

NOTA PARA

A IMPRENSA

DÍVIDA PÚBLICA MOBILIÁRIA

FEDERAL INTERNA

E MERCADO ABERTO

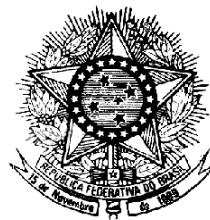
Março/2006



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
5. Cronograma de vencimentos - títulos federais em poder do público
6. Cronograma de vencimentos - instrumentos cambiais em poder do público
- 6A. Cronograma de vencimentos - instrumentos cambiais em poder do público (valores de principal)
7. Detentores dos títulos federais em poder do público
- 7A. Detentores dos títulos federais em poder do público - Composição em relação ao total do tipo de detentor

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

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

9. Volume de operações com títulos federais no mercado secundário

10. Estimativa de transferência de tributos federais e contribuições

11. Carteira de títulos cambiais e prefixados pertencentes ao Banco Central

12. Carteira de títulos federais em poder do público

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

13. Impacto monetário das operações com títulos federais - Cetip

14. Negociação de títulos federais no mercado secundário - Cetip

Glossário



1. RESGATES E EMISSÕES DE TÍTULOS

1.1 Ofertas públicas

| TABELA 1 Emissões em Leilão de Títulos Federais e Resgates | | | | | | |
|---|-------------------------|--------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------|
| Em R\$ milhões | | | | | | |
| OPERAÇÕES DO TESOURO NACIONAL | 1ª Semana 1 a 3/Mar. | 2ª Semana 6 a 10/Mar. | 3ª Semana 13 a 17/Mar. | 4ª Semana 20 a 24/Mar. | 5ª Semana 27 a 31/Mar. | TOTAL |
| I – RESGATE | 400 | 837 | 19.358 | 1.281 | 52 | 21.927 |
| I-1 Vencimentos | 285 | 66 | 16.973 | 154 | 43 | 17.520 |
| LFT | 0 | 0 | 15.933 | 0 | 0 | 15.933 |
| NTN-B | 0 | 0 | 36 | 0 | 0 | 36 |
| NTN-C | 130 | 0 | 0 | 0 | 0 | 130 |
| NTN-D | 0 | 0 | 764 | 142 | 0 | 906 |
| Outros | 155 | 66 | 240 | 11 | 43 | 515 |
| I-2 Compras/Trocas * | 114 | 772 | 2.385 | 1.127 | 9 | 4.407 |
| LTN | 1 | 200 | 1 | 489 | 1 | 692 |
| LFT | 3 | 328 | 993 | 51 | 2 | 1.377 |
| NTN-B | 0 | 100 | 878 | 53 | 2 | 1.034 |
| NTN-C | 110 | 143 | 512 | 534 | 3 | 1.304 |
| NTN-F | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| II - EMISSÃO ** | 114 | 5.973 | 8.591 | 4.119 | 0 | 18.798 |
| LTN | 0 | 2.303 | 3.026 | 2.597 | 0 | 7.926 |
| NTN-B | 0 | 2.897 | 3.481 | 795 | 0 | 7.173 |
| NTN-B (Secunda etapa) | 0 | 561 | 1.994 | 628 | 0 | 3.183 |
| NTN-C | 19 | 0 | 0 | 0 | 0 | 19 |
| NTN-C (Secunda etapa) | 96 | 0 | 0 | 0 | 0 | 96 |
| NTN-C (trocas) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| NTN-F | 0 | 213 | 91 | 98 | 0 | 403 |
| III – IMPACTO LIQUIDEZ *** (I - II) | 285 | -5.136 | 10.767 | -2.838 | 52 | 3.129 |
| OPERAÇÕES DO BANCO CENTRAL | | | | | | |
| IV - RESGATE | 1.906 | 388 | 872 | 336 | 0 | 3.501 |
| IV-1 Vencimentos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| NBCE | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IV-2 Compras/Trocas | 1.906 | 388 | 872 | 336 | 0 | 3.501 |
| LTN | 1.906 | 388 | 872 | 336 | 0 | 3.501 |
| V - VENDA ** | 1.906 | 388 | 872 | 336 | 0 | 3.501 |
| LTN | 1.906 | 388 | 872 | 336 | 0 | 3.501 |
| VI - IMPACTO LIQUIDEZ *** (IV - V) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| VII - IMPACTO TOTAL LIQUIDEZ *** (III + VI) | 285 | -5.136 | 10.767 | -2.838 | 52 | 3.129 |

TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

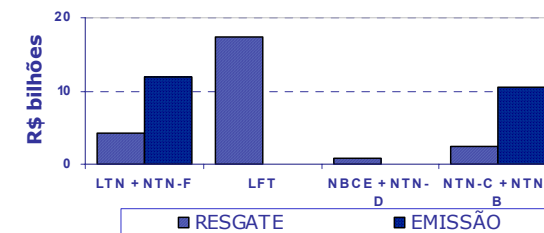
Em março, o Tesouro Nacional emitiu R\$10,4 bilhões em NTN-B - títulos remunerados pelo IPCA.

Oferta Pública de LTN (em %)

| | 6 Meses | 9 Meses | 12 Meses | 18 Meses | 24 Meses | 30 Meses |
|--------|---------|---------|----------|----------|----------|----------|
| Out/05 | 0,00 | 16,41 | 0,00 | 64,07 | 0,00 | 19,52 |
| Nov/05 | 0,00 | 15,27 | 0,00 | 49,40 | 35,33 | 0,00 |
| 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 |

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 |
|--------|------------|------------|------------|------------|-------------|--------------|------------------|
| Out/05 | 7,74 | 17,34 | 74,18 | 0,00 | 0,22 | 0,52 | 0,00 |
| Nov/05 | 56,49 | 11,61 | 30,42 | 0,00 | 0,07 | 1,27 | 0,15 |
| 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 |



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



Em março, os resgates de títulos superaram as emissões por meio de ofertas públicas, acarretando impacto monetário expansionista de R\$3,1 bilhões.

Os resgates de títulos efetuados pelo Tesouro Nacional totalizaram R\$21,9 bilhões, sendo R\$17,5 bilhões referentes aos vencimentos do mês e R\$4,4 bilhões resultantes de operações de compra/troca. As LFT tiveram participação expressiva nos vencimentos, R\$15,9 bilhões (91%).

As emissões realizadas pelo Tesouro Nacional, incluídas as trocas de R\$3,3 bilhões, atingiram R\$18,8 bilhões: R\$8,3 bilhões (44%) em títulos com remuneração prefixada (LTN e NTN-F) e R\$10,5 bilhões (56%) em NTN-B e NTN-C. Não foram emitidas LFT.

No mês, foram realizados três leilões de venda de NTN-B, em duas etapas, tendo sido emitidos R\$10,4 bilhões em títulos vincendos entre 2008 e 2045, dos quais R\$7,2 bilhões liquidados em moeda corrente (primeira etapa) e R\$3,2 bilhões liquidados pela entrega de outros títulos (segunda etapa).

No leilão mensal de venda de NTN-C, também realizado em duas etapas, foram vendidos R\$114,4 milhões em títulos com vencimento em 2017, 2021 e 2031, sendo R\$18,5 milhões liquidados em moeda corrente e R\$95,8 milhões em títulos.

Na administração da liquidez bancária prevista para o segundo trimestre de 2006, o Banco Central promoveu leilões de venda de LTN de sua carteira, de vencimento em julho/2006, conjugada a compra de LTN de vencimento em abril/2006. As vendas de LTN assim liquidadas em março totalizaram R\$3,5 bilhões.



1.2 Emissões diretas

Em março, as emissões diretas de títulos da DPMFi e de dívida securitizada totalizaram R\$88,2 milhões, enquanto os cancelamentos corresponderam a R\$326,7 mil, perfazendo uma emissão líquida de R\$87,9 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 |
| CFT-E1 | 01/01/06 | 01/01/36 | 28,73 | FIES - Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior | Lei 10.260, de 12/07/01 |
| NTN-P | 01/01/05 | 01/01/21 | 41,06 | PND - Programa Nacional de Desestatização | Decreto 1.068, de 02/03/94 |
| NTN-I | 15/04/01 | 15/10/15 | 18,43 | PROEX - Programa de Financiamento às Exportações | Lei 10.184, de 12/02/01 |
| | | SUBTOTAL | 88,22 | | |
| CANCELAMENTO | | | | | |
| TÍTULO | DATA DE EMISSÃO | DATA DE VENCIMENTO | VALOR FINANCEIRO (R\$ MILHÕES) | MOTIVO | AUTORIZAÇÃO LEGAL |
| TDA | DIVERSAS | DIVERSAS | 0,33 | Pagamento ITR União | Lei 4.504, de 30/11/1964 |
| | | SUBTOTAL | 0,33 | | |
| EMIÇÃO LÍQUIDA | | | | | |
| | | TOTAL | 87,89 | | |

*Valores econômicos na data da operação



1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

As instituições estrangeiras adquiriram 54% dos títulos com remuneração prefixada em março, com destaque para compra dos títulos com prazo mais longos (78% das NTN-F). Também compraram 30% do volume emitido em NTN-B. A participação das instituições nacionais foi expressiva em todos os grupos de títulos, principalmente nos indexados a índice de preços (70%).

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 6 meses | 66,7% | 0,0% | 0,1% | 66,7% | 33,3% | 0,0% | 0,0% | 33,3% | 0,0% | 100,0% |
| LTN 18 meses | 33,1% | 0,0% | 2,7% | 35,9% | 47,4% | 11,6% | 5,1% | 64,1% | 0,0% | 100,0% |
| LTN 30 meses | 56,3% | 0,0% | 0,8% | 57,1% | 29,1% | 6,4% | 7,4% | 42,9% | 0,0% | 100,0% |
| NTN-F | 22,1% | 0,0% | 0,0% | 22,1% | 18,3% | 45,6% | 13,9% | 77,9% | 0,0% | 100,0% |
| Prefixado total | 44,1% | 0,0% | 1,6% | 45,7% | 38,2% | 10,6% | 5,5% | 54,3% | 0,0% | 100,0% |
| NTN-B Até 10 anos | 74,8% | 0,2% | 7,6% | 82,6% | 15,7% | 0,6% | 0,6% | 16,8% | 0,6% | 74,8% |
| NTN-B Acima de 10 anos | 34,9% | 0,0% | 4,4% | 39,3% | 59,1% | 0,9% | 0,7% | 60,7% | 0,0% | 34,9% |
| NTN-C | 73,0% | 0,0% | 0,0% | 73,0% | 16,2% | 0,0% | 0,0% | 16,2% | 10,8% | 100,0% |
| Índice de preços total | 63,2% | 0,1% | 6,6% | 69,9% | 28,3% | 0,7% | 0,6% | 29,6% | 0,5% | 100,0% |
| Total | 54,6% | 0,1% | 4,4% | 59,1% | 32,8% | 5,1% | 2,8% | 40,7% | 0,3% | 54,6% |

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

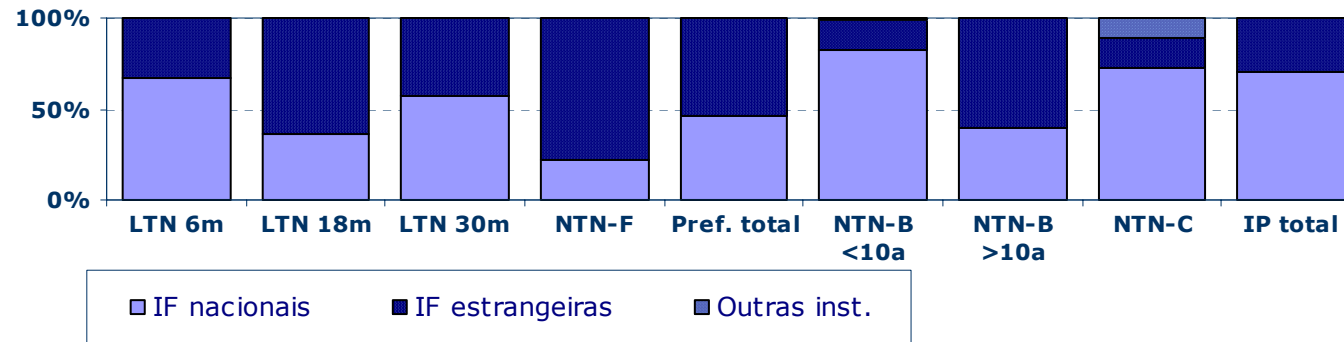
(2) Inclui os bancos múltiplos com carteira comercial e sem carteira de investimentos ou com carteiras comercial e de investimentos que apresentam exigível sobre recursos à vista.

(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 41% do volume total emitido de títulos públicos.

Perfil dos Adquirentes em Ofertas Públicas





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 março elevou-se 1,1% em relação a fevereiro, atingindo o valor de R\$1,02 trilhão (vide tabela 4), em virtude da apropriação de juros. 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 28,8% (vide tabela 5), ante 27,9% no mês anterior, como resultado de dois efeitos: emissão líquida de R\$7,6 bilhões de LTN/NTN-F e resgate de R\$17,5 bilhões em LFT. Dessa forma, foi atingido o limite inferior do PAF 2006, que estipula os limites de 28% e 37% para este segmento.

Também devido aos efeitos citados anteriormente, a participação dos títulos atrelados à taxa Selic reduziu-se de 47,2% para 45,6%. O intervalo fixado pelo PAF 2006 é de 39% a 48%. O percentual da dívida atualizado por índices de preços, por sua vez, passou de 20,5% para 21,2%, permanecendo no 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 | | | 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% |
| Mai/05 | 722,83 | 81,41% | 146,38 | 16,49% | 6,57 | 0,74% | 12,16 | 1,37% | - | 0,00% | 734,99 | 82,78% | 146,38 | 16,49% | 6,57 | 0,74% | 887,93 | 100,00% |
| Junho/05 | 742,58 | 82,01% | 144,39 | 15,95% | 6,53 | 0,72% | 12,00 | 1,33% | - | 0,00% | 754,58 | 83,33% | 144,39 | 15,95% | 6,53 | 0,72% | 905,51 | 100,00% |
| Julho/05 | 753,86 | 82,33% | 142,95 | 15,61% | 6,55 | 0,71% | 12,32 | 1,35% | - | 0,00% | 766,18 | 83,67% | 142,95 | 15,61% | 6,55 | 0,71% | 915,67 | 100,00% |
| 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% |

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% |
| Mai/05 | 195,82 | 22,05% | 513,57 | 57,84% | 123,64 | 13,92% | 32,62 | 3,67% | 22,28 | 2,51% | 0,01 | 0,00% | 887,93 | 100,00% |
| Junho/05 | 207,82 | 22,95% | 517,28 | 57,13% | 125,72 | 13,88% | 32,16 | 3,55% | 22,52 | 2,49% | 0,01 | 0,00% | 905,51 | 100,00% |
| Julho/05 | 204,84 | 22,40% | 530,01 | 57,88% | 125,41 | 13,70% | 32,82 | 3,58% | 22,59 | 2,47% | 0,00 | 0,00% | 915,67 | 100,00% |
| 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% |

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.

Apesar do efeito da depreciação de 1,7% do real frente ao dólar em março, a parcela da DPMFi atualizada pela variação da taxa de câmbio caiu de 2,4% para 2,3%, devido ao vencimento de R\$906 milhões em NTN-D (vide tabela 5). Os limites determinados no PAF 2006 para a participação de títulos atualizados pela variação da taxa de câmbio são de 1% e 3% do total da DPMFi.

Considerando-se as operações de *swap*, verifica-se uma posição ativa em câmbio, de R\$16,2 bilhões. Em consequência, a parcela da DPMFi exposta à variação cambial passou, no período, de -1,4% a -1,6% (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% |
| Mai/05 | 195,82 | 22,05% | 508,25 | 57,24% | 123,64 | 13,92% | 37,94 | 4,27% | 22,28 | 2,51% | 0,01 | 0,00% | 887,93 | 100,00% |
| Junho/05 | 207,82 | 22,95% | 512,17 | 56,56% | 125,72 | 13,88% | 37,28 | 4,12% | 22,52 | 2,49% | 0,01 | 0,00% | 905,51 | 100,00% |
| Julho/05 | 204,84 | 22,37% | 524,84 | 57,32% | 125,41 | 13,70% | 37,99 | 4,15% | 22,59 | 2,47% | 0,00 | 0,00% | 915,67 | 100,00% |
| 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% |

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 |
| Mai/05 | 195,82 | 23,00% | 508,25 | 59,71% | 123,64 | 14,52% | 37,94 | 4,46% | 22,28 | 2,62% | 0,01 | 0,00% | -3,70 | 40,42 | -0,40% | 4,37% | 924,65 | 100,00 |
| Junho/05 | 207,82 | 22,14% | 512,17 | 54,56% | 125,72 | 13,39% | 37,28 | 3,97% | 22,52 | 2,40% | 0,01 | 0,00% | 4,10 | 29,16 | 0,44% | 3,11% | 938,77 | 100,00 |
| Julho/05 | 204,84 | 21,54% | 524,84 | 55,18% | 125,41 | 13,18% | 37,99 | 3,99% | 22,59 | 2,37% | 0,00 | 0,00% | -6,31 | 41,84 | -0,66% | 4,40% | 951,20 | 100,00 |
| 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 |

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 |
| Mai/05 | 0,0 | 0,4 |
| Junho/05 | 0,0 | 0,0 |
| 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 |

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 |
| Mai/05 | 32,62 | 5,32 | 37,94 |
| 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 |

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 55,0 meses em fevereiro para 55,2 meses em março (vide tabela 12), em consequência da elevada participação dos títulos atualizados por índices de preços, de prazos mais longos. Esta categoria de títulos, com participação de 55,7% do total das ofertas públicas, apresentou prazo médio de emissão de 82,8 meses no mês de março.

O prazo médio do estoque da DPMFi caiu de 29,5 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 | | | 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 |
| Maio/05 | 21,16 | 58,81 | 52,27 | 11,46 | - | 21,00 | 58,81 | 52,27 | 27,46 |
| Junho/05 | 20,91 | 59,25 | 51,55 | 10,46 | - | 20,75 | 59,25 | 51,55 | 27,11 |
| Julho/05 | 21,59 | 59,56 | 50,88 | 9,49 | - | 21,40 | 59,56 | 50,88 | 27,57 |
| 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 |

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

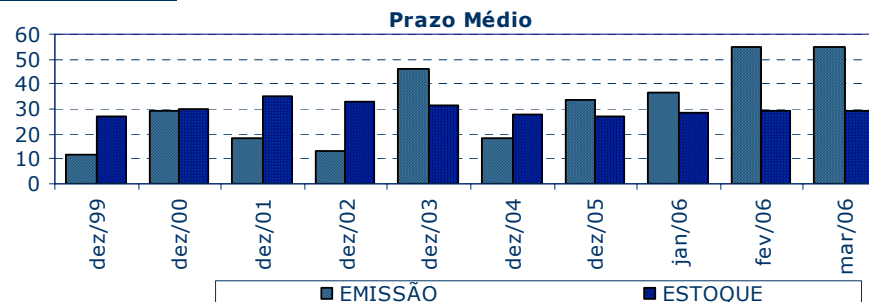


TABELA 11
Prazo Médio da DPMFi em Poder do Público por Tipo de Rentabilidade

| 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 |
| Mai/05 | 7,59 | 18,28 | 76,09 | 63,99 | 90,64 | 4,58 | 27,46 |
| Junho/05 | 7,46 | 18,37 | 75,14 | 62,87 | 89,98 | 3,58 | 27,11 |
| Julho/05 | 9,55 | 18,26 | 76,21 | 62,00 | 89,32 | 8,08 | 27,57 |
| 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 |

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 |
| Mai/05 | 14,25 | 37,03 | - | 82,35 | 22,92 |
| Junho/05 | 15,65 | 36,96 | - | 38,25 | 27,08 |
| Julho/05 | 17,07 | 44,43 | - | 26,63 | 25,12 |
| 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 |

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 subiu de 38,4% em fevereiro para 40,1% em março (vide tabela 13), em decorrência do volume de vencimentos do mês ser inferior ao de março 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 | Valor | Porcentagem | 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% |
| Mai/05 | 151,52 | 77,38% | 199,67 | 38,88% | 26,84 | 21,71% | 9,22 | 28,26% | 1,66 | 7,47% | 0,01 | 79,64% | 388,92 | 43,80% |
| Junho/05 | 152,66 | 73,46% | 221,14 | 42,75% | 25,24 | 20,08% | 9,10 | 28,29% | 1,68 | 7,46% | 0,01 | 79,64% | 409,83 | 45,26% |
| Julho/05 | 144,18 | 70,39% | 229,27 | 43,26% | 19,80 | 15,79% | 9,31 | 28,38% | 1,69 | 7,50% | 0,00 | 100,00% | 404,26 | 44,15% |
| 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% |

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

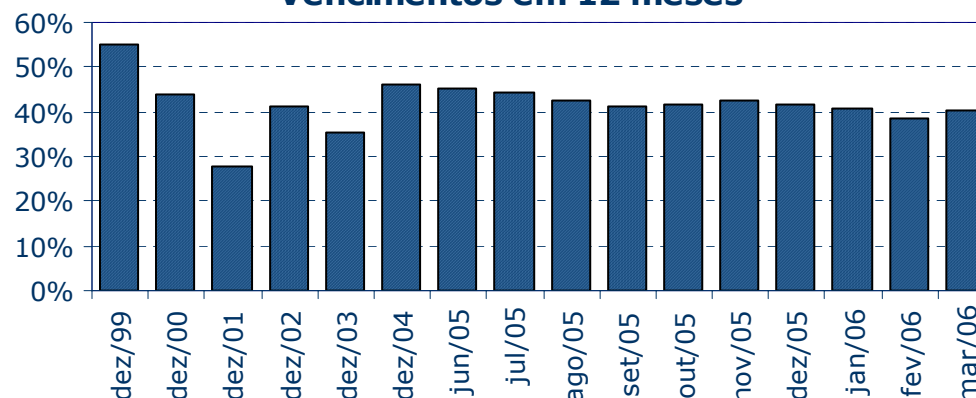


TABELA 14
Estrutura de vencimentos dos títulos federais em poder do público

| 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% |
| Maio/05 | 388,92 | 43,80% | 230,21 | 25,93% | 135,87 | 15,30% | 40,80 | 4,59% | 10,43 | 1,17% | 81,70 | 9,20% | 887,93 | 100,00% |
| Junho/05 | 409,83 | 45,26% | 237,98 | 26,28% | 132,72 | 14,66% | 31,97 | 3,53% | 10,67 | 1,18% | 82,34 | 9,09% | 905,51 | 100,00% |
| Julho/05 | 404,26 | 44,15% | 239,36 | 26,14% | 134,45 | 14,68% | 38,10 | 4,16% | 17,11 | 1,87% | 82,39 | 9,00% | 915,67 | 100,00% |
| 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% |

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

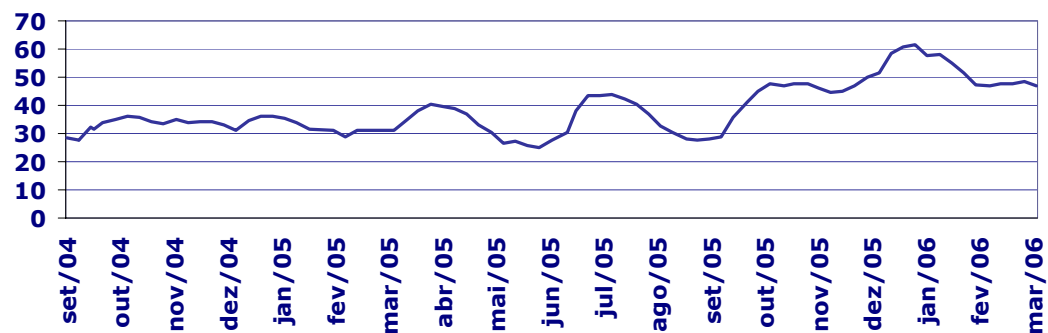
Em março, o Banco Central realizou semanalmente operações compromissadas de rentabilidade prefixada e prazos de três e de cinco meses. O volume financeiro esterilizado por meio das atuações de maior prazo alcançou R\$8,3 bilhões, enquanto o montante absorvido pelas mais curtas foi de R\$3,5 bilhões. No mês, os vencimentos desse tipo de operação totalizaram R\$16,5 bilhões. O saldo dessa modalidade de atuação passou de R\$58,3 bilhões, em 24 de fevereiro, a R\$54,4 bilhões, em 31 de março. Nessas mesmas datas, o prazo médio a decorrer dessas operações manteve-se em 45 dias úteis.

Na administração da liquidez bancária de curtíssimo prazo, o Banco Central atuou diariamente injetando recursos por um dia útil, equivalentes, em média, a R\$9,5 bilhões. A partir do dia 9, as taxas contratadas caíram de 17,30% para 16,55%, refletindo a decisão do Copom de reduzir em 0,75 ponto percentual a meta para a taxa Selic.

As operações de nivelamento ocorreram em 8 dos 23 dias úteis de março. Em duas oportunidades, o Banco Central concedeu financiamentos, em volume financeiro médio de R\$274 milhões e a taxas de 18,10% e 17,35%. Em sete ocasiões, tomou recursos, em volume financeiro médio de R\$231 milhões, a taxas de 16,50% ou de 15,75%.

Com o objetivo de reduzir o excedente de liquidez bancária previsto para o início do 2º trimestre, o Banco Central realizou leilões de venda de LTN de vencimento em julho/06, de sua carteira, conjugada a compra, a preço preestabelecido, de LTN de vencimento em abril/06. O volume total dessas operações liquidadas no mês foi de R\$3,5 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

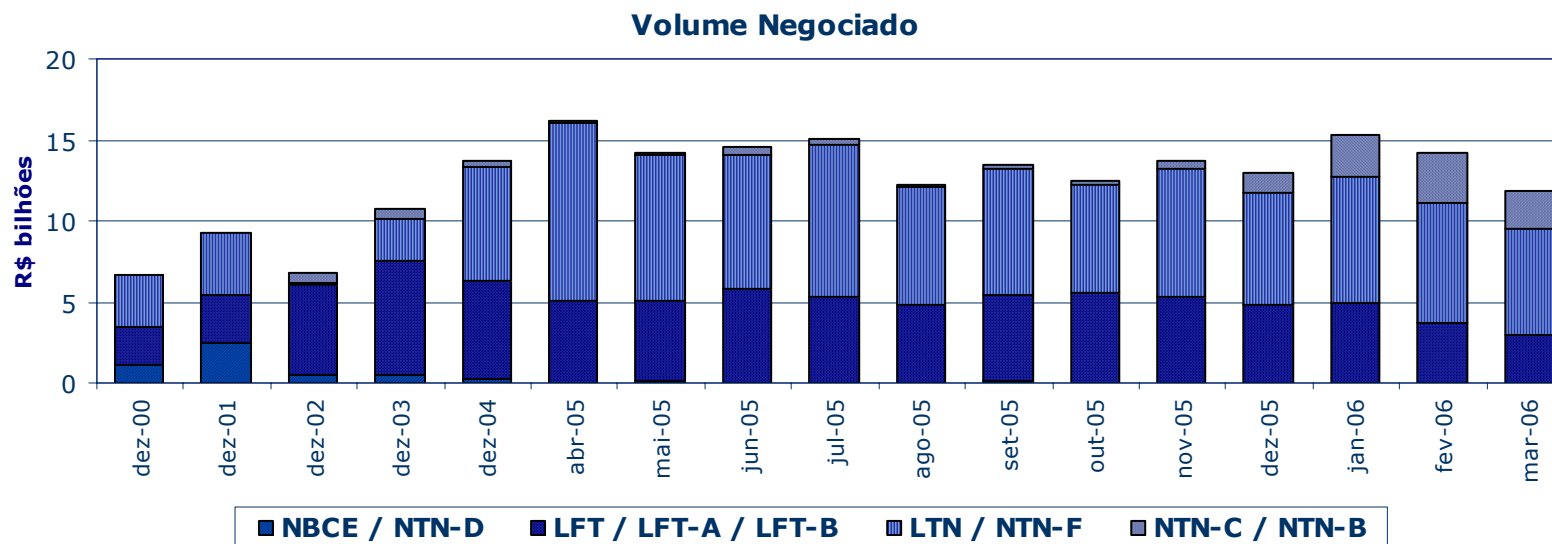
Em março, o volume financeiro diário médio das operações definitivas com títulos públicos federais registrados no Selic, desconsiderando-se as efetuadas com o Banco Central e com o Tesouro Nacional, diminuiu 16,5% em relação ao mês anterior, atingindo R\$11,83 bilhões em uma média diária de 2.018 operações.

O volume diário médio de negociações com LTN e NTN-F passou de R\$7,4 bilhões em fevereiro a R\$6,5 bilhões em março. Contudo, esse grupo de títulos permaneceu como o mais transacionado, obtendo participação de 55,3% sobre o total de negócios, ante 52,1% no último mês.

As transações com LFT atingiram o volume diário médio de R\$2,9 bilhões, o que representou um decréscimo de 22,5% em relação ao mês anterior. Pelo quinto mês consecutivo, sua participação relativa sobre o total das operações caiu, atingindo 24,4%.

Os títulos atualizados por índice de preços registraram a média diária de negociação de R\$2,3 bilhões, inferior em 22,8% à de fevereiro. Sua participação sobre o total negociado também caiu, para 19,8%.

A média de operações com NBCE e NTN-D foi de R\$50,8 milhões.





Em março, a LTN de vencimento em 1/1/2007 voltou à posição de título de maior volume financeiro negociado no mercado secundário, registrando a média diária de R\$1,9 bilhão. As operações referentes a este ativo corresponderam a 15,7% do volume total e a 28,3% do segmento de títulos com rentabilidade prefixada. O número de transações foi o maior dentre seu grupo, com 119 operações por dia, em média.

No mercado de LFT, o título de vencimento em 17/5/2006 figurou como o mais representativo de todo o mercado em relação ao número de transações, registrando 386 operações diárias, em média. Já no tocante ao volume financeiro, obteve a média diária de R\$496,6 milhões, ligeiramente superior à da LFT de vencimento em 14/6/2006, de R\$495,4 milhões.

O título de rentabilidade vinculada a índice de preços mais transacionado, e o terceiro ao se considerarem os diversos segmentos, foi a NTN-B de vencimento em 15/8/2010, com as médias diárias de R\$918,5 milhões e de 134 operações.

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% |
| Abril/05 | 5,04 | 31,1% | -13,6% | 10,90 | 67,3% | 32,1% | 0,06 | 0,4% | -15,3% | 0,19 | 1,2% | -31,2% | - | 0,0% | 16,19 | 100,0% | 12,1% |
| Mai/05 | 4,95 | 34,7% | -1,8% | 8,94 | 62,7% | -18,0% | 0,13 | 0,9% | 128,5% | 0,23 | 1,6% | 20,1% | 0,00 | 0,0% | 14,25 | 100,0% | -12,0% |
| Junho/05 | 5,77 | 39,7% | 16,7% | 8,31 | 57,1% | -7,1% | 0,06 | 0,4% | -56,4% | 0,41 | 2,8% | 79,7% | 0,00 | 0,0% | 14,55 | 100,0% | 2,1% |
| Julho/05 | 5,27 | 34,9% | -8,7% | 9,40 | 62,2% | 13,2% | 0,02 | 0,1% | -71,1% | 0,42 | 2,8% | 0,9% | 0,00 | 0,0% | 15,10 | 100,0% | 3,8% |
| 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% |

(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 | 1.852,7 | 119,0 | LFT | 17/5/2006 | 496,6 | 386,0 | NTN-B | 15/8/2010 | 918,5 | 134,0 | NBCE | 12/10/2006 | 22,3 | 1,2 |
| LTN | 1/7/2007 | 1.073,6 | 37,5 | LFT | 14/6/2006 | 495,4 | 214,2 | NTN-B | 15/5/2009 | 348,5 | 41,0 | NTN-D | 16/7/2008 | 17,4 | 0,3 |
| LTN | 1/7/2006 | 725,9 | 26,2 | LFT | 15/11/2006 | 278,5 | 105,0 | NTN-B | 15/5/2045 | 294,7 | 14,3 | NTN-D | 16/7/2008 | 8,4 | 1,6 |
| LTN | 1/10/2006 | 672,5 | 28,2 | LFT | 21/3/2007 | 200,1 | 110,1 | NTN-B | 15/5/2011 | 243,4 | 17,0 | NBCE | 16/11/2006 | 2,2 | 0,4 |
| LTN | 1/4/2006 | 592,9 | 26,2 | LFT | 19/3/2008 | 186,4 | 59,7 | NTN-B | 15/5/2007 | 151,7 | 20,5 | NTN-D | 20/9/2006 | 0,6 | 0,1 |

Obs: Consideradas apenas as operações definitivas.

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

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

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

TABELA 17

Volume negociado no mercado a termo por título

Em R\$ milhões

| Mês | LFT | | | LTN/NTN-F | | | NBCE/NTN-D | | | NTN-C/NTN-B | | | Total | | |
|--------------|------------|-------|--------------|------------|--------|--------------|------------|-------|--------------|-------------|-------|--------------|------------|--------|--------------|
| | Volume (1) | % (2) | Variação (3) | Volume (1) | % (2) | Variação (3) | Volume (1) | % (2) | Variação (3) | Volume (1) | % (2) | Variação (3) | Volume (1) | % (2) | Variação (3) |
| Dezembro/00 | - | - | - | 1.221,20 | 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% |
| Abril/05 | - | - | -100,0% | 8.913,58 | 99,9% | 35,9% | - | - | - | 6,71 | 0,1% | 181,6% | 8.920,29 | 100,0% | 35,8% |
| Mai/05 | 0,11 | 0,0% | - | 7.741,18 | 99,9% | -13,2% | 1,61 | 0,0% | - | 3,81 | 0,0% | -43,3% | 7.746,70 | 100,0% | -13,2% |
| 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% |

(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.

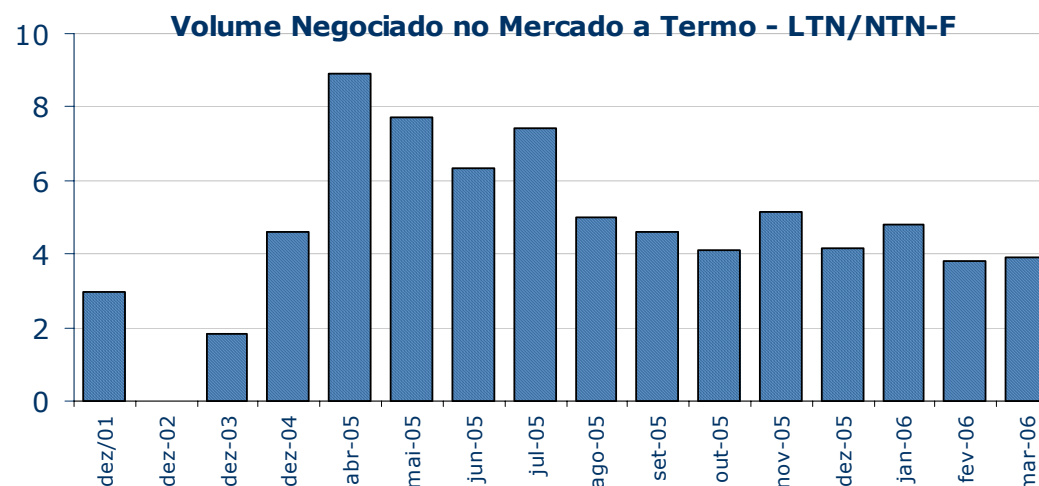
(5) Para operações com retorno em data posterior ao final do mês, financeiro calculado tomando-se por base o preço par no fechamento do mês.

TABELA 18

Vencimentos mais negociados no mercado a termo

| Título | Vencimento | Volume financeiro R\$ milhões | Qtd. Operações |
|--------|------------|----------------------------------|-------------------|
| LTN | 1/1/2007 | 1.417,4 | 83,57 |
| LTN | 1/7/2007 | 605,6 | 14,39 |
| NTN-B | 15/8/2010 | 406,5 | 31,57 |
| LTN | 1/7/2006 | 366,3 | 5,04 |
| LTN | 1/10/2007 | 316,8 | 11,30 |

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 0,6% em relação a fevereiro, atingindo R\$4,7 bilhões. A LTN de vencimento em 1/1/2007, com participação de 30% no total negociado a termo, foi o título mais transacionado, tendo sido responsável, particularmente, por 92% dos valores registrados na câmara de ativos da BM&F. A LTN de vencimento em 1/7/2007 foi o título mais expressivo no Selic, com 16% do volume financeiro.

As operações compromissadas, excluídas as realizadas com o Banco Central, alcançaram médias diárias de R\$179,6 bilhões (vide tabela "Volume de operações com títulos federais no mercado secundário – média mensal do total diário") e de 3.254 operações. Já as operações compromissadas intradia apresentaram médias diárias de R\$4,3 bilhões e de 21 operações.

As operações *overnight* corresponderam a 97% do total das operações compromissadas, com médias diárias de R\$174,1 bilhões e de 3.166 operações. As operações compromissadas com livre movimentação de prazo superior a um dia registraram médias diárias de R\$246 milhões e de duas operações.

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% |
| Abril/05 | 3.656,3 | 154,2 | -2,3% | 22,6% | 25,7 | 1,5 | 4,7% |
| Maior/05 | 3.274,1 | 150,7 | -10,5% | 23,0% | 64,9 | 1,2 | 152,9% |
| Junho/05 | 3.889,4 | 168,8 | 18,8% | 26,7% | 9,9 | 0,6 | -84,7% |
| Julho/05 | 3.998,3 | 170,0 | 2,8% | 26,5% | 9,5 | 0,7 | -4,5% |
| 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% |

(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 19,8% em relação a fevereiro, totalizando R\$4,2 bilhões. A participação dessas operações no total de operações definitivas também se reduziu, de 37,0% em fevereiro para 35,6% em março. O volume mínimo foi de R\$0,7 bilhão em 2 de março, e o máximo, de R\$9,9 bilhões, no dia 31 do mês. As operações compromissadas com corretagem atingiram R\$20,4 milhões por dia.

A participação das operações com corretagem nos negócios com títulos de rentabilidade prefixada reduziu-se de 47,3%, em fevereiro, para 44,4%, em março. Essa tendência também foi verificada no volume diário médio e na quantidade de negócios, que caíram, respectivamente, de R\$3,5 bilhões para R\$2,9 bilhões, e de 85,5 para 71,0 operações por dia. A LTN de vencimento em 1/7/2007 permaneceu como o título de rentabilidade prefixada mais transacionado por meio dessas operações, com uma média diária de R\$584,4 milhões, aproximadamente 54% do total das operações definitivas com esse vencimento.

Para os títulos atrelados a índice de preços, as operações com corretagem representaram 42,9% de todos os negócios. Apesar da participação sobre o total de definitivas ter crescido neste segmento, o volume diário médio transacionado por intermédio de *brokers* diminuiu 15% frente ao mês anterior, alcançando R\$1,0 bilhão.



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% |
| Mai/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% |

(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 | 1/7/07 | 584,4 | 12,6 | 54,4% |
| LTN | 1/1/07 | 515,4 | 10,5 | 27,8% |
| LTN | 1/7/06 | 408,1 | 7,3 | 56,2% |
| LTN | 1/10/07 | 289,6 | 9,4 | 60,6% |
| LTN | 1/10/06 | 287,8 | 5,8 | 42,8% |

(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.