

NOTA PARA A IMPRENSA

DÍVIDA PÚBLICA MOBILIÁRIA
FEDERAL INTERNA
E MERCADO ABERTO

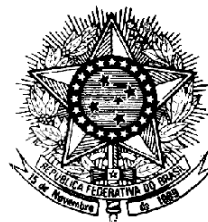
Maio/2006



BANCO CENTRAL DO BRASIL

Diretoria de Política Monetária

Departamento de Operações
do Mercado Aberto



TESOURO NACIONAL

Coordenação-Geral de
Operações da Dívida Pública

NOTA PARA A IMPRENSA

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

Índice

Comentários

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

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

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

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

9. Volume de operações com títulos federais no mercado secundário

10. Estimativa de transferência de tributos federais e contribuições

11. Carteira de títulos federais em poder do Banco Central

12. Carteira de títulos federais em poder do público

Títulos federais registrados na 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 2 a 5/Mai.	2ª Semana 8 a 12/Mai.	3ª Semana 15 a 19/Mai.	4ª Semana 22 a 26/Mai.	5ª Semana 29 a 31/Mai.	TOTAL
I - RESGATE	188	1.785	30.393	2.903	1.150	36.418
I-1 Vencimentos	101	561	30.042	37	25	30.766
LFT	0	540	26.996	0	0	27.536
LTN	0	0	0	0	0	0
NTN-B	0	0	2.813	0	0	2.813
Outros	101	21	234	37	25	418
I-2 Compras/Trocas *	87	1.224	351	2.866	1.125	5.652
LTN	2	3	346	2	0	352
LFT	13	355	1	2	0	372
NTN-B	1	798	2	2.860	1.125	4.786
NTN-C	71	67	1	1	0	140
NTN-F	0	0	0	0	0	1
Outros	0	1	0	0	0	1
II - EMISSÃO **	6.958	8.110	1.754	1.365	965	19.153
LTN	6.353	5.700	1.671	0	0	13.723
NTN-B	0	1.206	0	1.365	965	3.536
NTN-B (Segunda etapa)	0	825	0	0	0	825
NTN-C	41	0	0	0	0	41
NTN-C (Segunda etapa)	38	0	0	0	0	38
NTN-F	526	380	84	0	0	990
III - IMPACTO LIQUIDEZ *** (I - II)	-6.770	-6.325	28.638	1.538	184	17.266
OPERAÇÕES DO BANCO CENTRAL						
IV - RESGATE	755	0	657	955	666	3.033
IV-1 Vencimentos	0	0	165	0	0	165
NBCE	0	0	165	0	0	165
IV-2 Compras/Trocas	755	0	493	955	666	2.869
LTN	755	0	493	955	666	2.869
V - VENDA **	755	0	493	955	666	2.869
LTN	755	0	493	955	666	2.869
VI - IMPACTO LIQUIDEZ *** (IV - V)	0	0	165	0	0	165
VII - IMPACTO TOTAL LIQUIDEZ *** (III + VI)	-6.770	-6.325	28.803	1.538	184	17.430

TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

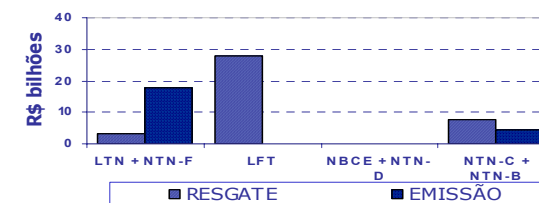
Em maio, o Tesouro Nacional emitiu R\$14,7 bilhões em títulos com remuneração prefixada.

Oferta Pública de LTN (em %)

	6 Meses	9 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	30 Meses
Dez/05	18,74	0,00	0,00	61,88	2,34	17,04
Jan/06	0,00	8,27	0,00	66,84	0,57	24,31
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

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
Dez/05	17,17	16,08	64,25	0,00	0,33	0,71	1,47
Jan/06	1,93	16,82	15,55	62,54	2,03	0,12	1,00
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



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



Em maio, os resgates de títulos superaram as emissões por meio de ofertas públicas, acarretando impacto monetário expansionista de R\$17,4 bilhões.

Os resgates de títulos efetuados pelo Tesouro Nacional totalizaram R\$36,4 bilhões, sendo R\$30,8 bilhões referentes aos vencimentos do mês e R\$5,7 bilhões resultantes de operações de compra/troca. As LFT tiveram participação expressiva nos vencimentos de R\$27,5 bilhões (89%).

As emissões realizadas pelo Tesouro Nacional, incluídas as trocas de R\$863 milhões, atingiram R\$19,2 bilhões: R\$14,7 bilhões (77%) em títulos com remuneração prefixada e R\$4,4 bilhões (23%) em títulos indexados a índices de preços.

Devido às condições de mercado, o Tesouro Nacional cancelou os leilões tradicionais de NTN-B, LTN e NTN-F previstos para a última semana de maio. Além disso, com o objetivo de promover parâmetros de preços aos participantes do mercado financeiro, foram realizados três leilões de compra e venda simultâneas de NTN-B.

Desta forma, houve apenas um leilão tradicional de venda de NTN-B, em duas etapas, tendo sido emitidos R\$ 2,0 bilhões em títulos vincendos entre 2009 e 2045, dos quais R\$1,2 bilhão liquidado em moeda corrente (primeira etapa) e R\$825 milhões liquidados pela entrega de outros títulos (segunda etapa). Os três leilões de compra e venda simultâneas acarretaram um resgate líquido de R\$ 1,7 bilhão de NTN-B, resultante de R\$ 2,3 bilhões em vendas e R\$ 4,0 bilhões em compras.

No leilão mensal de venda de NTN-C, também realizado em duas etapas, foram vendidos R\$78,2 milhões em títulos com vencimentos em 2017, 2021 e 2031, com 52% da liquidação efetuada em moeda corrente. Também foi realizado leilão de compra de NTN-C, tendo sido resgatados R\$44,7 milhões.

Na administração da liquidez bancária prevista para o terceiro trimestre de 2006, o Banco Central promoveu leilões de venda de LTN de sua carteira, de vencimento em outubro/2006, conjugada a compra de LTN de vencimento em julho/2006. As vendas de LTN assim liquidadas em maio totalizaram R\$2,9 bilhões.



1.2 Emissões diretas

Em maio, as emissões diretas de títulos da DPMFi e de dívida securitizada totalizaram R\$285,0 milhões, enquanto os cancelamentos corresponderam a R\$1,1 bilhão, perfazendo um resgate líquido de R\$812,9 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
CVS	01/01/97	01/01/27	0,22	Novação de dívida com a Carteira Hipotecária e Imobiliária do Clube Militar - Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSB	01/01/97	01/01/27	4,15	Novação de dívida com o FGTS	Lei 10.150, de 21/12/00
CVSB	01/01/97	01/01/27	0,20	Novação de dívida com o FGTS - Juros decorridos	Lei 10.150, de 21/12/00
TDA	Diversas	Diversas	267,22	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriações para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
NTN-I	15/04/01	15/01/14	13,20	PROEX - Programa de Financiamento às Exportações	Lei 10.184, de 12/02/01
NTN-P	01/01/06	01/01/22	0,03	PND - Programa Nacional de Desestatização	Decreto 1.068, de 02/03/94
		SUBTOTAL	285,02		
CANCELAMENTO					
TÍTULO	DATA DE EMISSÃO	DATA DE VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO (R\$ MILHÕES)	MOTIVO	AUTORIZAÇÃO LEGAL
TDA	Diversas	Diversas	0,40	Pagamento ITR União	Lei 4.504, de 30/11/64
CVSA	01/01/97	01/01/27	597,44	Pagamento de dividendo do BNDES	MP 2167-53, de 23/08/01
CVSB	01/01/97	01/01/27	500,04	Pagamento de dividendos da CAIXA	MP 2167-53, de 23/08/01
		SUBTOTAL	1.097,88		
RESGATE LÍQUIDO					
		TOTAL	812,86		

*Valores econômicos na data da operação



1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

As instituições estrangeiras adquiriram 34,4% das ofertas públicas, sendo 39,5% dos títulos com remuneração prefixada e 17,2% dos indexados a índices de preços. A participação das instituições nacionais foi expressiva em todos os grupos de títulos, principalmente nos de prazo mais curto.

TABELA 3											
Compradores de títulos em ofertas públicas ⁽¹⁾											
		Instituições Financeiras Nacionais				Instituições Financeiras Estrangeiras				Outros adquirentes (4)	Total
		Banco Comercial (2)	Banco de Investimento (3)	Corretora/Distribuidora	Subtotal	Banco Comercial (2)	Banco de Investimento (3)	Corretora/Distribuidora	Subtotal		
LTN	9 meses	61,4%	0,0%	10,5%	72,0%	28,0%	0,0%	0,0%	28,0%	0,0%	100,0%
	18 meses	53,8%	2,3%	0,6%	56,7%	14,9%	27,3%	1,1%	43,3%	0,0%	100,0%
	30 meses	65,0%	0,0%	1,1%	66,1%	30,9%	0,0%	3,1%	33,9%	0,0%	100,0%
NTN-F		19,0%	0,0%	2,5%	21,5%	71,0%	2,2%	5,3%	78,5%	0,0%	100,0%
Prefixado total		55,5%	1,1%	3,8%	60,5%	25,2%	13,0%	1,4%	39,5%	0,0%	100,0%
NTN-B	Até 10 anos	80,3%	0,5%	9,9%	90,7%	8,1%	1,0%	0,1%	9,2%	0,1%	100,0%
	Acima de 10 anos	44,7%	0,0%	0,1%	44,7%	54,6%	0,0%	0,3%	54,9%	0,3%	100,0%
NTN-C		77,0%	0,0%	0,0%	77,0%	5,2%	0,0%	0,0%	5,2%	17,8%	100,0%
Índice de preços total		74,0%	0,4%	8,0%	82,4%	16,2%	0,8%	0,1%	17,2%	0,4%	100,0%
Total		59,8%	0,9%	4,8%	65,5%	23,1%	10,2%	1,1%	34,4%	0,1%	100,0%

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

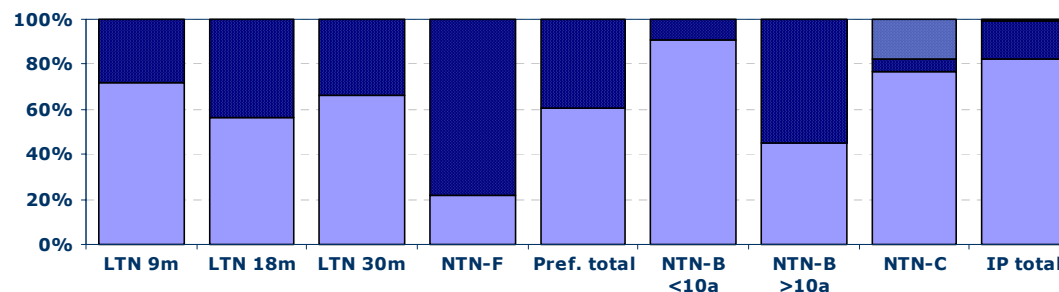
(2) Inclui os bancos múltiplos com carteira comercial e sem carteira de investimentos ou com carteiras comercial e de investimentos que apresentam exigível sobre recursos à vista.

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

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

As instituições estrangeiras adquiriram 34,4% do volume total emitido de títulos públicos.

Perfil dos Adquirentes em Ofertas Públicas



■ IF nacionais ■ IF estrangeiras ■ Outras inst.



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 maio caiu 0,4% em relação a abril para o valor de R\$999,1 bilhões (vide tabela 4), em virtude do resgate líquido de R\$17,4 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.

A parcela prefixada da DPMFi aumentou para 29,6% (vide tabela 5), ante 27,6% no mês anterior, como resultado da emissão líquida de R\$14,4 bilhões em títulos prefixados e do resgate de R\$28,0 bilhões de LFT. Para esse segmento, o PAF 2006 estipula os limites de 28% e 37%.

Também devido aos efeitos citados anteriormente, a participação dos títulos atrelados à taxa Selic reduziu-se de 46,1% para 44,1%. O intervalo fixado pelo PAF 2006 é de 39% a 48%. O percentual da dívida atualizada por índices de preços, por sua vez, permaneceu em 21,9%, dentro do intervalo de 18% a 24% estabelecido pelo PAF.

TABELA 4
Composição da DPMFi em Poder do Público por Modalidade

Em R\$ bilhões

Mês	Tesouro Nacional					Banco Central					Total							
	Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Inegociáveis	Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Inegociáveis	Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Inegociáveis	Total Geral		
Dezembro/99	249,81	56,59%	114,15	25,86%	14,75	3,34%	62,05	14,06%	0,65	0,15%	311,87	70,65%	114,80	26,01%	14,75	3,34%	441,41	100,00%
Dezembro/00	284,15	55,64%	125,79	24,63%	15,07	2,95%	85,69	16,78%	-	0,00%	369,84	72,42%	125,79	24,63%	15,07	2,95%	510,70	100,00%
Dezembro/01	311,55	49,92%	169,51	27,16%	16,83	2,70%	126,20	20,22%	-	0,00%	437,75	70,14%	169,51	27,16%	16,83	2,70%	624,08	100,00%
Dezembro/02	377,29	60,54%	171,36	27,50%	7,41	1,19%	67,13	10,77%	-	0,00%	444,42	71,31%	171,36	27,50%	7,41	1,19%	623,19	100,00%
Dezembro/03	520,38	71,15%	173,39	23,71%	6,99	0,96%	30,66	4,19%	-	0,00%	551,04	75,34%	173,39	23,71%	6,99	0,96%	731,43	100,00%
Dezembro/04	629,50	77,69%	160,36	19,79%	6,83	0,84%	13,58	1,68%	-	0,00%	643,08	79,37%	160,36	19,79%	6,83	0,84%	810,26	100,00%
Junho/05	742,58	82,01%	144,39	15,95%	6,53	0,72%	12,00	1,33%	-	0,00%	754,58	83,33%	144,39	15,95%	6,53	0,72%	905,51	100,00%
Julho/05	753,86	82,33%	142,95	15,61%	6,55	0,71%	12,32	1,35%	-	0,00%	766,18	83,67%	142,95	15,61%	6,55	0,71%	915,67	100,00%
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%

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

Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.



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

Mês													Em R\$ bilhões	
	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Total	
Dezembro/99	39,75	9,00%	251,68	57,02%	24,63	5,58%	100,71	22,82%	23,97	5,43%	0,67	0,15%	441,41	100,00%
Dezembro/00	75,40	14,76%	266,81	52,24%	30,32	5,94%	113,74	22,27%	24,07	4,71%	0,36	0,07%	510,70	100,00%
Dezembro/01	48,79	7,82%	329,46	52,79%	43,63	6,99%	178,58	28,61%	23,52	3,77%	0,10	0,02%	624,08	100,00%
Dezembro/02	13,66	2,19%	379,07	60,83%	78,17	12,54%	139,47	22,38%	12,78	2,05%	0,05	0,01%	623,19	100,00%
Dezembro/03	91,53	12,51%	449,03	61,39%	99,07	13,55%	78,67	10,76%	13,09	1,79%	0,03	0,00%	731,43	100,00%
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%
Junho/05	207,82	22,95%	517,28	57,13%	125,72	13,88%	32,16	3,55%	22,52	2,49%	0,01	0,00%	905,51	100,00%
Julho/05	204,84	22,40%	530,01	57,88%	125,41	13,70%	32,82	3,58%	22,59	2,47%	0,00	0,00%	915,67	100,00%
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%

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 subiu de 2,2% para 2,5%, devido à depreciação do real frente ao dólar de 10,1% no mês (vide tabela 5). Os limites determinados no PAF 2006 para a participação desses títulos na DPMFi são de 1% a 3%.

Considerando-se as operações de *swap*, verifica-se uma posição ativa em câmbio, de R\$18,0 bilhões. Dessa forma, em maio, a parcela da DPMFi exposta à variação cambial passou a -1,8%, contra -1,6% em abril (vide tabela 6).



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%
Junho/05	207,82	22,95%	512,17	56,56%	125,72	13,88%	37,28	4,12%	22,52	2,49%	0,01	0,00%	905,51	100,00%
Julho/05	204,84	22,37%	524,84	57,32%	125,41	13,70%	37,99	4,15%	22,59	2,47%	0,00	0,00%	915,67	100,00%
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%

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
Junho/05	207,82	22,14%	512,17	54,56%	125,72	13,39%	37,28	3,97%	22,52	2,40%	0,01	0,00%	4,10	29,16	0,44%	3,11%	938,77	100,00
Julho/05	204,84	21,54%	524,84	55,18%	125,41	13,18%	37,99	3,99%	22,59	2,37%	0,00	0,00%	-6,31	41,84	-0,66%	4,40%	951,20	100,00
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

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

Mês	Em R\$ bilhões	
	Colocações	Resgates
Dezembro/02	16,4	15,1
Dezembro/03	1,0	9,5
Dezembro/04	0,0	-4,0
Julho/05	0,0	0,0
Agosto/05	0,0	0,0
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

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

Mês	Em R\$ bilhões		
	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
Junho/05	32,16	5,11	37,28
Julho/05	32,82	5,17	37,99
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

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 31,9 meses em abril para 33,0 meses em maio (vide tabela 12), em virtude da elevação da participação relativa das NTN-B/NTN-C no volume total de colocação. Já o prazo médio do estoque da DPMFi caiu de 29,6 para 29,3 meses (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			
	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
Junho/05	20,91	59,25	51,55	10,46	-	20,75	59,25	51,55	27,11
Julho/05	21,59	59,56	50,88	9,49	-	21,40	59,56	50,88	27,57
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

Obs: Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.

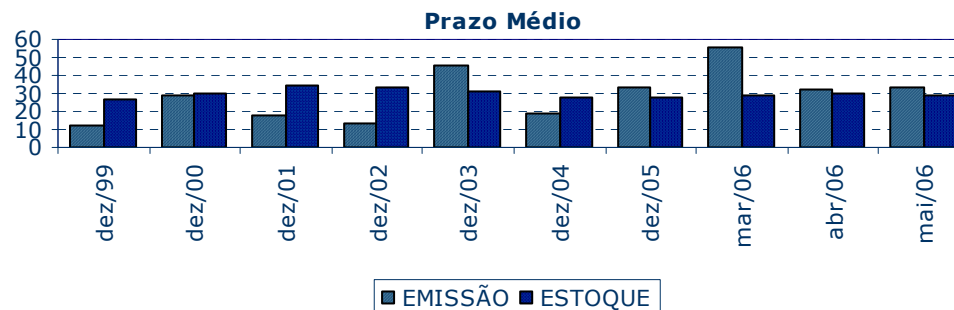


TABELA 11
Prazo Médio da DPMFi em Poder do Público por Tipo de Rentabilidade

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
Junho/05	7,46	18,37	75,14	62,87	89,98	3,58	27,11
Julho/05	9,55	18,26	76,21	62,00	89,32	8,08	27,57
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

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
Junho/05	15,65	36,96	-	38,25	27,08
Julho/05	17,07	44,43	-	26,63	25,12
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

Obs: Série histórica dos dados disponível no Anexo VI



2.3 Estrutura de vencimentos da DPMFi em poder do público

A parcela de títulos públicos federais em poder do público a vencer em até 12 meses reduziu-se de 40,3% em abril para 40,1% em maio (vide tabela 13), em decorrência do volume de vencimentos do mês ser superior ao de maio 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	%	Valor	%	Índice	%	Valor	%	TR	%	Valor	%	Total	%
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%
Junho/05	152,66	73,46%	221,14	42,75%	25,24	20,08%	9,10	28,29%	1,68	7,46%	0,01	79,64%	409,83	45,26%
Julho/05	144,18	70,39%	229,27	43,26%	19,80	15,79%	9,31	28,38%	1,69	7,50%	0,00	100,00%	404,26	44,15%
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%

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

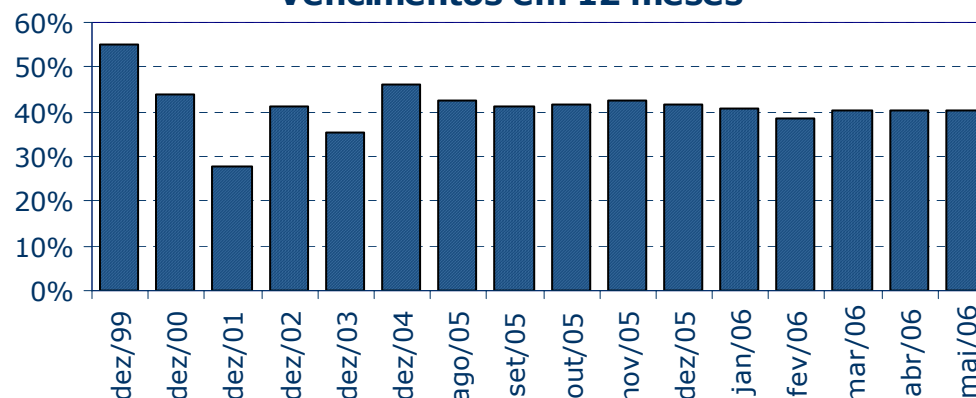


TABELA 14
Estrutura de vencimentos dos títulos federais em poder do público

Mês	Em R\$ bilhões											Total	100,00%	
	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			
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%
Junho/05	409,83	45,26%	237,98	26,28%	132,72	14,66%	31,97	3,53%	10,67	1,18%	82,34	9,09%	905,51	100,00%
Julho/05	404,26	44,15%	239,36	26,14%	134,45	14,68%	38,10	4,16%	17,11	1,87%	82,39	9,00%	915,67	100,00%
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%

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

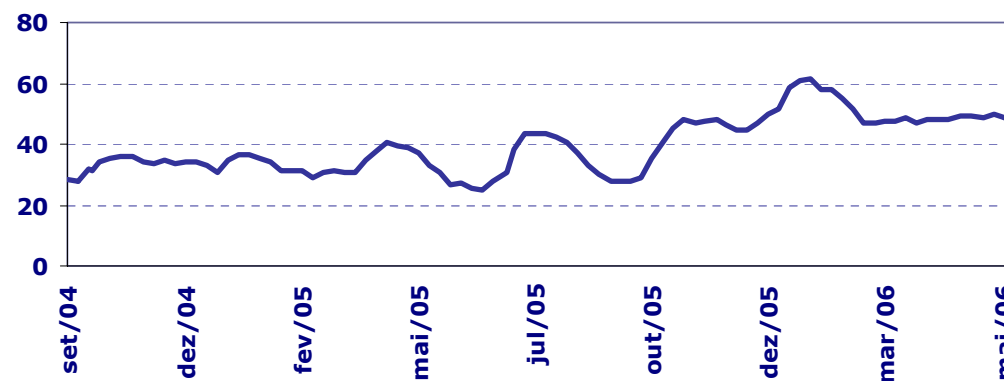
A partir da segunda semana de maio, as operações prefixadas com prazos de três e de cinco meses passaram a ser realizadas às sextas-feiras. Em relação ao mês anterior, o volume esterilizado por meio dessas atuações manteve-se estável em R\$ 4,0 bilhões no prazo de três meses, e caiu de R\$14,6 bilhões para R\$11,4 bilhões no prazo de cinco meses. Considerando-se também os retornos desse tipo de operação, foram injetados em maio, liquidamente, R\$4,1 bilhões no sistema. Com isso, o saldo em mercado dessa modalidade de atuação passou de R\$66,2 bilhões, em 28 de abril, a R\$62,9 bilhões, em 31 de maio. No mesmo período, o prazo médio a decorrer aumentou de 47 para 50 dias úteis.

Na administração da liquidez bancária de curtíssimo prazo, o Banco Central atuou em vinte ocasiões ao longo do mês. Em onze delas, tomou recursos das instituições financeiras por um dia útil, no valor médio de R\$ 4,3 bilhões, à taxa de 15,70%. Em seis intervenções, concedeu financiamento por um dia, num volume médio de R\$3,0 bilhões, à taxa de 15,80%. Ocorreram, ainda, três intervenções para retirar reservas bancárias, com prazos de dois, quatro e cinco dias úteis, com um valor médio de R\$20,3 bilhões, à taxa de 15,70%.

As operações de nivelamento ocorreram em dezesseis dias úteis de maio: em nove oportunidades, o Banco Central injetou recursos, em seis, tomou recursos, e em uma ocasião, atuou tomando e injetando recursos. O Banco Central operou um volume financeiro médio de R\$ 88 milhões a taxas entre 16,45% e 16,55%, quando doador, e de R\$ 267 milhões à taxas entre 14,85% e 14,95%, quando tomador.

Para reduzir o excedente de liquidez bancária previsto para o início do 2º semestre, o Banco Central realizou, ainda, leilões de venda de LTN de vencimento em outubro/06, de sua carteira, conjugada a compra, a preço preestabelecido, de LTN de vencimento em julho/06. O volume total liquidado no mês foi de R\$2,9 bilhões. Desde 15/5, os leilões de troca passaram a ocorrer às segundas-feiras.

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

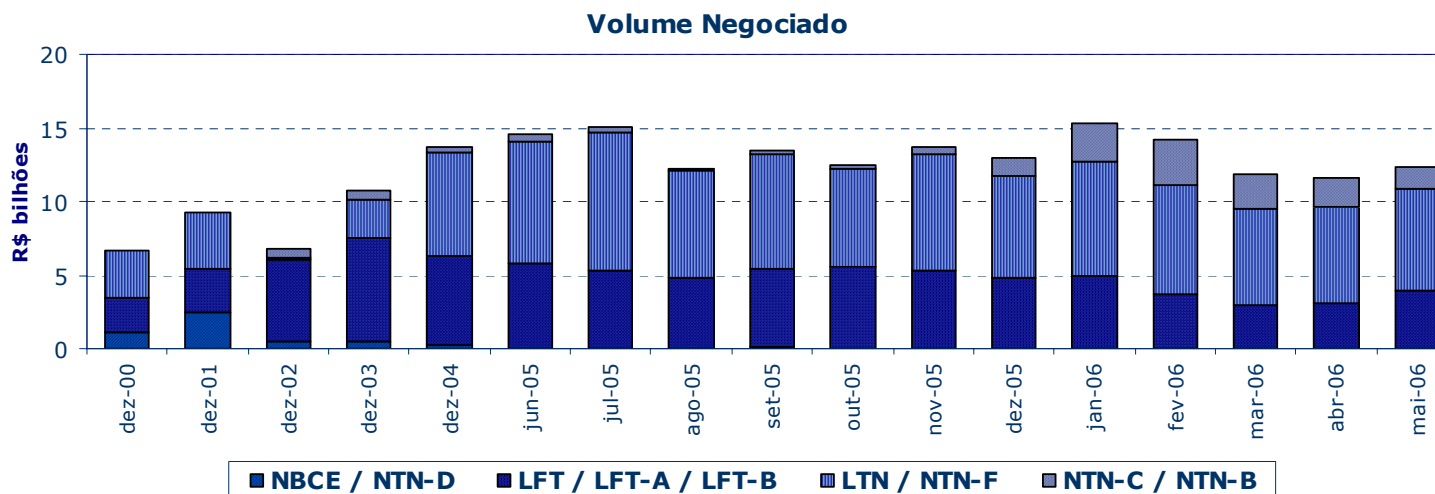
Em maio, o volume financeiro diário médio das operações definitivas entre instituições de mercado com títulos públicos federais registrados no Selic aumentou 6,7%, atingindo R\$12,4 bilhões, com média diária de 2.019 operações. Essa elevação foi ocasionada pelo aumento do giro dos títulos remunerados pela taxa Selic e dos títulos de rentabilidade prefixada.

No mercado de LFT, o volume de negócios alcançou o montante financeiro diário médio de R\$4,0 bilhões, o que representou um incremento de 29,8% em relação ao mês anterior. Esse segmento obteve participação relativa sobre o total de 32,1%, percentual superior ao observado no último trimestre.

O volume financeiro diário médio das transações com LTN e NTN-F subiu 3,4% e passou a R\$6,8 bilhões. Esse segmento permaneceu como o mais negociado, respondendo por mais da metade (55,2%) de todo o mercado secundário.

A média diária de operações do segmento dos títulos atualizados por índice de preços foi de R\$1,5 bilhão, inferior a de abril em 19,1%, confirmando a trajetória de queda iniciada em março/06. A participação sobre o total caiu para 12,4%, sendo a mais baixa no ano.

A média diária de operações com NBCE e NTN-D foi de R\$34,4 milhões, patamar semelhante ao do mês anterior.





Em maio, a LTN de vencimento em 1/1/2007 manteve a posição de título com maior volume financeiro negociado no mercado secundário, registrando a média diária de R\$2,4 bilhões. As operações com esse título corresponderam a 19,3% do volume total negociado no mercado secundário e a 35,1% dos negócios com títulos de rentabilidade prefixada.

Nas negociações com LFT destacaram-se os dois vencimentos mais curtos, 14/6/2006 e 17/5/2006, ambos com estoques significativos em mercado, de R\$31,0 e R\$27,0 bilhões, respectivamente. Tais vencimentos obtiveram média diária de 514,9 e 219,3 operações e volume diário médio de R\$1,0 e R\$0,7 bilhão. Todavia, a LFT de vencimento em 17/5/2006 foi transacionada apenas nos primeiros 11 dias de maio, antes de seu resgate. Considerando-se apenas esse período, seu giro diário alcançaria R\$1,4 bilhão, superando, assim, o da LFT mais representativa do mês.

A NTN-B de vencimento em 15/8/2010 permaneceu como o título mais transacionado do grupo dos títulos com rentabilidade vinculada a índice de preços. O volume diário médio cresceu 5,2%, situando-se em R\$0,7 bilhão, apesar da queda no número de transações diárias de 93,2 para 69,3.

Dentre os títulos cambiais, a NBCE com vencimento em 16/11/2006 foi a mais negociada, com a média diária de R\$17,2 milhões.

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%
Junho/05	5,77	39,7%	16,7%	8,31	57,1%	-7,1%	0,06	0,4%	-56,4%	0,41	2,8%	79,7%	0,00	0,0%	14,55	100,0%	2,1%
Julho/05	5,27	34,9%	-8,7%	9,40	62,2%	13,2%	0,02	0,1%	-71,1%	0,42	2,8%	0,9%	0,00	0,0%	15,10	100,0%	3,8%
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%

(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	2.390,4	97,6	LFT	14/6/2006	1.048,3	514,9	NTN-B	15/8/2010	701,6	69,3	NBCE	16/11/2006	17,2	0,7
LTN	1/1/2008	1.411,2	56,6	LFT	17/5/2006	701,0	219,3	NTN-B	15/5/2009	256,9	17,8	NBCE	12/10/2006	9,2	0,8
LTN	1/7/2006	597,9	32,4	LFT	15/11/2006	412,4	161,2	NTN-B	15/5/2045	156,1	24,4	NBCE (*)	16/11/2006	3,8	0,3
LTN	1/7/2007	594,4	32,3	LFT	21/3/2007	309,1	137,4	NTN-B	15/5/2011	114,9	11,7	NTN-D	16/7/2008	2,1	0,8
LTN	1/10/2006	465,0	20,5	LFT	18/6/2008	288,7	47,4	NTN-B	15/5/2015	110,1	8,5	NTN-D	20/9/2006	1,2	0,1

Obs: Consideradas apenas as operações definitivas.

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

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

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

(*) 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%
Junho/05	0,77	0,0%	606,7%	6.333,29	99,9%	-18,2%	-	-	-100,0%	3,00	0,0%	-21,2%	6.337,07	100,0%	-18,2%
Julho/05	0,15	0,0%	-80,4%	7.410,81	100,0%	17,0%	-	-	-	2,36	0,0%	-21,2%	7.413,32	100,0%	17,0%
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%

(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.

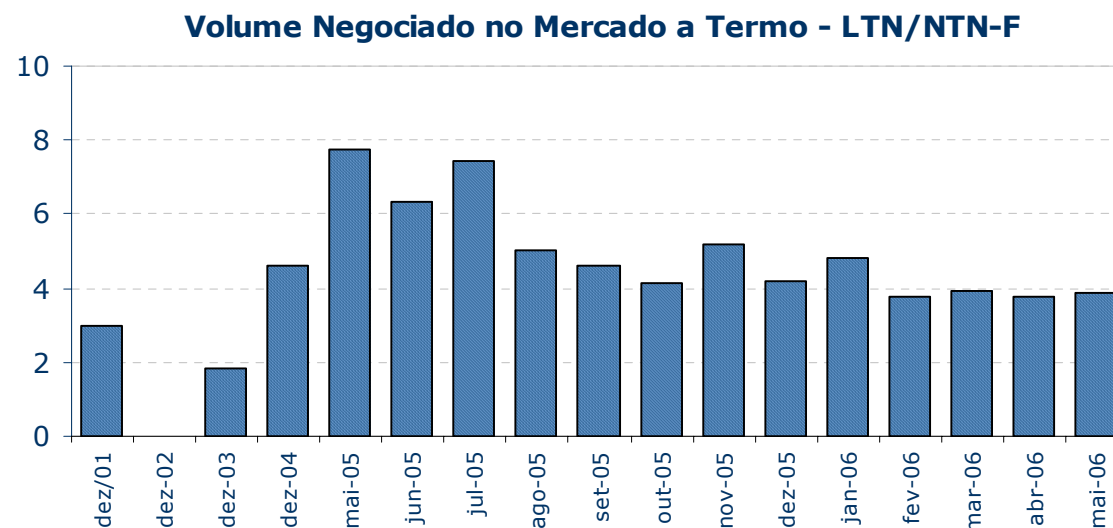
(5) Para operações com retorno em data posterior ao final do mês, financeiro calculado tomando-se por base o preço par no fechamento do mês.

TABELA 18

Vencimentos mais negociados no mercado a termo

Título	Vencimento	Volume financeiro R\$ milhões	Qtd. Operações
LTN	1/1/2007	1.706,1	54,41
LTN	1/1/2008	830,4	26,18
LTN	1/7/2007	272,9	6,59
LTN	1/7/2008	259,9	7,91
NTN-B	15/8/2010	247,5	16,91

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 caiu 5,4% em relação a abril, para R\$4,2 bilhões. A LTN de vencimento em 1/1/2007, com participação de 40% no total negociado a termo, foi o título mais transacionado, tendo sido responsável por, respectivamente, 94% e 16% dos valores registrados na câmara de ativos da BM&F e no Selic. A LTN de vencimento em 1/1/2008 foi o título com negociação mais expressiva no Selic, com 28% do volume financeiro. Em maio, 69% do volume de operações definitivas a termo foi registrado no Selic.

As operações compromissadas, excluídas as realizadas com o Banco Central, alcançaram médias diárias de R\$190,8 bilhões (vide tabela "Volume de operações com títulos federais no mercado secundário — média mensal do total diário") e de 3.417 operações. Já as operações compromissadas intradia apresentaram médias diárias de R\$4,4 bilhões e de 27 operações.

As operações *overnight* corresponderam a 97% do total das operações compromissadas, com médias diárias de R\$184,9 bilhões e de 3.319 operações. As operações compromissadas com livre movimentação de prazo superior a um dia registraram médias diárias de R\$261 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%
Junho/05	3.889,4	168,8	18,8%	26,7%	9,9	0,6	-84,7%
Julho/05	3.998,3	170,0	2,8%	26,5%	9,5	0,7	-4,5%
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%

(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 diminuiu 11,6% em relação a abril, totalizando R\$3,8 bilhões. Sua participação no total de operações definitivas também caiu, passando de 37,2% em abril para 30,8% em maio. O volume mínimo de negociação foi de R\$1,9 bilhão, em 16 de maio, e o máximo, de R\$5,9 bilhões, no dia 15.

A participação das transações com corretagem nos negócios com títulos de rentabilidade prefixada reduziu-se de 47,6% em abril para 43,9% em maio. O volume caiu ligeiramente, de R\$3,1 bilhões para R\$3,0 bilhões por dia, em média. A quantidade de negócios, no entanto, subiu de 73,7 para 80,1 por dia. No segmento, a LTN de vencimento em 1/1/2008 foi o título mais transacionado por meio dessas operações, com média diária de R\$954,8 milhões, aproximadamente 68% do total das operações definitivas realizadas com esse vencimento.

Para os títulos atrelados a índice de preços, os negócios efetivados por intermédio de *brokers* diminuíram 39,7% frente ao mês anterior, passando para R\$0,5 bilhão, cerca de 32,0% do mercado de NTN-B e NTN-C.

O valor financeiro médio das operações compromissadas com corretagem foi de R\$11,1 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)
Fevereiro/05	1.462,27	102,5	23,5%	2.767,32	64,2	40,0%	53,32	2,2	29,4%	82,86	11,2	30,7%	4.365,77	180,1	32,1%
Março/05	940,65	95,9	16,1%	2.698,08	61,1	32,7%	18,19	1,3	25,3%	84,59	13,1	30,4%	3.741,51	171,4	25,9%
Abril/05	819,39	80,9	16,3%	2.757,74	61,5	25,3%	18,88	0,9	32,1%	60,31	11,0	31,5%	3.656,32	154,2	22,6%
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%
Mai/06	309,16	71,8	7,8%	2.991,39	80,1	43,9%	16,65	0,7	48,4%	491,70	47,0	32,0%	3.808,90	199,7	30,8%

(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	1/1/2008	954,8	27,1	67,7%
LTN	1/1/2007	562,3	12,5	23,5%
LTN	1/7/2007	302,7	7,9	50,9%
LTN	1/7/2008	263,0	6,8	61,7%
LTN	1/7/2006	243,0	4,9	40,6%

(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.