58	25,99	26,35
NTN-C	4,28	3,81	3,73
NTN-F	2,77	3,43	3,35
Dívida Securitizada	1,02	0,59	0,55
TDA	2,38	2,11	2,28
Demais	12,24	11,65	11,50
DPFe	6,68	7,01	6,96
Dívida Mobiliária	6,66	7,12	7,05
Global USD	6,74	7,22	7,15
Global BRL	2,56	1,88	1,80
Dívida Contratual	6,78	6,40	6,45
Organismos Multilaterais	7,31	6,98	7,03
Credores Privados/Ag.Gov.	5,93	5,59	5,66

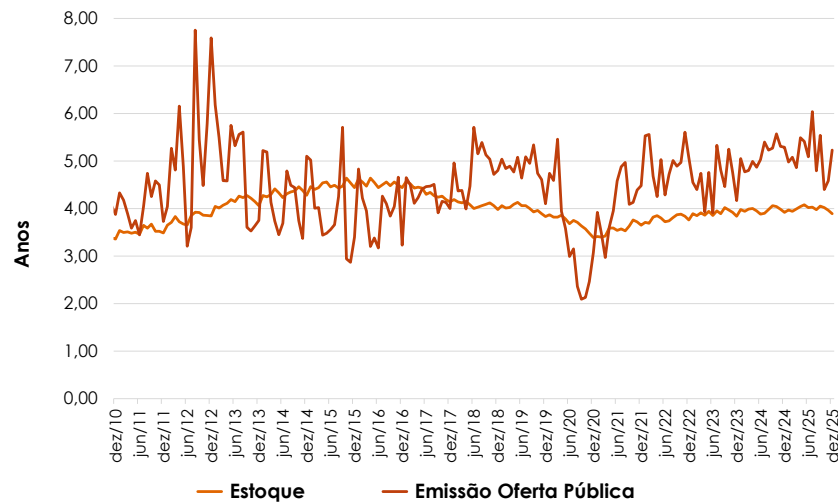
Série histórica: Anexo 3.7

Tabela 3.4
Prazo médio das emissões da DPMFi em oferta pública

	(Anos)		
Indexador	Dez/24	Nov/25	Dez/25
DPMFi	5,29	4,58	5,23
Prefixado	3,16	3,28	2,82
LTN	2,85	2,94	2,24
NTN-F	5,23	4,46	4,28
Índice de Preços	8,07	7,66	9,03
Taxa Flutuante	5,08	5,31	5,08

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
	3,8	4,2

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 redução, passando de 5,86 anos, em novembro, para 5,83 anos, em dezembro.

Tabela 3.5
Vida média da DPF

	(Anos)		
	Dez/24	Nov/25	Dez/25
DPF	5,43	5,86	5,83
DPMFi	5,20	5,69	5,66
Prefixado	2,17	2,88	2,80
Índice de Preços	11,62	13,16	13,26
Taxa Flutuante	3,10	2,98	2,91
Câmbio	5,56	4,84	4,76
DPFe	10,18	10,70	10,63
Dívida Mobiliária	10,38	11,14	11,06
Global USD	10,50	11,31	11,22
Global BRL	3,03	2,11	2,03
Dívida Contratual	9,15	8,39	8,36
Organismos Multilaterais	10,60	9,79	9,73
Credores Privados/Ag.Gov.	6,89	6,43	6,49

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 11,69% a.a., em novembro, para 11,85% a.a., em dezembro.

Já o custo médio acumulado em doze meses da DPMFi também aumentou de 12,51% a.a., em novembro, para 12,65% a.a., em dezembro.

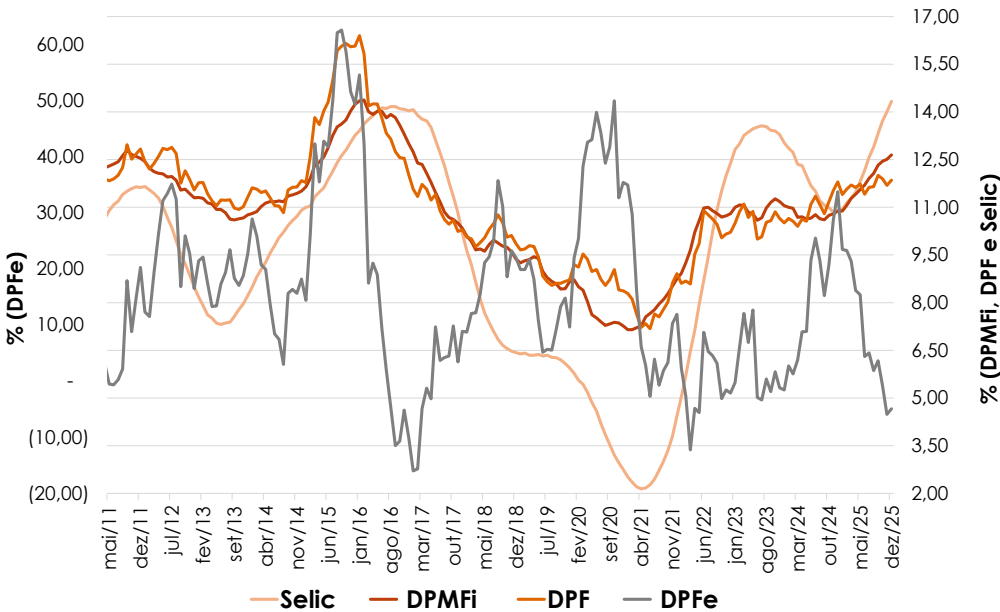
Com relação à DPFe, este indicador registrou crescimento, passando de -5,92% a.a. para -4,92% a.a., devido, principalmente, à apreciação do dólar em relação ao real de 3,16%, em dezembro de 2025, contra a apreciação de 2,29% ocorrida no mesmo período do ano anterior.

Tabela 4.1
Custo Médio do
estoque da DPF

	Acumulado 12 Meses		
	Dez/24	Nov/25	Dez/25
	(% a.a.)		
DPF	11,80	11,69	11,85
DPMFi	10,88	12,51	12,65
LFT	11,05	14,18	14,51
LTN	11,12	11,93	12,09
NTN-B	10,29	10,33	10,17
NTN-B1	11,12	11,36	11,22
NTN-C	17,46	10,01	9,01
NTN-F	10,41	10,89	11,03
Dívida Securitizada	5,77	6,84	6,98
TDA	3,61	4,76	4,89
Demais	19,04	-2,49	-2,88
DPFe	33,77	-5,92	-4,92
Dívida Mobiliária	34,44	-6,53	-5,72
Global USD	35,04	-6,82	-6,00
Global BRL	9,79	9,83	9,83
Dívida Contratual	30,39	-3,01	-0,95
Organismos Multilaterais	35,77	-7,25	-6,50
Credores Privados/ Ag.Gov.	22,56	3,48	7,73

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 13,79% a.a., em novembro, para 13,81% a.a., em dezembro.

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

	Dez/24	Nov/25	Dez/25		
	CME	CME	Taxa Média de Emissão	Variação do Indexador	CME
DPMFi	11,04	13,79			13,81
LTN	11,20	14,01	14,00	0,00	14,00
NTN-F	11,39	14,20	14,18	0,00	14,18
NTN-B	11,23	11,15	7,53	3,29	11,07
NTN-B1	11,21	10,70	7,23	3,07	10,53
LFT	10,94	14,77	0,10	14,74	14,85

Série histórica: Anexo 4.3

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

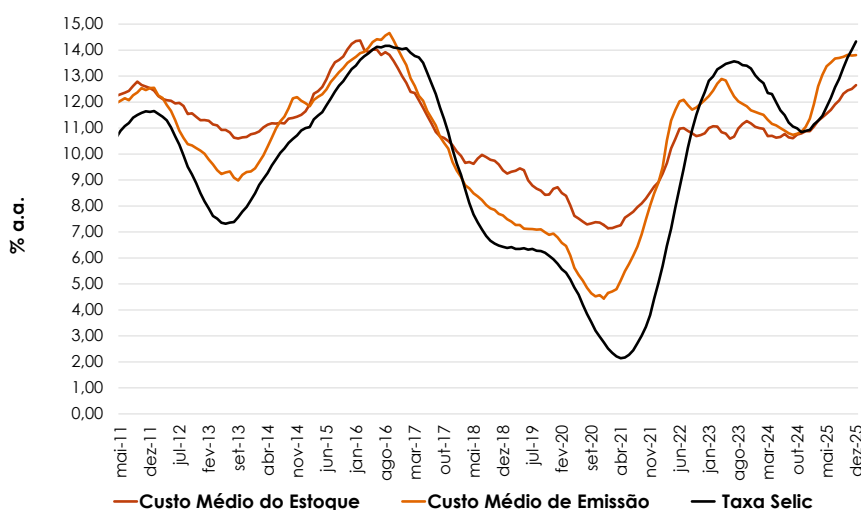
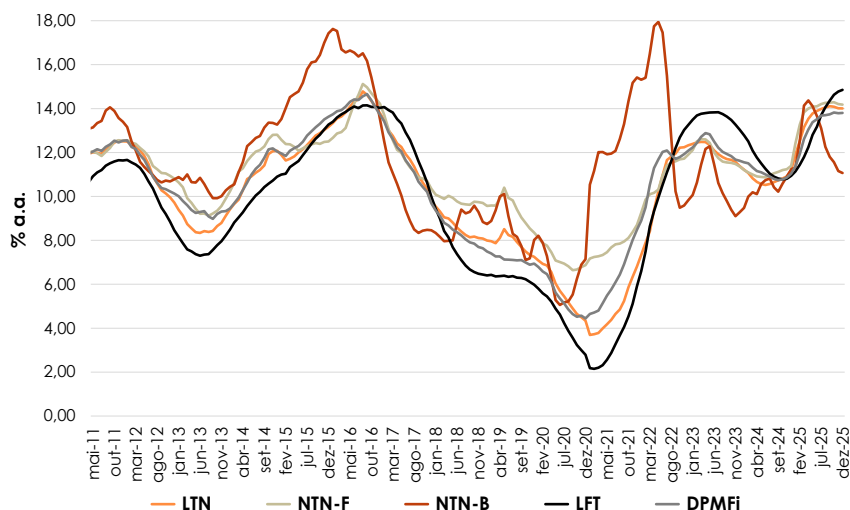


Gráfico 4.3
Custo médio das emissões dos títulos da DPMFi nos últimos 12 meses



* 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 aumentou de R\$ 119,70 bilhões, em novembro, para R\$ 122,37 bilhões, em dezembro. A negociação de títulos indexados a taxa flutuante passou de 33,81% para 32,87%; já os prefixados aumentaram sua participação, passando de 33,78% para 36,51%; em relação aos títulos atrelados a índices de preço, houve queda, de 32,41% para 30,62%.

Tabela 5.1
Volume negociado no
mercado secundário,
por título

(R\$ Bilhões)

Mês	LFT			LTN / NTN-F			NTN-B / NTN-C			Total		
	Volume ¹	% do Total Negociado ²	Variação ³	Volume ¹	% do Total Negociado ²	Variação ³	Volume ¹	% do Total Negociado ²	Variação ³	Volume ¹	% do Total Negociado ²	Variação ³
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%
ago/25	40,97	38,19%	18,03%	30,32	28,26%	-9,64%	35,99	33,55%	-13,88%	107,28	100,00%	-2,52%
set/25	36,91	29,86%	-9,90%	42,03	34,01%	38,62%	44,66	36,13%	24,08%	123,60	100,00%	15,21%
out/25	36,91	34,48%	0,01%	31,52	29,44%	-25,01%	38,63	36,08%	-13,49%	107,07	100,00%	-13,38%
nov/25	40,47	33,81%	9,63%	40,43	33,78%	28,28%	38,80	32,41%	0,43%	119,70	100,00%	11,80%
dez/25	40,23	32,87%	-0,60%	44,67	36,51%	10,48%	37,47	30,62%	-3,43%	122,37	100,00%	2,23%

¹ 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;

² Participação do volume negociado dos títulos em relação ao volume total negociado no mês;

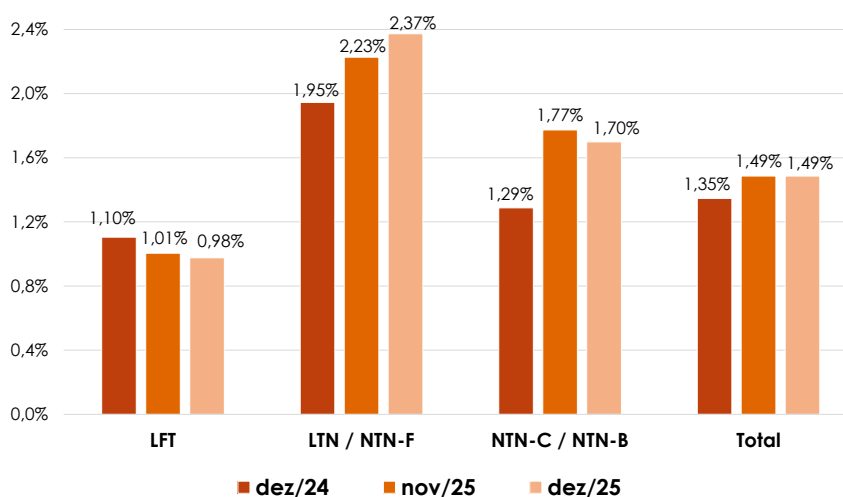
³ Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.

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 manteve-se em 1,49%, entre novembro e dezembro. A participação no giro do segmento de títulos indexados a taxa flutuante diminuiu de 1,01% para 0,98%; em relação aos prefixados, houve aumento, de 2,23% para 2,37%; em relação aos títulos atrelados a índice de preço, houve variação negativa, passando de 1,77% para 1,70%.

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



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

Com relação às LFTs, os papéis mais negociados em dezembro, em ordem decrescente, foram aqueles com vencimento em março de 2027, março de 2026 e setembro de 2028.

Tabela 5.2
Vencimentos mais negociados por volume financeiro no mercado secundário, por indexador
Dezembro/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	01/07/2029	7.282,70	91,4	7,50%	NTN-F	01/01/2031	5.302,87	168,4	3,16%
LTN	01/01/2026	6.660,03	92,0	3,77%	NTN-F	01/01/2035	2.807,86	115,7	2,68%
LTN	01/07/2026	4.787,52	101,5	2,34%	NTN-F	01/01/2027	1.204,28	68,7	1,04%
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	8.312,77	676,5	3,70%	LFT	01/03/2027	9.706,46	320,6	1,84%
NTN-B	15/08/2028	4.660,64	648,6	2,00%	LFT	01/03/2026	6.270,98	177,5	1,88%
NTN-B	15/08/2026	3.970,49	332,1	1,66%	LFT	01/09/2028	4.956,31	186,3	1,57%

Obs. 1: Consideradas apenas as operações definitivas.

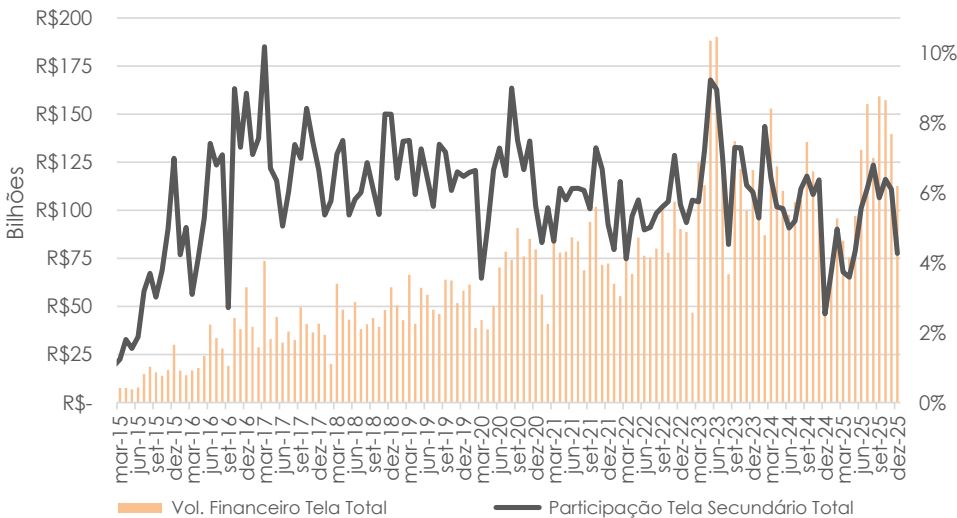
Obs. 2: O volume financeiro e a quantidade de operações referem-se às médias diárias no mês.

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 2,54% em dezembro de 2024 para 4,27% no mês de dezembro de 2025. Em novembro, esse número foi de 6,10%. O financeiro este mês foi de R\$ 112,74 bilhões ante R\$ 139,59 bilhões no mês anterior e R\$ 47,45 bilhões no mesmo mês do ano anterior.

Gráfico 5.2
Volume mensal em tela e percentual do mercado secundário
Dezembro/2025



5.2 Rentabilidade dos Títulos Públicos Federais

O Índice de Mercado Anbima³ - IMA, criado pela Anbima⁴ 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 dezembro, a rentabilidade do índice geral apresentou aumento de 1,57 ponto percentual, quando comparada à de novembro. O IRF-M, que representa a rentabilidade dos títulos prefixados, cresceu 2,31 pontos percentuais. Com relação à rentabilidade dos títulos vinculados ao IPCA, representados pelo IMA-B, houve aumento de 3,30 pontos percentuais. Por fim, o índice IMA-S, referente aos títulos vinculados à Selic, apresentou alta de 0,42 ponto percentual.

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

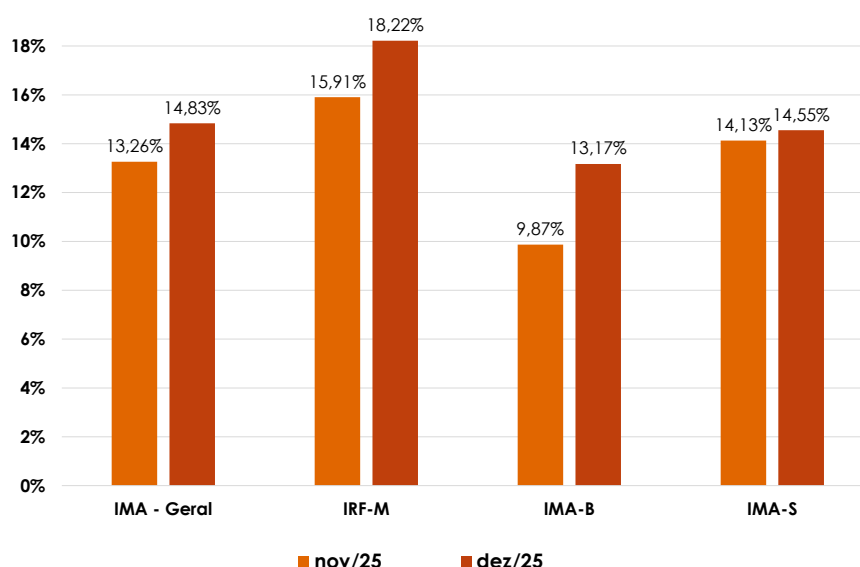
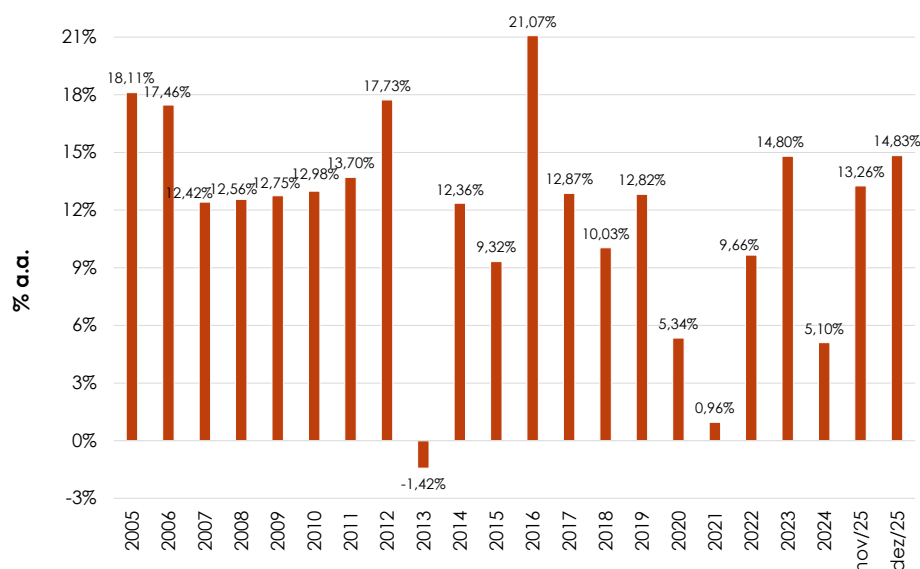


Gráfico 5.4
Evolução da
rentabilidade dos
títulos públicos —
IMA Geral
(% acumulado em
12 meses)



³ 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/arg/edesp_ima_tpf.pdf.

⁴ Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais.

6. Reserva de Liquidez

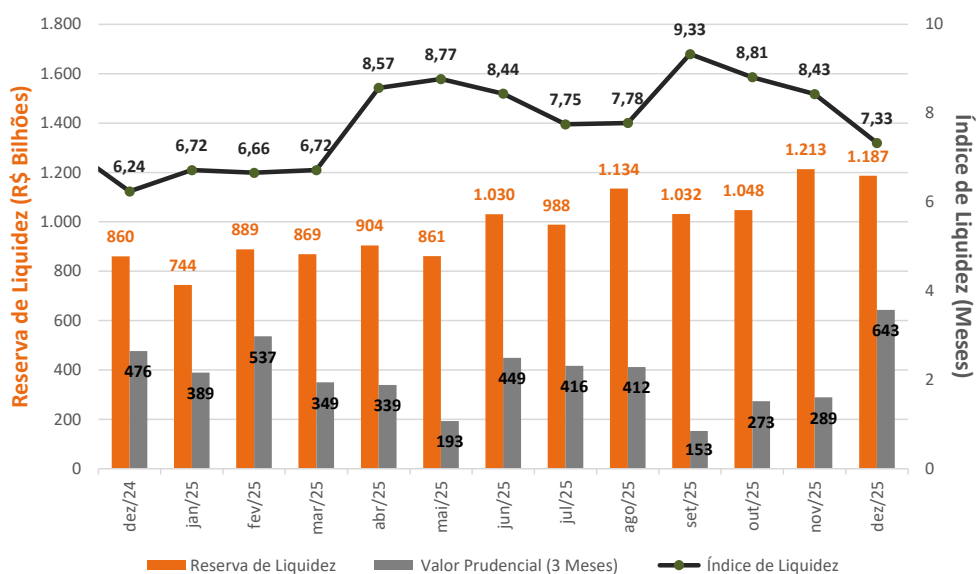
A reserva de liquidez (ou colchão) da dívida pública compreende as disponibilidades de caixa destinadas exclusivamente ao pagamento da dívida e o saldo em caixa dos recursos oriundos da emissão de títulos. Ela constitui um subconjunto das disponibilidades de caixa depositadas na Conta Única do Tesouro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

A reserva de liquidez apresentou redução, em termos nominais, de 2,17%, passando de R\$ 1.213,46 bilhões, em novembro, para R\$ 1.187,13 bilhões, em dezembro. Em relação ao mesmo mês do ano anterior (R\$ 860,15 bilhões), houve crescimento, em termos nominais, de 38,01%.

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 7,33 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 dezembro de 2025, a União pagou R\$ 1,48 bilhão em dívidas garantidas dos entes subnacionais, sendo R\$ 643,96 milhões do Estado do Rio de Janeiro, R\$ 626,19 milhões do Estado de Minas Gerais, R\$ 72,36 milhões do Estado de Goiás, R\$ 70,81 milhões do Estado do Rio Grande do Sul, R\$ 5,12 milhões do Estado do Rio Grande do Norte, R\$ 31,46 milhões do Município de Taubaté - SP, R\$ 19,70 milhões do Município de Sobral - CE, R\$ 14,58 milhões do Município de São Gonçalo do Amarante - RN, R\$ 112,83 mil do Município de Paranã - TO e R\$ 69,03 mil do Município de Santanópolis - BA. No acumulado do ano, a União honrou R\$ 11,08 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>).