

## TESOURO DIRETO – BALANÇO DE JUNHO DE 2007

O **Programa Tesouro Direto**, que possibilita a aquisição de títulos públicos por parte de pessoas físicas pela internet, foi implementado pelo Tesouro Nacional em conjunto com a CBLC, em 7 de janeiro de 2002, com os seguintes objetivos: democratizar o acesso para investimentos em títulos federais, incentivar a formação de poupança de longo prazo e facilitar o acesso às informações sobre a administração e a estrutura da dívida pública federal brasileira.

Em junho de 2007, a utilização do Programa por pequenos investidores pode ser observada novamente pelo **elevado volume de vendas por faixa de aplicação até R\$ 5.000,00**, cuja participação concentrou **65,1%** do volume aplicado no mês.

Em junho, o volume financeiro vendido foi **R\$ 48,99 milhões**, 21,6% maior que em junho de 2006. Destaca-se a elevada demanda por **títulos prefixados (LTN e NTN-F)**, que possuem rentabilidade definida no momento da compra, cuja participação atingiu **49,1%**, sendo que as LTN foram os títulos mais vendidos no mês, com participação de **31,3%** do total. Os títulos indexados ao **IPCA** (NTN-B e NTN-B Principal) ficaram em segundo lugar entre os mais vendidos na classificação geral, com participação de **40,5%** do total das vendas.

Em relação ao número de investidores, **2.251 novos participantes** se cadastraram no Tesouro Direto neste período. Dessa forma, o número de investidores alcançou **87.802** no final de junho, que representou um incremento de **41,7%** nos últimos 12 meses. O valor médio por operação foi de R\$ 10.559,76.

As **recompras** semanais (para as quais não há limite mínimo ou máximo) têm como objetivo prover liquidez aos títulos públicos. Em junho, o volume financeiro **recomprado** foi de **R\$ 24,46 milhões**, com destaque para as LFT e para as LTN, que apresentaram volume de R\$ 6,20 milhões (25,3% do total) e R\$ 5,86 milhões (24,0% do total), respectivamente.

O **estoque** total do Tesouro Direto, que representa os títulos públicos em poder dos investidores dessa modalidade, alcançou o valor de **R\$ 1,3 bilhão** – que representa 0,1% da DPMFi (Dívida Pública Mobiliária Federal Interna) – no referido mês (3,0% acima

do mês anterior, e incremento de 34,7% sobre junho de 2006). Os títulos de maior volume no estoque foram os prefixados, com participação de 43,4%, destacando-se as LTN com 31,5% do estoque total, **ultrapassando R\$ 410 milhões**. Na seqüência, aparecem os títulos indexados à inflação, representando 35,2% do estoque (26,2% para as NTN-B e NTN-B Principal e 9,0% para as NTN-C). Finalmente, ressalta-se a tendência de queda da participação dos títulos indexados à Taxa Selic, que em maio foi de 22,0% e se reduziu para 21,4% neste mês.

No tocante à **rentabilidade** dos títulos em junho, deve-se dar destaque para os títulos indexados à inflação, especialmente as **NTN-B 2009 e 2010**, as quais apresentaram retornos de 1,32% e 1,14% no mês respectivamente.

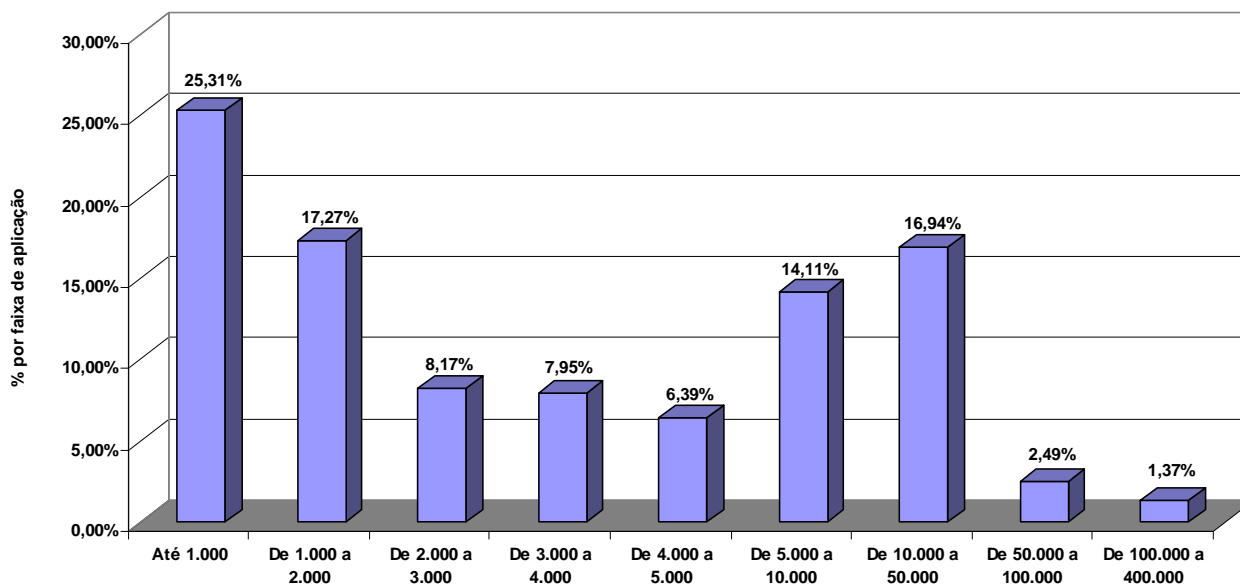
Ressalta-se ainda a rentabilidade da NTN-B Principal 2024 e as NTN-B 2045 e 2035 no acumulado dos últimos 12 meses: **NTN-B Principal 2024 com 69,75%, NTN-B 2045 com 57,56% e NTN-B 2035 com 54,13%**, refletindo a queda nas taxas de juros reais.

**TABELA 1 – PARTICIPAÇÃO DOS TÍTULOS NAS VENDAS JUNHO/2007**

| <i>Título</i>                | <i>Volume Financeiro (R\$)</i> | <i>%</i>    |
|------------------------------|--------------------------------|-------------|
| <b>Prefixados</b>            |                                |             |
| LTN                          | 15.318.743,17                  | 31,27%      |
| NTN-F                        | 8.738.091,07                   | 17,84%      |
| <b>Indexado à Taxa Selic</b> |                                |             |
| LFT                          | 5.103.943,43                   | 10,42%      |
| <b>Indexados ao IPCA</b>     |                                |             |
| NTN-B                        | 9.452.303,30                   | 19,30%      |
| NTN-B Principal              | 10.373.668,06                  | 21,18%      |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>48.986.749,03</b>           | <b>100%</b> |

| <b>Prazo</b>            | <b>Volume Financeiro (R\$)</b> | <b>%</b>       |
|-------------------------|--------------------------------|----------------|
| <b>Até 1 ano</b>        | 6.160.557,65                   | 12,58%         |
| <b>Entre 1 e 5 anos</b> | 23.932.602,61                  | 48,86%         |
| <b>Maior que 5 anos</b> | 18.893.588,77                  | 38,57%         |
| <b>Total</b>            | <b>48.986.749,03</b>           | <b>100,00%</b> |

**GRÁFICO 1 – NÚMERO DE VENDAS POR FAIXA DE APLICAÇÃO EM JUNHO/2007  
(participação percentual)**



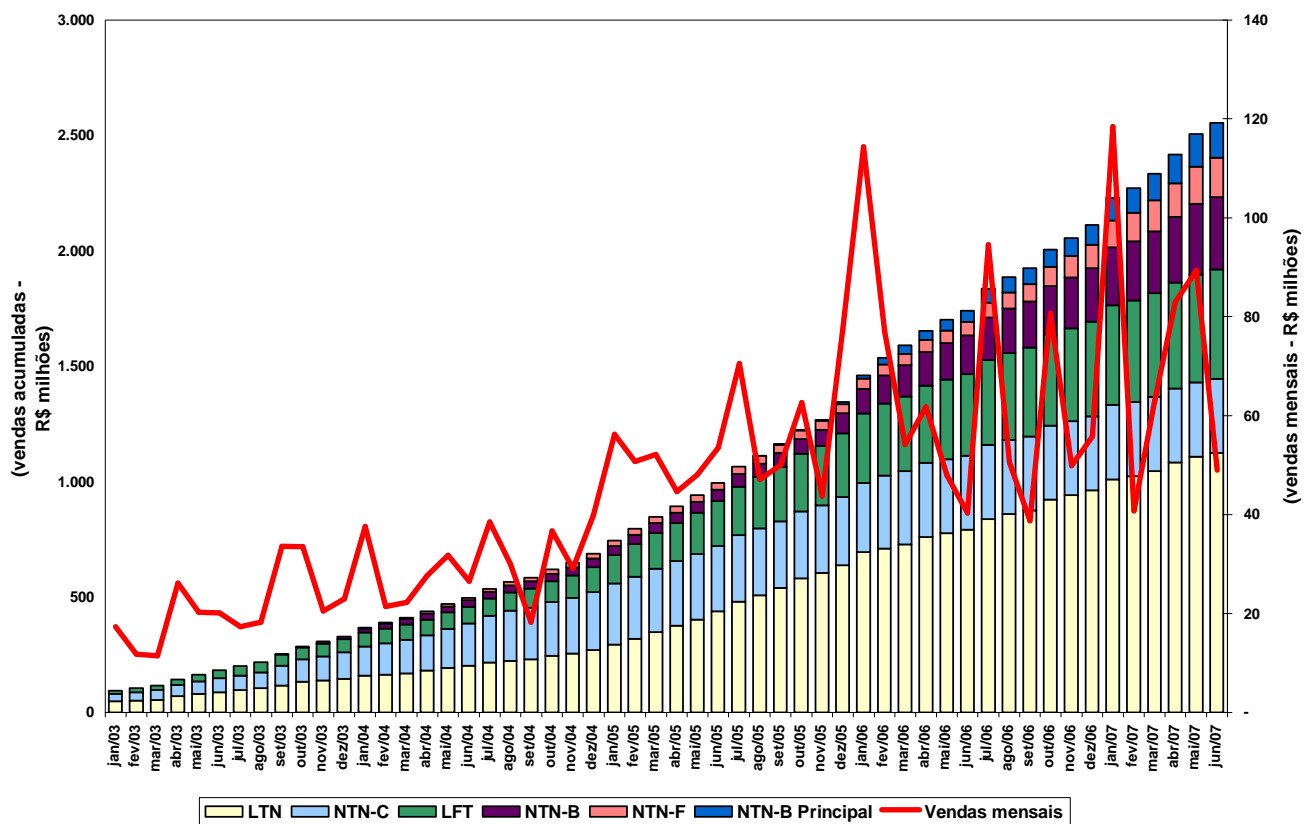
**TABELA 2 – BALANÇO MENSAL DO TESOURO DIRETO**

| <i>Mês</i> | <i>Vendas Mensais (R\$)</i> | <i>Valor Médio por Operação no mês (R\$)</i> | <i>Investidores Cadastrados (Total Acumulado)</i> |
|------------|-----------------------------|--|---|
| jan/05     | 56.241.908,09               | 9.605,79                                     | 34.413  |
| fev/05     | 50.716.007,82               | 9.638,16                                     | 35.791  |
| mar/05     | 52.129.547,69               | 9.137,52                                     | 37.331  |
| abr/05     | 44.633.125,86               | 13.244,25                                    | 38.528  |
| mai/05     | 48.069.666,96               | 9.005,18                                     | 39.999  |
| jun/05     | 53.513.721,24               | 9.758,15                                     | 41.237  |
| jul/05     | 70.506.426,29               | 10.146,27                                    | 42.312  |
| ago/05     | 47.105.618,31               | 8.908,02                                     | 43.778  |
| set/05     | 50.013.879,09               | 10.629,94                                    | 45.294  |
| out/05     | 62.578.383,06               | 11.332,56                                    | 46.791  |
| nov/05     | 43.706.112,97               | 10.605,71                                    | 47.960  |
| dez/05     | 77.360.515,14               | 12.324,44                                    | 49.498  |
| jan/06     | 114.292.013,43              | 14.329,49                                    | 51.668  |
| fev/06     | 76.994.599,44               | 16.451,84                                    | 53.577  |
| mar/06     | 54.199.594,92               | 10.743,23                                    | 56.278  |
| abr/06     | 61.801.849,80               | 13.126,99                                    | 57.905  |
| mai/06     | 47.894.670,96               | 10.683,62                                    | 59.828  |
| jun/06     | 40.286.329,59               | 9.790,12                                     | 61.954  |
| jul/06     | 94.585.793,66               | 13.702,13                                    | 63.968  |
| ago/06     | 50.495.492,78               | 9.159,35                                     | 65.998  |
| set/06     | 38.701.152,58               | 8.230,79                                     | 67.613  |
| out/06     | 80.672.696,06               | 11.882,85                                    | 69.367  |
| nov/06     | 49.878.501,19               | 8.959,67                                     | 71.613  |
| dez/06     | 55.830.387,34               | 10.027,01                                    | 73.198  |
| jan/07     | 118.382.268,28              | 14.971,83                                    | 76.279  |
| fev/07     | 40.734.591,03               | 9.042,08                                     | 78.274  |
| mar/07     | 63.071.246,80               | 10.690,04                                    | 80.892  |
| abr/07     | 82.969.081,78               | 12.849,48                                    | 83.156  |
| mai/07     | 89.380.651,43               | 12.785,10                                    | 85.551  |
| jun/07     | 48.986.749,03               | 10.559,76                                    | 87.802  |

Desde o Início do Programa do Tesouro Direto, as vendas já ultrapassaram R\$ 2,4 bilhões.

Mudança na metodologia de cálculo a partir de dez/2005. Anteriormente, o cálculo era realizado de acordo com as compras realizadas e posteriormente passou a ser executado sob a óptica da liquidação.

**GRÁFICO 2 – VENDAS DO TESOIRO DIRETO**



**TABELA 3 – VENDAS MENSAIS DO TESOURO DIRETO POR TÍTULO**

| Mês    | Títulos (em R\$ milhões) |          |           |          |           |          |           |          |                 |          |           |          |
|--------|--------------------------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------------|----------|-----------|----------|
|        | LFT                      |          | LTN       |          | NTN-C     |          | NTN-B     |          | NTN-B Principal |          | NTN-F     |          |
|        | Acumulado                | Variação | Acumulado | Variação | Acumulado | Variação | Acumulado | Variação | Acumulado       | Variação | Acumulado | Variação |
| jan/05 | 124,70                   | 14,72    | 294,40    | 24,70    | 262,82    | 12,38    | 38,80     | 1,69     | -               | -        | 24,33     | 2,76     |
| fev/05 | 141,70                   | 17,01    | 318,96    | 24,55    | 268,66    | 5,85     | 40,89     | 2,08     | -               | -        | 25,56     | 1,22     |
| mar/05 | 155,40                   | 13,70    | 348,97    | 30,01    | 273,92    | 5,26     | 42,65     | 1,76     | -               | -        | 26,95     | 1,40     |
| abr/05 | 165,95                   | 10,55    | 374,93    | 25,96    | 279,49    | 5,56     | 44,24     | 1,59     | -               | -        | 27,92     | 0,97     |
| mai/05 | 179,51                   | 13,56    | 403,22    | 28,29    | 282,30    | 2,81     | 46,44     | 2,21     | -               | -        | 29,12     | 1,20     |
| jun/05 | 193,14                   | 13,63    | 437,28    | 34,06    | 284,79    | 2,49     | 48,83     | 2,39     | -               | -        | 30,07     | 0,95     |
| jul/05 | 209,54                   | 16,40    | 480,87    | 43,60    | 287,89    | 3,10     | 53,51     | 4,68     | -               | -        | 32,81     | 2,74     |
| ago/05 | 224,03                   | 14,49    | 507,60    | 26,72    | 289,13    | 1,24     | 56,06     | 2,55     | 0,98            | 0,98     | 33,93     | 1,12     |
| set/05 | 234,99                   | 10,96    | 538,54    | 30,95    | 289,98    | 0,85     | 60,51     | 4,45     | 2,38            | 1,40     | 35,33     | 1,40     |
| out/05 | 247,92                   | 12,93    | 580,86    | 42,32    | 291,12    | 1,13     | 64,74     | 4,23     | 3,19            | 0,81     | 36,48     | 1,15     |
| nov/05 | 258,47                   | 10,55    | 604,35    | 23,49    | 292,38    | 1,27     | 70,05     | 5,30     | 4,47            | 1,28     | 38,29     | 1,81     |
| dez/05 | 275,40                   | 16,92    | 637,63    | 33,28    | 296,13    | 3,74     | 86,90     | 16,86    | 8,78            | 4,30     | 40,55     | 2,25     |
| jan/06 | 300,83                   | 25,43    | 694,88    | 57,24    | 298,52    | 2,39     | 107,69    | 20,79    | 14,04           | 5,26     | 43,72     | 3,18     |
| fev/06 | 311,30                   | 10,47    | 710,37    | 15,49    | 316,80    | 18,28    | 122,25    | 14,56    | 30,06           | 16,03    | 45,89     | 2,17     |
| mar/06 | 321,74                   | 10,44    | 727,77    | 17,40    | 319,10    | 2,30     | 137,19    | 14,94    | 36,90           | 6,84     | 48,17     | 2,28     |
| abr/06 | 333,26                   | 11,52    | 760,62    | 32,85    | 320,69    | 1,59     | 146,95    | 9,76     | 39,73           | 2,83     | 51,42     | 3,25     |
| mai/06 | 345,44                   | 12,18    | 775,42    | 14,80    | 321,49    | 0,80     | 157,16    | 10,21    | 46,34           | 6,60     | 54,73     | 3,31     |
| jun/06 | 353,34                   | 7,90     | 790,92    | 15,50    | 321,49    | -        | 168,08    | 10,92    | 49,08           | 2,74     | 57,95     | 3,22     |
| jul/06 | 367,82                   | 14,48    | 837,71    | 46,80    | 321,49    | -        | 183,00    | 14,92    | 60,20           | 11,12    | 65,22     | 7,27     |
| ago/06 | 376,56                   | 8,74     | 858,77    | 21,06    | 321,49    | -        | 193,79    | 10,78    | 65,83           | 5,64     | 69,50     | 4,28     |
| set/06 | 383,64                   | 7,08     | 874,84    | 16,07    | 321,49    | -        | 200,30    | 6,52     | 69,13           | 3,29     | 75,23     | 5,74     |
| out/06 | 393,98                   | 10,34    | 921,31    | 46,47    | 321,49    | -        | 210,18    | 9,88     | 74,06           | 4,93     | 84,29     | 9,06     |
| nov/06 | 401,48                   | 7,50     | 940,39    | 19,08    | 321,49    | -        | 220,71    | 10,54    | 78,65           | 4,58     | 92,47     | 8,18     |
| dez/06 | 410,85                   | 9,38     | 961,64    | 21,25    | 321,49    | -        | 231,64    | 10,93    | 85,33           | 6,69     | 100,07    | 7,60     |
| jan/07 | 433,07                   | 22,22    | 1.009,37  | 47,73    | 321,49    | -        | 250,22    | 18,58    | 99,08           | 13,74    | 116,18    | 16,11    |
| fev/07 | 439,29                   | 6,22     | 1.023,18  | 13,81    | 321,49    | -        | 257,81    | 7,59     | 105,67          | 6,59     | 122,70    | 6,52     |
| mar/07 | 449,20                   | 9,91     | 1.045,75  | 22,58    | 321,49    | -        | 268,06    | 10,25    | 114,32          | 8,65     | 134,38    | 11,68    |
| abr/07 | 459,22                   | 10,02    | 1.082,03  | 36,28    | 321,49    | -        | 284,03    | 15,96    | 123,47          | 9,15     | 145,93    | 11,55    |
| mai/07 | 468,18                   | 8,96     | 1.108,37  | 26,34    | 321,49    | -        | 304,25    | 20,22    | 141,19          | 17,72    | 162,07    | 16,13    |
| jun/07 | 473,29                   | 5,10     | 1.123,69  | 15,32    | 321,49    | -        | 313,70    | 9,45     | 151,57          | 10,37    | 170,81    | 8,74     |

**Obs:** A oferta da NTN-F teve início em janeiro de 2004, enquanto as NTN-B Principal foram ofertadas a partir de agosto de 2005. As NTN-C deixaram de ser ofertadas no Tesouro Direto em 15/mai/2006.

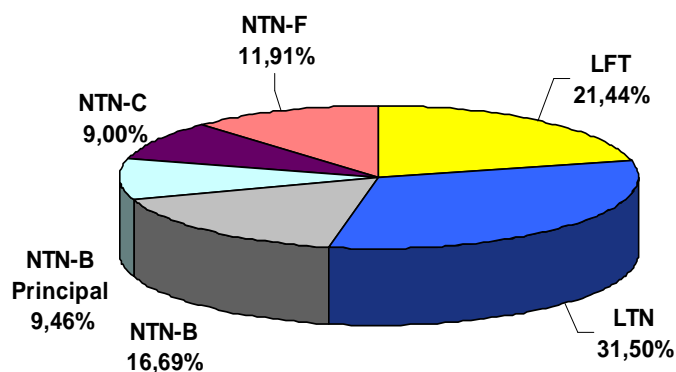
**TABELA 4 – NÚMERO DE VENDAS E DE INVESTIDORES CADASTRADOS**

| <b>Mês</b> | <b>Nº de Operações Liquidadas</b> | <b>Varição</b> | <b>Nº de Investidores Cadastrados</b> | <b>Varição</b> |
|------------|-----------------------------------|----------------|---------------------------------------|----------------|
| jan/04     | 42.746                            | 3.934          | 21.830                                | 914            |
| fev/04     | 45.195                            | 2.449          | 22.583                                | 753            |
| mar/04     | 48.261                            | 3.066          | 23.519                                | 936            |
| abr/04     | 51.715                            | 3.454          | 24.207                                | 688            |
| mai/04     | 54.958                            | 3.243          | 25.024                                | 817            |
| jun/04     | 58.798                            | 3.840          | 26.135                                | 1.111          |
| jul/04     | 63.770                            | 4.972          | 27.205                                | 1.070          |
| ago/04     | 67.845                            | 4.075          | 28.399                                | 1.194          |
| set/04     | 70.675                            | 2.830          | 29.223                                | 824            |
| out/04     | 74.347                            | 3.672          | 30.420                                | 1.197          |
| nov/04     | 78.826                            | 4.479          | 31.674                                | 1.254          |
| dez/04     | 83.930                            | 5.104          | 32.796                                | 1.122          |
| jan/05     | 89.785                            | 5.855          | 34.413                                | 1.617          |
| fev/05     | 95.047                            | 5.262          | 35.791                                | 1.378          |
| mar/05     | 100.752                           | 5.705          | 37.331                                | 1.540          |
| abr/05     | 104.122                           | 3.370          | 38.528                                | 1.197          |
| mai/05     | 109.460                           | 5.338          | 39.999                                | 1.471          |
| jun/05     | 114.944                           | 5.484          | 41.237                                | 1.238          |
| jul/05     | 121.893                           | 6.949          | 42.312                                | 1.075          |
| ago/05     | 127.181                           | 5.288          | 43.778                                | 1.466          |
| set/05     | 131.886                           | 4.705          | 45.294                                | 1.516          |
| out/05     | 137.408                           | 5.522          | 46.791                                | 1.497          |
| nov/05     | 141.529                           | 4.121          | 47.960                                | 1.169          |
| dez/05     | 147.806                           | 6.277          | 49.498                                | 1.538          |
| jan/06     | 155.782                           | 7.976          | 51.668                                | 2.170          |
| fev/06     | 160.462                           | 4.680          | 53.577                                | 1.909          |
| mar/06     | 165.507                           | 5.045          | 56.278                                | 2.701          |
| abr/06     | 170.215                           | 4.708          | 57.905                                | 1.627          |
| mai/06     | 174.698                           | 4.483          | 59.828                                | 1.923          |
| jun/06     | 178.813                           | 4.115          | 61.954                                | 2.126          |
| jul/06     | 185.716                           | 6.903          | 63.968                                | 2.014          |
| ago/06     | 191.229                           | 5.513          | 65.998                                | 2.030          |
| set/06     | 195.931                           | 4.702          | 67.613                                | 1.615          |
| out/06     | 202.720                           | 6.789          | 69.367                                | 1.754          |
| nov/06     | 208.287                           | 5.567          | 71.613                                | 2.246          |
| dez/06     | 213.855                           | 5.568          | 73.198                                | 1.585          |
| jan/07     | 221.762                           | 7.907          | 76.279                                | 3.081          |
| fev/07     | 226.267                           | 4.505          | 78.274                                | 1.995          |
| mar/07     | 232.167                           | 5.900          | 80.892                                | 2.618          |
| abr/07     | 238.624                           | 6.457          | 83.156                                | 2.264          |
| mai/07     | 245.615                           | 6.991          | 85.551                                | 2.395          |
| jun/07     | 250.254                           | 4.639          | 87.802                                | 2.251          |

**TABELA 5 – RECOMPRA POR TÍTULO (R\$ Milhões)**

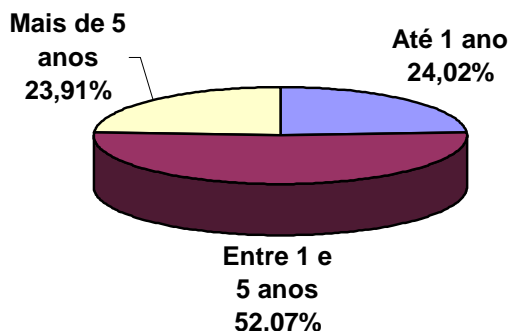
| Mês          | LFT           | LTN           | NTN-B        | NTN-B Principal | NTN-C         | NTN-F        | Total         |
|--------------|---------------|---------------|--------------|-----------------|---------------|--------------|---------------|
| jan/05       | 1,77          | 1,82          | 1,14         | -               | 5,50          | 0,78         | 11,00         |
| fev/05       | 0,86          | 2,05          | 0,83         | -               | 7,46          | 0,47         | 11,67         |
| mar/05       | 1,88          | 2,99          | 0,97         | -               | 6,56          | 0,66         | 13,05         |
| abr/05       | 1,32          | 3,57          | 0,65         | -               | 3,70          | 0,60         | 9,84          |
| mai/05       | 1,78          | 3,20          | 0,48         | -               | 5,27          | 0,41         | 11,14         |
| jun/05       | 2,43          | 4,06          | 0,84         | -               | 10,22         | 0,18         | 17,73         |
| jul/05       | 2,96          | 3,35          | 0,66         | -               | 10,69         | 0,71         | 18,38         |
| ago/05       | 3,56          | 4,54          | 0,95         | -               | 9,08          | 0,43         | 18,56         |
| set/05       | 4,17          | 4,69          | 1,35         | 0,00            | 11,68         | 0,62         | 22,51         |
| out/05       | 4,37          | 5,12          | 0,97         | 0,01            | 6,25          | 0,29         | 17,01         |
| nov/05       | 3,95          | 7,12          | 0,51         | 0,02            | 3,60          | 0,69         | 15,88         |
| dez/05       | 4,13          | 5,39          | 0,60         | 0,01            | 2,49          | 0,29         | 12,90         |
| jan/06       | 5,67          | 3,65          | 0,87         | 0,04            | 4,49          | 0,52         | 15,24         |
| fev/06       | 4,52          | 6,23          | 3,78         | 0,83            | 3,30          | 0,48         | 19,13         |
| mar/06       | 4,93          | 4,69          | 3,92         | 5,87            | 9,82          | 0,59         | 29,80         |
| abr/06       | 4,14          | 3,74          | 1,71         | 3,12            | 4,47          | 0,55         | 17,74         |
| mai/06       | 6,22          | 8,05          | 3,60         | 3,64            | 4,39          | 1,07         | 26,97         |
| jun/06       | 5,96          | 8,39          | 2,48         | 0,24            | 1,44          | 1,09         | 19,60         |
| jul/06       | 3,13          | 2,96          | 2,96         | 0,72            | 1,36          | 0,47         | 11,60         |
| ago/06       | 5,24          | 4,27          | 3,80         | 3,82            | 1,64          | 0,51         | 19,28         |
| set/06       | 5,38          | 5,44          | 2,07         | 0,80            | 1,93          | 0,83         | 16,46         |
| out/06       | 4,08          | 3,35          | 3,01         | 1,41            | 0,62          | 0,45         | 12,92         |
| nov/06       | 9,53          | 5,63          | 2,54         | 1,44            | 1,05          | 1,51         | 21,70         |
| dez/06       | 7,84          | 4,90          | 1,75         | 1,17            | 1,35          | 1,60         | 18,63         |
| jan/07       | 5,68          | 3,84          | 3,06         | 2,52            | 0,71          | 1,36         | 17,16         |
| fev/07       | 4,66          | 4,64          | 0,97         | 0,82            | 0,45          | 1,06         | 12,62         |
| mar/07       | 7,42          | 7,50          | 4,26         | 1,76            | 1,00          | 3,08         | 25,03         |
| abr/07       | 5,53          | 5,65          | 3,00         | 3,27            | 1,34          | 1,81         | 20,61         |
| mai/07       | 7,94          | 7,66          | 5,82         | 4,98            | 3,64          | 2,44         | 32,48         |
| jun/07       | 6,20          | 5,86          | 4,60         | 2,88            | 1,65          | 3,28         | 24,46         |
| <b>Total</b> | <b>137,27</b> | <b>144,37</b> | <b>64,13</b> | <b>39,37</b>    | <b>127,14</b> | <b>28,82</b> | <b>541,11</b> |

**GRÁFICO 3 – PARTICIPAÇÃO DOS TÍTULOS NO ESTOQUE (posição 01/07/2007)**



| Título                       | Estoque (R\$)           | %              |
|------------------------------|-------------------------|----------------|
| <b>Prefixados</b>            |                         | <b>43,41%</b>  |
| LTN                          | 410.004.675,71          | 31,50%         |
| NTN-F                        | 155.064.301,62          | 11,91%         |
| <b>Indexado à Taxa Selic</b> |                         | <b>21,44%</b>  |
| LFT                          | 279.038.942,92          | 21,44%         |
| <b>Indexados à inflação</b>  |                         | <b>35,15%</b>  |
| NTN-B                        | 217.282.241,56          | 16,69%         |
| NTN-B Principal              | 123.133.019,24          | 9,46%          |
| NTN-C                        | 117.096.180,59          | 9,00%          |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>1.301.619.361,64</b> | <b>100,00%</b> |

**GRÁFICO 4 – ESTOQUE DE TÍTULOS POR PRAZO (posição 01/07/2007)**



| Prazo            | Estoque (R\$)           |
|------------------|-------------------------|
| Até 1 ano        | 312.627.618,32          |
| Entre 1 e 5 anos | 677.743.161,09          |
| Mais de 5 anos   | 311.248.582,23          |
| <b>TOTAL</b>     | <b>1.301.619.361,64</b> |

**TABELA 6 – SÉRIE HISTÓRICA DO ESTOQUE ( R\$ Milhões)**

| Título | LFT    | %     | LTN    | %     | NTN-C  | %     | NTN-B  | %     | NTN-B<br>Principa | %    | NTN-F  | %     | TOTAL    |
|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|-------------------|------|--------|-------|----------|
| jun/04 | 53,21  | 14,7% | 104,93 | 29,0% | 168,85 | 46,7% | 24,34  | 6,7%  | -                 | -    | 10,55  | 2,9%  | 361,89   |
| jul/04 | 55,64  | 14,9% | 96,25  | 25,8% | 184,91 | 49,5% | 26,43  | 7,1%  | -                 | -    | 10,54  | 2,8%  | 373,78   |
| ago/04 | 58,65  | 14,6% | 103,07 | 25,6% | 200,22 | 49,8% | 26,72  | 6,7%  | -                 | -    | 13,16  | 3,3%  | 401,83   |
| set/04 | 62,64  | 14,9% | 107,49 | 25,6% | 207,95 | 49,5% | 27,93  | 6,7%  | -                 | -    | 13,92  | 3,3%  | 419,93   |
| out/04 | 69,38  | 16,3% | 98,13  | 23,0% | 212,80 | 49,9% | 29,45  | 6,9%  | -                 | -    | 16,60  | 3,9%  | 426,35   |
| nov/04 | 78,52  | 17,3% | 107,99 | 23,8% | 219,06 | 48,3% | 29,86  | 6,6%  | -                 | -    | 18,24  | 4,0%  | 453,68   |
| dez/04 | 88,22  | 18,1% | 122,03 | 25,0% | 225,77 | 46,3% | 31,52  | 6,5%  | -                 | -    | 19,60  | 4,0%  | 487,14   |
| jan/05 | 102,67 | 20,0% | 122,71 | 24,0% | 233,06 | 45,5% | 32,92  | 6,4%  | -                 | -    | 21,00  | 4,1%  | 512,35   |
| fev/05 | 103,06 | 19,1% | 146,64 | 27,2% | 233,82 | 43,4% | 33,52  | 6,2%  | -                 | -    | 21,93  | 4,1%  | 538,96   |
| mar/05 | 117,12 | 20,0% | 175,60 | 30,0% | 235,14 | 40,1% | 34,91  | 6,0%  | -                 | -    | 22,95  | 3,9%  | 585,72   |
| abr/05 | 128,12 | 20,7% | 191,32 | 30,9% | 239,55 | 38,7% | 36,12  | 5,8%  | -                 | -    | 23,67  | 3,8%  | 618,79   |
| mai/05 | 140,88 | 21,4% | 217,53 | 33,0% | 238,89 | 36,2% | 37,63  | 5,7%  | -                 | -    | 24,71  | 3,7%  | 659,64   |
| jun/05 | 154,47 | 22,2% | 247,42 | 35,5% | 228,80 | 32,9% | 39,83  | 5,7%  | -                 | -    | 25,74  | 3,7%  | 696,27   |
| jul/05 | 170,49 | 24,0% | 253,91 | 35,7% | 215,96 | 30,3% | 44,27  | 6,2%  | -                 | -    | 26,94  | 3,8%  | 711,57   |
| ago/05 | 185,28 | 24,7% | 281,10 | 37,4% | 209,83 | 27,9% | 45,51  | 6,1%  | 0,98              | 0,1% | 28,04  | 3,7%  | 750,73   |
| set/05 | 193,99 | 24,9% | 308,87 | 39,6% | 196,17 | 25,2% | 48,60  | 6,2%  | 2,28              | 0,3% | 29,13  | 3,7%  | 779,04   |
| out/05 | 205,66 | 26,4% | 295,12 | 37,9% | 192,08 | 24,7% | 52,52  | 6,7%  | 3,23              | 0,4% | 30,37  | 3,9%  | 778,98   |
| nov/05 | 215,60 | 26,4% | 317,44 | 38,8% | 192,19 | 23,5% | 56,49  | 6,9%  | 4,53              | 0,6% | 31,83  | 3,9%  | 818,08   |
| dez/05 | 231,31 | 27,9% | 347,60 | 42,0% | 136,71 | 16,5% | 69,98  | 8,4%  | 8,53              | 1,0% | 34,21  | 4,1%  | 828,34   |
| jan/06 | 224,56 | 27,5% | 318,92 | 39,0% | 127,68 | 15,6% | 96,14  | 11,8% | 14,27             | 1,7% | 35,83  | 4,4%  | 817,40   |
| fev/06 | 233,20 | 26,4% | 332,30 | 37,6% | 144,39 | 16,3% | 106,86 | 12,1% | 29,76             | 3,4% | 38,05  | 4,3%  | 884,55   |
| mar/06 | 240,02 | 26,4% | 348,00 | 38,2% | 135,01 | 14,8% | 117,85 | 12,9% | 29,43             | 3,2% | 40,16  | 4,4%  | 910,48   |
| abr/06 | 250,11 | 27,7% | 322,86 | 35,7% | 131,20 | 14,5% | 126,81 | 14,0% | 29,79             | 3,3% | 43,48  | 4,8%  | 904,25   |
| mai/06 | 259,40 | 27,7% | 334,04 | 35,7% | 128,57 | 13,8% | 132,90 | 14,2% | 33,53             | 3,6% | 46,35  | 5,0%  | 934,79   |
| jun/06 | 264,52 | 27,4% | 345,55 | 35,7% | 128,39 | 13,3% | 142,85 | 14,8% | 36,36             | 3,8% | 48,96  | 5,1%  | 966,64   |
| jul/06 | 277,70 | 28,7% | 312,07 | 32,2% | 124,85 | 12,9% | 153,90 | 15,9% | 46,38             | 4,8% | 54,36  | 5,6%  | 969,26   |
| ago/06 | 283,95 | 28,7% | 331,50 | 33,5% | 124,47 | 12,6% | 141,40 | 14,3% | 49,03             | 5,0% | 58,55  | 5,9%  | 988,90   |
| set/06 | 288,45 | 28,3% | 346,39 | 33,9% | 123,00 | 12,0% | 147,12 | 14,4% | 51,57             | 5,1% | 64,33  | 6,3%  | 1.020,86 |
| out/06 | 296,58 | 28,9% | 323,50 | 31,5% | 122,72 | 12,0% | 154,47 | 15,1% | 55,04             | 5,4% | 73,88  | 7,2%  | 1.026,19 |
| nov/06 | 297,65 | 28,0% | 340,96 | 32,0% | 123,41 | 11,6% | 161,48 | 15,2% | 58,85             | 5,5% | 81,69  | 7,7%  | 1.064,03 |
| dez/06 | 302,19 | 27,1% | 361,59 | 32,5% | 123,09 | 11,1% | 172,80 | 15,5% | 65,14             | 5,9% | 88,56  | 8,0%  | 1.113,36 |
| jan/07 | 259,14 | 23,6% | 349,32 | 31,8% | 120,86 | 11,0% | 190,27 | 17,3% | 76,47             | 7,0% | 100,98 | 9,2%  | 1.097,04 |
| fev/07 | 263,00 | 23,2% | 362,26 | 31,9% | 121,56 | 10,7% | 196,61 | 17,3% | 83,02             | 7,3% | 107,74 | 9,5%  | 1.134,19 |
| mar/07 | 268,33 | 22,6% | 381,73 | 32,2% | 121,02 | 10,2% | 205,44 | 17,3% | 91,17             | 7,7% | 118,06 | 10,0% | 1.185,75 |
| abr/07 | 273,67 | 22,5% | 373,12 | 30,7% | 119,69 | 9,8%  | 218,54 | 18,0% | 98,81             | 8,1% | 132,70 | 10,9% | 1.216,52 |
| mai/07 | 277,58 | 22,0% | 396,21 | 31,4% | 117,38 | 9,3%  | 209,84 | 16,6% | 113,96            | 9,0% | 148,44 | 11,7% | 1.263,41 |
| jun/07 | 279,04 | 21,4% | 410,00 | 31,5% | 117,10 | 9,0%  | 217,28 | 16,7% | 123,13            | 9,5% | 155,06 | 11,9% | 1.301,62 |

**GRÁFICO 5 - ESTOQUE DE TÍTULOS**

