

**NOTA PARA
A IMPRENSA**

DÍVIDA PÚBLICA MOBILIÁRIA
FEDERAL INTERNA
E MERCADO ABERTO

Agosto/2006



BANCO CENTRAL DO BRASIL

Diretoria de Política Monetária
Departamento de Operações
do Mercado Aberto



TESOURO NACIONAL

Coordenação-Geral de
Operações da Dívida Pública

NOTA PARA A IMPRENSA

A Nota para a Imprensa — DPMFi e Mercado Aberto, editada mensalmente desde dezembro de 1999, é uma publicação conjunta do Tesouro Nacional e do Banco Central, na qual se encontram as informações e fatos relevantes ocorridos no mês anterior a respeito da DPMFi e das operações realizadas no mercado aberto.

Índice

Comentários

Títulos federais registrados no Sistema Especial de Liquidação e de Custódia — tabelas

1. Ofertas públicas de títulos federais e de *swap* cambial
2. Leilões informais de títulos federais
3. Atuação do Banco Central no mercado secundário de títulos federais — operações de financiamento e compromissadas conjugadas
4. Impacto monetário das operações com títulos federais — Selic
5. Cronograma de vencimentos — títulos federais em poder do público
6. Cronograma de vencimentos — instrumentos cambiais em poder do público
7. Detentores dos títulos federais em poder do público
- 7A. Detentores dos títulos federais em poder do público — Composição em relação ao total do tipo de detentor

7B. Detentores dos títulos federais em poder do público — Composição em relação ao total do tipo de título

8. Detentores dos títulos federais em poder do público — posição da carteira própria

9. Volume de operações com títulos federais no mercado secundário

10. Estimativa de transferência de tributos federais e contribuições

11. Carteira de títulos federais em poder do Banco Central

12. Carteira de títulos federais em poder do público

Títulos federais registrados na Central de Custódia e de Liquidação Financeira de Títulos — tabelas

13. Impacto monetário das operações com títulos federais — Cetip

14. Negociação de títulos federais no mercado secundário — Cetip

Glossário



1. RESGATES E EMISSÕES DE TÍTULOS

1.1 Ofertas públicas

TABELA 1
Emissões em Leilão de Títulos Federais e Resgates

Em R\$ milhões

OPERAÇÕES DO TESOURO NACIONAL	1ª Semana 1 a 4/Ago.	2ª Semana 7 a 11/Ago.	3ª Semana 14 a 18/Ago.	4ª Semana 21 a 25/Ago.	5ª Semana 28 a 31/Ago.	TOTAL
I – RESGATE	4.851	1.653	15.258	2.823	20	24.605
I-1 Vencimentos	140	753	13.837	22	16	14.768
LFT	0	555	9.225	0	0	9.779
LTN	0	0	0	0	0	0
NTN-B	0	0	4.394	0	0	4.394
NTN-C	0	0	0	0	0	0
NTN-F	0	0	0	0	0	0
Outros	140	198	219	22	16	595
I-2 Compras/Trocas *	4.711	900	1.420	2.801	4	9.837
LTN	490	1	1.418	1	2	1.912
LFT	4.219	498	1	474	1	5.193
NTN-B	1	90	1	2.119	0	2.211
NTN-C	0	311	1	206	0	518
NTN-F	0	0	0	0	0	1
Outros	0	0	0	1	0	1
II - EMISSÃO **	8.236	13.071	8.774	6.679	0	36.760
LFT	0	6.054	3.063	0	0	9.117
LFT (trocas)	4.218	0	0	0	0	4.218
LTN	3.882	4.090	5.164	1.880	0	15.016
NTN-B	0	1.490	0	1.598	0	3.088
NTN-B (Segunda etapa)	0	896	0	2.530	0	3.426
NTN-F	136	541	547	671	0	1.895
III – IMPACTO LIQUIDEZ *** (I - II)	-3.385	-11.418	6.484	-3.856	20	-12.155
OPERAÇÕES DO BANCO CENTRAL						
IV - RESGATE	1.378	0	0	1.907	956	4.242
IV-1 Vencimentos	0	0	0	0	0	0
NBCE	0	0	0	0	0	0
IV-2 Compras/Trocas	1.378	0	0	1.907	956	4.242
LTN	1.378	0	0	1.907	956	4.242
V - VENDA **	1.378	0	0	1.907	956	4.242
LTN	1.378	0	0	1.907	956	4.242
VI - IMPACTO LIQUIDEZ *** (IV - V)	0	0	0	0	0	0
VII - IMPACTO TOTAL LIQUIDEZ *** (III + VI)	-3.385	-11.418	6.484	-3.856	20	-12.155

TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

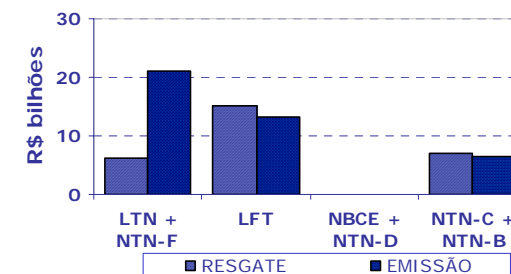
Em agosto, o Tesouro Nacional emitiu R\$16,9 bilhões em títulos com remuneração prefixada.

Oferta Pública de LTN (em %)

	6 Meses	9 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	30 Meses
Mar/06	17,50	0,00	0,00	53,59	0,00	28,91
Abr/06	0,00	20,28	0,00	64,75	0,28	14,69
Mai/06	0,00	32,88	0,00	50,59	0,00	16,53
Jun/06	51,28	0,00	0,00	42,93	0,00	5,80
Jul/06	0,00	34,35	0,00	55,39	0,00	10,27
Ago/06	0,00	23,48	0,00	63,24	0,00	13,28

Oferta Pública de NTN-B (em %)

	Até 2 anos	2 a 3 anos	3 a 4 anos	4 a 5 anos	5 a 10 anos	10 a 30 anos	Acima de 30 anos
Mar/06	0,00	1,39	3,17	9,63	56,40	11,01	18,41
Abr/06	0,00	0,31	1,11	51,66	19,78	10,12	17,02
Mai/06	0,00	1,03	7,36	14,05	59,72	4,13	13,71
Jun/06	0,00	19,41	0,00	3,33	31,58	44,20	1,49
Jul/06	0,00	21,16	0,00	15,67	39,77	16,55	6,85
Ago/06	0,00	9,23	0,00	45,37	36,64	0,65	8,11



* Inclui títulos utilizados na liquidação de NTN-C e NTN-B
 ** Valor financeiro arrecadado
 *** Valores positivos significam aumento na liquidez do sistema



Em agosto, as emissões de títulos por meio de ofertas públicas superaram os resgates, acarretando impacto monetário contracionista de R\$12,2 bilhões.

Os resgates efetuados pelo Tesouro Nacional totalizaram R\$24,6 bilhões, sendo R\$14,8 bilhões referentes aos vencimentos do mês e R\$ 9,8 bilhões resultantes de operações de compra/troca. As LFT tiveram participação expressiva nos vencimentos, R\$10,0 bilhões (68%), dos quais R\$ 241 milhões referentes a LFT-A e LFT-B.

As emissões realizadas pelo Tesouro Nacional alcançaram R\$36,8 bilhões: R\$16,9 bilhões (46%) em títulos com remuneração prefixada, R\$13,3 bilhões (36%) em títulos atrelados à taxa Selic e R\$6,5 bilhões (18%) em títulos indexados a índices de preços.

No mês, foram realizados dois leilões de venda de NTN-B, tendo sido emitidos R\$6,5 bilhões em títulos vencidos entre 2009 e 2045, dos quais R\$3,1 bilhões liquidados em moeda corrente (primeira etapa do leilão) e R\$3,4 bilhões liquidados pela entrega de outros títulos (segunda etapa do leilão)..

No intuito de estimular a liquidez dos títulos de médio e de longo prazo, foram realizados leilões de compra de NTN-B e de cupons de NTN-B. Foram resgatados R\$264,0 milhões em NTN-B. Não houve compra de cupons.



1.2 Emissões diretas

Em agosto, as emissões diretas de títulos da DPMFi e de dívida securitizada totalizaram R\$492,30 milhões, enquanto os cancelamentos corresponderam a R\$134,05 milhões, perfazendo uma emissão líquida de R\$358,25 milhões (vide tabela 2).

TABELA 2					
Emissões Diretas de Títulos da DPMFi e de Dívida Securitizada					
EMIÇÃO					
TÍTULO	DATA DE EMISSÃO	DATA DE VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO* (R\$ MILHÕES)	FINALIDADE	AUTORIZAÇÃO LEGAL
CFT-B	01/01/06	01/01/36	0,95	FUNAD - Fundo Nacional Antidrogas	Lei 10.409, de 11/01/02
CFT-E1	01/01/06	01/01/36	9,79	FIES - Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior	Lei 10.260, de 12/07/01
CVS	01/01/97	01/01/27	1,50	Novação de dívida c/ Emp. de Gestão Rec. Hum.e Patrim.de Mato Grosso do Sul - Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00
CVS	01/01/97	01/01/27	1,62	Novação de dívida com o Estado de Alagoas - Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00
CVS	01/01/97	01/01/27	0,62	Novação de dívida com o FGTS - Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00
CVS	01/01/97	01/01/27	273,80	Novação de dívida com a Caixa de Construções de Casas p/Pessoal do Min. Marinha	Lei 10.150, de 21/12/00
NTN-B	23/08/06	15/05/11	56,33	Permuta por NTN-I para o BankBoston	Lei 10.179, de 06/02/01
NTN-I	15/04/01	15/05/21	17,95	PROEX - Programa de Financiamento às Exportações	Lei 10.184, de 12/02/01
TDA	01/06/06	Diversas	129,75	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriações para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
SUBTOTAL			492,30		
CANCELAMENTO					
TÍTULO	DATA DE EMISSÃO	DATA DE VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO* (R\$ MILHÕES)	MOTIVO	AUTORIZAÇÃO LEGAL
TDA	Diversas	Diversas	0,55	Pagamento ITR União	Lei 4.504, de 30/11/1964
CFT-B	Diversas	Diversas	0,01	Cancelamento de caução para o Funad	Lei 10.409, de 11/01/2002
NTN-I	15/04/01	Diversas	54,13	Permuta de títulos com o Bankboston	Lei 10.179, de 06/02/2001
CVS	01/01/97	01/01/27	79,35	Pagamento de dividendos do BNDES	MP 2187-53, de 23/08/2001
SUBTOTAL			134,05		
EMIÇÃO LÍQUIDA					
TOTAL			358,25		

*Valores econômicos na data da operação



1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

As instituições estrangeiras adquiriram 12,2% das ofertas públicas, sendo 21,5% dos títulos com remuneração prefixada e 7,6% dos indexados a índices de preços. A participação das instituições nacionais foi expressiva em todos os grupos de títulos.

TABELA 3											
Compradores de títulos em ofertas públicas ⁽¹⁾											
	Instituições Financeiras Nacionais				Instituições Financeiras Estrangeiras				Outros adquirentes ⁽⁴⁾	Total	
	Banco Comercial ⁽²⁾	Banco de Investimento ⁽³⁾	Corretora/Distribuidora	Subtotal	Banco Comercial ⁽²⁾	Banco de Investimento ⁽³⁾	Corretora/Distribuidora	Subtotal			
LTN 9 meses	82,9%	0,0%	6,3%	89,2%	10,5%	0,0%	0,3%	10,8%	0,0%	100,0%	
18 meses	85,9%	0,0%	1,7%	87,6%	4,4%	7,5%	0,5%	12,4%	0,0%	100,0%	
30 meses	62,3%	0,0%	1,3%	63,5%	23,8%	12,7%	0,0%	36,5%	0,0%	100,0%	
NTN-F	28,9%	0,0%	0,1%	29,0%	71,0%	0,0%	0,0%	71,0%	0,0%	100,0%	
Prefixado total	76,1%	0,0%	2,4%	78,5%	15,4%	5,7%	0,3%	21,5%	0,0%	100,0%	
NTN-B Até 10 anos	61,5%	0,0%	17,0%	78,5%	7,5%	0,0%	0,1%	7,6%	14,0%	100,0%	
Acima de 10 anos	91,5%	0,0%	0,5%	92,0%	7,5%	0,0%	0,6%	8,0%	0,0%	100,0%	
Índice de preços total	64,1%	0,0%	15,6%	79,7%	7,5%	0,0%	0,1%	7,6%	12,7%	100,0%	
LFT 36 meses	94,8%	0,0%	1,7%	96,5%	2,1%	1,5%	0,0%	3,5%	0,0%	100,0%	
60 meses	99,3%	0,0%	0,0%	99,3%	0,7%	0,0%	0,0%	0,7%	0,0%	100,0%	
Taxa Selic total	96,0%	0,0%	1,2%	97,3%	1,7%	1,1%	0,0%	2,7%	0,0%	100,0%	
Total	81,2%	0,0%	4,3%	85,5%	9,0%	3,0%	0,2%	12,2%	2,3%	100,0%	

(1) Computadas as ofertas públicas de títulos federais registrados no Selic com liquidação financeira no mês.

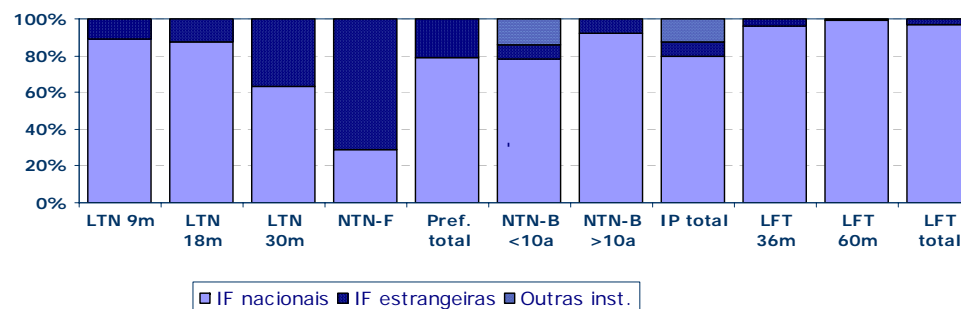
(2) Inclui os bancos múltiplos com carteira comercial e sem carteira de investimentos ou com carteiras comercial e de investimentos que apresentam exigível sobre recursos à vista.

(3) Inclui os bancos múltiplos sem carteira comercial ou com carteiras comercial e de investimentos que não apresentam exigível sobre recursos à vista.

(4) Inclui fundos de investimento e entidades de previdência, participantes dos leilões de segunda etapa (NTN-B e NTN-C) realizados na Cetip.

Perfil dos Adquirentes em Ofertas Públicas

As instituições estrangeiras adquiriram 12,2% do volume total emitido de títulos públicos.





2. Dívida Pública Mobiliária Federal Interna – DPMFi em Poder do Público

2.1 Composição da DPMFi em poder do público

O estoque da DPMFi em poder do público em agosto aumentou 2,47% em relação a julho, atingindo o valor de R\$1,04 trilhão (vide tabela 4), em virtude da emissão líquida de R\$12,5 bilhões e da apropriação de juros. O intervalo definido pelo Plano Anual de Financiamento (PAF) para o ano de 2006 é de R\$ 1,13 trilhão a R\$ 1,20 trilhão.

Como resultado da emissão líquida de R\$15 bilhões em títulos de remuneração prefixada, essa parcela da DPMFi aumentou para 31,5% (vide tabela 5), ante 30,4% no mês anterior. Para esse segmento, o PAF 2006 estipula o intervalo de 28% a 37%.

Pela mesma razão, a participação dos títulos atrelados à taxa Selic diminuiu de 43,2% para 42,5%. O intervalo fixado pelo PAF 2006 é de 39% a 48%. O percentual da dívida atualizada por índices de preços também recuou levemente, de 21,9% para 21,6%, mantendo-se dentro do intervalo estabelecido pelo PAF, de 18% a 24%.

TABELA 4
Composição da DPMFi em Poder do Público por Modalidade

Mês	Em R\$ bilhões																	
	Tesouro Nacional				Banco Central				Total									
	Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Inegociáveis		Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Inegociáveis		Total Geral	
Dezembro/99	249,81	56,59%	114,15	25,86%	14,75	3,34%	62,05	14,06%	0,65	0,15%	311,87	70,65%	114,80	26,01%	14,75	3,34%	441,41	100,00%
Dezembro/00	284,15	55,64%	125,79	24,63%	15,07	2,95%	85,69	16,78%	-	0,00%	369,84	72,42%	125,79	24,63%	15,07	2,95%	510,70	100,00%
Dezembro/01	311,55	49,92%	169,51	27,16%	16,83	2,70%	126,20	20,22%	-	0,00%	437,75	70,14%	169,51	27,16%	16,83	2,70%	624,08	100,00%
Dezembro/02	377,29	60,54%	171,36	27,50%	7,41	1,19%	67,13	10,77%	-	0,00%	444,42	71,31%	171,36	27,50%	7,41	1,19%	623,19	100,00%
Dezembro/03	520,38	71,15%	173,39	23,71%	6,99	0,96%	30,66	4,19%	-	0,00%	551,04	75,34%	173,39	23,71%	6,99	0,96%	731,43	100,00%
Dezembro/04	629,50	77,69%	160,36	19,79%	6,83	0,84%	13,58	1,68%	-	0,00%	643,08	79,37%	160,36	19,79%	6,83	0,84%	810,26	100,00%
Setembro/05	781,93	83,79%	133,19	14,27%	6,44	0,69%	11,67	1,25%	-	0,00%	793,60	85,04%	133,19	14,27%	6,44	0,69%	933,22	100,00%
Outubro/05	792,78	84,58%	128,20	13,68%	6,41	0,68%	9,95	1,06%	-	0,00%	802,73	85,64%	128,20	13,68%	6,41	0,68%	937,34	100,00%
Novembro/05	819,78	85,44%	126,96	13,23%	6,40	0,67%	6,36	0,66%	-	0,00%	826,14	86,10%	126,96	13,23%	6,40	0,67%	959,50	100,00%
Dezembro/05	843,32	86,08%	123,06	12,56%	6,47	0,66%	6,82	0,70%	-	0,00%	850,13	86,78%	123,06	12,56%	6,47	0,66%	979,66	100,00%
Janeiro/06	857,40	87,05%	114,60	11,64%	6,41	0,65%	6,51	0,66%	-	0,00%	863,91	87,71%	114,60	11,64%	6,41	0,65%	984,93	100,00%
Fevereiro/06	884,78	87,59%	112,72	11,16%	6,37	0,63%	6,33	0,63%	-	0,00%	891,11	88,21%	112,72	11,16%	6,37	0,63%	1.010,20	100,00%
Março/06	896,54	87,79%	111,74	10,94%	6,43	0,63%	6,51	0,64%	-	0,00%	903,05	88,43%	111,74	10,94%	6,43	0,63%	1.021,22	100,00%
Abril/06	880,46	87,80%	109,93	10,96%	6,27	0,63%	6,11	0,61%	-	0,00%	886,58	88,41%	109,93	10,96%	6,27	0,63%	1.002,78	100,00%
Mai/06	876,09	87,69%	109,98	11,01%	6,41	0,64%	6,63	0,66%	-	0,00%	882,71	88,35%	109,98	11,01%	6,41	0,64%	999,10	100,00%
Junho/06	894,67	88,05%	108,81	10,71%	6,33	0,62%	6,29	0,62%	-	0,00%	900,96	88,67%	108,81	10,71%	6,33	0,62%	1.016,10	100,00%
Julho/06	890,27	87,80%	110,93	10,94%	6,34	0,63%	6,39	0,63%	-	0,00%	896,66	88,43%	110,93	10,94%	6,34	0,63%	1.013,93	100,00%
Agosto/06	919,99	88,55%	106,35	10,24%	6,33	0,61%	6,34	0,61%	-	0,00%	926,33	89,16%	106,35	10,24%	6,33	0,61%	1.039,01	100,00%

Obs.: Valores apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos.

Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.

TABELA 5
Composição da DPMFi em Poder do Público por Tipo de Rentabilidade

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Em R\$ bilhões	
													Total	
Dezembro/99	39,75	9,00%	251,68	57,02%	24,63	5,58%	100,71	22,82%	23,97	5,43%	0,67	0,15%	441,41	100,00%
Dezembro/00	75,40	14,76%	266,81	52,24%	30,32	5,94%	113,74	22,27%	24,07	4,71%	0,36	0,07%	510,70	100,00%
Dezembro/01	48,79	7,82%	329,46	52,79%	43,63	6,99%	178,58	28,61%	23,52	3,77%	0,10	0,02%	624,08	100,00%
Dezembro/02	13,66	2,19%	379,07	60,83%	78,17	12,54%	139,47	22,38%	12,78	2,05%	0,05	0,01%	623,19	100,00%
Dezembro/03	91,53	12,51%	449,03	61,39%	99,07	13,55%	78,67	10,76%	13,09	1,79%	0,03	0,00%	731,43	100,00%
Dezembro/04	162,76	20,09%	462,99	57,14%	120,71	14,90%	41,74	5,15%	22,04	2,72%	0,02	0,00%	810,26	100,00%
Setembro/05	240,39	25,76%	511,90	54,85%	127,24	13,63%	30,76	3,30%	22,92	2,46%	0,00	0,00%	933,22	100,00%
Outubro/05	229,44	24,48%	528,75	56,41%	129,83	13,85%	28,64	3,06%	20,67	2,21%	0,00	0,00%	937,34	100,00%
Novembro/05	257,88	26,88%	517,24	53,91%	138,70	14,46%	24,76	2,58%	20,92	2,18%	0,01	0,00%	959,50	100,00%
Dezembro/05	272,90	27,86%	507,16	51,77%	152,19	15,53%	26,41	2,70%	21,01	2,14%	0,01	0,00%	979,66	100,00%
Janeiro/06	263,01	26,70%	487,35	49,48%	188,59	19,15%	25,14	2,55%	20,85	2,12%	0,00	0,00%	984,93	100,00%
Fevereiro/06	281,66	27,88%	476,77	47,20%	206,71	20,46%	24,14	2,39%	20,92	2,07%	0,00	0,00%	1.010,20	100,00%
Março/06	293,56	28,75%	466,09	45,64%	216,83	21,23%	23,75	2,33%	20,99	2,06%	0,00	0,00%	1.021,22	100,00%
Abril/06	276,89	27,61%	462,45	46,12%	220,04	21,94%	22,39	2,23%	21,02	2,10%	0,00	0,00%	1.002,78	100,00%
Mai/06	295,21	29,55%	440,30	44,07%	218,74	21,89%	24,60	2,46%	20,24	2,03%	0,00	0,00%	999,10	100,00%
Junho/06	319,59	31,45%	432,06	42,52%	220,81	21,73%	23,28	2,29%	20,36	2,00%	0,00	0,00%	1.016,10	100,00%
Julho/06	307,79	30,36%	437,83	43,18%	222,17	21,91%	23,56	2,32%	22,58	2,23%	-	0,00%	1.013,93	100,00%
Agosto/06	327,23	31,49%	441,55	42,50%	224,06	21,56%	23,24	2,24%	22,94	2,21%	-	0,00%	1.039,01	100,00%

Obs.: Valores apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos.

Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.

A parcela da DPMFi atualizada pela variação da taxa de câmbio permaneceu praticamente estável, em 2,2% (vide tabela 5), dentro dos limites estabelecidos no PAF 2006 (entre 1% e 3%).

Considerando-se as operações de *swap*, a parcela da DPMFi exposta à variação cambial também permaneceu constante em -1,4% (vide tabela 6), o que corresponde a uma posição ativa em câmbio de R\$14,6 bilhões.

TABELA 6
Composição da DPMFi em Poder do Público por Tipo de Rentabilidade (por Exposição – Após SWAP)

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Em R\$ bilhões	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Total	%
Dezembro/99	39,75	9,00%	251,68	57,02%	24,63	5,58%	100,71	22,82%	23,97	5,43%	0,67	0,15%	441,41	100,00%
Dezembro/00	75,40	14,76%	266,81	52,24%	30,32	5,94%	113,74	22,27%	24,07	4,71%	0,36	0,07%	510,70	100,00%
Dezembro/01	48,79	7,82%	329,46	52,79%	43,63	6,99%	178,58	28,61%	23,52	3,77%	0,10	0,02%	624,08	100,00%
Dezembro/02	13,66	2,19%	287,97	46,21%	78,17	12,54%	230,57	37,00%	12,78	2,05%	0,05	0,01%	623,19	100,00%
Dezembro/03	91,53	12,51%	366,31	50,08%	99,07	13,55%	161,39	22,06%	13,09	1,79%	0,03	0,00%	731,43	100,00%
Dezembro/04	162,76	20,09%	424,68	52,41%	120,71	14,90%	80,05	9,88%	22,04	2,72%	0,02	0,00%	810,26	100,00%
Setembro/05	240,39	25,76%	507,06	54,33%	127,24	13,63%	35,61	3,82%	22,92	2,46%	0,00	0,00%	933,22	100,00%
Outubro/05	229,44	24,48%	521,93	55,68%	129,83	13,85%	35,46	3,78%	20,67	2,21%	0,00	0,00%	937,34	100,00%
Novembro/05	257,88	26,88%	510,55	53,21%	138,70	14,46%	31,45	3,28%	20,92	2,18%	0,01	0,00%	959,50	100,00%
Dezembro/05	272,90	27,86%	522,16	53,30%	152,19	15,53%	11,40	1,16%	21,01	2,14%	0,01	0,00%	979,66	100,00%
Janeiro/06	263,01	26,70%	518,05	52,60%	188,59	19,15%	-5,56	-0,56%	20,85	2,12%	0,00	0,00%	984,93	100,00%
Fevereiro/06	281,66	27,88%	514,72	50,95%	206,71	20,46%	(13,81)	-1,37%	20,92	2,07%	0,00	0,00%	1.010,20	100,00%
Março/06	293,56	28,75%	506,06	49,55%	216,83	21,23%	(16,22)	-1,59%	20,99	2,06%	0,00	0,00%	1.021,22	100,00%
Abril/06	276,89	27,61%	501,17	49,98%	220,04	21,94%	(16,33)	-1,63%	21,02	2,10%	0,00	0,00%	1.002,78	100,00%
Mai/06	295,21	29,55%	482,89	48,33%	218,74	21,89%	(17,99)	-1,80%	20,24	2,03%	0,00	0,00%	999,10	100,00%
Junho/06	319,59	31,45%	469,98	46,25%	220,81	21,73%	(14,64)	-1,44%	20,36	2,00%	0,00	0,00%	1.016,10	100,00%
Julho/06	307,79	30,36%	476,02	46,95%	222,17	21,91%	(14,63)	-1,44%	22,58	2,23%	-	0,00%	1.013,93	100,00%
Agosto/06	327,23	31,49%	479,41	46,14%	224,06	21,56%	(14,62)	-1,41%	22,94	2,21%	-	0,00%	1.039,01	100,00%

Obs.: Valores apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos.
Retirou-se o valor de referência para ajuste do *swap* do estoque de títulos atualizados pela taxa Selic, incorporando-se-o ao estoque de cambiais.
Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.

TABELA 7
Exposição por Tipo de Rentabilidade da DPMFi em Poder do Público Somada às Operações de Mercado Aberto

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de Preços		Câmbio		TR		Outros		Op. Mercado Aberto				Total	
													Até 1 mês	+ de 1 mês	% Até 1 mês	% + de 1		
Dezembro/99	39,75	9,06%	251,68	57,36%	24,63	5,61%	100,71	22,95%	23,97	5,46%	0,67	0,15%	-2,60	-	-0,59%	-	438,80	100,00
Dezembro/00	75,40	14,88%	266,81	52,66%	30,32	5,98%	113,74	22,45%	24,07	4,75%	0,36	0,07%	-7,86	3,87	-1,55%	0,76%	506,71	100,00
Dezembro/01	48,79	8,06%	329,46	54,42%	43,63	7,21%	178,58	29,50%	23,52	3,89%	0,10	0,02%	-19,01	0,36	-3,14%	0,06%	605,43	100,00
Dezembro/02	13,66	1,99%	287,97	41,90%	78,17	11,37%	230,57	33,55%	12,78	1,86%	0,05	0,01%	64,00	0,11	9,31%	0,02%	687,30	100,00
Dezembro/03	91,53	11,81%	366,31	47,26%	99,07	12,78%	161,39	20,82%	13,09	1,69%	0,03	0,00%	43,74	11,97	5,56%	1,52%	787,14	100,00
Dezembro/04	162,76	18,98%	424,68	49,53%	120,71	14,08%	80,05	9,34%	22,04	2,57%	0,02	0,00%	7,80	39,41	0,91%	4,60%	857,47	100,00
Setembro/05	240,39	24,66%	507,06	52,01%	127,24	13,05%	35,61	3,65%	22,92	2,35%	0,00	0,00%	-6,86	48,59	-0,70%	4,98%	974,95	100,00
Outubro/05	229,44	23,18%	521,93	52,74%	129,83	13,12%	35,46	3,58%	20,67	2,09%	0,00	0,00%	4,28	48,00	0,43%	4,85%	989,62	100,00
Novembro/05	257,88	25,86%	510,55	51,20%	138,70	13,91%	31,45	3,15%	20,92	2,10%	0,01	0,00%	-11,57	49,24	-1,16%	4,94%	997,18	100,00
Dezembro/05	272,90	27,22%	522,16	52,08%	152,19	15,18%	11,40	1,14%	21,01	2,10%	0,01	0,00%	-24,43	47,29	-2,44%	4,72%	1.002,5	100,00
Janeiro/06	263,01	25,24%	518,05	49,71%	188,59	18,10%	-5,56	-0,53%	20,85	2,00%	0,00	0,00%	4,40	52,86	0,42%	5,07%	1.042,18	100,00
Fevereiro/06	281,66	26,84%	514,72	49,05%	206,71	19,70%	-13,81	-1,32%	20,92	1,99%	0,00	0,00%	-19,20	58,33	-1,83%	5,56%	1.049,32	100,00
Março/06	293,56	27,51%	506,06	47,42%	216,83	20,32%	-16,22	-1,52%	20,99	1,97%	0,00	0,00%	-8,40	54,40	-0,79%	5,10%	1.067,22	100,00
Abril/06	276,89	25,77%	501,17	46,64%	220,04	20,48%	-16,33	-1,52%	21,02	1,96%	0,00	0,00%	5,53	66,16	0,51%	6,16%	1.074,48	100,00
Mai/06	295,21	27,12%	482,89	44,36%	218,74	20,10%	-17,99	-1,65%	20,24	1,86%	0,00	0,00%	26,49	62,92	2,43%	5,78%	1.088,50	100,00
Junho/06	319,59	29,42%	469,98	43,27%	220,81	20,33%	-14,64	-1,35%	20,36	1,87%	0,00	0,00%	7,24	62,82	0,67%	5,78%	1.086,16	100,00
Julho/06	307,79	27,74%	476,02	42,90%	222,17	20,02%	-14,63	-1,32%	22,58	2,03%	-	0,00%	29,60	66,17	2,67%	5,96%	1.109,71	100,00
Agosto/06	327,23	29,28%	479,41	42,90%	224,06	20,05%	-14,62	-1,31%	22,94	2,05%	-	0,00%	20,31	58,15	1,82%	5,20%	1.117,47	100,00

Obs.: Valores da DPMFi apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos. Retirou-se o valor de referência para ajuste do swap do estoque de títulos atualizados pela taxa Selic, incorporando-se o ao estoque de cambiais. As operações de mercado aberto referem-se ao saldo, corrigido pela taxa contratada, das operações de financiamento com prazo a decorrer no último dia útil do mês; valores positivos indicam financiamento tomado pelo Banco Central. São apresentadas as operações com prazo de contratação inferior e superior a 1 mês.
Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.

TABELA 8
Operações de Swap do Banco Central - Resgates e Colocações

Mês	Em R\$ bilhões	
	Colocações	Resgates
Dezembro/02	16,4	15,1
Dezembro/03	1,0	9,5
Dezembro/04	0,0	-4,0
Outubro/05	0,0	-2,0
Novembro/05	-3,1	-2,9
Dezembro/05	-21,6	0,0
Janeiro/06	-16,8	0,1
Fevereiro/06	-8,2	0,0
Março/06	-2,6	-0,8
Abril/06	0,0	0,1
Mai/06	-1,3	-1,9
Junho/06	1,8	0,1
Julho/06	0,0	-0,7
Agosto/06	-2,9	-3,0

TABELA 9
Exposição Cambial - DPMFi e Operações de Swap do Banco Central

Mês	Em R\$ bilhões		
	DPMFi	Swap	Total
Dezembro/99	100,71	-	100,71
Dezembro/00	113,74	-	113,74
Dezembro/01	178,58	-	178,58
Dezembro/02	139,47	91,10	230,57
Dezembro/03	78,67	82,72	161,39
Dezembro/04	41,74	38,31	80,05
Setembro/05	30,76	4,84	35,61
Outubro/05	28,64	6,82	35,46
Novembro/05	24,76	6,69	31,45
Dezembro/05	26,41	-15,00	11,40
Janeiro/06	25,14	-30,70	-5,56
Fevereiro/06	24,14	-37,95	-13,81
Março/06	23,75	-39,97	-16,22
Abril/06	22,39	-38,72	-16,33
Mai/06	24,60	-42,59	-17,99
Junho/06	23,28	-37,92	-14,64
Julho/06	23,56	-38,19	-14,63
Agosto/06	23,24	-37,86	-14,62

Obs.: valores apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos.



2.2 Prazo médio

O prazo médio das emissões em ofertas públicas passou de 28,5 meses em julho para 38,5 meses em agosto (vide tabela 12), em virtude do aumento da participação dos títulos atrelados a índice de preços (que possuem prazo mais longo) no volume total de colocação (de 3,2% para 17,7% do total emitido) e do alongamento do prazo dos demais títulos.

Já o prazo médio do estoque da DPMFi diminuiu de 30,0 meses em julho para 29,8 meses em agosto (vide tabelas 10 e 11). O intervalo definido pelo PAF 2006 é de 30 a 35 meses.

TABELA 10
Prazo médio da DPMFi em poder do público por modalidade

Mês	TESOURO NACIONAL			BANCO CENTRAL		TOTAL			
	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Inegociáveis	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Inegociáveis	Total
Dezembro/99	8,27	68,35	95,34	11,26	1,57	8,87	67,97	95,34	27,13
Dezembro/00	15,36	62,54	98,42	17,81	-	15,93	62,54	98,42	29,85
Dezembro/01	29,40	54,01	90,22	15,77	-	25,47	54,01	90,22	34,97
Dezembro/02	23,05	60,93	67,42	16,01	-	21,99	60,93	67,42	33,24
Dezembro/03	24,50	53,51	60,76	15,35	-	23,99	53,51	60,76	31,34
Dezembro/04	20,72	57,11	54,69	15,77	-	20,62	57,11	54,69	28,13
Setembro/05	21,43	61,85	49,26	7,39	-	21,22	61,85	49,26	27,21
Outubro/05	21,87	62,48	48,92	7,76	-	21,70	62,48	48,92	27,46
Novembro/05	21,65	62,56	48,20	10,69	-	21,57	62,56	48,20	27,17
Dezembro/05	21,90	64,79	47,69	9,69	-	21,80	64,79	47,69	27,37
Janeiro/06	23,50	68,24	46,87	8,62	-	23,39	68,24	46,87	28,76
Fevereiro/06	24,59	68,55	46,26	7,82	-	24,47	68,55	46,26	29,53
Março/06	24,43	68,74	46,30	6,65	-	24,30	68,74	46,30	29,31
Abril/06	24,83	68,51	46,11	5,93	-	24,70	68,51	46,11	29,64
Mai/06	24,44	68,35	45,42	4,97	-	24,30	68,35	45,42	29,28
Junho/06	24,55	68,15	44,69	3,97	-	24,41	68,15	44,69	29,22
Julho/06	25,27	68,25	43,96	2,93	-	25,11	68,25	43,96	29,95
Agosto/06	25,22	70,64	43,19	1,90	-	25,06	70,64	43,19	29,84

Obs: Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.

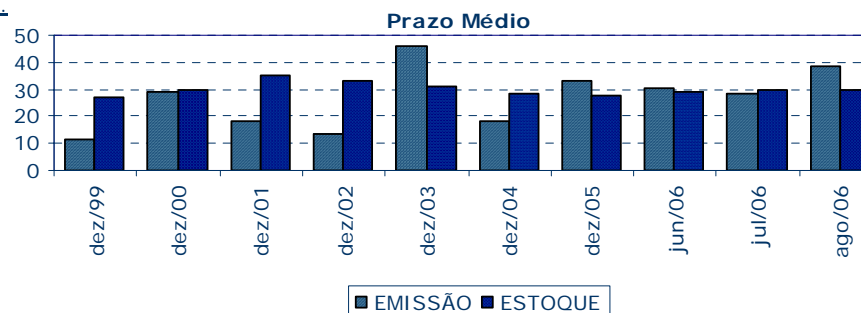


TABELA 11
Prazo Médio da DPMFi em Poder do Público por Tipo de Rentabilidade

Mês	Prefixada	Taxa Selic	Índice de preços	Câmbio	TR	Outros	Em meses
							Total
Dezembro/99	2,00	19,88	63,02	24,71	118,58	11,27	27,13
Dezembro/00	5,15	27,61	59,11	28,50	101,82	11,04	29,85
Dezembro/01	3,45	36,39	68,45	25,36	91,43	18,21	34,97
Dezembro/02	3,06	21,83	79,18	35,47	98,46	15,27	33,24
Dezembro/03	6,50	22,74	77,88	40,51	92,75	10,17	31,34
Dezembro/04	5,63	17,49	76,74	58,03	94,95	5,87	28,13
Setembro/05	9,31	19,16	74,51	60,14	88,00	6,04	27,21
Outubro/05	10,64	19,03	73,65	64,74	88,23	5,01	27,46
Novembro/05	10,75	19,06	70,74	72,61	87,57	4,01	27,17
Dezembro/05	10,37	19,05	69,70	71,57	86,98	2,98	27,37
Janeiro/06	11,80	19,33	64,84	70,54	86,23	5,03	28,76
Fevereiro/06	11,86	19,10	67,21	70,29	85,69	4,10	29,53
Março/06	11,01	18,61	66,99	71,86	85,17	3,07	29,31
Abril/06	12,06	17,99	66,67	72,67	83,98	2,07	29,64
Mai/06	11,45	18,00	66,38	72,05	81,81	1,03	29,28
Junho/06	10,84	19,56	65,50	70,98	81,24	0,03	29,22
Julho/06	11,99	19,95	64,99	70,00	82,18	-	29,95
Agosto/06	11,61	20,33	65,81	69,01	81,85	0,00	29,84

TABELA 12
Prazo Médio das Emissões em Ofertas Públicas

Mês	LTN/NTN-F	LFT	NTN-D/NBCE	NTN-B/NTN-C	Em meses
					Total
Dezembro/99	4,12	12,13	21,25	43,45	11,73
Dezembro/00	9,73	48,81	24,40	47,50	28,91
Dezembro/01	6,60	-	35,30	53,32	18,29
Dezembro/02	-	7,47	-	65,42	13,45
Dezembro/03	12,50	55,07	-	95,59	45,78
Dezembro/04	11,26	23,13	-	95,39	18,52
Setembro/05	17,99	43,17	-	38,84	27,54
Outubro/05	18,93	42,79	-	38,12	29,93
Novembro/05	19,00	44,61	-	30,64	24,78
Dezembro/05	20,00	51,79	-	37,36	33,30
Janeiro/06	20,77	50,66	-	43,96	36,44
Fevereiro/06	22,82	-	-	82,55	54,97
Março/06	20,48	-	-	82,76	55,16
Abril/06	19,70	-	-	75,55	31,89
Mai/06	20,60	-	-	74,20	33,02
Junho/06	15,19	47,31	-	94,51	30,18
Julho/06	18,11	41,64	-	78,21	28,45
Agosto/06	22,24	44,52	-	68,32	38,49

Obs: Série histórica dos dados disponível no Anexo VI



2.3 Estrutura de vencimentos da DPMFi em poder do público

A parcela de títulos públicos federais em poder do público a vencer em até 12 meses diminuiu de 41,2% em julho para 39,2% em agosto (vide tabela 13), em decorrência do maior volume de vencimentos do mês em relação ao de agosto de 2007, e do efeito dos resgates de LFT com vencimentos até um ano recebidas em operações de compra/trocas. O PAF 2006 define, para essa parcela, o intervalo entre 31% e 36%.

TABELA 13
Títulos Federais em Poder do Público a Vencer em 12 meses por Tipo de Rentabilidade

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de Preços		Câmbio		TR		Outros		Em R\$ bilhões	
	Valor	Porcentagem	Valor	Porcentagem	Valor	Porcentagem	Valor	Porcentagem	Valor	Porcentagem	Valor	Porcentagem	Total	Porcentagem
Dezembro/99	39,75	100,00%	146,48	58,20%	2,03	8,26%	53,31	52,94%	0,91	3,79%	0,02	3,34%	242,51	54,94%
Dezembro/00	72,95	96,75%	95,53	35,81%	3,65	12,03%	51,22	45,03%	1,31	5,46%	0,24	66,47%	224,90	44,04%
Dezembro/01	47,20	96,73%	35,39	10,74%	7,33	16,81%	82,20	46,03%	0,97	4,14%	0,02	23,62%	173,12	27,74%
Dezembro/02	13,21	96,77%	185,83	49,02%	6,79	8,68%	49,16	35,25%	0,91	7,11%	-	0,00%	255,90	41,06%
Dezembro/03	78,69	85,97%	130,73	29,12%	10,66	10,76%	37,75	47,98%	0,67	5,12%	0,02	49,75%	258,52	35,34%
Dezembro/04	146,98	90,30%	183,86	39,71%	26,24	21,74%	14,68	35,17%	1,56	7,07%	0,01	59,69%	373,33	46,08%
Setembro/05	145,97	60,72%	200,97	39,26%	23,03	18,10%	10,95	35,58%	1,91	8,35%	0,00	100,00%	382,83	41,02%
Outubro/05	143,91	62,72%	210,62	39,83%	23,10	17,79%	12,37	43,18%	1,09	5,27%	0,00	100,00%	391,09	41,72%
Novembro/05	147,70	57,27%	225,44	43,59%	23,19	16,72%	11,34	45,79%	0,98	4,66%	0,01	100,00%	408,64	42,59%
Dezembro/05	149,90	54,93%	227,47	44,85%	17,38	11,42%	12,13	45,94%	1,03	4,90%	0,01	100,00%	407,91	41,64%
Janeiro/06	165,93	63,09%	201,62	41,37%	19,33	10,25%	11,61	46,20%	1,08	5,19%	0,00	100,00%	399,58	40,57%
Fevereiro/06	166,74	59,20%	189,23	39,69%	20,13	9,74%	11,07	45,84%	1,09	5,21%	0,00	100,00%	388,26	38,43%
Março/06	170,07	57,93%	207,14	44,44%	20,81	9,60%	10,44	43,96%	1,03	4,93%	0,00	100,00%	409,50	40,10%
Abril/06	170,20	61,47%	201,89	43,66%	20,93	9,51%	9,88	44,11%	1,08	5,15%	0,00	100,00%	403,98	40,29%
Mai/06	176,97	59,95%	179,80	40,84%	31,84	14,55%	10,79	43,87%	1,12	5,55%	0,00	100,00%	400,53	40,09%
Junho/06	188,45	58,97%	186,20	43,10%	32,07	14,52%	10,24	44,00%	0,99	4,88%	0,00	100,00%	417,97	41,13%
Julho/06	198,99	64,65%	174,83	39,93%	32,22	14,50%	10,40	44,16%	1,26	5,58%	-	0,00%	417,70	41,20%
Agosto/06	203,69	62,25%	162,82	36,88%	29,09	12,98%	10,29	44,28%	1,29	5,63%	-	0,00%	407,18	39,19%

Obs.: Valores apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos, considerando-se os pagamentos intermediários em suas datas efetivas.

Percentual em relação ao total dos títulos a vencer com o mesmo tipo de rentabilidade.

Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.

Vencimentos em 12 meses

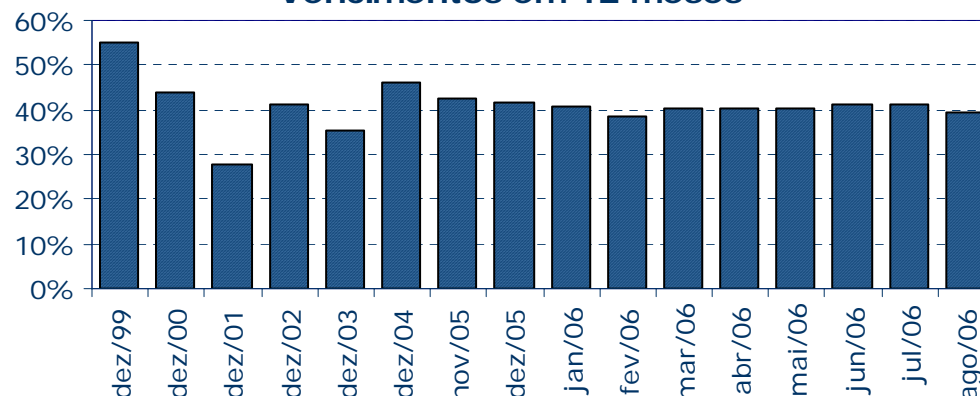


TABELA 14
Estrutura de vencimentos dos títulos federais em poder do público

Em R\$ bilhões

Mês	Até 1 ano		De 1 a 2 anos		De 2 a 3 anos		De 3 a 4 anos		De 4 a 5 anos		Acima de 5 anos		Total	
Dezembro/99	242,51	54,94%	102,68	23,26%	10,89	2,47%	9,97	2,26%	9,48	2,15%	65,88	14,92%	441,41	100,00%
Dezembro/00	224,90	44,04%	63,24	12,38%	102,06	19,98%	32,23	6,31%	16,64	3,26%	71,62	14,02%	510,70	100,00%
Dezembro/01	173,12	27,74%	146,67	23,50%	75,98	12,17%	47,29	7,58%	106,42	17,05%	74,61	11,95%	624,08	100,00%
Dezembro/02	255,90	41,06%	106,93	17,16%	72,42	11,62%	90,22	14,48%	20,38	3,27%	77,34	12,41%	623,19	100,00%
Dezembro/03	258,52	35,34%	187,49	25,63%	137,27	18,77%	52,89	7,23%	27,77	3,80%	67,48	9,23%	731,43	100,00%
Dezembro/04	373,33	46,08%	227,36	28,06%	72,56	8,96%	39,58	4,89%	16,45	2,03%	80,98	9,99%	810,26	100,00%
Setembro/05	382,83	41,02%	270,54	28,99%	136,54	14,63%	50,42	5,40%	10,89	1,17%	82,00	8,79%	933,22	100,00%
Outubro/05	391,09	41,72%	244,90	26,13%	141,76	15,12%	61,88	6,60%	16,47	1,76%	81,24	8,67%	937,34	100,00%
Novembro/05	408,64	42,59%	231,59	24,14%	150,49	15,68%	70,14	7,31%	18,72	1,95%	79,92	8,33%	959,50	100,00%
Dezembro/05	407,91	41,64%	253,36	25,86%	150,81	15,39%	67,33	6,87%	18,46	1,88%	81,79	8,35%	979,66	100,00%
Janeiro/06	399,58	40,57%	246,52	25,03%	141,94	14,41%	74,34	7,55%	40,79	4,14%	81,75	8,30%	984,93	100,00%
Fevereiro/06	388,26	38,43%	259,09	25,65%	146,63	14,51%	79,80	7,90%	47,10	4,66%	89,32	8,84%	1.010,20	100,00%
Março/06	409,50	40,10%	261,19	25,58%	133,23	13,05%	84,52	8,28%	39,72	3,89%	93,06	9,11%	1.021,22	100,00%
Abril/06	403,98	40,29%	254,09	25,34%	122,79	12,25%	86,56	8,63%	41,56	4,14%	93,79	9,35%	1.002,78	100,00%
Mai/06	400,53	40,09%	249,25	24,95%	155,87	15,60%	57,07	5,71%	46,91	4,70%	89,48	8,96%	999,10	100,00%
Junho/06	417,97	41,13%	250,45	24,65%	141,89	13,96%	57,79	5,69%	57,77	5,69%	90,24	8,88%	1.016,10	100,00%
Julho/06	417,70	41,20%	243,29	23,99%	139,74	13,78%	58,44	5,76%	62,47	6,16%	92,31	9,10%	1.013,93	100,00%
Agosto/06	407,18	39,19%	266,97	25,69%	131,31	12,64%	96,40	9,28%	37,33	3,59%	99,83	9,61%	1.039,01	100,00%

Obs.: Valores apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos, considerando-se os pagamentos intermediários em suas datas efetivas. Percentual em relação ao total dos títulos.

Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.



3. OPERAÇÕES DE MERCADO ABERTO

3.1 Atuação do Banco Central

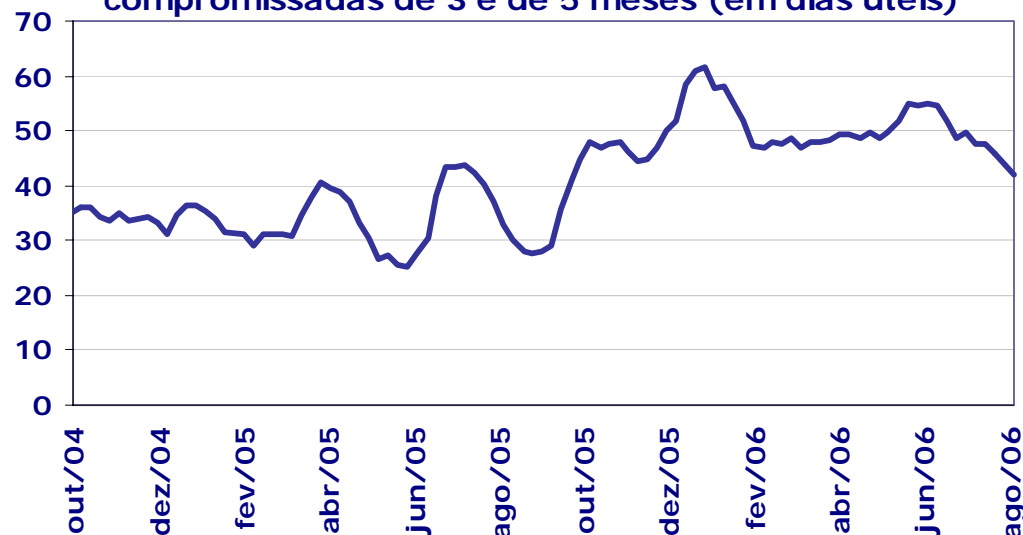
Em agosto, o Banco Central realizou semanalmente operações compromissadas com prazos de três e de cinco meses e rentabilidade prefixada. O volume financeiro esterilizado por meio das atuações de maior prazo alcançou R\$6,0 bilhões, enquanto o montante absorvido pelas mais curtas foi de R\$0,9 bilhão. Considerando-se também os retornos desse tipo de operação, foram injetados, liquidamente, R\$ 8,8 bilhões no sistema. O saldo dessa modalidade de atuação passou de R\$66,2 bilhões, em 31 de julho, para R\$58,1 bilhões, em 31 de agosto. Nesse mesmo período, o prazo médio a decorrer das operações caiu de 49 para 42 dias úteis.

Na administração da liquidez bancária de curtíssimo prazo, o Banco Central interveio em vinte ocasiões ao longo do mês. Em dezessete delas, tomou financiamento das instituições financeiras, no valor de R\$16,4 bilhões, em média, e por prazos de um, quatro ou quinze dias úteis. A taxa das operações variou de 14,70% a 14,20%, essa última no dia 31 de agosto, após a redução da meta para a taxa Selic pelo Copom. Nas intervenções restantes, foram concedidos financiamentos por um dia, em um volume médio de R\$ 2,1 bilhões, à taxa de 14,80%.

As operações de nivelamento ocorreram em 10 dos 23 dias úteis do mês. Em cinco oportunidades, o Banco Central injetou reservas, em três, tomou recursos e em duas, efetuou ambos os tipos de operação. Nas operações em que injetou recursos, o volume financeiro médio foi de R\$46 milhões e as taxas de 15,45% ou 15,50%. Nas intervenções em que tomou recursos, o volume médio foi de R\$148 milhões, com taxas de 13,85% ou 13,90%.

Com o objetivo de reduzir o excedente de liquidez bancária previsto para o início do último trimestre de 2006, o Banco Central realizou, ainda, leilões de venda de LTN de vencimento em janeiro/07, de sua carteira, conjugada a compra, a preço preestabelecido, de LTN de vencimento em outubro/06. O volume total dessas operações liquidadas no mês foi de R\$4,2 bilhões.

**Prazo médio a decorrer das operações
compromissadas de 3 e de 5 meses (em dias úteis)**





3.2 Negociação no mercado secundário de títulos federais registrados no Selic

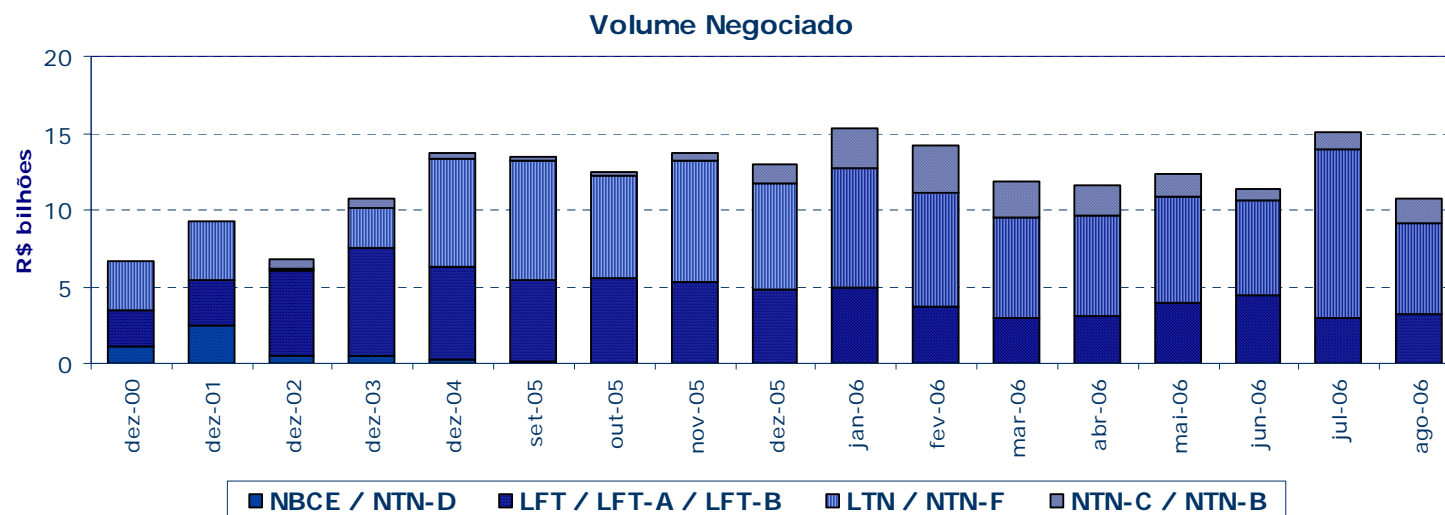
Em agosto, após o encerramento dos períodos de avaliação para credenciamento das instituições como *market makers* na Câmara de Ativos da BM&F (BMA) e como *dealers* do Banco Central e do Tesouro Nacional, o volume financeiro diário médio das operações definitivas entre instituições de mercado com títulos públicos federais registrados no Selic reduziu-se em 28,9%. O volume financeiro médio diário foi de R\$10,7 bilhões, próximo ao nível verificado nos meses de março a junho de 2006.

A redução de R\$3,9 bilhões nos negócios na BMA concentrou-se no segmento de títulos com rendimento prefixado, que apresentou a maior queda em agosto (de R\$10,9 bilhões para R\$6,0 bilhões). Apesar disso, esse grupo permaneceu como o mais representativo do mercado secundário. Todos os demais grupos de títulos apresentaram crescimento do volume financeiro médio de operações definitivas no mês. A quantidade diária de operações foi de 1.698, em média.

Com relação aos títulos com rendimento atrelado à taxa Selic, o volume transacionado voltou a subir, passando de R\$3,0 bilhões para R\$3,2 bilhões, o que representou um incremento de 6,5% em relação a julho. Em agosto, a participação do grupo situou-se em cerca de 30% do volume total negociado no mercado secundário.

Os negócios com títulos corrigidos por índice de preços aumentaram pelo segundo mês consecutivo. Em agosto, registrou-se a média diária de R\$1,5 bilhão, valor 37% superior ao do mês anterior. As NTN-B representaram 95% do volume total do segmento.

Os títulos atrelados à variação cambial registrariam média diária de negociação de R\$4,5 milhões.





Ao longo de 2006, a LTN de vencimento em 1/1/2007 tem-se mantido como o título de maior volume financeiro negociado no mercado secundário. Na BMA, em especial, concentra a quase totalidade dos negócios. Não obstante, observou-se, em agosto, uma diminuição de seu volume de transação para R\$1,6 bilhão por dia, em média, ante R\$6,4 bilhões em julho. O giro com essa LTN, cujo estoque em mercado era de R\$81,7 bilhões em 31/8, caiu de 59% para 27% das transações no segmento prefixado e de 43% para 15% do volume total negociado no mês.

A LFT de vencimento em 15/11/2006 foi o título em poder do público com a maior quantidade de operações (301,6 negócios/dia) e também a LFT mais transacionada, com a média diária de R\$646,7 milhões. Seu estoque era de R\$36,7 bilhões ao final de agosto, correspondendo a 8,3% do total de títulos atrelados à taxa Selic.

Dentre os títulos remunerados por índice de preços, a NTN-B de vencimento em 15/8/2010 permaneceu como o de maior giro. Em agosto, as médias de negociação com este título foram de R\$645,0 milhões e de 108 operações por dia, correspondentes a mais do que o dobro do volume negociado de NTN-B de vencimento em 15/5/2009 e a quase o triplo de sua quantidade de negócios.

TABELA 15
Volume negociado por título

Mês	LFT / LFT-A / LFT-B			LTN / NTN-F			NBCE / NTN-D			NTN-C / NTN-B			Outros		Total		
	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)
Dezembro/00	2,38	35,0%	-9,6%	3,25	47,8%	21,1%	1,09	16,1%	25,2%	0,06	0,9%	-5,5%	0,01	0,2%	6,79	100,0%	8,5%
Dezembro/01	2,94	31,6%	74,4%	3,77	40,5%	-4,1%	2,49	26,7%	53,4%	0,12	1,3%	85,3%	0,00	0,1%	9,32	100,0%	27,6%
Dezembro/02	5,46	80,1%	12,5%	0,18	2,6%	-24,2%	0,55	8,1%	40,5%	0,62	9,2%	4,0%	0,00	0,0%	6,81	100,0%	12,0%
Dezembro/03	7,05	65,9%	2,2%	2,68	25,0%	-4,8%	0,45	4,2%	49,1%	0,52	4,9%	100,8%	0,00	0,0%	10,70	100,0%	4,2%
Dezembro/04	5,93	43,4%	4,2%	7,12	52,1%	21,6%	0,31	2,3%	-19,5%	0,31	2,3%	-6,4%	0,00	0,0%	13,67	100,0%	11,5%
Setembro/05	5,38	39,9%	13,4%	7,71	57,1%	5,8%	0,08	0,6%	78,7%	0,34	2,5%	90,4%	0,00	0,0%	13,50	100,0%	10,2%
Outubro/05	5,47	44,0%	1,7%	6,66	53,6%	-13,6%	0,03	0,3%	-53,9%	0,26	2,1%	-23,7%	0,00	0,0%	12,42	100,0%	-8,0%
Novembro/05	5,22	38,1%	-4,6%	7,99	58,3%	20,0%	0,05	0,4%	40,4%	0,43	3,2%	67,6%	0,00	0,0%	13,69	100,0%	10,2%
Dezembro/05	4,77	36,7%	-8,6%	6,97	53,6%	-12,8%	0,05	0,4%	-6,1%	1,22	9,4%	180,6%	-	0,0%	13,00	100,0%	-5,0%
Janeiro/06	4,97	32,6%	4,3%	7,69	50,4%	10,4%	0,01	0,1%	-67,9%	2,59	17,0%	112,1%	-	0,0%	15,27	100,0%	17,4%
Fevereiro/06	3,73	26,3%	-25,0%	7,38	52,1%	-4,0%	0,02	0,2%	59,9%	3,03	21,4%	17,1%	0,00	0,0%	14,17	100,0%	-7,2%
Março/06	2,89	24,4%	-22,5%	6,54	55,3%	-11,4%	0,05	0,4%	115,1%	2,34	19,8%	-22,8%	0,01	0,1%	11,83	100,0%	-16,5%
Abril/06	3,05	26,4%	5,7%	6,59	56,9%	0,8%	0,03	0,3%	-31,9%	1,90	16,4%	-18,9%	-	0,0%	11,58	100,0%	-2,1%
Maior/06	3,97	32,1%	29,8%	6,82	55,2%	3,4%	0,03	0,3%	-0,7%	1,53	12,4%	-19,1%	-	0,0%	12,35	100,0%	6,7%
Junho/06	4,38	38,5%	10,5%	6,19	54,3%	-9,2%	0,01	0,1%	-81,6%	0,81	7,1%	-47,1%	-	0,0%	11,39	100,0%	-7,8%
Julho/06	2,97	19,8%	-32,1%	10,94	72,9%	76,8%	0,00	0,0%	-81,3%	1,10	7,3%	35,0%	-	0,0%	15,01	100,0%	31,8%
Agosto/06	3,17	29,7%	6,5%	6,01	56,2%	-45,1%	0,00	0,0%	278,0%	1,50	14,1%	37,1%	0,00	0,0%	10,68	100,0%	-28,9%

(1) 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.

(2) Participação do volume negociado dos títulos em relação ao volume total negociado no mês.

(3) Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.

(4) Cálculos efetuados com base nos valores originais, antes de arredondamentos.

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

TABELA 16
Vencimentos mais negociados no mercado secundário por tipo de rentabilidade

Em R\$ milhões

PREFIXADA				TAXA SELIC				ÍNDICE DE PREÇOS				CÂMBIO			
Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações
LTN	1/1/2007	1.625,1	39,4	LFT	15/11/2006	646,7	301,6	NTN-B	15/8/2010	645,0	107,8	NTN-D	20/9/2006	3,3	0,1
LTN	1/1/2008	1.488,8	58,0	LFT	16/9/2009	477,0	12,5	NTN-B	15/5/2009	305,2	37,2	NBCE	16/11/2006	1,0	0,3
LTN	1/10/2006	539,9	17,4	LFT	21/3/2007	350,1	168,6	NTN-B	15/5/2011	152,5	6,8	NTN-D	16/7/2008	0,1	0,3
LTN	1/4/2008	526,8	14,0	LFT	13/9/2006	282,1	263,3	NTN-B	15/5/2045	132,3	6,5	NBCE	12/10/2006	0,1	0,2
LTN	1/4/2007	482,8	16,5	LFT	20/12/2006	180,5	107,2	NTN-B	15/5/2007	93,6	12,4	-	-	-	-

TABELA 17
Volume negociado no mercado a termo por título

Em R\$milhões

Mês	LFT			LTN/NTN-F			NBCE/NTN-D			NTN-C/NTN-B			Total		
	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)
Dezembro/00	-	-	-	1.221,20	99,5%	358,3%	5,68	0,5%	20,2%	-	-	-	1.226,87	100,0%	352,4%
Dezembro/01	1,72	0,1%	-23,3%	2.965,84	99,7%	-3,0%	8,24	0,3%	-63,0%	-	-	-	2.975,81	100,0%	-3,5%
Dezembro/02	95,17	99,5%	62,2%	0,49	0,5%	8,7%	-	-	-	-	-	-100,0%	95,66	100,0%	60,1%
Dezembro/03	-	-	-	1.829,01	100,0%	0,8%	-	-	-	-	-	-	1.829,01	100,0%	0,8%
Dezembro/04	18,37	0,4%	-14,3%	4.603,61	99,6%	19,0%	-	-	-	1,20	0,0%	-73,4%	4.623,18	100,0%	18,7%
Setembro/05	-	-	-	4.609,83	99,7%	-8,0%	-	-	-	13,24	0,3%	847,9%	4.623,07	100,0%	-7,8%
Outubro/05	0,20	0,0%	-	4.126,45	99,9%	-10,5%	-	-	-	5,12	0,1%	-61,3%	4.131,77	100,0%	-10,6%
Novembro/05	1,27	0,0%	518,1%	5.168,51	100,0%	25,3%	-	-	-	0,72	0,0%	-85,9%	5.170,50	100,0%	25,1%
Dezembro/05	-	-	-100,0%	4.182,43	99,2%	-19,1%	-	-	-	34,16	0,8%	4643,6%	4.216,59	100,0%	-18,4%
Janeiro/06	6,82	0,1%	-	4.791,18	93,6%	14,6%	-	-	-	318,06	6,2%	831,0%	5.116,06	100,0%	21,3%
Fevereiro/06	-	-	-100,0%	3.791,98	80,8%	-20,9%	-	-	-	900,33	19,2%	183,1%	4.692,31	100,0%	-8,3%
Março/06	-	-	-	3.923,64	84,1%	3,5%	-	-	-	741,34	15,9%	-17,7%	4.664,97	100,0%	-0,6%
Abril/06	-	-	-	3.776,00	84,2%	-3,8%	-	-	-	707,00	15,8%	-4,6%	4.483,00	100,0%	-3,9%
Mai/06	0,70	0,0%	-	3.892,82	91,8%	3,1%	-	-	-	348,06	8,2%	-50,8%	4.241,58	100,0%	-5,4%
Junho/06	-	-	-100,0%	3.079,85	91,6%	-20,9%	-	-	-	280,86	8,4%	-19,3%	3.360,71	100,0%	-20,8%
Julho/06	0,80	0,0%	-	8.276,04	94,5%	168,7%	-	-	-	478,32	5,5%	70,3%	8.755,16	100,0%	160,5%
Agosto/06	-	-	-100,0%	3.420,71	87,1%	-58,7%	-	-	-	504,86	12,9%	5,5%	3.925,57	100,0%	-55,2%

(1) Média, no mês, do volume financeiro diário das operações.

(2) Participação do volume negociado dos títulos em relação ao volume total negociado no mês.

(3) Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.

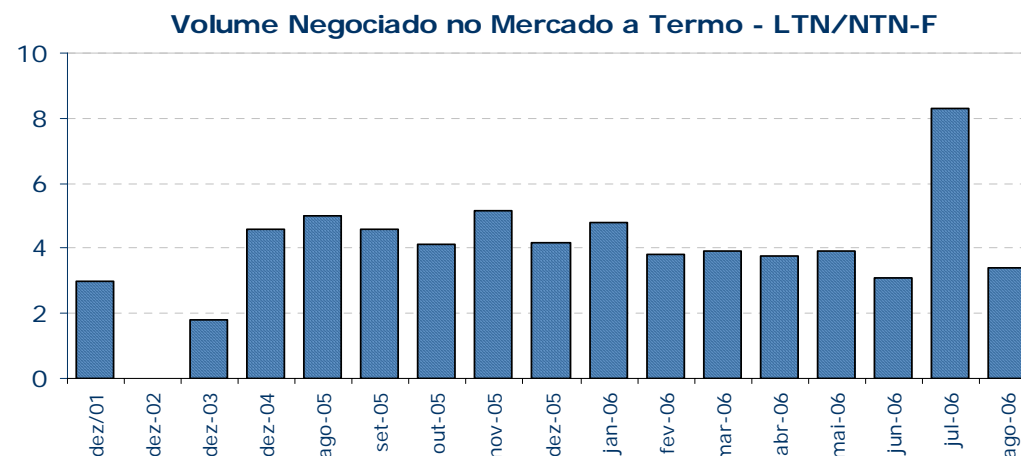
(4) Cálculos efetuados com base nos valores originais, antes de arredondamentos.

(5) Para operações com retorno em data posterior ao final do mês, financeiro calculado tomando-se por base o preço par no fechamento do mês.

TABELA 18
Vencimentos mais negociados no mercado a termo

Título	Vencimento	Volume financeiro R\$ milhões	Qtd. Operações
LTN	1/1/2007	927,8	11,70
LTN	1/1/2008	909,5	22,26
LTN	1/4/2007	310,7	5,83
NTN-B	15/8/2010	299,9	19,52
LTN	1/10/2006	246,7	3,48

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



O volume financeiro diário médio das operações contratadas a termo caiu 55,2% em relação a julho, para R\$3,9 bilhões, devido à redução das transações na Câmara de Ativos da BM&F, as quais, na sua maioria, são liquidadas no dia útil seguinte. A LTN de vencimento em 1/1/2007, com participação de 24% no total negociado a termo, foi o título mais transacionado, tendo sido responsável por, respectivamente, 69% e 12% dos valores registrados na BMA e no Selic. A LTN de vencimento em 1/1/2008 foi o título com o maior número de lançamentos no Selic, com 24% do volume financeiro.

As operações compromissadas, excluídas as realizadas com o Banco Central (vide tabela "Volume de operações com títulos federais no mercado secundário — média mensal do total diário"), alcançaram médias diárias de R\$183,4 bilhões e de 3.256 operações. Já as operações compromissadas intradia apresentaram médias diárias de R\$3,6 bilhões e de 19 operações.

As operações *overnight* corresponderam a 97% do total das operações compromissadas, com médias diárias de R\$178,1 bilhões e de 3.173 operações. As operações compromissadas com livre movimentação de prazo superior a um dia registraram médias diárias de R\$414 milhões e de uma operação.

TABELA 19
Volume das operações com corretagem

Em R\$ milhões

Mês	Operações definitivas				Operações compromissadas		
	Volume (1)	Qtd.	Variação (2)	% sobre total das definitivas	Volume (1)	Qtd.	Variação (2)
Dezembro/02	950,4	92,5	18,3%	14,0%	252,1	3,0	1,6%
Dezembro/03	4.179,0	192,0	15,0%	39,0%	118,9	5,4	-6,9%
Novembro/04	3.397,2	136,8	45,0%	27,7%	95,6	1,8	31,7%
Dezembro/04	3.914,5	163,9	15,2%	28,6%	4,8	0,1	-95,0%
Setembro/05	4.411,3	208,0	64,9%	32,7%	51,0	0,5	2.829,7%
Outubro/05	4.509,3	185,7	2,2%	36,3%	17,5	0,6	-65,7%
Novembro/05	4.708,9	191,0	4,4%	34,4%	17,6	0,9	0,8%
Dezembro/05	4.584,0	194,9	-2,7%	35,3%	8,7	0,5	-50,9%
Janeiro/06	5.361,3	230,1	17,0%	35,1%	24,1	0,4	178,1%
Fevereiro/06	5.241,0	278,6	-2,2%	37,0%	18,6	0,4	-22,6%
Março/06	4.208,2	213,4	-19,8%	35,6%	20,4	0,8	9,6%
Abril/06	4.309,6	208,1	2,4%	37,2%	21,7	0,8	6,2%
Mai/06	3.808,9	199,7	-11,6%	30,8%	11,1	0,6	-49,0%
Junho/06	2.909,2	153,0	-23,6%	25,5%	78,8	1,1	611,8%
Julho/06	4.368,5	291,3	50,2%	29,1%	23,1	1,0	-70,7%
Agosto/06	3.549,1	295,1	-18,8%	33,2%	22,8	1,1	-1,2%

(1) Média, no mês, do volume financeiro diário das operações.

(2) Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.

O volume diário médio das operações definitivas com corretagem diminuiu 18,8% em relação a julho, totalizando R\$3,5 bilhões. Apesar dessa redução, sua participação no total de operações definitivas cresceu, passando de 29,1% em julho para 33,2% em agosto. O volume mínimo de negociação foi de R\$2,2 bilhões, em 29/8, e o máximo, de R\$6,1 bilhões, em 18/8.

A participação das transações com corretagem nos negócios com títulos de rentabilidade prefixada elevou-se de 30,2% em julho para 44,0% em agosto. Tendência inversa foi verificada no volume financeiro e na quantidade de negócios, que caíram, respectivamente, de R\$3,3 bilhões para R\$2,6 bilhões e de 70,8 para 61,6 operações por dia, em média. A LTN de vencimento em 1/1/2008 foi a mais transacionada por meio dessas operações, com média diária de R\$0,8 bilhão, aproximadamente 54% do total das operações definitivas realizadas com esse vencimento.

Para os títulos atrelados a índices de preços, os negócios efetivados por intermédio de *brokers* diminuíram 8,7% frente ao mês anterior, passando de R\$542 milhões para R\$495 milhões ou 32,9% do mercado de NTN-B e NTN-C.

O valor financeiro diário médio das operações compromissadas com corretagem manteve-se em torno de R\$23 milhões.



TABELA 20
Volume das operações definitivas com corretagem por título

Em R\$milhões

Mês	LFT			LTN/NTN-F			NBCE/NTN-D			NTN-C/NTN-B			Total		
	Volume (1)	Qtd. (2)	% sobre total das definitivas (3)	Volume (1)	Qtd. (2)	% sobre total das definitivas (3)	Volume (1)	Qtd. (2)	% sobre total das definitivas (3)	Volume (1)	Qtd. (2)	% sobre total das definitivas (3)	Volume (1)	Qtd. (2)	% sobre total das definitivas (3)
Junho/05	1.247,72	100,4	21,6%	2.549,67	57,0	30,7%	32,26	1,6	54,9%	59,73	9,8	14,4%	3.889,38	168,8	26,7%
Julho/05	1.012,09	96,0	19,2%	2.927,68	63,5	31,2%	9,28	1,1	50,1%	49,28	9,4	11,8%	3.998,33	170,0	26,5%
Agosto/05	769,23	80,9	16,2%	1.869,81	52,4	25,7%	10,02	1,4	23,7%	25,96	6,7	14,5%	2.675,03	141,4	21,8%
Setembro/05	813,41	94,9	15,1%	3.553,90	102,0	46,1%	14,54	2,0	19,2%	29,50	9,2	8,7%	4.411,34	208,0	32,7%
Outubro/05	918,75	92,3	16,8%	3.543,77	80,6	53,2%	11,19	3,1	31,7%	35,56	9,8	13,7%	4.509,26	185,7	36,3%
Novembro/05	905,03	96,1	17,3%	3.733,92	86,8	46,8%	23,45	1,4	47,8%	46,45	6,9	10,7%	4.708,85	191,0	34,4%
Dezembro/05	779,96	85,8	16,4%	3.496,64	80,7	50,2%	23,75	1,5	51,6%	283,60	27,0	23,3%	4.583,95	194,9	35,3%
Janeiro/06	652,66	85,7	13,1%	4.019,00	89,4	52,2%	5,91	0,5	39,9%	683,78	54,5	26,4%	5.361,34	230,1	35,1%
Fevereiro/06	568,73	74,5	15,3%	3.490,46	85,5	47,3%	2,83	0,6	12,0%	1.186,25	118,1	39,1%	5.248,28	278,7	37,0%
Março/06	285,56	68,0	9,9%	2.907,37	71,0	44,4%	10,80	0,6	18,8%	1.004,50	73,9	42,9%	4.208,23	213,4	35,6%
Abril/06	350,25	78,3	11,5%	3.138,70	73,7	47,6%	4,78	0,2	13,8%	815,86	55,8	43,0%	4.309,60	208,1	37,2%
Mai/06	309,16	71,8	7,8%	2.991,39	80,1	43,9%	16,65	0,7	48,4%	491,70	47,0	32,0%	3.808,90	199,7	30,8%
Junho/06	315,53	69,5	7,2%	2.326,41	52,4	37,6%	1,64	0,3	25,8%	265,64	30,7	32,7%	2.909,21	153,0	25,5%
Julho/06	525,29	165,2	17,7%	3.301,07	70,8	30,2%	0,16	0,1	13,5%	541,94	55,1	49,4%	4.368,45	291,3	29,1%
Agosto/06	412,10	179,1	13,0%	2.642,14	61,6	44,0%	0,16	0,1	3,7%	494,66	54,3	32,9%	3.549,06	295,1	33,2%

(1) Média, no mês, do volume financeiro diário das operações.

(2) Média, no mês, do número de operações diárias.

(3) Participação do volume de corretagem em relação ao volume total de operações definitivas daquele segmento.

TABELA 21
Títulos de rentabilidade prefixada mais negociados em operações definitivas com corretagem

Título	Vencimento	Volume financeiro R\$ milhões (1)	Qtd. operações (2)	% sobre total das definitivas (3)
LTN	1/1/2008	803,6	20,9	54,0%
LTN	1/1/2007	364,0	5,3	22,4%
LTN	1/4/2007	296,2	6,4	61,4%
LTN	1/10/2006	249,4	4,7	46,2%
LTN	1/4/2008	206,1	5,0	39,1%

(1) Média, no mês, do volume financeiro diário das operações.

(2) Média, no mês, do número de operações diárias.

(3) Participação do volume das operações de corretagem em relação ao total das operações definitivas do título.