

**NOTA PARA  
A IMPRENSA**

DÍVIDA PÚBLICA MOBILIÁRIA

FEDERAL INTERNA

E MERCADO ABERTO

**Novembro/2005**



**BANCO CENTRAL DO BRASIL**

**Diretoria de Política Monetária**

Departamento de Operações  
do Mercado Aberto



**TESOURO NACIONAL**

Coordenação-Geral de  
Operações da Dívida Pública

## NOTA PARA A IMPRENSA

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

### Índice

Comentários

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

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

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

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

9. Volume de operações com títulos federais no mercado secundário

10. Estimativa de transferência de tributos federais e contribuições

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

12. Carteira de títulos federais em poder do público

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

13. Impacto monetário das operações com títulos federais - Cetip

14. Negociação de títulos federais no mercado secundário - Cetip

Glossário



# 1. RESGATES E EMISSÕES DE TÍTULOS

## 1.1 Ofertas públicas

TABELA 1 Emissões em Leilão de Títulos Federais e Resgates							Em R\$ milhões
OPERAÇÕES DO TESOURO NACIONAL	1ª Semana 1º a 4/Nov.	2ª Semana 7 a 11/Nov.	3ª Semana 14 a 18/Nov.	4ª Semana 21 a 25/Nov.	5ª Semana 28 a 30/Nov.	TOTAL	
<b>I - RESGATE</b>	<b>4.198</b>	<b>1.415</b>	<b>15.995</b>	<b>5.446</b>	<b>1.549</b>	<b>28.602</b>	
<b>I-1 Vencimentos</b>	<b>226</b>	<b>511</b>	<b>14.704</b>	<b>96</b>	<b>26</b>	<b>15.564</b>	
LFT	0	499	13.501	0	0	14.000	
LTN	0	0	0	0	0	0	
NTN-B	0	0	959	0	0	959	
NTN-C	0	0	0	0	0	0	
NTN-D	0	0	0	0	0	0	
NTN-F	0	0	0	0	0	0	
Outros	226	12	245	96	26	605	
<b>I-2 Compras/Trocas *</b>	<b>3.973</b>	<b>904</b>	<b>1.290</b>	<b>5.349</b>	<b>1.523</b>	<b>13.039</b>	
LTN	1.459	1	1	1	1.073	2.536	
LFT	2.058	901	656	5.133	305	9.053	
LFT-B	0	0	0	8	0	8	
NTN-B	0	0	454	43	0	497	
NTN-C	455	1	179	163	0	799	
NTN-F	0	0	0	0	144	145	
<b>II - EMISSÃO **</b>	<b>5.491</b>	<b>6.241</b>	<b>8.647</b>	<b>14.946</b>	<b>6.657</b>	<b>41.982</b>	
LFT	583	0	1.257	0	772	2.611	
LFT (trocas)	0	0	0	2.500	0	2.500	
LTN	4.068	6.100	3.817	6.904	5.637	26.525	
LTN (trocas)	0	0	0	0	144	144	
NTN-B	0	0	2.219	2.493	0	4.712	
NTN-B (Segunda etapa)	0	0	1.254	2.837	0	4.091	
NTN-C	0	0	0	0	0	0	
NTN-C (Segunda etapa)	309	0	0	0	0	309	
NTN-C (trocas)	512	0	0	0	0	512	
NTN-F	20	141	101	212	104	578	
<b>III - IMPACTO LIQUIDEZ *** (I - II)</b>	<b>-1.293</b>	<b>-4.826</b>	<b>7.347</b>	<b>-9.501</b>	<b>-5.108</b>	<b>-13.380</b>	
<b>OPERAÇÕES DO BANCO CENTRAL</b>							
<b>IV - RESGATE</b>	<b>1.121</b>	<b>1.874</b>	<b>5.320</b>	<b>1.887</b>	<b>0</b>	<b>10.201</b>	
<b>IV-1 Vencimentos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.439</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.439</b>	
NBCE	0	0	3.439	0	0	3.439	
<b>IV-2 Compras/Trocas</b>	<b>1.121</b>	<b>1.874</b>	<b>1.881</b>	<b>1.887</b>	<b>0</b>	<b>6.762</b>	
LTN	1.121	1.874	1.881	1.887	0	6.762	
<b>V - VENDA **</b>	<b>1.121</b>	<b>1.874</b>	<b>1.881</b>	<b>1.887</b>	<b>0</b>	<b>6.762</b>	
LTN	1.121	1.874	1.881	1.887	0	6.762	
<b>VI - IMPACTO LIQUIDEZ *** (IV - V)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.439</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.439</b>	
<b>VII - IMPACTO TOTAL LIQUIDEZ *** (III + VI)</b>	<b>-1.293</b>	<b>-4.826</b>	<b>10.786</b>	<b>-9.501</b>	<b>-5.108</b>	<b>-9.941</b>	

### TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

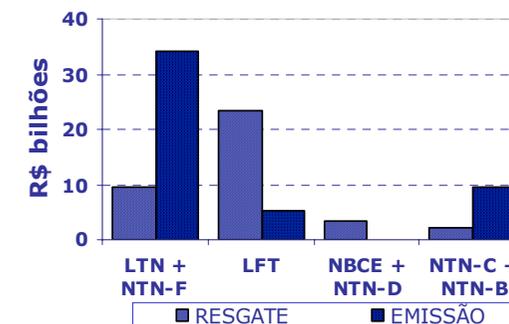
Em novembro, o Tesouro Nacional emitiu R\$8,8 bilhões em NTN-B - títulos remunerados pelo IPCA.

#### Oferta Pública de LTN (em %)

	6 Meses	9 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	30 Meses
Jul/05	9,50	4,55	0,00	67,32	13,78	4,85
Ago/05	0,00	17,76	0,00	74,93	0,00	7,32
Set/05	17,31	0,00	0,00	67,39	0,00	15,30
Out/05	0,00	16,41	0,00	64,07	0,00	19,52
Nov/05	0,00	15,27	0,00	49,40	35,33	0,00

#### Oferta Pública de LFT (em %)

	12 Meses	24 Meses	30 Meses	36 Meses	42 Meses	48 Meses	54 Meses
Jul/05	0,00	0,00	0,00	0,00	52,07	0,00	47,93
Ago/05	0,00	0,00	0,00	50,61	0,00	49,39	0,00
Set/05	0,00	0,00	0,00	45,24	0,00	54,76	0,00
Out/05	0,00	0,00	0,00	0,00	66,02	0,00	33,98
Nov/05	0,00	0,00	0,00	0,00	65,75	0,00	34,25



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



Em novembro, as emissões de títulos por meio de ofertas públicas superaram os resgates, acarretando impacto monetário contracionista de R\$9,9 bilhões.

Os resgates de títulos efetuados pelo Tesouro Nacional totalizaram R\$28,6 bilhões, sendo R\$15,6 bilhões referentes aos vencimentos do mês e R\$13,0 bilhões resultantes de operações de compra/troca. Dos vencimentos, R\$14,0 bilhões deveram-se a LFT (90%). Das operações de compra/troca, R\$9,1 bilhões corresponderam a LFT.

As emissões realizadas pelo Tesouro Nacional, incluídas as trocas de R\$7,6 bilhões, atingiram R\$42,0 bilhões: R\$27,2 bilhões (65%) em títulos com remuneração prefixada (LTN e NTN-F), R\$5,1 bilhões (12%) em LFT e R\$9,6 bilhões (23%) em NTN-B e NTN-C.

No mês, foram realizados dois leilões de venda de NTN-B, tendo sido emitidos R\$8,8 bilhões em títulos vencidos entre 2007 e 2045, dos quais R\$4,7 bilhões liquidados em moeda corrente (primeira etapa do leilão) e R\$4,1 bilhões liquidados pela entrega de outros títulos (segunda etapa do leilão). O título de vencimento em 2007 representou 56% do total vendido.

No leilão mensal de venda de NTN-C, também realizado em duas etapas, foram vendidos R\$309 milhões em títulos com vencimentos em 2017 e 2031, com 100% da liquidação efetuada em títulos. Foi também realizado leilão de troca de NTN-C, tendo sido emitidos R\$512 milhões em NTN-C vincendas em 2008 e 2011.

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\$33 milhões em NTN-B e R\$143 milhões em NTN-C. Não houve compra de cupons.

Para reduzir o excesso de liquidez bancária previsto para o primeiro trimestre de 2006, o Banco Central atuou no mercado por meio de leilões de venda de LTN de sua carteira, de vencimento em abril/2006, conjugada à compra de LTN de vencimento em janeiro/2006. As vendas de LTN assim liquidadas totalizaram R\$6,8 bilhões.



## 1.2 Emissões diretas

Em novembro, as emissões diretas de títulos da DPMFi e de dívida securitizada totalizaram R\$1,03 bilhão, enquanto os cancelamentos corresponderam a R\$710 milhões, perfazendo uma emissão líquida de R\$317 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-B	Diversas	Diversas	0,02	Em favor do FUNAD – Fundo Nacional Antidrogas	Lei 10.409, de 11/01/02
CFT-E1	01/01/05	01/01/35	59,36	Em favor do FIES – Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior	Lei 10.260, de 12/07/01
CVS	01/01/97	01/01/27	60,19	Novação de dívida com o BESCRI – Banco do Estado de Santa Catarina	Lei 10.150, de 21/12/01
LTN	30/11/05	Diversas	700,48	Permuta por títulos da Dívida Agrícola - ASTN	Lei 10.179, de 06/02/01
NTN-I	15/04/01	15/06/21	22,85	Em favor do PROEX – Programa de Financiamento às Exportações	Lei 10.184, de 12/02/01
NTN-P	01/01/05	01/01/21	3,63	PND - Programa Nacional de Desestatização	Lei 10.179, de 06/02/01
TDA	Diversas	Diversas	180,29	Reforma Agrária - Indenização de desapropriações de terra promovidas pelo INCRA	MP 2.183-56, de 27/08/01
		<b>SUBTOTAL</b>	<b>1.026,82</b>		
CANCELAMENTO					
TÍTULO	DATA DE EMISSÃO	DATA DE VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO (R\$ MILHÕES)	MOTIVO	AUTORIZAÇÃO LEGAL
ASTN	30/11/05	18/10/06	700,48	Permuta por LTN	Lei 10.179, de 06/02/01
TDA	Diversas	Diversas	9,03	Solicitação do INCRA	MP 2.183-56, de 27/08/01
		<b>SUBTOTAL</b>	<b>709,51</b>		
EMIÇÃO LÍQUIDA					
		<b>TOTAL</b>	<b>317,31</b>		

\*Valores econômicos na data da operação



### 1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

Em novembro, as instituições estrangeiras adquiriram 37% do volume emitido em títulos com remuneração prefixada, com destaque para a compra de 86% das NTN-F. A participação das instituições nacionais foi mais expressiva na compra dos títulos com rentabilidade atrelada à taxa Selic (78%).

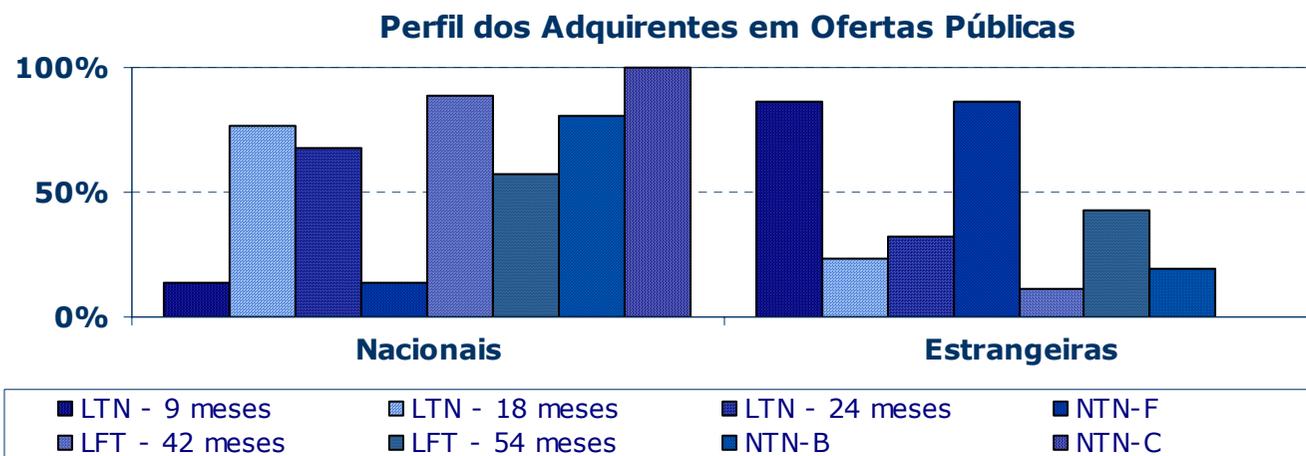
TABELA 3											
Compradores de títulos em ofertas públicas <sup>(1)</sup>											
	LTN 9 meses	LTN 18 meses	LTN 24 meses	NTN-F	Prefixados Total	LFT 42 meses	LFT 54 meses	LFT Total	NTN-B	NTN-C	Total
Banco comercial nacional (2)	13,76%	76,59%	67,70%	10,54%	62,71%	77,01%	57,31%	70,30%	76,58%	55,26%	65,38%
Banco comercial estrangeiro (2)	86,24%	21,76%	31,16%	79,00%	35,87%	0,95%	42,69%	15,16%	7,47%	0,00%	29,01%
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%
Banco de investimento estrangeiro (3)	0,00%	1,35%	0,82%	7,00%	1,09%	0,00%	0,00%	0,00%	12,14%	0,00%	2,31%
Corretora/distribuidora nacional	0,00%	0,29%	0,32%	3,45%	0,33%	11,33%	0,00%	7,48%	3,81%	44,74%	2,34%
Corretora/distribuidora estrangeira	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	10,71%	0,00%	7,07%	0,00%	0,00%	0,96%
<b>Subtotal instituições nacionais</b>	<b>13,76%</b>	<b>76,88%</b>	<b>68,02%</b>	<b>13,99%</b>	<b>63,04%</b>	<b>88,34%</b>	<b>57,31%</b>	<b>77,78%</b>	<b>80,39%</b>	<b>100,00%</b>	<b>67,72%</b>
<b>Subtotal instituições estrangeiras</b>	<b>86,24%</b>	<b>23,12%</b>	<b>31,98%</b>	<b>86,01%</b>	<b>36,96%</b>	<b>11,66%</b>	<b>42,69%</b>	<b>22,22%</b>	<b>19,61%</b>	<b>0,00%</b>	<b>32,28%</b>
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

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

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

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



As instituições estrangeiras adquiriram 32% 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 novembro elevou-se 2,4% em relação a outubro, alcançando R\$959,5 bilhões (vide tabela 4), em virtude da emissão líquida de títulos e da apropriação de juros. O intervalo definido pelo Plano Anual de Financiamento (PAF) para o ano de 2005 é entre R\$ 940,0 bilhões e R\$ 1,0 trilhão.

A participação dos títulos com remuneração prefixada na DPMFi aumentou para 26,9% (vide tabela 5), ante 24,5% no mês anterior, resultado da emissão líquida de R\$24,6 bilhões nesses títulos. O PAF determina uma amplitude de 20% a 30% para a participação desse grupo no total da DPMFi.

A parcela dos títulos atrelados à taxa Selic reduziu de 56,4% para 53,9%, em decorrência do resgate líquido de R\$18 bilhões em LFT. Para essa parcela, o intervalo fixado no PAF é de 47% a 57%. O percentual da dívida atualizado por índices de preços, por sua vez, passou de 13,9% para 14,5%. O PAF estabelece o intervalo de 15% a 20%.

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

Em R\$ bilhões

Mês	Tesouro Nacional					Banco Central					Total							
	Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Inegociáveis	Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta			Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Inegociáveis	Total Geral		
Dezembro/99	249,81	56,59%	114,15	25,86%	14,75	3,34%	62,05	14,06%	0,65	0,15%	311,87	70,65%	114,80	26,01%	14,75	3,34%	441,41	100,00%
Dezembro/00	284,15	55,64%	125,79	24,63%	15,07	2,95%	85,69	16,78%	-	0,00%	369,84	72,42%	125,79	24,63%	15,07	2,95%	510,70	100,00%
Dezembro/01	311,55	49,92%	169,51	27,16%	16,83	2,70%	126,20	20,22%	-	0,00%	437,75	70,14%	169,51	27,16%	16,83	2,70%	624,08	100,00%
Dezembro/02	377,29	60,54%	171,36	27,50%	7,41	1,19%	67,13	10,77%	-	0,00%	444,42	71,31%	171,36	27,50%	7,41	1,19%	623,19	100,00%
Dezembro/03	520,38	71,15%	173,39	23,71%	6,99	0,96%	30,66	4,19%	-	0,00%	551,04	75,34%	173,39	23,71%	6,99	0,96%	731,43	100,00%
Dezembro/04	629,50	77,69%	160,36	19,79%	6,83	0,84%	13,58	1,68%	-	0,00%	643,08	79,37%	160,36	19,79%	6,83	0,84%	810,26	100,00%
Janeiro/05	648,47	78,44%	157,89	19,10%	6,78	0,82%	13,56	1,64%	-	0,00%	662,03	80,08%	157,89	19,10%	6,78	0,82%	826,70	100,00%
Fevereiro/05	667,87	79,00%	157,24	18,60%	6,76	0,80%	13,52	1,60%	-	0,00%	681,39	80,60%	157,24	18,60%	6,76	0,80%	845,39	100,00%
Março/05	697,86	79,88%	154,96	17,74%	6,75	0,77%	14,03	1,61%	-	0,00%	711,89	81,49%	154,96	17,74%	6,75	0,77%	873,61	100,00%
Abril/05	703,06	80,46%	151,05	17,29%	6,64	0,76%	13,08	1,50%	-	0,00%	716,14	81,95%	151,05	17,29%	6,64	0,76%	873,83	100,00%
Mai/05	722,83	81,41%	146,38	16,49%	6,57	0,74%	12,16	1,37%	-	0,00%	734,99	82,78%	146,38	16,49%	6,57	0,74%	887,93	100,00%
Junho/05	742,58	82,01%	144,39	15,95%	6,53	0,72%	12,00	1,33%	-	0,00%	754,58	83,33%	144,39	15,95%	6,53	0,72%	905,51	100,00%
Julho/05	753,86	82,33%	142,95	15,61%	6,55	0,71%	12,32	1,35%	-	0,00%	766,18	83,67%	142,95	15,61%	6,55	0,71%	915,67	100,00%
Agosto/05	764,48	83,02%	137,50	14,93%	6,52	0,71%	12,30	1,34%	-	0,00%	776,78	84,36%	137,50	14,93%	6,52	0,71%	920,79	100,00%
Setembro/05	781,93	83,79%	133,19	14,27%	6,44	0,69%	11,67	1,25%	-	0,00%	793,60	85,04%	133,19	14,27%	6,44	0,69%	933,22	100,00%
Outubro/05	792,78	84,58%	128,20	13,68%	6,41	0,68%	9,95	1,06%	-	0,00%	802,73	85,64%	128,20	13,68%	6,41	0,68%	937,34	100,00%
Novembro/05	819,78	85,44%	126,96	13,23%	6,40	0,67%	6,36	0,66%	-	0,00%	826,14	86,10%	126,96	13,23%	6,40	0,67%	959,50	100,00%

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

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



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

Mês	Em R\$ bilhões													
	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Total	
Dezembro/99	39,75	9,00%	251,68	57,02%	24,63	5,58%	100,71	22,82%	23,97	5,43%	0,67	0,15%	441,41	100,00%
Dezembro/00	75,40	14,76%	266,81	52,24%	30,32	5,94%	113,74	22,27%	24,07	4,71%	0,36	0,07%	510,70	100,00%
Dezembro/01	48,79	7,82%	329,46	52,79%	43,63	6,99%	178,58	28,61%	23,52	3,77%	0,10	0,02%	624,08	100,00%
Dezembro/02	13,66	2,19%	379,07	60,83%	78,17	12,54%	139,47	22,38%	12,78	2,05%	0,05	0,01%	623,19	100,00%
Dezembro/03	91,53	12,51%	449,03	61,39%	99,07	13,55%	78,67	10,76%	13,09	1,79%	0,03	0,00%	731,43	100,00%
Dezembro/04	162,76	20,09%	462,99	57,14%	120,71	14,90%	41,74	5,15%	22,04	2,72%	0,02	0,00%	810,26	100,00%
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%
Setembro/05	240,39	25,76%	511,90	54,85%	127,24	13,63%	30,76	3,30%	22,92	2,46%	0,00	0,00%	933,22	100,00%
Outubro/05	229,44	24,48%	528,75	56,41%	129,83	13,85%	28,64	3,06%	20,67	2,21%	0,00	0,00%	937,34	100,00%
Novembro/05	257,88	26,88%	517,24	53,91%	138,70	14,46%	24,76	2,58%	20,92	2,18%	0,01	0,00%	959,50	100,00%

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.**

A parcela da DPMFi atualizada pela variação da taxa de câmbio caiu de 3,1% para 2,6%, reflexo da apreciação cambial de 2,10% no mês e do vencimento de R\$3,5 bilhões em títulos (vide tabelas 1 e 5). Os limites determinados no PAF para a participação de títulos indexados ao câmbio são de 3% e 5% do total da DPMFi.

Considerando-se as operações de *swap*, os percentuais da DPMFi vinculados à taxa Selic e ao câmbio reduziram-se, de outubro para novembro, de 55,7% para 53,2% e de 3,8% para 3,3%, respectivamente (vide tabela 6).

Os resgates em títulos, os movimentos em operações de *swap* e a apreciação cambial permitiram, no mês, a redução da exposição cambial em R\$4,0 bilhões (vide tabela 9).



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

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Em R\$ bilhões	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Total	%
Dezembro/99	39,75	9,00%	251,68	57,02%	24,63	5,58%	100,71	22,82%	23,97	5,43%	0,67	0,15%	441,41	100,00%
Dezembro/00	75,40	14,76%	266,81	52,24%	30,32	5,94%	113,74	22,27%	24,07	4,71%	0,36	0,07%	510,70	100,00%
Dezembro/01	48,79	7,82%	329,46	52,79%	43,63	6,99%	178,58	28,61%	23,52	3,77%	0,10	0,02%	624,08	100,00%
Dezembro/02	13,66	2,19%	287,97	46,21%	78,17	12,54%	230,57	37,00%	12,78	2,05%	0,05	0,01%	623,19	100,00%
Dezembro/03	91,53	12,51%	366,31	50,08%	99,07	13,55%	161,39	22,06%	13,09	1,79%	0,03	0,00%	731,43	100,00%
Dezembro/04	162,76	20,09%	424,68	52,41%	120,71	14,90%	80,05	9,88%	22,04	2,72%	0,02	0,00%	810,26	100,00%
Janeiro/05	154,67	18,71%	462,95	56,00%	120,38	14,56%	66,42	8,03%	22,27	2,69%	0,01	0,00%	826,70	100,00%
Fevereiro/05	172,75	20,43%	478,47	56,60%	120,90	14,30%	50,90	6,02%	22,36	2,64%	0,01	0,00%	845,39	100,00%
Março/05	188,02	21,52%	497,81	56,98%	122,23	13,99%	43,12	4,94%	22,43	2,57%	0,01	0,00%	873,61	100,00%
Abril/05	176,96	20,25%	511,18	58,50%	123,22	14,10%	40,36	4,62%	22,10	2,53%	0,01	0,00%	873,83	100,00%
Mai/05	195,82	22,05%	508,25	57,24%	123,64	13,92%	37,94	4,27%	22,28	2,51%	0,01	0,00%	887,93	100,00%
Junho/05	207,82	22,95%	512,17	56,56%	125,72	13,88%	37,28	4,12%	22,52	2,49%	0,01	0,00%	905,51	100,00%
Julho/05	204,84	22,37%	524,84	57,32%	125,41	13,70%	37,99	4,15%	22,59	2,47%	0,00	0,00%	915,67	100,00%
Agosto/05	219,79	23,87%	514,22	55,85%	126,23	13,71%	37,87	4,11%	22,69	2,46%	0,00	0,00%	920,79	100,00%
Setembro/05	240,39	25,76%	507,06	54,33%	127,24	13,63%	35,61	3,82%	22,92	2,46%	0,00	0,00%	933,22	100,00%
Outubro/05	229,44	24,48%	521,93	55,68%	129,83	13,85%	35,46	3,78%	20,67	2,21%	0,00	0,00%	937,34	100,00%
Novembro/05	257,88	26,88%	510,55	53,21%	138,70	14,46%	31,45	3,28%	20,92	2,18%	0,01	0,00%	959,50	100,00%

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%
Dezembro/04	162,76	18,98%	424,68	49,53%	120,71	14,08%	80,05	9,34%	22,04	2,57%	0,02	0,00%	7,80	39,41	0,91%	4,60%	857,47	100,00%
Janeiro/05	154,67	17,51%	462,95	52,40%	120,38	13,63%	66,42	7,52%	22,27	2,52%	0,01	0,00%	14,68	42,14	1,66%	4,77%	883,52	100,00%
Fevereiro/05	172,75	19,18%	478,47	53,14%	120,90	13,43%	50,90	5,65%	22,36	2,48%	0,01	0,00%	18,22	36,83	2,02%	4,09%	900,45	100,00%
Março/05	188,02	20,45%	497,81	54,15%	122,23	13,29%	43,12	4,69%	22,43	2,44%	0,01	0,00%	5,24	40,53	0,57%	4,41%	919,38	100,00%
Abril/05	176,96	19,26%	511,18	55,64%	123,22	13,41%	40,36	4,39%	22,10	2,41%	0,01	0,00%	3,77	41,20	0,41%	4,48%	918,80	100,00%
Mai/05	195,82	23,00%	508,25	59,71%	123,64	14,52%	37,94	4,46%	22,28	2,62%	0,01	0,00%	-3,70	40,42	-0,40%	4,37%	924,65	100,00%
Junho/05	207,82	22,14%	512,17	54,56%	125,72	13,39%	37,28	3,97%	22,52	2,40%	0,01	0,00%	4,10	29,16	0,44%	3,11%	938,77	100,00%
Julho/05	204,84	21,54%	524,84	55,18%	125,41	13,18%	37,99	3,99%	22,59	2,37%	0,00	0,00%	-6,31	41,84	-0,66%	4,40%	951,20	100,00%
Agosto/05	219,79	22,79%	514,22	53,31%	126,23	13,09%	37,87	3,93%	22,69	2,35%	0,00	0,00%	-2,32	46,07	-0,24%	4,78%	964,55	100,00%
Setembro/05	240,39	24,66%	507,06	52,01%	127,24	13,05%	35,61	3,65%	22,92	2,35%	0,00	0,00%	-6,86	48,59	-0,70%	4,98%	974,95	100,00%
Outubro/05	229,44	23,18%	521,93	52,74%	129,83	13,12%	35,46	3,58%	20,67	2,09%	0,00	0,00%	4,28	48,00	0,43%	4,85%	989,62	100,00%
Novembro/05	257,88	25,86%	510,55	51,20%	138,70	13,91%	31,45	3,15%	20,92	2,10%	0,01	0,00%	-11,57	49,24	-1,16%	4,94%	997,18	100,00%

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
Dezembro/04	0,0	-4,0
Janeiro/05	0,0	9,3
Fevereiro/05	-13,7	0,0
Março/05	-9,3	0,1
Abril/05	0,0	0,2
Mai/05	0,0	0,4
Junho/05	0,0	0,0
Julho/05	0,0	0,0
Agosto/05	0,0	0,0
Setembro/05	0,0	0,0
Outubro/05	0,0	-2,0
Novembro/05	-3,1	-2,9

**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
Dezembro/04	41,74	38,31	80,05
Janeiro/05	37,83	28,59	66,42
Fevereiro/05	35,98	14,92	50,90
Março/05	36,94	6,18	43,12
Abril/05	34,53	5,83	40,36
Mai/05	32,62	5,32	37,94
Junho/05	32,16	5,11	37,28
Julho/05	32,82	5,17	37,99
Agosto/05	32,72	5,15	37,87
Setembro/05	30,76	4,84	35,61
Outubro/05	28,64	6,82	35,46
Novembro/05	24,76	6,69	31,45

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



## 2.2 Prazo médio

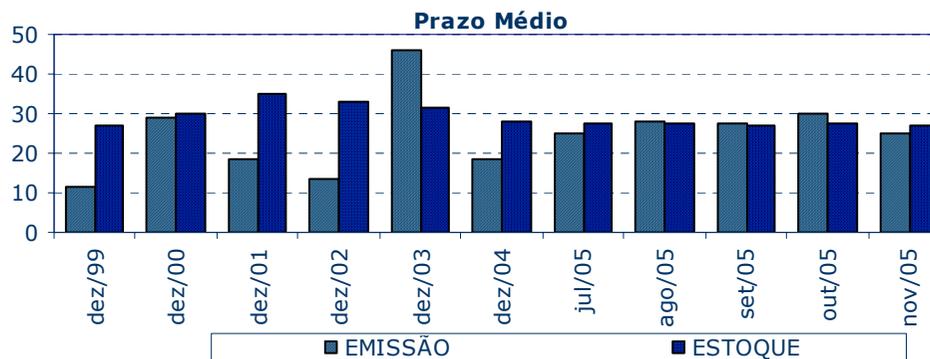
O prazo médio das emissões em ofertas públicas passou de 29,9 meses em outubro para 24,8 meses em novembro (vide tabela 12), em consequência do aumento da participação dos títulos prefixados e da redução da participação dos remunerados à taxa Selic.

O prazo médio do estoque da DPMFi caiu ligeiramente de 27,5 para 27,2 meses (vide tabelas 10 e 11). O intervalo definido pelo PAF é entre 28 e 34 meses.

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

Mês	TESOURO NACIONAL			BANCO CENTRAL		TOTAL			Em meses
	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Inegociáveis	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Inegociáveis	Total
Dezembro/99	8,27	68,35	95,34	11,26	1,57	8,87	67,97	95,34	27,13
Dezembro/00	15,36	62,54	98,42	17,81	-	15,93	62,54	98,42	29,85
Dezembro/01	29,40	54,01	90,22	15,77	-	25,47	54,01	90,22	34,97
Dezembro/02	23,05	60,93	67,42	16,01	-	21,99	60,93	67,42	33,24
Dezembro/03	24,50	53,51	60,76	15,35	-	23,99	53,51	60,76	31,34
Dezembro/04	20,72	57,11	54,69	15,77	-	20,62	57,11	54,69	28,13
Janeiro/05	21,41	57,67	54,44	14,74	-	21,27	57,67	54,44	28,50
Fevereiro/05	21,26	57,21	53,75	13,81	-	21,11	57,21	53,75	28,09
Março/05	21,10	58,00	53,38	12,78	-	20,94	58,00	53,38	27,76
Abril/05	21,50	58,08	53,03	12,15	-	21,33	58,08	53,03	27,92
Mai/05	21,16	58,81	52,27	11,46	-	21,00	58,81	52,27	27,46
Junho/05	20,91	59,25	51,55	10,46	-	20,75	59,25	51,55	27,11
Julho/05	21,59	59,56	50,88	9,49	-	21,40	59,56	50,88	27,57
Agosto/05	21,43	61,12	50,07	8,39	-	21,23	61,12	50,07	27,39
Setembro/05	21,43	61,85	49,26	7,39	-	21,22	61,85	49,26	27,21
Outubro/05	21,87	62,48	48,92	7,76	-	21,70	62,48	48,92	27,46
Novembro/05	21,65	62,56	48,20	10,69	-	21,57	62,56	48,20	27,17

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



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

Mês	Prefixada	Taxa Selic	Índice de preços	Câmbio	TR	Outros	Em meses
							Total
Dezembro/99	2,00	19,88	63,02	24,71	118,58	11,27	27,13
Dezembro/00	5,15	27,61	59,11	28,50	101,82	11,04	29,85
Dezembro/01	3,45	36,39	68,45	25,36	91,43	18,21	34,97
Dezembro/02	3,06	21,83	79,18	35,47	98,46	15,27	33,24
Dezembro/03	6,50	22,74	77,88	40,51	92,75	10,17	31,34
Dezembro/04	5,63	17,49	76,74	58,03	94,95	5,87	28,13
Janeiro/05	6,33	17,92	77,28	62,69	94,20	8,58	28,50
Fevereiro/05	6,25	18,13	76,92	64,62	93,70	7,64	28,09
Março/05	5,99	18,51	76,46	64,03	93,07	6,61	27,76
Abril/05	7,61	18,13	76,51	64,40	91,50	5,61	27,92
Mai/05	7,59	18,28	76,09	63,99	90,64	4,58	27,46
Junho/05	7,46	18,37	75,14	62,87	89,98	3,58	27,11
Julho/05	9,55	18,26	76,21	62,00	89,32	8,08	27,57
Agosto/05	9,19	18,72	75,07	60,80	88,57	7,04	27,39
Setembro/05	9,31	19,16	74,51	60,14	88,00	6,04	27,21
Outubro/05	10,64	19,03	73,65	64,74	88,23	5,01	27,46
Novembro/05	10,75	19,06	70,74	72,61	87,57	4,01	27,17

**TABELA 12**  
**Prazo Médio das Emissões em Ofertas Públicas**

Mês	LTN/NTN-F	LFT	NTN-D/NBCE	NTN-B/NTN-C	Em meses
					Total
Dezembro/99	4,12	12,13	21,25	43,45	11,73
Dezembro/00	9,73	48,81	24,40	47,50	28,91
Dezembro/01	6,60	-	35,30	53,32	18,29
Dezembro/02	-	7,47	-	65,42	13,45
Dezembro/03	12,50	55,07	-	95,59	45,78
Dezembro/04	11,26	23,13	-	95,39	18,52
Janeiro/05	12,43	27,14	-	133,85	23,87
Fevereiro/05	15,78	30,66	-	116,52	25,50
Março/05	15,13	32,07	-	92,06	27,16
Abril/05	14,64	34,72	-	111,00	22,88
Mai/05	14,25	37,03	-	82,35	22,92
Junho/05	15,65	36,96	-	38,25	27,08
Julho/05	17,07	44,43	-	26,63	25,12
Agosto/05	16,96	43,49	-	33,46	27,92
Setembro/05	17,99	43,17	-	38,84	27,54
Outubro/05	18,93	42,79	-	38,12	29,93
Novembro/05	19,00	44,61	-	30,64	24,78

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 alterou-se de 41,7% em outubro para 42,6% em novembro (vide tabela 13), em decorrência do volume de vencimentos do mês ser inferior ao de novembro de 2006. O PAF define, para essa parcela, o intervalo entre 40% e 45%.

**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%
Dezembro/04	146,98	90,30%	183,86	39,71%	26,24	21,74%	14,68	35,17%	1,56	7,07%	0,01	59,69%	373,33	46,08%
Janeiro/05	148,44	95,97%	176,12	35,83%	26,16	21,73%	10,90	28,82%	1,65	7,39%	0,01	79,64%	363,29	43,94%
Fevereiro/05	156,64	90,67%	171,31	34,72%	26,33	21,78%	9,37	26,05%	1,65	7,37%	0,01	79,64%	365,30	43,21%
Março/05	158,67	84,39%	178,16	35,35%	26,43	21,62%	10,48	28,38%	1,65	7,35%	0,01	79,64%	375,40	42,97%
Abril/05	150,81	85,23%	185,43	35,87%	26,71	21,68%	9,85	28,54%	1,58	7,14%	0,01	79,64%	374,40	42,85%
Mai/05	151,52	77,38%	199,67	38,88%	26,84	21,71%	9,22	28,26%	1,66	7,47%	0,01	79,64%	388,92	43,80%
Junho/05	152,66	73,46%	221,14	42,75%	25,24	20,08%	9,10	28,29%	1,68	7,46%	0,01	79,64%	409,83	45,26%
Julho/05	144,18	70,39%	229,27	43,26%	19,80	15,79%	9,31	28,38%	1,69	7,50%	0,00	100,00%	404,26	44,15%
Agosto/05	145,00	65,97%	214,19	41,24%	23,04	18,26%	9,29	28,39%	1,71	7,52%	0,00	100,00%	393,23	42,71%
Setembro/05	145,97	60,72%	200,97	39,26%	23,03	18,10%	10,95	35,58%	1,91	8,35%	0,00	100,00%	382,83	41,02%
Outubro/05	143,91	62,72%	210,62	39,83%	23,10	17,79%	12,37	43,18%	1,09	5,27%	0,00	100,00%	391,09	41,72%
Novembro/05	147,70	57,27%	225,44	43,59%	23,19	16,72%	11,34	45,79%	0,98	4,66%	0,01	100,00%	408,64	42,59%

Obs.: Valores apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos, considerando-se os pagamentos intermediários em suas datas efetivas.

Percentual em relação ao total dos títulos a vencer com o mesmo tipo de rentabilidade.

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

### Vencimentos em 12 meses



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

Mês	Em R\$ bilhões												Total	100,00%
	Até 1 ano		De 1 a 2 anos		De 2 a 3 anos		De 3 a 4 anos		De 4 a 5 anos		Acima de 5 anos			
Dezembro/99	242,51	54,94%	102,68	23,26%	10,89	2,47%	9,97	2,26%	9,48	2,15%	65,88	14,92%	441,41	100,00%
Dezembro/00	224,90	44,04%	63,24	12,38%	102,06	19,98%	32,23	6,31%	16,64	3,26%	71,62	14,02%	510,70	100,00%
Dezembro/01	173,12	27,74%	146,67	23,50%	75,98	12,17%	47,29	7,58%	106,42	17,05%	74,61	11,95%	624,08	100,00%
Dezembro/02	255,90	41,06%	106,93	17,16%	72,42	11,62%	90,22	14,48%	20,38	3,27%	77,34	12,41%	623,19	100,00%
Dezembro/03	258,52	35,34%	187,49	25,63%	137,27	18,77%	52,89	7,23%	27,77	3,80%	67,48	9,23%	731,43	100,00%
Dezembro/04	373,33	46,08%	227,36	28,06%	72,56	8,96%	39,58	4,89%	16,45	2,03%	80,98	9,99%	810,26	100,00%
Janeiro/05	363,29	43,94%	232,62	28,14%	95,69	11,58%	38,47	4,65%	15,97	1,93%	80,67	9,76%	826,70	100,00%
Fevereiro/05	365,30	43,21%	235,56	27,86%	108,73	12,86%	38,26	4,53%	16,40	1,94%	81,14	9,60%	845,39	100,00%
Março/05	375,40	42,97%	252,46	28,90%	103,88	11,89%	46,22	5,29%	13,36	1,53%	82,27	9,42%	873,61	100,00%
Abril/05	374,40	42,85%	241,15	27,60%	128,16	14,67%	34,35	3,93%	13,78	1,58%	82,00	9,38%	873,83	100,00%
Mai/05	388,92	43,80%	230,21	25,93%	135,87	15,30%	40,80	4,59%	10,43	1,17%	81,70	9,20%	887,93	100,00%
Junho/05	409,83	45,26%	237,98	26,28%	132,72	14,66%	31,97	3,53%	10,67	1,18%	82,34	9,09%	905,51	100,00%
Julho/05	404,26	44,15%	239,36	26,14%	134,45	14,68%	38,10	4,16%	17,11	1,87%	82,39	9,00%	915,67	100,00%
Agosto/05	393,23	42,71%	241,38	26,21%	136,66	14,84%	44,23	4,80%	22,80	2,48%	82,48	8,96%	920,79	100,00%
Setembro/05	382,83	41,02%	270,54	28,99%	136,54	14,63%	50,42	5,40%	10,89	1,17%	82,00	8,79%	933,22	100,00%
Outubro/05	391,09	41,72%	244,90	26,13%	141,76	15,12%	61,88	6,60%	16,47	1,76%	81,24	8,67%	937,34	100,00%
Novembro/05	408,64	42,59%	231,59	24,14%	150,49	15,68%	70,14	7,31%	18,72	1,95%	79,92	8,33%	959,50	100,00%

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 novembro, o Banco Central realizou semanalmente operações compromissadas de prazo de cinco e de três meses, com rentabilidade prefixada. O volume financeiro total das operações de prazo de cinco meses foi de R\$7,0 bilhões e das de três meses, R\$4,1 bilhões. Nesse mesmo período, o retorno de operações com essa natureza alcançou R\$7,7 bilhões. Em 31/10, o saldo em mercado dessa modalidade de atuação era de R\$49,2 bilhões.

O Banco Central interveio, ainda, em 17 oportunidades com o objetivo de controlar a liquidez de curtíssimo prazo no mercado de reservas bancárias. Em 14 delas, ofertou recursos por um dia útil, com volume financeiro médio de R\$5,4 bilhões; nas demais, tomou recursos por um dia útil, com volume financeiro médio de R\$4,0 bilhões. Em virtude da redução de meio ponto percentual na meta para a taxa Selic, ocorrida na reunião do Copom de 23 de novembro, a taxa das atuações nas quais ofertou recursos passou de 19,05% para 18,55% e nas quais foi tomador de recursos passou de 18,95% para 18,45%.

As operações de nivelamento efetuadas ao final do dia ocorreram em 16 dos 20 dias úteis de novembro. Em quatro ocasiões, o Banco Central concedeu financiamentos; em oito, absorveu reservas; e, nas outras quatro oportunidades, conduziu ambos os tipos de operação. As atuações doadoras tiveram volume financeiro médio de R\$193 milhões e taxas entre 19,50% e 18,95%. As tomadoras atingiram, em média, R\$394 milhões, com as taxas variando de 18,45% a 17,95%.

Dando prosseguimento à estratégia de redução antecipada do excedente de liquidez bancária, o Banco Central realizou venda de LTN de vencimento em abril/06, de sua carteira, conjugada a compra de LTN de vencimento em janeiro/06. O volume total das operações liquidadas no mês foi de R\$6,8 bilhões.



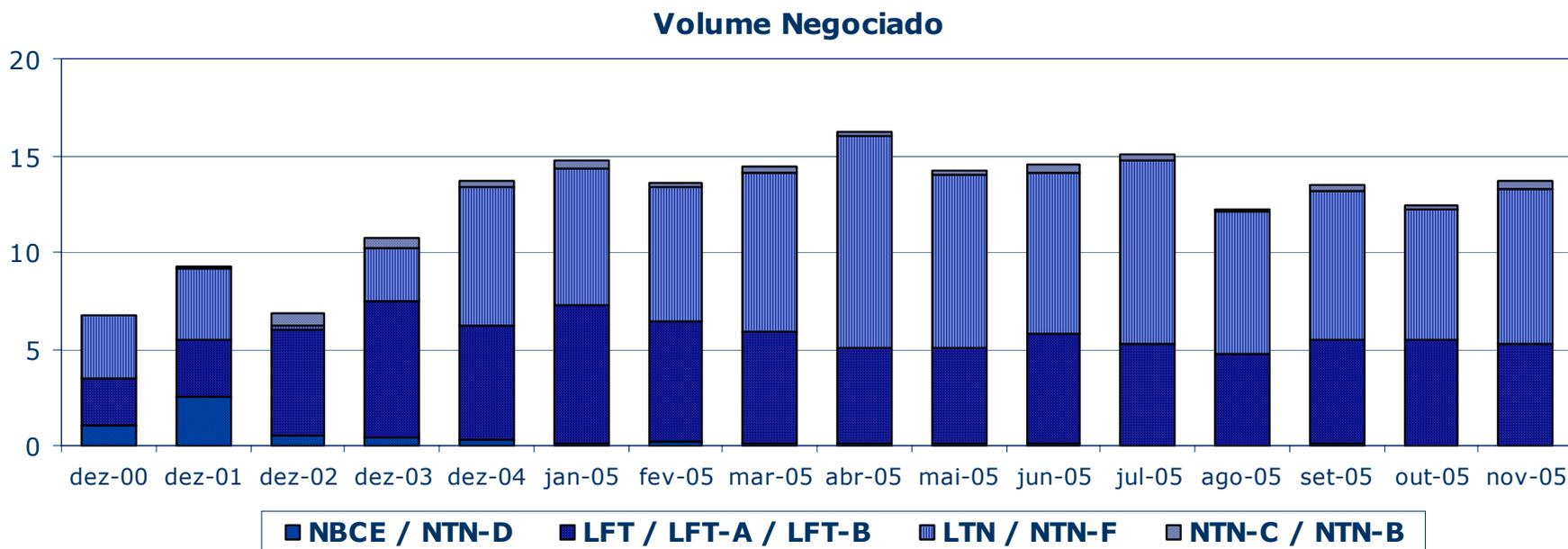
### 3.2 Negociação no mercado secundário de títulos federais registrados no Selic

Em novembro, 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\$13,7 bilhões, que correspondeu a um aumento de 10,2% em relação ao mês anterior. O número médio diário de operações foi de 1.986.

Impulsionadas pelo elevado volume de emissões de títulos de rentabilidade prefixada no mês, as negociações com LTN e NTN-F cresceram 20,0% em relação a outubro, atingindo o volume diário médio de R\$7,99 bilhões. A participação desse segmento no total das transações passou de 53,6% para 58,3%.

Ao contrário dos dois últimos meses, ocorreu redução no giro com LFT no mercado secundário. O volume diário médio de negociação diminuiu 4,6%, passando a R\$5,22 bilhões. Conseqüentemente, a participação desses títulos sobre o total das operações caiu para 38,1%, ante 44,0% em outubro.

O volume diário médio de negociação dos títulos atualizados por índice de preços aumentou 67,6% em relação ao mês anterior, registrando R\$435 milhões. Os títulos atrelados à variação cambial tiveram média diária de negociação de R\$49 milhões.





A LTN de vencimento em 1/1/2007 permaneceu, pelo terceiro mês consecutivo, como o título de maior volume financeiro negociado no mercado secundário, registrando a média diária de R\$2,2 bilhões, ante R\$1,9 bilhão em outubro. As transações desse título representaram 16% do volume total do mercado e 27% da parcela de títulos com rentabilidade prefixada. O vencimento também foi o de maior número de negócios dentro do seu grupo, com 141,9 operações por dia (vide Tabela 16).

No mercado de LFT, o título de vencimento em 15/11/2006 foi o de maior volume financeiro médio, com R\$618,6 milhões por dia. Já no tocante ao número de transações, a LFT de vencimento em 21/12/2005 foi o título mais representativo de todo o mercado secundário, alcançando a média de 281,3 operações por dia.

A NTN-B de vencimento em 15/5/2007 foi o título de rentabilidade definida por índice de preços mais transacionado. Dentre os títulos cambiais, a NBCE de vencimento em 12/10/2006 ocupou a primeira posição.

**TABELA 15**  
**Volume negociado por título**

**Em R\$bilhões**

Mês	LFT / LFT-A / LFT-B			LTN / NTN-F			NBCE / NTN-D			NTN-C / NTN-B			Outros		Total		
	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)
Dezembro/00	2,38	35,0%	-9,6%	3,25	47,8%	21,1%	1,09	16,1%	25,2%	0,06	0,9%	-5,5 %	0,01	0,2%	6,79	100,0%	8,5%
Dezembro/01	2,94	31,6%	74,4%	3,77	40,5%	-4,1%	2,49	26,7%	53,4%	0,12	1,3%	85,3 %	0,00	0,1%	9,32	100,0%	27,6%
Dezembro/02	5,46	80,1%	12,5%	0,18	2,6%	-24,2%	0,55	8,1%	40,5%	0,62	9,2%	4,0%	0,00	0,0%	6,81	100,0%	12,0%
Dezembro/03	7,05	65,9%	2,2%	2,68	25,0%	-4,8%	0,45	4,2%	49,1%	0,52	4,9%	100,8%	0,00	0,0%	10,70	100,0%	4,2%
Dezembro/04	5,93	43,4%	4,2%	7,12	52,1%	21,6%	0,31	2,3%	-19,5%	0,31	2,3%	-6,4%	0,00	0,0%	13,67	100,0%	11,5%
Janeiro/05	7,19	48,7%	21,2%	7,11	48,1%	-0,2%	0,07	0,4%	-78,8%	0,40	2,7%	30,5%	-	0,0%	14,77	100,0%	8,0%
Fevereiro/05	6,22	45,8%	-13,5%	6,92	50,9%	-2,7%	0,18	1,3%	177,3%	0,27	2,0%	-33,1%	-	0,0%	13,59	100,0%	-8,0%
Março/05	5,83	40,4%	-6,2%	8,25	57,2%	19,3%	0,07	0,5%	-61,7%	0,28	1,9%	3,1%	0,00	0,0%	14,43	100,0%	6,2%
Abril/05	5,04	31,1%	-13,6%	10,90	67,3%	32,1%	0,06	0,4%	-15,3%	0,19	1,2%	-31,2%	-	0,0%	16,19	100,0%	12,1%
Mai/05	4,95	34,7%	-1,8%	8,94	62,7%	-18,0%	0,13	0,9%	128,5%	0,23	1,6%	20,1%	0,00	0,0%	14,25	100,0%	-12,0%
Junho/05	5,77	39,7%	16,7%	8,31	57,1%	-7,1%	0,06	0,4%	-56,4%	0,41	2,8%	79,7%	0,00	0,0%	14,55	100,0%	2,1%
Julho/05	5,27	34,9%	-8,7%	9,40	62,2%	13,2%	0,02	0,1%	-71,1%	0,42	2,8%	0,9%	0,00	0,0%	15,10	100,0%	3,8%
Agosto/05	4,75	38,7%	-9,9%	7,28	59,5%	-22,5%	0,04	0,3%	149,5%	0,18	1,5%	-57,2%	0,00	0,0%	12,25	100,0%	-18,9%
Setembro/05	5,38	39,9%	13,4%	7,71	57,1%	5,8%	0,08	0,6%	78,7%	0,34	2,5%	90,4%	0,00	0,0%	13,50	100,0%	10,2%
Outubro/05	5,47	44,0%	1,7%	6,66	53,6%	-13,6%	0,03	0,3%	-53,9%	0,26	2,1%	-23,7%	0,00	0,0%	12,42	100,0%	-8,0%
Novembro/05	5,22	38,1%	-4,6%	7,99	58,3%	20,0%	0,05	0,4%	40,4%	0,43	3,2%	67,6%	0,00	0,0%	13,69	100,0%	10,2%

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

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

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

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

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



**TABELA 16**  
**Vencimentos mais negociados no mercado secundário por tipo de rentabilidade**

Em R\$ milhões

PREFIXADA				TAXA SELIC				ÍNDICES DE PREÇOS				CÂMBIO			
Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações
LTN	1/1/2007	2.158,6	141,9	LFT	15/11/2006	618,6	140,1	NTN-B	15/5/2007	151,5	19,1	NBCE	12/10/2006	34,5	2,4
LTN	1/4/2006	1.674,5	62,3	LFT	17/5/2006	469,2	157,5	NTN-B	15/5/2009	95,3	11,1	NBCE	16/11/2006	6,9	1,1
LTN	1/4/2007	1.214,2	46,0	LFT	15/3/2006	383,6	135,7	NTN-B	15/8/2008	51,3	5,4	NBCE	17/11/2005	4,9	1,0
LTN	1/1/2006	1.056,8	48,5	LFT	21/12/2005	375,4	281,3	NTN-C	1/4/2008	40,3	10,7	NTN-D	16/7/2008	2,6	1,4
LTN	1/1/2008	642,7	28,8	LFT	16/11/2005	369,4	150,0	NTN-C	1/12/2005	30,6	6,5	NTN-D	20/9/2006	0,1	0,1

Obs: Consideradas apenas as operações definitivas.

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

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

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

**TABELA 17**  
**Volume negociado no mercado a termo por título**

Em R\$ milhões

Mês	LFT			LTN/NTN-F			NBCE/NTN-D			NTN-C/NTN-B			Total		
	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)
Dezembro/00	-	-	-	1.221,20	99,5%	358,3%	5,68	0,5%	20,2%	-	-	-	1.226,87	100,0%	352,4%
Dezembro/01	1,72	0,1%	-23,3%	2.965,84	99,7%	-3,0%	8,24	0,3%	-63,0%	-	-	-	2.975,81	100,0%	-3,5%
Dezembro/02	95,17	99,5%	62,2%	0,49	0,5%	8,7%	-	-	-	-	-	-100,0%	95,66	100,0%	60,1%
Dezembro/03	-	-	-	1.829,01	100,0%	0,8%	-	-	-	-	-	-	1.829,01	100,0%	0,8%
Dezembro/04	18,37	0,4%	-14,3%	4.603,61	99,6%	19,0%	-	-	-	1,20	0,0%	-73,4%	4.623,18	100,0%	18,7%
Janeiro/05	30,82	0,6%	67,8%	5.013,09	99,2%	8,9%	-	-	-	10,58	0,2%	780,8%	5.054,49	100,0%	9,3%
Fevereiro/05	8,38	0,2%	-72,8%	5.503,99	99,2%	9,8%	34,44	0,6%	-	0,96	0,0%	-90,9%	5.547,77	100,0%	9,8%
Março/05	11,29	0,2%	34,7%	6.557,34	99,8%	19,1%	-	-	-100,0%	2,38	0,0%	146,8%	6.571,00	100,0%	18,4%
Abril/05	-	-	-100,0%	8.913,58	99,9%	35,9%	-	-	-	6,71	0,1%	181,6%	8.920,29	100,0%	35,8%
Mai/05	0,11	0,0%	-	7.741,18	99,9%	-13,2%	1,61	0,0%	-	3,81	0,0%	-43,3%	7.746,70	100,0%	-13,2%
Junho/05	0,77	0,0%	606,7%	6.333,29	99,9%	-18,2%	-	-	-100,0%	3,00	0,0%	-21,2%	6.337,07	100,0%	-18,2%
Julho/05	0,15	0,0%	-80,4%	7.410,81	100,0%	17,0%	-	-	-	2,36	0,0%	-21,2%	7.413,32	100,0%	17,0%
Agosto/05	-	-	-100,0%	5.010,31	100,0%	-32,4%	-	-	-	1,40	0,0%	-40,8%	5.011,70	100,0%	-32,4%
Setembro/05	-	-	-	4.609,83	99,7%	-8,0%	-	-	-	13,24	0,3%	847,9%	4.623,07	100,0%	-7,8%
Outubro/05	0,20	0,0%	-	4.126,45	99,9%	-10,5%	-	-	-	5,12	0,1%	-61,3%	4.131,77	100,0%	-10,6%
Novembro/05	1,27	0,0%	518,1%	5.168,51	100,0%	25,3%	-	-	-	0,72	0,0%	-85,9%	5.170,50	100,0%	25,1%

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

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

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

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

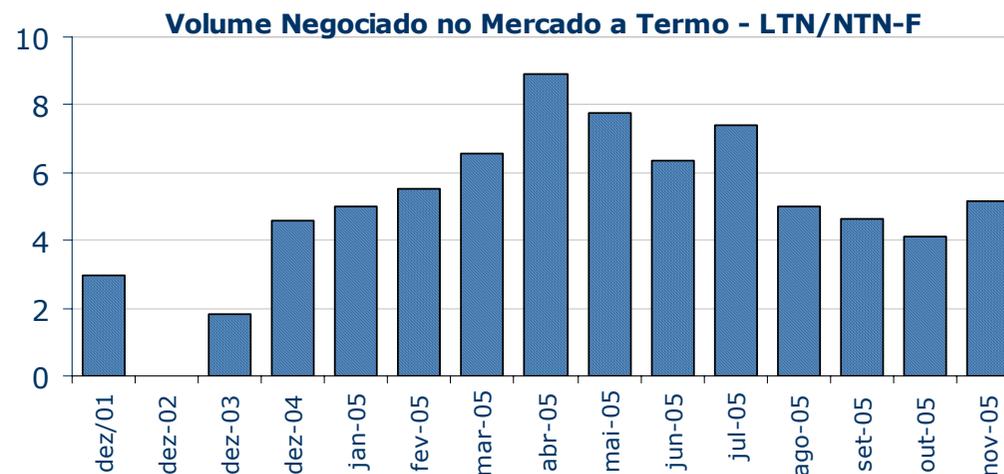
(5) Para operações com retorno em data posterior ao final do mês, financeiro calculado tomando-se por base o preço par no fechamento do mês.

**TABELA 18**

**Vencimentos mais negociados no mercado a termo**

Título	Vencimento	Volume financeiro R\$ milhões	Qtd. Operações
LTN	1/1/2007	1.708,5	104,00
LTN	1/4/2006	1.207,6	24,60
LTN	1/4/2007	792,7	19,30
LTN	1/1/2008	522,0	15,15
LTN	1/1/2006	383,5	4,60

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



Após três meses consecutivos de queda, o volume financeiro diário médio das operações contratadas a termo aumentou 25,1% em relação a outubro, totalizando R\$5,2 bilhões. A LTN de vencimento em 1/1/2007, com participação de 33% do total negociado a termo, foi o título mais transacionado na câmara de ativos da BM&F, sendo responsável por mais da metade (66%) do valor registrado nesse ambiente de negociação. Analisando exclusivamente as operações lançadas diretamente no Selic, os títulos mais procurados foram as LTN de vencimentos em 1/4/2007 (22%) e em 1/4/2006 (21%).

As operações compromissadas, excluídas as realizadas com o Banco Central, alcançaram médias diárias de R\$157,2 bilhões (vide tabela "Volume de operações com títulos federais no mercado secundário — média mensal do total diário") e de 3.153 operações. Já as operações compromissadas intradia apresentaram médias diárias de R\$4,4 bilhões e de 24 operações.

As operações *overnight* corresponderam a 96% do total das operações compromissadas, com médias diárias de R\$151,5 bilhões e de 3.072 operações. As operações compromissadas com livre movimentação de prazo superior a um dia registraram médias diárias de R\$209 milhões e de uma 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%
Novembro/04	3.397,2	136,8	45,0%	27,7%	95,6	1,8	31,7%
Dezembro/04	3.914,5	163,9	15,2%	28,6%	4,8	0,1	-95,0%
Janeiro/05	3.197,4	152,5	-18,3%	21,7%	0,5	0,1	-89,5%
Fevereiro/05	4.365,8	180,1	36,5%	32,1%	16,6	1,1	3.218,1%
Março/05	3.741,5	171,4	-14,3%	25,9%	24,5	1,0	47,7%
Abril/05	3.656,3	154,2	-2,3%	22,6%	25,7	1,5	4,7%
Mai/05	3.274,1	150,7	-10,5%	23,0%	64,9	1,2	152,9%
Junho/05	3.889,4	168,8	18,8%	26,7%	9,9	0,6	-84,7%
Julho/05	3.998,3	170,0	2,8%	26,5%	9,5	0,7	-4,5%
Agosto/05	2.675,0	141,4	-33,1%	21,8%	1,7	0,0	-81,6%
Setembro/05	4.411,3	208,0	64,9%	32,7%	51,0	0,5	2.829,7%
Outubro/05	4.509,3	185,7	2,2%	36,3%	17,5	0,6	-65,7%
Novembro/05	4.708,9	191,0	4,4%	34,4%	17,6	0,9	0,8%

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

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

O volume diário médio das operações definitivas com corretagem cresceu 4,4% em relação ao mês anterior, totalizando R\$4,7 bilhões, o equivalente a 34,4% do total de operações definitivas. O volume mínimo foi de R\$2,6 bilhões no dia 23, e o máximo, de R\$7,2 bilhões, no dia 24/11. As operações compromissadas com corretagem atingiram R\$17,6 milhões por dia.

A participação das operações com corretagem nos negócios com títulos de rentabilidade prefixada caiu para 46,8%, após ter atingido 53,2% no último mês. Entretanto, houve incremento, em comparação a outubro, tanto no volume diário médio quanto na quantidade de negócios realizados por dia. Nesse segmento, a LTN de vencimento em 1/4/2007 passou a ser a mais transacionada por meio desse tipo de operação, com uma média diária de R\$821 milhões, correspondente a 67,6% do total das operações definitivas com o título.



**TABELA 20**  
**Volume das operações definitivas com corretagem por título**

Em R\$milhões

Mês	LFT			LTN/NTN-F			NBCE/NTN-D			NTN-C/NTN-B			Total		
	Volume (1)	Qtd. (2)	% sobre total das definitivas (3)	Volume (1)	Qtd. (2)	% sobre total das definitivas (3)	Volume (1)	Qtd. (2)	% sobre total das definitivas (3)	Volume (1)	Qtd. (2)	% sobre total das definitivas (3)	Volume (1)	Qtd. (2)	% sobre total das definitivas (3)
Janeiro/05	924,45	87,2	12,9%	2.201,26	57,1	31,0%	9,31	0,9	14,2%	62,42	7,5	15,5%	3.197,43	152,5	21,7%
Fevereiro/05	1.462,27	102,5	23,5%	2.767,32	64,2	40,0%	53,32	2,2	29,4%	82,86	11,2	30,7%	4.365,77	180,1	32,1%
Março/05	940,65	95,9	16,1%	2.698,08	61,1	32,7%	18,19	1,3	25,3%	84,59	13,1	30,4%	3.741,51	171,4	25,9%
Abril/05	819,39	80,9	16,3%	2.757,74	61,5	25,3%	18,88	0,9	32,1%	60,31	11,0	31,5%	3.656,32	154,2	22,6%
Mai/05	969,97	91,8	19,6%	2.211,56	46,8	24,7%	28,22	1,2	21,0%	64,38	10,9	23,1%	3.274,13	150,7	23,0%
Junho/05	1.247,72	100,4	21,6%	2.549,67	57,0	30,7%	32,26	1,6	54,9%	59,73	9,8	14,4%	3.889,38	168,8	26,7%
Julho/05	1.012,09	96,0	19,2%	2.927,68	63,5	31,2%	9,28	1,1	50,1%	49,28	9,4	11,8%	3.998,33	170,0	26,5%
Agosto/05	769,23	80,9	16,2%	1.869,81	52,4	25,7%	10,02	1,4	23,7%	25,96	6,7	14,5%	2.675,03	141,4	21,8%
Setembro/05	813,41	94,9	15,1%	3.553,90	102,0	46,1%	14,54	2,0	19,2%	29,50	9,2	8,7%	4.411,34	208,0	32,7%
Outubro/05	918,75	92,3	16,8%	3.543,77	80,6	53,2%	11,19	3,1	31,7%	35,56	9,8	13,7%	4.509,26	185,7	36,3%
Novembro/05	905,03	96,1	17,3%	3.733,92	86,8	46,8%	23,45	1,4	47,8%	46,45	6,9	10,7%	4.708,85	191,0	34,4%

(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	1/4/2007	820,5	19,4	67,6%
LTN	1/1/2007	734,1	20,2	34,0%
LTN	1/4/2006	722,3	13,6	43,1%
LTN	1/1/2008	516,7	14,2	80,4%
LTN	1/1/2006	407,5	6,0	38,6%

(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.