



TESOURO NACIONAL

2026

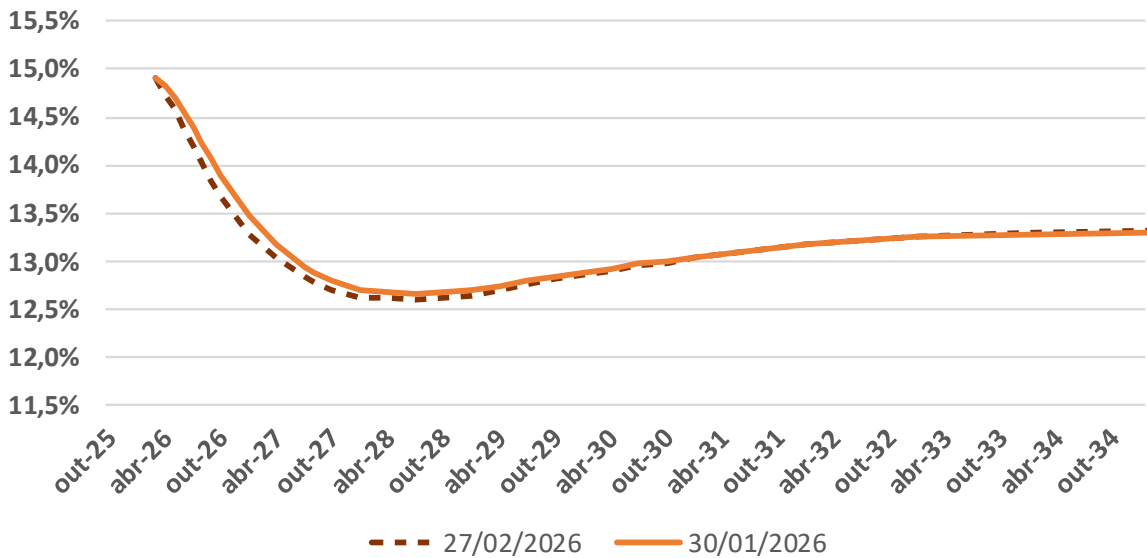
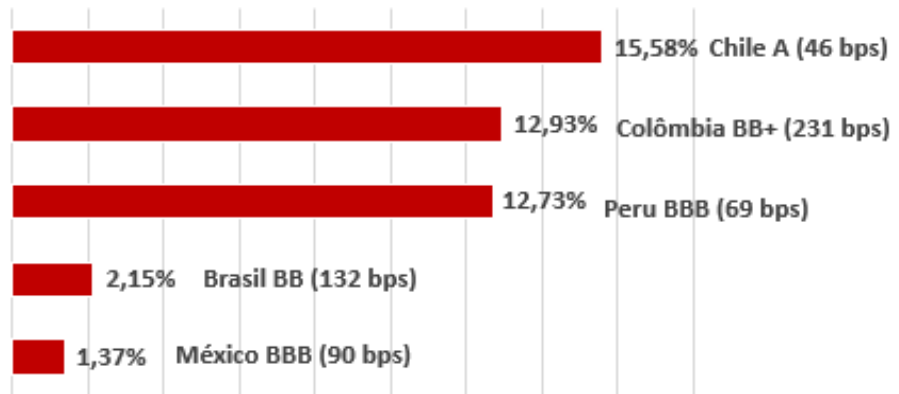
Fevereiro

Relatório Mensal da Dívida Pública Federal

Conjuntura

Mercado – Fevereiro

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



Curva de juros locais
Variação em
fevereiro

Em **fevereiro**, preocupações com o *valuation* de IA, a inconstitucionalidade das tarifas de Trump e as tensões no Irã fomentaram a **busca por segurança**, mesmo em meio a dados fortes dos EUA e tom *hawkish* do Fed.

A curva de juros local apresentou **volatilidade ao longo do mês**, reagindo a expectativas quanto à **política monetária local** e ao **cenário externo incerto**.

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 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 31/12/25	13,28%	13,49%	13,73%	13,76%	7,74%	7,16%
ANBIMA 30/01/26	12,70%	12,98%	13,33%	13,53%	7,63%	7,09%
05/02/26	12,68%	13,04%		13,63%		
10/02/26					7,70%	
12/02/26			13,41%	13,70%		
19/02/26	12,64%	13,03%		13,67%		
26/02/26			13,31%	13,58%		
ANBIMA 27/02/26	12,64%	12,97%	13,32%	13,54%	7,51%	6,98%

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

As taxas de emissão da DPMFi apresentaram **volatilidade**, refletindo incertezas no cenário geopolítico externo.

Operações no Mercado Primário

Emissões e Resgates da DPF e DPMFi

Emissões e Resgates da DPF, Fevereiro/2026 (R\$ bi)

Anexo 1.2

Emissões			Resgates		Emissão Líquida
DPF	166,80		41,05		125,75
DPMFi	143,26	85,9%	40,46	98,6%	102,81
Prefixado	86,68	60,5%	0,28	0,7%	86,41
Índice de Preços	26,43	18,4%	37,28	92,2%	-10,85
Taxa Flutuante	30,13	21,0%	2,86	7,1%	27,27
Câmbio	0,02	0,0%	0,04	0,1%	-0,02
DPFe	23,54	14,1%	0,59	1,4%	22,94

Em fevereiro, as emissões da DPF somaram R\$ 166,80 bilhões e os resgates, R\$ 41,05 bilhões.

Na DPMFi, foram emitidos R\$ 86,68 bilhões de prefixados, R\$ 30,13 bilhões remunerados por taxa flutuante e R\$ 26,43 bilhões, por índice de preços.

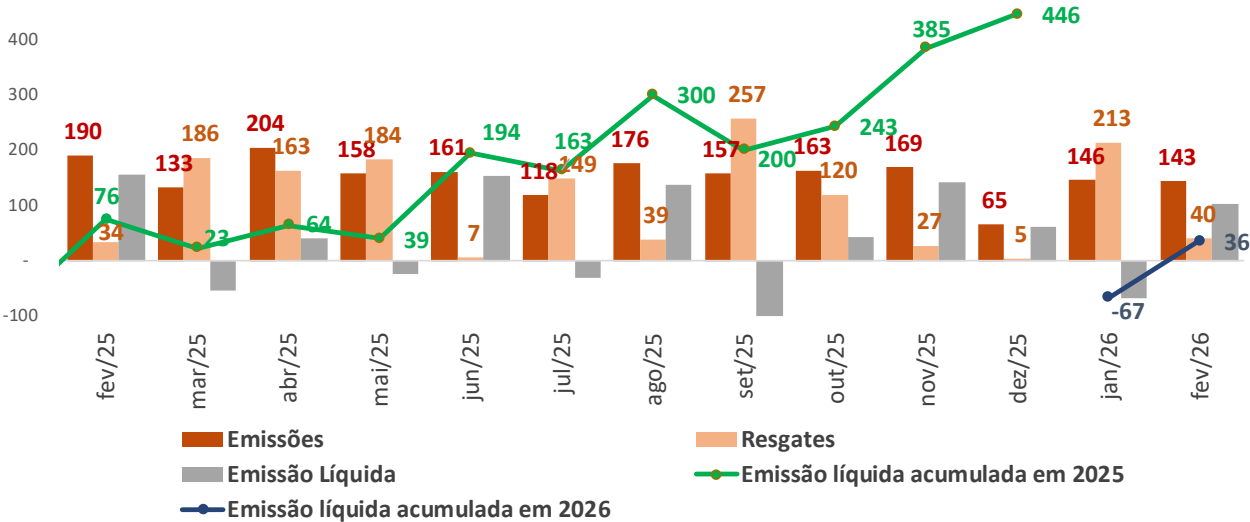
Emissão de R\$ 23,53 bilhões da DPFe, por meio da emissão do Global 2036 e da reabertura do Global 2056.

Pagamento de cupom de NTN-B: R\$ 36,54 bilhões.

Emissão líquida da DPF em fevereiro: R\$ 125,75 bilhões.

Emissões e Resgates da DPMFi (R\$ bi)

Anexo 1.3

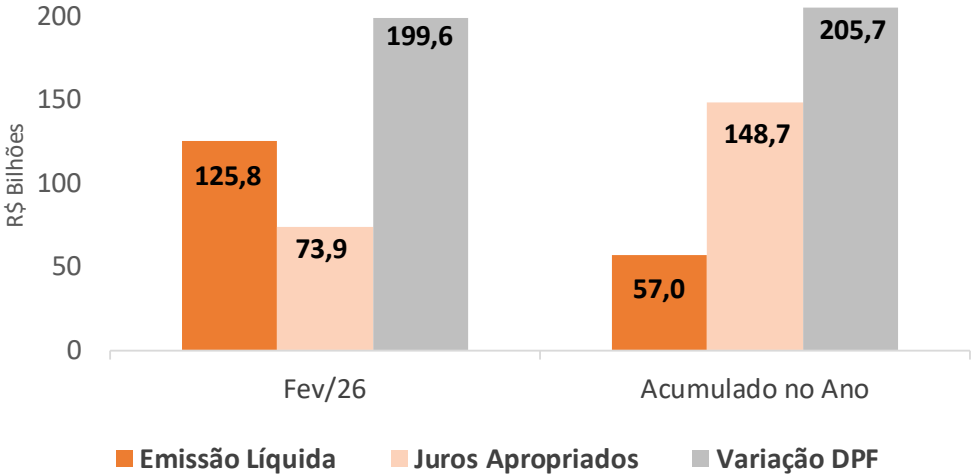


Estoque da DPF

Evolução e Fatores de Variação

Estoque da DPF
(R\$ bi)
Anexo 2.4

	Dez/25	Jan/26	Fev/26		Variação mensal
DPF	8.635,1	8.641,1	8.840,7	100%	199,6
Prefixado	1.904,0	1.784,3	1.885,9	21%	101,6
Índice de Preços	2.239,5	2.277,0	2.285,5	26%	8,6
Taxa Flutuante	4.166,7	4.270,4	4.340,9	49%	70,5
Câmbio	324,9	309,5	328,4	4%	18,9
DPMFi	8.309,0	8.330,5	8.511,1	96%	180,6
DPFe	326,1	310,6	329,6	4%	19,1



Principais fatores de
variação da DPF
Fevereiro/2026
(R\$ bi)
Anexo 2.9

Indicadores PAF 2026

Estoque DPF (R\$ bilhões)

Mínimo	Máximo
9.700,0	10.300,0

Estoque DPF: R\$ 8,84 trilhões. Aumento de R\$ 199,62 bilhões (2,31%) em relação a janeiro.

Estoque de Prefixado aumentou 5,70% em relação a janeiro devido principalmente à emissão líquida de R\$ 86,41 bilhões.

Em fevereiro, a apropriação de juros da DPF alcançou o montante de R\$ 73,87 bilhões.

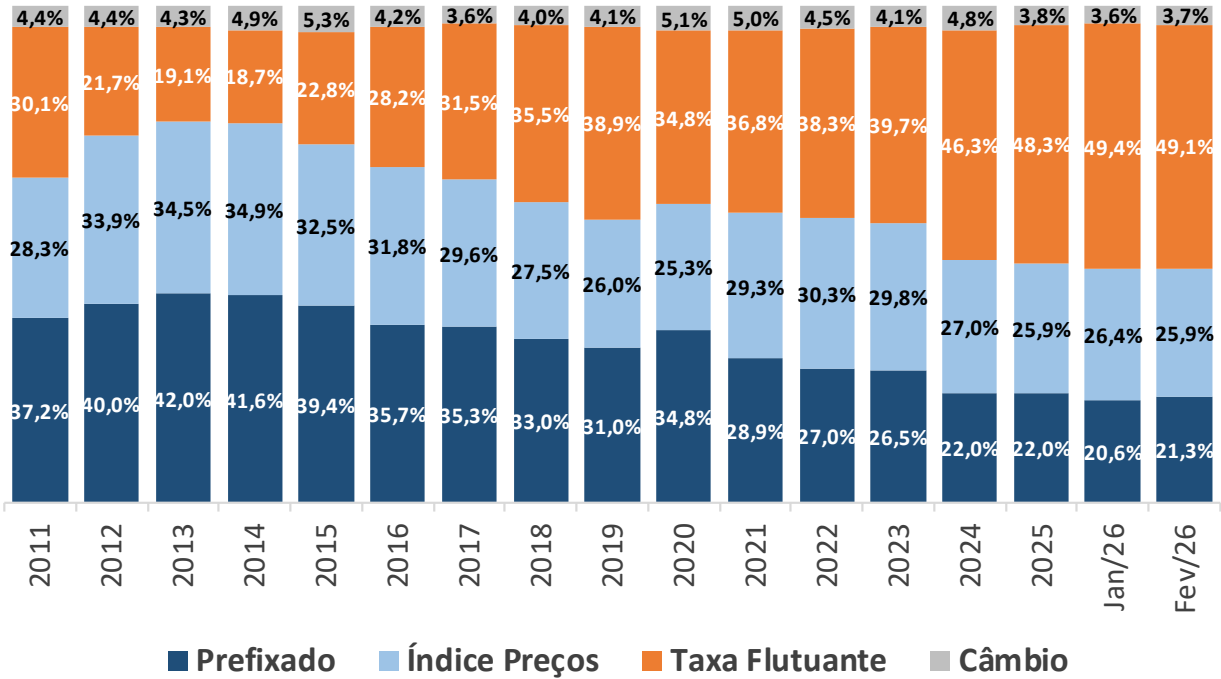
Estoque da DPF

Composição

Indicadores PAF 2026		
Participação no estoque da DPF		
	Mínimo	Máximo
Prefixado	21%	25%
Índice de Preços	23%	27%
Taxa Flutuante	46%	50%
Câmbio	3%	7%

Composição da DPF, por indexador

Anexo 2.4



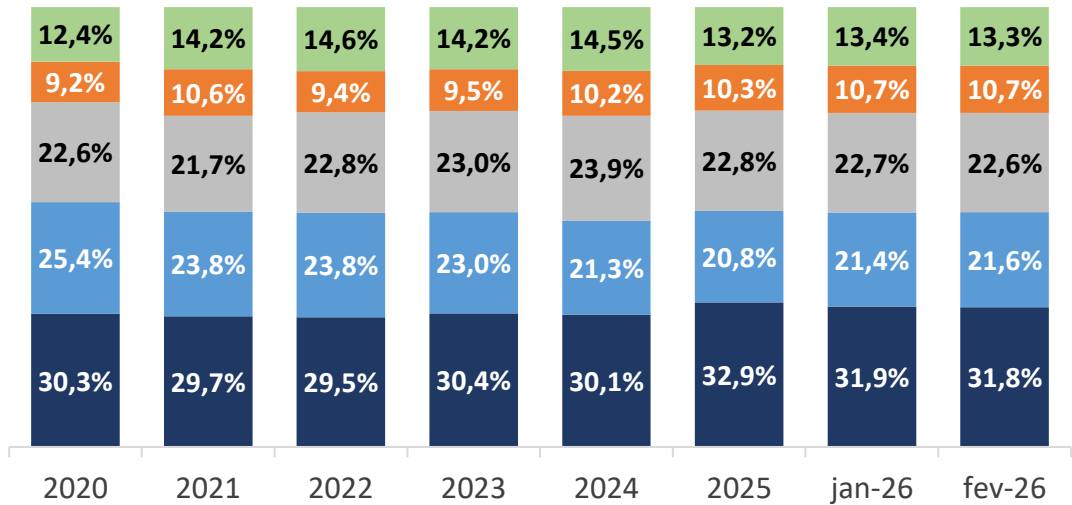
O grupo **Prefixado** apresentou **aumento** na sua participação, de 20,65%, em janeiro, para **21,33%**, em fevereiro.

Os grupos **Índice de Preços** e **Flutuante** tiveram suas **participações reduzidas para 25,85% e 49,10%** do estoque da DPF, respectivamente.

Estoque da DPF

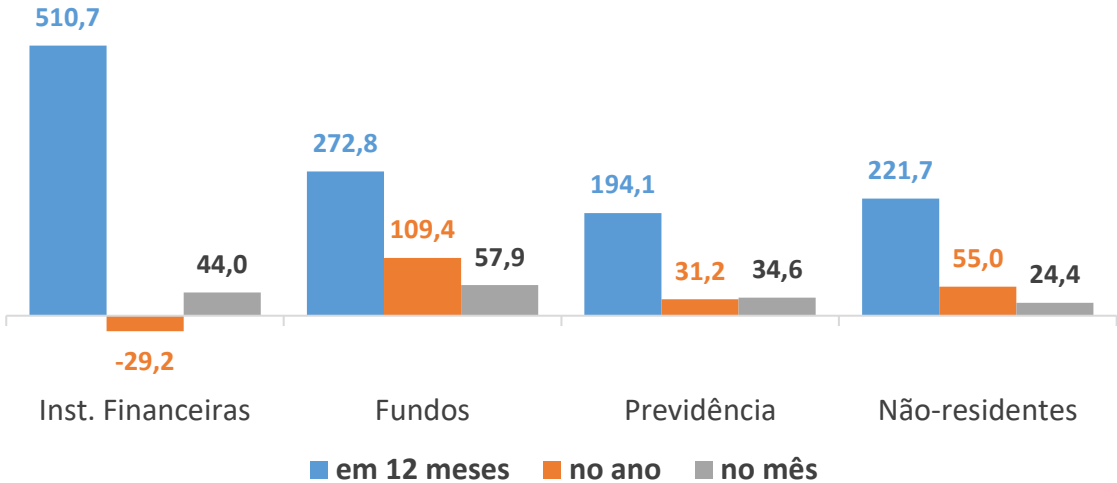
Detentores da DPMFi

Participação relativa dos detentores da DPMFi
Fevereiro/2025



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

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



Instituições Financeiras são os principais detentores, com **31,8%** de participação, seguidos por **Previdência (22,6%)** e **Fundos (21,6%)**.

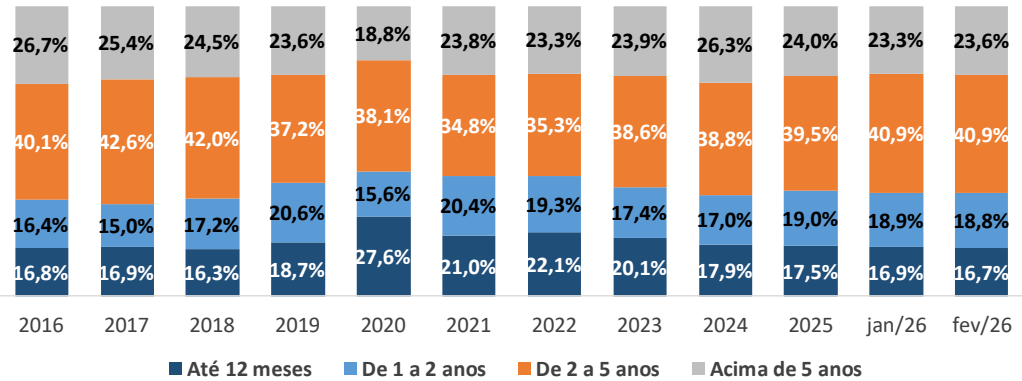
Em fevereiro, o estoque de **Não-Residentes** aumentou em **R\$ 24,4 bilhões** e o estoque de **Fundos** subiu em **R\$ 57,9 bilhões**.

Perfil de Vencimentos da DPF

Composição dos Vencimentos - DPF

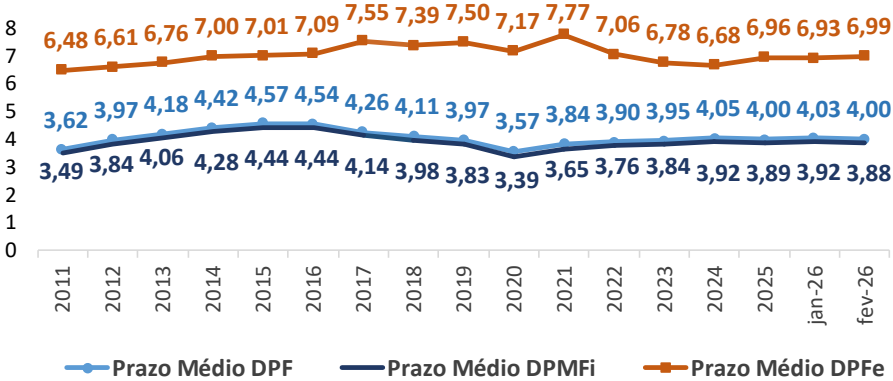
Vencimentos da DPF

Anexo 3.1



Prazo Médio

Anexo 3.7



Indicadores PAF 2026	
% Vincendo em 12 meses - DPF	
Mínimo	Máximo
18,0	22,0

Indicadores PAF 2026	
Prazo Médio (anos) - DPF	
Mínimo	Máximo
3,8	4,2

Perfil de Vencimentos da DPF: Redução da participação dos vencimentos em 12 meses, de 16,85% para 16,65%.

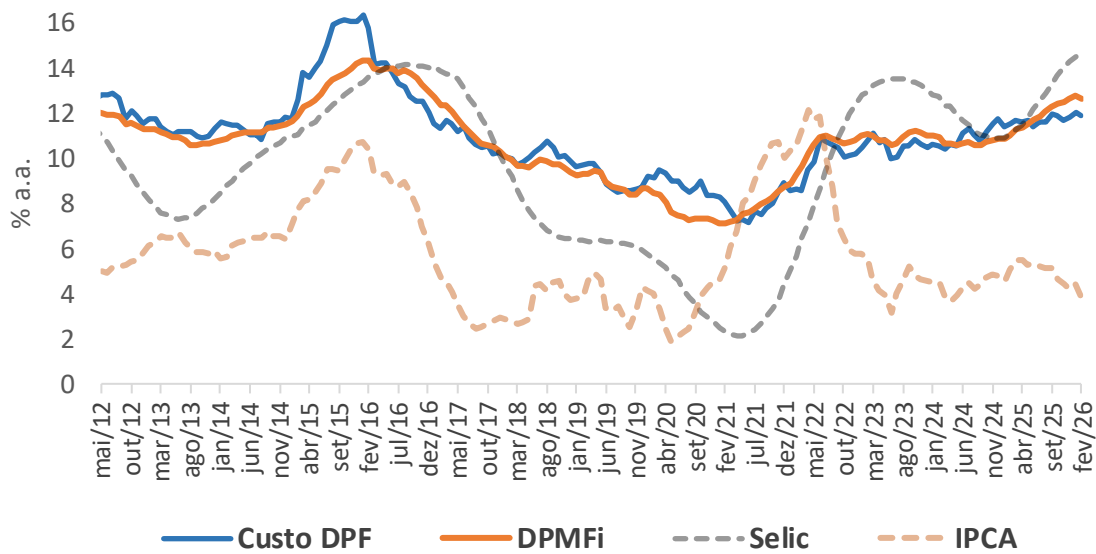
Redução do Prazo Médio da DPF, de 4,03 anos para 4,00 anos.

Prazo Médio de Emissão da DPMFi: queda de 5,49 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	2025	Jan/26	Fev/26		
	CME	CME	CME	CME	CME	Taxa Média de Emissão	Variação Média do Indexador	CME
DPMFi	12,1	11,62	11,04	13,81	13,76			13,76
LTN	12,3	11,38	11,20	14,00	13,89	13,73	0,00	13,73
NTN-F	11,9	11,36	11,39	14,18	13,94	13,78	0,00	13,78
NTN-B	9,8	9,28	11,23	11,07	10,99	7,50	3,35	11,09
NTN-B1	-	-	11,21	10,53	10,52	7,20	3,50	10,95
LFT	13,3	13,04	10,94	14,85	14,93	0,10	14,86	14,97

Custo médio do estoque da DPF acumulado em 12 meses: **redução** de 12,07% a.a., em janeiro, para **11,90% a.a.**, em fevereiro.

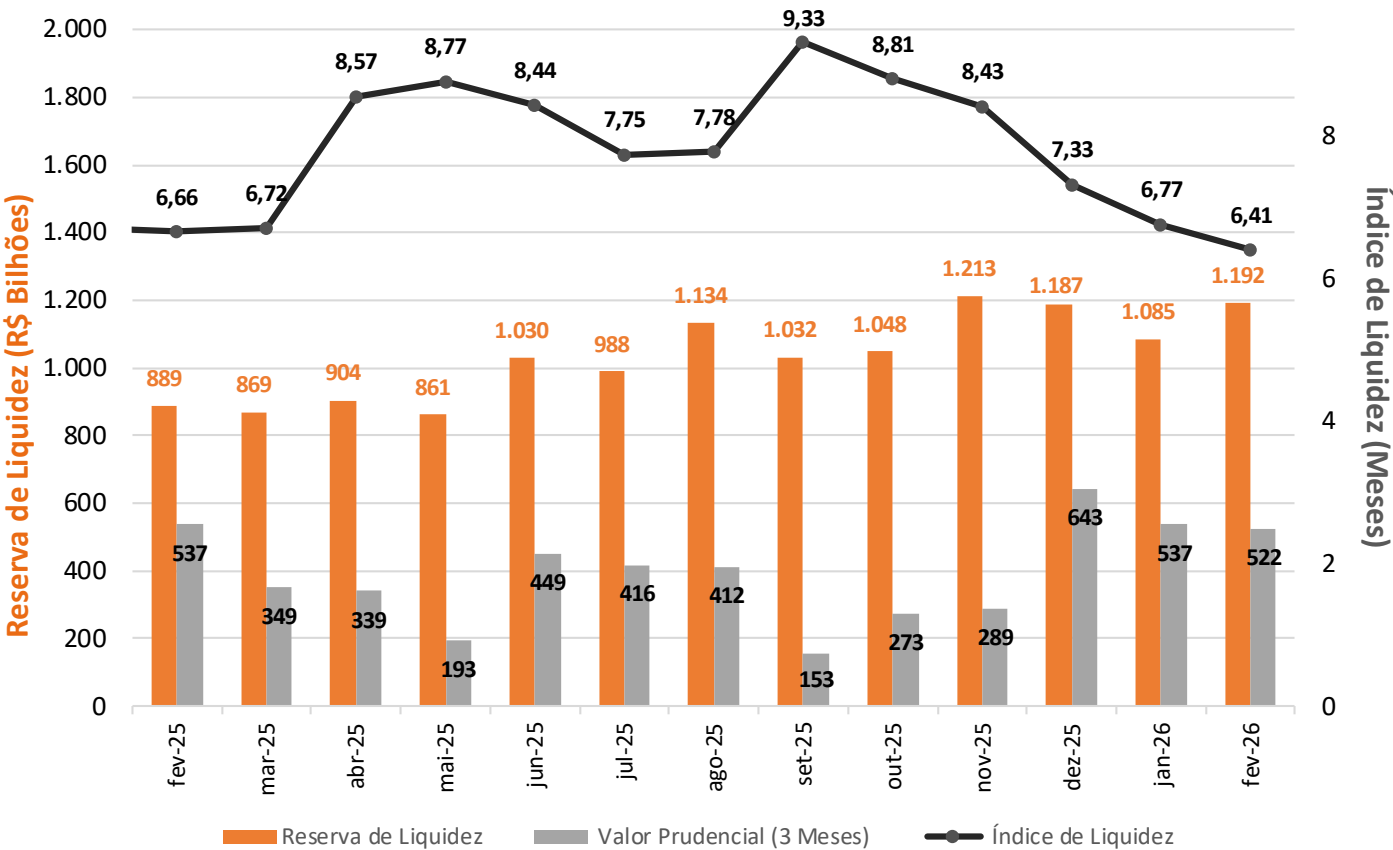
Custo médio do estoque da DPMFi acumulado em 12 meses apresentou **queda** para **12,67% a.a.**, em fevereiro.

Custo médio do estoque da DPFe acumulado em 12 meses: **redução** para **-5,76% a.a.**, em fevereiro.

Custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi acumulado em 12 meses: **manutenção** em **13,76% a.a.** entre janeiro e fevereiro.

Evolução da Reserva de Liquidez da Dívida Pública

Anexo 6.1

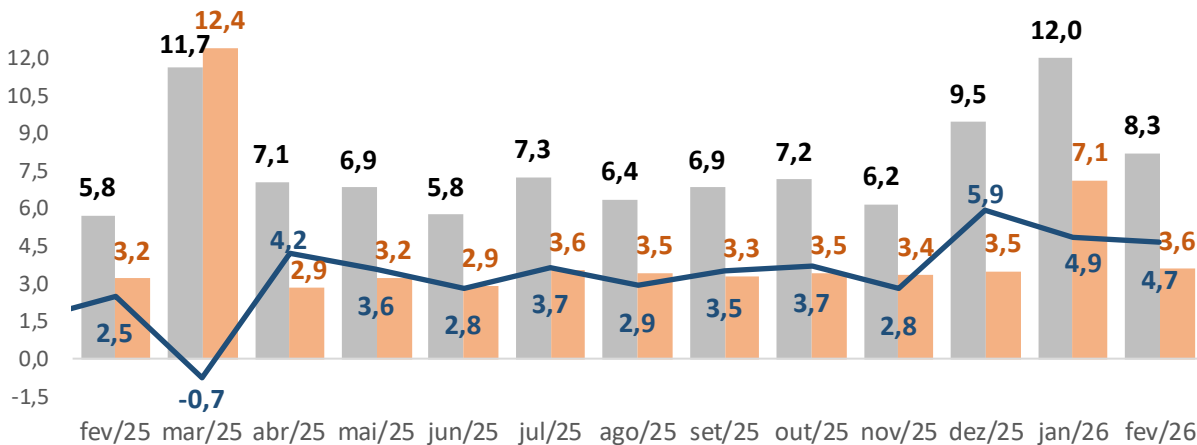


A reserva de liquidez apresentou **aumento**, em termos nominais, de **9,86%**, passando de R\$ 1.085,17 bilhões, em janeiro, para **R\$ 1.192,12 bilhões**, em fevereiro.

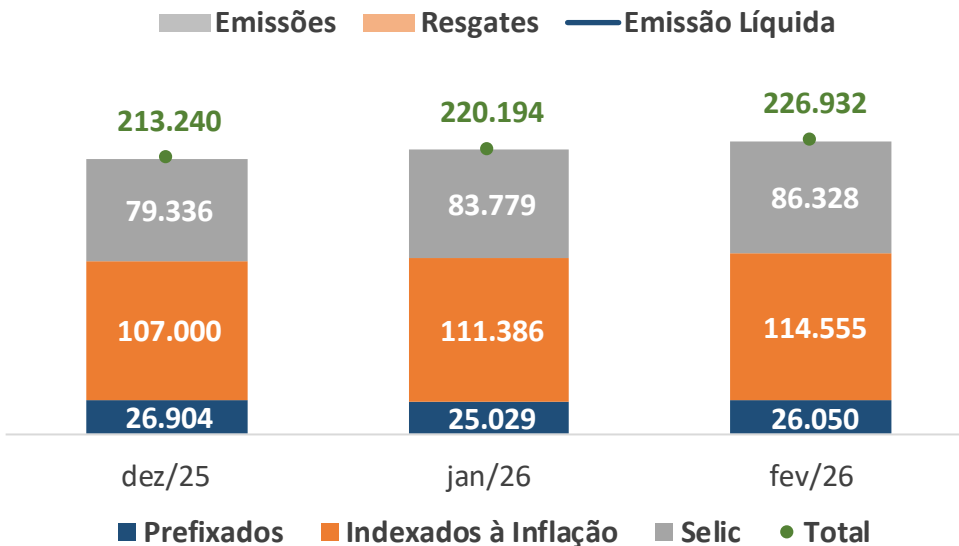
O índice de liquidez corresponde a **6,41 meses** em fevereiro.

Programa Tesouro Direto

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



Estoque Tesouro Direto (R\$ mi)
 Anexo 1.5



Emissões: R\$ 8,3 bilhões

Resgates: R\$ 3,6 bilhões.

Emissão líquida: R\$ 4,7 bilhões.

Título mais demandado: Tesouro Selic (48,98%)

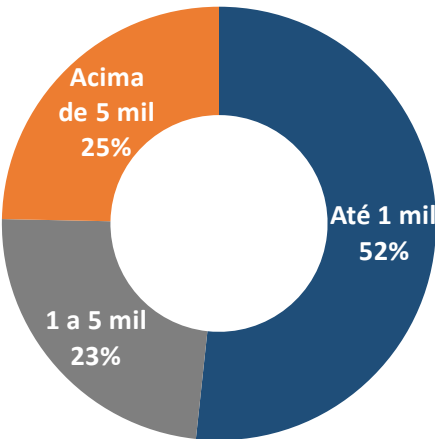
Estoque: R\$ 226,9 bilhões, aumento de 3,04% em relação a janeiro.

Títulos indexados à inflação representam 50,48% do estoque do TD.

Programa Tesouro Direto

Participação do nº de operações (emissões), por faixa de aplicação Fevereiro/2026

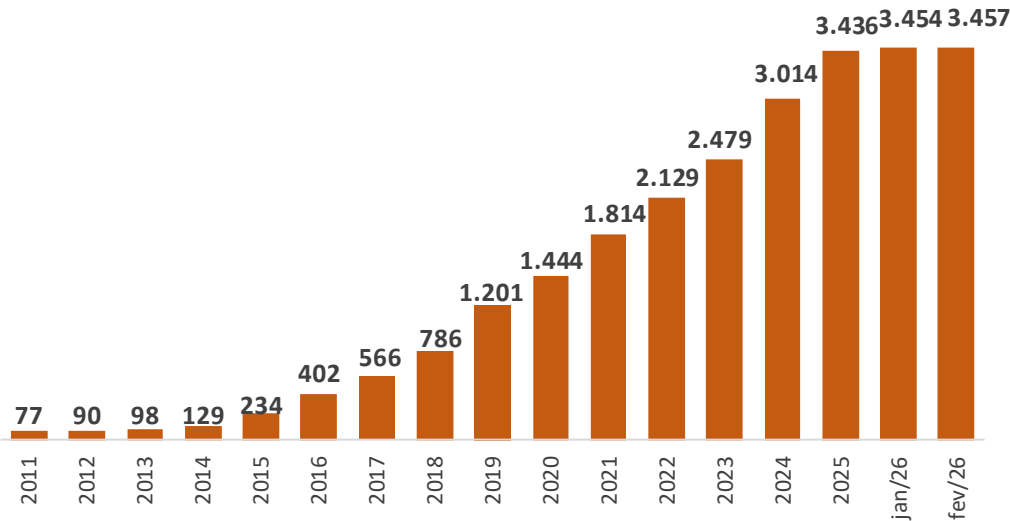
Anexo 1.5 – Balanço do TD



Operações até R\$ 5 mil responderam por **75,32%** das compras do TD.

2.826 novos investidores ativos no TD em fevereiro.

Nº de investidores ativos: 3,46 milhões (variação de 14,23% nos últimos 12 meses).

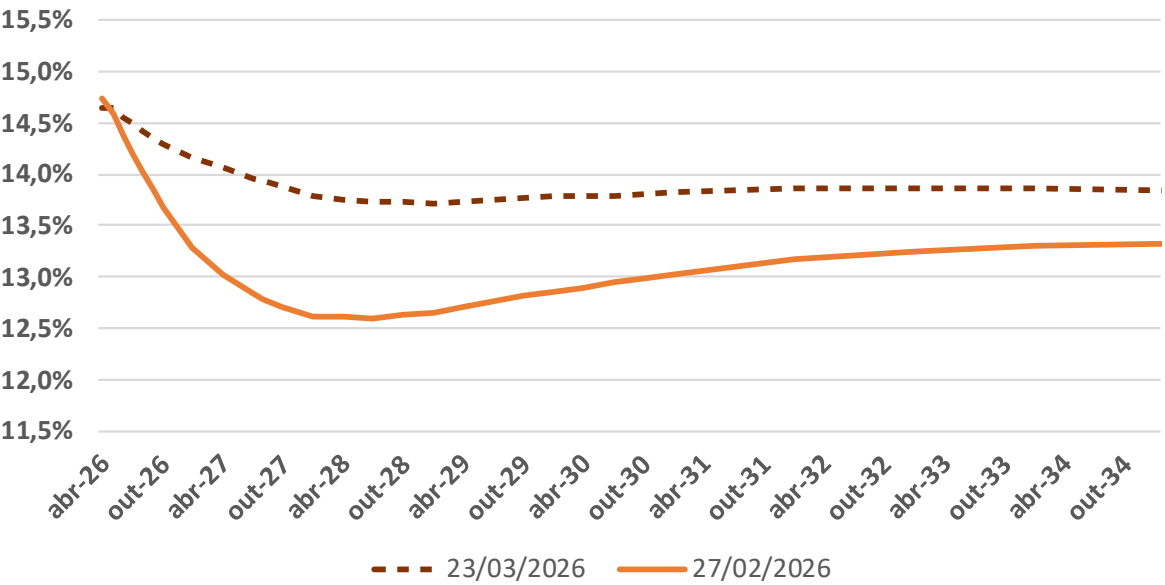
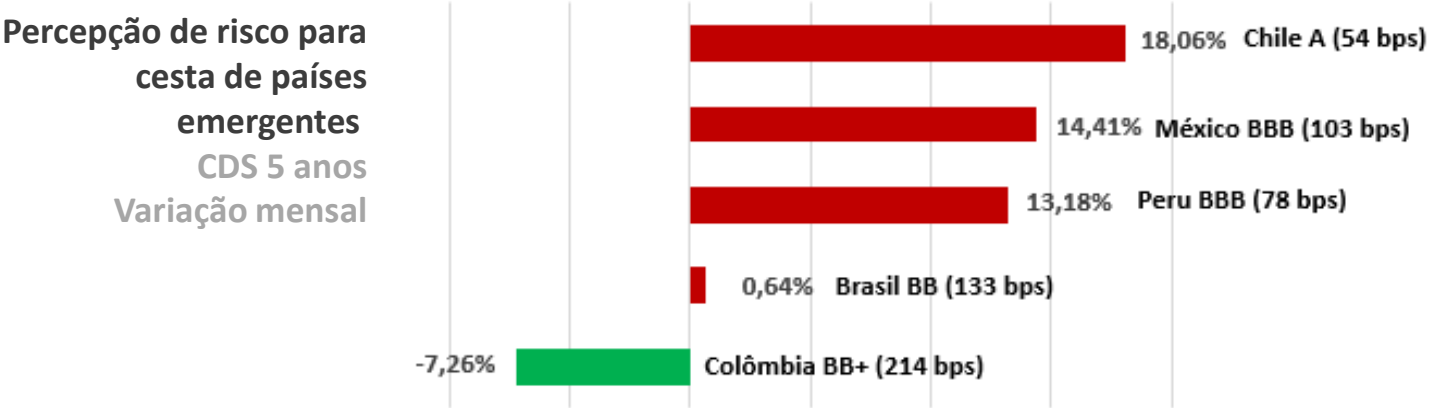


Número de Investidores Ativos (mil)

Anexo 3.1 – Balanço do TD

Conjuntura

Mercado – Março



Em **março**, a intensificação das **tensões geopolíticas** no Oriente Médio elevou a aversão ao risco, enquanto a alta do petróleo reforçou a **expectativa de manutenção de juros elevados** nas principais economias.

A curva de juros local **ganhou nível**, reagindo a expectativas quanto à **política monetária local e externa**, além de tensões no **cenário geopolítico externo**.

Tabela - Oferta Pública - R\$ bilhões

	Flutuante	Prefixado	Índice de Preços	Total
fev-26	25,02	85,61	23,29	133,92
mar-26	67,69	3,10	7,45	78,23

Tabela - Oferta Pública - Participação Relativa (%)

	Flutuante	Prefixado	Índice de Preços	Total
fev-26	18,7%	63,9%	17,4%	100,0%
mar-26	86,5%	4,0%	9,5%	100,0%

Tabela - Compra Pública - R\$ bilhões

	LTN	NTN-F	NTN-B	Total
17/03/2026	9,9	2,2	15,4	27,5
18/03/2026	4,5	4,5	7,1	16,1
19/03/2026	1,6	3,8	0,0	5,4
Total	16,1	10,5	22,5	49,1

Em **março**, com a volatilidade dos mercados decorrentes das **tensões geopolíticas** no Oriente Médio, o Tesouro reduziu o volume ofertado.

O Tesouro atuou extraordinariamente com objetivo de **oferecer suporte ao mercado de títulos públicos**. Os leilões de compra (R\$49,1 bi) e venda (R\$1,7 bi) tiveram resultado líquido de R\$ 47,3 bi,



TESOURO NACIONAL

2026

Fevereiro

Relatório Mensal da Dívida Pública Federal