

TESOURO DIRETO – BALANÇO ANUAL 2006

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 CBLIC, 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.

Este Programa vem apresentando procura elevada e crescente por parte dos mais diversos tipos de investidores, com vistas à aplicação de recursos em títulos de renda fixa (prefixados, indexados à inflação ou à Taxa Selic) nos diversos horizontes de investimento (6 meses a 40 anos), de acordo com o perfil e a necessidade do aplicador. Como demonstração do uso do Programa como instrumento de poupança a longo prazo, destaca-se o elevado percentual do estoque de títulos do Tesouro Direto com prazo superior a 5 anos (20,56%), em comparação ao mesmo indicador para a Dívida Pública Mobiliária Federal interna (10,42%).

No quinto ano do Programa, as vendas de títulos públicos totalizaram **R\$ 765,63 milhões**, enquanto em 2005 o volume financeiro vendido foi de R\$ 656,57 milhões, representando uma elevação de 17% em relação ao período anterior, devendo-se destacar o mês de janeiro de 2006, que apresentou recorde de vendas em um único mês: R\$ 114,29 milhões; seguido pelos meses de julho (R\$ 94,59 milhões) e outubro (R\$ 80,67 milhões). É importante mencionar que estes meses são aqueles com vencimentos de títulos prefixados (além do mês de abril), e que há significativa parcela de aplicadores que reinvestem os recursos recebidos no próprio Tesouro Direto.

Adicionalmente, em 2006, **23.700 investidores** se cadastraram no Tesouro Direto, com incremento de 48% sobre o ano de 2005, totalizando **73.198 investidores** cadastrados ao final de 2006.

Com relação à composição das vendas de títulos, vale destacar a elevada demanda por **títulos prefixados** (LTN e NTN-F), cuja participação atingiu **50,1%**; seguidos dos títulos indexados ao IPCA (NTN-B e NTN-B Principal), que representaram 28,9% das vendas. Os **títulos mais vendidos** no ano foram as **LTN** com a participação de **42,3%**.

Em setembro de 2006, o **estoque total** do Tesouro Direto superou pela primeira vez a marca de R\$ 1,0 bilhão, tendo atingido o montante de **R\$ 1,1 bilhão** ao final de 2006. Assim como nas vendas, os **títulos de maior volume no estoque** foram os **prefixados**, com participação de **40,4%**, destacando-se as LTN com 32,5% do estoque total (80,3% do estoque de prefixados). Na seqüência aparecem os títulos indexados à inflação, representando 32,4% do estoque e, finalmente, os títulos indexados à Taxa Selic, com 27,2%.

Quanto às **vendas de títulos por faixa de aplicação** em 2006, as operações com valores **até R\$ 1.000,00** foram as mais expressivas, atingindo a participação de **24,3%**. Adicionalmente significativas foram as faixas entre R\$ 1 e 2 mil (15,4%) e entre R\$ 10 e 50 mil (16,6%).

No que se refere às **recompras** garantidas semanalmente pelo Tesouro Nacional, houve elevação no montante em relação ao ano anterior, passando de R\$ 179,7 milhões em 2005, para **R\$ 229,1 milhões** em 2006, representando um incremento de 27,5% em relação ao período anterior. Os títulos que se destacaram neste item foram as LFT, com volume recomprado de R\$ 66,6 milhões (29,1% do total).

Finalmente, em relação à **rentabilidade** dos títulos do Programa em 2006, deve-se dar destaque para a **NTN-B Principal 2024**, com retorno de **34,4%** no ano, seguida pela NTN-B 2045 com 33,4% no mesmo período. O título de menor rentabilidade no ano de 2006 foi a LFT 2007 (15,2%), assim como o grupo de títulos com menor retorno no período foi representado pelas LFT (15,2% a 15,8%). Já os títulos prefixados apresentaram retornos atraentes, variando de 17,1% (LTN abr/07) a 23,5% (NTN-F jan/10), assim como o segmento dos títulos indexados à inflação, que apresentaram retorno entre 16,0% (NTN-C 2011) a 34,4% (NTN-B Principal 2024). A título de comparação com outros investimentos em renda fixa, apresentamos o retorno de um investimento atrelado a: 100% do CDI (15,03%), 100% da Taxa Selic (15,08%), IPCA + 6% ao ano (9,33%) e poupança¹ (8,33%).

¹ Lembrando que a poupança não paga imposto de renda.

TABELA 1 – 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/03	17.352.987,10	13.008,24	6.140
fev/03	11.828.570,46	9.091,91	6.716
mar/03	11.406.446,83	8.399,45	7.182
abr/03	26.114.990,11	11.663,68	8.323
mai/03	20.195.794,90	8.608,61	9.781
jun/03	20.154.920,46	7.842,38	10.883
jul/03	17.327.478,53	6.773,84	11.992
ago/03	18.200.769,55	7.398,69	13.251
set/03	33.562.344,17	5.423,78	16.291
out/03	33.500.370,12	7.974,38	18.779
nov/03	20.524.446,51	6.650,83	19.943
dez/03	22.989.407,80	7.427,92	20.916
jan/04	37.552.810,07	9.545,71	21.830
fev/04	21.457.855,86	9.545,31	22.583
mar/04	22.242.459,61	7.254,55	23.519
abr/04	27.655.957,33	8.006,94	24.207
mai/04	31.793.179,61	9.803,63	25.024
jun/04	26.497.963,64	6.900,51	26.135
jul/04	38.511.746,78	7.745,73	27.205
ago/04	29.943.270,47	7.348,04	28.399
set/04	18.276.319,50	6.458,06	29.223
out/04	36.629.423,48	9.511,66	30.420
nov/04	29.162.178,36	6.510,87	31.674
dez/04	39.842.849,40	7.806,20	32.796
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
TOTAL*	2.111.016.554,36		

(*) Desde janeiro/2002;

Obs: Mudança na metodologia de cálculo (ótica de liquidação) a partir de dez/2005.

GRÁFICO 1 – VENDAS DO TESOURO DIRETO

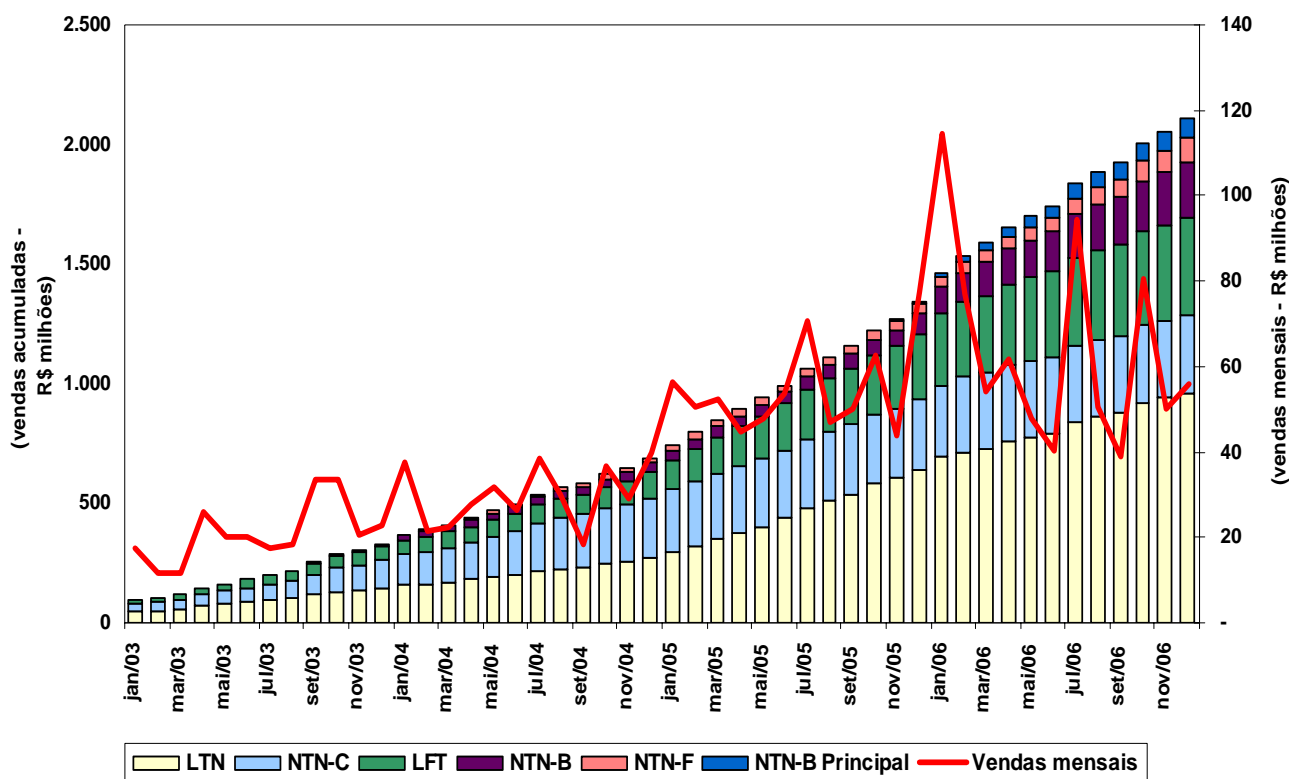


TABELA 2 – PARTICIPAÇÃO DOS TÍTULOS POR ANO

Título	R\$ Milhões									
	2002		2003		2004		2005		2006	
	Volume	%	Volume	%	Volume	%	Volume	%	Volume	%
Prefixados										
LTN	38,23	50,25%	107,91	42,63%	123,57	34,37%	367,93	56,04%	324,01	42,32%
NTN-F					21,57	6,00%	18,97	2,89%	59,52	7,77%
Indexado à Taxa Selic										
LFT	9,58	12,59%	47,56	18,79%	52,83	14,69%	165,42	25,19%	135,45	17,69%
Indexado ao IGP-M										
NTN-C	28,27	37,16%	86,22	34,06%	135,95	37,81%	45,69	6,96%	25,36	3,31%
Indexados ao IPCA										
NTN-B			11,47	4,53%	25,64	7,13%	49,79	7,58%	144,74	18,90%
NTN-B Principal							8,78	1,34%	76,55	10,00%
TOTAL	76,08	100%	253,16	100%	359,57	100%	656,57	100%	765,63	100%

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.

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	Varição	Acumulado	Varição	Acumulado	Varição	Acumulado	Varição	Acumulado	Varição	Acumulado	Varição
jan/03	12,77	3,18	47,90	9,66	32,77	4,51	-	-	-	-	-	-
fev/03	16,95	4,18	50,29	2,40	38,03	5,25	-	-	-	-	-	-
mar/03	20,02	3,07	54,70	4,41	41,96	3,93	-	-	-	-	-	-
abr/03	24,72	4,70	69,65	14,95	48,42	6,47	-	-	-	-	-	-
mai/03	29,58	4,87	78,77	9,12	54,63	6,21	-	-	-	-	-	-
jun/03	36,06	6,47	87,85	9,08	59,23	4,61	-	-	-	-	-	-
jul/03	41,20	5,14	96,74	8,90	62,52	3,29	-	-	-	-	-	-
ago/03	44,86	3,66	104,89	8,15	68,92	6,40	-	-	-	-	-	-
set/03	47,97	3,11	117,09	12,20	85,62	16,71	1,54	1,54	-	-	-	-
out/03	51,79	3,82	131,76	14,67	98,16	12,53	4,02	2,48	-	-	-	-
nov/03	54,79	3,01	138,52	6,76	104,67	6,51	8,27	4,25	-	-	-	-
dez/03	57,15	2,35	146,14	7,62	114,49	9,82	11,47	3,20	-	-	-	-
jan/04	61,62	4,48	159,17	13,03	126,14	11,65	16,74	5,27	-	-	3,12	3,12
fev/04	63,79	2,17	163,55	4,38	135,63	9,49	20,73	3,99	-	-	4,56	1,43
mar/04	66,25	2,45	169,57	6,03	144,47	8,84	23,48	2,75	-	-	6,72	2,17
abr/04	68,31	2,07	180,13	10,56	154,83	10,37	25,19	1,71	-	-	9,68	2,96
mai/04	70,35	2,04	192,08	11,95	170,35	15,52	26,42	1,23	-	-	10,74	1,06
jun/04	72,63	2,27	201,41	9,33	183,70	13,35	27,97	1,55	-	-	10,74	-
jul/04	75,34	2,71	216,61	15,20	201,39	17,69	30,00	2,04	-	-	11,62	0,88
ago/04	78,72	3,38	224,18	7,57	217,05	15,67	30,99	0,98	-	-	13,96	2,34
set/04	82,63	3,92	228,71	4,53	224,71	7,65	32,01	1,03	-	-	15,11	1,15
out/04	89,98	7,35	244,42	15,71	232,98	8,28	34,13	2,11	-	-	18,29	3,18
nov/04	98,96	8,98	254,39	9,97	240,43	7,45	35,03	0,90	-	-	20,15	1,86
dez/04	109,98	11,02	269,71	15,31	250,44	10,01	37,11	2,08	-	-	21,57	1,42
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

TABELA 4 – NÚMERO DE COMPRAS E INVESTIDORES CADASTRADOS

<i>Mês</i>	<i>Nº de Operações Liquidadas</i>	<i>Variação</i>	<i>Nº de Investidores Cadastrados</i>	<i>Variação</i>
jan/03	9.870	1.334	6.140	286
fev/03	11.171	1.301	6.716	576
mar/03	12.529	1.358	7.182	466
abr/03	14.768	2.239	8.323	1.141
mai/03	17.114	2.346	9.781	1.458
jun/03	19.684	2.570	10.883	1.102
jul/03	22.242	2.558	11.992	1.109
ago/03	24.850	2.460	13.251	1.259
set/03	28.430	6.188	16.291	3.040
out/03	32.631	4.201	18.779	2.488
nov/03	35.717	3.086	19.943	1.164
dez/03	38.812	3.095	20.916	973
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

TABELA 5 – RECOMPTRAS POR TÍTULO

Em 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
Total	99,83	109,22	42,42	23,14	118,35	15,79	408,76

GRÁFICO 2 – NÚMERO DE VENDAS POR FAIXA DE APLICAÇÃO EM 2006
(participação percentual)

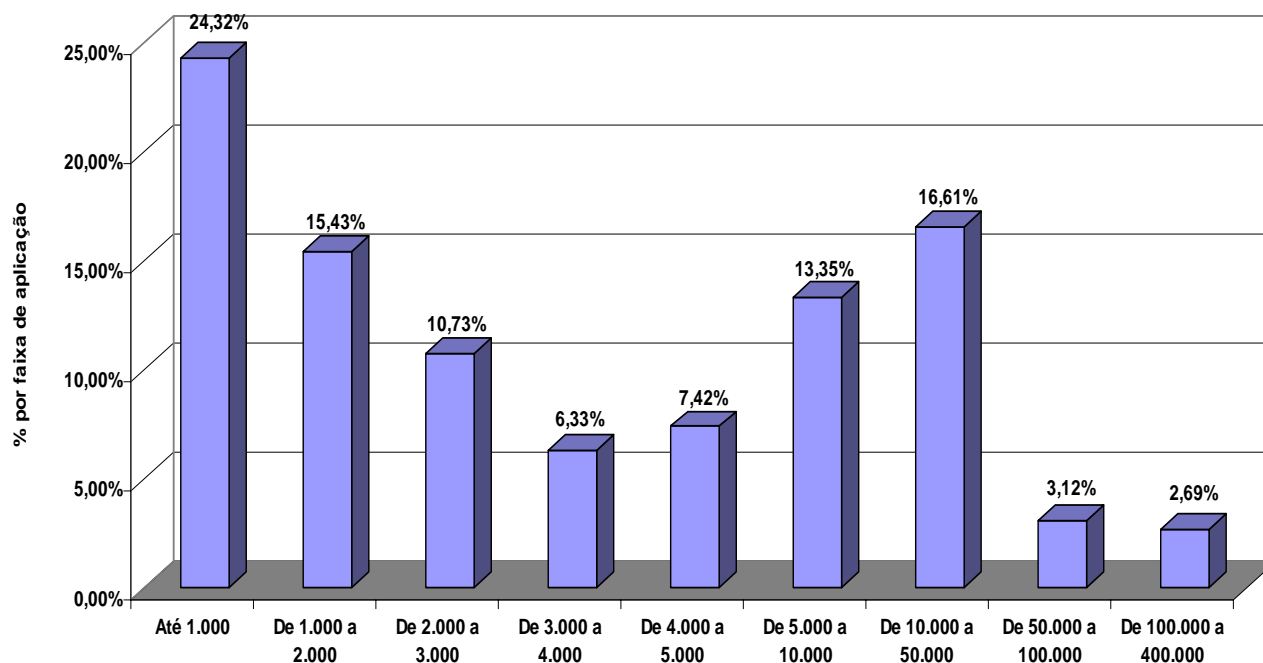
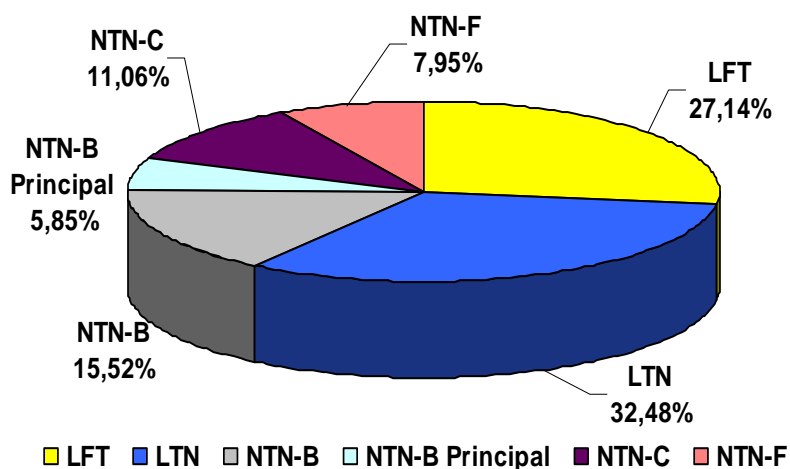


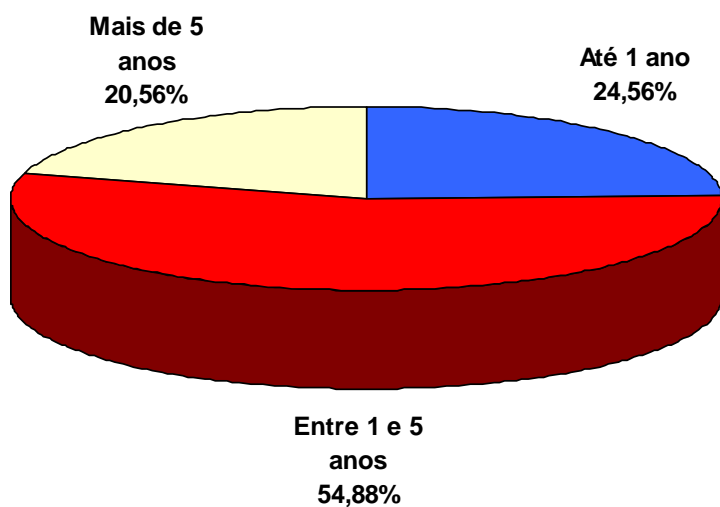
GRÁFICO 3 – PARTICIPAÇÃO DOS TÍTULOS NO ESTOQUE (posição 31/12/2006)



R\$ 1,00	
Título	Estoque
LFT	302.192.785
LTN	361.586.976
NTN-B	172.801.923
NTN-B Principal	65.136.945
NTN-C	123.087.198
NTN-F	88.557.175
Total	1.113.363.004

Obs: O estoque representa os títulos públicos em poder dos investidores do Tesouro Direto, ou seja, o total de títulos vendidos deduzidos das recompras e resgates de títulos vencidos.

GRÁFICO 4 – ESTOQUE DE TÍTULOS POR PRAZO (posição 31/12/2006)



R\$ 1,00		
Título	Estoque	%
Até 1 ano	273.442.856	24,56%
Entre 1 e 5 anos	611.004.255	54,88%
Mais de 5 anos	228.915.893	20,56%
Total	1.113.363.004	100,00%

TABELA 6 – RENTABILIDADE TESOURO DIRETO 2006

Títulos	Vencimento	No Ano
Prefixados		
LTN	01/04/07	17,13%
LTN	01/07/07	17,88%
LTN	01/10/07	-
LTN	01/01/08	19,38%
LTN	01/04/08	-
LTN	01/07/08	21,00%
LTN	01/01/09	-
NTN-F	01/01/08	19,00%
NTN-F	01/01/10	23,46%
Indexados à Taxa Selic		
LFT	17/01/07	15,15%
LFT	18/06/08	15,31%
LFT	18/03/09	15,44%
LFT	17/03/10	15,83%
LFT	16/03/11	-
LFT	07/03/12	-
Indexados ao IGP-M		
NTN-C	01/04/08	17,62%
NTN-C	01/03/11	15,96%
NTN-C	01/07/17	17,96%
NTN-C	01/04/21	19,47%
NTN-C	01/01/31	21,43%
Indexados ao IPCA		
NTN-B	15/05/07	16,06%
NTN-B	15/08/08	18,77%
NTN-B	15/05/09	20,41%
NTN-B	15/08/10	-
NTN-B	15/05/11	-
NTN-B	15/05/15	18,36%
NTN-B	15/08/24	24,24%
NTN-B	15/05/35	-
NTN-B	15/05/45	33,35%
NTN-B Principal	15/05/15	18,19%
NTN-B Principal	15/08/24	34,42%

Obs: Rentabilidade bruta acumulada que o investidor obterá se adquirir o título público em 01/01/2006 e vendê-lo em 31/12/2006.