

**NOTA PARA**

**A IMPRENSA**

DÍVIDA PÚBLICA MOBILIÁRIA

FEDERAL INTERNA

E MERCADO ABERTO

**Junho/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 Resgates e Emissões em Leilão de Títulos Federais							Em R\$ milhões
OPERAÇÕES DO TESOURO NACIONAL	1ª Semana 1 a 3/Jun.	2ª Semana 6 a 10/Jun.	3ª Semana 13 a 17/Jun.	4ª Semana 20 a 24/Jun.	5ª Semana 27 a 30/Jun.	TOTAL	
<b>I - RESGATE</b>	<b>3.242</b>	<b>4.025</b>	<b>14.995</b>	<b>3.118</b>	<b>69</b>	<b>25.449</b>	
<b>I-1 Vencimentos</b>	<b>490</b>	<b>618</b>	<b>13.931</b>	<b>12</b>	<b>49</b>	<b>15.101</b>	
LFT	0	463	13.398	0	0	13.860	
NTN-C	398	0	0	0	0	398	
Outros	92	156	533	12	49	842	
<b>I-2 Compras/Trocas *</b>	<b>2.752</b>	<b>3.407</b>	<b>1.064</b>	<b>3.106</b>	<b>20</b>	<b>10.349</b>	
LTN	2.461	2.470	1	1	1	4.934	
LFT	0	935	164	2.328	0	3.428	
LFT-B	0	0	0	0	0	0	
NTN-B	0	0	125	146	16	287	
NTN-C	291	2	774	630	2	1.699	
<b>II - EMISSÃO **</b>	<b>4.506</b>	<b>4.700</b>	<b>8.318</b>	<b>10.299</b>	<b>1.924</b>	<b>29.747</b>	
LFT	1.102	1.156	2.314	3.601	1.785	9.957	
LFT (trocas)	0	934	0	2.320	0	3.255	
LTN	3.030	2.361	4.450	3.592	0	13.433	
NTN-B	0	87	422	72	140	721	
NTN-B (Segunda etapa)	0	0	968	0	0	968	
NTN-C	85	0	0	0	0	85	
NTN-C (Segunda etapa)	22	0	0	0	0	22	
NTN-C (trocas)	147	0	0	635	0	782	
NTN-F	119	161	165	79	0	524	
<b>III - IMPACTO LIQUIDEZ *** (I - II)</b>	<b>-1.263</b>	<b>-675</b>	<b>6.676</b>	<b>-7.181</b>	<b>-1.855</b>	<b>-4.298</b>	
<b>OPERAÇÕES DO BANCO CENTRAL</b>							
<b>IV - RESGATE</b>	<b>1.879</b>	<b>1.122</b>	<b>1.382</b>	<b>1.900</b>	<b>0</b>	<b>6.284</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>1.879</b>	<b>1.122</b>	<b>1.382</b>	<b>1.900</b>	<b>0</b>	<b>6.284</b>	
LTN	1.879	1.122	1.382	1.900	0	6.284	
<b>V - VENDA **</b>	<b>1.879</b>	<b>1.122</b>	<b>1.382</b>	<b>1.900</b>	<b>0</b>	<b>6.284</b>	
LTN	1.879	1.122	1.382	1.900	0	6.284	
<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>-1.263</b>	<b>-675</b>	<b>6.676</b>	<b>-7.181</b>	<b>-1.855</b>	<b>-4.298</b>	

### TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

Em junho, o Tesouro Nacional emitiu R\$1,7 bilhão em NTN-B - títulos remunerados pelo IPCA.

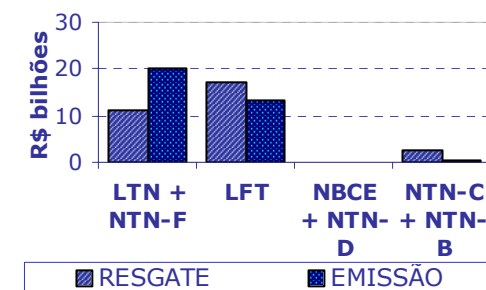
### Oferta Pública de LTN (em %)

	6 Meses	9 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	36 Meses
Fev/05	0,00	0,00	83,94	1,27	14,79	0,00
Mar/05	0,00	0,00	84,49	0,00	15,51	0,00
Abr/05	19,13	0,00	21,36	27,76	31,75	0,00
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

### Oferta Pública de LFT (em %)

	12 Meses	24 Meses	30 Meses	36 Meses	42 Meses	48 Meses	54 Meses
Fev/05	3,29	26,37	0,00	70,34	0,00	0,00	0,00
Mar/05	0,00	51,76	0,00	29,18	0,00	19,06	0,00
Abr/05	0,00	0,00	51,78	27,20	0,00	18,31	2,71
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

\* Inclui operações de troca



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



Em junho, as emissões de títulos em ofertas públicas superaram os resgates, acarretando impacto monetário contracionista de R\$4,3 bilhões.

Os resgates de títulos efetuados pelo Tesouro Nacional totalizaram R\$25,4 bilhões, sendo R\$15,1 bilhões referentes aos vencimentos do mês e R\$10,3 bilhões resultantes de operações de compra/troca. Destas, R\$4,9 bilhões deveram-se ao resgate antecipado da LTN vincenda em julho/05, feito com o objetivo de desconcentrar esse vencimento.

As emissões realizadas pelo Tesouro Nacional, incluídas as trocas de R\$5,0 bilhões, atingiram R\$29,7 bilhões: R\$14,0 bilhões (47%) em títulos com remuneração prefixada (LTN e NTN-F), R\$13,2 bilhões (44%) em LFT e R\$2,6 bilhões (9%) em NTN-B e em NTN-C. Destaque-se, no mês, a emissão da NTN-F vincenda em 2012, título com remuneração prefixada de prazo mais longo já emitido no mercado interno.

Para reduzir o excesso de liquidez bancária a partir de julho, o Banco Central atuou no mercado por meio de leilões de venda de LTN de sua carteira, de vencimento em outubro/05, conjugada à compra de LTN de vencimento em julho/05. Essas operações totalizaram R\$6,3 bilhões.

No leilão mensal de venda de NTN-B, o Tesouro Nacional emitiu R\$1,4 bilhão em títulos vencidos entre 2006 e 2045, sendo R\$421,9 milhões na primeira etapa, liquidada em moeda corrente, e R\$967,8 milhões na segunda, liquidada em títulos. O título de vencimento em 2007 representou 52% do total vendido.

No leilão mensal de venda de NTN-C, também realizado em duas etapas, foram vendidos R\$107,4 milhões em títulos de vencimento entre 2017 e 2031 (R\$84,9 milhões na primeira etapa e R\$22,5 milhões na segunda). Foram também realizados leilões de troca de NTN-C, tendo sido emitidos R\$782,1 milhões em títulos vencidos em 2008 e em 2011.

No intuito de estimular a liquidez dos títulos de médio e de longo prazo, foram realizados, concomitantemente à 2ª etapa dos leilões mensais 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\$91,6 milhões em NTN-B e R\$119,7 milhões em NTN-C. Não houve compra de cupons.

Ao longo do mês, foram realizados leilões simultâneos de compra e venda de NTN-B, objetivando fornecer parâmetros de preço para a sua negociação e estimular a liquidez do mercado. As vendas alcançaram R\$299,0 milhões, e as compras, R\$162,2 milhões.



## 1.2 Emissões diretas

Em junho, as emissões diretas de títulos da DPMFi e de dívida securitizada totalizaram R\$1.661,9 milhões, enquanto os cancelamentos corresponderam a R\$5,3 milhões, perfazendo uma emissão líquida de R\$1.656,6 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-B	Diversas	Diversas	0,01	Em favor do FUNAD – Fundo Nacional Antidrogas	Lei 10.409, de 11/01/02
CFT-E1	01/01/05	01/01/35	51,81	Em favor do FIES – Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior	Lei 10.260, de 12/07/01
NTN-B	Diversas	15/05/09	1.412,26	Assunção, pela União, de dívidas do INSS – Instituto Nacional do Seguro Social	Lei 11.051, de 29/12/04
NTN-B	16/06/05	15/05/09	3,25	Permuta por NTN-I – Banco Citibank S.A.	Lei 10.179, de 06/02/01
NTN-I	15/04/01	15/03/21	26,90	Em favor do PROEX – Programa de Financiamento às Exportações	Lei 10.184, de 12/02/01
TDA	Diversas	Diversas	167,69	Reforma Agrária - Indenização de desapropriações de terra promovidas pelo INCRA	MP 2.183-56, de 27/08/01
		<b>SUBTOTAL</b>	<b>1.661,92</b>		
CANCELAMENTO					
TÍTULO	DATA DE EMISSÃO	DATA DE VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO* (R\$ MILHÕES)	MOTIVO	AUTORIZAÇÃO LEGAL
CFT-B	Diversas	Diversas	2,09	Liberação de caução para o FUNAD	Lei 10.409, de 11/01/02
NTN-I	15/04/01	Diversas	3,25	Permuta por NTN-B – Banco Citibank S.A.	Lei 10.179, de 06/02/01
		<b>SUBTOTAL</b>	<b>5,34</b>		
EMISSÃO LÍQUIDA					
		<b>TOTAL</b>	<b>1.656,58</b>		

\*Valores econômicos na data da operação



### 1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

Em junho, as instituições estrangeiras adquiriram 58,6% do volume emitido em títulos com remuneração prefixada, com destaque para a compra de 93,2% das NTN-F. A participação das instituições nacionais foi mais expressiva na compra dos títulos com rentabilidade atrelada à taxa Selic (87,5%).

**TABELA 3**  
**Compradores de títulos em ofertas públicas <sup>(1)</sup>**

	LTN 6 meses	LTN 18 meses	LTN 24 meses	NTN-F	Prefixados Total	LFT 36 meses	LFT 42 meses	LFT 48 meses	LFT Total	NTN-B	NTN-C	TOTAL
Banco comercial nacional (2)	27,20%	54,25%	9,09%	0,00%	39,79%	81,66%	88,70%	96,00%	83,15%	40,94%	26,89%	59,35%
Banco comercial estrangeiro (2)	60,78%	22,40%	68,67%	93,21%	40,71%	11,93%	0,00%	1,37%	10,55%	30,70%	1,02%	25,40%
Banco de investimento nacional (3)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Banco de investimento estrangeiro (3)	11,83%	19,87%	18,49%	0,00%	16,77%	0,17%	0,00%	0,00%	0,15%	6,37%	16,90%	8,88%
Corretora/distribuidora nacional	0,19%	1,63%	3,75%	6,79%	1,66%	4,34%	11,30%	0,50%	4,33%	10,45%	45,41%	4,43%
Corretora/distribuidora estrangeira	0,00%	1,85%	0,00%	0,00%	1,07%	1,90%	0,00%	2,13%	1,84%	11,54%	9,78%	1,95%
<b>Subtotal instituições nacionais</b>	<b>27,38%</b>	<b>55,88%</b>	<b>12,84%</b>	<b>6,79%</b>	<b>41,45%</b>	<b>86,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>96,50%</b>	<b>87,47%</b>	<b>51,39%</b>	<b>72,30%</b>	<b>63,77%</b>
<b>Subtotal instituições estrangeiras</b>	<b>72,62%</b>	<b>44,12%</b>	<b>87,16%</b>	<b>93,21%</b>	<b>58,55%</b>	<b>14,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>3,50%</b>	<b>12,53%</b>	<b>48,61%</b>	<b>27,70%</b>	<b>36,23%</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>	<b>100,00%</b>

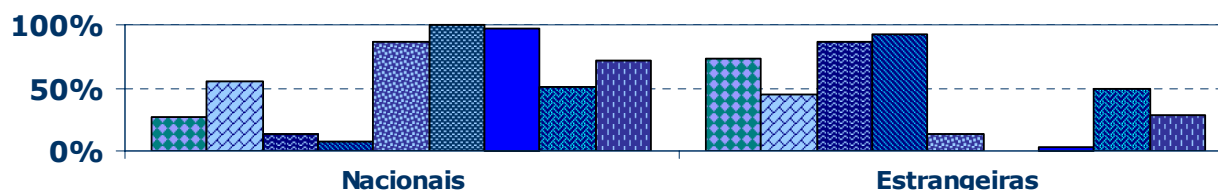
(1) Computadas as ofertas públicas de títulos federais registrados no Selic com liquidação financeira no mês, exceto a segunda etapa dos leilões de NTN-B e NTN-C.

(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.

#### Perfil dos Adquirentes em Ofertas Públicas



As instituições estrangeiras adquiriram 36,2% 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 junho elevou-se 1,98% em relação a maio, alcançando R\$905,5 bilhões (vide tabela 4), em virtude, basicamente, da emissão líquida de títulos e da apropriação de juros.

A participação dos títulos com remuneração prefixada na DPMFi aumentou para 23,0% (vide tabela 5), ante 22,1% no mês anterior, resultado da emissão líquida de R\$9,0 bilhões. O Plano Anual de Financiamento (PAF) estabelece o intervalo de 20 a 30% para a participação desses títulos no total da DPMFi em 2005.

A participação dos títulos remunerados pela taxa Selic reduziu-se de 57,8% para 57,1%, em função do resgate líquido de R\$4,3 bilhões de LFT. Para esses títulos, o intervalo estabelecido no PAF é de 47 a 57%. A parcela remunerada por índices de preços manteve-se inalterada no mês de junho, em 13,9%. O PAF estabelece o intervalo de 15 a 20%.

**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%
Julho/04	561,78	74,00%	167,55	22,07%	7,10	0,94%	22,76	3,00%	-	0,00%	584,54	76,99%	167,55	22,07%	7,10	0,94%	759,20	100,00%
Agosto/04	573,13	75,24%	163,08	21,41%	7,05	0,93%	18,51	2,43%	-	0,00%	591,64	77,67%	163,08	21,41%	7,05	0,93%	761,77	100,00%
Setembro/04	588,09	76,25%	160,18	20,77%	7,01	0,91%	16,03	2,08%	-	0,00%	604,12	78,32%	160,18	20,77%	7,01	0,91%	771,30	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%
Maio/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%

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	100,00%
	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%
Junho/04	127,55	16,82%	436,13	57,52%	113,29	14,94%	67,37	8,89%	13,82	1,82%	0,03	0,00%	758,19	100,00%
Julho/04	114,90	15,13%	452,25	59,57%	114,75	15,12%	63,14	8,32%	14,14	1,86%	0,02	0,00%	759,20	100,00%
Agosto/04	126,87	16,66%	445,55	58,49%	117,04	15,36%	57,84	7,59%	14,44	1,90%	0,02	0,00%	761,77	100,00%
Setembro/04	134,68	17,46%	449,55	58,28%	118,14	15,32%	54,27	7,04%	14,64	1,90%	0,02	0,00%	771,30	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%
Mai/05	195,82	22,05%	513,57	57,84%	123,64	13,92%	32,62	3,67%	22,28	2,51%	0,01	0,00%	887,93	100,00%
Junho/05	207,82	22,95%	517,28	57,13%	125,72	13,88%	32,16	3,55%	22,52	2,49%	0,01	0,00%	905,51	100,00%

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 3,7% para 3,6%, em decorrência, basicamente, da apreciação cambial de 2,22% no mês. O intervalo definido no PAF 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 57,2% para 56,6% (vide tabela 6), e a parcela vinculada ao câmbio recuou de 4,3% para 4,1%.

No mês, a exposição cambial diminuiu em R\$0,7 bilhão (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		Total	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
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%
Junho/04	127,55	16,82%	383,81	50,62%	113,29	14,94%	119,70	15,79%	13,82	1,82%	0,03	0,00%	758,19	100,00%
Julho/04	114,90	15,13%	408,24	53,77%	114,75	15,12%	107,15	14,11%	14,14	1,86%	0,02	0,00%	759,20	100,00%
Agosto/04	126,87	16,66%	403,21	52,93%	117,04	15,36%	100,18	13,15%	14,44	1,90%	0,02	0,00%	761,77	100,00%
Setembro/04	134,68	17,46%	408,80	53,00%	118,14	15,32%	95,03	12,32%	14,64	1,90%	0,02	0,00%	771,30	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%

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%
Julho/04	114,90	13,70%	408,24	48,67%	114,75	13,68%	107,15	12,77%	14,14	1,69%	0,02	0,00%	32,75	46,84	3,90%	5,58%	838,79	100,00%
Agosto/04	126,87	15,08%	403,21	47,94%	117,04	13,91%	100,18	11,91%	14,44	1,72%	0,02	0,00%	29,48	49,86	3,51%	5,93%	841,11	100,00%
Setembro/04	134,68	15,93%	408,80	48,36%	118,14	13,97%	95,03	11,24%	14,64	1,73%	0,02	0,00%	34,84	39,25	4,12%	4,64%	845,39	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%

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
Julho/04	2,1	10,1
Agosto/04	0,9	1,1
Setembro/04	0,0	1,1
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

**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
Julho/04	63,14	44,01	107,15
Agosto/04	57,84	42,34	100,18
Setembro/04	54,27	40,75	95,03
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

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



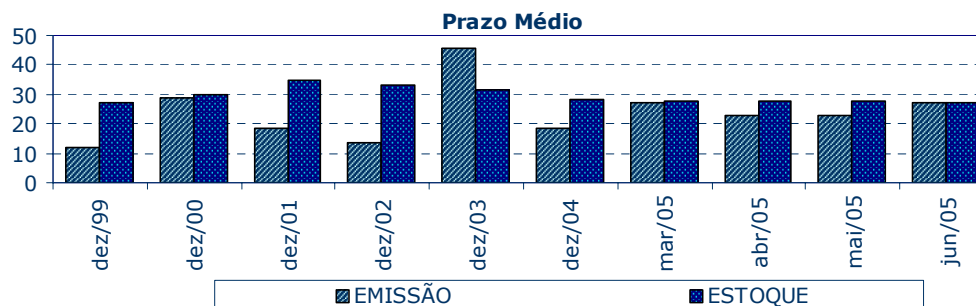
## 2.2 Prazo médio

O prazo médio das emissões em ofertas públicas elevou-se de 22,9 meses em maio para 27,1 meses em junho (vide tabela 12), em decorrência do aumento da participação de títulos remunerados por índices de preços. O prazo médio do estoque da DPMFi, por sua vez, alterou-se ligeiramente, de 27,5 meses em maio para 27,1 em junho (vide tabelas 10 e 11).

**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
Junho/04	23,24	51,27	57,80	14,32	-	22,86	51,27	57,80	29,84
Julho/04	23,23	53,02	57,45	14,04	-	22,88	53,02	57,45	29,85
Agosto/04	22,42	53,67	56,81	15,73	-	22,21	53,67	56,81	29,26
Setembro/04	21,60	54,16	56,20	16,79	-	21,47	54,16	56,20	28,58
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
Maio/05	21,16	58,81	52,27	11,46	-	21,00	58,81	52,27	27,46
Junho/05	20,91	59,25	51,55	10,46	-	20,75	59,25	51,55	27,11

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
Junho/04	6,38	20,07	77,07	45,90	89,37	7,82	29,84
Julho/04	6,95	19,20	78,08	46,94	88,87	10,97	29,85
Agosto/04	6,02	18,84	77,18	48,90	88,05	9,94	29,26
Setembro/04	5,38	18,35	76,82	50,01	87,33	8,94	28,58
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

**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
Junho/04	7,49	18,18	-	68,01	23,09
Julho/04	7,44	19,80	-	83,83	20,47
Agosto/04	7,96	15,40	-	56,10	13,28
Setembro/04	10,30	19,28	-	77,13	18,07
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

**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 elevou-se de 43,8% em maio para 45,3% em junho, em virtude do vencimento de junho/2006 (R\$35,8 bilhões) ter sido incorporado ao cálculo da dívida a vencer no curto prazo. O percentual da dívida prefixada a vencer nesse prazo, por outro lado, reduziu-se de 77,4% em maio para 73,5% em junho.

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

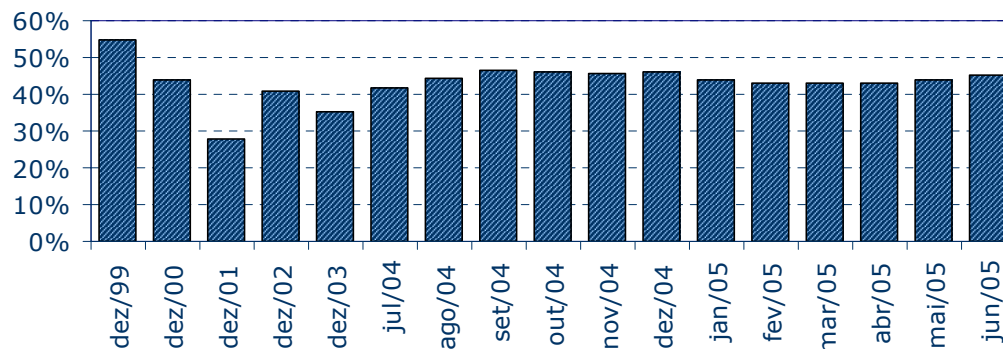
Mês	Em R\$ bilhões												Total	
	Prefixada		Taxa Selic		Índice de Preços		Câmbio		TR		Outros			
Dezembro/99	39,75	100,00%	146,48	58,20%	2,03	8,26%	53,31	52,94%	0,91	3,79%	0,02	3,34%	242,51	54,94%
Dezembro/00	72,95	96,75%	95,53	35,81%	3,65	12,03%	51,22	45,03%	1,31	5,46%	0,24	66,47%	224,90	44,04%
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%
Junho/04	111,53	87,44%	168,40	38,61%	10,83	9,56%	28,98	43,01%	0,76	5,53%	0,02	57,67%	320,53	42,28%
Julho/04	107,29	93,38%	168,78	37,32%	15,58	13,58%	25,59	40,54%	0,79	5,56%	0,01	57,67%	318,05	41,89%
Agosto/04	118,69	93,55%	181,33	40,70%	16,59	14,17%	21,17	36,60%	0,90	6,20%	0,01	74,44%	338,68	44,46%
Setembro/04	125,53	93,20%	198,27	44,10%	16,82	14,24%	18,59	34,25%	0,91	6,19%	0,01	74,44%	360,12	46,69%
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%

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		
	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%
Junho/04	320,53	42,28%	196,34	25,90%	96,66	12,75%	55,53	7,32%	15,35	2,02%	73,78	9,73%	758,19	100,00%
Julho/04	318,05	41,89%	205,98	27,13%	89,64	11,81%	56,51	7,44%	14,61	1,92%	74,41	9,80%	759,20	100,00%
Agosto/04	338,68	44,46%	197,89	25,98%	78,14	10,26%	56,74	7,45%	14,67	1,93%	75,64	9,93%	761,77	100,00%
Setembro/04	360,12	46,69%	193,89	25,14%	85,15	11,04%	42,08	5,46%	14,29	1,85%	75,77	9,82%	771,30	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%

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 junho, para administrar a liquidez no mercado de reservas bancárias, o Banco Central atuou em 16 oportunidades por meio de operações compromissadas com prazo de 1 dia útil (*overnight*). Doze delas destinaram-se a neutralizar o excesso de recursos, e apresentaram volume financeiro médio de R\$4,0 bilhões, com taxas variando entre 19,74% e 19,71%. As outras quatro intervenções foram doadoras de recursos, e aconteceram entre os dias nove e quatorze, com volume médio de R\$1,8 bilhão e taxa de 19,78%.

As operações de nivelamento de liquidez tiveram lugar em 21 dos 22 dias úteis de junho. Em 12 ocasiões, o Banco Central retirou recursos do sistema, em 5, concedeu financiamentos, e, nas demais, atuou tanto como doador quanto como tomador de recursos. Os financiamentos concedidos foram em média de R\$40 milhões, à taxa de 20,15%. Já o volume médio das atuações tomadoras de recursos atingiu R\$262 milhões, à taxa de 19,35%.

As operações compromissadas com prazo de três meses e rentabilidade prefixada liquidadas nas quatro primeiras semanas de junho retiraram do mercado um volume médio de R\$2,2 bilhões. Embora estas intervenções sejam realizadas tradicionalmente às quartas-feiras, na última semana do mês, devido ao expressivo vencimento de títulos em 1º de julho, a operação foi transferida para a sexta-feira, dia 30, e liquidada no dia útil seguinte. Seu volume financeiro atingiu R\$5,3 bilhões,

Mantendo a estratégia de redução antecipada do excesso de liquidez previsto para o terceiro trimestre, o Banco Central efetuou venda de LTN de vencimento em outubro/05, de sua carteira, conjugada a compra de LTN de vencimento em julho/05. O volume total dessas operações foi de R\$6,3 bilhões.



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

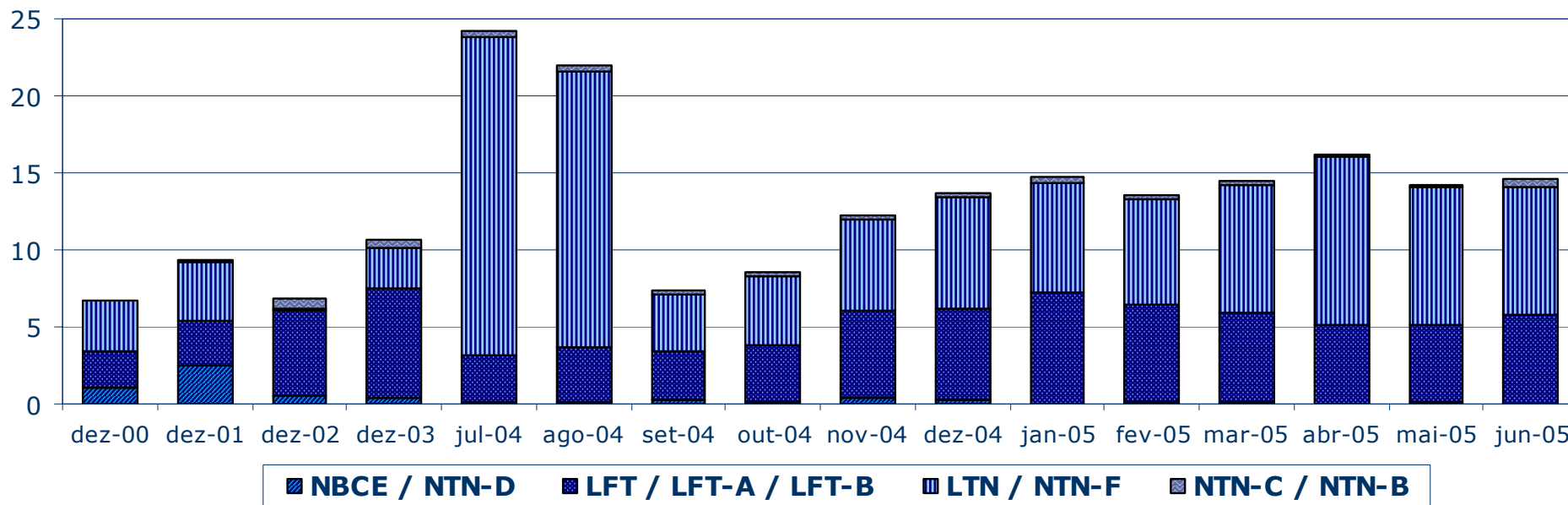
Em junho, o volume financeiro diário médio das operações definitivas com títulos federais registrados no Selic, desconsiderando-se aquelas em que o Banco Central ou o Tesouro Nacional atuam como contraparte, alcançou R\$14,6 bilhões, em uma média diária de 1.791 operações. Esse montante superou em 2,1% o registrado no mês anterior.

O volume diário médio das negociações com LFT aumentou 16,7% em relação a maio, de R\$5,0 bilhões para R\$5,8 bilhões, levando sua participação no total das transações de 34,7% para 39,7%.

Como no mês anterior, ocorreu queda do giro dos títulos de rentabilidade prefixada. O volume diário médio de negociação diminuiu 7,1%, alcançando R\$8,3 bilhões. Não obstante, a participação desse segmento sobre o total negociado permaneceu como a mais expressiva, apesar da sua redução para 57,1%, ante 62,7% em maio.

Os títulos atualizados por índice de preços tiveram média diária de negociação de R\$413 milhões, e os atrelados à variação cambial, de R\$59 milhões.

**Volume Negociado**





A LTN de vencimento em 1/1/2006 foi o título de maior volume financeiro negociado no mercado secundário, atingindo a média diária de R\$4,3 bilhões, ante R\$3,6 bilhões em maio. Os negócios com esse título representaram 30% do volume total negociado e 52% do mercado de títulos com rentabilidade prefixada. Sua média diária de 94 operações também foi a maior dentre as LTN e as NTN-F (tabela 16).

Em relação aos títulos com rentabilidade atrelada à taxa Selic, a LFT de vencimento em 17/8/2005 apresentou, pelo terceiro mês consecutivo, o maior volume financeiro negociado (R\$1,0 bilhão/dia). Além disso, a exemplo do mês anterior, foi o título mais significativo em todo o mercado secundário em número de operações, com média de 551 negócios por dia.

A NTN-C de vencimento em 1/4/2008 foi o título atualizado por índice de preços mais negociado em junho, com as médias diárias de R\$112 milhões e de 22 operações.

A NTN-D de vencimento em 20/9/2006 foi o título cambial mais transacionado no mercado secundário, com volume financeiro diário médio de R\$24 milhões.

**TABELA 15**  
**Volume Negociado por Título**

Mês	Em R\$bilhões																	
	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%	
Julho/04	3,09	12,7%	-18,2%	20,55	84,7%	7,6%	0,14	0,6%	-31,9%	0,48	2,0%	6,3%	0,02	0,1%	24,27	100,0%	3,2%	
Agosto/04	3,54	16,1%	14,7%	17,95	81,4%	-12,7%	0,09	0,4%	-32,0%	0,45	2,1%	-4,5%	0,00	0,0%	22,03	100,0%	-9,2%	
Setembro/04	3,15	42,7%	-11,0%	3,81	51,7%	-78,8%	0,22	2,9%	129,1%	0,20	2,7%	-56,3%	-	0,0%	7,37	100,0%	-66,6%	
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%	

(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	1/1/2006	4.346,6	94,1	LFT	17/8/2005	1.003,3	550,6	NTN-C	1/4/2008	112,1	22,1	NTN-D	20/9/2006	23,7	1,5
LTN	1/10/2005	1.078,9	46,7	LFT	19/12/2007	780,1	19,7	NTN-C	1/7/2005	88,6	6,6	NTN-D	15/3/2006	11,7	0,1
LTN	1/7/2005	883,0	46,4	LFT	19/3/2008	481,6	46,5	NTN-B	15/5/2007	55,1	3,6	NBCE	12/10/2006	10,7	1,3
LTN	1/4/2006	563,0	22,9	LFT	14/6/2006	451,8	58,7	NTN-B	15/8/2006	41,5	1,3	NBCE	17/11/2005	5,3	1,0
LTN	1/7/2006	519,8	23,5	LFT	21/9/2005	431,5	191,1	NTN-C	1/12/2005	37,7	9,7	NBCE	16/11/2006	3,3	0,3

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	100,0%	358,3%	0,06	0,0%	-98,8%	-	-	-	1.221,25	100,0%	350,2%
Dezembro/01	1,72	0,1%	-23,3%	2.965,84	99,7%	-3,0%	8,18	0,3%	-63,6%	-	-	-	2.975,74	100,0%	-3,5%
Dezembro/02	95,17	99,0%	62,2%	0,99	1,0%	8,7%	-	0,0%	-	-	0,0%	-100,0%	96,16	100,0%	59,7%
Dezembro/03	-	0,0%	0,0%	1.829,01	100,0%	0,8%	-	0,0%	-	-	0,0%	-	1.829,01	100,0%	0,8%
Julho/04	2,90	0,0%	-89,5%	19.512,85	99,9%	9,5%	6,18	0,0%	-	4,85	0,0%	484,2%	19.526,78	100,0%	9,4%
Agosto/04	13,46	0,1%	364,8%	17.056,31	99,9%	-12,6%	-	0,0%	-100,0%	0,76	0,0%	-84,4%	17.070,52	100,0%	-12,6%
Setembro/04	37,57	1,2%	179,2%	3.035,26	98,8%	-82,2%	-	0,0%	-	0,41	0,0%	-45,5%	3.073,24	100,0%	-82,0%
Outubro/04	25,67	0,8%	-31,7%	3.250,72	99,2%	7,1%	-	0,0%	-	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%	-	0,0%	-	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%	-	0,0%	-	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%	-	0,0%	-	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%	-	0,0%	-100,0%	2,38	0,0%	146,8%	6.571,00	100,0%	18,4%
Abril/05	-	0,0%	-100,0%	8.103,26	99,9%	23,6%	-	0,0%	-	6,10	0,1%	156,0%	8.109,35	100,0%	23,4%
Mai/05	0,10	0,0%	0,0%	7.389,30	99,9%	-8,8%	1,53	0,0%	-	3,63	0,0%	-40,4%	7.394,58	100,0%	-8,8%
Junho/05	0,77	0,0%	640,4%	6.333,29	99,9%	-14,3%	-	0,0%	-100,0%	3,00	0,0%	-17,5%	6.337,07	100,0%	-14,3%

(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.

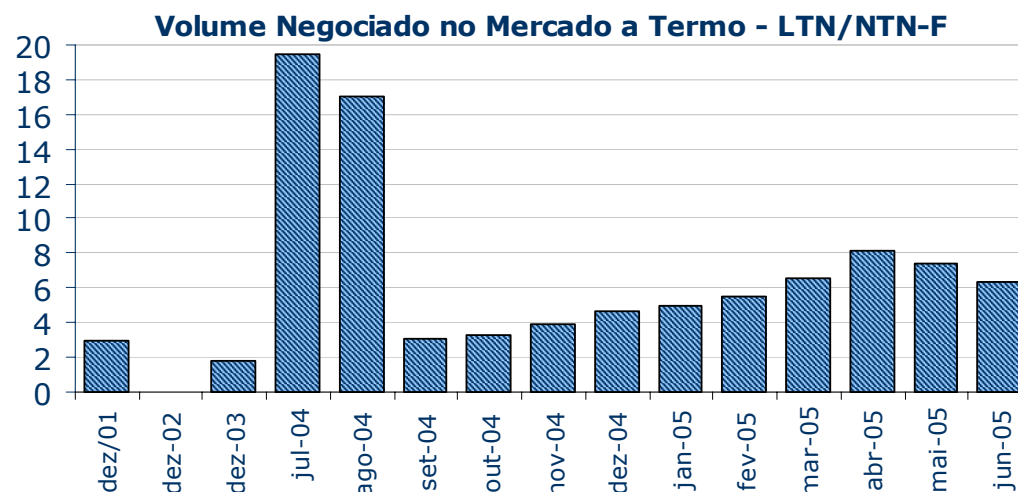
(5) Para operações com retorno em data posterior ao final do mês, financeiro calculado tomando-se por base o preço par no fechamento do mês.

**TABELA 18**

**Vencimentos mais Negociados no Mercado a Termo**

Título	Vencimento	Volume financeiro R\$ milhões	Qtd. Operações
LTN	1/1/2006	4.061,3	81,32
LTN	1/10/2005	664,9	10,68
LTN	1/7/2005	350,3	5,45
LTN	1/10/2006	348,4	8,55
LTN	1/4/2006	325,0	5,23

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



Pelo segundo mês consecutivo, o volume financeiro diário médio das operações contratadas a termo diminuiu, atingindo R\$6,3 bilhões, o que corresponde a uma queda de 14,3% em relação a maio. A LTN de vencimento em 1/1/2006 foi o título mais negociado, com participação de 64% do total desse mercado.

As operações compromissadas, excluídas as realizadas com o Banco Central, alcançaram médias diárias de R\$141,8 bilhões (vide tabela "Volume de operações com títulos federais no mercado secundário — média mensal do total diário") e de 3.169 operações. Já as operações compromissadas intradia apresentaram médias diárias de R\$3,2 bilhões e de 23 operações.

As operações *overnight* corresponderam a 97% do total das operações compromissadas, com médias diárias de R\$137,4 bilhões e de 3.091 operações. As operações compromissadas com livre movimentação de prazo superior a 1 dia registraram médias diárias de R\$361 milhões e de 1,3 operação.

**TABELA 19**  
**Volume das Operações de 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%
Julho/04	1.654,8	110,6	-22,3%	6,8%	85,5	2,7	15,4%
Agosto/04	1.673,5	107,1	1,1%	7,6%	70,8	2,1	-17,1%
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	3218,1%
Março/05	3.741,5	169,5	-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%

(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 de corretagem definitivas aumentou 18,8% em relação a maio, alcançando R\$3,9 bilhões, o equivalente a 26,7% do total de operações definitivas cursadas no mercado secundário. O volume mínimo foi de R\$1,8 bilhão, no dia 7, e o máximo, de R\$5,7 bilhões, no dia 24/6. As operações de corretagem compromissadas atingiram R\$9,9 milhões por dia.