

**NOTA PARA  
A IMPRENSA**

DÍVIDA PÚBLICA MOBILIÁRIA  
FEDERAL INTERNA  
E MERCADO ABERTO

**Julho/2005**



**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
5. Cronograma de vencimentos - títulos federais em poder do público
6. Cronograma de vencimentos - instrumentos cambiais em poder do público
- 6A. Cronograma de vencimentos - instrumentos cambiais em poder do público (valores de principal)
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 cambiais e prefixados pertencentes ao 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 Resgates e Emissões em Leilão de Títulos Federais							Em R\$ milhões
OPERAÇÕES DO TESOURO NACIONAL	1ª Semana 1/Jul.	2ª Semana 4 a 8/Jul.	3ª Semana 11 a 15/Jul.	4ª Semana 18 a 22/Jul.	5ª Semana 25 a 29/Jul.	TOTAL	
<b>I - RESGATE</b>	<b>44.026</b>	<b>304</b>	<b>5.710</b>	<b>2.262</b>	<b>1.706</b>	<b>54.007</b>	
<b>I-1 Vencimentos</b>	<b>43.614</b>	<b>157</b>	<b>729</b>	<b>2.262</b>	<b>202</b>	<b>46.964</b>	
LFT	0	1	472	739	153	1.364	
LTN	37.348	0	1	1	1	37.351	
NTN-B	0	0	0	0	0	1	
NTN-C	5.534	4	3	2	1	5.544	
NTN-D	0	0	0	83	0	83	
NTN-F	327	0	0	0	0	328	
Outros	405	151	253	1.437	46	2.292	
<b>I-2 Compras/Trocas *</b>	<b>412</b>	<b>147</b>	<b>4.980</b>	<b>0</b>	<b>1.503</b>	<b>7.043</b>	
LFT	131	0	4.862	0	1.363	6.355	
NTN-B	0	147	54	0	141	341	
NTN-C	282	0	64	0	0	346	
Outros	0	0	1,1	0	0	1	
<b>II - EMISSÃO **</b>	<b>9.651</b>	<b>11.108</b>	<b>18.315</b>	<b>7.010</b>	<b>5.492</b>	<b>51.577</b>	
LFT	0	2.381	2.411	2.367	2.128	9.287	
LFT (trocas)	0	0	2.123	0	1.363	3.486	
LTN	8.967	8.136	7.832	4.409	1.715	31.058	
NTN-B	0	434	2.999	0	206	3.639	
NTN-B (Segunda etapa)	0	0	2.804	0	0	2.804	
NTN-C	156	0	0	0	0	156	
NTN-C (Segunda etapa)	8	0	0	0	0	8	
NTN-C (trocas)	271	0	0	0	0	271	
NTN-F	250	156	147	234	80	867	
<b>III - IMPACTO LIQUIDEZ *** (I - II)</b>	<b>34.375</b>	<b>-10.804</b>	<b>-12.606</b>	<b>-4.748</b>	<b>-3.787</b>	<b>2.430</b>	
<b>OPERAÇÕES DO BANCO CENTRAL</b>							
<b>IV - RESGATE</b>	<b>0</b>	<b>1.835</b>	<b>1.841</b>	<b>1.848</b>	<b>185</b>	<b>5.710</b>	
<b>IV-1 Vencimentos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
NBCE	0	0	0	0	0	0	
<b>IV-2 Compras/Trocas</b>	<b>0</b>	<b>1.835</b>	<b>1.841</b>	<b>1.848</b>	<b>185</b>	<b>5.710</b>	
LTN	0	1.835	1.841	1.848	185	5.710	
<b>V - VENDA **</b>	<b>0</b>	<b>1.835</b>	<b>1.841</b>	<b>1.848</b>	<b>185</b>	<b>5.710</b>	
LTN	0	1.835	1.841	1.848	185	5.710	
<b>VI - IMPACTO LIQUIDEZ *** (IV - V)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>VII - IMPACTO TOTAL LIQUIDEZ *** (III + VI)</b>	<b>34.375</b>	<b>-10.804</b>	<b>-12.606</b>	<b>-4.748</b>	<b>-3.787</b>	<b>2.430</b>	

### TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

Em julho, o Tesouro Nacional emitiu R\$6,4 bilhões em NTN-B - títulos remunerados pelo IPCA.

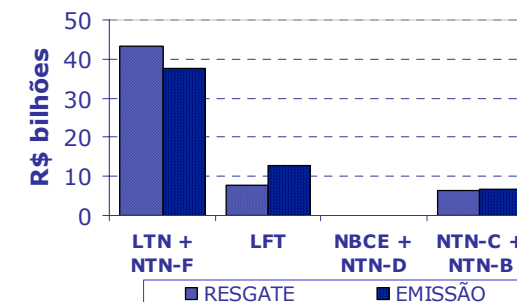
### Oferta Pública de LTN (em %)

	6 Meses	9 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	30 Meses
Mar/05	0,00	0,00	84,49	0,00	15,51	0,00
Abr/05	19,13	0,00	21,36	27,76	31,75	0,00
Mai/05	9,25	9,24	54,67	26,84	0,00	0,00
Jun/05	28,42	0,00	0,00	60,01	11,57	0,00
Jul/05	9,50	4,55	0,00	67,32	13,78	4,85

### Oferta Pública de LFT (em %)

	12 Meses	24 Meses	30 Meses	36 Meses	42 Meses	48 Meses	54 Meses
Mar/05	0,00	51,76	0,00	29,18	0,00	19,06	0,00
Abr/05	0,00	0,00	51,78	27,20	0,00	18,31	2,71
Mai/05	0,00	0,00	0,00	75,49	0,00	22,03	2,48
Jun/05	0,00	0,00	0,00	87,43	4,31	8,26	0,00
Jul/05	0,00	0,00	0,00	0,00	52,07	0,00	47,93

\* Inclui operações de troca



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



Em julho, os resgates de títulos superaram as emissões por meio de ofertas públicas, acarretando impacto monetário expansionista de R\$2,4 bilhões.

Os resgates de títulos efetuados pelo Tesouro Nacional totalizaram R\$54,0 bilhões, sendo R\$47 bilhões referentes aos vencimentos do mês e R\$7,0 bilhões resultantes de operações de compra/troca. Dos vencimentos, R\$37,4 bilhões deveram-se a LTN e R\$5,5 bilhões a NTN-C; das operações de compra/troca, R\$6,4 bilhões decorreram de trocas de LFT.

As emissões realizadas pelo Tesouro Nacional, incluídas as trocas de R\$6,6 bilhões, atingiram R\$51,6 bilhões: R\$31,9 bilhões (62%) em títulos com remuneração prefixada (LTN e NTN-F), R\$12,8 bilhões (25%) em LFT e R\$6,9 bilhões (13%) em NTN-B e em NTN-C. Do total emitido em títulos de rentabilidade vinculada a índice de preços, 94% referiram-se a NTN-B.

Para reduzir o excesso de liquidez bancária a partir de outubro, o Banco Central atuou no mercado por meio de leilões de venda de LTN de sua carteira, de vencimento em janeiro/06, conjugada a compra de LTN de vencimento em outubro/05. Essas operações totalizaram R\$5,7 bilhões.

No leilão mensal de venda de NTN-B, o Tesouro Nacional emitiu R\$5,8 bilhões em títulos vencidos entre 2007 e 2045, sendo R\$3,0 bilhões na primeira etapa, liquidada em moeda corrente, e R\$2,8 bilhões na segunda, liquidada em títulos. O título de vencimento em 2007 representou 96% do total vendido.

Ao longo do mês, foram realizados leilões simultâneos de compra e venda de NTN-B, objetivando fornecer parâmetros de preço de negociação e estimular a liquidez do mercado. As vendas alcançaram R\$640,4 milhões, e as compras, R\$287,4 milhões.

No leilão mensal de venda de NTN-C, também realizado em duas etapas, foram vendidos R\$164 milhões em títulos de vencimento entre 2017 e 2031 (R\$156,3 milhões na primeira etapa e R\$7,7 milhões na segunda). Foi também realizado leilão de troca de NTN-C, tendo sido emitidos R\$270,7 milhões em títulos vencidos em 2008.

No intuito de estimular a liquidez dos títulos de médio e de longo prazo, foram realizados, concomitantemente à 2ª etapa dos leilões mensais de venda de NTN-B e de NTN-C, leilões de compra desses títulos e de compra de cupons de NTN-B. Foram resgatados R\$53,5 milhões em NTN-B e R\$133,9 milhões em NTN-C. Não houve compra de cupons.



## 1.2 Emissões diretas

Em julho, as emissões diretas de títulos da DPMFi e de dívida securitizada totalizaram R\$447,9 milhões (vide tabela 2).

<b>TABELA 2</b>					
<b>Emissões Diretas de Títulos da DPMFi e de Dívida Securitizada</b>					
<b>EMIÇÃO</b>					
<b>TÍTULO</b>	<b>DATA DE EMISSÃO</b>	<b>DATA DE VENCIMENTO</b>	<b>VALOR FINANCEIRO* (R\$ MILHÕES)</b>	<b>FINALIDADE</b>	<b>AUTORIZAÇÃO LEGAL</b>
CFT-E1	01/01/05	01/01/35	51,48	Em favor do FIES – Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior	Lei 10.260, de 12/07/01
LFT	19/07/05	24/07/05	151,34	Contrato de Cessão de Crédito entre a União e o BNDES – Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social	Lei 10.438, de 26/04/02
NTN-B	27/07/05	15/05/09	56,85	Assunção, pela União, de dívidas do INSS – Instituto Nacional do Seguro Social	Lei 11.051, de 29/12/04
NTN-C	01/03/05	01/03/11	107,73	Contrato de Cessão de Crédito entre a União e o BNDES – Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social	Lei 10.438, de 26/04/02
NTN-I	15/04/01	15/05/21	49,22	Em favor do PROEX – Programa de Financiamento às Exportações	Lei 10.184, de 12/02/01
TDA	Diversas	Diversas	31,25	Reforma Agrária - Indenização de desapropriações de terra promovidas pelo INCRA	MP 2.183-56, de 27/08/01
		<b>SUBTOTAL</b>	<b>447,87</b>		
<b>CANCELAMENTO</b>					
<b>TÍTULO</b>	<b>DATA DE EMISSÃO</b>	<b>DATA DE VENCIMENTO</b>	<b>VALOR FINANCEIRO (R\$ MILHÕES)</b>	<b>MOTIVO</b>	<b>AUTORIZAÇÃO LEGAL</b>
TDA	Diversas	Diversas	0,08	Pagamento de ITR – Imposto Territorial Rural	Lei 4.504, de 30/11/64
		<b>SUBTOTAL</b>	<b>0,08</b>		
<b>EMIÇÃO LÍQUIDA</b>					
		<b>TOTAL</b>	<b>447,79</b>		

\*Valores econômicos na data da operação



### 1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

Em julho, as instituições estrangeiras adquiriram 46,9% do volume emitido em títulos com remuneração prefixada, com destaque para a compra de 79,8% das NTN-F. A participação das instituições nacionais foi mais expressiva na compra dos títulos com rentabilidade atrelada à taxa Selic (87,8%) e das NTN-B (74,3%).

**TABELA 3**  
**Compradores de títulos em ofertas públicas <sup>(1)</sup>**

	LTN 6 meses	LTN 9 meses	LTN 18 meses	LTN 24 meses	LTN 30 meses	NTN-F	Prefixados Total	LFT 42 meses	LFT 54 meses	LFT Total	NTN-B	NTN-C	TOTAL
Banco comercial nacional (2)	55,64%	90,06%	55,75%	29,49%	19,62%	20,17%	51,06%	74,17%	91,02%	82,25%	67,51%	58,05%	60,52%
Banco comercial estrangeiro (2)	44,36%	8,18%	35,83%	44,09%	58,75%	76,49%	38,69%	10,58%	5,35%	8,07%	14,39%	0,00%	28,52%
Banco de investimento nacional (3)	0,00%	0,00%	0,46%	0,00%	0,00%	0,00%	0,30%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,20%
Banco de investimento estrangeiro (3)	0,00%	0,00%	4,45%	19,12%	13,53%	0,00%	6,11%	3,55%	0,00%	1,85%	7,74%	12,62%	5,17%
Corretora/distribuidora nacional	0,00%	1,76%	1,57%	4,76%	0,00%	0,00%	1,75%	9,93%	0,77%	5,54%	6,77%	28,02%	3,34%
Corretora/distribuidora estrangeira	0,00%	0,00%	1,94%	2,55%	8,11%	3,34%	2,09%	1,77%	2,86%	2,29%	3,58%	1,32%	2,25%
<b>Subtotal instituições nacionais</b>	<b>55,64%</b>	<b>91,82%</b>	<b>57,78%</b>	<b>34,24%</b>	<b>19,62%</b>	<b>20,17%</b>	<b>53,11%</b>	<b>84,10%</b>	<b>91,79%</b>	<b>87,78%</b>	<b>74,28%</b>	<b>86,06%</b>	<b>64,06%</b>
<b>Subtotal instituições estrangeiras</b>	<b>44,36%</b>	<b>8,18%</b>	<b>42,22%</b>	<b>65,76%</b>	<b>80,38%</b>	<b>79,83%</b>	<b>46,89%</b>	<b>15,90%</b>	<b>8,21%</b>	<b>12,22%</b>	<b>25,72%</b>	<b>13,94%</b>	<b>35,94%</b>
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

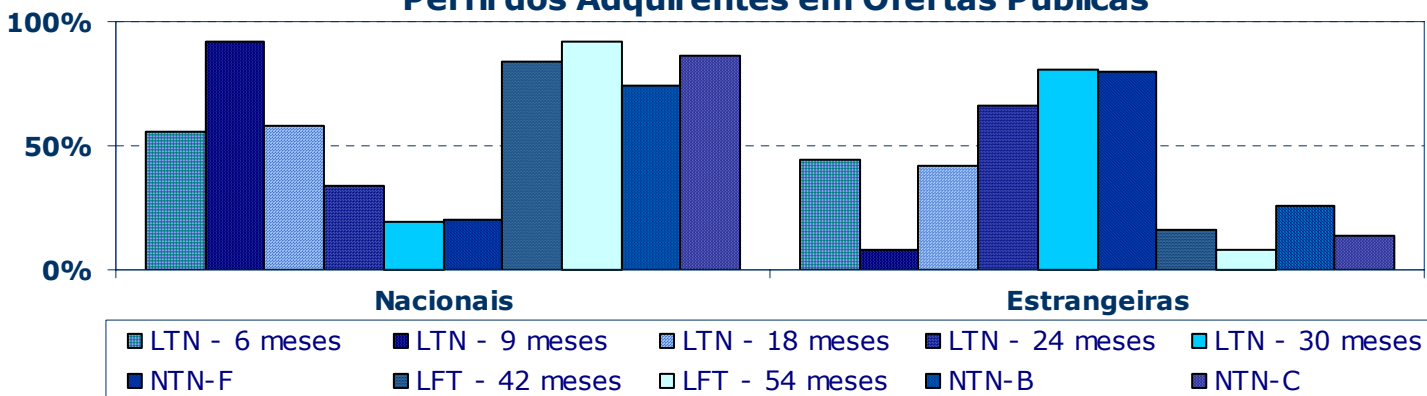
(1) Computadas as ofertas públicas de títulos federais registrados no Selic com liquidação financeira no mês, exceto a segunda etapa dos leilões de NTN-B e NTN-C.

(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) O total de prefixados é composto pelos títulos NTN-F e LTN.

#### Perfil dos Adquirentes em Ofertas Públicas



As instituições estrangeiras adquiriram 35,9% 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 julho elevou-se 1,12% em relação a junho, alcançando R\$915,7 bilhões (vide tabela 4), em virtude, basicamente, da apropriação de juros.

A participação dos títulos com remuneração prefixada na DPMFi reduziu-se para 22,4% (vide tabela 5), ante 23,0% no mês anterior, resultado do resgate líquido de R\$5,8 bilhões. O Plano Anual de Financiamento (PAF) estabelece o intervalo de 20 a 30% para a participação desses títulos no total da DPMFi em 2005.

A participação dos títulos remunerados pela taxa Selic, por sua vez, aumentou de 57,1% para 57,9%, em decorrência da emissão líquida de R\$4,6 bilhões em LFT. Para esses títulos, o intervalo estabelecido no PAF é de 47 a 57%. A parcela remunerada por índices de preços reduziu-se de 13,9% em junho para 13,7% em julho. O PAF estabelece o intervalo de 15 a 20%.

**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%
Agosto/04	573,13	75,24%	163,08	21,41%	7,05	0,93%	18,51	2,43%	-	0,00%	591,64	77,67%	163,08	21,41%	7,05	0,93%	761,77	100,00%
Setembro/04	588,09	76,25%	160,18	20,77%	7,01	0,91%	16,03	2,08%	-	0,00%	604,12	78,32%	160,18	20,77%	7,01	0,91%	771,30	100,00%
Outubro/04	594,86	76,61%	159,89	20,59%	6,96	0,90%	14,80	1,91%	-	0,00%	609,66	78,51%	159,89	20,59%	6,96	0,90%	776,50	100,00%
Novembro/04	611,29	77,88%	152,93	19,48%	6,87	0,88%	13,84	1,76%	-	0,00%	625,13	79,64%	152,93	19,48%	6,87	0,88%	784,94	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%
Janeiro/05	648,47	78,44%	157,89	19,10%	6,78	0,82%	13,56	1,64%	-	0,00%	662,03	80,08%	157,89	19,10%	6,78	0,82%	826,70	100,00%
Fevereiro/05	667,87	79,00%	157,24	18,60%	6,76	0,80%	13,52	1,60%	-	0,00%	681,39	80,60%	157,24	18,60%	6,76	0,80%	845,39	100,00%
Março/05	697,86	79,88%	154,96	17,74%	6,75	0,77%	14,03	1,61%	-	0,00%	711,89	81,49%	154,96	17,74%	6,75	0,77%	873,61	100,00%
Abril/05	703,06	80,46%	151,05	17,29%	6,64	0,76%	13,08	1,50%	-	0,00%	716,14	81,95%	151,05	17,29%	6,64	0,76%	873,83	100,00%
Mai/05	722,83	81,41%	146,38	16,49%	6,57	0,74%	12,16	1,37%	-	0,00%	734,99	82,78%	146,38	16,49%	6,57	0,74%	887,93	100,00%
Junho/05	742,58	82,01%	144,39	15,95%	6,53	0,72%	12,00	1,33%	-	0,00%	754,58	83,33%	144,39	15,95%	6,53	0,72%	905,51	100,00%
Julho/05	753,86	82,33%	142,95	15,61%	6,55	0,71%	12,32	1,35%	-	0,00%	766,18	83,67%	142,95	15,61%	6,55	0,71%	915,67	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	Em R\$ bilhões													
	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		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%
Julho/04	114,90	15,13%	452,25	59,57%	114,75	15,12%	63,14	8,32%	14,14	1,86%	0,02	0,00%	759,20	100,00%
Agosto/04	126,87	16,66%	445,55	58,49%	117,04	15,36%	57,84	7,59%	14,44	1,90%	0,02	0,00%	761,77	100,00%
Setembro/04	134,68	17,46%	449,55	58,28%	118,14	15,32%	54,27	7,04%	14,64	1,90%	0,02	0,00%	771,30	100,00%
Outubro/04	135,16	17,41%	458,25	59,01%	118,75	15,29%	49,48	6,37%	14,84	1,91%	0,02	0,00%	776,50	100,00%
Novembro/04	146,84	18,71%	458,12	58,36%	119,80	15,26%	45,54	5,80%	14,61	1,86%	0,02	0,00%	784,94	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%
Janeiro/05	154,67	18,71%	491,54	59,46%	120,38	14,56%	37,83	4,58%	22,27	2,69%	0,01	0,00%	826,70	100,00%
Fevereiro/05	172,75	20,43%	493,39	58,36%	120,90	14,30%	35,98	4,26%	22,36	2,64%	0,01	0,00%	845,39	100,00%
Março/05	188,02	21,52%	503,99	57,69%	122,23	13,99%	36,94	4,23%	22,43	2,57%	0,01	0,00%	873,61	100,00%
Abril/05	176,96	20,25%	517,01	59,17%	123,22	14,10%	34,53	3,95%	22,10	2,53%	0,01	0,00%	873,83	100,00%
Mai/05	195,82	22,05%	513,57	57,84%	123,64	13,92%	32,62	3,67%	22,28	2,51%	0,01	0,00%	887,93	100,00%
Junho/05	207,82	22,95%	517,28	57,13%	125,72	13,88%	32,16	3,55%	22,52	2,49%	0,01	0,00%	905,51	100,00%
Julho/05	204,84	22,40%	530,01	57,88%	125,41	13,70%	32,82	3,58%	22,59	2,47%	0,00	0,00%	915,67	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.**

O percentual da DPMFi atualizado pela variação da taxa de câmbio manteve-se praticamente inalterado no mês de julho, em 3,6%. O intervalo definido no PAF é de 3 a 5% do total da DPMFi.

Considerando-se as operações de *swap*, o percentual da DPMFi exposto à taxa Selic aumentou de 56,6% para 57,3% (vide tabela 6), e a parcela vinculada ao câmbio passou de 4,1% para 4,2%.

No mês, a exposição cambial aumentou R\$0,7 bilhão (vide tabela 9), devido, principalmente, ao efeito da depreciação cambial sobre o estoque de títulos e de *swaps*.



**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	
													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%
Julho/04	114,90	15,13%	408,24	53,77%	114,75	15,12%	107,15	14,11%	14,14	1,86%	0,02	0,00%	759,20	100,00%
Agosto/04	126,87	16,66%	403,21	52,93%	117,04	15,36%	100,18	13,15%	14,44	1,90%	0,02	0,00%	761,77	100,00%
Setembro/04	134,68	17,46%	408,80	53,00%	118,14	15,32%	95,03	12,32%	14,64	1,90%	0,02	0,00%	771,30	100,00%
Outubro/04	135,16	17,41%	420,47	54,15%	118,75	15,29%	87,26	11,24%	14,84	1,91%	0,02	0,00%	776,50	100,00%
Novembro/04	146,84	18,71%	422,45	53,82%	119,80	15,26%	81,21	10,35%	14,61	1,86%	0,02	0,00%	784,94	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%
Janeiro/05	154,67	18,71%	462,95	56,00%	120,38	14,56%	66,42	8,03%	22,27	2,69%	0,01	0,00%	826,70	100,00%
Fevereiro/05	172,75	20,43%	478,47	56,60%	120,90	14,30%	50,90	6,02%	22,36	2,64%	0,01	0,00%	845,39	100,00%
Março/05	188,02	21,52%	497,81	56,98%	122,23	13,99%	43,12	4,94%	22,43	2,57%	0,01	0,00%	873,61	100,00%
Abril/05	176,96	20,25%	511,18	58,50%	123,22	14,10%	40,36	4,62%	22,10	2,53%	0,01	0,00%	873,83	100,00%
Mai/05	195,82	22,05%	508,25	57,24%	123,64	13,92%	37,94	4,27%	22,28	2,51%	0,01	0,00%	887,93	100,00%
Junho/05	207,82	22,95%	512,17	56,56%	125,72	13,88%	37,28	4,12%	22,52	2,49%	0,01	0,00%	905,51	100,00%
Julho/05	204,84	22,37%	524,84	57,32%	125,41	13,70%	37,99	4,15%	22,59	2,47%	0,00	0,00%	915,67	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%
Agosto/04	126,87	15,08%	403,21	47,94%	117,04	13,91%	100,18	11,91%	14,44	1,72%	0,02	0,00%	29,48	49,86	3,51%	5,93%	841,11	100,00%
Setembro/04	134,68	15,93%	408,80	48,36%	118,14	13,97%	95,03	11,24%	14,64	1,73%	0,02	0,00%	34,84	39,25	4,12%	4,64%	845,39	100,00%
Outubro/04	135,16	15,90%	420,47	49,46%	118,75	13,97%	87,26	10,26%	14,84	1,75%	0,02	0,00%	35,38	38,22	4,16%	4,50%	850,11	100,00%
Novembro/04	146,84	17,24%	422,45	49,58%	119,80	14,06%	81,21	9,53%	14,61	1,71%	0,02	0,00%	26,14	40,91	3,07%	4,80%	851,99	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%
Janeiro/05	154,67	17,51%	462,95	52,40%	120,38	13,63%	66,42	7,52%	22,27	2,52%	0,01	0,00%	14,68	42,14	1,66%	4,77%	883,52	100,00%
Fevereiro/05	172,75	19,18%	478,47	53,14%	120,90	13,43%	50,90	5,65%	22,36	2,48%	0,01	0,00%	18,22	36,83	2,02%	4,09%	900,45	100,00%
Março/05	188,02	20,45%	497,81	54,15%	122,23	13,29%	43,12	4,69%	22,43	2,44%	0,01	0,00%	5,24	40,53	0,57%	4,41%	919,38	100,00%
Abril/05	176,96	19,26%	511,18	55,64%	123,22	13,41%	40,36	4,39%	22,10	2,41%	0,01	0,00%	3,77	41,20	0,41%	4,48%	918,80	100,00%
Mai/05	195,82	23,00%	508,25	59,71%	123,64	14,52%	37,94	4,46%	22,28	2,62%	0,01	0,00%	-3,70	40,42	-0,40%	4,37%	924,65	100,00%
Junho/05	207,82	22,14%	512,17	54,56%	125,72	13,39%	37,28	3,97%	22,52	2,40%	0,01	0,00%	4,10	29,16	0,44%	3,11%	938,77	100,00%
Julho/05	204,84	21,54%	524,84	55,18%	125,41	13,18%	37,99	3,99%	22,59	2,37%	0,00	0,00%	-6,31	41,84	-0,66%	4,40%	951,20	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
Agosto/04	0,9	1,1
Setembro/04	0,0	1,1
Outubro/04	0,0	3,1
Novembro/04	0,0	0,3
Dezembro/04	0,0	-4,0
Janeiro/05	0,0	9,3
Fevereiro/05	-13,7	0,0
Março/05	-9,3	0,1
Abril/05	0,0	0,2
Mai/05	0,0	0,4
Junho/05	0,0	0,0
Julho/05	0,0	0,0

**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
Agosto/04	57,84	42,34	100,18
Setembro/04	54,27	40,75	95,03
Outubro/04	49,48	37,79	87,26
Novembro/04	45,54	35,67	81,21
Dezembro/04	41,74	38,31	80,05
Janeiro/05	37,83	28,59	66,42
Fevereiro/05	35,98	14,92	50,90
Março/05	36,94	6,18	43,12
Abril/05	34,53	5,83	40,36
Mai/05	32,62	5,32	37,94
Junho/05	32,16	5,11	37,28
Julho/05	32,82	5,17	37,99

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



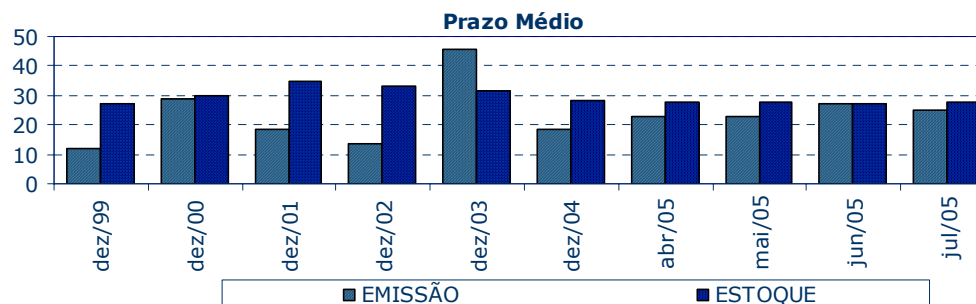
## 2.2 Prazo médio

O prazo médio das emissões em ofertas públicas reduziu-se de 27,1 meses em junho para 25,1 meses em julho (vide tabela 12), em decorrência do aumento da participação dos títulos prefixados e da redução da participação dos títulos remunerados à Selic. O prazo médio do estoque da DPMFi, por sua vez, aumentou de 27,1 meses em junho para 27,6 em julho (vide tabelas 10 e 11).

**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
Julho/04	23,23	53,02	57,45	14,04	-	22,88	53,02	57,45	29,85
Agosto/04	22,42	53,67	56,81	15,73	-	22,21	53,67	56,81	29,26
Setembro/04	21,60	54,16	56,20	16,79	-	21,47	54,16	56,20	28,58
Outubro/04	21,65	53,84	55,98	17,34	-	21,55	53,84	55,98	28,50
Novembro/04	21,18	55,09	55,33	16,81	-	21,09	55,09	55,33	28,01
Dezembro/04	20,72	57,11	54,69	15,77	-	20,62	57,11	54,69	28,13
Janeiro/05	21,41	57,67	54,44	14,74	-	21,27	57,67	54,44	28,50
Fevereiro/05	21,26	57,21	53,75	13,81	-	21,11	57,21	53,75	28,09
Março/05	21,10	58,00	53,38	12,78	-	20,94	58,00	53,38	27,76
Abril/05	21,50	58,08	53,03	12,15	-	21,33	58,08	53,03	27,92
Mai/05	21,16	58,81	52,27	11,46	-	21,00	58,81	52,27	27,46
Junho/05	20,91	59,25	51,55	10,46	-	20,75	59,25	51,55	27,11
Julho/05	21,59	59,56	50,88	9,49	-	21,40	59,56	50,88	27,57

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
Julho/04	6,95	19,20	78,08	46,94	88,87	10,97	29,85
Agosto/04	6,02	18,84	77,18	48,90	88,05	9,94	29,26
Setembro/04	5,38	18,35	76,82	50,01	87,33	8,94	28,58
Outubro/04	6,17	17,82	77,23	54,12	86,38	7,91	28,50
Novembro/04	5,88	17,69	76,94	55,42	87,32	6,91	28,01
Dezembro/04	5,63	17,49	76,74	58,03	94,95	5,87	28,13
Janeiro/05	6,33	17,92	77,28	62,69	94,20	8,58	28,50
Fevereiro/05	6,25	18,13	76,92	64,62	93,70	7,64	28,09
Março/05	5,99	18,51	76,46	64,03	93,07	6,61	27,76
Abril/05	7,61	18,13	76,51	64,40	91,50	5,61	27,92
Maio/05	7,59	18,28	76,09	63,99	90,64	4,58	27,46
Junho/05	7,46	18,37	75,14	62,87	89,98	3,58	27,11
Julho/05	9,55	18,26	76,21	62,00	89,32	8,08	27,57

**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
Julho/04	7,44	19,80	-	83,83	20,47
Agosto/04	7,96	15,40	-	56,10	13,28
Setembro/04	10,30	19,28	-	77,13	18,07
Outubro/04	10,14	20,53	-	108,81	16,94
Novembro/04	11,91	18,89	-	110,27	18,07
Dezembro/04	11,26	23,13	-	95,39	18,52
Janeiro/05	12,43	27,14	-	133,85	23,87
Fevereiro/05	15,78	30,66	-	116,52	25,50
Março/05	15,13	32,07	-	92,06	27,16
Abril/05	14,64	34,72	-	111,00	22,88
Maio/05	14,25	37,03	-	82,35	22,92
Junho/05	15,65	36,96	-	38,25	27,08
Julho/05	17,07	44,43	-	26,63	25,12

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 reduziu-se de 45,3% em junho para 44,2% em julho, reflexo da redução dos percentuais de dívida a vencer nesse prazo em títulos prefixados e vinculados a índices de preço.

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

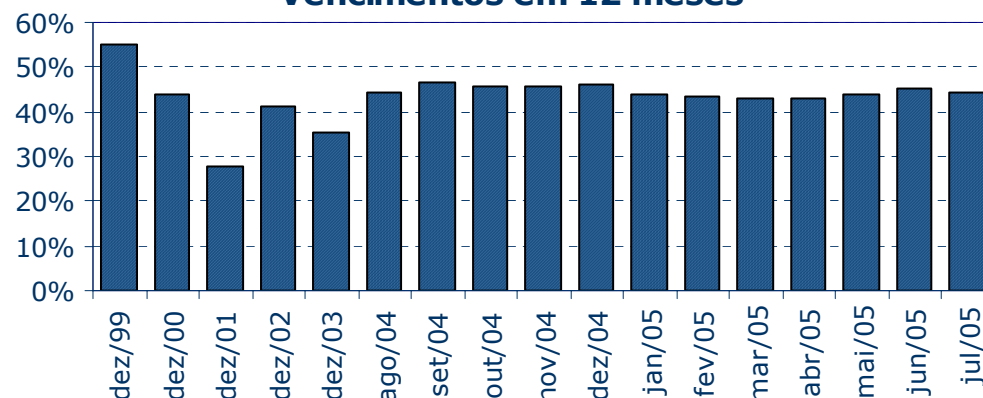
Mês	Em R\$ bilhões												Total	
	Prefixada		Taxa Selic		Índice de Preços		Câmbio		TR		Outros			
Dezembro/99	39,75	100,00%	146,48	58,20%	2,03	8,26%	53,31	52,94%	0,91	3,79%	0,02	3,34%	242,51	54,94%
Dezembro/00	72,95	96,75%	95,53	35,81%	3,65	12,03%	51,22	45,03%	1,31	5,46%	0,24	66,47%	224,90	44,04%
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%
Julho/04	107,29	93,38%	168,78	37,32%	15,58	13,58%	25,59	40,54%	0,79	5,56%	0,01	57,67%	318,05	41,89%
Agosto/04	118,69	93,55%	181,33	40,70%	16,59	14,17%	21,17	36,60%	0,90	6,20%	0,01	74,44%	338,68	44,46%
Setembro/04	125,53	93,20%	198,27	44,10%	16,82	14,24%	18,59	34,25%	0,91	6,19%	0,01	74,44%	360,12	46,69%
Outubro/04	122,67	90,76%	199,11	43,45%	16,70	14,06%	16,70	33,75%	1,19	8,01%	0,01	74,44%	356,38	45,90%
Novembro/04	132,92	90,52%	188,32	41,11%	16,86	14,07%	17,86	39,22%	1,23	8,43%	0,01	74,44%	357,21	45,51%
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%
Janeiro/05	148,44	95,97%	176,12	35,83%	26,16	21,73%	10,90	28,82%	1,65	7,39%	0,01	79,64%	363,29	43,94%
Fevereiro/05	156,64	90,67%	171,31	34,72%	26,33	21,78%	9,37	26,05%	1,65	7,37%	0,01	79,64%	365,30	43,21%
Março/05	158,67	84,39%	178,16	35,35%	26,43	21,62%	10,48	28,38%	1,65	7,35%	0,01	79,64%	375,40	42,97%
Abril/05	150,81	85,23%	185,43	35,87%	26,71	21,68%	9,85	28,54%	1,58	7,14%	0,01	79,64%	374,40	42,85%
Mai/05	151,52	77,38%	199,67	38,88%	26,84	21,71%	9,22	28,26%	1,66	7,47%	0,01	79,64%	388,92	43,80%
Junho/05	152,66	73,46%	221,14	42,75%	25,24	20,08%	9,10	28,29%	1,68	7,46%	0,01	79,64%	409,83	45,26%
Julho/05	144,18	70,39%	229,27	43,26%	19,80	15,79%	9,31	28,38%	1,69	7,50%	0,00	100,00%	404,26	44,15%

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%
Julho/04	318,05	41,89%	205,98	27,13%	89,64	11,81%	56,51	7,44%	14,61	1,92%	74,41	9,80%	759,20	100,00%
Agosto/04	338,68	44,46%	197,89	25,98%	78,14	10,26%	56,74	7,45%	14,67	1,93%	75,64	9,93%	761,77	100,00%
Setembro/04	360,12	46,69%	193,89	25,14%	85,15	11,04%	42,08	5,46%	14,29	1,85%	75,77	9,82%	771,30	100,00%
Outubro/04	356,38	45,90%	212,04	27,31%	74,91	9,65%	42,06	5,42%	14,55	1,87%	76,56	9,86%	776,50	100,00%
Novembro/04	357,21	45,51%	225,09	28,68%	71,76	9,14%	39,91	5,08%	16,17	2,06%	74,80	9,53%	784,94	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%
Janeiro/05	363,29	43,94%	232,62	28,14%	95,69	11,58%	38,47	4,65%	15,97	1,93%	80,67	9,76%	826,70	100,00%
Fevereiro/05	365,30	43,21%	235,56	27,86%	108,73	12,86%	38,26	4,53%	16,40	1,94%	81,14	9,60%	845,39	100,00%
Março/05	375,40	42,97%	252,46	28,90%	103,88	11,89%	46,22	5,29%	13,36	1,53%	82,27	9,42%	873,61	100,00%
Abril/05	374,40	42,85%	241,15	27,60%	128,16	14,67%	34,35	3,93%	13,78	1,58%	82,00	9,38%	873,83	100,00%
Mai/05	388,92	43,80%	230,21	25,93%	135,87	15,30%	40,80	4,59%	10,43	1,17%	81,70	9,20%	887,93	100,00%
Junho/05	409,83	45,26%	237,98	26,28%	132,72	14,66%	31,97	3,53%	10,67	1,18%	82,34	9,09%	905,51	100,00%
Julho/05	404,26	44,15%	239,36	26,14%	134,45	14,68%	38,10	4,16%	17,11	1,87%	82,39	9,00%	915,67	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 julho, com o objetivo de administrar a liquidez de curtíssimo prazo no mercado de reservas bancárias, o Banco Central atuou em 17 oportunidades. Em 11 delas, tomou recursos em operações compromissadas com prazo de 1 a 5 dias úteis, taxa de 19,72% e volume financeiro médio de R\$14,5 bilhões. O aumento do volume médio em relação a junho (R\$4,0 bilhões) deveu-se ao expressivo vencimento de LTN em 1/7. As intervenções doadoras, *overnight* em sua totalidade, foram realizadas na 2ª quinzena do mês, à taxa de 19,78%, e apresentaram volume médio de R\$2,9 bilhões.

O excesso de liquidez resultante do resgate do primeiro dia de julho foi gradualmente eliminado mediante a colocação líquida de títulos ao longo do restante do mês, pelo Tesouro Nacional, e as operações compromissadas de prazo de três meses e rentabilidade prefixada, que absorveram R\$12,1 bilhões além dos R\$15,7 bilhões referentes ao retorno de operações de mesma natureza.

Ocorreram operações de nivelamento de liquidez em todos os dias de julho, ao final do expediente. Em 9 ocasiões, o Banco Central adicionou recursos ao sistema, em 3, tomou financiamentos, e, nas demais, atuou tanto como doador quanto como tomador de recursos. As atuações doadoras tiveram volume financeiro médio de R\$147 milhões e taxas de 20,10% e de 20,15%. As tomadoras foram feitas a taxas de 19,30% e de 19,35% e atingiram R\$560 milhões, em média.

Em adição às operações compromissadas, o Banco Central realizou venda de LTN de vencimento em janeiro/06, de sua carteira, conjugada a compra de LTN de vencimento em outubro/05, no montante de R\$5,7 bilhões, com vistas a reduzir antecipadamente o excesso de liquidez previsto para o quarto trimestre.



### 3.2 Negociação no mercado secundário de títulos federais registrados no Selic

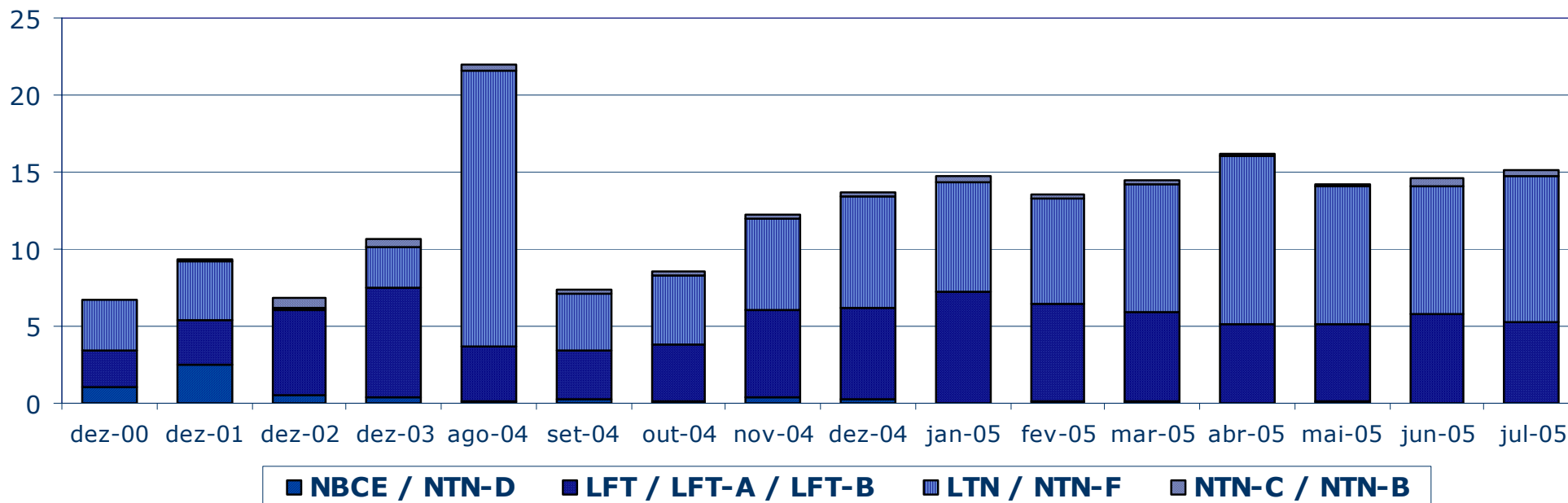
Em julho, o volume financeiro diário médio, no mercado secundário, das operações definitivas com títulos públicos federais registrados no Selic, desconsiderando-se as efetuadas com o Banco Central e com o Tesouro Nacional, alcançou R\$15,1 bilhões, com uma média diária de 1.751 operações. Esse valor foi 3,8% superior ao negociado no mês de junho.

Após dois meses consecutivos de queda, as negociações com LTN e NTN-F, impulsionadas pelo elevado volume de emissões de títulos de rentabilidade prefixada no mês, cresceram 13,2% em relação a junho, alcançando o volume diário médio de R\$9,4 bilhões. Este foi o segundo maior montante negociado desde setembro de 2004. A participação das LTN e das NTN-F no total das transações passou de 57,1% para 62,2%.

Ao contrário do mês anterior, ocorreu redução no giro com LFT no mercado secundário. O volume diário médio de negociação diminuiu 8,7%, atingindo R\$5,3 bilhões, com a conseqüente queda na participação desses títulos sobre o total das operações para 34,9%, ante 39,7% em junho.

Os títulos atualizados por índice de preços tiveram média diária de negociação de R\$417 milhões, e os atrelados à variação cambial, de R\$17 milhões.

#### Volume Negociado





A LTN de vencimento em 1/1/2006 permaneceu, pelo terceiro mês consecutivo, como o título de maior volume financeiro negociado no mercado secundário, registrando a média diária de R\$5,1 bilhões, ante R\$4,3 bilhões em junho. Os negócios com esse título representaram 33% do volume total negociado e 54% do mercado de títulos com rentabilidade prefixada. A média diária de 90 operações também se manteve como a maior dentre as LTN e as NTN-F (vide Tabela 16).

Dentre os títulos com rentabilidade atrelada à taxa Selic, a LFT de vencimento em 17/8/2005 mantém-se como o título de maior volume financeiro negociado desde abril/2005, tendo alcançado a média diária de R\$1,3 bilhão em julho (R\$1,0 bilhão em junho). Continuou também como o título mais expressivo do mercado secundário em número de transações, com a média de 479 operações por dia.

A NTN-B de vencimento em 15/5/2007, terceiro título atualizado por índice de preços mais negociado em junho, passou a ser o mais transacionado em julho com as médias diárias de R\$217 milhões e de 17 operações.

A NTN-D de vencimento em 16/7/2008 foi o título cambial mais representativo no mercado secundário, com volume financeiro diário médio de R\$6 milhões.

**TABELA 15**  
**Volume negociado por título**

Mês	Em R\$bilhões																	
	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%	
Agosto/04	3,54	16,1%	14,7%	17,95	81,4%	-12,7%	0,09	0,4%	-32,0%	0,45	2,1%	-4,5%	0,00	0,0%	22,03	100,0%	-9,2%	
Setembro/04	3,15	42,7%	-11,0%	3,81	51,7%	-78,8%	0,22	2,9%	129,1%	0,20	2,7%	-56,3%	-	0,0%	7,37	100,0%	-66,6%	
Outubro/04	3,72	43,7%	18,1%	4,42	52,0%	16,1%	0,13	1,5%	-40,5%	0,24	2,8%	18,7%	-	0,0%	8,50	100,0%	15,4%	
Novembro/04	5,69	46,4%	53,0%	5,86	47,8%	32,6%	0,38	3,1%	199,6%	0,33	2,7%	40,2%	0,00	0,0%	12,26	100,0%	44,3%	
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%	
Janeiro/05	7,19	48,7%	21,2%	7,11	48,1%	-0,2%	0,07	0,4%	-78,8%	0,40	2,7%	30,5%	-	0,0%	14,77	100,0%	8,0%	
Fevereiro/05	6,22	45,8%	-13,5%	6,92	50,9%	-2,7%	0,18	1,3%	177,3%	0,27	2,0%	-33,1%	-	0,0%	13,59	100,0%	-8,0%	
Março/05	5,83	40,4%	-6,2%	8,25	57,2%	19,3%	0,07	0,5%	-61,7%	0,28	1,9%	3,1%	0,00	0,0%	14,43	100,0%	6,2%	
Abril/05	5,04	31,1%	-13,6%	10,90	67,3%	32,1%	0,06	0,4%	-15,3%	0,19	1,2%	-31,2%	-	0,0%	16,19	100,0%	12,1%	
Mai/05	4,95	34,7%	-1,8%	8,94	62,7%	-18,0%	0,13	0,9%	128,5%	0,23	1,6%	20,1%	0,00	0,0%	14,25	100,0%	-12,0%	
Junho/05	5,77	39,7%	16,7%	8,31	57,1%	-7,1%	0,06	0,4%	-56,4%	0,41	2,8%	79,7%	0,00	0,0%	14,55	100,0%	2,1%	
Julho/05	5,27	34,9%	-8,7%	9,40	62,2%	13,2%	0,02	0,1%	-71,1%	0,42	2,8%	0,9%	0,00	0,0%	15,10	100,0%	3,8%	

(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				ÍNDICES 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	1/1/2006	5.057,4	90,3	LFT	17/8/2005	1.263,0	478,6	NTN-B	15/5/2007	217,4	16,9	NTN-D	16/7/2008	6,2	1,0
LTN	1/10/2005	1.263,8	53,5	LFT	16/11/2005	652,7	98,9	NTN-C	1/4/2008	92,3	23,6	NBCE	13/10/2005	3,0	0,2
LTN	1/10/2006	1.246,1	43,6	LFT	17/5/2006	393,3	88,8	NTN-C	1/12/2005	32,5	8,4	NBCE	12/10/2006	2,9	0,3
LTN	1/1/2007	602,2	54,1	LFT	21/9/2005	363,9	217,6	NTN-C	1/1/2031	24,9	5,2	NBCE	16/11/2006	1,3	0,3
LTN	1/7/2006	490,9	20,2	LFT	14/6/2006	290,5	72,2	NTN-B	15/5/2009	12,3	2,0	NTN-D	16/7/2008	1,3	0,1

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.

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	100,0%	358,3%	0,06	0,0%	-98,8%	-	-	-	1.221,25	100,0%	350,2%
Dezembro/01	1,72	0,1%	-23,3%	2.965,84	99,7%	-3,0%	8,18	0,3%	-63,6%	-	-	-	2.975,74	100,0%	-3,5%
Dezembro/02	95,17	99,0%	62,2%	0,99	1,0%	8,7%	-	0,0%	-	-	0,0%	-100,0%	96,16	100,0%	59,7%
Dezembro/03	-	0,0%	0,0%	1.829,01	100,0%	0,8%	-	0,0%	-	-	0,0%	-	1.829,01	100,0%	0,8%
Agosto/04	13,46	0,1%	364,8%	17.056,31	99,9%	-12,6%	-	0,0%	-100,0%	0,76	0,0%	-84,4%	17.070,52	100,0%	-12,6%
Setembro/04	37,57	1,2%	179,2%	3.035,26	98,8%	-82,2%	-	0,0%	-	0,41	0,0%	-45,5%	3.073,24	100,0%	-82,0%
Outubro/04	25,67	0,8%	-31,7%	3.250,72	99,2%	7,1%	-	0,0%	-	0,88	0,0%	114,0%	3.277,27	100,0%	6,6%
Novembro/04	21,44	0,6%	-16,5%	3.867,67	99,3%	19,0%	-	0,0%	-	4,51	0,1%	410,8%	3.893,62	100,0%	18,8%
Dezembro/04	18,37	0,4%	-14,3%	4.603,61	99,6%	19,0%	-	0,0%	-	1,20	0,0%	-73,4%	4.623,18	100,0%	18,7%
Janeiro/05	30,82	0,6%	67,8%	5.013,09	99,2%	8,9%	-	0,0%	-	10,58	0,2%	780,8%	5.054,49	100,0%	9,3%
Fevereiro/05	8,38	0,2%	-72,8%	5.503,99	99,2%	9,8%	34,44	0,6%	-	0,96	0,0%	-90,9%	5.547,77	100,0%	9,8%
Março/05	11,29	0,2%	34,7%	6.557,34	99,8%	19,1%	-	0,0%	-100,0%	2,38	0,0%	146,8%	6.571,00	100,0%	18,4%
Abril/05	-	0,0%	-100,0%	8.103,26	99,9%	23,6%	-	0,0%	-	6,10	0,1%	156,0%	8.109,35	100,0%	23,4%
Mai/05	0,10	0,0%	0,0%	7.389,30	99,9%	-8,8%	1,53	0,0%	-	3,63	0,0%	-40,4%	7.394,58	100,0%	-8,8%
Junho/05	0,77	0,0%	640,4%	6.333,29	99,9%	-14,3%	-	0,0%	-100,0%	3,00	0,0%	-17,5%	6.337,07	100,0%	-14,3%
Julho/05	0,15	0,0%	-81,2%	7.073,95	100,0%	11,7%	-	0,0%	-	2,25	0,0%	-24,8%	7.076,35	100,0%	11,7%

(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.

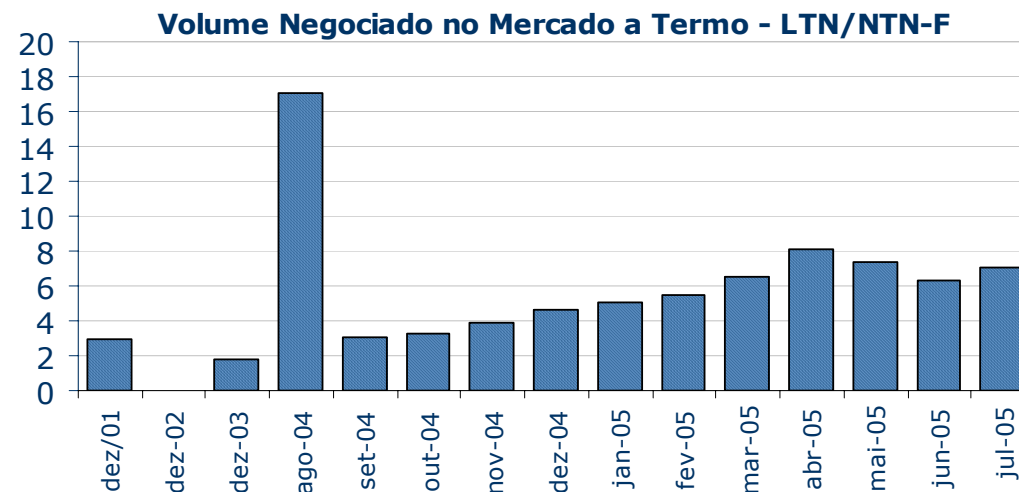
(5) Para operações com retorno em data posterior ao final do mês, financeiro calculado tomando-se por base o preço par no fechamento do mês.

**TABELA 18**

**Vencimentos mais negociados no mercado a termo**

Título	Vencimento	Volume financeiro R\$ milhões	Qtd. Operações
LTN	1/1/2006	4.551,0	71,73
LTN	1/10/2005	717,9	13,41
LTN	1/10/2006	661,5	13,18
LTN	1/7/2006	383,2	7,64
LTN	1/1/2007	352,9	17,14

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 aumentou 11,7% em relação a junho, atingindo R\$7,1 bilhões. A LTN de vencimento em 1/1/2006 foi o título mais negociado, com participação de 64% do total desse mercado.

As operações compromissadas, excluídas as realizadas com o Banco Central, alcançaram médias diárias de R\$138,1 bilhões (vide tabela "Volume de operações com títulos federais no mercado secundário – média mensal do total diário") e de 3.143 operações. Já as operações compromissadas intradia apresentaram médias diárias de R\$2,7 bilhões e de 22 operações.

As operações *overnight* corresponderam a 97% do total das operações compromissadas, com médias diárias de R\$133,8 bilhões e de 3.064 operações. As operações compromissadas com livre movimentação de prazo superior a 1 dia registraram médias diárias de R\$412 milhões e de 1,6 operação.

**TABELA 19**  
**Volume das operações de 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%
Agosto/04	1.673,5	107,1	1,1%	7,6%	70,8	2,1	-17,1%
Setembro/04	2.048,8	116,5	22,4%	27,8%	57,1	2,0	-19,4%
Outubro/04	2.343,2	125,9	14,4%	27,6%	72,6	2,0	27,1%
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%
Janeiro/05	3.197,4	152,5	-18,3%	21,7%	0,5	0,1	-89,5%
Fevereiro/05	4.365,8	180,1	36,5%	32,1%	16,6	1,1	3218,1%
Março/05	3.741,5	171,4	-14,3%	25,9%	24,5	1,0	47,7%
Abril/05	3.656,3	154,2	-2,3%	22,6%	25,7	1,5	4,7%
Maio/05	3.274,1	150,7	-10,5%	23,0%	64,9	1,2	152,9%
Junho/05	3.889,4	168,8	18,8%	26,7%	9,9	0,6	-84,7%
Julho/05	3.998,3	170,0	2,8%	26,5%	9,5	0,7	-4,5%

(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 de corretagem definitivas aumentou 2,8% em relação a junho, alcançando R\$4,0 bilhões, o equivalente a 26,5% do total de operações definitivas cursadas no mercado secundário. O volume mínimo foi de R\$2,1 bilhões, no dia 25, e o máximo, de R\$7,3 bilhões, no dia 13/7. As operações de corretagem compromissadas atingiram R\$9,5 milhões por dia.