



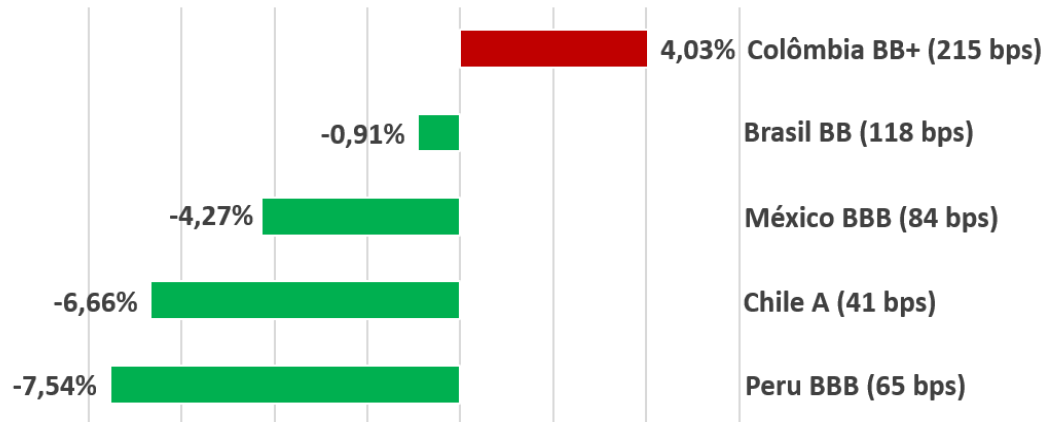
TESOURO NACIONAL

2026

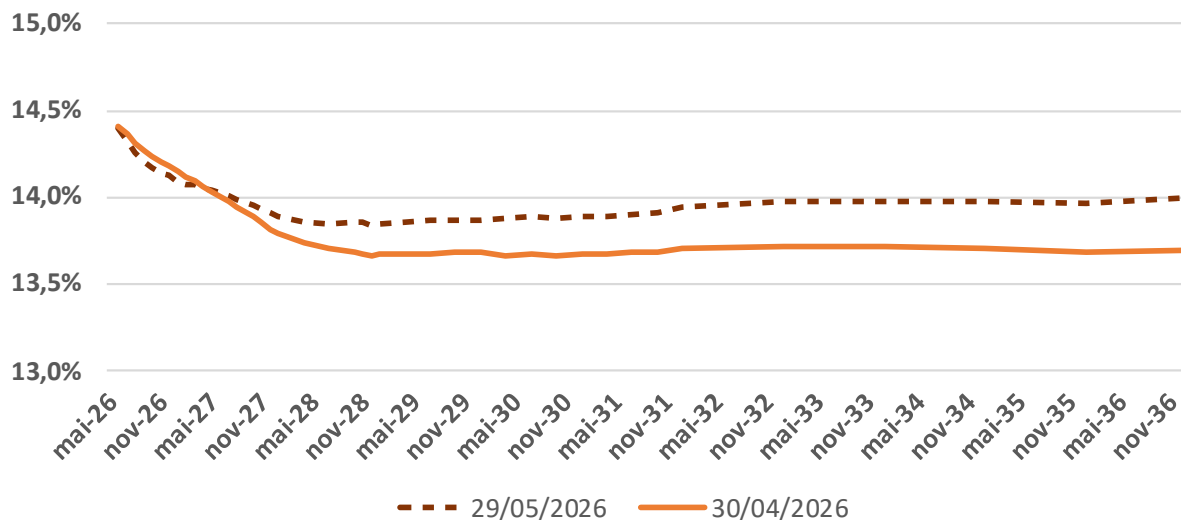
Maio

Relatório Mensal da Dívida Pública Federal

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



Em **maio**, houve redução da aversão ao risco dos investidores, dadas perspectivas de **resolução do conflito** entre EUA e Irã.



Curva de juros locais
 Variação em
 maio

Em mais um mês marcado pela volatilidade, a curva de juros local **ganhou nível**, refletindo **expectativas em relação à política monetária**, em contexto de **tensões com o cenário geopolítico externo**.

Leilões Realizados

Maio

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 30/04/26	13,68%	13,76%	13,82%	13,87%	7,77%	7,13%
07/05/26			13,76%	13,91%		
12/05/26					7,76%	
14/05/26	13,87%	14,07%		14,22%		
21/05/26			14,32%	14,41%		
26/05/26					7,88%	7,31%
28/05/26	13,80%	13,98%		14,16%		
ANBIMA 29/05/26	13,80%	13,95%	14,05%	14,13%	7,93%	7,24%

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

As taxas de emissão da DPMFi apresentaram **tendência de abertura**, refletindo incertezas no cenário geopolítico externo e mudança de expectativas com os juros futuros.

Operações no Mercado Primário

Emissões e Resgates da DPF e DPMFi

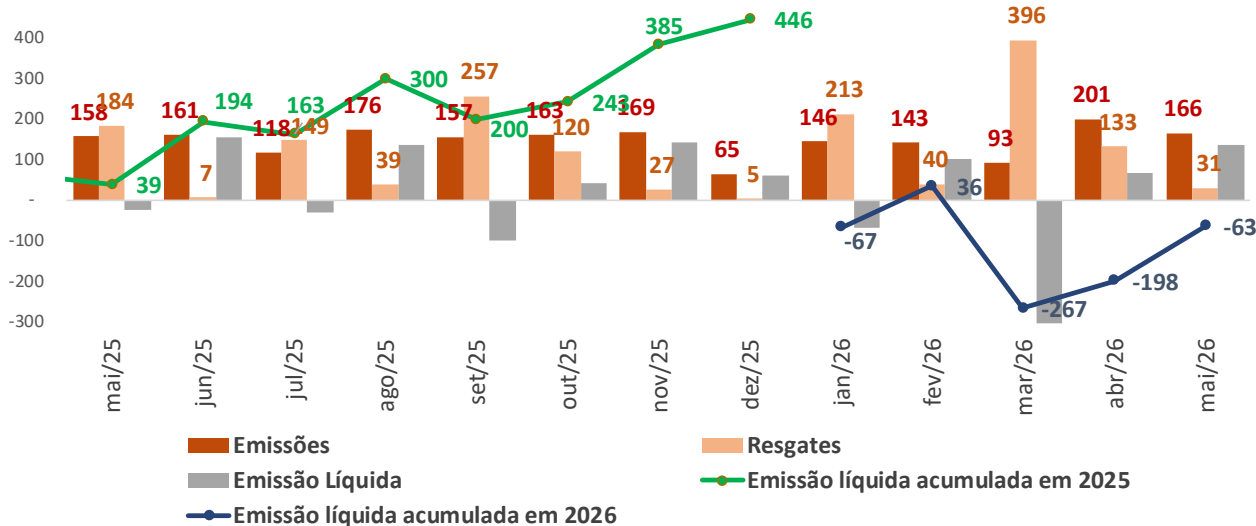
Emissões e Resgates da DPF, Maio/2026 (R\$ bi)

Anexo 1.2

	Emissões		Resgates		Emissão Líquida
DPF	166,27		31,81		134,46
DPMFi	166,23	100,0%	30,62	96,3%	135,62
Prefixado	44,25	26,6%	0,35	1,1%	43,90
Índice de Preços	18,03	10,8%	26,66	87,1%	-8,63
Taxa Flutuante	103,91	62,5%	3,56	11,6%	100,34
Câmbio	0,05	0,0%	0,05	0,1%	0,00
DPFe	0,04	0,0%	1,19	3,7%	-1,16

Emissões e Resgates da DPMFi (R\$ bi)

Anexo 1.3



Em maio, as emissões da DPF somaram R\$ 166,27 bilhões e os resgates, R\$ 31,81 bilhões.

Na DPMFi, foram emitidos R\$ 103,91 bilhões remunerados por taxa flutuante, R\$ 44,25 bilhões de prefixados, e R\$ 18,03 bilhões atrelados a índice de preços.

Pagamento de cupom de NTN-B: R\$ 25,84 bilhões.

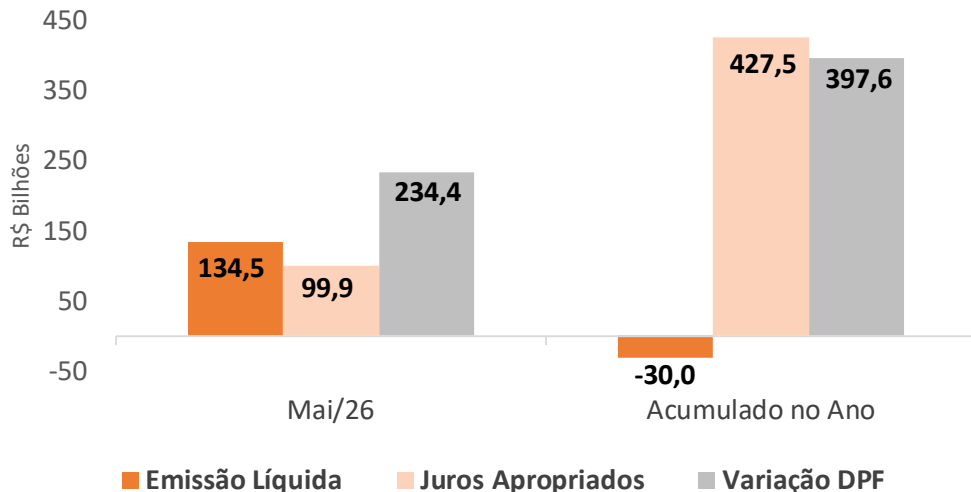
Emissão líquida da DPF em maio: R\$ 134,46 bilhões.

Estoque da DPF

Evolução e Fatores de Variação

Estoque da DPF
(R\$ bi)
Anexo 2.4

	Dez/25	Abr/26	Mai/26		Varição mensal
DPF	8.635,1	8.798,3	9.032,7	100%	234,4
Prefixado	1.904,0	1.834,8	1.896,9	21%	62,1
Índice de Preços	2.239,5	2.354,0	2.371,9	26%	18,0
Taxa Flutuante	4.166,7	4.275,0	4.424,7	49%	149,7
Câmbio	324,9	334,5	339,1	4%	4,6
DPMFi	8.309,0	8.462,4	8.692,2	96%	229,8
DPFe	326,1	335,9	340,5	4%	4,6



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

Indicadores PAF 2026

Estoque DPF (R\$ bilhões)

Mínimo	Máximo
9.700,0	10.300,0

Estoque DPF: R\$ 9,03 trilhões. Aumento de R\$ 234,40 bilhões (2,66%) em relação a abril.

Estoque de Flutuante cresceu 3,50% em relação ao mês anterior devido principalmente à emissão líquida de R\$ 100,32 bilhões.

Em 2026, até maio, a apropriação de juros da DPF alcançou o montante de R\$ 427,54 bilhões.

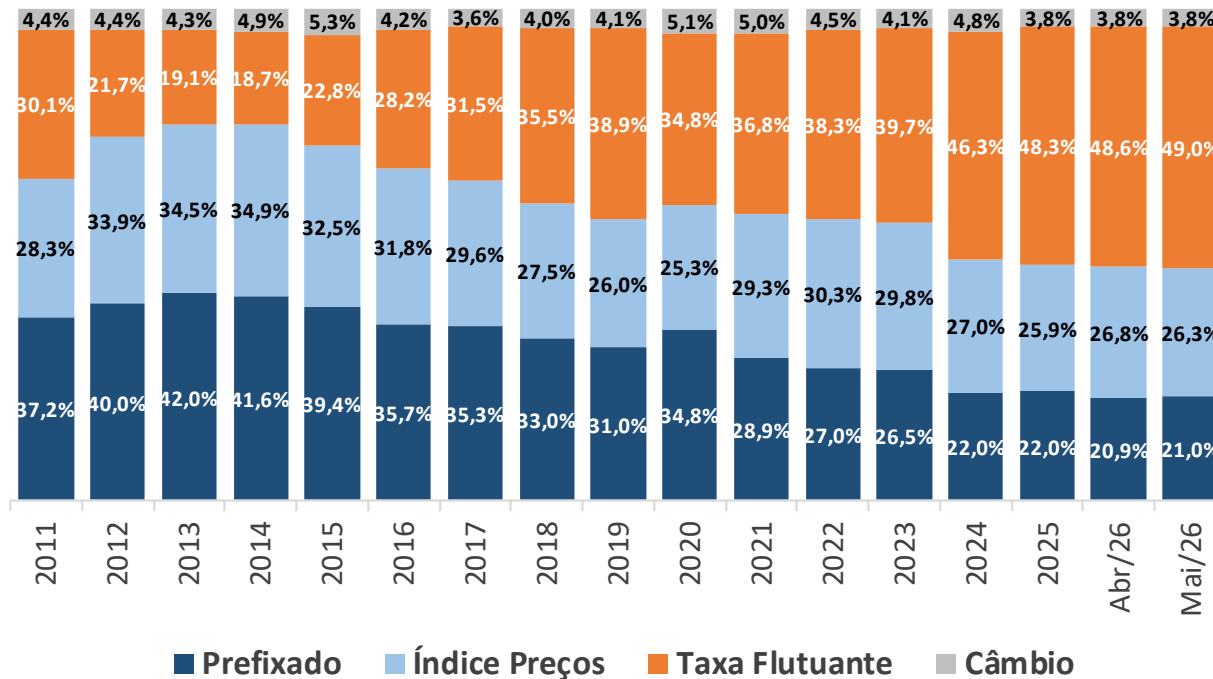
Estoque da DPF

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



Os grupos **Flutuante e Prefixado** apresentaram **aumento nas suas participações** para, respectivamente, **48,99%** e **21,00%**, em maio.

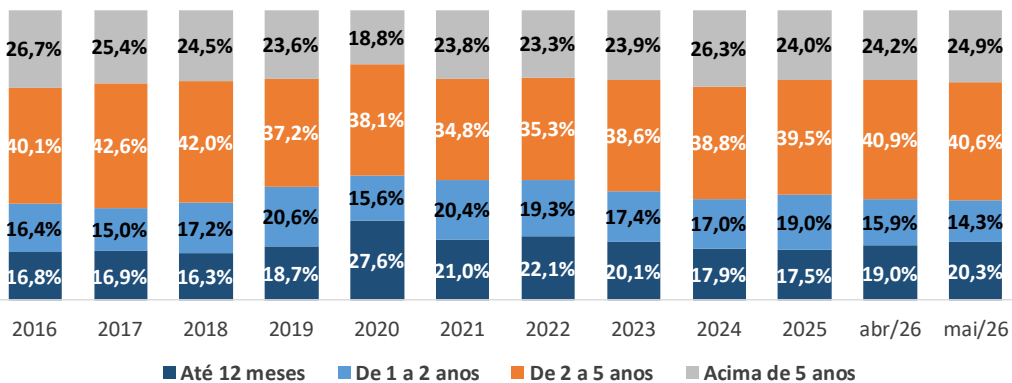
O grupo **Índice de Preços** teve sua **participação reduzida para 26,26%** do estoque da DPF.

Perfil de Vencimentos da DPF

Composição dos Vencimentos - DPF

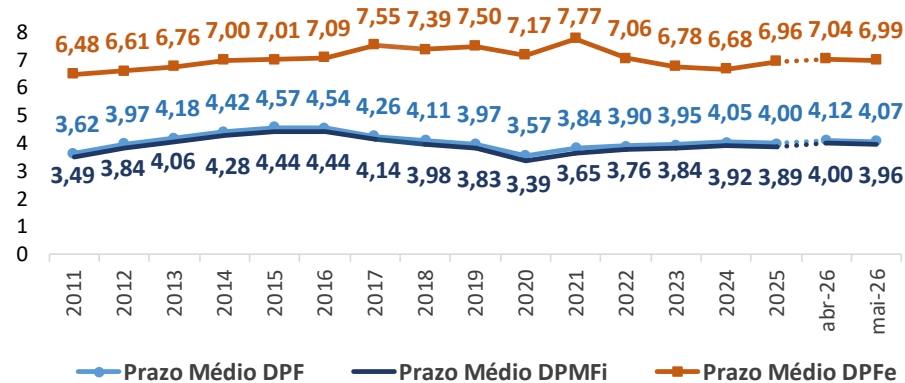
Vencimentos da DPF

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: Aumento da participação dos vencimentos em 12 meses, de 18,99% para 20,26%.

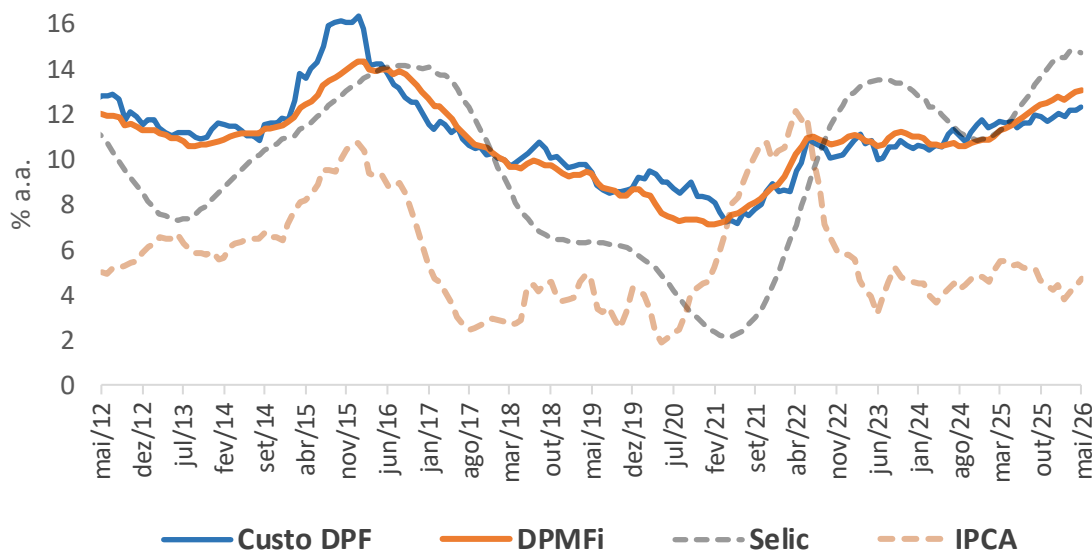
Redução do Prazo Médio da DPF, de 4,12 anos para 4,07 anos.

Prazo Médio de Emissão da DPMFi: Aumento de 5,26 anos para 5,36 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 do estoque da DPF acumulado em 12 meses: aumento de 12,22% a.a., em abril, para 12,31% a.a., em maio.

Custo médio do estoque da DPMFi acumulado em 12 meses apresentou ampliação para 13,09% a.a., em maio.

Custo médio do estoque da DPFe acumulado em 12 meses: aumento para -5,95% a.a., em maio.

Custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi acumulado em 12 meses (% a.a.)

Anexo 4.3

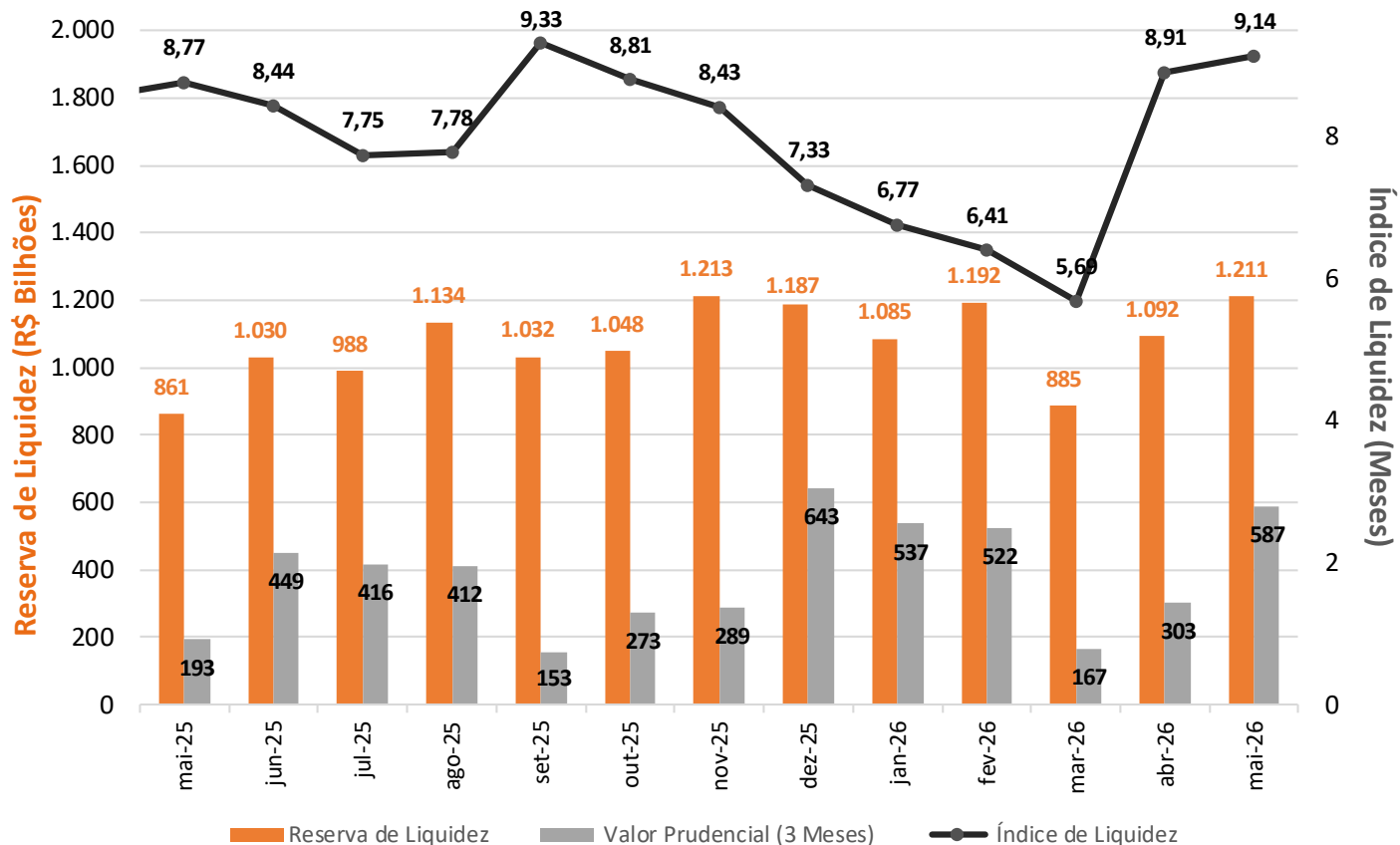
	2022	2023	2024	2025	Abr/26	Mai/26		
	CME	CME	CME	CME	CME	Taxa Média de Emissão	Variação Média do Indexador	CME
DPMFi	12,1	11,62	11,04	13,81	14,08			14,19
LTN	12,3	11,38	11,20	14,00	13,58	13,57	0,00	13,57
NTN-F	11,9	11,36	11,39	14,18	13,61	13,62	0,00	13,62
NTN-B	9,8	9,28	11,23	11,07	13,01	7,50	5,78	13,71
NTN-B1	-	-	11,21	10,53	13,17	7,17	6,15	13,76
LFT	13,3	13,04	10,94	14,85	14,96	0,10	14,77	14,88

Custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi acumulado em 12 meses: crescimento para 14,19% a.a. entre abril e maio.

Reserva de Liquidez

Evolução da Reserva de Liquidez da Dívida Pública

Anexo 6.1



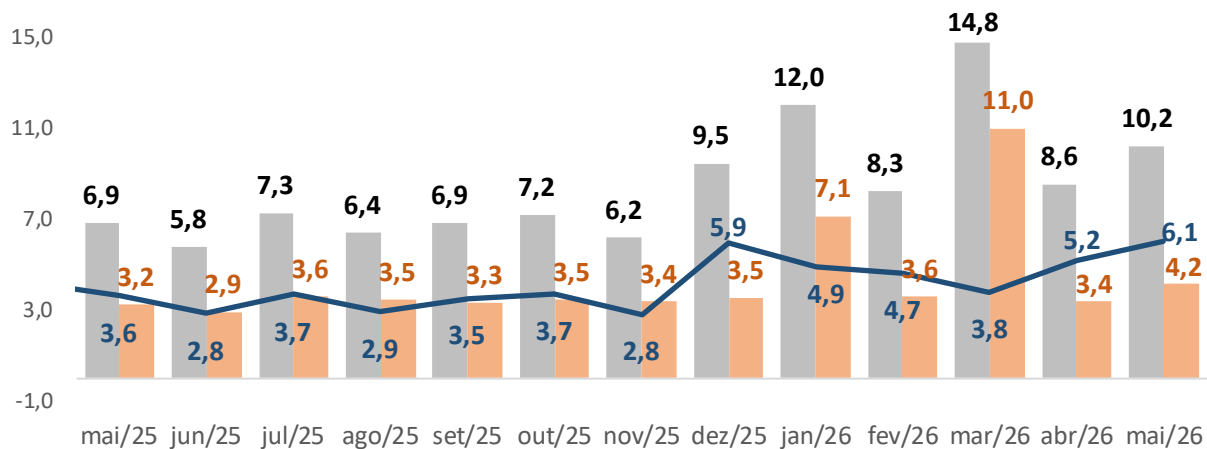
A reserva de liquidez apresentou **elevação**, em termos nominais, de **10,90%**, passando de R\$ 1.091,52 bilhões, em abril, para **R\$ 1.210,54 bilhões**, em maio.

O índice de liquidez corresponde a **9,14 meses** em maio.

Programa Tesouro Direto

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

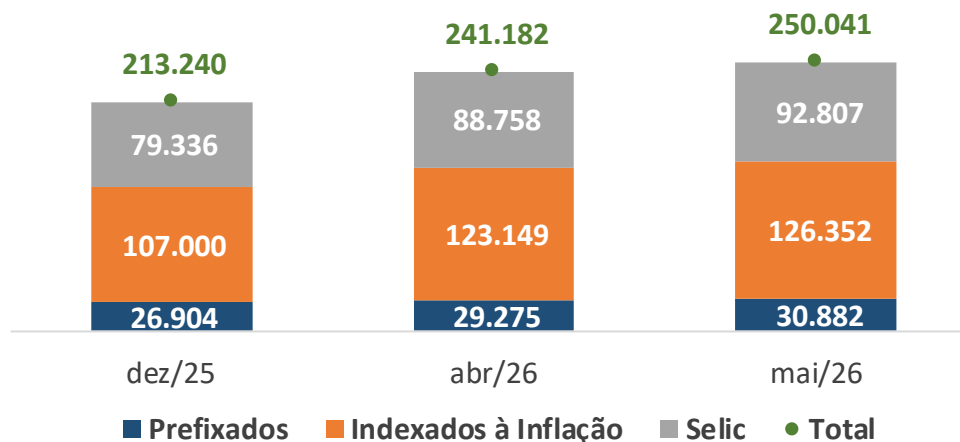
Anexo 1.5



■ Emissões
 ■ Resgates
 — Emissão Líquida

Estoque Tesouro Direto (R\$ mi)

Anexo 1.5



■ Prefixados
 ■ Indexados à Inflação
 ■ Selic
 ● Total

Vendas no mês de R\$ 10,22 bilhões e resgates de R\$ 4,15 bilhões.

Emissão líquida de R\$ 6,07 bilhões em maio.

Título mais demandado: Tesouro Selic (39,62%)

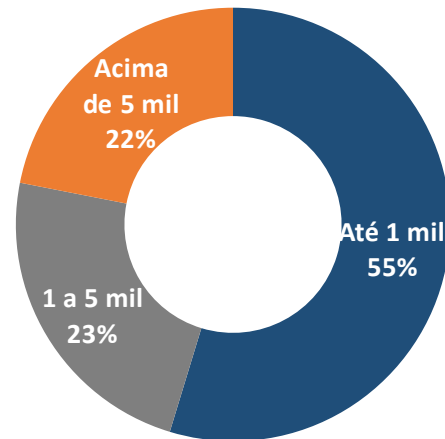
Estoque: R\$ 250,04 bilhões, aumento de 3,63% em relação a abril.

Títulos indexados à inflação representam 50,53% do estoque do TD.

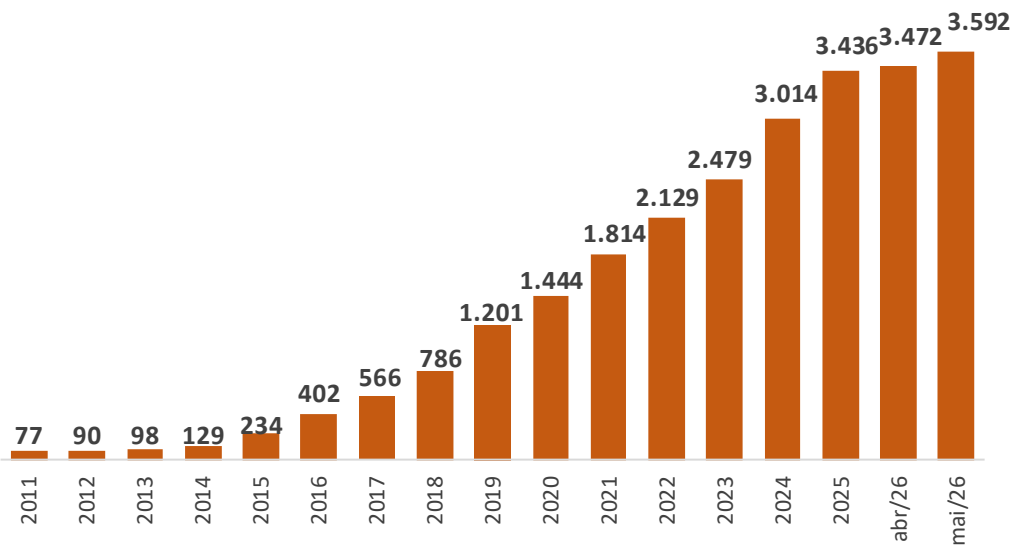
Programa Tesouro Direto

Participação do nº de operações de compra, por faixa de aplicação Maio/2026

Anexo 1.5 – Balanço do TD



Operações até R\$ 5 mil responderam por **78,09%** das compras do TD.

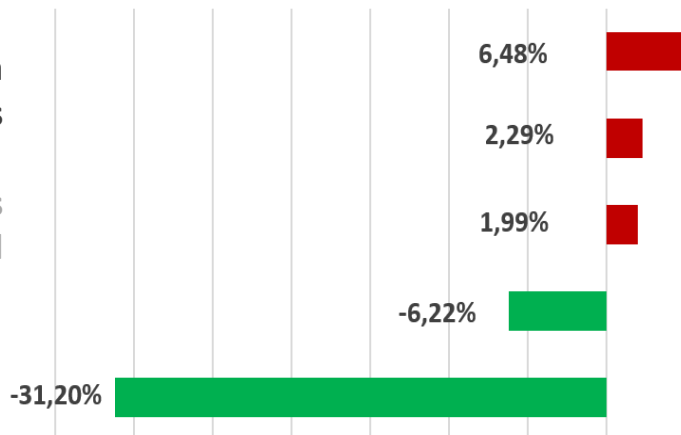


Número de Investidores Ativos (mil)

Anexo 3.1 – Balanço do TD

Nº de investidores ativos: 3,59 milhões (variação de 19,19% nos últimos 12 meses).

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



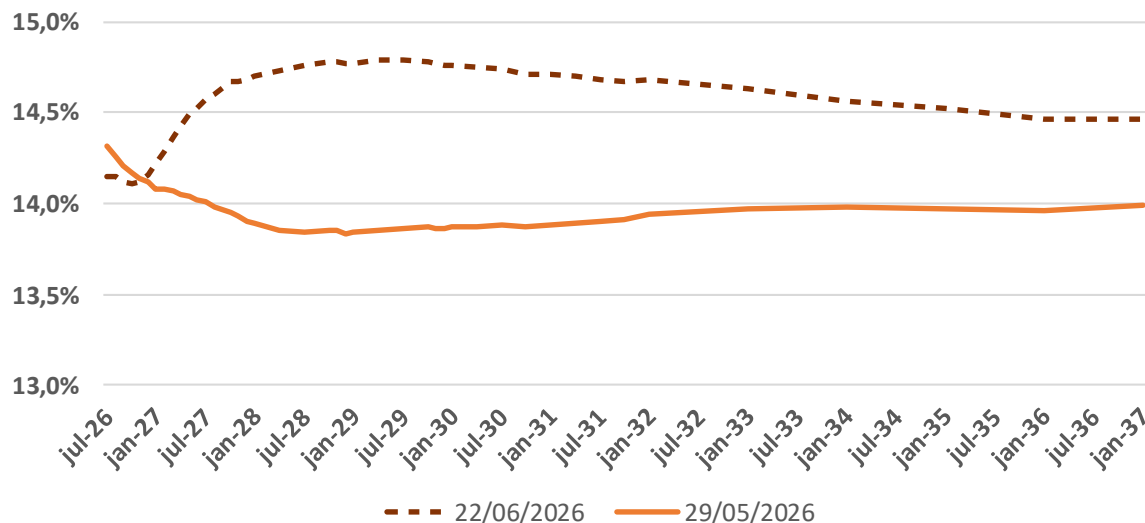
Brasil BB (126 bps)

Chile A (42 bps)

México BBB (86 bps)

Peru BBB (61 bps)

Colômbia BB+ (148 bps)



Curva de juros locais
 Variação em junho

Em **junho**, FED **hawkish** provocou forte reprecificação das **expectativas de juros** nos EUA. **Petróleo cedeu** com acordo temporário entre EUA e Irã.

A curva de juros local teve abertura refletindo as mudanças de **expectativas no ciclo de política monetária**, em contexto de **incertezas com o cenário externo**.

Gestão da Dívida

Emissões – Junho

Tabela - Oferta Pública - R\$ bilhões

	Flutuante	Prefixado	Índice de Preços	Total
mai-26	97,05	42,60	14,89	154,55
jun-26	93,83	32,76	5,34	131,94

*Até 26/05/2026.

Tabela - Oferta Pública - Participação Relativa (%)

	Flutuante	Prefixado	Índice de Preços	Total
mai-26	62,8%	27,6%	9,6%	100,0%
jun-26	71,1%	24,8%	4,0%	100,0%

*Até 25/06/2026.

Em **junho**, a aversão ao risco, decorrente do ambiente externo, contribuiu para manter maior apetite dos investidores por títulos flutuantes.



TESOURO NACIONAL

2026

Maio

Relatório Mensal da Dívida Pública Federal