

**RMD**  
**2026**

**Maio**

Publicado em  
26/06/2026

Relatório Mensal da  
**Dívida Pública Federal**

**MINISTRO DA FAZENDA**

Dario Carnevalli Durigan

**SECRETÁRIO-EXECUTIVO DO MINISTÉRIO DA FAZENDA**

Rogério Ceron de Oliveira

**SECRETÁRIO DO TESOIRO NACIONAL**

Daniel Cardoso Leal

**SECRETÁRIO ADJUNTO DO TESOIRO NACIONAL**

David Rebelo Athayde

**SUBSECRETÁRIOS DO TESOIRO NACIONAL**

Francisco Onivaldo de Oliveira Segundo

Heriberto Henrique Vilela do Nascimento

Luiz Fernando Alves

Maria Betania Gonçalves Xavier

Paulo Moreira Marques

Rafael Brigolini

Suzana Teixeira Braga

**EQUIPE TÉCNICA****Subsecretário da Dívida Pública**

Francisco Onivaldo de Oliveira Segundo

**Coordenador-Geral de Operações da Dívida Pública**

Helano Borges Dias

**Coordenador-Geral de Planejamento Estratégico da Dívida Pública**

Fausto Jose Araujo Vieira

**Coordenador-Geral de Controle e Pagamento da Dívida Pública**

Leonardo Martins Canuto Rocha

**Coordenadora-Geral do Tesouro Direto**

Maurício Dias Leister

**Informações:**

Gerência de Relacionamento Institucional - GERIN

Correio Eletrônico: [stndivida@tesouro.gov.br](mailto: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](mailto: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

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

## 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 maio, as emissões da Dívida Pública Federal – DPF<sup>1</sup> corresponderam a R\$ 166,27 bilhões, enquanto os resgates alcançaram R\$ 31,81 bilhões, resultando em emissão líquida de R\$ 134,46 bilhões, sendo R\$ 135,62 bilhões referentes à emissão líquida da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 1,16 bilhão, ao resgate líquido da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

Tabela 1.1  
Emissões e resgates  
da DPF  
Maio/2026

|                                            | (R\$ Milhões)       |                       |                       |                       |                   |
|--------------------------------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------|
|                                            | 1ª Sem<br>4 a 8/Mai | 2ª Sem<br>11 a 15/Mai | 3ª Sem<br>18 a 22/Mai | 4ª Sem<br>25 a 29/Mai | Total<br>Mai/26   |
| <b>EMISSIONES DPF</b>                      | <b>41.950,45</b>    | <b>32.888,15</b>      | <b>39.613,81</b>      | <b>51.817,19</b>      | <b>166.269,60</b> |
| <b>I - DPMFi</b>                           | <b>41.950,45</b>    | <b>32.851,99</b>      | <b>39.613,81</b>      | <b>51.817,19</b>      | <b>166.233,44</b> |
| Oferta Pública                             | 38.917,69           | 30.361,02             | 35.746,88             | 49.520,76             | 154.546,35        |
| Emissão Direta com Financeiro <sup>1</sup> | 0,00                | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00              |
| Emissão Direta sem Financeiro <sup>2</sup> | 623,16              | 48,26                 | 798,53                | 0,00                  | 1.469,95          |
| Trocas Oferta Pública                      | 0,00                | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00              |
| Tesouro Direto                             | 2.409,59            | 2.442,72              | 3.068,41              | 2.296,43              | 10.217,15         |
| <b>II - DPFe</b>                           | <b>0,00</b>         | <b>36,16</b>          | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           | <b>36,16</b>      |
| Dívida Mobiliária                          | 0,00                | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00              |
| Dívida Contratual                          | 0,00                | 36,16                 | 0,00                  | 0,00                  | 36,16             |
| <b>RESGATES DPF</b>                        | <b>2.165,37</b>     | <b>27.466,80</b>      | <b>1.264,22</b>       | <b>913,70</b>         | <b>31.810,08</b>  |
| <b>III - DPMFi</b>                         | <b>1.860,48</b>     | <b>26.863,20</b>      | <b>980,88</b>         | <b>913,70</b>         | <b>30.618,26</b>  |
| Vencimentos                                | 942,86              | 25.496,16             | 0,00                  | 0,00                  | 26.439,02         |
| Compras                                    | 0,00                | 13,23                 | 14,30                 | 0,00                  | 27,53             |
| Trocas Oferta Pública                      | 0,00                | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00              |
| Tesouro Direto                             | 917,63              | 1.353,81              | 966,58                | 913,70                | 4.151,72          |
| Pagamento de Dividendos <sup>3</sup>       | 0,00                | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00              |
| Cancelamentos                              | 0,00                | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00              |
| <b>IV - DPFe</b>                           | <b>304,88</b>       | <b>603,60</b>         | <b>283,34</b>         | <b>0,00</b>           | <b>1.191,82</b>   |
| Dívida Mobiliária                          | 304,88              | 528,84                | 283,34                | 0,00                  | 1.117,07          |
| Dívida Contratual                          | 0,00                | 74,76                 | 0,00                  | 0,00                  | 74,76             |
| <b>EMISSIONE LÍQUIDA</b>                   | <b>39.785,09</b>    | <b>5.421,35</b>       | <b>38.349,59</b>      | <b>50.903,49</b>      | <b>134.459,52</b> |
| DPMFi (I - III)                            | 40.089,97           | 5.988,79              | 38.632,93             | 50.903,49             | 135.615,18        |
| DPFe (II - IV)                             | -304,88             | -567,44               | -283,34               | 0,00                  | -1.155,66         |

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

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

<sup>3</sup> 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.

Série histórica: Anexo 1.1

Tabela 1.2  
Emissões e resgates da  
DPF, por indexador  
Maio/2026

|                  | (R\$ Milhões)     |                |                  |                |                   |
|------------------|-------------------|----------------|------------------|----------------|-------------------|
|                  | Emissões          |                | Resgates         |                | Emissão Líquida   |
| <b>DPF</b>       | <b>166.269,60</b> |                | <b>31.810,08</b> |                | <b>134.459,52</b> |
| <b>DPMFi</b>     | <b>166.233,44</b> | <b>100,00%</b> | <b>30.618,26</b> | <b>100,00%</b> | <b>135.615,18</b> |
| Prefixado        | 44.247,21         | 26,62%         | 349,90           | 1,14%          | 43.897,30         |
| Índice de Preços | 18.030,36         | 10,85%         | 26.659,73        | 87,07%         | -8.629,37         |
| Taxa Flutuante   | 103.907,62        | 62,51%         | 3.562,93         | 11,64%         | 100.344,68        |
| Câmbio           | 48,26             | 0,03%          | 45,70            | 0,15%          | 2,56              |
| <b>DPFe</b>      | <b>36,16</b>      | <b>100,00%</b> | <b>1.191,82</b>  | <b>100,00%</b> | <b>-1.155,66</b>  |
| Dólar            | 0,00              | 0,00%          | 1.159,64         | 97,30%         | -1.159,64         |
| Euro             | 36,16             | 100,00%        | 31,57            | 2,65%          | 4,59              |
| Real             | 0,00              | 0,00%          | 0,00             | 0,00%          | 0,00              |
| Demais           | 0,00              | 0,00%          | 0,61             | 0,05%          | -0,61             |

<sup>1</sup> 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\$ 166,23 bilhões: R\$ 103,91 bilhões (62,51%) em títulos atrelados a taxa flutuante; R\$ 44,25 bilhões (26,62%) em títulos com remuneração prefixada e R\$ 18,03 bilhões (10,85%) em títulos atrelados a índice de preços. Desse total, foram emitidos R\$ 154,55 bilhões nos leilões tradicionais, R\$ 10,22 bilhões relativos às vendas de títulos do Programa Tesouro Direto (p. 7) e R\$ 1,47 bilhão relativo às emissões diretas (p. 8).

Tabela 1.3  
Emissões e resgates  
da DPMFi  
Maio/2026

|                                                    | (R\$ Milhões)     |                  |                   |                   |                    |
|----------------------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
|                                                    | 1ª Semana         | 2ª Semana        | 3ª Semana         | 4ª Semana         | Total              |
|                                                    | 4 a 8/Mai         | 11 a 15/Mai      | 18 a 22/Mai       | 25 a 29/Mai       | Mai/26             |
| <b>I - EMISSÕES</b>                                | <b>41.950,45</b>  | <b>32.851,99</b> | <b>39.613,81</b>  | <b>51.817,19</b>  | <b>166.233,44</b>  |
| <b>Vendas</b>                                      | <b>38.917,69</b>  | <b>30.361,02</b> | <b>35.746,88</b>  | <b>49.520,76</b>  | <b>154.546,35</b>  |
| LFT                                                | 19.337,46         | 25.594,17        | 22.770,53         | 29.348,92         | 97.051,07          |
| LTN                                                | 11.808,77         | 234,69           | 6.114,42          | 12.032,21         | 30.190,09          |
| NTN-B                                              | 3.187,34          | 4.038,37         | 4.665,29          | 3.003,19          | 14.894,19          |
| NTN-F                                              | 4.584,12          | 493,79           | 2.196,63          | 5.136,45          | 12.410,99          |
| <b>Trocas em Oferta Pública</b>                    | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>        |
| LFT                                                | 0,00              | 0,00             | 0,00              | 0,00              | 0,00               |
| LTN                                                | 0,00              | 0,00             | 0,00              | 0,00              | 0,00               |
| NTN-B                                              | 0,00              | 0,00             | 0,00              | 0,00              | 0,00               |
| NTN-F                                              | 0,00              | 0,00             | 0,00              | 0,00              | 0,00               |
| <b>Tesouro Direto</b>                              | <b>2.409,59</b>   | <b>2.442,72</b>  | <b>3.068,41</b>   | <b>2.296,43</b>   | <b>10.217,15</b>   |
| LFT                                                | 1.273,36          | 1.428,76         | 1.505,82          | 1.359,08          | 5.567,02           |
| LTN                                                | 308,52            | 349,67           | 481,25            | 247,65            | 1.387,09           |
| NTN-B                                              | 596,66            | 467,27           | 750,44            | 483,28            | 2.297,66           |
| NTN-B1                                             | 179,18            | 125,50           | 229,01            | 172,64            | 706,34             |
| NTN-F                                              | 51,87             | 71,51            | 101,88            | 33,78             | 259,04             |
| <b>Emissão Direta com Financeiro<sup>1</sup></b>   | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>        |
| <b>Emissão Direta sem Financeiro<sup>2</sup></b>   | <b>623,16</b>     | <b>48,26</b>     | <b>798,53</b>     | <b>0,00</b>       | <b>1.469,95</b>    |
| <b>II - RESGATES</b>                               | <b>1.860,48</b>   | <b>26.863,20</b> | <b>980,88</b>     | <b>913,70</b>     | <b>30.618,26</b>   |
| <b>Vencimentos<sup>3</sup></b>                     | <b>942,86</b>     | <b>25.496,16</b> | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>       | <b>26.439,02</b>   |
| LFT                                                | 0,00              | 0,00             | 0,00              | 0,00              | 0,00               |
| LTN                                                | 0,00              | 0,00             | 0,00              | 0,00              | 0,00               |
| NTN-B                                              | 0,00              | 25.450,46        | 0,00              | 0,00              | 25.450,46          |
| NTN-C                                              | 0,00              | 0,00             | 0,00              | 0,00              | 0,00               |
| NTN-F                                              | 0,00              | 0,00             | 0,00              | 0,00              | 0,00               |
| Demais                                             | 942,86            | 45,70            | 0,00              | 0,00              | 988,55             |
| <b>Compras</b>                                     | <b>0,00</b>       | <b>13,23</b>     | <b>14,30</b>      | <b>0,00</b>       | <b>27,53</b>       |
| LFT                                                | 0,00              | 0,00             | 0,00              | 0,00              | 0,00               |
| LTN                                                | 0,00              | 0,00             | 0,00              | 0,00              | 0,00               |
| NTN-B                                              | 0,00              | 0,00             | 0,00              | 0,00              | 0,00               |
| NTN-F                                              | 0,00              | 0,00             | 0,00              | 0,00              | 0,00               |
| Demais                                             | 0,00              | 13,23            | 14,30             | 0,00              | 27,53              |
| <b>Trocas em Oferta Pública</b>                    | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>        |
| LFT                                                | 0,00              | 0,00             | 0,00              | 0,00              | 0,00               |
| LTN                                                | 0,00              | 0,00             | 0,00              | 0,00              | 0,00               |
| NTN-B                                              | 0,00              | 0,00             | 0,00              | 0,00              | 0,00               |
| NTN-C                                              | 0,00              | 0,00             | 0,00              | 0,00              | 0,00               |
| NTN-F                                              | 0,00              | 0,00             | 0,00              | 0,00              | 0,00               |
| Demais                                             | 0,00              | 0,00             | 0,00              | 0,00              | 0,00               |
| <b>Tesouro Direto</b>                              | <b>917,63</b>     | <b>1.353,81</b>  | <b>966,58</b>     | <b>913,70</b>     | <b>4.151,72</b>    |
| LFT                                                | 658,11            | 658,05           | 652,65            | 636,98            | 2.605,78           |
| LTN                                                | 73,27             | 72,86            | 83,50             | 65,83             | 295,46             |
| NTN-B                                              | 155,06            | 564,16           | 186,83            | 171,04            | 1.077,09           |
| NTN-B1                                             | 19,55             | 44,75            | 28,07             | 26,56             | 118,94             |
| NTN-C                                              | 0,00              | 0,00             | 0,00              | 0,00              | 0,00               |
| NTN-F                                              | 11,63             | 14,00            | 15,53             | 13,29             | 54,44              |
| <b>Pagamento de Dividendos<sup>4</sup></b>         | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>        |
| <b>Cancelamentos</b>                               | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>        |
| <b>III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ<sup>5</sup></b> | <b>-39.466,80</b> | <b>-5.940,53</b> | <b>-37.834,40</b> | <b>-50.903,49</b> | <b>-134.145,23</b> |

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

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

<sup>3</sup> 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;

<sup>4</sup> 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;

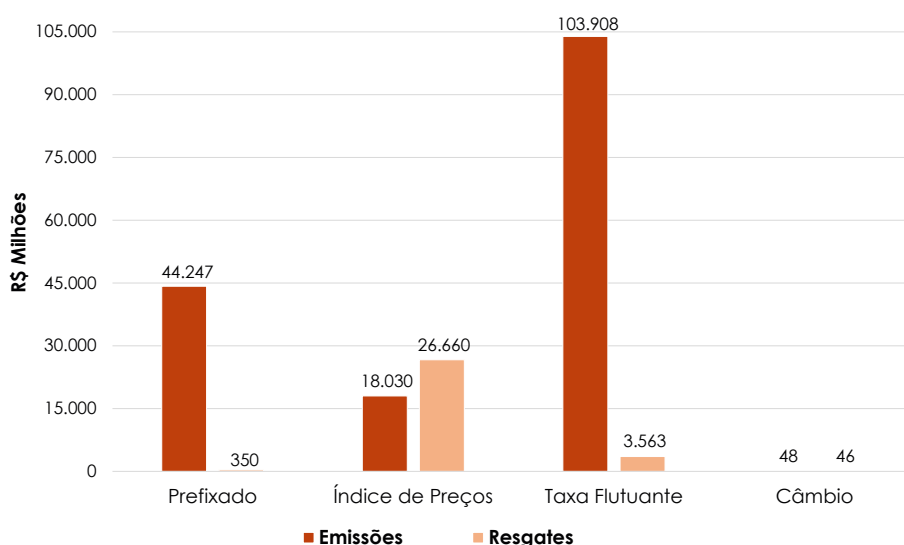
<sup>5</sup> Refere-se ao impacto monetário oriundo das operações da DPMFi em mercado. Nesse sentido, não são consideradas as Emissões Diretas sem Financeiro, o Pagamento de Dividendos e os Cancelamentos. Valores positivos significam aumento na liquidez.

Série histórica: Anexo 1.3

Nos leilões de LFT foram emitidos R\$ 97,05 bilhões, com vencimento em junho de 2032. Nos leilões de LTN foram emitidos títulos no valor total de R\$ 30,19 bilhões, com vencimento entre outubro de 2026 e janeiro de 2032. Nos leilões de NTN-B (títulos remunerados pelo IPCA) foram emitidos R\$ 14,89 bilhões, com vencimentos entre maio de 2029 e agosto de 2060. Já nos leilões de NTN-F, foram emitidos R\$ 12,41 bilhões, com vencimentos entre janeiro de 2031 e janeiro de 2037. Todas as emissões ocorreram mediante pagamento em dinheiro.

O total de resgates de títulos da DPMFi foi de R\$ 30,62 bilhões, com destaque para os títulos atrelados a índice de preços, no valor de R\$ 26,66 bilhões (87,07%). Os vencimentos efetivos do período totalizaram R\$ 26,85 bilhões.

Gráfico 1.1  
Emissões e resgates da  
DPMFi, por indexador  
Maio/2026



### Programa Tesouro Direto

As emissões do Tesouro Direto<sup>2</sup> em maio atingiram R\$ 10.217,15 milhões, enquanto os resgates corresponderam a R\$ 4.151,72 milhões, o que resultou em emissão líquida de R\$ 6.065,43 milhões. O título mais demandado pelos investidores foi o Tesouro Selic, que respondeu por 39,62% do montante vendido.

O estoque do Tesouro Direto alcançou R\$ 250.041,07 milhões, o que representa um aumento de 3,63% em relação ao mês anterior. O título com maior representação no estoque é o Tesouro Selic, que corresponde a 36,50% do total.

Tabela 1.4  
Programa Tesouro Direto  
Maio/2026

| Título                                         | Emissões         |                | Resgates        |                |               |                | Emissões Líquidas | Estoque           |                |
|------------------------------------------------|------------------|----------------|-----------------|----------------|---------------|----------------|-------------------|-------------------|----------------|
|                                                |                  |                | Recompras       |                | Vencimentos   |                |                   |                   |                |
|                                                |                  |                |                 |                |               |                |                   |                   |                |
| <b>Prefixados</b>                              |                  |                |                 |                |               |                |                   |                   |                |
| Tesouro Prefixado                              | 1.387,09         | 13,58%         | 295,46          | 7,89%          | 0,00          | 0,00%          | 1.091,64          | 25.170,10         | 10,07%         |
| Tesouro Prefixado com Juros Semestrais         | 259,04           | 2,54%          | 54,44           | 1,45%          | 0,00          | 0,00%          | 204,59            | 5.711,95          | 2,28%          |
| <b>Indexados à Inflação</b>                    |                  |                |                 |                |               |                |                   |                   |                |
| Tesouro IPCA <sup>+</sup> com Juros Semestrais | 416,27           | 4,07%          | 146,83          | 3,92%          | 385,44        | 94,70%         | -116,00           | 22.075,69         | 8,83%          |
| Tesouro IPCA <sup>+</sup>                      | 1.881,39         | 18,41%         | 544,82          | 14,55%         | 0,00          | 0,00%          | 1.336,57          | 87.091,97         | 34,83%         |
| Tesouro RendA+                                 | 540,69           | 5,29%          | 64,69           | 1,73%          | 0,00          | 0,00%          | 476,00            | 14.041,19         | 5,62%          |
| Tesouro EducA+                                 | 165,64           | 1,62%          | 32,66           | 0,87%          | 21,58         | 5,30%          | 111,39            | 3.097,92          | 1,24%          |
| Tesouro IGPM <sup>+</sup> com Juros Semestrais | 0,00             | 0,00%          | 0,00            | 0,00%          | 0,00          | 0,00%          | 0,00              | 45,11             | 0,02%          |
| <b>Indexados à Selic</b>                       |                  |                |                 |                |               |                |                   |                   |                |
| Tesouro Selic                                  | 4.047,70         | 39,62%         | 2.569,16        | 68,61%         | 0,00          | 0,00%          | 1.478,54          | 91.256,58         | 36,50%         |
| Tesouro Reserva                                | 1.519,32         | 14,87%         | 36,63           | 0,98%          | 0,00          | 0,00%          | 1.482,69          | 1.550,56          | 0,62%          |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>10.217,15</b> | <b>100,00%</b> | <b>3.744,69</b> | <b>100,00%</b> | <b>407,02</b> | <b>100,00%</b> | <b>6.065,43</b>   | <b>250.041,07</b> | <b>100,00%</b> |

Série histórica: Anexo 1.5

<sup>2</sup> Programa de venda de títulos públicos a pessoas físicas por meio da internet.

Em relação ao número de investidores ativos, houve aumento de 120.162 participantes com posição no Tesouro Direto em maio. Desta forma, o total de investidores ativos chegou a 3.592.215, o que representa um incremento de 19,19% em relação ao mesmo mês do ano anterior.

Tabela 1.5  
Perfil dos investidores  
cadastrados  
Maio/2026

|                                      | No Mês  | Total      |
|--------------------------------------|---------|------------|
| <b>Investidores por Gênero</b>       |         |            |
| Homens                               | 51,50%  | 72,00%     |
| Mulheres                             | 48,50%  | 28,00%     |
| <b>Investidores por Faixa Etária</b> |         |            |
| Até 15 anos                          | 0,36%   | 3,10%      |
| De 16 a 25 anos                      | -3,42%  | 16,42%     |
| De 26 a 35 anos                      | 25,65%  | 31,87%     |
| De 36 a 45 anos                      | 28,49%  | 25,22%     |
| De 46 a 55 anos                      | 25,87%  | 13,00%     |
| De 56 a 65 anos                      | 12,52%  | 6,35%      |
| Maior de 66 anos                     | 10,53%  | 4,04%      |
| <b>Investidores por Região</b>       |         |            |
| Norte                                | 7,18%   | 6,17%      |
| Nordeste                             | 22,24%  | 18,38%     |
| Centro-Oeste                         | 9,00%   | 8,98%      |
| Sudeste                              | 47,31%  | 51,55%     |
| Sul                                  | 14,28%  | 14,92%     |
| <b>Número de Investidores</b>        |         |            |
| Cadastrados                          | 267.136 | 35.591.801 |
| Ativos                               | 120.162 | 3.592.215  |

### Emissões Diretas e Cancelamentos

Em maio, as emissões diretas de títulos da DPMFi totalizaram R\$ 1.469,95 milhões. Não houve cancelamentos no período analisado.

Tabela 1.6  
Emissões diretas e  
cancelamentos  
da DPMFi  
Maio/2026

| EMISSIONES    |                  |                    |            |                                |                                |                                                                                                                                                  |
|---------------|------------------|--------------------|------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Títulos       | Data da Operação | Data de Vencimento | Quantidade | Valor Financeiro (R\$ Milhões) | Finalidade                     | Autorização Legal                                                                                                                                |
| CVSA          | 07/05/2026       | 01/01/2027         | 36.341     | 380,89                         | Securitização de Dívida - FCVS | Portarias STN nº 1282, 1283, 1284 e 1286 de 07/05/2026                                                                                           |
| CVSB          | 07/05/2026       | 01/01/2027         | 21.087     | 93,78                          | Securitização de Dívida - FCVS | Portarias STN nº 1281, 1282, 1285 e 1286 de 07/05/2026                                                                                           |
| CFT-B         | 08/05/2026       | 01/01/2030         | 11.486     | 16,32                          | Programa de Governo - PROIES   | Portaria STN nº 1301 de 08/05/2026                                                                                                               |
| CFT-E         | 12/05/2026       | 01/01/2048         | 19.911.163 | 132,17                         | Programa de Governo - FIES     | Portaria STN nº 1325 de 12/05/2026                                                                                                               |
| CVSA          | 21/05/2026       | 01/01/2027         | 39.960     | 418,83                         | Securitização de Dívida - FCVS | Portarias STN nº 1442, 1443, 1444, 1445, 1447, 1448, 1451, 1452, 1454, 1455, 1456, 1457, 1458, 1459, 1462 e 1463 de 21/05/2026                   |
| CVSB          | 21/05/2026       | 01/01/2027         | 85.372     | 379,69                         | Securitização de Dívida - FCVS | Portarias STN nº 1439, 1441, 1442, 1443, 1444, 1446, 1447, 1448, 1450, 1451, 1452, 1454, 1455, 1457, 1458, 1459, 1460, 1461 e 1462 de 21/05/2026 |
| NTN-I         | 22/05/2026       | diversas           | 4.348.948  | 48,26                          | Programa de Governo - PROEX    | Portarias STN nº 1482, 1483, 1484, 1485 e 1486 de 22/05/2026                                                                                     |
| <b>TOTAL</b>  |                  |                    |            | <b>1.469,95</b>                |                                |                                                                                                                                                  |
| CANCELAMENTOS |                  |                    |            |                                |                                |                                                                                                                                                  |
| Títulos       | Data da Operação | Data de Vencimento | Quantidade | Valor Financeiro (R\$ Milhões) | Finalidade                     | Autorização Legal                                                                                                                                |
| <b>TOTAL</b>  |                  |                    |            |                                |                                |                                                                                                                                                  |

### 1.3 Dívida Pública Federal externa—DPFe

No mês de maio, as emissões da DPFe totalizaram R\$ 36,16 milhões, relativos a desembolsos da dívida contratual.

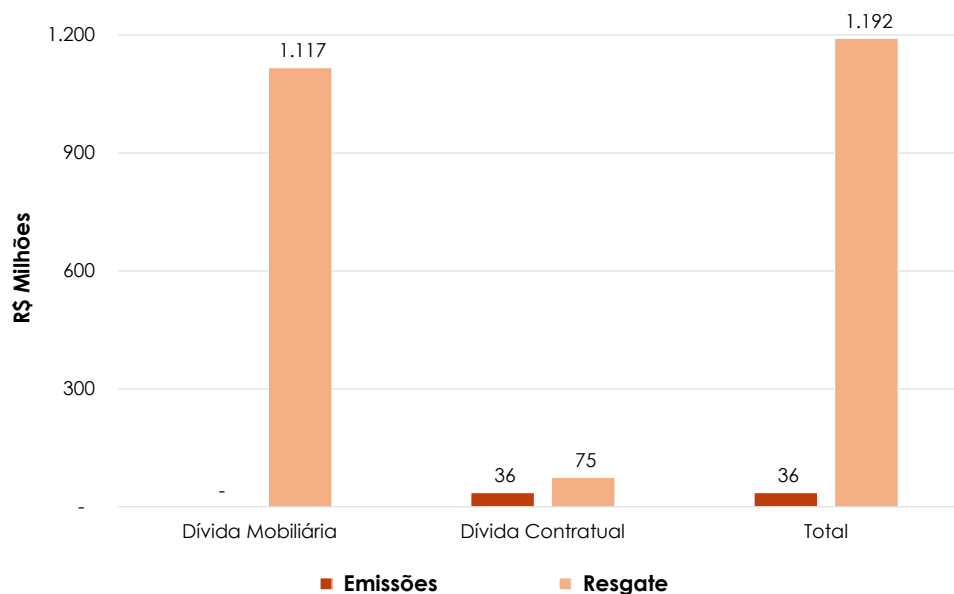
Já os fluxos de amortização e juros da DPFe pagos no período totalizaram R\$ 1.191,82 milhões, sendo R\$ 1.117,07 milhões referentes à dívida mobiliária e R\$ 74,76 milhões, à dívida contratual.

Tabela 1.7  
Emissões e resgates  
da DPFe  
Maio/2026

|                             | (R\$ Milhões) |                  |                  |
|-----------------------------|---------------|------------------|------------------|
|                             | Principal     | Juros, Ágio e    | Total            |
| <b>EMISSIONES/INGRESSOS</b> | <b>36,16</b>  | <b>0,00</b>      | <b>36,16</b>     |
| <b>Dívida Mobiliária</b>    | <b>0,00</b>   | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>      |
| Bônus de Captação           | 0,00          | 0,00             | 0,00             |
| <b>Dívida Contratual</b>    | <b>36,16</b>  | <b>0,00</b>      | <b>36,16</b>     |
| Organismos Multilaterais    | 0,00          | 0,00             | 0,00             |
| Credores Privados/ Ag. Gov. | 36,16         | 0,00             | 36,16            |
| <b>RESGATES</b>             | <b>27,36</b>  | <b>1.164,46</b>  | <b>1.191,82</b>  |
| <b>Dívida Mobiliária</b>    | <b>0,00</b>   | <b>1.117,07</b>  | <b>1.117,07</b>  |
| Bônus de Captação           | 0,00          | 1.117,07         | 1.117,07         |
| Resgate Antecipado          | 0,00          | 0,00             | 0,00             |
| <b>Dívida Contratual</b>    | <b>27,36</b>  | <b>47,39</b>     | <b>74,76</b>     |
| Organismos Multilaterais    | 27,36         | 18,62            | 45,98            |
| Credores Privados/Ag. Gov.  | 0,00          | 28,78            | 28,78            |
| <b>EMIÇÃO LÍQUIDA</b>       | <b>8,80</b>   | <b>-1.164,46</b> | <b>-1.155,66</b> |

Série histórica: Anexo 1.6

Gráfico 1.2  
Emissões e resgates  
da DPFe  
Maio/2026



## 2. Estoque da Dívida Pública Federal—DPF

### 2.1 Evolução

O estoque da DPF apresentou aumento, em termos nominais, de 2,66%, passando de R\$ 8.798,26 bilhões, em abril, para R\$ 9.032,66 bilhões, em maio.

A DPMFi teve seu estoque ampliado em 2,72%, ao passar de R\$ 8.462,38 bilhões para R\$ 8.692,16 bilhões, devido à emissão líquida, no valor de R\$ 135,62 bilhões, e pela apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 94,17 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve variação de 1,37% sobre o estoque apurado em abril, encerrando o mês de maio em R\$ 340,49 bilhões (US\$ 67,33 bilhões), sendo R\$ 292,72 bilhões (US\$ 57,89 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R\$ 47,77 bilhões (US\$ 9,45 bilhões) relativos à dívida contratual.

Tabela 2.1  
Estoque da DPF

|                           | (R\$ Bilhões)   |                 |                 |                |                |
|---------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|
|                           | Dez/25          | Abr/26          | Mai/26          |                |                |
| <b>DPF</b>                | <b>8.635,09</b> | <b>8.798,26</b> | <b>9.032,66</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |
| <b>DPMFi</b>              | <b>8.309,03</b> | <b>8.462,38</b> | <b>8.692,16</b> | <b>100,00%</b> | <b>96,23%</b>  |
| LFT                       | 4.164,12        | 4.272,46        | 4.421,79        | 50,87%         | 48,95%         |
| LTN                       | 1.331,87        | 1.197,75        | 1.241,32        | 14,28%         | 13,74%         |
| NTN-B                     | 2.137,95        | 2.248,10        | 2.263,67        | 26,04%         | 25,06%         |
| NTN-B1                    | 12,74           | 16,36           | 17,14           | 0,20%          | 0,19%          |
| NTN-C                     | 80,37           | 80,85           | 82,24           | 0,95%          | 0,91%          |
| NTN-F                     | 567,08          | 632,05          | 650,59          | 7,48%          | 7,20%          |
| Dívida Securitizada       | 2,05            | 2,04            | 2,38            | 0,03%          | 0,03%          |
| TDA                       | 0,23            | 0,22            | 0,22            | 0,00%          | 0,00%          |
| Demais                    | 12,62           | 12,54           | 12,81           | 0,15%          | 0,14%          |
| <b>DPFe</b>               | <b>326,07</b>   | <b>335,88</b>   | <b>340,49</b>   | <b>100,00%</b> | <b>3,77%</b>   |
| <b>Dívida Mobiliária</b>  | <b>273,98</b>   | <b>288,91</b>   | <b>292,72</b>   | <b>85,97%</b>  | <b>3,24%</b>   |
| Global USD                | 268,93          | 254,93          | 258,31          | 75,86%         | 2,86%          |
| Euro                      | 0,00            | 29,02           | 29,41           | 8,64%          | 0,33%          |
| Global BRL                | 5,05            | 4,96            | 5,00            | 1,47%          | 0,06%          |
| <b>Dívida Contratual</b>  | <b>52,08</b>    | <b>46,98</b>    | <b>47,77</b>    | <b>14,03%</b>  | <b>0,53%</b>   |
| Organismos Multilaterais  | 30,19           | 27,72           | 28,17           | 8,27%          | 0,31%          |
| Credores Privados/Ag.Gov. | 21,89           | 19,25           | 19,60           | 5,76%          | 0,22%          |

Série histórica: Anexo 2.1

#### Indicadores PAF 2026 Estoque em mercado (R\$ Bilhões)

|     | Mínimo         | Máximo          |
|-----|----------------|-----------------|
| DPF | <b>9.700,0</b> | <b>10.300,0</b> |

## 2.2 Fatores de Variação

Conforme mencionado no item anterior, a Dívida Pública Federal - DPF apresentou aumento, em termos nominais, de 2,66%, ao passar de R\$ 8.798,26 bilhões, em abril, para R\$ 9.032,66 bilhões, em maio. Esta variação deveu-se à emissão líquida, no valor de R\$ 134,46 bilhões, e pela apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 99,94 bilhões.

Tabela 2.2  
Fatores de variação  
da DPF  
Maio/2026

| Indicadores                                          | Mensal              |                       | Acumulado em 2026   |                       |
|------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|
|                                                      | R\$ Milhões         | Percentual do Estoque | R\$ Milhões         | Percentual do Estoque |
| <b>Estoque Anterior<sup>1</sup></b>                  | <b>8.798.259,63</b> |                       | <b>8.635.093,23</b> |                       |
| DPMFi                                                | 8.462.375,77        |                       | 8.309.028,07        |                       |
| DPFe                                                 | 335.883,86          |                       | 326.065,16          |                       |
| <b>Estoque em 31/mai/2026</b>                        | <b>9.032.655,52</b> |                       | <b>9.032.655,52</b> |                       |
| DPMFi                                                | 8.692.163,32        |                       | 8.692.163,32        |                       |
| DPFe                                                 | 340.492,20          |                       | 340.492,20          |                       |
| <b>Varição Nominal</b>                               | <b>234.395,89</b>   | <b>2,66%</b>          | <b>397.562,29</b>   | <b>4,60%</b>          |
| DPMFi                                                | 229.787,55          | 2,61%                 | 383.135,25          | 4,44%                 |
| DPFe                                                 | 4.608,34            | 0,05%                 | 14.427,04           | 0,17%                 |
| <b>I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)</b>         | <b>234.395,89</b>   | <b>2,66%</b>          | <b>397.562,29</b>   | <b>4,60%</b>          |
| <b>I.1 - Emissão/Resgate Líquido</b>                 | <b>134.459,52</b>   | <b>1,53%</b>          | <b>-29.978,69</b>   | <b>-0,35%</b>         |
| <b>I.1.1 - Emissões</b>                              | <b>166.269,60</b>   | <b>1,89%</b>          | <b>803.504,65</b>   | <b>9,31%</b>          |
| Emissões Oferta Pública (DPMFi)                      | 164.763,49          | 1,87%                 | 745.591,89          | 8,63%                 |
| Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)                      | 0,00                | 0,00%                 | 0,00                | 0,00%                 |
| Emissões Diretas (DPMFi)                             | 1.469,95            | 0,02%                 | 4.157,21            | 0,05%                 |
| Emissões (DPFe)                                      | 36,16               | 0,00%                 | 53.755,55           | 0,62%                 |
| <b>I.1.2 - Resgates</b>                              | <b>-31.810,08</b>   | <b>-0,36%</b>         | <b>-833.483,33</b>  | <b>-9,65%</b>         |
| Pagamentos Correntes (DPMFi)                         | -30.618,26          | -0,35%                | -812.624,51         | -9,41%                |
| Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)                      | 0,00                | 0,00%                 | 0,00                | 0,00%                 |
| Cancelamentos (DPMFi)                                | 0,00                | 0,00%                 | -0,07               | 0,00%                 |
| Pagamentos Correntes (DPFe)                          | -1.191,82           | -0,01%                | -20.858,76          | -0,24%                |
| Resgates Antecipados (DPFe)                          | 0,00                | 0,00%                 | 0,00                | 0,00%                 |
| <b>I.2 - Juros Apropriados</b>                       | <b>99.936,37</b>    | <b>1,14%</b>          | <b>427.540,98</b>   | <b>4,95%</b>          |
| Juros Apropriados da DPMFi                           | 94.172,37           | 1,07%                 | 446.010,73          | 5,17%                 |
| Juros Apropriados da DPFe                            | 5.764,00            | 0,07%                 | -18.469,75          | -0,21%                |
| <b>II - Operações do mercado com o Banco Central</b> | <b>0,00</b>         | <b>0,00%</b>          | <b>0,00</b>         | <b>0,00%</b>          |
| <b>II.1 - Transferência de carteira</b>              | <b>0,00</b>         | <b>0,00%</b>          | <b>0,00</b>         | <b>0,00%</b>          |
| <b>Total dos Fatores (I + II)</b>                    | <b>234.395,89</b>   | <b>2,66%</b>          | <b>397.562,29</b>   | <b>4,60%</b>          |

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 aumento da participação da DPMFI, passando de 96,18%, em abril, para 96,23%, em maio. Já a participação da DPFe diminuiu de 3,82% para 3,77%.

A parcela dos títulos remunerados por taxa flutuante passou de 48,59%, em abril, para 48,99%, em maio, enquanto a participação dos títulos vinculados a índice de preços da DPF foi reduzida de 26,76%, em abril, para 26,26%, em maio. A parcela dos títulos com remuneração prefixada, por sua vez, apresentou crescimento, passando de 20,85% para 21,00%.

Tabela 2.3  
Composição da DPF

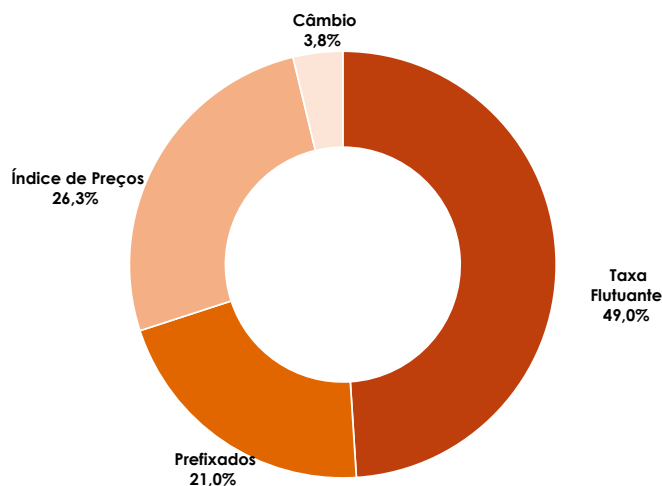
|                  | Dez/25          |                | Abr/26          |                | Mai/26          |                |
|------------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| <b>DPF</b>       | <b>8.635,09</b> | <b>100,00%</b> | <b>8.798,26</b> | <b>100,00%</b> | <b>9.032,66</b> | <b>100,00%</b> |
| Prefixado        | 1.904,00        | 22,05%         | 1.834,76        | 20,85%         | 1.896,91        | 21,00%         |
| Índice de Preços | 2.239,48        | 25,93%         | 2.353,97        | 26,76%         | 2.371,93        | 26,26%         |
| Taxa Flutuante   | 4.166,72        | 48,25%         | 4.275,04        | 48,59%         | 4.424,72        | 48,99%         |
| Câmbio           | 324,89          | 3,76%          | 334,48          | 3,80%          | 339,10          | 3,75%          |
| <b>DPMFI</b>     | <b>8.309,03</b> | <b>100,00%</b> | <b>8.462,38</b> | <b>100,00%</b> | <b>8.692,16</b> | <b>100,00%</b> |
| Prefixado        | 1.898,95        | 22,85%         | 1.829,80        | 21,62%         | 1.891,91        | 21,77%         |
| Índice de Preços | 2.239,48        | 26,95%         | 2.353,97        | 27,82%         | 2.371,93        | 27,29%         |
| Taxa Flutuante   | 4.166,72        | 50,15%         | 4.275,04        | 50,52%         | 4.424,72        | 50,90%         |
| Câmbio           | 3,88            | 0,05%          | 3,55            | 0,04%          | 3,60            | 0,04%          |
| <b>DPFe</b>      | <b>326,07</b>   | <b>100,00%</b> | <b>335,88</b>   | <b>100,00%</b> | <b>340,49</b>   | <b>100,00%</b> |
| Dólar            | 300,01          | 92,01%         | 283,42          | 84,38%         | 287,27          | 84,37%         |
| Euro             | 5,93            | 1,82%          | 34,46           | 10,26%         | 34,93           | 10,26%         |
| Real             | 5,05            | 1,55%          | 4,96            | 1,48%          | 5,00            | 1,47%          |
| Demais           | 15,08           | 4,62%          | 13,04           | 3,88%          | 13,29           | 3,90%          |

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  
Maio/2026



Indicadores PAF 2026  
Participação no estoque da DPF (%)

|                  | Mínimo | Máximo |
|------------------|--------|--------|
| Prefixedo        | 21,0   | 25,0   |
| Índice de Preços | 23,0   | 27,0   |
| Taxa Flutuante   | 46,0   | 50,0   |
| Câmbio           | 3,0    | 7,0    |

### Detentores

O grupo Previdência aumentou seu estoque em R\$ 103,69 bilhões, totalizando R\$ 1.992,41 bilhões no mês. A participação relativa desse grupo subiu para 22,92%. O estoque de Instituições Financeiras apresentou aumento no mês, passando de R\$ 2.662,53 bilhões para R\$ 2.741,38 bilhões. A participação relativa desse grupo subiu para 31,54%. Os Fundos de Investimento aumentaram o estoque, passando de R\$ 1.876,36 bilhões para R\$ 1.889,46 bilhões. Os Não-residentes apresentaram aumento de R\$ 2,35 bilhões no estoque, fechando o mês com participação relativa de 10,14%. O grupo Governo encerrou maio com participação relativa de 2,79%, e o grupo Seguradoras, 3,39%.

Destaca-se que os Não-residentes possuem 71,77% de sua carteira em títulos prefixados, enquanto a carteira do grupo Previdência é composta de 54,08% de títulos vinculados a índices de preços.

Tabela 2.4  
Detentores dos Títulos  
Públicos Federais—  
DPMFI

|                          | Dez/25          |                | Abr/26          |                | Mai/26          |                |
|--------------------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| Previdência              | 1.891,19        | 22,76%         | 1.888,72        | 22,32%         | 1.992,41        | 22,92%         |
| Instituições Financeiras | 2.732,36        | 32,88%         | 2.662,53        | 31,46%         | 2.741,38        | 31,54%         |
| Fundos de Investimento   | 1.727,68        | 20,79%         | 1.876,36        | 22,17%         | 1.889,46        | 21,74%         |
| Não-residentes           | 859,64          | 10,35%         | 878,65          | 10,38%         | 881,00          | 10,14%         |
| Governo                  | 238,34          | 2,87%          | 240,26          | 2,84%          | 242,20          | 2,79%          |
| Seguradoras              | 288,70          | 3,47%          | 283,38          | 3,35%          | 294,76          | 3,39%          |
| Outros                   | 571,12          | 6,87%          | 632,46          | 7,47%          | 650,96          | 7,49%          |
| <b>Total</b>             | <b>8.309,03</b> | <b>100,00%</b> | <b>8.462,38</b> | <b>100,00%</b> | <b>8.692,16</b> | <b>100,00%</b> |

Série Histórica e Notas Explicativas: Anexo 2.7

Gráfico 2.2  
Composição da  
carteira de títulos  
públicos por  
indexador—DPMFI  
Maio/2026

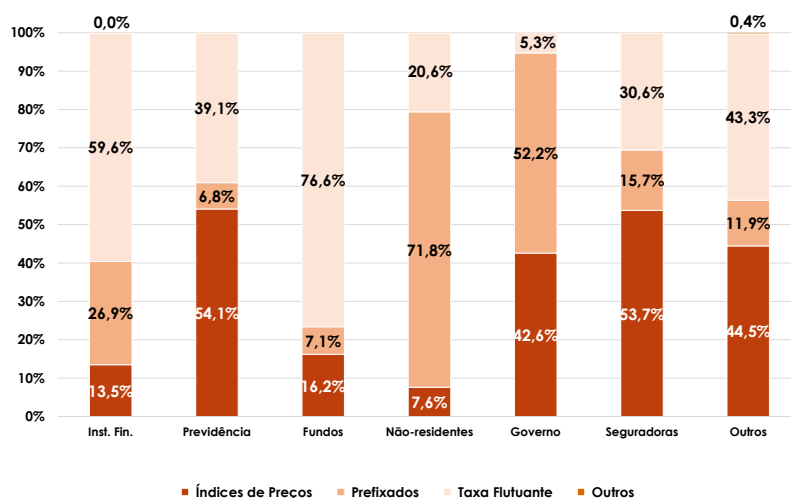
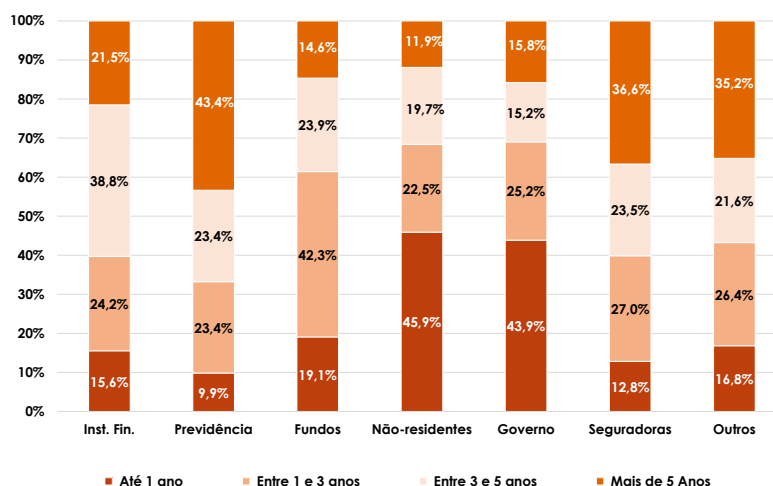


Gráfico 2.3  
Distribuição por prazo  
de vencimento, por  
detentor—DPMFI  
Maio/2026



### 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 aumento, passando de 18,99%, em abril, para 20,26%, em maio.

A parcela de títulos da DPMFi a vencer em até 12 meses também foi ampliada, passando de 19,49%, em abril, para 20,76%, em maio. Os títulos atrelados a taxa flutuante correspondem a 40,55% deste montante, seguidos pelos títulos prefixados, os quais apresentaram participação de 32,10% desse total.

Em relação à DPFe, observou-se crescimento do percentual vencendo em 12 meses, de 6,35%, em abril, para 7,49% em maio, sendo os títulos e contratos denominados em dólar responsáveis por 83,23% desse total. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 51,87% do estoque da DPFe.

Tabela 3.1  
Vencimentos da DPF

| Vencimentos     | (R\$ Bilhões)   |                |                 |                |               |                |               |                |                 |                |                 |                |
|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
|                 | DPMFi           |                |                 |                | DPFe          |                |               |                | DPF             |                |                 |                |
|                 | Abr/26          |                | Mai/26          |                | Abr/26        |                | Mai/26        |                | Abr/26          |                | Mai/26          |                |
| Até 12 meses    | 1.649,31        | 19,49%         | 1.804,73        | 20,76%         | 21,33         | 6,35%          | 25,49         | 7,49%          | 1.670,64        | 18,99%         | 1.830,23        | 20,26%         |
| De 1 a 2 anos   | 1.355,96        | 16,02%         | 1.249,32        | 14,37%         | 41,42         | 12,33%         | 38,37         | 11,27%         | 1.397,38        | 15,88%         | 1.287,69        | 14,26%         |
| De 2 a 3 anos   | 1.303,98        | 15,41%         | 1.401,71        | 16,13%         | 17,70         | 5,27%          | 26,81         | 7,87%          | 1.321,68        | 15,02%         | 1.428,52        | 15,82%         |
| De 3 a 4 anos   | 1.006,19        | 11,89%         | 945,98          | 10,88%         | 35,87         | 10,68%         | 27,35         | 8,03%          | 1.042,06        | 11,84%         | 973,32          | 10,78%         |
| De 4 a 5 anos   | 1.187,71        | 14,04%         | 1.219,41        | 14,03%         | 45,34         | 13,50%         | 45,85         | 13,47%         | 1.233,04        | 14,01%         | 1.265,26        | 14,01%         |
| Acima de 5 anos | 1.959,23        | 23,15%         | 2.071,01        | 23,83%         | 174,23        | 51,87%         | 176,62        | 51,87%         | 2.133,46        | 24,25%         | 2.247,64        | 24,88%         |
| <b>TOTAL</b>    | <b>8.462,38</b> | <b>100,00%</b> | <b>8.692,16</b> | <b>100,00%</b> | <b>335,88</b> | <b>100,00%</b> | <b>340,49</b> | <b>100,00%</b> | <b>8.798,26</b> | <b>100,00%</b> | <b>9.032,66</b> | <b>100,00%</b> |

Série histórica: Anexo 3.1

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

|                  | (R\$ Bilhões)   |                |                |                 |                |                |                 |                |                |
|------------------|-----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
|                  | Dez/25          |                |                | Abr/26          |                |                | Mai/26          |                |                |
| <b>DPF</b>       | <b>1.507,52</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>1.670,64</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>1.830,23</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |
| <b>DPMFi</b>     | <b>1.474,95</b> | <b>100,00%</b> | <b>97,84%</b>  | <b>1.649,31</b> | <b>100,00%</b> | <b>98,72%</b>  | <b>1.804,73</b> | <b>100,00%</b> | <b>98,61%</b>  |
| Prefixado        | 613,71          | 41,61%         | 40,71%         | 555,45          | 33,68%         | 33,25%         | 579,39          | 32,10%         | 31,66%         |
| Índice de Preços | 361,33          | 24,50%         | 23,97%         | 369,77          | 22,42%         | 22,13%         | 492,95          | 27,31%         | 26,93%         |
| Taxa Flutuante   | 499,37          | 33,86%         | 33,13%         | 723,60          | 43,87%         | 43,31%         | 731,90          | 40,55%         | 39,99%         |
| Câmbio           | 0,54            | 0,04%          | 0,04%          | 0,49            | 0,03%          | 0,03%          | 0,50            | 0,03%          | 0,03%          |
| <b>DPFe</b>      | <b>32,57</b>    | <b>100,00%</b> | <b>2,16%</b>   | <b>21,33</b>    | <b>100,00%</b> | <b>1,28%</b>   | <b>25,49</b>    | <b>100,00%</b> | <b>1,39%</b>   |
| Dólar            | 29,53           | 90,68%         | 1,96%          | 17,22           | 80,73%         | 1,03%          | 21,22           | 83,23%         | 1,16%          |
| Euro             | 1,06            | 3,25%          | 0,07%          | 2,31            | 10,81%         | 0,14%          | 2,44            | 9,58%          | 0,13%          |
| Real             | 0,48            | 1,46%          | 0,03%          | 0,47            | 2,20%          | 0,03%          | 0,47            | 1,85%          | 0,03%          |
| Demais           | 1,50            | 4,61%          | 0,10%          | 1,33            | 6,26%          | 0,08%          | 1,36            | 5,34%          | 0,07%          |

Série histórica: Anexo 3.3

#### Indicadores PAF 2026 % Vencendo em 12 meses

| DPF | Mínimo      | Máximo      |
|-----|-------------|-------------|
|     | <b>18,0</b> | <b>22,0</b> |

### 3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF apresentou queda, passando de 4,12 anos, em abril, para 4,07 anos, em maio. O prazo médio da DPMFi também foi reduzido, passando de 4,00 anos, em abril, para 3,96 anos, em maio, enquanto o prazo médio da DPFe diminuiu de 7,04 anos, em abril, para 6,99 anos, em maio.

O prazo médio de emissão da DPMFi em maio foi de 5,36 anos.

Tabela 3.3  
Prazo médio da DPF

|                           | (Anos)      |             |             |
|---------------------------|-------------|-------------|-------------|
|                           | Dez/25      | Abr/26      | Mai/26      |
| <b>DPF</b>                | <b>4,00</b> | <b>4,12</b> | <b>4,07</b> |
| <b>DPMFi</b>              | <b>3,89</b> | <b>4,00</b> | <b>3,96</b> |
| LFT                       | 2,91        | 3,02        | 3,00        |
| LTN                       | 1,75        | 1,98        | 1,89        |
| NTN-B                     | 7,09        | 6,93        | 6,94        |
| NTN-B1                    | 26,35       | 26,82       | 26,76       |
| NTN-C                     | 3,73        | 3,61        | 3,53        |
| NTN-F                     | 3,35        | 3,40        | 3,35        |
| Dívida Securitizada       | 0,55        | 0,42        | 0,39        |
| TDA                       | 2,28        | 2,11        | 2,07        |
| Demais                    | 11,50       | 11,48       | 11,47       |
| <b>DPFe</b>               | <b>6,96</b> | <b>7,04</b> | <b>6,99</b> |
| <b>Dívida Mobiliária</b>  | <b>7,05</b> | <b>7,14</b> | <b>7,09</b> |
| Global USD                | 7,15        | 7,41        | 7,37        |
| Euro                      | 0,00        | 5,70        | 5,62        |
| Global BRL                | 1,80        | 1,55        | 1,47        |
| <b>Dívida Contratual</b>  | <b>6,45</b> | <b>6,43</b> | <b>6,35</b> |
| Organismos Multilaterais  | 7,03        | 7,05        | 6,97        |
| Credores Privados/Ag.Gov. | 5,66        | 5,53        | 5,45        |

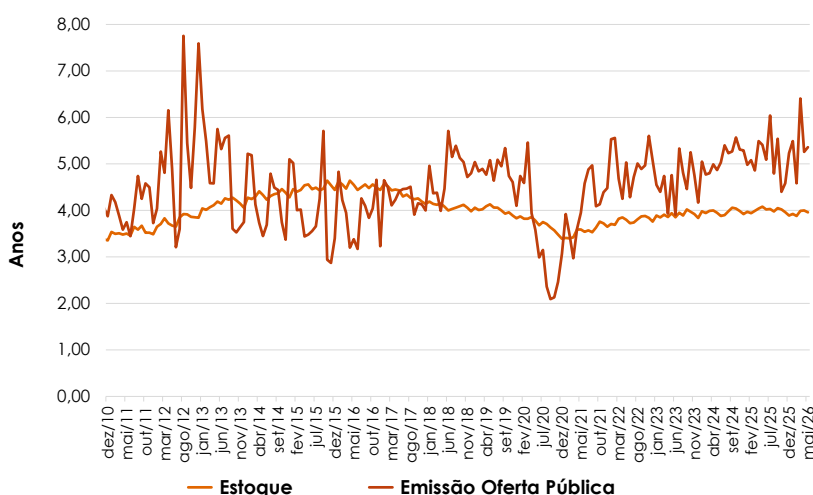
Série histórica: Anexo 3.7

Tabela 3.4  
Prazo médio das emissões da DPMFi em oferta pública

|                         | (Anos)      |             |             |
|-------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Indexador               | Dez/25      | Abr/26      | Mai/26      |
| <b>DPMFi</b>            | <b>5,23</b> | <b>5,26</b> | <b>5,36</b> |
| <b>Prefixado</b>        | <b>2,82</b> | <b>3,08</b> | <b>2,66</b> |
| LTN                     | 2,24        | 2,53        | 1,87        |
| NTN-F                   | 4,28        | 4,76        | 4,64        |
| <b>Índice de Preços</b> | <b>9,03</b> | <b>8,09</b> | <b>8,31</b> |
| <b>Taxa Flutuante</b>   | <b>5,08</b> | <b>5,97</b> | <b>6,00</b> |

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 2026<br>Prazo Médio (Anos) |            |            |
|--------------------------------------------|------------|------------|
| DPF                                        | Mínimo     | Máximo     |
|                                            | <b>3,8</b> | <b>4,2</b> |

### 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 diminuição, passando de 6,13 anos, em abril, para 6,07 anos, em maio.

Tabela 3.5  
Vida média da DPF

|                           | (Anos)       |              |              |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|
|                           | Dez/25       | Abr/26       | Mai/26       |
| <b>DPF</b>                | <b>5,83</b>  | <b>6,13</b>  | <b>6,07</b>  |
| <b>DPMFi</b>              | <b>5,66</b>  | <b>5,96</b>  | <b>5,91</b>  |
| Prefixado                 | 2,80         | 3,06         | 2,99         |
| Índice de Preços          | 13,26        | 13,50        | 13,49        |
| Taxa Flutuante            | 2,91         | 3,02         | 3,01         |
| Câmbio                    | 4,76         | 4,52         | 4,45         |
| <b>DPFe</b>               | <b>10,63</b> | <b>10,62</b> | <b>10,54</b> |
| <b>Dívida Mobiliária</b>  | <b>11,06</b> | <b>11,00</b> | <b>10,92</b> |
| Global USD                | 11,22        | 11,68        | 11,59        |
| Euro                      | 0,00         | 6,68         | 6,60         |
| Global BRL                | 2,03         | 1,69         | 1,61         |
| <b>Dívida Contratual</b>  | <b>8,36</b>  | <b>8,28</b>  | <b>8,19</b>  |
| Organismos Multilaterais  | 9,73         | 9,64         | 9,56         |
| Credores Privados/Ag.Gov. | 6,49         | 6,32         | 6,24         |

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 12,22% a.a., em abril, para 12,31% a.a., em maio.

Já o custo médio acumulado em doze meses da DPMFi também cresceu, de 13,01% a.a., em abril, para 13,09% a.a., em maio.

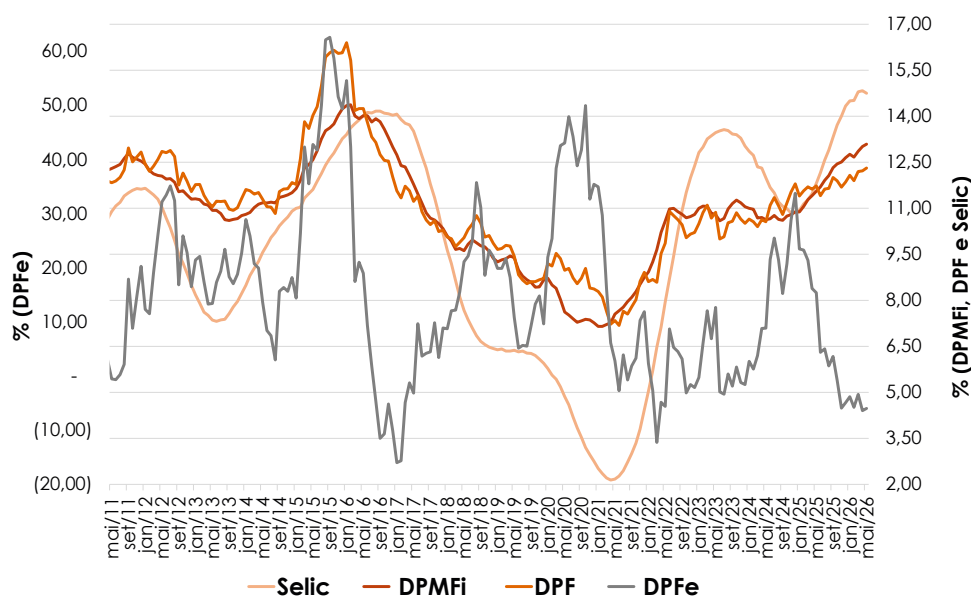
Com relação à DPFe, este indicador registrou aumento, passando de -6,39% a.a. para -5,95% a.a., devido, principalmente, à apreciação do dólar em relação ao real de 1,37%, em maio de 2026, contra a apreciação de 0,85% ocorrida no mesmo período do ano anterior.

Tabela 4.1  
Custo Médio do  
estoque da DPF

|                            | (% a.a.)           |              |              |
|----------------------------|--------------------|--------------|--------------|
|                            | Acumulado 12 Meses |              |              |
|                            | Dez/25             | Abr/26       | Mai/26       |
| <b>DPF</b>                 | <b>11,85</b>       | <b>12,22</b> | <b>12,31</b> |
| <b>DPMFi</b>               | <b>12,65</b>       | <b>13,01</b> | <b>13,09</b> |
| LFT                        | 14,51              | 15,02        | 14,94        |
| LTN                        | 12,09              | 12,44        | 12,45        |
| NTN-B                      | 10,17              | 10,24        | 10,56        |
| NTN-B1                     | 11,22              | 11,31        | 11,63        |
| NTN-C                      | 9,01               | 10,84        | 12,28        |
| NTN-F                      | 11,03              | 11,34        | 11,36        |
| Dívida Securitizada        | 6,98               | 6,93         | 6,92         |
| TDA                        | 4,89               | 4,96         | 4,95         |
| Demais                     | -2,88              | -1,93        | -0,81        |
| <b>DPFe</b>                | <b>-4,92</b>       | <b>-6,39</b> | <b>-5,95</b> |
| <b>Dívida Mobiliária</b>   | <b>-5,72</b>       | <b>-6,40</b> | <b>-5,94</b> |
| Global USD                 | -6,00              | -6,69        | -6,18        |
| Global BRL                 | 9,83               | 9,83         | 9,83         |
| <b>Dívida Contratual</b>   | <b>-0,95</b>       | <b>-6,39</b> | <b>-6,04</b> |
| Organismos Multilaterais   | -6,50              | -7,43        | -7,00        |
| Credores Privados/ Ag.Gov. | 7,73               | -5,03        | -4,83        |

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 variação positiva, passando de 14,08%, em abril, para 14,19% a.a., em maio.

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

|              | Dez/25       |  | Abr/26       |  | Mai/26                |                       |
|--------------|--------------|--|--------------|--|-----------------------|-----------------------|
|              | CME          |  | CME          |  | Taxa Média de Emissão | Variação do Indexador |
| <b>DPMFi</b> | <b>13,81</b> |  | <b>14,08</b> |  |                       | <b>14,19</b>          |
| LTN          | 14,00        |  | 13,58        |  | 13,57                 | 0,00                  |
| NTN-F        | 14,18        |  | 13,61        |  | 13,62                 | 0,00                  |
| NTN-B        | 11,07        |  | 13,01        |  | 7,50                  | 5,78                  |
| NTN-B1       | 10,53        |  | 13,17        |  | 7,17                  | 6,15                  |
| LFT          | 14,85        |  | 14,96        |  | 0,10                  | 14,77                 |

Série histórica: Anexo 4.3

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

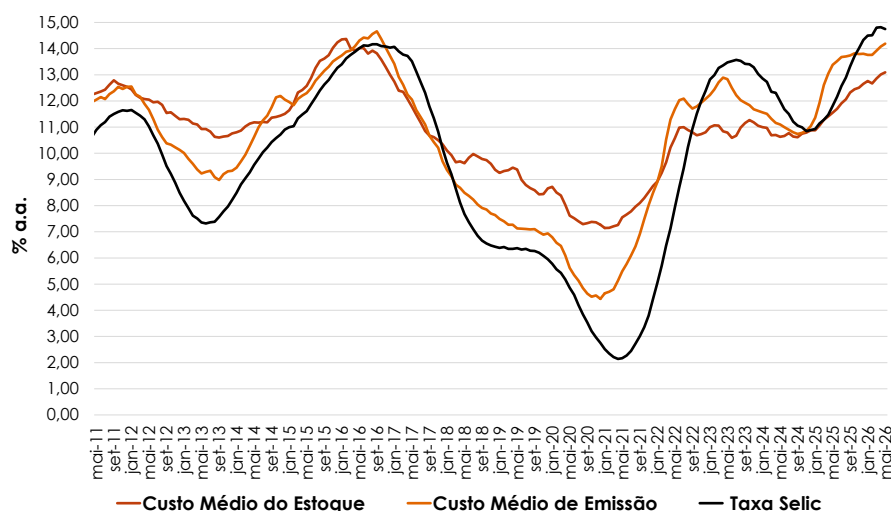
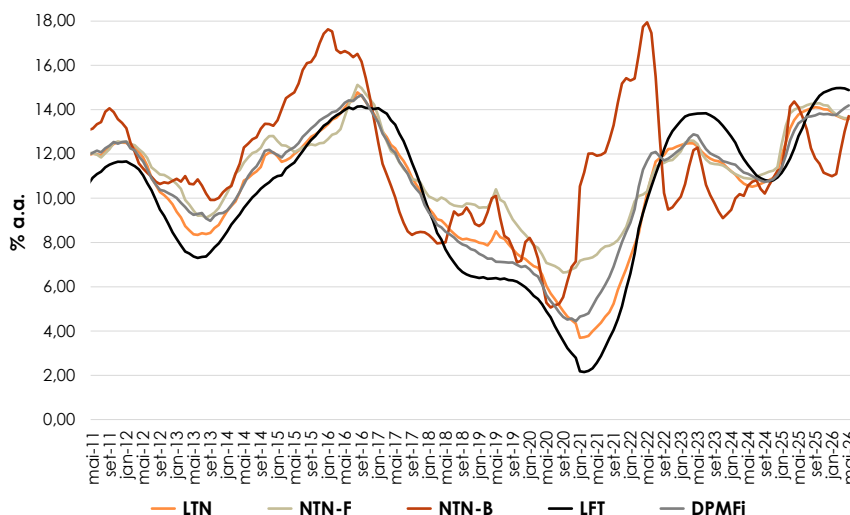


Gráfico 4.3  
Custo médio das emissões dos títulos da DPMFi nos últimos 12 meses



\* 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\$ 120,33 bilhões, em abril, para R\$ 121,89 bilhões, em maio. A negociação de títulos indexados a taxa flutuante passou de 42,01% para 37,93%; já os prefixados ampliaram sua participação, passando de 27,68% para 33,47%; em relação aos títulos atrelados a índices de preço, houve redução para 28,60%.

Tabela 5.1  
Volume negociado no  
mercado secundário,  
por título

(R\$ Bilhões)

| Mês    | LFT                 |                                   |                       | LTN / NTN-F         |                                   |                       | NTN-B / NTN-C       |                                   |                       | Total               |                                   |                       |
|--------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------|
|        | Volume <sup>1</sup> | % do Total Negociado <sup>2</sup> | Variação <sup>3</sup> | Volume <sup>1</sup> | % do Total Negociado <sup>2</sup> | Variação <sup>3</sup> | Volume <sup>1</sup> | % do Total Negociado <sup>2</sup> | Variação <sup>3</sup> | Volume <sup>1</sup> | % do Total Negociado <sup>2</sup> | Variação <sup>3</sup> |
| 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%                 |
| 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%                 |
| jan/26 | 57,85               | 40,90%                            | 43,81%                | 41,45               | 29,31%                            | -7,21%                | 42,13               | 29,79%                            | 12,43%                | 141,43              | 100,00%                           | 15,58%                |
| fev/26 | 63,57               | 43,49%                            | 9,88%                 | 41,92               | 28,68%                            | 1,13%                 | 40,68               | 27,83%                            | -3,44%                | 146,17              | 100,00%                           | 3,35%                 |
| mar/26 | 55,18               | 32,20%                            | -13,19%               | 64,79               | 37,80%                            | 54,55%                | 51,42               | 30,00%                            | 26,42%                | 171,39              | 100,00%                           | 17,26%                |
| abr/26 | 50,55               | 42,01%                            | -8,39%                | 33,31               | 27,68%                            | -48,60%               | 36,47               | 30,31%                            | -29,07%               | 120,33              | 100,00%                           | -29,79%               |
| mai/26 | 46,23               | 37,93%                            | -8,55%                | 40,80               | 33,47%                            | 22,50%                | 34,86               | 28,60%                            | -4,43%                | 121,89              | 100,00%                           | 1,30%                 |

<sup>1</sup> 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;

<sup>2</sup> Participação do volume negociado dos títulos em relação ao volume total negociado no mês;

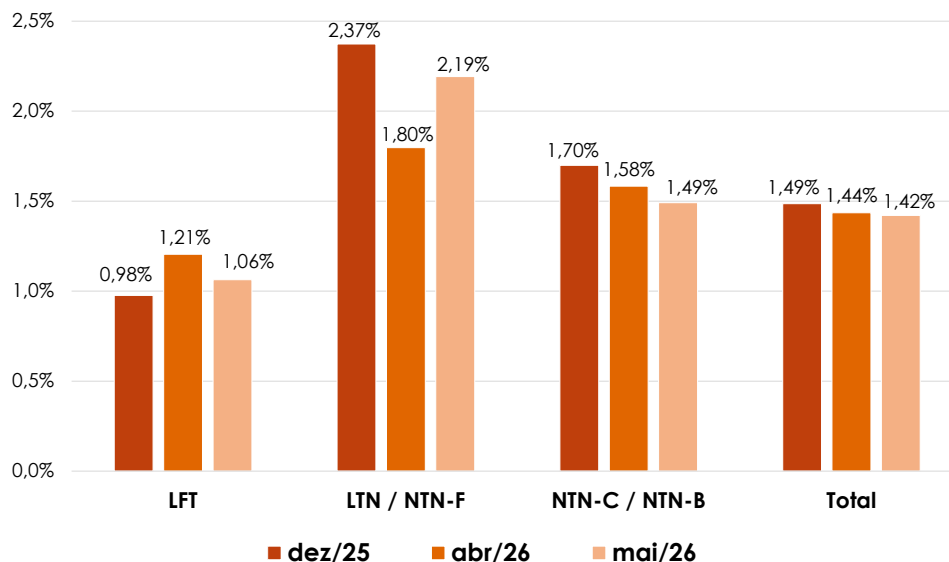
<sup>3</sup> Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.

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 apresentou queda, passando de 1,44%, em abril, para 1,42% em maio. A participação no giro do segmento de títulos indexados a taxa flutuante diminuiu de 1,21% para 1,06%; em relação aos prefixados, houve aumento, de 1,80% para 2,19%; em relação aos títulos atrelados a índice de preço, houve variação negativa, passando de 1,58% para 1,49%.

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



As LTNs com vencimento em janeiro de 2032 foram, em volume financeiro, as mais negociadas em maio, seguidas das LTNs vincendas em julho de 2026 e abril de 2027. Quanto às NTN-Fs, o título com vencimento em janeiro de 2031 foi o mais negociado, seguido pelos vincendos em janeiro de 2037 e em janeiro de 2033.

Entre as NTN-Bs, os vencimentos com maior volume financeiro negociado foram, em ordem decrescente, agosto de 2028, agosto de 2030 e maio de 2031.

Com relação às LFTs, os papéis mais negociados em maio, em ordem decrescente, foram aqueles com vencimento em junho de 2032, março de 2027 e setembro de 2026.

Tabela 5.2  
Vencimentos mais negociados por volume financeiro no mercado secundário, por indexador Maio/2026

(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             | 01/01/2032 | 7.633,68          | 265,3          | 8,51%                   | NTN-F             | 01/01/2031 | 3.538,64          | 129,2          | 1,79%                   |
| LTN             | 01/07/2026 | 6.100,74          | 111,5          | 2,85%                   | NTN-F             | 01/01/2037 | 3.146,63          | 106,4          | 10,34%                  |
| LTN             | 01/04/2027 | 5.889,21          | 69,1           | 5,45%                   | NTN-F             | 01/01/2033 | 1.886,29          | 96,5           | 2,32%                   |

| 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            | 15/08/2028 | 6.058,85          | 582,7          | 2,63%                   | LFT        | 01/06/2032 | 10.635,22         | 85,7           | 5,94%                   |
| NTN-B            | 15/08/2030 | 3.947,02          | 666,7          | 1,74%                   | LFT        | 01/03/2027 | 6.901,06          | 341,6          | 1,24%                   |
| NTN-B            | 15/05/2031 | 3.582,86          | 198,1          | 26,52%                  | LFT        | 01/09/2026 | 4.854,06          | 103,1          | 2,81%                   |

Obs. 1: Consideradas apenas as operações definitivas.

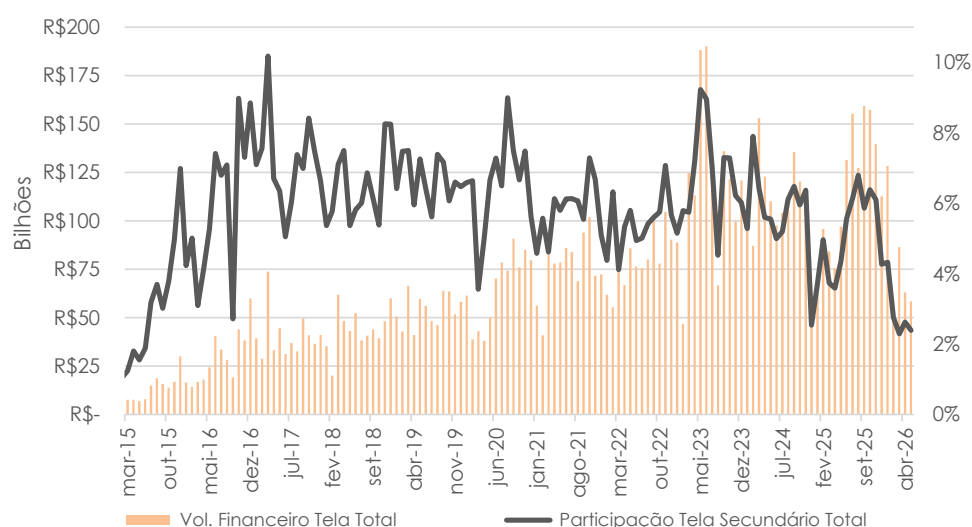
Obs. 2: O volume financeiro e a quantidade de operações referem-se às médias diárias no mês.

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 4,34% em maio de 2025 para 2,40% no mês de maio de 2026. Em abril, esse número foi de 2,62%. O financeiro este mês foi de R\$ 58,42 bilhões ante R\$ 63,10 bilhões no mês anterior e R\$ 97,12 bilhões no mesmo mês do ano anterior.

Gráfico 5.2  
Volume mensal em tela e percentual do mercado secundário Maio/2026



## 5.2 Rentabilidade dos Títulos Públicos Federais

O Índice de Mercado Anbima<sup>3</sup> - IMA, criado pela Anbima<sup>4</sup> 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 maio, a rentabilidade do índice geral apresentou queda de 0,49 ponto percentual, quando comparada à de abril. O IRF-M, que representa a rentabilidade dos títulos prefixados, reduziu-se em 0,36 ponto percentual. Com relação à rentabilidade dos títulos vinculados ao IPCA, representados pelo IMA-B, houve diminuição de 1,53 ponto percentual. Por fim, o índice IMA-S, referente aos títulos vinculados à Selic, apresentou queda de 0,08 ponto percentual.

Gráfico 5.3  
Rentabilidade dos  
títulos públicos  
Maio/2026  
(% acumulado em  
12 meses)

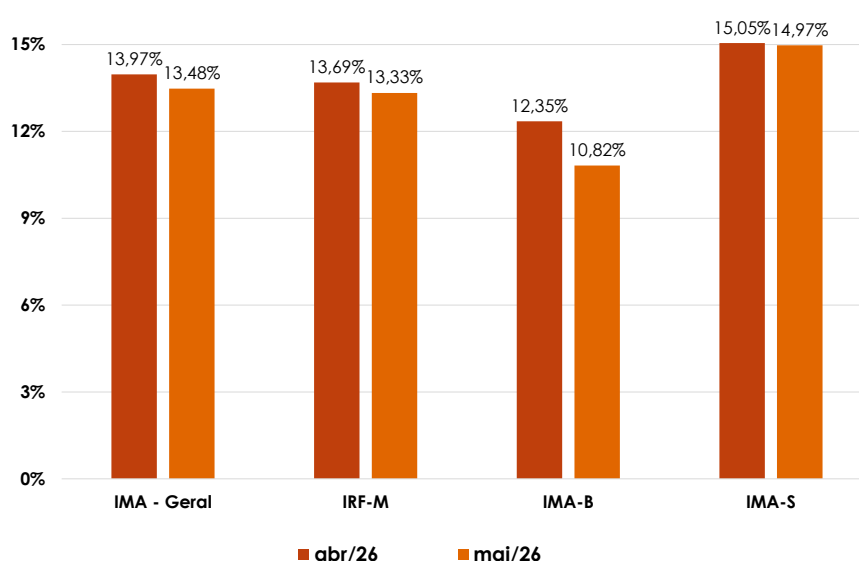
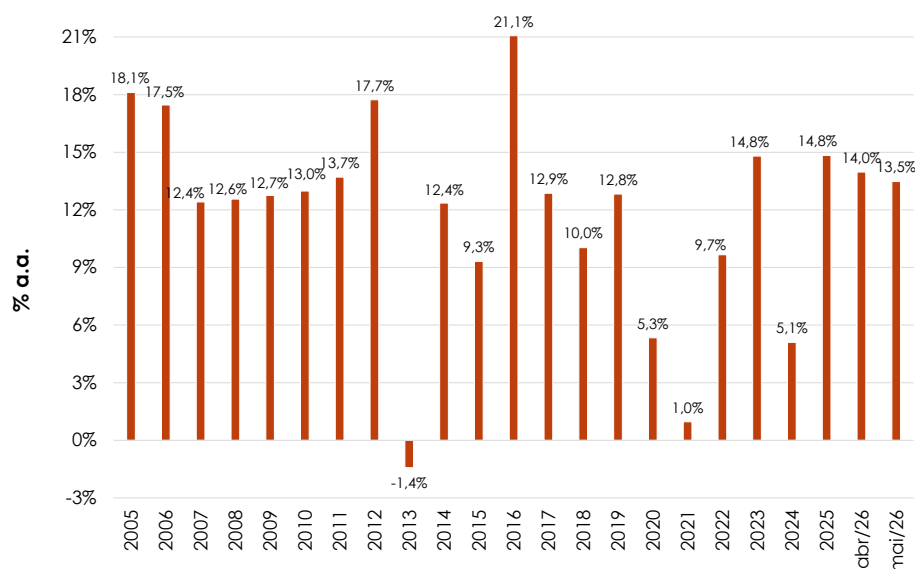


Gráfico 5.4  
Evolução da  
rentabilidade dos  
títulos públicos —  
IMA Geral  
(% acumulado em  
12 meses)



<sup>3</sup> 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.andima.com.br/publicacoes/arg/edesp\\_ima\\_tpf.pdf](http://www.andima.com.br/publicacoes/arg/edesp_ima_tpf.pdf).

<sup>4</sup> Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais.

## 6. Reserva de Liquidez

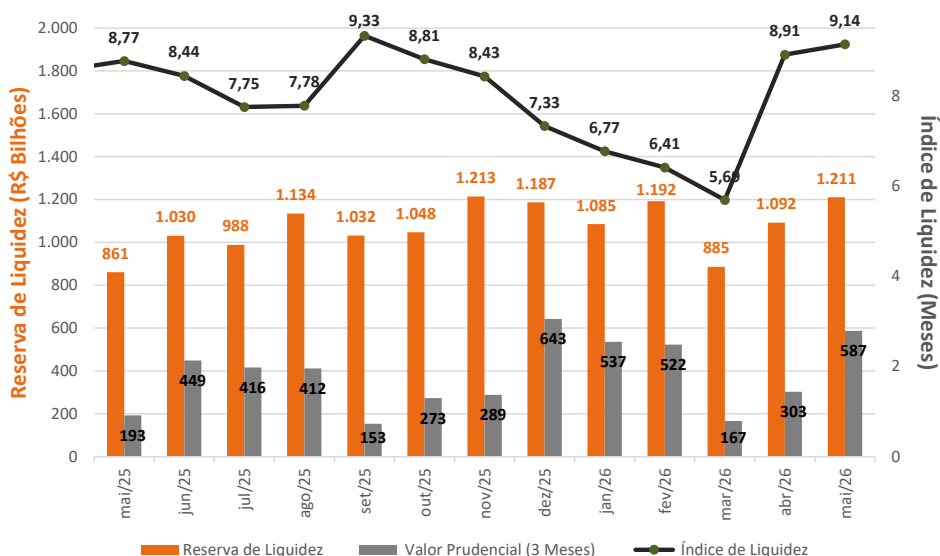
A reserva de liquidez (ou colchão) da dívida pública compreende as disponibilidades de caixa destinadas exclusivamente ao pagamento da dívida e o saldo em caixa dos recursos oriundos da emissão de títulos. Ela constitui um subconjunto das disponibilidades de caixa depositadas na Conta Única do Tesouro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

A reserva de liquidez apresentou aumento, em termos nominais, de 10,90%, passando de R\$ 1.091,52 bilhões, em abril, para R\$ 1.210,54 bilhões, em maio. Em relação ao mesmo mês do ano anterior (R\$ 861,30 bilhões), houve crescimento, em termos nominais, de 40,55%.

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 9,14 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 maio de 2026, a União pagou R\$ 834,80 milhões em dívidas garantidas dos entes subnacionais, sendo R\$ 619,61 milhões do Estado do Rio de Janeiro, R\$ 212,36 milhões do Estado do Rio Grande do Sul, R\$ 2,66 milhões do Estado do Rio Grande do Norte, R\$ 99,88 mil do Município de Paranã - TO e R\$ 67,91 mil do Município de Santanópolis - BA. No acumulado do ano, a União honrou R\$ 2,21 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>).