

**NOTA PARA
A IMPRENSA**

DÍVIDA PÚBLICA MOBILIÁRIA
FEDERAL INTERNA
E MERCADO ABERTO

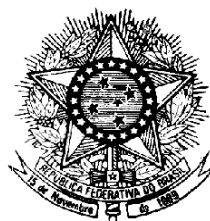
Setembro/2006



BANCO CENTRAL DO BRASIL

Diretoria de Política Monetária

Departamento de Operações
do Mercado Aberto



Coordenação-Geral de
Operações da Dívida Pública

NOTA PARA A IMPRENSA

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

Índice

Comentários

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

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

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

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

9. Volume de operações com títulos federais no mercado secundário

10. Estimativa de transferência de tributos federais e contribuições

11. Carteira de títulos federais em poder do Banco Central

12. Carteira de títulos federais em poder do público

Títulos federais registrados na Câmara de Custódia e Liquidação — 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/Set.	2ª Semana 4 a 8/Set.	3ª Semana 11 a 15/Set.	4ª Semana 18 a 22/Set.	5ª Semana 25 a 29/Set.	TOTAL
I - RESGATE	292	5.297	12.622	4.794	2.205	25.210
I-1 Vencimentos	292	74	10.501	2.567	18	13.452
LFT	0	0	10.221	0	0	10.221
LTN	0	0	0	0	0	0
NTN-B	0	0	36	0	0	36
NTN-C	123	0	0	0	0	123
NTN-D	0	0	0	2.555	0	2.555
Outros	169	74	245	12	18	517
I-2 Compras/Trocas *	1	5.223	2.120	2.227	2.187	11.758
LTN	0	2.376	1	2.223	1	4.602
LFT	0	2.846	64	1	972	3.884
LFT-B	0	0	13	1	0	14
NTN-B	0	1	2.018	1	1.109	3.129
NTN-C	0	0	10	0	104	115
NTN-F	0	0	0	0	0	1
Outros	0	0	14	0	0	14
II - EMISSÃO **	4.623	7.460	11.832	4.765	7.220	35.899
LFT	0	0	3.294	2.082	0	5.377
LFT (trocas)	0	2.845	0	0	0	2.845
LTN	3.945	4.157	4.267	2.224	4.604	19.197
NTN-B	0	0	1.338	0	374	1.712
NTN-B (Segunda etapa)	0	0	2.102	0	1.961	4.063
NTN-F	678	458	831	458	281	2.706
III - IMPACTO LIQUIDEZ *** (I - II)	-4.331	-2.163	790	29	-5.015	-10.690
OPERAÇÕES DO BANCO CENTRAL						
IV - RESGATE	0	799	899	850	1.171	3.720
IV-1 Vencimentos	0	0	0	0	0	0
NBCE	0	0	0	0	0	0
IV-2 Compras/Trocas	0	799	899	850	1.171	3.720
LTN	0	799	899	850	1.171	3.720
V - VENDA **	0	799	899	850	1.171	3.720
LTN	0	799	899	850	1.171	3.720
VI - IMPACTO LIQUIDEZ *** (IV - V)	0	0	0	0	0	0
VII - IMPACTO TOTAL LIQUIDEZ *** (III + VI)	-4.331	-2.163	790	29	-5.015	-10.690

TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

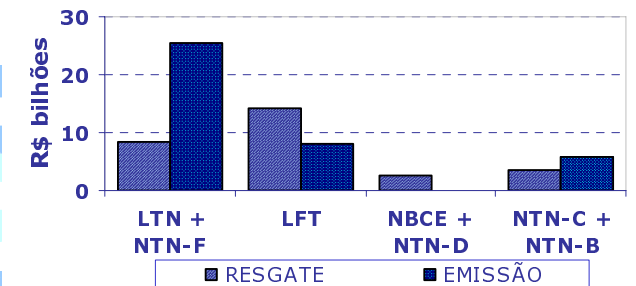
Em setembro, o Tesouro Nacional emitiu R\$21,9 bilhões em títulos com remuneração prefixada.

Oferta Pública de LTN (em %)

	3 Meses	6 Meses	9 Meses	18 Meses	24 Meses	30 Meses
Abr/06	0,00	0,00	20,28	64,75	0,28	14,69
Mai/06	0,00	0,00	32,88	50,59	0,00	16,53
Jun/06	0,00	51,28	0,00	42,93	0,00	5,80
Jul/06	0,00	0,00	34,35	55,39	0,00	10,27
Ago/06	0,00	0,00	23,48	63,24	0,00	13,28
Set/06	0,00	0,00	26,37	52,48	0,00	21,15

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
Abr/06	0,00	0,31	1,11	51,66	19,78	10,12	17,02
Mai/06	0,00	1,03	7,36	14,05	59,72	4,13	13,71
Jun/06	0,00	19,41	0,00	3,33	31,58	44,20	1,49
Jul/06	0,00	21,16	0,00	15,67	39,77	16,55	6,85
Ago/06	0,00	9,23	0,00	45,37	36,64	0,65	8,11
Set/06	0,00	30,32	0,00	34,27	23,74	10,92	0,75



*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 de títulos por meio de ofertas públicas superaram os resgates, acarretando impacto monetário contracionista de R\$10,7 bilhões.

Os resgates efetuados pelo Tesouro Nacional totalizaram R\$25,2 bilhões, sendo R\$13,5 bilhões referentes aos vencimentos do mês e R\$ 11,8 bilhões resultantes de operações de compra/troca. As LFT tiveram participação expressiva nos vencimentos, de R\$10,2 bilhões (76%).

As emissões realizadas pelo Tesouro Nacional alcançaram R\$35,9 bilhões: R\$21,9 bilhões (61%) em títulos com remuneração prefixada, R\$8,2 bilhões (23%) em títulos atrelados à taxa Selic e R\$5,8 bilhões (16%) em títulos vinculados a índice de preços (16%).

No mês, foram realizados dois leilões de venda de NTN-B, tendo sido emitidos R\$5,8 bilhões em títulos vencidos entre 2009 e 2045, dos quais R\$1,7 bilhão liquidado em moeda corrente (primeira etapa do leilão) e R\$4,1 bilhões liquidados mediante a entrega de outros títulos (segunda etapa do leilão).

No intuito de estimular a liquidez dos títulos de médio e de longo prazo, foram realizados leilões de compra de NTN-B e de cupons de NTN-B. Foram resgatados R\$222,0 milhões em NTN-B. Não houve compra de cupons.

Na administração da liquidez bancária prevista para o primeiro trimestre de 2007, o Banco Central promoveu leilões de venda de LTN de sua carteira, de vencimento em abril/2007, conjugada a compra de LTN de vencimento em janeiro/2007. As vendas assim liquidadas em setembro totalizaram R\$3,7 bilhões.



1.2 Emissões diretas

Em setembro, as emissões diretas de títulos da DPMFi e de dívida securitizada totalizaram R\$694,70 milhões, enquanto os cancelamentos corresponderam a R\$34,56 milhões, perfazendo uma emissão líquida de R\$660,14 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	01/01/06	01/01/36	56,15	FIES - Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior	Lei 10.260, de 12/07/01
CVS	01/01/97	01/01/27	103,35	Novação de dívida com a Caixa de Construções de Casas para Pessoal do Ministério da Marinha	Lei 10.150, de 21/12/01
CVS	01/01/97	01/01/27	21,06	Novação de dívida com a Caixa de Financiamento Imobiliário da Aeronáutica	Lei 10.150, de 21/12/01
CVS	01/01/97	01/01/27	156,57	Novação de dívida com a Carteira Hipotecária e Imobiliária do Clube Naval	Lei 10.150, de 21/12/01
CVS	01/01/97	01/01/27	3,43	Novação de dívida com a Fundação Vale do Rio Doce de Habitação e Desenvolvimento Social	Lei 10.150, de 21/12/01
CVS	01/01/97	01/01/27	1,49	Novação de dívida com a Vivenda-Associação de Poupança e Empréstimo- em liquidação	Lei 10.150, de 21/12/01
CVS	01/01/97	01/01/27	144,12	Novação de dívida com o FGTS	Lei 10.150, de 21/12/01
NTN-B	27/09/06	15/05/15	35,42	Permuta por NTN-I do Citibank	Lei 10.179, de 06/02/01
NTN-I	15/04/01	15/06/21	23,71	PROEX - Programa de Financiamento às Exportações	Lei 10.184, de 12/02/01
TDA	Diversas	Diversas	149,38	Solicitação do INCRA (Indenização de desapropriações para reforma agrária)	MP 2.183-56, de 24/08/01
SUBTOTAL			694,70		
CANCELAMENTO					
TÍTULO	DATA DE EMISSÃO	DATA DE VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO (R\$ MILHÕES)	MOTIVO	AUTORIZAÇÃO LEGAL
TDA	Diversas	Diversas	0,03	Pagamento ITR União	Lei 4.504, de 30/11/1964
NTN-I	15/04/01	Diversas	34,53	Permuta de títulos com o Citibank	Lei 10.179, de 06/02/01
SUBTOTAL			34,56		
EMISSÃO LÍQUIDA					
TOTAL			660,14		

*Valores econômicos na data da operação

1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

As instituições estrangeiras adquiriram 29,8% dos títulos emitidos nas ofertas públicas realizadas em setembro, sendo 37,8% dos títulos com remuneração prefixada e 10,6% atrelados a índice de preços.

TABELA 3 Compradores de títulos em ofertas públicas ⁽¹⁾											
		Instituições Financeiras Nacionais				Instituições Financeiras Estrangeiras				Outros adquirentes (4)	Total
		Banco Comercial (2)	Banco de Investimento (3)	Corretora/Distribuidora	Subtotal	Banco Comercial (2)	Banco de Investimento (3)	Corretora/Distribuidora	Subtotal		
LTN	9 meses	60,7%	0,0%	3,3%	64,0%	36,0%	0,0%	0,0%	36,0%	0,0%	100,0%
	18 meses	61,4%	0,0%	1,8%	63,1%	27,3%	8,0%	1,6%	36,9%	0,0%	100,0%
	30 meses	68,9%	0,0%	0,3%	69,2%	20,9%	9,7%	0,2%	30,8%	0,0%	100,0%
NTN-F		44,1%	0,0%	0,7%	44,8%	53,0%	2,2%	0,0%	55,2%	44,1%	100,0%
Prefixado total		60,5%	0,0%	1,7%	62,2%	31,3%	5,7%	0,8%	37,8%	60,5%	100,0%
NTN-B Até 10 anos		66,6%	0,0%	20,7%	87,3%	8,9%	3,0%	0,0%	11,9%	66,6%	100,0%
Acima de 10 anos		98,2%	0,0%	0,9%	99,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	98,2%	100,0%
Índice de preços total		70,3%	0,0%	18,4%	88,7%	7,9%	2,7%	0,0%	10,6%	70,3%	100,0%
LFT	42 meses	69,6%	0,0%	6,2%	75,8%	3,3%	20,9%	0,0%	24,2%	69,6%	100,0%
	66 meses	86,3%	0,0%	3,7%	90,0%	10,0%	0,0%	0,0%	10,0%	86,3%	100,0%
Taxa Selic total		72,3%	0,0%	5,8%	78,1%	4,4%	17,5%	0,0%	21,9%	72,3%	100,0%
Total		64,8%	0,0%	5,3%	70,1%	21,3%	8,0%	0,5%	29,8%	64,8%	100,0%

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

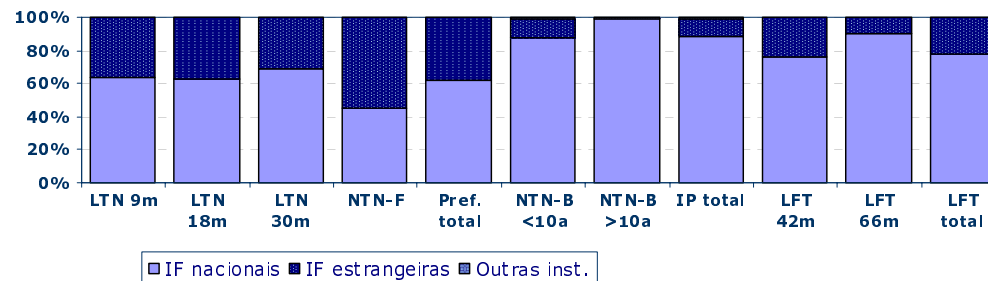
(2) Inclui os bancos múltiplos com carteira comercial e sem carteira de investimentos ou com carteiras comercial e de investimentos que apresentam exigível sobre recursos à vista.

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

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

As instituições estrangeiras adquiriram 29,8% 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

Em setembro, o estoque da DPMFi em poder do público aumentou 2,20% em relação a agosto, atingindo o valor de R\$1,06 trilhão (vide tabela 4), em virtude da emissão líquida de R\$10,8 bilhões e 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.

Como resultado da emissão líquida de R\$17,3 bilhões em títulos de remuneração prefixada, essa parcela da DPMFi aumentou para 32,8% (vide tabela 5), ante 31,5% no mês anterior. Para esse segmento, o PAF 2006 estipula o intervalo de 28% a 37%. Já a participação dos títulos atrelados à taxa Selic diminuiu de 42,5% para 41,5%, diante de um resgate líquido de R\$6,0 bilhões em LFT. O intervalo definido pelo PAF 2006 nesse caso é de 39% a 48%. O percentual da dívida em títulos atualizados por índice de preços permaneceu estável em 21,5%, dentro do intervalo estabelecido pelo PAF, de 18% a 24%.

TABELA 4
Composição da DPMFi em Poder do Público por Modalidade

Mês	Tesouro Nacional						Banco Central				Total				Em R\$ bilhões			
	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%
Outubro/05	792,78	84,58%	128,20	13,68%	6,41	0,68%	9,95	1,06%	-	0,00%	802,73	85,64%	128,20	13,68%	6,41	0,68%	937,34	100,00%
Novembro/05	819,78	85,44%	126,96	13,23%	6,40	0,67%	6,36	0,66%	-	0,00%	826,14	86,10%	126,96	13,23%	6,40	0,67%	959,50	100,00%
Dezembro/05	843,32	86,08%	123,06	12,56%	6,47	0,66%	6,82	0,70%	-	0,00%	850,13	86,78%	123,06	12,56%	6,47	0,66%	979,66	100,00%
Janeiro/06	857,40	87,05%	114,60	11,64%	6,41	0,65%	6,51	0,66%	-	0,00%	863,91	87,71%	114,60	11,64%	6,41	0,65%	984,93	100,00%
Fevereiro/06	884,78	87,59%	112,72	11,16%	6,37	0,63%	6,33	0,63%	-	0,00%	891,11	88,21%	112,72	11,16%	6,37	0,63%	1.010,20	100,00%
Março/06	896,54	87,79%	111,74	10,94%	6,43	0,63%	6,51	0,64%	-	0,00%	903,05	88,43%	111,74	10,94%	6,43	0,63%	1.021,22	100,00%
Abril/06	880,46	87,80%	109,93	10,96%	6,27	0,63%	6,11	0,61%	-	0,00%	886,58	88,41%	109,93	10,96%	6,27	0,63%	1.002,78	100,00%
Mai/06	876,09	87,69%	109,98	11,01%	6,41	0,64%	6,63	0,66%	-	0,00%	882,71	88,35%	109,98	11,01%	6,41	0,64%	999,10	100,00%
Junho/06	894,67	88,05%	108,81	10,71%	6,33	0,62%	6,29	0,62%	-	0,00%	900,96	88,67%	108,81	10,71%	6,33	0,62%	1.016,10	100,00%
Julho/06	890,27	87,80%	110,93	10,94%	6,34	0,63%	6,39	0,63%	-	0,00%	896,66	88,43%	110,93	10,94%	6,34	0,63%	1.013,93	100,00%
Agosto/06	919,99	88,55%	106,35	10,24%	6,33	0,61%	6,34	0,61%	-	0,00%	926,33	89,16%	106,35	10,24%	6,33	0,61%	1.039,01	100,00%
Setembro/06	942,75	88,78%	106,25	10,01%	6,36	0,60%	6,51	0,61%	-	0,00%	949,25	89,40%	106,25	10,01%	6,36	0,60%	1.061,86	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												Total	
	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros			
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%
Outubro/05	229,44	24,48%	528,75	56,41%	129,83	13,85%	28,64	3,06%	20,67	2,21%	0,00	0,00%	937,34	100,00%
Novembro/05	257,88	26,88%	517,24	53,91%	138,70	14,46%	24,76	2,58%	20,92	2,18%	0,01	0,00%	959,50	100,00%
Dezembro/05	272,90	27,86%	507,16	51,77%	152,19	15,53%	26,41	2,70%	21,01	2,14%	0,01	0,00%	979,66	100,00%
Janeiro/06	263,01	26,70%	487,35	49,48%	188,59	19,15%	25,14	2,55%	20,85	2,12%	0,00	0,00%	984,93	100,00%
Fevereiro/06	281,66	27,88%	476,77	47,20%	206,71	20,46%	24,14	2,39%	20,92	2,07%	0,00	0,00%	1.010,20	100,00%
Março/06	293,56	28,75%	466,09	45,64%	216,83	21,23%	23,75	2,33%	20,99	2,06%	0,00	0,00%	1.021,22	100,00%
Abril/06	276,89	27,61%	462,45	46,12%	220,04	21,94%	22,39	2,23%	21,02	2,10%	0,00	0,00%	1.002,78	100,00%
Mai/06	295,21	29,55%	440,30	44,07%	218,74	21,89%	24,60	2,46%	20,24	2,03%	0,00	0,00%	999,10	100,00%
Junho/06	319,59	31,45%	432,06	42,52%	220,81	21,73%	23,28	2,29%	20,36	2,00%	0,00	0,00%	1.016,10	100,00%
Julho/06	307,79	30,36%	437,83	43,18%	222,17	21,91%	23,56	2,32%	22,58	2,23%	-	0,00%	1.013,93	100,00%
Agosto/06	327,23	31,49%	441,55	42,50%	224,06	21,56%	23,24	2,24%	22,94	2,21%	-	0,00%	1.039,01	100,00%
Setembro/06	348,62	32,83%	440,27	41,46%	228,40	21,51%	21,10	1,99%	23,47	2,21%	-	0,00%	1.061,86	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 setembro, a parcela da DPMFi atualizada pela variação da taxa de câmbio caiu de 2,2% para 2,0%, devido ao vencimento de R\$2,6 bilhões em NTN-D (vide tabelas 1 e 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*, a parcela da DPMFi exposta à variação cambial passou de -1,40% para -1,34% (vide tabela 6), o que corresponde a uma posição ativa em câmbio de R\$14,2 bilhões.

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

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Em R\$ bilhões	
													Total	
Dezembro/99	39,75	9,00%	251,68	57,02%	24,63	5,58%	100,71	22,82%	23,97	5,43%	0,67	0,15%	441,41	100,00%
Dezembro/00	75,40	14,76%	266,81	52,24%	30,32	5,94%	113,74	22,27%	24,07	4,71%	0,36	0,07%	510,70	100,00%
Dezembro/01	48,79	7,82%	329,46	52,79%	43,63	6,99%	178,58	28,61%	23,52	3,77%	0,10	0,02%	624,08	100,00%
Dezembro/02	13,66	2,19%	287,97	46,21%	78,17	12,54%	230,57	37,00%	12,78	2,05%	0,05	0,01%	623,19	100,00%
Dezembro/03	91,53	12,51%	366,31	50,08%	99,07	13,55%	161,39	22,06%	13,09	1,79%	0,03	0,00%	731,43	100,00%
Dezembro/04	162,76	20,09%	424,68	52,41%	120,71	14,90%	80,05	9,88%	22,04	2,72%	0,02	0,00%	810,26	100,00%
Outubro/05	229,44	24,48%	521,93	55,68%	129,83	13,85%	35,46	3,78%	20,67	2,21%	0,00	0,00%	937,34	100,00%
Novembro/05	257,88	26,88%	510,55	53,21%	138,70	14,46%	31,45	3,28%	20,92	2,18%	0,01	0,00%	959,50	100,00%
Dezembro/05	272,90	27,86%	522,16	53,30%	152,19	15,53%	11,40	1,16%	21,01	2,14%	0,01	0,00%	979,66	100,00%
Janeiro/06	263,01	26,70%	518,05	52,60%	188,59	19,15%	-5,56	-0,56%	20,85	2,12%	0,00	0,00%	984,93	100,00%
Fevereiro/06	281,66	27,88%	514,72	50,95%	206,71	20,46%	-13,81	-1,37%	20,92	2,07%	0,00	0,00%	1.010,20	100,00%
Março/06	293,56	28,75%	506,06	49,55%	216,83	21,23%	-16,22	-1,59%	20,99	2,06%	0,00	0,00%	1.021,22	100,00%
Abril/06	276,89	27,61%	501,17	49,98%	220,04	21,94%	-16,33	-1,63%	21,02	2,10%	0,00	0,00%	1.002,78	100,00%
Mai/06	295,21	29,55%	482,89	48,33%	218,74	21,89%	-17,99	-1,80%	20,24	2,03%	0,00	0,00%	999,10	100,00%
Junho/06	319,59	31,45%	469,98	46,25%	220,81	21,73%	-14,64	-1,44%	20,36	2,00%	0,00	0,00%	1.016,10	100,00%
Julho/06	307,79	30,36%	476,02	46,95%	222,17	21,91%	-14,63	-1,44%	22,58	2,23%	-	0,00%	1.013,93	100,00%
Agosto/06	327,23	31,49%	479,41	46,14%	224,06	21,56%	-14,62	-1,41%	22,94	2,21%	-	0,00%	1.039,01	100,00%
Setembro/06	348,62	32,83%	475,58	44,79%	228,40	21,51%	-14,21	-1,34%	23,47	2,21%	-	0,00%	1.061,86	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		
													Em R\$ bilhões					
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
Outubro/05	229,44	23,18%	521,93	52,74%	129,83	13,12%	35,46	3,58%	20,67	2,09%	0,00	0,00%	4,28	48,00	0,43%	4,85%	989,62	100,00
Novembro/05	257,88	25,86%	510,55	51,20%	138,70	13,91%	31,45	3,15%	20,92	2,10%	0,01	0,00%	-11,57	49,24	-1,16%	4,94%	997,18	100,00
Dezembro/05	272,90	27,22%	522,16	52,08%	152,19	15,18%	11,40	1,14%	21,01	2,10%	0,01	0,00%	-24,43	47,29	-2,44%	4,72%	1.002,5	100,00
Janeiro/06	263,01	25,24%	518,05	49,71%	188,59	18,10%	-5,56	-0,53%	20,85	2,00%	0,00	0,00%	4,40	52,86	0,42%	5,07%	1.042,18	100,00
Fevereiro/06	281,66	26,84%	514,72	49,05%	206,71	19,70%	-13,81	-1,32%	20,92	1,99%	0,00	0,00%	-19,20	58,33	-1,83%	5,56%	1.049,32	100,00
Março/06	293,56	27,51%	506,06	47,42%	216,83	20,32%	-16,22	-1,52%	20,99	1,97%	0,00	0,00%	-8,40	54,40	-0,79%	5,10%	1.067,22	100,00
Abril/06	276,89	25,77%	501,17	46,64%	220,04	20,48%	-16,33	-1,52%	21,02	1,96%	0,00	0,00%	5,53	66,16	0,51%	6,16%	1.074,48	100,00
Mai/06	295,21	27,12%	482,89	44,36%	218,74	20,10%	-17,99	-1,65%	20,24	1,86%	0,00	0,00%	26,49	62,92	2,43%	5,78%	1.088,50	100,00
Junho/06	319,59	29,42%	469,98	43,27%	220,81	20,33%	-14,64	-1,35%	20,36	1,87%	0,00	0,00%	7,24	62,82	0,67%	5,78%	1.086,16	100,00
Julho/06	307,79	27,74%	476,02	42,90%	222,17	20,02%	-14,63	-1,32%	22,58	2,03%	-	0,00%	29,60	66,17	2,67%	5,96%	1.109,71	100,00
Agosto/06	327,23	29,28%	479,41	42,90%	224,06	20,05%	-14,62	-1,31%	22,94	2,05%	-	0,00%	20,31	58,15	1,82%	5,20%	1.117,47	100,00
Setembro/06	348,62	30,75%	475,58	41,95%	228,40	20,15%	-14,21	-1,25%	23,47	2,07%	-	0,00%	19,12	52,78	1,69%	4,66%	1.133,76	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
Novembro/05	-3,1	-2,9
Dezembro/05	-21,6	0,0
Janeiro/06	-16,8	0,1
Fevereiro/06	-8,2	0,0
Março/06	-2,6	-0,8
Abril/06	0,0	0,1
Mai/06	-1,3	-1,9
Junho/06	1,8	0,1
Julho/06	0,0	-0,7
Agosto/06	-2,9	-3,0
Setembro/06	-3,2	-6,2

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
Outubro/05	28,64	6,82	35,46
Novembro/05	24,76	6,69	31,45
Dezembro/05	26,41	-15,00	11,40
Janeiro/06	25,14	-30,70	-5,56
Fevereiro/06	24,14	-37,95	-13,81
Março/06	23,75	-39,97	-16,22
Abril/06	22,39	-38,72	-16,33
Mai/06	24,60	-42,59	-17,99
Junho/06	23,28	-37,92	-14,64
Julho/06	23,56	-38,19	-14,63
Agosto/06	23,24	-37,86	-14,62
Setembro/06	21,10	-35,31	-14,21

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 do estoque da DPMFi manteve-se praticamente constante, saindo de 29,8 meses em agosto para 29,7 meses em setembro (vide tabelas 10 e 11). O intervalo definido pelo PAF 2006 para esse parâmetro é de 30 a 35 meses.

Já o prazo médio das emissões em ofertas públicas passou de 38,5 meses em agosto para 33,6 meses em setembro (vide tabela 12), em virtude do aumento da participação dos títulos prefixados (que possuem prazo mais curto) no volume total de colocação (de 46% para 61% do total emitido) e do encurtamento do prazo médio de emissão dos títulos atrelados a índice de preços.

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

Mês	TESOURO NACIONAL			BANCO CENTRAL		TOTAL			
	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Inegociáveis	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Inegociáveis	Total
Dezembro/99	8,27	68,35	95,34	11,26	1,57	8,87	67,97	95,34	27,13
Dezembro/00	15,36	62,54	98,42	17,81	-	15,93	62,54	98,42	29,85
Dezembro/01	29,40	54,01	90,22	15,77	-	25,47	54,01	90,22	34,97
Dezembro/02	23,05	60,93	67,42	16,01	-	21,99	60,93	67,42	33,24
Dezembro/03	24,50	53,51	60,76	15,35	-	23,99	53,51	60,76	31,34
Dezembro/04	20,72	57,11	54,69	15,77	-	20,62	57,11	54,69	28,13
Outubro/05	21,87	62,48	48,92	7,76	-	21,70	62,48	48,92	27,46
Novembro/05	21,65	62,56	48,20	10,69	-	21,57	62,56	48,20	27,17
Dezembro/05	21,90	64,79	47,69	9,69	-	21,80	64,79	47,69	27,37
Janeiro/06	23,50	68,24	46,87	8,62	-	23,39	68,24	46,87	28,76
Fevereiro/06	24,59	68,55	46,26	7,82	-	24,47	68,55	46,26	29,53
Março/06	24,43	68,74	46,30	6,65	-	24,30	68,74	46,30	29,31
Abril/06	24,83	68,51	46,11	5,93	-	24,70	68,51	46,11	29,64
Mai/06	24,44	68,35	45,42	4,97	-	24,30	68,35	45,42	29,28
Junho/06	24,55	68,15	44,69	3,97	-	24,41	68,15	44,69	29,22
Julho/06	25,27	68,25	43,96	2,93	-	25,11	68,25	43,96	29,95
Agosto/06	25,22	70,64	43,19	1,90	-	25,06	70,64	43,19	29,84
Setembro/06	25,11	70,93	42,49	0,93	-	24,94	70,93	42,49	29,65

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

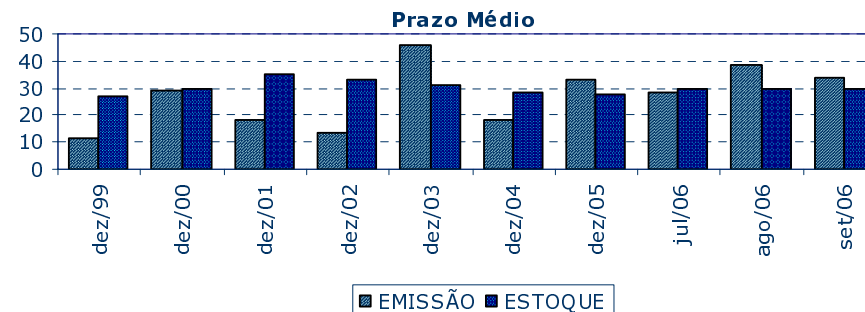


TABELA 11
Prazo Médio da DPMFi em Poder do Público por Tipo de Rentabilidade

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
Outubro/05	10,64	19,03	73,65	64,74	88,23	5,01	27,46
Novembro/05	10,75	19,06	70,74	72,61	87,57	4,01	27,17
Dezembro/05	10,37	19,05	69,70	71,57	86,98	2,98	27,37
Janeiro/06	11,80	19,33	64,84	70,54	86,23	5,03	28,76
Fevereiro/06	11,86	19,10	67,21	70,29	85,69	4,10	29,53
Março/06	11,01	18,61	66,99	71,86	85,17	3,07	29,31
Abril/06	12,06	17,99	66,67	72,67	83,98	2,07	29,64
Maio/06	11,45	18,00	66,38	72,05	81,81	1,03	29,28
Junho/06	10,84	19,56	65,50	70,98	81,24	0,03	29,22
Julho/06	11,99	19,95	64,99	70,00	82,18	-	29,95
Agosto/06	11,61	20,33	65,81	69,01	81,85	-	29,84
Setembro/06	11,49	20,43	65,43	76,53	81,86	-	29,65

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
Outubro/05	18,93	42,79	-	38,12	29,93
Novembro/05	19,00	44,61	-	30,64	24,78
Dezembro/05	20,00	51,79	-	37,36	33,30
Janeiro/06	20,77	50,66	-	43,96	36,44
Fevereiro/06	22,82	-	-	82,55	54,97
Março/06	20,48	-	-	82,76	55,16
Abril/06	19,70	-	-	75,55	31,89
Maio/06	20,60	-	-	74,20	33,02
Junho/06	15,19	47,31	-	94,51	30,18
Julho/06	18,11	41,64	-	78,21	28,45
Agosto/06	22,24	44,52	-	68,32	38,49
Setembro/06	22,70	43,54	-	60,55	33,56

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 aumentou de 39,2% em agosto para 40,0% em setembro (vide tabela 13). O menor volume dos vencimentos do mês em relação aos de setembro de 2007 foi determinante, mas esse efeito foi atenuado pelo do resgate de R\$3,9 bilhões em LFT com vencimento em até um ano recebidas em operações de compra ou de troca. O PAF 2006 define, para este indicador, 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	Valor	Porcentagem	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%
Outubro/05	143,91	62,72%	210,62	39,83%	23,10	17,79%	12,37	43,18%	1,09	5,27%	0,00	100,00%	391,09	41,72%
Novembro/05	147,70	57,27%	225,44	43,59%	23,19	16,72%	11,34	45,79%	0,98	4,66%	0,01	100,00%	408,64	42,59%
Dezembro/05	149,90	54,93%	227,47	44,85%	17,38	11,42%	12,13	45,94%	1,03	4,90%	0,01	100,00%	407,91	41,64%
Janeiro/06	165,93	63,09%	201,62	41,37%	19,33	10,25%	11,61	46,20%	1,08	5,19%	0,00	100,00%	399,58	40,57%
Fevereiro/06	166,74	59,20%	189,23	39,69%	20,13	9,74%	11,07	45,84%	1,09	5,21%	0,00	100,00%	388,26	38,43%
Março/06	170,07	57,93%	207,14	44,44%	20,81	9,60%	10,44	43,96%	1,03	4,93%	0,00	100,00%	409,50	40,10%
Abril/06	170,20	61,47%	201,89	43,66%	20,93	9,51%	9,88	44,11%	1,08	5,15%	0,00	100,00%	403,98	40,29%
Mai/06	176,97	59,95%	179,80	40,84%	31,84	14,55%	10,79	43,87%	1,12	5,55%	0,00	100,00%	400,53	40,09%
Junho/06	188,45	58,97%	186,20	43,10%	32,07	14,52%	10,24	44,00%	0,99	4,88%	0,00	100,00%	417,97	41,13%
Julho/06	198,99	64,65%	174,83	39,93%	32,22	14,50%	10,40	44,16%	1,26	5,58%	-	0,00%	417,70	41,20%
Agosto/06	203,69	62,25%	162,82	36,88%	29,09	12,98%	10,29	44,28%	1,29	5,63%	-	0,00%	407,18	39,19%
Setembro/06	207,05	59,39%	180,06	40,90%	28,32	12,40%	7,95	37,66%	1,21	5,16%	-	0,00%	424,59	39,99%

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

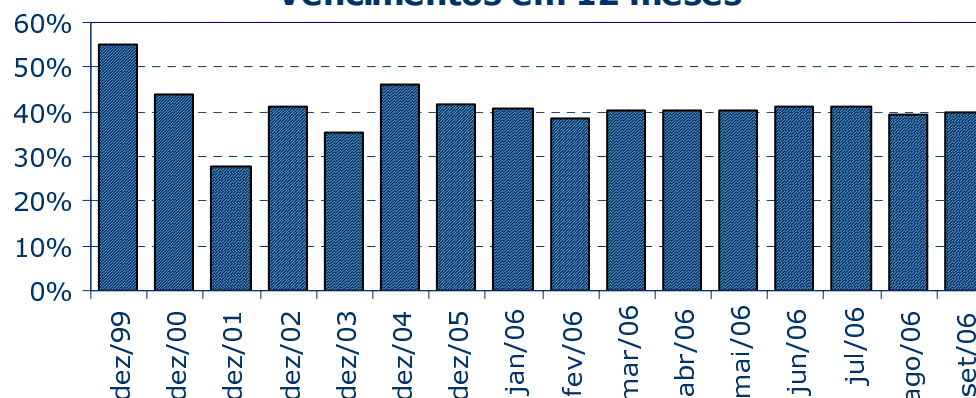


TABELA 14
Estrutura de vencimentos dos títulos federais em poder do público

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%
Outubro/05	391,09	41,72%	244,90	26,13%	141,76	15,12%	61,88	6,60%	16,47	1,76%	81,24	8,67%	937,34	100,00%
Novembro/05	408,64	42,59%	231,59	24,14%	150,49	15,68%	70,14	7,31%	18,72	1,95%	79,92	8,33%	959,50	100,00%
Dezembro/05	407,91	41,64%	253,36	25,86%	150,81	15,39%	67,33	6,87%	18,46	1,88%	81,79	8,35%	979,66	100,00%
Janeiro/06	399,58	40,57%	246,52	25,03%	141,94	14,41%	74,34	7,55%	40,79	4,14%	81,75	8,30%	984,93	100,00%
Fevereiro/06	388,26	38,43%	259,09	25,65%	146,63	14,51%	79,80	7,90%	47,10	4,66%	89,32	8,84%	1.010,20	100,00%
Março/06	409,50	40,10%	261,19	25,58%	133,23	13,05%	84,52	8,28%	39,72	3,89%	93,06	9,11%	1.021,22	100,00%
Abril/06	403,98	40,29%	254,09	25,34%	122,79	12,25%	86,56	8,63%	41,56	4,14%	93,79	9,35%	1.002,78	100,00%
Mai/06	400,53	40,09%	249,25	24,95%	155,87	15,60%	57,07	5,71%	46,91	4,70%	89,48	8,96%	999,10	100,00%
Junho/06	417,97	41,13%	250,45	24,65%	141,89	13,96%	57,79	5,69%	57,77	5,69%	90,24	8,88%	1.016,10	100,00%
Julho/06	417,70	41,20%	243,29	23,99%	139,74	13,78%	58,44	5,76%	62,47	6,16%	92,31	9,10%	1.013,93	100,00%
Agosto/06	407,18	39,19%	266,97	25,69%	131,31	12,64%	96,40	9,28%	37,33	3,59%	99,83	9,61%	1.039,01	100,00%
Setembro/06	424,59	39,99%	270,57	25,48%	148,90	14,02%	73,19	6,89%	43,18	4,07%	101,43	9,55%	1.061,86	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

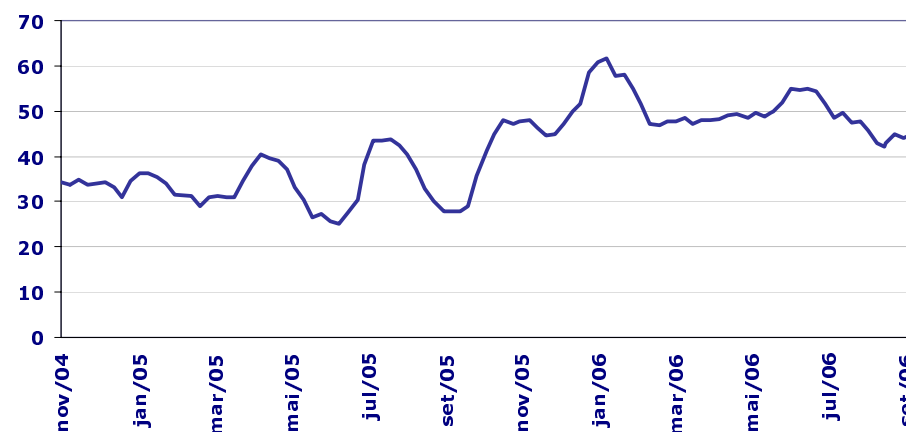
Em setembro, o Banco Central realizou semanalmente operações compromissadas longas, de rentabilidade prefixada e prazo de três, de cinco e de sete meses. Estas últimas foram feitas pela primeira vez no dia 29 e retiraram R\$1,8 bilhão das reservas bancárias. As operações de três meses foram levadas a efeito apenas na segunda quinzena de setembro, quando passaram a ter como objeto NTN-B. Por meio dessas operações, reduziram-se as reservas bancárias em R\$393 milhões. As operações compromissadas de prazo de cinco meses foram executadas em todas as semanas do mês. O montante tomado nessas atuações aumentou para R\$8,1 bilhões, ante R\$6,0 bilhões em agosto. Considerando-se, porém, os retornos das operações compromissadas longas ocorridos no mês, o impacto consolidado foi expansionista em R\$6,0 bilhões. Como resultado, ao final do mês, o saldo em mercado dessas operações diminuiu para R\$52,8 bilhões, contra R\$58,1 bilhões no fechamento de agosto. Seu prazo médio a decorrer, porém, aumentou, de 42 para 46 dias úteis.

Na administração da liquidez bancária de curtíssimo prazo, o Banco Central interveio como tomador de recursos nos 20 dias úteis de setembro. Dezessete dessas atuações foram por um dia útil, apresentando um volume financeiro médio de R\$9,1 bilhões. As restantes tiveram prazo de cinco ou nove dias úteis e volume médio de R\$20,2 bilhões. Todas as operações foram contratadas à taxa de 14,20%.

No tocante às operações de nivelamento, em quatro oportunidades o Banco Central concedeu financiamento e, em duas, tomou o excesso de reservas. As intervenções doadoras apresentaram volume financeiro médio de R\$166 milhões e taxa de 14,95%. As tomadoras foram em média de R\$310 milhões, à taxa de 13,35%.

Para reduzir o excedente de liquidez bancária previsto para o início de 2007, o Banco Central realizou, ainda, leilões de venda de LTN de vencimento em abril/07, de sua carteira, conjugada a compra, a preço preestabelecido, de LTN de vencimento em janeiro/07. O volume total dessas operações liquidadas no mês foi de R\$3,7 bilhões.

Prazo médio a decorrer das operações compromissadas de 3 a 7 meses (em dias úteis)





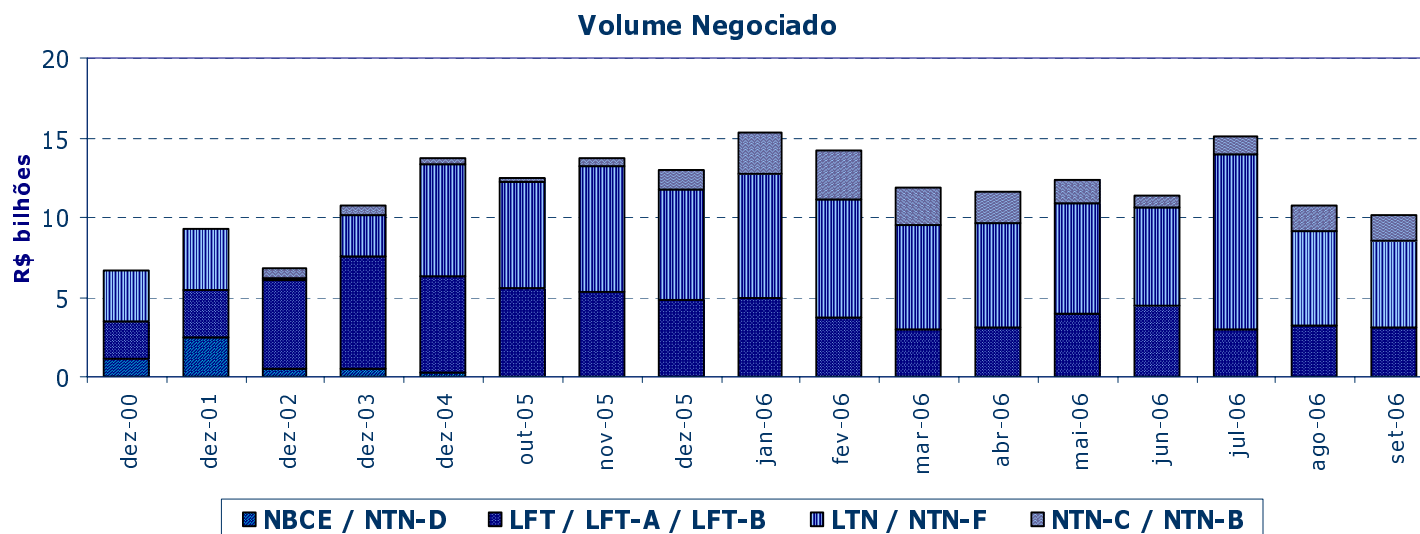
3.2 Negociação no mercado secundário de títulos federais registrados no Selic

Após o aumento observado em julho, em função do encerramento do período avaliativo para seleção dos *market makers* da BMA (Câmara de Ativos da BM&F) e dos *dealers* do Banco Central e do Tesouro Nacional, o volume financeiro diário médio das operações definitivas entre instituições de mercado com títulos públicos federais registrados no Selic manteve-se ligeiramente acima dos R\$10 bilhões nos dois últimos meses: R\$10,7 bilhões em agosto e R\$10,2 bilhões em setembro. A quantidade diária de operações em setembro foi de 1.822, em média.

A redução mencionada ocorreu principalmente na BMA, seguindo a tendência já verificada em agosto. Como os títulos mais negociados naquela câmara são os de rentabilidade prefixada, esse foi o segmento que apresentou a maior retração do volume financeiro transacionado, de 8,7%, passando de R\$6,0 bilhões por dia em agosto para R\$5,5 bilhões em setembro. Desse total, 97,4% referiram-se a operações cursadas no mercado de balcão.

Os negócios com títulos de rendimento atrelado à taxa Selic também experimentaram uma redução, da ordem de 4%, passando de R\$3,2 bilhões em agosto para R\$3,0 bilhões em setembro. Entretanto, sua participação no total do giro do mercado secundário manteve-se praticamente estável em 30%.

Em contraste com os demais segmentos, o dos títulos corrigidos por índice de preços apresentou variação positiva em seu volume de negócios, mantendo a trajetória de alta dos últimos dois meses, ainda que em menor intensidade. Em setembro, o aumento foi de 8,6%, perfazendo uma média diária de R\$1,6 bilhão. As NTN-B foram responsáveis por 95% do volume total do segmento.





O título mais negociado no mercado secundário foi, mais uma vez, a LTN de vencimento em 1/1/2007, apesar de haver diminuído a sua média diária de negócios, de R\$1,6 bilhão em agosto para R\$1,1 bilhão em setembro. O giro com essa LTN, cujo estoque em mercado era de R\$74,4 bilhões em 29/9, caiu de 27% para 21% das transações no segmento prefixado e de 15% para 11% do volume total negociado no mês.

Desde julho, a LFT de vencimento em 15/11/2006 se manteve como o título mais negociado do seu segmento, tanto em quantidade de operações (407,7 negócios/dia) quanto em volume financeiro (R\$655,2 milhões/dia). Seu estoque, ao final de setembro, era de R\$34,7 bilhões, o que representava 7,9% do total de títulos atrelados à taxa Selic.

Com relação aos títulos remunerados por índice de preços, a NTN-B de vencimento em 15/8/2010 segue como o mais transacionado durante todo o ano de 2006. Em setembro, suas médias de negociação foram de R\$796,5 milhões e de 156 operações por dia. Apesar de existirem 12 diferentes vencimentos de NTN-B em poder do público, compreendidos entre 2007 e 2045, as operações com a NTN-B de vencimento em 2010 responderam por 49% do volume negociado com títulos do seu segmento.

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%
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%
Outubro/05	5,47	44,0%	1,7%	6,66	53,6%	-13,6%	0,03	0,3%	-53,9%	0,26	2,1%	-23,7%	0,00	0,0%	12,42	100,0%	-8,0%
Novembro/05	5,22	38,1%	-4,6%	7,99	58,3%	20,0%	0,05	0,4%	40,4%	0,43	3,2%	67,6%	0,00	0,0%	13,69	100,0%	10,2%
Dezembro/05	4,77	36,7%	-8,6%	6,97	53,6%	-12,8%	0,05	0,4%	-6,1%	1,22	9,4%	180,6%	-	0,0%	13,00	100,0%	-5,0%
Janeiro/06	4,97	32,6%	4,3%	7,69	50,4%	10,4%	0,01	0,1%	-67,9%	2,59	17,0%	112,1%	-	0,0%	15,27	100,0%	17,4%
Fevereiro/06	3,73	26,3%	-25,0%	7,38	52,1%	-4,0%	0,02	0,2%	59,9%	3,03	21,4%	17,1%	0,00	0,0%	14,17	100,0%	-7,2%
Março/06	2,89	24,4%	-22,5%	6,54	55,3%	-11,4%	0,05	0,4%	115,1%	2,34	19,8%	-22,8%	0,01	0,1%	11,83	100,0%	-16,5%
Abril/06	3,05	26,4%	5,7%	6,59	56,9%	0,8%	0,03	0,3%	-31,9%	1,90	16,4%	-18,9%	-	0,0%	11,58	100,0%	-2,1%
Mai/06	3,97	32,1%	29,8%	6,82	55,2%	3,4%	0,03	0,3%	-0,7%	1,53	12,4%	-19,1%	-	0,0%	12,35	100,0%	6,7%
Junho/06	4,38	38,5%	10,5%	6,19	54,3%	-9,2%	0,01	0,1%	-81,6%	0,81	7,1%	-47,1%	-	0,0%	11,39	100,0%	-7,8%
Julho/06	2,97	19,8%	-32,1%	10,94	72,9%	76,8%	0,00	0,0%	-81,3%	1,10	7,3%	35,0%	-	0,0%	15,01	100,0%	31,8%
Agosto/06	3,17	29,7%	6,5%	6,01	56,2%	-45,1%	0,00	0,0%	278,0%	1,50	14,1%	37,1%	0,00	0,0%	10,68	100,0%	-28,9%
Setembro/06	3,04	29,9%	-3,9%	5,48	53,9%	-8,7%	0,02	0,2%	449,8%	1,63	16,0%	8,6%	0,00	0,0%	10,18	100,0%	-4,7%

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

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

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

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

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



TABELA 16

Vencimentos mais negociados no mercado secundário por tipo de rentabilidade

Em R\$ milhões

PREFIXADA				TAXA SELIC				ÍNDICE DE PREÇOS				CÂMBIO			
Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações
LTN	1/1/2007	1.133,5	59,4	LFT	15/11/2006	655,2	407,7	NTN-B	15/8/2010	796,5	156,2	NTN-D	20/9/2006	13,8	0,3
LTN	1/1/2008	922,2	49,2	LFT	16/12/2009	514,1	13,4	NTN-B	15/5/2009	276,5	36,4	NBCE	16/11/2006	6,1	0,5
LTN	1/7/2007	772,8	35,0	LFT	21/3/2007	371,7	190,8	NTN-B	15/5/2011	168,3	9,6	NTN-D	16/7/2008	2,3	0,9
LTN	1/4/2008	666,9	23,5	LFT	20/12/2006	332,1	109,8	NTN-B	15/5/2015	89,1	4,9	NBCE	12/10/2006	2,2	0,5
LTN	1/4/2007	658,7	25,1	LFT	20/6/2007	210,8	80,2	NTN-B	15/8/2008	63,1	1,1	NTN-D (*)	16/7/2008	0,2	0,2

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.

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%
Outubro/05	0,20	0,0%	-	4.126,45	99,9%	-10,5%	-	-	-	5,12	0,1%	-61,3%	4.131,77	100,0%	-10,6%
Novembro/05	1,27	0,0%	518,1%	5.168,51	100,0%	25,3%	-	-	-	0,72	0,0%	-85,9%	5.170,50	100,0%	25,1%
Dezembro/05	-	-	-100,0%	4.182,43	99,2%	-19,1%	-	-	-	34,16	0,8%	4643,6%	4.216,59	100,0%	-18,4%
Janeiro/06	6,82	0,1%	-	4.791,18	93,6%	14,6%	-	-	-	318,06	6,2%	831,0%	5.116,06	100,0%	21,3%
Fevereiro/06	-	-	-100,0%	3.791,98	80,8%	-20,9%	-	-	-	900,33	19,2%	183,1%	4.692,31	100,0%	-8,3%
Março/06	-	-	-	3.923,64	84,1%	3,5%	-	-	-	741,34	15,9%	-17,7%	4.664,97	100,0%	-0,6%
Abril/06	-	-	-	3.776,00	84,2%	-3,8%	-	-	-	707,00	15,8%	-4,6%	4.483,00	100,0%	-3,9%
Mai/06	0,70	0,0%	-	3.892,82	91,8%	3,1%	-	-	-	348,06	8,2%	-50,8%	4.241,58	100,0%	-5,4%
Junho/06	-	-	-100,0%	3.079,85	91,6%	-20,9%	-	-	-	280,86	8,4%	-19,3%	3.360,71	100,0%	-20,8%
Julho/06	0,80	0,0%	-	8.276,04	94,5%	168,7%	-	-	-	478,32	5,5%	70,3%	8.755,16	100,0%	160,5%
Agosto/06	-	-	-100,0%	3.420,71	87,1%	-58,7%	-	-	-	504,86	12,9%	5,5%	3.925,57	100,0%	-55,2%
Setembro/06	0,57	0,0%	-	3.013,23	84,8%	-11,9%	0,70	0,0%	-	537,63	15,1%	6,5%	3.552,12	100,0%	-9,5%

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

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

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

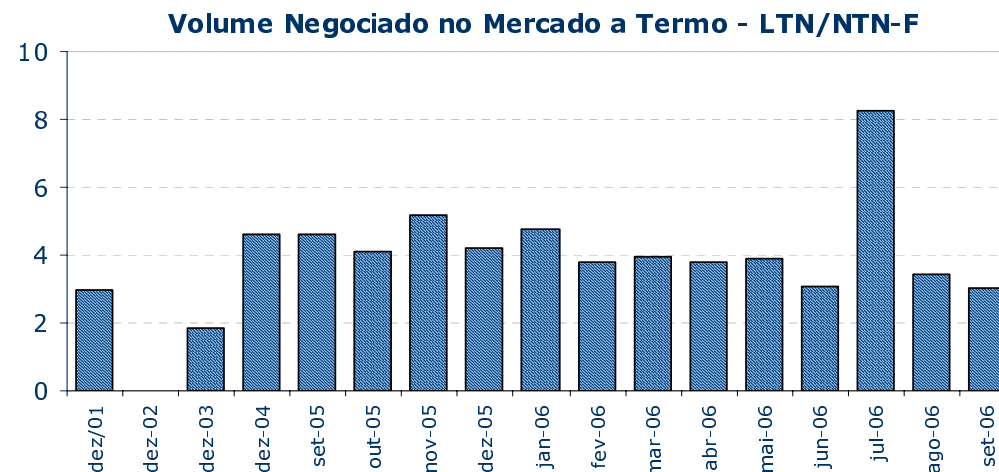
(4) Cálculos efetuados com base nos valores originais, antes de arredondamentos.

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

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

TABELA 18
Vencimentos mais negociados no mercado a termo

Título	Vencimento	Volume financeiro R\$ milhões	Qtd. Operações
LTN	1/1/2008	539,9	13,40
LTN	1/1/2007	532,6	7,20
LTN	1/4/2007	454,5	6,10
LTN	1/7/2007	407,2	7,80
NTN-B	15/8/2010	384,1	28,45



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

Em setembro, o volume financeiro diário médio das operações contratadas a termo caiu 9,5% em relação ao mês anterior, para R\$3,6 bilhões. A LTN de vencimento em 1/1/2008 foi o título mais transacionado, com participação de 15% do total, tendo sido responsável por, respectivamente, 34% e 14% do valor dos negócios registrados na BMA e no Selic. Enquanto a LTN de vencimento em 1/1/2007 foi o título com o maior volume de negócios no Selic, respondendo por 16% do total, na BMA o título mais negociado foi a NTN-B de vencimento em 15/8/2010, com 45% do volume financeiro total.

As operações compromissadas, excluindo as realizadas com o Banco Central (vide tabela "Volume de operações com títulos federais no mercado secundário — média mensal do total diário"), alcançaram médias diárias de R\$169,9 bilhões e de 3.190 operações. Já as operações compromissadas intradia apresentaram médias diárias de R\$3,5 bilhões e de 19 operações.

As operações *overnight* corresponderam a 97% do total das operações compromissadas, com médias diárias de R\$165,0 bilhões e de 3.105 operações. As operações compromissadas com livre movimentação de prazo superior a um dia registraram médias diárias de R\$176 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%
Dezembro/04	3.914,5	163,9	15,2%	28,6%	4,8	0,1	-95,0%
Setembro/05	4.411,3	208,0	64,9%	32,7%	51,0	0,5	2.829,7%
Outubro/05	4.509,3	185,7	2,2%	36,3%	17,5	0,6	-65,7%
Novembro/05	4.708,9	191,0	4,4%	34,4%	17,6	0,9	0,8%
Dezembro/05	4.584,0	194,9	-2,7%	35,3%	8,7	0,5	-50,9%
Janeiro/06	5.361,3	230,1	17,0%	35,1%	24,1	0,4	178,1%
Fevereiro/06	5.241,0	278,6	-2,2%	37,0%	18,6	0,4	-22,6%
Março/06	4.208,2	213,4	-19,8%	35,6%	20,4	0,8	9,6%
Abril/06	4.309,6	208,1	2,4%	37,2%	21,7	0,8	6,2%
Mai/06	3.808,9	199,7	-11,6%	30,8%	11,1	0,6	-49,0%
Junho/06	2.909,2	153,0	-23,6%	25,5%	78,8	1,1	611,8%
Julho/06	4.368,5	291,3	50,2%	29,1%	23,1	1,0	-70,7%
Agosto/06	3.549,1	295,1	-18,8%	33,2%	22,8	1,1	-1,2%
Setembro/06	3.946,2	289,7	11,2%	38,7%	23,8	1,0	4,4%

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

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

O volume diário médio das operações definitivas com corretagem aumentou 11,2% em relação a agosto, totalizando R\$3,9 bilhões. Sua participação no total de operações definitivas também cresceu, de 33,2% no mês anterior para 38,7% em setembro. O volume mínimo de negociação foi de R\$1,9 bilhão, em 21/9, e o máximo, de R\$6,1 bilhões, em 28/9.

A participação das transações com corretagem nos negócios com títulos de rentabilidade prefixada elevou-se de 44,0% em agosto para 56,1% em setembro. Tendência análoga foi verificada no volume financeiro e na quantidade de negócios, que subiram, respectivamente, de R\$2,6 bilhões para R\$3,1 bilhões e de 61,6 para 64,1 operações por dia, em média. A LTN de vencimento em 1/1/2007 foi a mais transacionada por meio dessas operações, com média diária de R\$0,6 bilhão, aproximadamente 52% do total das operações definitivas realizadas com esse vencimento.

Os negócios efetivados por intermédio de *brokers* com títulos atrelados a índice de preços aumentaram 1,8% frente ao mês anterior, passando de R\$495 milhões para R\$503 milhões, ou 30,9% do mercado de NTN-B e NTN-C.

O valor financeiro diário médio das operações compromissadas com corretagem foi de R\$24 milhões.



TABELA 20
Volume das operações definitivas com corretagem por título

Em R\$ milhões

Mês	LFT			LTN/NTN-F			NBCE/NTN-D			NTN-C/NTN-B			Total		
	Volume (1)	Qtd. (2)	% sobre total das definitivas (3)	Volume (1)	Qtd. (2)	% sobre total das definitivas (3)	Volume (1)	Qtd. (2)	% sobre total das definitivas (3)	Volume (1)	Qtd. (2)	% sobre total das definitivas (3)	Volume (1)	Qtd. (2)	% sobre total das definitivas (3)
Julho/05	1.012,09	96,0	19,2%	2.927,68	63,5	31,2%	9,28	1,1	50,1%	49,28	9,4	11,8%	3.998,33	170,0	26,5%
Agosto/05	769,23	80,9	16,2%	1.869,81	52,4	25,7%	10,02	1,4	23,7%	25,96	6,7	14,5%	2.675,03	141,4	21,8%
Setembro/05	813,41	94,9	15,1%	3.553,90	102,0	46,1%	14,54	2,0	19,2%	29,50	9,2	8,7%	4.411,34	208,0	32,7%
Outubro/05	918,75	92,3	16,8%	3.543,77	80,6	53,2%	11,19	3,1	31,7%	35,56	9,8	13,7%	4.509,26	185,7	36,3%
Novembro/05	905,03	96,1	17,3%	3.733,92	86,8	46,8%	23,45	1,4	47,8%	46,45	6,9	10,7%	4.708,85	191,0	34,4%
Dezembro/05	779,96	85,8	16,4%	3.496,64	80,7	50,2%	23,75	1,5	51,6%	283,60	27,0	23,3%	4.583,95	194,9	35,3%
Janeiro/06	652,66	85,7	13,1%	4.019,00	89,4	52,2%	5,91	0,5	39,9%	683,78	54,5	26,4%	5.361,34	230,1	35,1%
Fevereiro/06	568,73	74,5	15,3%	3.490,46	85,5	47,3%	2,83	0,6	12,0%	1.186,25	118,1	39,1%	5.248,28	278,7	37,0%
Março/06	285,56	68,0	9,9%	2.907,37	71,0	44,4%	10,80	0,6	18,8%	1.004,50	73,9	42,9%	4.208,23	213,4	35,6%
Abril/06	350,25	78,3	11,5%	3.138,70	73,7	47,6%	4,78	0,2	13,8%	815,86	55,8	43,0%	4.309,60	208,1	37,2%
Mai/06	309,16	71,8	7,8%	2.991,39	80,1	43,9%	16,65	0,7	48,4%	491,70	47,0	32,0%	3.808,90	199,7	30,8%
Junho/06	315,53	69,5	7,2%	2.326,41	52,4	37,6%	1,64	0,3	25,8%	265,64	30,7	32,7%	2.909,21	153,0	25,5%
Julho/06	525,29	165,2	17,7%	3.301,07	70,8	30,2%	0,16	0,1	13,5%	541,94	55,1	49,4%	4.368,45	291,3	29,1%
Agosto/06	412,10	179,1	13,0%	2.642,14	61,6	44,0%	0,16	0,1	3,7%	494,66	54,3	32,9%	3.549,06	295,1	33,2%
Setembro/06	360,55	162,2	11,8%	3.077,43	64,1	56,1%	4,73	0,5	19,2%	503,48	63,0	30,9%	3.946,19	289,7	38,8%

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

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

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

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

Título	Vencimento	Volume financeiro R\$ milhões (1)	Qtd. operações (2)	% sobre total das definitivas (3)
LTN	1/1/2007	590,5	8,3	52,1%
LTN	1/1/2008	513,6	13,7	55,7%
LTN	1/4/2007	475,4	8,1	72,2%
LTN	1/7/2007	430,0	8,3	55,6%
LTN	1/4/2008	325,5	6,9	48,8%

(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