

**NOTA PARA  
A IMPRENSA**

DÍVIDA PÚBLICA MOBILIÁRIA  
FEDERAL INTERNA  
E MERCADO ABERTO

**Julho/2006**



**BANCO CENTRAL DO BRASIL**

**Diretoria de Política Monetária**

Departamento de Operações  
do Mercado Aberto



Coordenação-Geral de  
Operações da Dívida Pública

## NOTA PARA A IMPRENSA

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

### Índice

Comentários

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

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

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

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

9. Volume de operações com títulos federais no mercado secundário

10. Estimativa de transferência de tributos federais e contribuições

11. Carteira de títulos federais em poder do Banco Central

12. Carteira de títulos federais em poder do público

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

13. Impacto monetário das operações com títulos federais — Cetip

14. Negociação de títulos federais no mercado secundário — Cetip

Glossário



# 1. RESGATES E EMISSÕES DE TÍTULOS

## 1.1 Ofertas públicas

**TABELA 1**  
Emissões em Leilão de Títulos Federais e Resgates

Em R\$ milhões

OPERAÇÕES DO TESOURO NACIONAL	1ª Semana 3 a 7/Jul.	2ª Semana 10 a 14/Jul.	3ª Semana 17 a 21/Jul.	4ª Semana 24 a 28/Jul.	5ª Semana 31/Jul.	TOTAL
<b>I - RESGATE</b>	<b>43.074</b>	<b>543</b>	<b>12.641</b>	<b>80</b>	<b>6</b>	<b>56.343</b>
<b>I-1 Vencimentos</b>	<b>43.068</b>	<b>541</b>	<b>12.635</b>	<b>34</b>	<b>1</b>	<b>56.279</b>
LFT	0	522	12.355	0	0	12.876
LTN	40.538	0	0	0	0	40.538
NTN-C	1.396	0	0	0	0	1.396
NTN-D	0	0	79	0	0	79
NTN-F	929	0	0	0	0	929
Outros	205	19	202	34	1	461
<b>I-2 Compras/Trocas *</b>	<b>6</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>45</b>	<b>5</b>	<b>64</b>
LTN	1	0	1	1	0	3
LFT	1	1	2	1	0	5
LFT-B	0	0	1	0	0	1
NTN-B	2	0	2	38	0	43
NTN-C	1	0	0	5	0	6
NTN-F	0	0	0	0	0	1
Outros	0	0	0	0	5	5
<b>II - EMISSÃO **</b>	<b>10.386</b>	<b>6.511</b>	<b>12.437</b>	<b>13.159</b>	<b>0</b>	<b>42.493</b>
LFT	3.823	0	5.683	5.676	0	15.183
LTN	6.259	6.281	6.276	5.670	0	24.486
NTN-B	0	0	0	1.327	0	1.327
NTN-B (Segunda etapa)	0	0	0	36	0	36
NTN-F	304	231	477	449	0	1.461
<b>III - IMPACTO LIQUIDEZ *** (I - II)</b>	<b>32.687</b>	<b>-5.969</b>	<b>204</b>	<b>-13.079</b>	<b>6</b>	<b>13.850</b>
<b>OPERAÇÕES DO BANCO CENTRAL</b>						
<b>IV - RESGATE</b>	<b>234</b>	<b>1.681</b>	<b>1.881</b>	<b>943</b>	<b>0</b>	<b>4.739</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>234</b>	<b>1.681</b>	<b>1.881</b>	<b>943</b>	<b>0</b>	<b>4.739</b>
LTN	234	1.681	1.881	943	0	4.739
<b>V - VENDA **</b>	<b>234</b>	<b>1.681</b>	<b>1.881</b>	<b>943</b>	<b>0</b>	<b>4.739</b>
LTN	234	1.681	1.881	943	0	4.739
<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>32.687</b>	<b>-5.969</b>	<b>204</b>	<b>-13.079</b>	<b>6</b>	<b>13.850</b>

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

\*\*Valor financeiro arrecadado

\*\*\*Valores positivos significam aumento na liquidez do sistema

**TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO**

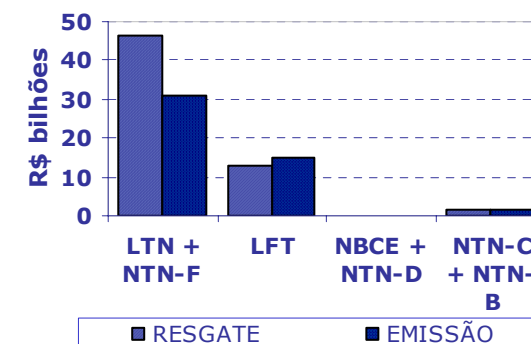
Em julho, o Tesouro Nacional emitiu R\$25,9 bilhões em títulos com remuneração prefixada.

**Oferta Pública de LTN (em %)**

	6 Meses	9 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	30 Meses
Fev/06	0,00	8,55	0,00	68,20	0,41	22,85
Mar/06	17,50	0,00	0,00	53,59	0,00	28,91
Abr/06	0,00	20,28	0,00	64,75	0,28	14,69
Mai/06	0,00	32,88	0,00	50,59	0,00	16,53
Jun/06	51,28	0,00	0,00	42,93	0,00	5,80
Jul/06	0,00	34,35	0,00	55,39	0,00	10,27

**Oferta Pública de NTN-B (em %)**

	Até 2 anos	2 a 3 anos	3 a 4 anos	4 a 5 anos	5 a 10 anos	10 a 30 anos	Acima de 30 anos
Fev/06	0,08	0,73	16,43	36,52	13,04	11,86	21,34
Mar/06	0,00	1,39	3,17	9,63	56,40	11,01	18,41
Abr/06	0,00	0,31	1,11	51,66	19,78	10,12	17,02
Mai/06	0,00	1,03	7,36	14,05	59,72	4,13	13,71
Jun/06	0,00	19,41	0,00	3,33	31,58	44,20	1,49
Jul/06	0,00	21,16	0,00	15,67	39,77	16,55	6,85





Em julho, os resgates de títulos por meio de ofertas públicas superaram as emissões, acarretando impacto monetário expansionista de R\$13,9 bilhões.

Os resgates de títulos efetuados pelo Tesouro Nacional totalizaram R\$56,3 bilhões, referentes, quase em sua totalidade, aos vencimentos do mês. As LTN tiveram participação expressiva nos vencimentos, R\$40,5 bilhões (72%).

As emissões realizadas pelo Tesouro Nacional atingiram R\$42,5 bilhões: R\$25,9 bilhões (61%) em títulos com remuneração prefixada, R\$15,2 bilhões (36%) em títulos atrelados à taxa Selic e R\$1,4 bilhão (3%) em títulos indexados a índices de preços.

No mês, foi realizado um leilão de venda de NTN-B, em duas etapas, tendo sido emitidos R\$1,36 bilhão em títulos vencendo entre 2009 e 2045, dos quais R\$1,33 bilhão liquidado em moeda corrente (primeira etapa) e R\$36,4 milhões liquidados pela entrega de outros títulos (segunda etapa).

No intuito de estimular a liquidez dos títulos de médio e de longo prazo, foram realizados leilões de compra de NTN-B e de cupons de NTN-B. Foram resgatados R\$10,8 milhões em NTN-B. Não houve compra de cupons.

Na administração da liquidez bancária prevista para o quarto trimestre de 2006, o Banco Central promoveu leilões de venda de LTN de sua carteira, de vencimento em janeiro/2007, conjugada a compra de LTN de vencimento em outubro/2006. As vendas de LTN assim liquidadas em julho totalizaram R\$4,7 bilhões.



## 1.2 Emissões diretas

Em julho, as emissões diretas de títulos da DPMFi e de dívida securitizada totalizaram R\$220,58 milhões, enquanto os cancelamentos corresponderam a R\$2,09 milhões, perfazendo uma emissão líquida de R\$218,49 milhões (vide tabela 2).

**TABELA 2**  
**Emissões Diretas de Títulos da DPMFi e de Dívida Securitizada**

EMIÇÃO					
TÍTULO	DATA DE EMISSÃO	DATA DE VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO* (R\$ MILHÕES)	FINALIDADE	AUTORIZAÇÃO LEGAL
CFT-E1	01/01/06	01/01/36	61,33	FIES - Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior	Lei 10.260, de 12/07/01
TDA	Diversas	Diversas	101,42	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriações para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
CVS	01/01/97	01/01/27	33,27	Novação de dívida com o Estado de Alagoas	Lei 10.150, de 21/12/00
CVS	01/01/97	01/01/27	0,98	Novação de dívida com o FGTS - Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00
CVS	01/01/97	01/01/27	1,79	Novação de dívida com o FGTS	Lei 10.150, de 21/12/00
NTN-I	15/04/01	15/05/16	21,78	PROEX - Programa de Financiamento às Exportações	Lei 10.184, de 12/02/01
		<b>SUBTOTAL</b>	<b>220,58</b>		
CANCELAMENTO					
TÍTULO	DATA DE EMISSÃO	DATA DE VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO* (R\$ MILHÕES)	MOTIVO	AUTORIZAÇÃO LEGAL
TDA	Diversas	Diversas	0,59	Pagamento ITR União	Lei 4.504, de 30/11/1964
TDA	Diversas	Diversas	1,46	Solicitação do INCRA (Reforma Agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
NTN-I	15/10/04	Diversas	0,04	Liquidação Antecipada pelo Banco do Brasil	Lei 10.184, de 12/02/01
		<b>SUBTOTAL</b>	<b>2,09</b>		
EMIÇÃO LÍQUIDA					
		<b>TOTAL</b>	<b>218,49</b>		

\*Valores econômicos na data da operação



### 1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

As instituições estrangeiras adquiriram 30,9% das ofertas públicas, sendo 46,9% dos títulos com remuneração prefixada e 22,4% dos indexados a índices de preços. A participação das instituições nacionais foi expressiva em todos os grupos de títulos.

TABELA 3											
Compradores de títulos em ofertas públicas <sup>(1)</sup>											
	Instituições Financeiras Nacionais				Instituições Financeiras Estrangeiras				Outros adquirentes (4)	Total	
	Banco Comercial (2)	Banco de Investimento (3)	Corretora/Distribuidora	Subtotal	Banco Comercial (2)	Banco de Investimento (3)	Corretora/Distribuidora	Subtotal			
LTN 9 meses	53,9%	0,0%	0,4%	<b>54,2%</b>	43,6%	2,2%	0,0%	<b>45,8%</b>	<b>0,0%</b>	<b>100,0%</b>	
18 meses	45,1%	0,0%	2,4%	<b>47,5%</b>	41,7%	10,8%	0,0%	<b>52,5%</b>	<b>0,0%</b>	<b>100,0%</b>	
30 meses	85,3%	0,0%	1,4%	<b>86,7%</b>	10,5%	2,8%	0,0%	<b>13,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>100,0%</b>	
NTN-F	32,3%	0,0%	7,8%	<b>40,1%</b>	59,9%	0,0%	0,0%	<b>59,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>100,0%</b>	
<b>Prefixado total</b>	<b>51,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,0%</b>	<b>53,1%</b>	<b>40,3%</b>	<b>6,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>46,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>100,0%</b>	
NTN-B Até 10 anos	86,5%	0,0%	0,6%	<b>87,1%</b>	12,8%	0,1%	0,0%	<b>12,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>100,0%</b>	
Acima de 10 anos	43,4%	0,0%	2,5%	<b>45,8%</b>	52,9%	0,5%	0,0%	<b>53,4%</b>	<b>0,8%</b>	<b>100,0%</b>	
<b>Índice de preços total</b>	<b>76,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,0%</b>	<b>77,4%</b>	<b>22,2%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>22,4%</b>	<b>0,2%</b>	<b>100,0%</b>	
LFT 36 meses	89,6%	0,0%	5,3%	<b>94,9%</b>	2,7%	1,2%	1,2%	<b>5,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>100,0%</b>	
60 meses	97,1%	0,0%	0,8%	<b>97,8%</b>	0,4%	0,0%	1,8%	<b>2,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>100,0%</b>	
<b>Taxa Selic total</b>	<b>91,5%</b>	<b>0,0%</b>	<b>4,1%</b>	<b>95,6%</b>	<b>2,1%</b>	<b>0,9%</b>	<b>1,4%</b>	<b>4,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>100,0%</b>	
<b>Total</b>	<b>66,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,7%</b>	<b>69,1%</b>	<b>26,1%</b>	<b>4,4%</b>	<b>0,5%</b>	<b>30,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>100,0%</b>	

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

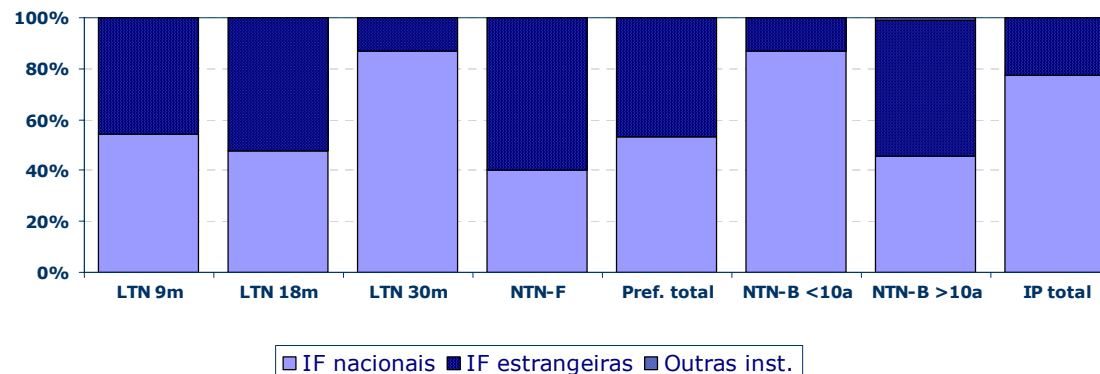
(2) Inclui os bancos múltiplos com carteira comercial e sem carteira de investimentos ou com carteiras comercial e de investimentos que apresentam exigível sobre recursos à vista.

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

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

#### Perfil dos Adquirentes em Ofertas Públicas

As instituições estrangeiras adquiriram 30,9% 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 diminuiu 0,21% em relação a junho, atingindo o valor de R\$1,01 trilhão (vide tabela 4), em virtude do resgate líquido de R\$13,9 bilhões. O intervalo definido pelo Plano Anual de Financiamento (PAF) para o ano de 2006 é de R\$ 1,13 trilhão a R\$ 1,20 trilhão.

Como resultado do resgate líquido de R\$15,5 bilhões em títulos prefixados e da emissão líquida de R\$2,2 bilhões de LFT, a parcela prefixada da DPMFi diminuiu para 30,4% (vide tabela 5), ante 31,5% no mês anterior. Para esse segmento, o PAF 2006 estipula os limites de 28% e 37%.

Pelas mesmas razões, a participação dos títulos atrelados à taxa Selic aumentou de 42,5% para 43,2%. O intervalo fixado pelo PAF 2006 é de 39% a 48%. O percentual da dívida atualizada por índices de preços, por sua vez, aumentou levemente, de 21,7% para 21,9%, mantendo-se dentro do intervalo de 18% a 24% estabelecido pelo PAF.

**TABELA 4**  
**Composição da DPMFi em Poder do Público por Modalidade**

Mês	Em R\$ bilhões																	
	Tesouro Nacional						Banco Central				Total		Total Geral					
	Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Inegociáveis		Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Inegociáveis			
Dezembro/99	249,81	56,59%	114,15	25,86%	14,75	3,34%	62,05	14,06%	0,65	0,15%	311,87	70,65%	114,80	26,01%	14,75	3,34%	441,41	100,00%
Dezembro/00	284,15	55,64%	125,79	24,63%	15,07	2,95%	85,69	16,78%	-	0,00%	369,84	72,42%	125,79	24,63%	15,07	2,95%	510,70	100,00%
Dezembro/01	311,55	49,92%	169,51	27,16%	16,83	2,70%	126,20	20,22%	-	0,00%	437,75	70,14%	169,51	27,16%	16,83	2,70%	624,08	100,00%
Dezembro/02	377,29	60,54%	171,36	27,50%	7,41	1,19%	67,13	10,77%	-	0,00%	444,42	71,31%	171,36	27,50%	7,41	1,19%	623,19	100,00%
Dezembro/03	520,38	71,15%	173,39	23,71%	6,99	0,96%	30,66	4,19%	-	0,00%	551,04	75,34%	173,39	23,71%	6,99	0,96%	731,43	100,00%
Dezembro/04	629,50	77,69%	160,36	19,79%	6,83	0,84%	13,58	1,68%	-	0,00%	643,08	79,37%	160,36	19,79%	6,83	0,84%	810,26	100,00%
Agosto/05	764,48	83,02%	137,50	14,93%	6,52	0,71%	12,30	1,34%	-	0,00%	776,78	84,36%	137,50	14,93%	6,52	0,71%	920,79	100,00%
Setembro/05	781,93	83,79%	133,19	14,27%	6,44	0,69%	11,67	1,25%	-	0,00%	793,60	85,04%	133,19	14,27%	6,44	0,69%	933,22	100,00%
Outubro/05	792,78	84,58%	128,20	13,68%	6,41	0,68%	9,95	1,06%	-	0,00%	802,73	85,64%	128,20	13,68%	6,41	0,68%	937,34	100,00%
Novembro/05	819,78	85,44%	126,96	13,23%	6,40	0,67%	6,36	0,66%	-	0,00%	826,14	86,10%	126,96	13,23%	6,40	0,67%	959,50	100,00%
Dezembro/05	843,32	86,08%	123,06	12,56%	6,47	0,66%	6,82	0,70%	-	0,00%	850,13	86,78%	123,06	12,56%	6,47	0,66%	979,66	100,00%
Janeiro/06	857,40	87,05%	114,60	11,64%	6,41	0,65%	6,51	0,66%	-	0,00%	863,91	87,71%	114,60	11,64%	6,41	0,65%	984,93	100,00%
Fevereiro/06	884,78	87,59%	112,72	11,16%	6,37	0,63%	6,33	0,63%	-	0,00%	891,11	88,21%	112,72	11,16%	6,37	0,63%	1.010,20	100,00%
Março/06	896,54	87,79%	111,74	10,94%	6,43	0,63%	6,51	0,64%	-	0,00%	903,05	88,43%	111,74	10,94%	6,43	0,63%	1.021,22	100,00%
Abril/06	880,46	87,80%	109,93	10,96%	6,27	0,63%	6,11	0,61%	-	0,00%	886,58	88,41%	109,93	10,96%	6,27	0,63%	1.002,78	100,00%
Mai/06	876,09	87,69%	109,98	11,01%	6,41	0,64%	6,63	0,66%	-	0,00%	882,71	88,35%	109,98	11,01%	6,41	0,64%	999,10	100,00%
Junho/06	894,67	88,05%	108,81	10,71%	6,33	0,62%	6,29	0,62%	-	0,00%	900,96	88,67%	108,81	10,71%	6,33	0,62%	1.016,10	100,00%
Julho/06	890,27	87,80%	110,93	10,94%	6,34	0,63%	6,39	0,63%	-	0,00%	896,66	88,43%	110,93	10,94%	6,34	0,63%	1.013,93	100,00%

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

**Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.**



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

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Em R\$ bilhões	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Total	%
Dezembro/99	39,75	9,00%	251,68	57,02%	24,63	5,58%	100,71	22,82%	23,97	5,43%	0,67	0,15%	441,41	100,00%
Dezembro/00	75,40	14,76%	266,81	52,24%	30,32	5,94%	113,74	22,27%	24,07	4,71%	0,36	0,07%	510,70	100,00%
Dezembro/01	48,79	7,82%	329,46	52,79%	43,63	6,99%	178,58	28,61%	23,52	3,77%	0,10	0,02%	624,08	100,00%
Dezembro/02	13,66	2,19%	379,07	60,83%	78,17	12,54%	139,47	22,38%	12,78	2,05%	0,05	0,01%	623,19	100,00%
Dezembro/03	91,53	12,51%	449,03	61,39%	99,07	13,55%	78,67	10,76%	13,09	1,79%	0,03	0,00%	731,43	100,00%
Dezembro/04	162,76	20,09%	462,99	57,14%	120,71	14,90%	41,74	5,15%	22,04	2,72%	0,02	0,00%	810,26	100,00%
Agosto/05	219,79	23,87%	519,36	56,40%	126,23	13,71%	32,72	3,55%	22,69	2,46%	0,00	0,00%	920,79	100,00%
Setembro/05	240,39	25,76%	511,90	54,85%	127,24	13,63%	30,76	3,30%	22,92	2,46%	0,00	0,00%	933,22	100,00%
Outubro/05	229,44	24,48%	528,75	56,41%	129,83	13,85%	28,64	3,06%	20,67	2,21%	0,00	0,00%	937,34	100,00%
Novembro/05	257,88	26,88%	517,24	53,91%	138,70	14,46%	24,76	2,58%	20,92	2,18%	0,01	0,00%	959,50	100,00%
Dezembro/05	272,90	27,86%	507,16	51,77%	152,19	15,53%	26,41	2,70%	21,01	2,14%	0,01	0,00%	979,66	100,00%
Janeiro/06	263,01	26,70%	487,35	49,48%	188,59	19,15%	25,14	2,55%	20,85	2,12%	0,00	0,00%	984,93	100,00%
Fevereiro/06	281,66	27,88%	476,77	47,20%	206,71	20,46%	24,14	2,39%	20,92	2,07%	0,00	0,00%	1.010,20	100,00%
Março/06	293,56	28,75%	466,09	45,64%	216,83	21,23%	23,75	2,33%	20,99	2,06%	0,00	0,00%	1.021,22	100,00%
Abril/06	276,89	27,61%	462,45	46,12%	220,04	21,94%	22,39	2,23%	21,02	2,10%	0,00	0,00%	1.002,78	100,00%
Mai/06	295,21	29,55%	440,30	44,07%	218,74	21,89%	24,60	2,46%	20,24	2,03%	0,00	0,00%	999,10	100,00%
Junho/06	319,59	31,45%	432,06	42,52%	220,81	21,73%	23,28	2,29%	20,36	2,00%	0,00	0,00%	1.016,10	100,00%
Julho/06	307,79	30,36%	437,83	43,18%	222,17	21,91%	23,56	2,32%	22,58	2,23%	-	0,00%	1.013,93	100,00%

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

**Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.**

A parcela da DPMFi atualizada pela variação da taxa de câmbio permaneceu constante em 2,3% (vide tabela 5). Os limites determinados no PAF 2006 para a participação desses títulos na DPMFi são 1% e 3%.

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





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

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Em R\$ bilhões	
													Total	
Dezembro/99	39,75	9,00%	251,68	57,02%	24,63	5,58%	100,71	22,82%	23,97	5,43%	0,67	0,15%	441,41	100,00%
Dezembro/00	75,40	14,76%	266,81	52,24%	30,32	5,94%	113,74	22,27%	24,07	4,71%	0,36	0,07%	510,70	100,00%
Dezembro/01	48,79	7,82%	329,46	52,79%	43,63	6,99%	178,58	28,61%	23,52	3,77%	0,10	0,02%	624,08	100,00%
Dezembro/02	13,66	2,19%	287,97	46,21%	78,17	12,54%	230,57	37,00%	12,78	2,05%	0,05	0,01%	623,19	100,00%
Dezembro/03	91,53	12,51%	366,31	50,08%	99,07	13,55%	161,39	22,06%	13,09	1,79%	0,03	0,00%	731,43	100,00%
Dezembro/04	162,76	20,09%	424,68	52,41%	120,71	14,90%	80,05	9,88%	22,04	2,72%	0,02	0,00%	810,26	100,00%
Agosto/05	219,79	23,87%	514,22	55,85%	126,23	13,71%	37,87	4,11%	22,69	2,46%	0,00	0,00%	920,79	100,00%
Setembro/05	240,39	25,76%	507,06	54,33%	127,24	13,63%	35,61	3,82%	22,92	2,46%	0,00	0,00%	933,22	100,00%
Outubro/05	229,44	24,48%	521,93	55,68%	129,83	13,85%	35,46	3,78%	20,67	2,21%	0,00	0,00%	937,34	100,00%
Novembro/05	257,88	26,88%	510,55	53,21%	138,70	14,46%	31,45	3,28%	20,92	2,18%	0,01	0,00%	959,50	100,00%
Dezembro/05	272,90	27,86%	522,16	53,30%	152,19	15,53%	11,40	1,16%	21,01	2,14%	0,01	0,00%	979,66	100,00%
Janeiro/06	263,01	26,70%	518,05	52,60%	188,59	19,15%	-5,56	-0,56%	20,85	2,12%	0,00	0,00%	984,93	100,00%
Fevereiro/06	281,66	27,88%	514,72	50,95%	206,71	20,46%	(13,81)	-1,37%	20,92	2,07%	0,00	0,00%	1.010,20	100,00%
Março/06	293,56	28,75%	506,06	49,55%	216,83	21,23%	(16,22)	-1,59%	20,99	2,06%	0,00	0,00%	1.021,22	100,00%
Abril/06	276,89	27,61%	501,17	49,98%	220,04	21,94%	(16,33)	-1,63%	21,02	2,10%	0,00	0,00%	1.002,78	100,00%
Mai/06	295,21	29,55%	482,89	48,33%	218,74	21,89%	(17,99)	-1,80%	20,24	2,03%	0,00	0,00%	999,10	100,00%
Junho/06	319,59	31,45%	469,98	46,25%	220,81	21,73%	(14,64)	-1,44%	20,36	2,00%	0,00	0,00%	1.016,10	100,00%
Julho/06	307,79	30,36%	476,02	46,95%	222,17	21,91%	(14,63)	-1,44%	22,58	2,23%	-	0,00%	1.013,93	100,00%

Obs.: Valores apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos.  
 Retirou-se o valor de referência para ajuste do *swap* do estoque de títulos atualizados pela taxa Selic, incorporando-se-o ao estoque de cambiais.

**Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.**

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

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de Preços		Câmbio		TR		Outros		Op. Mercado Aberto				Total	
													Até 1 mês	+ de 1 mês	% Até 1 mês	% + de 1		
Dezembro/99	39,75	9,06%	251,68	57,36%	24,63	5,61%	100,71	22,95%	23,97	5,46%	0,67	0,15%	-2,60	-	-0,59%	-	438,80	100,00
Dezembro/00	75,40	14,88%	266,81	52,66%	30,32	5,98%	113,74	22,45%	24,07	4,75%	0,36	0,07%	-7,86	3,87	-1,55%	0,76%	506,71	100,00
Dezembro/01	48,79	8,06%	329,46	54,42%	43,63	7,21%	178,58	29,50%	23,52	3,89%	0,10	0,02%	-19,01	0,36	-3,14%	0,06%	605,43	100,00
Dezembro/02	13,66	1,99%	287,97	41,90%	78,17	11,37%	230,57	33,55%	12,78	1,86%	0,05	0,01%	64,00	0,11	9,31%	0,02%	687,30	100,00
Dezembro/03	91,53	11,81%	366,31	47,26%	99,07	12,78%	161,39	20,82%	13,09	1,69%	0,03	0,00%	43,74	11,97	5,56%	1,52%	787,14	100,00
Dezembro/04	162,76	18,98%	424,68	49,53%	120,71	14,08%	80,05	9,34%	22,04	2,57%	0,02	0,00%	7,80	39,41	0,91%	4,60%	857,47	100,00
Agosto/05	219,79	22,79%	514,22	53,31%	126,23	13,09%	37,87	3,93%	22,69	2,35%	0,00	0,00%	-2,32	46,07	-0,24%	4,78%	964,55	100,00
Setembro/05	240,39	24,66%	507,06	52,01%	127,24	13,05%	35,61	3,65%	22,92	2,35%	0,00	0,00%	-6,86	48,59	-0,70%	4,98%	974,95	100,00
Outubro/05	229,44	23,18%	521,93	52,74%	129,83	13,12%	35,46	3,58%	20,67	2,09%	0,00	0,00%	4,28	48,00	0,43%	4,85%	989,62	100,00
Novembro/05	257,88	25,86%	510,55	51,20%	138,70	13,91%	31,45	3,15%	20,92	2,10%	0,01	0,00%	-11,57	49,24	-1,16%	4,94%	997,18	100,00
Dezembro/05	272,90	27,22%	522,16	52,08%	152,19	15,18%	11,40	1,14%	21,01	2,10%	0,01	0,00%	-24,43	47,29	-2,44%	4,72%	1.002,5	100,00
Janeiro/06	263,01	25,24%	518,05	49,71%	188,59	18,10%	-5,56	-0,53%	20,85	2,00%	0,00	0,00%	4,40	52,86	0,42%	5,07%	1.042,18	100,00
Fevereiro/06	281,66	26,84%	514,72	49,05%	206,71	19,70%	-13,81	-1,32%	20,92	1,99%	0,00	0,00%	-19,20	58,33	-1,83%	5,56%	1.049,32	100,00
Março/06	293,56	27,51%	506,06	47,42%	216,83	20,32%	-16,22	-1,52%	20,99	1,97%	0,00	0,00%	-8,40	54,40	-0,79%	5,10%	1.067,22	100,00
Abril/06	276,89	25,77%	501,17	46,64%	220,04	20,48%	-16,33	-1,52%	21,02	1,96%	0,00	0,00%	5,53	66,16	0,51%	6,16%	1.074,48	100,00
Mai/06	295,21	27,12%	482,89	44,36%	218,74	20,10%	-17,99	-1,65%	20,24	1,86%	0,00	0,00%	26,49	62,92	2,43%	5,78%	1.088,50	100,00
Junho/06	319,59	29,42%	469,98	43,27%	220,81	20,33%	-14,64	-1,35%	20,36	1,87%	0,00	0,00%	7,24	62,82	0,67%	5,78%	1.086,16	100,00
Julho/06	307,79	27,74%	476,02	42,90%	222,17	20,02%	-14,63	-1,32%	22,58	2,03%	-	0,00%	29,60	66,17	2,67%	5,96%	1.109,71	100,00

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

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

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

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

Em R\$ bilhões			
Mês	DPMFi	Swap	Total
Dezembro/99	100,71	-	100,71
Dezembro/00	113,74	-	113,74
Dezembro/01	178,58	-	178,58
Dezembro/02	139,47	91,10	230,57
Dezembro/03	78,67	82,72	161,39
Dezembro/04	41,74	38,31	80,05
Agosto/05	32,72	5,15	37,87
Setembro/05	30,76	4,84	35,61
Outubro/05	28,64	6,82	35,46
Novembro/05	24,76	6,69	31,45
Dezembro/05	26,41	-15,00	11,40
Janeiro/06	25,14	-30,70	-5,56
Fevereiro/06	24,14	-37,95	-13,81
Março/06	23,75	-39,97	-16,22
Abril/06	22,39	-38,72	-16,33
Mai/06	24,60	-42,59	-17,99
Junho/06	23,28	-37,92	-14,64
Julho/06	23,56	-38,19	-14,63

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



## 2.2 Prazo médio

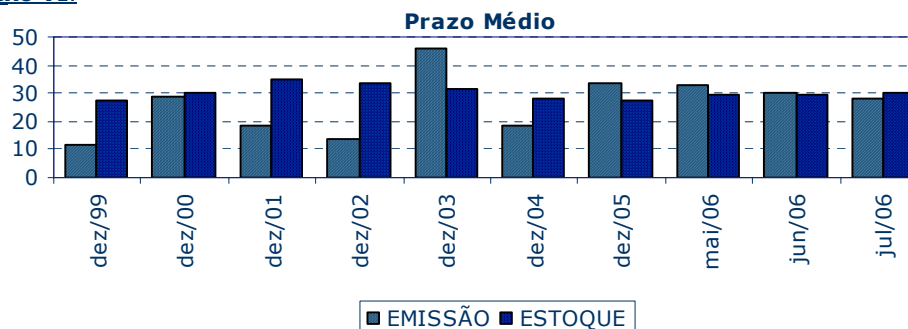
O prazo médio das emissões em ofertas públicas passou de 30,2 meses em junho para 28,5 meses em julho (vide tabela 12), em virtude da elevada participação das LTN, títulos de prazo mais curto, no volume total de colocação (57,6% do total emitido).

Já o prazo médio do estoque da DPMFi subiu de 29,2 meses em junho para 30,0 meses em julho (vide tabelas 10 e 11). O intervalo definido pelo PAF 2006 é de 30 a 35 meses.

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

Mês	TESOURO NACIONAL			BANCO CENTRAL		TOTAL			Em meses
	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Inegociáveis	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Inegociáveis	Total
Dezembro/99	8,27	68,35	95,34	11,26	1,57	8,87	67,97	95,34	27,13
Dezembro/00	15,36	62,54	98,42	17,81	-	15,93	62,54	98,42	29,85
Dezembro/01	29,40	54,01	90,22	15,77	-	25,47	54,01	90,22	34,97
Dezembro/02	23,05	60,93	67,42	16,01	-	21,99	60,93	67,42	33,24
Dezembro/03	24,50	53,51	60,76	15,35	-	23,99	53,51	60,76	31,34
Dezembro/04	20,72	57,11	54,69	15,77	-	20,62	57,11	54,69	28,13
Agosto/05	21,43	61,12	50,07	8,39	-	21,23	61,12	50,07	27,39
Setembro/05	21,43	61,85	49,26	7,39	-	21,22	61,85	49,26	27,21
Outubro/05	21,87	62,48	48,92	7,76	-	21,70	62,48	48,92	27,46
Novembro/05	21,65	62,56	48,20	10,69	-	21,57	62,56	48,20	27,17
Dezembro/05	21,90	64,79	47,69	9,69	-	21,80	64,79	47,69	27,37
Janeiro/06	23,50	68,24	46,87	8,62	-	23,39	68,24	46,87	28,76
Fevereiro/06	24,59	68,55	46,26	7,82	-	24,47	68,55	46,26	29,53
Março/06	24,43	68,74	46,30	6,65	-	24,30	68,74	46,30	29,31
Abril/06	24,83	68,51	46,11	5,93	-	24,70	68,51	46,11	29,64
Mai/06	24,44	68,35	45,42	4,97	-	24,30	68,35	45,42	29,28
Junho/06	24,55	68,15	44,69	3,97	-	24,41	68,15	44,69	29,22
Julho/06	25,27	68,25	43,96	2,93	-	25,11	68,25	43,96	29,95

Obs: Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.



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

Mês	Prefixada	Taxa Selic	Índice de preços	Câmbio	TR	Outros	Em meses
							Total
Dezembro/99	2,00	19,88	63,02	24,71	118,58	11,27	27,13
Dezembro/00	5,15	27,61	59,11	28,50	101,82	11,04	29,85
Dezembro/01	3,45	36,39	68,45	25,36	91,43	18,21	34,97
Dezembro/02	3,06	21,83	79,18	35,47	98,46	15,27	33,24
Dezembro/03	6,50	22,74	77,88	40,51	92,75	10,17	31,34
Dezembro/04	5,63	17,49	76,74	58,03	94,95	5,87	28,13
Agosto/05	9,19	18,72	75,07	60,80	88,57	7,04	27,39
Setembro/05	9,31	19,16	74,51	60,14	88,00	6,04	27,21
Outubro/05	10,64	19,03	73,65	64,74	88,23	5,01	27,46
Novembro/05	10,75	19,06	70,74	72,61	87,57	4,01	27,17
Dezembro/05	10,37	19,05	69,70	71,57	86,98	2,98	27,37
Janeiro/06	11,80	19,33	64,84	70,54	86,23	5,03	28,76
Fevereiro/06	11,86	19,10	67,21	70,29	85,69	4,10	29,53
Março/06	11,01	18,61	66,99	71,86	85,17	3,07	29,31
Abril/06	12,06	17,99	66,67	72,67	83,98	2,07	29,64
Mai/06	11,45	18,00	66,38	72,05	81,81	1,03	29,28
Junho/06	10,84	19,56	65,50	70,98	81,24	0,03	29,22
Julho/06	11,99	19,95	64,99	70,00	82,18	-	29,95

**TABELA 12**  
**Prazo Médio das Emissões em Ofertas Públicas**

Mês	LTN/NTN-F	LFT	NTN-D/NBCE	NTN-B/NTN-C	Em meses
					Total
Dezembro/99	4,12	12,13	21,25	43,45	11,73
Dezembro/00	9,73	48,81	24,40	47,50	28,91
Dezembro/01	6,60	-	35,30	53,32	18,29
Dezembro/02	-	7,47	-	65,42	13,45
Dezembro/03	12,50	55,07	-	95,59	45,78
Dezembro/04	11,26	23,13	-	95,39	18,52
Agosto/05	16,96	43,49	-	33,46	27,92
Setembro/05	17,99	43,17	-	38,84	27,54
Outubro/05	18,93	42,79	-	38,12	29,93
Novembro/05	19,00	44,61	-	30,64	24,78
Dezembro/05	20,00	51,79	-	37,36	33,30
Janeiro/06	20,77	50,66	-	43,96	36,44
Fevereiro/06	22,82	-	-	82,55	54,97
Março/06	20,48	-	-	82,76	55,16
Abril/06	19,70	-	-	75,55	31,89
Mai/06	20,60	-	-	74,20	33,02
Junho/06	15,19	47,31	-	94,51	30,18
Julho/06	18,11	41,64	-	78,21	28,45

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 permaneceu praticamente constante em 41,2% (vide tabela 13), em decorrência de o volume de vencimentos do mês ser próximo ao de julho de 2007. O PAF 2006 define, para essa parcela, o intervalo entre 31% e 36%.

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

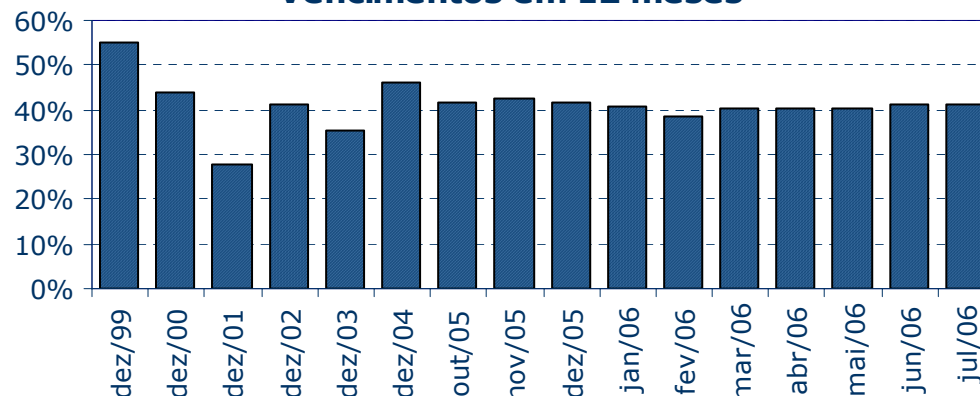
Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de Preços		Câmbio		TR		Outros		Em R\$ bilhões	
	Valor	Porcentagem	Valor	Porcentagem	Índice	Variação	Valor	Porcentagem	Índice	Variação	Valor	Porcentagem	Total	Porcentagem
Dezembro/99	39,75	100,00%	146,48	58,20%	2,03	8,26%	53,31	52,94%	0,91	3,79%	0,02	3,34%	242,51	54,94%
Dezembro/00	72,95	96,75%	95,53	35,81%	3,65	12,03%	51,22	45,03%	1,31	5,46%	0,24	66,47%	224,90	44,04%
Dezembro/01	47,20	96,73%	35,39	10,74%	7,33	16,81%	82,20	46,03%	0,97	4,14%	0,02	23,62%	173,12	27,74%
Dezembro/02	13,21	96,77%	185,83	49,02%	6,79	8,68%	49,16	35,25%	0,91	7,11%	-	0,00%	255,90	41,06%
Dezembro/03	78,69	85,97%	130,73	29,12%	10,66	10,76%	37,75	47,98%	0,67	5,12%	0,02	49,75%	258,52	35,34%
Dezembro/04	146,98	90,30%	183,86	39,71%	26,24	21,74%	14,68	35,17%	1,56	7,07%	0,01	59,69%	373,33	46,08%
Agosto/05	145,00	65,97%	214,19	41,24%	23,04	18,26%	9,29	28,39%	1,71	7,52%	0,00	100,00%	393,23	42,71%
Setembro/05	145,97	60,72%	200,97	39,26%	23,03	18,10%	10,95	35,58%	1,91	8,35%	0,00	100,00%	382,83	41,02%
Outubro/05	143,91	62,72%	210,62	39,83%	23,10	17,79%	12,37	43,18%	1,09	5,27%	0,00	100,00%	391,09	41,72%
Novembro/05	147,70	57,27%	225,44	43,59%	23,19	16,72%	11,34	45,79%	0,98	4,66%	0,01	100,00%	408,64	42,59%
Dezembro/05	149,90	54,93%	227,47	44,85%	17,38	11,42%	12,13	45,94%	1,03	4,90%	0,01	100,00%	407,91	41,64%
Janeiro/06	165,93	63,09%	201,62	41,37%	19,33	10,25%	11,61	46,20%	1,08	5,19%	0,00	100,00%	399,58	40,57%
Fevereiro/06	166,74	59,20%	189,23	39,69%	20,13	9,74%	11,07	45,84%	1,09	5,21%	0,00	100,00%	388,26	38,43%
Março/06	170,07	57,93%	207,14	44,44%	20,81	9,60%	10,44	43,96%	1,03	4,93%	0,00	100,00%	409,50	40,10%
Abril/06	170,20	61,47%	201,89	43,66%	20,93	9,51%	9,88	44,11%	1,08	5,15%	0,00	100,00%	403,98	40,29%
Mai/06	176,97	59,95%	179,80	40,84%	31,84	14,55%	10,79	43,87%	1,12	5,55%	0,00	100,00%	400,53	40,09%
Junho/06	188,45	58,97%	186,20	43,10%	32,07	14,52%	10,24	44,00%	0,99	4,88%	0,00	100,00%	417,97	41,13%
Julho/06	198,99	64,65%	174,83	39,93%	32,22	14,50%	10,40	44,16%	1,26	5,58%	-	0,00%	417,70	41,20%

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

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

**Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.**

### Vencimentos em 12 meses



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

Em R\$ bilhões

Mês	Até 1 ano		De 1 a 2 anos		De 2 a 3 anos		De 3 a 4 anos		De 4 a 5 anos		Acima de 5 anos		Total	
Dezembro/99	242,51	54,94%	102,68	23,26%	10,89	2,47%	9,97	2,26%	9,48	2,15%	65,88	14,92%	441,41	100,00%
Dezembro/00	224,90	44,04%	63,24	12,38%	102,06	19,98%	32,23	6,31%	16,64	3,26%	71,62	14,02%	510,70	100,00%
Dezembro/01	173,12	27,74%	146,67	23,50%	75,98	12,17%	47,29	7,58%	106,42	17,05%	74,61	11,95%	624,08	100,00%
Dezembro/02	255,90	41,06%	106,93	17,16%	72,42	11,62%	90,22	14,48%	20,38	3,27%	77,34	12,41%	623,19	100,00%
Dezembro/03	258,52	35,34%	187,49	25,63%	137,27	18,77%	52,89	7,23%	27,77	3,80%	67,48	9,23%	731,43	100,00%
Dezembro/04	373,33	46,08%	227,36	28,06%	72,56	8,96%	39,58	4,89%	16,45	2,03%	80,98	9,99%	810,26	100,00%
Agosto/05	393,23	42,71%	241,38	26,21%	136,66	14,84%	44,23	4,80%	22,80	2,48%	82,48	8,96%	920,79	100,00%
Setembro/05	382,83	41,02%	270,54	28,99%	136,54	14,63%	50,42	5,40%	10,89	1,17%	82,00	8,79%	933,22	100,00%
Outubro/05	391,09	41,72%	244,90	26,13%	141,76	15,12%	61,88	6,60%	16,47	1,76%	81,24	8,67%	937,34	100,00%
Novembro/05	408,64	42,59%	231,59	24,14%	150,49	15,68%	70,14	7,31%	18,72	1,95%	79,92	8,33%	959,50	100,00%
Dezembro/05	407,91	41,64%	253,36	25,86%	150,81	15,39%	67,33	6,87%	18,46	1,88%	81,79	8,35%	979,66	100,00%
Janeiro/06	399,58	40,57%	246,52	25,03%	141,94	14,41%	74,34	7,55%	40,79	4,14%	81,75	8,30%	984,93	100,00%
Fevereiro/06	388,26	38,43%	259,09	25,65%	146,63	14,51%	79,80	7,90%	47,10	4,66%	89,32	8,84%	1.010,20	100,00%
Março/06	409,50	40,10%	261,19	25,58%	133,23	13,05%	84,52	8,28%	39,72	3,89%	93,06	9,11%	1.021,22	100,00%
Abril/06	403,98	40,29%	254,09	25,34%	122,79	12,25%	86,56	8,63%	41,56	4,14%	93,79	9,35%	1.002,78	100,00%
Mai/06	400,53	40,09%	249,25	24,95%	155,87	15,60%	57,07	5,71%	46,91	4,70%	89,48	8,96%	999,10	100,00%
Junho/06	417,97	41,13%	250,45	24,65%	141,89	13,96%	57,79	5,69%	57,77	5,69%	90,24	8,88%	1.016,10	100,00%
Julho/06	417,70	41,20%	243,29	23,99%	139,74	13,78%	58,44	5,76%	62,47	6,16%	92,31	9,10%	1.013,93	100,00%

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

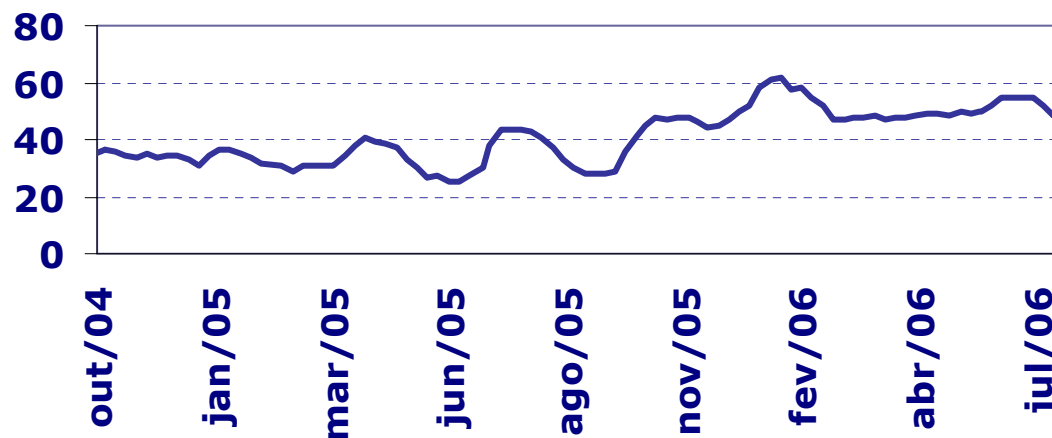
Em julho, o Banco Central manteve as operações compromissadas semanais de rentabilidade prefixada e prazos de três e de cinco meses. O volume financeiro absorvido por meio dessas atuações alcançou R\$10,8 bilhões, sendo R\$9,9 bilhões referentes ao prazo de cinco meses e R\$0,9 bilhão ao de três meses. Os retornos das operações de mesma natureza ocorridos no mês alcançaram R\$8,2 bilhões, propiciando uma retirada de reservas bancárias líquida de R\$2,6 bilhões. Assim, o saldo das operações aumentou para R\$66,2 bilhões em 31/7, ante R\$62,8 bilhões em 30/6, enquanto o prazo a decorrer passou de 55 para 49 dias úteis.

Na administração da liquidez no mercado de reservas bancárias, o Banco Central efetuou, ainda, vinte operações compromissadas de curtíssimo prazo tomadoras de recursos. A taxa dessas operações foi de 15,20% e posteriormente de 14,70%, após a decisão do Copom de reduzir em 0,50 ponto percentual a meta para a taxa Selic, em 19/7. O volume médio recolhido do mercado foi de R\$25,5 bilhões, em atuações de prazo de um a nove dias úteis.

Para nivelar a liquidez bancária ao final do dia, o Banco Central atuou em sete oportunidades como doador de recursos, em quatro como tomador e, em apenas uma ocasião, como doador e tomador de recursos. Os financiamentos concedidos apresentaram volume financeiro médio de R\$ 248 milhões e taxas que variaram de 16,00% a 15,45%. Os financiamentos tomados foram, em média, de R\$326 milhões, a taxas entre 14,40% e 13,85%.

Com o objetivo de reduzir o excedente de liquidez bancária previsto para o último trimestre de 2006, o Banco Central realizou leilões de venda de LTN de vencimento em janeiro/07, de sua carteira, conjugada a compra, a preço preestabelecido, de LTN de vencimento em outubro/06. O volume total das operações liquidadas no mês foi de R\$4,7 bilhões.

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





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

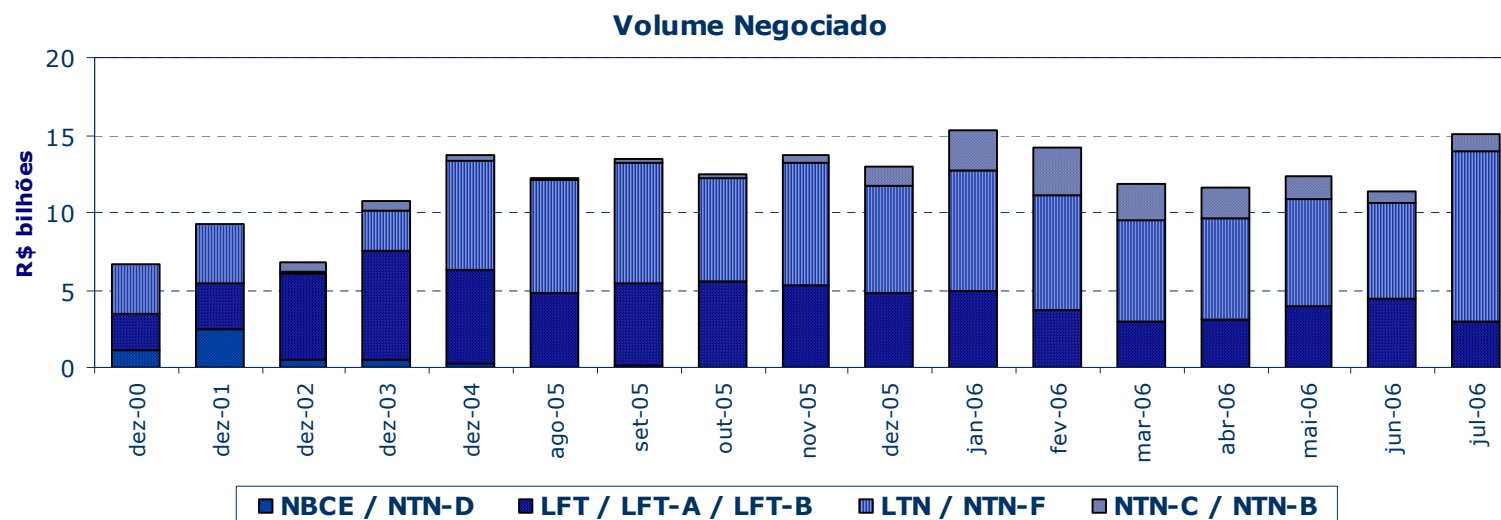
Em julho, o volume financeiro diário médio das operações definitivas entre instituições de mercado com títulos públicos federais registrados no Selic elevou-se em 31,8%, o maior aumento mensal observado em 2006. Houve um expressivo incremento no volume de negócios efetuados na Câmara de Ativos da BM&F (BMA), para R\$4,9 bilhões, ante R\$0,9 bilhão em junho. Esse movimento foi desencadeado pela proximidade do encerramento dos períodos de avaliação para credenciamento das instituições que atuarão como *market makers* na BMA e como *dealers* do Banco Central e do Tesouro Nacional.

Diferentemente do observado em junho, o giro dos principais grupos de títulos voltou a crescer, com exceção do segmento de títulos atualizados pela taxa Selic. A quantidade diária de operações foi de 1.835, em média.

O volume financeiro diário médio negociado em títulos prefixados passou de R\$6,2 bilhões em junho para R\$10,9 bilhões em julho, nível que não era verificado desde abril/05. Este segmento permaneceu como o mais representativo do mercado secundário.

A trajetória de ampliação do giro das LFT observada nos últimos três meses foi interrompida em julho. Houve um decréscimo de 32,1% no volume diário médio negociado, de R\$4,4 bilhões para R\$3,0 bilhões. Em consequência, o grupo teve participação de apenas 19,8% do volume total do mercado, a menor do ano.

Após quatro meses de queda no volume de negócios com títulos corrigidos por índice de preços, observou-se, em julho, uma elevação de 35%, para a média diária de R\$1,1 bilhão. As NTN-B responderam por 95% do volume total do segmento. Ainda assim, não se verificou um retorno da participação do grupo aos níveis observados nos cinco primeiros meses do ano.



Os títulos atrelados à variação cambial registraram média diária de negociação de somente R\$1,2 milhão.





Ao longo de 2006, a LTN de vencimento em 1/1/2007 tem-se mantido como o título de maior volume financeiro negociado no mercado secundário. Em julho, seu volume de negócios mais que triplicou, alcançando R\$6,4 bilhões por dia, em média, ante R\$2,0 bilhões em junho. O giro dessa LTN, cujo estoque em mercado era de R\$76,3 bilhões em 31/7, correspondeu a 59% das transações no segmento prefixado e a 43% do volume total negociado no mês.

A LFT de vencimento em 15/11/2006, a segunda mais transacionada no mês anterior, passou a ocupar a liderança do seu segmento em julho, com a média diária de R\$731,7 milhões. Essa mesma LFT obteve o melhor resultado de todo o mercado em quantidade de operações por dia, com 266,2 negócios. Seu estoque era de R\$36,4 bilhões ao final de julho, correspondendo a 8,3% do total de títulos atrelados à taxa Selic.

Dentre os títulos remunerados por índice de preços, a NTN-B de vencimento em 15/8/2010 permaneceu como o título mais transacionado. Em julho, suas médias de negociação foram de R\$544,5 milhões e de 132 operações por dia, enquanto a NTN-B de vencimento em 15/5/2009, a segunda mais negociada, registrava as médias diárias de R\$196,3 milhões e de 22,7 operações.

No mercado de títulos cambiais, a NTN-D de vencimento em 16/7/2008 foi a nota mais transacionada.

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

Mês	LFT / LFT-A / LFT-B			LTN / NTN-F			NBCE / NTN-D			NTN-C / NTN-B			Outros		Total		
	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Volume	%	Variação
	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(1)	(2)	(3)
Dezembro/00	2,38	35,0%	-9,6%	3,25	47,8%	21,1%	1,09	16,1%	25,2%	0,06	0,9%	-5,5%	0,01	0,2%	6,79	100,0%	8,5%
Dezembro/01	2,94	31,6%	74,4%	3,77	40,5%	-4,1%	2,49	26,7%	53,4%	0,12	1,3%	85,3%	0,00	0,1%	9,32	100,0%	27,6%
Dezembro/02	5,46	80,1%	12,5%	0,18	2,6%	-24,2%	0,55	8,1%	40,5%	0,62	9,2%	4,0%	0,00	0,0%	6,81	100,0%	12,0%
Dezembro/03	7,05	65,9%	2,2%	2,68	25,0%	-4,8%	0,45	4,2%	49,1%	0,52	4,9%	100,8%	0,00	0,0%	10,70	100,0%	4,2%
Dezembro/04	5,93	43,4%	4,2%	7,12	52,1%	21,6%	0,31	2,3%	-19,5%	0,31	2,3%	-6,4%	0,00	0,0%	13,67	100,0%	11,5%
Agosto/05	4,75	38,7%	-9,9%	7,28	59,5%	-22,5%	0,04	0,3%	149,5%	0,18	1,5%	-57,2%	0,00	0,0%	12,25	100,0%	-18,9%
Setembro/05	5,38	39,9%	13,4%	7,71	57,1%	5,8%	0,08	0,6%	78,7%	0,34	2,5%	90,4%	0,00	0,0%	13,50	100,0%	10,2%
Outubro/05	5,47	44,0%	1,7%	6,66	53,6%	-13,6%	0,03	0,3%	-53,9%	0,26	2,1%	-23,7%	0,00	0,0%	12,42	100,0%	-8,0%
Novembro/05	5,22	38,1%	-4,6%	7,99	58,3%	20,0%	0,05	0,4%	40,4%	0,43	3,2%	67,6%	0,00	0,0%	13,69	100,0%	10,2%
Dezembro/05	4,77	36,7%	-8,6%	6,97	53,6%	-12,8%	0,05	0,4%	-6,1%	1,22	9,4%	180,6%	-	0,0%	13,00	100,0%	-5,0%
Janeiro/06	4,97	32,6%	4,3%	7,69	50,4%	10,4%	0,01	0,1%	-67,9%	2,59	17,0%	112,1%	-	0,0%	15,27	100,0%	17,4%
Fevereiro/06	3,73	26,3%	-25,0%	7,38	52,1%	-4,0%	0,02	0,2%	59,9%	3,03	21,4%	17,1%	0,00	0,0%	14,17	100,0%	-7,2%
Março/06	2,89	24,4%	-22,5%	6,54	55,3%	-11,4%	0,05	0,4%	115,1%	2,34	19,8%	-22,8%	0,01	0,1%	11,83	100,0%	-16,5%
Abril/06	3,05	26,4%	5,7%	6,59	56,9%	0,8%	0,03	0,3%	-31,9%	1,90	16,4%	-18,9%	-	0,0%	11,58	100,0%	-2,1%
Mai/06	3,97	32,1%	29,8%	6,82	55,2%	3,4%	0,03	0,3%	-0,7%	1,53	12,4%	-19,1%	-	0,0%	12,35	100,0%	6,7%
Junho/06	4,38	38,5%	10,5%	6,19	54,3%	-9,2%	0,01	0,1%	-81,6%	0,81	7,1%	-47,1%	-	0,0%	11,39	100,0%	-7,8%
Julho/06	2,97	19,8%	-32,1%	10,94	72,9%	76,8%	0,00	0,0%	-81,3%	1,10	7,3%	35,0%	-	0,0%	15,01	100,0%	31,8%

(1) Média, no mês, do volume financeiro diário das operações definitivas. Não são consideradas: as operações em que os preços contratados situem-se fora do intervalo de +/- 25 % do preço de lastro do título; e as operações em que um dos contratantes seja o Banco Central ou o Tesouro Nacional.

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

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

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

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



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

Em R\$ milhões

PREFIXADA				TAXA SELIC				ÍNDICE DE PREÇOS				CÂMBIO			
Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações
LTN	1/1/2007	6.412,9	128,2	LFT	15/11/2006	731,7	266,2	NTN-B	15/8/2010	544,5	132,0	NTN-D	16/7/2008	0,9	0,5
LTN	1/1/2008	1.740,5	83,4	LFT	17/6/2009	514,5	8,7	NTN-B	15/5/2009	196,3	22,7	NTN-D	20/9/2006	0,1	0,5
LTN	1/10/2006	964,8	33,2	LFT	21/3/2007	270,1	135,8	NTN-B	15/5/2007	125,6	11,3	NBCE	12/10/2006	0,1	0,2
LTN	1/4/2007	678,5	30,8	LFT	20/12/2006	253,9	83,2	NTN-B	15/5/2011	64,0	4,5	NBCE	16/11/2006	0,1	0,0
LTN	1/7/2007	485,3	31,3	LFT	13/9/2006	248,8	224,1	NTN-B	15/5/2045	51,6	12,0	-	-	-	-

Obs.: Consideradas apenas as operações definitivas.

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

Não são consideradas: as operações em que os preços contratados situem-se fora do intervalo de +/- 25 % do preço de lastro do título; e as operações em que um dos contratantes seja o Banco Central ou o Tesouro Nacional.

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

**TABELA 17**  
**Volume negociado no mercado a termo por título**

Em R\$ milhões

Mês	LFT			LTN/NTN-F			NBCE/NTN-D			NTN-C/NTN-B			Total		
	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)
Dezembro/00	-	-	-	1.221,20	99,5%	358,3%	5,68	0,5%	20,2%	-	-	-	1.226,87	100,0%	352,4%
Dezembro/01	1,72	0,1%	-23,3%	2.965,84	99,7%	-3,0%	8,24	0,3%	-63,0%	-	-	-	2.975,81	100,0%	-3,5%
Dezembro/02	95,17	99,5%	62,2%	0,49	0,5%	8,7%	-	-	-	-	-	-100,0%	95,66	100,0%	60,1%
Dezembro/03	-	-	-	1.829,01	100,0%	0,8%	-	-	-	-	-	-	1.829,01	100,0%	0,8%
Dezembro/04	18,37	0,4%	-14,3%	4.603,61	99,6%	19,0%	-	-	-	1,20	0,0%	-73,4%	4.623,18	100,0%	18,7%
Agosto/05	-	-	-100,0%	5.010,31	100,0%	-32,4%	-	-	-	1,40	0,0%	-40,8%	5.011,70	100,0%	-32,4%
Setembro/05	-	-	-	4.609,83	99,7%	-8,0%	-	-	-	13,24	0,3%	847,9%	4.623,07	100,0%	-7,8%
Outubro/05	0,20	0,0%	-	4.126,45	99,9%	-10,5%	-	-	-	5,12	0,1%	-61,3%	4.131,77	100,0%	-10,6%
Novembro/05	1,27	0,0%	518,1%	5.168,51	100,0%	25,3%	-	-	-	0,72	0,0%	-85,9%	5.170,50	100,0%	25,1%
Dezembro/05	-	-	-100,0%	4.182,43	99,2%	-19,1%	-	-	-	34,16	0,8%	4643,6%	4.216,59	100,0%	-18,4%
Janeiro/06	6,82	0,1%	-	4.791,18	93,6%	14,6%	-	-	-	318,06	6,2%	831,0%	5.116,06	100,0%	21,3%
Fevereiro/06	-	-	-100,0%	3.791,98	80,8%	-20,9%	-	-	-	900,33	19,2%	183,1%	4.692,31	100,0%	-8,3%
Março/06	-	-	-	3.923,64	84,1%	3,5%	-	-	-	741,34	15,9%	-17,7%	4.664,97	100,0%	-0,6%
Abril/06	-	-	-	3.776,00	84,2%	-3,8%	-	-	-	707,00	15,8%	-4,6%	4.483,00	100,0%	-3,9%
Mai/06	0,70	0,0%	-	3.892,82	91,8%	3,1%	-	-	-	348,06	8,2%	-50,8%	4.241,58	100,0%	-5,4%
Junho/06	-	-	-100,0%	3.079,85	91,6%	-20,9%	-	-	-	280,86	8,4%	-19,3%	3.360,71	100,0%	-20,8%
Julho/06	0,80	0,0%	-	8.276,04	94,5%	168,7%	-	-	-	478,32	5,5%	70,3%	8.755,16	100,0%	160,5%

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

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

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

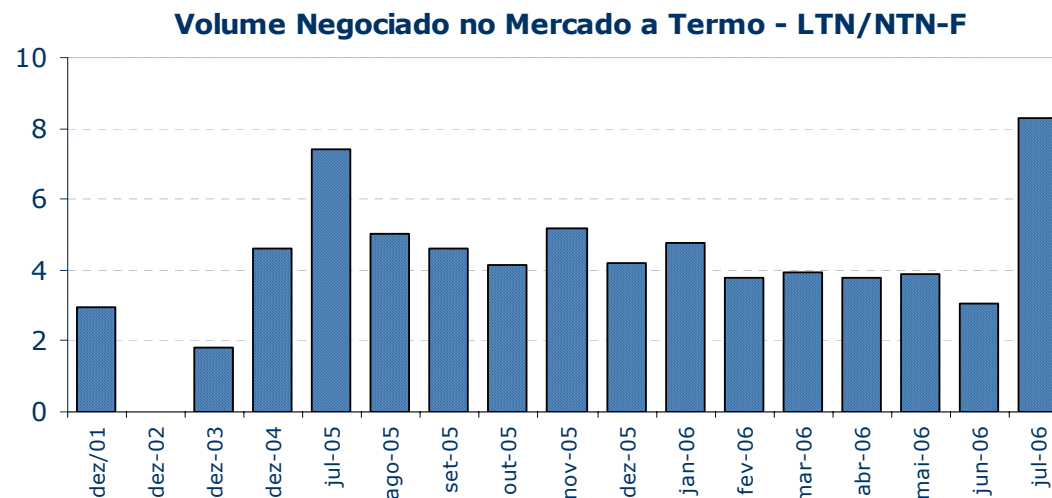
(4) Cálculos efetuados com base nos valores originais, antes de arredondamentos.

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

**TABELA 18**  
**Vencimentos mais negociados no mercado a termo**

Título	Vencimento	Volume financeiro R\$ milhões	Qtd. Operações
LTN	1/1/2007	5.831,6	75,76
LTN	1/1/2008	1.086,2	30,19
LTN	1/10/2006	445,6	6,05
LTN	1/4/2007	351,4	4,33
LTN	1/7/2007	259,4	6,48

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



O volume financeiro diário médio das operações contratadas a termo elevou-se em 160,5% em relação a junho, para R\$8,8 bilhões, devido ao aumento das transações na Câmara de Ativos da BM&F, as quais, na sua maioria, são liquidadas no dia útil seguinte. A LTN de vencimento em 1/1/2007, com participação de 67% no total negociado a termo, foi, como no mês anterior, o título com mais negócios liquidados tanto na Câmara de Ativos quanto no Selic, tendo sido responsável, respectivamente, por 94% e 27% dos valores registrados nesses dois ambientes.

As operações compromissadas, excluindo as realizadas com o Banco Central (vide tabela "Volume de operações com títulos federais no mercado secundário — média mensal do total diário"), alcançaram médias diárias de R\$192,7 bilhões e de 3.316 operações. Já as operações compromissadas intradia apresentaram médias diárias de R\$3,9 bilhões e de 18 operações.

As operações *overnight* corresponderam a 97% do total das operações compromissadas, com médias diárias de R\$187,2 bilhões e de 3.234 operações. As operações compromissadas com livre movimentação de prazo superior a um dia registraram médias diárias de R\$260 milhões e de uma operação.

**TABELA 19**  
**Volume das operações com corretagem**

Em R\$ milhões

Mês	Operações definitivas				Operações compromissadas		
	Volume (1)	Qtd.	Variação (2)	% sobre total das definitivas	Volume (1)	Qtd.	Variação (2)
Dezembro/02	950,4	92,5	18,3%	14,0%	252,1	3,0	1,6%
Dezembro/03	4.179,0	192,0	15,0%	39,0%	118,9	5,4	-6,9%
Novembro/04	3.397,2	136,8	45,0%	27,7%	95,6	1,8	31,7%
Dezembro/04	3.914,5	163,9	15,2%	28,6%	4,8	0,1	-95,0%
Agosto/05	2.675,0	141,4	-33,1%	21,8%	1,7	0,0	-81,6%
Setembro/05	4.411,3	208,0	64,9%	32,7%	51,0	0,5	2.829,7%
Outubro/05	4.509,3	185,7	2,2%	36,3%	17,5	0,6	-65,7%
Novembro/05	4.708,9	191,0	4,4%	34,4%	17,6	0,9	0,8%
Dezembro/05	4.584,0	194,9	-2,7%	35,3%	8,7	0,5	-50,9%
Janeiro/06	5.361,3	230,1	17,0%	35,1%	24,1	0,4	178,1%
Fevereiro/06	5.241,0	278,6	-2,2%	37,0%	18,6	0,4	-22,6%
Março/06	4.208,2	213,4	-19,8%	35,6%	20,4	0,8	9,6%
Abril/06	4.309,6	208,1	2,4%	37,2%	21,7	0,8	6,2%
Mai/06	3.808,9	199,7	-11,6%	30,8%	11,1	0,6	-49,0%
Junho/06	2.909,2	153,0	-23,6%	25,5%	78,8	1,1	611,8%
Julho/06	4.368,5	291,3	50,2%	29,1%	23,1	1,0	-70,7%

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

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

O volume diário médio das operações definitivas com corretagem aumentou 50,2% em relação a junho, totalizando R\$4,4 bilhões. Sua participação no total de operações definitivas também cresceu, passando de 25,5% em junho para 29,1% em julho. O volume mínimo de negociação foi de R\$1,8 bilhão, em 5/7, e o máximo, de R\$8,2 bilhões, em 28/7.

A participação das transações com corretagem nos negócios com títulos de rentabilidade prefixada reduziu-se de 37,6% em junho para 30,2% em julho. Tendência inversa foi verificada no volume financeiro e na quantidade de negócios, que subiram, respectivamente, de R\$2,3 bilhões para R\$3,3 bilhões e de 52,4 para 70,8 operações por dia, em média. A LTN de vencimento em 1/1/2007 foi a mais transacionada por meio dessas operações, com média diária de R\$1,0 bilhão, aproximadamente 16% do total das operações definitivas realizadas com esse vencimento.

Com os títulos de rentabilidade atrelada a índice de preços, os negócios efetivados por intermédio de *brokers* praticamente dobraram, passando para R\$0,5 bilhão por dia, ou 49,4% do mercado de NTN-B e NTN-C.

O valor financeiro diário médio das operações compromissadas com corretagem diminuiu para R\$23,1 milhões.



**TABELA 20**  
**Volume das operações definitivas com corretagem por título**

Em R\$milhões

Mês	LFT			LTN/NTN-F			NBCE/NTN-D			NTN-C/NTN-B			Total		
	Volume (1)	Qtd. (2)	% sobre total das definitivas (3)	Volume (1)	Qtd. (2)	% sobre total das definitivas (3)	Volume (1)	Qtd. (2)	% sobre total das definitivas (3)	Volume (1)	Qtd. (2)	% sobre total das definitivas (3)	Volume (1)	Qtd. (2)	% sobre total das definitivas (3)
Maio/05	969,97	91,8	19,6%	2.211,56	46,8	24,7%	28,22	1,2	21,0%	64,38	10,9	23,1%	3.274,13	150,7	23,0%
Junho/05	1.247,72	100,4	21,6%	2.549,67	57,0	30,7%	32,26	1,6	54,9%	59,73	9,8	14,4%	3.889,38	168,8	26,7%
Julho/05	1.012,09	96,0	19,2%	2.927,68	63,5	31,2%	9,28	1,1	50,1%	49,28	9,4	11,8%	3.998,33	170,0	26,5%
Agosto/05	769,23	80,9	16,2%	1.869,81	52,4	25,7%	10,02	1,4	23,7%	25,96	6,7	14,5%	2.675,03	141,4	21,8%
Setembro/05	813,41	94,9	15,1%	3.553,90	102,0	46,1%	14,54	2,0	19,2%	29,50	9,2	8,7%	4.411,34	208,0	32,7%
Outubro/05	918,75	92,3	16,8%	3.543,77	80,6	53,2%	11,19	3,1	31,7%	35,56	9,8	13,7%	4.509,26	185,7	36,3%
Novembro/05	905,03	96,1	17,3%	3.733,92	86,8	46,8%	23,45	1,4	47,8%	46,45	6,9	10,7%	4.708,85	191,0	34,4%
Dezembro/05	779,96	85,8	16,4%	3.496,64	80,7	50,2%	23,75	1,5	51,6%	283,60	27,0	23,3%	4.583,95	194,9	35,3%
Janeiro/06	652,66	85,7	13,1%	4.019,00	89,4	52,2%	5,91	0,5	39,9%	683,78	54,5	26,4%	5.361,34	230,1	35,1%
Fevereiro/06	568,73	74,5	15,3%	3.490,46	85,5	47,3%	2,83	0,6	12,0%	1.186,25	118,1	39,1%	5.248,28	278,7	37,0%
Março/06	285,56	68,0	9,9%	2.907,37	71,0	44,4%	10,80	0,6	18,8%	1.004,50	73,9	42,9%	4.208,23	213,4	35,6%
Abril/06	350,25	78,3	11,5%	3.138,70	73,7	47,6%	4,78	0,2	13,8%	815,86	55,8	43,0%	4.309,60	208,1	37,2%
Maio/06	309,16	71,8	7,8%	2.991,39	80,1	43,9%	16,65	0,7	48,4%	491,70	47,0	32,0%	3.808,90	199,7	30,8%
Junho/06	315,53	69,5	7,2%	2.326,41	52,4	37,6%	1,64	0,3	25,8%	265,64	30,7	32,7%	2.909,21	153,0	25,5%
Julho/06	525,29	165,2	17,7%	3.301,07	70,8	30,2%	0,16	0,1	13,5%	541,94	55,1	49,4%	4.368,45	291,3	29,1%

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

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

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

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

Título	Vencimento	Volume financeiro R\$ milhões (1)	Qtd. operações (2)	% sobre total das definitivas (3)
LTN	1/1/2007	1.030,9	16,2	16,1%
LTN	1/1/2008	979,0	26,5	56,2%
LTN	1/10/2006	421,3	6,9	43,7%
LTN	1/4/2007	347,0	4,9	51,1%
LTN	1/7/2007	182,7	5,4	37,6%

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

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

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