

## Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 25/05/26 a 29/05/26

### Atuação do Banco Central – Reservas Bancárias

Entre 25 e 29 de maio, o Banco Central realizou operações compromissadas tomadoras de recursos de curtíssimo prazo, em volume diário médio de R\$642,4 bilhões. De segunda-feira (25/5) até quinta-feira (28/5), efetuou operações compromissadas pós-fixadas tomadoras de recursos pelo prazo de 3 meses com livre movimentação dos títulos, em volume diário médio de R\$4,3 bilhões, oferecendo, como lastro, LFT, LTN, NTN-B e NTN-F. Na sexta-feira (29/5), ofertou operações compromissadas pós-fixadas tomadoras de recursos pelo prazo de 6 meses com livre movimentação dos títulos, em volume de R\$5,0 bilhões, oferecendo, como lastro, LTN, NTN-B e NTN-F. Quanto às operações de nivelamento, o Banco Central não atuou no período. Por fim, ocorreram operações de depósito voluntário em todos os dias úteis da semana, em volume diário médio de R\$185,9 bilhões.

**Tabela 1**  
**Atuações do Banco Central no mercado de reservas bancárias**

| Data                 | Prazo (d.u.) | Tomador (R\$ milhões) | Taxa (% a.a.) | Corte (%) | Doador (R\$ milhões) | Taxa (% a.a.) | Corte (%) | Impacto (R\$ milhões) <sup>1</sup> |
|----------------------|--------------|-----------------------|---------------|-----------|----------------------|---------------|-----------|------------------------------------|
| 25/5/26              | 1            | 674.490               | 14,40         | -         | -                    | -             | -         | -674.490                           |
| 25/5/26              | 64           | 4.873                 | 99,74(*)      | -         | -                    | -             | -         | -4.873                             |
| 25/5/26 <sup>3</sup> | 1            | 176.845               | 14,40         | -         | -                    | -             | -         | -176.845                           |
| 26/5/26              | 1            | 659.722               | 14,40         | -         | -                    | -             | -         | -659.722                           |
| 26/5/26              | 64           | 5.000                 | 99,80(*)      | 18,2      | -                    | -             | -         | -5.000                             |
| 26/5/26 <sup>3</sup> | 1            | 175.609               | 14,40         | -         | -                    | -             | -         | -175.609                           |
| 27/5/26              | 1            | 634.819               | 14,40         | -         | -                    | -             | -         | -634.819                           |
| 27/5/26              | 64           | 2.650                 | 99,80(*)      | -         | -                    | -             | -         | -2.650                             |
| 27/5/26 <sup>3</sup> | 1            | 173.870               | 14,40         | -         | -                    | -             | -         | -173.870                           |
| 28/5/26              | 1            | 647.151               | 14,40         | -         | -                    | -             | -         | -647.151                           |
| 28/5/26              | 64           | 4.868                 | 99,79(*)      | -         | -                    | -             | -         | -4.868                             |
| 28/5/26 <sup>3</sup> | 1            | 186.557               | 14,40         | -         | -                    | -             | -         | -186.557                           |
| 29/5/26              | 1            | 596.008               | 14,40         | -         | -                    | -             | -         | -596.008                           |
| 29/5/26              | 125          | 5.000                 | 99,80(*)      | 10,9      | -                    | -             | -         | -5.000                             |
| 29/5/26 <sup>3</sup> | 1            | 216.448               | 14,40         | -         | -                    | -             | -         | -216.448                           |

<sup>1</sup>Valor negativo significa impacto monetário contracionista, enquanto valor positivo, expansionista; <sup>2</sup>Operação de nivelamento de liquidez;

<sup>3</sup>Depósitos voluntários a prazo (\*) Taxa expressa como percentual da taxa Selic.

## Atuação do Banco Central – Instrumentos Cambiais

Desde 2 de junho de 2025, as informações sobre as ofertas públicas de *swap* cambial estão disponíveis na página [Busca de normas](#).

### Mercado Primário

Na terça-feira, 26 de maio, o Tesouro Nacional realizou oferta pública para venda de Letras Financeiras do Tesouro (LFT) e Notas do Tesouro Nacional - série B (NTN-B).

A oferta de LFT foi de 1,25 milhão de títulos com vencimento em 1/6/2032. A colocação foi integral, totalizando volume financeiro aproximado de R\$29,3 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*.

A oferta de NTN-B foi de 300 mil títulos para o vencimento em 15/5/2031, 150 mil títulos para o vencimento em 15/5/2037 e 150 mil títulos para o vencimento em 15/8/2060. A colocação foi integral para todos os vencimentos, totalizando volume financeiro aproximado de R\$3,0 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*.

Na quinta-feira, 28 de maio, foram realizados os leilões do Tesouro para a venda de Letras do Tesouro Nacional (LTN) e Notas do Tesouro Nacional - série F (NTN-F).

A oferta de LTN foi de 5 milhões de títulos com vencimento em 1/10/2026, 4 milhões de títulos com vencimento em 1/4/2028 e 7 milhões de títulos com vencimento em 1/1/2030. A colocação foi parcial para o segundo vencimento e integral para os demais, totalizando volume financeiro aproximado de R\$11,9 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A LTN de vencimento em 2026 foi colocada às taxas média de 13,98% e máxima de 14,00%; a de vencimento em 2028, às taxas média de 13,80% e máxima de 13,81%; e a de vencimento em 2030, às taxas média e máxima de 13,98%.

No leilão de NTN-F foram ofertados 2,5 milhões de títulos para o vencimento em 2031, 750 mil títulos para o vencimento em 2033 e 2 milhões de títulos para o vencimento em 2037, com colocação integral para todos os vencimentos. O volume financeiro foi de aproximadamente R\$5,4 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A NTN-F de vencimento em 2031 foi colocada às taxas média de 14,06% e máxima de 14,07%; a de vencimento em 2033, às taxas média e máxima de 14,16%; e a de vencimento em 2037, às taxas média de 14,16% e máxima de 14,17%.

**Tabela 2**  
**Leilões de venda de títulos federais**

| Data do Leilão | Data da Liquid. | Título | Data de Vencim. | Quant. Ofertada | Quant. Aceita | Taxa do Leilão (% a.a.) <sup>1</sup> | Financeiro (R\$ mm) |
|----------------|-----------------|--------|-----------------|-----------------|---------------|--------------------------------------|---------------------|
| 26/5/26        | 27/5/26         | LFT    | 1/6/32          | 1.250.000       | 1.250.000     | 0,11                                 | 23.706,8            |
| 26/5/26        | 27/5/26         | LFT    | 1/6/32          | 312.496         | 297.496       | 0,11                                 | 5.642,1             |
| 26/5/26        | 27/5/26         | NTN-B  | 15/5/31         | 300.000         | 300.000       | 7,88                                 | 1.315,8             |
| 26/5/26        | 27/5/26         | NTN-B  | 15/5/31         | 74.998          | 41.291        | 7,88                                 | 181,1               |
| 26/5/26        | 27/5/26         | NTN-B  | 15/5/37         | 150.000         | 150.000       | 7,62                                 | 628,9               |
| 27/5/26        | 28/5/26         | NTN-B  | 15/5/37         | 37.498          | 32.648        | 7,62                                 | 136,9               |
| 26/5/26        | 27/5/26         | NTN-B  | 15/8/60         | 150.000         | 150.000       | 7,31                                 | 608,1               |
| 27/5/26        | 28/5/26         | NTN-B  | 15/8/60         | 37.498          | 32.648        | 7,31                                 | 132,4               |
| 28/5/26        | 29/5/26         | LTN    | 1/10/26         | 5.000.000       | 5.000.000     | 13,98                                | 4.779,1             |
| 29/5/26        | 1/6/26          | LTN    | 1/10/26         | 1.249.994       | 775.986       | 13,98                                | 742,1               |
| 28/5/26        | 29/5/26         | LTN    | 1/4/28          | 4.000.000       | 1.700.000     | 13,80                                | 1.340,6             |
| 28/5/26        | 29/5/26         | LTN    | 1/1/30          | 7.000.000       | 7.000.000     | 13,98                                | 4.393,3             |
| 29/5/26        | 1/6/26          | LTN    | 1/1/30          | 1.749.994       | 1.068.328     | 13,98                                | 670,8               |
| 28/5/26        | 29/5/26         | NTN-F  | 1/1/31          | 2.500.000       | 2.500.000     | 14,06                                | 2.286,7             |
| 29/5/26        | 1/6/26          | NTN-F  | 1/1/31          | 624.998         | 350.499       | 14,06                                | 320,8               |
| 28/5/26        | 29/5/26         | NTN-F  | 1/1/33          | 750.000         | 750.000       | 14,16                                | 656,7               |
| 29/5/26        | 1/6/26          | NTN-F  | 1/1/33          | 187.497         | 172.247       | 14,16                                | 150,9               |
| 28/5/26        | 29/5/26         | NTN-F  | 1/1/37          | 2.000.000       | 2.000.000     | 14,16                                | 1.654,3             |
| 29/5/26        | 1/6/26          | NTN-F  | 1/1/37          | 499.996         | 459.330       | 14,16                                | 380,1               |

<sup>1</sup> Taxa média entre as propostas aceitas no leilão.

## Mercado Secundário

Na semana de 25 a 29 de maio, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário incrementou, em relação à semana anterior, de R\$121,4 bilhões para R\$127,2 bilhões.

O volume diário médio negociado com títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) teve redução, de R\$47,4 bilhões para R\$36,1 bilhões, bem como sua participação relativa, de 39,1% para 28,4% do total negociado no mercado secundário.

No caso dos títulos indexados à taxa Selic (LFT), o volume diário médio negociado cresceu, de R\$37,6 bilhões para R\$58,0 bilhões, assim como sua participação relativa, de 30,9% para 45,6%. Os títulos de rentabilidade vinculada a índices de preços (NTN-B e NTN-C) diminuíram seu volume diário médio negociado, de R\$36,4 bilhões para R\$33,2 bilhões, e sua participação relativa, de 30,0% para 26,1%.

**Tabela 3**  
**Mercado secundário de títulos federais**  
**Volume negociado – em R\$ bilhões**

|                              | Prefixados   | Selic        | Índices de preços | Total         |
|------------------------------|--------------|--------------|-------------------|---------------|
| 18/05/2026                   | 72,9         | 30,1         | 44,3              | 147,3         |
| 19/05/2026                   | 42,5         | 41,9         | 27,9              | 112,3         |
| 20/05/2026                   | 46,9         | 60,0         | 48,1              | 155,0         |
| 21/05/2026                   | 50,8         | 26,8         | 28,6              | 106,3         |
| 22/05/2026                   | 24,0         | 28,9         | 33,1              | 86,0          |
| <b>Volume Médio</b>          | <b>47,4</b>  | <b>37,6</b>  | <b>36,4</b>       | <b>121,4</b>  |
| <b>Participação relativa</b> | <b>39,1%</b> | <b>30,9%</b> | <b>30,0%</b>      | <b>100,0%</b> |
| 25/05/2026                   | 21,0         | 49,7         | 24,0              | 94,7          |
| 26/05/2026                   | 23,5         | 35,7         | 28,4              | 87,5          |
| 27/05/2026                   | 38,2         | 98,2         | 41,8              | 178,1         |
| 28/05/2026                   | 43,8         | 42,5         | 41,7              | 128,0         |
| 29/05/2026                   | 54,0         | 63,8         | 30,0              | 147,8         |
| <b>Volume Médio</b>          | <b>36,1</b>  | <b>58,0</b>  | <b>33,2</b>       | <b>127,2</b>  |
| <b>Participação relativa</b> | <b>28,4%</b> | <b>45,6%</b> | <b>26,1%</b>      | <b>100,0%</b> |

Notas: (1) Não estão incluídas operações em que um dos contratantes seja o Banco Central ou o Tesouro Nacional;

(2) Nas operações de corretagem são computados somente os valores dos contratantes finais.

## Curvas de juros

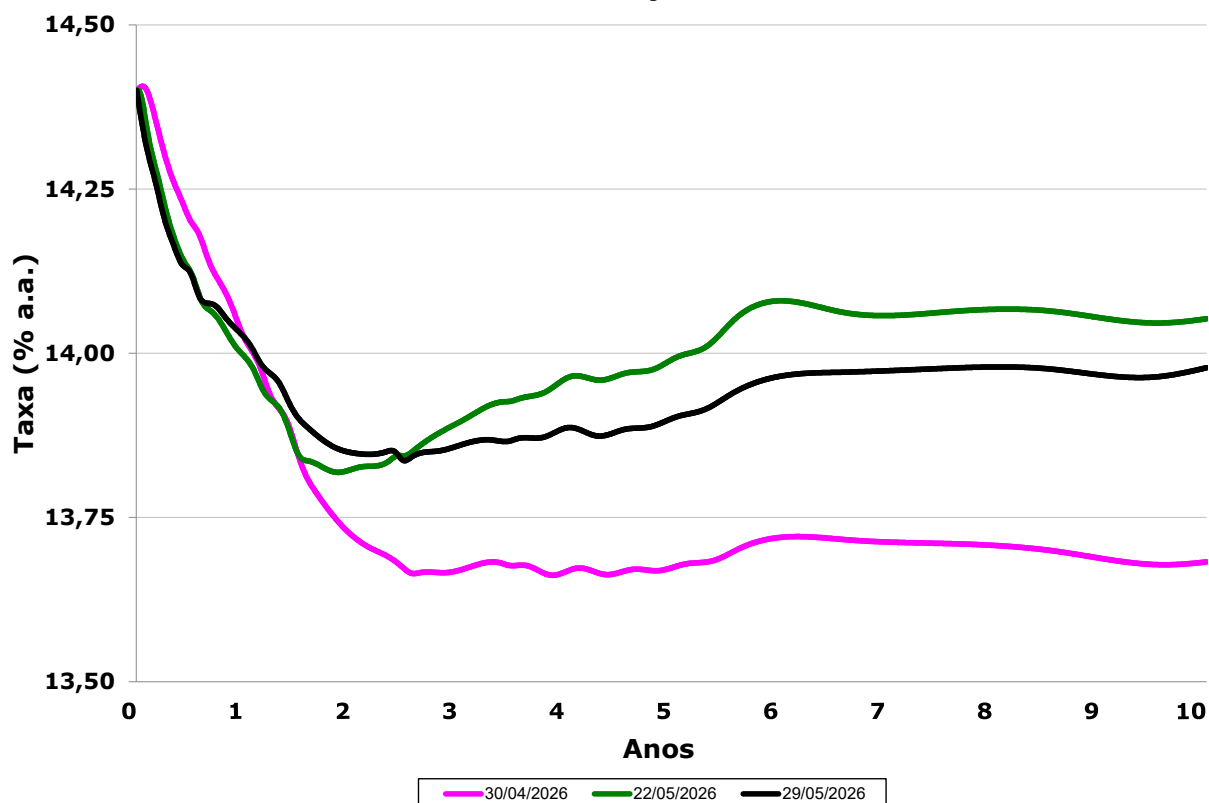
No último dia útil da semana de referência, em comparação com o da semana anterior, a curva de juros apresentou redução a partir do vértice de 3 anos.

**Tabela 4**  
**Taxas de juros**  
**Taxas referenciais B3 para swap DI x Pré**

|         | Data       |            |            |            |            |            |            | Var.<br>Semanal |
|---------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-----------------|
|         | 30/04/2026 | 22/05/2026 | 25/05/2026 | 26/05/2026 | 27/05/2026 | 28/05/2026 | 29/05/2026 |                 |
| 1 mês   | 14,40%     | 14,34%     | 14,33%     | 14,33%     | 14,33%     | 14,32%     | 14,32%     | -0,02 p.p.      |
| 3 meses | 14,31%     | 14,23%     | 14,20%     | 14,22%     | 14,21%     | 14,20%     | 14,21%     | -0,02 p.p.      |
| 6 meses | 14,21%     | 14,13%     | 14,07%     | 14,10%     | 14,11%     | 14,10%     | 14,13%     | 0,00 p.p.       |
| 1 ano   | 14,04%     | 14,00%     | 13,89%     | 13,98%     | 13,99%     | 13,98%     | 14,03%     | 0,03 p.p.       |
| 2 anos  | 13,73%     | 13,82%     | 13,67%     | 13,79%     | 13,82%     | 13,80%     | 13,85%     | 0,03 p.p.       |
| 3 anos  | 13,67%     | 13,89%     | 13,71%     | 13,83%     | 13,85%     | 13,83%     | 13,86%     | -0,03 p.p.      |
| 5 anos  | 13,67%     | 13,98%     | 13,82%     | 13,91%     | 13,92%     | 13,90%     | 13,89%     | -0,09 p.p.      |
| 7 anos  | 13,72%     | 14,06%     | 13,90%     | 13,99%     | 14,00%     | 14,00%     | 13,97%     | -0,09 p.p.      |
| 10 anos | 13,68%     | 14,05%     | 13,89%     | 13,98%     | 14,00%     | 14,00%     | 13,97%     | -0,08 p.p.      |

Fonte: B3.

**Gráfico 1**  
**Curvas de juros**



## Cronograma de Emissões de Títulos

Em 23 de março de 2026, o Tesouro Nacional informou o calendário de leilões para o segundo trimestre de 2026. O calendário encontra-se disponível no endereço eletrônico: <https://www.gov.br/tesouronacional/pt-br/divida-publica-federal/mercado-interno/leiloes-da-divida-publica>, no botão "Calendário (impressão)" da tela.

## Cronograma de Vencimentos de Títulos Públicos Federais

Os dados referentes ao cronograma de vencimentos de títulos públicos federais podem ser acessados pelo endereço eletrônico do Banco Central do Brasil, <http://www.bcb.gov.br>, selecionando o seguinte caminho: <Estabilidade financeira> <Sistema de Pagamentos Brasileiro (SPB)> <Infraestruturas do mercado financeiro> <Sistemas operados pelo BC> <Sistema Especial de Liquidação e de Custódia (Selic)> <Cronograma de vencimentos de títulos>, ou através deste link: <https://www.bcb.gov.br/estabilidadefinanceira/vencimentotitulos>.

## Cronograma de Vencimentos de Instrumentos Cambiais

Os dados referentes ao cronograma de vencimentos de instrumentos cambiais podem ser acessados pelo endereço eletrônico do Banco Central do Brasil, <http://www.bcb.gov.br>, selecionando o seguinte caminho: <Estabilidade financeira> <Sistema de Pagamentos Brasileiro (SPB)> <Infraestruturas do mercado financeiro> <Sistemas operados pelo BC> <Sistema Especial de Liquidação e de Custódia (Selic)> <Cronograma de vencimentos de instrumentos cambiais>, ou através deste link: <https://www.bcb.gov.br/estabilidadefinanceira/vencimentoscambiais>.