

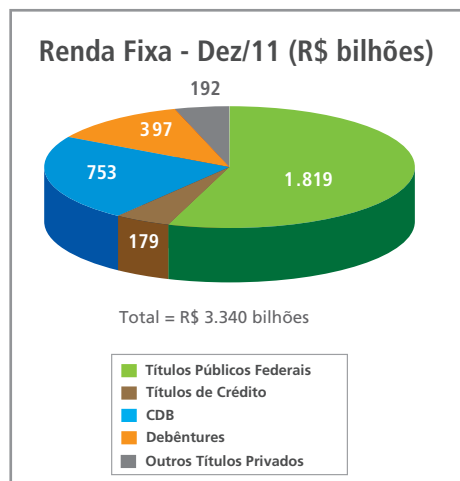
Estoque de títulos no mercado de renda fixa alcança R\$ 3,3 trilhões

Renda Fixa em Números - Dez/11	
ESTOQUE	
Estoque Total de Renda Fixa: R\$ 3,34 trilhões	+2,1% ↑
Estoque de Títulos Públicos: R\$ 1,82 trilhão	+1,1% ↑
Estoque de Títulos Privados: R\$ 1,52 trilhão	+3,3% ↑
Part. % dos ativos de renda fixa indexados a taxa de 1 dia (Selic, DI e ANBID): 56,69%	-0,73 pts ↓
VOLUME MÉDIO DIÁRIO DE NEGÓCIOS	
Operações Definitivas	
Renda Fixa Total: R\$ 9,02 bilhões	-13,1% ↓
Títulos Públicos (Extra-Grupo): R\$ 8,07 bilhões	-9,8% ↓
Títulos Privados: R\$ 0,955 bilhões	-33,7% ↓
Operações Compromissadas	
Renda Fixa Total: R\$ 467,41 bilhões	-8,7% ↓
Títulos Públicos: R\$ 465,86 bilhões	+18,3% ↑
Títulos Privados: R\$ 1,55 bilhão	-4,4% ↓
ATUAÇÕES DO TESOURO NACIONAL/BANCO CENTRAL	
Saldo das Operações de Mercado Aberto do Banco Central junto ao mercado: R\$ 321,1 bilhões	-6,6% ↓
Resultado Líquido das Colocações e Resgates de TPF do Tesouro Nacional	Resgate: R\$ 1.398 bilhões

► O mercado doméstico de renda fixa registrou no final de 2011 estoque de R\$ 3,3 trilhões, contra R\$ 3 trilhões em 2010. Desse total, 54% referem-se a títulos públicos (R\$ 1,8 trilhão) e o restante, a títulos privados. No período, houve uma melhora no segmento de títulos públicos quanto ao perfil por indexador, com mais de 60% do estoque em ativos prefixados e atrelados a índices de preços. No de títulos privados, porém, 89% dos ativos continuam referenciados a taxas DI de um dia.

O IMA, índice que reflete a carteira dos títulos públicos marcada a mercado, apresentou um retorno de 13,7% em 2011. Já os títulos prefixados de até um ano de prazo (IRF-M 1) registraram um desempenho de 12,6%, enquanto os ativos com vencimentos acima desse período variaram 15,7% (IRF-M 1+). Para os títulos indexados ao IPCA (IMA-B) observou-se uma tendência inversa, decorrente da maior incerteza do quadro inflacionário até setembro/11. A carteira de títulos mais longos, acima de 5 anos, apresentou uma performance de 14,5%, resultado inferior aos mais curtos, de até 5 anos, que registraram variação de 15,7% no período.

Em relação aos títulos privados, o grande destaque em 2011 foi a evolução expressiva do estoque de Letras Financeiras na Cetip (R\$149 bilhões em dezembro/11), o que correspondeu a uma taxa de crescimento de 379% no período. Esse ativo, isento de recolhimento compulsório desde dezembro/10, ampliou as alternativas de captação para prazos mais longos do segmento bancário.



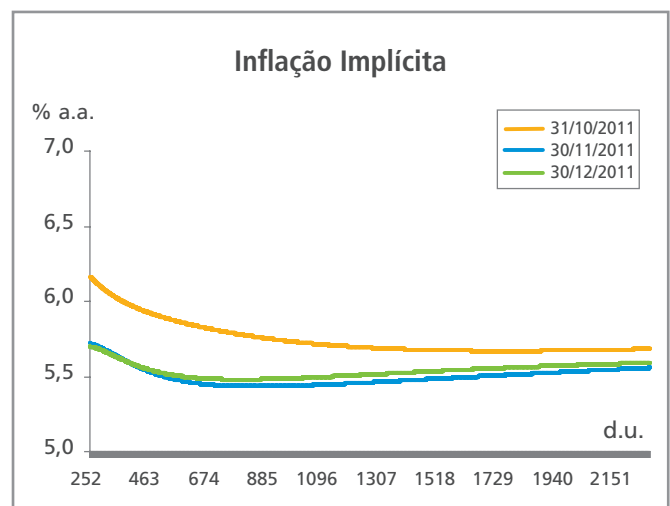
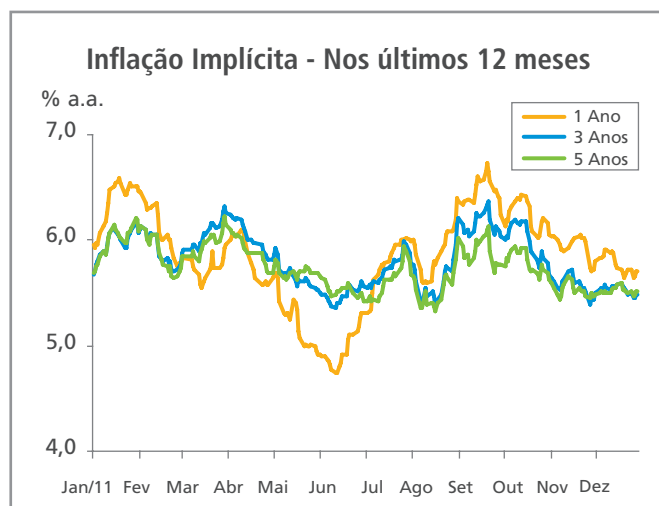
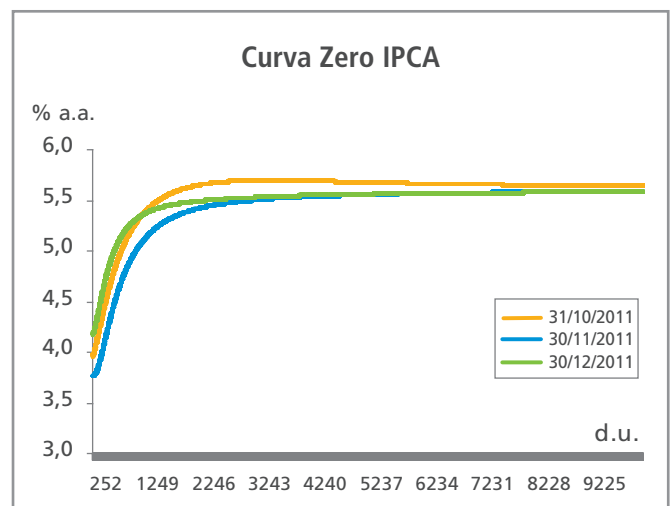
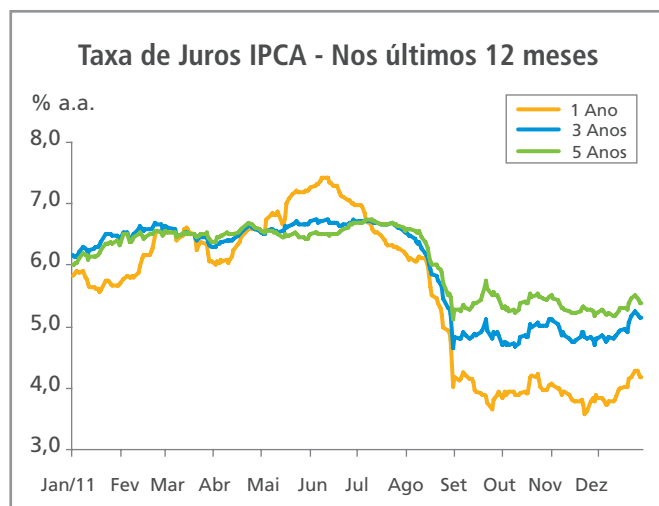
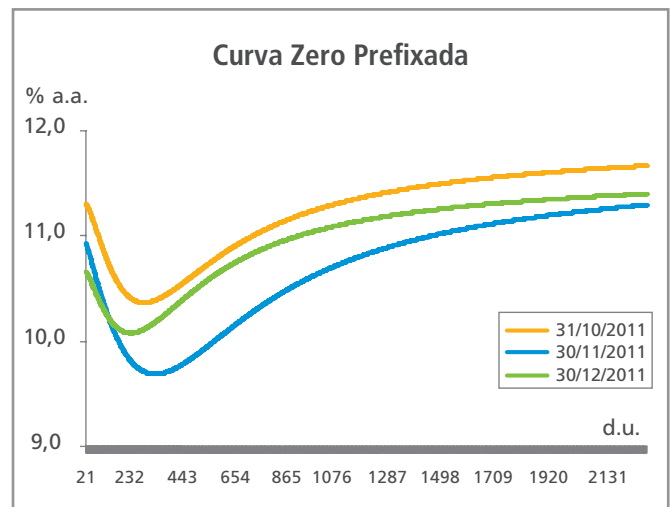
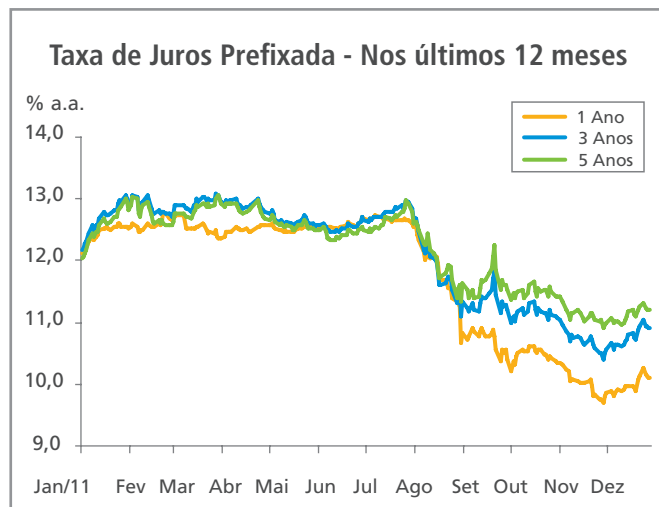
Destaque do Mês

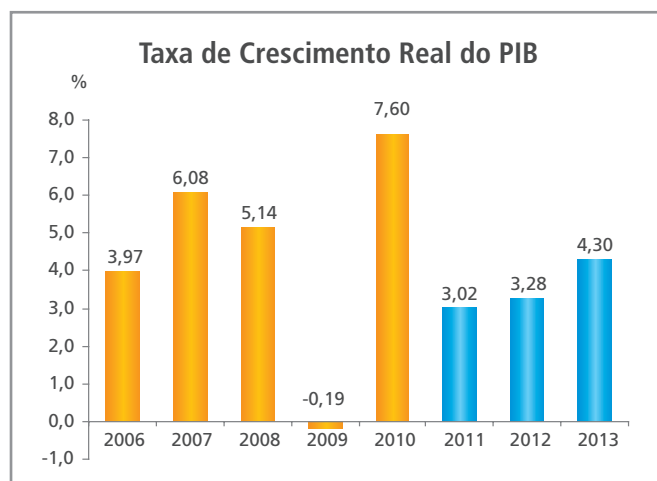
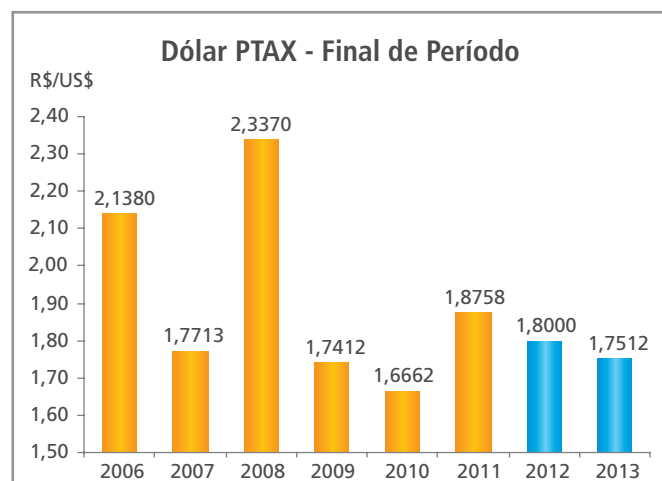
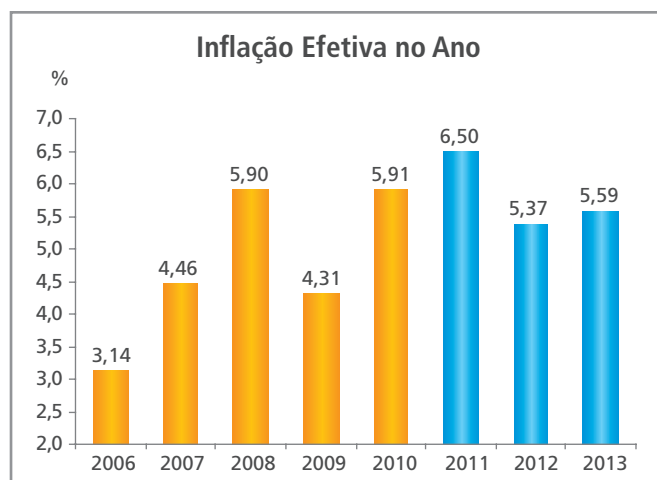
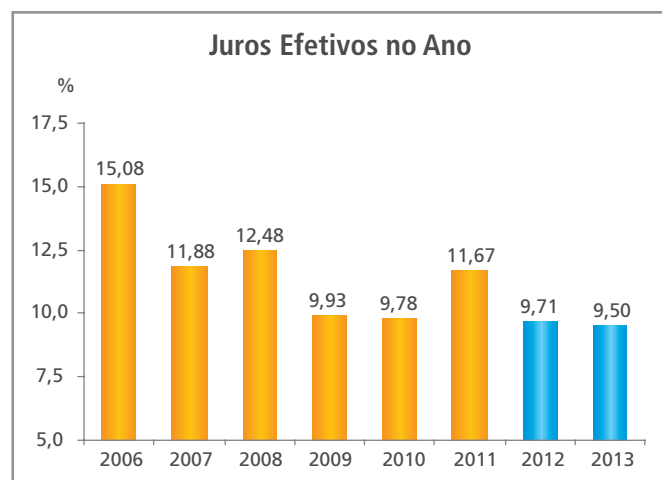
Mercado Secundário de Debêntures (sem leasing)

Ano	Número de Séries	Ticket Médio R\$ milhões	Volume Negociado R\$ bilhões	Número de Negócios
2008	142	4,02	22,5	5.597
2009	150	2,28	18,9	8.320
2010	187	2,18	16,5	7.562
2011	234	1,32	17,5	13.286

Fonte: Cetip e site: www.debentures.com.br

► Em 2011, o mercado de debêntures, excluindo as emissões de leasing, apresentou indicadores positivos no mercado secundário. Em relação aos anos anteriores, houve um aumento das séries negociadas acompanhado também do número de operações. A entrada de novos papéis reduziu o ticket médio por negócio, haja vista que o volume financeiro negociado não apresentou alteração significativa. Esses dados refletem uma diversificação dos ativos transacionados e cria novas referências de negócios no segmento.

CURVAS DE JUROS**Curva prefixada indica elevação do patamar em dezembro**

CENÁRIO MACRO**Comitê divulga projeções para 2012 e 2013**

Obs.: 2012 e 2013 - Projeções do Comitê de Acompanhamento Macroeconômico da ANBIMA em dezembro/2011. Fonte: ANBIMA.

Projeções do Setor Externo	2011	2012
Balança Comercial (US\$ bilhões)	18,29	11,03
- Exportações	262,68	296,13
- Importações	244,39	285,10
Saldo de Transações Correntes (% PIB)	-2,78	-3,06
Saldo de Transações Correntes (em US\$ bilhões)	-70,50	-80,31
Investimento Externo Direto (US\$ bilhões)	55,00	59,40
Reservas Internacionais (Liq. Intern.) - US\$ bi	364,50	376,41
Risco-País (Embi) - em pontos	180,00	150,00

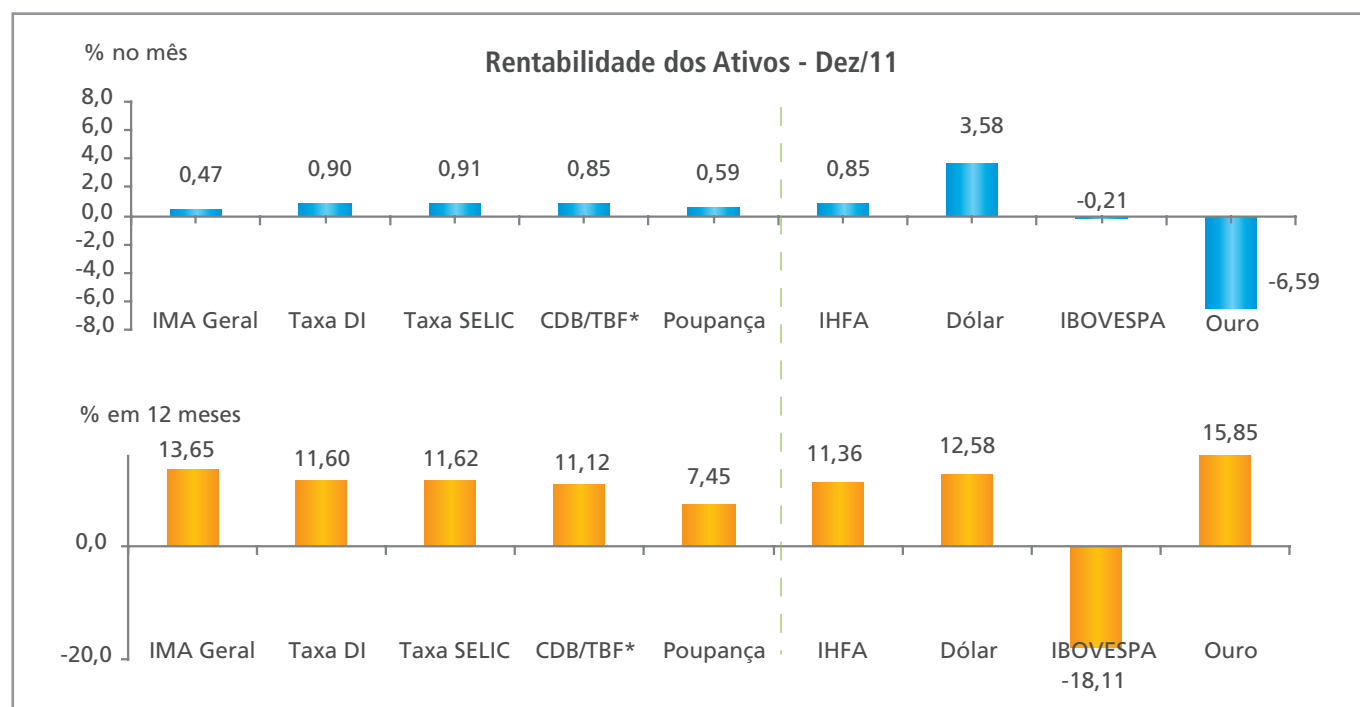
Projeções Fiscais	2011	2012
Resultado do Setor Público - Primário (% PIB)	2,84	2,65
Resultado do Setor Público - Nominal (% PIB)	-2,20	-2,24
Dívida Líquida do Setor Público (% PIB)	36,92	35,88

Projeções da Atividade Econômica	2011	2012
Taxa de Crescimento do PIB (%)	3,28	4,30
Agropecuária (%)	2,81	4,00
Indústria (%)	2,10	4,05
Serviços (%)	3,30	4,20
PIB - em R\$ bilhões	4.433	4.876
Taxa Média de Desemprego Aberto - IBGE (%)	6,20	6,25
Produção Industrial - Indústria Geral / IBGE (% no ano)	2,40	4,04

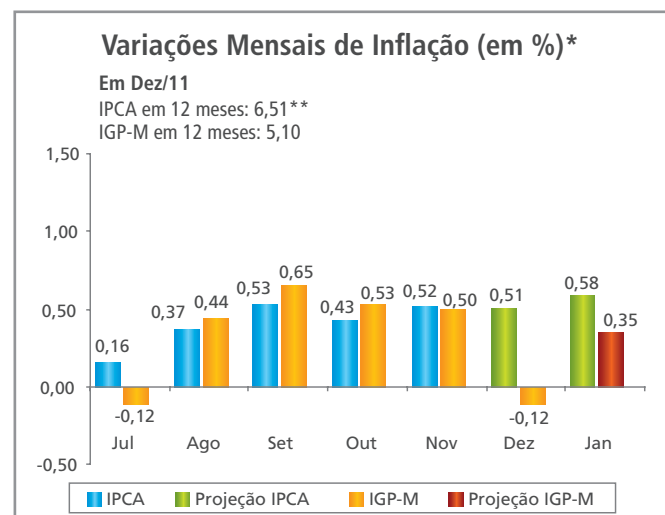
► O Comitê de Acompanhamento Macroeconômico da ANBIMA reduziu a projeção de inflação para 2012, de 5,74% para 5,37%, assim como os juros efetivos para esse período, de 9,76% para 9,71%. A previsão de crescimento da economia para 2012 também foi revisada para baixo, de 3,50% para 3,28%.

INDICADORES DE RENDA FIXA

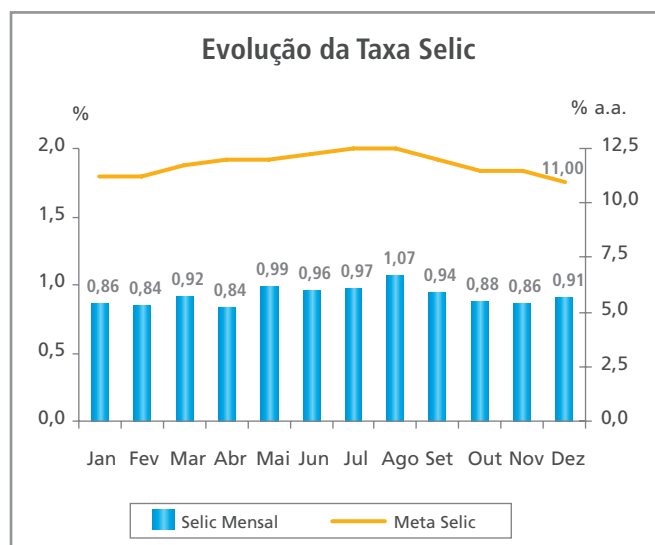
Real desvaloriza 12,6% em relação ao dólar no ano



*Foi utilizado como proxy do rendimento mensal do CDB a taxa da TBF do 1º dia útil do mês de referência, que reflete a média aritmética das 30 maiores taxas de captação bancária coletadas pelo Banco Central do Brasil. **Fontes:** ANBIMA, Cetip e Banco Central.



* As colunas em verde e vermelho correspondem às projeções ANBIMA do IPCA e do IGP-M, respectivamente. **Incorporando a projeção da ANBIMA. **Fontes:** ANBIMA, FGV e IBGE.



Fonte: Banco Central.

Outros Indicadores - Dez/11

Dólar Médio - Venda	1,836886	PTAX Venda - fim de mês	1,8758	TR	0,0937
Dólar Médio - Compra	1,836191	PTAX Compra - fim de mês	1,8751		
Cupom Cambial Ex-ante (1 ano)	-9,96	Selic Real Ex-ante (1 ano)	6,87	TJLP	6,00
Cupom Cambial Ex-post (1 ano)	7,89	Selic Real Ex-post (1 ano)	4,79		

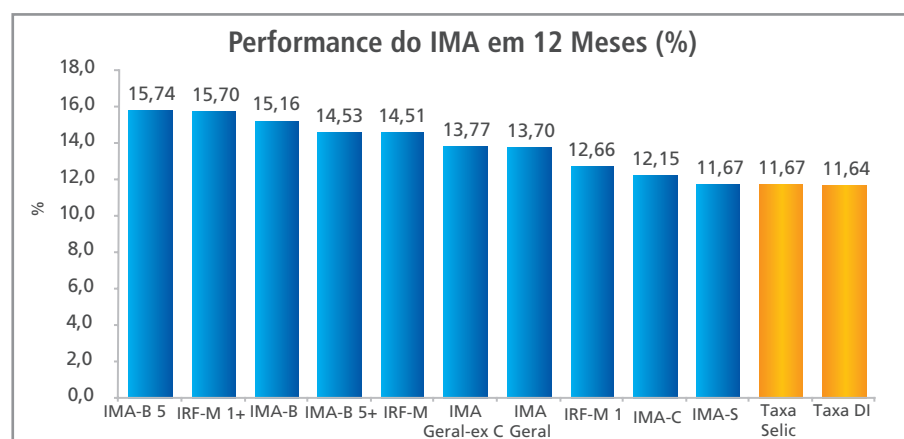
Obs.: A taxa da TR refere-se a do primeiro dia do mês com vencimento no primeiro dia do mês posterior e está expressa em % ao mês. A taxa da TJLP está expressa em % ao ano. As cotações de dólar estão expressas em R\$/US\$. O cupom cambial e a Selic real estão expressos em %. **Fonte:** Banco Central.

ÍNDICES ANBIMA

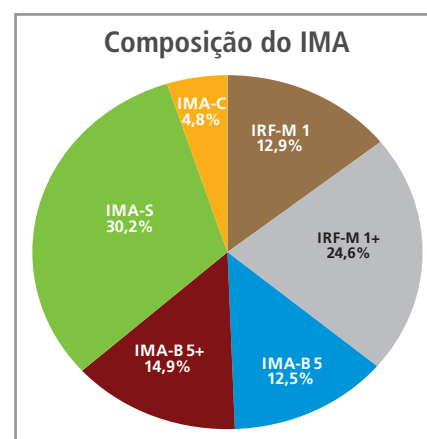
IMA registra variação de 13,65% em 2011

Índice de Mercado ANBIMA - IMA									
IMA (Dez/11)	Descrição	Valor a Mercado R\$ bilhões	Particip. %	Duration (anos)	Nº de Títulos	Rentabilidade (em %)			
						Dez/11	Ano	12 Meses	24 Meses
IRF-M	LTN / NTN-F	668,64	37,51	1,56	14	0,30	14,45	14,51	28,09
IRF-M 1		230,73	12,94	0,28	4	0,82	12,61	12,66	24,33
IRF-M 1+		437,91	24,56	2,24	10	0,03	15,65	15,70	30,63
IMA-B	NTN-B	489,45	27,46	7,13	15	0,31	15,11	15,16	34,78
IMA-B 5		223,60	12,54	2,28	5	0,14	15,69	15,74	30,82
IMA-B 5+		265,85	14,91	11,21	10	0,46	14,48	14,53	39,56
IMA-C	NTN-C	86,25	4,84	8,57	3	-0,17	12,10	12,15	38,45
IMA-S	LFT	538,38	30,20	2,48	13	0,91	11,63	11,67	22,57
IMA-Geral ex-C	IRF-M + IMA-B + IMA-S	1.696,47	95,16	--	42	0,50	13,72	13,77	27,86
IMA-Geral	Todos	1.782,71	100,00	--	45	0,47	13,65	13,70	28,45

Obs.: Posições de fim de período. Fonte: ANBIMA.



Fontes: ANBIMA, Banco Central e Cetip.



Fonte: ANBIMA

Índice de Duração Constante ANBIMA - IDkA						
IDkA (Dez/11)	Indexador	Rentabilidade (em %)				Volatilidade (% a.a.) *
		Dez/11	Ano	12 Meses	24 Meses	
IDkA Pré 3M	Prefixado	0,88	11,82	11,86	22,78	0,06
IDkA Pré 1A		0,48	13,97	14,03	26,39	0,92
IDkA Pré 2A		-0,21	15,90	15,96	29,86	2,20
IDkA Pré 3A		-0,44	16,47	16,53	32,34	2,90
IDkA Pré 5A		-0,32	17,12	17,18	37,93	4,01
IDkA IPCA 2A	IPCA	-0,07	16,41	16,48	31,71	1,76
IDkA IPCA 3A		-0,23	16,72	16,80	33,24	2,50
IDkA IPCA 5A		0,00	16,55	16,59	35,35	3,36
IDkA IPCA 10A		0,57	16,45	16,48	39,23	4,57
IDkA IPCA 20A		0,90	13,47	13,63	46,59	7,02
IDkA IPCA 30A		1,11	7,18	7,23	54,57	9,74

* Desvio-padrão dos retornos diários em uma janela de 20 dias úteis de análise. Fonte: ANBIMA.

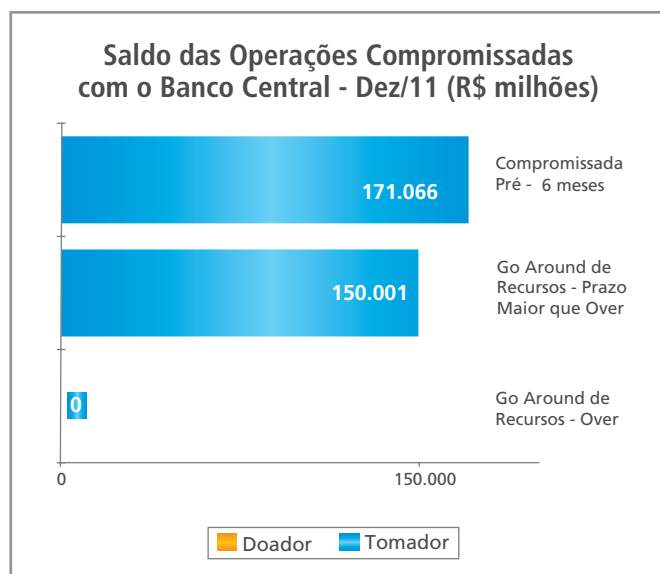
► O IMA Geral registrou em 2011 uma variação de 13,65% contra 12,98% no ano passado. O IRF-M, que reflete a carteira dos títulos prefixados, apresentou performance no ano de 14,45%. Entre seus subíndices, a carteira prefixada até um ano (IRF-M 1) registrou variação de 12,61%, enquanto o conjunto de títulos acima de um ano (refletido no IRF-M 1+) apresentou retorno de 15,65%.

IDA - Índice de Debêntures ANBIMA - Dez/11							
Índices	Variação no Mês (%)	Variação no Ano (%)	Variação 12 Meses (%)	Variação 24 Meses (%)	Duration (d.u.)	Peso (%)	Valor de Mercado (R\$ milhões)
IDA-DI	1,0108	13,0739	13,1240	26,0235	406	77,79	36.952,96
IDA - IGPM	0,2265	12,4346	12,4967	34,7733	188	4,36	2.069,24
IDA - IPCA	0,9828	18,8519	18,9155	36,8989	731	17,85	8.480,16
IDA - GERAL ex-IGPM	1,0056	13,9810	14,0323	27,3016	467	95,64	45.433,12
IDA - GERAL	0,9645	13,9022	13,9544	28,1682	455	100,00	47.502,36

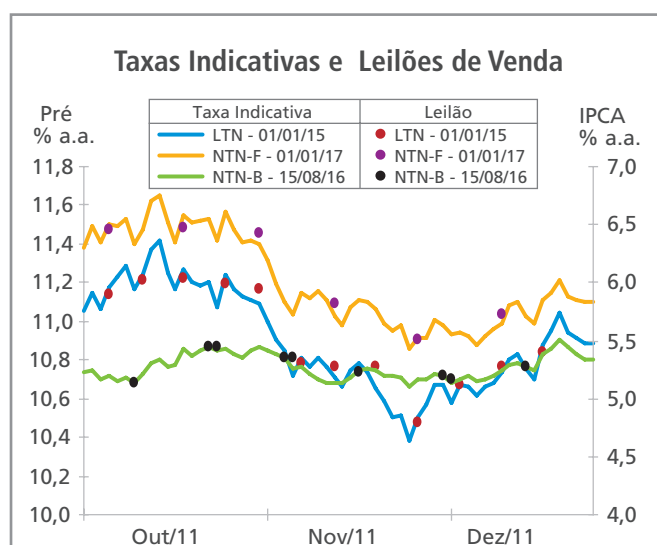
Fonte: ANBIMA.

TÍTULOS PÚBLICOS

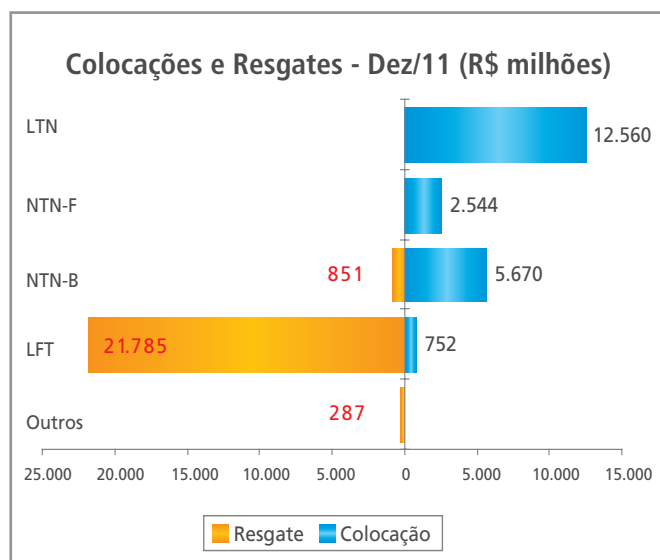
Prefixados resgatam mais de R\$ 100 bilhões em janeiro



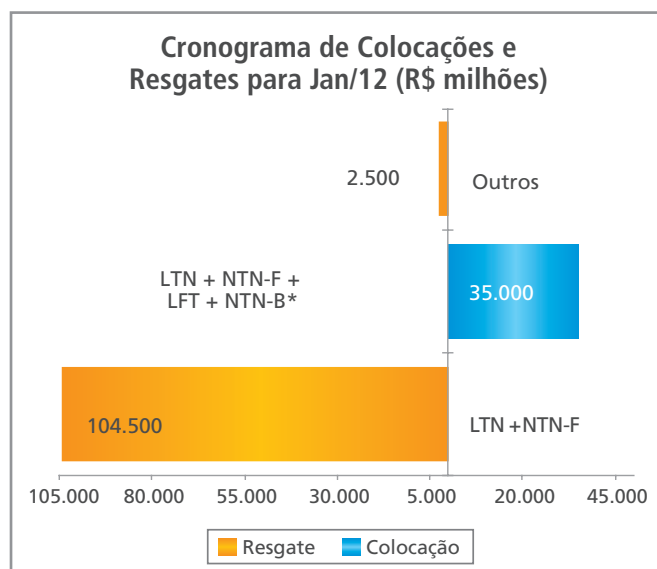
Obs.: Posição do último dia útil do mês de referência.
Fonte: Banco Central.



Obs.: Os títulos selecionados são os mais negociados, para cada tipo, dentre os que foram ofertados em leilão no último mês. **Fontes:** ANBIMA e Selic.



Obs.: Inclui todas as operações de leilões públicos realizados pelo Tesouro, além dos resgates, pagamentos de juros e amortizações ocorridas no mês.
Outros: NTN-A, NTN-C, NTN-I, NTN-P, LFT-A, LFT-B e BTNBIB.
Fontes: Banco Central e Tesouro Nacional.



* Oferta máxima prevista pelo Tesouro Nacional, que abrange a colocação de LTN, NTN-F, NTN-B e LFT.
Fontes: ANBIMA e Tesouro Nacional.

Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais (R\$ milhões)

Data	Selic							Sistemas Eletrônicos		
	Definitivas (Intra + ExtraGrupo)		Compromissadas				Total Geral	Por Ambiente Eletrônico		
								Sisbex		Plataforma Cetip
	Extragrupo*	Total	Overnight	Intradia	Outros	Total		Registro	Negociação	
Nov/11	8.941	16.542	385.800	3.354	4.725	393.879	410.420	0	347	296
Dez/11	8.067	15.869	447.845	3.214	14.803	465.863	481.732	0	886	364

* O volume das operações definitivas extragrupo corresponde a uma estimativa, já que nas operações que envolvem corretagem é utilizado o preço de fechamento da ANBIMA. **Fontes:** Banco Central, BM&FBovespa e Cetip.

SECUNDÁRIO DE TÍTULOS PÚBLICOS

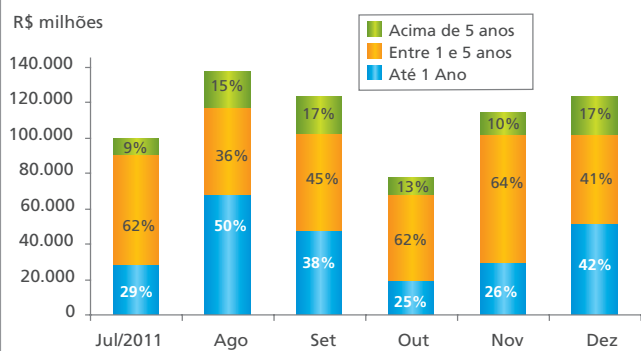
Prefixados até um ano representam 42% do volume negociado

Liquidez dos Títulos Prefixados - Extragruppo

Título	Estoque em Mercado		Participação em Oferta Pública no Último Mês	Número de Dias com Negócios*	Nº de Operações	Volume Negociado		Giro (Volume/Estoque) %
	R\$ mil	Peso (%)				R\$ mil	Peso (%)	
NTN-F - 1/1/2012	98.114.961	14,09		22	488	21.743.688	17,67	22,16
LTN - 1/4/2012	21.098.100	3,03	X	18	55	3.288.955	2,67	15,59
LTN - 1/7/2012	113.814.644	16,34		22	726	25.490.156	20,71	22,40
LTN - 1/10/2012	5.241.637	0,75	X	5	6	901.515	0,73	17,20
LTN - 1/1/2013	50.750.839	7,29		21	186	4.463.065	3,63	8,79
NTN-F - 1/1/2013	48.111.907	6,91		20	124	2.532.136	2,06	5,26
LTN - 1/4/2013	37.556.194	5,39		18	82	1.183.233	0,96	3,15
LTN - 1/7/2013	58.050.131	8,34		21	269	4.462.750	3,63	7,69
LTN - 1/1/2014	56.405.503	8,10		20	571	11.433.293	9,29	20,27
NTN-F - 1/1/2014	38.374.941	5,51		19	153	2.572.986	2,09	6,70
LTN - 1/4/2014	3.315.280	0,48	X	10	46	1.918.785	1,56	57,88
LTN - 1/1/2015	63.641.873	9,14	X	21	774	21.051.760	17,11	33,08
NTN-F - 1/1/2015	4.682.770	0,67		18	83	1.078.918	0,88	23,04
NTN-F - 1/1/2017	70.050.973	10,06	X	24	691	16.144.638	13,12	23,05
NTN-F - 1/1/2021	27.129.810	3,90	X	21	236	4.798.788	3,90	17,69

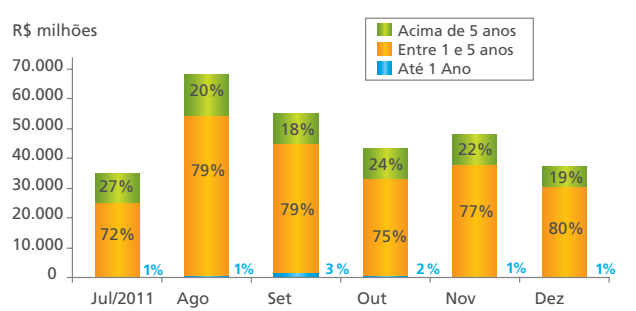
*Dezembro/2011 teve 22 dias úteis. **Fontes:** ANBIMA, Banco Central e Tesouro Nacional.

Volume Negociado de Títulos Públicos Prefixados por Prazo de Vencimento



Fonte: Banco Central.

Volume Negociado de Títulos Públicos Indexados ao IPCA por Prazo de Vencimento



Obs.: Por vencerem sempre no dia 15, os vencimentos de NTN-B são passíveis de estarem contemplados em 2 faixas de prazo ao longo do mês.

Fonte: Banco Central.

Liquidez dos Títulos Indexados ao IPCA - Extragruppo

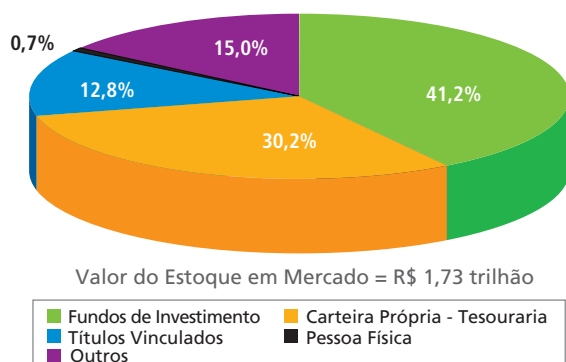
Título	Estoque em Mercado		Participação em Oferta Pública no Último Mês	Número de Dias com Negócios*	Nº de Operações	Volume Negociado		Giro (Volume/Estoque) %
	R\$ mil	Peso (%)				R\$ mil	Peso (%)	
NTN-B - 15/8/2012	36.384.060	7,42		17	99	448.349	1,20	1,23
NTN-B - 15/5/2013	49.794.044	10,15		21	358	2.939.444	7,84	5,90
NTN-B - 15/11/2013				--	--	--	--	--
NTN-B - 15/8/2014	50.330.408	10,26		21	1317	12.298.774	32,82	24,44
NTN-B - 15/5/2015	54.367.627	11,09		21	744	5.860.140	15,64	10,78
NTN-B - 15/8/2016	33.309.285	6,79	X	21	1184	8.881.760	23,70	26,66
NTN-B - 15/5/2017	36.745.273	7,49		18	95	785.237	2,10	2,14
NTN-B - 15/8/2018	2.668.954	0,54	X	10	78	704.115	1,88	26,38
NTN-B - 15/8/2020	37.680.099	7,68		21	570	2.506.990	6,69	6,65
NTN-B - 15/8/2022	2.420.860	0,49	X	11	40	559.464	1,49	23,11
NTN-B - 15/3/2023	37.105	0,01		--	--	--	--	--
NTN-B - 15/8/2024	37.271.169	7,60		10	20	79.780	0,21	0,21
NTN-B - 15/8/2030	8.574.828	1,75	X	16	91	351.117	0,94	4,09
NTN-B - 15/11/2033				--	--	--	--	--
NTN-B - 15/5/2035	32.603.768	6,65		5	19	29.126	0,08	0,09
NTN-B - 15/8/2040	13.814.484	2,82	X	15	50	394.354	1,05	2,85
NTN-B - 15/5/2045	63.372.002	12,92		15	104	322.253	0,86	0,51
NTN-B - 15/8/2050	31.073.734	6,34	X	20	319	1.316.056	3,51	4,24

* Dezembro/2011 teve 22 dias úteis. **Fontes:** ANBIMA, Banco Central e Tesouro Nacional.

DETENTORES DE TÍTULOS PÚBLICOS

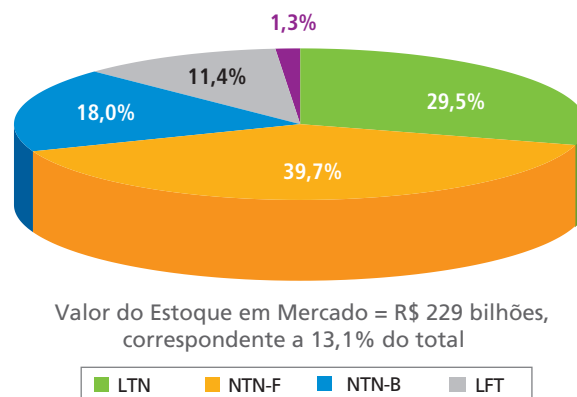
NTN-F representa 40% da carteira dos não residentes

Detentores de TPF em Mercado - Nov/11



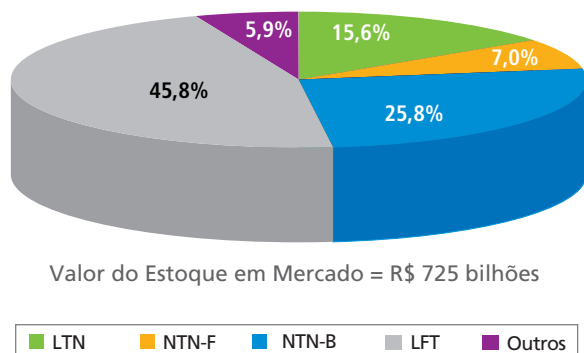
Fontes: Banco Central e Tesouro Nacional.

TPF na Carteira de Clientes Não-residentes - Nov/11



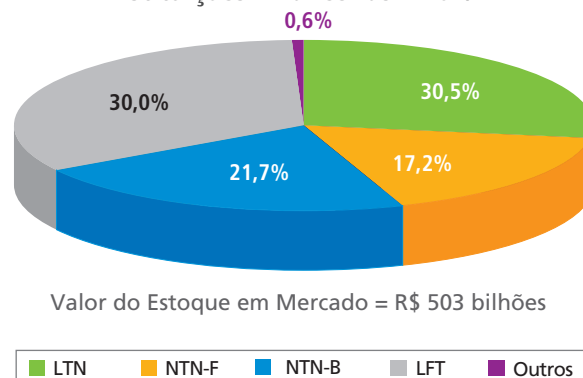
Fontes: Banco Central e Tesouro Nacional.

TPF na Carteira de Clientes de Fundos de Investimento - Nov/11



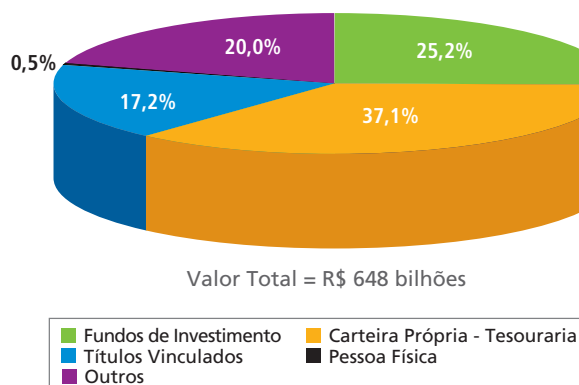
Fontes: Banco Central e Tesouro Nacional.

TPF na Carteira Própria da Tesouraria de Instituições Financeiras - Nov/11



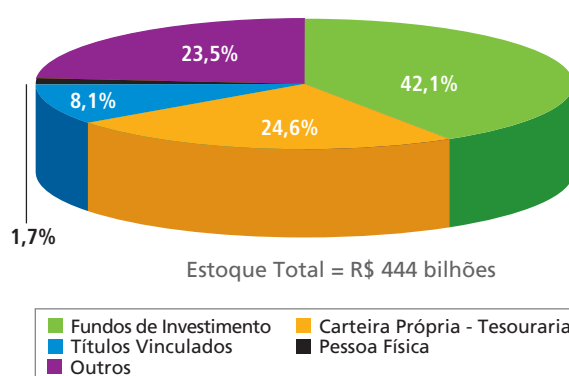
Fontes: Banco Central e Tesouro Nacional.

Detentores de Títulos Prefixados em Mercado - Nov/11



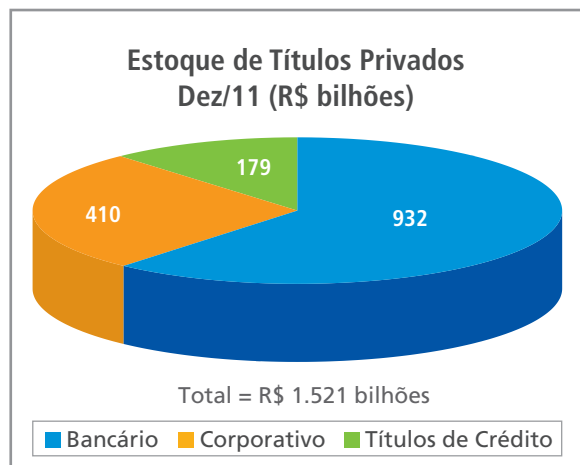
Obs.: Os títulos prefixados e indexados ao IPCA são compostos, respectivamente, por (LTN + NTN-F) e NTN-B.
Fontes: Banco Central e Tesouro Nacional.

Detentores de Títulos Indexados ao IPCA em Mercado - Nov/11

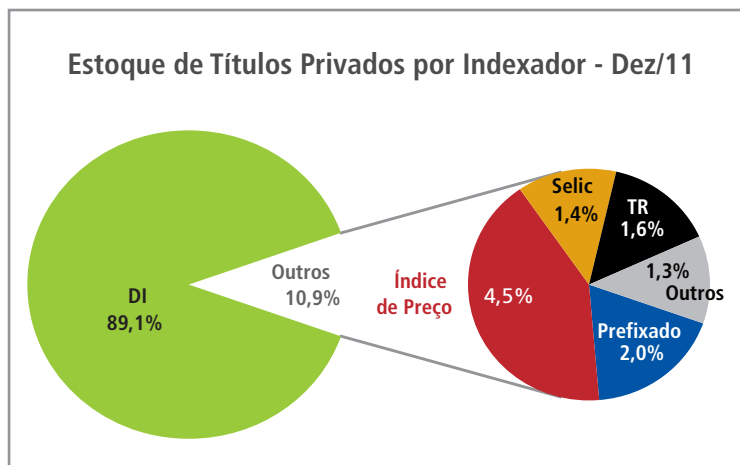


TÍTULOS PRIVADOS

Estoque de LF registra aumento de 379% em 2011

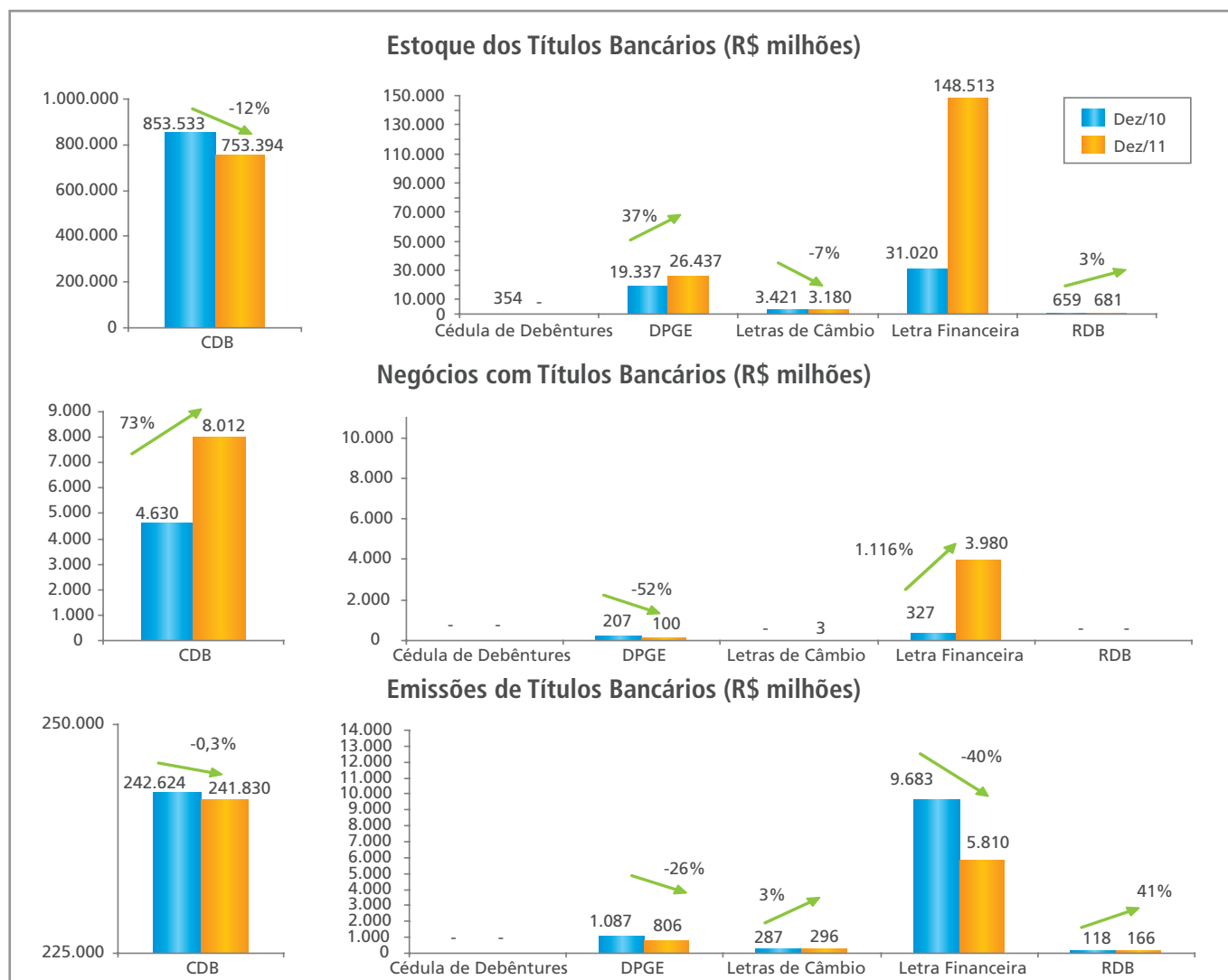


Fonte: Cetip.



Fonte: Cetip.

MERCADO DE TÍTULOS BANCÁRIOS - DEZ/11



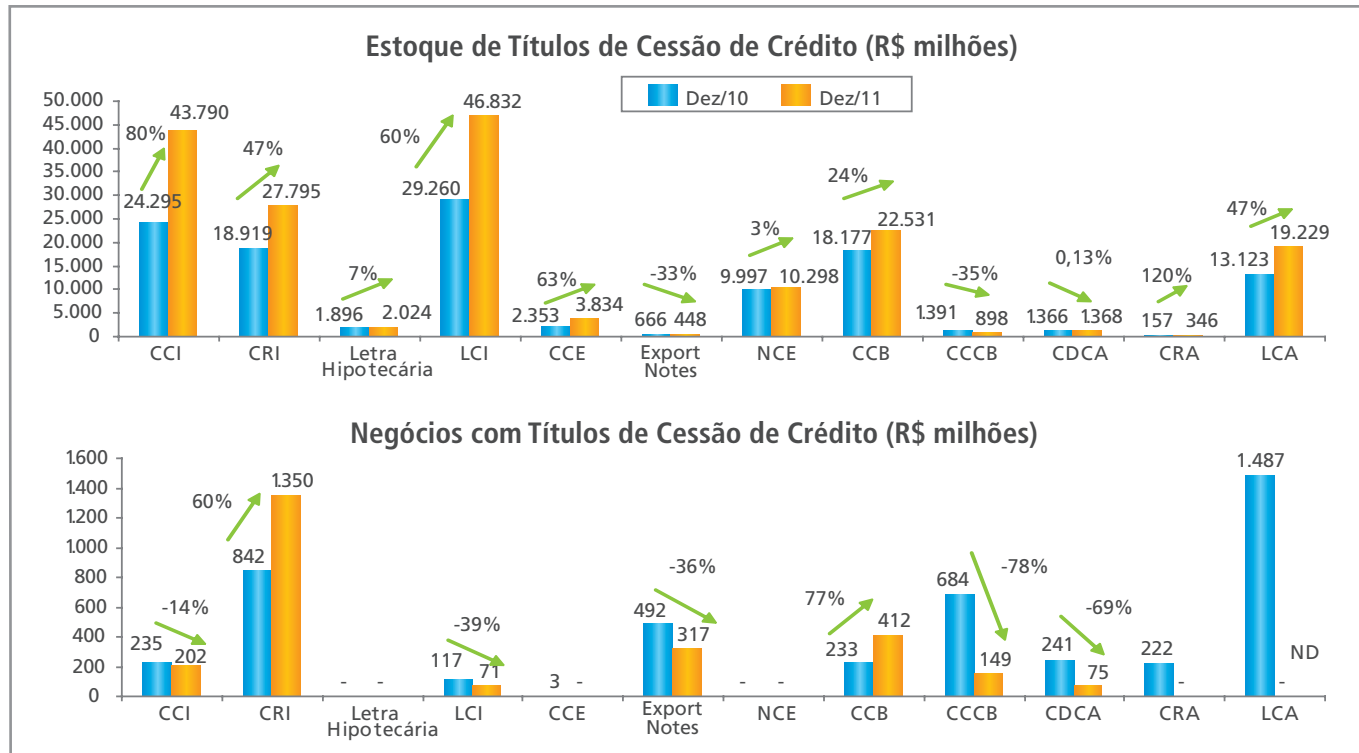
▶ Total Negócios Título Bancário - Dez/10 = 5.164,4; Dez/11 = 12.095,2

* Os dados de CDB de 2011 contemplam revisão realizada pela Cetip em fevereiro deste ano, que reduziu o valor do estoque em 11% naquele mês.
 Obs.: Os títulos privados bancários são compostos por CDB, Cédula de Debêntures, DPGE, Letras de Câmbio, Letra Financeira e RDB. **Fonte:** Cetip.

TÍTULOS PRIVADOS

Estoque de CCI cresce 80% em 2011

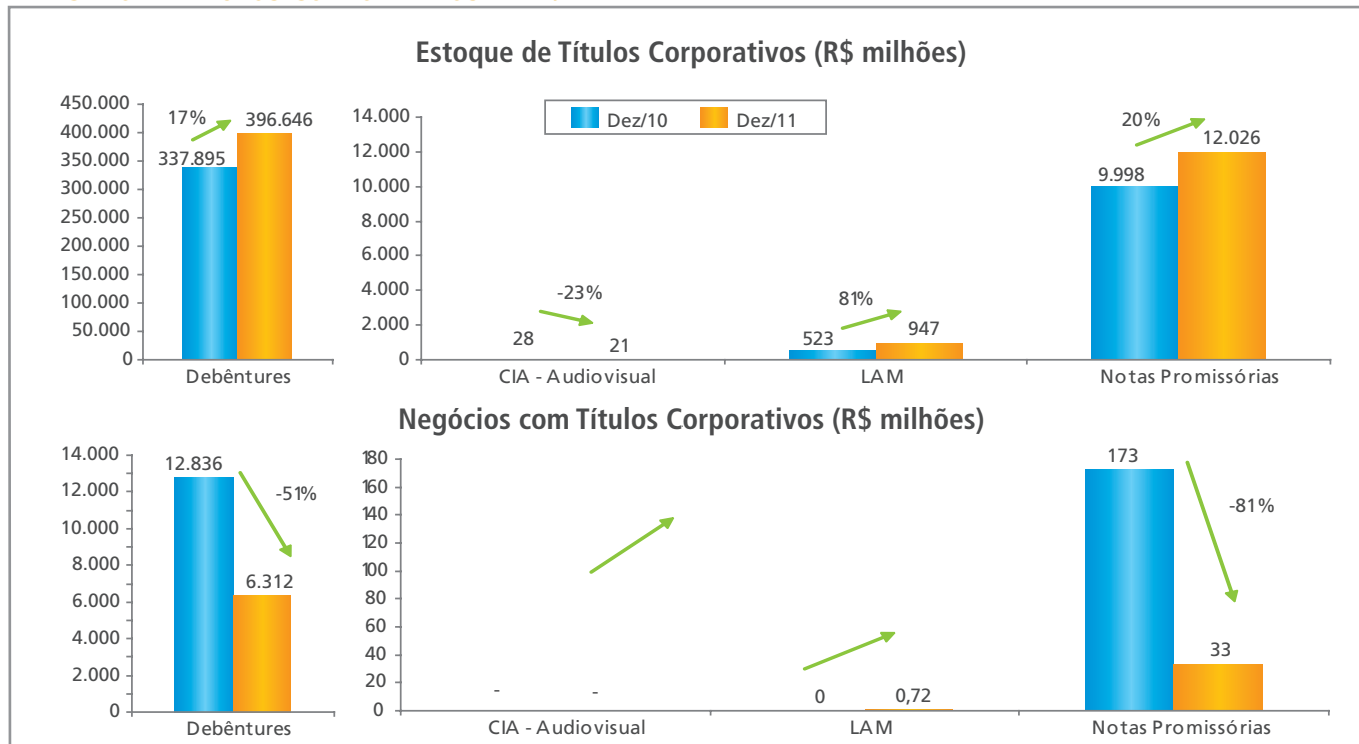
MERCADO DE TÍTULOS DE CESSÃO DE CRÉDITO - DEZ/11



► Total Negócios Título Cessão de Crédito - Dez/10 = 4.554,9; Dez/11 = 2.576,0.

Obs.: Títulos do Segmento Agrícola: CDCA, CRA e LCA. Títulos do Segmento Comercial: CCB e CCCB. Títulos do Segmento Exportador: CCE, Export Notes e NCE. Títulos do Segmento Imobiliário: CCI, CRI, LH, LCI. Os negócios referem-se às operações definitivas. Em dezembro/2011, os negócios referentes a LCA não estão disponíveis. Fonte: Cetip.

MERCADO DE TÍTULOS CORPORATIVOS - DEZ/11



► Total Negócios Título Corporativo - Dez/10 = 13.008,5; Dez/11 = 6.346,2.

Obs.: Os negócios referem-se às operações definitivas. Fonte: Cetip.

