

2026

Julho

Relatório Mensal da Dívida Pública Federal

Parâmetros após a revisão do segundo quadrimestre

Indicadores	2025	Limites originais 2026		Limites revisados 2026	
		Mínimo	Máximo	Mínimo	Máximo
Estoque (R\$ bilhões)					
DPF	8.646,1	9.700,0	10.300,0	9.700,0	10.300,0
Composição (%)					
Prefixados	22,1	21,0	25,0	20,0	24,0
Índices de Preços	25,9	23,0	27,0	21,0	25,0
Taxa Flutuante	48,3	46,0	50,0	49,0	53,0
Câmbio	3,7	3,0	7,0	3,0	7,0
Estrutura de vencimentos					
Vincendo em 12 meses (%)	17,5	18,0	22,0	18,0	22,0
Prazo Médio (anos)	4,0	3,8	4,2	3,8	4,2

Fonte: Secretaria do Tesouro Nacional.

Aumento da banda para títulos indexados à taxa flutuante.

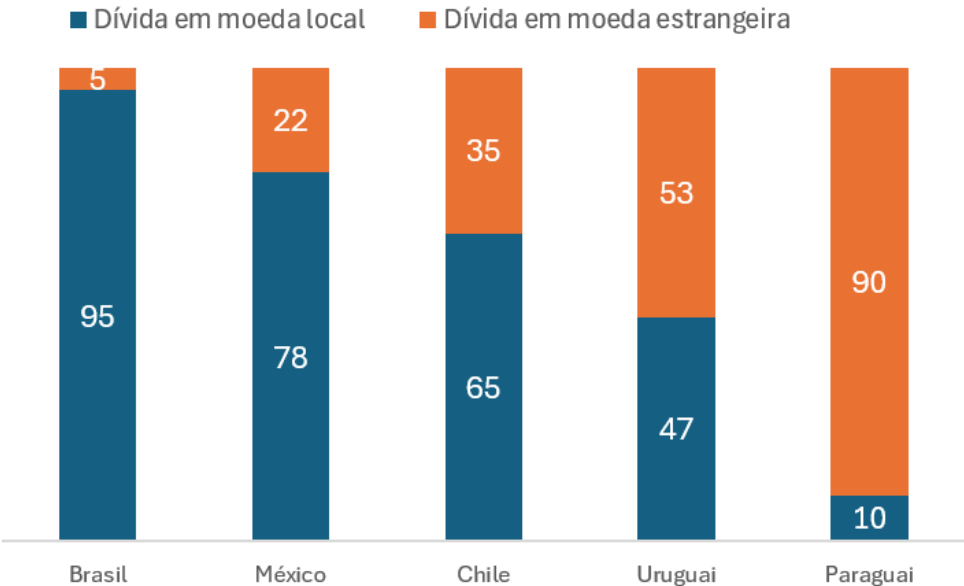
Bandas de títulos prefixados e indexados à inflação foram alteradas para baixo.

Os demais parâmetros da estratégia, incluindo estoque e estrutura de vencimentos, foram mantidos inalterados.

Proposta de novos limites de emissão externa

Resolução do Senado, Mensagem nº 37

- A revisão do limite de emissões externas está alinhada ao aumento da participação da dívida em moeda estrangeira previsto no benchmark, cujo valor foi **elevado de 5% para 7% e divulgado no PAF 2024**.
- A ampliação da capacidade de emissão **contribui para diversificar a base de investidores, fortalecer a presença do Brasil nos mercados internacionais e ampliar a formação de benchmarks** em diferentes moedas e regiões.

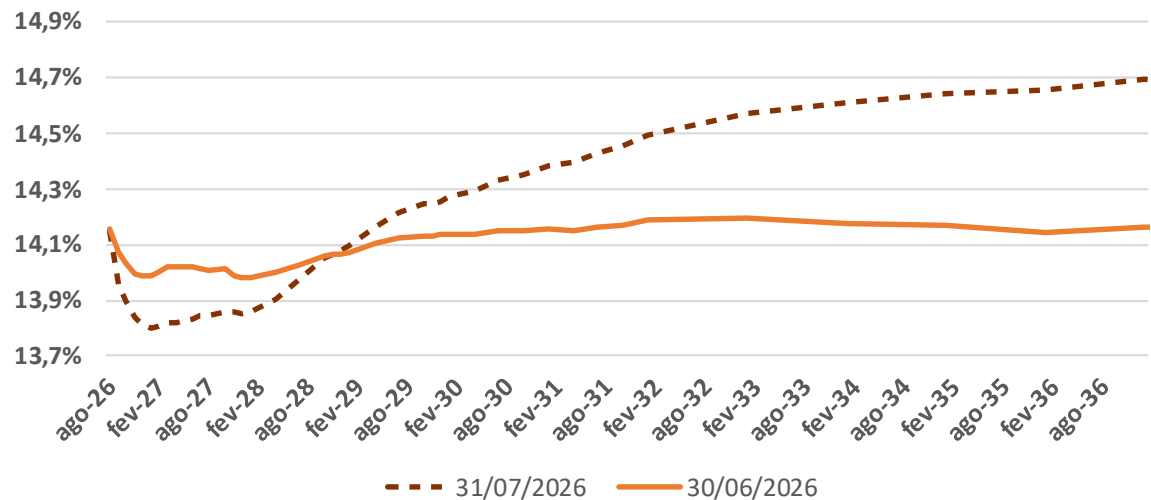
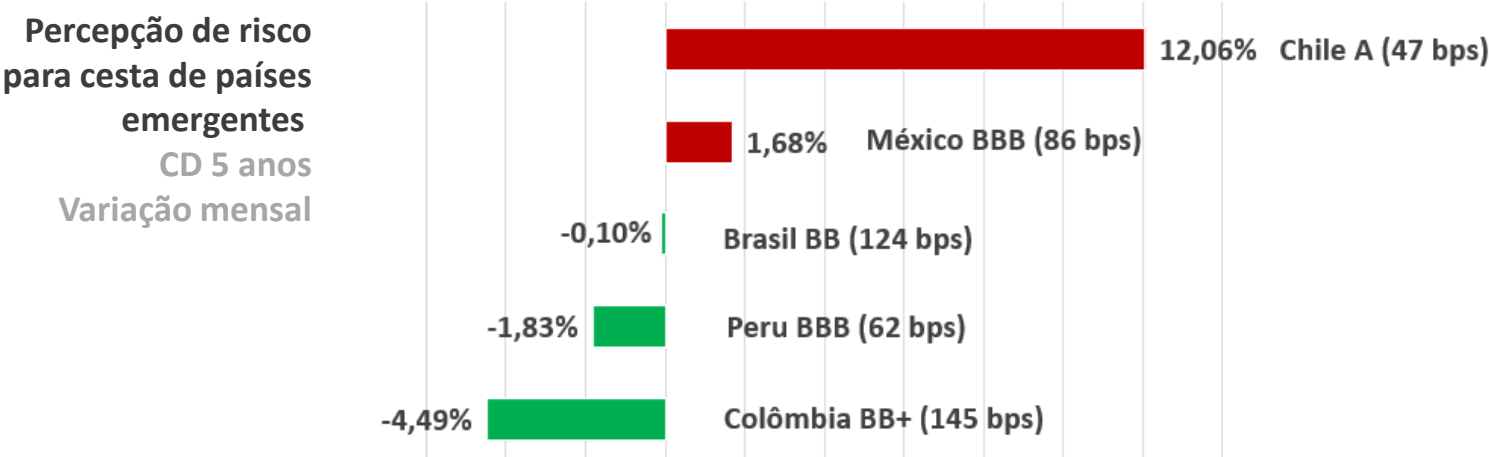


Source: IDB – Dados de 2021

Dívida brasileira é **predominantemente denominada em moeda local**.

Brasil possui **baixa exposição** da dívida em **moeda estrangeira**.

Demais países da amostra apresentam **maior utilização** de financiamento em **moeda estrangeira**.



Curva de juros local
Variação em julho

Em **julho**, o avanço do petróleo, o resultado da reunião do *Federal Reserve* e rotação de carteiras para fora do trade de IA **favoreceu emergentes exportadores de commodities**; embora o **apetite de risco tenha sido limitado** por novas tensões no Oriente Médio.

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

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 35 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 30/06/26	13,98%	14,22%	14,29%	14,30%	8,39%	7,56%
02/07/26			14,54%	14,53%		
07/07/26					8,41%	
09/07/26	14,25%	14,54%		14,55%		
16/07/26			14,51%	14,58%		
21/07/26					8,30%	7,47%
23/07/26	14,57%	14,76%		14,85%		
30/07/26			14,54%			
ANBIMA 31/07/26	13,91%	14,35%	14,59%	14,80%	8,25%	7,56%

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

As taxas de emissão da DPMFi apresentaram **tendência de abertura**, refletindo as expectativas dos juros futuros em um contexto de incertezas **no cenário geopolítico externo**.

Operações no Mercado Primário

Emissões e Resgates da DPF e DPMFi

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

Anexo 1.2

Emissões			Resgates		Emissão Líquida
DPF	198,15		263,29		-65,14
DPMFi	198,14	100,0%	260,05	98,8%	-61,91
Prefixado	66,73	33,7%	249,59	96,0%	-182,86
Índice de Preços	7,26	3,7%	5,25	2,0%	2,01
Taxa Flutuante	124,11	62,6%	5,16	2,0%	118,94
Câmbio	0,05	0,0%	0,05	0,0%	0,00
DPFe	0,01	0,0%	3,24	1,2%	-3,22

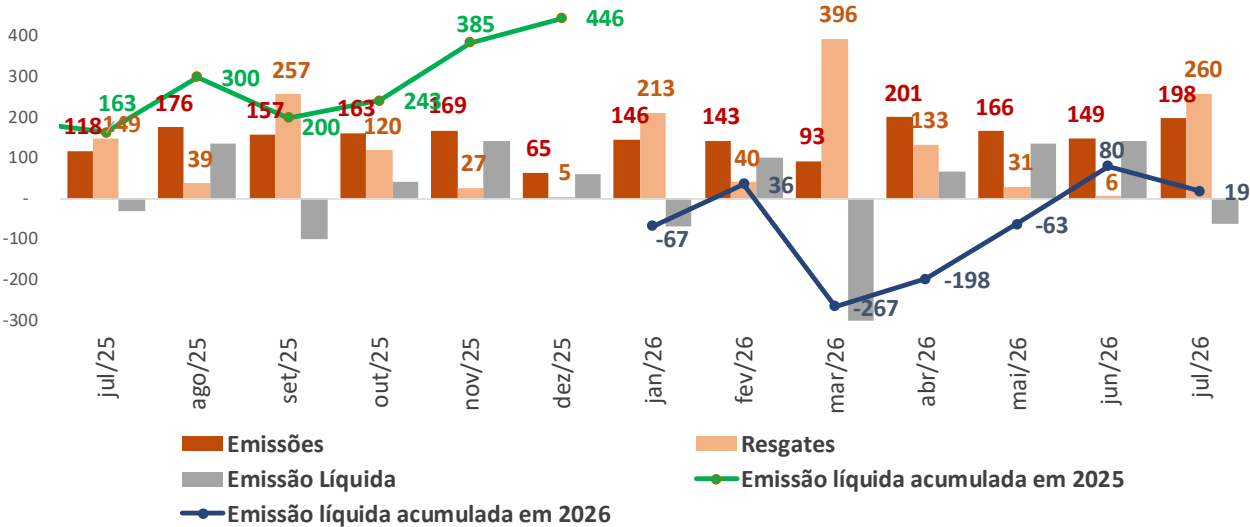
Em julho, as emissões da DPF somaram R\$198,15 bilhões e os resgates, R\$ 263,29 bilhões.

Na DPMFi, foram emitidos R\$ 124,11 bilhões remunerados por taxa flutuante, R\$ 66,73 bilhões de prefixados e R\$ 7,26 bilhões atrelados a índice de preços.

Resgate líquido da DPF em julho: R\$ 65,14 bilhões.

Emissões e Resgates da DPMFi (R\$ bi)

Anexo 1.3

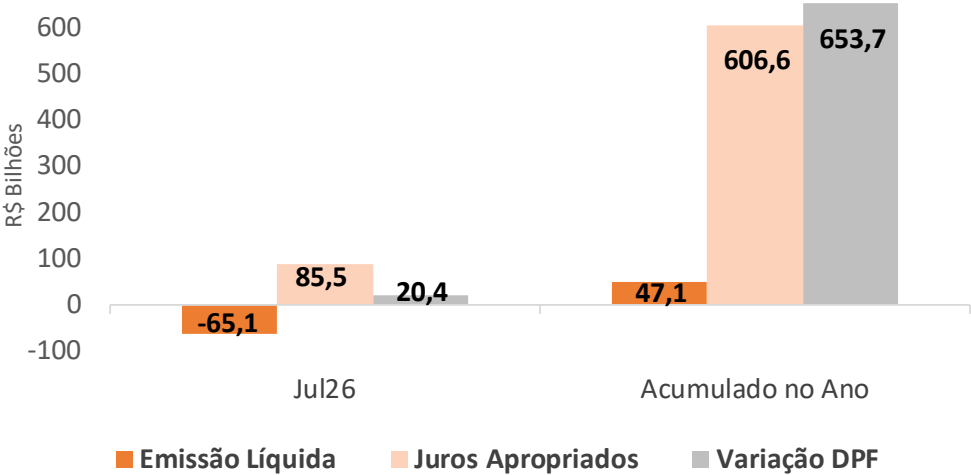


Estoque da DPF

Evolução e Fatores de Variação

Estoque da DPF
(R\$ bi)
Anexo 2.4

	Dez/25	Jun/26	Jul/26		Variação mensal
DPF	8.635,1	9.268,4	9.288,8	100%	20,4
Prefixado	1.904,0	1.949,8	1.785,3	19%	-164,5
Índice de Preços	2.239,5	2.400,9	2.417,3	26%	16,4
Taxa Flutuante	4.166,7	4.571,3	4.747,3	51%	176,0
Câmbio	324,9	346,4	338,9	4%	-7,5
DPMFi	8.309,0	8.920,7	8.948,7	96%	28,0
DPFe	326,1	347,7	340,1	4%	-7,7



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

Indicadores PAF 2026

Estoque DPF (R\$ bilhões)

Mínimo	Máximo
9.700,0	10.300,0

Estoque DPF: R\$ 9,29 trilhões. Aumento de R\$ 20,39 bilhões (0,22%) em relação a junho.

Estoque de Flutuante cresceu 3,85% em relação ao mês anterior devido principalmente à emissão líquida de R\$ 118,94 bilhões.

Estoque de Prefixado diminuiu 8,43% motivado principalmente ao resgate líquido de R\$ 182,86 bilhões.

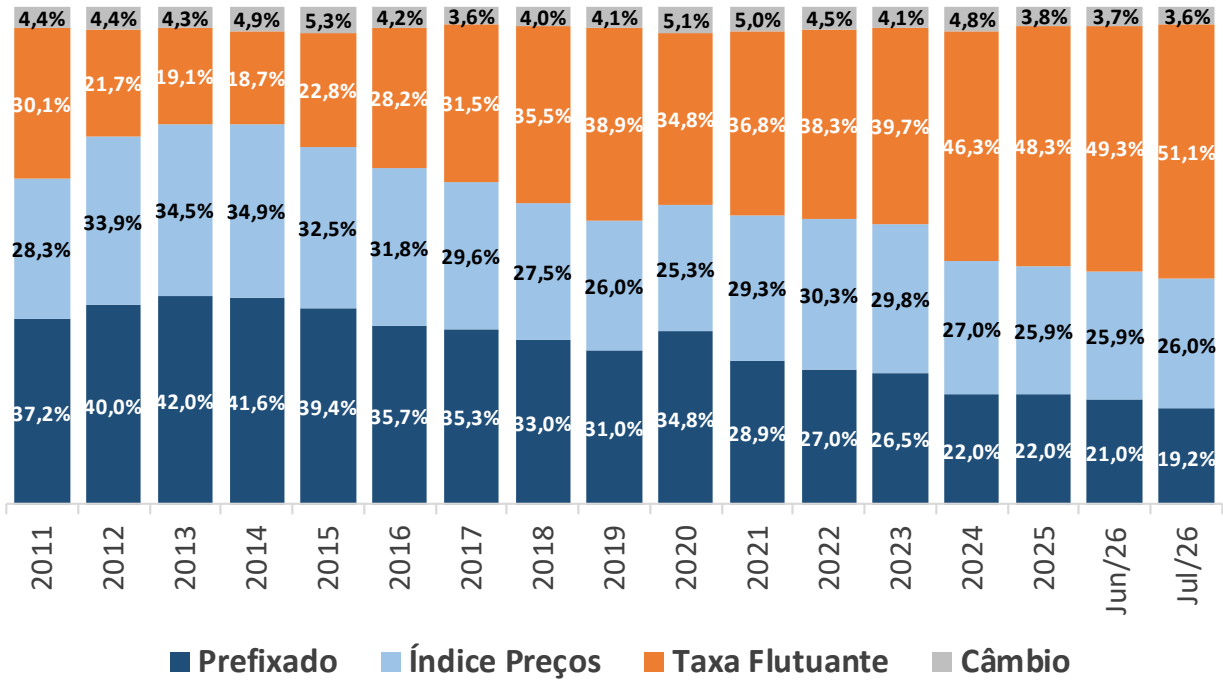
Estoque da DPF

Composição

Indicadores PAF 2026		
Participação no estoque da DPF (Revisado)		
	Mínimo	Máximo
Prefixado	20%	24%
Índice de Preços	21%	25%
Taxa Flutuante	49%	53%
Câmbio	3%	7%

Composição da DPF, por indexador

Anexo 2.4



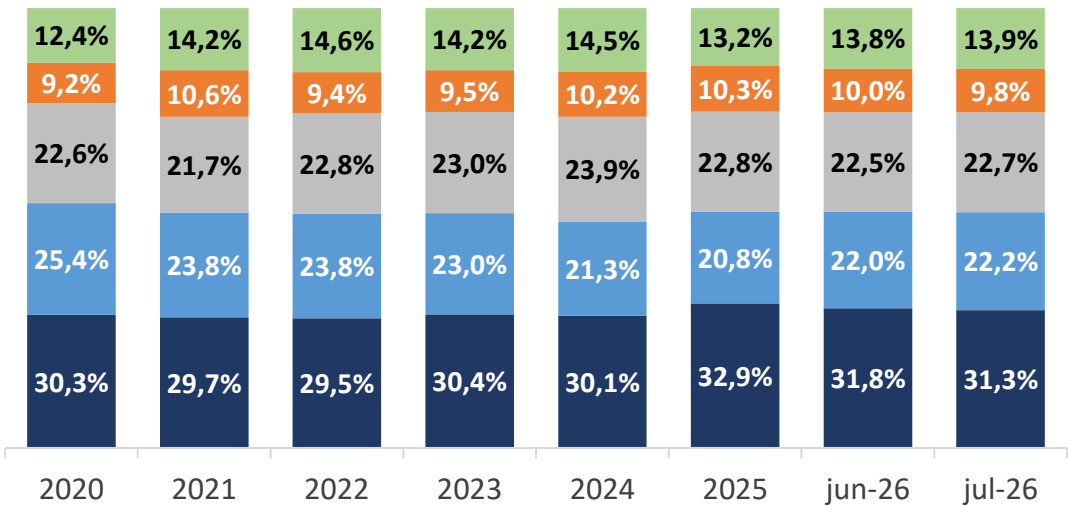
Os grupos **Flutuante e Índice de Preços** apresentaram **aumento nas suas participações** para, respectivamente, **51,11% e 26,02%**, em julho.

O grupo **Prefixado** teve sua **participação reduzida para 19,22%** do estoque da DPF.

Estoque da DPF

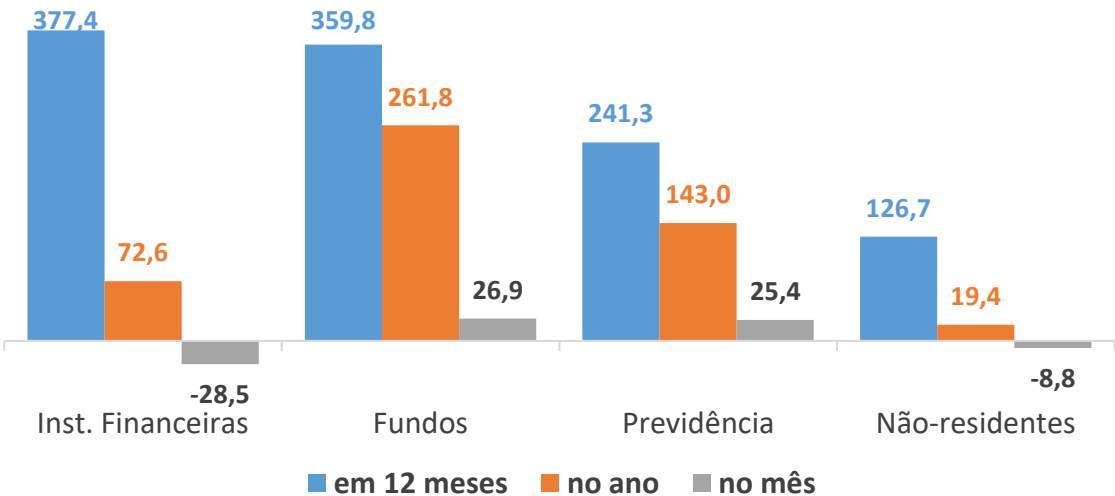
Detentores da DPMFi

Participação relativa
dos detentores da
DPMFi
Julho/2026



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

Variação do Estoque
dos principais
detentores da DPMFi
Julho/2026
(R\$ bilhões)



Instituições Financeiras são os principais detentores, com **31,3%** de participação, seguidos por **Previdência (22,7%)** e **Fundos (22,2%)**.

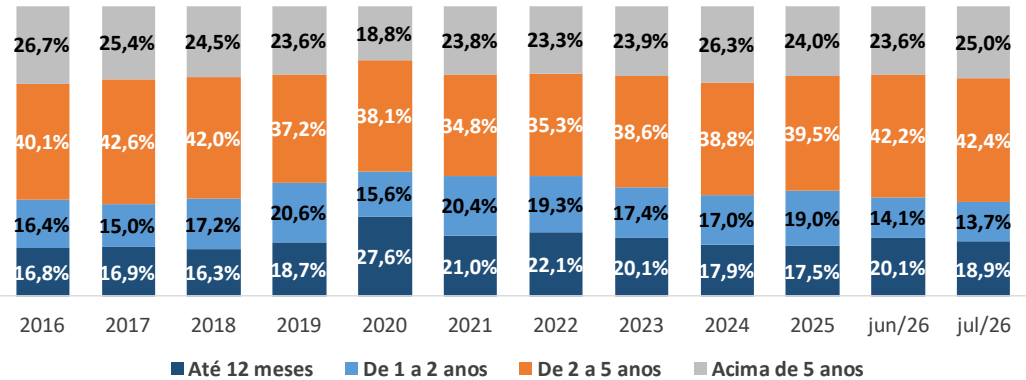
Em julho, o estoque de **Não-Residentes** reduziu em **R\$ 8,8 bilhões** e o estoque de **Fundos** aumentou em **R\$ 26,9 bilhões**.

Perfil de Vencimentos da DPF

Composição dos Vencimentos - DPF

Vencimentos da DPF

Anexo 3.1

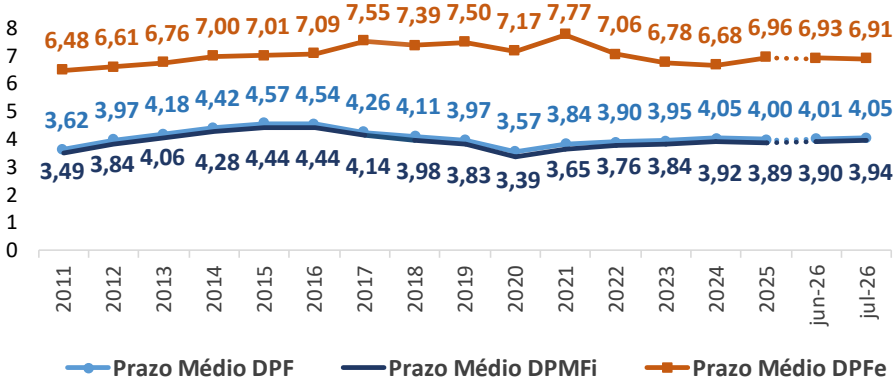


Indicadores PAF 2026 % Vincendo em 12 meses - DPF

Mínimo	Máximo
18,0	22,0

Prazo Médio

Anexo 3.7



Indicadores PAF 2026 Prazo Médio (anos) - DPF

Mínimo	Máximo
3,8	4,2

Perfil de Vencimentos da DPF: Redução da participação dos vencimentos em 12 meses, de 20,07% para 18,91%.

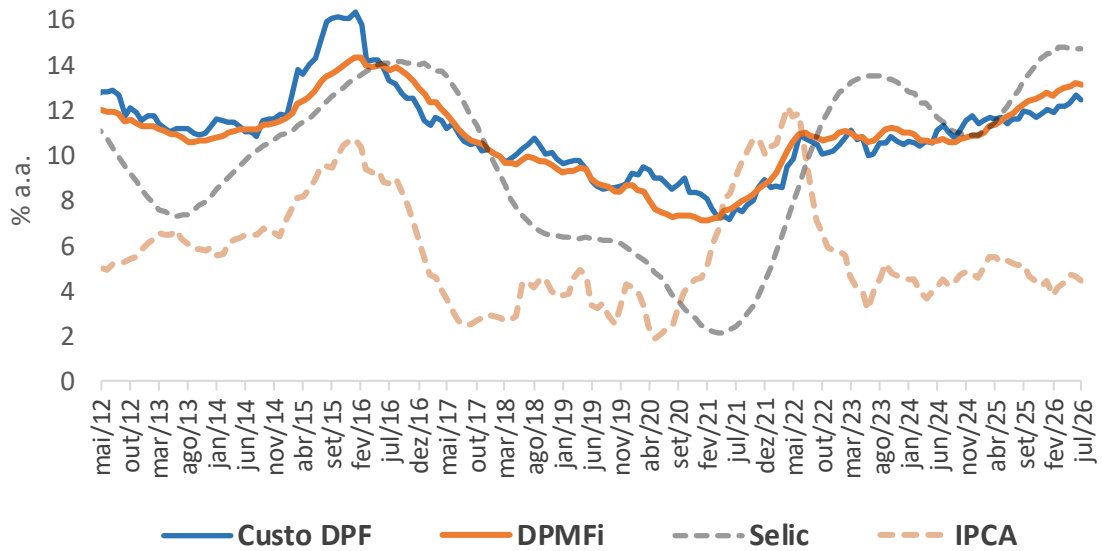
Aumento do Prazo Médio da DPF, de 4,01 anos para 4,05 anos.

Prazo Médio de Emissão da DPMFi: Queda de 5,34 anos para 4,94 anos.

Custo Médio da DPF

Custo médio do estoque e das emissões

Custo médio do
estoque da DPF e Taxa
Selic acumulados em
12 meses
Anexo 4.2 e Site Bacen



Custo médio das
emissões em oferta
pública da DPMFi
acumulado em
12 meses (% a.a.)
Anexo 4.3

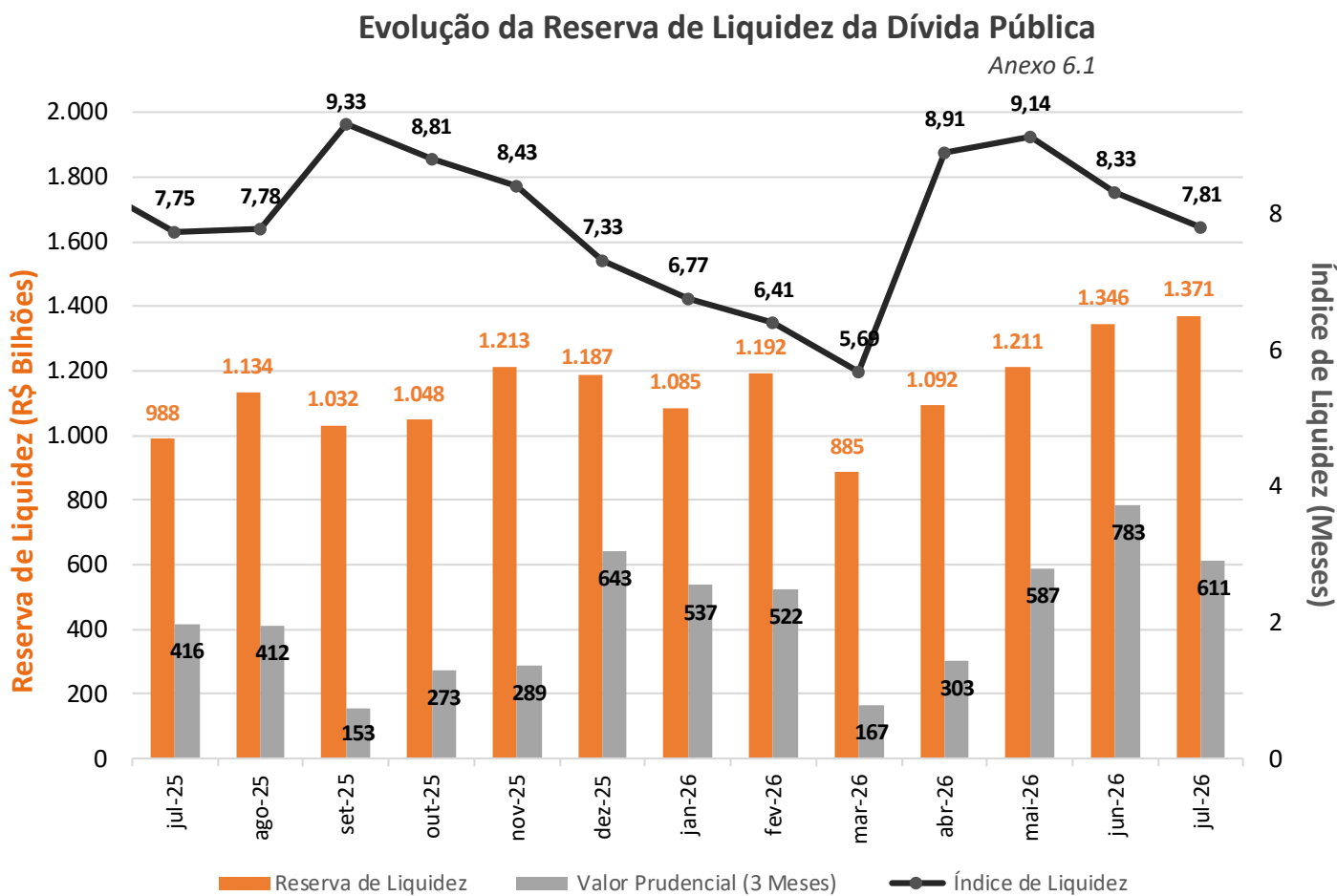
	2022	2023	2024	2025	Jun/26	Jul/26		
	CME	CME	CME	CME	CME	Taxa Média de Emissão	Variação Média do Indexador	CME
DPMFi	12,1	11,62	11,04	13,81	14,20			14,10
LTN	12,3	11,38	11,20	14,00	13,58	13,63	0,00	13,63
NTN-F	11,9	11,36	11,39	14,18	13,63	13,73	0,00	13,73
NTN-B	9,8	9,28	11,23	11,07	13,85	7,57	5,35	13,32
NTN-B1	-	-	11,21	10,53	13,69	7,26	5,39	13,04
LFT	13,3	13,04	10,94	14,85	14,79	0,10	14,55	14,67

Custo médio do estoque da DPF acumulado em 12 meses: **redução** de 12,68% a.a., em junho, para **12,45% a.a.**, em julho.

Custo médio do estoque da DPMFi acumulado em 12 meses apresentou **diminuiu** para **13,14% a.a.**, em julho.

Custo médio do estoque da DPFe acumulado em 12 meses: **redução** para **-4,00% a.a.**, em julho.

Custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi acumulado em 12 meses: **queda** para **14,10% a.a.** em julho.



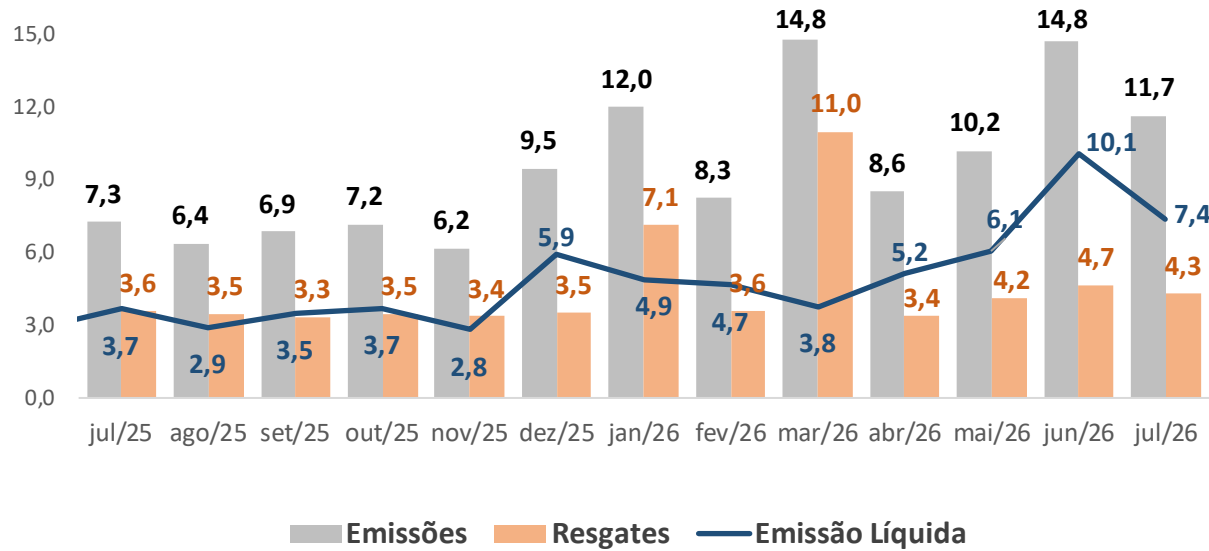
A reserva de liquidez apresentou **elevação**, em termos nominais, de **1,89%**, passando de R\$ 1.345,79 bilhões, em junho, para **R\$ 1.371,21 bilhões**, em julho.

O índice de liquidez corresponde a **7,81 meses** em julho.

Programa Tesouro Direto

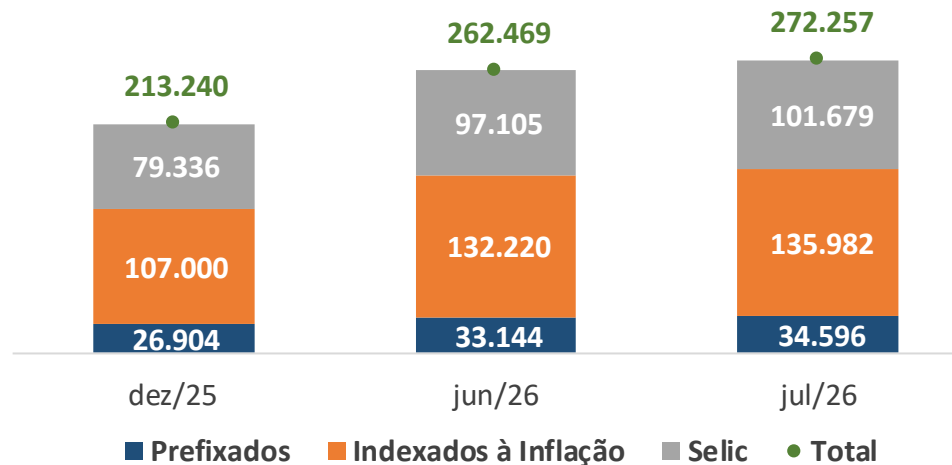
Emissões e Resgates do Tesouro Direto (R\$ bi)

Anexo 1.5



Estoque Tesouro Direto (R\$ mi)

Anexo 1.5



Vendas no mês de R\$ 11,67 bilhões e resgates de R\$ 4,29 bilhões.

Emissão líquida de R\$ 7,37 bilhões em julho.

Título mais demandado: Tesouro Selic+ (35,83%)

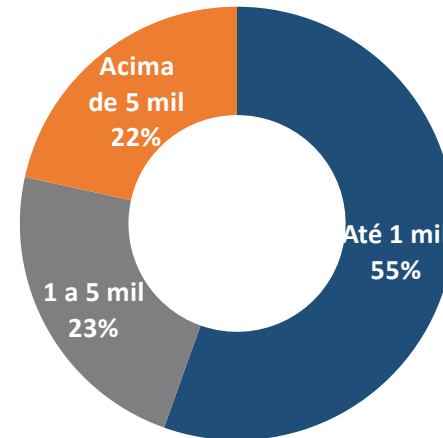
Estoque: R\$ 272,26 bilhões, aumento de 3,73% em relação a junho.

Títulos indexados à inflação representam 49,95% do estoque do TD.

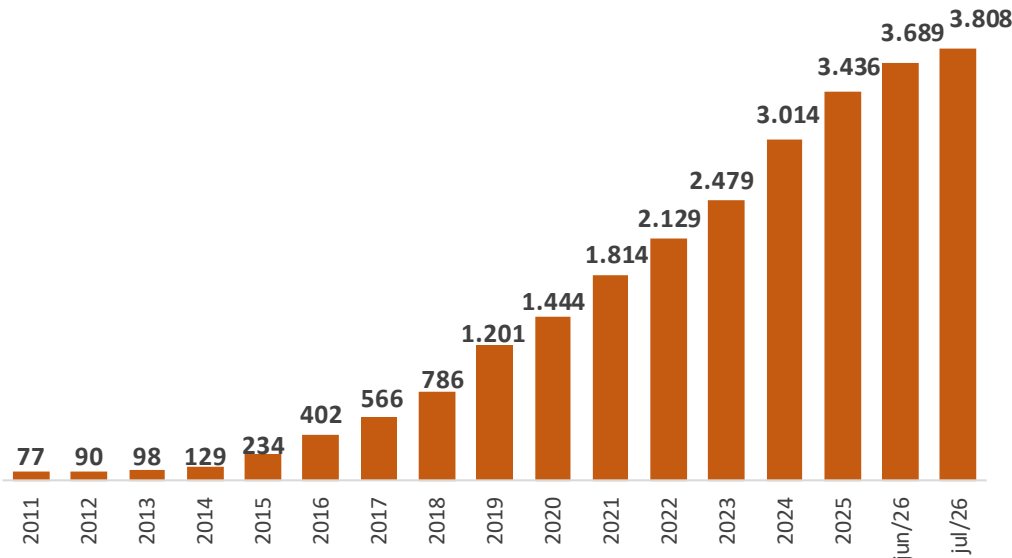
Programa Tesouro Direto

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

Anexo 1.5 – Balanço do TD



Operações até R\$ 5 mil
responderam por **78,44%**
das compras do TD.



Número de Investidores Ativos (mil)

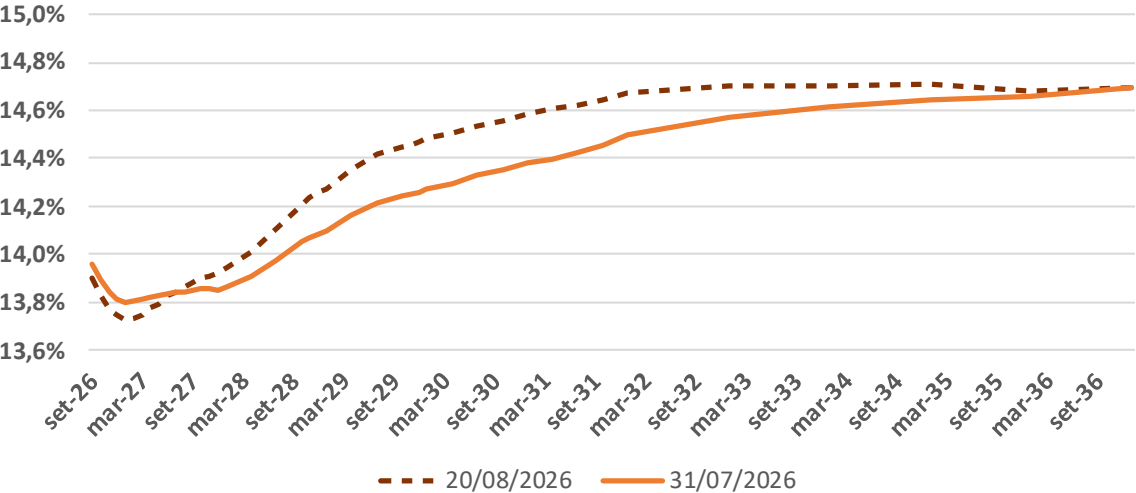
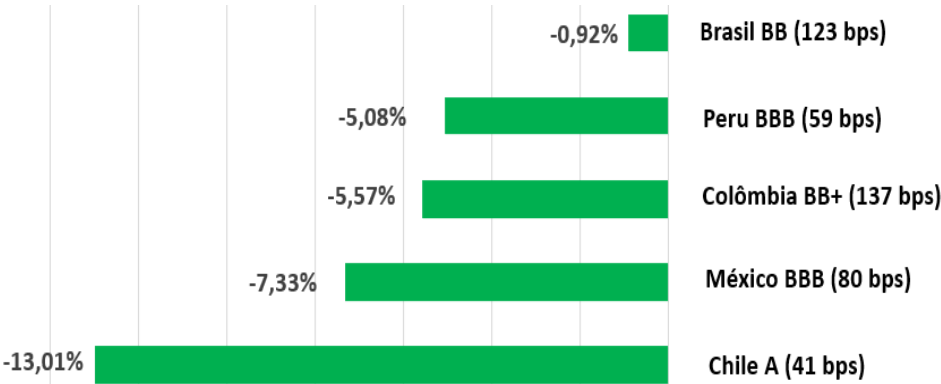
Anexo 3.1 – Balanço do TD

Nº de investidores ativos:
3,81 milhões (variação de
22,89% nos últimos 12
meses).

Conjuntura

Mercado – Agosto

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



Em **agosto**, incertezas com a nova liderança do FED e a tentativa de controle das taxas da curva de juros norte-americana **beneficiaram emergentes**; preço do **petróleo permaneceu elevado**, sem perspectiva de um acordo entre EUA e Irã.

A curva de juros local **ganhou nível na parte intermediária**, em contexto de incertezas com o cenário externo.

Tabela - Oferta Pública - R\$ bilhões

	Flutuante	Prefixado	Índice de Preços	Total
jul-26	116,43	64,93	3,26	184,62
ago-26	93,25	54,26	15,20	162,71

*Até 26/05/2026.

Tabela - Oferta Pública - Participação Relativa (%)

	Flutuante	Prefixado	Índice de Preços	Total
jul-26	63,1%	35,2%	1,8%	100,0%
ago-26	57,3%	33,3%	9,3%	100,0%

*Até 25/08/2026.

Em **agostou**, o volume de emissão seguiu elevado, com o resultado ancorado nas emissões de títulos flutuantes.

2026

Julho

Relatório Mensal da Dívida Pública Federal