

**NOTA PARA
A IMPRENSA**

DÍVIDA PÚBLICA MOBILIÁRIA
FEDERAL INTERNA
E MERCADO ABERTO

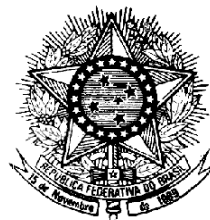
Agosto/2005



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 5/ago | 2ª Semana 8 a 12/ago | 3ª Semana 15 a 19/ago | 4ª Semana 22 a 26/ago | 5ª Semana 29 a 31/ago | TOTAL | |
| I - RESGATE | 2.259 | 2.989 | 26.738 | 3.304 | 413 | 35.703 | |
| I-1 Vencimentos | 533 | 491 | 26.452 | 42 | 25 | 27.543 | |
| LFT | 1 | 478 | 25.961 | 0 | 0 | 26.440 | |
| LTN | 1 | 1 | 1 | 0 | 1 | 4 | |
| NTN-B | 0 | 0 | 210 | 0 | 0 | 210 | |
| NTN-C | 1 | 2 | 2 | 0 | 2 | 8 | |
| NTN-D | 0 | 0 | 13 | 0 | 0 | 13 | |
| NTN-F | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Outros | 530 | 10 | 265 | 42 | 21 | 868 | |
| I-2 Compras/Trocas * | 1.726 | 2.498 | 286 | 3.262 | 388 | 8.160 | |
| LTN | 1.456 | 1.149 | 0 | 1.471 | 266 | 4.342 | |
| LFT | 1 | 1.349 | 72 | 1.790 | 123 | 3.334 | |
| NTN-B | 139 | 0 | 93 | 0 | 0 | 232 | |
| NTN-C | 131 | 0 | 121 | 0 | 0 | 252 | |
| II - EMISSÃO ** | 1.673 | 6.804 | 6.992 | 7.052 | 5.356 | 27.878 | |
| LFT | 0 | 2.427 | 1.543 | 1.803 | 1.809 | 7.582 | |
| LFT (trocas) | 0 | 1.349 | 0 | 1.790 | 123 | 3.262 | |
| LTN | 1.200 | 2.887 | 4.578 | 3.459 | 3.398 | 15.521 | |
| NTN-B | 198 | 0 | 547 | 0 | 0 | 745 | |
| NTN-B (Segunda etapa) | 45 | 0 | 193 | 0 | 0 | 238 | |
| NTN-C | 91 | 0 | 0 | 0 | 0 | 91 | |
| NTN-C (Segunda etapa) | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | |
| NTN-F | 139 | 141 | 131 | 0 | 27 | 439 | |
| III - IMPACTO LIQUIDEZ *** (I - II) | 586 | -3.816 | 19.746 | -3.748 | -4.943 | 7.826 | |
| OPERAÇÕES DO BANCO CENTRAL | | | | | | | |
| IV - RESGATE | 419 | 841 | 1.875 | 893 | 0 | 4.027 | |
| IV-1 Vencimentos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| NBCE | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| IV-2 Compras/Trocas | 419 | 841 | 1.875 | 893 | 0 | 4.027 | |
| LTN | 419 | 841 | 1.875 | 893 | 0 | 4.027 | |
| V - VENDA ** | 419 | 841 | 1.875 | 893 | 0 | 4.027 | |
| LTN | 419 | 841 | 1.875 | 893 | 0 | 4.027 | |
| VI - IMPACTO LIQUIDEZ *** (IV - V) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| VII - IMPACTO TOTAL LIQUIDEZ *** (III + VI) | 586 | -3.816 | 19.746 | -3.748 | -4.943 | 7.826 | |

TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

Em agosto, o Tesouro Nacional emitiu R\$983 milhões em NTN-B - títulos remunerados pelo IPCA.

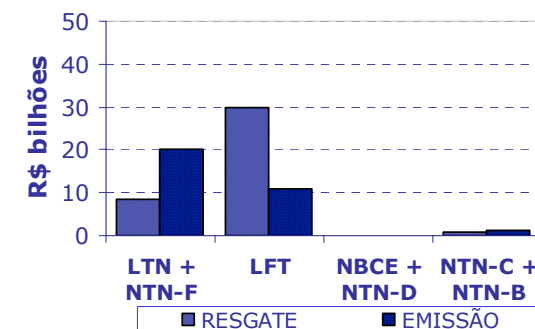
Oferta Pública de LTN (em %)

| | 6 Meses | 9 Meses | 12 Meses | 18 Meses | 24 Meses | 30 Meses |
|--------|---------|---------|----------|----------|----------|----------|
| 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 |
| Jul/05 | 9,50 | 4,55 | 0,00 | 67,32 | 13,78 | 4,85 |
| Ago/05 | 0,00 | 17,76 | 0,00 | 74,93 | 0,00 | 7,32 |

Oferta Pública de LFT (em %)

| | 12 Meses | 24 Meses | 30 Meses | 36 Meses | 42 Meses | 48 Meses | 54 Meses |
|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 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 |
| Jul/05 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 52,07 | 0,00 | 47,93 |
| Ago/05 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 50,61 | 0,00 | 49,39 | 0,00 |

* 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 agosto, os resgates de títulos superaram as emissões por meio de ofertas públicas, acarretando impacto monetário expansionista de R\$7,8 bilhões.

Os resgates de títulos efetuados pelo Tesouro Nacional totalizaram R\$35,7 bilhões, sendo R\$27,5 bilhões referentes aos vencimentos do mês e R\$8,2 bilhões resultantes de operações de compra/troca. Dos vencimentos, R\$26,4 bilhões deveram-se a LFT (96%).

As emissões realizadas pelo Tesouro Nacional, incluídas as trocas de R\$3,5 bilhões, atingiram R\$27,9 bilhões: R\$16,0 bilhões (57%) em títulos com remuneração prefixada (LTN e NTN-F), R\$10,8 bilhões (39%) em LFT e R\$1,1 bilhão (4%) em NTN-B e em NTN-C.

No mês, foram realizados dois leilões de venda de NTN-B, tendo sido emitidos R\$983 milhões em títulos vencidos entre 2006 e 2045, sendo R\$745 milhões na primeira etapa (liquidada em moeda corrente) e R\$238 milhões na segunda (liquidada em títulos). O título de vencimento em 2007 representou 71% do total vendido.

No leilão mensal de venda de NTN-C, também realizado em 2 etapas, foram vendidos R\$91 milhões em títulos com vencimento em 2017 e 2031, com 99% da liquidação efetuada em moeda corrente.

No intuito de estimular a liquidez dos títulos de médio e de longo prazo, foram realizados, concomitantemente à 2ª etapa dos leilões de venda de NTN-B e de NTN-C, leilões de compra desses títulos e de compra de cupons de NTN-B. Foram resgatados R\$187 milhões em NTN-B e R\$131 milhões em NTN-C. Não houve compra de cupons.

Para reduzir o excesso de liquidez bancária previsto para o quarto trimestre, o Banco Central atuou no mercado por meio de leilões de venda de LTN de sua carteira, de vencimento em janeiro/2006, conjugada a compra de LTN de vencimento em outubro/2005. As vendas de LTN assim liquidadas no mês de agosto totalizaram R\$4,0 bilhões.



1.2 Emissões diretas

Em agosto, as emissões diretas de títulos da DPMFi e de dívida securitizada totalizaram R\$63,6 milhões (vide tabela 2).

| TABELA 2 | | | | | |
|--|------------------------|---------------------------|--|---|--------------------------|
| Emissões Diretas de Títulos da DPMFi e de Dívida Securitizada | | | | | |
| EMIÇÃO | | | | | |
| TÍTULO | DATA DE EMISSÃO | DATA DE VENCIMENTO | VALOR FINANCEIRO* (R\$ MILHÕES) | FINALIDADE | AUTORIZAÇÃO LEGAL |
| CFT-E1 | 01/01/05 | 01/01/35 | 3,09 | Em favor do FIES – Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior | Lei 10.260, de 12/07/01 |
| NTN-I | 15/04/01 | 15/06/21 | 33,04 | Em favor do PROEX – Programa de Financiamento às Exportações | Lei 10.184, de 12/02/01 |
| TDA | 01/07/05 | Diversas | 27,42 | Reforma Agrária - Indenização de desapropriações de terra promovidas pelo INCRA | MP 2.183-56, de 27/08/01 |
| | | SUBTOTAL | 63,55 | | |
| CANCELAMENTO | | | | | |
| TÍTULO | DATA DE EMISSÃO | DATA DE VENCIMENTO | VALOR FINANCEIRO (R\$ MILHÕES) | MOTIVO | AUTORIZAÇÃO LEGAL |
| TDA | Diversas | Diversas | 0,23 | Pagamento de ITR – Imposto Territorial Rural | Lei 4.504, de 30/11/64 |
| | | SUBTOTAL | 0,23 | | |
| EMIÇÃO LÍQUIDA | | | | | |
| | | TOTAL | 63,32 | | |

*Valores econômicos na data da operação



1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

Em agosto, as instituições estrangeiras adquiriram 63,9% do volume emitido em títulos com remuneração prefixada, com destaque para a compra de 88,4% das NTN-F. A participação das instituições nacionais foi mais expressiva na compra dos títulos com rentabilidade atrelada à taxa Selic (97,5%) e das NTN-B (88,6%).

| TABELA 3 | | | | | | | | | | | |
|---|----------------|-----------------|-----------------|----------------|---------------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Compradores de títulos em ofertas públicas ⁽¹⁾ | | | | | | | | | | | |
| | LTN 9 meses | LTN 18 meses | LTN 30 meses | NTN-F | Prefixados Total | LFT 36 meses | LFT 48 meses | LFT Total | NTN-B | NTN-C | Total |
| Banco comercial nacional (2) | 33,08% | 35,44% | 14,13% | 2,60% | 32,62% | 92,88% | 93,20% | 93,03% | 67,16% | 99,86% | 57,47% |
| Banco comercial estrangeiro (2) | 54,50% | 51,87% | 62,54% | 88,35% | 54,09% | 0,50% | 4,65% | 2,55% | 11,42% | 0,00% | 32,54% |
| Banco de investimento nacional (3) | 0,00% | 0,34% | 0,60% | 0,00% | 0,29% | 0,44% | 0,00% | 0,22% | 0,00% | 0,00% | 0,26% |
| Banco de investimento estrangeiro (3) | 0,00% | 6,61% | 10,08% | 0,00% | 5,54% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 3,20% |
| Corretora/distribuidora nacional | 1,30% | 3,67% | 0,60% | 9,06% | 3,19% | 6,19% | 2,15% | 4,19% | 21,42% | 0,14% | 4,07% |
| Corretora/distribuidora estrangeira | 11,11% | 2,06% | 12,04% | 0,00% | 4,27% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 2,47% |
| Subtotal instituições nacionais | 34,38% | 39,46% | 15,34% | 11,65% | 36,10% | 99,50% | 95,35% | 97,45% | 88,58% | 100,00% | 61,79% |
| Subtotal instituições estrangeiras | 65,62% | 60,54% | 84,66% | 88,35% | 63,90% | 0,50% | 4,65% | 2,55% | 11,42% | 0,00% | 38,21% |
| Total | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

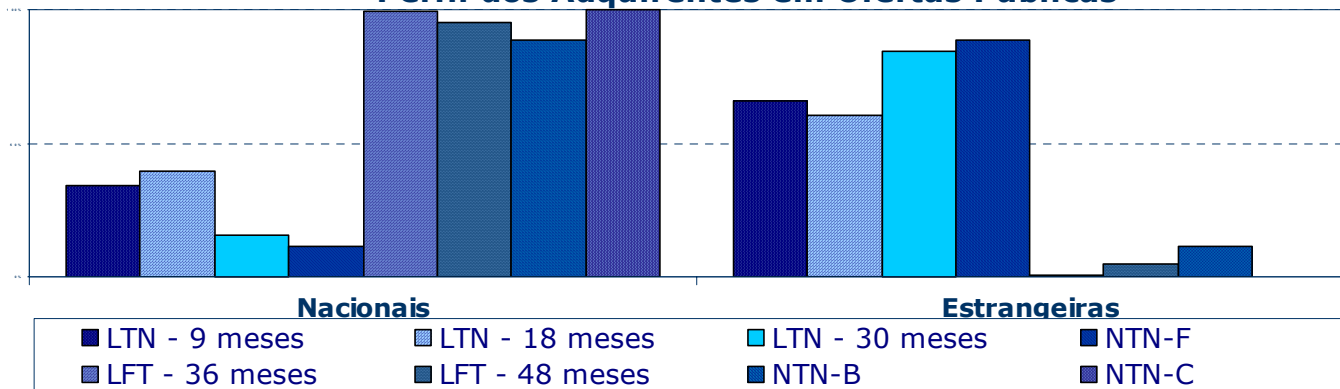
(1) Computadas as ofertas públicas de títulos federais registrados no Selic com liquidação financeira no mês, exceto a segunda etapa dos leilões de NTN-B e NTN-C.

(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 38,2% 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 agosto elevou-se 0,6% em relação a julho, alcançando R\$920,8 bilhões (vide tabela 4), em virtude, basicamente, da apropriação de juros.

A participação dos títulos com remuneração prefixada na DPMFi aumentou para 23,9% (vide tabela 5), ante 22,4% no mês anterior, resultado da emissão líquida de R\$11,6 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 parcela dos títulos atrelados à taxa Selic, por sua vez, reduziu-se de 57,9% para 56,4%, em decorrência do resgate líquido de R\$19,4 bilhões em LFT. Para essa parcela, o intervalo estabelecido no PAF é de 47 a 57%. O percentual da dívida atualizado por índices de preços manteve-se em 13,7%. 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 | | | | Total Geral | Em R\$ bilhões | | |
|--------------|----------------------------|--------|----------------------------|--------|--------------|----------------------------|--------|----------------------------|------|----------------------------|--------|----------------------------|--------|--------------|-------------|----------------|--------|---------|
| | Negociáveis Oferta Pública | | Negociáveis Emissão Direta | | Inegociáveis | Negociáveis Oferta Pública | | Negociáveis Emissão Direta | | Negociáveis Oferta Pública | | Negociáveis Emissão Direta | | Inegociáveis | | | | |
| 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% |
| 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% |
| Mai/05 | 722,83 | 81,41% | 146,38 | 16,49% | 6,57 | 0,74% | 12,16 | 1,37% | - | 0,00% | 734,99 | 82,78% | 146,38 | 16,49% | 6,57 | 0,74% | 887,93 | 100,00% |
| Junho/05 | 742,58 | 82,01% | 144,39 | 15,95% | 6,53 | 0,72% | 12,00 | 1,33% | - | 0,00% | 754,58 | 83,33% | 144,39 | 15,95% | 6,53 | 0,72% | 905,51 | 100,00% |
| Julho/05 | 753,86 | 82,33% | 142,95 | 15,61% | 6,55 | 0,71% | 12,32 | 1,35% | - | 0,00% | 766,18 | 83,67% | 142,95 | 15,61% | 6,55 | 0,71% | 915,67 | 100,00% |
| Agosto/05 | 764,48 | 83,02% | 137,50 | 14,93% | 6,52 | 0,71% | 12,30 | 1,34% | - | 0,00% | 776,78 | 84,36% | 137,50 | 14,93% | 6,52 | 0,71% | 920,79 | 100,00% |

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% |
| 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% |
| Julho/05 | 204,84 | 22,40% | 530,01 | 57,88% | 125,41 | 13,70% | 32,82 | 3,58% | 22,59 | 2,47% | 0,00 | 0,00% | 915,67 | 100,00% |
| Agosto/05 | 219,79 | 23,87% | 519,36 | 56,40% | 126,23 | 13,71% | 32,72 | 3,55% | 22,69 | 2,46% | 0,00 | 0,00% | 920,79 | 100,00% |

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 manteve-se praticamente inalterado no mês de agosto, em 3,6%. O estoque caiu ligeiramente devido ao efeito da apreciação cambial do mês (1,12%). O intervalo definido no PAF para a participação de títulos indexados ao câmbio é de 3 a 5% do total da DPMFi.

Considerando-se as operações de *swap*, o percentual da DPMFi exposto à taxa Selic reduziu-se de 57,3% para 55,9% (vide tabela 6), e a parcela vinculada ao câmbio passou de 4,2% para 4,1%.

No mês, a exposição cambial reduziu-se em R\$0,1 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% |
| 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% |
| Julho/05 | 204,84 | 22,37% | 524,84 | 57,32% | 125,41 | 13,70% | 37,99 | 4,15% | 22,59 | 2,47% | 0,00 | 0,00% | 915,67 | 100,00% |
| Agosto/05 | 219,79 | 23,87% | 514,22 | 55,85% | 126,23 | 13,71% | 37,87 | 4,11% | 22,69 | 2,46% | 0,00 | 0,00% | 920,79 | 100,00% |

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% |
| 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% |
| Julho/05 | 204,84 | 21,54% | 524,84 | 55,18% | 125,41 | 13,18% | 37,99 | 3,99% | 22,59 | 2,37% | 0,00 | 0,00% | -6,31 | 41,84 | -0,66% | 4,40% | 951,20 | 100,00% |
| Agosto/05 | 219,79 | 22,79% | 514,22 | 53,31% | 126,23 | 13,09% | 37,87 | 3,93% | 22,69 | 2,35% | 0,00 | 0,00% | (2,32) | 46,07 | -0,24% | 4,78% | 964,55 | 100,00% |

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 |
| 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 |
| Julho/05 | 0,0 | 0,0 |
| Agosto/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 |
| 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 |
| Julho/05 | 32,82 | 5,17 | 37,99 |
| Agosto/05 | 32,72 | 5,15 | 37,87 |

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 aumentou de 25,1 meses em julho para 27,9 meses em agosto (vide tabela 12), em consequência da maior participação dos títulos remunerados à taxa Selic. O prazo médio do estoque da DPMFi, por sua vez, diminuiu de 27,6 meses em julho para 27,4 em agosto (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 |
| 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 |
| Mai/05 | 21,16 | 58,81 | 52,27 | 11,46 | - | 21,00 | 58,81 | 52,27 | 27,46 |
| Junho/05 | 20,91 | 59,25 | 51,55 | 10,46 | - | 20,75 | 59,25 | 51,55 | 27,11 |
| Julho/05 | 21,59 | 59,56 | 50,88 | 9,49 | - | 21,40 | 59,56 | 50,88 | 27,57 |
| Agosto/05 | 21,43 | 61,12 | 50,07 | 8,39 | - | 21,23 | 61,12 | 50,07 | 27,39 |

Obs: Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.

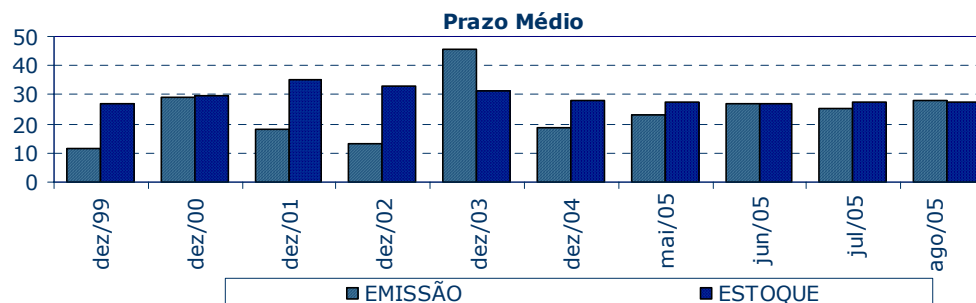


TABELA 11
Prazo Médio da DPMFi em Poder do Público por Tipo de Rentabilidade

| 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 |
| 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 |
| Julho/05 | 9,55 | 18,26 | 76,21 | 62,00 | 89,32 | 8,08 | 27,57 |
| Agosto/05 | 9,19 | 18,72 | 75,07 | 60,80 | 88,57 | 7,04 | 27,39 |

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 |
| 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 |
| Julho/05 | 17,07 | 44,43 | - | 26,63 | 25,12 |
| Agosto/05 | 16,96 | 43,49 | - | 33,46 | 27,92 |

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



2.3 Estrutura de vencimentos da DPMFi em poder do público

A parcela de títulos públicos federais em poder do público a vencer em até 12 meses reduziu-se de 44,2% em julho para 42,7% em agosto, devido ao volume de vencimentos de ago/2006 ser significativamente inferior ao volume dos vencimentos ocorridos no mês. Ressalte-se também a redução do percentual de dívida com remuneração prefixada a vencer nesse prazo.

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

| Mês | Prefixada | | Taxa Selic | | Índice de Preços | | Câmbio | | TR | | Outros | | Em R\$ bilhões | |
|--------------|-----------|---------|------------|--------|------------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|---------|----------------|--------|
| | Valor | % | Valor | % | Valor | % | Valor | % | Valor | % | Valor | % | Total | % |
| Dezembro/99 | 39,75 | 100,00% | 146,48 | 58,20% | 2,03 | 8,26% | 53,31 | 52,94% | 0,91 | 3,79% | 0,02 | 3,34% | 242,51 | 54,94% |
| Dezembro/00 | 72,95 | 96,75% | 95,53 | 35,81% | 3,65 | 12,03% | 51,22 | 45,03% | 1,31 | 5,46% | 0,24 | 66,47% | 224,90 | 44,04% |
| Dezembro/01 | 47,20 | 96,73% | 35,39 | 10,74% | 7,33 | 16,81% | 82,20 | 46,03% | 0,97 | 4,14% | 0,02 | 23,62% | 173,12 | 27,74% |
| Dezembro/02 | 13,21 | 96,77% | 185,83 | 49,02% | 6,79 | 8,68% | 49,16 | 35,25% | 0,91 | 7,11% | - | 0,00% | 255,90 | 41,06% |
| Dezembro/03 | 78,69 | 85,97% | 130,73 | 29,12% | 10,66 | 10,76% | 37,75 | 47,98% | 0,67 | 5,12% | 0,02 | 49,75% | 258,52 | 35,34% |
| 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% |
| Julho/05 | 144,18 | 70,39% | 229,27 | 43,26% | 19,80 | 15,79% | 9,31 | 28,38% | 1,69 | 7,50% | 0,00 | 100,00% | 404,26 | 44,15% |
| Agosto/05 | 145,00 | 65,97% | 214,19 | 41,24% | 23,04 | 18,26% | 9,29 | 28,39% | 1,71 | 7,52% | 0,00 | 100,00% | 393,23 | 42,71% |

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

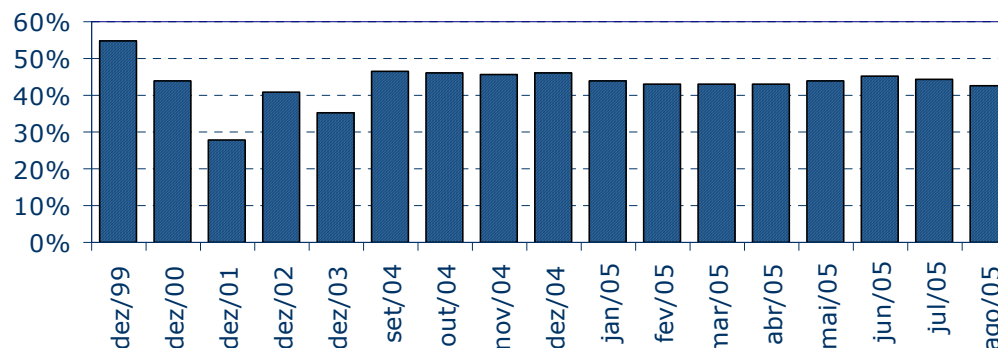


TABELA 14
Estrutura de vencimentos dos títulos federais em poder do público

| 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% |
| 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% |
| Julho/05 | 404,26 | 44,15% | 239,36 | 26,14% | 134,45 | 14,68% | 38,10 | 4,16% | 17,11 | 1,87% | 82,39 | 9,00% | 915,67 | 100,00% |
| Agosto/05 | 393,23 | 42,71% | 241,38 | 26,21% | 136,66 | 14,84% | 44,23 | 4,80% | 22,80 | 2,48% | 82,48 | 8,96% | 920,79 | 100,00% |

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 agosto, o Banco Central interveio em 18 ocasiões para controlar a liquidez de curtíssimo prazo no mercado de reservas bancárias. Até 16/8 e no último dia do mês, atuou como doador de recursos por meio de operações cujo volume financeiro médio atingiu R\$7,4 bilhões por dia, feitas com prazo de um dia útil (*overnight*) e à taxa de 19,78%. Entre 17/8 e 30/8, retirou o excesso de reservas em operações compromissadas com prazo de um ou de três dias úteis, taxa de 19,72% e volume financeiro médio de R\$4,7 bilhões por dia.

As operações compromissadas de prazo de três meses e rentabilidade prefixada, realizadas em todas as semanas do mês, absorveram R\$10,1 bilhões, ou R\$3,5 bilhões liquidamente, considerando-se os R\$6,6 bilhões referentes ao retorno de operações de mesma natureza.

Em 20 dos 23 dias úteis de agosto, ao final do expediente, foram efetuadas operações de nivelamento de liquidez. Em 5 oportunidades, o Banco Central adicionou liquidez ao sistema, em outras 5, tomou recursos, e, nas demais, acatou operações das duas modalidades. As atuações doadoras tiveram volume financeiro médio de R\$134 milhões e taxas de 20,15% e de 20,25%. As tomadoras atingiram, em média, R\$198 milhões, à taxa de 19,25%.

Com o objetivo de reduzir antecipadamente o excesso de liquidez previsto para o quarto trimestre, o Banco Central realizou venda de LTN de vencimento em janeiro/06, de sua carteira, conjugada a compra de LTN de vencimento em outubro/05. As trocas liquidadas no mês corresponderam a um montante de R\$4,0 bilhões.



3.2 Negociação no mercado secundário de títulos federais registrados no Selic

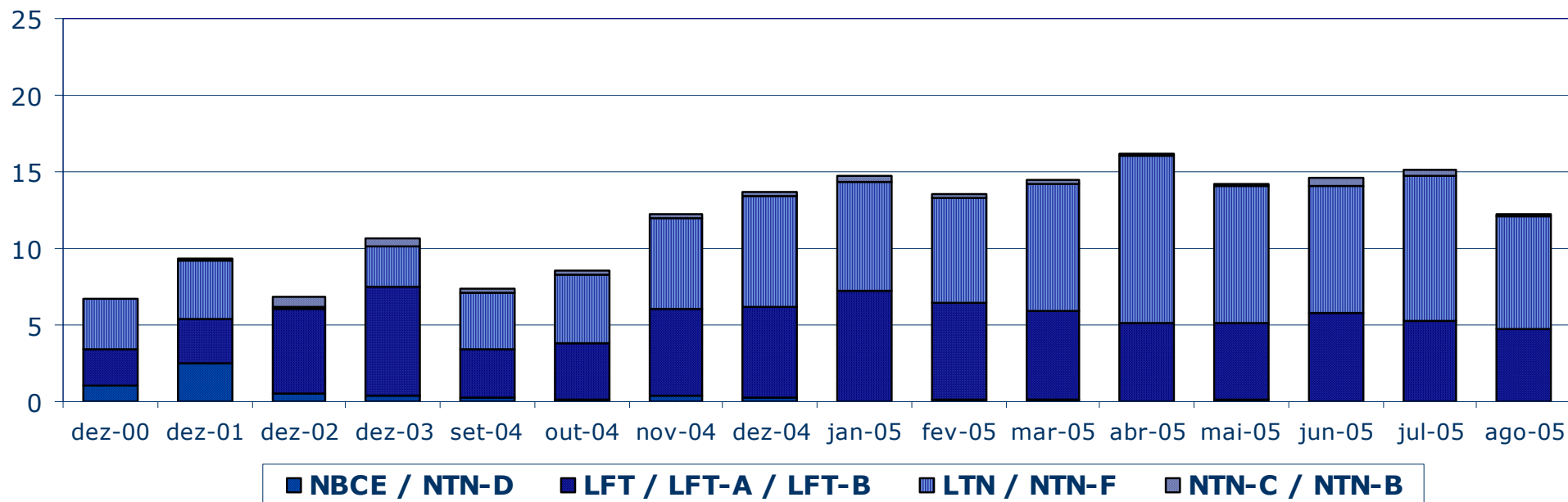
Em agosto, o volume financeiro diário médio das operações definitivas com títulos públicos federais registrados no Selic, desconsiderando-se as efetuadas com o Banco Central e com o Tesouro Nacional, alcançou R\$12,3 bilhões, com uma média diária de 1.746 operações. A volatilidade das taxas de juros reduziu os negócios no mercado secundário de títulos públicos na segunda quinzena do mês, respondendo em boa medida pela queda de 18,9% no volume financeiro das operações definitivas frente a julho.

As transações com títulos de rentabilidade prefixada mantiveram-se como as de maior volume financeiro, apesar do recuo de 22,5% em relação a julho. Em média, a negociação diária nesse segmento alcançou R\$7,3 bilhões, equivalentes a 60% do total do mercado.

Embora tenha havido uma diminuição de 10% no volume diário médio de negociação de LFT, observou-se um aumento da sua participação relativa sobre o total das operações, de 34,9% em julho para 38,7% em agosto.

As NTN-B e as NTN-C registraram a menor média diária de negociação do ano, R\$179 milhões, contra R\$417 milhões no mês anterior, o que se pode atribuir ao comportamento recente dos índices de inflação. Os títulos atrelados à variação cambial apresentaram um volume de negócios de apenas R\$42 milhões por dia, em média.

Volume Negociado





A LTN de vencimento em 1/1/2006 permaneceu, pelo quarto mês consecutivo, como o título de maior volume financeiro negociado no mercado secundário, registrando a média diária de R\$3,2 bilhões, ante R\$5,1 bilhões em julho. As transações desse título representaram 26% do volume total do mercado e 44% do segmento de títulos com rentabilidade prefixada. A LTN de vencimento em 1/1/2007, com 96,4 negócios por dia, assumiu a primeira posição quanto ao número de negociações (vide Tabela 16).

Após quatro meses como líder do mercado de títulos de rentabilidade vinculada à taxa Selic, a LFT de vencimento em 17/8/2005 deixou de figurar entre os cinco vencimentos mais negociados, cedendo o primeiro posto ao título de maturação em 15/11/2006, cujas vendas diárias montaram a R\$474,8 milhões, em média. Houve equilíbrio entre esses cinco vencimentos quanto ao volume financeiro transacionado, com pouca distância entre os valores mínimo e máximo. No que se refere ao número de negócios, a LFT de vencimento em 21/9/2005 sobressaiu às demais, perfazendo a média de 400,7 operações por dia, contra 97,9 da segunda colocada.

A NTN-B de vencimento em 15/5/2007, tal como em julho, foi o título de rentabilidade definida por índice de preços mais procurado. No âmbito dos títulos cambiais, a primazia coube à NBCE de vencimento em 16/11/2006.

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% |
| 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% |
| Julho/05 | 5,27 | 34,9% | -8,7% | 9,40 | 62,2% | 13,2% | 0,02 | 0,1% | -71,1% | 0,42 | 2,8% | 0,9% | 0,00 | 0,0% | 15,10 | 100,0% | 3,8% |
| Agosto/05 | 4,75 | 38,7% | -9,9% | 7,28 | 59,5% | -22,5% | 0,04 | 0,3% | 149,5% | 0,18 | 1,5% | -57,2% | 0,00 | 0,0% | 12,25 | 100,0% | -18,9% |

(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 | 3.219,2 | 71,7 | LFT | 15/11/2006 | 474,8 | 90,3 | NTN-B | 15/5/2007 | 50,6 | 6,0 | NBCE | 16/11/2006 | 17,3 | 1,6 |
| LTN | 1/1/2007 | 1.370,6 | 96,4 | LFT | 21/9/2005 | 460,4 | 400,7 | NTN-C | 1/4/2008 | 31,4 | 10,8 | NTN-D | 16/7/2008 | 8,0 | 1,3 |
| LTN | 1/4/2006 | 706,9 | 33,0 | LFT | 14/6/2006 | 435,3 | 72,7 | NTN-C | 1/1/2031 | 28,8 | 6,4 | NTN-D | 20/9/2006 | 7,9 | 0,7 |
| LTN | 1/10/2005 | 630,4 | 41,2 | LFT | 17/5/2006 | 418,0 | 97,9 | NTN-C | 1/4/2021 | 18,5 | 1,4 | NTN-D | 15/3/2006 | 6,7 | 0,2 |
| LTN | 1/10/2006 | 628,2 | 20,9 | LFT | 20/6/2007 | 402,2 | 31,9 | NTN-C | 1/12/2005 | 13,7 | 8,0 | NBCE | 12/10/2006 | 1,9 | 0,7 |

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% |
| 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% |
| Julho/05 | 0,15 | 0,0% | -81,2% | 7.073,95 | 100,0% | 11,7% | - | 0,0% | - | 2,25 | 0,0% | -24,8% | 7.076,35 | 100,0% | 11,7% |
| Agosto/05 | - | 0,0% | -100,0% | 5.238,05 | 100,0% | -26,0% | - | 0,0% | - | 1,46 | 0,0% | -35,2% | 5.239,51 | 100,0% | -26,0% |

(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.

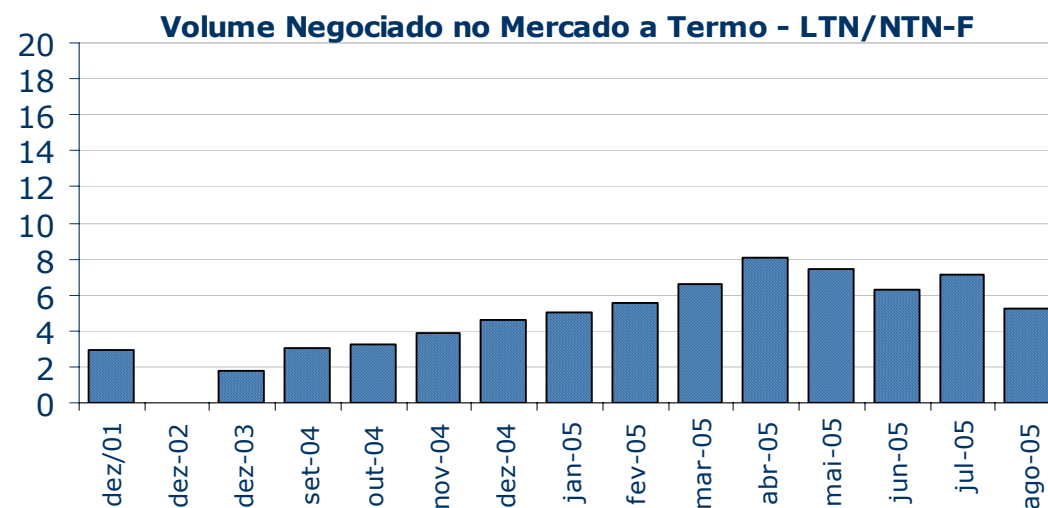
(5) Para operações com retorno em data posterior ao final do mês, financeiro calculado tomando-se por base o preço par no fechamento do mês.

TABELA 18

Vencimentos mais negociados no mercado a termo

| Título | Vencimento | Volume financeiro R\$ milhões | Qtd. Operações |
|--------|------------|----------------------------------|----------------|
| LTN | 1/1/2006 | 2.988,1 | 53,23 |
| LTN | 1/1/2007 | 1.085,0 | 68,95 |
| LTN | 1/4/2006 | 328,7 | 10,00 |
| LTN | 1/10/2006 | 293,3 | 6,36 |
| LTN | 1/7/2006 | 258,2 | 6,82 |

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



O volume financeiro diário médio das operações contratadas a termo caiu 26,0% em relação a julho, perfazendo R\$5,2 bilhões. A LTN de vencimento em 1/1/2006, por ser o título mais negociado na *clearing* de ativos da BM&F, foi novamente o título mais negociado no mercado a termo, com participação de 57% do total.

As operações compromissadas, excluídas as realizadas com o Banco Central, alcançaram médias diárias de R\$149,0 bilhões (vide tabela "Volume de operações com títulos federais no mercado secundário – média mensal do total diário") e de 3.200 operações. Já as operações compromissadas intradia apresentaram médias diárias de R\$3,2 bilhões e de 22 operações.

As operações *overnight* corresponderam a 97% do total das operações compromissadas, com médias diárias de R\$144,5 bilhões e de 3.114 operações. As operações compromissadas com livre movimentação de prazo superior a 1 dia registraram médias diárias de R\$193 milhões e de 1,6 operação.

TABELA 19
Volume das operações com corretagem

Em R\$ milhões

| Mês | Operações definitivas | | | | Operações compromissadas | | |
|--------------|-----------------------|-------|--------------|-------------------------------|--------------------------|------|--------------|
| | Volume (1) | Qtd. | Variação (2) | % sobre total das definitivas | Volume (1) | Qtd. | Variação (2) |
| Dezembro/02 | 950,4 | 92,5 | 18,3% | 14,0% | 252,1 | 3,0 | 1,6% |
| Dezembro/03 | 4.179,0 | 192,0 | 15,0% | 39,0% | 118,9 | 5,4 | -6,9% |
| 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 | 171,4 | -14,3% | 25,9% | 24,5 | 1,0 | 47,7% |
| Abril/05 | 3.656,3 | 154,2 | -2,3% | 22,6% | 25,7 | 1,5 | 4,7% |
| Maio/05 | 3.274,1 | 150,7 | -10,5% | 23,0% | 64,9 | 1,2 | 152,9% |
| Junho/05 | 3.889,4 | 168,8 | 18,8% | 26,7% | 9,9 | 0,6 | -84,7% |
| Julho/05 | 3.998,3 | 170,0 | 2,8% | 26,5% | 9,5 | 0,7 | -4,5% |
| Agosto/05 | 2.675,0 | 141,4 | -33,1% | 21,8% | 1,7 | 0,0 | -81,6% |

(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 reduziu-se em 33% em relação ao mês anterior, totalizando R\$2,7 bilhões, o equivalente a 21,8% do total de operações definitivas. O volume mínimo foi de R\$1,0 bilhão, no dia 2, e o máximo, de R\$5,4 bilhões, no dia 31/8. As operações compromissadas com corretagem atingiram R\$1,7 milhão por dia.

A participação das operações com corretagem nos negócios com títulos de rentabilidade prefixada atingiu 25,7%. Nesse segmento, a LTN de vencimento em 1/1/2007 foi a mais transacionada, com o volume diário médio de R\$555,0 milhões, ou 40,5% do total das suas operações definitivas.



TABELA 20
Volume das operações definitivas com corretagem por título

Em R\$milhões

| Mês | LFT | | | LTN/NTN-F | | | NBCE/NTN-D | | | NTN-C/NTN-B | | | Total | | |
|--------------|------------|----------|-----------------------------------|------------|----------|-----------------------------------|------------|----------|-----------------------------------|-------------|----------|-----------------------------------|------------|----------|-----------------------------------|
| | Volume (1) | Qtd. (2) | % sobre total das definitivas (3) | Volume (1) | Qtd. (2) | % sobre total das definitivas (3) | Volume (1) | Qtd. (2) | % sobre total das definitivas (3) | Volume (1) | Qtd. (2) | % sobre total das definitivas (3) | Volume (1) | Qtd. (2) | % sobre total das definitivas (3) |
| Janeiro/05 | 924,45 | 87,2 | 12,9% | 2.201,26 | 57,1 | 31,0% | 9,31 | 0,9 | 14,2% | 62,42 | 7,5 | 15,5% | 3.197,43 | 152,5 | 21,7% |
| Fevereiro/05 | 1.462,27 | 102,5 | 23,5% | 2.767,32 | 64,2 | 40,0% | 53,32 | 2,2 | 29,4% | 82,86 | 11,2 | 30,7% | 4.365,77 | 180,1 | 32,1% |
| Março/05 | 940,65 | 95,9 | 16,1% | 2.698,08 | 61,1 | 32,7% | 18,19 | 1,3 | 25,3% | 84,59 | 13,1 | 30,4% | 3.741,51 | 171,4 | 25,9% |
| Abril/05 | 819,39 | 80,9 | 16,3% | 2.757,74 | 61,5 | 25,3% | 18,88 | 0,9 | 32,1% | 60,31 | 11,0 | 31,5% | 3.656,32 | 154,2 | 22,6% |
| Mai/05 | 969,97 | 91,8 | 19,6% | 2.211,56 | 46,8 | 24,7% | 28,22 | 1,2 | 21,0% | 64,38 | 10,9 | 23,1% | 3.274,13 | 150,7 | 23,0% |
| Junho/05 | 1.247,72 | 100,4 | 21,6% | 2.549,67 | 57,0 | 30,7% | 32,26 | 1,6 | 54,9% | 59,73 | 9,8 | 14,4% | 3.889,38 | 168,8 | 26,7% |
| Julho/05 | 1.012,09 | 96,0 | 19,2% | 2.927,68 | 63,5 | 31,2% | 9,28 | 1,1 | 50,1% | 49,28 | 9,4 | 11,8% | 3.998,33 | 170,0 | 26,5% |
| Agosto/05 | 769,23 | 80,9 | 16,2% | 1.869,81 | 52,4 | 25,7% | 10,02 | 1,4 | 23,7% | 25,96 | 6,7 | 14,5% | 2.675,03 | 141,4 | 21,8% |

(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 | 1/1/07 | 555,0 | 16,7 | 40,5% |
| LTN | 1/10/06 | 362,5 | 8,1 | 57,7% |
| LTN | 1/1/06 | 256,3 | 6,0 | 8,0% |
| LTN | 1/4/06 | 252,3 | 6,9 | 35,7% |
| LTN | 1/7/06 | 223,6 | 6,3 | 38,3% |

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

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

(3) Participação do volume das operações de corretagem em relação ao total das operações definitivas do título.