

**NOTA PARA
A IMPRENSA**

DÍVIDA PÚBLICA MOBILIÁRIA
FEDERAL INTERNA
E MERCADO ABERTO

Dezembro/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 Câmara de Custódia e Liquidação — 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/Dez.	2ª Semana 4 a 8/Dez.	3ª Semana 11 a 15/Dez.	4ª Semana 18 a 22/Dez.	5ª Semana 26 a 29/Dez.	TOTAL
I – RESGATE	4.051	5.895	7.381	16.096	488	33.910
I-1 Vencimentos	2.858	70	800	15.308	485	19.520
LFT	0	0	585	15.295	0	15.880
NTN-C	2.697	0	0	0	0	2.697
Outros	161	70	215	13	485	943
I-2 Compras/Trocas *	1.193	5.826	6.580	788	3	14.390
LTN	0	4.646	5.993	574	1	11.215
LFT	1.107	746	586	165	1	2.605
NTN-B	0	396	1	48	1	446
NTN-C	85	37	0	0	0	123
NTN-F	0	0	0	0	0	2
II - EMISSÃO **	6.801	10.433	8.633	7.960	0	33.827
LFT	2.706	0	0	3.789	0	6.495
LFT (troca)	0	423	583	0	0	1.006
LTN	1.384	2.358	2.568	989	0	7.299
LTN (troca)	0	2.430	2.041	573	0	5.043
NTN-B	0	1.285	0	1.308	0	2.594
NTN-B (segunda etapa)	0	564	0	211	0	775
NTN-C	493	0	0	0	0	493
NTN-C (segunda etapa)	1.192	0	0	0	0	1.192
NTN-F	1.027	3.373	3.441	1.089	0	8.930
III – IMPACTO LIQUIDEZ *** (I - II)	-2.751	-4.537	-1.253	8.136	488	83
OPERAÇÕES DO BANCO CENTRAL						
IV - RESGATE	0	0	0	0	0	0
IV-1 Vencimentos	0	0	0	0	0	0
NBCE	0	0	0	0	0	0
IV-2 Compras/Trocas	0	0	0	0	0	0
LTN	0	0	0	0	0	0
V - VENDA **	0	0	0	0	0	0
LTN	0	0	0	0	0	0
VI - IMPACTO LIQUIDEZ *** (IV - V)	0	0	0	0	0	0
VII - IMPACTO TOTAL LIQUIDEZ *** (III + VI)	-2.751	-4.537	-1.253	8.136	488	83

TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

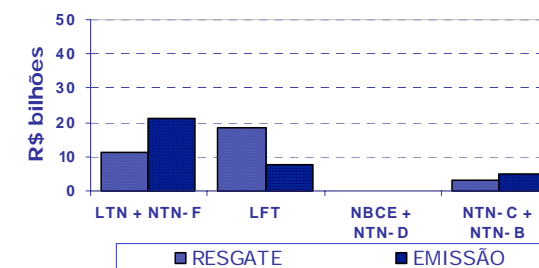
Em dezembro, o Tesouro Nacional emitiu R\$21,3 bilhões em títulos com remuneração prefixada.

Oferta Pública de LTN (em %)

	6 Meses	9 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	30 Meses
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
Set/06	0,00	26,37	0,00	52,48	0,00	21,15
Out/06	11,55	20,78	10,82	27,87	0,00	28,98
Nov/06	10,66	23,02	27,23	39,09	0,00	0,00
Dez/06	37,44	18,63	0,00	43,93	0,00	0,00

Oferta Pública de NTN-B (em %)

	Até 3 anos	3 a 4 anos	4 a 5 anos	5 a 10 anos	10 a 20 anos	20 a 30 anos	Acima de 30 anos
Jul/06	21,16	0,00	15,67	39,77	13,27	3,27	6,85
Ago/06	9,23	0,00	45,37	36,64	0,55	0,09	8,11
Set/06	30,32	0,00	34,27	23,74	5,30	5,62	0,75
Out/06	28,09	0,00	38,19	23,22	2,66	1,48	6,36
Nov/06	0,00	37,43	14,50	26,00	7,01	12,81	2,26
Dez/06	24,98	0,00	27,97	40,30	3,23	0,10	3,42



* Inclui títulos utilizados na liquidação de NTN-C e NTN-B

** Valor financeiro arrecadado

*** Valores positivos significam aumento na liquidez do sistema



Em dezembro, os resgates de títulos por meio de oferta pública superaram levemente as emissões, acarretando impacto monetário expansionista de R\$83 milhões.

Os resgates efetuados pelo Tesouro Nacional em dezembro totalizaram R\$33,9 bilhões, sendo R\$19,5 bilhões referentes aos vencimentos do mês e R\$14,4 bilhões resultantes de operações de compra/troca. As LFT tiveram participação expressiva nos vencimentos, de 81% (R\$15,9 bilhões), enquanto as LTN responderam por 78% (R\$11,2 bilhões) das operações de compra/troca,.

As emissões realizadas pelo Tesouro Nacional alcançaram R\$33,8 bilhões: R\$21,3 bilhões (63%) em títulos com remuneração prefixada, R\$7,5 bilhões (22%) em títulos atrelados à taxa Selic e R\$5,1 bilhões (15%) em títulos vinculados a índices de preços.

No mês, foram realizados dois leilões de venda de NTN-B, tendo sido emitidos R\$3,4 bilhões em títulos vencidos entre 2009 e 2045, dos quais R\$2,6 bilhões liquidados em moeda corrente (primeira etapa do leilão) e R\$775 milhões liquidados mediante a entrega de outros títulos (segunda etapa do leilão).

Em dezembro, foi liquidado, ainda, um leilão de venda de NTN-C, tendo sido emitido R\$1,7 bilhão em títulos vencidos em 2017, 2021 e 2031, dos quais R\$493 milhões liquidados em moeda corrente (primeira etapa do leilão) e R\$1,2 bilhão liquidado mediante a 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\$129,8 milhões em NTN-B. Não houve compra de cupons.

O Tesouro Nacional realizou ainda leilões de troca, nos quais resgatou antecipadamente LTN com vencimento em 1/1/07 e 1/4/07 e LFT vencidas até junho de 2007, no valor total de R\$6,0 bilhões. Os títulos vendidos nesses leilões foram LTN com vencimento em 1/7/07 (R\$2,7 bilhões) e 1/10/07 (R\$2,3 bilhões) e LFT com vencimento em 2010 (R\$991,6 milhões) e 2012 (R\$14,7 milhões).



1.2 Emissões diretas

Em dezembro, as emissões diretas de títulos da DPMFi e de dívida securitizada totalizaram R\$635,17 milhões, enquanto os cancelamentos corresponderam a R\$49,50 milhões, perfazendo uma emissão líquida de R\$585,67 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-E1	01/01/06	01/01/36	30,22	FIES - Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior	Lei 10.260, de 12/07/01
CVS	01/01/97	01/01/27	8,09	Novação de dívida com a Emp.de Gestão Rec. Hum.e Patrim.de Mato Grosso do Sul	Lei 10.150, de 21/12/00
CVS	01/01/97	01/01/27	147,84	Novação de dívida com o BANPARÁ	Lei 10.150, de 21/12/00
CVS	01/01/97	01/01/27	22,72	Novação de dívida com o FGTS	Lei 10.150, de 21/12/00
CVS	01/01/97	01/01/27	75,05	Novação de dívida com o IPESP	Lei 10.150, de 21/12/00
NTN-B	27/12/06	15/05/35	28,93	Permuta por títulos da Dívida Pública Federal	Lei 10.179, de 06/02/01
NTN-I	15/04/01	15/10/21	126,51	PROEX - Programa de Financiamento às Exportações	Lei 10.184, de 12/02/01
TDA	01/12/06	Diversas	195,82	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriações para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
SUBTOTAL			635,17		
CANCELAMENTO					
TÍTULO	DATA DE EMISSÃO	DATA DE VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO (R\$ MILHÕES)	MOTIVO	AUTORIZAÇÃO LEGAL
TDA	Diversas	Diversas	0,02	Pagamento ITR União	Lei 4.504, de 30/11/1964
TDAa	Diversas	Diversas	27,23	Solicitação do INCRA (Reforma Agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/2001
NTN-C	Diversas	Diversas	22,25	Troca direta por NTN-B - Portaria 953, de 27/12/2006	Lei 10.179, de 06/02/2001
SUBTOTAL			49,50		
EMIÇÃO LÍQUIDA					
TOTAL			585,67		

*Valores econômicos na data da operação

1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

As instituições estrangeiras adquiriram 33,0% dos títulos emitidos nas ofertas públicas realizadas em dezembro, sendo 42,9% dos títulos com remuneração prefixada e 21,1% dos atrelados a índices de preços.

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	6 meses	61,8%	0,0%	1,1%	62,8%	37,2%	0,0%	0,0%	37,2%	0,0%	100,0%
	9 meses	19,9%	0,0%	5,0%	24,9%	61,3%	13,8%	0,0%	75,1%	0,0%	100,0%
	12 meses										
	18 meses	53,3%	0,0%	6,6%	60,0%	28,4%	11,7%	0,0%	40,0%	0,0%	100,0%
NTN-F		57,3%	0,0%	3,4%	60,7%	36,8%	2,5%	0,0%	39,3%	0,0%	100,0%
Prefixado total		53,2%	0,0%	3,9%	57,1%	37,4%	5,5%	0,0%	42,9%	0,0%	100,0%
NTN-B	Até 10 anos	50,3%	0,0%	19,4%	69,8%	27,0%	2,3%	0,0%	29,3%	1,0%	100,0%
	Acima de 10 anos	22,5%	0,0%	15,0%	37,5%	62,5%	0,0%	0,0%	62,5%	0,0%	100,0%
NTN-C		94,5%	0,0%	4,3%	98,8%	0,2%	0,0%	0,0%	0,2%	1,1%	100,0%
Índice de preços total		63,8%	0,0%	14,2%	78,0%	19,6%	1,4%	0,0%	21,1%	1,0%	100,0%
LFT	42 meses	70,4%	0,0%	13,4%	83,8%	16,2%	0,0%	0,0%	16,2%	0,0%	100,0%
	66 meses	93,4%	0,0%	6,6%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%
Taxa Selic total		74,8%	0,0%	12,1%	86,9%	13,1%	0,0%	0,0%	13,1%	0,0%	100,0%
Total		59,6%	0,0%	7,2%	66,8%	29,3%	3,7%	0,0%	33,0%	0,1%	100,0%

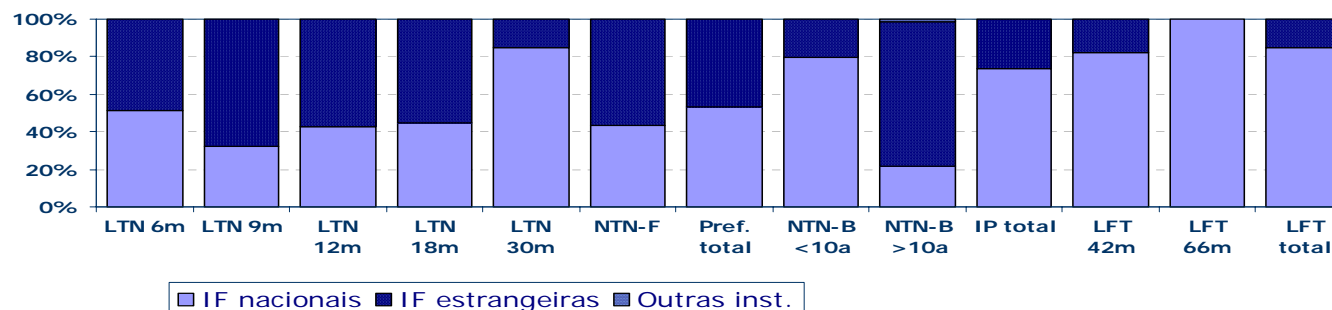
(1) Computadas as ofertas públicas de títulos federais registrados no Selic com liquidação financeira no mês.

(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





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 fechou o ano em R\$1,09 trilhão (vide tabela 4), ficando abaixo do intervalo definido pelo Plano Anual de Financiamento (PAF) para o ano de 2006, de R\$ 1,13 trilhão a R\$ 1,20 trilhão. O aumento de 1,1% no mês de dezembro ocorreu em virtude da apropriação de juros.

A parcela prefixada da DPMFi aumentou para 36,1% (vide tabela 5), ante 35,2% no mês anterior, como resultado de dois efeitos: emissão líquida de R\$10,1 bilhões de LTN/NTN-F e resgate líquido de R\$11,1 bilhões em LFT. Dessa forma, o indicador encerrou 2006 no maior valor da série histórica e próximo ao limite superior do PAF 2006, que estipulava o intervalo de 28% e 37% para o segmento.

Já a participação dos títulos atrelados à taxa Selic diminuiu de 38,9% para 37,8%, também devido aos efeitos citados anteriormente, posicionando-se abaixo do piso do intervalo definido pelo PAF, que nesse caso foi de 39% a 48%.

O percentual da dívida em títulos atualizados por índices de preços aumentou levemente, de 22,4% para 22,5%, em virtude da emissão líquida de R\$1,8 bilhão. Para esse segmento, o PAF 2006 estipulava o intervalo de 18% a 24%.



TABELA 4
Composição da DPMFi em Poder do Público por Modalidade

Em R\$ bilhões

Mês	Tesouro Nacional			Banco Central			Total											
	Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta	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%
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%
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%
Setembro/06	942,75	88,78%	106,25	10,01%	6,36	0,60%	6,51	0,61%	-	0,00%	949,25	89,40%	106,25	10,01%	6,36	0,60%	1.061,86	100,00%
Outubro/06	949,56	89,33%	104,38	9,82%	6,31	0,59%	2,77	0,26%	-	0,00%	952,34	89,59%	104,38	9,82%	6,31	0,59%	1.063,03	100,00%
Novembro/06	971,59	89,82%	103,73	9,59%	6,33	0,59%	-	0,00%	-	0,00%	971,59	89,82%	103,73	9,59%	6,33	0,59%	1.081,66	100,00%
Dezembro/06	985,12	90,09%	102,06	9,33%	6,32	0,58%	-	0,00%	-	0,00%	985,12	90,09%	102,06	9,33%	6,32	0,58%	1.093,50	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	
	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%	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%
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%
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%
Setembro/06	348,62	32,83%	440,27	41,46%	228,40	21,51%	21,10	1,99%	23,47	2,21%	-	0,00%	1.061,86	100,00%
Outubro/06	349,17	32,85%	437,98	41,20%	235,24	22,13%	16,88	1,59%	23,77	2,24%	-	0,00%	1.063,03	100,00%
Novembro/06	380,32	35,16%	420,98	38,92%	242,26	22,40%	14,31	1,32%	23,79	2,20%	-	0,00%	1.081,66	100,00%
Dezembro/06	395,04	36,13%	413,66	37,83%	246,43	22,54%	14,17	1,30%	24,19	2,21%	-	0,00%	1.093,50	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 estável em 1,3%, apesar da apreciação de 1,33% do real frente ao dólar. Os limites determinados no PAF 2006 para a participação de títulos atualizados pela variação da taxa de câmbio foram de 1% e 3% do total da DPMFi.

Considerando-se as operações de swap, a parcela da DPMFi exposta à variação cambial praticamente não sofreu alteração, permanecendo em -1,1% (vide tabela 6), o que corresponde a uma posição ativa em câmbio de R\$12,1 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%
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%
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%
Setembro/06	348,62	32,83%	475,58	44,79%	228,40	21,51%	-14,21	-1,34%	23,47	2,21%	-	0,00%	1.061,86	100,00%
Outubro/06	349,17	32,85%	467,49	43,98%	235,24	22,13%	-12,64	-1,19%	23,77	2,24%	-	0,00%	1.063,03	100,00%
Novembro/06	380,32	35,16%	447,60	41,38%	242,26	22,40%	-12,31	-1,14%	23,79	2,20%	-	0,00%	1.081,66	100,00%
Dezembro/06	395,04	36,13%	439,88	40,23%	246,43	22,54%	-12,05	-1,10%	24,19	2,21%	-	0,00%	1.093,50	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

Em R\$ bilhões

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%
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%	1.002,52	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%
Setembro/06	348,62	30,75%	475,58	41,95%	228,40	20,15%	-14,21	-1,25%	23,47	2,07%	-	0,00%	19,12	52,78	1,69%	4,66%	1.133,76	100,00%
Outubro/06	349,17	30,37%	467,49	40,66%	235,24	20,46%	-12,64	-1,10%	23,77	2,07%	-	0,00%	28,43	58,31	2,47%	5,07%	1.149,77	100,00%
Novembro/06	380,32	32,95%	447,60	38,78%	242,26	20,99%	-12,31	-1,07%	23,79	2,06%	-	0,00%	14,68	57,93	1,27%	5,02%	1.154,27	100,00%
Dezembro/06	395,04	34,25%	439,88	38,13%	246,43	21,36%	-12,05	-1,04%	24,19	2,10%	-	0,00%	5,80	54,23	0,50%	4,70%	1.153,53	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

Em R\$ bilhões

Mês	Colocações	Resgates
Dezembro/02	16,4	15,1
Dezembro/03	1,0	9,5
Dezembro/04	0,0	-4,0
Dezembro/05	-21,6	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
Setembro/06	-3,2	-6,2
Outubro/06	-1,8	-7,3
Novembro/06	-2,6	-5,8
Dezembro/06	-2,0	-2,1

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

Em R\$ bilhões

Mês	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
Dezembro/05	26,41	-15,00	11,40
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
Setembro/06	21,10	-35,31	-14,21
Outubro/06	16,88	-29,52	-12,64
Novembro/06	14,31	-26,62	-12,31
Dezembro/06	14,17	-26,22	-12,05

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



2.2 Prazo médio

Em dezembro, o prazo médio do estoque da DPMFi permaneceu praticamente constante em 31,0 meses (vide tabelas 10 e 11). O intervalo definido pelo PAF 2006 para esse parâmetro foi de 30 a 35 meses.

Já o prazo médio das emissões em oferta pública vem apresentando uma trajetória crescente nos últimos meses, atingindo 36,4 meses em dezembro, ante 34,4 meses em novembro, com destaque para o prazo das emissões prefixadas, que alcançou seu maior valor na série histórica, 23,3 meses (vide tabela 12).

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

Mês	TESOURO NACIONAL			BANCO CENTRAL		TOTAL			Em meses
	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
Dezembro/05	21,90	64,79	47,69	9,69	-	21,80	64,79	47,69	27,37
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
Setembro/06	25,11	70,93	42,49	0,93	-	24,94	70,93	42,49	29,65
Outubro/06	25,76	71,41	41,98	0,53	-	25,68	71,41	41,98	30,27
Novembro/06	26,56	71,56	41,30	-	-	26,56	71,56	41,30	30,96
Dezembro/06	26,72	72,33	40,59	-	-	26,72	72,33	40,59	31,06

Obs: **Série histórica dos dados disponível no Anexo VI**

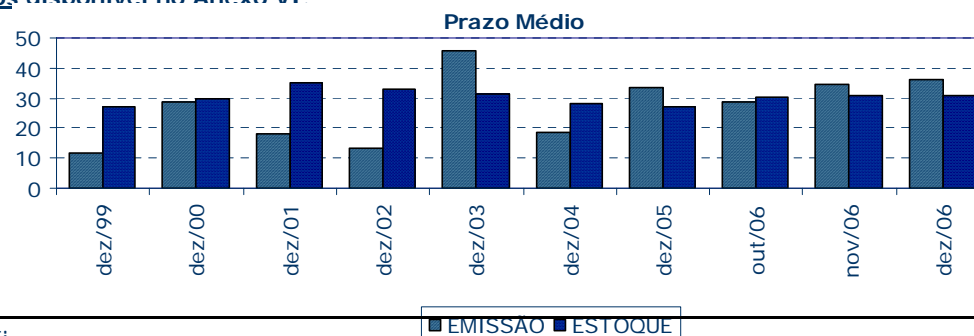


TABELA 11
Prazo Médio da DPMFi em Poder do Público por Tipo de Rentabilidade

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
Dezembro/05	10,37	19,05	69,70	71,57	86,98	2,98	27,37
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	-	29,84
Setembro/06	11,49	20,43	65,43	76,53	81,86	-	29,65
Outubro/06	12,63	20,68	64,66	93,58	80,87	-	30,27
Novembro/06	12,74	22,06	65,48	111,02	80,34	-	30,96
Dezembro/06	12,68	22,47	65,59	110,19	79,98	-	31,06

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
Dezembro/05	20,00	51,79	-	37,36	33,30
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
Setembro/06	22,70	43,54	-	60,55	33,56
Outubro/06	19,34	42,29	-	59,86	28,70
Novembro/06	20,24	42,79	-	79,26	34,37
Dezembro/06	23,32	44,28	-	79,76	36,40

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 aumentou de 34,9% em novembro para 35,7% em dezembro, tendo em vista o maior volume dos vencimentos de dezembro de 2007, que passam a fazer parte da dívida de curto prazo, em relação ao estoque de títulos com vencimento em dezembro de 2006. O PAF 2006 definiu, para este indicador, o intervalo entre 31% e 36%. A parcela prefixada vincenda em 12 meses alcançou seu menor patamar, 52,9% (vide tabela 13), desde o início da série, em dezembro de 1999.

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 Total	
	Valor	Porcentagem	Valor	Porcentagem	Índice	Variação	Valor	Porcentagem	Índice	Variação	Valor	Porcentagem	Valor	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%
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%
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%
Setembro/06	207,05	59,39%	180,06	40,90%	28,32	12,40%	7,95	37,66%	1,21	5,16%	-	0,00%	424,59	39,99%
Outubro/06	201,41	57,68%	166,35	37,98%	28,79	12,24%	4,18	24,75%	1,34	5,63%	-	0,00%	402,07	37,82%
Novembro/06	209,87	55,18%	137,10	32,57%	28,09	11,60%	1,43	9,97%	1,35	5,69%	-	0,00%	377,84	34,93%
Dezembro/06	208,97	52,90%	150,14	36,30%	25,62	10,40%	1,41	9,98%	3,90	16,13%	-	0,00%	390,05	35,67%

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

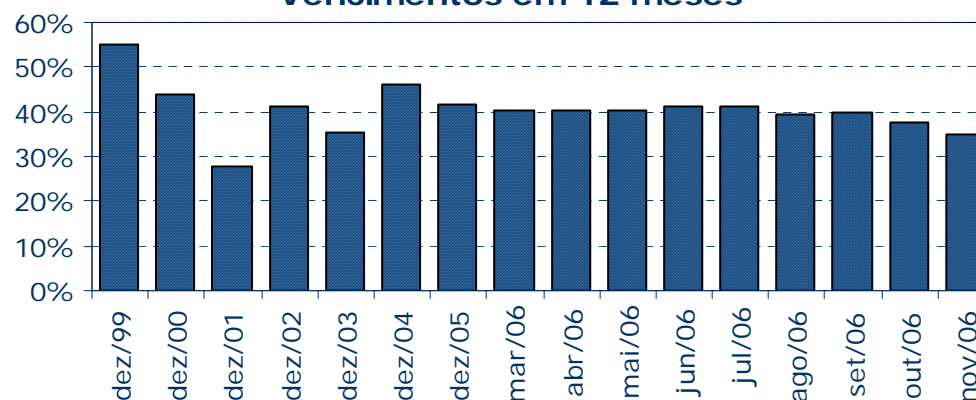


TABELA 14
Estrutura de vencimentos dos títulos federais em poder do público

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%
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%
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%
Setembro/06	424,59	39,99%	270,57	25,48%	148,90	14,02%	73,19	6,89%	43,18	4,07%	101,43	9,55%	1.061,86	100,00%
Outubro/06	402,07	37,82%	265,62	24,99%	160,35	15,08%	82,75	7,78%	45,74	4,30%	106,50	10,02%	1.063,03	100,00%
Novembro/06	377,84	34,93%	275,87	25,50%	166,94	15,43%	103,42	9,56%	47,03	4,35%	110,55	10,22%	1.081,66	100,00%
Dezembro/06	390,05	35,67%	277,77	25,40%	167,38	15,31%	92,83	8,49%	51,55	4,71%	113,92	10,42%	1.093,49	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

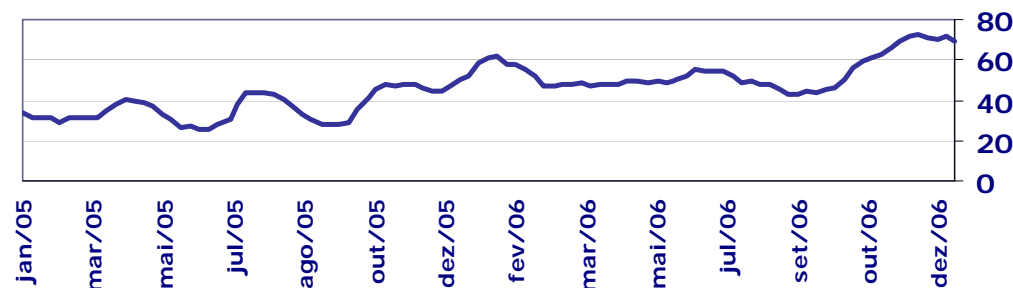
Em dezembro, o Banco Central tomou recursos semanalmente por meio de operações compromissadas longas, de rentabilidade prefixada e prazo de cinco ou de sete meses. Nas operações de cinco meses, o Banco Central vendeu LTN, NTN-B e NTN-F, nos percentuais de 45%, 40% e 15%, respectivamente. As operações de sete meses envolveram exclusivamente LTN. Em todos os casos, foi admitida a livre movimentação dos títulos recebidos pelas instituições do mercado.

Por meio dessas operações foram esterilizados R\$4,7 bilhões, pelo prazo mais longo, e R\$1,9 bilhão, pelo mais curto. O impacto monetário consolidado, considerando-se também o retorno das operações compromissadas longas, foi expansionista em R\$4,3 bilhões. Assim, o seu saldo em mercado, ao final do mês, atualizado pelas taxas contratadas, diminuiu de R\$57,9 bilhões para R\$54,2 bilhões, dos quais R\$25,4 bilhões referentes às operações de sete meses. O prazo médio a decorrer do conjunto de operações compromissadas longas manteve-se em 68 dias úteis.

Na administração da liquidez bancária de curtíssimo prazo, o Banco Central interveio no mercado aberto em todos os 20 dias úteis de dezembro. Injetou recursos em uma única oportunidade, no montante de R\$0,8 bilhão, por um dia útil, à taxa de 13,30%. Nas outras 19 ocasiões, esterilizou reservas bancárias, sempre pelo prazo de um dia útil e à taxa de 13,20%. No mês, o volume médio dessas atuações tomadoras foi de R\$11,6 bilhões.

No tocante às operações de nivelamento, por sete vezes o Banco Central retirou recursos e por duas os concedeu. O montante das atuações doadoras foi, em média, de R\$372 milhões, e sua taxa, de 14,00%. Na ponta oposta, as intervenções apresentaram volume financeiro médio de R\$143 milhões e taxa de 12,40%.

Prazo médio a decorrer das operações compromissadas de 3 a 7 meses (em dias úteis)

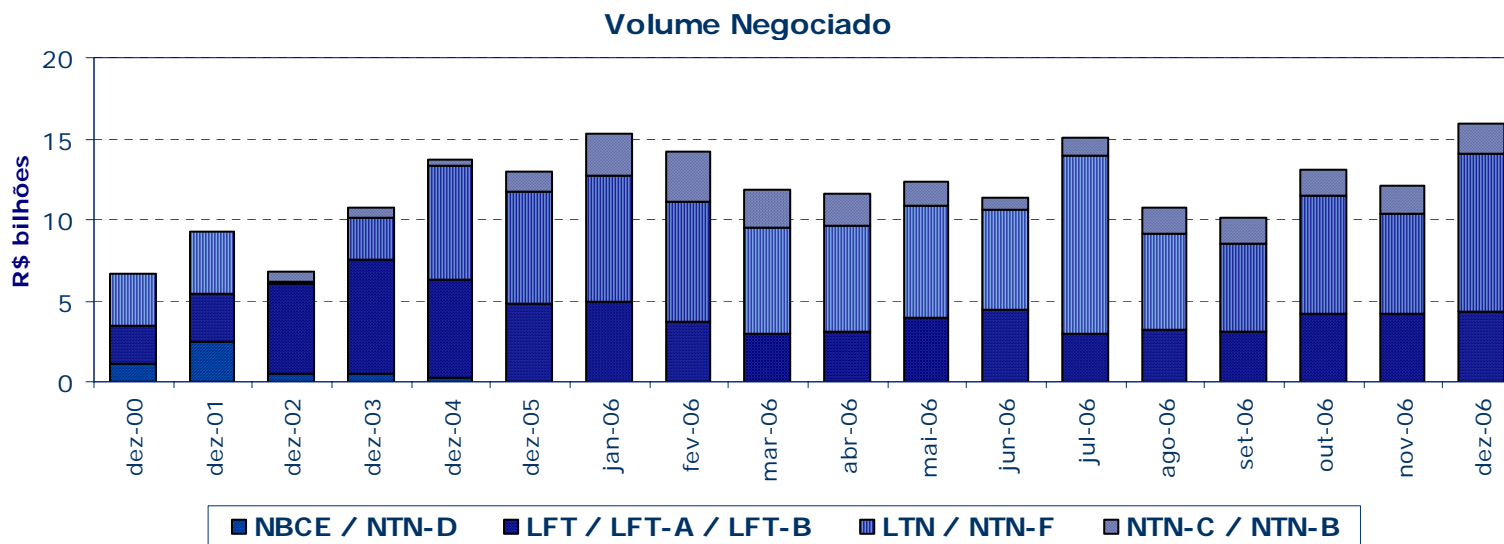


3.2 Negociação no mercado secundário de títulos federais registrados no Selic

Em dezembro, o volume das operações definitivas entre instituições de mercado com títulos públicos federais custodiados no Selic foi o maior do ano, alcançando as médias de R\$16,0 bilhões e de 1.931 operações por dia.

Todos os segmentos de títulos, mas, em especial, o das LTN e NTN-F, contribuíram para o aumento de R\$3,9 bilhões no volume total de negociação. O montante transacionado dos títulos de rentabilidade prefixada cresceu 56,5%, de R\$6,2 bilhões em novembro para R\$9,7 bilhões em dezembro. Com isso, a participação do grupo superou os 60% de todo o mercado secundário.

A média diária, em volume financeiro, das operações com títulos de rendimento atrelado à taxa Selic elevou-se para R\$4,4 bilhões, ante R\$4,1 bilhões no mês anterior. As operações com NTN-B e NTN-C alcançaram a média de R\$1,9 bilhão/dia em dezembro, mantendo a trajetória de elevação verificada ao longo do segundo semestre de 2006.





As quatro primeiras posições entre os títulos mais negociados em volume financeiro no mercado secundário foram ocupadas pelas LTN de vencimento em 1/7/07, 1/1/07, 1/4/07 e 1/1/2008, todas com volume diário médio superior a R\$1,0 bilhão. Pela primeira vez em 14 meses, a LTN de vencimento em 1/1/07 deixou de apresentar o maior giro do mercado. Ainda assim, a LTN mais curta surge na segunda posição, em virtude de ser objeto de operações de troca realizadas pelo Tesouro Nacional. Em 29/12, o estoque em mercado das LTN vencidas em 1/7/07 e 1/1/07 era, respectivamente, de R\$66,4 bilhões e de R\$51,1 bilhões.

A LFT de vencimento em 21/3/2007, líder do mercado secundário em quantidade de operações (406 negócios/dia), apresentou o maior giro entre os títulos de rentabilidade atrelada à taxa Selic (R\$0,9 bilhão/dia). A NTN-B de vencimento em 15/8/2010 permaneceu como o título remunerado por índice de preços mais transacionado em todos os meses de 2006. Em dezembro, suas médias de negociação foram de R\$800 milhões e de 86 operações por dia. O estoque das duas NTN-B de maior movimentação, ao final do mês, representava 32% do saldo total de NTN-B e NTN-C em mercado, e suas operações equivaleram a 56% do montante do segmento.

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%
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%
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%
Mai/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%
Setembro/06	3,04	29,9%	-3,9%	5,48	53,9%	-8,7%	0,02	0,2%	449,8%	1,63	16,0%	8,6%	0,00	0,0%	10,18	100,0%	-4,7%
Outubro/06	4,24	32,4%	39,2%	7,20	55,1%	31,3%	0,02	0,2%	-16,9%	1,62	12,4%	-0,9%	0,00	0,0%	13,08	100,0%	28,4%
Novembro/06	4,13	34,2%	-2,5%	6,18	51,2%	-14,2%	0,02	0,2%	14,6%	1,74	14,4%	7,8%	0,00	0,0%	12,08	100,0%	-7,6%
Dezembro/06	4,38	27,4%	6,0%	9,68	60,6%	56,5%	0,00	0,0%	-83,2%	1,90	11,9%	8,9%	0,00	0,0%	15,96	100,0%	32,1%

(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	1/7/2007	2.117,4	50,3	LFT	21/3/2007	863,3	405,9	NTN-B	15/8/2010	799,6	86,2	NTN-D	16/7/2008	3,9	0,5
LTN	1/1/2007	2.045,4	60,6	LFT	20/12/2006	498,5	211,2	NTN-B	15/5/2009	259,6	50,6	NTN-A3	15/4/2024	0,8	0,2
LTN	1/4/2007	1.662,2	45,3	LFT	20/6/2007	485,7	190,5	NTN-B	15/5/2011	181,3	20,3	NTN-D (*)	16/7/2008	0,1	0,1
LTN	1/1/2008	1.029,9	45,3	LFT	17/3/2010	455,9	32,1	NTN-B	15/5/2015	157,1	13,9	-	-	-	-
LTN	1/7/2008	641,0	26,2	LFT	19/9/2007	319,3	74,4	NTN-C	1/4/2021	88,7	1,7	-	-	-	-

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

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.

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

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%
Dezembro/05	-	-	-100,0%	4.182,43	99,2%	-19,1%	-	-	-	34,16	0,8%	4643,6%	4.216,59	100,0%	-18,4%
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%
Setembro/06	0,57	0,0%	-	3.013,23	84,8%	-11,9%	0,70	0,0%	-	537,63	15,1%	6,5%	3.552,12	100,0%	-9,5%
Outubro/06	4,25	0,1%	643,2%	4.088,01	84,6%	35,7%	-	-	-100,0%	739,16	15,3%	37,5%	4.831,41	100,0%	36,0%
Novembro/06	-	-	-100,0%	3.241,53	83,7%	-20,7%	-	-	-	629,75	16,3%	-14,8%	3.871,28	100,0%	-19,9%
Dezembro/06	0,34	0,0%	-	5.469,28	88,5%	68,7%	-	-	-	707,51	11,5%	12,3%	6.177,14	100,0%	59,6%

(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.

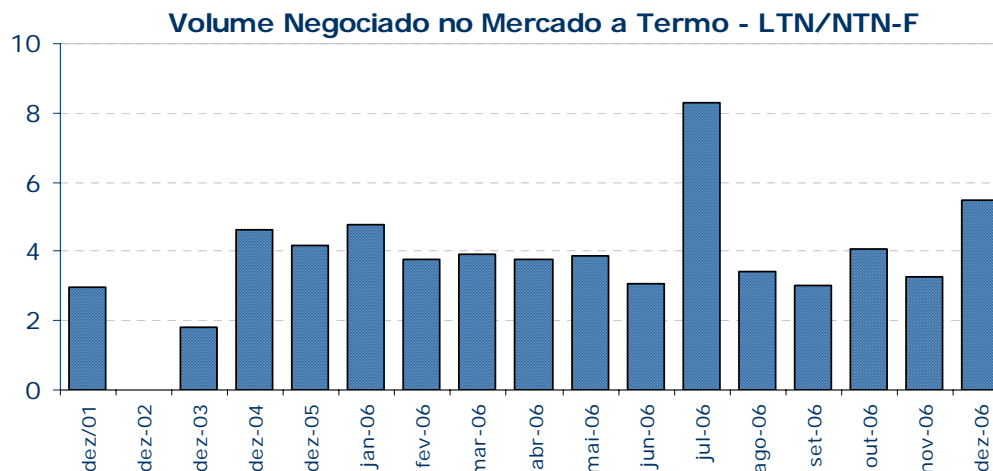
(4) Cálculos efetuados com base nos valores originais, antes de arredondamentos.

(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	1/7/2007	1.309,8	14,42
LTN	1/1/2007	1.167,0	9,95
LTN	1/4/2007	854,3	6,68
LTN	1/1/2008	641,0	13,63
NTN-B	15/8/2010	397,0	27,89

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



Em dezembro, o volume financeiro diário médio das operações contratadas a termo subiu 59,6% em relação ao mês anterior, acumulando R\$6,2 bilhões. A LTN de vencimento em 1/7/2007 foi o título mais transacionado, com participação de 21% do total, tendo sido responsável por 22% do valor dos negócios a termo registrados no Selic. Na BMA, o título de maior movimento foi a LTN de vencimento em 1/1/2008, com 50% do volume financeiro dessa *clearing*.

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\$202,7 bilhões e de 3.327 operações. Já as operações compromissadas intradia apresentaram médias diárias de R\$4,7 bilhões e de 27 operações.

As operações *overnight* corresponderam a 94% do total das operações compromissadas, com médias diárias de R\$190,0 bilhões e de 3.130 operações. As operações compromissadas de prazo superior a um dia e livre movimentação dos títulos adquiridos registraram médias diárias de R\$1,3 bilhão e de cinco transações. No caso daquelas em que a livre movimentação não é consentida, as médias encontradas foram de R\$6,8 bilhões e 165 operações.

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%
Dezembro/04	3.914,5	163,9	15,2%	28,6%	4,8	0,1	-95,0%
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%
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%
Maio/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%
Setembro/06	3.946,2	289,7	11,2%	38,7%	23,8	1,0	4,4%
Outubro/06	5.333,6	356,1	35,2%	40,8%	22,6	0,9	-5,2%
Novembro/06	4.873,4	375,5	-8,6%	40,3%	23,7	1,0	5,0%
Dezembro/06	7.133,9	429,8	46,4%	44,7%	21,4	1,1	-9,7%

(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 cresceu 46,4% em relação a novembro, totalizando R\$7,1 bilhões. Sua participação no total de operações definitivas também aumentou, de 40,3% em novembro para 44,7% em dezembro. O volume mínimo de negociação foi de R\$3,7 bilhões, em 11/12, e o máximo, de R\$11,4 bilhões, em 28/12.

Considerando-se apenas os títulos de rentabilidade prefixada, o volume financeiro e a quantidade de operações definitivas com corretagem subiram, respectivamente, de R\$3,4 bilhões para R\$5,7 bilhões e de 78 para 101 operações por dia, em média. Sua participação sobre o total das operações definitivas no segmento prefixado seguiu a mesma tendência, passando de 55,3% em novembro para 58,5% em dezembro. A LTN de vencimento em 1/7/2007 foi novamente a mais transacionada, com média diária de R\$1,4 bilhão, aproximadamente 65% do total das operações definitivas com esse título.

Os negócios efetivados por intermédio de *brokers* com títulos atrelados a índice de preços cresceram 13,6% frente ao mês anterior, passando de R\$610 milhões para R\$693 milhões, ou 36,5% do mercado de NTN-B e NTN-C.

O valor financeiro diário médio das operações compromissadas com corretagem foi de R\$21 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)
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%
Setembro/06	360,55	162,2	11,8%	3.077,43	64,1	56,1%	4,73	0,5	19,2%	503,48	63,0	30,9%	3.946,19	289,7	38,8%
Outubro/06	950,14	212,8	22,4%	3.705,28	88,0	51,4%	5,87	0,7	28,7%	672,36	54,6	41,6%	5.333,65	356,1	40,8%
Novembro/06	827,17	223,3	20,0%	3.421,59	77,8	55,3%	14,49	1,1	61,7%	610,17	73,3	35,0%	4.873,42	375,5	40,3%
Dezembro/06	781,64	236,6	17,9%	5.658,60	100,7	58,5%	0,40	0,2	8,5%	693,30	92,3	36,5%	7.133,94	429,8	44,7%

(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 mais negociados em operações definitivas com corretagem

Título	Vencimento	Volume financeiro R\$ milhões (1)	Qtd. operações (2)	% sobre total das definitivas (3)
LTN	1/7/2007	1.375,2	16,7	64,9%
LTN	1/1/2007	1.258,8	15,1	61,5%
LTN	1/4/2007	983,7	18,6	59,2%
LTN	1/1/2008	492,0	11,8	47,8%
NTN-F	1/1/2010	391,4	7,6	61,7%

(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