

**NOTA PARA**

**A IMPRENSA**

DÍVIDA PÚBLICA MOBILIÁRIA

FEDERAL INTERNA

E MERCADO ABERTO

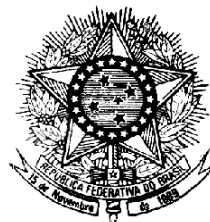
**Setembro/2005**



**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 2/set.	2ª Semana 5 a 9/set.	3ª Semana 12 a 16/set.	4ª Semana 19 a 23/set.	5ª Semana 26 a 30/set.	TOTAL	
<b>I - RESGATE</b>	<b>749</b>	<b>2.621</b>	<b>2.376</b>	<b>26.518</b>	<b>4.091</b>	<b>36.354</b>	
<b>I-1 Vencimentos</b>	<b>572</b>	<b>153</b>	<b>1.121</b>	<b>23.329</b>	<b>54</b>	<b>25.229</b>	
LFT	1	0	487	23.159	1	23.648	
LTN	1	1	1	2	1	6	
NTN-B	0	0	35	1	0	36	
NTN-C	127	3	4	3	1	138	
NTN-D	0	0	47	152	0	200	
NTN-F	0	0	0	0	0	1	
Outros	443	149	546	12	49	1.200	
<b>I-2 Compras/Trocas *</b>	<b>177</b>	<b>2.468</b>	<b>1.255</b>	<b>3.189</b>	<b>4.038</b>	<b>11.126</b>	
LTN	0	2.468	0	2.486	0	4.954	
LFT	0	0	188	0	1.767	1.955	
LFT-B	0	0	0	0	6	6	
NTN-B	0	0	1.018	0	2.096	3.114	
NTN-C	177	0	49	0	169	394	
NTN-F	0	0	0	703	0	703	
<b>II - EMISSÃO **</b>	<b>134</b>	<b>6.974</b>	<b>9.195</b>	<b>12.411</b>	<b>9.631</b>	<b>38.345</b>	
LFT	0	2.407	1.729	4.937	0	9.073	
LFT (trocas)	0	0	72	0	1.614	1.686	
LTN	0	4.336	5.668	6.351	4.787	21.143	
LTN (trocas)	0	0	0	703	0	703	
NTN-B	0	0	344	0	691	1.035	
NTN-B (Segunda etapa)	0	0	1.046	0	2.353	3.399	
NTN-C	134	0	0	0	0	134	
NTN-C (Segunda etapa)	0	0	0	0	0	0	
NTN-F	0	231	336	420	186	1.173	
<b>III - IMPACTO LIQUIDEZ *** (I - II)</b>	<b>614</b>	<b>-4.353</b>	<b>-6.819</b>	<b>14.107</b>	<b>-5.540</b>	<b>-1.990</b>	
<b>OPERAÇÕES DO BANCO CENTRAL</b>							
<b>IV - RESGATE</b>	<b>1.887</b>	<b>1.894</b>	<b>1.899</b>	<b>1.906</b>	<b>0</b>	<b>7.586</b>	
<b>IV-1 Vencimentos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
NBCE	0	0	0	0	0	0	
<b>IV-2 Compras/Trocas</b>	<b>1.887</b>	<b>1.894</b>	<b>1.899</b>	<b>1.906</b>	<b>0</b>	<b>7.586</b>	
LTN	1.887	1.894	1.899	1.906	0	7.586	
<b>V - VENDA **</b>	<b>1.887</b>	<b>1.894</b>	<b>1.899</b>	<b>1.906</b>	<b>0</b>	<b>7.586</b>	
LTN	1.887	1.894	1.899	1.906	0	7.586	
<b>VI - IMPACTO LIQUIDEZ *** (IV - V)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>VII - IMPACTO TOTAL LIQUIDEZ *** (III + VI)</b>	<b>614</b>	<b>-4.353</b>	<b>-6.819</b>	<b>14.107</b>	<b>-5.540</b>	<b>-1.990</b>	

### TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

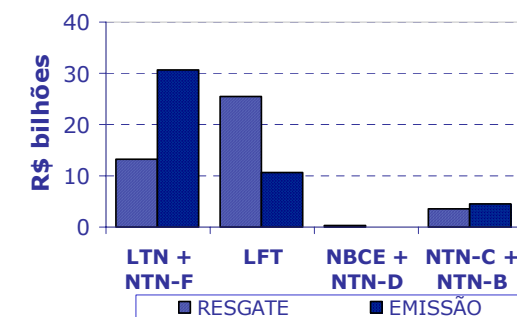
Em setembro, o Tesouro Nacional emitiu R\$4,4 bilhões em NTN-B - títulos remunerados pelo IPCA.

#### Oferta Pública de LTN (em %)

	6 Meses	9 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	30 Meses
Mai/05	9,25	9,24	54,67	26,84	0,00	0,00
Jun/05	28,42	0,00	0,00	60,01	11,57	0,00
Jul/05	9,50	4,55	0,00	67,32	13,78	4,85
Ago/05	0,00	17,76	0,00	74,93	0,00	7,32
Set/05	17,31	0,00	0,00	67,39	0,00	15,30

#### Oferta Pública de LFT (em %)

	12 Meses	24 Meses	30 Meses	36 Meses	42 Meses	48 Meses	54 Meses
Mai/05	0,00	0,00	0,00	75,49	0,00	22,03	2,48
Jun/05	0,00	0,00	0,00	87,43	4,31	8,26	0,00
Jul/05	0,00	0,00	0,00	0,00	52,07	0,00	47,93
Ago/05	0,00	0,00	0,00	50,61	0,00	49,39	0,00
Set/05	0,00	0,00	0,00	45,24	0,00	54,76	0,00



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



Em setembro, as emissões por meio de ofertas públicas superaram os resgates de títulos, acarretando impacto monetário contracionista de R\$2,0 bilhões.

Os resgates de títulos efetuados pelo Tesouro Nacional totalizaram R\$36,4 bilhões, sendo R\$25,2 bilhões referentes aos vencimentos do mês e R\$11,1 bilhões resultantes de operações de compra/troca. Dos vencimentos, R\$23,6 bilhões deveram-se a LFT (94%). Das operações de compra/troca, R\$5,0 bilhões deveram-se a resgate antecipado da LTN vincenda em outubro/2005 e R\$3,1 bilhões a trocas decorrentes de leilões de NTN-B (2ª etapa) e a compras restritas a *dealers*.

As emissões realizadas pelo Tesouro Nacional, incluídas as trocas de R\$5,8 bilhões, atingiram R\$38,3 bilhões: R\$23,0 bilhões (60%) em títulos com remuneração prefixada (LTN e NTN-F), R\$10,8 bilhões (28%) em LFT e R\$4,6 bilhões (12%) em NTN-B e em NTN-C.

No mês, foram realizados dois leilões de venda de NTN-B, tendo sido emitidos R\$4,4 bilhões em títulos vencidos entre 2007 e 2045, sendo R\$1,0 bilhão na primeira etapa (liquidada em moeda corrente) e R\$3,4 bilhões na segunda (liquidada em títulos). O título de vencimento em 2008 representou 79% do total vendido.

No leilão mensal de venda de NTN-C, também realizado em duas etapas, foram vendidos R\$134 milhões em títulos com vencimento entre 2017 e 2031, com 100% da liquidação efetuada em moeda corrente.

No intuito de estimular a liquidez dos títulos de médio e de longo prazo, foram realizados, concomitantemente à 2ª etapa dos leilões de venda de NTN-B e de NTN-C, leilões de compra desses títulos e de compra de cupons de NTN-B. Foram resgatados R\$211 milhões em NTN-B e R\$177 milhões em NTN-C. Não houve compra de cupons.

Também com o objetivo de estimular a liquidez, o Tesouro Nacional realizou leilão de troca de NTN-F por LTN, ambas com vencimento em janeiro/08, tendo trocado R\$703 milhões.

Para reduzir o excesso de liquidez bancária previsto para o quarto trimestre, o Banco Central atuou no mercado por meio de leilões de venda de LTN de sua carteira, de vencimento em janeiro/2006, conjugada a compra de LTN de vencimento em outubro/2005. As vendas de LTN assim liquidadas totalizaram R\$7,6 bilhões.



## 1.2 Emissões diretas

Em setembro, as emissões diretas de títulos da DPMFi e de dívida securitizada totalizaram R\$278,1 milhões (vide tabela 2).

TABELA 2					
Emissões Diretas de Títulos da DPMFi e de Dívida Securitizada					
EMISSÃO					
TÍTULO	DATA DE EMISSÃO	DATA DE VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO* (R\$ MILHÕES)	FINALIDADE	AUTORIZAÇÃO LEGAL
CFT-E1	01/01/05	01/01/35	55,34	Em favor do FIES – Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior	Lei 10.260, de 12/07/01
NTN-I	15/04/01	15/06/21	23,34	Em favor do PROEX – Programa de Financiamento às Exportações	Lei 10.184, de 12/02/01
TDA	Diversas	Diversas	199,43	Reforma Agrária - Indenização de desapropriações de terra promovidas pelo INCRA	MP 2.183-56, de 24/08/01
		<b>SUBTOTAL</b>	<b>278,11</b>		
CANCELAMENTO					
TÍTULO	DATA DE EMISSÃO	DATA DE VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO (R\$ MILHÕES)	MOTIVO	AUTORIZAÇÃO LEGAL
TDA	Diversas	Diversas	0,04	Pagamento de ITR – Imposto Territorial Rural	Lei 4.504, de 30/11/64
TDA	Diversas	Diversas	0,10	Reforma Agrária - Indenização de desapropriações de terra promovidas pelo INCRA	MP 2.183-56, de 24/08/01
		<b>SUBTOTAL</b>	<b>0,14</b>		
EMISSÃO LÍQUIDA					
		<b>TOTAL</b>	<b>0,14</b>		

\*Valores econômicos na data da operação



### 1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

Em setembro, as instituições estrangeiras adquiriram 46,1% do volume emitido em títulos com remuneração prefixada, com destaque para a compra de 92,5% das NTN-F. A participação das instituições nacionais foi mais expressiva na compra dos títulos com rentabilidade atrelada à taxa Selic (97,9%).

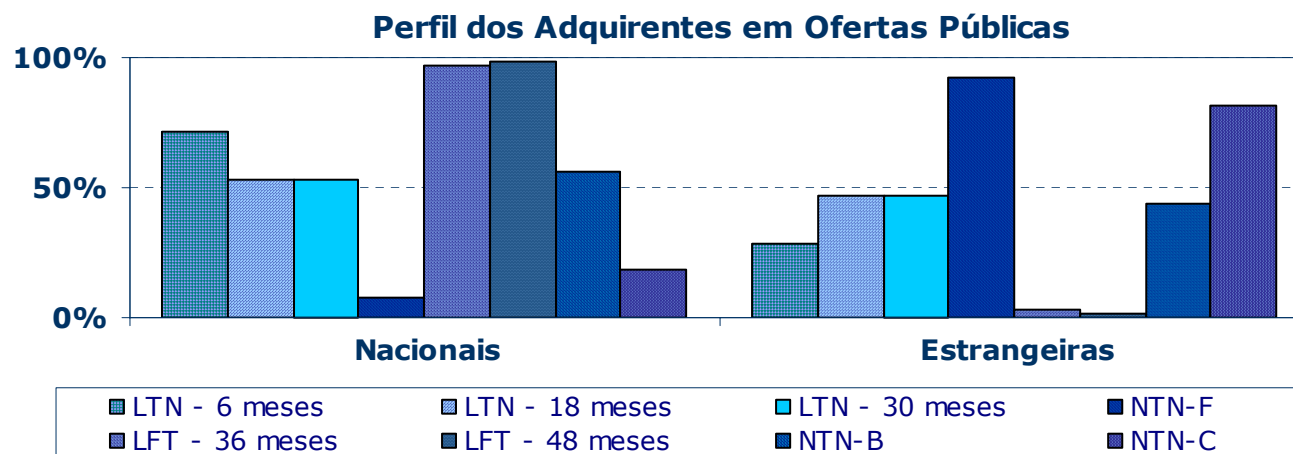
TABELA 3											
Compradores de títulos em ofertas públicas <sup>(1)</sup>											
	LTN 6 meses	LTN 18 meses	LTN 30 meses	NTN-F	Prefixados Total	LFT 36 meses	LFT 48 meses	LFT Total	NTN-B	NTN-C	Total
Banco comercial nacional (2)	70,55%	50,18%	46,65%	0,48%	50,48%	93,29%	97,35%	95,51%	48,22%	18,67%	64,16%
Banco comercial estrangeiro (2)	23,65%	34,82%	21,49%	91,98%	33,96%	0,20%	0,00%	0,09%	9,90%	81,33%	23,00%
Banco de investimento nacional (3)	0,00%	1,38%	0,52%	0,00%	0,96%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,63%
Banco de investimento estrangeiro (3)	0,00%	10,25%	24,16%	0,00%	10,06%	0,00%	0,00%	0,00%	28,36%	0,00%	7,47%
Corretora/distribuidora nacional	0,94%	1,74%	5,89%	7,06%	2,48%	4,01%	1,02%	2,37%	7,64%	0,00%	2,59%
Corretora/distribuidora estrangeira	4,86%	1,64%	1,29%	0,48%	2,06%	2,50%	1,64%	2,03%	5,87%	0,00%	2,15%
<b>Subtotal instituições nacionais</b>	<b>71,49%</b>	<b>53,30%</b>	<b>53,06%</b>	<b>7,54%</b>	<b>53,92%</b>	<b>97,31%</b>	<b>98,36%</b>	<b>97,88%</b>	<b>55,86%</b>	<b>18,67%</b>	<b>67,38%</b>
<b>Subtotal instituições estrangeiras</b>	<b>28,51%</b>	<b>46,70%</b>	<b>46,94%</b>	<b>92,46%</b>	<b>46,08%</b>	<b>2,69%</b>	<b>1,64%</b>	<b>2,12%</b>	<b>44,14%</b>	<b>81,33%</b>	<b>32,62%</b>
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

(1) Computadas as ofertas públicas de títulos federais registrados no Selic com liquidação financeira no mês, exceto a segunda etapa dos leilões de NTN-B e NTN-C.

(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) O total de prefixados é composto pelos títulos NTN-F e LTN.



As instituições estrangeiras adquiriram 32,6% do volume total emitido de títulos públicos.



## 2. Dívida pública Mobiliária Federal Interna – DPMFi em Poder do Público

### 2.1 Composição da DPMFi em poder do público

O estoque da DPMFi em poder do público em setembro elevou-se 1,3% em relação a agosto, alcançando R\$933,2 bilhões (vide tabela 4), em virtude da emissão líquida de títulos e da apropriação de juros. O intervalo definido pelo Plano Anual de Financiamento (PAF) para o ano de 2005 é entre R\$ 940,0 bilhões e R\$ 1,0 trilhão.

A participação dos títulos com remuneração prefixada na DPMFi aumentou para 25,8% (vide tabela 5), ante 23,9% no mês anterior, resultado da emissão líquida de R\$17,4 bilhões. O PAF estabelece o intervalo de 20% a 30% para a participação desses títulos no total da DPMFi.

A parcela dos títulos atrelados à taxa Selic, por sua vez, reduziu-se de 56,4% para 54,9%, em decorrência do resgate líquido de R\$15,3 bilhões em LFT. Para essa parcela, o intervalo estabelecido no PAF é de 47% a 57%. O percentual da dívida atualizado por índices de preços alterou-se ligeiramente de 13,7% para 13,6%. O PAF estabelece o intervalo de 15% a 20%.

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

Mês	Em R\$ bilhões																	
	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%
Outubro/04	594,86	76,61%	159,89	20,59%	6,96	0,90%	14,80	1,91%	-	0,00%	609,66	78,51%	159,89	20,59%	6,96	0,90%	776,50	100,00%
Novembro/04	611,29	77,88%	152,93	19,48%	6,87	0,88%	13,84	1,76%	-	0,00%	625,13	79,64%	152,93	19,48%	6,87	0,88%	784,94	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%
Janeiro/05	648,47	78,44%	157,89	19,10%	6,78	0,82%	13,56	1,64%	-	0,00%	662,03	80,08%	157,89	19,10%	6,78	0,82%	826,70	100,00%
Fevereiro/05	667,87	79,00%	157,24	18,60%	6,76	0,80%	13,52	1,60%	-	0,00%	681,39	80,60%	157,24	18,60%	6,76	0,80%	845,39	100,00%
Março/05	697,86	79,88%	154,96	17,74%	6,75	0,77%	14,03	1,61%	-	0,00%	711,89	81,49%	154,96	17,74%	6,75	0,77%	873,61	100,00%
Abril/05	703,06	80,46%	151,05	17,29%	6,64	0,76%	13,08	1,50%	-	0,00%	716,14	81,95%	151,05	17,29%	6,64	0,76%	873,83	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%

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

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

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

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Em R\$ bilhões	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Total	%
Dezembro/99	39,75	9,00%	251,68	57,02%	24,63	5,58%	100,71	22,82%	23,97	5,43%	0,67	0,15%	441,41	100,00%
Dezembro/00	75,40	14,76%	266,81	52,24%	30,32	5,94%	113,74	22,27%	24,07	4,71%	0,36	0,07%	510,70	100,00%
Dezembro/01	48,79	7,82%	329,46	52,79%	43,63	6,99%	178,58	28,61%	23,52	3,77%	0,10	0,02%	624,08	100,00%
Dezembro/02	13,66	2,19%	379,07	60,83%	78,17	12,54%	139,47	22,38%	12,78	2,05%	0,05	0,01%	623,19	100,00%
Dezembro/03	91,53	12,51%	449,03	61,39%	99,07	13,55%	78,67	10,76%	13,09	1,79%	0,03	0,00%	731,43	100,00%
Outubro/04	135,16	17,41%	458,25	59,01%	118,75	15,29%	49,48	6,37%	14,84	1,91%	0,02	0,00%	776,50	100,00%
Novembro/04	146,84	18,71%	458,12	58,36%	119,80	15,26%	45,54	5,80%	14,61	1,86%	0,02	0,00%	784,94	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%
Janeiro/05	154,67	18,71%	491,54	59,46%	120,38	14,56%	37,83	4,58%	22,27	2,69%	0,01	0,00%	826,70	100,00%
Fevereiro/05	172,75	20,43%	493,39	58,36%	120,90	14,30%	35,98	4,26%	22,36	2,64%	0,01	0,00%	845,39	100,00%
Março/05	188,02	21,52%	503,99	57,69%	122,23	13,99%	36,94	4,23%	22,43	2,57%	0,01	0,00%	873,61	100,00%
Abril/05	176,96	20,25%	517,01	59,17%	123,22	14,10%	34,53	3,95%	22,10	2,53%	0,01	0,00%	873,83	100,00%
Maio/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%

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.**

O percentual da DPMFi atualizado pela variação da taxa de câmbio reduziu-se de 3,6% para 3,3%, devido ao efeito da apreciação cambial do mês (5,99%). O intervalo definido no PAF para a participação de títulos indexados ao câmbio é de 3% a 5% do total da DPMFi.

Considerando-se as operações de *swap*, o percentual da DPMFi exposto à taxa Selic reduziu-se de 55,9% para 54,3% (vide tabela 6), e a parcela vinculada ao câmbio passou de 4,1% para 3,8%.

No mês, a exposição cambial reduziu-se em R\$2,3 bilhões (vide tabela 9), devido, principalmente, ao efeito da apreciação cambial sobre o estoque de títulos e de *swaps*.





**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%
Outubro/04	135,16	17,41%	420,47	54,15%	118,75	15,29%	87,26	11,24%	14,84	1,91%	0,02	0,00%	776,50	100,00%
Novembro/04	146,84	18,71%	422,45	53,82%	119,80	15,26%	81,21	10,35%	14,61	1,86%	0,02	0,00%	784,94	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%
Janeiro/05	154,67	18,71%	462,95	56,00%	120,38	14,56%	66,42	8,03%	22,27	2,69%	0,01	0,00%	826,70	100,00%
Fevereiro/05	172,75	20,43%	478,47	56,60%	120,90	14,30%	50,90	6,02%	22,36	2,64%	0,01	0,00%	845,39	100,00%
Março/05	188,02	21,52%	497,81	56,98%	122,23	13,99%	43,12	4,94%	22,43	2,57%	0,01	0,00%	873,61	100,00%
Abril/05	176,96	20,25%	511,18	58,50%	123,22	14,10%	40,36	4,62%	22,10	2,53%	0,01	0,00%	873,83	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%

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

Em R\$ bilhões

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%
Outubro/04	135,16	15,90%	420,47	49,46%	118,75	13,97%	87,26	10,26%	14,84	1,75%	0,02	0,00%	35,38	38,22	4,16%	4,50%	850,11	100,00%
Novembro/04	146,84	17,24%	422,45	49,58%	119,80	14,06%	81,21	9,53%	14,61	1,71%	0,02	0,00%	26,14	40,91	3,07%	4,80%	851,99	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%
Janeiro/05	154,67	17,51%	462,95	52,40%	120,38	13,63%	66,42	7,52%	22,27	2,52%	0,01	0,00%	14,68	42,14	1,66%	4,77%	883,52	100,00%
Fevereiro/05	172,75	19,18%	478,47	53,14%	120,90	13,43%	50,90	5,65%	22,36	2,48%	0,01	0,00%	18,22	36,83	2,02%	4,09%	900,45	100,00%
Março/05	188,02	20,45%	497,81	54,15%	122,23	13,29%	43,12	4,69%	22,43	2,44%	0,01	0,00%	5,24	40,53	0,57%	4,41%	919,38	100,00%
Abril/05	176,96	19,26%	511,18	55,64%	123,22	13,41%	40,36	4,39%	22,10	2,41%	0,01	0,00%	3,77	41,20	0,41%	4,48%	918,80	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%

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

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

Em R\$ bilhões

Mês	Colocações	Resgates
Dezembro/02	16,4	15,1
Dezembro/03	1,0	9,5
Outubro/04	0,0	3,1
Novembro/04	0,0	0,3
Dezembro/04	0,0	-4,0
Janeiro/05	0,0	9,3
Fevereiro/05	-13,7	0,0
Março/05	-9,3	0,1
Abril/05	0,0	0,2
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

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

Em R\$ bilhões

Mês	DPMFi	Swap	Total
Dezembro/99	100,71	-	100,71
Dezembro/00	113,74	-	113,74
Dezembro/01	178,58	-	178,58
Dezembro/02	139,47	91,10	230,57
Dezembro/03	78,67	82,72	161,39
Outubro/04	49,48	37,79	87,26
Novembro/04	45,54	35,67	81,21
Dezembro/04	41,74	38,31	80,05
Janeiro/05	37,83	28,59	66,42
Fevereiro/05	35,98	14,92	50,90
Março/05	36,94	6,18	43,12
Abril/05	34,53	5,83	40,36
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

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



## 2.2 Prazo médio

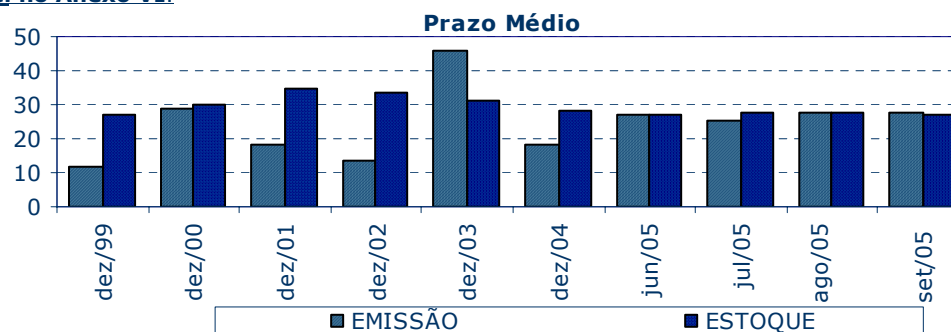
O prazo médio das emissões em ofertas públicas reduziu-se de 27,9 meses em agosto para 27,5 em setembro (vide tabela 12), em consequência do aumento da participação dos títulos prefixados e da redução da participação dos remunerados à taxa Selic.

O prazo médio do estoque da DPMFi seguiu a mesma trajetória, alterando-se de 27,4 para 27,2 meses (vide tabelas 10 e 11). O intervalo definido pelo PAF é entre 28 e 34 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
Outubro/04	21,65	53,84	55,98	17,34	-	21,55	53,84	55,98	28,50
Novembro/04	21,18	55,09	55,33	16,81	-	21,09	55,09	55,33	28,01
Dezembro/04	20,72	57,11	54,69	15,77	-	20,62	57,11	54,69	28,13
Janeiro/05	21,41	57,67	54,44	14,74	-	21,27	57,67	54,44	28,50
Fevereiro/05	21,26	57,21	53,75	13,81	-	21,11	57,21	53,75	28,09
Março/05	21,10	58,00	53,38	12,78	-	20,94	58,00	53,38	27,76
Abril/05	21,50	58,08	53,03	12,15	-	21,33	58,08	53,03	27,92
Mai/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

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
Outubro/04	6,17	17,82	77,23	54,12	86,38	7,91	28,50
Novembro/04	5,88	17,69	76,94	55,42	87,32	6,91	28,01
Dezembro/04	5,63	17,49	76,74	58,03	94,95	5,87	28,13
Janeiro/05	6,33	17,92	77,28	62,69	94,20	8,58	28,50
Fevereiro/05	6,25	18,13	76,92	64,62	93,70	7,64	28,09
Março/05	5,99	18,51	76,46	64,03	93,07	6,61	27,76
Abril/05	7,61	18,13	76,51	64,40	91,50	5,61	27,92
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

**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
Outubro/04	10,14	20,53	-	108,81	16,94
Novembro/04	11,91	18,89	-	110,27	18,07
Dezembro/04	11,26	23,13	-	95,39	18,52
Janeiro/05	12,43	27,14	-	133,85	23,87
Fevereiro/05	15,78	30,66	-	116,52	25,50
Março/05	15,13	32,07	-	92,06	27,16
Abril/05	14,64	34,72	-	111,00	22,88
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

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 42,7% em agosto para 41,0% em setembro (vide tabela 13), devido ao fato de o volume de vencimentos neste mês ser superior ao de setembro de 2006. O PAF define, para essa parcela, um intervalo entre 40% e 45%.

Ressalte-se também a redução do percentual de dívida com remuneração prefixada a vencer nesse prazo, menor valor desde o início da série histórica, em dezembro de 1999.

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

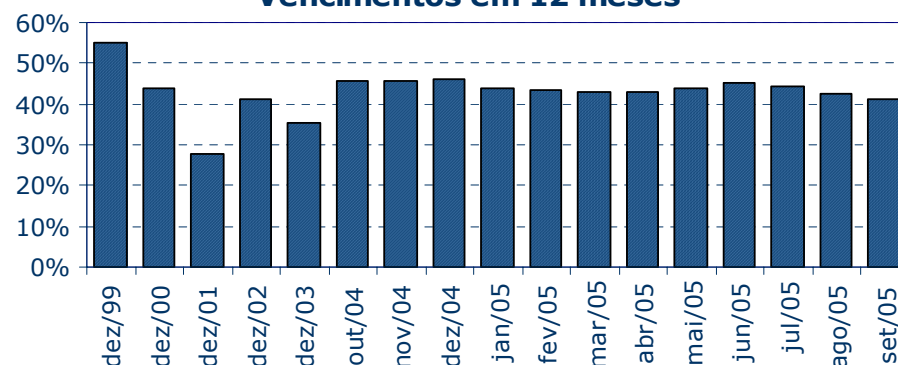
Mês	Em R\$ bilhões												Total	
	Prefixada		Taxa Selic		Índice de Preços		Câmbio		TR		Outros			
Dezembro/99	39,75	100,00%	146,48	58,20%	2,03	8,26%	53,31	52,94%	0,91	3,79%	0,02	3,34%	242,51	54,94%
Dezembro/00	72,95	96,75%	95,53	35,81%	3,65	12,03%	51,22	45,03%	1,31	5,46%	0,24	66,47%	224,90	44,04%
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%
Outubro/04	122,67	90,76%	199,11	43,45%	16,70	14,06%	16,70	33,75%	1,19	8,01%	0,01	74,44%	356,38	45,90%
Novembro/04	132,92	90,52%	188,32	41,11%	16,86	14,07%	17,86	39,22%	1,23	8,43%	0,01	74,44%	357,21	45,51%
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%
Janeiro/05	148,44	95,97%	176,12	35,83%	26,16	21,73%	10,90	28,82%	1,65	7,39%	0,01	79,64%	363,29	43,94%
Fevereiro/05	156,64	90,67%	171,31	34,72%	26,33	21,78%	9,37	26,05%	1,65	7,37%	0,01	79,64%	365,30	43,21%
Março/05	158,67	84,39%	178,16	35,35%	26,43	21,62%	10,48	28,38%	1,65	7,35%	0,01	79,64%	375,40	42,97%
Abril/05	150,81	85,23%	185,43	35,87%	26,71	21,68%	9,85	28,54%	1,58	7,14%	0,01	79,64%	374,40	42,85%
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%

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%
Outubro/04	356,38	45,90%	212,04	27,31%	74,91	9,65%	42,06	5,42%	14,55	1,87%	76,56	9,86%	776,50	100,00%
Novembro/04	357,21	45,51%	225,09	28,68%	71,76	9,14%	39,91	5,08%	16,17	2,06%	74,80	9,53%	784,94	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%
Janeiro/05	363,29	43,94%	232,62	28,14%	95,69	11,58%	38,47	4,65%	15,97	1,93%	80,67	9,76%	826,70	100,00%
Fevereiro/05	365,30	43,21%	235,56	27,86%	108,73	12,86%	38,26	4,53%	16,40	1,94%	81,14	9,60%	845,39	100,00%
Março/05	375,40	42,97%	252,46	28,90%	103,88	11,89%	46,22	5,29%	13,36	1,53%	82,27	9,42%	873,61	100,00%
Abril/05	374,40	42,85%	241,15	27,60%	128,16	14,67%	34,35	3,93%	13,78	1,58%	82,00	9,38%	873,83	100,00%
Mai/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%

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

O Banco Central atuou em todos os dias de setembro para equilibrar a liquidez de curtíssimo prazo do sistema financeiro. Excetuando-se a operação de 2/9, na qual interveio como tomador de recursos, nas demais o Banco Central injetou recursos por meio de operações com prazo de um dia útil e volume financeiro médio de R\$8,0 bilhões. Em virtude da redução de 0,25 ponto percentual na meta para a taxa Selic, ocorrida na reunião do Copom de 15 de setembro, as taxas das atuações variaram de 19,78% a 19,53%. Na operação de 2/9, única em que retirou reservas excedentes, a taxa foi de 19,72%, com volume financeiro de R\$1,4 bilhão e prazo de um dia útil.

O volume total das quatro operações compromissadas de prazo de três meses e rentabilidade prefixada alcançou R\$14,8 bilhões. Considerando-se os vencimentos de operações de mesmo gênero, retirou-se, liquidamente, R\$1,8 bilhão do sistema. Em 30/9, o saldo em mercado dessa modalidade de operação era de R\$48,6 bilhões.

As operações de nivelamento, ao final do expediente, ocorreram em 19 dos 21 dias úteis de setembro. Em 8 ocasiões, o Banco Central concedeu financiamentos, em 2, absorveu reservas, e, nas demais, conduziu ambos os tipos de operação. As atuações doadoras tiveram volume financeiro médio de R\$142 milhões e taxas de 20,25% e 20,00%. As tomadoras atingiram, em média, R\$301 milhões, a taxas de 19,25%, 19,05% e 19,00%.

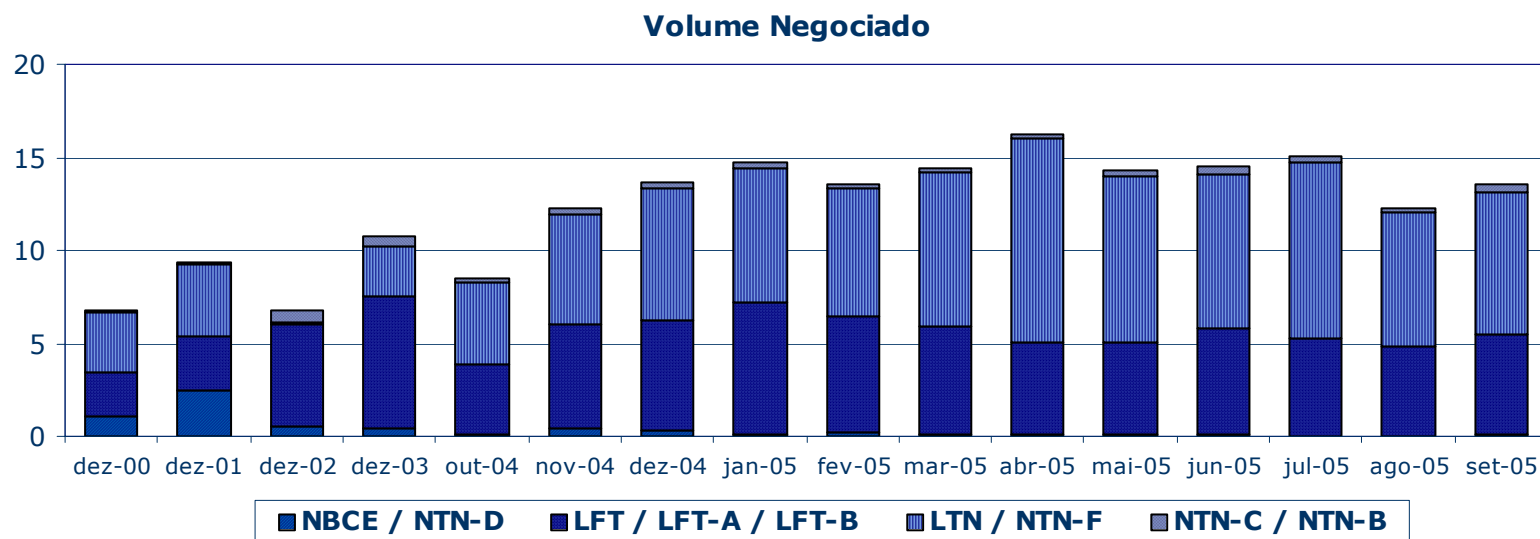
Ainda, com o objetivo de reduzir o excedente de liquidez bancária previsto para o último trimestre do ano, o Banco Central realizou venda de LTN de vencimento em janeiro/06, de sua carteira, conjugada a compra de LTN de vencimento em outubro/05. O volume liquidado no mês foi de R\$7,6 bilhões.

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

Em setembro, o volume financeiro diário médio das operações definitivas realizadas com títulos públicos federais registrados no Selic, desconsiderando-se as efetuadas com o Banco Central e com o Tesouro Nacional, foi de R\$13,5 bilhões, com uma média diária de 1.955 operações, ante os R\$12,3 bilhões verificados no mês anterior. Os negócios com títulos de rentabilidade prefixada foram, novamente, os mais representativos. O volume diário médio do segmento cresceu 5,8% em relação a agosto, alcançando R\$7,7 bilhões. Entretanto, sua participação relativa passou de 59,5% para 57,1%, devido à elevação das transações com os demais tipos de títulos.

O volume diário médio de negociação de LFT atingiu R\$5,4 bilhões, superando em 13,4% o volume registrado no mês anterior. Com isso, sua participação relativa sobre o total das operações elevou-se de 38,7% em agosto para 39,9% em setembro.

Quando comparada a agosto, a movimentação financeira referente aos títulos atrelados a índices de preço recuperou-se, subindo de R\$179 milhões para R\$340 milhões. Já as compras e vendas envolvendo NBCE e NTN-D foram em média de R\$76 milhões por dia.







A LTN de vencimento em 1/1/2007, ofertada pelo Tesouro Nacional em três leilões ao longo do mês, passou à condição de título mais negociado no mercado secundário, após quatro meses de supremacia da LTN de vencimento em 1/1/2006. Seu volume financeiro diário médio alcançou R\$2,4 bilhões, representando 18% do volume total do mercado e 32% do segmento de títulos com rentabilidade prefixada. Nesse último grupo, o vencimento também foi o de maior número de negócios, com 146,3 transações por dia (vide Tabela 16).

No mercado de títulos de rentabilidade vinculada à taxa Selic, a LFT de vencimento em 16/11/2005 figurou como o título de maior giro, tanto em volume financeiro quanto em número de transações, com médias diárias de R\$566,3 milhões e de 407,1 operações.

Entre os títulos de rentabilidade definida por índice de preços, coube ao de maior colocação primária no mês, a NTN-B de vencimento em 15/8/2008, a movimentação mais intensa no mercado secundário. Em relação aos títulos cambiais, a NBCE de vencimento em 12/10/2006 foi o ativo de maior preferência.

**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 (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Volume (1)	% (2)	Variação (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%
Outubro/04	3,72	43,7%	18,1%	4,42	52,0%	16,1%	0,13	1,5%	-40,5%	0,24	2,8%	18,7%	-	0,0%	8,50	100,0%	15,4%
Novembro/04	5,69	46,4%	53,0%	5,86	47,8%	32,6%	0,38	3,1%	199,6%	0,33	2,7%	40,2%	0,00	0,0%	12,26	100,0%	44,3%
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%
Janeiro/05	7,19	48,7%	21,2%	7,11	48,1%	-0,2%	0,07	0,4%	-78,8%	0,40	2,7%	30,5%	-	0,0%	14,77	100,0%	8,0%
Fevereiro/05	6,22	45,8%	-13,5%	6,92	50,9%	-2,7%	0,18	1,3%	177,3%	0,27	2,0%	-33,1%	-	0,0%	13,59	100,0%	-8,0%
Março/05	5,83	40,4%	-6,2%	8,25	57,2%	19,3%	0,07	0,5%	-61,7%	0,28	1,9%	3,1%	0,00	0,0%	14,43	100,0%	6,2%
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%

(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				ÍNDICES 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	2.433,6	146,3	LFT	16/11/2005	566,3	407,1	NTN-B	15/8/2008	116,1	6,9	NBCE	12/10/2006	33,3	1,4
LTN	1/10/2005	1.210,9	69,3	LFT	14/6/2006	430,9	91,8	NTN-B	15/5/2007	104,6	13,5	NTN-D	20/9/2006	14,8	0,3
LTN	1/4/2006	1.043,0	51,2	LFT	21/9/2005	401,9	238,6	NTN-C	1/4/2008	45,2	22,6	NBCE	16/11/2006	14,4	0,9
LTN	1/1/2006	967,2	37,9	LFT	15/11/2006	377,0	113,7	NTN-C	1/1/2031	26,5	3,8	NBCE	17/11/2005	5,5	0,5
LTN	1/7/2006	953,7	41,8	LFT	17/5/2006	372,6	98,4	NTN-B	15/5/2009	15,9	4,3	NBCE	13/10/2005	4,7	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%
Outubro/04	25,67	0,8%	-31,7%	3.250,72	99,2%	7,1%	-	-	-	0,88	0,0%	114,0%	3.277,27	100,0%	6,6%
Novembro/04	21,44	0,6%	-16,5%	3.867,67	99,3%	19,0%	-	-	-	4,51	0,1%	410,8%	3.893,62	100,0%	18,8%
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%
Janeiro/05	30,82	0,6%	67,8%	5.013,09	99,2%	8,9%	-	-	-	10,58	0,2%	780,8%	5.054,49	100,0%	9,3%
Fevereiro/05	8,38	0,2%	-72,8%	5.503,99	99,2%	9,8%	34,44	0,6%	-	0,96	0,0%	-90,9%	5.547,77	100,0%	9,8%
Março/05	11,29	0,2%	34,7%	6.557,34	99,8%	19,1%	-	-	-100,0%	2,38	0,0%	146,8%	6.571,00	100,0%	18,4%
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%

(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.

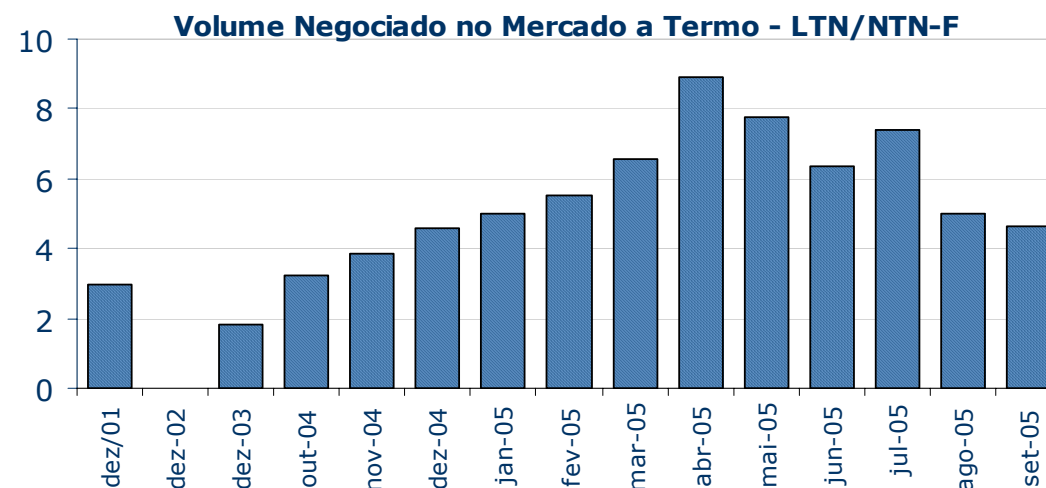
(5) Para operações com retorno em data posterior ao final do mês, financeiro calculado tomando-se por base o preço par no fechamento do mês.

**TABELA 18**

**Vencimentos mais negociados no mercado a termo**

Título	Vencimento	Volume financeiro R\$ milhões	Qtd. Operações
LTN	1/1/2007	1.851,2	100,38
LTN	1/4/2006	598,2	14,00
LTN	1/7/2006	548,0	12,05
LTN	1/10/2005	526,4	7,33
LTN	1/1/2006	520,3	8,19

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 7,8% em relação a agosto, perfazendo R\$4,6 bilhões. A LTN de vencimento em 1/1/2007, com participação de 40% do total negociado, foi o título mais transacionado, tanto no Selic quanto na *clearing* de ativos da BM&F.

As operações compromissadas, excluídas as realizadas com o Banco Central, alcançaram médias diárias de R\$154,7 bilhões (vide tabela "Volume de operações com títulos federais no mercado secundário – média mensal do total diário") e de 3.162 operações. Já as operações compromissadas intradia apresentaram médias diárias de R\$3,5 bilhões e de 25 operações.

As operações *overnight* corresponderam a 97% do total das operações compromissadas, com médias diárias de R\$149,9 bilhões e de 3.083 operações. As operações compromissadas com livre movimentação de prazo superior a um dia registraram médias diárias de R\$333 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%
Setembro/04	2.048,8	116,5	22,4%	27,8%	57,1	2,0	-19,4%
Outubro/04	2.343,2	125,9	14,4%	27,6%	72,6	2,0	27,1%
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%
Janeiro/05	3.197,4	152,5	-18,3%	21,7%	0,5	0,1	-89,5%
Fevereiro/05	4.365,8	180,1	36,5%	32,1%	16,6	1,1	3.218,1%
Março/05	3.741,5	171,4	-14,3%	25,9%	24,5	1,0	47,7%
Abril/05	3.656,3	154,2	-2,3%	22,6%	25,7	1,5	4,7%
Mai/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%

(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 cresceu 65% em relação ao mês anterior, totalizando R\$4,4 bilhões, o equivalente a 32,7% do total de operações definitivas. O volume mínimo foi de R\$1,7 bilhão, no dia 1º, e o máximo, de R\$6,5 bilhões, no dia 21/9. As operações compromissadas com corretagem atingiram R\$51,0 milhões por dia.

A participação das operações com corretagem nos negócios com títulos de rentabilidade prefixada atingiu 46,1%. Nesse segmento, a LTN de vencimento em 1/1/2007 foi a mais transacionada, com volume diário médio de R\$1,1 bilhão, correspondente a 47,0% do total das operações definitivas com o título.



**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)
Janeiro/05	924,45	87,2	12,9%	2.201,26	57,1	31,0%	9,31	0,9	14,2%	62,42	7,5	15,5%	3.197,43	152,5	21,7%
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%

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

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

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

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

Título	Vencimento	Volume financeiro R\$ milhões (1)	Qtd. operações (2)	% sobre total das definitivas (3)
LTN	1/1/2007	1.144,3	32,9	47,0%
LTN	1/7/2006	543,5	15,1	57,0%
LTN	1/4/2006	517,9	14,5	49,7%
LTN	1/10/2005	475,4	13,2	39,3%
LTN	1/1/2006	341,1	9,9	35,3%

(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.