

IVAN KENJI MAENO STURION

**WACC REGULATÓRIO NO SETOR DE DISTRIBUIÇÃO DE ENERGIA
ELÉTRICA: METODOLOGIA ALTERNATIVA RECORRENDO AO MERCADO
BRASILEIRO**

São Paulo

2015

Lombada

IVAN KENJI MAENO STURION

**WACC REGULATÓRIO NO SETOR DE DISTRIBUIÇÃO DE ENERGIA
ELÉTRICA: METODOLOGIA ALTERNATIVA RECORRENDO AO MERCADO
BRASILEIRO**

Trabalho de Formatura apresentado à
Escola Politécnica da Universidade de
São Paulo para obtenção do diploma de
Engenheiro de Produção

São Paulo

2015

IVAN KENJI MAENO STURION

**WACC REGULATÓRIO NO SETOR DE DISTRIBUIÇÃO DE ENERGIA
ELÉTRICA: METODOLOGIA ALTERNATIVA RECORRENDO AO MERCADO
BRASILEIRO**

Trabalho de Formatura apresentado à Escola
Politécnica da Universidade de São Paulo
para obtenção do diploma de Engenheiro de
Produção

Orientador:

Prof. Doutor Erik Eduardo Rego

São Paulo

2015

Catálogo-na-publicação

Sturion, Ivan Kenji Maeno

WACC Regulatório no Setor de Distribuição de Energia Elétrica:
Metodologia Alternativa Recorrendo ao Mercado Brasileiro / I. K. M. Sturion --
São Paulo, 2015.
132 p.

Trabalho de Formatura - Escola Politécnica da Universidade de
São Paulo. Departamento de Engenharia de Produção.

1.Engenharia Financeira 2.Regulamentação Econômico-
Financeira 3.Energia Elétrica I. Universidade de São Paulo. Escola
Politécnica. Departamento de Engenharia de Produção II.t.

Dedico este trabalho a minha avó
Shizuka Nishi Maeno.

AGRADECIMENTOS

Ao Professor Erik Eduardo Rego, pela orientação e paciência.

À minha namorada Marina Paris, pela compreensão, incentivo e apoio,

Por estar ao meu lado e por tudo que representa para mim.

Aos meus pais, Claudio Sturion e Joana Maeno, pelo apoio e suporte,

Por me guiarem e me darem condições de estudar.

Às minhas irmãs, Giuliana Sturion e Lara Sturion, por me aturarem

E por serem irmãs de verdade, não somente de nascimento.

À minha tia Maria Maeno, que estranhamente tem orgulho cego de mim.

À minha avó Shizuka Nishi Maeno, que sempre me incentivou a estudar.

Aos meus amigos, que me acompanharam durante a graduação.

Ao Fabrício, que me ajudou a compreender um pouco de Economia.

Ao Daniel e Gabriel, que puseram minha graduação à frente do meu trabalho.

A todos que contribuíram de alguma forma para minha graduação.

Resumo

A energia elétrica é parte indispensável do mundo atual. Seu descobrimento permitiu o desenvolvimento tecnológico acelerado, mudando a sociedade como um todo, melhorando a qualidade de vida das pessoas e impulsionando o crescimento econômico ao redor do mundo. Hoje, é o insumo mais importante para a sociedade como a conhecemos e um dos gargalos para o seu avanço.

O setor de distribuição de energia, responsável por fazê-la alcançar nossas casa e indústrias, é, assim como outros serviços públicos fornecidos pela iniciativa privada, um monopólio natural, dada a necessidade de investimento de capital intensivo para sua operação. Se faz necessária, portanto, a regulamentação econômico-financeira deste mercado pelo Estado.

A regulamentação praticada atualmente pela Agência Nacional de Energia Elétrica (ANEEL), autarquia responsável por atuar como agente regulatório, utiliza metodologia a qual recorre ao mercado norte-americano para estimar os parâmetros requisitados pelo modelo usado. Esta busca por dados em fontes estrangeiras pode implicar em distorções no modelo regulatório brasileiro, o tornando inadequado para aplicação na economia real.

O presente trabalho tem por objetivo desenvolver metodologia alternativa ao modelo atual, recorrendo à economia brasileira como fonte de informação para utilização no modelo regulatório, analisar os resultados obtidos para entender se são representativos da realidade nacional e compará-los aos valores utilizados atualmente, determinando se são mais ou menos robustos.

Os resultados indicam que uma metodologia que recorre ao mercado brasileiro como fornecedor de dados ainda não é possível de ser utilizada, dada inconsistências observadas, especialmente no passado, na economia brasileira. Contudo, a metodologia aparenta robustez caso os dados reflitam mais o futuro que o passado, uma vez que o Brasil está em franco desenvolvimento.

Palavras-chave: Distribuição de energia elétrica; WACC; regulamentação; distribuidoras; retorno; risco; prêmio.

Abstract

Electric energy is an indispensable part of our world. Its discovery allowed a rapid technological development, changing our society, either by increasing our lives quality, or by boosting up economic growth across the world. Today, it is the most important input to our society and one of the bottlenecks to its improvement.

Electric energy distribution sector, responsible to bring energy to our homes and industries, is, as other public services operated by private companies, a natural monopoly, because it requires intensive capital investment. Therefore, it is necessary economic and financial regulatory control on this market by the Government.

The regulation practiced by Agência Nacional de Energia Elétrica (ANEEL), competent authority, uses a methodology that reaches to the North-American Market to estimate the required parameters in the utilized model. This use of data from foreigners' sources may lead to distortions in the Brazilian regulatory model, making it inadequate to apply in the real Economy.

The present *Thesis* aims to develop an alternative methodology to the current one, appealing to the Brazilian Economy as source of information to apply as inputs in the used regulatory model. In addition, it seeks to analyze the obtained results as to clarify whether it is representative of Brazilian reality and, then, compare them to existing parameters, in order to identify which of them is more robust.

The results point to the conclusion that resorting to the Brazilian market as a source of data is still not possible, as it presents inconsistencies, especially in past facts. However, the developed methodology seems robust in case used data reflect future expectations instead of past occurrences, once Brazil is constantly developing.

Keywords: Electric Energy distribution; WACC; regulation; distributors; return; risk; premium.

LISTA DE ILUSTRAÇÕES

<i>Figura 1: Matriz energética brasileira - geração por fonte.</i>	<i>36</i>
<i>Figura 2: Participação relativa dos principais agentes de geração de energia elétrica.</i>	<i>37</i>
<i>Figura 3: Ambientes de contratação de energia elétrica.</i>	<i>39</i>
<i>Figura 4: Participação relativa de mercado, por receita gerada.</i>	<i>41</i>
<i>Figura 5: Participação relativa no mercado, por consumo (MWh/ano).</i>	<i>42</i>
<i>Figura 6: Curva Utilidade – Investidor avesso a risco.</i>	<i>49</i>
<i>Figura 7: Curva de utilidade - Investidor propenso a risco.</i>	<i>49</i>
<i>Figura 8: Curva de utilidade - Investidor indiferente a risco.</i>	<i>50</i>
<i>Figura 9: Curva de iso-utilidade - Investidor avesso ao risco.</i>	<i>51</i>
<i>Figura 10: Curva de iso-utilidade - Investidor propenso ao risco.</i>	<i>51</i>
<i>Figura 11: Curva de iso-utilidade - Investidor indiferente ao risco.</i>	<i>52</i>
<i>Figura 12 – Representação de ativos com correlação positiva.</i>	<i>56</i>
<i>Figura 13 – Representação de ativos com correlação negativa.</i>	<i>56</i>
<i>Figura 14 – Representação de ativos com correlação nula.</i>	<i>57</i>
<i>Figura 15 – Eliminação do risco diversificável com o aumento do número de ativos.</i>	<i>59</i>
<i>Figura 16 – Plano risco-retorno dos possíveis portfólios formados por dois ativos.</i>	<i>60</i>
<i>Figura 17 – Comportamento dos portfólios de acordo com a correlação de seus ativos componentes.</i>	<i>60</i>
<i>Figura 18 – Plano risco-retorno dos possíveis portfólios formados por 2 ativos ou mais.</i>	<i>62</i>
<i>Figura 19 – Plano risco-retorno dos portfólios formados com ativos livre de risco e arriscados.</i>	<i>64</i>
<i>Figura 20 – Linha de Mercado de Capitais</i>	<i>65</i>
<i>Figura 21 – Histórico da Taxa Selic.</i>	<i>112</i>
<i>Figura 22 – Histórico recente da Taxa Selic.</i>	<i>112</i>
<i>Figura 23 – Regressão linear Retorno Ibovespa x Retorno ID.</i>	<i>117</i>
<i>Figura 24 - Regressão linear Retorno Ibovespa x Retorno ID de Jan/1999 a Ago/2012.</i>	<i>119</i>
<i>Figura 25 - Regressão linear Retorno Ibovespa x Retorno ID de Ago/2012 a Abr/2015.</i>	<i>120</i>
<i>Figura 26 – Histórico da taxa média de negociação da NTN-B 2045.</i>	<i>121</i>
<i>Figura 27 - Histórico da taxa média de negociação da NTN-B 2045.</i>	<i>121</i>
<i>Figura 28 – Histórico da Taxa de Juros de Longo Prazo e da taxa DI.</i>	<i>125</i>

LISTA DE TABELAS

<i>Tabela 1: Participação no mercado por receita gerada.</i>	41
<i>Tabela 2: Participação no mercado por consumo (MWh/ano).</i>	42
<i>Tabela 3: Tamanhos de séries utilizados pela ANEEL.</i>	85
<i>Tabela 4: Período de recálculo das séries utilizadas pela ANEEL.</i>	85
<i>Tabela 5: Estatísticas utilizadas pela ANEEL.</i>	87
<i>Tabela 6: Parâmetros de cálculo WACC - Metodologia ANEEL.</i>	88
<i>Tabela 7: Estimativas de cálculo do WACC regulatório - Metodologia ANEEL.</i>	89
<i>Tabela 8: WACC regulatório - Metodologia ANEEL.</i>	90
<i>Tabela 9: Valor das taxas ausentes de risco - Metodologia Proposta.</i>	111
<i>Tabela 10: Retorno Ibovespa - Metodologia proposta.</i>	113
<i>Tabela 11: Ações elegíveis à carteira teórica do Índice de Distribuição.</i>	114
<i>Tabela 12: Ações pertencentes a pelo menos uma carteira teórica.</i>	115
<i>Tabela 13: Custo do capital próprio.</i>	122
<i>Tabela 14: Parâmetros de custo da dívida.</i>	124
<i>Tabela 15: Parâmetros da estrutura de capital.</i>	126
<i>Tabela 16: WACC Real - Metodologia proposta.</i>	128
<i>Tabela 17: Taxa DI Over.</i>	137
<i>Tabela 18: Swap Pré x DI 360</i>	162
<i>Tabela 19: Swap Pré x DI 720.</i>	185
<i>Tabela 20: Swap Pré x DI 1080.</i>	208
<i>Tabela 21: IPCA.</i>	231
<i>Tabela 22: Ibovespa.</i>	232
<i>Tabela 23: Índice de Distribuição.</i>	234
<i>Tabela 24: Retorno Ibovespa e ID.</i>	236
<i>Tabela 25: Retorno Ibovespa x ID - Até Agosto/2012.</i>	238
<i>Tabela 26: Retorno Ibovespa x ID - A partir de Setembro/2012.</i>	240

LISTA DE ABREVIATURAS E SIGLAS

ABRADEE – Associação Brasileira de Distribuidores de Energia Elétrica

ACL – Ambiente de Contratação Livre

ACR – Ambiente de Contratação Regulada

ANEEL – Agência Nacional de Energia Elétrica

APM – Arbitrage Pricing Model

BNDES – Banco Nacional de Desenvolvimento

BRIC – Brasil, Rússia, Índia e China

CAPM – Capital Asset Pricing Model

CML – Capital Market Line

CSLL – Contribuição Social sobre Lucro Líquido

DI – Depósito Interbancário

DNAEE – Departamento Nacional de Águas e Energia Elétrica

EC – Equivalente Certo

IBOVESPA – Índice Bovespa

ID – Índice de Distribuição

IEE – Índice de Energia Elétrica

IRPJ – Imposto de Renda Pessoa Jurídica

SELIC – Sistema Especial de Liquidação e Custódia

UC – Unidade Consumidora

WACC – Weighted Average Cost of Capital

SUMÁRIO

1	INTRODUÇÃO	25
1.1	MOTIVAÇÕES.....	27
1.2	OBJETIVO	28
1.3	ESTRUTURA DO TRABALHO.....	29
1.4	METODOLOGIA DE DESENVOLVIMENTO	31
2	SETOR ELÉTRICO NO BRASIL.....	33
2.1	REGULAMENTAÇÃO.....	33
2.1.1	<i>Órgão Regulador</i>	<i>35</i>
2.2	ORGANIZAÇÃO DO SETOR	35
2.2.1	<i>Geração.....</i>	<i>36</i>
2.2.2	<i>Transporte.....</i>	<i>37</i>
2.2.2.1	<i>Transmissão</i>	<i>37</i>
2.2.2.2	<i>Distribuição.....</i>	<i>38</i>
2.2.3	<i>Comercialização</i>	<i>39</i>
2.3	SETOR DE DISTRIBUIÇÃO	40
3	REFERENCIAL TEÓRICO	43
3.1	RETORNO.....	43
3.2	RISCO	46
3.2.1	<i>Natureza do Risco</i>	<i>47</i>
3.3	INVESTIDOR.....	48
3.4	TEOREMA DO PORTFÓLIO DE MARKOWITZ	52
3.4.1	<i>Retorno de um Portfólio.....</i>	<i>53</i>
3.4.2	<i>Risco de um Portfólio.....</i>	<i>54</i>
3.4.3	<i>Risco de dois ou mais investimentos</i>	<i>54</i>
3.5	MERCADO COM DOIS INVESTIMENTOS	59
3.6	TRÊS INVESTIMENTOS OU MAIS.....	61
3.7	CRÍTICA AO MODELO DE MARKOWITZ	62
3.8	LINHA DE MERCADO DE CAPITAIS (CAPITAL MARKET LINE - CML)	63
3.9	CAPITAL ASSET PRICING MODEL E ARBITRAGE PRICING MODEL	65
3.9.1	<i>Requisitos de Modelo.....</i>	<i>65</i>
3.9.2	<i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i>	<i>66</i>
3.9.3	<i>Arbitrage Pricing Model (APM)</i>	<i>67</i>
3.9.4	<i>O Parâmetro Beta</i>	<i>68</i>
3.10	CUSTO DE CAPITAL DE TERCEIROS	69
3.11	CUSTO MÉDIO PONDERADO DO CAPITAL	71

4	METODOLOGIA DE CÁLCULO COM PREMISSAS DA ANEEL.....	73
4.1	MOTIVAÇÃO DA REGULAMENTAÇÃO.....	73
4.2	METODOLOGIA ATUAL	75
4.2.1	<i>Modelo Utilizado</i>	76
4.2.2	<i>Mercado de Referência</i>	77
4.2.3	<i>Risco Cambial</i>	81
4.2.4	<i>Risco Regulatório</i>	82
4.2.5	<i>Estrutura de Capital</i>	83
4.2.6	<i>Tamanho de Séries e Estatísticas Representativas</i>	84
4.3	CÁLCULO DO WACC ANEEL.....	87
5	METODOLOGIA PROPOSTA: RECORRENDO AO MERCADO NACIONAL..	91
5.1	METODOLOGIA DE CÁLCULO.....	94
5.2	CUSTO DE CAPITAL PRÓPRIO	94
5.2.1	<i>Parâmetros de Cálculo</i>	95
5.2.1.1	Taxa de Retorno Livre de Risco	95
5.2.1.2	Procedimento de Cálculo do Retorno	98
5.2.1.3	A Carteira de Mercado e seu Retorno	99
5.2.1.4	Procedimento de Cálculo do Retorno	100
5.2.1.5	O Beta do Setor	100
5.2.1.6	Cálculo do Beta.....	102
5.3	RISCOS PAÍS E CAMBIAL.....	103
5.4	RISCO REGULATÓRIO	103
5.5	CUSTO DE CAPITAL DE TERCEIROS	106
6	APRESENTAÇÃO DE RESULTADOS	109
6.1	RISK-FREE	109
6.2	RETORNO DE MERCADO	113
6.3	BETA DAS DISTRIBUIDORAS	114
6.3.1	<i>Determinação das carteiras</i>	114
6.3.2	<i>Determinação do Beta</i>	116
6.4	RISCO REGULATÓRIO	118
6.5	CAPM.....	122
6.6	CUSTO DE CAPITAL DE TERCEIROS	123
6.7	ESTRUTURA DE CAPITAL	125
6.8	WACC	126
7	CONCLUSÃO.....	129
8	BIBLIOGRAFIA	133

9	APÊNDICES	137
9.1	TAXA DI OVER: DADOS DIÁRIOS	137
9.2	SWAP PRÉ X DI 360: DADOS DIÁRIOS	162
9.3	SWAP PRÉ X DI 720: DADOS DIÁRIOS	185
9.4	SWAP PRÉ X DI 1080: DADOS DIÁRIOS	208
9.5	ÍNDICE DE PREÇOS AO CONSUMIDOR AMPLO (IPCA) – DADOS MENSAIS	231
9.6	IBOVESPA – ÍNDICES DE FECHAMENTO MENSAL.....	232
9.7	ÍNDICE DE DISTRIBUIÇÃO (ID) – ÍNDICES DE FECHAMENTO MENSAL	234
9.8	RETORNOS IBOVESPA E ID (MÊS VS. MÊS) – DADOS PARA CÁLCULO DE BETA DE DISTRIBUIÇÃO.....	236
9.9	RETORNOS IBOVESPA E ID (MÊS VS. MÊS) – DADOS PARA CÁLCULO DE PRÊMIO REGULATÓRIO.....	238

1 INTRODUÇÃO

O advento da máquina a vapor marcou o início da Revolução Industrial, uma vez que possibilitou ao homem transformar energia térmica em energia mecânica, empregando tal engenho para o desenvolvimento de ferramentas e máquinas que aumentaram significativamente a velocidade e, muitas vezes, a qualidade da produção.

Entretanto, as fontes de energia utilizadas nas máquinas primordiais eram pouco eficientes e nada versáteis. A busca pelo conhecimento na área de energias levou a sociedade ao uso da energia elétrica. Isso porque esse tipo de energia pode ser entendido como a mais nobre (VENTURA FILHO, 2013) delas: é aquela com menor índice de perda ao se transportar, permitindo geração em lugares remotos e, muitas vezes, extremamente distantes do local de uso; é, também, a mais versátil, podendo ser utilizada nos mais diversos equipamentos, com as mais diversas exigências e especificações. Portanto, dentre as diversas formas de energia “a eletricidade é a que melhor se adapta e se insere na vida moderna” (VENTURA FILHO, 2013). Assim, pode-se afirmar veementemente que a sociedade atual é movida a base de energia elétrica. Contudo, ela está tão presente na vida cotidiana que, muitas vezes, não se dá conta de sua importância. D'Araujo (2013) coloca perfeitamente que “a sociedade só se dá conta de que precisa estar atenta em algumas ocasiões: quando a energia falta, quando se torna cara ou, pior, quando as duas situações ocorrem”.

Goulart (2002), Montoya *et al.* (2013) e Marcelino (2006) apontam a importância da energia elétrica como um dos pilares de sustentação do crescimento econômico de qualquer país, “podendo-se até medir o grau de desenvolvimento econômico de um país através de seu consumo de energia elétrica”. (MARCELINO, 2006)

Tal dependência da sociedade com relação à eletricidade é reforçada por dados históricos: “no período de 1973 a 2010, para que o Produto Interno Bruto (PIB) mundial se elevasse, em média, 3,2% ao ano, o consumo de energia elétrica apresentou uma taxa, mais elevada, de 3,5%, diante do valor de apenas 2% para o consumo energético” (VENTURA FILHO, 2013). O mesmo autor ainda aponta que no Brasil, nesse mesmo período, o crescimento médio anual do consumo de eletricidade foi de 5,8%, enquanto o do PIB foi de 3,4% e o da demanda energética foi de 3,2%. Ambos os dados escancaram a necessidade da eletricidade para sustentar o crescimento econômico. Não só isso, esses números mostram a importância relativa da energia elétrica em confronto com as outras fontes de energia.

É notório, portanto, a necessidade constante da discussão dos aspectos que cerceiam o setor elétrico, no Brasil e no mundo, para que o desenvolvimento da sociedade como um todo seja sustentável e sistematicamente alcançado. É com vista nessa importância que o presente trabalho busca desenvolver uma análise e discussão quanto ao modelo atual de cálculo do retorno de capital das empresas que atuam no segmento de distribuição de energia elétrica no Brasil.

Tal estudo faz-se necessário, uma vez que essa atividade econômica é de interesse de todos os agentes de uma sociedade (GOURLAT, 2002). Decorre disso que, se por um lado, a viabilidade de uma empresa depende diretamente do fato de investidores conseguirem um retorno mínimo esperado sobre seu capital investido e acima daquele existente em outras oportunidades de investimento, por outro, a lucratividade da empresa depende do preço cobrado do consumidor. Ou seja, a atividade econômica do setor de energia elétrica deve encontrar um balanço no qual investidores e consumidores sejam plenamente atendidos para que ela continue existindo.

1.1 Motivações

A importância da eletricidade na sociedade atual e no desenvolvimento econômico é inquestionável. Como visto nesta sucinta introdução ao assunto, é de suma importância que o setor de energia elétrica seja desenvolvido e estruturado de maneira estável e sustentável para que este permita o avanço da sociedade como um todo, seja na natureza permissiva que o setor elétrico passa a ter quando não é um gargalo aos outros setores econômicos, seja na melhora da qualidade de vida humana, dentre outros tantos aspectos importantes no qual este insumo permeia a sociedade.

Fica, portanto, definida a necessidade e preocupação com a estruturação do setor de energia elétrica de forma que este seja estável e confiável no exercício de suas operações. Assim, é essencial que sejam garantidas condições para que agentes atuantes na economia tenham interesse em investir e desenvolver o setor, tornando-o cada vez mais eficaz e eficiente.

Contudo, é também de absoluta importância que, dada sua natureza como base de sustentação para a vida como conhecida hoje, que sejam desenvolvidos mecanismos que impeçam a utilização de posição privilegiada dos agentes envolvidos no setor de energia elétrica em benefício próprio de maneira prejudicial à mesma sociedade, a qual depende tanto dele.

Nesse contexto, os regimes regulatórios atuam como mecanismo de balanceamento, garantido retornos atraentes a investidores e evitando abusos à população nos mercados caracterizados como monopólio natural e/ou legal, quando a regulação técnica e econômica se fazem necessárias, como é o caso dos setores de distribuição e transmissão de energia elétrica. O modelo atual de regulação de preços praticado pela agência reguladora nacional (ANEEL – Agência Nacional de Energia Elétrica), contudo, recorre a mercados internacionais, o que pode criar distorções na aplicação do mesmo à realidade nacional, tornando os resultados passíveis de questionamento.

Surge, assim, possível lacuna teórica e, principalmente, prática no que concerne a utilização de dados retirados de fontes do mercado nacional para um cálculo mais acurado, eficaz, resiliente e robusto do modelo utilizado no regime regulatório, obtendo resultados menos enfraquecidos por suas origens e mais representativos da realidade.

De maneira mais clara, pode ser definida a existência de um questionamento/problema a ser discutido e respondido quanto à viabilidade de uma metodologia regulatória cujo cálculo recorre a parâmetros do mercado nacional. Mais ainda, este modelo é robusto com relação à teoria por trás de seu desenvolvimento e seus resultados refletem de maneira mais precisa a realidade brasileira?

Dessa forma, é possível formular o problema objeto de pesquisa conforme se segue: é possível estimar o custo de capital de uma empresa do setor de distribuição de energia elétrica no Brasil recorrendo somente aos parâmetros do mercado nacional, de maneira que esta estimativa seja aderente à realidade brasileira?

O problema descrito anteriormente aplica-se tanto ao setor de distribuição, como o de transmissão de energia elétrica. Contudo, o presente trabalho se limitará a desenvolver e aplicar a metodologia proposta no setor de distribuição de energia elétrica.

1.2 Objetivo

A produção deste trabalho objetiva aprofundar a discussão referente ao questionamento feito na subseção anterior. Este tema é bastante atual e recorrente, dada a natureza de busca por melhorar sistematicamente o modelo utilizado para o regime de regulamentação.

Ademais, a constante evolução e efemeridade de contextos sociais existentes no mundo atual fazem com que nosso mundo seja dinâmico, tornando cenários atuais em ultrapassados e trazendo à tona cenários esquecidos que passam a ser correntes. Assim, a discussão do presente tema jamais será desatualizada, dado que, ainda que possa ter sua importância reduzida em futuro próximo, terá validade futura quando sua exploração houver, novamente, maior sentido.

Assim, o objetivo primário que se visa alcançar com o desenvolvimento deste Trabalho é o de estimar o custo médio ponderado do capital regulatório do setor de distribuição de energia elétrica recorrendo somente a parâmetros do mercado nacional e compará-lo ao obtido pela Agência Nacional de Energia Elétrica (ANEEL), a qual recorre ao mercado americano em sua metodologia.

Além disso, em um segundo plano, o autor deste trabalho busca contribuir para o arcabouço teórico existente, apresentando discussões realizadas com pensamento crítico e fundamentadas em trabalho científica já produzido e devidamente testado. Ou seja, se objetiva dar contribuição à argumentação teórica e prática do regime regulatório do setor de distribuição de energia elétrica brasileiro e, assim, atuar no desenvolvimento de nossa sociedade.

1.3 Estrutura do trabalho

O trabalho foi dividido em sete capítulos a serem explicados: O capítulo um, Introdução, apresenta brevemente o porquê da importância de discutir o tema proposto. Ademais, define o problema a ser tratado de maneira clara e objetiva, delineando o escopo de análise. A este último, se segue o objetivo que se busca alcançar pelo desenvolvimento do presente trabalho, assim como a estrutura sugerida para sua elaboração e a metodologia utilizada.

O capítulo dois, Setor Elétrico no Brasil, busca contextualizar o leitor apresentando o funcionamento e estruturação do setor. Isso permite um melhor entendimento do que será discutido no decorrer do trabalho. A apresentação de todo o setor será realizada, porém o setor de distribuição será o único apresentado com maior profundidade, dado que este é o objeto de estudo deste documento.

O capítulo três, “Referencial Teórico”, apresenta o levantamento científico realizado, no qual este Trabalho encontrará sua base teórica. É interessante notar que, além do tradicional conteúdo acadêmico referente ao tema, apresenta-se brevemente uma discussão sobre a legislação vigente que permeia o setor elétrico e, consequentemente, o trabalho. Assim, o

referencial teórico utilizado não tem mera natureza científica, porém apresenta também embasamento em documentos legislativos. Por fim, a natureza regulatória do tema tratado leva, também, o trabalho a utilizar documentação aplicada na economia real.

O capítulo quatro, “Metodologia de Cálculo - Premissas ANEEL”, apresenta como o modelo da ANEEL, objeto de discussão deste trabalho, é calculado atualmente pelo regulador do setor. A apresentação do mesmo não será meramente expositiva e a ela serão acrescentadas discussões e críticas, levantando os aspectos positivos e negativos da metodologia empregada. Será, portanto, realizado um diagnóstico das premissas utilizadas no modelo, delineando as deficiências presentes, as quais as existências dão razão ao desenvolvimento desta pesquisa.

O capítulo cinco, “Metodologia de Cálculo Proposta – Premissas do Mercado Nacional”, apresenta uma proposta alternativa de metodologia, recorrendo ao mercado nacional para se obter as premissas a serem utilizadas no modelo, sempre tendo em vista o levantamento teórico realizado, assim como os problemas observados no capítulo antecedente. Dessa forma, são feitas sugestões de melhoria que tornem o resultado mais aderente a realidade do mercado elétrico nacional, e ainda reflita o objetivo secundário citado na seção anterior.

O capítulo seis, “Aplicação da Metodologia e Apresentação de Resultados”, é a utilização da metodologia de premissas a ser aplicada no modelo de precificação sugerido para que se obtenha resultados passíveis de discussão da validade do que foi desenvolvido. Nesta seção serão feitas discussões juntamente à apresentação do resultado, com o intuito de entender quais foram os pontos positivos encontrados, assim como as possíveis deficiências do modelo proposto.

O capítulo sete, “Conclusões”, discorre de maneira sucinta sobre tudo que foi escrito no trabalho, assim como apresenta a conclusão da validade da metodologia a partir dos resultados obtidos. Também são sugeridas linhas de pesquisa que visem desenvolver o trabalho a um nível de debate ainda mais profundo.

Por fim, o capítulo oito, “Bibliografia”, apresenta as fontes utilizadas para a realização do presente Trabalho de Formatura e o capítulo nove, “Apêndices”, apresenta os dados utilizados durante sua execução.

1.4 Metodologia de Desenvolvimento

O primeiro aspecto que se deve abordar quando se discute a metodologia a ser utilizada no presente trabalho é o método de abordagem. Existem cinco métodos de abordagem em trabalho científico: dedutivo, indutivo, hipotético-dedutivo, dialético e fenomenológico (PRODANOV & FREITAS, 2013). Não é parte do escopo do presente trabalho discutir tais metodologias, portanto, o exposto ficará limitado àquilo que concerne este Trabalho Final.

A metodologia de abordagem deste documento apresentará caráter dedutivo e fenomenológico. A natureza dedutiva decorre do fato de o ponto de partida do que será desenvolvido ser teorias econômico-financeiras entendidas como verdadeiras e, a partir delas, será feito o estudo do caso específico de cálculo de WACC no setor de distribuição de energia elétrica brasileiro. Assim, haverá transferência de um modelo generalista para uma situação específica, por meio da utilização da racionalidade, como prevê este tipo de abordagem (PRODANOV & FREITAS, 2013) *apud* (GIL, 2008).

O caráter fenomenológico decorre do fato de parte da análise ser desenvolvida sobre dados obtidos no mundo real, sem que haja preocupação em explicar como agem os envolvidos responsáveis por aquele resultado. Assim, os dados de mercado utilizados no desenvolvimento do Trabalho serão analisados somente por eles mesmo, sem que seja feito estudo quanto aos motivos que levaram àquele resultado.

A metodologia de procedimento, por sua vez, contemplará os métodos históricos, experimental e estatístico. O método histórico baseia-se no estudo de acontecimentos e dados passados, com o intuito de compreender como isto afeta o presente. O método experimental consiste em submeter o objeto de estudo à influência de determinadas variáveis. Por fim, o método estatístico é uma descrição quantitativa daquilo que se encontra na sociedade (PRODANOV & FREITAS, 2013).

Assim, o presente Trabalho Final será desenvolvido com fundamentação teórica e dados históricos buscados em publicações: de caráter didático, especialmente de autores consagrados por seu reconhecimento conhecimento teórico no tema; de natureza acadêmica, descartando-se aquelas desenvolvidas em e publicadas por universidades de menor tradição; e de caráter informativo, com ênfase em publicações de natureza econômica e política.

O acesso a estes trabalhos se dará por meio: de consulta às bibliotecas da Universidade de São Paulo para qualquer tipo de publicação; da navegação na internet, para publicações acadêmicas publicadas em outras cidades, estados ou países, e para periódicos informativos; e da utilização

do terminal de notícias Bloomberg, serviço que “conecta mais de 320.000 profissionais de negócios, finanças e entidades governamentais a uma rede global e dinâmica de informações, notícias, pessoas e ideias, viabilizando decisões mais rápidas e eficazes” (BLOOMBERG, 2015).

No que concerne os aspectos qualitativos de análise, será utilizado da crítica e da razão, com fundamentação teórica, para que se possa encontrar os aspectos positivos e negativos do modelo objeto de estudo. A partir desta análise, será proposta nova metodologia, ponto a partir do qual o trabalho entrará na sua parcela exploratória.

Quanto aos dados quantitativos, os dados obtidos serão analisados com sustentação teórica em práticas Estatísticas atuais, comprovadas e aceitas. As fontes às quais se recorrerão para que isto seja garantido são as mesmas apresentadas em parágrafos anteriores. Neste aspecto, observa-se o caráter estatístico metodológico procedimental.

Finalmente, pode-se esclarecer que o presente trabalho terá natureza explicativa. Isto porque o presente autor busca relacionar como premissas aceitas atualmente no modelo de regulamentação de distribuição de energia elétrica afeta a regulação praticada, assim como objetiva apresentar metodologia alternativa de abordagem das variáveis, a partir deste entendimento de como elas se relacionam com o resultado final, para tentar desenvolver melhoras na metodologia em questão.

2 SETOR ELÉTRICO NO BRASIL

A análise que será feita é referente a um segmento de atuação pertencente ao setor elétrico brasileiro. Portanto, faz-se necessário uma breve apresentação do setor em questão, com maior destaque para o segmento de distribuição, objeto alvo de estudo do presente trabalho. Contudo, como o escopo do mesmo é uma análise do retorno financeiro das empresas atuantes no segmento, essa explicação será feita de forma sucinta, limitando-a ao necessário para o entendimento do setor, sua estrutura e seu funcionamento.

2.1 Regulamentação

O setor de energia elétrica brasileiro, devido à sua indiscutível importância (já apresentada na seção anterior), é regulamento pelo governo brasileiro por meio de legislação formada pela “soma de artigos da Constituição, leis complementares e ordinárias, decretos, portarias interministeriais, portarias do Ministério de Minas e Energia e do extinto Departamento Nacional de Águas e Energia Elétrica (DNAEE), resoluções da ANEEL, conjuntas e CONAMA” (ANEEL, 2014).

O principal marco na legislação brasileira que regulamenta a estrutura atual do setor elétrico é a Lei de Concessões de Serviços Públicos, Lei 8.987, de 13 de fevereiro de 1995, a qual define concessões e permissões e permite que, por meio de licitações, empresas privadas forneçam serviços públicos.

Ainda no ano de 1995, em 7 de julho, foi editada a Lei n.º 9.074, a qual estabelece o modelo de privatização do setor elétrico e as normas para a outorga e prorrogações das concessões e autorizações de serviço público, além de criar a figura do produtor independente de energia elétrica, estabelecer o livre acesso aos sistemas de transmissão e distribuição e permitir que grandes consumidores adquiram energia diretamente de produtores independentes ou de outros concessionários que não fossem o da área local de concessão (REGO, 2007).

Além dos marcos legislativos anteriores, também foi publicada a Lei nº 9.648/1998, igualmente importante, a qual tratava da desestatização das empresas elétricas naquela época existentes, transfere à iniciativa privada a competência de futuros investimentos no setor e limitava ao Estado o papel de regulador, fiscalizador e poder concedente (REGO, 2007).

2.1.1 Órgão Regulador

Outro marco institucional relevante veio com a edição da Lei 9.427, de 26 de dezembro de 1996, a qual institui a Agência Nacional de Energia Elétrica (ANEEL), substituindo as competências antes atribuídas ao Departamento Nacional de Águas e Energia Elétrica (DNAEE), e com responsabilidades adicionais de regulação técnica e econômica, além de fiscalização. Tal lei é complementada pelo Decreto 2335, de 6 de Outubro de 1997, o qual delineia a estrutura do órgão constituído no ano anterior e seu funcionamento. Além disso, a Lei 9.427/1996 ainda determina “as competências da agência instituída, assim como disciplina o regime das concessões de serviços públicos de energia elétrica”.

2.2 Organização do setor

A alteração mais profunda da primeira reforma do setor elétrico brasileiro, em conjunto à institucionalização de uma agência reguladora, foi a segmentação da cadeia produtiva de energia elétrica nas atividades de geração, transmissão, distribuição e comercialização. A desverticalização desta cadeia permitiu competição aos mercados de geração e comercialização e introduziu mecanismo de regulação incentivada nos setores de transmissão e distribuição (REGO, 2007).

Em termos técnicos, a Associação Brasileira de Distribuidores de Energia Elétrica (ABRADEE, 2014) coloca que “a indústria de energia elétrica é basicamente composta por geradores espalhados pelo país e pelas linhas de transmissão e de distribuição de energia, que compõem a chamada ‘indústria de rede’. Todo o sistema é eletricamente conectado, exigindo o balanço constante e instantâneo entre tudo o que é produzido e consumido”.

Já de acordo com as disposições da legislação vigente referente ao setor elétrico pode-se definir como este está organizado: “A indústria de energia elétrica é constituída por agentes independentes que, ou produzem, ou transportam ou comercializam a energia elétrica” (ABRADEE, 2014). Fica, portanto, definida a existência de um conjunto de quatro atividades atuantes no setor de energia elétrica: geração, transmissão, distribuição e comercialização (CARNEIRO, 2000).

Tal estruturação segue tendências mundiais que “têm, como orientação geral, o incremento da eficiência técnica e econômica na prestação do serviço” (CARNEIRO, 2000). ABRADEE (2014) ainda acrescenta que este regime está sob a influência da doutrina econômica de livre

mercado, com menor participação e intervenção do Estado e que, sempre que possível, a livre concorrência deveria prevalecer, relegando ao governo o papel de regulador onde haja necessidade.

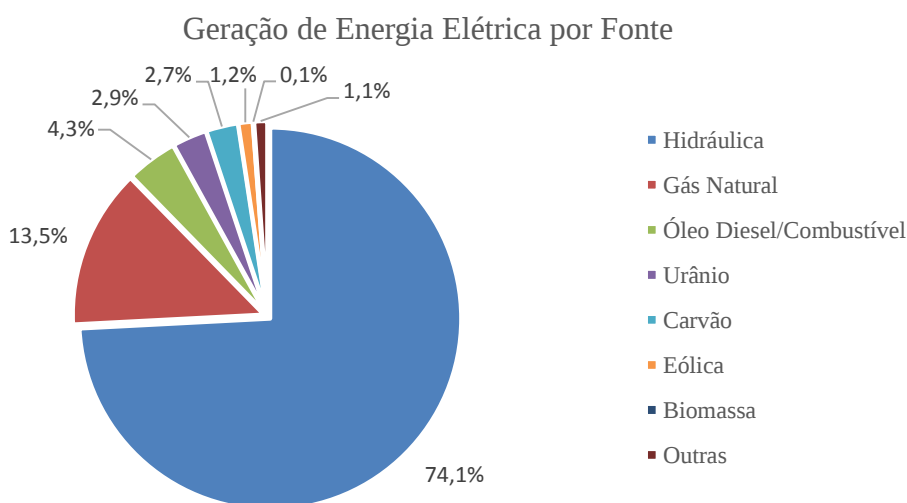
Com isso em vista, devido ao grande número de agentes atuantes, os negócios de geração e de comercialização foram encarados como segmentos competitivos ao se legislar sobre o setor elétrico. Ainda, o fato de a energia elétrica ser um produto homogêneo, como uma *commodity*, reforça o entendimento de tais segmentos como tal.

Entretanto, o segmento do transporte, composto pela transmissão e distribuição da energia, é tido como monopólio natural em função do alto custo da estrutura necessária para desenvolver tais atividades. Dessa forma, o Estado se torna responsável por exercer a função de agente regulador. A discussão quanto ao papel do Estado e à regulamentação existente será tratada mais a fundo nas seções subsequentes.

2.2.1 Geração

O setor de geração é aquele responsável pela produção da energia elétrica e posterior injeção da mesma na rede. A produção pode ocorrer pelas mais diversas fontes de energia, conforme pode-se ver na Figura 1, a qual apresenta a matriz energética brasileira ao fim do ano de 2014.

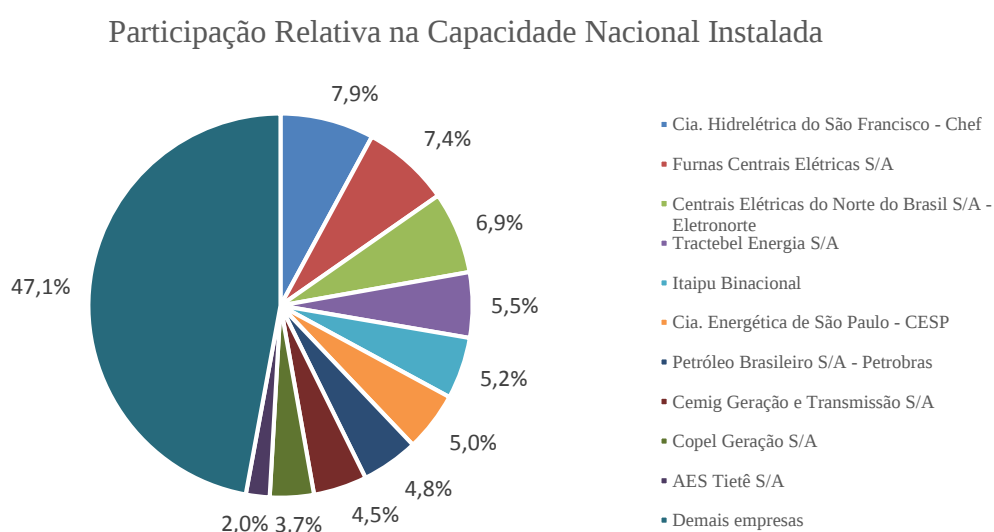
Figura 1: Matriz energética brasileira - geração por fonte.



Fonte: ANEEL, 2014 - Elaboração própria.

Apesar de existirem mais de 3.249 empreendimentos em operação (ABRADEE, 2014), a indústria de geração de energia é bastante concentrada, tendo os 10 maiores agentes quase metade da capacidade nacional instalada, conforme pode ser observado na Figura 2, que apresenta a participação relativa na capacidade nacional instalada dos principais agentes de geração de energia elétrica.

Figura 2: Participação relativa dos principais agentes de geração de energia elétrica.



Fonte: ANEEL, 2014 - Elaboração própria.

2.2.2 Transporte

O setor de transporte é dividido em dois: o chamado segmento de transmissão (tensão igual ou superior a 230 kV) e o denominado de distribuição.

2.2.2.1 Transmissão

O segmento de transmissão é aquele encarregado do transporte de grandes quantidades de energia da fonte geradora diretamente aos grandes consumidores. “As linhas de transmissão se estendem por longas distâncias, conectando também, além de usinas geradoras aos grandes consumidores, aqueles que adquirem energia em alta tensão, como fábricas e mineradoras, ou

às empresas distribuidoras de energia, as quais vão se encarregar de transportar a energia aos consumidores de menor porte”. (ABRADEE, 2014)

As linhas operadas pelas empresas de transmissão são de alta tensão fornecimento igual ou superior a 230 kV – no Sistema Interligado Nacional (rede interligada de energia elétrica no âmbito nacional). Atualmente, existem mais de 100 mil Km de linhas de transmissão, administradas por 77 concessionárias. (ABRADEE, 2014)

2.2.2.2 Distribuição

O segmento de distribuição é aquele que será objeto de estudo deste trabalho. Como já comentado, é o responsável por receber a energia do segmento de transmissão e capilarizá-la, distribuindo o produto para os pequenos e médios consumidores.

O sistema de distribuição de energia é aquela rede de energia elétrica que se confunde com a própria topografia das cidades, ramificado ao longo de ruas e avenidas para conectar fisicamente o sistema de transmissão (ou mesmo unidades geradoras de médio e pequeno porte, aos consumidores finais), que são majoritariamente os consumidores residenciais (ABRADEE, 2014).

A sua rede é composta por fios de alta, média e baixa tensão. Os fios de alta tensão são enquadrados nas faixas de tensão de fornecimento de 69 kV, 88 kV a 138 kV. As linhas de média tensão são aquelas com tensão elétrica entre 2,3 kV e 44 kV, enquanto as de baixa tensão podem variar entre 110 e 440 V.

Segundo a ABRADEE (2014), existem 4 tipos de rede de distribuição de energia elétrica:

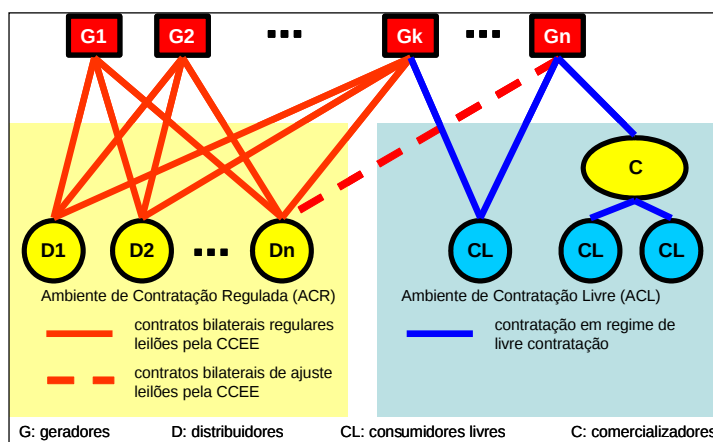
- *Rede de Distribuição Aérea Convencional:* É o tipo de rede elétrica mais encontrado no Brasil, na qual os condutores são nus (sem isolamento). Exatamente por isso, essas redes são mais susceptíveis à ocorrência de defeitos (curto-circuitos), principalmente quando há contato de galhos de árvores com os condutores elétricos.
- *Rede de Distribuição Aérea Compacta:* Surgidas no Brasil na década de 1990, as redes compactas são muito mais protegidas que as redes convencionais, não somente porque os condutores têm uma camada de isolamento, mas porque a rede em si ocupa bem menos espaço, resultando em menor número de perturbações.

- *Rede de Distribuição Aérea Isolada:* Esse tipo de rede é bastante protegido, pois os condutores são encapados com isolamento suficiente para serem trançados. Geralmente mais cara, essa rede é utilizada em condições especiais.
- *Rede de Distribuição Subterrânea:* A rede subterrânea é aquela que proporciona o maior nível de confiabilidade e também o melhor resultado estético, dado que as redes ficam enterradas. No entanto, as redes subterrâneas são bem mais caras que as demais soluções, sendo comuns apenas em regiões muito densas ou onde há restrições para a instalação das redes aéreas.

2.2.3 Comercialização

A comercialização de energia elétrica é feita em dois ambientes, o ACR – ambiente de contratação regulada (mercado cativo), e o ACL – ambiente de contratação livre (mercado livre), conforme representado na Figura 3:

Figura 3: Ambientes de contratação de energia elétrica.



Fonte: Ministério de Minas e Energia, 2005.

O ACR foi criado com o intuito de garantir proteção aos “consumidores de menor porte, com tarifas reguladas e modicidade tarifária assegurada por meio de compra de energia pelas distribuidoras, em leilões, de forma que não fiquem expostos esses consumidores a qualquer preço de energia por incapacidade de dominar as regras e administrar adequadamente suas relações contratuais com as distribuidoras” (REGO, 2007).

Além disso, consumidores de maior porte, até que façam a opção formal de serem consumidores livres e, assim passarem a ter permissão de comprar sua energia elétrica no mercado a preços

livremente negociados, gozam, dentro do ACR, de “um ambiente de tarifas reguladas fixadas pela ANEEL e condições contratuais definidas por contratos de adesão aplicáveis aos consumidores denominados cativos” (REGO, 2007).

O ACL é o segundo ambiente de comercialização de energia elétrica. Neste, os agentes de mercado podem atuar livremente na negociação de contratos bilaterais de compra e venda de energia, discutindo condições e preços à maneira que entenderem mais adequado, com ou sem a intermediação de comercializadores, contanto que dentro das regras de comercialização que permeiam o ambiente de contratação livre. Assim, apesar de livremente pactuadas, as relações comerciais devem estar registradas em contratos que estabeleçam, necessariamente, prazos e volumes. “Esse é o mercado dos grandes consumidores que têm estrutura para escolher seu próprio fornecedor de energia elétrica, discutir preços e condições contratuais e com isso obter vantagens que um mercado de livre competição oferece” (REGO, 2007).

2.3 Setor de Distribuição

Por ser o setor de interesse desse trabalho, o panorama atual do mercado de distribuição de energia elétrica no Brasil será apresentado brevemente. Segundo a ABRADEE, em 2014, o setor privado era responsável por aproximadamente 60% da distribuição da energia elétrica, sobrando, naturalmente, os outros 40% às empresas públicas. (ABRADEE, 2014)

Visto que as concessionárias e permissionárias de distribuição atendem, essencialmente, pequenos e médios consumidores, é interessante apontar que “o Brasil conta, em 2014, com mais de 74 milhões de Unidades Consumidoras (UC), termo que corresponde ao conjunto de instalações/equipamentos elétricos caracterizados pelo recebimento de energia elétrica em um só ponto de entrega, com medição individualizada e correspondente a um único consumidor. Do total de UCs brasileiras, 85% são residenciais” (ABRADEE, 2014).

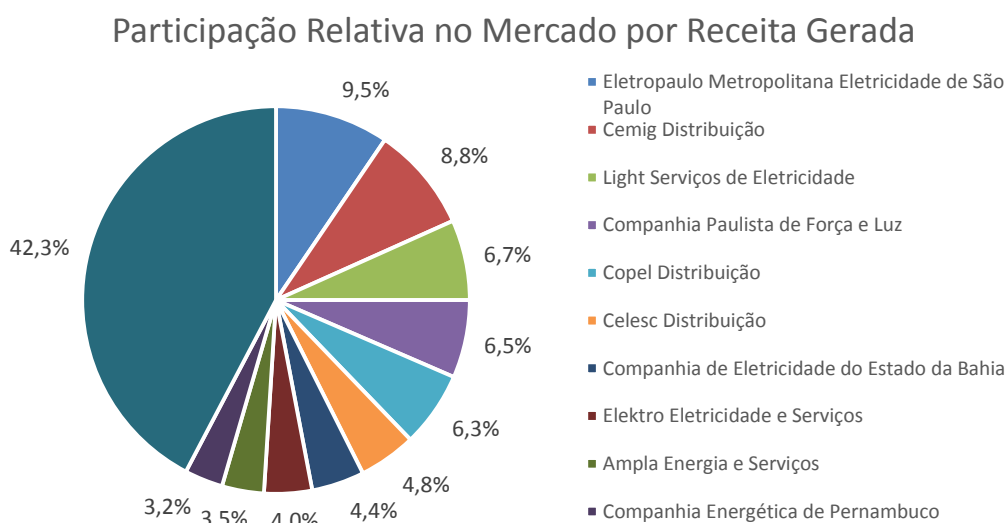
Tabela 1: Participação no mercado por receita gerada.

Posição	Agente	Participação no Mercado por Receita Gerada
1 ^a	Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo	9,50%
2 ^a	Cemig Distribuição	8,80%
3 ^a	Light Serviços de Eletricidade	6,70%
4 ^a	Companhia Paulista de Força e Luz	6,50%
5 ^a	Copel Distribuição	6,30%
6 ^a	Celesc Distribuição	4,80%
7 ^a	Companhia de Eletricidade do Estado da Bahia	4,40%
8 ^a	Elektro Eletricidade e Serviços	4,00%
9 ^a	Ampla Energia e Serviços	3,50%
10 ^a	Companhia Energética de Pernambuco	3,20%
TOTAL		57,70%

Fonte: ANEEL, 2014 - Elaboração própria.

O mercado de distribuição é bastante concentrado, conforme observa-se na Tabela 1: Participação no mercado por receita gerada. Tabela 1 e Figura 4 abaixo, os quais apresentam os dez maiores agentes de distribuição de energia elétrica e suas respectivas participações no mercado de acordo com a receita gerada. Nota-se que as dez maiores companhias de distribuição são responsáveis por 57,7% da receita gerada (ANEEL, 2014).

Figura 4: Participação relativa de mercado, por receita gerada.



Fonte: ANEEL, 2014 - Elaboração própria.

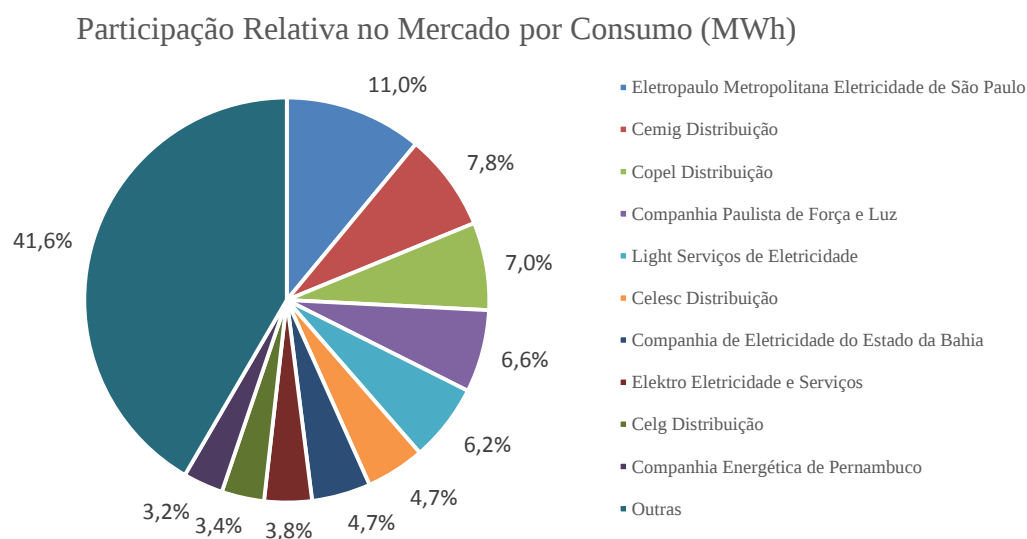
O mercado também é bastante concentrado em termos de consumo de energia como se pode notar na tabela e gráfico abaixo. Os mesmos apresentam as companhias de maior participação no mercado segundo tal critério e é possível notar que a concentração é similar àquela que ocorre com a concentração por receita, uma vez que dos dez maiores agentes de mercado por receita, nove estão também entre as maiores participações de mercados por consumo.

Tabela 2: Participação no mercado por consumo (MWh/ano).

Posição	Agente	Participação no mercado por Consumo (MWh/ano)
1ª	Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo	11,0%
2ª	Cemig Distribuição	7,8%
3ª	Copel Distribuição	7,0%
4ª	Companhia Paulista de Força e Luz	6,6%
5ª	Light Serviços de Eletricidade	6,2%
6ª	Celesc Distribuição	4,7%
7ª	Companhia de Eletricidade do Estado da Bahia	4,7%
8ª	Elektro Eletricidade e Serviços	3,8%
9ª	Celg Distribuição	3,4%
10ª	Companhia Energética de Pernambuco	3,2%
TOTAL		58,4%

Fonte: ANEEL, 2014 - Elaboração própria.

Figura 5: Participação relativa no mercado, por consumo (MWh/ano).



Fonte: ANEEL, 2014 - Elaboração própria.

3 REFERENCIAL TEÓRICO

3.1 Retorno

A discussão do objetivo de uma empresa é extensa e antiga. Boaventura *et al.* (2009) afirmam que tal debate é tão antigo quanto a Ciência Econômica e a obra “A Riqueza das Nações” de Adam Smith, surgindo da essência da discussão proposta em sua obra.

O presente trabalho será desenvolvido considerando como o objetivo das empresas a Teoria dos Acionistas (“*Shareholders Theory*”, no original em inglês), também conhecida como Teoria da Firma, a qual prega que o objetivo de uma companhia é maximizar o lucro de seus acionistas.

Essa abordagem surge do trabalho de Milton Friedman, prêmio Nobel de 1976, “*Capitalism and Freedom*”, o qual dispõe: “existe somente uma e única responsabilidade social de um negócio – usar seus recursos e praticar atividades planejadas para aumentar seus lucros (...)”. (FRIEDMAN, 1962) O lucro ao qual o autor se refere é o chamado lucro econômico, oriundo da diferença entre receitas totais geradas e custos totais, explícitos e implícitos, incorridos de uma empresa. (REGO, 2014)

Um aspecto importante a ser destacado é que, apesar de o presente trabalho ser delineado partindo da premissa apresentada anteriormente, existem teorias que se contrapõem a essa visão. Ainda assim, “os economistas normalmente assumem que o objetivo de uma empresa é maximizar o lucro”. (MANKEW, 2008) Ou seja, apesar da existência de teorias que divergem ao definir o objetivo de uma empresa, o entendimento que este é o de gerar e maximizar o lucro econômico de seus investidores é, ainda, o mais aceito pela sociedade.

Portanto, pode-se afirmar que o objetivo das empresas é obter lucros para seus investidores. A geração de lucros sistemáticos permite que a empresa continue atuando de maneira a deixar seus acionistas satisfeitos e, conseqüentemente, que as atividades da mesma sejam mantidas na busca por novos retornos positivos. Afinal, se os resultados obtidos por ela não se apresentam positivos e satisfatórios no período vislumbrado, não é racional manter a companhia desenvolvendo sua produção.

Ademais, se os retornos gerados pela companhia não são condizentes com os custos de oportunidade do mercado ou com o esperado pelo próprio investidor, o agente econômico/financeiro buscará outras oportunidades de negócio. Portanto, quando pensando na questão de âmbito estratégico de investimentos, a variável de maior interesse analisada pelos

gestores de uma companhia é, e deve sempre ser, o retorno esperado que este é capaz de proporcionar em um determinado período de tempo. Em outras palavras, maximizar o retorno esperado de um investimento é a variável mais importante ao se analisar uma possível oportunidade de aplicação de capital.

Matematicamente, tem-se que o retorno esperado é representado por um valor médio dos possíveis resultados relativos às diversas situações futuras possíveis ponderadas pelas probabilidades de ocorrências das mesmas (COSTA NETO, 2002), conforme a Equação (I):

$$\bar{R} = \sum_{i=1}^n R_i * P_i \quad (\text{I})$$

Onde:

- $\bar{R}$: Retorno esperado do investimento;
- R_i : Retorno esperado na situação futura i ;
- P_i : Probabilidade de ocorrência da situação futura i .

Ao que já foi discutido, é necessário acrescentar uma abordagem complementar ao se analisar o retorno esperado de um investimento. Ross, Westerfield & Jaffe (2012) apresentam o retorno total de um investimento como a soma de duas parcelas: o retorno esperado e o retorno inesperado, incerto. Assim, tem-se a Equação (II).

$$R = \bar{R} + U \quad (\text{II})$$

Onde:

- R : Retorno total;
- $\bar{R}$: Retorno esperado;
- U : Retorno inesperado.

Os autores afirmam que o retorno esperado é a parcela a qual os investidores preveem e esperam dadas as informações existentes, seus conhecimentos e suas expectativas. A parcela inesperada, por sua vez, é decorrente daquilo que ainda não se sabe, que não pode ser previsto. É, portanto, a parcela que deriva do desconhecido, da surpresa. O grande problema é que este retorno pode ser negativo, corroendo o retorno esperado e comprometendo o retorno total. Decorre, assim, que “a parte do retorno que não pode ser antecipada [...] é o verdadeiro risco de qualquer investimento”. (ROSS, WESTERFIELD, & JAFFE, 2012)

3.2 Risco

A análise de onde aportar recursos com o intuito de maximizar os retornos sobre o capital investido, como observado ao final da seção anterior, não é simples e direta como se desejaria que fosse. O lucro de um investimento é uma variável de saída de um modelo multivariável imprevisível.

Existe uma incerteza associada com cada opção de investimento. Segundo Assaf Neto (2008), essa incerteza é derivada do fato de que ao aplicarmos capital, está-se fazendo uma decisão no momento presente com resultados futuros. Assim, tanto as expectativas utilizadas na tomada de decisão são incertas, como existe uma parcela que não se consegue nem ao menos prever ou esperar.

O risco, portanto, está associado às incertezas, ao inesperado, ao desconhecido inerente a cada investimento existente e ele tem efeito direto no retorno total do mesmo. Assim, “toda vez que a incerteza associada à verificação de determinado evento possa ser quantificada por meio de uma distribuição de probabilidades dos diversos resultados previstos, diz-se (...) risco”. (ASSAF NETO, 2008) De maneira mais clara, o risco é a medida de incerteza associada a um investimento.

Matematicamente, “o risco é, na maioria das vezes, representado pela medida estatística do desvio-padrão, ou variância”. (ASSAF NETO, 2008) Portanto, tem-se a Equação (III) para representar o risco associado a um investimento:

$$\sigma^2 = \sum_{i=1}^n P_i * (R_i - \bar{R})^2 \quad (\text{III})$$

Onde:

- σ : Risco associado ao investimento;
- $\bar{R}$: Retorno esperado do investimento;
- R_i : Retorno esperado na situação futura i;
- P_i : Probabilidade de ocorrência da situação futura i.

Então, conclui-se que a todo investimento estão associadas duas variáveis de extrema importância e base para toda análise de aplicação: o retorno esperado e o seu risco.

3.2.1 *Natureza do Risco*

O risco, assim como um processo de produção que pode ser segmentado em diversos subprocessos, pode ser separado em duas parcelas de acordo com sua natureza: o risco sistemático, também chamado de conjuntural, não-diversificável ou de mercado; e o risco não-sistemático, ou diversificável. Assim, o risco total de um investimento é dado pela Equação (IV).

$$\text{Risco total} = \text{Risco sistemático} + \text{Risco diversificável} \quad (\text{IV})$$

O risco sistemático é aquele decorrente do comportamento do investimento quanto aos eventos de natureza política, econômica e social. (ASSAF NETO, 2008) Tal visão é corroborada pela afirmação de que “esse risco tem origem nas flutuações a que está sujeito o sistema econômico como um todo, sendo suas principais fontes as variações nas taxas de juros da economia, o processo inflacionário, a situação política e o comportamento das cotações no mercado de títulos.” (MINOZZO, MENEZES, & GIACOMELLI, 2008) De maneira mais simples e clara, o risco sistemático é aquele ao qual todos os investimentos estão sujeitos e, portanto, não podem ser eliminados pela busca de alternativas.

O risco diversificável, por outro lado, é decorrente das características próprias de cada investimento. É um risco intrínseco a cada diferente alternativa de aplicação, visto que suas fontes são da natureza específica do negócio, de acordo com o expresso por Assaf Neto (2008) e Ross, Westerfield & Jaffe (2012).

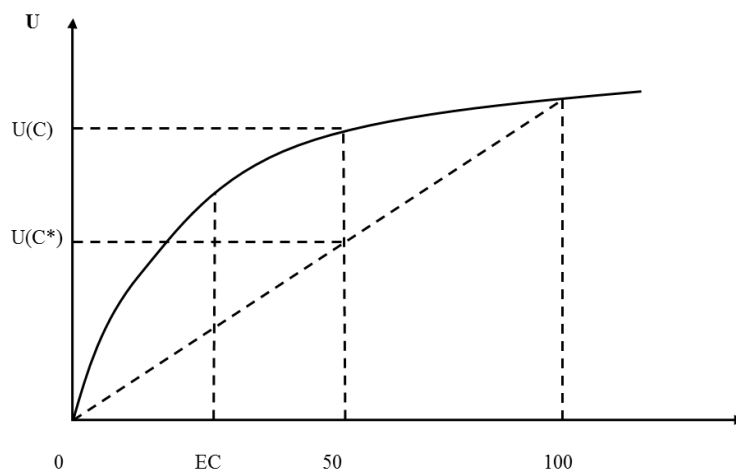
3.3 Investidor

Ainda que se possa atribuir a cada alternativa de investimento um retorno e um risco associado, a escolha de onde aplicar o dinheiro é prerrogativa exclusivamente do investidor, cada qual possuindo suas preferências pessoais, refletidas implicitamente na função de utilidade esperada. A utilidade é um conceito econômico e é “definida de forma subjetiva, expressando a satisfação proporcionada pelo consumo de um bem”. (ASSAF NETO, 2008) Portanto, cada investidor possui sua própria curva de utilidade esperada, a qual reflete suas preferências pessoais no confronto risco x retorno.

De maneira geral, três tipos de investidores são reconhecidos para efeito de estudos: o avesso a risco, propenso a risco e o indiferente. O avesso ao risco “é um agente econômico que escolhendo entre os *payoffs* C e C* (com valor esperado igual) associa uma utilidade U maior àquele caracterizado por um risco menor (...). Define-se, por outro lado, um investidor propenso ao risco a um agente que associa uma utilidade U maior a alternativa com maior risco, a igualdade de rendimento esperado. (...) Por fim, define-se um investidor indiferente ao risco um agente que associa a mesma utilidade a investimentos que geram o mesmo *payoff*, independentemente do grau de risco”. (GIUDICI, 2010)

A interpretação do trecho acima é de que dado dois investimentos com mesmo retorno esperado, o investidor avesso ao risco captará maior satisfação daquele com menor risco, o investidor propenso ao risco observará maior satisfação no investimento mais arriscado e o indiferente perceberá satisfação igual nos dois. Observa-se na Figura 6, Figura 7 e Figura 8 as curvas de utilidade para os três tipos de investidor.

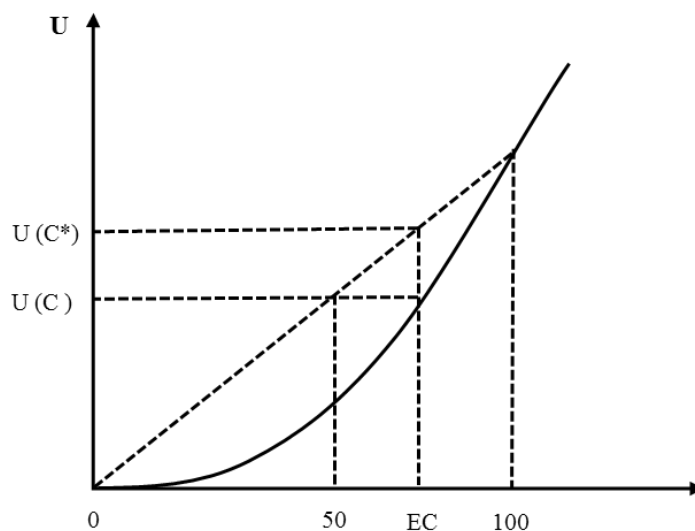
Figura 6: Curva Utilidade – Investidor avesso a risco.



Fonte: GIUDICI, 2010 - Elaboração própria.

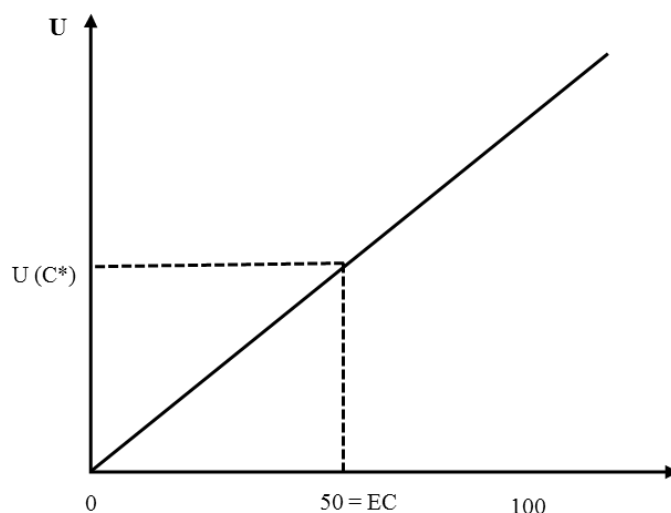
A Figura 6 demonstra a curva de utilidade do investidor avesso a risco. Assim, o investidor avesso associaria maior utilidade à recompensa de C , mesmo que C e C^* apresentassem o mesmo retorno esperado, porque o investimento C apresenta menor risco. A Figura 7 apresenta a mesma lógica, porém com o investidor propenso ao risco revelando preferência pelo investimento de maior risco, C^* . A Figura 8, por sua vez, apresenta a situação em que o investidor é indiferente, percebendo mesma satisfação tanto para C , como para C^* .

Figura 7: Curva de utilidade - Investidor propenso a risco.



Fonte: GIUDICI, 2010 - Elaboração própria.

Figura 8: Curva de utilidade - Investidor indiferente a risco.

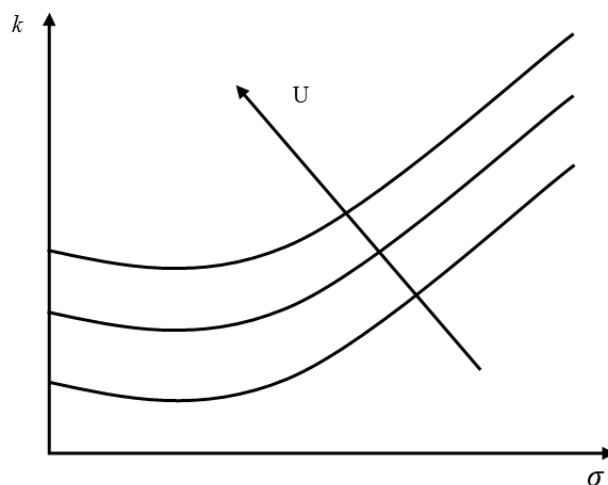


Fonte: GIUDICI, 2010 - Elaboração própria.

É também interessante notar o conceito de Equivalente Certo (EC). Esse é o valor que um investidor aceitaria para trocar um investimento arriscado por um alternativo, sem riscos (GIUDICI, 2010). Nota-se que o investidor avesso ao risco (Figura 6) aceitaria receber menos que o retorno esperado caso não houvesse risco; o propenso ao risco (Figura 7) somente aceitaria a troca caso o retorno do investimento sem risco fosse maior que o retorno esperado do arriscado; e o indiferente ao risco (Figura 8) atribui um Equivalente Certo igual ao retorno esperado.

Para representar graficamente a maneira como um investidor encara o risco e o retorno esperado de uma determinada aplicação, utiliza-se a curva de indiferença ou iso-utilidade. Ela é “um reflexo da atitude que um investidor assume diante do risco de uma aplicação e do retorno produzido pela decisão, e envolve inúmeras combinações igualmente desejáveis”. (ASSAF NETO, 2008) Assim, em termos de utilidade, se pode afirmar que a mesma é constante ao longo da curva, associando o retorno esperado para um determinado grau de risco que um investidor aceita. As Figura 9, Figura 10 e Figura 11 apresentam as curvas de indiferença para os três tipos de investidor.

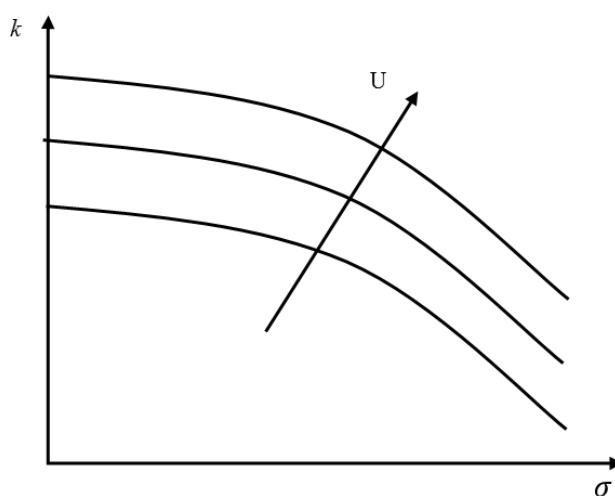
Figura 9: Curva de iso-utilidade - Investidor avesso ao risco.



Fonte: GIUDICI, 2010 - Elaboração própria.

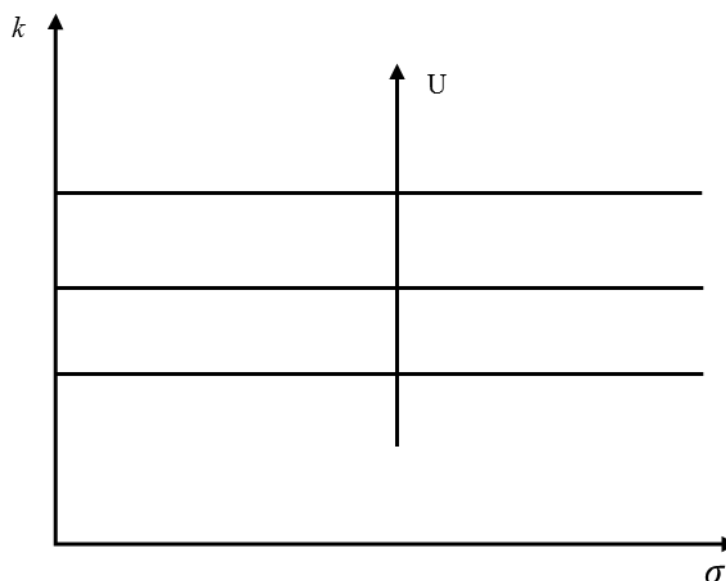
O gráfico da Figura 9 representa o investidor avesso ao risco. Como ele percebe a mesma utilidade nas diversas curvas, é entendido que ele exija retornos maiores para riscos maiores. O investidor propenso a risco (gráfico da Figura 10), por sua vez, pode estar disposto a aceitar retornos menores em investimentos mais arriscados. Por fim, o investidor indiferente ao risco espera retornos iguais para aplicações com os mais diversos graus de risco, conforme representado no gráfico da Figura 11.

Figura 10: Curva de iso-utilidade - Investidor propenso ao risco.



Fonte: GIUDICI, 2010 - Elaboração própria.

Figura 11: Curva de iso-utilidade - Investidor indiferente ao risco.



Fonte: GIUDICI, 2010 - Elaboração própria.

A determinação do tipo de investidor existente no mundo real, saindo do plano teórico, parte de uma hipótese: todo investidor é racional e toma suas decisões como tal. (ASSAF NETO, 2008) Essa ideia é melhor descrita por Bruni (1998) *apud* Bernstein (1992):

Sob condições de incerteza, a racionalidade e a medição são essenciais para a tomada de decisões. As pessoas racionais processam as informações objetivamente: os erros que cometem na previsão do futuro são erros aleatórios, e não o resultado de uma tendência obstinada para o otimismo ou o pessimismo.

Deriva-se da discussão que foi apresentada que todo investidor é avesso ao risco, ainda que em diferentes níveis. Isso porque um investidor exigirá sempre maior retorno para riscos maiores. Portanto, a curva de iso-utilidade do investidor racional sempre terá o formato da curva apresentada na Figura 9, tendo suas variações de investidor para investidor refletida na sua inclinação.

3.4 Teorema do Portfólio de Markowitz

A discussão, até o presente momento deste trabalho, foi limitada a analisar o retorno esperado e o risco de investimentos individualizados, investigando tais parâmetros de maneira

independente para alternativas de investimento também isoladas. Portanto, até então a discussão tem partido do pressuposto de um ambiente isolado, sem interação entre os diversos investimentos.

Esta situação é hipotética e tem valor somente acadêmico. Para fazer uma análise representativa da realidade, na qual se consiga refletir a infinidade de alternativas de investimento, assim como seus mais diversos riscos associados, deve ser discutido o comportamento de um portfólio de investimentos. Ou seja, deve ser apresentado o comportamento de uma carteira que possua dois ou mais investimentos e como eles interagem (ou não). Esse estudo foi desenvolvido por Markowitz, prêmio Nobel de 1990, recebendo, assim, o nome de Teorema do Portfólio de Markowitz.

3.4.1 Retorno de um Portfólio

Ross, Westerfield & Jaffe (2012), Assaf Neto (2008) e Giudici (2010) definem o retorno esperado de uma carteira de investimentos como a média do quanto cada um desses investimentos individuais contribui para o resultado total da carteira. É, dessa forma, uma média dos retornos esperados dos ativos individuais ponderados pelas respectivas porcentagens de participação no portfólio. Matematicamente, tem-se a Equação (V).

$$k_p = \sum_{i=1}^n W_i * k_i \quad (V)$$

Onde:

- k_p : Retorno esperado do portfólio;
- k_i : Retorno esperado do ativo i;
- W_i : Participação relativa do ativo i no portfólio.

3.4.2 Risco de um Portfólio

A seção na qual foi discutida a natureza do risco demonstrou que as fontes de riscos são as mais diversas possíveis. Assim, dada a gama de fontes de riscos e sendo este uma medida do grau de incerteza de ocorrência de situações futuras, é de se esperar que diferentes investimentos apresentem resultados diferentes em uma determinada situação. Ou seja, aplicações diferentes apresentam retornos diferentes.

Essa diferença é decorrente da parcela diversificável do risco, uma vez que esta é inerente a um setor específico do mercado, enquanto a parcela sistemática permeia todo o mercado, o que faz com que o risco sistemático afete todos os investimentos de maneira igual.

Dados os diferentes comportamentos dos investimentos para determinada situação, é natural pensar que se pode usar este resultado em benefício do investidor, contanto que este possa alocar recursos em diversas aplicações. Portanto, se ele pode investir em mais de uma oportunidade, existe a possibilidade de que, mesmo que uma (ou diversas) gere prejuízos, outra (ou muitas) produza lucros, compensando a perda e melhorando o resultado total do investidor.

3.4.3 Risco de dois ou mais investimentos

O risco de uma carteira não é diretamente a média dos riscos individuais ponderados pelas suas participações no portfólio. Isso é decorrente do fato anteriormente apresentado de que investimentos diferentes se comportam diferentemente nas mesmas situações e, assim, pode existir uma relação entre seus respectivos retornos esperados. Ross, Westerfield & Jaffe (2012) explicam que se um investimento tende a ter resultados positivos quando outro tende a resultados negativos em uma relação recorrente, consegue-se obter redução do risco.

Este resultado deriva do fato de que a variância (risco) de um portfólio “depende da variância dos ativos individuais e da covariância entre eles”. (ROSS, WESTERFIELD, & JAFFE, 2012) Esse resultado é corroborado por Assf Neto (2008) e Giudici (2010) que afirmam que o risco do portfólio pode ser totalmente eliminado caso a relação entre os investimentos seja de resultados totalmente inversos.

Matematicamente, como já apresentado, o risco é entendido como a variância (ou o desvio-padrão) dos retornos esperados. Costa Neto (2002), Assaf Neto (2008), Ross, Westerfiel & Jaffe

(2012) e Damodaran (1997) demonstram o cálculo da variância de um portfólio com diversos investimentos e chegam ao resultado abaixo:

$$\sigma^2 = \sum_i^n \omega_i^2 * \sigma_i^2 + \sum_i^n \sum_j^i \omega_i * \omega_j * \rho_{i,j} * \sigma_i * \sigma_j \quad (\text{VI})$$

Onde:

- σ : Risco do portfólio com n ativos;
- ω_i : Participação relativa do ativo i no portfólio;
- ω_j : Participação relativa do ativo j no portfólio;
- σ_i : Risco do ativo i;
- σ_j : Risco do ativo j;
- $\rho_{i,j}$: Correlação entre os investimentos i e j.

A correlação entre dois investimentos varia de -1 a 1. Ela representa a relação entre os comportamentos dos ativos em questão. Ela pode ser calculada pela estatística:

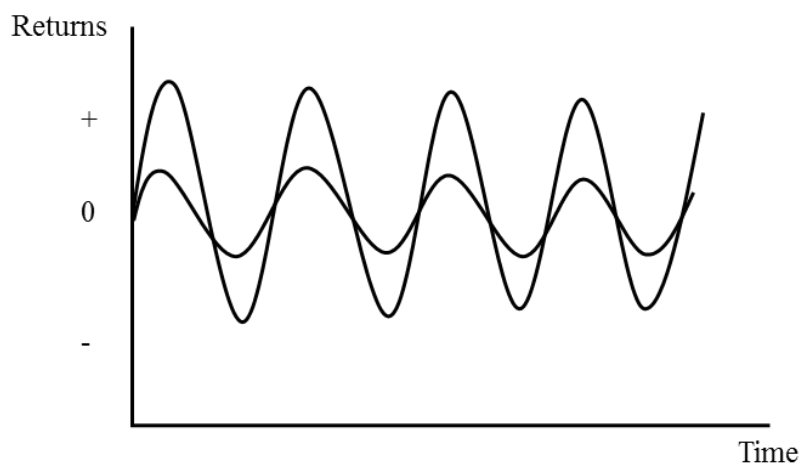
$$\rho = \frac{(R_i - \bar{R}_i) * (R_j - \bar{R}_j)}{\sigma_i * \sigma_j} = \frac{COV}{\sigma_i * \sigma_j} \quad (\text{VII})$$

Onde:

- COV: Covariância entre investimentos i e j.
- R_i : Retorno do investimento i;
- $\bar{R}_i$: Retorno esperado do investimento i;
- R_j : Retorno do investimento j;
- $\bar{R}_j$: Retorno esperado do investimento j;
- σ_i : Risco do ativo i;
- σ_j : Risco do ativo j.

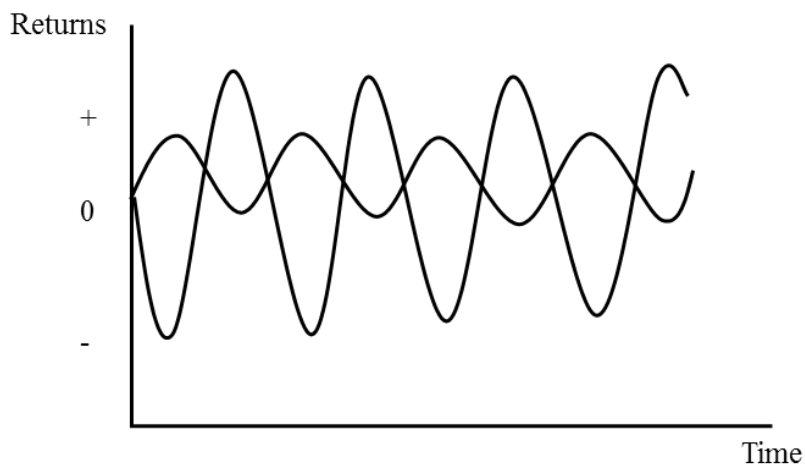
Nota-se na equação (VI) que, se o termo da correlação for negativo, ele reduzirá o risco total da carteira. Portanto, caso seja possível investir em dois ou mais ativos os quais possuam correlação negativa entre eles, **o risco da carteira é reduzível ou diversificável** (ASSAF NETO, 2008), (GIUDICI, 2010), (ROSS, WESTERFIELD, & JAFFE, 2012). Essa ação de redução de risco é chamada comumente de *hedge*. Nas figuras Figura 12, Figura 13 e Figura 14, é possível ver modelos representativos de como se comportam ativos com correlação positiva e negativa ou com correlação nula.

Figura 12 – Representação de ativos com correlação positiva.



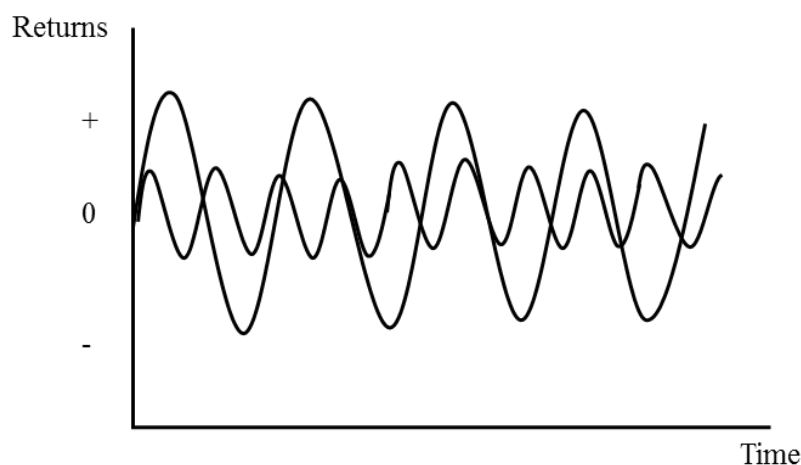
Fonte: ROSS, WESTERFIELD, & JAFFE, 2012 - Elaboração própria.

Figura 13 – Representação de ativos com correlação negativa.



Fonte: ROSS, WESTERFIELD, & JAFFE, 2012 - Elaboração própria.

Figura 14 – Representação de ativos com correlação nula.



Fonte: ROSS, WESTERFIELD, & JAFFE, 2012 - Elaboração própria.

O gráfico da Figura 12 representa dois ativos com correlação totalmente positiva (+1). O comportamento dos dois ativos é notoriamente igual. Quando o retorno de um deles é positivo, do outro também o é. Da mesma maneira, quando um varia negativamente, o ativo em comparação também o faz.

O gráfico da Figura 13 representa dois ativos com correlação totalmente negativa (-1). O comportamento visto é exatamente contrário ao do caso de correlação totalmente positiva. Quando um ativo apresenta retorno positivo, o outro apresenta retorno negativo e vice-versa.

Por fim, o gráfico da Figura 14 apresenta ativos que não possuem relação alguma. Não é possível concluir nada quanto ao comportamento apresentado por um ativo baseado no comportamento apresentado pelo outro. Os retornos de ambos variam livremente, sem relação alguma com seu par de comparação.

Será apresentado um exemplo retirado de Ross, Westerfield & Jaffe (2012) para demonstrar os efeitos da diversificação. Admitindo três hipóteses:

- Todos os ativos possuem a mesma variância $\sigma^2 = var$;
- Todas as covariâncias $COV_{i,j} = cov$ são iguais. Ou seja, para cada par i,j de investimento, a covariância é a mesma;
- Todos os investimentos possuem a mesma participação na carteira.

Obtém-se o resultado a seguir:

$$\begin{aligned}
 \text{Variância do portfólio} &= N * \left(\frac{1}{N^2}\right) * \overline{var} + N * (N - 1) * \left(\frac{1}{N^2}\right) * \overline{cov} = \\
 &= \left(\frac{1}{N}\right) * \overline{var} + \left(\frac{N^2 - N}{N^2}\right) * \overline{cov} = \left(\frac{1}{N}\right) * \overline{var} + \left(1 - \frac{1}{N}\right) * \overline{cov}
 \end{aligned}
 \tag{VIII}$$

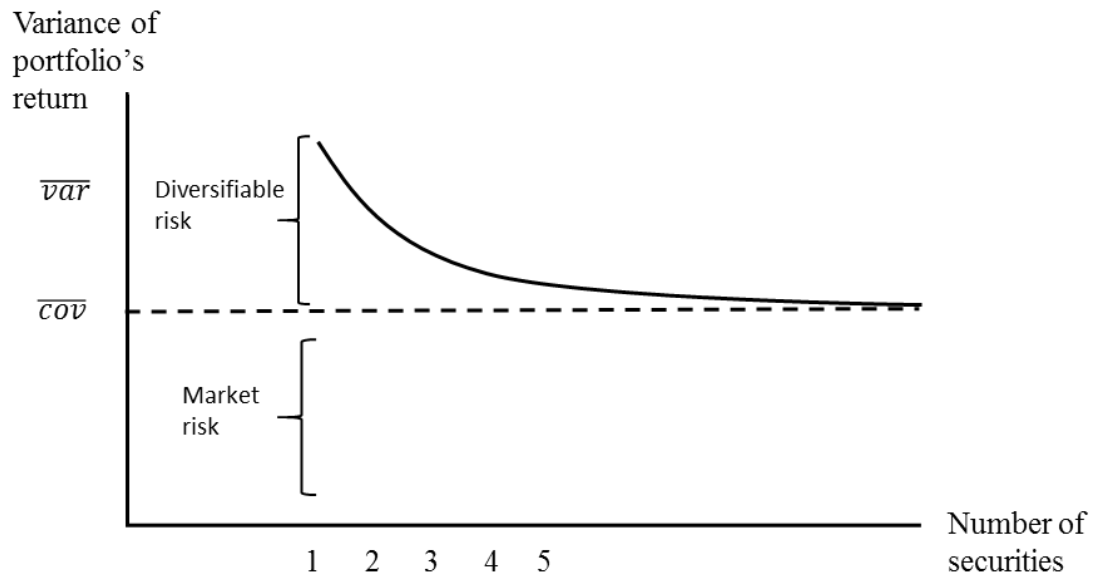
Supondo agora que o número de investimentos aumente sem limites. Ou seja, está-se diversificando infinitamente o portfólio. O resultado obtido é o seguinte:

$$\text{Variância do portfólio (quando } N \rightarrow \infty) = \overline{cov}
 \tag{IX}$$

Dessa maneira, observa-se que conforme aumenta o número de investimentos, reduz-se o risco individual de cada um deles, sobrando somente a covariância média. (ROSS, WESTERFIELD, & JAFFE, 2012) Fica visível, assim, que o risco diversificável pode ser eliminado, enquanto o risco de mercado é uma variável sempre presente.

A conclusão mais importante que se obtém desta discussão é que, se é possível eliminar o risco diversificável, é natural que somente o risco sistemático seja premiado. Isto pode ser observado graficamente na Figura 15.

Figura 15 – Eliminação do risco diversificável com o aumento do número de ativos.



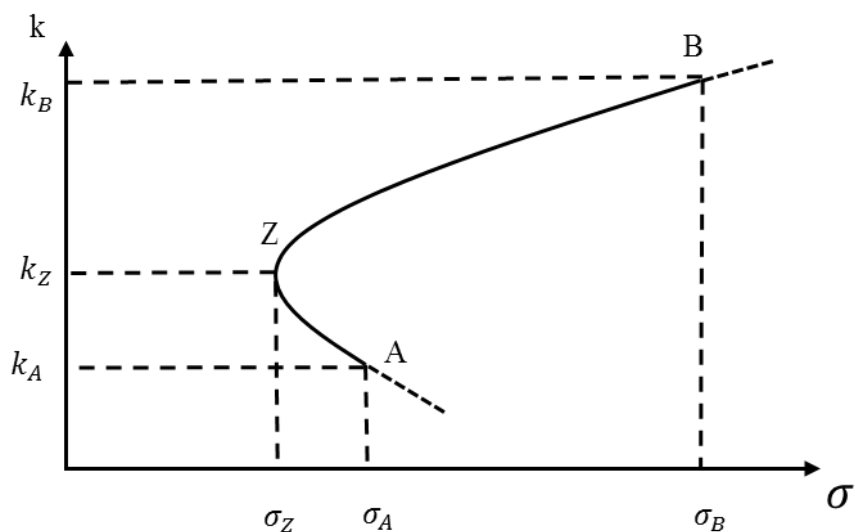
Fonte: ROSS, WESTERFIELD, & JAFFE, 2012 - Elaboração própria.

Enfim, pode-se afirmar que é impossível investir em absolutamente todas as opções existentes no mercado. Segundo o modelo matemático apresentado para discussão isso limitaria a diversificação e consequente a eliminação do risco sistemático. Estudos empíricos, contudo, concluem que entre 25 e 30 alternativas de investimentos diferentes são suficientes para atingir a diversificação ótima (DAMODARAN, 1997) e (STATMAN, 1987).

3.5 Mercado com Dois Investimentos

Considerando um mercado no qual existam somente dois possíveis investimentos, um investidor pode escolher alocar todo seu dinheiro em uma das duas opções ou criar uma carteira com parcelas de cada uma das alternativas. Dessa forma, pode-se criar infinitos portfólios variando as parcelas de participação de cada um dos ativos em questão. Esse conjunto infinito de opções que se apresentam ao investidor é representado no plano de risco-retorno da Figura 16.

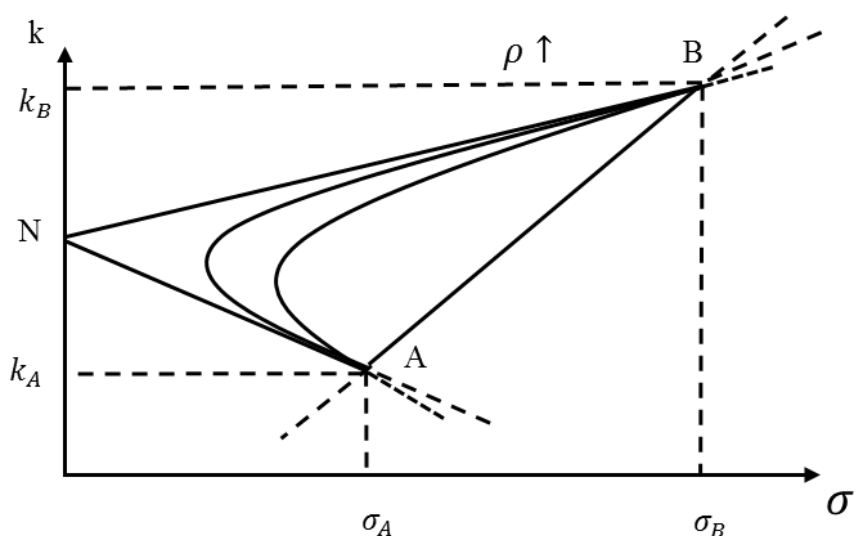
Figura 16 – Plano risco-retorno dos possíveis portfólios formados por dois ativos.



Fonte: GIUDICI, 2010 - Elaboração própria.

Como já observado anteriormente pelo resultado matemático apresentado do risco associado a um portfólio, a forma como o conjunto de carteiras viáveis se comporta é função da correlação entre os investimentos em questão. Isso é refletido no formato gráfico da curva que representa os portfólios.

Figura 17 – Comportamento dos portfólios de acordo com a correlação de seus ativos componentes.



Fonte: GIUDICI, 2010 - Elaboração própria.

Nota-se, na Figura 17, que quanto maior a correlação (quanto mais ela se aproxima de 1), maior a similaridade da curva com uma reta. Isso indica que quanto mais próximo de 1 for o valor da correlação entre os ativos, menor será o efeito da diversificação. Por outro lado, é notório que quanto menor for a correlação, maior o efeito da diversificação, conseguindo, no extremo de uma correlação de valor -1, um portfólio de risco nulo. Infelizmente, é quase impossível encontrar investimentos que possuam correlação perfeitamente negativa. (GIUDICI, 2010), (ROSS, WESTERFIELD, & JAFFE, 2012)

Ademais, deve-se notar que, apesar de possíveis, carteiras obtidas entre os pontos NA não são racionais de se construir, uma vez que sempre existe uma carteira com o mesmo risco, porém com retorno esperado maior. Um investidor racional, assim, jamais escolheria aplicar seu capital em alguma dessas estruturas de carteira. As carteiras obtidas na curva NB formam, então, a chamada fronteira eficiente. (GIUDICI, 2010)

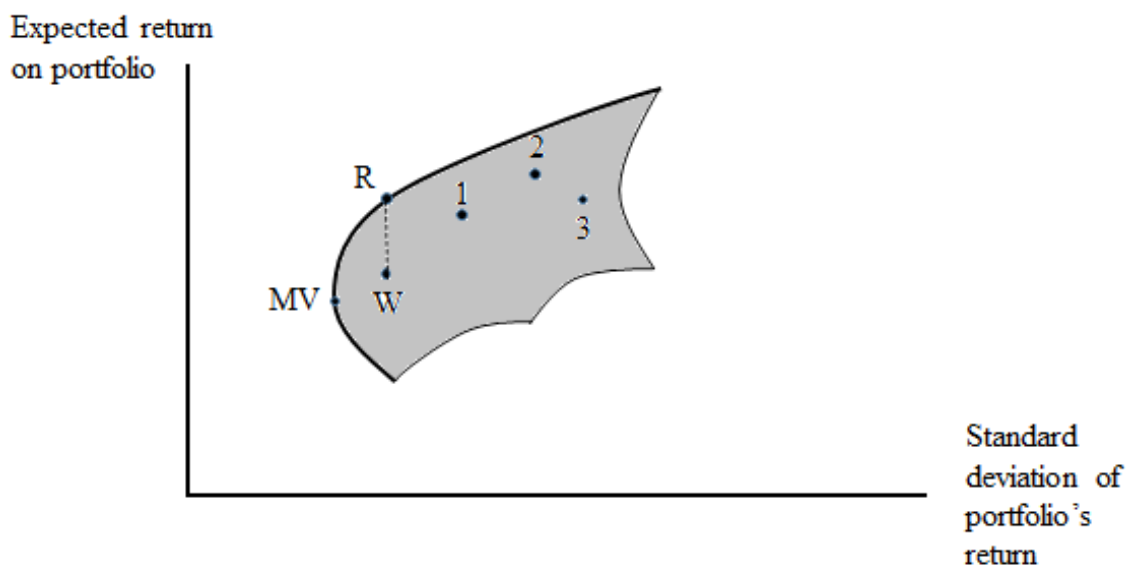
A fronteira eficiente é “a seleção da carteira de investimento mais atraente para um investidor racional, que avalia a relação risco/retorno em suas decisões” (ASSAF NETO, 2008). Assim, a fronteira eficiente nada mais é que todas as possíveis combinações de portfólios passíveis de serem construídos, os quais apresentam menor risco para determinado retorno dado.

O resultado anterior, obtido por Markowitz (1952), é apresentado como se segue: “se um investidor puder especificar o risco máximo que estiver disposto a aceitar (em termos de variância), a tarefa de otimização de carteira se torna a maximização do nível de retorno sujeito a este nível de risco. Alternativamente, se um investidor especificar seu nível desejado de retorno, a carteira ótima será a que minimizar a variância sujeita a este nível de retorno”. (DAMODARAN, 1997) Ou seja, dado um certo nível de retorno esperado ou de risco aceito, obtém-se as parcelas necessárias de cada ativo para obter a carteira ótima. Carteiras obtidas assim são denominadas de carteiras de Markovitz.

3.6 Três Investimentos ou Mais

A discussão foi realizada para um mercado no qual existem somente duas opções de investimentos. Contudo, Brealey, Meyers & Allen (2012) confirmam que os resultados são robustos e podem ser estendidos para a situação (real) da existência de uma infinidade de escolhas de aplicações. Esse resultado é confirmado por diversos outros autores, como Giudici (2010) e Assaf Neto (2008).

Figura 18 – Plano risco-retorno dos possíveis portfólios formados por 2 ativos ou mais.



Fonte: ROSS, WESTERFIELD, & JAFFE, 2012 - Elaboração própria.

O gráfico da Figura 18 apresenta a situação de mais de dois investimentos existentes e passíveis de aplicação. Os retornos dos portfólios possíveis de serem construídos, agora, não estão mais representados todos sobre uma curva, e sim por toda uma área no plano risco-rendimento. Contudo, recorrendo novamente à racionalidade do investidor, a fronteira eficiente é definida por uma curva a qual contém portfólios cujos retornos são os maiores dados determinados níveis de risco. No gráfico acima, ela é representada por uma linha mais escura, sendo combinações racionais de escolha de portfólios. (ROSS, WESTERFIELD, & JAFFE, 2012)

3.7 Crítica ao modelo de Markowitz

A maior crítica que se faz ao modelo desenvolvido por Markowitz é o fato de que o autor considerou que todos os possíveis investimentos possuem um risco associado. (DAMODARAN, 1997) Em outras palavras, ele ignorou aplicações que não possuem risco, chamadas de livre de risco (*risk-free*, em inglês). Isso torna o modelo não aderente à realidade, dado que existem aplicações, especialmente aquelas relacionadas com dívidas soberanas, que são consideradas ausentes de risco.

3.8 Linha de Mercado de Capitais (Capital Market Line - CML)

Dado o problema apresentado anteriormente no modelo de Markowitz, Tobin, prêmio Nobel de Economia em 1981, estressou o modelo anterior de modo que este considerasse os investimentos livres de risco.

A introdução dessa alternativa de investimento no modelo de otimização de portfólios implica duas mudanças na abordagem da otimização de portfólios.

A primeira implicação é direta: existindo a possibilidade de um investimento sem riscos, o agente financeiro pode alocar todo seu capital nessa alternativa. (DAMODARAN, 1997)

A segunda mudança decorre do fato de que a “ausência de variância, no caso do ativo livre de risco (...), os torna não-correlacionados, em termos de retorno, a qualquer um dos ativos sujeitos a risco” (DAMODARAN, 1997). Ou seja, o risco de carteiras que possuam combinações entre o ativo *risk-free* e ativos sujeitos a risco é uma relação linear dependente exclusivamente do risco dos investimentos que apresentam variância. Matematicamente, a relação pode ser observada na Equação (X) apresentada por Damodaran (1997), tendo em mente que, por definição os investimentos livres de risco apresentam variância igual a zero.

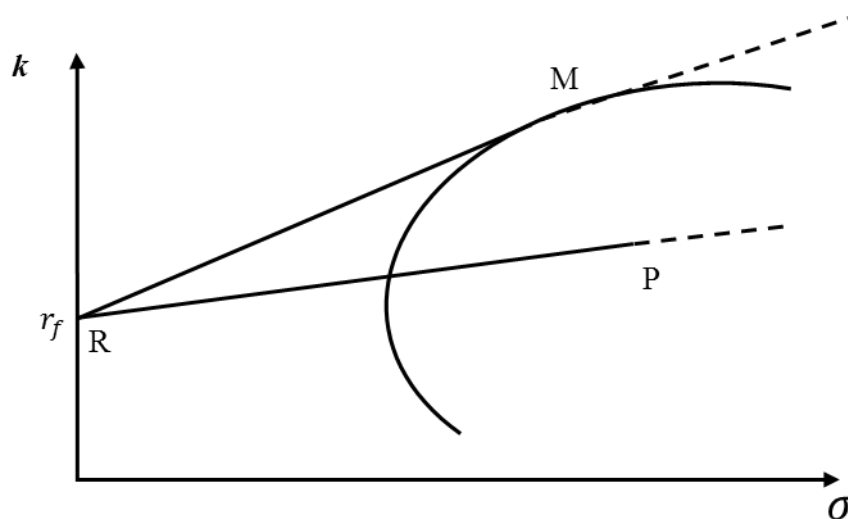
$$\sigma_p = \omega_r * \sigma_r \quad (X)$$

Onde:

- σ_p : Risco do portfólio;
- ω_r : Participação relativa do investimento sujeito a risco;
- σ_r : Risco do investimento com risco associado.

É possível observar a representação gráfica das possíveis combinações que formam portfólios contendo ativos livres de risco e ativos com risco associado na Figura 19. As linhas RM e RP são possíveis conjuntos de portfólios que apresentam tais características.

Figura 19 – Plano risco-retorno dos portfólios formados com ativos livre de risco e arriscados.



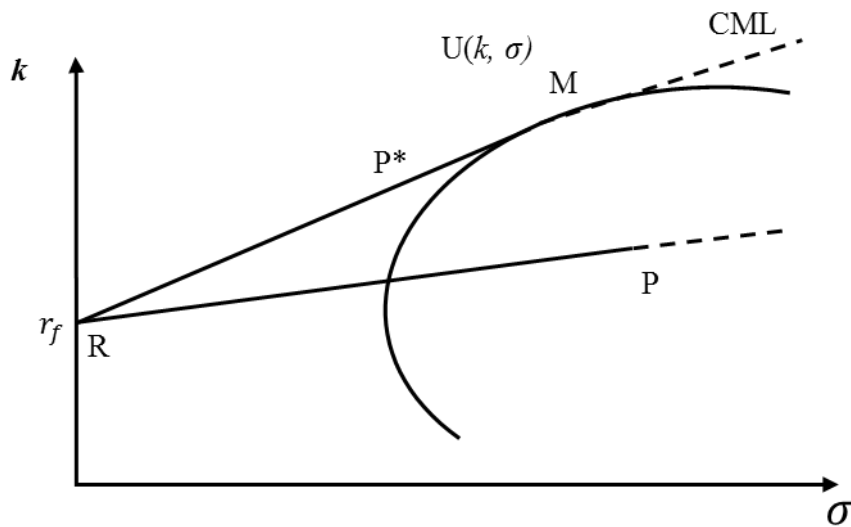
Fonte: GIUDICI, 2010 - Elaboração própria.

Como já observado, se existem infinitas carteiras com risco, existem infinitas retas que representam carteiras com investimentos arriscados e sem riscos. Por sua vez, a reta que representa os portfólios obtidos com parcelas de uma carteira presente na fronteira eficiente de Markowitz e do investimento sem risco será o novo conjunto de carteiras ótimas (DAMODARAN, 1997), (GIUDICI, 2010) e (BREALEY, MEYERS, & ALLEN, 2012).

A Figura 20 apresenta graficamente tal situação: a reta que tangencia a fronteira eficiente de Markowitz possui as combinações tais que representam uma carteira ótima. Essa reta recebe o nome de Linha de Mercado de Capitais (*Capital Market Line*, no original em inglês – CML na Figura 20) e o ponto de tangência M representa o chamado portfólio de Mercado, o qual é constituído de todos os possíveis investimentos com risco negociados, com parcelas proporcionais aos seus valores de mercado. (DAMODARAN, 1997)

Esse é o princípio da separação, um problema de duas etapas: o investidor inicialmente determina a fronteira eficiente de Markowitz e o portfólio de mercado para, em seguida, definir como alocará seu capital entre o portfólio de mercado e o investimento livre de risco.

Figura 20 – Linha de Mercado de Capitais



Fonte: GIUDICI, 2010 - Elaboração própria.

Por fim, devemos esclarecer que a escolha de qual carteira escolher, ou seja, quanto investir em ativos sem risco e quanto investir no portfólio de mercado é ainda prerrogativa do investidor de acordo com a sua própria função de utilidade.

3.9 Capital Asset Pricing Model e Arbitrage Pricing Model

3.9.1 Requisitos de Modelo

A discussão apresentada até o presente momento decorre do fato previamente citado de que a avaliação de qualquer investimento passa pela análise de dois parâmetros intimamente relacionados: o retorno e o risco. Assim, tudo que foi apresentado tem o intuito de permitir ao leitor compreender a importância destas variáveis e sua relação. O ponto final dessa trajetória é o de apresentar um modelo matemático que permita o estudo objetivo e quantitativo da relação entre risco e retorno.

Contudo, antes de apresentarmos o modelo, é necessário esclarecer o que torna um modelo que relaciona risco e retorno robusto, condizente com a realidade e de utilidade prática. Damodaran (1997) elenca as seguintes cinco características fundamentais para atingir tal validade no modelo:

1. Oferecer uma medida para risco que seja universal: uma medida, para ser útil, tem que se aplicável a todos os investimentos [...] já que todos competem pelo mesmo dólar de investimento;
2. Especificar que tipos de risco são recompensados e que tipos não o são [...];
3. Padronizar medidas de risco, permitindo análise e comparação: [...] uma boa medida de risco deve ser padronizada de tal forma que se [...] possa chegar a uma conclusão quanto ao risco do investimento relativamente a outros;
4. Traduzir a medida de risco em retorno esperado [...];
5. Funcionar.

Os três primeiros itens se relacionam diretamente com a quantificação do risco. Foi mostrado que as estatísticas desvio-padrão e variância dos retornos esperados são medidas matemáticas representativas do grau de incertezas das quais decorrem a natureza dos riscos. Fica, portanto, estabelecida a validade dos itens 1 e 3.

O item 2 foi adereçado em dois pontos da discussão apresentada até o presente momento: na natureza dos riscos, o qual permitiu fracionar a natureza do risco em duas parcelas (sistemático e diversificável) e na seção em que são tratados os efeitos da diversificação. Portanto, o item 2 também já está estabelecido como válido.

Por fim, os itens 4 e 5 serão apresentados nos itens subsequentes. Eles serão apresentados em conjunto segundo a estrutura de apresentação do modelo e uma breve discussão da sua validade prática.

3.9.2 *Capital Asset Pricing Model (CAPM)*

O modelo conhecido como Capital Asset Pricing Model (Modelo de Precificação de Ativos Financeiros - MPAF, em Português) busca relacionar o retorno e o risco e parte da premissa que somente “aquela porção de variação que é não-diversificável é recompensada. O modelo mede essa variância não-diversificável usando uma estimativa beta, e relaciona os retornos esperados a essa estimativa beta” (DAMODARAN, 1997). De maneira mais simples e direta, o modelo pressupõe que somente o risco sistemático é recompensado e que este deve ser recompensado proporcionalmente a uma estimativa beta. A estimativa beta, por sua vez, é o risco que aquele investimento possui quando comparado ao mercado (BREALEY, MEYERS, & ALLEN, 2012). Ou seja, “o beta mede a resposta do investimento a movimentos do mercado” (ROSS, WESTERFIELD, & JAFFE, 2012).

O modelo é apresentado a seguir, assim como suas variáveis. O parâmetro Beta tem tamanha importância no modelo que será discutido na seção seguinte.

$$k_e = k_{rf} + \beta * (k_m - k_{rf}) \quad (\text{XI})$$

Onde:

- k_e : Custo do capital próprio exigido pelo investidor;
- k_{rf} : Retorno do ativo *risk-free*;
- k_m : Retorno do portfólio de mercado;
- β : Parâmetro beta.

Analisando a equação, tem-se que o retorno total esperado é a soma de duas parcelas: o retorno de um investimento sem riscos (primeiro termo) e um prêmio relativo ao risco sistemático (segundo termo). O prêmio é proporcional ao Beta (β) do investimento, ou seja, ao seu risco em comparação ao risco de mercado.

Por fim, é necessário citar que o “CAPM ainda é o padrão pelo qual os demais modelos para risco e retorno são medidos” (DAMODARAN, 1997). O autor ainda acrescenta que seu uso é generalizado no setor financeiro americano (centro financeiro mundial) e na elaboração de políticas corporativas. Decorre, portanto, que o modelo é robusto e apresenta real valor prático.

3.9.3 Arbitrage Pricing Model (APM)

O principal modelo alternativo ao CAPM é o Arbitrage Pricing Model (APM). O modelo APM é bastante similar ao modelo apresentado anteriormente. A grande diferença entre eles reside na natureza do fator não-diversificável do risco a ser premiado. Enquanto no CAPM a sensibilidade em relação à carteira de mercado é a medida de risco sistemático do investimento, no APM podem existir múltiplos fatores (BREALEY, MEYERS, & ALLEN, 2012).

“O CAPM pressupõe que o risco de mercado está embutido na carteira de mercado, enquanto o APM se atém aos fundamentos econômicos” (DAMODARAN, 1997). Assim, o modelo APM

determina quais fatores do mercado são fontes geradoras de risco sistemático por meio de análise histórica dos retornos dos investimentos. Matematicamente, o modelo do APM é apresentado na equação (XII).

$$k_e = k_{rf} + \sum_{j=1}^n \beta_j * (k_j - k_{rf}) \quad (\text{XII})$$

Onde:

- k_e : Custo do capital próprio exigido pelo investidor;
- k_{rf} : Retorno do ativo *risk-free*;
- $k_j - k_{rf}$: Prêmio de risco por unidade do fator de risco j ;
- β_j : Parâmetro beta do fator j .

A validade do modelo APM reside no fato de que “o CAPM (...) apresentará um desempenho inferior ao APM quando a empresa for sensível a fatores econômicos que não sejam bem representados pelo índice de mercado” (DAMODARAN, 1997). Portanto, quando comparado ao CAPM, o modelo apresenta resultados mais representativos em circunstâncias específicas. Contudo, nota-se que o modelo é mais complexo que seu par anteriormente mostrado, especialmente por apresentar dificuldades quando dá identificação acurada dos fatores que impulsionam o retorno do investimento (DAMODARAN, 1997).

3.9.4 O Parâmetro Beta

O parâmetro Beta relaciona o risco de um investimento com o risco do mercado (ASSAF NETO, 2008). Matematicamente, pode-se definir o Beta como sendo a covariância entre um ativo específico e todo o mercado padronizada pela variância de mercado (DAMODARAN, 1997). A ideia por trás do Beta é, então, que este seja uma estimativa de como um ativo se comporta em relação ao comportamento de todo o mercado.

A estimativa do Beta é feita por meio da regressão linear entre os retornos obtidos pelo investimento em questão e os retornos de mercado. À reta obtida se dá o nome de reta

característica do investimento. (BREALEY, MEYERS, & ALLEN, 2012). O parâmetro β é o coeficiente angular dessa reta, dado que ele relaciona a variação do retorno do investimento com a variação do retorno do mercado. O cálculo do Beta é dado pela equação (XIII).

$$\beta = \frac{COV_{i,m}}{\sigma_m^2} \quad \text{(XIII)}$$

Sendo β um parâmetro de comparação entre o risco de mercado, que por definição apresenta $\beta = 1$, e o risco do investimento, tem-se que:

- Se $\beta < 1$, o investimento é menos arriscado que o portfólio de mercado;
- Se $\beta = 1$, o investimento apresenta o mesmo risco que o mercado;
- Se $\beta > 1$, o investimento tem risco maior que o mercado (BREALEY, MEYERS, & ALLEN, 2012).

Esse mesmo resultado é descrito por Damodaran (1997): “o beta da carteira de mercado é 1; ativos que são mais arriscados que a média terão betas maiores do que 1, e ativos mais seguros do que a média terão betas menores do que 1. O ativo livre de risco terá um beta igual a zero”.

3.10 Custo de Capital de Terceiros

O foco da discussão até o presente momento é no retorno que um investidor espera obter ao realizar um aporte de capital, destacando-se como a recompensa é intimamente ligada ao risco do investimento.

Observou-se também a apresentação de modelos matemáticos que traduzem essa relação de maneira quantitativa, permitindo a análise de qualquer tipo de investimento e, portanto, possibilitando a comparação direta e objetiva entre eles. Foi apresentado, portanto, como o custo de capital próprio deve ser calculado de acordo com seu risco associado.

Existem situações, entretanto, nas quais é necessário ou desejável que investidores busquem fontes alternativas, ou mais comumente, complementares de financiamento para o investimento que desejam realizar. Essas ocasiões podem ocorrer por diversos motivos, como por exemplo, a impossibilidade de realizar o aporte total do investimento com capital próprio pelo alto valor financeiro que este exige, ou à própria vontade do investidor de não desejar se apropriar de todo

o risco da aplicação, ou pelos benefícios fiscais realizáveis por conta das dívidas, ou, o que parece mais atraente para este autor, a possibilidade de gerar retornos maiores aos detentores de capital próprio por meio da alavancagem financeira, como demonstrado pelos teoremas de Modigliani & Miller (1958).

Como qualquer empresa, aqueles que emprestam dinheiro o fazem em busca de lucros. Existe, portanto, um custo de capital que estes exigem para realizar o empréstimo, o chamado custo de capital da dívida para a empresa tomadora de crédito.

O custo da dívida depende, essencialmente, de três fatores (BREALEY, MEYERS, & ALLEN, 2012):

- O nível corrente da taxa de juros;
- O risco de inadimplência;
- Os benefícios fiscais associados às dívidas.

Discutir-se-á brevemente esses três fatores. O nível corrente da taxa de juros é provavelmente o principal direcionador do custo da dívida, visto que ele delinea o custo mínimo de oportunidade que um credor pode receber.

De maneira simplificada, é possível dizer que a taxa básica de juros de um país é considerada sem risco, dado que o governo, emissor desse tipo de taxa, pode garantir seu pagamento por meio da impressão de papel moeda. Essa taxa, por sua vez, é repassada inicialmente ao setor financeiro, que a repassa para toda a economia pelos empréstimos realizados diariamente. Por isso, o nível corrente de juros é derivado da taxa básica de juros e é o principal delineador do custo da dívida.

O risco de inadimplência reflete a maneira como o mercado enxerga a capacidade da empresa de honrar com seus compromissos. A relação apresentada para o custo de capital próprio se mantém aqui: quanto maior o risco, maior o retorno esperado. Portanto, se a empresa é tida como de alto risco, seus credores exigirão maior compensação, aumentando o custo da dívida.

Mercados financeiros desenvolvidos, nos quais muitas empresas apresentam capital aberto, possuem agências classificadoras de riscos das empresas. A classificação realizada serve de guia para que se possa estimar qual a taxa média de juros exigida de uma empresa para um determinado nível de risco. É possível, também, que se faça essa classificação do risco por meio dos dados financeiros apresentados por empresas de capital aberto, podendo realizar a análise de maneira mais pontual.

Por último, deve-se lembrar que as despesas com juros podem ser descontadas do imposto de renda. Assim, a alíquota de imposto paga pela empresa é um fator que deve ser considerado ao se analisar o custo da dívida. O custo da dívida após a tributação segue o modelo da equação (XIV).

Custo da dívida após tributação

$$= \text{Custo da dívida antes tributação} * (1 - \text{alíquota de imposto}) \quad (\text{XIV})$$

3.11 Custo Médio Ponderado do Capital

A determinação do custo de capital exigido pelas fontes de financiamento de um investimento permite, finalmente, a dedução de qual é o custo de capital justo exigido para uma aplicação, qualquer que seja sua natureza.

Intuitivamente, se existem o custo de capital próprio e o custo de capital de terceiros (dívida), conclui-se que o custo de capital exigido seja uma média entre ambos. Isso decorre do fato de que “o custo de capital próprio reflete o risco do investimento em capital próprio da empresa, o custo de capital de terceiros após impostos é uma função do risco de inadimplência da empresa” (BREALEY, MEYERS, & ALLEN, 2012). Contudo, para que essa média seja calculada de maneira correta, se faz necessário considerar o quanto cada fonte de capital contribui para o financiamento do investimento. Assim, é preciso ponderar essa média, de maneira que ela reflita as parcelas de financiamento do investimento (BREALEY, MEYERS, & ALLEN, 2012), (ROSS, WESTERFIELD, & JAFFE, 2012). Surge, assim, o Custo Médio Ponderado do Capital (WACC – do inglês, Weighted Average Cost of Capital). O nome do modelo é autoexplicativo: pondera-se os custos de capital pelas suas porcentagens de participação no aporte de capital. Assim, obtém-se a equação (XV) para o WACC.

$$WACC = \frac{E}{E + D} * k_e + \frac{D}{E + D} * k_d * (1 - t) \quad (\text{XV})$$

Onde:

- WACC: custo médio ponderado de capital;
- k_p : custo de capital próprio;
- k_d : custo da dívida;
- P : capital próprio;
- D : capital de terceiros ou dívida;
- T : alíquota tributária marginal efetiva.

Resta, portanto, fazer algumas considerações quanto às parcelas de ponderação do WACC. A primeira delas é que os valores do patrimônio e da dívida devem ser calculados de acordo com o valor de mercado em contraposição aos seus valores contábeis. Isso porque o mercado reflete de maneira mais precisa o valor real da empresa, uma vez que ele se ajusta de acordo com as informações existentes sobre a mesma e ao próprio mercado. Ademais, o valor calculado de mercado é muitas vezes usado como base para se contrair uma dívida, dado que ativos são, usualmente, utilizados como garantias para a obtenção de empréstimos (DAMODARAN, 1997).

Em segundo lugar, se faz necessário apontar o que deve ser incluído e o que deve ser retirado do cálculo do valor da dívida. “Algumas exigibilidades pendentes do balanço de uma empresa, tais como contas a pagar e fornecedores de créditos, não incorporam juros” (DAMODARAN, 1997). Portanto, aplicar o custo da dívida deduzidos os impostos a esses itens geraria um resultado distorcido. Em outras palavras, apenas aquelas dívidas que possuem como fonte passivos onerosos devem ser incorporadas ao cálculo, ignorando aquelas de natureza operacional. Também, há itens que, apesar de não serem registrados como dívidas, comprometem pagamentos fixos e periódicos, sendo, assim, dedutíveis do imposto de renda. Por se comportarem como uma dívida, esse tipo de item deve ser incluído ao cálculo do seu tamanho.

4 METODOLOGIA DE CÁLCULO COM PREMISSAS DA ANEEL

Com o intuito de seguir a discussão do presente trabalho, será apresentado a metodologia utilizada pela ANEEL para o cálculo do custo de capital, permeado com comentários críticos para que se possa aprofundar o debate que se propõe realizar. Porém, antes de apresentar a metodologia utilizada atualmente, se faz necessário expor sucintamente o porquê da necessidade de um modelo regulatório.

4.1 Motivação da Regulamentação

“Uma indústria é um monopólio natural quando uma só empresa consegue ofertar um bem ou serviço a um mercado inteiro a um custo menor do que duas ou mais empresas. (...) Ou seja, para qualquer quantidade dada de produto, um maior número de empresas leva a uma menor produção por empresa e a um custo total médio mais elevado” (MANKEW, 2008). Assim o economista de Harvard define um monopólio natural.

Discorrendo mais claramente, um monopólio natural floresce quando um produto ou serviço possui custos de produção tais que a existência de mais de uma empresa atuando neste mercado tornaria a operação de ambas inviáveis, uma vez que o custo médio por unidade produzida seria muito elevado.

Assim, de maneira geral, setores nos quais a exigência de investimento é muito grande e a demanda é tal que não se consegue alcançar um ótimo operacional tendem a ser monopólios naturais. Normalmente, estes surgem em setores de serviços públicos e capital intensivo.

“O dilema reside em como a sociedade pode impedir que uma firma se beneficie da situação monopolista e fixe seu preço, obtendo lucros extraordinários” (PEANO, 2005). Monopólios naturais trazem à empresa atuante neste setor um poder extraordinário sobre a sociedade. As soluções mais comumente utilizadas são a exploração destes serviços por empresas estatais ou a privatização dos mesmos por meio de concessões regulamentadas (PEANO, 2005). Fica, então, compreendida a necessidade de regulamentação do setor de distribuição de energia elétrica, monopólio natural.

Além do exposto, existe exigência regulatória do ponto de vista legal. Assim, os contratos de concessão para os serviços públicos de distribuição de energia dispuseram sobre as tarifas aplicáveis na prestação deste serviço, e também sobre as revisões tarifárias periódicas, ambos em consonância e decorrentes das Leis nº 8.987, de 1.995 e nº 9.427, de 1.996. Assim, a cada ciclo de revisão tarifária, a ANEEL emite resolução de caráter normativa o qual estabelece os procedimentos do respectivo processo revisionário.

Nestas resoluções, a remuneração justa do capital é um dos balizadores tratados para determinação do valor tarifário a ser praticado pela concessionária. Ela, por sua vez, depende da taxa de retorno definida pela ANEEL que, para efeito de definição da sua magnitude, recorre à aplicação do Custo Médio Ponderado do Capital (WACC) (REGO & KAWANA).

Neste contexto, este item irá avaliar a consistência da aplicação dos parâmetros do WACC na forma definida pela ANEEL.

4.2 Metodologia Atual

A ANEEL divulgou, em 27 de Maio de 2014, a Nota Técnica 180/2014 – SRE/ANEEL (ANEEL, 2014), na qual são descritos a metodologia e os critérios gerais para definição do custo de capital a ser utilizado no cálculo da remuneração das concessionárias de distribuição por ocasião do quarto ciclo de Revisão Tarifária Periódica. A discussão apresentada em tal documento é um aprofundamento do que foi apresentado na Nota Técnica 452/2013 – SRE/ANEEL (ANEEL, 2013). A Nota Técnica 180/2014 é, portanto, o documento mais recente divulgado pelo órgão regulador do setor de Energia Elétrica o qual aborda a maneira como deve ser feita o cálculo do custo de capital remunerado.

Assim, como proposto, será apresentada a seguir a metodologia atual utilizada pela ANEEL para regulamentar o retorno esperado pelas concessionárias de distribuição de energia elétrica. Ademais, comentários serão feitos de maneira que se possa permitir ao leitor compreender os aspectos positivos e negativos do modelo atual e o porquê de se propor uma nova metodologia de cálculo.

O modelo atual é apresentado em oito seções, as quais discutem aspectos referentes ao cálculo do custo de capital e qual a solução utilizada pelo órgão regulatório, conforme observa-se abaixo (ANEEL, 2014):

1. A primeira seção apresenta o modelo teórico de cálculo de custo de capital a ser utilizado;
2. A seção seguinte define qual será o mercado de referência ao qual se recorre para obter os parâmetros necessários ao uso do modelo da seção anterior. Notar-se-á que a escolha feita nesta seção influenciará seções subsequentes;
3. A terceira seção argumenta a favor da não utilização de um parâmetro de risco cambial;
4. Assim como a seção anterior, a quarta seção defende a não inclusão de um parâmetro de risco regulatório;
5. A seção cinco define os parâmetros a serem utilizados para se determinar a estrutura de capital, premissa necessária ao modelo;
6. Os tamanhos de séries e as estatísticas utilizadas são escolhidas na sexta seção;
7. A próxima seção apresenta os resultados e uma análise de consistência dos mesmos;
8. Por fim, a seção derradeira apresenta discussão referente à taxação a qual é submetida uma concessionária de distribuição e como isto deve ser tratado no modelo.

As seções sétima e oitava do documento não serão discutidas no presente Trabalho de Formatura, dado que não se enquadram no escopo do mesmo. A seção número sete porque não apresenta fundamentação teórica e, sim, uma pesquisa com agentes do setor de distribuição de energia para entender quais eram suas expectativas iniciais de WACC regulatório. Ademais, essas expectativas já não são mais atuais e seus autores não são acessíveis para que se possa realizar uma nova rodada de levantamento de expectativas.

A seção oito foge do escopo do presente trabalho, pois discute regimes excepcionais de taxação. Como este autor busca o desenvolvimento de um modelo geral, não se deve discutir situações circunstanciais.

4.2.1 Modelo Utilizado

A escolha do modelo teórico da ANEEL é pela combinação do Capital Asset Pricing Model (CAPM) com o Custo Médio Ponderado de Capital (WACC, do inglês Weighted Average Cost of Capital) (ANEEL, 2014).

O CAPM, como já demonstrado no capítulo 3, Referencial Teórico, determina o retorno esperado de um investimento decorrente somente do risco não diversificável. Portanto, é uma métrica racional, dado que, por um lado, não remunera riscos que podem ser eliminados e, por

outro, apresenta relação proporcional ao risco para a remuneração esperada, aumentando o prêmio conforme o aumento do risco inerente (ASSAF NETO, 2008), (ROSS, WESTERFIELD, & JAFFE, 2012), (DAMODARAN, 1997).

O WACC, por sua vez, é um modelo que “procura refletir o custo médio das diferentes alternativas de financiamento disponíveis para o investimento”. (ANEEL, 2014) Assim, o WACC é uma métrica que possui a característica de englobar os riscos das diferentes fontes de financiamento da empresa, sendo, portanto, metodologia justa de cálculo de remuneração de capital. Dessa maneira, a ANEEL apresenta o cálculo do WACC conforme o que foi apresentado no Capítulo 3 – “Referencial Teórico”, por meio da equação (XV). Analogamente ao modelo do WACC já apresentado, o custo de capital próprio é dado pelo modelo CAPM, representado matematicamente pela equação (XI).

O custo de capital de terceiros é dado por uma soma direta entre o retorno esperado de ativos livres de risco com o retorno esperado atribuído pelo risco de crédito da empresa (ANEEL, 2014):

$$k_d = r_f + r_c \quad \text{(XVI)}$$

Onde:

- k_d : custo de capital de terceiros;
- r_f : taxa de retorno de ativo livre de risco;
- r_c : risco de crédito da empresa.

4.2.2 Mercado de Referência

O mercado de referência utilizado é, definitivamente, o ponto mais importante a ser determinado para a utilização do modelo, devido ao fato de que ele será a fonte de informação dos dados utilizados. Ou seja, a definição do mercado de referência corretamente permitirá que as informações utilizadas representem de maneira confiável o mercado estudado e, assim, se obtenha dados representativos e condizentes com a realidade à qual se deseja aplicar o modelo em questão.

O primeiro aspecto digno de destaque é que a ANEEL utiliza ações como medida de representação do valor dos ativos, assim como índices do mercado acionário para retornos de mercado. (ANEEL, 2014) Essa abordagem é bastante acurada, uma vez que o valor de uma empresa é intimamente ligado à sua capacidade de produzir valor e o mercado acionário atua no sentido de precificar esta capacidade. Além disso, o fato de haver liquidez no mercado de ações permite que alterações na estrutura das empresas, de quaisquer que sejam suas naturezas, que afetem essa capacidade de gerar valor, são rapidamente refletidas no valor das ações.

Entretanto, questionamentos surgem no aspecto que se segue: “a ANEEL tem adotado a estimativa do modelo CAPM utilizando como mercado de referência os Estados Unidos, notadamente o índice S&P 500. O desempenho desse índice é comparado com as ações de empresas americanas que atuam majoritariamente nas atividades de transmissão e distribuição de energia elétrica para aferição do beta”. (ANEEL, 2014) Assim, há uma necessidade de adaptação do modelo para que se consiga estimar o CAPM brasileiro a partir do modelo americano. Essa adaptação será apresentada nas Equações (XVII) e (XVIII) a seguir e, posteriormente, serão discutidos os argumentos que sustentam o mercado americano como referência. O novo custo do capital próprio é dado por:

$$k_p = r_f + \beta * (r_m - r_f) + r_B \quad \text{(XVII)}$$

Onde:

- k_p : custo de capital próprio;
- r_f : taxa de retorno de ativo livre de risco;
- r_m : taxa de retorno do mercado
- r_B : prêmio de risco soberano em comparação ao mercado de referência (risco Brasil);
- β : beta do ativo.

E o custo de capital de terceiros é dado por:

$$k_d = r_f + r_c + r_B \quad (\text{XVIII})$$

Onde:

- k_d : custo de capital de terceiros;
- r_f : taxa de retorno de ativo livre de risco;
- r_c : risco de crédito da empresa
- r_B : prêmio de risco soberano em comparação ao mercado de referência (risco Brasil).

Observa-se que um fator referente ao risco de nosso país é acrescido ao cálculo, alterando as equações apresentadas no modelo teórico.

É preciso notar, inicialmente, que o fato do agente regulador utilizar empresas que atuam em diferentes mercados do setor de Energia Elétrica (transmissão e distribuição) influencia negativamente o cálculo, uma vez que se busca uma abordagem para a determinação do custo de capital somente das distribuidoras. Assim, apesar de atuarem no mesmo setor (Energia Elétrica), empresas transmissoras não são comparáveis às distribuidoras e a inclusão de seus dados nas contas contamina o cálculo do custo de capital das distribuidoras.

Outro aspecto a se questionar é a utilização do mercado americano como base. A ANEEL apresenta três argumentos, os quais seguem, para defender a não utilização do mercado brasileiro (ANEEL, 2014):

- “A concentração dos índices representativos do mercado acionário brasileiro em poucas atividades”;
- “A grande dependência do mercado acionário brasileiro em relação ao capital estrangeiro, gerando excessiva volatilidade a alterações exógenas à economia brasileira”;
- “A existência de longos períodos dentro do histórico disponível em que o mercado de ações nacional apresentou desempenho inferior às taxas de remuneração de títulos públicos emitidos pelo governo”.

A concentração do índice IBOVESPA, índice representativo da performance do mercado acionário brasileiro, faria com que “a medida de risco relativa capturada pelo beta produza resultados distorcidos, na medida em que a volatilidade relativa das ações do setor elétrico brasileiro seria medida em comparação a um universo restrito de negócios desempenhados na economia brasileira” (ANEEL, 2014)

Apesar de a afirmação acima ser verdadeira, percebe-se que a existência de uma maior concentração de empresas na carteira teórica utilizada no cálculo do IBOVESPA, isso é decorrência da grande participação e importância que estas empresas possuem na economia brasileira. Assim, por exemplo, as empresas Petróleo Brasileiro S/A (PETROBRAS) e Banco Itaú, as quais são citadas como duas das que possuem maior concentração no índice apresentam papel significativo na economia do país: a Petrobras, até 2014, era a empresa com maior investimento no Brasil, posto que pode ser perdido devido ao atraso na publicação de seu balanço contábil auditado durante a confecção do presente trabalho; o Banco Itaú é, por sua vez, a maior instituição financeira brasileira. Portanto, nota-se que se há concentração maior de empresas nos índices do mercado acionário brasileiro, isto é meramente um reflexo real da economia.

Ademais, ainda que haja concentração maior de algumas empresas nos índices representativos do mercado acionário brasileiro, diversas outras empresas também estão presentes no índice e a natureza dinâmica do mesmo fará com que, conforme haja mudança na importância relativa dessas companhias na economia brasileira, o índice reflita isto rapidamente.

A grande dependência do capital estrangeiro no mercado acionário é também um fato e, assim como apresentado pela ANEEL, questões exógenas ao país acabam por afetar de modo significativo a volatilidade do mesmo. Contudo, uma vez mais, se a busca é por refletir com precisão o mercado brasileiro, o argumento de que a volatilidade por questões exógenas deve ser excluída é inválido.

Pelo contrário, uma representação fiel do mesmo deve utilizar parâmetros que captem com precisão a dependência da economia brasileira ao capital estrangeiro e como isso a afeta. Isso devido ao fato de que o Brasil depende tradicionalmente de investidores internacionais, seja exportando *commodities*, seja na busca de capital para realizar investimentos. Assim, conforme questões exógenas surgem, se desenvolvem e desaparecem, nossos mercados são diretamente afetados. Isso é facilmente notado atualmente na dependência brasileira em exportar *commodities* à China, a qual vem desacelerando seu crescimento em 2014 e 2015, o que tem

diminuído a demanda por esse tipo de produto e derrubado os preços dos mesmos. Tudo isto tem causado uma piora generalizada nos resultados de diversas companhias brasileiras e isto deve ser refletido com a maior exatidão possível no nosso índice de mercado.

Além disso, a própria essência de buscar um mercado de referência estrangeiro é contraditória à ideia de que se busca um mercado internacional para fugir de influências exógenas. Afinal, por definição o mercado estrangeiro é exógeno e, qualquer fator que o influencie, será também uma influência exógena para o Brasil.

Por fim, os longos períodos nos quais os prêmios pagos pelo governo são maiores que os pagos pelo mercado de ações são, de fato, um grande obstáculo na utilização do mercado brasileiro como referência, uma vez que investidor racional algum aceitaria um retorno menor por um risco maior.

4.2.3 Risco Cambial

A utilização do mercado americano como mercado de referência leva a um problema: existe ou não a necessidade de um fator de risco cambial a entrar no cálculo do custo de capital?

O agente regulatório argumenta que o capital próprio investido em um negócio de capital intensivo deve se pautar numa óptica de longo prazo, buscando “rentabilidade em horizonte compatível com a maturação dos investimentos realizados” (ANEEL, 2014). Portanto, a ANEEL entende que o risco cambial de curto prazo deve ser excluído de sua análise, dada a natureza de retornos no longo prazo de empreendimentos de capital intensivo. Assim, resta definir se há a necessidade de um fator a ser adicionado na metodologia para o risco cambial de longo prazo.

O entendimento da ANEEL nesse ponto é que “o risco país faz o ajuste necessário entre a paridade do poder de compra relativa e o câmbio esperado no horizonte de longo prazo” (ANEEL, 2014). Assim, o risco cambial está inerente ao risco país e não é necessário um fator a mais para representá-lo.

Uma crítica apresentada no próprio documento a esse método é que o risco-país é muito mais volátil que o risco cambial, uma vez que o primeiro capta diversas outras variáveis além do câmbio (por exemplo, variáveis políticas) (ANEEL, 2014).

Com relação ao capital de terceiros e um possível problema de fluxo de caixa devido às variações cambiais, o agente regulatório argumenta que a captação de empréstimos exigíveis em outra moeda só é interessante se o custo da captação internacional somado ao custo de proteção por meio de produtos financeiros contra variações cambiais for menor ou igual ao custo de captação no mercado financeiro nacional. Assim, “a exposição às flutuações de câmbio no curto prazo para pagamento de dívidas seria fruto de ineficiência, sendo incoerente com um regime de regulação por incentivos” (ANEEL, 2014). Portanto, a ANEEL conclui que não se deve haver um fator de risco cambial na metodologia de cálculo.

Os argumentos apresentados são bastante robustos e o autor deste trabalho concorda com os mesmos. Contudo, é notório que caso houvesse sido escolhido o mercado nacional como referência, tal discussão seria desnecessária.

4.2.4 Risco Regulatório

Um adicional de risco regulatório é muitas vezes necessário em mercados regulados para reduzir a diferença entre o regime regulatório real praticado e o regime de regulação teórico previsto em literatura. A ANEEL, contudo, elenca os pontos abaixo para sustentar que a maneira como o regime é praticado no Brasil não necessita de um adicional de risco regulatório no cálculo do custo de capital (ANEEL, 2014):

- Garantia de repasse integral para grande parcela dos custos incorridos pelas distribuidoras;
- Regras predefinidas de reajuste e revisão tarifária, inclusive com estabelecimento de prêmios de eficiência comparativas;
- Possibilidade de revisão extraordinária;
- Uniformização dos métodos aplicáveis a cada empresa;
- Previsibilidade em relação à periodicidade dos cálculos tarifários;
- Regulação por autarquia formalmente autônoma e independente do governo.

Nota-se que todos esses argumentos são baseados no reajuste tarifário, seja ele periódico ou por circunstâncias extraordinárias. Tais pontos não adereçam o risco regulatório de fato. Eles funcionam, na realidade, como uma medida de contingência, de reajuste periódico conforme ocorram problemas não previstos pela regulamentação. O risco inerente à regulamentação não está sendo considerado na metodologia.

Ademais, é a metodologia ANEEL contempla um prêmio de risco regulatório de variáveis subjetivas não precificadas a mercado. O agente regulatório, entretanto, acertadamente refuta tal ideia, dado que a utilização de um índice subjetivo caminha na direção oposta à ideia de definição de metodologia objetiva de cálculo para regulamentação.

Por fim, a ANEEL utiliza índices do mercado acionário brasileiro para demonstrar que eventos regulatórios não influenciam o retorno dos ativos. Assim, ela compara o índice IBOVESPA, de mercado acionário brasileiro, com o índice IEE, Índice de Energia Elétrica no mesmo mercado acionário, comparando-os tanto para seu retorno como para sua volatilidade. Os resultados são de que, independentemente de eventos regulatórios, as tendências de retorno das ações de empresas do setor elétrico seguem as do mercado, inclusive superando-o em termos de performance nos últimos 8 anos; já com relação à volatilidade, o índice do setor elétrico se apresenta menos sensível que o índice de mercado, concluindo, assim, que a “atuação sistemática da regulação tem efeito de redução de risco” (ANEEL, 2014).

A abordagem do órgão regulatório neste ponto é insatisfatória. Isso porque a ANEEL utiliza o índice IEE, de energia elétrica, para comparar o comportamento de suas variações com o comportamento das variações do índice Ibovespa, de mercado. A ineficácia desta comparação reside no fato de que o IEE é um índice de caráter generalista no que tange o setor elétrico. Assim, ele engloba o setor como um todo, desrespeitando as diferenças entre os mercados de geração, transmissão, distribuição e comercialização existentes.

4.2.5 Estrutura de Capital

A estrutura de capital é calculada pelo valor de mercado dos ativos, a partir da Base de Remuneração Líquida, precificada a Valor Novo de Reposição e acrescida do Ativo Imobilizado em Curso e 50% da Base de Anuidade Regulatória.

A dívida, por sua vez, é considerada integralmente por meio da soma dos passivos onerosos apresentados no balanço da empresa. Ela é considerada sem descontos de disponibilidades (dívida líquida), pois os ganhos relativos aos custos gerenciáveis obtidos pelas distribuidoras (ganhos de eficiência operacional) são definidos como disponibilidades. Como esses ganhos não devem, por regulamentação, entrar como parte da estrutura de capital, seria criada uma desalavancagem artificial caso eles fossem subtraídos da dívida bruta, alterando o cálculo do custo de capital.

4.2.6 *Tamanho de Séries e Estatísticas Representativas*

A escolha do tamanho das séries de dados utilizadas para calcular as estatísticas que serão utilizadas na determinação do WACC tem suma importância na discussão da metodologia ideal definida pelo órgão regulatório, uma vez que “as medidas de tendência central utilizadas são fundamentais para a definição do custo de capital e estão intimamente relacionadas à consistência dos resultados obtidos, tendo em vista o grau de discricionariedade associado a estas escolhas” (ANEEL, 2014).

Essa importância deriva do fato de que o custo de capital justo calculado deve refletir as características do mercado de distribuição de energia elétrica, assim como a situação mais recente da economia no qual este está inserido, porém sem que cenários muito extremos influenciem de maneira muito contundente o cálculo do custo de capital, permitindo que o resultado obtido seja sempre reflexo do mercado de distribuição e sua evolução no tempo. Ou seja, “a ANEEL tem optado por séries que dotem o cálculo do custo de capital de maior previsibilidade e estabilidade” (ANEEL, 2014).

Portanto, na busca pelo tamanho de série que seja representativo dos objetivos do agente regulatório, devem ser feitas algumas ponderações. Por um lado, “a atuação empresarial num segmento intensivo de capital com obrigação de investimento deve se pautar pela rentabilidade esperada num horizonte de tempo compatível com a recuperação do capital investido” (ANEEL, 2014). Como esses segmentos apresentam a característica de buscar retornos no médio e longo prazo, o tamanho de série escolhido não pode ser curto, uma vez que dados muito recentes são muito influenciados pela conjuntura atual e, assim, camuflam as verdadeiras características do mercado em questão.

Por outro lado, séries muito longas apresentam o problema de “distorcer resultados ao combinar diferentes paradigmas tecnológicos ou práticas de prestação de serviço que conduziriam a resultados diferentes da situação atual” (ANEEL, 2014). Séries muito longas têm por característica serem afetadas por mudanças estruturais não mais condizentes com a realidade, obtendo resultados pouco robustos. Ademais, ao buscar séries longas de dados das próprias empresas, surgem dois problemas: a dificuldade de acesso aos dados, assim como a incerteza da precisão dos mesmos; e a influência de práticas antigas, sejam elas de administração ou operacional, porém já abandonadas pelas companhias. Conclui-se, assim, que séries muito longas apresentam problemas ao distorcer os dados de todo o mercado (paradigmas tecnológicos diversos, regulamentação alterada, serviços prestados, entre outros), e também dos

próprios agentes (decisões de operação e gestão, ganhos e perdas de escala devido a mudanças de *participação no mercado*, entre outros).

Nesse contexto de necessidade de encontrar um equilíbrio no tamanho das séries, a ANEEL (2014) propõe “a definição de um tamanho preciso para cada série com janela móvel e a uniformização dos tamanhos das séries”. A determinação feita pode ser observada nas Tabelas Tabela 3 e Tabela 4.

Tabela 3: Tamanhos de séries utilizados pela ANEEL.

Série	Fonte	Prazo (anos)
<i>Risk free</i>	10YUSTB	30
Retorno de mercado	SPXTR	30
Inflação americana	USCPI	15
Risco país	JP Morgan EMBI+BR	15
Risco de crédito	Rating Moody's	15
Beta americano	Cotação das ações	5
Estrutura americana	Relatórios trimestrais	5
Estrutura brasileira	BMP	2

Fonte: ANEEL, 2014 - Elaboração própria.

Tabela 4: Período de recálculo das séries utilizadas pela ANEEL.

Recálculo do custo de capital:	3 anos
Reabertura da discussão metodológica:	6 anos

Fonte: ANEEL, 2014 - Elaboração própria.

O autor deste trabalho entende que as duas condições propostas pelo agente regulatório são necessárias para a ideia de manter a previsibilidade e estabilidade as quais a ANEEL busca e pelas quais ela preza. Mais que isso, é uma prática que representa transparência e confiabilidade, permitindo que os agentes atuantes consigam operar com expectativas condizentes com a regulamentação que lhes será aplicada. Contudo, apesar da concordância da necessidade de tais condições, questiona-se os períodos determinados.

Os valores determinados são altamente questionáveis, uma vez que contradizem as considerações feitas quanto à extensão das séries e também por não respeitarem a uniformização pregada.

Os valores são contraditórios porque, embora feitas ponderações de que os períodos analisados não poderiam ser nem longos, nem curtos, determinou-se séries de 30 anos para dois parâmetros que representam a situação econômica de um país, a qual é dinâmica e muda em velocidade muito maior que períodos de 30 anos. Por exemplo, apesar de a economia americana ser considerada bastante estável, neste período dos últimos 30 anos, duas crises poderiam ter levado a mesma ao colapso: a crise da quebra da *Long Term Capital* em 1998 e a crise imobiliária de 2008. Ou seja, os dados analisados são definitivamente distorcidos por esses dois eventos que tiveram desdobramentos que alcançaram âmbito internacional. Ademais, dados de somente dois anos para a estrutura brasileira se mostram extremamente instáveis e incapazes de refletir a real operação das empresas, uma vez que a economia brasileira está ainda em desenvolvimento, intercalando períodos de alto crescimento e alta disponibilidade de crédito a juros baixos com períodos de recessão, com juros altos, inflação descontrolada, entre outros. Ou seja, dados que abrangem somente dois anos das estruturas empresariais não contemplam a influência desses dois extremos presentes na economia brasileira e que influenciam diretamente as companhias. Além disso, há uma clara disparidade nos tamanhos de séries definidas com períodos variando de 2 a 30 anos, claramente contrariando o conceito de uniformização declarado pelo próprio agente regulador.

Por fim, declara-se na metodologia oficial de cálculo que “a prática tem sido a utilização de medidas de tendência central das séries históricas das variáveis de interesse para estimas as expectativas associadas à definição do custo de capital” (ANEEL, 2014) e que “essa escolha deve observar o perfil das séries, de modo a evitar a distorção exagerada causada por dados extremos” (ANEEL, 2014). Assim, são apresentadas na Tabela 5 as estatísticas utilizadas para cálculo pela ANEEL.

Tabela 5: Estatísticas utilizadas pela ANEEL.

Série	Fonte	Medida (fixa por 6 anos)	Atualização em 3 anos
<i>Risk free</i>	10YUSTB	Média	Sim
Retorno de mercado	SPXTR	Média	Sim
Inflação americana	USCPI	Média	Sim
Risco país	JP Morgan EMBI+BR	Mediana	Sim
Risco de crédito	Rating Moody's	Média	Sim
Beta americano	Cotação das ações	Média	Sim
Estrutura americana	Relatórios trimestrais	Média	Sim
Estrutura brasileira	BMP	Média	Não

Fonte: ANEEL, 2014 - Elaboração própria.

Também, é proposta a reavaliação da medida de tendência central a cada seis (6) anos, junto com a análise da metodologia, uma vez que são parte componente desta, assim como a reavaliação da estrutura de capital brasileira e a amostra de empresas que compõem o cálculo do beta.

É importante destacar que o uso da mediana para o risco país é defendido “em função da ocorrência de pontos extremos que geram grande inércia no cálculo da média” (ANEEL, 2014). Este ponto é bastante importante e, tendo a metodologia objetivo de refletir com a maior precisão possível o mercado de distribuição de energia brasileiro, assim como a economia na qual este se insere, questiona-se a reavaliação das medidas somente a cada seis anos, uma vez que ano a ano são divulgados novos dados que podem deslocar a média dos parâmetros analisados de maneira a atualizar o resultado do cálculo. Assim, entende-se que a medida não deva ser fixa por todo o período de vigência da metodologia e, sim, que seja reavaliada anualmente.

4.3 Cálculo do WACC ANEEL

Apresentada a metodologia de cálculo utilizada pela ANEEL para determinar a taxa de retorno do capital investido para as distribuidoras, faz-se necessário mostrar seu cálculo, assim como o resultado obtido por meio da aplicação da metodologia proposta pelo agente regulador. A Tabela 6 apresenta os valores dos parâmetros utilizados para realizar o cálculo.

Tabela 6: Parâmetros de cálculo WACC - Metodologia ANEEL.

Série	Fonte	Prazo (anos)	Medida (fixa por 6 anos)	Data de início	Data de fim	Valor do parâmetro
Risk free	10YUSTB	30	média	06-mai-84	05-mai-14	5,78%
Retorno de mercado	SPXTR	30	média	06-mai-84	05-mai-14	10,79%
Inflação americana	USCPI	15	média	mai/99	abr/14	2,41%
Risco país	JP Morgan EMBI+BR	15	mediana	23-jun-99	05-mai-14	2,80%
Risco de crédito	Rating Moody's	15	média	jan/99	dez/13	3,28%
Beta americano	Cotação das ações	5	média	06-mai-09	05-mai-14	56,00%
Estrutura americana	Relatórios trimestrais	5	média	06-mai-09	05-mai-14	44%
Estrutura brasileira	BMP	2	média	2011	2012	53%

Fonte: ANEEL, 2014 - Elaboração própria.

O custo do capital próprio e o custo da dívida são calculados, respectivamente, utilizando as equações (XVII) e (XVIII), e os parâmetros apresentados na Tabela 6, conforme o demonstrado abaixo:

$$k_e = 5,78\% + 0,56 * 10,79\% + 2,8\% \Rightarrow k_e = 14,62\%$$

$$k_d = 5,78\% + 3,28\% + 2,8\% \Rightarrow k_d = 11,86\%$$

Os custos de capital obtidos são valores nominais. Contudo, a ANEEL utiliza o custo de capital próprio real em seu cálculo. Assim, é preciso descontar a inflação para que o resultado obtido pelo agente regulador possa ser replicado. O cálculo de uma taxa de juros real a partir de uma taxa de juros nominal é dado pela Equação (XIX).

$$tx_{real} = \frac{(1 + tx_{nominal})}{(1 + inflação)} - 1 \quad (XIX)$$

Decorre, então, o cálculo abaixo do custo de capital próprio real:

$$k_{eReal} = \frac{(1 + 14,62\%)}{(1 + 2,41\%)} - 1 \Rightarrow k_{eReal} = 11,92\%$$

Estimados o custo de capital próprio e de terceiros, além de definir a estrutura de capital regulatória, o agente regulador calcula o WACC real antes e depois de imposto de renda, conforme os dados apresentados na Tabela 7.

Tabela 7: Estimativas de cálculo do WACC regulatório - Metodologia ANEEL.

Definição	Valor
Custo de capital próprio	11,92%
Custo de capital de terceiros	11,86%
Alíquota de impostos do Brasil	34%
Estrutura regulatória do Brasil	53%

Fonte: ANEEL, 2014 - Elaboração própria.

O cálculo do WACC é feito conforme a Equação (XV). Nota-se uma falha metodológica alarmante, dado que o WACC é calculado com o custo de capital próprio real e o custo de dívida nominal. Isto é teoricamente incorreto, uma vez que não se pode misturar taxas reais e nominais no cálculo do custo médio ponderado de capital. Afinal, a utilização de taxas reais e nominais obtém um resultado contaminado por inflação, dado que uma parcela de seu cálculo a considera e a outra não. O correto seria utilizar dados somente reais ou nominais, fazendo o ajuste da inflação ou nos custos de capital, ou no WACC resultante do cálculo.

Feitas as ressalvas anteriores, prossegue-se com a demonstração do cálculo realizado pela ANEEL. O valor obtido é entendido pela agência reguladora como o WACC nominal.

Portanto, ele deverá ser ajustado pela inflação para que seja atingido o WACC real. Nota-se aqui mais uma falha metodológica. O ajuste da inflação é realizado duas vezes sobre o custo de capital próprio, a primeira vez diretamente, pela transformação da taxa nominal em real, e a segunda, indiretamente, pelo ajuste da inflação no WACC calculado. O resultado obtido é conforme se segue:

$$WACC_{Nominal \text{ após impostos}} = 11,92\% * 47\% + 11,86\% * (1 - 34\%) * 53\% \Rightarrow$$

$$\Rightarrow WACC_{Nominal \text{ após impostos}} = 9,75\%$$

$$WACC_{Real \text{ após impostos}} = \frac{(1 + 9,75\%)}{(1 + 2,41\%)} - 1 \Rightarrow WACC_{Real \text{ após impostos}} = 7,16\%$$

Finalmente, o WACC real antes de imposto de renda, fator efetivamente aplicado sobre a base de remuneração, é obtido pela inserção da alíquota marginal por dentro.

$$WACC_{Real \text{ antes impostos}} = \frac{7,16\%}{(1 - 34\%)} \Rightarrow WACC_{Real \text{ antes impostos}} = 10,85\%$$

Os resultados da ANEEL são consolidados na Tabela 8: WACC regulatório - Metodologia ANEEL.

Tabela 8: WACC regulatório - Metodologia ANEEL.

WACC real depois de impostos	7,16%
WACC real antes de impostos	10,85%

Fonte: ANEEL, 2014 - Elaboração própria.

5 METODOLOGIA PROPOSTA: RECORRENDO AO MERCADO NACIONAL

Naturalmente, ao se calcular um parâmetro regulatório para o mercado brasileiro deve-se buscar precisão nas informações utilizadas, é necessário que os dados reflitam a realidade do mesmo. Ou seja, a regulamentação do setor nacional de distribuição de energia deve ser feita por meio de um modelo robusto que seja representativo do que de fato ocorre no país, uma vez que aplicar metodologias que sofram influências de fontes que não afetam o diretamente deve distorcer o resultado, levando a considerações incorretas e, por consequência, incorrendo no risco de criar barreiras que não existem de fato e/ou distribuir prêmios que não são justos.

Assim, se os parâmetros utilizados captam influências de fatores que não dizem respeito ao mercado brasileiro de distribuição de energia elétrica, sua utilização distorcerá inerentemente a conta, levando a resultados descolados da realidade.

A criação artificial de uma barreira inexistente no mercado decorre se o cálculo do WACC levar a um valor de custo de capital abaixo daquele realmente necessário para recompensar as operações de distribuição de energia. Portanto, se os dados de referência utilizados possuírem risco de setor em relação ao risco de mercado menor que o risco real do setor de distribuição brasileiro em relação ao mercado nacional, o cálculo tende a ser afetado com um prêmio de mercado menor do que o que de fato deveria ser pago. Dessa maneira, a remuneração esperada ficaria abaixo daquela justa e necessária para se recompensar o risco inerente ao setor, o que poderia acarretar na não sustentabilidade econômica da operação de distribuição de energia elétrica, levando, no limite, à quebra das concessionárias de distribuição de energia no mercado nacional.

Por outro lado, a utilização de dados de referência obtidos em setores e mercados que apresentem variação mais elevadas entre si quando comparadas àquelas que são encontradas em nosso país devem acarretar no pagamento de tarifas mais elevadas, remunerando as distribuidoras com prêmios acima daqueles esperados dado o risco de suas operações. Apesar dessa remuneração mais elevada ser positiva para as companhias, esse valor extra advém dos consumidores finais, os quais, portanto, estariam sendo lesados ao pagar mais do que o valor justo pelo serviço recebido.

Somado ao que foi apresentado, a utilização de fontes de referência de dados internacionais para representar o mercado nacional de energia incorre na complicação do cálculo e no provável

aumento dos erros. Isso porque ao fazer uso do mercado americano, três discussões de extrema importância na definição da metodologia de cálculo do WACC surgem:

1. Por que o mercado americano?
2. Deve ser usado um prêmio referente ao risco inerente ao nosso país quando comparado aos Estados Unidos? Se sim, qual a magnitude desse prêmio?
3. Existe risco cambial que mereça um prêmio referente ao mesmo? Se sim, esse risco já é captado no risco do país? Qual sua magnitude?

Ou seja, por si só, as considerações feitas sobre essas questões e os debates necessários para se chegar a um consenso de qual a melhor maneira de resolvê-las complica a metodologia atual, assim como aumenta as fontes de subjetividade da mesma, o que, como já citado, é uma ocorrência que o órgão regulatório busca evitar.

Ademais, a utilização de prêmios adicionais incorre, naturalmente, na absorção de novas fontes de erros, dado que a cada parâmetro acrescentado, existe um erro inerente ao mesmo, mesmo que seu cálculo seja feito cientificamente, técnica e estatisticamente correto. Caso contrário, haveria, também, erro de metodologia sendo absorvido na conta do cálculo do WACC.

É nesse contexto que se propõe desenvolver uma metodologia de cálculo recorrendo totalmente ao mercado nacional. Uma metodologia baseada no mercado brasileiro possui três claras vantagens com relação à maneira que o cálculo é feito atualmente:

- Dados do mercado nacional refletem diretamente a situação histórica do mesmo, assim como o contexto no qual este está inserido, sendo, portanto, retrato fiel do país, captando não só um cenário geral do mesmo, mas também suas particularidades;
- Simplificação do cálculo, uma vez que elimina a necessidade de discutir compensações decorrentes da utilização de fontes pouco representativas da realidade brasileira;
- Redução de erros decorrentes da incorporação dos parâmetros de compensação citados no item anterior e já explicados.

Portanto, far-se-á, a partir das próximas seções, considerações com o intuito de buscar resolução técnica no mercado nacional do problema de custo de remuneração das distribuidoras de energia elétrica. O resultado obtido será, então, analisado para concluir se ele é robusto e representativo da realidade brasileira e, portanto, se há condições para que a ANEEL busque no País os inputs necessários à regulamentação deste mercado.

A busca pela resolução anteriormente citada será realizada em duas etapas: a primeira será a proposta de metodologia de cálculo; a segunda será a aplicação do proposto, apresentando em seguida os resultados alcançados.

5.1 Metodologia de Cálculo

O ponto de partida da criação da metodologia é, como definido anteriormente, o cálculo do custo ponderado médio de capital das empresas distribuidoras de energia elétrica. Como já discuto à exaustão no presente trabalho, o modelo pressupõe dois parâmetros básicos os quais devem ser determinados para a correta aplicação do cálculo: o custo de capital próprio e o custo de capital de terceiros.

5.2 Custo de Capital Próprio

Os dois modelos considerados para o cálculo do custo de capital próprio foram apresentados no capítulo 3, “Referencial Teórico”, do presente trabalho. São eles o Capital Asset Pricing Model (CAPM) e o Arbitrage Pricing Model (APM).

O APM, por seu caráter multi-variável de análise, se apresenta, inicialmente, como a primeira opção, dado que o modelo possibilita a inclusão do efeito de diversos fatores no retorno esperado de um ativo. Ou seja, por ser um modelo que ao “medir o risco de mercado (...) se atém aos fundamentos econômicos” (DAMODARAN, 1997), ele aborda o custo do capital próprio por meio da análise dos mais diversos fatores que possam ser determinantes na remuneração de um setor, esperando-se, intuitivamente, que apresente um resultado mais robusto e representativo da realidade. Também, “o CAPM (...) apresentará um desempenho inferior ao APM quando a empresa for sensível a fatores econômicos que não sejam representados pelo índice de mercado” (DAMODARAN, 1997).

Entretanto, o modelo em questão possui uma barreira quase intransponível na sua utilização, como apresenta Damodaran (1997): “a maior barreira intuitiva no uso do APM é seu fracasso na identificação específica dos fatores impulsionadores de retornos específicos”. Existe uma dificuldade muito grande em determinar quais são os fatores que apresentam influência significativa no risco de um setor com relação ao mercado e, além disso, existe a possibilidade

de algum fator de influência crucial não ser identificado e, assim, excluído de maneira precipitada dos fatores representativos a serem utilizados no modelo.

Não obstante o resultado teoricamente menos preciso obtido pelo CAPM, “a utilização continuada do CAPM atesta tanto sua atratividade intuitiva quanto sua simplicidade” (DAMODARAN, 1997) e “é reconhecida a enorme importância e ampla aceitação do CAPM” (ASSAF NETO, 2008). Nota-se, portanto, que o modelo CAPM se apresenta bastante resiliente e sua utilização em problemas reais gera resultados robustos.

Ademais, além do problema de determinação apresentado quanto da utilização do APM, o autor Damodaran (1997) cita outro entrave passível de ocorrer durante a utilização do APM:

No tocante a fazer previsões de retornos esperados no futuro, a comparação oferece um resultado mais ambíguo, pois os ganhos que podem ser auferidos através de fatores conjuntos de indicadores podem ser compensados pelos erros associados à estimativa dos carregamentos dos fatores e os betas dos fatores.

Dessa forma, o autor deste trabalho, por dificuldades reais de determinação das variáveis de influência no risco do setor de distribuição de energia elétrica e por possíveis erros decorrentes da má estimativa dos fatores que seriam determinados para o uso do APM, somados a ideia de que no CAPM “o risco de mercado está embutido na carteira de mercado” (DAMODARAN, 1997) e este é de fato representativo, define que o modelo a ser utilizado para fim de cálculo do custo de capital próprio é o Capital Asset Pricing Model (CAPM), assim como a própria ANEEL adota.

5.2.1 Parâmetros de Cálculo

A equação do cálculo do CAPM já foi demonstrada a exaustão e, assim, não será apresentada mais uma vez. Basta agora determinar como serão estimados os parâmetros necessários à sua utilização, fazendo-se as devidas ponderações, e concluindo-se qual a melhor estatística e período a serem usados.

5.2.1.1 Taxa de Retorno Livre de Risco

A estimativa da taxa de retorno livre de risco, como já apresentado e discutido anteriormente, é bastante complexa de ser determinada, especialmente nos chamados países emergentes, dos

quais o Brasil é um dos principais expoentes em conjunto com a China, Rússia e Índia, formando o grupo chamado de BRIC.

Apesar de ainda em desenvolvimento e com pontuais eventualidades de instabilidade, o mercado brasileiro apresenta características que permitem encarar o mercado financeiro do país como base confiável para obtenção de dados. O principal fato que corrobora tal afirmação é a classificação de “Grau de Investimento” dada ao Brasil pelas principais agências de análise de risco de crédito Standards & Poors, Moody’s e Fitch. (VALOR ECONÔMICO, 2015)

Além disso, como observado por Barcelos & Bueno (2010), o “Brasil possui as regras de governança corporativa mais avançada entre os BRIC, (...) não impõe restrições ao investimento estrangeiro no mercado local, apesar de políticas de curto prazo eventualmente implementadas com o intuito de evitar fortes valorizações do Real, e por fim, o mercado de ações possui participação dos diversos setores relevantes, apesar do maior volume de transações ocorrer com papéis de exportadoras de commodities.”

Nota-se, portanto, que o mercado brasileiro é fonte estável e confiável suficiente para se obter dados que servirão de base para o cálculo da taxa livre de risco. Resta, assim, determinar qual a melhor medida para tal, dado que existem diversas taxas de juros no mercado brasileiro, assim como inúmeros produtos financeiros os quais poderiam ser utilizados como estimativa para a taxa de juros livre de risco: taxa SELIC, taxa DI, SWAP Pré x DI, entre outras.

A primeira a ser analisada é a taxa SELIC, taxa básica de juros da economia brasileira. É, portanto, a referência com a qual o Banco Central negocia empréstimos. Sendo o Banco Central também o responsável por imprimir e controlar o papel-moeda da economia, a taxa SELIC aparece como forte candidata a representar a taxa *risk-free* para a metodologia a ser proposta.

Apesar dessa aparente obviedade na escolha da taxa SELIC como a taxa sem riscos brasileira, o mercado financeiro brasileiro apresenta uma peculiaridade: existe outra taxa de juros utilizada como referência, a taxa de Depósito Interbancário (DI). O DI é a taxa pela qual os bancos emprestam dinheiro entre si e serve como a principal referência para aplicações e empréstimos no mercado financeiro brasileiro. Assim, aplicação e empréstimos são frequentemente indexados ou comparados a taxa do DI. É, portanto, a principal referência do mercado financeiro brasileiro. Historicamente, a taxa do DI acompanha a taxa SELIC, havendo pequeno descolamento entre as duas taxas. Contudo, por ser o DI a taxa referencial, entende-se que ela represente com maior fidelidade o mercado financeiro brasileiro.

A escolha do DI e a escolha da taxa SELIC permitem a obtenção de dados históricos dos juros livres de risco no Brasil. Entretanto, o desenvolvimento do CAPM surge da necessidade do investidor compreender quanto é justo ele esperar de retorno no seu capital em um determinado investimento, dado o risco inerente ao mesmo. Ou seja, o CAPM é um modelo que busca determinar o retorno esperado no capital próprio. É, então, um modelo que pressupõe olhar adiante, uma busca por captar qual a remuneração justa com relação ao que se espera que aconteça no mercado. Portanto, é compreensível que se busque medidas *risk-free* que reflitam as expectativas futuras dos agentes do mercado.

Decorre da discussão anterior o surgimento de outras duas possíveis maneiras racionais de estimar a taxa livre de risco, porém observando, agora, o futuro, as expectativas. Essas duas formas de se estimar a taxa repousam na observação de dois instrumentos financeiros: os contratos de Depósitos Interbancários (DI's) futuros e os contratos de SWAP Pré x DI 360, 720 e 1.080.

Os SWAPS Pré x DI 360, 720 e 1.080 são contratos nos quais os agentes envolvidos conseguem substituir fluxos de caixa futuros com juros pré-fixados por taxa de juros real pós-fixada e vice-versa. Em outras palavras, uma das partes envolvidas paga um fluxo de caixa futuro indexado a determinada taxa pré-fixada (fluxo esse ao qual ele teria direito) e recebe um fluxo de caixa futuro pós-fixado, indexado à taxa de juros DI real ocorrida no período do contrato (fluxo este ao qual a contraparte teria direito). Assim, este instrumento financeiro é outra medida de expectativa futura da taxa de juros livre de risco.

Os DI's, assim como a taxa do DI, representam a taxa de empréstimo entre os bancos, principais agentes do sistema financeiro. Contudo, ao contrário do DI, o qual é uma taxa diária (*overnight*), os DI's futuros apresentam diversos vencimentos. O contrato de DI futuro é, assim, um instrumento de juros pré-fixados, negociados de acordo com o que se estima que será a taxa de juros entre a data de negociação e a data de vencimento. Ou seja, é claramente, uma maneira de refletir a expectativa dos agentes quanto às taxas de juros futuras.

As taxas DI's futuros, contudo, apresentam um problema: seus vencimentos são fixos. Assim, conforme um produto financeiro taxa DI futura vence, outra é lançada ao mercado. Sendo as datas fixas, os períodos de contemplação adiantes passam a variar com o passar dos dias. Um DI de vencimento para daqui 3 anos, após 0,5 ano, contemplará um período de 2,5 anos adiante. Os Swaps Pré x DI 360, 720 e 1.080 dias, por sua vez, contemplam período futuro constantes. O correr dos dias não reduz o tempo adiante o qual este representa.

Dessa maneira, para que o cálculo seja feito de maneira uniforme, seria necessário alterar as taxas DI's futuras, escolhendo vencimentos condizentes com o período determinado para se observar. Assim, supondo que o período determinado fosse de 10 anos, em 2015 seria necessário utilizar um DI com vencimento em 2025; em 2016, uma taxa DI com vencimento em 2026. Ademais, estas taxas possuem somente alguns poucos vencimentos, impossibilitando a utilização de taxas DI entre as datas de vencimento.

5.2.1.2 Procedimento de Cálculo do Retorno

O cálculo do retorno da taxa DI será feito utilizando a série de dados obtida no Bloomberg a qual representa o índice acumulado. Assim, o retorno é dado pela Equação (XX).

$$R_{taxa\ de\ juros} = \ln\left(\frac{I_t}{I_{t-1}}\right) \quad (XX)$$

Onde:

- $R_{taxa\ de\ juros}$: retorno no período;
- I_t : índice no período t;
- I_{t-1} : índice no período t-1;

A utilização do retorno de maneira logarítmica é feita com o intuito de linearizar o retorno acumulado, dado que a série de dados é muito longa e o seu acúmulo torna o crescimento exponencial.

O retorno dos SWAPs Pré x DI 360, 720 e 1080, considerando que seus valores são dados em base anual, serão calculados pela Equação (XXI).

$$R_t = (1 + i_t)^{1/12} - 1 \quad (XXI)$$

Onde:

- R_t : retorno no período;
- i_t : taxa de juros para o período t .

5.2.1.3 A Carteira de Mercado e seu Retorno

A carteira de mercado é outro parâmetro importante a ser considerado, dado que, como já discutido no capítulo 3, “Referencial Teórico”, é de extrema importância uma carteira que respeite as devidas hipóteses para que esta seja utilizada no modelo CAPM. Barcelos & Bueno (2010) afirmam que “o Índice Bovespa (IBOVESPA) é o portfólio de mercado mais importante do país e é o índice de performance predominante para os fundos locais de ações. Ele engloba as ações mais negociadas e líquidas da Bolsa de Valores de São Paulo e sua composição é atualizada a cada quarto do ano”. É importante citar, também, que até Abril/2014 o índice era calculado utilizando ponderação pelo volume de negociação. Ou seja, ações mais líquidas possuíam maior importância. A partir de Maio/2014, a ponderação passou a ser por valor de mercado, dando ao índice maior representatividade da influência que as empresas possuem no mercado brasileiro.

Ademais, “o objetivo do Ibovespa é ser o indicador do desempenho médio das cotações dos ativos de maior negociabilidade e representatividade do mercado de ações brasileiro”. (BM&FBOVESPA, 2014). Assim, o Ibovespa é um índice desenvolvido pelo próprio organizador do mercado de ações brasileiro para representar o desempenho médio da bolsa brasileira.

Entretanto, apesar de aparentar ser um índice representativo da carteira de mercado brasileira, se considera usar, também, o índice Morgan Stanley Capital International (MSCI) Brasil. Este índice apresenta o mesmo objetivo do Ibovespa, porém seu cálculo é feito pelo banco americano Morgan Stanley e “apresenta uma série de vantagens com relação a outros índices. Primeiro, o MSCI dá maior peso a maiores companhias, de acordo com seu valor de mercado (...). Segundo, o MSCI não considera companhias relacionadas, como holdings, e também facilita comparações com outros mercados, pois é calculado segundo uma metodologia comum. Finalmente, as ações do MSCI Brazil representam um máximo de 30% do índice” (BARCELOS & BUENO, 2010). Portanto, o índice calculado pelo banco americano traz algumas vantagens: primeiro, permite a observação de, além da abordagem nacional do Ibovespa, uma de natureza internacional; e segundo, por ser calculado por meio de metodologia utilizada pelo banco para

o cálculo do índice para os mais diversos países, abre a possibilidade futura de comparações com outros países sem perda de robustez na seleção do índice de mercado utilizado.

Entretanto, como o escopo do presente trabalho é fugir de dados obtidos em fontes internacionais, se faz necessário descartar a utilização do índice MSCI para que o estudo se mantenha dentro do proposto.

5.2.1.4 Procedimento de Cálculo do Retorno

O cálculo do retorno de mercado será feito da mesma maneira que o cálculo do retorno do DI, também com base nos dados obtidos no terminal Bloomberg, conforme a Equação (XXII).

$$R_{mercado} = \ln\left(\frac{I_t}{I_{t-1}}\right) \quad (XXII)$$

Onde:

- $R_{mercado}$: retorno no período;
- I_t : índice no período t;
- I_{t-1} : índice no período t-1;

5.2.1.5 O Beta do Setor

O beta, que indica o risco sistemático do setor de distribuição de energia elétrica em comparação ao mercado brasileiro, é a última estimativa que falta para que se possa calcular o custo de capital próprio esperado pelo investidor ao atuar no negócio de distribuição de energia.

Como já descrito, o cálculo do beta é feito por meio das variações nos retornos dos ativos em comparação com o retorno da carteira de mercado. Portanto, incorre-se em duas possíveis abordagens para se fazer a estimativa do beta do setor de distribuição:

1. Abordagem ativo a ativo: para se determinar o beta das distribuidoras, é realizado o cálculo dos betas de todos os ativos representativos de distribuidoras de energia elétrica (entende-se todas as ações de empresas de distribuição de energia elétrica negociada em bolsa) com relação ao retorno da carteira de mercado; em seguida, é determina a

estatística adequada para se obter o beta representativo do conjunto de betas que se obteve;

2. Abordagem por índice de distribuidoras: cria-se um índice representativo das distribuidoras, a partir do qual deriva-se o retorno médio das mesmas; este retorno, então, é comparado ao retorno de mercado, obtendo o beta do setor.

O autor deste trabalho define prosseguir pela segunda abordagem, do cálculo de um índice de distribuidoras (ID) pelos seguintes motivos: primeiro, o número de estimativas para o cálculo dos diversos betas e posterior definição da estatística adequada para representar o setor aumenta a probabilidade de ocorrência de erros e propagação dos mesmos durante o desenvolvimento do modelo. Segundo, existe o fato de que ao se utilizar um índice de distribuidoras, mantém-se a conformidade com o resto do modelo, dado que o retorno da carteira de mercado será estimado pelo retorno de um índice representativo de mercado.

5.2.1.5.1 Construção do Índice

Concluída a ideia de que o cálculo do beta das distribuidoras será feito por meio da volatilidade de um índice de distribuidoras em comparação aos retornos de mercado, deve-se agora definir a construção do índice.

Para tanto, foi definido que os dados utilizados seriam as ações das empresas de distribuição que possuem capital aberto e são negociadas no BM&FBOVESPA. Assim, inicialmente se obteve o conjunto de ações do setor de energia elétrica negociadas na Bolsa de Valores. Desse conjunto, permaneceram somente aquelas que são de distribuidoras. Como demonstrado no começo deste trabalho, o mercado é bastante concentrado e isso gera a garantia de que o setor será fielmente representado.

Em seguida, foi determinado que o ativo deveria ter sido negociado em pelo menos 60% dos pregões no período de vigência de três carteiras de mercado (12 meses). O corte no valor de 60% se deu segundo critério que definia que todo ativo elegível aparecesse em pelo menos uma carteira teórica ao longo do período estudado. Isto permitiu que todas as ações fossem representadas, em pelo menos um momento, no ID. Assim, o corte começou em 80%, conforme a metodologia utilizada no Índice de Energia Elétrica (IEE), calculada pela BMF&BOVESPA, e foi sendo reduzido de 5% em 5%, até que o critério pré-determinado fosse atingido.

Conseguiu-se, com isso, determinar a carteira teórica do índice de distribuição, a qual foi atualizada a cada quatro meses, assim como a carteira de mercado IBOVESPA.

Finalmente, foi definido que o índice deve ser calculado como uma média dos preços das ações ponderada pelo valor de mercado da empresa referente à ação. Essa definição foi feita para que houvesse conformidade com a ponderação das carteiras de mercado utilizadas (BM&FBOVESPA, 2014), assim como alienação do problema que surge na relação número de ações x valor de mercado (duas empresas exatamente iguais podem ter ações com preços diferentes devido ao número de ações em negociação). Ou seja, ao ponderarmos as ações pelo valor de mercado da empresa, não há necessidade de preocupação quanto à quantidade de ações negociadas na bolsa.

5.2.1.5.2 Procedimento de Cálculo do Retorno

O cálculo do retorno de mercado será feito conforme a Equação (XXIII).

$$R_{distribuição} = \ln \left(\frac{I_t}{I_{t-1}} \right) \quad (XXIII)$$

Onde:

- $R_{distribuição}$: retorno no período;
- I_t : índice no período t;
- I_{t-1} : índice no período t-1;

5.2.1.6 Cálculo do Beta

A abordagem convencional para estimar o beta de um investimento é a regressão dos retornos sobre o investimento em comparação com os retornos sobre o índice de mercado. Para empresas que tenham sido negociadas publicamente por um período de tempo, é, relativamente, direto para estimar os retornos que o investidor teria obtido ao investir nas ações da empresa, por um período de tempo (uma semana ou um mês). [...] Na prática, tendemos a usar o índice de ações [...] como substituto para a carteira de mercado, estimando os betas das ações em comparação ao índice (DAMODARAN, 1997).

O trecho acima dá as diretrizes para o cálculo do beta das distribuidoras. Assim, será feita a regressão linear dos retornos mensais do ID em comparação ao índice Ibovespa. Além disso, a citação acima dá suporte teórico para a decisão de representar a carteira de mercado por meio do índice de mercado apresentado anteriormente.

5.3 Riscos País e Cambial

A natureza da metodologia proposta, de utilizar somente insumos do mercado nacional, dispensam, obviamente, a discussão quanto à necessidade de acréscimos de prêmio referente aos riscos país e cambial.

5.4 Risco Regulatório

O acréscimo de um prêmio regulatório ao custo de capital próprio é ainda o ponto de maior discussão no tratamento do tema. Nas duas primeiras revisões tarifárias, em 2003 e 2007 (1º e 2º ciclos), a ANEEL considerou na composição do WACC um fator de risco regulatório. (ANEEL, 2007) Já na terceira revisão tarifária, este fator foi descartado, como já discutido na no Capítulo 4, “Metodologia de Cálculo com Premissas da ANEEL”. Guimarães & Gonçalves (2011) apontam que, apesar da grande importância e relevância do risco regulatório, ainda não há consenso na necessidade de consideração do mesmo ou na sua estimação, como notado nas notas técnicas do agente regulatório.

Fica clara, portanto, a necessidade de ponderar quanto à existência de um risco regulatório. E, se a resposta for positiva, como este deve ser estimado e qual o prêmio a ele relacionado. Barcelos & Bueno (2010) *apud* Peltzman (1976) apresentam que os primeiros modelos que consideram a participação das políticas regulatórias nos preços dos ativos demonstram que a regulamentação resulta em reduzir o risco sistemático, “protegendo a companhia contra choques de demanda e de custos”.

Dando suporte aos achados de Peltzman (1976), Barcelos & Bueno (2010) *apud* Riddick (1992) e Binder & Norton (1992) apresentam resultados que corroboram a ideia de que a regulamentação reduziu a variabilidade dos retornos por meio de estudos feitos com, respectivamente, comparações de betas estimados para setores regulamentados e sem regulamentação; e com o setor de eletricidade norte-americano.

Por outro lado, Barcelos & Bueno (2010) *apud*. Fraser & Buckland (2001) encontraram evidências de choques devido a políticas regulatórias no risco sistemático dos setores de energia elétrica e água do Reino Unido. Ademais, Barcelos & Bueno (2010) *apud*. Robinson & Taylor (1998) e Paleari & Redondi (2005) encontram influência regulatória em choques de demanda no setor elétrico britânico, o que foi refletido no beta do mesmo. Fica claro, portanto, que o tema é controverso e que há estudos para apoiar tanto a ausência como a presença do risco regulatório como parte do risco sistemático do setor regulamentado.

Nesse contexto que Barcelos & Bueno (2010) desenvolvem estudo no Brasil, como mercado representativo dos mercados emergentes, para concluir se há risco regulatório.

A conclusão é que “em teoria, se não há risco regulatório, betas de setores regulamentados deveriam ser menores que aqueles dos não regulamentados. Entretanto, este não é o caso nos setores elétricos, de telecomunicações e em todos os setores regulamentados do Brasil, incluindo tratamento de água, concessões de estradas e distribuição de gás” (BARCELOS & BUENO, 2010).

O risco regulatório percebido é devido, essencialmente, aos choques de demanda que a regulamentação instável produz. Ou seja, a não previsibilidade dos movimentos do agente regulador tornam o mercado bastante arriscado na análise do investidor. Essa volatilidade na condução da política se dá, por sua vez, em função da instabilidade política regente no país. Tem-se, portanto, que “os agentes reguladores brasileiros podem aumentar o risco na percepção dos investidores quando alteram a regulamentação” (BARCELOS & BUENO, 2010).

Acrescentado a tudo isto, observa-se nos anos de 2014 e 2015 sistematicamente eventos que comprovam que a regulamentação acaba por criar um risco no setor, o qual deve ser remunerado.

O risco de exposição no mercado de curto prazo, por exemplo, é um que afetou diretamente muitas distribuidoras nesses anos. A escassez de energia hidrelétrica gerou necessidades de compra de energia das termelétricas no mercado de curto prazo, aumentando os custos às distribuidoras, que, por sua vez, não podem repassá-los instantaneamente aos seus clientes. Assim, “o governo federal precisou intermediar neste ano dois empréstimos bancários, no valor total de R\$ 17,8 bilhões. Os recursos foram utilizados pelas distribuidoras para a compra de energia no mercado de curto prazo” (AGÊNCIA ESTADÃO, 2014).

Por fim, outro indicador de que há, de fato, risco regulatório é o fato de a ANEEL ter, por meio de voto publicado, indicado ser a favor de Revisão Tarifária Extraordinária para diversas distribuidoras (ANEEL, 2015).

Concluída a necessidade de acréscimo de um prêmio associado ao risco regulatório, a questão que surge é como calculá-lo.

Três ideias aparecem como candidatas da metodologia de cálculo do risco regulatório. A primeira delas é retirada da Nota Técnica no 68/2007 – SRE/ANEEL (ANEEL, 2007), na qual a metodologia de cálculo do custo de capital médio ponderado das distribuidoras ainda acrescentava um prêmio de risco regulatório.

O método de estimação proposto parte da ideia de que há diferença entre os riscos existentes nos regimes de regulamentação. Assim, “a diferença de risco de regime regulatório pode ser calculada como a diferença entre os betas desalavancados de um mesmo setor (ex. setor elétrico) nos dois regimes de regulação de interesse” (ANEEL, 2007).

O modelo de estimação sugerido apresenta dois problemas: primeiro, os betas são calculados com relação a um mercado específico. Assim, ao se comparar betas de países diferentes, sob regimes regulatórios diferentes, para conseguir estimar uma diferença, seriam feitos, implicitamente, cálculos com mercados diferentes, quando, na realidade, eles deveriam ser iguais para que fosse mantida a uniformidade dos parâmetros. Além disso, a utilização desta abordagem, assim como a utilização do índice MSCI, partem do pressuposto de obtenção de dados de fontes internacionais. Ou seja, esta abordagem iria de encontro ao que é proposto no presente trabalho, de um cálculo com parâmetros completamente nacionais.

A segunda abordagem candidata é a de utilizar as recente Revisões Tarifárias Extraordinárias para se mensurar o quanto a ausência de um risco regulatório na metodologia atual afetou as distribuidoras. Contudo, as RTE's têm caráter de repasse de custos com os quais as distribuidoras não conseguem arcar e, portanto, o cálculo não representaria a realidade da necessidade do prêmio de risco regulatório e, sim, uma compensação circunstancial que permite às distribuidoras manter sua operação sobrevivendo.

A derradeira candidata é baseada na abordagem apresentada na Nota Técnica 68/2007 – SRE/ANEEL. Ela se consiste em comparar a diferença entre dois betas, assim como visto na primeira abordagem. Contudo, os dois betas são obtidos no mercado brasileiro e são decorrentes de dois períodos do mercado de distribuição de energia elétrica: de Janeiro/1999 até Agosto/2012 e de Setembro/2012 até Abril/2015.

O corte neste período é porque desde Setembro de 2012 o Governo Federal tem promovido alterações significativas nos dispositivos do modelo institucional do setor elétrico, a começar pela Medida Provisória (MPV) 579/2012, convertida na Lei n. 12.783/2013, em um esforço de garantir o desconto prometido nas tarifas dos consumidores finais; e por tentativas de agentes em pleitear seus direitos feridos pela edição de sucessivas normas setoriais. O setor elétrico tem

vivido grande judicialização desde então, além de grave crise financeira das distribuidoras que foram impedidas até Dezembro/2014 de repassar os custos da escassez de água aos consumidores finais.

Assim, busca-se analisar os retornos das empresas nesses dois períodos para compreender se, após essa percepção, os investidores passaram a exigir custo de capital próprio maior, decorrente do prêmio de risco regulatório.

Essa abordagem deriva daquela que o próprio agente regulatório utilizou durante os 1º e 2º Ciclos de Revisão Tarifária e, também, não fere o escopo deste trabalho. Assim, fica definido que está será a abordagem utilizada para se estimar o prêmio regulatório.

5.5 Custo de Capital de Terceiros

O custo de capital de terceiros será estimado por meio da análise dos Demonstrativos Financeiros de Resultado das dez companhias com maior valor de mercado e de capital aberto que os disponibilizam.

O custo da dívida será estimado segundo o procedimento abaixo:

1. Soma de todos os passivos financeiros onerosos presentes nos Balanços Patrimoniais disponibilizados pelas companhias. Isso resultará no tamanho da dívida de cada empresa;
2. Soma de todas as despesas financeiras presentes nos Demonstrativos de Resultados;
3. Ao valor calculado anteriormente, serão somadas as despesas com variação cambial, presentes nos mesmos documentos do item anterior. Neste ponto é necessário ressaltar que essas despesas podem ser de origem operacional. Contudo, dada a natureza do setor de distribuição de energia elétrica, a qual possui como principal fornecedor as transmissoras e geradoras, empresas nacionais, entende-se que de maneira geral as despesas com variações cambiais sejam decorrentes de passivos financeiros onerosos;
4. A estimativa será a razão entre o valor encontrado no item 3 e o item 1.

O procedimento anterior apresenta bastante robustez na estimativa do custo do capital de terceiros, porque, tanto a soma do passivo oneroso financeiro, como a soma das despesas com juros, captam a natureza de todas as dívidas a qual a empresa possui. Assim, esta conta absorve naturalmente dívidas de curto e longo prazo, assim como dívidas passadas que estão sendo pagas. Ademais, esta estimativa pondera naturalmente os gastos que as empresas incorreram

devido a essas dívidas, sendo, portanto, uma média da variação do custo de capital de terceiros ao longo do tempo.

6 APRESENTAÇÃO DE RESULTADOS

A seguir serão apresentados os resultados obtidos conforme a metodologia proposta. Os dados utilizados para a realização dos cálculos estão disponíveis na seção de Anexos deste trabalho. Serão feitas, também, considerações pertinentes junto aos resultados obtidos.

6.1 Risk-free

O cálculo foi realizado com os instrumentos financeiros CDI, Swap Pré x DI 360, Swap Pré x DI 720 e Swap Pré x DI 1080, buscando obter insumos que representassem o entendimento do mercado financeiro quanto à taxa de retorno livre de riscos no Brasil. A extensão da amostra utilizada foi o período de todos os dias úteis de negociação a partir de 1º de Janeiro de 1999.

Embora a bibliografia recomende o maior prazo possível de dados para análise (DAMODARAN, 1997), a escolha desta data para início da série se deu porque a partir de Janeiro de 1999, com a impossibilidade de se continuar utilizando a âncora cambial, ferramenta que deu sustentação ao Plano Real desde sua implantação, o Brasil decidiu utilizar três vetores de política macroeconômica para estabilizar os preços e sustentar o crescimento do produto. Passou a vigorar no país o tripé econômico, formado pelo regime de câmbio flutuante; superávits primários das contas públicas e sistema de metas para a inflação. Foi, portanto, o momento no qual passou a vigorar a política econômica brasileira como praticada atualmente. O resultado desta série de estimativas das taxas *risk-free* obtidas é apresentado na Tabela 9. O cálculo das taxas foi realizado por meio da média dos valores obtidos com as Equações (XX) e (XXI). O valor real foi calculado pela Equação (XIX). A inflação utilizada foi a inflação média no período estudado (os dados das taxas livre de risco podem ser encontrados nos Apêndices 9.1, 9.2, 9.3 e 9.4, no Capítulo 9, “Apêndices”. Os dados para o cálculo da inflação podem ser encontrados no Apêndice 9.5).

$$Rf_{CDI\ Real} = \frac{(1 + 14,5\%)}{(1 + 6,77\%)} - 1 = 7,3\%$$

$$Rf_{Swap\ Pré\ x\ DI\ 360\ Real} = \frac{(1 + 15,2\%)}{(1 + 6,77\%)} - 1 = 7,9\%$$

$$Rf_{wap \text{ Pré } x \text{ DI } 720 \text{ Real}} = \frac{(1 + 15,8\%)}{(1 + 6,77\%)} - 1 = 8,5\%$$

$$Rf_{wap \text{ Pré } x \text{ DI } 1080 \text{ Real}} = \frac{(1 + 16,3\%)}{(1 + 6,77\%)} - 1 = 9\%$$

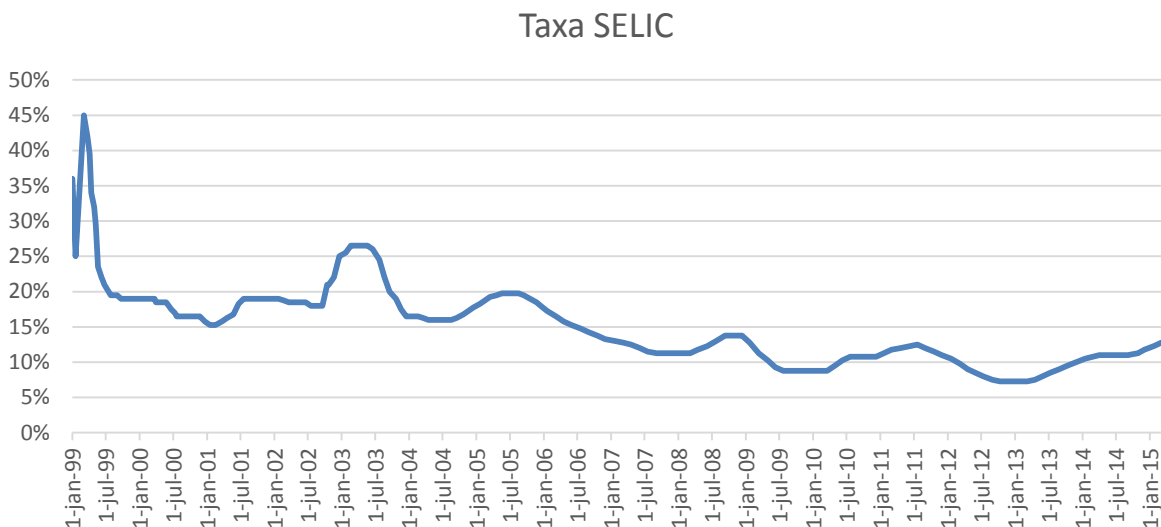
Tabela 9: Valor das taxas ausentes de risco - Metodologia Proposta.

	CDI	Swap Pré x DI 360	Swap Pré x DI 720	Swap Pré x DI 1080
Risk-Free Nominal	14,5%	15,2%	15,8%	16,3%
Risk-Free Real	7,3%	7,9%	8,5%	9,0%

É notório que as quatro taxas calculadas possuem certa proximidade. Além disso, observa-se que quanto maior o período futuro observado nos Swaps, maior a taxa de juros exigida, devido à maior incerteza futura.

Os valores obtidos são altamente influenciados por períodos históricos nos quais o Brasil apresentava altas taxas de juros. Entretanto, apesar dos dados históricos apontarem para valores acima de 15%, é interessante citar que se espera uma queda desses valores. Isso porque, atualmente, a taxa básica de juros SELIC está em 13,25% e as expectativas futuras apontam para queda da mesma. Ou seja, é esperado que no futuro a taxa utilizada para o cálculo sofrerá uma queda (o momento atual é de elevação da taxa de juros de forma a inibir o consumo e assim reduzir a pressão inflacionaria). O gráfico da Figura 21 apresenta o histórico da taxa SELIC a partir de Janeiro/1999. Observa-se que, historicamente, as taxas de juros brasileiras são altas, e assim permaneceram por longos períodos. Também, é possível notar que sua trajetória apresentava tendência de queda desde meados de 2003, atingindo seu mínimo histórico em meados de 2012.

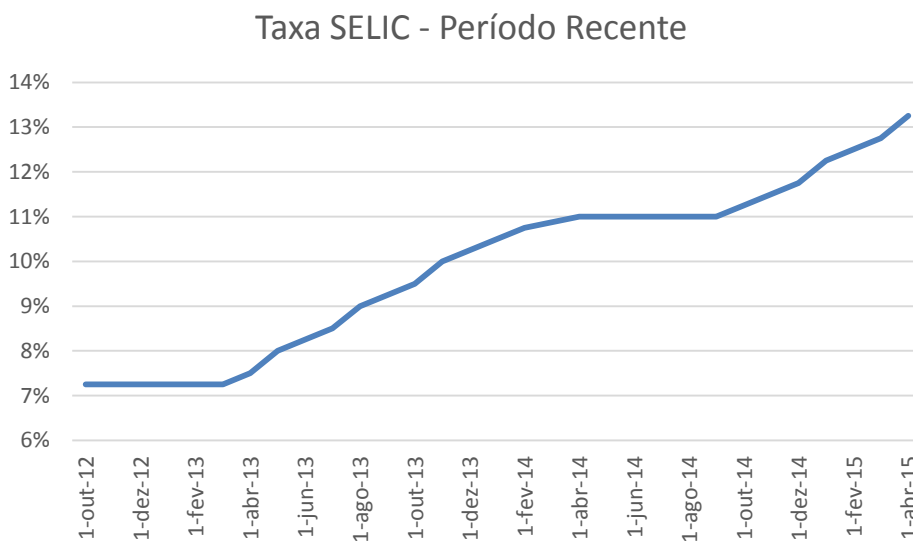
Figura 21 – Histórico da Taxa Selic.



Fonte: Banco Central Brasileiro, 2015 - Elaboração própria.

Já o gráfico da Figura 22 apresenta o comportamento da taxa SELIC no período recente, de elevação de juros. A tendência anteriormente apresentada, de queda, é interrompida devido aos altos níveis de inflação. Contudo, a expectativa é que os juros voltem a ser reduzidos, uma vez que as pressões inflacionárias passem a diminuir (VALOR ECONÔMICO, 2015).

Figura 22 – Histórico recente da Taxa Selic.



Fonte: Banco Central Brasileiro, 2015 - Elaboração própria.

Dentre as quatro taxas livres de risco consideradas neste trabalho, a escolha da taxa a ser utilizada no cálculo do resultado final na metodologia aplicada é definida por meio de dois critérios: um investidor, ao realizar uma aplicação, busca ganhos futuros. Assim, apesar de recorrer à única fonte de informação real (o Passado), o ideal é que a aplicação do modelo teórico seja feita tendo em vista o contexto econômico futuro. Assim, a natureza dos Swaps Pré x DI de ser um instrumento que reflete as expectativas futuras dos agentes financeiros torna este produto a escolha natural; a escolha entre os períodos de 360, 720 ou 1080 dias foi realizada pelo critério de maior período de expectativa futura, uma vez que o setor de distribuição de energia é de infraestrutura e, assim, contempla investimentos de longo prazo. Fica, portanto, definida a utilização do Swap Pré x DI 1080 como fonte de estimativa da taxa livre de risco.

6.2 Retorno de Mercado

O retorno de mercado foi calculado utilizando o índice Bovespa, conforme proposto. O período compreendido de análise foi o mesmo utilizado para o cálculo da taxa *free-risk* pelos motivos anteriormente citados, mas também para manter a conformidade com o parâmetro calculado anteriormente. O cálculo é análogo ao realizado para a taxa DI no item anterior. Os resultados são apresentados na Tabela 10 (os dados utilizados para o cálculo podem ser encontrados no Apêndice 9.6).

$$k_{Ibovespa\ Real} = \frac{(1 + 13,7\%)}{(1 + 6,77\%)} - 1 = 6,5\%$$

Tabela 10: Retorno Ibovespa - Metodologia proposta.

	Retorno Ibovespa
Nominal	13,7%
Real	6,5%

A primeira informação que salta à atenção é a de que o retorno nominal do índice de mercado brasileiro é menor que o retorno das taxas *risk-free* estimadas. Este aspecto é um dos motivos citados para a não utilização pela ANEEL do mercado brasileiro como referência para o cálculo do CAPM.

O item anterior apresentou graficamente o histórico da taxa de juros brasileira. Como já citado, a taxa de juros brasileira manteve-se elevada por longos períodos. Essa anormalidade identificada na economia brasileira tem como consequência distorcer a alocação de aplicações no mercado nacional, afetando, assim, a leitura do prêmio de risco de mercado quando utilizados dados históricos do País.

Portanto, entende-se que o agente regulatório tem argumento fundamentado para defender seu critério de estimativa do prêmio de risco. Ainda assim, dada a escolha deste Trabalho de Formatura de adotar o mercado nacional como referência, serão utilizados os valores tais como foram obtidos de forma que permitam discutir e aprofundar este debate.

6.3 Beta das Distribuidoras

6.3.1 Determinação das carteiras

A construção das carteiras teóricas a serem utilizadas para determinação do Índice de Distribuição se deu conforme a metodologia explicada no Capítulo 5, “Metodologia Proposta com Premissas do Mercado Nacional”. Assim, partindo de todas as ações de empresas de atuantes no mercado de energia elétrica, determinou-se quais seriam as ações elegíveis a estarem presentes no índice, sendo o primeiro requisito o fato de serem ações de uma concessionária de distribuição de energia elétrica. As ações elegíveis podem ser encontradas na Tabela 11.

Tabela 11: Ações elegíveis à carteira teórica do Índice de Distribuição.

AELP3	CGAS3	EBEN4	ENMA3B	PMAM3
AFLT3	CLSC4	EEEL3	ENMT3	PMAM4
AFLU3	CLSC6	EKTR3	EQTL3	RDTR3
ALUP11	CMIG3	ELET3	FLCL3	REDE3
CBEE3	CMIG4	ELET6	FLCL5	RNEW11
CEBR5	COCE3	ELPL4	GEPA3	SAPR4
CEEB3	COCE5	EMAE4	GETI4	SBSP3
CEEB4	CPFE3	ENBR3	LIGH3	TAEE11
CEED3	CPLE3	ENEV3	LIGT3	TBLE3
CELP5	CPLE6	ENGI11	LIPR3	TRPL4
CEPE5	CSMG3	ENGI3	PALF3	UGPA3
CESP3	CSRN3	ENGI4	PALF5	

A utilização restrita de ações de concessionárias de distribuição de energia elétrica é, também, o motivo da não utilização do Índice de Energia Elétrica (IEE) calculado e divulgado diariamente pela BMF&Bovespa. Este índice contempla empresas de todo o setor de energia elétrica, não somente das distribuidoras, o que tornaria o cálculo menos representativo do mercado estudado.

Em seguida, foram determinadas aquelas ações as quais estiveram presentes em pelo menos 60% dos pregões nos 12 meses anteriores à data de atualização da carteira teórica. Ou seja, foram identificadas as ações que tiveram, pelo menos, uma negociação nos pregões das 3 carteiras teóricas anteriores. Estas ações foram definidas como pertencentes ao Índice de Distribuição durante o período de vigência daquela carteira. As ações pertencentes a pelo menos uma carteira teórica podem ser encontradas na Tabela 12.

Tabela 12: Ações pertencentes a pelo menos uma carteira teórica.

AELP3	CPFE3	ENGI11	PALF5
ALUP11	CPLE3	ENGI4	PMAM3
CBEE3	CPLE6	ENMA3B	PMAM4
CEEB3	CSMG3	EQTL3	RDTR3
CESP3	EBEN4	FLCL3	RNEW11
CLSC4	ELET3	FLCL5	SAPR4
CLSC6	ELET6	GETI4	SBSP3
CMIG3	ELPL4	LIGH3	TAE11
CMIG4	EMAE4	LIGT3	TBLE3
COCE3	ENBR3	LIPR3	TRPL4
COCE5	ENEV3	PALF3	UGPA3

Estabelecidas as carteiras teóricas para o período de 4 meses, partiu-se para a determinação do valor do índice em cada dia. O cálculo foi feito segundo descrito, por meio da ponderação do valor de mercado de cada empresa contida na carteira. Assim, foi realizado o somatório do produto entre a quantidade de ações disponíveis para negociação em bolsa de cada empresa presente na carteira por seu valor de fechamento no pregão do dia, conforme a Equação (XXIV).

$$\text{Índice de Distribuição bruto}_y = \sum_{i=1}^n s_i * p_i * b_i \quad (\text{XXIV})$$

Onde:

- n : número de ações elegíveis a estar no índice;
- y : data do índice de distribuição;
- s_i : quantidade de ações disponíveis para negociação em bolsa da empresa i ;
- p_i : preço de fechamento da ação da empresa i ;
- b_i : binário de determinação de presença da ação na carteira teórica
 - ✓ $b_i = 1$, se a ação pertence à carteira;
 - ✓ $b_i = 0$, se a ação não pertence à carteira.

Por fim, as somas foram divididas pelo fator redutor, fator que traz o Índice ao valor 1000 na primeira data calculada, segundo a Equação (XXV). A série de Índices de Distribuição pode ser encontrada no Apêndice 9.7. O valor do fator redutor é o valor do Índice de Distribuição bruto na primeira data calculada dividido por 1000.

$$\text{Índice de Distribuição} = \frac{\text{Índice de Distribuição bruto}}{\alpha} \quad (\text{XXV})$$

$$\alpha = 3.067.049.704,207$$

6.3.2 Determinação do Beta

O cálculo do beta foi feito com as carteiras teóricas do Índice de Distribuição obtido em toda a extensão do período estudado. Assim como o retorno do índice de mercado, o período estudado respeitou os mesmos motivos das taxas *risk-free*, especialmente o princípio de uniformidade de séries.

Ademais, é necessário acrescentar que foi aplicado à base de dados de retornos utilizados, tanto do índice Ibovespa como do Índice de Distribuição, tratamento estatístico com o objetivo de eliminar *outliers* que pudessem comprometer a análise. O tratamento aplicado foi o de limitação das fronteiras utilizadas na ferramenta *Box Plot*, a qual define um dado como *outlier* quando ele não está contido no intervalo definido conforme a Equação (XXVI) (SALDANHA, MARQUES, & SERMENHO, 2013).

$$M = [Q_1 - 1,5 * d; Q_3 + 1,5 * d] \quad (\text{XXVI})$$

Onde:

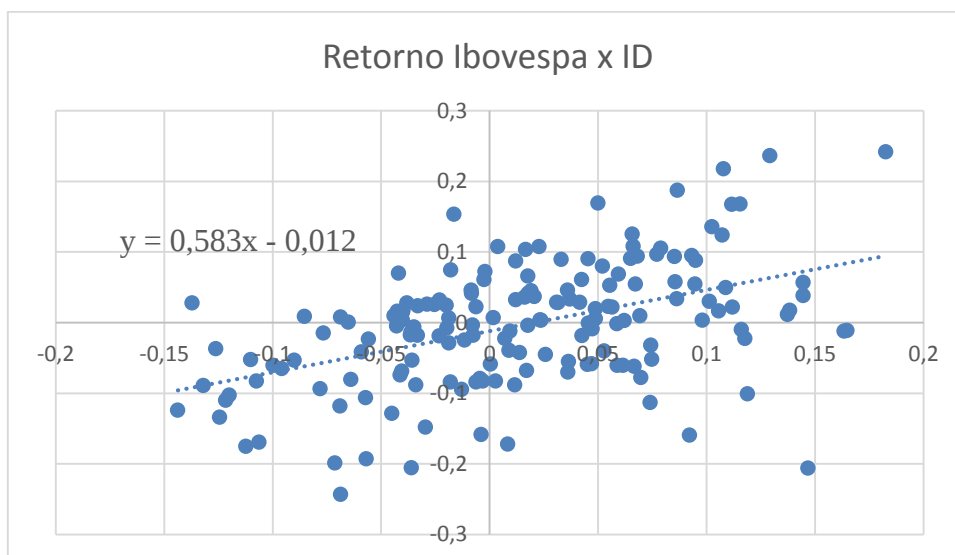
- Q_1 : primeiro quartil da amostra;
- Q_3 : terceiro quartil da amostra;
- d: diferença entre o terceiro e o primeiro quartis.

Assim, dos 196 retornos de carteiras obtidos, foram utilizados 167 pares de dados para realizar a regressão linear. Estes dados podem ser encontrados no Apêndice 9.8.

O valor do Beta obtido para o setor de distribuição de energia elétrica é de 0,583 e pode ser observado no gráfico da Figura 23. O gráfico apresenta os pontos representativos dos retornos obtidos calculados para o Ibovespa e para o ID no mesmo período. O retorno do Ibovespa está representado no eixo das abscissas e os retornos do ID estão representados no eixo das ordenadas. O gráfico também apresenta a equação de reta produto da regressão linear realizada, a qual relaciona os retornos de mercado com o das distribuidoras, a partir do qual consegue-se obter o valor do Beta das distribuidoras.

$$\beta_{Distribuidoras} = 0,583$$

Figura 23 – Regressão linear Retorno Ibovespa x Retorno ID.



O parâmetro Beta, como já apresentado durante este trabalho, é a covariância entre o risco do mercado e o risco de um setor específico, no caso, o de distribuição de energia elétrica. Decorre, portanto, que valores entre 0 e 1 indicam que o setor em estudo é menos arriscado que o mercado.

Assim, o valor obtido para o Beta das distribuidoras permite concluir que o setor de distribuição de energia elétrica no Brasil é menos arriscado que o mercado brasileiro, representado pelo índice Ibovespa. Assim, espera-se que o setor de distribuição seja mais resiliente a flutuações ocorrentes no Brasil e, portanto, é esperado que situações de caráter sistemático afetem o setor de distribuição de maneira menos intensa que o resto dos mercados brasileiros. Isso faz com que os retornos sejam menores em movimentos positivos, porém as perdas também sejam menores quando há movimentos negativos.

O resultado de menores choques no setor de distribuição de energia elétrica quando comparado ao mercado brasileiro era esperado. Essa expectativa é decorrente do fato de que, como apresentado na primeira seção deste trabalho, a energia elétrica é um insumo indispensável na sociedade atual como é conhecida. Entende-se, assim, que ela é um bem essencial, quase inelástico no curto-prazo.

Além disso, as distribuidoras são empresas de infraestrutura atuantes em um mercado caracterizado como monopólio natural e possuem consumidores extremamente pulverizados (o que reduz seu risco econômico-comercial).

Portanto, é um setor que tende a sofrer menores impactos, tanto para o lado positivo, como para o lado negativo, sendo seus resultados mais constantes quando comparado com outros setores da economia. Ou seja, é um setor que apresenta risco menor que a média do mercado, sendo este refletido em um Beta baixo.

6.4 Risco Regulatório

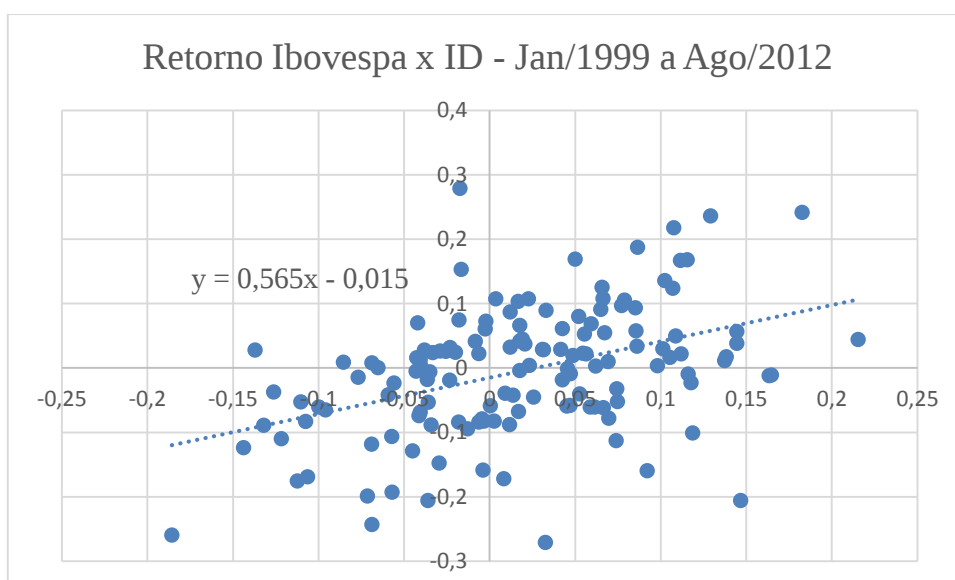
O risco regulatório foi calculado a partir da diferença entre os Betas obtidos em dois períodos da economia brasileira. Antes de apresentarmos o prêmio de risco regulatório, serão apresentados os Betas obtidos.

É necessário apontar que os períodos foram tratados como amostras diferentes e, portanto, o tratamento estatístico dado a elas foi realizado de maneira separada. Dessa maneira, para o

primeiro período, o qual abrange de Jan./1999 até Ago./2012, dos 164 pares de dados existentes, foram utilizados 139. Já no segundo período, dos 32 pares de dados, somente um foi eliminado por tratamento estatístico, restando 31 pares para análise. Os dados utilizados podem ser encontrados no Apêndice 9.9. Nas figuras Figura 24 e Figura 25 são apresentados os gráficos de dispersão obtidos em conjunto com a curva obtida por regressão linear.

$$\beta_{1999-2012} = 0,565$$

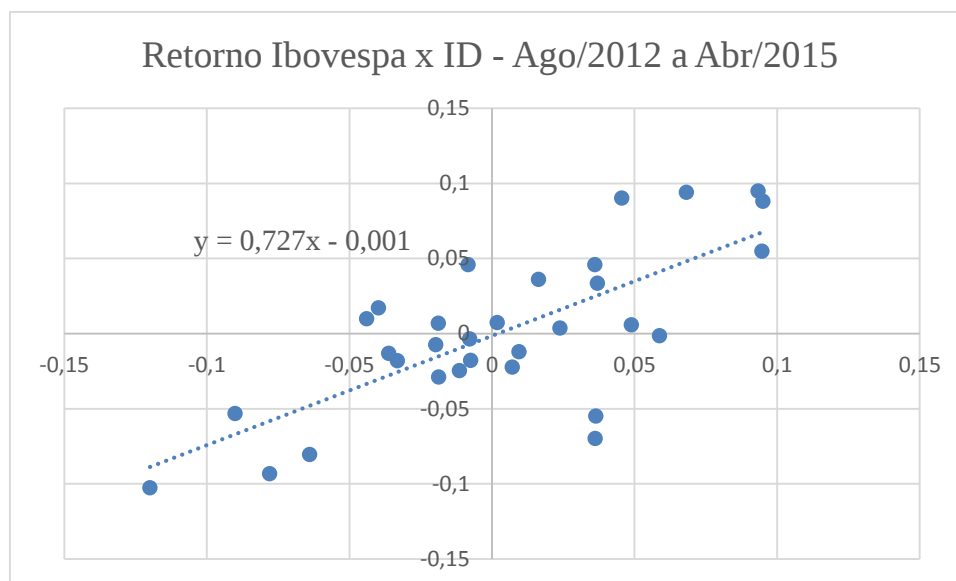
Figura 24 - Regressão linear Retorno Ibovespa x Retorno ID de Jan/1999 a Ago/2012.



Analogamente ao gráfico da Figura 23, os gráficos das figuras Figura 24 e Figura 25 foram construídos por meio da dispersão de pontos cujo valor da abscissa representa o retorno do Ibovespa e o valor da ordenada apresenta o retorno do ID. Foram determinadas as equações das retas que relacionam o retorno do IBOVESPA com o retorno do ID por meio de regressão linear e o coeficiente angular de cada uma delas é o valor do Beta em questão.

$$\beta_{2012-2015} = 0,727$$

Figura 25 - Regressão linear Retorno Ibovespa x Retorno ID de Ago/2012 a Abr/2015.



A variação dos Betas deixa claro que houve mudança de percepção dos investidores quanto ao risco no setor de distribuição de energia a partir de setembro de 2012. Esse resultado confirma hipótese adotada e discutida no capítulo anterior, quanto ao risco financeiro que as distribuidoras estão expostas desde esta data. Tem-se, portanto, que o prêmio de risco regulatório é como se segue:

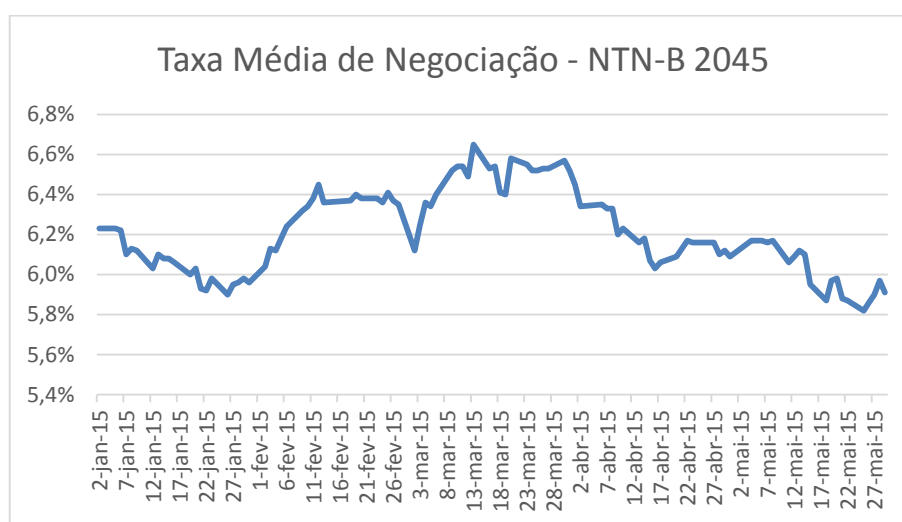
$$(\beta_{2012-2015} - \beta_{1999-2012}) * |r_m - r_f| = (0,727 - 0,565) * |13,7\% - 16,3\%| = 0,4\%$$

O prêmio de mercado foi calculado em módulo, pois se pretendia obter a grandeza do mesmo, dado que já havia sido estabelecido sua existência. O valor do prêmio associado ao risco regulatório aparenta estar baixo. Isto é decorrente da influência de taxas livres de risco historicamente altas, em virtude de políticas monetárias de contenção de inflação e de um crescimento do produto interno bruto no período analisado abaixo da média de mercados emergentes, o qual resultou em um retorno de mercado também baixo.

Como citado anteriormente quando da discussão do retorno médio de mercado, a tendência é que haja uma inversão no futuro próximo entre os retornos de mercado e da taxa *risk-free*, com a primeira ficando maior que a segunda e aumentando a diferença entre as duas. Isto fica claro quando se analisa o gráfico de títulos financeiros governamentais de longo prazo, como as NTN-B's que vencem em 2045 e 2050. Esses produtos financeiros pagam juros indexados à

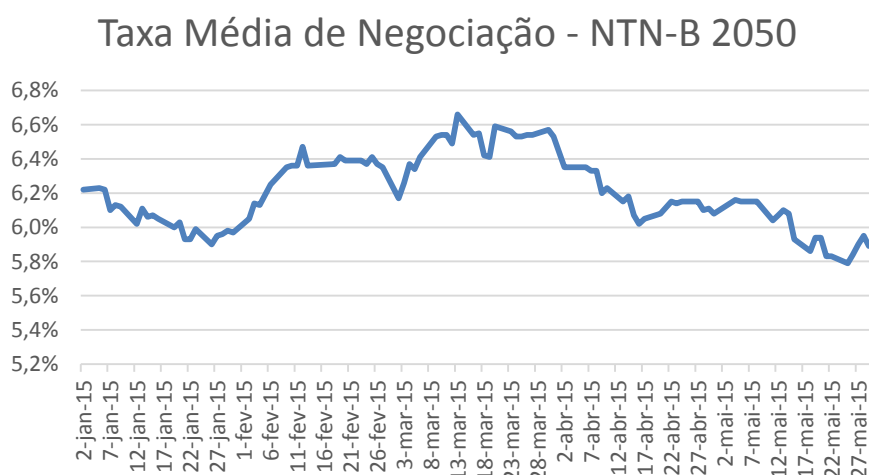
inflação, fazendo com que os juros nominais pagos variem com a mesma. Assim, como a parcela da inflação varia de acordo com a inflação real, elas são negociadas de acordo com o que é previsto pelo mercado para os juros reais de longo prazo. Os gráficos mostrados nas Figura 26 e Figura 27 apresenta as taxas médias de compra e venda negociadas no ano 2015 para as NTN-B's com vencimento para 2045 e 2050. É possível notar que ambas apresentam taxas que variam entre 5,8% e 6%, valores quase 1,5% abaixo da menor taxa ausente de risco que foi calculada com base em dados históricos.

Figura 26 – Histórico da taxa média de negociação da NTN-B 2045.



Fonte: CETIP, 2015 - Elaboração própria.

Figura 27 - Histórico da taxa média de negociação da NTN-B 2050.



Fonte: CETIP, 2015 - Elaboração própria.

Em função deste contexto de altas taxas de juros históricas e expectativas de taxas menos elevadas no futuro, há agentes no mercado que estimam o prêmio de mercado pela diferença entre os retornos de mercado históricos e a taxa livre de risco projetada para o futuro. Esta metodologia, contudo, apresenta inconsistência em dois aspectos temporais: primeiro, o de misturar dados históricos com dados de expectativas futuras; e o segundo, por perder uniformidade de tamanho das séries, dado que os títulos financeiros do governo apresentam vencimentos específicos que representam tamanhos de séries que nem sempre condizem com os dados históricos disponíveis.

6.5 CAPM

Estimados todos os parâmetros, é possível calcular o CAPM que será utilizado no cálculo do WACC regulatório. O cálculo é direto e segue a equação (XI) apresentada anteriormente. As taxas reais são calculadas a partir das nominais segundo a Equação (XIX) e da inflação média do período.

$$k_{e1080} = 15,2\% + 0,583 * (13,7\% - 15,2\%) + 0,4\%$$

$$CAPM_{real} = \frac{(1 + 15,2\%)}{(1 + 6,77\%)} - 1 = 7,9\%$$

Tabela 13: Custo do capital próprio.

	Swap Pré x DI 1080
CAPM NOMINAL	15,2%
CAPM REAL	7,9%

Os resultados obtidos, apesar dos percalços, especialmente de natureza teórica, se apresentam próximos aos valores utilizados atualmente pela ANEEL. É, então, necessário compreender o porquê destes resultados, dado que o prêmio de mercado calculado com os parâmetros estimados é negativo. A explicação para tal fenômeno decorre das altas taxas livres de risco,

das quais são descontadas somente parcela pequena como prêmio de mercado, parcela esta reduzida pelo produto entre o prêmio de mercado e o parâmetro Beta.

6.6 Custo de Capital de Terceiros

O período utilizado o cálculo do custo de capital de terceiros foi dos últimos cinco anos. A utilização deste período é decorrente de dois argumentos: o custo da dívida de uma empresa apresenta caráter dinâmico. A despesa onerosa decorrente da dívida captada varia ao longo do tempo, devido ao mesmo caráter dinâmico apresentado pelas taxas de juros básicas. Disso decorre que a representação robusta do custo de capital de terceiros de empresas não deve refletir dados de períodos muito antigos. Por outro lado, somente dados muito recentes representam situações muito circunstanciais, podendo, também, não ser reflexo fiel da realidade (DAMODARAN, 1997). Consequência disso é que o período dos últimos 5 anos foi escolhido para que o cálculo do custo de capital de terceiros refletisse com maior precisão o perfil atual da dívida das distribuidoras. Ademais, o segundo fator que motivou a redução do período em análise para estimar o custo da dívida das concessionárias de distribuição é a inacessibilidade aos dados financeiros de tempos mais remotos, uma vez que a maior parte das companhias estudadas não fornece este tipo de dado para períodos mais longos que os últimos 5 anos.

Assim, foram utilizados os dados trimestrais das empresas segundo critério apresentado, a partir de Janeiro/2009 até Dezembro/2014. A decisão de excluir o primeiro trimestre de 2015 é decorrente de que poucas distribuidoras divulgaram seus resultados financeiros até a elaboração do presente trabalho. Assim, a fim de evitar desconformidades nos períodos de dados analisados, se optou pelo citado anteriormente. Finalmente, foi feita uma média ponderada dos custos das dívidas pelos valores de mercado das distribuidoras, conforme a Equação (XXVII). Os dados utilizados podem ser encontrados na Tabela 14.

$$k_d = \frac{\sum_{i=1}^{10} k_{di} * M_i}{\sum_{i=1}^{10} M_i} \quad (\text{XXVII})$$

Onde:

- k_d : Custo da dívida regulatório;
- k_{di} : Custo da dívida da concessionária i ;
- M_i : Valor de mercado da concessionária i .

Tabela 14: Parâmetros de custo da dívida.

Concessionária	Valor de Mercado	Custo da dívida
AMPLA	3.138.012.735	16,0%
COELBA - Cia. De Eletricidade do Estado da Bahia	4.774.406.676	6,7%
CELPE - Cia. Energética de Pernambuco	1.193.798.208	8,5%
CEMIG - Cia. Energética de Minas Gerais	19.583.403.014	8,7%
CPFL Energia - Cia. Paulista de Força e Luz	19.890.074.726	10,0%
COPEL - Cia. Paranaense de Energia	7.866.041.174	10,0%
ELEKTRO	4.262.703.830	8,8%
Eletrobras - Centrais Elétricas Brasileiras	11.591.511.536	9,5%
AES Eletropaulo	2.055.415.492	12,8%
Light Serviços de Eletricidade	3.595.357.478	13,0%

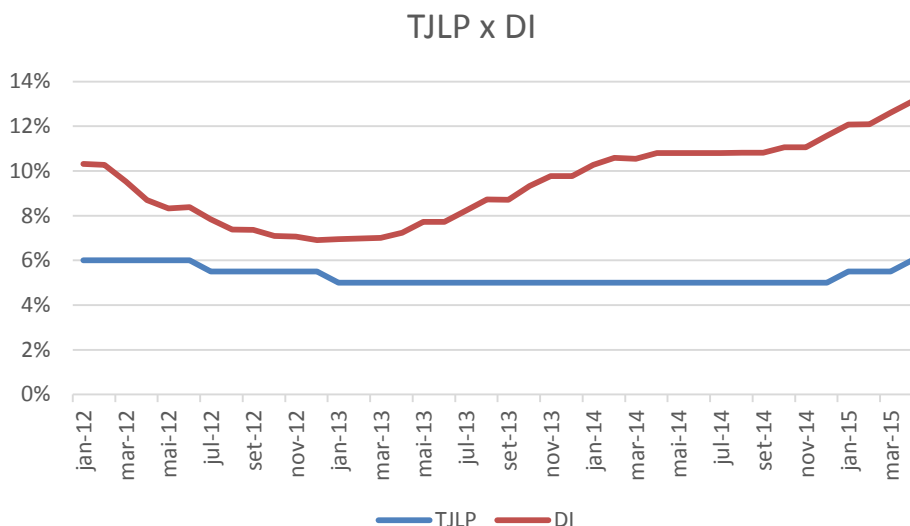
O resultado obtido segue abaixo.

$$k_d = 9,7\%$$

O valor parece baixo quando comparado às taxas de juros da economia brasileira. Contudo, é necessário lembrar que as distribuidoras são empresas de investimento em infraestrutura de capital intensivo. Assim, conseguem obter empréstimos a taxas de juros mais baixas que as existentes no mercado de capitais, por meio de bancos governamentais, como o Banco Nacional do Desenvolvimento (BNDES).

O gráfico da Figura 28 apresenta a série histórica da Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP), indexador padrão do BNDES, e a taxa de juros DI, custo de oportunidade referencial do mercado financeiro. É notória a diferença entre ambas as taxas, sendo a TJLP sempre menor que a taxa DI, mesmo quando esta última apresentou seus níveis historicamente mais baixos. Fica, então, explicado o resultado obtido para o valor do custo de capital de terceiros.

Figura 28 – Histórico da Taxa de Juros de Longo Prazo e da taxa DI.



Fonte: BLOOMBERG, 2015 e BANCO CENTRAL BRASILEIRO, 2015

6.7 Estrutura de Capital

A estrutura de capital foi calculada seguindo a mesma metodologia do cálculo do custo da dívida. A razão por trás da escolha do período de cinco anos é a mesma que motivou a utilização deste período para o custo da dívida, reforçado ainda pela ideia de manter a uniformidade de séries. A estrutura de capital regulatória, então, foi obtida pela média ponderada das estruturas de capital das 10 maiores distribuidoras por seus valores de mercado nos últimos cinco anos, conforme a Equação (XXVIII). Os dados utilizados podem ser vistos na Tabela 15.

$$\text{Estrutura de capital} = \frac{\sum_{i=1}^{10} EC_i * M_i}{\sum_{i=1}^{10} M_i} \quad (\text{XXVIII})$$

Onde:

- *Estrutura de capital*: Estrutura de capital regulatória;
- EC_i : Estrutura de capital da concessionária i ;
- M_i : Valor de mercado da concessionária i .

Tabela 15: Parâmetros da estrutura de capital.

Concessionária	Valor de Mercado	Estrutura de Capital – % Dívida
AMPLA	3.138.012.735	41,5%
COELBA - Cia. De Eletricidade do Estado da Bahia	4.774.406.676	51,6%
CELPE - Cia. Energética de Pernambuco	1.193.798.208	45,1%
CEMIG - Cia. Energética de Minas Gerais	19.583.403.014	50,2%
CPFL Energia - Cia. Paulista de Força e Luz	19.890.074.726	63,9%
COPEL - Cia. Paranaense de Energia	7.866.041.174	19,4%
ELEKTRO	4.262.703.830	46,1%
Eletrobras - Centrais Elétricas Brasileiras	11.591.511.536	33,0%
AES Eletropaulo	2.055.415.492	48,0%
Light Serviços de Eletricidade	3.595.357.478	55,7%

Os resultados obtidos seguem abaixo.

$$\text{Percentual de Dívida} = 47,7\%$$

$$\text{Percentual de Capital Próprio} = 52,3\%$$

Nota-se que a estrutura de capital das maiores empresas de distribuição de energia apresentam o percentual de dívida mais de 5% abaixo do proposto no 3º Ciclo de Revisão Tarifária (ANEEL) pelo agente regulatório, conforme visto na Tabela 6. Isso é um indicativo de que, ou as distribuidoras possuem percepção de que o risco advindo de dívida no tamanho entendido como ótimo é demasiado grande para que sua operação se mantenha saudável, ou o mercado percebe um risco tal que não conceda a alavancagem imaginada pelo agente regulador. Isso leva à compreensão, mais uma vez, de que há maior risco que o definido na metodologia atual de cálculo do WACC para as concessionárias. Esse risco a ser acrescido é, entre possíveis outros, o risco regulatório.

6.8 WACC

O cálculo do WACC regulatório é direto, dado que todos os parâmetros foram estimados. O valor que se deve buscar é aquele do WACC real após imposto de renda. Distribuidoras que

apresentam regime fiscal diferente daquele que será utilizado no presente trabalho, podem, por meio da conta inversa, encontrar o seu próprio WACC real antes de imposto. A alíquota de imposto utilizada na conta é aquela de maior abrangência e mais geral possível, sem que sejam considerados regimes especiais de tributação. Isso mantém o cálculo o mais puro e generalista possível, permitindo que seja aplicado ao maior número de distribuidoras. A taxa final utilizada é a soma de duas parcelas: a parcela de Imposto de Renda para Pessoas Jurídicas (IRPJ) e a parcela de Contribuição Social sobre Lucro Líquido (CSLL). A legislação vigente (Lei nº 9.249/95 e posteriores alterações) determina duas alíquotas de IRPJ: 15% incidentes sobre lucro real, presumido ou arbitrado de até R\$ 240.000,00; e um adicional de 10% incidente sobre o valor que exceder o limite de R\$ 240.000,00. Sendo a maior parte dos empreendimentos concessionários de distribuição de energia de grande porte e alto volume de investimentos, será considerado uma alíquota de 25% (15%+10%) de IRPJ. A Receita Federal Brasileira, por sua vez, determina alíquota de 9% para empresas que não sejam instituições financeiras. (ANEEL, 2014) Fica, portanto, determinada a alíquota total a ser utilizada no cálculo:

$$tx = 25\% + 9\% = 34\%$$

Utilizando todas as estimativas anteriormente citadas, pode-se apresentar, finalmente, o W.A.C.C. regulatório obtido com inputs completamente nacionais. O resultado está apresentado na Tabela 16.

$$WACC_{Nominal \text{ após Imposto}} = 15,2\% * 52,3\% + 9,7\% * 47,7 * (1 - 34\%) = 11\%$$

$$WACC_{Real \text{ após Imposto}} = \frac{(1 + 11\%)}{(1 + 6,77\%)} = 4\%$$

$$WACC_{Real \text{ antes Imposto}} = \frac{4\%}{66\%} = 6,1\%$$

Tabela 16: WACC Real - Metodologia proposta.

WACC Real Após Imposto	4%
WACC Real Antes Imposto	6,1%

As inconsistências encontradas na economia brasileira, refletidas nos resultados obtidos durante a aplicação do modelo teórico apresentado, acarretaram em valores bastante distantes daqueles praticados pela ANEEL (4% vs. 7,16% praticado pelo agente regulatório).

7 CONCLUSÃO

Os resultados obtidos estão bastante distantes dos valores calculados segundo a metodologia atual (4% vs. 7,16%, como já exposto anteriormente). Esta diferença era esperada, dado que a metodologia testada apresentou problemas no sentido em que houve inconsistência prática na aplicação do modelo teórico, uma vez que o prêmio de mercado foi negativo. Ou seja, os valores calculados do WACC decorreram de resultado empírico que pode ser classificado como irracional, contrariando uma das premissas do modelo de que todo investidor é avesso ao risco por ser racional: se existe risco, exige maior remuneração por isto. Portanto, não existe motivação lógica para que este aplique capital no mercado, o qual apresenta risco maior e retorno menor que a taxa *risk-free*.

Por outro lado, pode decorrer deste resultado uma discussão que pode ser objeto de estudos futuros: o investidor que aplica dinheiro no Brasil realmente apresenta perfil avesso ao risco? O relaxamento desta premissa, permitindo ao modelo teórico investidores com qualquer perfil, faria com que os resultados alcançados empiricamente possuísem validação prática de modelo teórico. Portanto, existe a possibilidade de que o modelo seja de fato válido para o mercado brasileiro, contando que uma premissa seja relaxada. Fica, neste ponto o questionamento se o modelo de fato não é válido ou se a premissa encontrada na teoria desenvolvida até o presente momento não se aplica ao mercado brasileiro. Surge, então, um ponto de sugestão a pesquisas futuras àqueles que buscarem se aprofundar neste tema.

Ademais, apesar do modelo teórico utilizado aparentar não ter validade empírica para a realidade brasileira, a perspectiva é que, com o desenvolvimento da economia e do mercado financeiro brasileiros, os quais se tornariam mais estáveis e mais próximos do contexto no qual todo o arcabouço teórico aqui discutido foi desenvolvido, espera-se que o modelo passe a ser representativo de nosso país. Assim, fica aqui o questionamento se a reaplicação do modelo utilizado nos próximos anos não apresentará validade empírica.

Além do que foi apresentado, é necessário expor que os questionamentos quanto à busca de dados para a representação de nosso mercado nos Estados Unidos continuam válidos, apesar das conclusões até certo ponto negativas da metodologia testada. O resultado inconsistente do modelo não torna a argumentação crítica quanto ao modelo atual incoerente, nem incorreta. Portanto, a necessidade de buscar maneiras de representar nosso mercado diretamente em

modelos constituídos com insumos nacionais é ainda existente e deve ser perseguida pela produção científica futura.

Por fim, o autor deste trabalho apresenta uma última sugestão de tentativa de cálculo do WACC regulatório com dados nacionais para a futura produção científica, a qual este entende ser digna de pesquisa. O cálculo foi todo baseado em dados históricos, ainda que parte deles refletissem expectativas futuras. Sugere-se, assim, que o cálculo seja desenvolvido utilizando dados com vista ao futuro. Ou seja, dados que reflitam, puramente, expectativas futuras, sem influências do passado. O mesmo pode ser realizado por meio de outros instrumentos financeiros, assim como por pesquisa juntos a agentes do mercado financeiro que atuem no sentido de prever o contexto econômico-financeiro do Brasil.

8 BIBLIOGRAFIA

- ABRADEE. (01 de 10 de 2014). *A distribuição de energia*. Acesso em 1 de Outubro de 2014, disponível em A distribuição de energia: <http://www.abradee.com.br/setor-de-distribuicao/a-distribuicao-de-energia>
- ABRADEE. (13 de 09 de 2014). *Visão Geral do Setor - ABRADEE - Associação Brasileira de Distribuidores de Energia Elétrica*. Acesso em 13 de Setembro de 2014, disponível em Visão Geral do Setor - ABRADEE - Associação Brasileira de Distribuidores de Energia Elétrica: <http://www.abradee.com.br/setor-eletrico/visao-geral-do-setor>
- AGÊNCIA ESTADÃO. (5 de 12 de 2014). ANEEL:Leilão A-1 tem início com objetivo de reduzir exposição de distribuidoras em 2015.
- ANEEL. (2007). *Nota Técnica no 68/2007 – SRE/ANEEL*.
- ANEEL. (2007). *Nota Técnica no 68/2007–SRE/ANEEL*.
- ANEEL. (2013). *Aprimoramentos da Metodologia de Revisão Tarifária das Distribuidoras de Energia Elétrica*.
- ANEEL. (17 de 09 de 2014). *ANEEL - Agência Nacional de Energia Elétrica*. Acesso em 17 de Setembro de 2014, disponível em ANEEL - Agência Nacional de Energia Elétrica: <http://www.aneel.gov.br/area.cfm?idArea=50>
- ANEEL. (2014). *Informações Gerenciais*.
- ANEEL. (2014). *Nota Técnica nº 180/2014 - SRE/ANEEL*.
- ANEEL. (2015). *Nota Técnica nº 35/2015-SGT/ANEEL*.
- ASSAF NETO, A. (2008). *Finanças Corporativas e Valor*. São Paulo: Atras.
- BARCELOS, L. C., & BUENO, R. L. (2010). *Regulatory Risk in the Securities Markets: a CAPM Model Approach to Regulated Sectors in Brazil*. Faculdade Getúlio Vargas - FGV e Instituto de Pesquisas Econômicas - USP, São Paulo.
- BERNSTEIN, P. L. (1992). *Capital Ideas*. New York.
- BINDER, J. J., & NORTON, S. W. (1999). Regulation, Profit Variability and Beta. *Journal of Regulatory Economics*.
- BLOOMBERG. (17 de 02 de 2015). *Bloomberg do Brasil*. Fonte: Bloomberg do Brasil | Bloomberg Finance LP: <http://www.bloomberg.com.br/>
- BM&FBOVESPA. (2014). *Metodologia do Índice Bovespa*. São Paulo.
- BOAVENTURA, J. M., CARDOSO, F. R., DA SILVA, E. S., & DA SILVA, R. S. (2009). Teoria dos Stakeholders e Teoria da Firma: um Estudo Sobre a Hierarquização das Funções-Objetivo em Empresas Brasileiras. *Revista Brasileira de Gestão de Negócios*.

- BREALEY, R. A., MEYERS, S. C., & ALLEN, F. (2012). *Principles of Corporate Finance*. McGraw-Hill Irwinb.
- Brealey, R. A., Myers, S. C., & Marcus, A. J. (2003). *Fundamentos da Administração Financeira*. McGraw-Hill Interamericana do Brasil.
- BRUNI, A. L. (1998). *Risco, Retorno e Equilíbrio: uma Análise do Modelo de Precificação de Ativos Financeiros na Avaliação de Ações Negociadas na Bovespa (1988 - 1996)*. Universidade de São Paulo - USP, Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade, São Paulo.
- CARNEIRO, R. (2000). *Estado, Mercado e o Desenvolvimento do Setor Elétrico Brasileiro*. Universidade Federal de Minas Gerais, Belo Horizonte.
- COSTA NETO, P. L. (2002). *Estatística* (2ª ed.). São Paulo: Edgard Blücher.
- DAMODARAN, A. (1997). *Avaliação de investimentos: Ferramentas e Técnicas para a Determinação do Valor de Qualquer Ativo*. Rio de Janeiro: Qualitymark.
- D'ARAUJO, R. P. (2013). Lições Não Aprendidas. *Interesse Nacional*.
- FRASER, P., & BUCKLAND, R. (2001). Political and Regulatory Risk: Beta Sensitivity in. *Journal of Regulatory Economics*.
- FRIEDMAN, M. (1962). *Capitalism and Freedom*. Chicago: University Of Chicago Press.
- GIUDICI, G. (2010). *Finanziare le Risorse dell'Impresa* (4ª ed.). Milano: Maggioli.
- GOURLAT, D. D. (2002). *O Desempenho Relativo de Empresas Distribuidoras de Energia Elétrica no Brasil e o Processo de Reestruturação da Indústria de Energia Elétrica Brasileira (1995 - 2000)*. Santa Maria, RS, Brasil.
- GUIMARÃES, C. E., & GONÇALVES, E. D. (2011). *Risco Regulatório e Custo do Capital Próprio das Distribuidoras de Energia Elétrica no Brasil*. São Paulo.
- MANKEW, N. G. (2008). *Introdução à Economia* (5ª ed.). Boston, Estados Unidos: Cengage Learning.
- MARCELINO, D. A. (2006). *Setor Elétrico: Um Estudo Sobre a Estratégia do Segmento de Geração de Energia Elétrica do Brasil*. Universidade Federal Rural do Rio de Janeiro, Simpósio de Excelência em Gestão e Tecnologia, Rio de Janeiro.
- MARKOWITZ, H. (1952). Portfolio Selection. *The Journal of Finance*, pp. 77 - 91.
- MINOZZO, C. P., MENEZES, E. A., & GIACOMELLI, J. R. (2008). *Comparação de Carteiras na Fronteira Eficiente Utilizando Multiplicadores de Lagrange*. Universidade Federal de Santa Catarina, Florianópolis.
- MODIGLIANI, F., & MILLER, M. (1958). The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment. *American Economic Review*, pp. 261 - 297.

- MONTOYA, M. A., PASQUAL, C. A., GUILHOTO, J. J., & LOPES, R. L. (2013). *As Relações Intersectoriais do Setor Energético no Crescimento da Economia Brasileira: Uma Abordagem Insumo-Produto*. Universidade de São Paulo (USP), Núcleo de Economia Regional e Urbana, São Paulo.
- PALEARI, S., & REDONDI, R. (2005). Regulation Effects on Company Beta. *Bulletin of Economics Research*.
- PEANO, C. d. (2005). *Regulação Tarifária do Setor de Distribuição de Energia Elétrica no Brasil: uma Análise da Metodologia de Revisão Tarifária Adotada pela ANEEL*. Programa Interunidades de Pós-Graduação em Energia, EP, FEA, IEE, IF - USP, São Paulo.
- PELTZMAN, S. (1976). Toward a More General Theory of Regulation. *Journal of Law*.
- PRODANOV, C. C., & FREITAS, E. C. (2013). *Metodologia do Trabalho Científico: Métodos e Técnicas da Pesquisa e do Trabalho Acadêmico*. Nova Hamburgo.
- REGO, E. E. (2007). *Usinas Hidrelétricas "Botox": Aspectos Regulatórios e Financeiros nos Leilões de Energia*. Universidade de São Paulo - USP, Escola Politécnica, Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade, Instituto de Eletrotécnica e Energia e Instituto de Física, São Paulo.
- REGO, E. E. (2014). Notas de Aula: 7 - Custo de Produção. São Paulo, SP, Brasil.
- REGO, E. E., & KAWANA, S. A. (s.d.). *Estudo de caso: A evolução do WACC Regulatório no setor elétrico brasileiro*.
- RIDDICK, L. (1992). The Effects of Regulation on Stochastic Systematic Risk. *Journal of Regulatory Economics*.
- ROBINSON, T. A., & TAYLOR, M. P. (1998). Regulatory Uncertainty and the Volatility of. *Bulletin of Economic Research*.
- ROSS, S. A., WESTERFIELD, R. W., & JAFFE, J. (2012). *Corporate Finance* (10th ed.). McGraw-Hill Education.
- SALDANHA, R. R., MARQUES, R. L., & SERMENHO, S. L. (2013). *Avaliação de métodos para detecção e correção de outliers em coordenadas geográficas em linhas de transporte público*. Universidade Federal de Minas Gerais, Departamento de Engenharia Elétrica, Brasília.
- STATMAN, M. (09 de 1987). How Many Stocks Make a Diversified Portfolio? *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 22, pp. 353 - 359.
- VALOR ECONÔMICO. (21 de 05 de 2015). *Para mercado, BC não escapará de elevar SELIC a 14%*. Fonte: Valor Econômico: <http://www.valor.com.br/financas/4059336/para-mercado-bc-nao-escapara-de-elevar-selic-14>
- VALOR ECONÔMICO. (2015). *S&P mantém nota de crédito e grau de investimento do Brasil*. Acesso em 13 de Março de 2015, disponível em Valor Econômico: <http://www.valor.com.br/financas/3970726/sp-mantem-nota-de-credito-e-grau-de-investimento-do-brasil>
- VENTURA FILHO, A. (Junho de 2013). Contexto Atual e Perspectivas. *Interesse Nacional*, 21, 14 - 25.

9 APÊNDICES

9.1 Taxa DI Over: Dados Diários

Tabela 17: Taxa DI Over.

DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER
4-jan-99	0,10080%	22-fev-99	0,12896%	12-abr-99	0,12967%	28-mai-99	0,08040%
5-jan-99	0,10073%	23-fev-99	0,12896%	13-abr-99	0,12959%	31-mai-99	0,08017%
6-jan-99	0,10073%	24-fev-99	0,12893%	14-abr-99	0,11248%	1-jun-99	0,08021%
7-jan-99	0,10119%	25-fev-99	0,12890%	15-abr-99	0,11430%	2-jun-99	0,08056%
8-jan-99	0,10122%	26-fev-99	0,12907%	16-abr-99	0,11430%	4-jun-99	0,08069%
11-jan-99	0,10187%	1-mar-99	0,12913%	19-abr-99	0,11442%	7-jun-99	0,08066%
12-jan-99	0,10150%	2-mar-99	0,12904%	20-abr-99	0,11404%	8-jun-99	0,08082%
13-jan-99	0,10319%	3-mar-99	0,12907%	22-abr-99	0,11338%	9-jun-99	0,07764%
14-jan-99	0,10319%	4-mar-99	0,12939%	23-abr-99	0,11155%	10-jun-99	0,07773%
15-jan-99	0,10355%	5-mar-99	0,14555%	26-abr-99	0,11146%	11-jun-99	0,07777%
18-jan-99	0,10316%	8-mar-99	0,14560%	27-abr-99	0,11116%	14-jun-99	0,07777%
19-jan-99	0,10975%	9-mar-99	0,14527%	28-abr-99	0,11047%	15-jun-99	0,07793%
20-jan-99	0,11122%	10-mar-99	0,14530%	29-abr-99	0,10854%	16-jun-99	0,07770%
21-jan-99	0,11152%	11-mar-99	0,14571%	30-abr-99	0,10845%	17-jun-99	0,07741%
22-jan-99	0,11113%	12-mar-99	0,14563%	3-mai-99	0,10830%	18-jun-99	0,07728%
25-jan-99	0,11107%	15-mar-99	0,14555%	4-mai-99	0,10842%	21-jun-99	0,07734%
26-jan-99	0,11095%	16-mar-99	0,14547%	5-mai-99	0,10836%	22-jun-99	0,07724%
27-jan-99	0,11937%	17-mar-99	0,14560%	6-mai-99	0,10806%	23-jun-99	0,07191%
28-jan-99	0,11987%	18-mar-99	0,14574%	7-mai-99	0,10478%	24-jun-99	0,07436%
29-jan-99	0,12607%	19-mar-99	0,14552%	10-mai-99	0,10113%	25-jun-99	0,07449%
1-fev-99	0,13239%	22-mar-99	0,14549%	11-mai-99	0,10095%	28-jun-99	0,07432%
2-fev-99	0,12887%	23-mar-99	0,14544%	12-mai-99	0,10088%	29-jun-99	0,07429%
3-fev-99	0,12864%	24-mar-99	0,14549%	13-mai-99	0,09355%	30-jun-99	0,07406%
4-fev-99	0,12864%	25-mar-99	0,13737%	14-mai-99	0,09307%	1-jul-99	0,07376%
5-fev-99	0,12873%	26-mar-99	0,13731%	17-mai-99	0,09169%	2-jul-99	0,07376%
8-fev-99	0,12884%	29-mar-99	0,13731%	18-mai-99	0,09052%	5-jul-99	0,07350%
9-fev-99	0,12887%	30-mar-99	0,13720%	19-mai-99	0,08150%	6-jul-99	0,07353%
10-fev-99	0,12896%	31-mar-99	0,13150%	20-mai-99	0,08186%	7-jul-99	0,07340%
11-fev-99	0,12893%	5-abr-99	0,12985%	21-mai-99	0,08179%	8-jul-99	0,07304%
12-fev-99	0,12898%	6-abr-99	0,12942%	24-mai-99	0,08170%	9-jul-99	0,07297%
17-fev-99	0,12896%	7-abr-99	0,12933%	25-mai-99	0,08179%	12-jul-99	0,07320%
18-fev-99	0,12898%	8-abr-99	0,12944%	26-mai-99	0,08173%	13-jul-99	0,07360%
19-fev-99	0,12896%	9-abr-99	0,12950%	27-mai-99	0,08082%	14-jul-99	0,07360%

DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER
15-jul-99	0,07360%	16-set-99	0,06969%	22-nov-99	0,06835%	21-jan-00	0,06825%
16-jul-99	0,07360%	17-set-99	0,06975%	23-nov-99	0,06832%	24-jan-00	0,06825%
19-jul-99	0,07366%	20-set-99	0,06982%	24-nov-99	0,06832%	25-jan-00	0,06828%
20-jul-99	0,07380%	21-set-99	0,06995%	25-nov-99	0,06832%	26-jan-00	0,06812%
21-jul-99	0,07366%	22-set-99	0,06879%	26-nov-99	0,06838%	27-jan-00	0,06802%
22-jul-99	0,07386%	23-set-99	0,06872%	29-nov-99	0,06832%	28-jan-00	0,06802%
23-jul-99	0,07363%	24-set-99	0,06872%	30-nov-99	0,06842%	31-jan-00	0,06798%
26-jul-99	0,07373%	27-set-99	0,06872%	1-dez-99	0,06842%	1-fev-00	0,06808%
27-jul-99	0,07373%	28-set-99	0,06869%	2-dez-99	0,06838%	2-fev-00	0,06805%
28-jul-99	0,07261%	29-set-99	0,06865%	3-dez-99	0,06842%	3-fev-00	0,06805%
29-jul-99	0,06992%	30-set-99	0,06858%	6-dez-99	0,06845%	4-fev-00	0,06812%
30-jul-99	0,06999%	1-out-99	0,06872%	7-dez-99	0,06832%	7-fev-00	0,06802%
2-ago-99	0,06995%	4-out-99	0,06862%	8-dez-99	0,06822%	8-fev-00	0,06812%
3-ago-99	0,06989%	5-out-99	0,06858%	9-dez-99	0,06822%	9-fev-00	0,06802%
4-ago-99	0,06985%	6-out-99	0,06808%	10-dez-99	0,06818%	10-fev-00	0,06808%
5-ago-99	0,06985%	7-out-99	0,06848%	13-dez-99	0,06818%	11-fev-00	0,06805%
6-ago-99	0,06979%	8-out-99	0,06845%	14-dez-99	0,06818%	14-fev-00	0,06805%
9-ago-99	0,06975%	11-out-99	0,06828%	15-dez-99	0,06818%	15-fev-00	0,06808%
10-ago-99	0,06982%	13-out-99	0,06832%	16-dez-99	0,06825%	16-fev-00	0,06815%
11-ago-99	0,06985%	14-out-99	0,06832%	17-dez-99	0,06822%	17-fev-00	0,06805%
12-ago-99	0,06982%	15-out-99	0,06828%	20-dez-99	0,06828%	18-fev-00	0,06818%
13-ago-99	0,06985%	18-out-99	0,06828%	21-dez-99	0,06832%	21-fev-00	0,06832%
16-ago-99	0,06982%	19-out-99	0,06832%	22-dez-99	0,06828%	22-fev-00	0,06825%
17-ago-99	0,06975%	20-out-99	0,06828%	23-dez-99	0,06832%	23-fev-00	0,06825%
18-ago-99	0,06975%	21-out-99	0,06822%	24-dez-99	0,06832%	24-fev-00	0,06822%
19-ago-99	0,06979%	22-out-99	0,06815%	27-dez-99	0,06818%	25-fev-00	0,06818%
20-ago-99	0,06969%	25-out-99	0,06802%	28-dez-99	0,06818%	28-fev-00	0,06815%
23-ago-99	0,06965%	26-out-99	0,06805%	29-dez-99	0,06815%	29-fev-00	0,06825%
24-ago-99	0,06965%	27-out-99	0,06802%	30-dez-99	0,06848%	1-mar-00	0,06822%
25-ago-99	0,06959%	28-out-99	0,06802%	31-dez-99	0,06848%	2-mar-00	0,06825%
26-ago-99	0,06982%	29-out-99	0,06805%	3-jan-00	0,06832%	3-mar-00	0,06822%
27-ago-99	0,06965%	1-nov-99	0,06808%	4-jan-00	0,06822%	8-mar-00	0,06822%
30-ago-99	0,06975%	3-nov-99	0,06805%	5-jan-00	0,06818%	9-mar-00	0,06825%
31-ago-99	0,06975%	4-nov-99	0,06805%	6-jan-00	0,06822%	10-mar-00	0,06825%
1-set-99	0,06895%	5-nov-99	0,06802%	7-jan-00	0,06822%	13-mar-00	0,06825%
2-set-99	0,06982%	8-nov-99	0,06802%	10-jan-00	0,06822%	14-mar-00	0,06832%
3-set-99	0,06975%	9-nov-99	0,06798%	11-jan-00	0,06828%	15-mar-00	0,06832%
6-set-99	0,06955%	10-nov-99	0,06725%	12-jan-00	0,06818%	16-mar-00	0,06832%
8-set-99	0,06969%	11-nov-99	0,06818%	13-jan-00	0,06818%	17-mar-00	0,06825%
9-set-99	0,06969%	12-nov-99	0,06825%	14-jan-00	0,06825%	20-mar-00	0,06825%
10-set-99	0,07025%	16-nov-99	0,06828%	17-jan-00	0,06818%	21-mar-00	0,06828%
13-set-99	0,07032%	17-nov-99	0,06828%	18-jan-00	0,06815%	22-mar-00	0,06768%
14-set-99	0,06992%	18-nov-99	0,06835%	19-jan-00	0,06798%	23-mar-00	0,06808%
15-set-99	0,06959%	19-nov-99	0,06838%	20-jan-00	0,06795%	24-mar-00	0,06835%

DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER
27-mar-00	0,06832%	30-mai-00	0,06705%	1-ago-00	0,06018%	3-out-00	0,06059%
28-mar-00	0,06825%	31-mai-00	0,06701%	2-ago-00	0,06018%	4-out-00	0,06066%
29-mar-00	0,06708%	1-jun-00	0,06698%	3-ago-00	0,06018%	5-out-00	0,06066%
30-mar-00	0,06698%	2-jun-00	0,06694%	4-ago-00	0,06018%	6-out-00	0,06055%
31-mar-00	0,06694%	5-jun-00	0,06688%	7-ago-00	0,06021%	9-out-00	0,06055%
3-abr-00	0,06688%	6-jun-00	0,06678%	8-ago-00	0,06025%	10-out-00	0,06052%
4-abr-00	0,06691%	7-jun-00	0,06664%	9-ago-00	0,06021%	11-out-00	0,06045%
5-abr-00	0,06705%	8-jun-00	0,06658%	10-ago-00	0,06028%	13-out-00	0,06052%
6-abr-00	0,06708%	9-jun-00	0,06658%	11-ago-00	0,06038%	16-out-00	0,06055%
7-abr-00	0,06705%	12-jun-00	0,06654%	14-ago-00	0,06045%	17-out-00	0,06055%
10-abr-00	0,06701%	13-jun-00	0,06651%	15-ago-00	0,06031%	18-out-00	0,06055%
11-abr-00	0,06705%	14-jun-00	0,06647%	16-ago-00	0,06025%	19-out-00	0,06055%
12-abr-00	0,06708%	15-jun-00	0,06651%	17-ago-00	0,06031%	20-out-00	0,06059%
13-abr-00	0,06718%	16-jun-00	0,06654%	18-ago-00	0,06035%	23-out-00	0,06055%
14-abr-00	0,06731%	19-jun-00	0,06651%	21-ago-00	0,06055%	24-out-00	0,06052%
17-abr-00	0,06731%	20-jun-00	0,06621%	22-ago-00	0,06031%	25-out-00	0,06052%
18-abr-00	0,06731%	21-jun-00	0,06378%	23-ago-00	0,05943%	26-out-00	0,06055%
19-abr-00	0,06715%	23-jun-00	0,06368%	24-ago-00	0,06021%	27-out-00	0,06055%
20-abr-00	0,06728%	26-jun-00	0,06351%	25-ago-00	0,06031%	30-out-00	0,06055%
24-abr-00	0,06728%	27-jun-00	0,06341%	28-ago-00	0,06035%	31-out-00	0,06059%
25-abr-00	0,06728%	28-jun-00	0,06297%	29-ago-00	0,06038%	1-nov-00	0,06052%
26-abr-00	0,06728%	29-jun-00	0,06310%	30-ago-00	0,06031%	3-nov-00	0,06042%
27-abr-00	0,06728%	30-jun-00	0,06303%	31-ago-00	0,06018%	6-nov-00	0,06028%
28-abr-00	0,06728%	3-jul-00	0,06290%	1-set-00	0,06014%	7-nov-00	0,06035%
2-mai-00	0,06735%	4-jul-00	0,06293%	4-set-00	0,06025%	8-nov-00	0,06049%
3-mai-00	0,06735%	5-jul-00	0,06300%	5-set-00	0,06028%	9-nov-00	0,06052%
4-mai-00	0,06741%	6-jul-00	0,06307%	6-set-00	0,06042%	10-nov-00	0,06055%
5-mai-00	0,06741%	7-jul-00	0,06297%	8-set-00	0,06045%	13-nov-00	0,06055%
8-mai-00	0,06731%	10-jul-00	0,06212%	11-set-00	0,06059%	14-nov-00	0,06059%
9-mai-00	0,06718%	11-jul-00	0,06198%	12-set-00	0,06059%	16-nov-00	0,06059%
10-mai-00	0,06718%	12-jul-00	0,06195%	13-set-00	0,06062%	17-nov-00	0,06062%
11-mai-00	0,06718%	13-jul-00	0,06191%	14-set-00	0,06066%	20-nov-00	0,06059%
12-mai-00	0,06711%	14-jul-00	0,06195%	15-set-00	0,06062%	21-nov-00	0,06059%
15-mai-00	0,06711%	17-jul-00	0,06195%	18-set-00	0,06062%	22-nov-00	0,06035%
16-mai-00	0,06711%	18-jul-00	0,06191%	19-set-00	0,06059%	23-nov-00	0,06035%
17-mai-00	0,06708%	19-jul-00	0,06174%	20-set-00	0,06059%	24-nov-00	0,06031%
18-mai-00	0,06708%	20-jul-00	0,06059%	21-set-00	0,06062%	27-nov-00	0,06028%
19-mai-00	0,06708%	21-jul-00	0,06052%	22-set-00	0,06059%	28-nov-00	0,06031%
22-mai-00	0,06708%	24-jul-00	0,06045%	25-set-00	0,06055%	29-nov-00	0,06021%
23-mai-00	0,06708%	25-jul-00	0,06038%	26-set-00	0,06049%	30-nov-00	0,06014%
24-mai-00	0,06711%	26-jul-00	0,06035%	27-set-00	0,06038%	1-dez-00	0,06018%
25-mai-00	0,06711%	27-jul-00	0,06031%	28-set-00	0,06042%	4-dez-00	0,06014%
26-mai-00	0,06715%	28-jul-00	0,06028%	29-set-00	0,06059%	5-dez-00	0,06014%
29-mai-00	0,06711%	31-jul-00	0,06021%	2-out-00	0,06062%	6-dez-00	0,06011%

DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER
7-dez-00	0,06008%	9-fev-01	0,05589%	17-abr-01	0,05806%	20-jun-01	0,06307%
8-dez-00	0,06008%	12-fev-01	0,05582%	18-abr-01	0,05830%	21-jun-01	0,06658%
11-dez-00	0,06004%	13-fev-01	0,05575%	19-abr-01	0,05970%	22-jun-01	0,06661%
12-dez-00	0,06001%	14-fev-01	0,05544%	20-abr-01	0,05970%	25-jun-01	0,06661%
13-dez-00	0,05997%	15-fev-01	0,05606%	23-abr-01	0,05970%	26-jun-01	0,06658%
14-dez-00	0,05994%	16-fev-01	0,05606%	24-abr-01	0,05970%	27-jun-01	0,06664%
15-dez-00	0,05994%	19-fev-01	0,05596%	25-abr-01	0,05970%	28-jun-01	0,06664%
18-dez-00	0,05987%	20-fev-01	0,05599%	26-abr-01	0,05970%	29-jun-01	0,06664%
19-dez-00	0,05980%	21-fev-01	0,05599%	27-abr-01	0,05977%	2-jul-01	0,06668%
20-dez-00	0,05898%	22-fev-01	0,05599%	30-abr-01	0,05970%	3-jul-01	0,06671%
21-dez-00	0,05802%	23-fev-01	0,05596%	2-mai-01	0,05967%	4-jul-01	0,06671%
22-dez-00	0,05799%	28-fev-01	0,05589%	3-mai-01	0,05963%	5-jul-01	0,06671%
26-dez-00	0,05795%	1-mar-01	0,05579%	4-mai-01	0,05970%	6-jul-01	0,06678%
27-dez-00	0,05789%	2-mar-01	0,05579%	7-mai-01	0,05970%	9-jul-01	0,06674%
28-dez-00	0,05795%	5-mar-01	0,05579%	8-mai-01	0,05973%	10-jul-01	0,06681%
29-dez-00	0,05795%	6-mar-01	0,05575%	9-mai-01	0,05977%	11-jul-01	0,06715%
2-jan-01	0,05799%	7-mar-01	0,05572%	10-mai-01	0,05977%	12-jul-01	0,06731%
3-jan-01	0,05789%	8-mar-01	0,05572%	11-mai-01	0,05977%	13-jul-01	0,06718%
4-jan-01	0,05785%	9-mar-01	0,05565%	14-mai-01	0,05973%	16-jul-01	0,06705%
5-jan-01	0,05789%	12-mar-01	0,05565%	15-mai-01	0,05977%	17-jul-01	0,06694%
8-jan-01	0,05785%	13-mar-01	0,05568%	16-mai-01	0,05973%	18-jul-01	0,06805%
9-jan-01	0,05785%	14-mar-01	0,05568%	17-mai-01	0,05977%	19-jul-01	0,06889%
10-jan-01	0,05765%	15-mar-01	0,05568%	18-mai-01	0,05977%	20-jul-01	0,06895%
11-jan-01	0,05758%	16-mar-01	0,05589%	21-mai-01	0,05973%	23-jul-01	0,06885%
12-jan-01	0,05751%	19-mar-01	0,05596%	22-mai-01	0,05977%	24-jul-01	0,06889%
15-jan-01	0,05747%	20-mar-01	0,05610%	23-mai-01	0,06100%	25-jul-01	0,06889%
16-jan-01	0,05751%	21-mar-01	0,05610%	24-mai-01	0,06137%	26-jul-01	0,06879%
17-jan-01	0,05644%	22-mar-01	0,05795%	25-mai-01	0,06147%	27-jul-01	0,06892%
18-jan-01	0,05617%	23-mar-01	0,05799%	28-mai-01	0,06151%	30-jul-01	0,06892%
19-jan-01	0,05617%	26-mar-01	0,05795%	29-mai-01	0,06154%	31-jul-01	0,06892%
22-jan-01	0,05610%	27-mar-01	0,05795%	30-mai-01	0,06154%	1-ago-01	0,06895%
23-jan-01	0,05599%	28-mar-01	0,05792%	31-mai-01	0,06151%	2-ago-01	0,06892%
24-jan-01	0,05606%	29-mar-01	0,05792%	1-jun-01	0,06154%	3-ago-01	0,06895%
25-jan-01	0,05610%	30-mar-01	0,05795%	4-jun-01	0,06151%	6-ago-01	0,06899%
26-jan-01	0,05589%	2-abr-01	0,05795%	5-jun-01	0,06147%	7-ago-01	0,06905%
29-jan-01	0,05579%	3-abr-01	0,05799%	6-jun-01	0,06140%	8-ago-01	0,06905%
30-jan-01	0,05575%	4-abr-01	0,05795%	7-jun-01	0,06134%	9-ago-01	0,06905%
31-jan-01	0,05561%	5-abr-01	0,05792%	8-jun-01	0,06120%	10-ago-01	0,06902%
1-fev-01	0,05558%	6-abr-01	0,05795%	11-jun-01	0,06110%	13-ago-01	0,06909%
2-fev-01	0,05555%	9-abr-01	0,05792%	12-jun-01	0,06117%	14-ago-01	0,06909%
5-fev-01	0,05561%	10-abr-01	0,05802%	13-jun-01	0,06110%	15-ago-01	0,06909%
6-fev-01	0,05565%	11-abr-01	0,05799%	15-jun-01	0,06120%	16-ago-01	0,06912%
7-fev-01	0,05575%	12-abr-01	0,05799%	18-jun-01	0,06147%	17-ago-01	0,06915%
8-fev-01	0,05582%	16-abr-01	0,05806%	19-jun-01	0,06157%	20-ago-01	0,06915%

DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER
21-ago-01	0,06919%	24-out-01	0,06919%	28-dez-01	0,06912%	5-mar-02	0,06835%
22-ago-01	0,06925%	25-out-01	0,06915%	31-dez-01	0,06912%	6-mar-02	0,06835%
23-ago-01	0,06915%	26-out-01	0,06912%	2-jan-02	0,06912%	7-mar-02	0,06835%
24-ago-01	0,06919%	29-out-01	0,06919%	3-jan-02	0,06912%	8-mar-02	0,06835%
27-ago-01	0,06915%	30-out-01	0,06915%	4-jan-02	0,06915%	11-mar-02	0,06835%
28-ago-01	0,06912%	31-out-01	0,06915%	7-jan-02	0,06915%	12-mar-02	0,06835%
29-ago-01	0,06905%	1-nov-01	0,06915%	8-jan-02	0,06912%	13-mar-02	0,06835%
30-ago-01	0,06912%	5-nov-01	0,06919%	9-jan-02	0,06915%	14-mar-02	0,06835%
31-ago-01	0,06919%	6-nov-01	0,06919%	10-jan-02	0,06915%	15-mar-02	0,06835%
3-set-01	0,06919%	7-nov-01	0,06922%	11-jan-02	0,06912%	18-mar-02	0,06835%
4-set-01	0,06912%	8-nov-01	0,06919%	14-jan-02	0,06912%	19-mar-02	0,06835%
5-set-01	0,06912%	9-nov-01	0,06922%	15-jan-02	0,06912%	20-mar-02	0,06725%
6-set-01	0,06912%	12-nov-01	0,06922%	16-jan-02	0,06912%	21-mar-02	0,06751%
10-set-01	0,06919%	13-nov-01	0,06919%	17-jan-02	0,06912%	22-mar-02	0,06751%
11-set-01	0,06915%	14-nov-01	0,06922%	18-jan-02	0,06912%	25-mar-02	0,06755%
12-set-01	0,06915%	16-nov-01	0,06922%	21-jan-02	0,06915%	26-mar-02	0,06758%
13-set-01	0,06912%	19-nov-01	0,06922%	22-jan-02	0,06912%	27-mar-02	0,06758%
14-set-01	0,06919%	20-nov-01	0,06922%	23-jan-02	0,06909%	28-mar-02	0,06755%
17-set-01	0,06919%	21-nov-01	0,06915%	24-jan-02	0,06912%	1-abr-02	0,06745%
18-set-01	0,06919%	22-nov-01	0,06922%	25-jan-02	0,06912%	2-abr-02	0,06725%
19-set-01	0,06915%	23-nov-01	0,06922%	28-jan-02	0,06912%	3-abr-02	0,06711%
20-set-01	0,06915%	26-nov-01	0,06922%	29-jan-02	0,06912%	4-abr-02	0,06708%
21-set-01	0,06922%	27-nov-01	0,06922%	30-jan-02	0,06912%	5-abr-02	0,06705%
24-set-01	0,06919%	28-nov-01	0,06922%	31-jan-02	0,06915%	8-abr-02	0,06701%
25-set-01	0,06925%	29-nov-01	0,06922%	1-fev-02	0,06919%	9-abr-02	0,06701%
26-set-01	0,06932%	30-nov-01	0,06925%	4-fev-02	0,06919%	10-abr-02	0,06701%
27-set-01	0,06935%	3-dez-01	0,06925%	5-fev-02	0,06919%	11-abr-02	0,06701%
28-set-01	0,06935%	4-dez-01	0,06925%	6-fev-02	0,06919%	12-abr-02	0,06701%
1-out-01	0,06939%	5-dez-01	0,06932%	7-fev-02	0,06919%	15-abr-02	0,06701%
2-out-01	0,06942%	6-dez-01	0,06929%	8-fev-02	0,06919%	16-abr-02	0,06701%
3-out-01	0,06942%	7-dez-01	0,06929%	13-fev-02	0,06919%	17-abr-02	0,06684%
4-out-01	0,06935%	10-dez-01	0,06925%	14-fev-02	0,06919%	18-abr-02	0,06698%
5-out-01	0,06932%	11-dez-01	0,06929%	15-fev-02	0,06919%	19-abr-02	0,06701%
8-out-01	0,06929%	12-dez-01	0,06925%	18-fev-02	0,06919%	22-abr-02	0,06688%
9-out-01	0,06925%	13-dez-01	0,06919%	19-fev-02	0,06915%	23-abr-02	0,06684%
10-out-01	0,06919%	14-dez-01	0,06919%	20-fev-02	0,06912%	24-abr-02	0,06681%
11-out-01	0,06919%	17-dez-01	0,06922%	21-fev-02	0,06832%	25-abr-02	0,06681%
15-out-01	0,06919%	18-dez-01	0,06922%	22-fev-02	0,06832%	26-abr-02	0,06671%
16-out-01	0,06915%	19-dez-01	0,06922%	25-fev-02	0,06835%	29-abr-02	0,06654%
17-out-01	0,06912%	20-dez-01	0,06922%	26-fev-02	0,06832%	30-abr-02	0,06611%
18-out-01	0,06919%	21-dez-01	0,06925%	27-fev-02	0,06838%	2-mai-02	0,06661%
19-out-01	0,06915%	24-dez-01	0,06925%	28-fev-02	0,06835%	3-mai-02	0,06654%
22-out-01	0,06915%	26-dez-01	0,06915%	1-mar-02	0,06835%	6-mai-02	0,06641%
23-out-01	0,06919%	27-dez-01	0,06912%	4-mar-02	0,06835%	7-mai-02	0,06614%

DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER
8-mai-02	0,06577%	10-jul-02	0,06705%	10-set-02	0,06533%	11-nov-02	0,07508%
9-mai-02	0,06600%	11-jul-02	0,06691%	11-set-02	0,06533%	12-nov-02	0,07508%
10-mai-02	0,06634%	12-jul-02	0,06654%	12-set-02	0,06530%	13-nov-02	0,07498%
13-mai-02	0,06668%	15-jul-02	0,06681%	13-set-02	0,06530%	14-nov-02	0,07498%
14-mai-02	0,06684%	16-jul-02	0,06688%	16-set-02	0,06533%	18-nov-02	0,07495%
15-mai-02	0,06688%	17-jul-02	0,06647%	17-set-02	0,06530%	19-nov-02	0,07495%
16-mai-02	0,06681%	18-jul-02	0,06533%	18-set-02	0,06536%	20-nov-02	0,07498%
17-mai-02	0,06681%	19-jul-02	0,06523%	19-set-02	0,06533%	21-nov-02	0,07764%
20-mai-02	0,06668%	22-jul-02	0,06526%	20-set-02	0,06533%	22-nov-02	0,07796%
21-mai-02	0,06614%	23-jul-02	0,06516%	23-set-02	0,06536%	25-nov-02	0,07819%
22-mai-02	0,06621%	24-jul-02	0,06543%	24-set-02	0,06526%	26-nov-02	0,07835%
23-mai-02	0,06671%	25-jul-02	0,06530%	25-set-02	0,06530%	27-nov-02	0,07839%
24-mai-02	0,06684%	26-jul-02	0,06536%	26-set-02	0,06530%	28-nov-02	0,07832%
27-mai-02	0,06674%	29-jul-02	0,06536%	27-set-02	0,06533%	29-nov-02	0,07813%
28-mai-02	0,06651%	30-jul-02	0,06530%	30-set-02	0,06536%	2-dez-02	0,07832%
29-mai-02	0,06590%	31-jul-02	0,06523%	1-out-02	0,06533%	3-dez-02	0,07842%
31-mai-02	0,06479%	1-ago-02	0,06520%	2-out-02	0,06536%	4-dez-02	0,07839%
3-jun-02	0,06198%	2-ago-02	0,06530%	3-out-02	0,06533%	5-dez-02	0,07842%
4-jun-02	0,05093%	5-ago-02	0,06516%	4-out-02	0,06523%	6-dez-02	0,07842%
5-jun-02	0,05960%	6-ago-02	0,06540%	7-out-02	0,06520%	9-dez-02	0,07835%
6-jun-02	0,06334%	7-ago-02	0,06536%	8-out-02	0,06516%	10-dez-02	0,07829%
7-jun-02	0,06516%	8-ago-02	0,06533%	9-out-02	0,06516%	11-dez-02	0,07816%
10-jun-02	0,06597%	9-ago-02	0,06533%	10-out-02	0,06520%	12-dez-02	0,07813%
11-jun-02	0,06614%	12-ago-02	0,06516%	11-out-02	0,06516%	13-dez-02	0,07809%
12-jun-02	0,06590%	13-ago-02	0,06536%	14-out-02	0,06530%	16-dez-02	0,07809%
13-jun-02	0,06553%	14-ago-02	0,06520%	15-out-02	0,07524%	17-dez-02	0,07806%
14-jun-02	0,06654%	15-ago-02	0,06523%	16-out-02	0,07521%	18-dez-02	0,07806%
17-jun-02	0,06694%	16-ago-02	0,06530%	17-out-02	0,07515%	19-dez-02	0,08773%
18-jun-02	0,06684%	19-ago-02	0,06533%	18-out-02	0,07515%	20-dez-02	0,08779%
19-jun-02	0,06698%	20-ago-02	0,06533%	21-out-02	0,07515%	23-dez-02	0,08782%
20-jun-02	0,06705%	21-ago-02	0,06533%	22-out-02	0,07511%	24-dez-02	0,08773%
21-jun-02	0,06701%	22-ago-02	0,06493%	23-out-02	0,07505%	26-dez-02	0,08776%
24-jun-02	0,06701%	23-ago-02	0,06510%	24-out-02	0,07508%	27-dez-02	0,08786%
25-jun-02	0,06718%	26-ago-02	0,06520%	25-out-02	0,07505%	30-dez-02	0,08798%
26-jun-02	0,06721%	27-ago-02	0,06526%	28-out-02	0,07505%	31-dez-02	0,08805%
27-jun-02	0,06711%	28-ago-02	0,06530%	29-out-02	0,07498%	2-jan-03	0,08802%
28-jun-02	0,06721%	29-ago-02	0,06530%	30-out-02	0,07505%	3-jan-03	0,08798%
1-jul-02	0,06715%	30-ago-02	0,06526%	31-out-02	0,07498%	6-jan-03	0,08805%
2-jul-02	0,06691%	2-set-02	0,06540%	1-nov-02	0,07501%	7-jan-03	0,08805%
3-jul-02	0,06694%	3-set-02	0,06543%	4-nov-02	0,07505%	8-jan-03	0,08802%
4-jul-02	0,06671%	4-set-02	0,06523%	5-nov-02	0,07508%	9-jan-03	0,08798%
5-jul-02	0,06698%	5-set-02	0,06530%	6-nov-02	0,07511%	10-jan-03	0,08798%
8-jul-02	0,06715%	6-set-02	0,06526%	7-nov-02	0,07511%	13-jan-03	0,08795%
9-jul-02	0,06718%	9-set-02	0,06530%	8-nov-02	0,07511%	14-jan-03	0,08798%

DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER
15-jan-03	0,08805%	20-mar-03	0,09251%	26-mai-03	0,09235%	28-jul-03	0,08597%
16-jan-03	0,08811%	21-mar-03	0,09248%	27-mai-03	0,09232%	29-jul-03	0,08597%
17-jan-03	0,08811%	24-mar-03	0,09245%	28-mai-03	0,09229%	30-jul-03	0,08601%
20-jan-03	0,08808%	25-mar-03	0,09235%	29-mai-03	0,09232%	31-jul-03	0,08607%
21-jan-03	0,08808%	26-mar-03	0,09238%	30-mai-03	0,09232%	1-ago-03	0,08607%
22-jan-03	0,08811%	27-mar-03	0,09235%	2-jun-03	0,09235%	4-ago-03	0,08617%
23-jan-03	0,08948%	28-mar-03	0,09245%	3-jun-03	0,09238%	5-ago-03	0,08617%
24-jan-03	0,08960%	31-mar-03	0,09248%	4-jun-03	0,09232%	6-ago-03	0,08617%
27-jan-03	0,08963%	1-abr-03	0,09241%	5-jun-03	0,09235%	7-ago-03	0,08610%
28-jan-03	0,08929%	2-abr-03	0,09241%	6-jun-03	0,09232%	8-ago-03	0,08617%
29-jan-03	0,08957%	3-abr-03	0,09241%	9-jun-03	0,09232%	11-ago-03	0,08620%
30-jan-03	0,08963%	4-abr-03	0,09241%	10-jun-03	0,09232%	12-ago-03	0,08620%
31-jan-03	0,08948%	7-abr-03	0,09245%	11-jun-03	0,09229%	13-ago-03	0,08613%
3-fev-03	0,08963%	8-abr-03	0,09245%	12-jun-03	0,09226%	14-ago-03	0,08604%
4-fev-03	0,08970%	9-abr-03	0,09241%	13-jun-03	0,09226%	15-ago-03	0,08604%
5-fev-03	0,08976%	10-abr-03	0,09235%	16-jun-03	0,09226%	18-ago-03	0,08607%
6-fev-03	0,08976%	11-abr-03	0,09238%	17-jun-03	0,09226%	19-ago-03	0,08604%
7-fev-03	0,08970%	14-abr-03	0,09238%	18-jun-03	0,09219%	20-ago-03	0,08498%
10-fev-03	0,08967%	15-abr-03	0,09241%	20-jun-03	0,09068%	21-ago-03	0,07799%
11-fev-03	0,08963%	16-abr-03	0,09260%	23-jun-03	0,09065%	22-ago-03	0,07790%
12-fev-03	0,08948%	17-abr-03	0,09267%	24-jun-03	0,09068%	25-ago-03	0,07786%
13-fev-03	0,08944%	22-abr-03	0,09263%	25-jun-03	0,09068%	26-ago-03	0,07783%
14-fev-03	0,08951%	23-abr-03	0,09263%	26-jun-03	0,09068%	27-ago-03	0,07793%
17-fev-03	0,08960%	24-abr-03	0,09254%	27-jun-03	0,09071%	28-ago-03	0,07796%
18-fev-03	0,08951%	25-abr-03	0,09245%	30-jun-03	0,09074%	29-ago-03	0,07793%
19-fev-03	0,08954%	28-abr-03	0,09248%	1-jul-03	0,09065%	1-set-03	0,07793%
20-fev-03	0,09197%	29-abr-03	0,09248%	2-jul-03	0,09065%	2-set-03	0,07793%
21-fev-03	0,09235%	30-abr-03	0,09263%	3-jul-03	0,09062%	3-set-03	0,07796%
24-fev-03	0,09245%	2-mai-03	0,09267%	4-jul-03	0,09058%	4-set-03	0,07796%
25-fev-03	0,09248%	5-mai-03	0,09263%	7-jul-03	0,09055%	5-set-03	0,07799%
26-fev-03	0,09248%	6-mai-03	0,09254%	8-jul-03	0,09058%	8-set-03	0,07799%
27-fev-03	0,09251%	7-mai-03	0,09251%	9-jul-03	0,09058%	9-set-03	0,07803%
28-fev-03	0,09263%	8-mai-03	0,09248%	10-jul-03	0,09052%	10-set-03	0,07803%
5-mar-03	0,09270%	9-mai-03	0,09248%	11-jul-03	0,09052%	11-set-03	0,07803%
6-mar-03	0,09267%	12-mai-03	0,09245%	14-jul-03	0,09055%	12-set-03	0,07806%
7-mar-03	0,09267%	13-mai-03	0,09241%	15-jul-03	0,09058%	15-set-03	0,07799%
10-mar-03	0,09276%	14-mai-03	0,09248%	16-jul-03	0,09055%	16-set-03	0,07786%
11-mar-03	0,09270%	15-mai-03	0,09238%	17-jul-03	0,09049%	17-set-03	0,07760%
12-mar-03	0,09267%	16-mai-03	0,09254%	18-jul-03	0,09058%	18-set-03	0,07135%
13-mar-03	0,09260%	19-mai-03	0,09257%	21-jul-03	0,09049%	19-set-03	0,07132%
14-mar-03	0,09260%	20-mai-03	0,09251%	22-jul-03	0,09043%	22-set-03	0,07138%
17-mar-03	0,09260%	21-mai-03	0,09238%	23-jul-03	0,09036%	23-set-03	0,07145%
18-mar-03	0,09251%	22-mai-03	0,09232%	24-jul-03	0,08597%	24-set-03	0,07145%
19-mar-03	0,09248%	23-mai-03	0,09235%	25-jul-03	0,08601%	25-set-03	0,07141%

DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER
26-set-03	0,07141%	27-nov-03	0,06320%	30-jan-04	0,05967%	5-abr-04	0,05902%
29-set-03	0,07141%	28-nov-03	0,06317%	2-fev-04	0,05967%	6-abr-04	0,05898%
30-set-03	0,07141%	1-dez-03	0,06310%	3-fev-04	0,05967%	7-abr-04	0,05895%
1-out-03	0,07145%	2-dez-03	0,06303%	4-fev-04	0,05967%	8-abr-04	0,05895%
2-out-03	0,07148%	3-dez-03	0,06307%	5-fev-04	0,05967%	12-abr-04	0,05891%
3-out-03	0,07148%	4-dez-03	0,06307%	6-fev-04	0,05963%	13-abr-04	0,05891%
6-out-03	0,07145%	5-dez-03	0,06307%	9-fev-04	0,05960%	14-abr-04	0,05878%
7-out-03	0,07145%	8-dez-03	0,06310%	10-fev-04	0,05956%	15-abr-04	0,05809%
8-out-03	0,07145%	9-dez-03	0,06307%	11-fev-04	0,05953%	16-abr-04	0,05795%
9-out-03	0,07141%	10-dez-03	0,06310%	12-fev-04	0,05960%	19-abr-04	0,05799%
10-out-03	0,07148%	11-dez-03	0,06303%	13-fev-04	0,05970%	20-abr-04	0,05799%
13-out-03	0,07151%	12-dez-03	0,06300%	16-fev-04	0,05973%	22-abr-04	0,05795%
14-out-03	0,07151%	15-dez-03	0,06300%	17-fev-04	0,05973%	23-abr-04	0,05795%
15-out-03	0,07151%	16-dez-03	0,06297%	18-fev-04	0,05973%	26-abr-04	0,05795%
16-out-03	0,07155%	17-dez-03	0,06293%	19-fev-04	0,05970%	27-abr-04	0,05792%
17-out-03	0,07158%	18-dez-03	0,05960%	20-fev-04	0,05977%	28-abr-04	0,05792%
20-out-03	0,07155%	19-dez-03	0,05970%	25-fev-04	0,05973%	29-abr-04	0,05789%
21-out-03	0,07148%	22-dez-03	0,05970%	26-fev-04	0,05973%	30-abr-04	0,05802%
22-out-03	0,07135%	23-dez-03	0,05973%	27-fev-04	0,05973%	3-mai-04	0,05795%
23-out-03	0,06812%	24-dez-03	0,05970%	1-mar-04	0,05970%	4-mai-04	0,05799%
24-out-03	0,06805%	26-dez-03	0,05967%	2-mar-04	0,05970%	5-mai-04	0,05792%
27-out-03	0,06805%	29-dez-03	0,05970%	3-mar-04	0,05967%	6-mai-04	0,05795%
28-out-03	0,06805%	30-dez-03	0,05973%	4-mar-04	0,05963%	7-mai-04	0,05792%
29-out-03	0,06818%	31-dez-03	0,05984%	5-mar-04	0,05967%	10-mai-04	0,05789%
30-out-03	0,06818%	2-jan-04	0,05980%	8-mar-04	0,05970%	11-mai-04	0,05789%
31-out-03	0,06822%	5-jan-04	0,05977%	9-mar-04	0,05967%	12-mai-04	0,05789%
3-nov-03	0,06818%	6-jan-04	0,05973%	10-mar-04	0,05970%	13-mai-04	0,05789%
4-nov-03	0,06822%	7-jan-04	0,05970%	11-mar-04	0,05963%	14-mai-04	0,05795%
5-nov-03	0,06825%	8-jan-04	0,05967%	12-mar-04	0,05963%	17-mai-04	0,05792%
6-nov-03	0,06825%	9-jan-04	0,05967%	15-mar-04	0,05960%	18-mai-04	0,05792%
7-nov-03	0,06822%	12-jan-04	0,05967%	16-mar-04	0,05960%	19-mai-04	0,05789%
10-nov-03	0,06822%	13-jan-04	0,05967%	17-mar-04	0,05960%	20-mai-04	0,05792%
11-nov-03	0,06822%	14-jan-04	0,05967%	18-mar-04	0,05888%	21-mai-04	0,05799%
12-nov-03	0,06825%	15-jan-04	0,05963%	19-mar-04	0,05895%	24-mai-04	0,05799%
13-nov-03	0,06825%	16-jan-04	0,05960%	22-mar-04	0,05908%	25-mai-04	0,05795%
14-nov-03	0,06825%	19-jan-04	0,05960%	23-mar-04	0,05919%	26-mai-04	0,05813%
17-nov-03	0,06825%	20-jan-04	0,05960%	24-mar-04	0,05905%	27-mai-04	0,05826%
18-nov-03	0,06822%	21-jan-04	0,05960%	25-mar-04	0,05898%	28-mai-04	0,05830%
19-nov-03	0,06815%	22-jan-04	0,05970%	26-mar-04	0,05898%	31-mai-04	0,05826%
20-nov-03	0,06330%	23-jan-04	0,05973%	29-mar-04	0,05895%	1-jun-04	0,05806%
21-nov-03	0,06327%	26-jan-04	0,05970%	30-mar-04	0,05891%	2-jun-04	0,05802%
24-nov-03	0,06330%	27-jan-04	0,05970%	31-mar-04	0,05898%	3-jun-04	0,05792%
25-nov-03	0,06324%	28-jan-04	0,05963%	1-abr-04	0,05902%	4-jun-04	0,05806%
26-nov-03	0,06324%	29-jan-04	0,05956%	2-abr-04	0,05902%	7-jun-04	0,05799%

DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER
8-jun-04	0,05792%	10-ago-04	0,05809%	13-out-04	0,05950%	16-dez-04	0,06466%
9-jun-04	0,05789%	11-ago-04	0,05813%	14-out-04	0,05946%	17-dez-04	0,06466%
11-jun-04	0,05789%	12-ago-04	0,05809%	15-out-04	0,05946%	20-dez-04	0,06469%
14-jun-04	0,05789%	13-ago-04	0,05806%	18-out-04	0,05946%	21-dez-04	0,06466%
15-jun-04	0,05792%	16-ago-04	0,05809%	19-out-04	0,05943%	22-dez-04	0,06469%
16-jun-04	0,05792%	17-ago-04	0,05806%	20-out-04	0,05943%	23-dez-04	0,06472%
17-jun-04	0,05792%	18-ago-04	0,05799%	21-out-04	0,06106%	24-dez-04	0,06472%
18-jun-04	0,05789%	19-ago-04	0,05802%	22-out-04	0,06120%	27-dez-04	0,06472%
21-jun-04	0,05795%	20-ago-04	0,05802%	25-out-04	0,06127%	28-dez-04	0,06469%
22-jun-04	0,05792%	23-ago-04	0,05813%	26-out-04	0,06127%	29-dez-04	0,06476%
23-jun-04	0,05789%	24-ago-04	0,05813%	27-out-04	0,06120%	30-dez-04	0,06486%
24-jun-04	0,05789%	25-ago-04	0,05802%	28-out-04	0,06120%	31-dez-04	0,06489%
25-jun-04	0,05785%	26-ago-04	0,05802%	29-out-04	0,06117%	3-jan-05	0,06489%
28-jun-04	0,05789%	27-ago-04	0,05816%	1-nov-04	0,06120%	4-jan-05	0,06476%
29-jun-04	0,05789%	30-ago-04	0,05826%	3-nov-04	0,06130%	5-jan-05	0,06476%
30-jun-04	0,05795%	31-ago-04	0,05830%	4-nov-04	0,06130%	6-jan-05	0,06476%
1-jul-04	0,05792%	1-set-04	0,05819%	5-nov-04	0,06134%	7-jan-05	0,06472%
2-jul-04	0,05785%	2-set-04	0,05826%	8-nov-04	0,06134%	10-jan-05	0,06472%
5-jul-04	0,05785%	3-set-04	0,05816%	9-nov-04	0,06134%	11-jan-05	0,06469%
6-jul-04	0,05789%	6-set-04	0,05819%	10-nov-04	0,06134%	12-jan-05	0,06476%
7-jul-04	0,05785%	8-set-04	0,05823%	11-nov-04	0,06134%	13-jan-05	0,06469%
8-jul-04	0,05799%	9-set-04	0,05816%	12-nov-04	0,06137%	14-jan-05	0,06476%
9-jul-04	0,05813%	10-set-04	0,05826%	16-nov-04	0,06140%	17-jan-05	0,06483%
12-jul-04	0,05792%	13-set-04	0,05843%	17-nov-04	0,06137%	18-jan-05	0,06479%
13-jul-04	0,05792%	14-set-04	0,05847%	18-nov-04	0,06303%	19-jan-05	0,06479%
14-jul-04	0,05785%	15-set-04	0,05854%	19-nov-04	0,06303%	20-jan-05	0,06644%
15-jul-04	0,05792%	16-set-04	0,05946%	22-nov-04	0,06303%	21-jan-05	0,06647%
16-jul-04	0,05789%	17-set-04	0,05943%	23-nov-04	0,06297%	24-jan-05	0,06651%
19-jul-04	0,05789%	20-set-04	0,05950%	24-nov-04	0,06297%	25-jan-05	0,06651%
20-jul-04	0,05789%	21-set-04	0,05932%	25-nov-04	0,06290%	26-jan-05	0,06644%
21-jul-04	0,05792%	22-set-04	0,05943%	26-nov-04	0,06290%	27-jan-05	0,06647%
22-jul-04	0,05785%	23-set-04	0,05939%	29-nov-04	0,06293%	28-jan-05	0,06644%
23-jul-04	0,05789%	24-set-04	0,05950%	30-nov-04	0,06300%	31-jan-05	0,06654%
26-jul-04	0,05792%	27-set-04	0,05950%	1-dez-04	0,06307%	1-fev-05	0,06654%
27-jul-04	0,05789%	28-set-04	0,05950%	2-dez-04	0,06303%	2-fev-05	0,06658%
28-jul-04	0,05789%	29-set-04	0,05939%	3-dez-04	0,06300%	3-fev-05	0,06654%
29-jul-04	0,05789%	30-set-04	0,05950%	6-dez-04	0,06297%	4-fev-05	0,06654%
30-jul-04	0,05802%	1-out-04	0,05953%	7-dez-04	0,06297%	9-fev-05	0,06654%
2-ago-04	0,05806%	4-out-04	0,05946%	8-dez-04	0,06290%	10-fev-05	0,06647%
3-ago-04	0,05809%	5-out-04	0,05943%	9-dez-04	0,06290%	11-fev-05	0,06647%
4-ago-04	0,05813%	6-out-04	0,05943%	10-dez-04	0,06297%	14-fev-05	0,06644%
5-ago-04	0,05816%	7-out-04	0,05943%	13-dez-04	0,06297%	15-fev-05	0,06644%
6-ago-04	0,05813%	8-out-04	0,05943%	14-dez-04	0,06300%	16-fev-05	0,06637%
9-ago-04	0,05813%	11-out-04	0,05943%	15-dez-04	0,06300%	17-fev-05	0,06805%

DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER
18-fev-05	0,06802%	25-abr-05	0,07042%	27-jun-05	0,07151%	26-ago-05	0,07125%
21-fev-05	0,06802%	26-abr-05	0,07042%	28-jun-05	0,07151%	29-ago-05	0,07135%
22-fev-05	0,06802%	27-abr-05	0,07048%	29-jun-05	0,07151%	30-ago-05	0,07135%
23-fev-05	0,06798%	28-abr-05	0,07052%	30-jun-05	0,07151%	31-ago-05	0,07141%
24-fev-05	0,06798%	29-abr-05	0,07058%	1-jul-05	0,07148%	1-set-05	0,07145%
25-fev-05	0,06798%	2-mai-05	0,07065%	4-jul-05	0,07151%	2-set-05	0,07145%
28-fev-05	0,06798%	3-mai-05	0,07065%	5-jul-05	0,07145%	5-set-05	0,07145%
1-mar-05	0,06795%	4-mai-05	0,07065%	6-jul-05	0,07145%	6-set-05	0,07141%
2-mar-05	0,06788%	5-mai-05	0,07065%	7-jul-05	0,07141%	8-set-05	0,07135%
3-mar-05	0,06788%	6-mai-05	0,07068%	8-jul-05	0,07135%	9-set-05	0,07135%
4-mar-05	0,06785%	9-mai-05	0,07062%	11-jul-05	0,07141%	12-set-05	0,07138%
7-mar-05	0,06792%	10-mai-05	0,07062%	12-jul-05	0,07138%	13-set-05	0,07135%
8-mar-05	0,06785%	11-mai-05	0,07062%	13-jul-05	0,07138%	14-set-05	0,07135%
9-mar-05	0,06782%	12-mai-05	0,07062%	14-jul-05	0,07141%	15-set-05	0,07058%
10-mar-05	0,06778%	13-mai-05	0,07058%	15-jul-05	0,07141%	16-set-05	0,07058%
11-mar-05	0,06778%	16-mai-05	0,07065%	18-jul-05	0,07138%	19-set-05	0,07058%
14-mar-05	0,06778%	17-mai-05	0,07065%	19-jul-05	0,07138%	20-set-05	0,07055%
15-mar-05	0,06782%	18-mai-05	0,07062%	20-jul-05	0,07135%	21-set-05	0,07045%
16-mar-05	0,06785%	19-mai-05	0,07141%	21-jul-05	0,07135%	22-set-05	0,07048%
17-mar-05	0,06955%	20-mai-05	0,07141%	22-jul-05	0,07135%	23-set-05	0,07045%
18-mar-05	0,06962%	23-mai-05	0,07141%	25-jul-05	0,07135%	26-set-05	0,07052%
21-mar-05	0,06965%	24-mai-05	0,07141%	26-jul-05	0,07132%	27-set-05	0,07048%
22-mar-05	0,06969%	25-mai-05	0,07138%	27-jul-05	0,07128%	28-set-05	0,07052%
23-mar-05	0,06972%	27-mai-05	0,07141%	28-jul-05	0,07128%	29-set-05	0,07055%
24-mar-05	0,06975%	30-mai-05	0,07148%	29-jul-05	0,07132%	30-set-05	0,07075%
28-mar-05	0,06972%	31-mai-05	0,07161%	1-ago-05	0,07135%	3-out-05	0,07062%
29-mar-05	0,06972%	1-jun-05	0,07161%	2-ago-05	0,07138%	4-out-05	0,07048%
30-mar-05	0,06969%	2-jun-05	0,07155%	3-ago-05	0,07138%	5-out-05	0,07045%
31-mar-05	0,06975%	3-jun-05	0,07151%	4-ago-05	0,07138%	6-out-05	0,07038%
1-abr-05	0,06975%	6-jun-05	0,07148%	5-ago-05	0,07135%	7-out-05	0,07042%
4-abr-05	0,06975%	7-jun-05	0,07148%	8-ago-05	0,07135%	10-out-05	0,07038%
5-abr-05	0,06979%	8-jun-05	0,07141%	9-ago-05	0,07132%	11-out-05	0,07042%
6-abr-05	0,06975%	9-jun-05	0,07141%	10-ago-05	0,07132%	13-out-05	0,07032%
7-abr-05	0,06975%	10-jun-05	0,07145%	11-ago-05	0,07132%	14-out-05	0,07032%
8-abr-05	0,06972%	13-jun-05	0,07148%	12-ago-05	0,07132%	17-out-05	0,07025%
11-abr-05	0,06972%	14-jun-05	0,07148%	15-ago-05	0,07128%	18-out-05	0,07029%
12-abr-05	0,06965%	15-jun-05	0,07148%	16-ago-05	0,07125%	19-out-05	0,07029%
13-abr-05	0,06969%	16-jun-05	0,07145%	17-ago-05	0,07118%	20-out-05	0,06872%
14-abr-05	0,06969%	17-jun-05	0,07148%	18-ago-05	0,07112%	21-out-05	0,06869%
15-abr-05	0,06965%	20-jun-05	0,07145%	19-ago-05	0,07122%	24-out-05	0,06865%
18-abr-05	0,06965%	21-jun-05	0,07141%	22-ago-05	0,07125%	25-out-05	0,06869%
19-abr-05	0,06969%	22-jun-05	0,07145%	23-ago-05	0,07125%	26-out-05	0,06862%
20-abr-05	0,06965%	23-jun-05	0,07145%	24-ago-05	0,07128%	27-out-05	0,06865%
22-abr-05	0,07035%	24-jun-05	0,07148%	25-ago-05	0,07128%	28-out-05	0,06862%

DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER
31-out-05	0,06879%	3-jan-06	0,06550%	8-mar-06	0,06314%	12-mai-06	0,05775%
1-nov-05	0,06892%	4-jan-06	0,06547%	9-mar-06	0,06066%	15-mai-06	0,05785%
3-nov-05	0,06882%	5-jan-06	0,06543%	10-mar-06	0,06059%	16-mai-06	0,05792%
4-nov-05	0,06889%	6-jan-06	0,06543%	13-mar-06	0,06059%	17-mai-06	0,05775%
7-nov-05	0,06889%	9-jan-06	0,06540%	14-mar-06	0,06055%	18-mai-06	0,05771%
8-nov-05	0,06885%	10-jan-06	0,06533%	15-mar-06	0,06052%	19-mai-06	0,05768%
9-nov-05	0,06889%	11-jan-06	0,06533%	16-mar-06	0,06049%	22-mai-06	0,05765%
10-nov-05	0,06889%	12-jan-06	0,06536%	17-mar-06	0,06049%	23-mai-06	0,05765%
11-nov-05	0,06885%	13-jan-06	0,06533%	20-mar-06	0,06049%	24-mai-06	0,05765%
14-nov-05	0,06889%	16-jan-06	0,06533%	21-mar-06	0,06049%	25-mai-06	0,05768%
16-nov-05	0,06879%	17-jan-06	0,06530%	22-mar-06	0,06052%	26-mai-06	0,05765%
17-nov-05	0,06879%	18-jan-06	0,06530%	23-mar-06	0,06059%	29-mai-06	0,05765%
18-nov-05	0,06879%	19-jan-06	0,06270%	24-mar-06	0,06052%	30-mai-06	0,05768%
21-nov-05	0,06869%	20-jan-06	0,06273%	27-mar-06	0,06052%	31-mai-06	0,05771%
22-nov-05	0,06869%	23-jan-06	0,06286%	28-mar-06	0,06055%	1-jun-06	0,05599%
23-nov-05	0,06858%	24-jan-06	0,06297%	29-mar-06	0,06055%	2-jun-06	0,05606%
24-nov-05	0,06698%	25-jan-06	0,06303%	30-mar-06	0,06059%	5-jun-06	0,05610%
25-nov-05	0,06701%	26-jan-06	0,06327%	31-mar-06	0,06066%	6-jun-06	0,05599%
28-nov-05	0,06701%	27-jan-06	0,06300%	3-abr-06	0,06045%	7-jun-06	0,05596%
29-nov-05	0,06708%	30-jan-06	0,06276%	4-abr-06	0,06038%	8-jun-06	0,05596%
30-nov-05	0,06715%	31-jan-06	0,06266%	5-abr-06	0,06035%	9-jun-06	0,05596%
1-dez-05	0,06715%	1-fev-06	0,06283%	6-abr-06	0,06031%	12-jun-06	0,05599%
2-dez-05	0,06711%	2-fev-06	0,06293%	7-abr-06	0,06028%	13-jun-06	0,05599%
5-dez-05	0,06715%	3-fev-06	0,06293%	10-abr-06	0,06028%	14-jun-06	0,05596%
6-dez-05	0,06711%	6-fev-06	0,06293%	11-abr-06	0,06028%	16-jun-06	0,05596%
7-dez-05	0,06711%	7-fev-06	0,06293%	12-abr-06	0,06028%	19-jun-06	0,05596%
8-dez-05	0,06701%	8-fev-06	0,06293%	13-abr-06	0,06028%	20-jun-06	0,05596%
9-dez-05	0,06701%	9-fev-06	0,06293%	17-abr-06	0,06028%	21-jun-06	0,05599%
12-dez-05	0,06701%	10-fev-06	0,06290%	18-abr-06	0,06028%	22-jun-06	0,05596%
13-dez-05	0,06698%	13-fev-06	0,06286%	19-abr-06	0,06028%	23-jun-06	0,05596%
14-dez-05	0,06691%	14-fev-06	0,06290%	20-abr-06	0,05771%	26-jun-06	0,05596%
15-dez-05	0,06536%	15-fev-06	0,06307%	24-abr-06	0,05768%	27-jun-06	0,05592%
16-dez-05	0,06540%	16-fev-06	0,06303%	25-abr-06	0,05765%	28-jun-06	0,05592%
19-dez-05	0,06547%	17-fev-06	0,06307%	26-abr-06	0,05761%	29-jun-06	0,05589%
20-dez-05	0,06550%	20-fev-06	0,06307%	27-abr-06	0,05765%	30-jun-06	0,05610%
21-dez-05	0,06553%	21-fev-06	0,06307%	28-abr-06	0,05789%	3-jul-06	0,05610%
22-dez-05	0,06553%	22-fev-06	0,06314%	2-mai-06	0,05785%	4-jul-06	0,05603%
23-dez-05	0,06553%	23-fev-06	0,06314%	3-mai-06	0,05785%	5-jul-06	0,05603%
26-dez-05	0,06550%	24-fev-06	0,06330%	4-mai-06	0,05778%	6-jul-06	0,05599%
27-dez-05	0,06550%	1-mar-06	0,06330%	5-mai-06	0,05785%	7-jul-06	0,05596%
28-dez-05	0,06547%	2-mar-06	0,06330%	8-mai-06	0,05789%	10-jul-06	0,05596%
29-dez-05	0,06563%	3-mar-06	0,06327%	9-mai-06	0,05782%	11-jul-06	0,05592%
30-dez-05	0,06567%	6-mar-06	0,06324%	10-mai-06	0,05775%	12-jul-06	0,05596%
2-jan-06	0,06550%	7-mar-06	0,06320%	11-mai-06	0,05771%	13-jul-06	0,05592%

DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER
14-jul-06	0,05589%	15-set-06	0,05232%	21-nov-06	0,05068%	24-jan-07	0,04851%
17-jul-06	0,05592%	18-set-06	0,05232%	22-nov-06	0,05065%	25-jan-07	0,04805%
18-jul-06	0,05592%	19-set-06	0,05236%	23-nov-06	0,05068%	26-jan-07	0,04795%
19-jul-06	0,05589%	20-set-06	0,05232%	24-nov-06	0,05065%	29-jan-07	0,04798%
20-jul-06	0,05420%	21-set-06	0,05232%	27-nov-06	0,05065%	30-jan-07	0,04805%
21-jul-06	0,05416%	22-set-06	0,05232%	28-nov-06	0,05061%	31-jan-07	0,04819%
24-jul-06	0,05413%	25-set-06	0,05239%	29-nov-06	0,05061%	1-fev-07	0,04823%
25-jul-06	0,05413%	26-set-06	0,05236%	30-nov-06	0,04897%	2-fev-07	0,04819%
26-jul-06	0,05409%	27-set-06	0,05246%	1-dez-06	0,04900%	5-fev-07	0,04823%
27-jul-06	0,05406%	28-set-06	0,05246%	4-dez-06	0,04904%	6-fev-07	0,04816%
28-jul-06	0,05406%	29-set-06	0,05263%	5-dez-06	0,04904%	7-fev-07	0,04812%
31-jul-06	0,05420%	2-out-06	0,05257%	6-dez-06	0,04900%	8-fev-07	0,04812%
1-ago-06	0,05413%	3-out-06	0,05250%	7-dez-06	0,04893%	9-fev-07	0,04809%
2-ago-06	0,05413%	4-out-06	0,05250%	8-dez-06	0,04897%	12-fev-07	0,04809%
3-ago-06	0,05413%	5-out-06	0,05250%	11-dez-06	0,04890%	13-fev-07	0,04812%
4-ago-06	0,05413%	6-out-06	0,05246%	12-dez-06	0,04886%	14-fev-07	0,04812%
7-ago-06	0,05409%	9-out-06	0,05239%	13-dez-06	0,04886%	15-fev-07	0,04809%
8-ago-06	0,05413%	10-out-06	0,05236%	14-dez-06	0,04886%	16-fev-07	0,04812%
9-ago-06	0,05413%	11-out-06	0,05232%	15-dez-06	0,04890%	21-fev-07	0,04819%
10-ago-06	0,05409%	13-out-06	0,05229%	18-dez-06	0,04893%	22-fev-07	0,04805%
11-ago-06	0,05416%	16-out-06	0,05229%	19-dez-06	0,04900%	23-fev-07	0,04805%
14-ago-06	0,05420%	17-out-06	0,05232%	20-dez-06	0,04904%	26-fev-07	0,04805%
15-ago-06	0,05423%	18-out-06	0,05236%	21-dez-06	0,04904%	27-fev-07	0,04802%
16-ago-06	0,05423%	19-out-06	0,05061%	22-dez-06	0,04900%	28-fev-07	0,04816%
17-ago-06	0,05420%	20-out-06	0,05061%	26-dez-06	0,04907%	1-mar-07	0,04816%
18-ago-06	0,05423%	23-out-06	0,05061%	27-dez-06	0,04907%	2-mar-07	0,04816%
21-ago-06	0,05423%	24-out-06	0,05061%	28-dez-06	0,04911%	5-mar-07	0,04816%
22-ago-06	0,05423%	25-out-06	0,05061%	29-dez-06	0,04911%	6-mar-07	0,04812%
23-ago-06	0,05420%	26-out-06	0,05061%	2-jan-07	0,04907%	7-mar-07	0,04805%
24-ago-06	0,05416%	27-out-06	0,05061%	3-jan-07	0,04907%	8-mar-07	0,04724%
25-ago-06	0,05416%	30-out-06	0,05058%	4-jan-07	0,04907%	9-mar-07	0,04731%
28-ago-06	0,05413%	31-out-06	0,05079%	5-jan-07	0,04911%	12-mar-07	0,04728%
29-ago-06	0,05413%	1-nov-06	0,05075%	8-jan-07	0,04914%	13-mar-07	0,04717%
30-ago-06	0,05406%	3-nov-06	0,05075%	9-jan-07	0,04914%	14-mar-07	0,04721%
31-ago-06	0,05239%	6-nov-06	0,05089%	10-jan-07	0,04904%	15-mar-07	0,04721%
1-set-06	0,05246%	7-nov-06	0,05086%	11-jan-07	0,04893%	16-mar-07	0,04728%
4-set-06	0,05246%	8-nov-06	0,05079%	12-jan-07	0,04897%	19-mar-07	0,04728%
5-set-06	0,05243%	9-nov-06	0,05072%	15-jan-07	0,04900%	20-mar-07	0,04724%
6-set-06	0,05246%	10-nov-06	0,05072%	16-jan-07	0,04893%	21-mar-07	0,04728%
8-set-06	0,05243%	13-nov-06	0,05072%	17-jan-07	0,04893%	22-mar-07	0,04721%
11-set-06	0,05239%	14-nov-06	0,05072%	18-jan-07	0,04897%	23-mar-07	0,04714%
12-set-06	0,05232%	16-nov-06	0,05068%	19-jan-07	0,04890%	26-mar-07	0,04710%
13-set-06	0,05236%	17-nov-06	0,05065%	22-jan-07	0,04893%	27-mar-07	0,04710%
14-set-06	0,05236%	20-nov-06	0,05065%	23-jan-07	0,04893%	28-mar-07	0,04714%

DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER
29-mar-07	0,04717%	1-jun-07	0,04636%	3-ago-07	0,04285%	5-out-07	0,04181%
30-mar-07	0,04731%	4-jun-07	0,04636%	6-ago-07	0,04285%	8-out-07	0,04181%
2-abr-07	0,04735%	5-jun-07	0,04640%	7-ago-07	0,04278%	9-out-07	0,04181%
3-abr-07	0,04728%	6-jun-07	0,04633%	8-ago-07	0,04274%	10-out-07	0,04181%
4-abr-07	0,04724%	8-jun-07	0,04456%	9-ago-07	0,04271%	11-out-07	0,04181%
5-abr-07	0,04731%	11-jun-07	0,04456%	10-ago-07	0,04274%	15-out-07	0,04185%
9-abr-07	0,04728%	12-jun-07	0,04452%	13-ago-07	0,04271%	16-out-07	0,04185%
10-abr-07	0,04721%	13-jun-07	0,04452%	14-ago-07	0,04274%	17-out-07	0,04174%
11-abr-07	0,04721%	14-jun-07	0,04448%	15-ago-07	0,04271%	18-out-07	0,04178%
12-abr-07	0,04721%	15-jun-07	0,04448%	16-ago-07	0,04271%	19-out-07	0,04181%
13-abr-07	0,04721%	18-jun-07	0,04452%	17-ago-07	0,04274%	22-out-07	0,04185%
16-abr-07	0,04724%	19-jun-07	0,04452%	20-ago-07	0,04274%	23-out-07	0,04181%
17-abr-07	0,04717%	20-jun-07	0,04448%	21-ago-07	0,04271%	24-out-07	0,04185%
18-abr-07	0,04710%	21-jun-07	0,04448%	22-ago-07	0,04271%	25-out-07	0,04185%
19-abr-07	0,04629%	22-jun-07	0,04448%	23-ago-07	0,04267%	26-out-07	0,04181%
20-abr-07	0,04629%	25-jun-07	0,04448%	24-ago-07	0,04274%	29-out-07	0,04185%
23-abr-07	0,04626%	26-jun-07	0,04448%	27-ago-07	0,04271%	30-out-07	0,04181%
24-abr-07	0,04618%	27-jun-07	0,04448%	28-ago-07	0,04271%	31-out-07	0,04174%
25-abr-07	0,04615%	28-jun-07	0,04452%	29-ago-07	0,04271%	1-nov-07	0,04178%
26-abr-07	0,04615%	29-jun-07	0,04459%	30-ago-07	0,04271%	5-nov-07	0,04181%
27-abr-07	0,04615%	2-jul-07	0,04456%	31-ago-07	0,04292%	6-nov-07	0,04181%
30-abr-07	0,04615%	3-jul-07	0,04452%	3-set-07	0,04303%	7-nov-07	0,04181%
2-mai-07	0,04615%	4-jul-07	0,04452%	4-set-07	0,04281%	8-nov-07	0,04178%
3-mai-07	0,04615%	5-jul-07	0,04452%	5-set-07	0,04274%	9-nov-07	0,04178%
4-mai-07	0,04618%	6-jul-07	0,04456%	6-set-07	0,04192%	12-nov-07	0,04181%
7-mai-07	0,04626%	9-jul-07	0,04459%	10-set-07	0,04192%	13-nov-07	0,04189%
8-mai-07	0,04622%	10-jul-07	0,04452%	11-set-07	0,04189%	14-nov-07	0,04181%
9-mai-07	0,04622%	11-jul-07	0,04456%	12-set-07	0,04185%	16-nov-07	0,04178%
10-mai-07	0,04626%	12-jul-07	0,04452%	13-set-07	0,04181%	19-nov-07	0,04189%
11-mai-07	0,04622%	13-jul-07	0,04448%	14-set-07	0,04185%	20-nov-07	0,04189%
14-mai-07	0,04626%	16-jul-07	0,04448%	17-set-07	0,04181%	21-nov-07	0,04189%
15-mai-07	0,04622%	17-jul-07	0,04448%	18-set-07	0,04185%	22-nov-07	0,04185%
16-mai-07	0,04618%	18-jul-07	0,04456%	19-set-07	0,04178%	23-nov-07	0,04178%
17-mai-07	0,04626%	19-jul-07	0,04267%	20-set-07	0,04174%	26-nov-07	0,04181%
18-mai-07	0,04622%	20-jul-07	0,04274%	21-set-07	0,04174%	27-nov-07	0,04189%
21-mai-07	0,04622%	23-jul-07	0,04278%	24-set-07	0,04171%	28-nov-07	0,04181%
22-mai-07	0,04622%	24-jul-07	0,04281%	25-set-07	0,04171%	29-nov-07	0,04178%
23-mai-07	0,04622%	25-jul-07	0,04278%	26-set-07	0,04174%	30-nov-07	0,04185%
24-mai-07	0,04618%	26-jul-07	0,04274%	27-set-07	0,04178%	3-dez-07	0,04189%
25-mai-07	0,04626%	27-jul-07	0,04278%	28-set-07	0,04185%	4-dez-07	0,04189%
28-mai-07	0,04629%	30-jul-07	0,04278%	1-out-07	0,04185%	5-dez-07	0,04192%
29-mai-07	0,04633%	31-jul-07	0,04274%	2-out-07	0,04185%	6-dez-07	0,04185%
30-mai-07	0,04629%	1-ago-07	0,04278%	3-out-07	0,04181%	7-dez-07	0,04178%
31-mai-07	0,04636%	2-ago-07	0,04281%	4-out-07	0,04181%	10-dez-07	0,04181%

DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER
11-dez-07	0,04174%	15-fev-08	0,04164%	18-abr-08	0,04363%	24-jun-08	0,04526%
12-dez-07	0,04174%	18-fev-08	0,04167%	22-abr-08	0,04360%	25-jun-08	0,04526%
13-dez-07	0,04171%	19-fev-08	0,04164%	23-abr-08	0,04349%	26-jun-08	0,04523%
14-dez-07	0,04171%	20-fev-08	0,04164%	24-abr-08	0,04349%	27-jun-08	0,04523%
17-dez-07	0,04171%	21-fev-08	0,04160%	25-abr-08	0,04353%	30-jun-08	0,04530%
18-dez-07	0,04174%	22-fev-08	0,04164%	28-abr-08	0,04349%	1-jul-08	0,04562%
19-dez-07	0,04178%	25-fev-08	0,04164%	29-abr-08	0,04345%	2-jul-08	0,04544%
20-dez-07	0,04174%	26-fev-08	0,04167%	30-abr-08	0,04345%	3-jul-08	0,04534%
21-dez-07	0,04189%	27-fev-08	0,04167%	2-mai-08	0,04349%	4-jul-08	0,04541%
24-dez-07	0,04189%	28-fev-08	0,04171%	5-mai-08	0,04342%	7-jul-08	0,04537%
26-dez-07	0,04181%	29-fev-08	0,04171%	6-mai-08	0,04342%	8-jul-08	0,04544%
27-dez-07	0,04181%	3-mar-08	0,04178%	7-mai-08	0,04338%	9-jul-08	0,04548%
28-dez-07	0,04185%	4-mar-08	0,04174%	8-mai-08	0,04338%	10-jul-08	0,04541%
31-dez-07	0,04185%	5-mar-08	0,04171%	9-mai-08	0,04342%	11-jul-08	0,04537%
2-jan-08	0,04174%	6-mar-08	0,04171%	12-mai-08	0,04342%	14-jul-08	0,04530%
3-jan-08	0,04174%	7-mar-08	0,04174%	13-mai-08	0,04342%	15-jul-08	0,04526%
4-jan-08	0,04156%	10-mar-08	0,04174%	14-mai-08	0,04335%	16-jul-08	0,04534%
7-jan-08	0,04171%	11-mar-08	0,04178%	15-mai-08	0,04335%	17-jul-08	0,04530%
8-jan-08	0,04174%	12-mar-08	0,04171%	16-mai-08	0,04335%	18-jul-08	0,04530%
9-jan-08	0,04178%	13-mar-08	0,04171%	19-mai-08	0,04331%	21-jul-08	0,04534%
10-jan-08	0,04181%	14-mar-08	0,04178%	20-mai-08	0,04338%	22-jul-08	0,04526%
11-jan-08	0,04174%	17-mar-08	0,04174%	21-mai-08	0,04338%	23-jul-08	0,04523%
14-jan-08	0,04174%	18-mar-08	0,04174%	23-mai-08	0,04335%	24-jul-08	0,04795%
15-jan-08	0,04171%	19-mar-08	0,04178%	26-mai-08	0,04338%	25-jul-08	0,04795%
16-jan-08	0,04171%	20-mar-08	0,04181%	27-mai-08	0,04338%	28-jul-08	0,04791%
17-jan-08	0,04167%	24-mar-08	0,04178%	28-mai-08	0,04335%	29-jul-08	0,04791%
18-jan-08	0,04167%	25-mar-08	0,04178%	29-mai-08	0,04331%	30-jul-08	0,04795%
21-jan-08	0,04171%	26-mar-08	0,04174%	30-mai-08	0,04338%	31-jul-08	0,04798%
22-jan-08	0,04171%	27-mar-08	0,04174%	2-jun-08	0,04342%	1-ago-08	0,04809%
23-jan-08	0,04171%	28-mar-08	0,04174%	3-jun-08	0,04335%	4-ago-08	0,04802%
24-jan-08	0,04174%	31-mar-08	0,04196%	4-jun-08	0,04331%	5-ago-08	0,04805%
25-jan-08	0,04174%	1-abr-08	0,04192%	5-jun-08	0,04509%	6-ago-08	0,04805%
28-jan-08	0,04174%	2-abr-08	0,04178%	6-jun-08	0,04509%	7-ago-08	0,04805%
29-jan-08	0,04171%	3-abr-08	0,04196%	9-jun-08	0,04512%	8-ago-08	0,04802%
30-jan-08	0,04174%	4-abr-08	0,04189%	10-jun-08	0,04519%	11-ago-08	0,04795%
31-jan-08	0,04178%	7-abr-08	0,04196%	11-jun-08	0,04523%	12-ago-08	0,04795%
1-fev-08	0,04174%	8-abr-08	0,04181%	12-jun-08	0,04526%	13-ago-08	0,04798%
6-fev-08	0,04178%	9-abr-08	0,04178%	13-jun-08	0,04523%	14-ago-08	0,04798%
7-fev-08	0,04174%	10-abr-08	0,04181%	16-jun-08	0,04523%	15-ago-08	0,04798%
8-fev-08	0,04171%	11-abr-08	0,04181%	17-jun-08	0,04526%	18-ago-08	0,04809%
11-fev-08	0,04174%	14-abr-08	0,04181%	18-jun-08	0,04519%	19-ago-08	0,04805%
12-fev-08	0,04174%	15-abr-08	0,04185%	19-jun-08	0,04519%	20-ago-08	0,04802%
13-fev-08	0,04171%	16-abr-08	0,04185%	20-jun-08	0,04519%	21-ago-08	0,04802%
14-fev-08	0,04167%	17-abr-08	0,04363%	23-jun-08	0,04530%	22-ago-08	0,04795%

DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER
25-ago-08	0,04798%	24-out-08	0,05072%	26-dez-08	0,05030%	3-mar-09	0,04717%
26-ago-08	0,04795%	27-out-08	0,05072%	29-dez-08	0,05058%	4-mar-09	0,04717%
27-ago-08	0,04795%	28-out-08	0,05075%	30-dez-08	0,05065%	5-mar-09	0,04717%
28-ago-08	0,04795%	29-out-08	0,05068%	31-dez-08	0,05068%	6-mar-09	0,04717%
29-ago-08	0,04788%	30-out-08	0,05051%	2-jan-09	0,05068%	9-mar-09	0,04717%
1-set-08	0,04795%	31-out-08	0,05058%	5-jan-09	0,05058%	10-mar-09	0,04717%
2-set-08	0,04791%	3-nov-08	0,05054%	6-jan-09	0,05061%	11-mar-09	0,04710%
3-set-08	0,04805%	4-nov-08	0,05047%	7-jan-09	0,05065%	12-mar-09	0,04185%
4-set-08	0,04795%	5-nov-08	0,05047%	8-jan-09	0,05061%	13-mar-09	0,04185%
5-set-08	0,04784%	6-nov-08	0,05026%	9-jan-09	0,05065%	16-mar-09	0,04160%
8-set-08	0,04812%	7-nov-08	0,05023%	12-jan-09	0,05061%	17-mar-09	0,04149%
9-set-08	0,04802%	10-nov-08	0,05026%	13-jan-09	0,05061%	18-mar-09	0,04181%
10-set-08	0,04809%	11-nov-08	0,05012%	14-jan-09	0,05061%	19-mar-09	0,04189%
11-set-08	0,05072%	12-nov-08	0,04991%	15-jan-09	0,05068%	20-mar-09	0,04189%
12-set-08	0,05058%	13-nov-08	0,04935%	16-jan-09	0,05065%	23-mar-09	0,04189%
15-set-08	0,05058%	14-nov-08	0,04939%	19-jan-09	0,04984%	24-mar-09	0,04185%
16-set-08	0,05061%	17-nov-08	0,04949%	20-jan-09	0,05009%	25-mar-09	0,04185%
17-set-08	0,05054%	18-nov-08	0,04939%	21-jan-09	0,05065%	26-mar-09	0,04185%
18-set-08	0,05054%	19-nov-08	0,04823%	22-jan-09	0,04714%	27-mar-09	0,04178%
19-set-08	0,05079%	20-nov-08	0,04805%	23-jan-09	0,04714%	30-mar-09	0,04153%
22-set-08	0,05089%	21-nov-08	0,04879%	26-jan-09	0,04717%	31-mar-09	0,04171%
23-set-08	0,05068%	24-nov-08	0,04907%	27-jan-09	0,04717%	1-abr-09	0,04189%
24-set-08	0,05058%	25-nov-08	0,04900%	28-jan-09	0,04717%	2-abr-09	0,04189%
25-set-08	0,05061%	26-nov-08	0,04904%	29-jan-09	0,04717%	3-abr-09	0,04189%
26-set-08	0,05061%	27-nov-08	0,04928%	30-jan-09	0,04714%	6-abr-09	0,04189%
29-set-08	0,05054%	28-nov-08	0,04977%	2-fev-09	0,04721%	7-abr-09	0,04189%
30-set-08	0,05058%	1-dez-08	0,05016%	3-fev-09	0,04717%	8-abr-09	0,04189%
1-out-08	0,05054%	2-dez-08	0,05019%	4-fev-09	0,04721%	9-abr-09	0,04189%
2-out-08	0,05065%	3-dez-08	0,05012%	5-fev-09	0,04721%	13-abr-09	0,04153%
3-out-08	0,05079%	4-dez-08	0,05016%	6-fev-09	0,04721%	14-abr-09	0,04149%
6-out-08	0,05114%	5-dez-08	0,05012%	9-fev-09	0,04717%	15-abr-09	0,04189%
7-out-08	0,05096%	8-dez-08	0,05012%	10-fev-09	0,04721%	16-abr-09	0,04189%
8-out-08	0,05086%	9-dez-08	0,05016%	11-fev-09	0,04717%	17-abr-09	0,04164%
9-out-08	0,05079%	10-dez-08	0,05012%	12-fev-09	0,04721%	20-abr-09	0,04167%
10-out-08	0,05082%	11-dez-08	0,05012%	13-fev-09	0,04717%	22-abr-09	0,04185%
13-out-08	0,05100%	12-dez-08	0,05009%	16-fev-09	0,04721%	23-abr-09	0,04189%
14-out-08	0,05075%	15-dez-08	0,05012%	17-fev-09	0,04717%	24-abr-09	0,04189%
15-out-08	0,05089%	16-dez-08	0,05012%	18-fev-09	0,04717%	27-abr-09	0,04189%
16-out-08	0,05082%	17-dez-08	0,05019%	19-fev-09	0,04717%	28-abr-09	0,04185%
17-out-08	0,05075%	18-dez-08	0,05026%	20-fev-09	0,04717%	29-abr-09	0,04139%
20-out-08	0,05086%	19-dez-08	0,05012%	25-fev-09	0,04717%	30-abr-09	0,03826%
21-out-08	0,05068%	22-dez-08	0,05030%	26-fev-09	0,04717%	4-mai-09	0,03830%
22-out-08	0,05044%	23-dez-08	0,05016%	27-fev-09	0,04710%	5-mai-09	0,03830%
23-out-08	0,05061%	24-dez-08	0,05033%	2-mar-09	0,04714%	6-mai-09	0,03830%

DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER
7-mai-09	0,03830%	9-jul-09	0,03424%	10-set-09	0,03285%	13-nov-09	0,03285%
8-mai-09	0,03826%	10-jul-09	0,03468%	11-set-09	0,03285%	16-nov-09	0,03285%
11-mai-09	0,03826%	13-jul-09	0,03464%	14-set-09	0,03285%	17-nov-09	0,03282%
12-mai-09	0,03826%	14-jul-09	0,03420%	15-set-09	0,03282%	18-nov-09	0,03282%
13-mai-09	0,03826%	15-jul-09	0,03406%	16-set-09	0,03285%	19-nov-09	0,03282%
14-mai-09	0,03826%	16-jul-09	0,03468%	17-set-09	0,03282%	20-nov-09	0,03285%
15-mai-09	0,03830%	17-jul-09	0,03468%	18-set-09	0,03285%	23-nov-09	0,03278%
18-mai-09	0,03830%	20-jul-09	0,03468%	21-set-09	0,03282%	24-nov-09	0,03289%
19-mai-09	0,03830%	21-jul-09	0,03464%	22-set-09	0,03285%	25-nov-09	0,03293%
20-mai-09	0,03830%	22-jul-09	0,03420%	23-set-09	0,03285%	26-nov-09	0,03293%
21-mai-09	0,03790%	23-jul-09	0,03282%	24-set-09	0,03282%	27-nov-09	0,03274%
22-mai-09	0,03779%	24-jul-09	0,03282%	25-set-09	0,03282%	30-nov-09	0,03282%
25-mai-09	0,03776%	27-jul-09	0,03282%	28-set-09	0,03282%	1-dez-09	0,03274%
26-mai-09	0,03826%	28-jul-09	0,03241%	29-set-09	0,03271%	2-dez-09	0,03285%
27-mai-09	0,03826%	29-jul-09	0,03282%	30-set-09	0,03274%	3-dez-09	0,03285%
28-mai-09	0,03819%	30-jul-09	0,03278%	1-out-09	0,03282%	4-dez-09	0,03282%
29-mai-09	0,03786%	31-jul-09	0,03278%	2-out-09	0,03282%	7-dez-09	0,03260%
1-jun-09	0,03783%	3-ago-09	0,03285%	5-out-09	0,03282%	8-dez-09	0,03278%
2-jun-09	0,03819%	4-ago-09	0,03278%	6-out-09	0,03282%	9-dez-09	0,03285%
3-jun-09	0,03801%	5-ago-09	0,03278%	7-out-09	0,03282%	10-dez-09	0,03282%
4-jun-09	0,03815%	6-ago-09	0,03282%	8-out-09	0,03278%	11-dez-09	0,03282%
5-jun-09	0,03819%	7-ago-09	0,03282%	9-out-09	0,03278%	14-dez-09	0,03282%
8-jun-09	0,03786%	10-ago-09	0,03282%	13-out-09	0,03278%	15-dez-09	0,03285%
9-jun-09	0,03747%	11-ago-09	0,03282%	14-out-09	0,03278%	16-dez-09	0,03285%
10-jun-09	0,03761%	12-ago-09	0,03282%	15-out-09	0,03278%	17-dez-09	0,03285%
12-jun-09	0,03460%	13-ago-09	0,03282%	16-out-09	0,03282%	18-dez-09	0,03285%
15-jun-09	0,03424%	14-ago-09	0,03282%	19-out-09	0,03282%	21-dez-09	0,03289%
16-jun-09	0,03417%	17-ago-09	0,03282%	20-out-09	0,03282%	22-dez-09	0,03282%
17-jun-09	0,03417%	18-ago-09	0,03282%	21-out-09	0,03282%	23-dez-09	0,03278%
18-jun-09	0,03420%	19-ago-09	0,03285%	22-out-09	0,03282%	24-dez-09	0,03278%
19-jun-09	0,03424%	20-ago-09	0,03285%	23-out-09	0,03282%	28-dez-09	0,03282%
22-jun-09	0,03413%	21-ago-09	0,03282%	26-out-09	0,03282%	29-dez-09	0,03282%
23-jun-09	0,03413%	24-ago-09	0,03282%	27-out-09	0,03282%	30-dez-09	0,03256%
24-jun-09	0,03409%	25-ago-09	0,03282%	28-out-09	0,03278%	31-dez-09	0,03256%
25-jun-09	0,03417%	26-ago-09	0,03282%	29-out-09	0,03282%	4-jan-10	0,03278%
26-jun-09	0,03464%	27-ago-09	0,03282%	30-out-09	0,03282%	5-jan-10	0,03278%
29-jun-09	0,03460%	28-ago-09	0,03282%	3-nov-09	0,03285%	6-jan-10	0,03278%
30-jun-09	0,03406%	31-ago-09	0,03282%	4-nov-09	0,03285%	7-jan-10	0,03282%
1-jul-09	0,03449%	1-set-09	0,03282%	5-nov-09	0,03285%	8-jan-10	0,03282%
2-jul-09	0,03457%	2-set-09	0,03282%	6-nov-09	0,03285%	11-jan-10	0,03282%
3-jul-09	0,03460%	3-set-09	0,03282%	9-nov-09	0,03285%	12-jan-10	0,03282%
6-jul-09	0,03464%	4-set-09	0,03282%	10-nov-09	0,03285%	13-jan-10	0,03282%
7-jul-09	0,03464%	8-set-09	0,03282%	11-nov-09	0,03289%	14-jan-10	0,03282%
8-jul-09	0,03428%	9-set-09	0,03285%	12-nov-09	0,03285%	15-jan-10	0,03278%

DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER
18-jan-10	0,03278%	23-mar-10	0,03282%	26-mai-10	0,03558%	28-jul-10	0,04010%
19-jan-10	0,03278%	24-mar-10	0,03282%	27-mai-10	0,03555%	29-jul-10	0,04010%
20-jan-10	0,03282%	25-mar-10	0,03278%	28-mai-10	0,03558%	30-jul-10	0,04010%
21-jan-10	0,03282%	26-mar-10	0,03274%	31-mai-10	0,03555%	2-ago-10	0,04017%
22-jan-10	0,03282%	29-mar-10	0,03260%	1-jun-10	0,03566%	3-ago-10	0,04013%
25-jan-10	0,03282%	30-mar-10	0,03271%	2-jun-10	0,03566%	4-ago-10	0,04013%
26-jan-10	0,03282%	31-mar-10	0,03278%	4-jun-10	0,03562%	5-ago-10	0,04013%
27-jan-10	0,03282%	1-abr-10	0,03267%	7-jun-10	0,03566%	6-ago-10	0,04013%
28-jan-10	0,03282%	5-abr-10	0,03278%	8-jun-10	0,03562%	9-ago-10	0,04013%
29-jan-10	0,03285%	6-abr-10	0,03282%	9-jun-10	0,03558%	10-ago-10	0,04013%
1-fev-10	0,03285%	7-abr-10	0,03285%	10-jun-10	0,03826%	11-ago-10	0,04013%
2-fev-10	0,03282%	8-abr-10	0,03282%	11-jun-10	0,03812%	12-ago-10	0,04013%
3-fev-10	0,03278%	9-abr-10	0,03282%	14-jun-10	0,03822%	13-ago-10	0,04013%
4-fev-10	0,03282%	12-abr-10	0,03285%	15-jun-10	0,03830%	16-ago-10	0,04013%
5-fev-10	0,03282%	13-abr-10	0,03282%	16-jun-10	0,03826%	17-ago-10	0,04013%
8-fev-10	0,03282%	14-abr-10	0,03278%	17-jun-10	0,03826%	18-ago-10	0,04010%
9-fev-10	0,03282%	15-abr-10	0,03282%	18-jun-10	0,03830%	19-ago-10	0,04010%
10-fev-10	0,03282%	16-abr-10	0,03285%	21-jun-10	0,03830%	20-ago-10	0,04010%
11-fev-10	0,03282%	19-abr-10	0,03285%	22-jun-10	0,03830%	23-ago-10	0,04010%
12-fev-10	0,03282%	20-abr-10	0,03285%	23-jun-10	0,03830%	24-ago-10	0,04010%
17-fev-10	0,03282%	22-abr-10	0,03282%	24-jun-10	0,03830%	25-ago-10	0,04013%
18-fev-10	0,03285%	23-abr-10	0,03282%	25-jun-10	0,03830%	26-ago-10	0,04010%
19-fev-10	0,03285%	26-abr-10	0,03282%	28-jun-10	0,03830%	27-ago-10	0,04013%
22-fev-10	0,03285%	27-abr-10	0,03285%	29-jun-10	0,03830%	30-ago-10	0,04002%
23-fev-10	0,03285%	28-abr-10	0,03282%	30-jun-10	0,03826%	31-ago-10	0,04010%
24-fev-10	0,03282%	29-abr-10	0,03558%	1-jul-10	0,03833%	1-set-10	0,04010%
25-fev-10	0,03282%	30-abr-10	0,03558%	2-jul-10	0,03833%	2-set-10	0,04010%
26-fev-10	0,03282%	3-mai-10	0,03569%	5-jul-10	0,03833%	3-set-10	0,04006%
1-mar-10	0,03278%	4-mai-10	0,03569%	6-jul-10	0,03833%	6-set-10	0,04002%
2-mar-10	0,03282%	5-mai-10	0,03569%	7-jul-10	0,03833%	8-set-10	0,04006%
3-mar-10	0,03282%	6-mai-10	0,03562%	8-jul-10	0,03833%	9-set-10	0,04013%
4-mar-10	0,03278%	7-mai-10	0,03562%	9-jul-10	0,03833%	10-set-10	0,04010%
5-mar-10	0,03278%	10-mai-10	0,03558%	12-jul-10	0,03833%	13-set-10	0,04006%
8-mar-10	0,03285%	11-mai-10	0,03555%	13-jul-10	0,03833%	14-set-10	0,04006%
9-mar-10	0,03285%	12-mai-10	0,03558%	14-jul-10	0,03830%	15-set-10	0,03992%
10-mar-10	0,03285%	13-mai-10	0,03558%	15-jul-10	0,03833%	16-set-10	0,03999%
11-mar-10	0,03282%	14-mai-10	0,03558%	16-jul-10	0,03833%	17-set-10	0,04006%
12-mar-10	0,03278%	17-mai-10	0,03558%	19-jul-10	0,03830%	20-set-10	0,04006%
15-mar-10	0,03282%	18-mai-10	0,03555%	20-jul-10	0,03833%	21-set-10	0,04006%
16-mar-10	0,03278%	19-mai-10	0,03555%	21-jul-10	0,03833%	22-set-10	0,04006%
17-mar-10	0,03282%	20-mai-10	0,03555%	22-jul-10	0,04013%	23-set-10	0,04010%
18-mar-10	0,03278%	21-mai-10	0,03555%	23-jul-10	0,04013%	24-set-10	0,04010%
19-mar-10	0,03282%	24-mai-10	0,03558%	26-jul-10	0,04013%	27-set-10	0,04010%
22-mar-10	0,03282%	25-mai-10	0,03558%	27-jul-10	0,04010%	28-set-10	0,04006%

DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER
29-set-10	0,03999%	3-dez-10	0,04013%	3-fev-11	0,04192%	8-abr-11	0,04370%
30-set-10	0,04002%	6-dez-10	0,04013%	4-fev-11	0,04192%	11-abr-11	0,04370%
1-out-10	0,04013%	7-dez-10	0,04013%	7-fev-11	0,04192%	12-abr-11	0,04367%
4-out-10	0,04013%	8-dez-10	0,04013%	8-fev-11	0,04192%	13-abr-11	0,04374%
5-out-10	0,04013%	9-dez-10	0,04013%	9-fev-11	0,04192%	14-abr-11	0,04377%
6-out-10	0,04013%	10-dez-10	0,04017%	10-fev-11	0,04196%	15-abr-11	0,04377%
7-out-10	0,04013%	13-dez-10	0,04013%	11-fev-11	0,04192%	18-abr-11	0,04388%
8-out-10	0,04013%	14-dez-10	0,04013%	14-fev-11	0,04196%	19-abr-11	0,04377%
11-out-10	0,04013%	15-dez-10	0,04013%	15-fev-11	0,04196%	20-abr-11	0,04370%
13-out-10	0,04013%	16-dez-10	0,04013%	16-fev-11	0,04196%	25-abr-11	0,04456%
14-out-10	0,04010%	17-dez-10	0,04013%	17-fev-11	0,04196%	26-abr-11	0,04459%
15-out-10	0,04013%	20-dez-10	0,04013%	18-fev-11	0,04199%	27-abr-11	0,04459%
18-out-10	0,04013%	21-dez-10	0,04013%	21-fev-11	0,04199%	28-abr-11	0,04459%
19-out-10	0,04013%	22-dez-10	0,04013%	22-fev-11	0,04199%	29-abr-11	0,04466%
20-out-10	0,04013%	23-dez-10	0,04013%	23-fev-11	0,04199%	2-mai-11	0,04463%
21-out-10	0,04013%	24-dez-10	0,04013%	24-fev-11	0,04199%	3-mai-11	0,04463%
22-out-10	0,04013%	27-dez-10	0,04013%	25-fev-11	0,04199%	4-mai-11	0,04463%
25-out-10	0,04013%	28-dez-10	0,04013%	28-fev-11	0,04196%	5-mai-11	0,04463%
26-out-10	0,04013%	29-dez-10	0,04013%	1-mar-11	0,04199%	6-mai-11	0,04463%
27-out-10	0,04013%	30-dez-10	0,04013%	2-mar-11	0,04199%	9-mai-11	0,04459%
28-out-10	0,04013%	31-dez-10	0,04013%	3-mar-11	0,04370%	10-mai-11	0,04459%
29-out-10	0,04013%	3-jan-11	0,04013%	4-mar-11	0,04370%	11-mai-11	0,04456%
1-nov-10	0,04013%	4-jan-11	0,04013%	9-mar-11	0,04370%	12-mai-11	0,04452%
3-nov-10	0,04013%	5-jan-11	0,04013%	10-mar-11	0,04370%	13-mai-11	0,04452%
4-nov-10	0,04013%	6-jan-11	0,04013%	11-mar-11	0,04370%	16-mai-11	0,04448%
5-nov-10	0,04013%	7-jan-11	0,04013%	14-mar-11	0,04370%	17-mai-11	0,04456%
8-nov-10	0,04013%	10-jan-11	0,04013%	15-mar-11	0,04374%	18-mai-11	0,04456%
9-nov-10	0,04013%	11-jan-11	0,04013%	16-mar-11	0,04374%	19-mai-11	0,04456%
10-nov-10	0,04010%	12-jan-11	0,04013%	17-mar-11	0,04370%	20-mai-11	0,04463%
11-nov-10	0,04010%	13-jan-11	0,04013%	18-mar-11	0,04374%	23-mai-11	0,04463%
12-nov-10	0,04013%	14-jan-11	0,04013%	21-mar-11	0,04370%	24-mai-11	0,04459%
16-nov-10	0,04013%	17-jan-11	0,04013%	22-mar-11	0,04370%	25-mai-11	0,04459%
17-nov-10	0,04013%	18-jan-11	0,04013%	23-mar-11	0,04374%	26-mai-11	0,04456%
18-nov-10	0,04013%	19-jan-11	0,04013%	24-mar-11	0,04374%	27-mai-11	0,04459%
19-nov-10	0,04013%	20-jan-11	0,04192%	25-mar-11	0,04374%	30-mai-11	0,04456%
22-nov-10	0,04013%	21-jan-11	0,04192%	28-mar-11	0,04377%	31-mai-11	0,04445%
23-nov-10	0,04013%	24-jan-11	0,04192%	29-mar-11	0,04377%	1-jun-11	0,04466%
24-nov-10	0,04013%	25-jan-11	0,04192%	30-mar-11	0,04377%	2-jun-11	0,04459%
25-nov-10	0,04013%	26-jan-11	0,04192%	31-mar-11	0,04377%	3-jun-11	0,04459%
26-nov-10	0,04013%	27-jan-11	0,04192%	1-abr-11	0,04381%	6-jun-11	0,04466%
29-nov-10	0,04013%	28-jan-11	0,04192%	4-abr-11	0,04377%	7-jun-11	0,04459%
30-nov-10	0,04013%	31-jan-11	0,04192%	5-abr-11	0,04374%	8-jun-11	0,04456%
1-dez-10	0,04013%	1-fev-11	0,04192%	6-abr-11	0,04370%	9-jun-11	0,04523%
2-dez-10	0,04013%	2-fev-11	0,04192%	7-abr-11	0,04374%	10-jun-11	0,04530%

DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER
13-jun-11	0,04523%	15-ago-11	0,04640%	18-out-11	0,04452%	21-dez-11	0,04103%
14-jun-11	0,04519%	16-ago-11	0,04640%	19-out-11	0,04456%	22-dez-11	0,04099%
15-jun-11	0,04544%	17-ago-11	0,04640%	20-out-11	0,04281%	23-dez-11	0,04099%
16-jun-11	0,04544%	18-ago-11	0,04636%	21-out-11	0,04281%	26-dez-11	0,04088%
17-jun-11	0,04544%	19-ago-11	0,04640%	24-out-11	0,04281%	27-dez-11	0,04092%
20-jun-11	0,04541%	22-ago-11	0,04636%	25-out-11	0,04281%	28-dez-11	0,04088%
21-jun-11	0,04548%	23-ago-11	0,04640%	26-out-11	0,04281%	29-dez-11	0,04096%
22-jun-11	0,04544%	24-ago-11	0,04640%	27-out-11	0,04281%	30-dez-11	0,04096%
24-jun-11	0,04541%	25-ago-11	0,04636%	28-out-11	0,04281%	2-jan-12	0,04103%
27-jun-11	0,04541%	26-ago-11	0,04636%	31-out-11	0,04281%	3-jan-12	0,04099%
28-jun-11	0,04537%	29-ago-11	0,04636%	1-nov-11	0,04281%	4-jan-12	0,04099%
29-jun-11	0,04541%	30-ago-11	0,04636%	3-nov-11	0,04285%	5-jan-12	0,04088%
30-jun-11	0,04551%	31-ago-11	0,04636%	4-nov-11	0,04281%	6-jan-12	0,04092%
1-jul-11	0,04551%	1-set-11	0,04456%	7-nov-11	0,04292%	9-jan-12	0,04078%
4-jul-11	0,04551%	2-set-11	0,04456%	8-nov-11	0,04281%	10-jan-12	0,04081%
5-jul-11	0,04555%	5-set-11	0,04456%	9-nov-11	0,04278%	11-jan-12	0,04078%
6-jul-11	0,04551%	6-set-11	0,04456%	10-nov-11	0,04274%	12-jan-12	0,04074%
7-jul-11	0,04551%	8-set-11	0,04456%	11-nov-11	0,04274%	13-jan-12	0,04078%
8-jul-11	0,04551%	9-set-11	0,04456%	14-nov-11	0,04267%	16-jan-12	0,04078%
11-jul-11	0,04551%	12-set-11	0,04456%	16-nov-11	0,04271%	17-jan-12	0,04074%
12-jul-11	0,04551%	13-set-11	0,04456%	17-nov-11	0,04271%	18-jan-12	0,04070%
13-jul-11	0,04555%	14-set-11	0,04456%	18-nov-11	0,04274%	19-jan-12	0,03895%
14-jul-11	0,04555%	15-set-11	0,04456%	21-nov-11	0,04278%	20-jan-12	0,03898%
15-jul-11	0,04555%	16-set-11	0,04456%	22-nov-11	0,04278%	23-jan-12	0,03898%
18-jul-11	0,04555%	19-set-11	0,04452%	23-nov-11	0,04278%	24-jan-12	0,03902%
19-jul-11	0,04551%	20-set-11	0,04452%	24-nov-11	0,04278%	25-jan-12	0,03902%
20-jul-11	0,04551%	21-set-11	0,04456%	25-nov-11	0,04271%	26-jan-12	0,03895%
21-jul-11	0,04640%	22-set-11	0,04456%	28-nov-11	0,04267%	27-jan-12	0,03891%
22-jul-11	0,04640%	23-set-11	0,04456%	29-nov-11	0,04263%	30-jan-12	0,03891%
25-jul-11	0,04643%	26-set-11	0,04456%	30-nov-11	0,04271%	31-jan-12	0,03895%
26-jul-11	0,04640%	27-set-11	0,04456%	1-dez-11	0,04096%	1-fev-12	0,03891%
27-jul-11	0,04640%	28-set-11	0,04456%	2-dez-11	0,04099%	2-fev-12	0,03891%
28-jul-11	0,04640%	29-set-11	0,04456%	5-dez-11	0,04103%	3-fev-12	0,03898%
29-jul-11	0,04640%	30-set-11	0,04456%	6-dez-11	0,04099%	6-fev-12	0,03891%
1-ago-11	0,04643%	3-out-11	0,04459%	7-dez-11	0,04096%	7-fev-12	0,03891%
2-ago-11	0,04640%	4-out-11	0,04456%	8-dez-11	0,04088%	8-fev-12	0,03887%
3-ago-11	0,04640%	5-out-11	0,04456%	9-dez-11	0,04081%	9-fev-12	0,03891%
4-ago-11	0,04640%	6-out-11	0,04456%	12-dez-11	0,04078%	10-fev-12	0,03891%
5-ago-11	0,04640%	7-out-11	0,04456%	13-dez-11	0,04081%	13-fev-12	0,03884%
8-ago-11	0,04640%	10-out-11	0,04456%	14-dez-11	0,04092%	14-fev-12	0,03887%
9-ago-11	0,04640%	11-out-11	0,04456%	15-dez-11	0,04096%	15-fev-12	0,03887%
10-ago-11	0,04640%	13-out-11	0,04452%	16-dez-11	0,04099%	16-fev-12	0,03884%
11-ago-11	0,04640%	14-out-11	0,04452%	19-dez-11	0,04103%	17-fev-12	0,03898%
12-ago-11	0,04640%	17-out-11	0,04452%	20-dez-11	0,04106%	22-fev-12	0,03887%

DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER
23-fev-12	0,03887%	26-abr-12	0,03318%	29-jun-12	0,03194%	30-ago-12	0,02826%
24-fev-12	0,03895%	27-abr-12	0,03322%	2-jul-12	0,03187%	31-ago-12	0,02826%
27-fev-12	0,03895%	30-abr-12	0,03311%	3-jul-12	0,03187%	3-set-12	0,02837%
28-fev-12	0,03884%	2-mai-12	0,03333%	4-jul-12	0,03190%	4-set-12	0,02830%
29-fev-12	0,03880%	3-mai-12	0,03333%	5-jul-12	0,03187%	5-set-12	0,02830%
1-mar-12	0,03880%	4-mai-12	0,03315%	6-jul-12	0,03179%	6-set-12	0,02830%
2-mar-12	0,03877%	7-mai-12	0,03315%	9-jul-12	0,03187%	10-set-12	0,02826%
5-mar-12	0,03877%	8-mai-12	0,03307%	10-jul-12	0,03172%	11-set-12	0,02822%
6-mar-12	0,03873%	9-mai-12	0,03307%	11-jul-12	0,03165%	12-set-12	0,02819%
7-mar-12	0,03862%	10-mai-12	0,03304%	12-jul-12	0,02999%	13-set-12	0,02818%
8-mar-12	0,03613%	11-mai-12	0,03304%	13-jul-12	0,02992%	14-set-12	0,02815%
9-mar-12	0,03606%	14-mai-12	0,03285%	16-jul-12	0,02999%	17-set-12	0,02811%
12-mar-12	0,03595%	15-mai-12	0,03318%	17-jul-12	0,02988%	18-set-12	0,02807%
13-mar-12	0,03587%	16-mai-12	0,03322%	18-jul-12	0,02981%	19-set-12	0,02807%
14-mar-12	0,03584%	17-mai-12	0,03325%	19-jul-12	0,02992%	20-set-12	0,02815%
15-mar-12	0,03584%	18-mai-12	0,03333%	20-jul-12	0,02996%	21-set-12	0,02815%
16-mar-12	0,03598%	21-mai-12	0,03322%	23-jul-12	0,02996%	24-set-12	0,02815%
19-mar-12	0,03595%	22-mai-12	0,03336%	24-jul-12	0,02988%	25-set-12	0,02826%
20-mar-12	0,03595%	23-mai-12	0,03340%	25-jul-12	0,02996%	26-set-12	0,02822%
21-mar-12	0,03595%	24-mai-12	0,03340%	26-jul-12	0,02985%	27-set-12	0,02819%
22-mar-12	0,03595%	25-mai-12	0,03344%	27-jul-12	0,02977%	28-set-12	0,02818%
23-mar-12	0,03609%	28-mai-12	0,03340%	30-jul-12	0,02992%	1-out-12	0,02819%
26-mar-12	0,03598%	29-mai-12	0,03344%	31-jul-12	0,02992%	2-out-12	0,02815%
27-mar-12	0,03598%	30-mai-12	0,03351%	1-ago-12	0,02992%	3-out-12	0,02819%
28-mar-12	0,03595%	31-mai-12	0,03176%	2-ago-12	0,02988%	4-out-12	0,02819%
29-mar-12	0,03595%	1-jun-12	0,03179%	3-ago-12	0,02992%	5-out-12	0,02818%
30-mar-12	0,03609%	4-jun-12	0,03183%	6-ago-12	0,02988%	8-out-12	0,02819%
2-abr-12	0,03602%	5-jun-12	0,03187%	7-ago-12	0,02988%	9-out-12	0,02815%
3-abr-12	0,03602%	6-jun-12	0,03172%	8-ago-12	0,02988%	10-out-12	0,02807%
4-abr-12	0,03613%	8-jun-12	0,03187%	9-ago-12	0,02988%	11-out-12	0,02700%
5-abr-12	0,03609%	11-jun-12	0,03172%	10-ago-12	0,02988%	15-out-12	0,02700%
9-abr-12	0,03602%	12-jun-12	0,03179%	13-ago-12	0,02981%	16-out-12	0,02704%
10-abr-12	0,03609%	13-jun-12	0,03183%	14-ago-12	0,02992%	17-out-12	0,02707%
11-abr-12	0,03598%	14-jun-12	0,03179%	15-ago-12	0,02992%	18-out-12	0,02715%
12-abr-12	0,03595%	15-jun-12	0,03172%	16-ago-12	0,02988%	19-out-12	0,02715%
13-abr-12	0,03595%	18-jun-12	0,03183%	17-ago-12	0,02996%	22-out-12	0,02730%
16-abr-12	0,03591%	19-jun-12	0,03172%	20-ago-12	0,02999%	23-out-12	0,02730%
17-abr-12	0,03587%	20-jun-12	0,03190%	21-ago-12	0,02988%	24-out-12	0,02733%
18-abr-12	0,03591%	21-jun-12	0,03194%	22-ago-12	0,02985%	25-out-12	0,02726%
19-abr-12	0,03318%	22-jun-12	0,03187%	23-ago-12	0,02985%	26-out-12	0,02719%
20-abr-12	0,03322%	25-jun-12	0,03194%	24-ago-12	0,02988%	29-out-12	0,02715%
23-abr-12	0,03336%	26-jun-12	0,03183%	27-ago-12	0,02992%	30-out-12	0,02711%
24-abr-12	0,03318%	27-jun-12	0,03190%	28-ago-12	0,02992%	31-out-12	0,02719%
25-abr-12	0,03318%	28-jun-12	0,03187%	29-ago-12	0,02988%	1-nov-12	0,02726%

DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER
5-nov-12	0,02730%	9-jan-13	0,02648%	14-mar-13	0,02681%	17-mai-13	0,02767%
6-nov-12	0,02730%	10-jan-13	0,02652%	15-mar-13	0,02681%	20-mai-13	0,02767%
7-nov-12	0,02733%	11-jan-13	0,02655%	18-mar-13	0,02681%	21-mai-13	0,02767%
8-nov-12	0,02719%	14-jan-13	0,02659%	19-mar-13	0,02681%	22-mai-13	0,02767%
9-nov-12	0,02719%	15-jan-13	0,02663%	20-mar-13	0,02681%	23-mai-13	0,02767%
12-nov-12	0,02711%	16-jan-13	0,02663%	21-mar-13	0,02681%	24-mai-13	0,02767%
13-nov-12	0,02707%	17-jan-13	0,02663%	22-mar-13	0,02681%	27-mai-13	0,02767%
14-nov-12	0,02707%	18-jan-13	0,02655%	25-mar-13	0,02681%	28-mai-13	0,02767%
16-nov-12	0,02704%	21-jan-13	0,02659%	26-mar-13	0,02681%	29-mai-13	0,02767%
19-nov-12	0,02696%	22-jan-13	0,02659%	27-mar-13	0,02681%	31-mai-13	0,02951%
20-nov-12	0,02689%	23-jan-13	0,02659%	28-mar-13	0,02689%	3-jun-13	0,02951%
21-nov-12	0,02681%	24-jan-13	0,02659%	1-abr-13	0,02693%	4-jun-13	0,02951%
22-nov-12	0,02719%	25-jan-13	0,02663%	2-abr-13	0,02693%	5-jun-13	0,02951%
23-nov-12	0,02730%	28-jan-13	0,02663%	3-abr-13	0,02689%	6-jun-13	0,02951%
26-nov-12	0,02733%	29-jan-13	0,02667%	4-abr-13	0,02689%	7-jun-13	0,02951%
27-nov-12	0,02730%	30-jan-13	0,02667%	5-abr-13	0,02689%	10-jun-13	0,02951%
28-nov-12	0,02726%	31-jan-13	0,02667%	8-abr-13	0,02689%	11-jun-13	0,02951%
29-nov-12	0,02711%	1-fev-13	0,02667%	9-abr-13	0,02689%	12-jun-13	0,02951%
30-nov-12	0,02707%	4-fev-13	0,02670%	10-abr-13	0,02689%	13-jun-13	0,02951%
3-dez-12	0,02711%	5-fev-13	0,02670%	11-abr-13	0,02689%	14-jun-13	0,02951%
4-dez-12	0,02711%	6-fev-13	0,02670%	12-abr-13	0,02689%	17-jun-13	0,02951%
5-dez-12	0,02707%	7-fev-13	0,02667%	15-abr-13	0,02689%	18-jun-13	0,02951%
6-dez-12	0,02704%	8-fev-13	0,02667%	16-abr-13	0,02685%	19-jun-13	0,02951%
7-dez-12	0,02700%	13-fev-13	0,02667%	17-abr-13	0,02685%	20-jun-13	0,02951%
10-dez-12	0,02689%	14-fev-13	0,02663%	18-abr-13	0,02774%	21-jun-13	0,02951%
11-dez-12	0,02674%	15-fev-13	0,02663%	19-abr-13	0,02774%	24-jun-13	0,02951%
12-dez-12	0,02674%	18-fev-13	0,02663%	22-abr-13	0,02774%	25-jun-13	0,02951%
13-dez-12	0,02667%	19-fev-13	0,02659%	23-abr-13	0,02774%	26-jun-13	0,02951%
14-dez-12	0,02648%	20-fev-13	0,02667%	24-abr-13	0,02774%	27-jun-13	0,02951%
17-dez-12	0,02644%	21-fev-13	0,02667%	25-abr-13	0,02774%	28-jun-13	0,02951%
18-dez-12	0,02637%	22-fev-13	0,02670%	26-abr-13	0,02770%	1-jul-13	0,02951%
19-dez-12	0,02626%	25-fev-13	0,02685%	29-abr-13	0,02770%	2-jul-13	0,02951%
20-dez-12	0,02629%	26-fev-13	0,02678%	30-abr-13	0,02770%	3-jul-13	0,02951%
21-dez-12	0,02637%	27-fev-13	0,02678%	2-mai-13	0,02770%	4-jul-13	0,02951%
24-dez-12	0,02637%	28-fev-13	0,02678%	3-mai-13	0,02770%	5-jul-13	0,02951%
26-dez-12	0,02648%	1-mar-13	0,02678%	6-mai-13	0,02774%	8-jul-13	0,02951%
27-dez-12	0,02648%	4-mar-13	0,02681%	7-mai-13	0,02774%	9-jul-13	0,02951%
28-dez-12	0,02648%	5-mar-13	0,02681%	8-mai-13	0,02770%	10-jul-13	0,02951%
31-dez-12	0,02648%	6-mar-13	0,02681%	9-mai-13	0,02774%	11-jul-13	0,03135%
2-jan-13	0,02655%	7-mar-13	0,02681%	10-mai-13	0,02770%	12-jul-13	0,03135%
3-jan-13	0,02655%	8-mar-13	0,02681%	13-mai-13	0,02767%	15-jul-13	0,03135%
4-jan-13	0,02659%	11-mar-13	0,02681%	14-mai-13	0,02767%	16-jul-13	0,03135%
7-jan-13	0,02655%	12-mar-13	0,02681%	15-mai-13	0,02767%	17-jul-13	0,03135%
8-jan-13	0,02652%	13-mar-13	0,02681%	16-mai-13	0,02767%	18-jul-13	0,03135%

DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER
19-jul-13	0,03135%	19-set-13	0,03315%	21-nov-13	0,03522%	24-jan-14	0,03880%
22-jul-13	0,03135%	20-set-13	0,03311%	22-nov-13	0,03522%	27-jan-14	0,03880%
23-jul-13	0,03135%	23-set-13	0,03311%	25-nov-13	0,03522%	28-jan-14	0,03880%
24-jul-13	0,03135%	24-set-13	0,03311%	26-nov-13	0,03522%	29-jan-14	0,03880%
25-jul-13	0,03135%	25-set-13	0,03351%	27-nov-13	0,03522%	30-jan-14	0,03880%
26-jul-13	0,03135%	26-set-13	0,03318%	28-nov-13	0,03700%	31-jan-14	0,03880%
29-jul-13	0,03135%	27-set-13	0,03315%	29-nov-13	0,03700%	3-fev-14	0,03880%
30-jul-13	0,03135%	30-set-13	0,03315%	2-dez-13	0,03700%	4-fev-14	0,03887%
31-jul-13	0,03135%	1-out-13	0,03315%	3-dez-13	0,03700%	5-fev-14	0,03887%
1-ago-13	0,03139%	2-out-13	0,03311%	4-dez-13	0,03700%	6-fev-14	0,03887%
2-ago-13	0,03139%	3-out-13	0,03311%	5-dez-13	0,03700%	7-fev-14	0,03887%
5-ago-13	0,03135%	4-out-13	0,03358%	6-dez-13	0,03696%	10-fev-14	0,03887%
6-ago-13	0,03135%	7-out-13	0,03351%	9-dez-13	0,03729%	11-fev-14	0,03887%
7-ago-13	0,03135%	8-out-13	0,03351%	10-dez-13	0,03700%	12-fev-14	0,03887%
8-ago-13	0,03135%	9-out-13	0,03366%	11-dez-13	0,03700%	13-fev-14	0,03887%
9-ago-13	0,03135%	10-out-13	0,03551%	12-dez-13	0,03700%	14-fev-14	0,03887%
12-ago-13	0,03135%	11-out-13	0,03537%	13-dez-13	0,03700%	17-fev-14	0,03887%
13-ago-13	0,03135%	14-out-13	0,03548%	16-dez-13	0,03729%	18-fev-14	0,03887%
14-ago-13	0,03135%	15-out-13	0,03548%	17-dez-13	0,03700%	19-fev-14	0,03887%
15-ago-13	0,03135%	16-out-13	0,03548%	18-dez-13	0,03700%	20-fev-14	0,03887%
16-ago-13	0,03135%	17-out-13	0,03548%	19-dez-13	0,03700%	21-fev-14	0,03887%
19-ago-13	0,03135%	18-out-13	0,03537%	20-dez-13	0,03700%	24-fev-14	0,03887%
20-ago-13	0,03135%	21-out-13	0,03548%	23-dez-13	0,03700%	25-fev-14	0,03887%
21-ago-13	0,03135%	22-out-13	0,03548%	24-dez-13	0,03700%	26-fev-14	0,03909%
22-ago-13	0,03135%	23-out-13	0,03537%	26-dez-13	0,03700%	27-fev-14	0,03995%
23-ago-13	0,03135%	24-out-13	0,03537%	27-dez-13	0,03700%	28-fev-14	0,03995%
26-ago-13	0,03135%	25-out-13	0,03537%	30-dez-13	0,03700%	5-mar-14	0,03981%
27-ago-13	0,03135%	28-out-13	0,03537%	31-dez-13	0,03700%	6-mar-14	0,03981%
28-ago-13	0,03135%	29-out-13	0,03537%	2-jan-14	0,03700%	7-mar-14	0,03981%
29-ago-13	0,03318%	30-out-13	0,03537%	3-jan-14	0,03700%	10-mar-14	0,03981%
30-ago-13	0,03318%	31-out-13	0,03537%	6-jan-14	0,03700%	11-mar-14	0,03981%
2-set-13	0,03318%	1-nov-13	0,03537%	7-jan-14	0,03700%	12-mar-14	0,03981%
3-set-13	0,03318%	4-nov-13	0,03522%	8-jan-14	0,03700%	13-mar-14	0,03981%
4-set-13	0,03318%	5-nov-13	0,03522%	9-jan-14	0,03700%	14-mar-14	0,03981%
5-set-13	0,03318%	6-nov-13	0,03522%	10-jan-14	0,03700%	17-mar-14	0,03981%
6-set-13	0,03318%	7-nov-13	0,03522%	13-jan-14	0,03700%	18-mar-14	0,03981%
9-set-13	0,03318%	8-nov-13	0,03522%	14-jan-14	0,03700%	19-mar-14	0,03995%
10-set-13	0,03318%	11-nov-13	0,03522%	15-jan-14	0,03700%	20-mar-14	0,03995%
11-set-13	0,03318%	12-nov-13	0,03522%	16-jan-14	0,03880%	21-mar-14	0,03995%
12-set-13	0,03318%	13-nov-13	0,03522%	17-jan-14	0,03905%	24-mar-14	0,03995%
13-set-13	0,03318%	14-nov-13	0,03522%	20-jan-14	0,03909%	25-mar-14	0,03995%
16-set-13	0,03318%	18-nov-13	0,03522%	21-jan-14	0,03909%	26-mar-14	0,03995%
17-set-13	0,03318%	19-nov-13	0,03522%	22-jan-14	0,03880%	27-mar-14	0,03981%
18-set-13	0,03318%	20-nov-13	0,03522%	23-jan-14	0,03880%	28-mar-14	0,03981%

DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER
31-mar-14	0,03981%	4-jun-14	0,04070%	6-ago-14	0,04074%	7-out-14	0,04085%
1-abr-14	0,03981%	5-jun-14	0,04070%	7-ago-14	0,04074%	8-out-14	0,04085%
2-abr-14	0,03981%	6-jun-14	0,04070%	8-ago-14	0,04074%	9-out-14	0,04085%
3-abr-14	0,04070%	9-jun-14	0,04085%	11-ago-14	0,04074%	10-out-14	0,04085%
4-abr-14	0,04070%	10-jun-14	0,04070%	12-ago-14	0,04074%	13-out-14	0,04074%
7-abr-14	0,04070%	11-jun-14	0,04070%	13-ago-14	0,04074%	14-out-14	0,04085%
8-abr-14	0,04070%	12-jun-14	0,04070%	14-ago-14	0,04074%	15-out-14	0,04074%
9-abr-14	0,04070%	13-jun-14	0,04070%	15-ago-14	0,04078%	16-out-14	0,04085%
10-abr-14	0,04070%	16-jun-14	0,04070%	18-ago-14	0,04074%	17-out-14	0,04085%
11-abr-14	0,04070%	17-jun-14	0,04070%	19-ago-14	0,04074%	20-out-14	0,04085%
14-abr-14	0,04070%	18-jun-14	0,04070%	20-ago-14	0,04085%	21-out-14	0,04085%
15-abr-14	0,04070%	20-jun-14	0,04070%	21-ago-14	0,04078%	22-out-14	0,04085%
16-abr-14	0,04070%	23-jun-14	0,04070%	22-ago-14	0,04074%	23-out-14	0,04085%
17-abr-14	0,04070%	24-jun-14	0,04070%	25-ago-14	0,04085%	24-out-14	0,04085%
22-abr-14	0,04070%	25-jun-14	0,04070%	26-ago-14	0,04085%	27-out-14	0,04085%
23-abr-14	0,04070%	26-jun-14	0,04070%	27-ago-14	0,04074%	28-out-14	0,04085%
24-abr-14	0,04070%	27-jun-14	0,04070%	28-ago-14	0,04085%	29-out-14	0,04085%
25-abr-14	0,04070%	30-jun-14	0,04070%	29-ago-14	0,04074%	30-out-14	0,04174%
28-abr-14	0,04070%	1-jul-14	0,04070%	1-set-14	0,04074%	31-out-14	0,04164%
29-abr-14	0,04070%	2-jul-14	0,04070%	2-set-14	0,04074%	3-nov-14	0,04164%
30-abr-14	0,04070%	3-jul-14	0,04070%	3-set-14	0,04074%	4-nov-14	0,04164%
2-mai-14	0,04070%	4-jul-14	0,04070%	4-set-14	0,04074%	5-nov-14	0,04174%
5-mai-14	0,04070%	7-jul-14	0,04070%	5-set-14	0,04074%	6-nov-14	0,04174%
6-mai-14	0,04070%	8-jul-14	0,04070%	8-set-14	0,04074%	7-nov-14	0,04174%
7-mai-14	0,04070%	9-jul-14	0,04070%	9-set-14	0,04074%	10-nov-14	0,04174%
8-mai-14	0,04070%	10-jul-14	0,04070%	10-set-14	0,04085%	11-nov-14	0,04174%
9-mai-14	0,04070%	11-jul-14	0,04070%	11-set-14	0,04074%	12-nov-14	0,04174%
12-mai-14	0,04070%	14-jul-14	0,04070%	12-set-14	0,04074%	13-nov-14	0,04174%
13-mai-14	0,04070%	15-jul-14	0,04070%	15-set-14	0,04074%	14-nov-14	0,04174%
14-mai-14	0,04070%	16-jul-14	0,04070%	16-set-14	0,04074%	17-nov-14	0,04174%
15-mai-14	0,04070%	17-jul-14	0,04070%	17-set-14	0,04074%	18-nov-14	0,04174%
16-mai-14	0,04070%	18-jul-14	0,04070%	18-set-14	0,04074%	19-nov-14	0,04174%
19-mai-14	0,04070%	21-jul-14	0,04070%	19-set-14	0,04074%	20-nov-14	0,04174%
20-mai-14	0,04070%	22-jul-14	0,04070%	22-set-14	0,04074%	21-nov-14	0,04174%
21-mai-14	0,04070%	23-jul-14	0,04070%	23-set-14	0,04085%	24-nov-14	0,04174%
22-mai-14	0,04070%	24-jul-14	0,04070%	24-set-14	0,04085%	25-nov-14	0,04174%
23-mai-14	0,04070%	25-jul-14	0,04070%	25-set-14	0,04085%	26-nov-14	0,04174%
26-mai-14	0,04070%	28-jul-14	0,04070%	26-set-14	0,04074%	27-nov-14	0,04174%
27-mai-14	0,04070%	29-jul-14	0,04070%	29-set-14	0,04074%	28-nov-14	0,04164%
28-mai-14	0,04070%	30-jul-14	0,04070%	30-set-14	0,04074%	1-dez-14	0,04164%
29-mai-14	0,04070%	31-jul-14	0,04070%	1-out-14	0,04074%	2-dez-14	0,04164%
30-mai-14	0,04070%	1-ago-14	0,04070%	2-out-14	0,04074%	3-dez-14	0,04174%
2-jun-14	0,04070%	4-ago-14	0,04074%	3-out-14	0,04074%	4-dez-14	0,04353%
3-jun-14	0,04070%	5-ago-14	0,04074%	6-out-14	0,04074%	5-dez-14	0,04353%

DATA	DI OVER	DATA	DI OVER	DATA	DI OVER
8-dez-14	0,04353%	10-fev-15	0,04530%	16-abr-15	0,04710%
9-dez-14	0,04345%	11-fev-15	0,04530%	17-abr-15	0,04710%
10-dez-14	0,04345%	12-fev-15	0,04530%	20-abr-15	0,04710%
11-dez-14	0,04353%	13-fev-15	0,04530%	22-abr-15	0,04710%
12-dez-14	0,04353%	18-fev-15	0,04530%	23-abr-15	0,04710%
15-dez-14	0,04353%	19-fev-15	0,04530%	24-abr-15	0,04710%
16-dez-14	0,04353%	20-fev-15	0,04530%	27-abr-15	0,04714%
17-dez-14	0,04353%	23-fev-15	0,04530%	28-abr-15	0,04717%
18-dez-14	0,04353%	24-fev-15	0,04530%	29-abr-15	0,04717%
19-dez-14	0,04353%	25-fev-15	0,04530%	30-abr-15	0,04890%
22-dez-14	0,04353%	26-fev-15	0,04530%	4-mai-15	0,04890%
23-dez-14	0,04345%	27-fev-15	0,04530%	5-mai-15	0,04897%
24-dez-14	0,04345%	2-mar-15	0,04530%	6-mai-15	0,04897%
26-dez-14	0,04345%	3-mar-15	0,04530%	7-mai-15	0,04897%
29-dez-14	0,04353%	4-mar-15	0,04530%		
30-dez-14	0,04345%	5-mar-15	0,04710%		
31-dez-14	0,04345%	6-mar-15	0,04710%		
2-jan-15	0,04345%	9-mar-15	0,04710%		
5-jan-15	0,04345%	10-mar-15	0,04710%		
6-jan-15	0,04345%	11-mar-15	0,04710%		
7-jan-15	0,04345%	12-mar-15	0,04710%		
8-jan-15	0,04345%	13-mar-15	0,04710%		
9-jan-15	0,04345%	16-mar-15	0,04710%		
12-jan-15	0,04345%	17-mar-15	0,04710%		
13-jan-15	0,04345%	18-mar-15	0,04710%		
14-jan-15	0,04345%	19-mar-15	0,04710%		
15-jan-15	0,04345%	20-mar-15	0,04710%		
16-jan-15	0,04345%	23-mar-15	0,04714%		
19-jan-15	0,04345%	24-mar-15	0,04714%		
20-jan-15	0,04345%	25-mar-15	0,04714%		
21-jan-15	0,04345%	26-mar-15	0,04714%		
22-jan-15	0,04530%	27-mar-15	0,04714%		
23-jan-15	0,04526%	30-mar-15	0,04710%		
26-jan-15	0,04526%	31-mar-15	0,04710%		
27-jan-15	0,04526%	1-abr-15	0,04710%		
28-jan-15	0,04526%	2-abr-15	0,04710%		
29-jan-15	0,04526%	6-abr-15	0,04710%		
30-jan-15	0,04526%	7-abr-15	0,04710%		
2-fev-15	0,04526%	8-abr-15	0,04710%		
3-fev-15	0,04530%	9-abr-15	0,04710%		
4-fev-15	0,04530%	10-abr-15	0,04710%		
5-fev-15	0,04530%	13-abr-15	0,04710%		
6-fev-15	0,04530%	14-abr-15	0,04710%		
9-fev-15	0,04530%	15-abr-15	0,04710%		

Fonte: BLOOMBERG, 2015.

9.2 Swap Pré x DI 360: Dados Diários

Tabela 18: Swap Pré x DI 360

DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360
4-jan-99	30,7180%	8-mar-99	47,5350%	10-mai-99	24,4250%	8-jul-99	26,0520%
5-jan-99	30,5360%	9-mar-99	41,2690%	11-mai-99	24,3060%	12-jul-99	28,3770%
6-jan-99	30,0560%	10-mar-99	41,0310%	12-mai-99	24,2370%	13-jul-99	27,7230%
7-jan-99	31,0470%	11-mar-99	42,1730%	13-mai-99	22,8600%	14-jul-99	28,7030%
8-jan-99	31,6490%	12-mar-99	43,4540%	14-mai-99	23,1890%	15-jul-99	27,7400%
11-jan-99	33,2280%	15-mar-99	40,7330%	17-mai-99	23,1210%	16-jul-99	27,1030%
12-jan-99	37,3730%	16-mar-99	41,5330%	18-mai-99	22,9190%	19-jul-99	26,7980%
13-jan-99	40,1440%	17-mar-99	41,7190%	19-mai-99	23,2160%	20-jul-99	27,8050%
14-jan-99	44,7630%	18-mar-99	38,8850%	20-mai-99	24,0050%	21-jul-99	27,5580%
15-jan-99	34,8260%	19-mar-99	39,2330%	21-mai-99	24,5100%	22-jul-99	27,3000%
18-jan-99	35,0420%	22-mar-99	38,8870%	24-mai-99	25,2290%	23-jul-99	27,2980%
19-jan-99	34,2920%	23-mar-99	37,7120%	25-mai-99	25,2750%	26-jul-99	27,6640%
20-jan-99	35,0420%	24-mar-99	36,6870%	26-mai-99	23,8290%	27-jul-99	27,7030%
21-jan-99	39,5660%	25-mar-99	33,7650%	27-mai-99	24,9570%	28-jul-99	27,4860%
22-jan-99	41,3290%	26-mar-99	33,7940%	28-mai-99	24,7260%	29-jul-99	27,1670%
26-jan-99	40,5780%	29-mar-99	34,2530%	31-mai-99	24,6290%	30-jul-99	26,8060%
27-jan-99	46,4970%	30-mar-99	32,8860%	1-jun-99	24,4990%	2-ago-99	27,4400%
28-jan-99	52,1330%	31-mar-99	31,8550%	2-jun-99	24,5540%	3-ago-99	27,1210%
29-jan-99	53,9640%	5-abr-99	31,5560%	4-jun-99	24,5640%	4-ago-99	27,1080%
1-fev-99	45,9460%	6-abr-99	30,7370%	7-jun-99	24,4890%	5-ago-99	27,4440%
2-fev-99	40,9370%	7-abr-99	29,3760%	8-jun-99	24,5330%	6-ago-99	26,7040%
3-fev-99	45,2100%	8-abr-99	29,3360%	9-jun-99	24,2620%	9-ago-99	26,9100%
4-fev-99	46,4140%	9-abr-99	29,9590%	10-jun-99	24,1020%	10-ago-99	27,0800%
5-fev-99	47,7880%	12-abr-99	29,1930%	11-jun-99	24,2580%	11-ago-99	26,2400%
8-fev-99	50,2380%	13-abr-99	27,8630%	14-jun-99	24,0840%	12-ago-99	26,7070%
9-fev-99	48,5970%	14-abr-99	27,8910%	15-jun-99	23,8630%	13-ago-99	27,2370%
10-fev-99	45,4470%	15-abr-99	28,1240%	16-jun-99	23,4180%	16-ago-99	27,5220%
11-fev-99	46,6510%	16-abr-99	28,2660%	17-jun-99	23,2060%	17-ago-99	27,2850%
12-fev-99	44,8830%	19-abr-99	28,1490%	18-jun-99	23,2790%	18-ago-99	27,7320%
17-fev-99	42,6690%	20-abr-99	29,6810%	21-jun-99	22,9590%	19-ago-99	28,3750%
18-fev-99	44,7820%	22-abr-99	28,6360%	22-jun-99	23,2540%	20-ago-99	28,0260%
19-fev-99	46,1990%	23-abr-99	27,7110%	23-jun-99	23,4080%	23-ago-99	27,7760%
22-fev-99	45,4680%	26-abr-99	27,2460%	24-jun-99	24,1220%	24-ago-99	28,1620%
23-fev-99	47,9660%	27-abr-99	27,6290%	25-jun-99	24,4920%	25-ago-99	27,6300%
24-fev-99	49,8000%	28-abr-99	26,8640%	28-jun-99	24,3740%	26-ago-99	27,3210%
25-fev-99	50,7840%	29-abr-99	27,1260%	29-jun-99	24,0810%	27-ago-99	27,5440%
26-fev-99	49,8080%	30-abr-99	26,7360%	30-jun-99	23,8390%	30-ago-99	27,7970%
1-mar-99	50,1190%	3-mai-99	26,5030%	1-jul-99	23,8720%	31-ago-99	27,8050%
2-mar-99	53,1240%	4-mai-99	26,6110%	2-jul-99	23,6390%	1-set-99	27,6700%
3-mar-99	54,1020%	5-mai-99	26,5650%	5-jul-99	23,6200%	2-set-99	27,5050%
4-mar-99	53,8580%	6-mai-99	25,7430%	6-jul-99	24,1830%	3-set-99	27,1140%
5-mar-99	50,4220%	7-mai-99	24,9800%	7-jul-99	24,6150%	6-set-99	26,6250%

DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360
8-set-99	25,9090%	10-nov-99	22,7560%	14-jan-00	20,7300%	21-mar-00	18,6050%
9-set-99	25,4460%	11-nov-99	23,2070%	17-jan-00	20,6670%	22-mar-00	18,4870%
10-set-99	25,4510%	12-nov-99	23,6800%	18-jan-00	20,7360%	23-mar-00	18,3270%
13-set-99	25,2700%	16-nov-99	24,0110%	19-jan-00	20,6820%	24-mar-00	18,2390%
14-set-99	25,4890%	17-nov-99	24,6050%	20-jan-00	20,8140%	27-mar-00	18,1110%
15-set-99	25,5550%	18-nov-99	24,1380%	21-jan-00	20,8140%	28-mar-00	18,1450%
16-set-99	25,4170%	19-nov-99	24,6530%	24-jan-00	20,9010%	29-mar-00	17,9540%
17-set-99	25,1050%	22-nov-99	24,8120%	26-jan-00	20,8470%	30-mar-00	18,1230%
20-set-99	24,4040%	23-nov-99	24,1320%	27-jan-00	20,8550%	31-mar-00	18,0450%
21-set-99	24,8870%	24-nov-99	24,4010%	28-jan-00	21,1230%	3-abr-00	18,1890%
22-set-99	25,0550%	25-nov-99	24,1690%	31-jan-00	20,8900%	4-abr-00	18,3680%
23-set-99	25,5810%	26-nov-99	23,8960%	1-fev-00	20,9720%	5-abr-00	18,7130%
24-set-99	24,9720%	29-nov-99	24,1930%	2-fev-00	21,0020%	6-abr-00	18,7190%
27-set-99	24,8320%	30-nov-99	24,3270%	3-fev-00	20,8570%	7-abr-00	18,5590%
28-set-99	24,9890%	1-dez-99	24,0240%	4-fev-00	20,4320%	10-abr-00	18,6920%
29-set-99	24,9730%	2-dez-99	23,5150%	7-fev-00	20,2050%	11-abr-00	18,8950%
30-set-99	25,7450%	3-dez-99	23,3530%	8-fev-00	19,9960%	12-abr-00	18,9930%
1-out-99	25,4940%	6-dez-99	23,4980%	9-fev-00	19,9200%	13-abr-00	19,2890%
4-out-99	25,1890%	7-dez-99	23,5100%	10-fev-00	19,8550%	14-abr-00	19,8140%
5-out-99	25,7240%	8-dez-99	23,4000%	11-fev-00	20,0060%	17-abr-00	19,8790%
6-out-99	25,6160%	9-dez-99	23,5650%	14-fev-00	20,2020%	18-abr-00	19,5860%
7-out-99	25,1610%	10-dez-99	22,7790%	15-fev-00	20,1280%	19-abr-00	19,5310%
8-out-99	24,8490%	13-dez-99	22,7680%	16-fev-00	20,1040%	20-abr-00	19,6520%
11-out-99	24,4040%	14-dez-99	22,7380%	17-fev-00	19,8130%	21-abr-00	19,0000%
12-out-99	24,0000%	15-dez-99	22,4420%	18-fev-00	19,9440%	24-abr-00	20,0400%
13-out-99	24,9120%	16-dez-99	22,1350%	21-fev-00	19,9640%	25-abr-00	19,9960%
14-out-99	25,1400%	17-dez-99	21,7970%	22-fev-00	19,9720%	26-abr-00	20,1980%
15-out-99	25,2160%	20-dez-99	21,8790%	23-fev-00	19,8560%	27-abr-00	20,0400%
18-out-99	25,7080%	21-dez-99	21,8890%	24-fev-00	19,9370%	28-abr-00	20,1510%
19-out-99	25,4590%	22-dez-99	22,0410%	25-fev-00	19,9450%	2-mai-00	20,6850%
20-out-99	25,1770%	23-dez-99	22,1640%	28-fev-00	20,0280%	3-mai-00	21,4620%
21-out-99	24,8540%	27-dez-99	22,0290%	29-fev-00	19,9420%	4-mai-00	22,3560%
22-out-99	24,4280%	28-dez-99	22,3040%	1-mar-00	19,9390%	5-mai-00	21,2760%
25-out-99	24,6390%	29-dez-99	21,8040%	2-mar-00	19,8520%	8-mai-00	21,6010%
26-out-99	24,6010%	30-dez-99	21,7120%	3-mar-00	19,7350%	9-mai-00	21,4450%
27-out-99	24,8600%	3-jan-00	21,9090%	8-mar-00	19,6610%	10-mai-00	21,5680%
28-out-99	24,6400%	4-jan-00	22,1860%	9-mar-00	19,6680%	11-mai-00	21,8760%
29-out-99	24,4180%	5-jan-00	22,0720%	10-mar-00	19,7070%	12-mai-00	22,0100%
1-nov-99	24,2010%	6-jan-00	22,0830%	13-mar-00	19,6500%	15-mai-00	21,5800%
3-nov-99	23,7790%	7-jan-00	21,7110%	14-mar-00	19,3580%	16-mai-00	21,1880%
4-nov-99	23,3920%	10-jan-00	21,3530%	15-mar-00	19,3950%	17-mai-00	21,3210%
5-nov-99	22,7900%	11-jan-00	21,5580%	16-mar-00	19,1640%	18-mai-00	21,5890%
8-nov-99	21,7770%	12-jan-00	21,5370%	17-mar-00	19,1290%	19-mai-00	21,8680%
9-nov-99	22,6840%	13-jan-00	21,2790%	20-mar-00	18,6610%	22-mai-00	22,1860%

DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360
23-mai-00	22,4940%	25-jul-00	17,7240%	26-set-00	17,1000%	30-nov-00	18,3900%
24-mai-00	21,9590%	26-jul-00	17,6760%	27-set-00	17,0800%	1-dez-00	18,2600%
25-mai-00	21,9480%	27-jul-00	17,7520%	28-set-00	16,9200%	4-dez-00	18,3300%
26-mai-00	21,8140%	28-jul-00	17,7660%	29-set-00	16,9400%	5-dez-00	17,9400%
29-mai-00	21,7130%	31-jul-00	17,8500%	2-out-00	17,0600%	6-dez-00	17,8300%
30-mai-00	21,4660%	1-ago-00	17,8740%	3-out-00	17,0500%	7-dez-00	17,6400%
31-mai-00	21,3100%	2-ago-00	17,7650%	4-out-00	16,9700%	8-dez-00	17,4700%
1-jun-00	20,8040%	3-ago-00	17,4910%	5-out-00	16,8700%	11-dez-00	17,5200%
2-jun-00	20,3270%	4-ago-00	17,4540%	6-out-00	17,0200%	12-dez-00	17,5200%
5-jun-00	20,2460%	7-ago-00	17,4330%	9-out-00	16,9400%	13-dez-00	17,2000%
6-jun-00	20,2420%	8-ago-00	17,3440%	10-out-00	16,9900%	14-dez-00	17,2000%
7-jun-00	20,1470%	9-ago-00	17,2650%	11-out-00	17,0100%	15-dez-00	17,1500%
8-jun-00	20,2470%	10-ago-00	17,0820%	13-out-00	17,2000%	18-dez-00	17,0600%
9-jun-00	19,9960%	11-ago-00	16,8680%	16-out-00	17,1100%	19-dez-00	17,0300%
12-jun-00	20,1510%	14-ago-00	16,7300%	17-out-00	17,2800%	20-dez-00	17,2000%
13-jun-00	19,9840%	15-ago-00	16,8970%	18-out-00	17,2400%	21-dez-00	16,8100%
14-jun-00	19,8670%	16-ago-00	17,1780%	19-out-00	17,2700%	26-dez-00	16,8800%
15-jun-00	19,6680%	17-ago-00	16,9340%	20-out-00	17,4600%	27-dez-00	16,7700%
16-jun-00	19,5930%	18-ago-00	17,1750%	23-out-00	17,5800%	28-dez-00	16,6600%
19-jun-00	19,4880%	21-ago-00	17,1770%	24-out-00	17,7700%	2-jan-01	16,7100%
20-jun-00	19,4010%	22-ago-00	16,8710%	25-out-00	18,1200%	3-jan-01	16,3300%
21-jun-00	18,4660%	23-ago-00	16,9970%	26-out-00	18,2700%	4-jan-01	16,3400%
23-jun-00	18,8910%	24-ago-00	16,9890%	27-out-00	17,8400%	5-jan-01	16,3300%
26-jun-00	18,8460%	25-ago-00	17,0540%	30-out-00	17,7300%	8-jan-01	16,3500%
27-jun-00	18,7900%	28-ago-00	17,1820%	31-out-00	17,6100%	9-jan-01	16,0600%
28-jun-00	18,7750%	29-ago-00	17,0410%	1-nov-00	17,8400%	10-jan-01	16,1400%
29-jun-00	18,7400%	30-ago-00	17,0440%	2-nov-00	17,8400%	11-jan-01	16,1100%
30-jun-00	18,8590%	31-ago-00	17,0580%	3-nov-00	18,4000%	12-jan-01	16,1100%
3-jul-00	18,6480%	1-set-00	17,0300%	6-nov-00	18,1600%	15-jan-01	16,1700%
4-jul-00	18,6330%	4-set-00	17,0600%	7-nov-00	18,4600%	16-jan-01	16,1200%
5-jul-00	18,4640%	5-set-00	17,0000%	8-nov-00	18,8300%	17-jan-01	16,0400%
6-jul-00	18,3150%	6-set-00	16,8900%	9-nov-00	18,9700%	18-jan-01	15,8800%
7-jul-00	18,3410%	8-set-00	16,8200%	10-nov-00	18,4800%	19-jan-01	15,8400%
10-jul-00	18,2750%	11-set-00	16,8600%	13-nov-00	18,2100%	22-jan-01	15,8300%
11-jul-00	18,5260%	12-set-00	16,9800%	14-nov-00	18,0900%	23-jan-01	15,6800%
12-jul-00	18,5920%	13-set-00	16,9400%	16-nov-00	17,9000%	24-jan-01	15,6400%
13-jul-00	18,8960%	14-set-00	17,0600%	17-nov-00	17,9100%	26-jan-01	15,4900%
14-jul-00	18,6950%	15-set-00	17,1800%	20-nov-00	17,5500%	29-jan-01	15,4100%
17-jul-00	18,2910%	18-set-00	17,4700%	22-nov-00	17,5900%	30-jan-01	15,4000%
18-jul-00	18,4710%	19-set-00	17,3400%	23-nov-00	18,1500%	31-jan-01	15,4400%
19-jul-00	18,5170%	20-set-00	17,3200%	24-nov-00	17,9500%	1-fev-01	15,6600%
20-jul-00	18,2440%	21-set-00	17,2800%	27-nov-00	18,2300%	2-fev-01	15,7100%
21-jul-00	18,0840%	22-set-00	17,1700%	28-nov-00	18,1400%	5-fev-01	15,8700%
24-jul-00	17,9470%	25-set-00	17,1200%	29-nov-00	17,9900%	6-fev-01	15,8900%

DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360
7-fev-01	15,9600%	12-abr-01	19,7600%	18-jun-01	23,5800%	23-ago-01	25,2900%
8-fev-01	15,8200%	16-abr-01	21,5000%	19-jun-01	23,3800%	24-ago-01	25,1900%
9-fev-01	15,6600%	17-abr-01	20,9700%	20-jun-01	23,1500%	27-ago-01	25,2400%
12-fev-01	15,7600%	18-abr-01	20,9600%	21-jun-01	22,5800%	28-ago-01	24,8000%
13-fev-01	15,7800%	19-abr-01	21,7200%	22-jun-01	21,8500%	29-ago-01	24,4400%
14-fev-01	15,7700%	20-abr-01	23,1500%	25-jun-01	21,9200%	30-ago-01	24,4700%
15-fev-01	15,9100%	23-abr-01	22,6700%	26-jun-01	22,7700%	31-ago-01	24,5600%
16-fev-01	16,0400%	24-abr-01	22,7500%	27-jun-01	23,6200%	3-set-01	24,5000%
19-fev-01	16,2300%	25-abr-01	23,2900%	28-jun-01	24,0000%	4-set-01	23,8700%
20-fev-01	16,2800%	26-abr-01	21,6900%	29-jun-01	24,0300%	5-set-01	23,9900%
21-fev-01	16,5000%	27-abr-01	20,9000%	2-jul-01	23,7500%	6-set-01	24,2700%
22-fev-01	16,3300%	30-abr-01	21,4900%	3-jul-01	24,6300%	10-set-01	24,6100%
23-fev-01	16,2400%	2-mai-01	22,2400%	4-jul-01	25,2700%	11-set-01	25,3300%
28-fev-01	16,4400%	3-mai-01	21,1500%	5-jul-01	26,6900%	12-set-01	25,3600%
1-mar-01	16,2800%	4-mai-01	20,8700%	6-jul-01	25,6000%	13-set-01	26,6700%
2-mar-01	16,1400%	7-mai-01	21,3100%	10-jul-01	27,2000%	14-set-01	26,8000%
5-mar-01	16,1700%	8-mai-01	21,6800%	11-jul-01	27,3700%	17-set-01	25,9300%
6-mar-01	16,2000%	9-mai-01	21,9800%	12-jul-01	27,4000%	18-set-01	25,5700%
7-mar-01	16,2100%	10-mai-01	21,4900%	13-jul-01	27,1300%	19-set-01	25,7300%
8-mar-01	16,3600%	11-mai-01	22,5200%	16-jul-01	26,1900%	20-set-01	26,3600%
9-mar-01	16,3000%	14-mai-01	23,0800%	17-jul-01	25,7300%	21-set-01	27,4000%
12-mar-01	16,5800%	15-mai-01	22,8400%	18-jul-01	26,2100%	24-set-01	27,2100%
13-mar-01	16,6800%	16-mai-01	22,5600%	19-jul-01	26,1000%	25-set-01	27,1000%
14-mar-01	16,8700%	17-mai-01	22,8300%	20-jul-01	25,7000%	26-set-01	27,2500%
15-mar-01	17,5000%	18-mai-01	22,3900%	23-jul-01	24,7600%	27-set-01	26,3000%
16-mar-01	17,7600%	21-mai-01	22,3400%	24-jul-01	25,4100%	28-set-01	25,9200%
19-mar-01	18,3500%	22-mai-01	22,7600%	25-jul-01	24,9400%	1-out-01	26,4600%
20-mar-01	17,6300%	23-mai-01	23,2400%	26-jul-01	25,1400%	2-out-01	26,4400%
21-mar-01	18,1300%	24-mai-01	22,9600%	27-jul-01	25,2900%	3-out-01	26,5600%
22-mar-01	20,8800%	25-mai-01	22,8500%	30-jul-01	25,1500%	4-out-01	26,7000%
23-mar-01	21,0900%	28-mai-01	22,5200%	31-jul-01	25,6500%	5-out-01	26,4400%
26-mar-01	19,4300%	29-mai-01	22,5600%	6-ago-01	24,9300%	8-out-01	26,4700%
27-mar-01	18,9100%	30-mai-01	22,4700%	7-ago-01	24,9500%	9-out-01	26,2900%
28-mar-01	18,9000%	31-mai-01	22,9900%	8-ago-01	24,1600%	10-out-01	26,0700%
29-mar-01	20,1200%	1-jun-01	23,0000%	9-ago-01	24,7000%	11-out-01	26,1500%
30-mar-01	19,8200%	4-jun-01	22,3700%	10-ago-01	24,6900%	15-out-01	25,6400%
2-abr-01	19,5000%	5-jun-01	21,9000%	13-ago-01	25,1700%	16-out-01	25,0300%
3-abr-01	19,7700%	6-jun-01	21,1700%	14-ago-01	25,8100%	17-out-01	24,6400%
4-abr-01	19,7200%	7-jun-01	20,8900%	15-ago-01	25,2100%	18-out-01	25,0500%
5-abr-01	19,2300%	8-jun-01	20,7100%	16-ago-01	24,8400%	19-out-01	24,7000%
6-abr-01	19,3500%	11-jun-01	21,0700%	17-ago-01	25,4200%	22-out-01	24,5400%
9-abr-01	19,0900%	12-jun-01	21,3500%	20-ago-01	25,1400%	23-out-01	24,5500%
10-abr-01	18,8400%	13-jun-01	21,4700%	21-ago-01	25,5900%	24-out-01	24,9200%
11-abr-01	19,3300%	15-jun-01	22,2900%	22-ago-01	24,7300%	25-out-01	24,7200%

DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360
26-out-01	24,8900%	4-jan-02	19,7400%	12-mar-02	18,1400%	15-mai-02	20,5300%
29-out-01	25,0700%	7-jan-02	19,7000%	13-mar-02	18,2000%	16-mai-02	20,1300%
30-out-01	24,6800%	8-jan-02	19,8300%	14-mar-02	18,2600%	17-mai-02	20,2100%
31-out-01	24,5500%	9-jan-02	20,0700%	15-mar-02	18,0600%	20-mai-02	20,2800%
1-nov-01	24,0300%	10-jan-02	20,3900%	18-mar-02	18,1300%	21-mai-02	20,3800%
5-nov-01	22,8100%	11-jan-02	20,3600%	19-mar-02	18,1000%	22-mai-02	20,7600%
6-nov-01	22,3500%	14-jan-02	20,6800%	20-mar-02	18,0300%	23-mai-02	20,6800%
7-nov-01	21,3700%	15-jan-02	20,8500%	21-mar-02	18,2200%	24-mai-02	20,4900%
8-nov-01	21,3500%	16-jan-02	20,7400%	22-mar-02	18,4100%	27-mai-02	20,5900%
9-nov-01	21,1100%	17-jan-02	20,3500%	25-mar-02	18,4500%	28-mai-02	20,2800%
12-nov-01	21,3000%	18-jan-02	20,0700%	26-mar-02	18,5100%	29-mai-02	20,0400%
13-nov-01	21,1100%	21-jan-02	20,0100%	27-mar-02	18,3500%	31-mai-02	19,9000%
14-nov-01	21,2500%	22-jan-02	20,0100%	28-mar-02	18,3300%	3-jun-02	20,2200%
16-nov-01	21,1300%	23-jan-02	19,7200%	1-abr-02	18,3800%	4-jun-02	21,0700%
19-nov-01	20,5800%	24-jan-02	20,0400%	2-abr-02	18,3600%	5-jun-02	20,8400%
20-nov-01	21,1100%	28-jan-02	20,1100%	3-abr-02	18,4600%	6-jun-02	21,7000%
21-nov-01	20,9100%	29-jan-02	20,1400%	4-abr-02	18,4400%	7-jun-02	21,7900%
22-nov-01	20,9800%	30-jan-02	20,2600%	5-abr-02	18,4500%	10-jun-02	21,3800%
23-nov-01	20,3600%	31-jan-02	20,2100%	8-abr-02	18,5600%	11-jun-02	22,9600%
26-nov-01	20,8600%	1-fev-02	20,1800%	9-abr-02	18,4600%	12-jun-02	25,2500%
27-nov-01	21,3000%	4-fev-02	20,4700%	10-abr-02	18,4800%	13-jun-02	25,9500%
28-nov-01	22,1600%	5-fev-02	20,2000%	11-abr-02	18,4300%	14-jun-02	27,3600%
29-nov-01	23,2300%	6-fev-02	19,8800%	12-abr-02	18,3600%	17-jun-02	26,6500%
30-nov-01	22,9500%	7-fev-02	20,1600%	15-abr-02	18,5200%	18-jun-02	26,8300%
3-dez-01	22,6900%	8-fev-02	20,2100%	16-abr-02	18,4900%	19-jun-02	28,5800%
4-dez-01	22,5300%	13-fev-02	19,7100%	17-abr-02	18,5200%	20-jun-02	28,9800%
5-dez-01	22,2200%	14-fev-02	19,8100%	18-abr-02	18,9900%	21-jun-02	31,3000%
6-dez-01	22,0400%	15-fev-02	19,7000%	19-abr-02	18,9500%	24-jun-02	30,2200%
7-dez-01	21,7800%	18-fev-02	19,5200%	22-abr-02	19,3100%	25-jun-02	29,6700%
10-dez-01	21,4700%	19-fev-02	19,4400%	23-abr-02	19,4200%	26-jun-02	29,7000%
11-dez-01	21,5700%	20-fev-02	19,3400%	24-abr-02	19,3600%	27-jun-02	27,4700%
12-dez-01	21,2900%	21-fev-02	18,9000%	25-abr-02	19,4900%	28-jun-02	26,2100%
13-dez-01	21,2300%	22-fev-02	18,8900%	26-abr-02	19,7900%	1-jul-02	28,6300%
14-dez-01	21,4400%	25-fev-02	18,6800%	29-abr-02	19,8800%	2-jul-02	28,9800%
17-dez-01	21,4400%	26-fev-02	18,7400%	30-abr-02	19,7900%	3-jul-02	27,2800%
18-dez-01	20,9900%	27-fev-02	18,4700%	2-mai-02	20,0400%	4-jul-02	27,7300%
19-dez-01	20,7200%	28-fev-02	18,7200%	3-mai-02	20,0100%	5-jul-02	27,9800%
20-dez-01	21,1600%	1-mar-02	18,6900%	6-mai-02	19,9700%	8-jul-02	27,1200%
21-dez-01	20,7600%	4-mar-02	18,7400%	7-mai-02	19,9700%	10-jul-02	26,8900%
26-dez-01	20,2000%	5-mar-02	18,4600%	8-mai-02	20,0300%	11-jul-02	26,3000%
27-dez-01	20,2500%	6-mar-02	18,6400%	9-mai-02	20,3400%	12-jul-02	25,7500%
28-dez-01	20,2300%	7-mar-02	18,8300%	10-mai-02	20,4200%	15-jul-02	26,5500%
2-jan-02	19,8400%	8-mar-02	18,6100%	13-mai-02	20,9400%	16-jul-02	27,2800%
3-jan-02	19,4400%	11-mar-02	18,4700%	14-mai-02	20,7400%	17-jul-02	26,3200%

DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360
18-jul-02	25,1400%	19-set-02	26,6900%	21-nov-02	30,5300%	28-jan-03	29,0600%
19-jul-02	24,8600%	20-set-02	26,2100%	22-nov-02	30,6500%	29-jan-03	28,4400%
22-jul-02	26,3100%	23-set-02	27,4300%	25-nov-02	30,5800%	30-jan-03	28,7600%
23-jul-02	27,4300%	24-set-02	27,6800%	26-nov-02	30,8000%	31-jan-03	29,1300%
24-jul-02	27,1300%	25-set-02	27,2200%	27-nov-02	30,8000%	3-fev-03	28,9300%
25-jul-02	27,3100%	26-set-02	27,4100%	28-nov-02	31,4100%	4-fev-03	29,3100%
26-jul-02	28,0600%	27-set-02	28,8300%	29-nov-02	30,9000%	5-fev-03	29,3500%
29-jul-02	30,3400%	30-set-02	29,9400%	2-dez-02	30,9700%	6-fev-03	29,4700%
30-jul-02	29,9400%	1-out-02	29,0400%	3-dez-02	31,0300%	7-fev-03	29,5100%
31-jul-02	29,0100%	2-out-02	29,5500%	4-dez-02	31,3900%	10-fev-03	29,2200%
1-ago-02	28,8800%	3-out-02	30,4300%	5-dez-02	31,9200%	11-fev-03	29,2500%
2-ago-02	27,9100%	4-out-02	29,0200%	6-dez-02	31,4800%	12-fev-03	29,3800%
5-ago-02	28,4900%	7-out-02	28,9700%	9-dez-02	31,8800%	13-fev-03	29,8200%
6-ago-02	28,4300%	8-out-02	28,5300%	10-dez-02	32,2700%	14-fev-03	29,8500%
7-ago-02	27,5100%	9-out-02	29,0800%	11-dez-02	31,5800%	17-fev-03	29,6700%
8-ago-02	25,5500%	10-out-02	29,4800%	12-dez-02	31,1600%	18-fev-03	29,4100%
9-ago-02	27,0300%	11-out-02	29,8200%	13-dez-02	31,1500%	19-fev-03	29,5600%
12-ago-02	27,2300%	14-out-02	30,8500%	16-dez-02	30,6800%	20-fev-03	29,3300%
13-ago-02	26,6900%	15-out-02	32,6900%	17-dez-02	29,1700%	21-fev-03	29,4100%
14-ago-02	26,1800%	16-out-02	30,7600%	18-dez-02	27,9600%	24-fev-03	29,6600%
15-ago-02	26,4800%	17-out-02	29,9600%	19-dez-02	28,4500%	25-fev-03	29,6800%
16-ago-02	26,1000%	18-out-02	28,9900%	20-dez-02	28,5500%	26-fev-03	29,3200%
19-ago-02	25,8700%	21-out-02	28,6200%	23-dez-02	28,8900%	27-fev-03	29,4100%
20-ago-02	25,6500%	22-out-02	28,8700%	26-dez-02	29,0000%	28-fev-03	29,2400%
21-ago-02	25,8100%	23-out-02	28,9700%	27-dez-02	28,7700%	5-mar-03	28,9200%
22-ago-02	26,4500%	24-out-02	29,2000%	30-dez-02	29,0700%	6-mar-03	28,4300%
23-ago-02	26,2800%	25-out-02	29,0300%	2-jan-03	28,4700%	7-mar-03	28,4100%
26-ago-02	25,2500%	28-out-02	29,1200%	3-jan-03	27,9000%	10-mar-03	28,4200%
27-ago-02	25,3100%	29-out-02	29,9100%	6-jan-03	26,8900%	11-mar-03	28,1900%
28-ago-02	24,4200%	30-out-02	29,8600%	7-jan-03	26,6600%	12-mar-03	28,1100%
30-ago-02	23,4200%	31-out-02	29,7000%	8-jan-03	26,3600%	13-mar-03	27,5200%
2-set-02	23,8700%	1-nov-02	29,8200%	9-jan-03	26,2100%	14-mar-03	27,3000%
3-set-02	24,3200%	4-nov-02	30,0600%	10-jan-03	25,6100%	17-mar-03	27,6600%
4-set-02	24,3000%	5-nov-02	30,5200%	13-jan-03	26,0900%	18-mar-03	27,0700%
5-set-02	24,5800%	6-nov-02	31,8500%	14-jan-03	25,8700%	19-mar-03	27,5200%
6-set-02	24,4000%	7-nov-02	31,6000%	15-jan-03	26,4700%	20-mar-03	27,7300%
9-set-02	22,8900%	8-nov-02	31,5200%	16-jan-03	26,3000%	21-mar-03	27,1400%
10-set-02	23,4300%	11-nov-02	31,3300%	17-jan-03	26,4300%	24-mar-03	27,2000%
11-set-02	23,2400%	12-nov-02	31,9600%	20-jan-03	26,6600%	25-mar-03	27,0100%
12-set-02	23,5300%	13-nov-02	32,3900%	21-jan-03	26,7600%	26-mar-03	26,9100%
13-set-02	24,1400%	14-nov-02	32,5100%	22-jan-03	26,9000%	27-mar-03	27,1900%
16-set-02	24,8600%	18-nov-02	32,2400%	23-jan-03	27,4200%	28-mar-03	26,9400%
17-set-02	25,1000%	19-nov-02	31,4500%	24-jan-03	28,9000%	31-mar-03	27,1400%
18-set-02	25,6400%	20-nov-02	30,5800%	27-jan-03	29,6300%	1-abr-03	26,6800%

DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360
2-abr-03	26,2700%	6-jun-03	22,6300%	11-ago-03	20,7400%	10-out-03	17,7000%
3-abr-03	25,6400%	9-jun-03	22,2500%	12-ago-03	21,0900%	13-out-03	17,5900%
4-abr-03	25,5600%	10-jun-03	22,1800%	13-ago-03	21,0300%	14-out-03	17,4500%
7-abr-03	25,1600%	11-jun-03	22,0700%	14-ago-03	21,2800%	15-out-03	17,4200%
8-abr-03	25,4900%	12-jun-03	21,9900%	15-ago-03	21,1700%	16-out-03	17,4600%
9-abr-03	25,6600%	13-jun-03	21,7800%	18-ago-03	21,0400%	17-out-03	17,5900%
10-abr-03	26,1400%	16-jun-03	21,6500%	19-ago-03	21,0300%	20-out-03	17,4400%
11-abr-03	25,7700%	17-jun-03	21,7300%	20-ago-03	20,1700%	21-out-03	17,3400%
14-abr-03	25,6600%	18-jun-03	21,8800%	21-ago-03	20,2500%	22-out-03	17,3700%
15-abr-03	25,3400%	20-jun-03	21,8700%	22-ago-03	19,8300%	23-out-03	17,4400%
16-abr-03	25,4100%	23-jun-03	21,7600%	25-ago-03	19,8700%	24-out-03	17,4800%
17-abr-03	24,9000%	24-jun-03	21,7500%	26-ago-03	19,5300%	27-out-03	17,5200%
22-abr-03	24,7400%	25-jun-03	21,9800%	27-ago-03	19,0400%	28-out-03	17,4000%
23-abr-03	24,7100%	26-jun-03	22,0000%	28-ago-03	19,0900%	29-out-03	17,6300%
24-abr-03	24,8700%	27-jun-03	22,0200%	29-ago-03	18,9900%	30-out-03	17,6900%
25-abr-03	24,2900%	30-jun-03	21,9800%	1-set-03	18,8700%	31-out-03	17,5900%
28-abr-03	24,0700%	1-jul-03	21,6800%	2-set-03	18,9000%	3-nov-03	17,4800%
29-abr-03	23,8100%	2-jul-03	21,5300%	3-set-03	18,9100%	4-nov-03	17,5500%
30-abr-03	23,9600%	3-jul-03	21,2700%	4-set-03	18,5800%	5-nov-03	17,5700%
2-mai-03	24,0300%	4-jul-03	20,9500%	5-set-03	18,2800%	6-nov-03	17,5300%
5-mai-03	24,1300%	7-jul-03	21,1800%	8-set-03	18,4600%	7-nov-03	17,4300%
6-mai-03	23,9300%	8-jul-03	21,0300%	9-set-03	18,6700%	10-nov-03	17,3300%
7-mai-03	23,3600%	10-jul-03	21,3500%	10-set-03	18,4200%	11-nov-03	17,4500%
8-mai-03	23,0900%	11-jul-03	21,2600%	11-set-03	18,4600%	12-nov-03	17,3100%
9-mai-03	23,2000%	14-jul-03	20,9400%	12-set-03	18,3000%	13-nov-03	17,4000%
12-mai-03	23,1600%	15-jul-03	20,9700%	15-set-03	18,1500%	14-nov-03	17,3500%
13-mai-03	22,7000%	16-jul-03	20,6800%	16-set-03	18,3500%	17-nov-03	17,2800%
14-mai-03	22,5000%	17-jul-03	20,6800%	17-set-03	18,2700%	18-nov-03	17,2400%
15-mai-03	23,2500%	18-jul-03	20,4000%	18-set-03	18,1200%	19-nov-03	17,1000%
16-mai-03	23,1900%	21-jul-03	20,2000%	19-set-03	18,0100%	20-nov-03	16,5900%
19-mai-03	22,9900%	22-jul-03	20,1100%	22-set-03	17,9900%	21-nov-03	16,5100%
20-mai-03	23,5700%	23-jul-03	20,5300%	23-set-03	18,1900%	24-nov-03	16,3800%
21-mai-03	23,1200%	24-jul-03	20,4500%	24-set-03	18,1200%	25-nov-03	16,3100%
22-mai-03	22,8900%	25-jul-03	20,6500%	25-set-03	18,3600%	26-nov-03	16,1900%
23-mai-03	22,9500%	28-jul-03	20,7600%	26-set-03	18,3900%	27-nov-03	16,0800%
26-mai-03	23,2700%	29-jul-03	20,9700%	29-set-03	18,4500%	28-nov-03	16,0200%
27-mai-03	23,4600%	30-jul-03	21,2100%	30-set-03	18,0600%	1-dez-03	15,9200%
28-mai-03	23,3500%	31-jul-03	21,3200%	1-out-03	17,9700%	2-dez-03	15,8300%
29-mai-03	23,2700%	1-ago-03	21,7300%	2-out-03	17,8800%	3-dez-03	15,8300%
30-mai-03	23,5300%	4-ago-03	23,2700%	3-out-03	17,8100%	4-dez-03	15,8400%
2-jun-03	23,6000%	5-ago-03	22,0900%	6-out-03	17,8400%	5-dez-03	15,8200%
3-jun-03	23,4700%	6-ago-03	22,1900%	7-out-03	17,8700%	8-dez-03	15,7200%
4-jun-03	23,0500%	7-ago-03	21,4100%	8-out-03	17,7600%	9-dez-03	15,5600%
5-jun-03	22,9300%	8-ago-03	20,9900%	9-out-03	17,7100%	10-dez-03	15,7500%

DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360
11-dez-03	15,7300%	17-fev-04	15,2700%	23-abr-04	15,6200%	25-jun-04	17,4200%
12-dez-03	15,7500%	18-fev-04	15,4100%	26-abr-04	15,6600%	28-jun-04	17,5500%
15-dez-03	15,7500%	19-fev-04	15,7700%	27-abr-04	15,6000%	29-jun-04	17,3700%
16-dez-03	15,7300%	20-fev-04	15,9400%	28-abr-04	15,7900%	30-jun-04	17,0400%
17-dez-03	15,7400%	25-fev-04	15,7800%	29-abr-04	16,0900%	1-jul-04	17,0300%
18-dez-03	15,7100%	26-fev-04	15,8500%	30-abr-04	15,8300%	2-jul-04	16,7500%
19-dez-03	15,7500%	27-fev-04	15,7300%	3-mai-04	16,1200%	5-jul-04	16,5500%
22-dez-03	15,8600%	1-mar-04	15,4600%	4-mai-04	16,0400%	6-jul-04	16,7800%
23-dez-03	15,8300%	2-mar-04	15,4700%	5-mai-04	15,9400%	7-jul-04	16,8700%
26-dez-03	15,9400%	3-mar-04	15,5100%	6-mai-04	16,1400%	8-jul-04	17,1300%
29-dez-03	15,9200%	4-mar-04	15,5800%	7-mai-04	16,2900%	12-jul-04	16,9500%
30-dez-03	15,8800%	5-mar-04	15,4300%	10-mai-04	17,7300%	13-jul-04	16,9200%
2-jan-04	15,8200%	8-mar-04	15,2200%	11-mai-04	17,1600%	14-jul-04	16,9800%
5-jan-04	15,7300%	9-mar-04	15,3800%	12-mai-04	17,8400%	15-jul-04	16,8900%
6-jan-04	15,6200%	10-mar-04	15,6100%	13-mai-04	18,6100%	16-jul-04	16,7600%
7-jan-04	15,4300%	11-mar-04	15,5200%	14-mai-04	17,5800%	19-jul-04	16,8300%
8-jan-04	15,2900%	12-mar-04	15,3900%	17-mai-04	18,0800%	20-jul-04	16,8500%
9-jan-04	15,1200%	15-mar-04	15,3400%	18-mai-04	17,7200%	21-jul-04	17,0000%
12-jan-04	15,0900%	16-mar-04	15,2700%	19-mai-04	17,9600%	22-jul-04	17,1300%
13-jan-04	14,9800%	17-mar-04	15,2200%	20-mai-04	18,8300%	23-jul-04	17,3500%
14-jan-04	15,2000%	18-mar-04	15,0900%	21-mai-04	18,8300%	26-jul-04	17,4600%
15-jan-04	15,2000%	19-mar-04	15,0500%	24-mai-04	18,6400%	27-jul-04	17,3100%
16-jan-04	15,1600%	22-mar-04	15,1200%	25-mai-04	18,4000%	28-jul-04	17,1500%
19-jan-04	15,1700%	23-mar-04	15,1300%	26-mai-04	18,6500%	29-jul-04	17,4500%
20-jan-04	15,1600%	24-mar-04	15,4100%	27-mai-04	18,4200%	30-jul-04	17,6100%
21-jan-04	15,1900%	25-mar-04	15,4300%	28-mai-04	18,4100%	2-ago-04	17,6400%
22-jan-04	15,4600%	26-mar-04	15,4000%	31-mai-04	18,8000%	3-ago-04	17,6500%
23-jan-04	15,3600%	29-mar-04	15,3600%	1-jun-04	18,7100%	4-ago-04	17,9500%
26-jan-04	15,1900%	30-mar-04	15,2400%	2-jun-04	18,3300%	5-ago-04	18,3000%
27-jan-04	15,3300%	31-mar-04	15,2400%	3-jun-04	18,6100%	6-ago-04	17,8200%
28-jan-04	15,4200%	1-abr-04	15,1800%	4-jun-04	18,2200%	9-ago-04	17,8500%
29-jan-04	15,7300%	2-abr-04	15,2300%	7-jun-04	17,9300%	10-ago-04	17,9700%
30-jan-04	15,7300%	5-abr-04	15,1500%	8-jun-04	17,6500%	11-ago-04	17,7600%
2-fev-04	15,7900%	6-abr-04	15,1600%	9-jun-04	17,9600%	12-ago-04	17,8700%
3-fev-04	15,6400%	7-abr-04	15,2600%	11-jun-04	18,0600%	13-ago-04	17,8800%
4-fev-04	15,4800%	8-abr-04	15,3700%	14-jun-04	18,5300%	16-ago-04	17,7400%
5-fev-04	15,5200%	12-abr-04	15,4100%	15-jun-04	17,8200%	17-ago-04	17,7300%
6-fev-04	15,5500%	13-abr-04	15,3400%	16-jun-04	17,8700%	18-ago-04	17,5600%
9-fev-04	15,4100%	14-abr-04	15,3800%	17-jun-04	17,9000%	19-ago-04	17,5700%
10-fev-04	15,3900%	15-abr-04	15,5000%	18-jun-04	17,9300%	20-ago-04	17,4700%
11-fev-04	15,2900%	16-abr-04	15,4700%	21-jun-04	17,6700%	23-ago-04	17,5600%
12-fev-04	15,2200%	19-abr-04	15,5000%	22-jun-04	17,6600%	24-ago-04	17,6400%
13-fev-04	15,3500%	20-abr-04	15,7100%	23-jun-04	17,6100%	25-ago-04	17,6500%
16-fev-04	15,2800%	22-abr-04	15,7800%	24-jun-04	17,3000%	26-ago-04	17,8000%

DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360
27-ago-04	18,0500%	1-nov-04	17,9200%	6-jan-05	18,1900%	11-mar-05	18,4300%
30-ago-04	17,9900%	3-nov-04	17,9200%	7-jan-05	18,0900%	14-mar-05	18,5100%
31-ago-04	17,9700%	4-nov-04	17,9400%	10-jan-05	18,1600%	15-mar-05	18,5900%
1-set-04	18,0200%	5-nov-04	18,1100%	11-jan-05	18,1800%	16-mar-05	18,5800%
2-set-04	17,9800%	8-nov-04	18,2400%	12-jan-05	18,1100%	17-mar-05	18,9800%
3-set-04	17,8900%	9-nov-04	18,0800%	13-jan-05	18,1300%	18-mar-05	19,1400%
6-set-04	17,9600%	10-nov-04	18,1200%	14-jan-05	18,1900%	21-mar-05	19,2800%
8-set-04	18,0300%	11-nov-04	18,0700%	17-jan-05	18,3100%	22-mar-05	19,1700%
9-set-04	18,0700%	12-nov-04	17,9800%	18-jan-05	18,3800%	23-mar-05	19,2900%
10-set-04	18,1300%	16-nov-04	17,8900%	19-jan-05	18,3400%	24-mar-05	19,0800%
13-set-04	18,0000%	17-nov-04	17,7000%	20-jan-05	18,5000%	28-mar-05	19,0900%
14-set-04	17,8500%	18-nov-04	17,9700%	21-jan-05	18,6200%	29-mar-05	19,1100%
15-set-04	17,7700%	19-nov-04	18,0800%	24-jan-05	18,5300%	30-mar-05	19,1000%
16-set-04	17,7400%	22-nov-04	18,1000%	25-jan-05	18,5300%	31-mar-05	19,1900%
17-set-04	17,6400%	23-nov-04	18,0600%	26-jan-05	18,4100%	1-abr-05	19,2600%
20-set-04	17,6900%	24-nov-04	18,0400%	27-jan-05	18,6500%	4-abr-05	19,2800%
21-set-04	17,6700%	25-nov-04	17,9100%	28-jan-05	18,8800%	5-abr-05	19,4200%
22-set-04	17,7100%	26-nov-04	17,8100%	31-jan-05	18,8300%	6-abr-05	19,2600%
23-set-04	17,6000%	29-nov-04	17,9400%	1-fev-05	18,8800%	7-abr-05	19,1500%
24-set-04	17,5800%	30-nov-04	17,8500%	2-fev-05	18,8600%	8-abr-05	19,3400%
27-set-04	17,5600%	1-dez-04	17,7800%	3-fev-05	18,6800%	11-abr-05	19,3500%
28-set-04	17,5400%	2-dez-04	17,7700%	4-fev-05	18,6500%	12-abr-05	19,2800%
29-set-04	17,3800%	3-dez-04	17,7000%	9-fev-05	18,6500%	13-abr-05	19,1400%
30-set-04	17,4100%	6-dez-04	17,7100%	10-fev-05	18,6500%	14-abr-05	19,1200%
1-out-04	17,4200%	7-dez-04	17,8400%	11-fev-05	18,5900%	15-abr-05	19,1900%
4-out-04	17,2900%	8-dez-04	17,7700%	14-fev-05	18,8200%	18-abr-05	19,0900%
5-out-04	17,3100%	9-dez-04	17,7200%	15-fev-05	18,8300%	19-abr-05	19,1300%
6-out-04	17,3700%	10-dez-04	17,6100%	16-fev-05	18,7700%	20-abr-05	19,1600%
7-out-04	17,3500%	13-dez-04	17,5200%	17-fev-05	18,6500%	22-abr-05	19,2400%
8-out-04	17,2700%	14-dez-04	17,4900%	18-fev-05	18,7000%	25-abr-05	19,2300%
11-out-04	17,3800%	15-dez-04	17,4800%	21-fev-05	18,7200%	26-abr-05	19,2800%
13-out-04	17,4800%	16-dez-04	17,6000%	22-fev-05	18,8200%	27-abr-05	19,0900%
14-out-04	17,6100%	17-dez-04	17,4300%	23-fev-05	18,8400%	28-abr-05	19,1600%
15-out-04	17,5200%	20-dez-04	17,3500%	24-fev-05	18,5300%	29-abr-05	19,1600%
18-out-04	17,6000%	21-dez-04	17,5000%	25-fev-05	18,5100%	2-mai-05	19,1300%
19-out-04	17,5700%	22-dez-04	17,6200%	28-fev-05	18,4600%	3-mai-05	19,0700%
20-out-04	17,5000%	23-dez-04	17,8900%	1-mar-05	18,5200%	4-mai-05	19,0000%
21-out-04	17,6700%	27-dez-04	17,9400%	2-mar-05	18,5800%	5-mai-05	19,0100%
22-out-04	17,7800%	28-dez-04	17,9800%	3-mar-05	18,4700%	6-mai-05	18,9400%
25-out-04	17,9400%	29-dez-04	17,9400%	4-mar-05	18,4100%	9-mai-05	18,8400%
26-out-04	17,9700%	30-dez-04	17,8300%	7-mar-05	18,4000%	10-mai-05	18,9200%
27-out-04	17,9000%	3-jan-05	17,8800%	8-mar-05	18,4000%	11-mai-05	18,8900%
28-out-04	17,9300%	4-jan-05	17,9200%	9-mar-05	18,4000%	12-mai-05	18,9700%
29-out-04	17,9200%	5-jan-05	18,0000%	10-mar-05	18,4600%	13-mai-05	19,0000%

DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360
16-mai-05	18,9300%	18-jul-05	18,0700%	19-set-05	18,0200%	23-nov-05	16,9800%
17-mai-05	18,8400%	19-jul-05	18,0600%	20-set-05	17,9900%	24-nov-05	16,9600%
18-mai-05	18,8100%	20-jul-05	18,0200%	21-set-05	17,9100%	25-nov-05	16,9700%
19-mai-05	18,9900%	21-jul-05	18,0700%	22-set-05	17,9500%	28-nov-05	16,9700%
20-mai-05	18,9300%	22-jul-05	18,1800%	23-set-05	17,9600%	29-nov-05	16,9400%
23-mai-05	18,9600%	25-jul-05	18,4100%	26-set-05	17,9400%	30-nov-05	16,7500%
24-mai-05	18,9900%	26-jul-05	18,3700%	27-set-05	17,9700%	1-dez-05	16,7000%
25-mai-05	18,8400%	27-jul-05	18,2900%	28-set-05	17,9200%	2-dez-05	16,6700%
27-mai-05	18,7400%	28-jul-05	18,3200%	29-set-05	17,8800%	5-dez-05	16,6000%
30-mai-05	18,6900%	29-jul-05	18,3300%	30-set-05	17,9100%	6-dez-05	16,6800%
31-mai-05	18,6500%	1-ago-05	18,3600%	3-out-05	17,8900%	7-dez-05	16,6700%
1-jun-05	18,5500%	2-ago-05	18,2400%	4-out-05	17,9100%	8-dez-05	16,6900%
2-jun-05	18,5200%	3-ago-05	18,1100%	5-out-05	17,8400%	9-dez-05	16,5900%
3-jun-05	18,5500%	4-ago-05	18,1400%	6-out-05	17,9800%	12-dez-05	16,5800%
6-jun-05	18,6900%	5-ago-05	18,0800%	7-out-05	17,9200%	13-dez-05	16,5400%
7-jun-05	18,7000%	8-ago-05	18,0600%	10-out-05	17,9200%	14-dez-05	16,5100%
8-jun-05	18,6700%	9-ago-05	18,0300%	11-out-05	17,8600%	15-dez-05	16,4400%
9-jun-05	18,8000%	10-ago-05	17,9600%	13-out-05	18,0300%	16-dez-05	16,4800%
10-jun-05	18,5500%	11-ago-05	18,1800%	14-out-05	17,9600%	19-dez-05	16,5100%
13-jun-05	18,3200%	12-ago-05	18,2400%	17-out-05	17,8800%	20-dez-05	16,4500%
14-jun-05	18,2400%	15-ago-05	18,0500%	18-out-05	17,8900%	21-dez-05	16,3700%
15-jun-05	18,2700%	16-ago-05	18,0000%	19-out-05	17,9200%	22-dez-05	16,3800%
16-jun-05	18,3100%	17-ago-05	17,9800%	20-out-05	17,6600%	23-dez-05	16,3500%
17-jun-05	18,2800%	18-ago-05	18,1400%	21-out-05	17,6900%	26-dez-05	16,3300%
20-jun-05	18,2900%	19-ago-05	18,5700%	24-out-05	17,6800%	27-dez-05	16,3400%
21-jun-05	18,2500%	22-ago-05	18,3900%	25-out-05	17,6300%	28-dez-05	16,3900%
22-jun-05	18,2600%	23-ago-05	18,5000%	26-out-05	17,5800%	29-dez-05	16,3900%
23-jun-05	18,2700%	24-ago-05	18,4700%	27-out-05	17,6300%	2-jan-06	16,3900%
24-jun-05	18,2700%	25-ago-05	18,2900%	28-out-05	17,6000%	3-jan-06	16,3900%
27-jun-05	18,2200%	26-ago-05	18,3500%	31-out-05	17,6000%	4-jan-06	16,3500%
28-jun-05	18,2200%	29-ago-05	18,2400%	1-nov-05	17,5200%	5-jan-06	16,3600%
29-jun-05	18,2000%	30-ago-05	18,3100%	3-nov-05	17,4300%	6-jan-06	16,3200%
30-jun-05	18,1500%	31-ago-05	18,3200%	4-nov-05	17,4300%	9-jan-06	16,2800%
1-jul-05	18,0500%	1-set-05	18,4100%	7-nov-05	17,3400%	10-jan-06	16,1500%
4-jul-05	18,0600%	2-set-05	18,2600%	8-nov-05	17,2700%	11-jan-06	16,1100%
5-jul-05	18,1600%	5-set-05	18,2000%	9-nov-05	17,2000%	12-jan-06	16,1000%
6-jul-05	18,2000%	6-set-05	18,1000%	10-nov-05	17,2100%	13-jan-06	16,0400%
7-jul-05	18,1200%	8-set-05	17,9400%	11-nov-05	17,2000%	16-jan-06	15,9700%
8-jul-05	18,1700%	9-set-05	17,9400%	14-nov-05	17,3300%	17-jan-06	15,9400%
11-jul-05	18,1400%	12-set-05	17,9300%	16-nov-05	17,2600%	18-jan-06	15,9900%
12-jul-05	18,0800%	13-set-05	17,8500%	17-nov-05	17,1900%	19-jan-06	15,8400%
13-jul-05	18,0800%	14-set-05	17,9300%	18-nov-05	17,1500%	20-jan-06	15,8100%
14-jul-05	18,0800%	15-set-05	18,0100%	21-nov-05	17,0500%	23-jan-06	15,8400%
15-jul-05	18,1200%	16-set-05	18,0300%	22-nov-05	17,0200%	24-jan-06	15,8600%

DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360
26-jan-06	15,8600%	3-abr-06	14,7300%	8-jun-06	15,2900%	10-ago-06	14,3500%
27-jan-06	15,8400%	4-abr-06	14,7200%	9-jun-06	15,2400%	11-ago-06	14,3500%
30-jan-06	15,8500%	5-abr-06	14,6800%	12-jun-06	15,3200%	14-ago-06	14,3700%
31-jan-06	15,8300%	6-abr-06	14,6900%	13-jun-06	15,3500%	15-ago-06	14,3300%
1-fev-06	15,8400%	7-abr-06	14,7800%	14-jun-06	15,2800%	16-ago-06	14,2900%
2-fev-06	15,8100%	10-abr-06	14,8800%	16-jun-06	15,1200%	17-ago-06	14,2700%
3-fev-06	15,7100%	11-abr-06	14,7900%	19-jun-06	15,1700%	18-ago-06	14,2800%
6-fev-06	15,6000%	12-abr-06	14,7000%	20-jun-06	15,1200%	21-ago-06	14,2500%
7-fev-06	15,6700%	13-abr-06	14,6800%	21-jun-06	15,0400%	22-ago-06	14,2300%
8-fev-06	15,6300%	17-abr-06	14,6800%	22-jun-06	15,0800%	23-ago-06	14,2700%
9-fev-06	15,6700%	18-abr-06	14,5800%	23-jun-06	15,0500%	24-ago-06	14,2800%
10-fev-06	15,6300%	19-abr-06	14,5600%	26-jun-06	15,0400%	25-ago-06	14,2500%
13-fev-06	15,5600%	20-abr-06	14,6300%	27-jun-06	15,0600%	28-ago-06	14,2400%
14-fev-06	15,5400%	24-abr-06	14,7100%	28-jun-06	14,9900%	29-ago-06	14,1900%
15-fev-06	15,5200%	25-abr-06	14,7000%	29-jun-06	14,8400%	30-ago-06	14,1700%
16-fev-06	15,4600%	26-abr-06	14,6500%	30-jun-06	14,7800%	31-ago-06	13,9500%
17-fev-06	15,3600%	27-abr-06	14,7500%	3-jul-06	14,7200%	1-set-06	13,8800%
20-fev-06	15,2800%	28-abr-06	14,6800%	4-jul-06	14,6900%	4-set-06	13,8400%
21-fev-06	15,3500%	2-mai-06	14,6300%	5-jul-06	14,7900%	5-set-06	13,8500%
22-fev-06	15,2700%	3-mai-06	14,6700%	6-jul-06	14,7000%	6-set-06	13,8000%
23-fev-06	15,2200%	4-mai-06	14,6700%	7-jul-06	14,6400%	8-set-06	13,7100%
1-mar-06	15,1500%	5-mai-06	14,6900%	10-jul-06	14,5900%	11-set-06	13,7400%
2-mar-06	15,1100%	8-mai-06	14,6800%	11-jul-06	14,6200%	12-set-06	13,7000%
3-mar-06	15,0600%	9-mai-06	14,6500%	12-jul-06	14,6500%	13-set-06	13,6800%
6-mar-06	15,0500%	10-mai-06	14,6400%	13-jul-06	14,6900%	14-set-06	13,6800%
7-mar-06	15,1000%	11-mai-06	14,7000%	14-jul-06	14,6300%	15-set-06	13,6200%
8-mar-06	15,1700%	12-mai-06	14,7700%	17-jul-06	14,5700%	18-set-06	13,5700%
9-mar-06	15,0800%	15-mai-06	14,8200%	18-jul-06	14,5500%	19-set-06	13,6200%
10-mar-06	14,9500%	17-mai-06	14,8700%	19-jul-06	14,4800%	20-set-06	13,6600%
13-mar-06	14,8800%	18-mai-06	14,8000%	20-jul-06	14,4500%	21-set-06	13,8200%
14-mar-06	14,8700%	19-mai-06	14,9100%	21-jul-06	14,4800%	22-set-06	13,6700%
15-mar-06	14,8100%	22-mai-06	15,1200%	24-jul-06	14,4700%	25-set-06	13,6800%
16-mar-06	14,8500%	23-mai-06	15,2400%	25-jul-06	14,4600%	26-set-06	13,6100%
17-mar-06	14,8900%	24-mai-06	16,1000%	26-jul-06	14,4500%	27-set-06	13,6000%
20-mar-06	14,9100%	25-mai-06	15,4700%	27-jul-06	14,4900%	28-set-06	13,5900%
21-mar-06	15,0100%	26-mai-06	15,1900%	28-jul-06	14,4600%	29-set-06	13,5700%
22-mar-06	14,9500%	29-mai-06	15,3700%	31-jul-06	14,4800%	2-out-06	13,4600%
23-mar-06	15,0000%	30-mai-06	15,6800%	1-ago-06	14,5100%	3-out-06	13,4600%
24-mar-06	15,0100%	31-mai-06	15,4800%	2-ago-06	14,4800%	4-out-06	13,4300%
27-mar-06	15,0800%	1-jun-06	15,3300%	3-ago-06	14,4600%	5-out-06	13,4100%
28-mar-06	15,0500%	2-jun-06	15,3500%	4-ago-06	14,4300%	6-out-06	13,4200%
29-mar-06	14,9500%	5-jun-06	15,3300%	7-ago-06	14,3900%	9-out-06	13,3300%
30-mar-06	14,8500%	6-jun-06	15,3500%	8-ago-06	14,3400%	10-out-06	13,3100%
31-mar-06	14,8400%	7-jun-06	15,3300%	9-ago-06	14,3600%	11-out-06	13,3200%

DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360
13-out-06	13,2700%	19-dez-06	12,4800%	27-fev-07	12,0690%	2-mai-07	11,2530%
16-out-06	13,2900%	20-dez-06	12,4800%	28-fev-07	12,0970%	3-mai-07	11,2270%
17-out-06	13,3200%	21-dez-06	12,5100%	1-mar-07	12,1110%	4-mai-07	11,1590%
18-out-06	13,3300%	22-dez-06	12,5000%	2-mar-07	12,0730%	7-mai-07	11,1490%
19-out-06	13,2600%	26-dez-06	12,4600%	5-mar-07	12,1060%	8-mai-07	11,1590%
20-out-06	13,2600%	27-dez-06	12,4200%	6-mar-07	11,9970%	9-mai-07	11,1410%
23-out-06	13,2300%	28-dez-06	12,3800%	7-mar-07	11,9390%	10-mai-07	11,1570%
24-out-06	13,2400%	2-jan-07	12,3100%	8-mar-07	11,9980%	11-mai-07	11,1380%
25-out-06	13,1300%	3-jan-07	12,3000%	9-mar-07	11,9790%	16-mai-07	10,9430%
26-out-06	13,1200%	4-jan-07	12,3600%	12-mar-07	11,9300%	17-mai-07	10,9340%
27-out-06	13,0700%	5-jan-07	12,4300%	13-mar-07	11,9580%	18-mai-07	10,9380%
30-out-06	13,0500%	8-jan-07	12,4700%	14-mar-07	11,9400%	21-mai-07	10,9120%
31-out-06	13,0100%	9-jan-07	12,4600%	15-mar-07	11,9550%	22-mai-07	10,9100%
1-nov-06	12,9400%	10-jan-07	12,4300%	16-mar-07	11,9700%	23-mai-07	10,9420%
3-nov-06	12,9100%	11-jan-07	12,4100%	19-mar-07	11,9480%	24-mai-07	11,0670%
6-nov-06	12,9200%	12-jan-07	12,4300%	20-mar-07	11,9460%	25-mai-07	11,0160%
7-nov-06	12,9300%	15-jan-07	12,4800%	21-mar-07	11,9090%	28-mai-07	10,9900%
8-nov-06	12,9800%	16-jan-07	12,4300%	22-mar-07	11,9110%	29-mai-07	11,0250%
9-nov-06	13,0000%	17-jan-07	12,4020%	23-mar-07	11,9170%	30-mai-07	11,0230%
10-nov-06	13,0300%	18-jan-07	12,3730%	26-mar-07	11,9090%	31-mai-07	10,9900%
13-nov-06	13,0200%	19-jan-07	12,3740%	27-mar-07	11,9240%	1-jun-07	10,8950%
14-nov-06	12,9500%	22-jan-07	12,3440%	28-mar-07	11,9290%	4-jun-07	10,9720%
16-nov-06	12,9300%	23-jan-07	12,3650%	29-mar-07	11,9100%	5-jun-07	11,0140%
17-nov-06	13,0100%	24-jan-07	12,4080%	30-mar-07	11,8510%	6-jun-07	11,0500%
21-nov-06	12,9800%	26-jan-07	12,4340%	2-abr-07	11,8220%	8-jun-07	10,8460%
22-nov-06	12,9500%	29-jan-07	12,4070%	3-abr-07	11,8020%	11-jun-07	10,8140%
23-nov-06	12,9500%	30-jan-07	12,3950%	4-abr-07	11,8070%	12-jun-07	10,8640%
24-nov-06	12,9300%	31-jan-07	12,3570%	5-abr-07	11,8110%	13-jun-07	10,8530%
27-nov-06	12,9300%	1-fev-07	12,3470%	9-abr-07	11,7670%	14-jun-07	10,8040%
28-nov-06	12,9000%	2-fev-07	12,3530%	10-abr-07	11,7300%	15-jun-07	10,7840%
29-nov-06	12,8700%	5-fev-07	12,3080%	11-abr-07	11,7540%	18-jun-07	10,7760%
30-nov-06	12,7500%	6-fev-07	12,2680%	12-abr-07	11,7950%	19-jun-07	10,7680%
1-dez-06	12,7200%	7-fev-07	12,2340%	13-abr-07	11,7500%	20-jun-07	10,8300%
4-dez-06	12,7400%	8-fev-07	12,2190%	16-abr-07	11,6990%	21-jun-07	10,8100%
5-dez-06	12,6700%	9-fev-07	12,1830%	17-abr-07	11,6810%	22-jun-07	10,8670%
6-dez-06	12,6500%	12-fev-07	12,1500%	18-abr-07	11,6380%	25-jun-07	10,9530%
7-dez-06	12,5700%	13-fev-07	12,1360%	19-abr-07	11,3960%	26-jun-07	10,8720%
8-dez-06	12,5200%	14-fev-07	12,0890%	20-abr-07	11,3360%	27-jun-07	10,8230%
11-dez-06	12,5000%	15-fev-07	12,0600%	23-abr-07	11,3260%	28-jun-07	10,7900%
12-dez-06	12,5500%	16-fev-07	12,0550%	24-abr-07	11,3430%	29-jun-07	10,7670%
13-dez-06	12,5300%	21-fev-07	11,9970%	25-abr-07	11,2700%	2-jul-07	10,7760%
14-dez-06	12,5200%	22-fev-07	12,0060%	26-abr-07	11,3020%	3-jul-07	10,7880%
15-dez-06	12,4800%	23-fev-07	12,0440%	27-abr-07	11,3090%	4-jul-07	10,8930%
18-dez-06	12,4300%	26-fev-07	11,9910%	30-abr-07	11,3060%	5-jul-07	10,8800%

DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360
6-jul-07	10,7840%	10-set-07	11,4410%	13-nov-07	11,5100%	23-jan-08	12,0410%
10-jul-07	10,8030%	11-set-07	11,3910%	14-nov-07	11,4430%	24-jan-08	11,9650%
11-jul-07	10,7760%	12-set-07	11,3150%	16-nov-07	11,4460%	28-jan-08	11,9650%
12-jul-07	10,7170%	13-set-07	11,3870%	19-nov-07	11,4470%	29-jan-08	12,0030%
13-jul-07	10,7100%	14-set-07	11,3370%	21-nov-07	11,4250%	30-jan-08	12,0110%
16-jul-07	10,7320%	17-set-07	11,3850%	22-nov-07	11,4200%	31-jan-08	12,0780%
17-jul-07	10,7120%	18-set-07	11,3090%	23-nov-07	11,4260%	1-fev-08	12,1110%
18-jul-07	10,6950%	19-set-07	11,2240%	26-nov-07	11,4360%	6-fev-08	12,1710%
19-jul-07	10,7710%	20-set-07	11,2290%	28-nov-07	11,4970%	7-fev-08	12,1070%
20-jul-07	10,7960%	21-set-07	11,1500%	29-nov-07	11,6020%	8-fev-08	12,0280%
23-jul-07	10,8100%	24-set-07	11,1810%	30-nov-07	11,5860%	11-fev-08	11,9900%
24-jul-07	10,8540%	25-set-07	11,1470%	3-dez-07	11,5930%	12-fev-08	11,9280%
25-jul-07	10,8570%	26-set-07	11,1830%	4-dez-07	11,6180%	13-fev-08	11,8030%
26-jul-07	11,0590%	27-set-07	11,1940%	5-dez-07	11,6650%	14-fev-08	11,8070%
27-jul-07	10,9760%	28-set-07	11,1590%	6-dez-07	11,6570%	15-fev-08	11,8780%
30-jul-07	10,9410%	1-out-07	11,1190%	7-dez-07	11,6190%	18-fev-08	11,7970%
31-jul-07	10,9350%	2-out-07	11,1290%	10-dez-07	11,7290%	19-fev-08	11,8590%
1-ago-07	11,0200%	3-out-07	11,1590%	11-dez-07	11,7050%	20-fev-08	11,8330%
2-ago-07	10,9730%	4-out-07	11,1940%	12-dez-07	11,7900%	21-fev-08	11,8120%
3-ago-07	11,0840%	5-out-07	11,1790%	13-dez-07	11,9600%	22-fev-08	11,8360%
6-ago-07	11,0830%	8-out-07	11,1940%	14-dez-07	11,8980%	25-fev-08	11,9020%
7-ago-07	11,0360%	9-out-07	11,1220%	17-dez-07	11,9240%	26-fev-08	11,8720%
8-ago-07	10,9830%	10-out-07	11,1530%	18-dez-07	11,8940%	27-fev-08	11,8790%
9-ago-07	11,0860%	11-out-07	11,1730%	19-dez-07	11,8490%	28-fev-08	11,9120%
10-ago-07	11,1010%	15-out-07	11,1560%	20-dez-07	11,9990%	29-fev-08	11,9160%
13-ago-07	11,0630%	16-out-07	11,1590%	21-dez-07	12,0370%	3-mar-08	11,8570%
14-ago-07	11,1770%	17-out-07	11,1690%	26-dez-07	12,1190%	4-mar-08	11,8880%
15-ago-07	11,3190%	18-out-07	11,2440%	27-dez-07	12,0550%	5-mar-08	11,8640%
16-ago-07	11,9030%	19-out-07	11,3060%	28-dez-07	12,0520%	6-mar-08	12,0970%
17-ago-07	11,5710%	22-out-07	11,4390%	2-jan-08	12,0200%	10-mar-08	12,2080%
20-ago-07	11,6550%	23-out-07	11,3490%	3-jan-08	11,9400%	11-mar-08	12,1700%
21-ago-07	11,6560%	24-out-07	11,4130%	4-jan-08	12,0360%	12-mar-08	12,2510%
22-ago-07	11,5700%	25-out-07	11,4130%	7-jan-08	12,0730%	13-mar-08	12,3930%
23-ago-07	11,6250%	26-out-07	11,3540%	8-jan-08	12,0300%	14-mar-08	12,4970%
24-ago-07	11,5050%	29-out-07	11,2830%	9-jan-08	12,0600%	17-mar-08	12,5480%
27-ago-07	11,4620%	30-out-07	11,3020%	10-jan-08	12,1060%	18-mar-08	12,4760%
28-ago-07	11,4780%	31-out-07	11,3060%	11-jan-08	12,0330%	19-mar-08	12,5430%
29-ago-07	11,4310%	1-nov-07	11,3320%	14-jan-08	12,0490%	20-mar-08	12,5120%
30-ago-07	11,4040%	5-nov-07	11,3860%	15-jan-08	11,9980%	24-mar-08	12,5360%
31-ago-07	11,3600%	6-nov-07	11,3440%	16-jan-08	12,0150%	25-mar-08	12,5610%
3-set-07	11,3040%	7-nov-07	11,4280%	17-jan-08	11,9980%	26-mar-08	12,5670%
4-set-07	11,2800%	8-nov-07	11,5070%	18-jan-08	11,9530%	27-mar-08	12,6370%
5-set-07	11,3780%	9-nov-07	11,4390%	21-jan-08	12,1030%	28-mar-08	12,6200%
6-set-07	11,3520%	12-nov-07	11,5160%	22-jan-08	12,0330%	31-mar-08	12,6930%

DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360
1-abr-08	12,6680%	5-jun-08	13,9060%	7-ago-08	14,5080%	10-out-08	14,6730%
2-abr-08	12,6320%	6-jun-08	13,9830%	8-ago-08	14,4740%	13-out-08	14,4500%
3-abr-08	12,5830%	9-jun-08	14,1120%	11-ago-08	14,5080%	14-out-08	14,4870%
4-abr-08	12,5730%	10-jun-08	14,1150%	12-ago-08	14,5720%	15-out-08	14,5530%
7-abr-08	12,6800%	11-jun-08	14,2200%	13-ago-08	14,5790%	16-out-08	14,5880%
8-abr-08	12,6470%	12-jun-08	14,1490%	14-ago-08	14,5760%	17-out-08	14,5610%
9-abr-08	12,7670%	13-jun-08	14,2090%	15-ago-08	14,5320%	20-out-08	14,5040%
10-abr-08	12,7650%	16-jun-08	14,2850%	18-ago-08	14,5650%	21-out-08	14,5190%
11-abr-08	12,7900%	17-jun-08	14,2350%	19-ago-08	14,5430%	22-out-08	15,8360%
14-abr-08	12,8080%	18-jun-08	14,1890%	21-ago-08	14,5870%	23-out-08	15,3710%
15-abr-08	12,8630%	19-jun-08	14,1660%	22-ago-08	14,6060%	24-out-08	16,3840%
16-abr-08	12,8930%	20-jun-08	14,2390%	25-ago-08	14,6590%	27-out-08	16,1340%
17-abr-08	12,9570%	23-jun-08	14,2470%	26-ago-08	14,6140%	28-out-08	15,6170%
18-abr-08	13,0220%	24-jun-08	14,1910%	28-ago-08	14,6210%	29-out-08	15,1790%
22-abr-08	13,1420%	25-jun-08	14,2070%	29-ago-08	14,5730%	30-out-08	15,3550%
23-abr-08	13,0450%	26-jun-08	14,3140%	1-set-08	14,5620%	31-out-08	15,3440%
24-abr-08	13,0630%	27-jun-08	14,3840%	2-set-08	14,5590%	3-nov-08	15,3210%
25-abr-08	13,1180%	30-jun-08	14,4500%	3-set-08	14,5710%	4-nov-08	15,0520%
28-abr-08	13,2500%	1-jul-08	14,5000%	4-set-08	14,7170%	5-nov-08	15,1530%
29-abr-08	13,3040%	2-jul-08	14,6260%	5-set-08	14,6450%	6-nov-08	15,2530%
30-abr-08	13,2080%	3-jul-08	14,6640%	8-set-08	14,6760%	7-nov-08	15,0510%
2-mai-08	13,2310%	4-jul-08	14,7200%	9-set-08	14,7060%	10-nov-08	15,0590%
5-mai-08	13,2940%	7-jul-08	14,6920%	10-set-08	14,6380%	11-nov-08	15,0380%
6-mai-08	13,4770%	8-jul-08	14,5270%	11-set-08	14,5900%	12-nov-08	15,0840%
7-mai-08	13,5760%	10-jul-08	14,4790%	12-set-08	14,5810%	13-nov-08	15,3380%
8-mai-08	13,6070%	11-jul-08	14,4390%	15-set-08	14,5620%	14-nov-08	15,0310%
9-mai-08	13,7370%	14-jul-08	14,5100%	16-set-08	14,5530%	17-nov-08	15,0040%
12-mai-08	13,6800%	15-jul-08	14,4730%	17-set-08	14,7290%	18-nov-08	14,7470%
13-mai-08	13,6900%	16-jul-08	14,5070%	18-set-08	15,0640%	19-nov-08	14,7580%
14-mai-08	13,8520%	17-jul-08	14,5100%	19-set-08	14,7410%	21-nov-08	14,7090%
15-mai-08	13,8310%	18-jul-08	14,5090%	22-set-08	14,7000%	24-nov-08	14,5800%
16-mai-08	13,7120%	21-jul-08	14,6070%	23-set-08	14,7140%	25-nov-08	14,5620%
19-mai-08	13,7900%	22-jul-08	14,5190%	24-set-08	14,6960%	26-nov-08	14,4930%
20-mai-08	13,7930%	23-jul-08	14,5490%	25-set-08	14,6300%	27-nov-08	14,5360%
21-mai-08	13,8690%	24-jul-08	14,6320%	26-set-08	14,5810%	28-nov-08	14,4270%
23-mai-08	13,8700%	25-jul-08	14,5750%	29-set-08	14,5730%	1-dez-08	14,1710%
26-mai-08	13,9300%	28-jul-08	14,6290%	30-set-08	14,4310%	2-dez-08	13,9280%
27-mai-08	13,9810%	29-jul-08	14,6500%	1-out-08	14,3290%	3-dez-08	13,7300%
28-mai-08	13,8900%	30-jul-08	14,6290%	2-out-08	14,4330%	4-dez-08	13,6990%
29-mai-08	13,7860%	31-jul-08	14,6550%	3-out-08	14,3880%	5-dez-08	13,3300%
30-mai-08	13,7450%	1-ago-08	14,6060%	6-out-08	14,6070%	8-dez-08	13,1410%
2-jun-08	13,8330%	4-ago-08	14,6520%	7-out-08	14,6250%	9-dez-08	13,1750%
3-jun-08	13,7640%	5-ago-08	14,6020%	8-out-08	14,6220%	10-dez-08	12,9480%
4-jun-08	13,8230%	6-ago-08	14,5080%	9-out-08	14,5390%	11-dez-08	12,8390%

DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360
12-dez-08	12,8220%	18-fev-09	11,0400%	27-abr-09	10,0580%	30-jun-09	9,2260%
15-dez-08	12,7810%	19-fev-09	10,9470%	28-abr-09	9,9430%	1-jul-09	9,2200%
16-dez-08	12,8210%	20-fev-09	10,9420%	29-abr-09	9,9430%	2-jul-09	9,1610%
17-dez-08	12,5230%	25-fev-09	10,8750%	30-abr-09	9,8920%	3-jul-09	9,1320%
18-dez-08	12,3620%	26-fev-09	10,7290%	4-mai-09	9,9150%	6-jul-09	9,0900%
19-dez-08	12,4540%	27-fev-09	10,6200%	5-mai-09	9,8950%	7-jul-09	9,0380%
22-dez-08	12,3040%	2-mar-09	10,6650%	6-mai-09	9,8620%	8-jul-09	9,0160%
23-dez-08	12,3000%	3-mar-09	10,6970%	7-mai-09	9,7330%	10-jul-09	8,9860%
26-dez-08	12,2870%	4-mar-09	10,6950%	8-mai-09	9,6290%	13-jul-09	9,1270%
29-dez-08	12,3250%	5-mar-09	10,6220%	11-mai-09	9,5470%	14-jul-09	9,0420%
30-dez-08	12,1680%	6-mar-09	10,3720%	12-mai-09	9,5100%	15-jul-09	9,0700%
2-jan-09	12,1720%	9-mar-09	10,1750%	13-mai-09	9,4620%	16-jul-09	9,0320%
5-jan-09	12,0730%	10-mar-09	10,1180%	14-mai-09	9,4220%	17-jul-09	8,9700%
6-jan-09	11,9900%	11-mar-09	9,9950%	15-mai-09	9,4320%	20-jul-09	8,9960%
7-jan-09	12,0710%	12-mar-09	9,9510%	18-mai-09	9,3860%	21-jul-09	9,0020%
8-jan-09	11,8800%	13-mar-09	10,0720%	19-mai-09	9,3720%	22-jul-09	9,0450%
9-jan-09	11,6220%	16-mar-09	10,0320%	20-mai-09	9,3340%	23-jul-09	9,1950%
12-jan-09	11,5880%	17-mar-09	10,0090%	21-mai-09	9,4460%	24-jul-09	9,1470%
13-jan-09	11,4640%	18-mar-09	9,8510%	22-mai-09	9,4400%	27-jul-09	9,1380%
14-jan-09	11,5710%	19-mar-09	9,7560%	25-mai-09	9,3790%	28-jul-09	9,1480%
15-jan-09	11,4150%	20-mar-09	9,7050%	26-mai-09	9,3350%	29-jul-09	9,1120%
16-jan-09	11,4170%	23-mar-09	9,7560%	27-mai-09	9,3810%	30-jul-09	9,2080%
19-jan-09	11,3420%	24-mar-09	9,9200%	28-mai-09	9,3810%	31-jul-09	9,2050%
20-jan-09	11,2270%	25-mar-09	9,8810%	29-mai-09	9,3390%	3-ago-09	9,2190%
21-jan-09	11,1370%	26-mar-09	9,7920%	1-jun-09	9,2370%	4-ago-09	9,2120%
22-jan-09	11,0560%	27-mar-09	9,9050%	2-jun-09	9,2390%	5-ago-09	9,2350%
23-jan-09	11,2600%	30-mar-09	9,8330%	3-jun-09	9,2280%	6-ago-09	9,1990%
26-jan-09	11,3800%	31-mar-09	9,7910%	4-jun-09	9,1970%	7-ago-09	9,2250%
27-jan-09	11,2320%	1-abr-09	9,7850%	5-jun-09	9,3260%	10-ago-09	9,2120%
28-jan-09	11,1980%	2-abr-09	9,8960%	8-jun-09	9,4240%	11-ago-09	9,1960%
29-jan-09	11,2780%	3-abr-09	9,9450%	9-jun-09	9,6840%	12-ago-09	9,1860%
30-jan-09	11,1640%	6-abr-09	9,8800%	10-jun-09	9,6710%	13-ago-09	9,1160%
2-fev-09	11,0780%	7-abr-09	9,8740%	12-jun-09	9,3600%	14-ago-09	9,0420%
3-fev-09	10,9570%	8-abr-09	9,8540%	15-jun-09	9,3270%	17-ago-09	9,0350%
4-fev-09	11,0180%	9-abr-09	9,8140%	16-jun-09	9,2500%	18-ago-09	9,0600%
5-fev-09	11,0530%	13-abr-09	9,8480%	17-jun-09	9,2100%	19-ago-09	9,0300%
6-fev-09	10,9980%	14-abr-09	9,8070%	18-jun-09	9,2610%	20-ago-09	9,0540%
9-fev-09	11,1350%	15-abr-09	9,7300%	19-jun-09	9,2980%	21-ago-09	9,1110%
10-fev-09	11,1400%	16-abr-09	9,8290%	22-jun-09	9,3090%	24-ago-09	9,1150%
11-fev-09	11,1290%	17-abr-09	10,0210%	23-jun-09	9,2170%	25-ago-09	9,1340%
12-fev-09	11,1940%	20-abr-09	10,0630%	24-jun-09	9,1820%	26-ago-09	9,1450%
13-fev-09	11,0520%	22-abr-09	9,9640%	25-jun-09	9,2000%	27-ago-09	9,1630%
16-fev-09	11,0250%	23-abr-09	9,9560%	26-jun-09	9,1630%	28-ago-09	9,2150%
17-fev-09	11,0210%	24-abr-09	10,0850%	29-jun-09	9,2310%	31-ago-09	9,1970%

DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360
1-set-09	9,1480%	6-nov-09	9,8000%	14-jan-10	10,3800%	24-mar-10	10,7630%
2-set-09	9,1570%	9-nov-09	9,8550%	15-jan-10	10,3110%	25-mar-10	10,8030%
3-set-09	9,1850%	10-nov-09	9,8660%	18-jan-10	10,3480%	26-mar-10	10,8240%
4-set-09	9,1670%	11-nov-09	9,8800%	19-jan-10	10,4230%	29-mar-10	10,8130%
8-set-09	9,1940%	12-nov-09	9,9430%	20-jan-10	10,4260%	30-mar-10	10,8190%
9-set-09	9,1970%	13-nov-09	9,9840%	21-jan-10	10,4780%	31-mar-10	10,8470%
10-set-09	9,1750%	16-nov-09	10,0050%	22-jan-10	10,4770%	1-abr-10	10,8360%
11-set-09	9,1210%	17-nov-09	9,9530%	26-jan-10	10,5340%	5-abr-10	10,8440%
14-set-09	9,1430%	18-nov-09	9,9470%	27-jan-10	10,5540%	6-abr-10	10,8800%
15-set-09	9,1940%	19-nov-09	9,9220%	28-jan-10	10,4870%	7-abr-10	10,9070%
16-set-09	9,3300%	23-nov-09	9,9450%	1-fev-10	10,4700%	8-abr-10	10,9070%
17-set-09	9,3400%	24-nov-09	9,9260%	2-fev-10	10,5190%	9-abr-10	10,9670%
18-set-09	9,3680%	25-nov-09	9,9770%	3-fev-10	10,5230%	12-abr-10	10,9880%
21-set-09	9,5600%	26-nov-09	10,0610%	4-fev-10	10,4230%	13-abr-10	11,0460%
22-set-09	9,4720%	27-nov-09	10,0690%	5-fev-10	10,4030%	14-abr-10	11,1310%
23-set-09	9,5740%	30-nov-09	10,1220%	8-fev-10	10,3940%	15-abr-10	11,2100%
24-set-09	9,6170%	1-dez-09	10,0940%	9-fev-10	10,4430%	16-abr-10	11,1840%
25-set-09	9,6650%	2-dez-09	10,1780%	10-fev-10	10,4740%	19-abr-10	11,2430%
28-set-09	9,6380%	3-dez-09	10,2200%	11-fev-10	10,4740%	20-abr-10	11,2260%
30-set-09	9,6480%	4-dez-09	10,2720%	12-fev-10	10,4390%	22-abr-10	11,2270%
1-out-09	9,7270%	7-dez-09	10,2270%	17-fev-10	10,4800%	23-abr-10	11,2790%
2-out-09	9,6670%	8-dez-09	10,2780%	18-fev-10	10,4790%	26-abr-10	11,4240%
5-out-09	9,6640%	9-dez-09	10,3160%	22-fev-10	10,5830%	27-abr-10	11,4170%
6-out-09	9,7400%	10-dez-09	10,2080%	23-fev-10	10,6100%	28-abr-10	11,4720%
7-out-09	9,8310%	11-dez-09	10,1930%	24-fev-10	10,6550%	29-abr-10	11,5240%
8-out-09	9,9060%	14-dez-09	10,2250%	25-fev-10	10,6850%	30-abr-10	11,6640%
9-out-09	9,9210%	15-dez-09	10,2980%	26-fev-10	10,7490%	3-mai-10	11,7930%
13-out-09	9,9740%	16-dez-09	10,3800%	1-mar-10	10,7420%	4-mai-10	11,8430%
14-out-09	9,9420%	17-dez-09	10,2990%	2-mar-10	10,7350%	5-mai-10	11,7760%
15-out-09	10,0020%	18-dez-09	10,2510%	3-mar-10	10,7650%	7-mai-10	11,6270%
16-out-09	9,9620%	21-dez-09	10,2570%	4-mar-10	10,7820%	10-mai-10	11,6960%
19-out-09	10,0320%	22-dez-09	10,2630%	5-mar-10	10,6940%	11-mai-10	11,7300%
20-out-09	10,0020%	23-dez-09	10,3460%	8-mar-10	10,7230%	12-mai-10	11,7020%
21-out-09	9,9580%	28-dez-09	10,3890%	9-mar-10	10,7130%	13-mai-10	11,7040%
22-out-09	9,8600%	29-dez-09	10,3970%	10-mar-10	10,7740%	14-mai-10	11,6870%
23-out-09	9,7960%	30-dez-09	10,4620%	11-mar-10	10,8610%	17-mai-10	11,6540%
26-out-09	9,8590%	4-jan-10	10,4450%	12-mar-10	10,8530%	18-mai-10	11,6140%
27-out-09	9,8260%	5-jan-10	10,4230%	15-mar-10	10,8750%	19-mai-10	11,5600%
28-out-09	9,8160%	6-jan-10	10,3400%	16-mar-10	10,8980%	20-mai-10	11,5440%
29-out-09	9,8630%	7-jan-10	10,3300%	17-mar-10	10,8440%	21-mai-10	11,4740%
30-out-09	9,9320%	8-jan-10	10,3100%	18-mar-10	10,6790%	24-mai-10	11,4930%
3-nov-09	9,8880%	11-jan-10	10,3690%	19-mar-10	10,7150%	25-mai-10	11,4260%
4-nov-09	9,8740%	12-jan-10	10,4080%	22-mar-10	10,7190%	26-mai-10	11,4730%
5-nov-09	9,8160%	13-jan-10	10,3490%	23-mar-10	10,7240%	27-mai-10	11,5650%

DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360
28-mai-10	11,5690%	2-ago-10	11,2060%	4-out-10	11,2140%	9-dez-10	11,9400%
31-mai-10	11,5430%	3-ago-10	11,2550%	6-out-10	11,2400%	10-dez-10	11,8940%
1-jun-10	11,5350%	4-ago-10	11,3390%	7-out-10	11,2100%	13-dez-10	11,8640%
2-jun-10	11,5390%	5-ago-10	11,2610%	8-out-10	11,2300%	14-dez-10	11,7920%
4-jun-10	11,4460%	6-ago-10	11,2690%	11-out-10	11,2220%	15-dez-10	11,8330%
7-jun-10	11,4760%	9-ago-10	11,2410%	13-out-10	11,1600%	16-dez-10	11,7870%
8-jun-10	11,5240%	10-ago-10	11,2480%	14-out-10	11,0880%	17-dez-10	11,8170%
9-jun-10	11,5750%	11-ago-10	11,2940%	15-out-10	11,0670%	20-dez-10	11,8610%
10-jun-10	11,6350%	12-ago-10	11,2490%	18-out-10	11,1160%	21-dez-10	11,9720%
11-jun-10	11,7170%	13-ago-10	11,2230%	19-out-10	11,1510%	22-dez-10	12,0840%
14-jun-10	11,7610%	16-ago-10	11,1470%	20-out-10	11,1130%	23-dez-10	12,1270%
15-jun-10	11,8770%	17-ago-10	11,1390%	21-out-10	11,1670%	27-dez-10	12,1340%
16-jun-10	11,8110%	18-ago-10	11,1100%	22-out-10	11,1870%	28-dez-10	12,1260%
17-jun-10	11,8640%	19-ago-10	11,0860%	25-out-10	11,2410%	29-dez-10	12,0900%
18-jun-10	11,8980%	20-ago-10	11,0370%	26-out-10	11,1930%	30-dez-10	12,0310%
21-jun-10	11,8790%	23-ago-10	11,0420%	27-out-10	11,2070%	3-jan-11	12,0170%
22-jun-10	11,8160%	24-ago-10	11,0340%	28-out-10	11,2210%	4-jan-11	12,0190%
23-jun-10	11,8560%	25-ago-10	11,0870%	29-out-10	11,2090%	5-jan-11	12,0900%
24-jun-10	11,8180%	26-ago-10	11,1510%	1-nov-10	11,2050%	6-jan-11	12,1000%
25-jun-10	11,8280%	27-ago-10	11,1800%	3-nov-10	11,2150%	7-jan-11	12,1900%
28-jun-10	11,8280%	30-ago-10	11,1920%	4-nov-10	11,2590%	10-jan-11	12,2890%
29-jun-10	11,8180%	31-ago-10	11,0950%	5-nov-10	11,3290%	11-jan-11	12,2410%
30-jun-10	11,8610%	1-set-10	11,1510%	8-nov-10	11,2810%	12-jan-11	12,2870%
1-jul-10	11,7710%	2-set-10	11,0880%	9-nov-10	11,3590%	13-jan-11	12,3050%
2-jul-10	11,7520%	3-set-10	11,1290%	10-nov-10	11,3890%	14-jan-11	12,3870%
5-jul-10	11,7380%	6-set-10	11,1110%	11-nov-10	11,4500%	17-jan-11	12,4250%
6-jul-10	11,7600%	8-set-10	11,1350%	12-nov-10	11,3940%	18-jan-11	12,4400%
7-jul-10	11,7230%	9-set-10	11,0650%	16-nov-10	11,4890%	19-jan-11	12,4490%
8-jul-10	11,7530%	10-set-10	11,0750%	17-nov-10	11,4680%	20-jan-11	12,4030%
12-jul-10	11,7290%	13-set-10	11,1180%	18-nov-10	11,5280%	21-jan-11	12,3990%
13-jul-10	11,6600%	14-set-10	11,1020%	19-nov-10	11,5430%	24-jan-11	12,4650%
14-jul-10	11,6550%	15-set-10	11,0870%	22-nov-10	11,6520%	26-jan-11	12,5140%
15-jul-10	11,5550%	16-set-10	11,1490%	23-nov-10	11,7420%	27-jan-11	12,5140%
16-jul-10	11,4650%	17-set-10	11,1760%	24-nov-10	11,7880%	28-jan-11	12,4440%
19-jul-10	11,5050%	20-set-10	11,2440%	25-nov-10	11,8270%	31-jan-11	12,4410%
20-jul-10	11,3880%	21-set-10	11,2480%	26-nov-10	11,9610%	1-fev-11	12,4440%
21-jul-10	11,3570%	22-set-10	11,2990%	29-nov-10	11,9830%	2-fev-11	12,4000%
22-jul-10	11,2930%	23-set-10	11,3180%	30-nov-10	11,9360%	3-fev-11	12,4230%
23-jul-10	11,4110%	24-set-10	11,2980%	1-dez-10	12,0680%	4-fev-11	12,4870%
26-jul-10	11,3280%	27-set-10	11,3560%	2-dez-10	12,1850%	7-fev-11	12,4320%
27-jul-10	11,2710%	28-set-10	11,3700%	3-dez-10	11,9880%	8-fev-11	12,3700%
28-jul-10	11,2620%	29-set-10	11,2750%	6-dez-10	11,9950%	9-fev-11	12,3790%
29-jul-10	11,2320%	30-set-10	11,2840%	7-dez-10	12,0020%	10-fev-11	12,3990%
30-jul-10	11,1590%	1-out-10	11,2350%	8-dez-10	12,0350%	11-fev-11	12,3990%

DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360
14-fev-11	12,5110%	19-abr-11	12,4190%	22-jun-11	12,5650%	24-ago-11	11,5010%
15-fev-11	12,4790%	20-abr-11	12,4160%	24-jun-11	12,5350%	25-ago-11	11,5070%
16-fev-11	12,4510%	25-abr-11	12,4990%	27-jun-11	12,5160%	26-ago-11	11,3540%
17-fev-11	12,4460%	26-abr-11	12,5000%	28-jun-11	12,5370%	29-ago-11	11,2820%
18-fev-11	12,4400%	27-abr-11	12,5280%	29-jun-11	12,5770%	30-ago-11	11,2660%
21-fev-11	12,5080%	28-abr-11	12,5250%	30-jun-11	12,6450%	31-ago-11	11,2210%
22-fev-11	12,5040%	29-abr-11	12,5150%	1-jul-11	12,6250%	1-set-11	10,6410%
23-fev-11	12,5500%	2-mai-11	12,5290%	4-jul-11	12,6080%	2-set-11	10,7650%
24-fev-11	12,6940%	3-mai-11	12,5210%	5-jul-11	12,6490%	5-set-11	10,6680%
25-fev-11	12,6840%	4-mai-11	12,5430%	6-jul-11	12,6300%	6-set-11	10,7260%
28-fev-11	12,6160%	5-mai-11	12,5000%	7-jul-11	12,6800%	8-set-11	10,8270%
1-mar-11	12,5780%	6-mai-11	12,4560%	8-jul-11	12,6800%	9-set-11	10,7870%
2-mar-11	12,6160%	9-mai-11	12,4420%	11-jul-11	12,6620%	12-set-11	10,6860%
3-mar-11	12,6430%	10-mai-11	12,4530%	12-jul-11	12,6440%	13-set-11	10,7730%
4-mar-11	12,6560%	11-mai-11	12,4240%	13-jul-11	12,6250%	14-set-11	10,8270%
9-mar-11	12,6530%	12-mai-11	12,4260%	14-jul-11	12,6140%	15-set-11	10,7710%
10-mar-11	12,4530%	13-mai-11	12,4260%	15-jul-11	12,6250%	16-set-11	10,7290%
11-mar-11	12,4460%	16-mai-11	12,4140%	18-jul-11	12,5980%	19-set-11	10,6980%
14-mar-11	12,4310%	17-mai-11	12,3950%	19-jul-11	12,5790%	20-set-11	10,7710%
15-mar-11	12,4370%	18-mai-11	12,4110%	20-jul-11	12,6100%	21-set-11	10,8120%
16-mar-11	12,4230%	19-mai-11	12,4310%	21-jul-11	12,5930%	22-set-11	10,7260%
17-mar-11	12,4490%	20-mai-11	12,4460%	22-jul-11	12,6000%	23-set-11	10,5130%
18-mar-11	12,4430%	23-mai-11	12,4490%	25-jul-11	12,5970%	26-set-11	10,3200%
21-mar-11	12,5040%	24-mai-11	12,4900%	26-jul-11	12,5930%	27-set-11	10,4990%
22-mar-11	12,4870%	25-mai-11	12,4930%	27-jul-11	12,5950%	28-set-11	10,4570%
23-mar-11	12,4010%	26-mai-11	12,4880%	28-jul-11	12,5920%	29-set-11	10,5340%
24-mar-11	12,3590%	27-mai-11	12,4820%	29-jul-11	12,5820%	30-set-11	10,3850%
25-mar-11	12,3890%	30-mai-11	12,4880%	1-ago-11	12,5370%	3-out-11	10,2030%
28-mar-11	12,3550%	31-mai-11	12,4530%	2-ago-11	12,4970%	4-out-11	10,3510%
29-mar-11	12,4160%	1-jun-11	12,4440%	3-ago-11	12,4970%	5-out-11	10,2900%
30-mar-11	12,3080%	2-jun-11	12,4540%	4-ago-11	12,3760%	6-out-11	10,4000%
31-mar-11	12,2790%	3-jun-11	12,4770%	5-ago-11	12,3040%	7-out-11	10,4600%
1-abr-11	12,2910%	6-jun-11	12,4990%	8-ago-11	12,1310%	10-out-11	10,5180%
4-abr-11	12,3160%	7-jun-11	12,5020%	9-ago-11	11,9990%	11-out-11	10,4880%
5-abr-11	12,3980%	8-jun-11	12,4950%	10-ago-11	12,0500%	13-out-11	10,4950%
6-abr-11	12,4100%	9-jun-11	12,5100%	11-ago-11	12,0750%	14-out-11	10,5770%
7-abr-11	12,4200%	10-jun-11	12,5000%	12-ago-11	12,0110%	17-out-11	10,5750%
8-abr-11	12,4100%	13-jun-11	12,4840%	15-ago-11	12,0150%	18-out-11	10,4860%
11-abr-11	12,4910%	14-jun-11	12,4920%	16-ago-11	12,0130%	19-out-11	10,4560%
12-abr-11	12,4710%	15-jun-11	12,4740%	17-ago-11	11,9150%	20-out-11	10,5160%
13-abr-11	12,4620%	16-jun-11	12,4940%	18-ago-11	11,6900%	21-out-11	10,4880%
14-abr-11	12,4310%	17-jun-11	12,5200%	19-ago-11	11,6300%	24-out-11	10,4330%
15-abr-11	12,4400%	20-jun-11	12,5250%	22-ago-11	11,6230%	25-out-11	10,4420%
18-abr-11	12,4490%	21-jun-11	12,5730%	23-ago-11	11,5910%	26-out-11	10,3450%

DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360
27-out-11	10,4050%	2-jan-12	10,0200%	7-mar-12	8,9690%	10-mai-12	8,0450%
28-out-11	10,3620%	3-jan-12	10,0400%	8-mar-12	8,7140%	11-mai-12	7,9990%
31-out-11	10,3040%	4-jan-12	10,1300%	9-mar-12	8,6870%	14-mai-12	7,9340%
1-nov-11	10,2900%	5-jan-12	10,1500%	12-mar-12	8,7270%	15-mai-12	7,8660%
3-nov-11	10,2890%	6-jan-12	10,0700%	13-mar-12	8,7560%	16-mai-12	7,7960%
4-nov-11	10,2490%	9-jan-12	10,0420%	14-mar-12	8,7270%	17-mai-12	7,8010%
7-nov-11	10,1780%	10-jan-12	10,0040%	15-mar-12	8,9790%	18-mai-12	7,7260%
8-nov-11	10,1370%	11-jan-12	10,0160%	16-mar-12	9,0290%	21-mai-12	7,8190%
9-nov-11	9,9790%	12-jan-12	10,0560%	19-mar-12	9,0680%	22-mai-12	7,9500%
10-nov-11	10,0230%	13-jan-12	10,0160%	20-mar-12	9,0310%	23-mai-12	7,9200%
11-nov-11	10,0100%	16-jan-12	10,0310%	21-mar-12	9,0000%	24-mai-12	8,1740%
14-nov-11	9,9920%	17-jan-12	10,0730%	22-mar-12	8,9820%	25-mai-12	8,1060%
16-nov-11	9,9690%	18-jan-12	10,0060%	23-mar-12	8,9730%	28-mai-12	8,1420%
17-nov-11	9,9590%	19-jan-12	9,8960%	26-mar-12	9,0050%	29-mai-12	8,0060%
18-nov-11	9,9540%	20-jan-12	9,8380%	27-mar-12	8,9660%	30-mai-12	7,9910%
21-nov-11	9,9980%	23-jan-12	9,8840%	28-mar-12	8,9570%	31-mai-12	7,9270%
22-nov-11	10,0280%	24-jan-12	9,8690%	29-mar-12	8,9580%	1-jun-12	7,8870%
23-nov-11	9,9250%	26-jan-12	9,6830%	30-mar-12	8,9570%	4-jun-12	8,0050%
24-nov-11	9,7810%	27-jan-12	9,6280%	2-abr-12	8,9000%	5-jun-12	7,9510%
25-nov-11	9,8040%	30-jan-12	9,5320%	3-abr-12	8,8900%	6-jun-12	7,9040%
28-nov-11	9,7020%	31-jan-12	9,5500%	4-abr-12	8,8000%	8-jun-12	7,7720%
29-nov-11	9,7160%	1-fev-12	9,5180%	5-abr-12	8,7700%	11-jun-12	7,7130%
30-nov-11	9,6610%	2-fev-12	9,4680%	9-abr-12	8,7350%	12-jun-12	7,6860%
1-dez-11	9,7710%	3-fev-12	9,5180%	10-abr-12	8,7560%	13-jun-12	7,6640%
2-dez-11	9,8110%	6-fev-12	9,5200%	11-abr-12	8,7580%	14-jun-12	7,6480%
5-dez-11	9,8540%	7-fev-12	9,4750%	12-abr-12	8,7080%	15-jun-12	7,7200%
6-dez-11	9,8300%	8-fev-12	9,4120%	13-abr-12	8,7070%	18-jun-12	7,6940%
7-dez-11	9,7670%	9-fev-12	9,3480%	16-abr-12	8,7290%	19-jun-12	7,6860%
8-dez-11	9,8340%	10-fev-12	9,3030%	17-abr-12	8,6740%	20-jun-12	7,7250%
9-dez-11	9,8810%	13-fev-12	9,3400%	18-abr-12	8,6850%	21-jun-12	7,6950%
12-dez-11	9,8380%	14-fev-12	9,3300%	19-abr-12	8,4390%	22-jun-12	7,7060%
13-dez-11	9,8850%	15-fev-12	9,2910%	20-abr-12	8,4170%	25-jun-12	7,6190%
14-dez-11	9,9120%	16-fev-12	9,2410%	23-abr-12	8,4950%	26-jun-12	7,6190%
15-dez-11	9,9080%	17-fev-12	9,1910%	24-abr-12	8,4210%	27-jun-12	7,6090%
16-dez-11	9,9060%	22-fev-12	9,2230%	25-abr-12	8,4170%	28-jun-12	7,5500%
19-dez-11	9,9130%	23-fev-12	9,2320%	26-abr-12	8,3800%	29-jun-12	7,5690%
20-dez-11	9,8840%	24-fev-12	9,2990%	27-abr-12	8,2900%	2-jul-12	7,5300%
21-dez-11	9,8340%	27-fev-12	9,3610%	30-abr-12	8,3300%	3-jul-12	7,5300%
22-dez-11	9,9950%	28-fev-12	9,2860%	2-mai-12	8,1590%	4-jul-12	7,5700%
23-dez-11	10,0630%	29-fev-12	9,2560%	3-mai-12	8,1220%	5-jul-12	7,5700%
26-dez-11	10,1810%	1-mar-12	9,1830%	4-mai-12	7,9550%	6-jul-12	7,4700%
27-dez-11	10,1000%	2-mar-12	9,0630%	7-mai-12	7,9120%	10-jul-12	7,4310%
28-dez-11	10,0620%	5-mar-12	9,0650%	8-mai-12	7,9950%	11-jul-12	7,3600%
29-dez-11	10,0400%	6-mar-12	9,0600%	9-mai-12	8,0850%	12-jul-12	7,3710%

DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360
13-jul-12	7,3530%	14-set-12	7,4890%	21-nov-12	7,2840%	29-jan-13	7,2240%
16-jul-12	7,3390%	17-set-12	7,5250%	22-nov-12	7,2740%	30-jan-13	7,2360%
17-jul-12	7,4370%	18-set-12	7,5390%	23-nov-12	7,2630%	31-jan-13	7,2630%
18-jul-12	7,4220%	19-set-12	7,5670%	26-nov-12	7,2780%	1-fev-13	7,3030%
19-jul-12	7,3580%	20-set-12	7,5470%	27-nov-12	7,2400%	4-fev-13	7,2900%
20-jul-12	7,4200%	21-set-12	7,5180%	28-nov-12	7,2490%	5-fev-13	7,3280%
23-jul-12	7,3660%	24-set-12	7,5240%	29-nov-12	7,2650%	6-fev-13	7,4000%
24-jul-12	7,3840%	25-set-12	7,4870%	30-nov-12	7,1720%	7-fev-13	7,4900%
25-jul-12	7,3370%	26-set-12	7,4890%	3-dez-12	7,1460%	8-fev-13	7,4540%
26-jul-12	7,3920%	27-set-12	7,4990%	4-dez-12	7,0790%	13-fev-13	7,4450%
27-jul-12	7,4750%	28-set-12	7,4790%	5-dez-12	7,0840%	14-fev-13	7,4600%
30-jul-12	7,4350%	1-out-12	7,4650%	6-dez-12	6,8650%	15-fev-13	7,6900%
31-jul-12	7,4550%	2-out-12	7,4360%	7-dez-12	6,9970%	18-fev-13	7,8240%
1-ago-12	7,4050%	3-out-12	7,4080%	10-dez-12	7,0480%	19-fev-13	7,8410%
2-ago-12	7,3810%	4-out-12	7,3880%	11-dez-12	7,0960%	20-fev-13	7,7840%
3-ago-12	7,4120%	5-out-12	7,1990%	12-dez-12	7,0740%	21-fev-13	7,7520%
6-ago-12	7,4360%	8-out-12	7,2480%	13-dez-12	7,0540%	22-fev-13	7,9240%
7-ago-12	7,4050%	9-out-12	7,2510%	14-dez-12	7,0820%	25-fev-13	7,8950%
8-ago-12	7,3830%	10-out-12	7,2750%	17-dez-12	7,0740%	26-fev-13	7,9010%
9-ago-12	7,3830%	11-out-12	7,2840%	18-dez-12	7,0730%	27-fev-13	7,8360%
10-ago-12	7,4120%	15-out-12	7,2960%	19-dez-12	7,0760%	28-fev-13	7,7630%
13-ago-12	7,3630%	16-out-12	7,2540%	20-dez-12	7,1350%	1-mar-13	7,6930%
14-ago-12	7,3560%	17-out-12	7,2890%	21-dez-12	7,1650%	4-mar-13	7,7250%
15-ago-12	7,3750%	18-out-12	7,2690%	26-dez-12	7,1370%	5-mar-13	7,7570%
16-ago-12	7,4750%	19-out-12	7,2790%	27-dez-12	7,1280%	6-mar-13	7,7590%
17-ago-12	7,4550%	22-out-12	7,2690%	28-dez-12	7,1360%	7-mar-13	7,8940%
20-ago-12	7,4970%	23-out-12	7,2690%	2-jan-13	7,1000%	8-mar-13	8,0860%
21-ago-12	7,4900%	24-out-12	7,2490%	3-jan-13	7,1100%	11-mar-13	7,9710%
22-ago-12	7,5330%	25-out-12	7,2290%	4-jan-13	7,1300%	12-mar-13	8,0410%
23-ago-12	7,5730%	26-out-12	7,2190%	7-jan-13	7,1200%	13-mar-13	8,1010%
24-ago-12	7,5850%	29-out-12	7,2440%	8-jan-13	7,1610%	14-mar-13	7,9890%
27-ago-12	7,5310%	30-out-12	7,2470%	9-jan-13	7,1420%	15-mar-13	7,9810%
28-ago-12	7,4780%	31-out-12	7,2430%	10-jan-13	7,1220%	18-mar-13	7,9810%
29-ago-12	7,4210%	1-nov-12	7,2360%	11-jan-13	7,1120%	19-mar-13	7,9530%
30-ago-12	7,4840%	5-nov-12	7,2300%	14-jan-13	7,1060%	20-mar-13	7,9470%
31-ago-12	7,4940%	6-nov-12	7,2370%	15-jan-13	7,1160%	21-mar-13	8,0030%
3-set-12	7,4420%	7-nov-12	7,2450%	16-jan-13	7,1680%	22-mar-13	7,9160%
4-set-12	7,4820%	8-nov-12	7,2550%	17-jan-13	7,2030%	25-mar-13	7,9230%
5-set-12	7,4980%	9-nov-12	7,2600%	18-jan-13	7,1930%	26-mar-13	7,9450%
6-set-12	7,5010%	12-nov-12	7,2770%	21-jan-13	7,1460%	27-mar-13	7,8880%
10-set-12	7,5200%	13-nov-12	7,3000%	22-jan-13	7,1890%	28-mar-13	7,9180%
11-set-12	7,5130%	14-nov-12	7,3280%	23-jan-13	7,2010%	1-abr-13	7,9440%
12-set-12	7,5070%	16-nov-12	7,2980%	24-jan-13	7,2740%	2-abr-13	7,9060%
13-set-12	7,4850%	19-nov-12	7,2750%	28-jan-13	7,2690%	3-abr-13	8,0380%

DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360
4-abr-13	8,0080%	7-jun-13	8,9090%	9-ago-13	9,3380%	10-out-13	10,1860%
5-abr-13	7,9180%	10-jun-13	9,0160%	12-ago-13	9,4400%	11-out-13	10,2650%
8-abr-13	7,9670%	11-jun-13	9,0670%	13-ago-13	9,5680%	14-out-13	10,2910%
9-abr-13	8,0400%	12-jun-13	9,2340%	14-ago-13	9,6760%	15-out-13	10,2730%
10-abr-13	8,0540%	13-jun-13	9,1140%	15-ago-13	9,7110%	16-out-13	10,2780%
11-abr-13	8,0730%	14-jun-13	9,1380%	16-ago-13	9,9610%	17-out-13	10,3350%
12-abr-13	8,3110%	17-jun-13	9,3460%	19-ago-13	10,2790%	18-out-13	10,4170%
15-abr-13	8,3600%	18-jun-13	9,6610%	20-ago-13	9,9750%	21-out-13	10,4670%
16-abr-13	8,3660%	19-jun-13	9,7720%	21-ago-13	10,0950%	22-out-13	10,4450%
17-abr-13	8,3480%	20-jun-13	9,9060%	22-ago-13	10,2170%	23-out-13	10,4070%
18-abr-13	7,9630%	21-jun-13	9,8770%	23-ago-13	9,9540%	24-out-13	10,4440%
19-abr-13	8,0210%	24-jun-13	9,5820%	26-ago-13	10,0330%	25-out-13	10,4020%
22-abr-13	7,9610%	25-jun-13	9,4160%	27-ago-13	10,0360%	28-out-13	10,4320%
23-abr-13	7,9500%	26-jun-13	9,4380%	28-ago-13	9,9180%	29-out-13	10,4610%
24-abr-13	7,9630%	27-jun-13	9,3210%	29-ago-13	10,1240%	30-out-13	10,4490%
25-abr-13	8,0580%	28-jun-13	9,3920%	30-ago-13	10,1940%	31-out-13	10,5030%
26-abr-13	8,0130%	1-jul-13	9,3820%	2-set-13	10,1840%	1-nov-13	10,5830%
29-abr-13	8,0130%	2-jul-13	9,2350%	3-set-13	10,2180%	4-nov-13	10,5460%
30-abr-13	8,0110%	3-jul-13	9,2180%	4-set-13	10,2140%	5-nov-13	10,6130%
2-mai-13	7,9760%	4-jul-13	9,2970%	5-set-13	10,1760%	6-nov-13	10,6800%
3-mai-13	8,0360%	5-jul-13	9,2470%	6-set-13	10,0020%	7-nov-13	10,8040%
6-mai-13	8,0080%	8-jul-13	9,1880%	9-set-13	10,0190%	8-nov-13	10,8600%
7-mai-13	7,9740%	10-jul-13	9,1440%	10-set-13	10,0450%	11-nov-13	10,9020%
8-mai-13	7,9820%	11-jul-13	9,2070%	11-set-13	10,0780%	12-nov-13	10,8560%
9-mai-13	7,9960%	12-jul-13	9,2450%	12-set-13	10,2200%	13-nov-13	10,7690%
10-mai-13	8,1040%	15-jul-13	9,2050%	13-set-13	10,2020%	14-nov-13	10,7140%
13-mai-13	8,0800%	16-jul-13	9,1450%	16-set-13	10,2060%	18-nov-13	10,6670%
14-mai-13	8,1220%	17-jul-13	9,0930%	17-set-13	10,1630%	19-nov-13	10,6900%
15-mai-13	8,1530%	18-jul-13	9,0730%	18-set-13	9,9300%	21-nov-13	10,7990%
16-mai-13	8,2140%	19-jul-13	9,0730%	19-set-13	9,9400%	22-nov-13	10,7930%
17-mai-13	8,2440%	22-jul-13	9,0710%	20-set-13	9,9140%	25-nov-13	10,8140%
20-mai-13	8,2940%	23-jul-13	9,0310%	23-set-13	9,9280%	26-nov-13	10,7640%
21-mai-13	8,2850%	24-jul-13	9,0760%	24-set-13	9,8720%	27-nov-13	10,7530%
22-mai-13	8,2910%	25-jul-13	9,0810%	25-set-13	9,8930%	28-nov-13	10,5670%
23-mai-13	8,2830%	26-jul-13	9,1260%	26-set-13	9,9810%	29-nov-13	10,6030%
24-mai-13	8,3110%	29-jul-13	9,1890%	27-set-13	9,9810%	2-dez-13	10,6850%
27-mai-13	8,3280%	30-jul-13	9,2690%	30-set-13	10,0700%	3-dez-13	10,6780%
28-mai-13	8,3260%	31-jul-13	9,2880%	1-out-13	10,1420%	4-dez-13	10,6200%
29-mai-13	8,2550%	1-ago-13	9,4680%	2-out-13	10,1450%	5-dez-13	10,6300%
31-mai-13	8,6650%	2-ago-13	9,3950%	3-out-13	10,0360%	6-dez-13	10,5800%
3-jun-13	8,7140%	5-ago-13	9,3810%	4-out-13	10,0160%	9-dez-13	10,5420%
4-jun-13	8,6990%	6-ago-13	9,4190%	7-out-13	9,9920%	10-dez-13	10,5340%
5-jun-13	8,7960%	7-ago-13	9,4080%	8-out-13	9,9740%	11-dez-13	10,4480%
6-jun-13	8,9160%	8-ago-13	9,3620%	9-out-13	9,9860%	12-dez-13	10,4460%

DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360
13-dez-13	10,4760%	19-fev-14	11,2550%	28-abr-14	11,3240%	2-jul-14	10,8780%
16-dez-13	10,4440%	20-fev-14	11,1480%	29-abr-14	11,3340%	3-jul-14	10,8770%
17-dez-13	10,4480%	21-fev-14	11,1680%	30-abr-14	11,3330%	4-jul-14	10,8870%
18-dez-13	10,4700%	24-fev-14	11,1610%	2-mai-14	11,3040%	7-jul-14	10,8620%
19-dez-13	10,5200%	25-fev-14	11,1340%	5-mai-14	11,3420%	8-jul-14	10,8740%
20-dez-13	10,6050%	26-fev-14	11,1310%	6-mai-14	11,3170%	10-jul-14	10,8770%
23-dez-13	10,6020%	27-fev-14	11,0940%	7-mai-14	11,3230%	11-jul-14	10,9070%
26-dez-13	10,6170%	28-fev-14	11,2180%	8-mai-14	11,3610%	14-jul-14	10,8830%
27-dez-13	10,5770%	5-mar-14	11,2130%	9-mai-14	11,3030%	15-jul-14	10,8950%
30-dez-13	10,5740%	6-mar-14	11,2330%	12-mai-14	11,3370%	16-jul-14	10,8640%
2-jan-14	10,5650%	7-mar-14	11,2970%	13-mai-14	11,3330%	17-jul-14	10,7910%
3-jan-14	10,5350%	10-mar-14	11,3480%	14-mai-14	11,3070%	18-jul-14	10,7990%
6-jan-14	10,5600%	11-mar-14	11,3040%	15-mai-14	11,3120%	21-jul-14	10,8340%
7-jan-14	10,5300%	12-mar-14	11,2790%	16-mai-14	11,2870%	22-jul-14	10,8060%
8-jan-14	10,5650%	13-mar-14	11,3430%	19-mai-14	11,2800%	23-jul-14	10,8290%
9-jan-14	10,5850%	14-mar-14	11,3600%	20-mai-14	11,2640%	24-jul-14	10,9240%
10-jan-14	10,6150%	17-mar-14	11,3450%	21-mai-14	11,2060%	25-jul-14	10,8840%
13-jan-14	10,7280%	18-mar-14	11,3850%	22-mai-14	11,1610%	28-jul-14	10,8990%
14-jan-14	10,8030%	19-mar-14	11,4520%	23-mai-14	11,1610%	29-jul-14	10,9080%
15-jan-14	10,7650%	20-mar-14	11,4690%	26-mai-14	11,1760%	30-jul-14	10,9460%
16-jan-14	10,9530%	21-mar-14	11,4300%	27-mai-14	11,2160%	31-jul-14	10,9730%
17-jan-14	10,9430%	24-mar-14	11,3910%	28-mai-14	11,1600%	1-ago-14	11,0530%
20-jan-14	11,0460%	25-mar-14	11,3750%	29-mai-14	11,1200%	4-ago-14	11,1130%
21-jan-14	11,1090%	26-mar-14	11,3770%	30-mai-14	11,1040%	5-ago-14	11,2910%
22-jan-14	11,1130%	27-mar-14	11,3680%	2-jun-14	11,1020%	6-ago-14	11,2160%
23-jan-14	11,2030%	28-mar-14	11,3760%	3-jun-14	11,1020%	7-ago-14	11,2700%
24-jan-14	11,1710%	31-mar-14	11,3760%	4-jun-14	11,0880%	8-ago-14	11,2060%
27-jan-14	11,2600%	1-abr-14	11,3610%	5-jun-14	10,9970%	11-ago-14	11,1950%
28-jan-14	11,3010%	2-abr-14	11,3640%	6-jun-14	10,9420%	12-ago-14	11,1820%
29-jan-14	11,4980%	3-abr-14	11,2940%	9-jun-14	10,9730%	13-ago-14	11,1990%
30-jan-14	11,7010%	4-abr-14	11,3040%	10-jun-14	10,9910%	14-ago-14	11,1840%
31-jan-14	11,7710%	7-abr-14	11,3060%	11-jun-14	11,0110%	15-ago-14	11,1290%
3-fev-14	11,8320%	8-abr-14	11,3110%	13-jun-14	10,9430%	18-ago-14	11,0800%
4-fev-14	11,6690%	9-abr-14	11,3610%	16-jun-14	10,9740%	19-ago-14	11,0810%
5-fev-14	11,5520%	10-abr-14	11,3210%	17-jun-14	10,9740%	20-ago-14	11,0790%
6-fev-14	11,5860%	11-abr-14	11,3420%	18-jun-14	10,9480%	21-ago-14	11,1160%
7-fev-14	11,4760%	14-abr-14	11,3820%	20-jun-14	10,9480%	22-ago-14	11,0940%
10-fev-14	11,4180%	15-abr-14	11,3670%	23-jun-14	10,9440%	25-ago-14	11,0940%
11-fev-14	11,4380%	16-abr-14	11,3630%	24-jun-14	10,9190%	26-ago-14	11,1020%
12-fev-14	11,4960%	17-abr-14	11,3000%	25-jun-14	10,9010%	27-ago-14	11,1410%
13-fev-14	11,4970%	22-abr-14	11,3250%	26-jun-14	10,9120%	28-ago-14	11,0910%
14-fev-14	11,4370%	23-abr-14	11,2880%	27-jun-14	10,9110%	29-ago-14	11,0910%
17-fev-14	11,3490%	24-abr-14	11,3010%	30-jun-14	10,9050%	1-set-14	11,1400%
18-fev-14	11,2530%	25-abr-14	11,3140%	1-jul-14	10,8670%	2-set-14	11,1820%

DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360	DATA	SWAP 360
3-set-14	11,1590%	4-nov-14	12,2810%	13-jan-15	12,6690%	18-mar-15	13,6580%
4-set-14	11,2210%	5-nov-14	12,2470%	14-jan-15	12,6590%	19-mar-15	13,7870%
5-set-14	11,2380%	6-nov-14	12,3170%	15-jan-15	12,6200%	20-mar-15	13,6900%
8-set-14	11,2720%	7-nov-14	12,3290%	16-jan-15	12,5570%	23-mar-15	13,6170%
9-set-14	11,3270%	10-nov-14	12,3150%	19-jan-15	12,6650%	24-mar-15	13,5870%
10-set-14	11,3380%	11-nov-14	12,3720%	20-jan-15	12,6230%	25-mar-15	13,5570%
11-set-14	11,2700%	12-nov-14	12,4090%	21-jan-15	12,6140%	26-mar-15	13,5870%
12-set-14	11,4240%	13-nov-14	12,4890%	22-jan-15	12,6780%	27-mar-15	13,6340%
15-set-14	11,3650%	14-nov-14	12,4490%	23-jan-15	12,6760%	30-mar-15	13,5970%
16-set-14	11,3670%	17-nov-14	12,4860%	26-jan-15	12,6850%	31-mar-15	13,5190%
17-set-14	11,3900%	18-nov-14	12,4430%	27-jan-15	12,6790%	1-abr-15	13,3510%
18-set-14	11,4650%	19-nov-14	12,4040%	28-jan-15	12,6710%	2-abr-15	13,3610%
19-set-14	11,5240%	21-nov-14	12,2840%	29-jan-15	12,6640%	6-abr-15	13,3400%
22-set-14	11,6010%	24-nov-14	12,2630%	30-jan-15	12,7470%	7-abr-15	13,3000%
23-set-14	11,5840%	25-nov-14	12,2720%	2-fev-15	12,8540%	8-abr-15	13,2190%
24-set-14	11,5120%	26-nov-14	12,3250%	3-fev-15	12,7640%	9-abr-15	13,2590%
25-set-14	11,6070%	27-nov-14	12,3110%	4-fev-15	12,9200%	10-abr-15	13,2390%
26-set-14	11,5590%	28-nov-14	12,4410%	5-fev-15	12,8340%	13-abr-15	13,2570%
29-set-14	11,8140%	1-dez-14	12,4800%	6-fev-15	12,8440%	14-abr-15	13,2430%
30-set-14	11,7680%	2-dez-14	12,5250%	9-fev-15	12,9220%	15-abr-15	13,2400%
1-out-14	11,7910%	3-dez-14	12,5790%	10-fev-15	13,0210%	16-abr-15	13,3000%
2-out-14	11,8220%	4-dez-14	12,3880%	11-fev-15	13,2880%	17-abr-15	13,4040%
3-out-14	11,7520%	5-dez-14	12,3890%	12-fev-15	13,2190%	20-abr-15	13,5070%
6-out-14	11,7000%	8-dez-14	12,4540%	13-fev-15	13,1990%	22-abr-15	13,5230%
7-out-14	11,6530%	9-dez-14	12,4430%	18-fev-15	13,2010%	23-abr-15	13,5240%
8-out-14	11,7440%	10-dez-14	12,4760%	19-fev-15	13,2190%	24-abr-15	13,5860%
9-out-14	11,7930%	11-dez-14	12,4940%	20-fev-15	13,2810%	27-abr-15	13,4760%
10-out-14	11,8640%	12-dez-14	12,5290%	23-fev-15	13,2530%	28-abr-15	13,4990%
13-out-14	11,8090%	15-dez-14	12,6210%	24-fev-15	13,1180%	29-abr-15	13,4550%
14-out-14	11,7880%	16-dez-14	12,8970%	25-fev-15	13,1270%	30-abr-15	13,6670%
15-out-14	11,8460%	17-dez-14	12,8990%	26-fev-15	13,1380%		
16-out-14	11,9180%	18-dez-14	12,8900%	27-fev-15	13,0500%		
17-out-14	11,8360%	19-dez-14	12,9140%	2-mar-15	13,1340%		
20-out-14	11,9630%	22-dez-14	12,8780%	3-mar-15	13,1080%		
21-out-14	11,9690%	26-dez-14	12,9390%	4-mar-15	13,2370%		
22-out-14	11,8650%	29-dez-14	12,9730%	5-mar-15	13,3570%		
23-out-14	11,9300%	30-dez-14	12,9550%	6-mar-15	13,5510%		
24-out-14	11,8250%	2-jan-15	12,9050%	9-mar-15	13,8740%		
27-out-14	11,7490%	5-jan-15	12,8590%	10-mar-15	13,7600%		
28-out-14	11,7160%	6-jan-15	12,7800%	11-mar-15	13,7000%		
29-out-14	11,7670%	7-jan-15	12,7400%	12-mar-15	13,8330%		
30-out-14	12,1040%	8-jan-15	12,7200%	13-mar-15	13,9060%		
31-out-14	12,1710%	9-jan-15	12,6900%	16-mar-15	13,9080%		
3-nov-14	12,2290%	12-jan-15	12,7500%	17-mar-15	13,7840%		

Fonte: BLOOMBERG, 2015.

9.3 Swap Pré x DI 720: Dados Diários

Tabela 19: Swap Pré x DI 720.

DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720
4-jan-99	32,9520%	8-mar-99	48,9810%	10-mai-99	25,7760%	8-jul-99	27,8520%
5-jan-99	32,5460%	9-mar-99	43,5230%	11-mai-99	25,6920%	12-jul-99	29,5430%
6-jan-99	32,1900%	10-mar-99	43,0620%	12-mai-99	25,4450%	13-jul-99	29,0820%
7-jan-99	32,6410%	11-mar-99	44,1770%	13-mai-99	24,4800%	14-jul-99	29,9950%
8-jan-99	33,0720%	12-mar-99	45,2790%	14-mai-99	25,0130%	15-jul-99	29,2150%
11-jan-99	34,2000%	15-mar-99	42,8560%	17-mai-99	24,4210%	16-jul-99	28,1590%
12-jan-99	38,1840%	16-mar-99	43,7230%	18-mai-99	24,3360%	19-jul-99	27,7500%
13-jan-99	43,6310%	17-mar-99	43,9710%	19-mai-99	24,5000%	20-jul-99	29,2250%
14-jan-99	46,7230%	18-mar-99	40,5190%	20-mai-99	25,5450%	21-jul-99	28,6210%
15-jan-99	36,5350%	19-mar-99	41,6830%	21-mai-99	25,9040%	22-jul-99	28,8770%
18-jan-99	36,4670%	22-mar-99	41,4770%	24-mai-99	26,5920%	23-jul-99	28,9390%
19-jan-99	35,8250%	23-mar-99	39,9220%	25-mai-99	26,5700%	26-jul-99	28,5690%
20-jan-99	35,4850%	24-mar-99	38,6350%	26-mai-99	25,2690%	27-jul-99	28,2110%
21-jan-99	40,3960%	25-mar-99	35,4750%	27-mai-99	26,2940%	28-jul-99	28,8570%
22-jan-99	42,1470%	26-mar-99	35,9280%	28-mai-99	25,8430%	29-jul-99	28,5280%
26-jan-99	43,0430%	29-mar-99	36,4360%	31-mai-99	25,9680%	30-jul-99	28,2930%
27-jan-99	50,7440%	30-mar-99	35,2790%	1-jun-99	25,7710%	2-ago-99	28,6310%
28-jan-99	53,7050%	31-mar-99	33,7670%	2-jun-99	25,8220%	3-ago-99	28,3750%
29-jan-99	55,6660%	5-abr-99	33,6670%	4-jun-99	25,7940%	4-ago-99	28,7340%
1-fev-99	47,7170%	6-abr-99	33,0880%	7-jun-99	25,7760%	5-ago-99	28,7340%
2-fev-99	43,7540%	7-abr-99	31,1330%	8-jun-99	25,6210%	6-ago-99	27,8830%
3-fev-99	48,4550%	8-abr-99	32,4740%	9-jun-99	25,5800%	9-ago-99	28,5490%
4-fev-99	47,8150%	9-abr-99	31,7060%	10-jun-99	25,3340%	10-ago-99	28,5080%
5-fev-99	49,3140%	12-abr-99	31,1620%	11-jun-99	25,4160%	11-ago-99	27,8420%
8-fev-99	53,1890%	13-abr-99	29,5990%	14-jun-99	25,6950%	12-ago-99	28,1490%
9-fev-99	51,1050%	14-abr-99	30,2640%	15-jun-99	25,2530%	13-ago-99	28,8160%
10-fev-99	47,9490%	15-abr-99	29,7010%	16-jun-99	24,6290%	16-ago-99	29,0310%
11-fev-99	47,5990%	16-abr-99	29,1490%	17-jun-99	23,6990%	17-ago-99	29,0100%
12-fev-99	46,4440%	19-abr-99	29,5260%	18-jun-99	24,5570%	18-ago-99	29,3590%
17-fev-99	42,9080%	20-abr-99	31,2560%	21-jun-99	24,2950%	19-ago-99	30,3540%
18-fev-99	45,9830%	22-abr-99	30,6330%	22-jun-99	24,5880%	20-ago-99	29,0920%
19-fev-99	47,6130%	23-abr-99	29,2350%	23-jun-99	24,6290%	23-ago-99	29,5940%
22-fev-99	48,1910%	26-abr-99	28,3000%	24-jun-99	25,5800%	24-ago-99	29,9950%
23-fev-99	50,1050%	27-abr-99	29,5880%	25-jun-99	25,6810%	25-ago-99	29,1850%
24-fev-99	51,6740%	28-abr-99	26,6330%	28-jun-99	25,7830%	26-ago-99	29,1130%
25-fev-99	52,8020%	29-abr-99	29,0670%	29-jun-99	25,3400%	27-ago-99	29,7180%
26-fev-99	50,9360%	30-abr-99	27,9110%	30-jun-99	25,2890%	30-ago-99	29,6860%
1-mar-99	52,3820%	3-mai-99	27,9930%	1-jul-99	25,1250%	31-ago-99	29,3800%
2-mar-99	56,2400%	4-mai-99	28,3000%	2-jul-99	25,0540%	1-set-99	29,5330%
3-mar-99	56,2400%	5-mai-99	28,1360%	5-jul-99	24,9540%	2-set-99	29,1950%
4-mar-99	55,4910%	6-mai-99	27,2770%	6-jul-99	25,5450%	3-set-99	28,7750%
5-mar-99	52,8330%	7-mai-99	25,6620%	7-jul-99	26,0170%	6-set-99	28,6000%

DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720
8-set-99	28,0640%	11-nov-99	25,3550%	17-jan-00	22,2480%	22-mar-00	18,6830%
9-set-99	27,8090%	12-nov-99	25,8050%	18-jan-00	22,2840%	23-mar-00	18,4980%
10-set-99	27,5220%	16-nov-99	26,1010%	19-jan-00	22,1710%	24-mar-00	18,3850%
13-set-99	27,2580%	17-nov-99	26,7760%	20-jan-00	22,2430%	28-mar-00	18,1950%
14-set-99	27,4300%	18-nov-99	26,2950%	21-jan-00	22,3150%	29-mar-00	17,9840%
15-set-99	27,4300%	19-nov-99	27,0420%	24-jan-00	22,3610%	30-mar-00	18,1890%
16-set-99	27,6550%	22-nov-99	28,2490%	26-jan-00	22,2230%	31-mar-00	18,0270%
17-set-99	26,9190%	23-nov-99	26,1520%	27-jan-00	22,2020%	3-abr-00	18,2380%
20-set-99	26,5310%	24-nov-99	27,7880%	28-jan-00	22,4590%	4-abr-00	18,4880%
21-set-99	27,2060%	25-nov-99	26,1730%	31-jan-00	22,1970%	5-abr-00	18,6420%
22-set-99	27,7180%	26-nov-99	25,5790%	1-fev-00	22,2530%	6-abr-00	18,6520%
23-set-99	28,0770%	29-nov-99	26,3670%	2-fev-00	22,3560%	7-abr-00	18,4770%
24-set-99	27,4720%	30-nov-99	26,4470%	3-fev-00	22,2020%	10-abr-00	18,7520%
27-set-99	27,3500%	1-dez-99	26,1810%	4-fev-00	21,5430%	11-abr-00	18,8890%
28-set-99	27,6670%	2-dez-99	25,6170%	7-fev-00	21,3640%	12-abr-00	18,9930%
29-set-99	27,5950%	3-dez-99	25,5150%	8-fev-00	21,0080%	13-abr-00	19,3020%
30-set-99	28,3030%	6-dez-99	25,5990%	9-fev-00	21,0700%	14-abr-00	19,8380%
1-out-99	28,1900%	7-dez-99	25,3810%	10-fev-00	20,8850%	17-abr-00	19,9270%
4-out-99	27,5960%	8-dez-99	25,1050%	11-fev-00	21,1110%	18-abr-00	19,6520%
5-out-99	28,1800%	9-dez-99	25,3810%	14-fev-00	21,2400%	19-abr-00	19,5700%
6-out-99	27,8720%	10-dez-99	24,6740%	15-fev-00	20,9980%	20-abr-00	19,6900%
7-out-99	27,8210%	13-dez-99	24,6880%	16-fev-00	21,1110%	25-abr-00	20,1130%
8-out-99	27,1850%	14-dez-99	24,4690%	17-fev-00	20,8440%	26-abr-00	20,2910%
11-out-99	26,8590%	15-dez-99	24,2950%	18-fev-00	20,9260%	27-abr-00	20,2020%
13-out-99	27,4510%	16-dez-99	23,9570%	21-fev-00	20,9830%	28-abr-00	20,2780%
14-out-99	27,2970%	17-dez-99	23,7420%	22-fev-00	21,0300%	2-mai-00	21,0200%
15-out-99	27,7780%	20-dez-99	23,7560%	23-fev-00	20,8390%	3-mai-00	21,9670%
18-out-99	28,2490%	21-dez-99	23,7830%	24-fev-00	20,9470%	4-mai-00	22,7830%
19-out-99	28,0440%	22-dez-99	24,0190%	25-fev-00	20,9680%	5-mai-00	21,8130%
20-out-99	27,6860%	23-dez-99	24,0190%	28-fev-00	21,0250%	9-mai-00	21,9190%
21-out-99	27,3590%	27-dez-99	24,0220%	29-fev-00	20,9060%	10-mai-00	21,9650%
22-out-99	26,9290%	28-dez-99	24,2640%	1-mar-00	20,7820%	11-mai-00	22,4430%
25-out-99	26,8590%	29-dez-99	24,3570%	2-mar-00	20,7090%	12-mai-00	22,5100%
26-out-99	27,1340%	30-dez-99	23,4140%	3-mar-00	20,4510%	15-mai-00	22,1090%
27-out-99	27,1960%	3-jan-00	23,7350%	8-mar-00	20,4220%	16-mai-00	21,6210%
28-out-99	26,8780%	4-jan-00	23,7970%	9-mar-00	20,2880%	17-mai-00	21,8310%
29-out-99	27,2670%	5-jan-00	23,7890%	10-mar-00	20,3500%	18-mai-00	22,0010%
1-nov-99	27,1860%	6-jan-00	23,7030%	13-mar-00	20,3350%	19-mai-00	22,3560%
3-nov-99	26,7760%	7-jan-00	23,3640%	14-mar-00	19,9890%	23-mai-00	23,1410%
4-nov-99	26,0910%	10-jan-00	22,6190%	15-mar-00	20,0720%	24-mai-00	22,5510%
5-nov-99	25,1710%	11-jan-00	23,2240%	16-mar-00	19,7630%	25-mai-00	22,5460%
8-nov-99	24,0600%	12-jan-00	23,1330%	17-mar-00	19,6190%	26-mai-00	22,3870%
9-nov-99	24,9970%	13-jan-00	22,8300%	20-mar-00	18,9170%	29-mai-00	22,2930%
10-nov-99	25,0280%	14-jan-00	22,3360%	21-mar-00	18,7960%	30-mai-00	22,1340%

DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720
31-mai-00	22,0370%	10-ago-00	17,5420%	20-out-00	17,8300%	27-dez-00	17,2300%
1-jun-00	21,4560%	11-ago-00	17,2970%	23-out-00	17,9800%	28-dez-00	17,1100%
2-jun-00	20,9260%	14-ago-00	17,1750%	24-out-00	18,1800%	2-jan-01	17,1700%
6-jun-00	21,0520%	15-ago-00	17,3510%	25-out-00	18,5600%	3-jan-01	16,7800%
7-jun-00	20,8300%	16-ago-00	17,5890%	26-out-00	18,7000%	4-jan-01	16,7900%
8-jun-00	20,9580%	17-ago-00	17,3550%	27-out-00	18,2600%	5-jan-01	16,7900%
9-jun-00	20,7770%	18-ago-00	17,5830%	30-out-00	18,2600%	8-jan-01	16,8200%
12-jun-00	20,9340%	22-ago-00	17,2720%	31-out-00	17,9800%	9-jan-01	16,5200%
13-jun-00	20,7330%	23-ago-00	17,4170%	1-nov-00	18,2400%	10-jan-01	16,6000%
14-jun-00	20,6960%	24-ago-00	17,3880%	2-nov-00	18,2400%	11-jan-01	16,5600%
15-jun-00	20,3910%	25-ago-00	17,4200%	3-nov-00	18,8000%	12-jan-01	16,5600%
16-jun-00	20,0960%	28-ago-00	17,5440%	6-nov-00	18,5400%	15-jan-01	16,6100%
20-jun-00	19,7560%	29-ago-00	17,4130%	7-nov-00	18,8600%	16-jan-01	16,5400%
21-jun-00	18,9360%	30-ago-00	17,3840%	8-nov-00	19,2100%	17-jan-01	16,4600%
23-jun-00	19,3840%	31-ago-00	17,3960%	9-nov-00	19,3700%	18-jan-01	16,2600%
26-jun-00	19,3800%	1-set-00	17,3800%	10-nov-00	18,8900%	19-jan-01	16,2100%
27-jun-00	19,2290%	5-set-00	17,3500%	13-nov-00	18,5900%	22-jan-01	16,2100%
28-jun-00	19,2420%	6-set-00	17,2900%	14-nov-00	18,4800%	23-jan-01	16,0600%
29-jun-00	19,2040%	8-set-00	17,1700%	16-nov-00	18,2800%	24-jan-01	16,0300%
30-jun-00	19,3000%	11-set-00	17,2200%	17-nov-00	18,3100%	26-jan-01	15,8700%
4-jul-00	19,0360%	12-set-00	17,3300%	20-nov-00	17,9400%	29-jan-01	15,7800%
5-jul-00	18,8230%	13-set-00	17,2900%	22-nov-00	18,0000%	30-jan-01	15,7800%
6-jul-00	18,8050%	14-set-00	17,4000%	23-nov-00	18,6000%	31-jan-01	15,8300%
7-jul-00	18,7770%	15-set-00	17,5300%	24-nov-00	18,3700%	1-fev-01	16,0900%
11-jul-00	19,0870%	19-set-00	17,6800%	27-nov-00	18,6200%	2-fev-01	16,1500%
12-jul-00	19,0180%	20-set-00	17,6600%	28-nov-00	18,5100%	5-fev-01	16,3400%
13-jul-00	19,3910%	21-set-00	17,6300%	29-nov-00	18,4100%	6-fev-01	16,3500%
14-jul-00	19,1880%	22-set-00	17,5100%	30-nov-00	18,8000%	7-fev-01	16,4200%
17-jul-00	18,7950%	25-set-00	17,5100%	1-dez-00	18,6700%	8-fev-01	16,2100%
18-jul-00	18,9420%	26-set-00	17,4400%	4-dez-00	18,7400%	9-fev-01	16,1300%
19-jul-00	18,9650%	27-set-00	17,4500%	5-dez-00	18,3500%	12-fev-01	16,2200%
20-jul-00	18,7420%	28-set-00	17,2600%	6-dez-00	18,2200%	13-fev-01	16,2700%
21-jul-00	18,6520%	29-set-00	17,2900%	7-dez-00	18,0900%	14-fev-01	16,2700%
25-jul-00	18,3380%	3-out-00	17,3800%	8-dez-00	17,9200%	15-fev-01	16,4100%
26-jul-00	18,1350%	4-out-00	17,3200%	11-dez-00	18,0000%	16-fev-01	16,5100%
27-jul-00	18,2090%	5-out-00	17,2200%	12-dez-00	17,9900%	19-fev-01	16,7500%
28-jul-00	18,2530%	6-out-00	17,3700%	13-dez-00	17,6500%	20-fev-01	16,7800%
31-jul-00	18,2930%	9-out-00	17,2100%	14-dez-00	17,5300%	21-fev-01	17,0100%
1-ago-00	18,3670%	10-out-00	17,3600%	15-dez-00	17,6200%	22-fev-01	16,8600%
2-ago-00	18,2560%	11-out-00	17,3700%	18-dez-00	17,5000%	23-fev-01	16,7400%
3-ago-00	17,9710%	13-out-00	17,6200%	19-dez-00	17,4900%	28-fev-01	16,9600%
4-ago-00	18,0040%	17-out-00	17,6600%	20-dez-00	17,6500%	1-mar-01	16,8100%
8-ago-00	17,8560%	18-out-00	17,5900%	21-dez-00	17,2900%	2-mar-01	16,6700%
9-ago-00	17,7350%	19-out-00	17,6400%	26-dez-00	17,3400%	5-mar-01	16,7100%

DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720
6-mar-01	16,7800%	9-mai-01	22,3600%	12-jul-01	30,0600%	18-set-01	29,1400%
7-mar-01	16,7800%	10-mai-01	21,8900%	13-jul-01	29,8700%	19-set-01	29,2300%
8-mar-01	16,9600%	11-mai-01	22,9400%	16-jul-01	28,8600%	20-set-01	30,1800%
9-mar-01	16,9000%	14-mai-01	23,5200%	17-jul-01	28,5200%	21-set-01	31,2800%
12-mar-01	17,2200%	15-mai-01	23,2900%	18-jul-01	29,1100%	24-set-01	31,0600%
13-mar-01	17,3100%	16-mai-01	23,3100%	19-jul-01	28,7600%	25-set-01	31,1300%
14-mar-01	17,5000%	17-mai-01	23,6600%	20-jul-01	28,2600%	26-set-01	31,3000%
15-mar-01	18,1100%	18-mai-01	23,2000%	23-jul-01	27,3300%	27-set-01	30,5800%
16-mar-01	18,2300%	21-mai-01	23,1500%	24-jul-01	27,8700%	28-set-01	30,0600%
19-mar-01	18,6500%	22-mai-01	23,5000%	25-jul-01	27,2400%	1-out-01	30,6900%
20-mar-01	17,9900%	23-mai-01	24,0500%	26-jul-01	27,4500%	2-out-01	30,8300%
21-mar-01	18,4800%	24-mai-01	23,8400%	27-jul-01	27,5400%	3-out-01	30,9800%
22-mar-01	21,3200%	25-mai-01	23,8500%	30-jul-01	27,4500%	4-out-01	30,9200%
23-mar-01	21,3100%	28-mai-01	23,4900%	31-jul-01	27,9400%	5-out-01	30,6500%
26-mar-01	19,7800%	29-mai-01	23,6200%	6-ago-01	27,6800%	8-out-01	30,6900%
27-mar-01	19,3500%	30-mai-01	23,5300%	7-ago-01	27,7100%	9-out-01	30,4700%
28-mar-01	19,3500%	31-mai-01	24,3900%	8-ago-01	26,8800%	10-out-01	30,1900%
29-mar-01	20,3600%	1-jun-01	24,6300%	9-ago-01	27,3900%	11-out-01	30,2900%
30-mar-01	20,0900%	4-jun-01	23,8900%	10-ago-01	27,4500%	15-out-01	29,7000%
2-abr-01	19,7700%	5-jun-01	23,4100%	13-ago-01	28,0000%	16-out-01	29,0900%
3-abr-01	20,0400%	6-jun-01	22,5400%	14-ago-01	28,6400%	17-out-01	28,6300%
4-abr-01	20,0000%	7-jun-01	22,2700%	15-ago-01	28,0600%	18-out-01	29,0200%
5-abr-01	19,5400%	8-jun-01	21,9700%	16-ago-01	27,6300%	19-out-01	28,4400%
6-abr-01	19,6700%	11-jun-01	22,3900%	17-ago-01	28,2100%	22-out-01	28,2700%
9-abr-01	19,4500%	12-jun-01	22,7400%	20-ago-01	27,9500%	23-out-01	28,2300%
10-abr-01	19,2400%	13-jun-01	22,9900%	21-ago-01	28,5600%	24-out-01	28,6900%
11-abr-01	19,7100%	15-jun-01	23,8300%	22-ago-01	27,8600%	25-out-01	28,5500%
12-abr-01	20,2400%	18-jun-01	25,2700%	23-ago-01	28,2900%	26-out-01	28,7800%
16-abr-01	21,8600%	19-jun-01	25,2800%	24-ago-01	28,3000%	29-out-01	28,9500%
17-abr-01	21,3400%	20-jun-01	24,7800%	27-ago-01	28,3400%	30-out-01	28,4400%
18-abr-01	21,4000%	21-jun-01	24,1800%	28-ago-01	27,9000%	31-out-01	28,1300%
19-abr-01	22,1100%	22-jun-01	23,4100%	29-ago-01	27,5000%	1-nov-01	27,3700%
20-abr-01	23,3500%	25-jun-01	23,7700%	30-ago-01	27,5500%	5-nov-01	25,6400%
23-abr-01	22,8500%	26-jun-01	24,7700%	31-ago-01	27,6600%	6-nov-01	25,0200%
24-abr-01	23,0200%	27-jun-01	25,3600%	3-set-01	27,5700%	7-nov-01	23,7500%
25-abr-01	23,5900%	28-jun-01	26,1700%	4-set-01	26,9500%	8-nov-01	23,5000%
26-abr-01	21,8800%	29-jun-01	26,2700%	5-set-01	27,0000%	9-nov-01	22,6500%
27-abr-01	21,1900%	2-jul-01	25,9700%	6-set-01	27,2500%	12-nov-01	22,5200%
30-abr-01	21,7700%	3-jul-01	26,9500%	10-set-01	27,6700%	13-nov-01	22,3900%
2-mai-01	22,5700%	4-jul-01	27,5200%	11-set-01	28,3200%	14-nov-01	22,6500%
3-mai-01	21,4600%	5-jul-01	28,9900%	12-set-01	28,5100%	16-nov-01	22,8800%
4-mai-01	21,1700%	6-jul-01	27,8900%	13-set-01	29,8800%	19-nov-01	22,6900%
7-mai-01	21,5800%	10-jul-01	29,5900%	14-set-01	30,0900%	20-nov-01	23,2800%
8-mai-01	22,0000%	11-jul-01	29,8000%	17-set-01	29,1800%	21-nov-01	23,2100%

DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720
22-nov-01	23,1900%	30-jan-02	22,9900%	5-abr-02	19,6500%	10-jun-02	25,8100%
23-nov-01	22,4400%	31-jan-02	23,0300%	8-abr-02	19,8000%	11-jun-02	27,5400%
26-nov-01	22,9600%	1-fev-02	22,9900%	9-abr-02	19,7000%	12-jun-02	30,3100%
27-nov-01	23,2600%	4-fev-02	23,4900%	10-abr-02	19,7000%	13-jun-02	30,7000%
28-nov-01	24,2000%	5-fev-02	23,2600%	11-abr-02	19,6800%	14-jun-02	31,1200%
29-nov-01	25,7300%	6-fev-02	22,7600%	12-abr-02	19,5400%	17-jun-02	30,9100%
30-nov-01	25,3900%	7-fev-02	22,9300%	15-abr-02	19,7500%	18-jun-02	30,7900%
3-dez-01	25,0800%	8-fev-02	23,0300%	16-abr-02	19,7600%	19-jun-02	32,7700%
4-dez-01	24,8400%	13-fev-02	22,3100%	17-abr-02	19,8400%	20-jun-02	32,9500%
5-dez-01	24,3700%	14-fev-02	22,3000%	18-abr-02	20,5000%	21-jun-02	35,0200%
6-dez-01	24,2000%	15-fev-02	22,0000%	19-abr-02	20,4600%	24-jun-02	33,3500%
7-dez-01	23,8400%	18-fev-02	21,5500%	22-abr-02	21,3300%	25-jun-02	32,9600%
10-dez-01	23,4700%	19-fev-02	21,5400%	23-abr-02	21,5500%	26-jun-02	33,4500%
11-dez-01	23,4900%	20-fev-02	21,5000%	24-abr-02	21,4000%	27-jun-02	31,2800%
12-dez-01	23,2300%	21-fev-02	21,0300%	25-abr-02	21,5200%	28-jun-02	30,8400%
13-dez-01	23,2100%	22-fev-02	20,7600%	26-abr-02	21,7700%	1-jul-02	33,5200%
14-dez-01	23,4500%	25-fev-02	19,7300%	29-abr-02	21,8600%	2-jul-02	33,9600%
17-dez-01	23,5000%	26-fev-02	19,7000%	30-abr-02	21,8400%	3-jul-02	32,0900%
18-dez-01	23,0100%	27-fev-02	19,3100%	2-mai-02	22,3900%	4-jul-02	32,3400%
19-dez-01	22,7500%	28-fev-02	19,7200%	3-mai-02	22,2800%	5-jul-02	31,9400%
20-dez-01	23,3400%	1-mar-02	19,9100%	6-mai-02	22,2800%	8-jul-02	31,1900%
21-dez-01	23,0200%	4-mar-02	20,0500%	7-mai-02	22,3600%	10-jul-02	30,6700%
26-dez-01	22,3900%	5-mar-02	19,7400%	8-mai-02	22,6300%	11-jul-02	30,1900%
27-dez-01	22,4700%	6-mar-02	20,0200%	9-mai-02	23,4700%	12-jul-02	29,7000%
28-dez-01	22,5900%	7-mar-02	20,5000%	10-mai-02	23,8600%	15-jul-02	30,6300%
2-jan-02	22,2700%	8-mar-02	20,1000%	13-mai-02	24,8500%	16-jul-02	32,0600%
3-jan-02	21,8100%	11-mar-02	19,9900%	14-mai-02	24,8000%	17-jul-02	31,5600%
4-jan-02	22,2200%	12-mar-02	19,2200%	15-mai-02	24,5100%	18-jul-02	30,1800%
7-jan-02	22,1600%	13-mar-02	19,2100%	16-mai-02	23,8500%	19-jul-02	29,9800%
8-jan-02	22,3100%	14-mar-02	19,4600%	17-mai-02	23,8800%	22-jul-02	31,4400%
9-jan-02	22,5700%	15-mar-02	19,1600%	20-mai-02	23,5000%	23-jul-02	32,5500%
10-jan-02	23,1300%	18-mar-02	19,1600%	21-mai-02	23,6900%	24-jul-02	31,7200%
11-jan-02	23,1700%	19-mar-02	19,2200%	22-mai-02	24,4900%	25-jul-02	31,8200%
14-jan-02	23,4200%	20-mar-02	19,3100%	23-mai-02	24,2500%	26-jul-02	32,4000%
15-jan-02	23,5800%	21-mar-02	19,3700%	24-mai-02	23,7100%	29-jul-02	34,1700%
16-jan-02	23,5200%	22-mar-02	19,6300%	27-mai-02	23,7600%	30-jul-02	34,2000%
17-jan-02	23,0600%	25-mar-02	19,6300%	28-mai-02	23,5800%	31-jul-02	33,6700%
18-jan-02	22,5900%	26-mar-02	19,6700%	29-mai-02	23,4500%	1-ago-02	33,1000%
21-jan-02	22,3300%	27-mar-02	19,4300%	31-mai-02	23,2800%	2-ago-02	31,7100%
22-jan-02	22,4000%	28-mar-02	19,4400%	3-jun-02	23,8000%	5-ago-02	32,1300%
23-jan-02	22,2200%	1-abr-02	19,4600%	4-jun-02	25,4600%	6-ago-02	32,0300%
24-jan-02	22,4700%	2-abr-02	19,3900%	5-jun-02	25,0600%	7-ago-02	30,8600%
28-jan-02	22,6200%	3-abr-02	19,5000%	6-jun-02	26,1100%	8-ago-02	28,9800%
29-jan-02	22,7800%	4-abr-02	19,5800%	7-jun-02	26,3400%	9-ago-02	29,8100%

DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720
12-ago-02	29,9900%	14-out-02	37,0200%	16-dez-02	35,2700%	20-fev-03	32,3000%
13-ago-02	29,5500%	15-out-02	39,2800%	17-dez-02	33,4700%	21-fev-03	32,5700%
14-ago-02	29,0000%	16-out-02	37,6400%	18-dez-02	31,8200%	24-fev-03	33,1600%
15-ago-02	29,4800%	17-out-02	36,2700%	19-dez-02	32,2000%	25-fev-03	33,2500%
16-ago-02	29,3900%	18-out-02	35,3700%	20-dez-02	32,3500%	26-fev-03	32,8100%
19-ago-02	28,8500%	21-out-02	34,5000%	23-dez-02	32,7200%	27-fev-03	32,8800%
20-ago-02	28,7800%	22-out-02	34,6000%	26-dez-02	32,8800%	28-fev-03	32,7300%
21-ago-02	28,8600%	23-out-02	34,5300%	27-dez-02	32,7800%	5-mar-03	32,4400%
22-ago-02	29,7700%	24-out-02	34,7700%	30-dez-02	33,2100%	6-mar-03	31,6100%
23-ago-02	29,7900%	25-out-02	34,3400%	2-jan-03	32,4800%	7-mar-03	31,6600%
26-ago-02	28,4800%	28-out-02	33,9100%	3-jan-03	31,7000%	10-mar-03	31,6200%
27-ago-02	28,3700%	29-out-02	34,6300%	6-jan-03	29,7200%	11-mar-03	31,0500%
28-ago-02	27,4700%	30-out-02	34,4200%	7-jan-03	29,1400%	12-mar-03	30,8000%
30-ago-02	26,0100%	31-out-02	34,1100%	8-jan-03	28,4600%	13-mar-03	29,6300%
2-set-02	26,4800%	1-nov-02	34,8000%	9-jan-03	28,2100%	14-mar-03	29,5000%
3-set-02	26,7800%	4-nov-02	34,9900%	10-jan-03	27,5800%	17-mar-03	29,9700%
4-set-02	26,7100%	5-nov-02	35,9200%	13-jan-03	28,2000%	18-mar-03	29,2700%
5-set-02	27,0000%	6-nov-02	37,9200%	14-jan-03	27,8400%	19-mar-03	29,4600%
6-set-02	26,4200%	7-nov-02	38,2600%	15-jan-03	28,4600%	20-mar-03	29,7700%
9-set-02	24,5500%	8-nov-02	38,2100%	16-jan-03	28,3200%	21-mar-03	28,8300%
10-set-02	25,2400%	11-nov-02	37,8300%	17-jan-03	28,4700%	24-mar-03	28,8000%
11-set-02	25,2100%	12-nov-02	38,4300%	20-jan-03	28,6400%	25-mar-03	28,3900%
12-set-02	25,6600%	13-nov-02	39,0600%	21-jan-03	28,8400%	26-mar-03	28,0500%
13-set-02	26,9900%	14-nov-02	39,1000%	22-jan-03	28,9900%	27-mar-03	28,4000%
16-set-02	28,2400%	18-nov-02	38,7800%	23-jan-03	29,4100%	28-mar-03	27,8600%
17-set-02	28,3900%	19-nov-02	37,7500%	24-jan-03	31,3100%	31-mar-03	27,8300%
18-set-02	28,8300%	20-nov-02	36,6500%	27-jan-03	32,2300%	1-abr-03	27,1900%
19-set-02	30,3700%	21-nov-02	36,3300%	28-jan-03	31,4600%	2-abr-03	26,8800%
20-set-02	29,8200%	22-nov-02	36,3400%	29-jan-03	30,7100%	3-abr-03	26,2700%
23-set-02	31,2500%	25-nov-02	36,1400%	30-jan-03	31,2200%	4-abr-03	26,2600%
24-set-02	31,6800%	26-nov-02	36,1700%	31-jan-03	31,6200%	7-abr-03	25,6100%
25-set-02	31,0900%	27-nov-02	36,0300%	3-fev-03	31,4100%	8-abr-03	26,0900%
26-set-02	32,2300%	28-nov-02	36,6600%	4-fev-03	31,8700%	9-abr-03	26,1900%
27-set-02	33,8100%	29-nov-02	36,0700%	5-fev-03	32,0900%	10-abr-03	26,8500%
30-set-02	35,1000%	2-dez-02	35,6800%	6-fev-03	32,1300%	11-abr-03	26,5000%
1-out-02	33,9100%	3-dez-02	35,7500%	7-fev-03	32,2300%	14-abr-03	26,1500%
2-out-02	35,0900%	4-dez-02	35,9900%	10-fev-03	31,7100%	15-abr-03	25,7600%
3-out-02	36,7900%	5-dez-02	36,4700%	11-fev-03	31,6300%	16-abr-03	25,8600%
4-out-02	35,2400%	6-dez-02	36,4300%	12-fev-03	31,8600%	17-abr-03	25,2000%
7-out-02	34,9900%	9-dez-02	36,7600%	13-fev-03	32,5400%	22-abr-03	25,0600%
8-out-02	34,4900%	10-dez-02	37,3600%	14-fev-03	32,6900%	23-abr-03	25,1200%
9-out-02	35,4500%	11-dez-02	37,1200%	17-fev-03	32,6300%	24-abr-03	25,3800%
10-out-02	35,8700%	12-dez-02	36,2900%	18-fev-03	32,2300%	25-abr-03	24,8200%
11-out-02	36,3800%	13-dez-02	36,1100%	19-fev-03	32,4800%	28-abr-03	24,5000%

DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720
29-abr-03	24,1300%	2-jul-03	21,2800%	3-set-03	19,3200%	4-nov-03	17,8100%
30-abr-03	24,0300%	3-jul-03	21,0700%	4-set-03	18,8600%	5-nov-03	17,8600%
2-mai-03	24,1600%	4-jul-03	20,6800%	5-set-03	18,5300%	6-nov-03	17,8900%
5-mai-03	24,1700%	7-jul-03	20,9000%	8-set-03	18,7700%	7-nov-03	17,8300%
6-mai-03	23,9700%	8-jul-03	20,7800%	9-set-03	18,9500%	10-nov-03	17,7600%
7-mai-03	23,4300%	10-jul-03	21,1100%	10-set-03	18,8600%	11-nov-03	17,8600%
8-mai-03	23,0100%	11-jul-03	20,9600%	11-set-03	18,8100%	12-nov-03	17,7400%
9-mai-03	23,0100%	14-jul-03	20,7200%	12-set-03	18,7200%	13-nov-03	17,8500%
12-mai-03	22,8700%	15-jul-03	20,7800%	15-set-03	18,5800%	14-nov-03	17,8200%
13-mai-03	22,1600%	16-jul-03	20,4400%	16-set-03	18,8200%	17-nov-03	17,7400%
14-mai-03	21,8900%	17-jul-03	20,4500%	17-set-03	18,7200%	18-nov-03	17,7000%
15-mai-03	22,9700%	18-jul-03	20,2500%	18-set-03	18,6000%	19-nov-03	17,5700%
16-mai-03	22,7700%	21-jul-03	20,0000%	19-set-03	18,4700%	20-nov-03	17,1300%
19-mai-03	22,5800%	22-jul-03	20,0700%	22-set-03	18,5100%	21-nov-03	17,0300%
20-mai-03	23,4400%	23-jul-03	20,4400%	23-set-03	18,6300%	24-nov-03	16,8500%
21-mai-03	22,7700%	24-jul-03	20,3800%	24-set-03	18,6000%	25-nov-03	16,7200%
22-mai-03	22,3000%	25-jul-03	20,6700%	25-set-03	18,8000%	26-nov-03	16,5700%
23-mai-03	22,4000%	28-jul-03	20,9000%	26-set-03	19,0000%	27-nov-03	16,4600%
26-mai-03	22,6300%	29-jul-03	21,1500%	29-set-03	19,0800%	28-nov-03	16,3600%
27-mai-03	22,8800%	30-jul-03	21,4300%	30-set-03	18,6500%	1-dez-03	16,2200%
28-mai-03	22,6100%	31-jul-03	21,7500%	1-out-03	18,4800%	2-dez-03	16,1600%
29-mai-03	22,3200%	1-ago-03	22,2400%	2-out-03	18,3100%	3-dez-03	16,2500%
30-mai-03	22,5700%	4-ago-03	23,6600%	3-out-03	18,2600%	4-dez-03	16,2700%
2-jun-03	22,4700%	5-ago-03	22,3800%	6-out-03	18,3500%	5-dez-03	16,2700%
3-jun-03	22,4300%	6-ago-03	22,4800%	7-out-03	18,3700%	8-dez-03	16,1900%
4-jun-03	21,9800%	7-ago-03	21,5000%	8-out-03	18,1900%	9-dez-03	16,0200%
5-jun-03	21,7300%	8-ago-03	21,2800%	9-out-03	18,1400%	10-dez-03	16,3400%
6-jun-03	21,3900%	11-ago-03	21,1400%	10-out-03	18,1400%	11-dez-03	16,1500%
9-jun-03	21,0500%	12-ago-03	21,6400%	13-out-03	18,0100%	12-dez-03	16,1600%
10-jun-03	21,0400%	13-ago-03	21,6100%	14-out-03	17,8100%	15-dez-03	16,2700%
11-jun-03	21,1300%	14-ago-03	21,9100%	15-out-03	17,7800%	16-dez-03	16,1900%
12-jun-03	21,3900%	15-ago-03	21,9100%	16-out-03	17,8300%	17-dez-03	16,2400%
13-jun-03	21,3000%	18-ago-03	21,6400%	17-out-03	17,9400%	18-dez-03	16,1100%
16-jun-03	21,1000%	19-ago-03	21,6400%	20-out-03	17,8900%	19-dez-03	16,1500%
17-jun-03	21,2200%	20-ago-03	20,7900%	21-out-03	17,6100%	22-dez-03	16,2300%
18-jun-03	21,4500%	21-ago-03	20,8900%	22-out-03	17,6000%	23-dez-03	16,1900%
20-jun-03	21,4400%	22-ago-03	20,2900%	23-out-03	17,6500%	26-dez-03	16,3000%
23-jun-03	21,3700%	25-ago-03	20,2500%	24-out-03	17,7700%	29-dez-03	16,2700%
24-jun-03	21,4000%	26-ago-03	19,7600%	27-out-03	17,8000%	30-dez-03	16,2500%
25-jun-03	21,7000%	27-ago-03	19,1500%	28-out-03	17,6900%	2-jan-04	16,2100%
26-jun-03	21,8300%	28-ago-03	19,4100%	29-out-03	17,9400%	5-jan-04	16,1000%
27-jun-03	21,9500%	29-ago-03	19,2500%	30-out-03	18,0500%	6-jan-04	16,0100%
30-jun-03	21,9700%	1-set-03	19,0600%	31-out-03	17,9300%	7-jan-04	15,6200%
1-jul-03	21,4300%	2-set-03	19,3600%	3-nov-03	17,8100%	8-jan-04	15,4400%

DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720
9-jan-04	15,3100%	15-mar-04	15,5100%	18-mai-04	19,1100%	21-jul-04	17,7000%
12-jan-04	15,3000%	16-mar-04	15,4900%	19-mai-04	19,4000%	22-jul-04	17,8100%
13-jan-04	15,2000%	17-mar-04	15,5000%	20-mai-04	20,4100%	23-jul-04	18,1200%
14-jan-04	15,3000%	18-mar-04	15,3900%	21-mai-04	20,1900%	26-jul-04	18,2500%
15-jan-04	15,4000%	19-mar-04	15,2700%	24-mai-04	19,9200%	27-jul-04	18,0400%
16-jan-04	15,4100%	22-mar-04	15,3900%	25-mai-04	19,7200%	28-jul-04	17,7800%
19-jan-04	15,4400%	23-mar-04	15,4000%	26-mai-04	20,1200%	29-jul-04	18,2600%
20-jan-04	15,4500%	24-mar-04	15,7000%	27-mai-04	19,8200%	30-jul-04	18,4800%
21-jan-04	15,4400%	25-mar-04	15,7500%	28-mai-04	19,7600%	2-ago-04	18,5400%
22-jan-04	15,5700%	26-mar-04	15,7600%	31-mai-04	20,1500%	3-ago-04	18,5200%
23-jan-04	15,3900%	29-mar-04	15,7600%	1-jun-04	19,9300%	4-ago-04	18,8700%
26-jan-04	15,0700%	30-mar-04	15,5900%	2-jun-04	19,4300%	5-ago-04	19,3500%
27-jan-04	15,1400%	31-mar-04	15,5900%	3-jun-04	19,8100%	6-ago-04	18,6300%
28-jan-04	15,3800%	1-abr-04	15,4500%	4-jun-04	19,3400%	9-ago-04	18,6500%
29-jan-04	15,6700%	2-abr-04	15,5100%	7-jun-04	18,7500%	10-ago-04	18,7100%
30-jan-04	15,8200%	5-abr-04	15,4000%	8-jun-04	18,2000%	11-ago-04	18,4300%
2-fev-04	15,8800%	6-abr-04	15,4800%	9-jun-04	18,7300%	12-ago-04	18,6000%
3-fev-04	15,6100%	7-abr-04	15,6000%	11-jun-04	18,8700%	13-ago-04	18,5300%
4-fev-04	15,4800%	8-abr-04	15,7200%	14-jun-04	19,4700%	16-ago-04	18,4000%
5-fev-04	15,5000%	12-abr-04	15,8200%	15-jun-04	18,7100%	17-ago-04	18,3500%
6-fev-04	15,5700%	13-abr-04	15,8000%	16-jun-04	18,8400%	18-ago-04	18,1700%
9-fev-04	15,4000%	14-abr-04	15,8900%	17-jun-04	18,9000%	19-ago-04	18,1600%
10-fev-04	15,3500%	15-abr-04	16,0200%	18-jun-04	18,8800%	20-ago-04	18,1300%
11-fev-04	15,2300%	16-abr-04	16,0800%	21-jun-04	18,5800%	23-ago-04	18,2600%
12-fev-04	15,1800%	19-abr-04	16,1800%	22-jun-04	18,5700%	24-ago-04	18,3400%
13-fev-04	15,4200%	20-abr-04	16,4800%	23-jun-04	18,4800%	25-ago-04	18,3300%
16-fev-04	15,3100%	22-abr-04	16,4800%	24-jun-04	18,0300%	26-ago-04	18,4000%
17-fev-04	15,3100%	23-abr-04	16,2300%	25-jun-04	18,2200%	27-ago-04	18,7300%
18-fev-04	15,4800%	26-abr-04	16,2800%	28-jun-04	18,5000%	30-ago-04	18,6300%
19-fev-04	15,9400%	27-abr-04	16,2500%	29-jun-04	18,2300%	31-ago-04	18,5600%
20-fev-04	16,1100%	28-abr-04	16,5600%	30-jun-04	17,7600%	1-set-04	18,7100%
25-fev-04	15,9000%	29-abr-04	16,8200%	1-jul-04	17,7000%	2-set-04	18,6500%
26-fev-04	15,9400%	30-abr-04	16,6000%	2-jul-04	17,2000%	3-set-04	18,4900%
27-fev-04	15,7000%	3-mai-04	16,9000%	5-jul-04	16,9100%	6-set-04	18,5900%
1-mar-04	15,4000%	4-mai-04	16,7600%	6-jul-04	17,3500%	8-set-04	18,6300%
2-mar-04	15,4600%	5-mai-04	16,7100%	7-jul-04	17,5100%	9-set-04	18,6500%
3-mar-04	15,5900%	6-mai-04	16,9200%	8-jul-04	17,7000%	10-set-04	18,6300%
4-mar-04	15,6700%	7-mai-04	17,0600%	12-jul-04	17,5400%	13-set-04	18,5100%
5-mar-04	15,4500%	10-mai-04	19,0500%	13-jul-04	17,5100%	14-set-04	18,2700%
8-mar-04	15,3100%	11-mai-04	18,2700%	14-jul-04	17,5100%	15-set-04	18,1800%
9-mar-04	15,5000%	12-mai-04	18,9900%	15-jul-04	17,3100%	16-set-04	18,1800%
10-mar-04	15,7600%	13-mai-04	19,9500%	16-jul-04	17,2500%	17-set-04	18,0500%
11-mar-04	15,6100%	14-mai-04	18,9200%	19-jul-04	17,3500%	20-set-04	18,1200%
12-mar-04	15,5000%	17-mai-04	19,3900%	20-jul-04	17,3800%	21-set-04	18,0300%

DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720
22-set-04	18,0300%	26-nov-04	17,7200%	31-jan-05	17,7900%	6-abr-05	18,5700%
23-set-04	17,8900%	29-nov-04	17,9200%	1-fev-05	17,9500%	7-abr-05	18,4700%
24-set-04	17,8700%	30-nov-04	17,8000%	2-fev-05	18,0000%	8-abr-05	18,6500%
27-set-04	17,8800%	1-dez-04	17,6000%	3-fev-05	17,6400%	11-abr-05	18,7500%
28-set-04	17,8100%	2-dez-04	17,6200%	4-fev-05	17,6100%	12-abr-05	18,5500%
29-set-04	17,6400%	3-dez-04	17,4500%	9-fev-05	17,6100%	13-abr-05	18,3100%
30-set-04	17,6700%	6-dez-04	17,5600%	10-fev-05	17,6300%	14-abr-05	18,3400%
1-out-04	17,6700%	7-dez-04	17,7500%	11-fev-05	17,6000%	15-abr-05	18,5200%
4-out-04	17,5300%	8-dez-04	17,6600%	14-fev-05	17,8200%	18-abr-05	18,4300%
5-out-04	17,5400%	9-dez-04	17,6100%	15-fev-05	17,8400%	19-abr-05	18,3700%
6-out-04	17,6600%	10-dez-04	17,3900%	16-fev-05	17,6800%	20-abr-05	18,3200%
7-out-04	17,6600%	13-dez-04	17,1800%	17-fev-05	17,5700%	22-abr-05	18,3400%
8-out-04	17,5100%	14-dez-04	17,1400%	18-fev-05	17,6200%	25-abr-05	18,3000%
11-out-04	17,5900%	15-dez-04	17,1600%	21-fev-05	17,7500%	26-abr-05	18,3400%
13-out-04	17,7500%	16-dez-04	17,1100%	22-fev-05	17,8300%	27-abr-05	18,0600%
14-out-04	17,9200%	17-dez-04	16,8000%	23-fev-05	17,8100%	28-abr-05	18,1700%
15-out-04	17,8200%	20-dez-04	16,6500%	24-fev-05	17,5000%	29-abr-05	18,0900%
18-out-04	17,8900%	21-dez-04	16,7200%	25-fev-05	17,4200%	2-mai-05	18,1600%
19-out-04	17,9000%	22-dez-04	16,7900%	28-fev-05	17,4100%	3-mai-05	18,0300%
20-out-04	17,7700%	23-dez-04	17,0800%	1-mar-05	17,5000%	4-mai-05	17,9800%
21-out-04	17,8600%	27-dez-04	17,2100%	2-mar-05	17,5400%	5-mai-05	18,0400%
22-out-04	17,9900%	28-dez-04	17,3200%	3-mar-05	17,4600%	6-mai-05	17,9000%
25-out-04	18,1900%	29-dez-04	17,1800%	4-mar-05	17,3300%	9-mai-05	17,7700%
26-out-04	18,1800%	30-dez-04	17,0200%	7-mar-05	17,2700%	10-mai-05	17,9100%
27-out-04	18,1200%	3-jan-05	17,1200%	8-mar-05	17,2800%	11-mai-05	17,8700%
28-out-04	18,1400%	4-jan-05	17,1500%	9-mar-05	17,2400%	12-mai-05	17,9400%
29-out-04	18,1400%	5-jan-05	17,2700%	10-mar-05	17,3300%	13-mai-05	18,0400%
1-nov-04	18,1200%	6-jan-05	17,4900%	11-mar-05	17,2900%	16-mai-05	17,9400%
3-nov-04	18,1300%	7-jan-05	17,3700%	14-mar-05	17,5000%	17-mai-05	17,7900%
4-nov-04	18,1200%	10-jan-05	17,4500%	15-mar-05	17,6800%	18-mai-05	17,7400%
5-nov-04	18,3100%	11-jan-05	17,5500%	16-mar-05	17,6400%	19-mai-05	17,8200%
8-nov-04	18,4100%	12-jan-05	17,4500%	17-mar-05	17,7800%	20-mai-05	17,7800%
9-nov-04	18,2200%	13-jan-05	17,4700%	18-mar-05	18,0300%	23-mai-05	17,8300%
10-nov-04	18,2700%	14-jan-05	17,5200%	21-mar-05	18,2100%	24-mai-05	17,8000%
11-nov-04	18,1800%	17-jan-05	17,6700%	22-mar-05	18,0600%	25-mai-05	17,6500%
12-nov-04	18,0300%	18-jan-05	17,7600%	23-mar-05	18,2900%	27-mai-05	17,5600%
16-nov-04	17,8800%	19-jan-05	17,7200%	24-mar-05	18,1500%	30-mai-05	17,6100%
17-nov-04	17,6500%	20-jan-05	17,8700%	28-mar-05	18,2000%	31-mai-05	17,6100%
18-nov-04	17,9200%	21-jan-05	17,8700%	29-mar-05	18,2700%	1-jun-05	17,5300%
19-nov-04	18,0100%	24-jan-05	17,5600%	30-mar-05	18,2300%	2-jun-05	17,4300%
22-nov-04	17,9800%	25-jan-05	17,5600%	31-mar-05	18,3200%	3-jun-05	17,4400%
23-nov-04	17,8300%	26-jan-05	17,4300%	1-abr-05	18,3900%	6-jun-05	17,7300%
24-nov-04	17,7200%	27-jan-05	17,5500%	4-abr-05	18,4400%	7-jun-05	17,8100%
25-nov-04	17,6600%	28-jan-05	17,7400%	5-abr-05	18,7800%	8-jun-05	17,7700%

DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720
9-jun-05	17,9800%	12-ago-05	17,6400%	17-out-05	17,2300%	20-dez-05	15,9900%
10-jun-05	17,7900%	15-ago-05	17,4500%	18-out-05	17,2600%	21-dez-05	15,8700%
13-jun-05	17,5600%	16-ago-05	17,4400%	19-out-05	17,3300%	22-dez-05	15,7500%
14-jun-05	17,3800%	17-ago-05	17,4200%	20-out-05	17,1100%	23-dez-05	15,7300%
15-jun-05	17,4200%	18-ago-05	17,6200%	21-out-05	17,2100%	26-dez-05	15,7400%
16-jun-05	17,4600%	19-ago-05	18,1600%	24-out-05	17,2700%	27-dez-05	15,7600%
17-jun-05	17,4400%	22-ago-05	17,7900%	25-out-05	17,2400%	28-dez-05	15,7900%
20-jun-05	17,5500%	23-ago-05	17,9300%	26-out-05	17,2100%	29-dez-05	15,7400%
21-jun-05	17,4500%	24-ago-05	17,9100%	27-out-05	17,2400%	2-jan-06	15,7400%
22-jun-05	17,4000%	25-ago-05	17,6700%	28-out-05	17,2300%	3-jan-06	15,7300%
23-jun-05	17,4100%	26-ago-05	17,7600%	31-out-05	17,2500%	4-jan-06	15,5900%
24-jun-05	17,3500%	29-ago-05	17,6500%	1-nov-05	17,1400%	5-jan-06	15,5900%
27-jun-05	17,3100%	30-ago-05	17,7800%	3-nov-05	17,0000%	6-jan-06	15,5800%
28-jun-05	17,2500%	31-ago-05	17,7300%	4-nov-05	17,0200%	9-jan-06	15,5400%
29-jun-05	17,1900%	1-set-05	17,8400%	7-nov-05	16,9800%	10-jan-06	15,4700%
30-jun-05	17,1800%	2-set-05	17,6800%	8-nov-05	16,9300%	11-jan-06	15,4400%
1-jul-05	17,0200%	5-set-05	17,6300%	9-nov-05	16,8100%	12-jan-06	15,4100%
4-jul-05	17,0700%	6-set-05	17,4700%	10-nov-05	16,8200%	13-jan-06	15,3300%
5-jul-05	17,1500%	8-set-05	17,2400%	11-nov-05	16,8500%	16-jan-06	15,1800%
6-jul-05	17,2500%	9-set-05	17,2100%	14-nov-05	17,0800%	17-jan-06	15,2300%
7-jul-05	17,1500%	12-set-05	17,1900%	16-nov-05	17,0900%	18-jan-06	15,3100%
8-jul-05	17,2400%	13-set-05	17,0000%	17-nov-05	16,9500%	19-jan-06	15,2100%
11-jul-05	17,2100%	14-set-05	17,0300%	18-nov-05	16,8400%	20-jan-06	15,2100%
12-jul-05	17,1700%	15-set-05	17,0100%	21-nov-05	16,7200%	23-jan-06	15,3400%
15-jul-05	17,2400%	16-set-05	16,9000%	22-nov-05	16,7900%	24-jan-06	15,3800%
18-jul-05	17,2000%	19-set-05	16,9200%	23-nov-05	16,7400%	26-jan-06	15,2700%
19-jul-05	17,1900%	20-set-05	16,9500%	24-nov-05	16,6800%	27-jan-06	15,2400%
20-jul-05	17,2300%	21-set-05	16,9500%	25-nov-05	16,6700%	30-jan-06	15,2700%
21-jul-05	17,3400%	22-set-05	17,0700%	28-nov-05	16,7300%	31-jan-06	15,2800%
22-jul-05	17,6100%	23-set-05	17,0200%	29-nov-05	16,6500%	1-fev-06	15,3200%
25-jul-05	17,8800%	26-set-05	17,0000%	30-nov-05	16,4700%	2-fev-06	15,3000%
26-jul-05	17,7700%	27-set-05	17,1100%	1-dez-05	16,4300%	3-fev-06	15,1500%
27-jul-05	17,6200%	28-set-05	17,0400%	2-dez-05	16,3500%	6-fev-06	15,0100%
28-jul-05	17,6200%	29-set-05	16,9400%	5-dez-05	16,2500%	7-fev-06	15,0600%
29-jul-05	17,5600%	30-set-05	17,0100%	6-dez-05	16,3300%	8-fev-06	15,0500%
1-ago-05	17,6300%	3-out-05	17,0300%	7-dez-05	16,2500%	9-fev-06	15,0200%
2-ago-05	17,5100%	4-out-05	17,1100%	8-dez-05	16,2800%	10-fev-06	14,9500%
3-ago-05	17,3400%	5-out-05	17,0600%	9-dez-05	16,2100%	13-fev-06	14,8500%
4-ago-05	17,3500%	6-out-05	17,2900%	12-dez-05	16,2200%	14-fev-06	14,8100%
5-ago-05	17,2900%	7-out-05	17,1900%	13-dez-05	16,1600%	15-fev-06	14,8300%
8-ago-05	17,3300%	10-out-05	17,2100%	14-dez-05	16,0600%	16-fev-06	14,6900%
9-ago-05	17,3000%	11-out-05	17,2000%	15-dez-05	16,0000%	17-fev-06	14,5800%
10-ago-05	17,2000%	13-out-05	17,4600%	16-dez-05	16,0600%	20-fev-06	14,5200%
11-ago-05	17,5700%	14-out-05	17,3300%	19-dez-05	16,1000%	21-fev-06	14,6700%

DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720
22-fev-06	14,5800%	3-mai-06	14,6500%	6-jul-06	15,1100%	6-set-06	13,9900%
23-fev-06	14,5700%	4-mai-06	14,6800%	7-jul-06	15,0400%	8-set-06	13,9000%
1-mar-06	14,4500%	5-mai-06	14,7200%	10-jul-06	14,9700%	11-set-06	13,9600%
2-mar-06	14,3900%	8-mai-06	14,7400%	11-jul-06	15,0000%	12-set-06	13,8900%
3-mar-06	14,3700%	9-mai-06	14,7000%	12-jul-06	15,0700%	13-set-06	13,8500%
6-mar-06	14,4600%	10-mai-06	14,6900%	13-jul-06	15,1800%	14-set-06	13,8400%
7-mar-06	14,6100%	11-mai-06	14,8100%	14-jul-06	15,1100%	15-set-06	13,7400%
8-mar-06	14,7900%	12-mai-06	14,9900%	17-jul-06	15,0400%	18-set-06	13,6900%
9-mar-06	14,7000%	15-mai-06	15,0600%	18-jul-06	15,0500%	19-set-06	13,7800%
10-mar-06	14,5700%	17-mai-06	15,1200%	19-jul-06	14,8800%	20-set-06	13,8400%
13-mar-06	14,5000%	18-mai-06	15,0400%	20-jul-06	14,9200%	21-set-06	14,0700%
14-mar-06	14,4700%	19-mai-06	15,2100%	21-jul-06	14,9600%	22-set-06	13,8700%
15-mar-06	14,3600%	22-mai-06	15,5100%	24-jul-06	14,9200%	25-set-06	13,9000%
16-mar-06	14,3500%	23-mai-06	15,6200%	25-jul-06	14,8400%	26-set-06	13,8100%
17-mar-06	14,3800%	24-mai-06	16,6700%	26-jul-06	14,7800%	27-set-06	13,8200%
20-mar-06	14,4700%	25-mai-06	15,9000%	27-jul-06	14,8400%	28-set-06	13,8500%
21-mar-06	14,6600%	26-mai-06	15,4200%	28-jul-06	14,7400%	29-set-06	13,8000%
22-mar-06	14,5500%	29-mai-06	15,6700%	31-jul-06	14,7400%	2-out-06	13,6400%
23-mar-06	14,6400%	30-mai-06	16,3400%	1-ago-06	14,8200%	3-out-06	13,6500%
24-mar-06	14,7200%	31-mai-06	16,0800%	2-ago-06	14,8100%	4-out-06	13,5900%
27-mar-06	14,8900%	1-jun-06	15,8700%	3-ago-06	14,7600%	5-out-06	13,5700%
28-mar-06	14,9300%	2-jun-06	15,8300%	4-ago-06	14,7100%	6-out-06	13,5200%
29-mar-06	14,7800%	5-jun-06	15,8700%	7-ago-06	14,6300%	9-out-06	13,4500%
30-mar-06	14,6500%	6-jun-06	15,9200%	8-ago-06	14,4700%	10-out-06	13,3800%
31-mar-06	14,6300%	7-jun-06	15,9500%	9-ago-06	14,5000%	11-out-06	13,4200%
3-abr-06	14,5400%	8-jun-06	15,9300%	10-ago-06	14,4800%	13-out-06	13,3500%
4-abr-06	14,5900%	9-jun-06	15,9100%	11-ago-06	14,4700%	16-out-06	13,3800%
5-abr-06	14,4500%	12-jun-06	16,0800%	14-ago-06	14,5500%	17-out-06	13,4100%
6-abr-06	14,4600%	13-jun-06	16,2200%	15-ago-06	14,4600%	18-out-06	13,4200%
7-abr-06	14,6400%	14-jun-06	16,1400%	16-ago-06	14,4200%	19-out-06	13,3900%
10-abr-06	14,8200%	16-jun-06	15,9100%	17-ago-06	14,3500%	20-out-06	13,3500%
11-abr-06	14,7400%	19-jun-06	15,9600%	18-ago-06	14,3500%	23-out-06	13,3800%
12-abr-06	14,6500%	20-jun-06	15,9100%	21-ago-06	14,3000%	24-out-06	13,4200%
13-abr-06	14,6200%	21-jun-06	15,7500%	22-ago-06	14,2800%	25-out-06	13,3200%
17-abr-06	14,6100%	22-jun-06	15,8000%	23-ago-06	14,3600%	26-out-06	13,3100%
18-abr-06	14,4400%	23-jun-06	15,7700%	24-ago-06	14,4000%	27-out-06	13,2100%
19-abr-06	14,4700%	26-jun-06	15,7900%	25-ago-06	14,4000%	30-out-06	13,2400%
20-abr-06	14,6000%	27-jun-06	15,8400%	28-ago-06	14,3800%	31-out-06	13,1800%
24-abr-06	14,7000%	28-jun-06	15,7500%	29-ago-06	14,3700%	1-nov-06	13,0500%
25-abr-06	14,7000%	29-jun-06	15,5000%	30-ago-06	14,3500%	3-nov-06	13,0100%
26-abr-06	14,6500%	30-jun-06	15,3000%	31-ago-06	14,1200%	6-nov-06	13,0500%
27-abr-06	14,7100%	3-jul-06	15,1800%	1-set-06	14,0200%	7-nov-06	13,0400%
28-abr-06	14,6300%	4-jul-06	15,0600%	4-set-06	13,9500%	8-nov-06	13,1100%
2-mai-06	14,5600%	5-jul-06	15,2900%	5-set-06	13,9900%	9-nov-06	13,1300%

DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720
10-nov-06	13,1500%	18-jan-07	12,3330%	26-mar-07	11,6580%	31-mai-07	10,5010%
13-nov-06	13,1500%	19-jan-07	12,2960%	27-mar-07	11,6650%	1-jun-07	10,3820%
14-nov-06	13,0500%	22-jan-07	12,2570%	28-mar-07	11,7090%	4-jun-07	10,5000%
16-nov-06	13,0400%	23-jan-07	12,2830%	29-mar-07	11,6690%	5-jun-07	10,5830%
17-nov-06	13,1600%	24-jan-07	12,2890%	30-mar-07	11,5950%	6-jun-07	10,6190%
21-nov-06	13,0900%	26-jan-07	12,3910%	2-abr-07	11,5590%	8-jun-07	10,4640%
22-nov-06	13,0700%	29-jan-07	12,3420%	3-abr-07	11,5430%	11-jun-07	10,4150%
23-nov-06	13,0700%	30-jan-07	12,3440%	4-abr-07	11,5630%	12-jun-07	10,5450%
24-nov-06	13,0500%	31-jan-07	12,2700%	5-abr-07	11,5570%	13-jun-07	10,5480%
27-nov-06	13,0800%	1-fev-07	12,2450%	9-abr-07	11,5110%	14-jun-07	10,4890%
28-nov-06	13,0300%	2-fev-07	12,2460%	10-abr-07	11,4810%	15-jun-07	10,4070%
29-nov-06	12,9900%	5-fev-07	12,1750%	11-abr-07	11,5210%	18-jun-07	10,4170%
30-nov-06	12,9200%	6-fev-07	12,1410%	12-abr-07	11,5500%	19-jun-07	10,4140%
1-dez-06	12,8800%	7-fev-07	12,1420%	13-abr-07	11,4790%	20-jun-07	10,4970%
4-dez-06	12,9100%	8-fev-07	12,1390%	16-abr-07	11,3990%	21-jun-07	10,5150%
5-dez-06	12,7900%	9-fev-07	12,1030%	17-abr-07	11,3780%	22-jun-07	10,6230%
6-dez-06	12,7600%	12-fev-07	12,0320%	18-abr-07	11,3260%	25-jun-07	10,8260%
7-dez-06	12,6900%	13-fev-07	12,0100%	19-abr-07	11,0350%	26-jun-07	10,7530%
8-dez-06	12,5900%	14-fev-07	11,9270%	20-abr-07	10,9300%	27-jun-07	10,6650%
11-dez-06	12,5200%	15-fev-07	11,8960%	23-abr-07	10,9190%	28-jun-07	10,6630%
12-dez-06	12,5800%	16-fev-07	11,9020%	24-abr-07	10,9460%	29-jun-07	10,6280%
13-dez-06	12,5200%	21-fev-07	11,7930%	25-abr-07	10,8370%	2-jul-07	10,5990%
14-dez-06	12,5100%	22-fev-07	11,7480%	26-abr-07	10,9130%	3-jul-07	10,6300%
15-dez-06	12,4300%	23-fev-07	11,8160%	27-abr-07	10,9330%	4-jul-07	10,7790%
18-dez-06	12,3900%	26-fev-07	11,7720%	30-abr-07	10,9110%	5-jul-07	10,7690%
19-dez-06	12,4400%	27-fev-07	11,9580%	2-mai-07	10,7860%	6-jul-07	10,6580%
20-dez-06	12,4300%	28-fev-07	11,9460%	3-mai-07	10,7290%	10-jul-07	10,7300%
21-dez-06	12,4500%	1-mar-07	12,0530%	4-mai-07	10,6870%	11-jul-07	10,6930%
22-dez-06	12,4400%	2-mar-07	12,1030%	7-mai-07	10,6740%	12-jul-07	10,6260%
26-dez-06	12,4100%	5-mar-07	12,1270%	8-mai-07	10,6970%	13-jul-07	10,5900%
27-dez-06	12,3700%	6-mar-07	11,9300%	9-mai-07	10,6280%	16-jul-07	10,6340%
28-dez-06	12,3100%	7-mar-07	11,8580%	10-mai-07	10,6970%	17-jul-07	10,6000%
2-jan-07	12,1700%	8-mar-07	11,8840%	11-mai-07	10,6620%	18-jul-07	10,6150%
3-jan-07	12,1600%	9-mar-07	11,8220%	16-mai-07	10,3980%	19-jul-07	10,7360%
4-jan-07	12,2400%	12-mar-07	11,7570%	17-mai-07	10,3460%	20-jul-07	10,7580%
5-jan-07	12,3300%	13-mar-07	11,8820%	18-mai-07	10,4130%	23-jul-07	10,7710%
8-jan-07	12,4200%	14-mar-07	11,8240%	21-mai-07	10,3580%	24-jul-07	10,8730%
9-jan-07	12,4200%	15-mar-07	11,8190%	22-mai-07	10,3630%	25-jul-07	10,8840%
10-jan-07	12,3900%	16-mar-07	11,8530%	23-mai-07	10,4430%	26-jul-07	11,1890%
11-jan-07	12,3700%	19-mar-07	11,7980%	24-mai-07	10,6090%	27-jul-07	11,0600%
12-jan-07	12,4100%	20-mar-07	11,7830%	25-mai-07	10,4990%	30-jul-07	11,0040%
15-jan-07	12,4900%	21-mar-07	11,6660%	28-mai-07	10,4740%	31-jul-07	11,0220%
16-jan-07	12,4400%	22-mar-07	11,6270%	29-mai-07	10,5530%	1-ago-07	11,1560%
17-jan-07	12,4000%	23-mar-07	11,6730%	30-mai-07	10,5190%	2-ago-07	11,0930%

DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720
3-ago-07	11,2700%	5-out-07	11,3090%	13-dez-07	12,6650%	22-fev-08	12,3750%
6-ago-07	11,3010%	8-out-07	11,3390%	14-dez-07	12,6070%	25-fev-08	12,4640%
7-ago-07	11,2000%	9-out-07	11,2390%	17-dez-07	12,5830%	26-fev-08	12,4250%
8-ago-07	11,1230%	10-out-07	11,2800%	18-dez-07	12,5180%	27-fev-08	12,4140%
9-ago-07	11,3130%	11-out-07	11,3150%	19-dez-07	12,4500%	28-fev-08	12,4400%
10-ago-07	11,3190%	15-out-07	11,2540%	20-dez-07	12,6810%	29-fev-08	12,4800%
13-ago-07	11,2790%	16-out-07	11,2790%	21-dez-07	12,7030%	3-mar-08	12,4140%
14-ago-07	11,4490%	17-out-07	11,3000%	26-dez-07	12,8000%	4-mar-08	12,4450%
15-ago-07	11,7000%	18-out-07	11,3590%	27-dez-07	12,8490%	5-mar-08	12,4130%
16-ago-07	12,5810%	19-out-07	11,4860%	28-dez-07	12,8040%	6-mar-08	12,8000%
17-ago-07	11,9580%	22-out-07	11,7440%	2-jan-08	12,7570%	10-mar-08	12,9660%
20-ago-07	12,1030%	23-out-07	11,5910%	3-jan-08	12,6620%	11-mar-08	12,8160%
21-ago-07	12,1120%	24-out-07	11,7080%	4-jan-08	12,7430%	12-mar-08	12,8420%
22-ago-07	12,0230%	25-out-07	11,7090%	7-jan-08	12,7440%	13-mar-08	12,9990%
23-ago-07	12,0100%	26-out-07	11,6020%	8-jan-08	12,6830%	14-mar-08	13,1280%
24-ago-07	11,8510%	29-out-07	11,5190%	9-jan-08	12,7260%	17-mar-08	13,1610%
27-ago-07	11,8220%	30-out-07	11,5300%	10-jan-08	12,7930%	18-mar-08	13,0220%
28-ago-07	11,9810%	31-out-07	11,5450%	11-jan-08	12,7180%	19-mar-08	13,1550%
29-ago-07	11,8530%	1-nov-07	11,6230%	14-jan-08	12,7460%	20-mar-08	13,1640%
30-ago-07	11,8630%	5-nov-07	11,6750%	15-jan-08	12,7200%	24-mar-08	13,2620%
31-ago-07	11,7750%	6-nov-07	11,6220%	16-jan-08	12,7670%	25-mar-08	13,3030%
3-set-07	11,6940%	7-nov-07	11,7930%	17-jan-08	12,7980%	26-mar-08	13,3220%
4-set-07	11,6580%	8-nov-07	11,9480%	18-jan-08	12,7650%	27-mar-08	13,3180%
5-set-07	11,8140%	9-nov-07	11,8280%	21-jan-08	13,0170%	28-mar-08	13,2430%
6-set-07	11,7990%	12-nov-07	11,9490%	22-jan-08	12,9280%	31-mar-08	13,3040%
10-set-07	11,9120%	13-nov-07	11,9960%	23-jan-08	12,9850%	1-abr-08	13,2370%
11-set-07	11,8650%	14-nov-07	11,8540%	24-jan-08	12,7710%	2-abr-08	13,2160%
12-set-07	11,7760%	16-nov-07	11,8760%	28-jan-08	12,6710%	3-abr-08	13,1560%
13-set-07	11,7960%	19-nov-07	11,9030%	29-jan-08	12,7030%	4-abr-08	13,1270%
14-set-07	11,7120%	21-nov-07	11,8870%	30-jan-08	12,7020%	7-abr-08	13,2130%
17-set-07	11,7940%	22-nov-07	11,8670%	31-jan-08	12,7450%	8-abr-08	13,1950%
18-set-07	11,5490%	23-nov-07	11,8610%	1-fev-08	12,7170%	9-abr-08	13,2890%
19-set-07	11,4750%	26-nov-07	11,8740%	6-fev-08	12,7510%	10-abr-08	13,2770%
20-set-07	11,4560%	28-nov-07	11,9690%	7-fev-08	12,6830%	11-abr-08	13,2880%
21-set-07	11,3660%	29-nov-07	12,1400%	8-fev-08	12,5970%	14-abr-08	13,2930%
24-set-07	11,4290%	30-nov-07	12,1000%	11-fev-08	12,5230%	15-abr-08	13,3410%
25-set-07	11,3610%	3-dez-07	12,1410%	12-fev-08	12,4640%	16-abr-08	13,4220%
26-set-07	11,3760%	4-dez-07	12,2010%	13-fev-08	12,3840%	17-abr-08	13,3910%
27-set-07	11,3750%	5-dez-07	12,3380%	14-fev-08	12,4120%	18-abr-08	13,5710%
28-set-07	11,3170%	6-dez-07	12,3680%	15-fev-08	12,5110%	22-abr-08	13,8140%
1-out-07	11,2410%	7-dez-07	12,3030%	18-fev-08	12,3930%	23-abr-08	13,6520%
2-out-07	11,2500%	10-dez-07	12,4570%	19-fev-08	12,4280%	24-abr-08	13,7490%
3-out-07	11,2940%	11-dez-07	12,3530%	20-fev-08	12,3940%	25-abr-08	13,7250%
4-out-07	11,3340%	12-dez-07	12,4220%	21-fev-08	12,3760%	28-abr-08	13,8880%

DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720
29-abr-08	13,9080%	2-jul-08	15,5380%	5-set-08	14,5290%	6-nov-08	16,0620%
30-abr-08	13,7120%	3-jul-08	15,6120%	8-set-08	14,5690%	7-nov-08	15,8380%
2-mai-08	13,5300%	4-jul-08	15,6740%	9-set-08	14,6590%	10-nov-08	15,8420%
5-mai-08	13,6750%	7-jul-08	15,5670%	10-set-08	14,4840%	11-nov-08	15,8200%
6-mai-08	13,9330%	8-jul-08	15,4070%	11-set-08	14,4890%	12-nov-08	15,8180%
7-mai-08	14,1060%	10-jul-08	15,3590%	12-set-08	14,4760%	13-nov-08	16,1040%
8-mai-08	14,1990%	11-jul-08	15,3100%	15-set-08	14,5020%	14-nov-08	15,8660%
9-mai-08	14,3760%	14-jul-08	15,3410%	16-set-08	14,5560%	17-nov-08	15,8130%
12-mai-08	14,2670%	15-jul-08	15,1400%	17-set-08	14,8370%	18-nov-08	15,5200%
13-mai-08	14,2600%	16-jul-08	15,1410%	18-set-08	15,2980%	19-nov-08	15,5410%
14-mai-08	14,4700%	17-jul-08	15,0210%	19-set-08	14,7470%	21-nov-08	15,4920%
15-mai-08	14,3800%	18-jul-08	15,0050%	22-set-08	14,7450%	24-nov-08	15,3480%
16-mai-08	14,1980%	21-jul-08	15,1390%	23-set-08	14,8280%	25-nov-08	15,3090%
19-mai-08	14,2980%	22-jul-08	14,9980%	24-set-08	14,8280%	26-nov-08	15,2210%
20-mai-08	14,2880%	23-jul-08	14,9390%	25-set-08	14,6550%	27-nov-08	15,2660%
21-mai-08	14,3890%	24-jul-08	14,7980%	26-set-08	14,5940%	28-nov-08	15,1250%
23-mai-08	14,4200%	25-jul-08	14,6970%	29-set-08	14,6500%	1-dez-08	14,6940%
26-mai-08	14,4900%	28-jul-08	14,7540%	30-set-08	14,3560%	2-dez-08	14,2580%
27-mai-08	14,5700%	29-jul-08	14,8380%	1-out-08	14,1960%	3-dez-08	14,0890%
28-mai-08	14,4910%	30-jul-08	14,7310%	2-out-08	14,4460%	4-dez-08	14,1120%
29-mai-08	14,2660%	31-jul-08	14,7340%	3-out-08	14,4350%	5-dez-08	13,6260%
30-mai-08	14,1960%	1-ago-08	14,5740%	6-out-08	14,8680%	8-dez-08	13,4820%
2-jun-08	14,3220%	4-ago-08	14,5880%	7-out-08	15,0710%	9-dez-08	13,5950%
3-jun-08	14,2020%	5-ago-08	14,4600%	8-out-08	15,0920%	10-dez-08	13,3530%
4-jun-08	14,2500%	6-ago-08	14,4380%	9-out-08	15,0170%	11-dez-08	13,3170%
5-jun-08	14,4380%	7-ago-08	14,4940%	10-out-08	15,4930%	12-dez-08	13,3620%
6-jun-08	14,6590%	8-ago-08	14,4550%	13-out-08	14,9820%	15-dez-08	13,3350%
9-jun-08	14,8760%	11-ago-08	14,5610%	14-out-08	14,9820%	16-dez-08	13,3740%
10-jun-08	14,8640%	12-ago-08	14,6070%	15-out-08	15,0850%	17-dez-08	12,9440%
11-jun-08	14,8840%	13-ago-08	14,6250%	16-out-08	15,0280%	18-dez-08	12,5530%
12-jun-08	14,8750%	14-ago-08	14,5940%	17-out-08	15,0960%	19-dez-08	12,7220%
13-jun-08	14,9630%	15-ago-08	14,5030%	20-out-08	15,0900%	22-dez-08	12,5270%
16-jun-08	15,0390%	18-ago-08	14,5050%	21-out-08	15,1700%	23-dez-08	12,4200%
17-jun-08	14,9660%	19-ago-08	14,4050%	22-out-08	16,6730%	26-dez-08	12,3810%
18-jun-08	14,8620%	21-ago-08	14,4270%	23-out-08	16,1230%	29-dez-08	12,3550%
19-jun-08	14,8110%	22-ago-08	14,4500%	24-out-08	17,4120%	30-dez-08	12,1890%
20-jun-08	14,9960%	25-ago-08	14,4750%	27-out-08	17,2440%	2-jan-09	12,1130%
23-jun-08	14,9510%	26-ago-08	14,4220%	28-out-08	16,5450%	5-jan-09	11,9990%
24-jun-08	14,8760%	28-ago-08	14,4350%	29-out-08	15,7790%	6-jan-09	11,9470%
25-jun-08	14,9240%	29-ago-08	14,3820%	30-out-08	16,0480%	7-jan-09	12,1250%
26-jun-08	15,1410%	1-set-08	14,3590%	31-out-08	16,2190%	8-jan-09	11,9400%
27-jun-08	15,2070%	2-set-08	14,3880%	3-nov-08	16,0990%	9-jan-09	11,6360%
30-jun-08	15,3590%	3-set-08	14,4120%	4-nov-08	15,7660%	12-jan-09	11,6400%
1-jul-08	15,3920%	4-set-08	14,6600%	5-nov-08	15,8910%	13-jan-09	11,4700%

DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720
14-jan-09	11,6640%	19-mar-09	10,1880%	25-mai-09	10,1970%	28-jul-09	10,5500%
15-jan-09	11,5120%	20-mar-09	10,1510%	26-mai-09	10,1100%	29-jul-09	10,5430%
16-jan-09	11,5290%	23-mar-09	10,2700%	27-mai-09	10,2320%	30-jul-09	10,6230%
19-jan-09	11,3890%	24-mar-09	10,4690%	28-mai-09	10,2360%	31-jul-09	10,6440%
20-jan-09	11,2740%	25-mar-09	10,4680%	29-mai-09	10,1330%	3-ago-09	10,6280%
21-jan-09	11,2280%	26-mar-09	10,4050%	1-jun-09	10,0360%	4-ago-09	10,5940%
22-jan-09	11,1300%	27-mar-09	10,4750%	2-jun-09	10,0310%	5-ago-09	10,6520%
23-jan-09	11,3740%	30-mar-09	10,4680%	3-jun-09	10,0790%	6-ago-09	10,6130%
26-jan-09	11,6000%	31-mar-09	10,4380%	4-jun-09	10,0450%	7-ago-09	10,6890%
27-jan-09	11,4500%	1-abr-09	10,4300%	5-jun-09	10,2490%	10-ago-09	10,7080%
28-jan-09	11,4080%	2-abr-09	10,5430%	8-jun-09	10,3860%	11-ago-09	10,7190%
29-jan-09	11,6290%	3-abr-09	10,6640%	9-jun-09	10,7710%	12-ago-09	10,6850%
30-jan-09	11,5110%	6-abr-09	10,5790%	10-jun-09	10,8650%	13-ago-09	10,6270%
2-fev-09	11,4440%	7-abr-09	10,5900%	12-jun-09	10,6610%	14-ago-09	10,5660%
3-fev-09	11,3430%	8-abr-09	10,6220%	15-jun-09	10,6160%	17-ago-09	10,5150%
4-fev-09	11,4790%	9-abr-09	10,6040%	16-jun-09	10,4730%	18-ago-09	10,5350%
5-fev-09	11,5110%	13-abr-09	10,7130%	17-jun-09	10,4650%	19-ago-09	10,5130%
6-fev-09	11,4310%	14-abr-09	10,5330%	18-jun-09	10,6610%	20-ago-09	10,5970%
9-fev-09	11,5930%	15-abr-09	10,4820%	19-jun-09	10,7370%	21-ago-09	10,6500%
10-fev-09	11,6430%	16-abr-09	10,5740%	22-jun-09	10,6560%	24-ago-09	10,6380%
11-fev-09	11,6130%	17-abr-09	10,8050%	23-jun-09	10,5130%	25-ago-09	10,6680%
12-fev-09	11,6820%	20-abr-09	10,8720%	24-jun-09	10,5500%	26-ago-09	10,6350%
13-fev-09	11,5060%	22-abr-09	10,7240%	25-jun-09	10,5300%	27-ago-09	10,6650%
16-fev-09	11,5390%	23-abr-09	10,7270%	26-jun-09	10,4800%	28-ago-09	10,7310%
17-fev-09	11,5400%	24-abr-09	10,8060%	29-jun-09	10,6610%	31-ago-09	10,7070%
18-fev-09	11,5630%	27-abr-09	10,8730%	30-jun-09	10,6250%	1-set-09	10,6750%
19-fev-09	11,3630%	28-abr-09	10,7630%	1-jul-09	10,5690%	2-set-09	10,6950%
20-fev-09	11,4720%	29-abr-09	10,7250%	2-jul-09	10,5800%	3-set-09	10,7090%
25-fev-09	11,4320%	30-abr-09	10,7840%	3-jul-09	10,5550%	4-set-09	10,6700%
26-fev-09	11,1720%	4-mai-09	10,7660%	6-jul-09	10,5490%	8-set-09	10,6680%
27-fev-09	11,0120%	5-mai-09	10,7620%	7-jul-09	10,5270%	9-set-09	10,7090%
2-mar-09	10,9830%	6-mai-09	10,8220%	8-jul-09	10,4920%	10-set-09	10,6940%
3-mar-09	11,0800%	7-mai-09	10,6360%	10-jul-09	10,4750%	11-set-09	10,6690%
4-mar-09	11,1600%	8-mai-09	10,6250%	13-jul-09	10,6440%	14-set-09	10,6810%
5-mar-09	11,0510%	11-mai-09	10,5430%	14-jul-09	10,5240%	15-set-09	10,7700%
6-mar-09	10,7530%	12-mai-09	10,4500%	15-jul-09	10,5980%	16-set-09	10,9810%
9-mar-09	10,5100%	13-mai-09	10,3880%	16-jul-09	10,6330%	17-set-09	11,0040%
10-mar-09	10,4080%	14-mai-09	10,2930%	17-jul-09	10,5080%	18-set-09	10,9840%
11-mar-09	10,3320%	15-mai-09	10,2140%	20-jul-09	10,4550%	21-set-09	11,2020%
12-mar-09	10,3560%	18-mai-09	10,1330%	21-jul-09	10,4250%	22-set-09	11,0920%
13-mar-09	10,5280%	19-mai-09	10,1760%	22-jul-09	10,4780%	23-set-09	11,1560%
16-mar-09	10,5040%	20-mai-09	10,1110%	23-jul-09	10,6390%	24-set-09	11,2450%
17-mar-09	10,4500%	21-mai-09	10,3150%	24-jul-09	10,5650%	25-set-09	11,2700%
18-mar-09	10,1970%	22-mai-09	10,2710%	27-jul-09	10,5160%	28-set-09	11,2140%

DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720
30-set-09	11,2690%	4-dez-09	11,7410%	12-fev-10	11,5290%	22-abr-10	12,3030%
1-out-09	11,3350%	7-dez-09	11,6910%	17-fev-10	11,4900%	23-abr-10	12,2610%
2-out-09	11,2190%	8-dez-09	11,7370%	18-fev-10	11,4900%	26-abr-10	12,3540%
5-out-09	11,1950%	9-dez-09	11,7570%	22-fev-10	11,5290%	27-abr-10	12,3540%
6-out-09	11,2080%	10-dez-09	11,7500%	23-fev-10	11,5560%	28-abr-10	12,3770%
7-out-09	11,2410%	11-dez-09	11,7210%	24-fev-10	11,6510%	29-abr-10	12,3170%
8-out-09	11,3530%	14-dez-09	11,7310%	25-fev-10	11,6670%	30-abr-10	12,4570%
9-out-09	11,3660%	15-dez-09	11,7770%	26-fev-10	11,7450%	3-mai-10	12,5950%
13-out-09	11,4000%	16-dez-09	11,8650%	1-mar-10	11,6760%	4-mai-10	12,6980%
14-out-09	11,3520%	17-dez-09	11,8920%	2-mar-10	11,6600%	5-mai-10	12,6720%
15-out-09	11,4330%	18-dez-09	11,8400%	3-mar-10	11,7300%	7-mai-10	12,6040%
16-out-09	11,4580%	21-dez-09	11,8180%	4-mar-10	11,7200%	10-mai-10	12,6100%
19-out-09	11,5890%	22-dez-09	11,7390%	5-mar-10	11,6820%	11-mai-10	12,5370%
20-out-09	11,5240%	23-dez-09	11,7740%	8-mar-10	11,6250%	12-mai-10	12,4720%
21-out-09	11,4740%	28-dez-09	11,8300%	9-mar-10	11,6280%	13-mai-10	12,4590%
22-out-09	11,4480%	29-dez-09	11,8440%	10-mar-10	11,6770%	14-mai-10	12,5040%
23-out-09	11,3560%	30-dez-09	11,8370%	11-mar-10	11,7560%	17-mai-10	12,4560%
26-out-09	11,3840%	4-jan-10	11,7860%	12-mar-10	11,7390%	18-mai-10	12,4040%
27-out-09	11,3110%	5-jan-10	11,7550%	15-mar-10	11,7340%	19-mai-10	12,3580%
28-out-09	11,3140%	6-jan-10	11,7200%	16-mar-10	11,7490%	20-mai-10	12,2920%
29-out-09	11,3630%	7-jan-10	11,7120%	17-mar-10	11,7170%	21-mai-10	12,1940%
30-out-09	11,4680%	8-jan-10	11,7040%	18-mar-10	11,6680%	24-mai-10	12,2130%
3-nov-09	11,4250%	11-jan-10	11,7300%	19-mar-10	11,7670%	25-mai-10	12,1330%
4-nov-09	11,4290%	12-jan-10	11,7400%	22-mar-10	11,8110%	26-mai-10	12,1750%
5-nov-09	11,3980%	13-jan-10	11,7040%	23-mar-10	11,7990%	27-mai-10	12,2740%
6-nov-09	11,3440%	14-jan-10	11,7780%	24-mar-10	11,8260%	28-mai-10	12,2180%
9-nov-09	11,3930%	15-jan-10	11,7120%	25-mar-10	11,8220%	31-mai-10	12,1540%
10-nov-09	11,3900%	18-jan-10	11,7000%	26-mar-10	11,8240%	1-jun-10	12,0820%
11-nov-09	11,3930%	19-jan-10	11,7490%	29-mar-10	11,7990%	2-jun-10	12,0740%
12-nov-09	11,4860%	20-jan-10	11,7610%	30-mar-10	11,7400%	4-jun-10	11,9630%
13-nov-09	11,4890%	21-jan-10	11,8510%	31-mar-10	11,8100%	7-jun-10	11,9550%
16-nov-09	11,5060%	22-jan-10	11,8380%	1-abr-10	11,7890%	8-jun-10	12,0300%
17-nov-09	11,4860%	26-jan-10	11,7930%	5-abr-10	11,7500%	9-jun-10	12,0830%
18-nov-09	11,5290%	27-jan-10	11,8020%	6-abr-10	11,7600%	10-jun-10	12,1810%
19-nov-09	11,5110%	28-jan-10	11,7930%	7-abr-10	11,8260%	11-jun-10	12,2820%
23-nov-09	11,5390%	1-fev-10	11,6920%	8-abr-10	11,8340%	14-jun-10	12,3300%
24-nov-09	11,4940%	2-fev-10	11,6470%	9-abr-10	11,9260%	15-jun-10	12,4460%
25-nov-09	11,5020%	3-fev-10	11,6510%	12-abr-10	11,8800%	16-jun-10	12,3060%
26-nov-09	11,6270%	4-fev-10	11,5740%	13-abr-10	11,9400%	17-jun-10	12,3250%
27-nov-09	11,6650%	5-fev-10	11,5410%	14-abr-10	12,0330%	18-jun-10	12,2790%
30-nov-09	11,7400%	8-fev-10	11,4840%	15-abr-10	12,1350%	21-jun-10	12,2190%
1-dez-09	11,6690%	9-fev-10	11,4820%	16-abr-10	12,1320%	22-jun-10	12,1890%
2-dez-09	11,6970%	10-fev-10	11,5010%	19-abr-10	12,1760%	23-jun-10	12,2380%
3-dez-09	11,7100%	11-fev-10	11,5320%	20-abr-10	12,2860%	24-jun-10	12,1710%

DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720
25-jun-10	12,1800%	27-ago-10	11,5240%	3-nov-10	11,6470%	7-jan-11	12,4410%
28-jun-10	12,1260%	30-ago-10	11,5520%	4-nov-10	11,7270%	10-jan-11	12,5500%
29-jun-10	12,0950%	31-ago-10	11,4590%	5-nov-10	11,8730%	11-jan-11	12,4900%
30-jun-10	12,1750%	1-set-10	11,5700%	8-nov-10	11,9070%	12-jan-11	12,5400%
1-jul-10	12,0640%	2-set-10	11,5350%	9-nov-10	11,9400%	13-jan-11	12,5400%
2-jul-10	12,0350%	3-set-10	11,5970%	10-nov-10	11,9200%	14-jan-11	12,6810%
5-jul-10	12,0060%	6-set-10	11,5760%	11-nov-10	11,9660%	17-jan-11	12,7530%
6-jul-10	12,0540%	8-set-10	11,5970%	12-nov-10	11,9200%	18-jan-11	12,7330%
7-jul-10	11,9850%	9-set-10	11,5440%	16-nov-10	12,0860%	19-jan-11	12,7140%
8-jul-10	12,0460%	10-set-10	11,5860%	17-nov-10	12,0620%	20-jan-11	12,7250%
12-jul-10	11,9900%	13-set-10	11,6310%	18-nov-10	12,1270%	21-jan-11	12,7060%
13-jul-10	11,9000%	14-set-10	11,5940%	19-nov-10	12,1570%	24-jan-11	12,7740%
14-jul-10	11,9700%	15-set-10	11,6120%	22-nov-10	12,3190%	26-jan-11	12,8680%
15-jul-10	11,9020%	16-set-10	11,7190%	23-nov-10	12,3200%	27-jan-11	12,9010%
16-jul-10	11,8420%	17-set-10	11,7980%	24-nov-10	12,2610%	28-jan-11	12,8620%
19-jul-10	11,9330%	20-set-10	11,8510%	25-nov-10	12,2150%	31-jan-11	12,9090%
20-jul-10	11,8350%	21-set-10	11,8250%	26-nov-10	12,2590%	1-fev-11	12,8690%
21-jul-10	11,7630%	22-set-10	11,8880%	29-nov-10	12,3450%	2-fev-11	12,7880%
22-jul-10	11,7960%	23-set-10	11,8610%	30-nov-10	12,2840%	3-fev-11	12,8390%
23-jul-10	11,9280%	24-set-10	11,8030%	1-dez-10	12,3120%	4-fev-11	12,9300%
26-jul-10	11,8490%	27-set-10	11,8500%	2-dez-10	12,3810%	7-fev-11	12,8790%
27-jul-10	11,7910%	28-set-10	11,9230%	3-dez-10	12,3580%	8-fev-11	12,7030%
28-jul-10	11,8230%	29-set-10	11,8310%	6-dez-10	12,3410%	9-fev-11	12,6970%
29-jul-10	11,8170%	30-set-10	11,8760%	7-dez-10	12,3310%	10-fev-11	12,7780%
30-jul-10	11,7450%	1-out-10	11,7810%	8-dez-10	12,3870%	11-fev-11	12,7960%
2-ago-10	11,7530%	4-out-10	11,7890%	9-dez-10	12,4200%	14-fev-11	12,9150%
3-ago-10	11,8380%	6-out-10	11,8150%	10-dez-10	12,3370%	15-fev-11	12,8530%
4-ago-10	11,9240%	7-out-10	11,7660%	13-dez-10	12,3300%	16-fev-11	12,7510%
5-ago-10	11,8130%	8-out-10	11,8230%	14-dez-10	12,2460%	17-fev-11	12,7080%
6-ago-10	11,8350%	11-out-10	11,8050%	15-dez-10	12,3330%	18-fev-11	12,7040%
9-ago-10	11,7770%	13-out-10	11,7140%	16-dez-10	12,3170%	21-fev-11	12,7750%
10-ago-10	11,7700%	14-out-10	11,6000%	17-dez-10	12,3060%	22-fev-11	12,7100%
11-ago-10	11,7510%	15-out-10	11,5100%	20-dez-10	12,3120%	23-fev-11	12,7500%
12-ago-10	11,7250%	18-out-10	11,5850%	21-dez-10	12,3920%	24-fev-11	12,8100%
13-ago-10	11,6490%	19-out-10	11,7220%	22-dez-10	12,3510%	25-fev-11	12,8050%
16-ago-10	11,4680%	20-out-10	11,6520%	23-dez-10	12,4040%	28-fev-11	12,7350%
17-ago-10	11,4600%	21-out-10	11,7540%	27-dez-10	12,4160%	1-mar-11	12,6950%
18-ago-10	11,3740%	22-out-10	11,8160%	28-dez-10	12,3860%	2-mar-11	12,7610%
19-ago-10	11,3170%	25-out-10	11,8970%	29-dez-10	12,3230%	3-mar-11	12,8420%
20-ago-10	11,2950%	26-out-10	11,7850%	30-dez-10	12,2710%	4-mar-11	12,8520%
23-ago-10	11,2600%	27-out-10	11,8310%	3-jan-11	12,2120%	9-mar-11	12,8460%
24-ago-10	11,2200%	28-out-10	11,8120%	4-jan-11	12,2420%	10-mar-11	12,7200%
25-ago-10	11,2950%	29-out-10	11,7180%	5-jan-11	12,3220%	11-mar-11	12,7100%
26-ago-10	11,4690%	1-nov-10	11,6480%	6-jan-11	12,3120%	14-mar-11	12,6910%

DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720
15-mar-11	12,7550%	18-mai-11	12,5200%	20-jul-11	12,6910%	21-set-11	11,0630%
16-mar-11	12,7690%	19-mai-11	12,5400%	21-jul-11	12,7320%	22-set-11	11,0740%
17-mar-11	12,8570%	20-mai-11	12,5700%	22-jul-11	12,7240%	23-set-11	10,7520%
18-mar-11	12,8280%	23-mai-11	12,5710%	25-jul-11	12,7530%	26-set-11	10,4890%
21-mar-11	12,9020%	24-mai-11	12,6250%	26-jul-11	12,7220%	27-set-11	10,6890%
22-mar-11	12,8820%	25-mai-11	12,6300%	27-jul-11	12,7340%	28-set-11	10,6630%
23-mar-11	12,8200%	26-mai-11	12,5800%	28-jul-11	12,7900%	29-set-11	10,7160%
24-mar-11	12,7970%	27-mai-11	12,5500%	29-jul-11	12,7690%	30-set-11	10,6140%
25-mar-11	12,8180%	30-mai-11	12,5460%	1-ago-11	12,6850%	3-out-11	10,3720%
28-mar-11	12,7990%	31-mai-11	12,4900%	2-ago-11	12,5550%	4-out-11	10,4900%
29-mar-11	12,8790%	1-jun-11	12,4820%	3-ago-11	12,5450%	5-out-11	10,4130%
30-mar-11	12,7900%	2-jun-11	12,4960%	4-ago-11	12,4180%	6-out-11	10,5550%
31-mar-11	12,7610%	3-jun-11	12,5060%	5-ago-11	12,2850%	7-out-11	10,6260%
1-abr-11	12,7040%	6-jun-11	12,5240%	8-ago-11	12,0100%	10-out-11	10,7280%
4-abr-11	12,7150%	7-jun-11	12,4900%	9-ago-11	11,8730%	11-out-11	10,6290%
5-abr-11	12,7750%	8-jun-11	12,4530%	10-ago-11	11,9000%	13-out-11	10,6520%
6-abr-11	12,7670%	9-jun-11	12,4630%	11-ago-11	11,9920%	14-out-11	10,7640%
7-abr-11	12,7680%	10-jun-11	12,4360%	12-ago-11	11,8680%	17-out-11	10,7970%
8-abr-11	12,7790%	13-jun-11	12,4230%	15-ago-11	11,8680%	18-out-11	10,7040%
11-abr-11	12,8400%	14-jun-11	12,4530%	16-ago-11	11,8440%	19-out-11	10,6060%
12-abr-11	12,7700%	15-jun-11	12,4230%	17-ago-11	11,6840%	20-out-11	10,6890%
13-abr-11	12,7610%	16-jun-11	12,4600%	18-ago-11	11,4640%	21-out-11	10,6460%
14-abr-11	12,7320%	17-jun-11	12,4700%	19-ago-11	11,4250%	24-out-11	10,5880%
15-abr-11	12,7110%	20-jun-11	12,4720%	22-ago-11	11,4300%	25-out-11	10,6160%
18-abr-11	12,7330%	21-jun-11	12,5500%	23-ago-11	11,4200%	26-out-11	10,4800%
19-abr-11	12,6940%	22-jun-11	12,5420%	24-ago-11	11,4300%	27-out-11	10,6190%
20-abr-11	12,7160%	24-jun-11	12,4920%	25-ago-11	11,4310%	28-out-11	10,5840%
25-abr-11	12,8020%	27-jun-11	12,4920%	26-ago-11	11,2370%	31-out-11	10,5240%
26-abr-11	12,7650%	28-jun-11	12,5500%	29-ago-11	11,1210%	1-nov-11	10,5120%
27-abr-11	12,7380%	29-jun-11	12,6000%	30-ago-11	11,1840%	3-nov-11	10,4960%
28-abr-11	12,7240%	30-jun-11	12,7000%	31-ago-11	11,1400%	4-nov-11	10,4520%
29-abr-11	12,7170%	1-jul-11	12,6610%	1-set-11	10,6490%	7-nov-11	10,3390%
2-mai-11	12,6950%	4-jul-11	12,6210%	2-set-11	10,8510%	8-nov-11	10,2760%
3-mai-11	12,6950%	5-jul-11	12,6710%	5-set-11	10,7700%	9-nov-11	10,1510%
4-mai-11	12,7280%	6-jul-11	12,6310%	6-set-11	10,7400%	10-nov-11	10,2260%
5-mai-11	12,6730%	7-jul-11	12,6900%	8-set-11	10,8800%	11-nov-11	10,1900%
6-mai-11	12,5960%	8-jul-11	12,6900%	9-set-11	10,7940%	14-nov-11	10,2050%
9-mai-11	12,5630%	11-jul-11	12,6900%	12-set-11	10,7330%	16-nov-11	10,1640%
10-mai-11	12,5670%	12-jul-11	12,6800%	13-set-11	10,8530%	17-nov-11	10,1260%
11-mai-11	12,5340%	13-jul-11	12,6700%	14-set-11	10,9580%	18-nov-11	10,1110%
12-mai-11	12,5380%	14-jul-11	12,6700%	15-set-11	10,9170%	21-nov-11	10,1840%
13-mai-11	12,5440%	15-jul-11	12,7010%	16-set-11	10,8450%	22-nov-11	10,2440%
16-mai-11	12,5140%	18-jul-11	12,6720%	19-set-11	10,8700%	23-nov-11	10,1500%
17-mai-11	12,4840%	19-jul-11	12,6710%	20-set-11	10,9490%	24-nov-11	10,0470%

DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720
25-nov-11	10,0130%	30-jan-12	10,0070%	3-abr-12	9,6340%	6-jun-12	8,5520%
28-nov-11	9,8840%	31-jan-12	10,0170%	4-abr-12	9,5750%	8-jun-12	8,4230%
29-nov-11	9,9030%	1-fev-12	9,9700%	5-abr-12	9,4490%	11-jun-12	8,4300%
30-nov-11	9,8190%	2-fev-12	9,9200%	9-abr-12	9,3670%	12-jun-12	8,3460%
1-dez-11	9,9560%	3-fev-12	9,9880%	10-abr-12	9,3270%	13-jun-12	8,2990%
2-dez-11	10,0430%	6-fev-12	10,0250%	11-abr-12	9,3700%	14-jun-12	8,2840%
5-dez-11	10,1350%	7-fev-12	9,9850%	12-abr-12	9,2940%	15-jun-12	8,4040%
6-dez-11	10,0990%	8-fev-12	9,8980%	13-abr-12	9,2880%	18-jun-12	8,3600%
7-dez-11	10,0180%	9-fev-12	9,7970%	16-abr-12	9,3250%	19-jun-12	8,3220%
8-dez-11	10,1060%	10-fev-12	9,7270%	17-abr-12	9,2750%	20-jun-12	8,3490%
9-dez-11	10,1500%	13-fev-12	9,7620%	18-abr-12	9,2770%	21-jun-12	8,3210%
12-dez-11	10,1060%	14-fev-12	9,7360%	19-abr-12	9,1110%	22-jun-12	8,3070%
13-dez-11	10,1550%	15-fev-12	9,7650%	20-abr-12	9,1070%	25-jun-12	8,2010%
14-dez-11	10,1890%	16-fev-12	9,7180%	23-abr-12	9,1590%	26-jun-12	8,1990%
15-dez-11	10,2380%	17-fev-12	9,6750%	24-abr-12	9,0380%	27-jun-12	8,2120%
16-dez-11	10,2840%	22-fev-12	9,7080%	25-abr-12	9,0040%	28-jun-12	8,1640%
19-dez-11	10,3230%	23-fev-12	9,7560%	26-abr-12	9,0000%	29-jun-12	8,1660%
20-dez-11	10,2610%	24-fev-12	9,8640%	27-abr-12	8,9130%	2-jul-12	8,1070%
21-dez-11	10,2050%	27-fev-12	9,9550%	30-abr-12	8,9490%	3-jul-12	8,0690%
22-dez-11	10,4040%	28-fev-12	9,8500%	2-mai-12	8,7170%	4-jul-12	8,1510%
23-dez-11	10,4980%	29-fev-12	9,8330%	3-mai-12	8,6880%	5-jul-12	8,2210%
26-dez-11	10,6230%	1-mar-12	9,7920%	4-mai-12	8,4230%	6-jul-12	8,1130%
27-dez-11	10,5120%	2-mar-12	9,6990%	7-mai-12	8,3790%	10-jul-12	8,0380%
28-dez-11	10,4860%	5-mar-12	9,7040%	8-mai-12	8,5750%	11-jul-12	7,9200%
29-dez-11	10,4690%	6-mar-12	9,7140%	9-mai-12	8,7780%	12-jul-12	7,9930%
2-jan-12	10,4330%	7-mar-12	9,6600%	10-mai-12	8,6570%	13-jul-12	7,9760%
3-jan-12	10,4730%	8-mar-12	9,4330%	11-mai-12	8,6700%	16-jul-12	7,9710%
4-jan-12	10,5940%	9-mar-12	9,3530%	14-mai-12	8,5900%	17-jul-12	8,0710%
5-jan-12	10,6250%	12-mar-12	9,4060%	15-mai-12	8,5260%	18-jul-12	8,0610%
6-jan-12	10,5650%	13-mar-12	9,4830%	16-mai-12	8,4020%	19-jul-12	7,9700%
9-jan-12	10,5670%	14-mar-12	9,5470%	17-mai-12	8,3610%	20-jul-12	8,0130%
10-jan-12	10,4870%	15-mar-12	9,6960%	18-mai-12	8,2380%	23-jul-12	7,9710%
11-jan-12	10,5080%	16-mar-12	9,7860%	21-mai-12	8,3780%	24-jul-12	8,0450%
12-jan-12	10,5700%	19-mar-12	9,9000%	22-mai-12	8,6380%	25-jul-12	7,9900%
13-jan-12	10,5000%	20-mar-12	9,8600%	23-mai-12	8,5360%	26-jul-12	8,0590%
16-jan-12	10,5040%	21-mar-12	9,7950%	24-mai-12	8,7840%	27-jul-12	8,2060%
17-jan-12	10,5450%	22-mar-12	9,7380%	25-mai-12	8,6910%	30-jul-12	8,1900%
18-jan-12	10,4980%	23-mar-12	9,7010%	28-mai-12	8,6700%	31-jul-12	8,1980%
19-jan-12	10,4220%	26-mar-12	9,7390%	29-mai-12	8,5190%	1-ago-12	8,1000%
20-jan-12	10,3640%	27-mar-12	9,6890%	30-mai-12	8,4980%	2-ago-12	8,0620%
23-jan-12	10,4290%	28-mar-12	9,6620%	31-mai-12	8,4600%	3-ago-12	8,1110%
24-jan-12	10,4280%	29-mar-12	9,7120%	1-jun-12	8,4560%	6-ago-12	8,1370%
26-jan-12	10,2440%	30-mar-12	9,6980%	4-jun-12	8,6570%	7-ago-12	8,1050%
27-jan-12	10,1270%	2-abr-12	9,6040%	5-jun-12	8,6050%	8-ago-12	8,1260%

DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720
9-ago-12	8,1450%	11-out-12	7,8600%	18-dez-12	7,6050%	27-fev-13	8,4540%
10-ago-12	8,2370%	15-out-12	7,8660%	19-dez-12	7,6460%	28-fev-13	8,4300%
13-ago-12	8,1610%	16-out-12	7,7850%	20-dez-12	7,7740%	1-mar-13	8,3610%
14-ago-12	8,1770%	17-out-12	7,8370%	21-dez-12	7,8130%	4-mar-13	8,3950%
15-ago-12	8,1670%	18-out-12	7,8190%	26-dez-12	7,7560%	5-mar-13	8,4000%
16-ago-12	8,3050%	19-out-12	7,8310%	27-dez-12	7,7050%	6-mar-13	8,4160%
17-ago-12	8,2970%	22-out-12	7,8040%	28-dez-12	7,6890%	7-mar-13	8,5540%
20-ago-12	8,3760%	23-out-12	7,7940%	2-jan-13	7,7160%	8-mar-13	8,7300%
21-ago-12	8,3510%	24-out-12	7,7480%	3-jan-13	7,6870%	11-mar-13	8,6400%
22-ago-12	8,3970%	25-out-12	7,7290%	4-jan-13	7,7300%	12-mar-13	8,7070%
23-ago-12	8,4500%	26-out-12	7,7190%	7-jan-13	7,6920%	13-mar-13	8,7820%
24-ago-12	8,4230%	29-out-12	7,7280%	8-jan-13	7,7820%	14-mar-13	8,7180%
27-ago-12	8,3400%	30-out-12	7,7320%	9-jan-13	7,7640%	15-mar-13	8,6800%
28-ago-12	8,2620%	31-out-12	7,7280%	10-jan-13	7,7370%	18-mar-13	8,6740%
29-ago-12	8,2090%	1-nov-12	7,7480%	11-jan-13	7,7300%	19-mar-13	8,6340%
30-ago-12	8,2810%	5-nov-12	7,7230%	14-jan-13	7,6930%	20-mar-13	8,6390%
31-ago-12	8,2730%	6-nov-12	7,7630%	15-jan-13	7,7130%	21-mar-13	8,7220%
3-set-12	8,1970%	7-nov-12	7,7650%	16-jan-13	7,7650%	22-mar-13	8,6390%
4-set-12	8,2310%	8-nov-12	7,7740%	17-jan-13	7,8780%	25-mar-13	8,6330%
5-set-12	8,2400%	9-nov-12	7,7990%	18-jan-13	7,8920%	26-mar-13	8,6520%
6-set-12	8,2810%	12-nov-12	7,8250%	21-jan-13	7,8260%	27-mar-13	8,5760%
10-set-12	8,3340%	13-nov-12	7,8810%	22-jan-13	7,8960%	28-mar-13	8,6180%
11-set-12	8,2910%	14-nov-12	7,9420%	23-jan-13	7,8800%	1-abr-13	8,6160%
12-set-12	8,2710%	16-nov-12	7,9030%	24-jan-13	7,9820%	2-abr-13	8,5840%
13-set-12	8,2730%	19-nov-12	7,8640%	28-jan-13	7,9720%	3-abr-13	8,6960%
14-set-12	8,2860%	21-nov-12	7,9410%	29-jan-13	7,9000%	4-abr-13	8,6510%
17-set-12	8,2830%	22-nov-12	7,9390%	30-jan-13	7,9420%	5-abr-13	8,5320%
18-set-12	8,3130%	23-nov-12	7,8910%	31-jan-13	7,9850%	8-abr-13	8,5760%
19-set-12	8,3250%	26-nov-12	7,8520%	1-fev-13	8,0250%	9-abr-13	8,6160%
20-set-12	8,2890%	27-nov-12	7,7920%	4-fev-13	8,0300%	10-abr-13	8,5980%
21-set-12	8,2800%	28-nov-12	7,8000%	5-fev-13	8,0660%	11-abr-13	8,6300%
24-set-12	8,2340%	29-nov-12	7,8330%	6-fev-13	8,1350%	12-abr-13	8,7820%
25-set-12	8,1940%	30-nov-12	7,7470%	7-fev-13	8,2350%	15-abr-13	8,8340%
26-set-12	8,1880%	3-dez-12	7,7010%	8-fev-13	8,2210%	16-abr-13	8,7840%
27-set-12	8,2080%	4-dez-12	7,5350%	13-fev-13	8,2180%	17-abr-13	8,7450%
28-set-12	8,1790%	5-dez-12	7,5240%	14-fev-13	8,2310%	18-abr-13	8,4380%
1-out-12	8,1350%	6-dez-12	7,3060%	15-fev-13	8,3490%	19-abr-13	8,4900%
2-out-12	8,0470%	7-dez-12	7,4560%	18-fev-13	8,5050%	22-abr-13	8,4350%
3-out-12	8,0480%	10-dez-12	7,5300%	19-fev-13	8,5050%	23-abr-13	8,3870%
4-out-12	8,0210%	11-dez-12	7,5910%	20-fev-13	8,4420%	24-abr-13	8,4160%
5-out-12	7,8230%	12-dez-12	7,5480%	21-fev-13	8,4190%	25-abr-13	8,4900%
8-out-12	7,8560%	13-dez-12	7,5070%	22-fev-13	8,5710%	26-abr-13	8,4120%
9-out-12	7,8170%	14-dez-12	7,5720%	25-fev-13	8,5290%	29-abr-13	8,3680%
10-out-12	7,8780%	17-dez-12	7,5750%	26-fev-13	8,5090%	30-abr-13	8,3840%

DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720
2-mai-13	8,3180%	4-jul-13	10,1900%	5-set-13	11,1790%	6-nov-13	11,4910%
3-mai-13	8,3950%	5-jul-13	10,1050%	6-set-13	10,9490%	7-nov-13	11,6440%
6-mai-13	8,3660%	8-jul-13	10,0130%	9-set-13	10,9450%	8-nov-13	11,7400%
7-mai-13	8,3210%	10-jul-13	9,9660%	10-set-13	11,0050%	11-nov-13	11,7950%
8-mai-13	8,3200%	11-jul-13	10,0400%	11-set-13	11,0070%	12-nov-13	11,7170%
9-mai-13	8,3780%	12-jul-13	10,0640%	12-set-13	11,1670%	13-nov-13	11,6330%
10-mai-13	8,5010%	15-jul-13	9,9600%	13-set-13	11,1640%	14-nov-13	11,5220%
13-mai-13	8,4790%	16-jul-13	9,8600%	16-set-13	11,1480%	18-nov-13	11,4070%
14-mai-13	8,5560%	17-jul-13	9,7740%	17-set-13	11,0960%	19-nov-13	11,5170%
15-mai-13	8,5780%	18-jul-13	9,7460%	18-set-13	10,7220%	21-nov-13	11,6840%
16-mai-13	8,6230%	19-jul-13	9,7470%	19-set-13	10,7300%	22-nov-13	11,7120%
17-mai-13	8,6690%	22-jul-13	9,7390%	20-set-13	10,6910%	25-nov-13	11,7810%
20-mai-13	8,7220%	23-jul-13	9,6530%	23-set-13	10,7210%	26-nov-13	11,6960%
21-mai-13	8,6920%	24-jul-13	9,7250%	24-set-13	10,6180%	27-nov-13	11,7290%
22-mai-13	8,7140%	25-jul-13	9,7840%	25-set-13	10,6890%	28-nov-13	11,6170%
23-mai-13	8,7210%	26-jul-13	9,8100%	26-set-13	10,8300%	29-nov-13	11,6970%
24-mai-13	8,7580%	29-jul-13	9,9060%	27-set-13	10,8600%	2-dez-13	11,8630%
27-mai-13	8,7740%	30-jul-13	10,0420%	30-set-13	10,9070%	3-dez-13	11,8730%
28-mai-13	8,7990%	31-jul-13	10,0450%	1-out-13	11,0030%	4-dez-13	11,8000%
29-mai-13	8,7220%	1-ago-13	10,3030%	2-out-13	10,9400%	5-dez-13	11,7140%
31-mai-13	9,1300%	2-ago-13	10,1590%	3-out-13	10,8250%	6-dez-13	11,6670%
3-jun-13	9,1880%	5-ago-13	10,1310%	4-out-13	10,8160%	9-dez-13	11,6160%
4-jun-13	9,1480%	6-ago-13	10,1640%	7-out-13	10,7420%	10-dez-13	11,5460%
5-jun-13	9,2870%	7-ago-13	10,1530%	8-out-13	10,7130%	11-dez-13	11,4760%
6-jun-13	9,4180%	8-ago-13	10,1100%	9-out-13	10,6760%	12-dez-13	11,4350%
7-jun-13	9,4410%	9-ago-13	10,0740%	10-out-13	10,8280%	13-dez-13	11,4190%
10-jun-13	9,6360%	12-ago-13	10,2040%	11-out-13	10,8800%	16-dez-13	11,3910%
11-jun-13	9,7270%	13-ago-13	10,3850%	14-out-13	10,9230%	17-dez-13	11,4210%
12-jun-13	9,9790%	14-ago-13	10,5600%	15-out-13	10,9240%	18-dez-13	11,4410%
13-jun-13	9,7690%	15-ago-13	10,6240%	16-out-13	10,9250%	19-dez-13	11,5540%
14-jun-13	9,8370%	16-ago-13	10,8680%	17-out-13	10,9460%	20-dez-13	11,6930%
17-jun-13	10,0570%	19-ago-13	11,2260%	18-out-13	11,0810%	23-dez-13	11,6990%
18-jun-13	10,4840%	20-ago-13	10,8500%	21-out-13	11,1690%	26-dez-13	11,7320%
19-jun-13	10,7200%	21-ago-13	11,0430%	22-out-13	11,1120%	27-dez-13	11,6670%
20-jun-13	10,9640%	22-ago-13	11,1320%	23-out-13	11,0310%	30-dez-13	11,6000%
21-jun-13	10,8840%	23-ago-13	10,7790%	24-out-13	11,0610%	2-jan-14	11,6410%
24-jun-13	10,3950%	26-ago-13	10,8890%	25-out-13	11,0030%	3-jan-14	11,6360%
25-jun-13	10,2050%	27-ago-13	10,8870%	28-out-13	11,0150%	6-jan-14	11,6870%
26-jun-13	10,2090%	28-ago-13	10,7470%	29-out-13	11,0280%	7-jan-14	11,6080%
27-jun-13	10,1010%	29-ago-13	11,0210%	30-out-13	11,0090%	8-jan-14	11,6990%
28-jun-13	10,2380%	30-ago-13	11,1610%	31-out-13	11,1440%	9-jan-14	11,7230%
1-jul-13	10,2660%	2-set-13	11,1480%	1-nov-13	11,3290%	10-jan-14	11,6670%
2-jul-13	10,0840%	3-set-13	11,2020%	4-nov-13	11,2930%	13-jan-14	11,7000%
3-jul-13	10,0860%	4-set-13	11,1880%	5-nov-13	11,4390%	14-jan-14	11,7600%

DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720
15-jan-14	11,6940%	20-mar-14	12,4920%	26-mai-14	11,7110%	30-jul-14	11,3420%
16-jan-14	11,8180%	21-mar-14	12,3950%	27-mai-14	11,7660%	31-jul-14	11,3800%
17-jan-14	11,7320%	24-mar-14	12,3110%	28-mai-14	11,6570%	1-ago-14	11,5190%
20-jan-14	11,8690%	25-mar-14	12,2230%	29-mai-14	11,5830%	4-ago-14	11,5260%
21-jan-14	11,9590%	26-mar-14	12,1700%	30-mai-14	11,5540%	5-ago-14	11,7510%
22-jan-14	11,9540%	27-mar-14	12,0860%	2-jun-14	11,5810%	6-ago-14	11,6370%
23-jan-14	12,1170%	28-mar-14	12,1960%	3-jun-14	11,6550%	7-ago-14	11,7240%
24-jan-14	12,1020%	31-mar-14	12,2120%	4-jun-14	11,6300%	8-ago-14	11,6060%
27-jan-14	12,2060%	1-abr-14	12,2400%	5-jun-14	11,5060%	11-ago-14	11,5440%
28-jan-14	12,2980%	2-abr-14	12,2320%	6-jun-14	11,3870%	12-ago-14	11,5240%
29-jan-14	12,3980%	3-abr-14	12,1820%	9-jun-14	11,4180%	13-ago-14	11,6220%
30-jan-14	12,5570%	4-abr-14	12,0980%	10-jun-14	11,4620%	14-ago-14	11,5720%
31-jan-14	12,6240%	7-abr-14	12,0810%	11-jun-14	11,4470%	15-ago-14	11,4440%
3-fev-14	12,7110%	8-abr-14	12,0120%	13-jun-14	11,3460%	18-ago-14	11,3540%
4-fev-14	12,5210%	9-abr-14	12,1140%	16-jun-14	11,4080%	19-ago-14	11,3540%
5-fev-14	12,3570%	10-abr-14	12,0960%	17-jun-14	11,4580%	20-ago-14	11,3790%
6-fev-14	12,3750%	11-abr-14	12,1880%	18-jun-14	11,3770%	21-ago-14	11,4740%
7-fev-14	12,2580%	14-abr-14	12,2720%	20-jun-14	11,3920%	22-ago-14	11,4040%
10-fev-14	12,2370%	15-abr-14	12,2520%	23-jun-14	11,3800%	25-ago-14	11,3700%
11-fev-14	12,3070%	16-abr-14	12,2340%	24-jun-14	11,3340%	26-ago-14	11,3350%
12-fev-14	12,4210%	17-abr-14	12,1160%	25-jun-14	11,2750%	27-ago-14	11,3350%
13-fev-14	12,3700%	22-abr-14	12,1410%	26-jun-14	11,2960%	28-ago-14	11,2800%
14-fev-14	12,3070%	23-abr-14	12,0420%	27-jun-14	11,3640%	29-ago-14	11,2500%
17-fev-14	12,1830%	24-abr-14	12,0430%	30-jun-14	11,3970%	1-set-14	11,2570%
18-fev-14	12,0620%	25-abr-14	12,0330%	1-jul-14	11,3070%	2-set-14	11,1870%
19-fev-14	12,0820%	28-abr-14	12,0450%	2-jul-14	11,3490%	3-set-14	11,2060%
20-fev-14	11,9040%	29-abr-14	12,1070%	3-jul-14	11,3110%	4-set-14	11,3090%
21-fev-14	11,8480%	30-abr-14	12,0990%	4-jul-14	11,3020%	5-set-14	11,3180%
24-fev-14	11,8080%	2-mai-14	12,0000%	7-jul-14	11,2650%	8-set-14	11,4170%
25-fev-14	11,7480%	5-mai-14	12,0810%	8-jul-14	11,2640%	9-set-14	11,5900%
26-fev-14	11,7760%	6-mai-14	12,0110%	10-jul-14	11,3170%	10-set-14	11,6300%
27-fev-14	11,7440%	7-mai-14	11,9890%	11-jul-14	11,3390%	11-set-14	11,5100%
28-fev-14	11,9760%	8-mai-14	12,0710%	14-jul-14	11,2810%	12-set-14	11,7950%
5-mar-14	11,9860%	9-mai-14	11,9950%	15-jul-14	11,3010%	15-set-14	11,6740%
6-mar-14	12,0430%	12-mai-14	12,0280%	16-jul-14	11,2330%	16-set-14	11,6120%
7-mar-14	12,2220%	13-mai-14	11,9910%	17-jul-14	11,1450%	17-set-14	11,5970%
10-mar-14	12,2770%	14-mai-14	11,9120%	18-jul-14	11,0960%	18-set-14	11,7350%
11-mar-14	12,2340%	15-mai-14	11,9540%	21-jul-14	11,0850%	19-set-14	11,8050%
12-mar-14	12,1240%	16-mai-14	11,9220%	22-jul-14	11,0040%	22-set-14	11,9640%
13-mar-14	12,1630%	19-mai-14	11,8680%	23-jul-14	11,0760%	23-set-14	11,9500%
14-mar-14	12,2400%	20-mai-14	11,8640%	24-jul-14	11,2270%	24-set-14	11,8120%
17-mar-14	12,2110%	21-mai-14	11,7840%	25-jul-14	11,1980%	25-set-14	11,9130%
18-mar-14	12,2990%	22-mai-14	11,6970%	28-jul-14	11,2090%	26-set-14	11,8700%
19-mar-14	12,4290%	23-mai-14	11,6880%	29-jul-14	11,2470%	29-set-14	12,3120%

DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720	DATA	SWAP 720
30-set-14	12,2260%	2-dez-14	12,4560%	6-fev-15	12,6540%	14-abr-15	12,9100%
1-out-14	12,3110%	3-dez-14	12,5140%	9-fev-15	12,7800%	15-abr-15	12,8790%
2-out-14	12,2950%	4-dez-14	12,3360%	10-fev-15	12,9080%	16-abr-15	12,9690%
3-out-14	12,1170%	5-dez-14	12,3260%	11-fev-15	13,2220%	17-abr-15	13,1180%
6-out-14	11,9880%	8-dez-14	12,4290%	12-fev-15	13,0570%	20-abr-15	13,2690%
7-out-14	11,8210%	9-dez-14	12,4160%	13-fev-15	13,0280%	22-abr-15	13,2450%
8-out-14	11,8310%	10-dez-14	12,4430%	18-fev-15	13,0750%	23-abr-15	13,2750%
9-out-14	11,8610%	11-dez-14	12,5340%	19-fev-15	13,1120%	24-abr-15	13,3540%
10-out-14	11,9810%	12-dez-14	12,5700%	20-fev-15	13,2060%	27-abr-15	13,1730%
13-out-14	11,8600%	15-dez-14	12,6990%	23-fev-15	13,1250%	28-abr-15	13,2020%
14-out-14	11,8600%	16-dez-14	12,9670%	24-fev-15	12,9650%	29-abr-15	13,1350%
15-out-14	11,9390%	17-dez-14	13,0100%	25-fev-15	12,9640%	30-abr-15	13,3640%
16-out-14	12,1680%	18-dez-14	12,9510%	26-fev-15	12,9130%		
17-out-14	12,0080%	19-dez-14	12,9720%	27-fev-15	12,7410%		
20-out-14	12,1760%	22-dez-14	12,8630%	2-mar-15	12,8410%		
21-out-14	12,2510%	23-dez-14	12,8890%	3-mar-15	12,8330%		
22-out-14	12,1560%	26-dez-14	12,9400%	4-mar-15	12,9840%		
23-out-14	12,3260%	29-dez-14	12,9830%	5-mar-15	13,1390%		
24-out-14	12,1510%	30-dez-14	12,9130%	6-mar-15	13,3900%		
27-out-14	12,0620%	2-jan-15	12,8910%	9-mar-15	13,8230%		
28-out-14	11,9540%	5-jan-15	12,8250%	10-mar-15	13,6100%		
29-out-14	11,9960%	6-jan-15	12,6660%	11-mar-15	13,5750%		
30-out-14	12,2540%	7-jan-15	12,6150%	12-mar-15	13,7470%		
31-out-14	12,3430%	8-jan-15	12,5930%	13-mar-15	13,7630%		
3-nov-14	12,4050%	9-jan-15	12,4830%	16-mar-15	13,7500%		
4-nov-14	12,5100%	12-jan-15	12,5800%	17-mar-15	13,5400%		
5-nov-14	12,4450%	13-jan-15	12,4700%	18-mar-15	13,3760%		
6-nov-14	12,6200%	14-jan-15	12,4390%	19-mar-15	13,6200%		
7-nov-14	12,6570%	15-jan-15	12,3690%	20-mar-15	13,5200%		
10-nov-14	12,6030%	16-jan-15	12,2780%	23-mar-15	13,4260%		
11-nov-14	12,7100%	19-jan-15	12,4060%	24-mar-15	13,4010%		
12-nov-14	12,7570%	20-jan-15	12,2950%	25-mar-15	13,3600%		
13-nov-14	12,8700%	21-jan-15	12,3210%	26-mar-15	13,4370%		
14-nov-14	12,7300%	22-jan-15	12,3810%	27-mar-15	13,5050%		
17-nov-14	12,7600%	23-jan-15	12,3300%	30-mar-15	13,4440%		
18-nov-14	12,6800%	26-jan-15	12,3440%	31-mar-15	13,3370%		
19-nov-14	12,5890%	27-jan-15	12,3160%	1-abr-15	13,2130%		
21-nov-14	12,2780%	28-jan-15	12,3380%	2-abr-15	13,1860%		
24-nov-14	12,2560%	29-jan-15	12,3230%	6-abr-15	13,1340%		
25-nov-14	12,2110%	30-jan-15	12,4520%	7-abr-15	13,0780%		
26-nov-14	12,1500%	2-fev-15	12,6040%	8-abr-15	12,9370%		
27-nov-14	12,1200%	3-fev-15	12,4870%	9-abr-15	13,0560%		
28-nov-14	12,2480%	4-fev-15	12,5730%	10-abr-15	12,9710%		
1-dez-14	12,3700%	5-fev-15	12,6220%	13-abr-15	13,0300%		

Fonte: BLOOMBERG, 2015.

9.4 Swap Pré x DI 1080: Dados Diários

Tabela 20: Swap Pré x DI 1080.

DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080
4-jan-99	33,0010%	8-mar-99	49,0640%	10-mai-99	25,7630%	8-jul-99	27,7870%
5-jan-99	32,5810%	9-mar-99	43,5650%	11-mai-99	25,6600%	12-jul-99	29,4410%
6-jan-99	32,2530%	10-mar-99	43,0910%	12-mai-99	25,4250%	13-jul-99	28,9590%
7-jan-99	32,7220%	11-mar-99	44,1970%	13-mai-99	24,4520%	14-jul-99	29,9130%
8-jan-99	33,1590%	12-mar-99	45,3150%	14-mai-99	24,9970%	15-jul-99	29,1530%
11-jan-99	34,1910%	15-mar-99	42,8130%	17-mai-99	24,3660%	16-jul-99	28,1080%
12-jan-99	38,1430%	16-mar-99	43,6570%	18-mai-99	24,2640%	19-jul-99	27,6570%
13-jan-99	43,6280%	17-mar-99	43,9760%	19-mai-99	24,4690%	20-jul-99	29,1230%
14-jan-99	46,7440%	18-mar-99	40,5340%	20-mai-99	25,5160%	21-jul-99	28,5490%
15-jan-99	36,5660%	19-mar-99	41,7210%	21-mai-99	25,8880%	22-jul-99	28,8140%
18-jan-99	36,4750%	22-mar-99	41,4340%	24-mai-99	26,5290%	23-jul-99	28,8800%
19-jan-99	35,8070%	23-mar-99	39,8590%	25-mai-99	26,4880%	26-jul-99	28,4670%
20-jan-99	35,5290%	24-mar-99	38,6350%	26-mai-99	25,2280%	27-jul-99	28,0980%
21-jan-99	40,4620%	25-mar-99	35,4920%	27-mai-99	26,2660%	28-jul-99	28,7850%
22-jan-99	42,2270%	26-mar-99	36,1080%	28-mai-99	25,8260%	29-jul-99	28,4650%
26-jan-99	43,0290%	29-mar-99	36,4030%	31-mai-99	25,9040%	30-jul-99	28,2420%
27-jan-99	50,8060%	30-mar-99	35,2210%	1-jun-99	25,6890%	2-ago-99	28,5280%
28-jan-99	53,7930%	31-mar-99	33,7710%	2-jun-99	25,7810%	3-ago-99	28,3230%
29-jan-99	55,7870%	5-abr-99	33,6870%	4-jun-99	25,7980%	4-ago-99	28,6930%
1-fev-99	47,7250%	6-abr-99	33,0820%	7-jun-99	25,7320%	5-ago-99	28,7010%
2-fev-99	43,7400%	7-abr-99	31,1780%	8-jun-99	25,5580%	6-ago-99	27,8620%
3-fev-99	48,5180%	8-abr-99	32,5370%	9-jun-99	25,5580%	9-ago-99	28,4770%
4-fev-99	47,8940%	9-abr-99	31,7820%	10-jun-99	25,3240%	10-ago-99	28,4260%
5-fev-99	49,4480%	12-abr-99	31,0550%	11-jun-99	25,4180%	11-ago-99	27,8010%
8-fev-99	53,2070%	13-abr-99	29,6010%	14-jun-99	25,6500%	12-ago-99	28,1150%
9-fev-99	51,0840%	14-abr-99	30,3110%	15-jun-99	25,1950%	13-ago-99	28,7970%
10-fev-99	48,0130%	15-abr-99	29,7600%	16-jun-99	24,6130%	16-ago-99	28,9590%
11-fev-99	47,6770%	16-abr-99	29,2190%	17-jun-99	23,6880%	17-ago-99	28,9180%
12-fev-99	46,5440%	19-abr-99	29,5440%	18-jun-99	24,5520%	18-ago-99	29,3180%
17-fev-99	43,0860%	20-abr-99	31,2560%	21-jun-99	24,2540%	19-ago-99	30,3150%
18-fev-99	46,1950%	22-abr-99	30,7100%	22-jun-99	24,5310%	20-ago-99	29,0750%
19-fev-99	47,8450%	23-abr-99	29,3280%	23-jun-99	24,6130%	23-ago-99	29,5230%
22-fev-99	48,3390%	26-abr-99	28,2800%	24-jun-99	25,5680%	24-ago-99	29,9030%
23-fev-99	50,2280%	27-abr-99	29,5500%	25-jun-99	25,6520%	25-ago-99	29,1440%
24-fev-99	51,8910%	28-abr-99	26,6430%	28-jun-99	25,6890%	26-ago-99	29,0820%
25-fev-99	53,0490%	29-abr-99	29,0880%	29-jun-99	25,2380%	27-ago-99	29,6920%
26-fev-99	51,1930%	30-abr-99	27,9420%	30-jun-99	25,2280%	30-ago-99	29,6150%
1-mar-99	52,5470%	3-mai-99	27,9730%	1-jul-99	25,0640%	31-ago-99	29,2870%
2-mar-99	56,3830%	4-mai-99	28,2700%	2-jul-99	25,0040%	1-set-99	29,4920%
3-mar-99	56,4760%	5-mai-99	28,1470%	5-jul-99	24,8690%	2-set-99	29,1640%
4-mar-99	55,7470%	6-mai-99	27,3030%	6-jul-99	25,4430%	3-set-99	28,7560%
5-mar-99	53,0980%	7-mai-99	25,6950%	7-jul-99	25,9450%	6-set-99	28,5280%

DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080
8-set-99	28,0450%	11-nov-99	27,8040%	17-jan-00	23,5420%	22-mar-00	18,9720%
9-set-99	27,7960%	12-nov-99	28,2770%	18-jan-00	23,5530%	23-mar-00	18,7130%
10-set-99	27,5220%	16-nov-99	28,2940%	19-jan-00	23,4920%	24-mar-00	18,5890%
13-set-99	27,2470%	17-nov-99	29,1400%	20-jan-00	23,4680%	27-mar-00	18,2770%
14-set-99	27,4000%	18-nov-99	28,7010%	21-jan-00	23,5710%	28-mar-00	18,4410%
15-set-99	27,4410%	19-nov-99	29,7870%	24-jan-00	23,6140%	29-mar-00	18,0520%
16-set-99	27,6730%	22-nov-99	32,1040%	26-jan-00	23,5630%	30-mar-00	18,3140%
17-set-99	26,9470%	23-nov-99	27,6930%	27-jan-00	23,4780%	31-mar-00	18,2400%
20-set-99	26,4990%	24-nov-99	28,9560%	28-jan-00	23,6430%	3-abr-00	18,3380%
21-set-99	27,1540%	25-nov-99	28,4960%	31-jan-00	23,5840%	4-abr-00	18,6140%
22-set-99	27,7070%	26-nov-99	27,4990%	1-fev-00	23,6140%	5-abr-00	18,6450%
23-set-99	28,1240%	29-nov-99	28,6100%	2-fev-00	23,5840%	6-abr-00	18,7130%
24-set-99	27,4810%	30-nov-99	28,6300%	3-fev-00	23,3550%	7-abr-00	18,5890%
27-set-99	27,3180%	1-dez-99	28,4850%	4-fev-00	22,8230%	10-abr-00	18,8090%
28-set-99	27,6150%	2-dez-99	27,9160%	7-fev-00	22,5400%	11-abr-00	18,9010%
29-set-99	27,5840%	3-dez-99	27,9290%	8-fev-00	21,9980%	12-abr-00	18,9820%
30-set-99	28,2980%	6-dez-99	27,7760%	9-fev-00	21,9680%	13-abr-00	19,3380%
1-out-99	30,4990%	7-dez-99	27,2970%	10-fev-00	21,9310%	14-abr-00	19,9620%
4-out-99	29,4880%	8-dez-99	26,9190%	11-fev-00	22,2590%	17-abr-00	19,9640%
5-out-99	30,1130%	9-dez-99	27,3950%	14-fev-00	22,3050%	18-abr-00	19,7290%
6-out-99	27,8610%	10-dez-99	26,8040%	15-fev-00	22,1720%	19-abr-00	19,4830%
7-out-99	27,8260%	13-dez-99	26,6440%	16-fev-00	21,9370%	20-abr-00	19,6560%
8-out-99	29,8520%	14-dez-99	26,2160%	17-fev-00	21,8790%	24-abr-00	20,1180%
11-out-99	29,4680%	15-dez-99	26,2560%	18-fev-00	21,9920%	25-abr-00	20,1180%
13-out-99	30,1990%	16-dez-99	25,9330%	21-fev-00	21,9980%	26-abr-00	20,2200%
14-out-99	29,0240%	17-dez-99	25,9040%	22-fev-00	21,9880%	27-abr-00	20,3220%
15-out-99	29,1190%	20-dez-99	25,6950%	23-fev-00	21,8350%	28-abr-00	20,3630%
18-out-99	31,0580%	21-dez-99	25,7460%	24-fev-00	21,8790%	2-mai-00	21,0880%
19-out-99	30,8640%	22-dez-99	26,1540%	25-fev-00	21,9510%	3-mai-00	22,1760%
20-out-99	30,4450%	23-dez-99	26,0550%	28-fev-00	21,9570%	4-mai-00	22,9970%
21-out-99	30,1910%	27-dez-99	26,1140%	29-fev-00	21,6610%	5-mai-00	22,1050%
22-out-99	29,8370%	28-dez-99	26,3180%	1-mar-00	21,6400%	8-mai-00	22,4100%
25-out-99	29,1570%	29-dez-99	25,2060%	2-mar-00	21,5720%	9-mai-00	22,3080%
26-out-99	29,8010%	30-dez-99	25,2990%	3-mar-00	21,3260%	10-mai-00	22,1540%
27-out-99	29,7190%	3-jan-00	25,7970%	8-mar-00	21,2810%	11-mai-00	22,7640%
28-out-99	29,3410%	4-jan-00	25,6950%	9-mar-00	21,0280%	12-mai-00	22,8470%
29-out-99	30,4830%	5-jan-00	25,7460%	10-mar-00	20,9660%	15-mai-00	22,5430%
1-nov-99	30,3730%	6-jan-00	25,5650%	13-mar-00	20,9850%	16-mai-00	21,9310%
3-nov-99	30,1330%	7-jan-00	24,4930%	14-mar-00	20,6690%	17-mai-00	22,0230%
4-nov-99	29,1530%	10-jan-00	24,0780%	15-mar-00	20,7810%	18-mai-00	22,4070%
5-nov-99	27,9090%	11-jan-00	24,4060%	16-mar-00	20,4670%	19-mai-00	22,7470%
8-nov-99	26,5320%	12-jan-00	24,3140%	17-mar-00	20,2510%	22-mai-00	23,1620%
9-nov-99	27,5010%	13-jan-00	24,1290%	20-mar-00	19,2790%	23-mai-00	23,4180%
10-nov-99	27,5720%	14-jan-00	23,3720%	21-mar-00	19,0740%	24-mai-00	23,0080%

DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080
25-mai-00	22,9520%	27-jul-00	18,5660%	28-set-00	17,7000%	4-dez-00	19,1200%
26-mai-00	22,8190%	28-jul-00	18,5440%	29-set-00	17,6700%	5-dez-00	18,7600%
29-mai-00	22,6390%	31-jul-00	18,6110%	2-out-00	17,8100%	6-dez-00	18,6700%
30-mai-00	22,5770%	1-ago-00	18,7340%	3-out-00	17,7800%	7-dez-00	18,4200%
31-mai-00	22,4440%	2-ago-00	18,6010%	4-out-00	17,6800%	8-dez-00	18,2600%
1-jun-00	21,8620%	3-ago-00	18,4840%	5-out-00	17,6000%	11-dez-00	18,5000%
2-jun-00	21,3790%	4-ago-00	18,3080%	6-out-00	17,7500%	12-dez-00	18,3300%
5-jun-00	21,2130%	7-ago-00	18,2830%	9-out-00	17,6100%	13-dez-00	18,0500%
6-jun-00	21,4590%	8-ago-00	18,1910%	10-out-00	17,7900%	14-dez-00	18,0500%
7-jun-00	21,2230%	9-ago-00	18,0680%	11-out-00	17,7400%	15-dez-00	18,0100%
8-jun-00	21,3790%	10-ago-00	17,8690%	13-out-00	17,9700%	18-dez-00	17,8800%
9-jun-00	21,1730%	11-ago-00	17,6820%	16-out-00	17,8400%	19-dez-00	17,8500%
12-jun-00	21,3660%	14-ago-00	17,5260%	17-out-00	18,0400%	20-dez-00	18,1300%
13-jun-00	21,0790%	15-ago-00	17,7410%	18-out-00	17,9500%	21-dez-00	17,6900%
14-jun-00	21,1510%	16-ago-00	17,8430%	19-out-00	18,0200%	26-dez-00	17,7600%
15-jun-00	20,8030%	17-ago-00	17,7050%	20-out-00	18,2800%	27-dez-00	17,6300%
16-jun-00	20,5870%	18-ago-00	17,9690%	23-out-00	18,2900%	28-dez-00	17,4900%
19-jun-00	20,3820%	21-ago-00	17,9150%	24-out-00	18,6000%	2-jan-01	17,5400%
20-jun-00	20,3100%	22-ago-00	17,6490%	25-out-00	18,9400%	3-jan-01	17,3100%
21-jun-00	19,1100%	23-ago-00	17,7820%	26-out-00	19,2000%	4-jan-01	17,2200%
23-jun-00	19,7860%	24-ago-00	17,7050%	27-out-00	18,7200%	5-jan-01	17,1400%
26-jun-00	19,7880%	25-ago-00	17,7950%	30-out-00	18,5800%	8-jan-01	17,2800%
27-jun-00	19,5730%	28-ago-00	17,8740%	31-out-00	18,3600%	9-jan-01	16,8900%
28-jun-00	19,5630%	29-ago-00	17,8130%	1-nov-00	18,6700%	10-jan-01	17,0300%
29-jun-00	19,6230%	30-ago-00	17,8840%	2-nov-00	18,6700%	11-jan-01	16,9500%
30-jun-00	19,6220%	31-ago-00	17,7870%	3-nov-00	19,2200%	12-jan-01	16,9600%
3-jul-00	19,4400%	1-set-00	17,7300%	6-nov-00	18,9600%	15-jan-01	16,9900%
4-jul-00	19,4500%	4-set-00	17,8800%	7-nov-00	19,3200%	16-jan-01	16,9800%
5-jul-00	19,2130%	5-set-00	17,7700%	8-nov-00	19,5900%	17-jan-01	16,8100%
6-jul-00	19,1590%	6-set-00	17,7200%	9-nov-00	19,8000%	18-jan-01	16,6300%
7-jul-00	19,2010%	8-set-00	17,5700%	10-nov-00	19,3200%	19-jan-01	16,5600%
10-jul-00	19,0310%	11-set-00	17,6200%	13-nov-00	18,9900%	22-jan-01	16,6000%
11-jul-00	19,2560%	12-set-00	17,7400%	14-nov-00	18,8900%	23-jan-01	16,4200%
12-jul-00	19,3170%	13-set-00	17,6300%	16-nov-00	18,7000%	24-jan-01	16,3800%
13-jul-00	19,7770%	14-set-00	17,7800%	17-nov-00	18,7800%	26-jan-01	16,2200%
14-jul-00	19,4990%	15-set-00	17,8900%	20-nov-00	18,3200%	29-jan-01	16,1600%
17-jul-00	19,1330%	18-set-00	18,1900%	22-nov-00	18,4800%	30-jan-01	16,1400%
18-jul-00	19,2870%	19-set-00	18,0700%	23-nov-00	18,9500%	31-jan-01	16,2000%
19-jul-00	19,3480%	20-set-00	18,0100%	24-nov-00	18,7200%	1-fev-01	16,4100%
20-jul-00	19,1720%	21-set-00	17,9700%	27-nov-00	18,8600%	2-fev-01	16,4900%
21-jul-00	18,9140%	22-set-00	17,8900%	28-nov-00	18,9000%	5-fev-01	16,7300%
24-jul-00	18,7150%	25-set-00	17,9200%	29-nov-00	18,8300%	6-fev-01	16,6800%
25-jul-00	18,5390%	26-set-00	17,8500%	30-nov-00	19,2600%	7-fev-01	16,8100%
26-jul-00	18,5290%	27-set-00	17,8100%	1-dez-00	19,0900%	8-fev-01	16,5700%

DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080
9-fev-01	16,5300%	18-abr-01	21,8200%	21-jun-01	25,3100%	23-ago-01	30,6800%
13-fev-01	16,6300%	19-abr-01	22,5100%	22-jun-01	24,5800%	24-ago-01	30,3600%
14-fev-01	16,6800%	20-abr-01	23,7000%	25-jun-01	24,9400%	27-ago-01	30,6900%
15-fev-01	16,8600%	23-abr-01	23,3000%	26-jun-01	25,8100%	28-ago-01	30,2900%
16-fev-01	16,9500%	24-abr-01	23,4600%	27-jun-01	26,5300%	29-ago-01	29,9000%
19-fev-01	17,1500%	25-abr-01	23,8100%	28-jun-01	27,3900%	30-ago-01	30,0000%
20-fev-01	17,2200%	26-abr-01	22,2400%	29-jun-01	27,5300%	31-ago-01	30,1300%
21-fev-01	17,4700%	27-abr-01	21,4800%	2-jul-01	27,5800%	3-set-01	29,9700%
22-fev-01	17,3600%	30-abr-01	22,1900%	3-jul-01	28,2300%	4-set-01	29,4800%
23-fev-01	17,1700%	2-mai-01	22,8700%	4-jul-01	29,1300%	5-set-01	29,5700%
28-fev-01	17,3700%	3-mai-01	21,8300%	5-jul-01	30,5400%	6-set-01	29,9600%
1-mar-01	17,2400%	4-mai-01	21,5700%	6-jul-01	29,4800%	10-set-01	30,2000%
2-mar-01	17,1600%	7-mai-01	21,9600%	10-jul-01	31,1000%	11-set-01	31,2000%
5-mar-01	17,1700%	8-mai-01	22,3300%	11-jul-01	31,6700%	12-set-01	31,2000%
6-mar-01	17,2300%	9-mai-01	22,6900%	12-jul-01	31,8600%	13-set-01	32,6000%
7-mar-01	17,2100%	10-mai-01	22,2100%	13-jul-01	31,8600%	14-set-01	32,9100%
8-mar-01	17,3800%	11-mai-01	23,2200%	16-jul-01	31,2500%	17-set-01	31,9400%
9-mar-01	17,3900%	14-mai-01	23,8100%	17-jul-01	31,0400%	18-set-01	31,9900%
12-mar-01	17,7100%	15-mai-01	23,6600%	18-jul-01	31,7200%	19-set-01	32,3200%
13-mar-01	17,7900%	16-mai-01	23,5100%	19-jul-01	31,2000%	20-set-01	33,3800%
14-mar-01	17,9700%	17-mai-01	24,2900%	20-jul-01	30,0300%	21-set-01	34,7700%
15-mar-01	18,7300%	18-mai-01	23,6200%	23-jul-01	29,1200%	24-set-01	34,4500%
16-mar-01	18,5500%	21-mai-01	23,6500%	24-jul-01	30,0100%	25-set-01	34,5300%
19-mar-01	19,1500%	22-mai-01	23,9000%	25-jul-01	29,2000%	26-set-01	34,8700%
20-mar-01	18,3700%	23-mai-01	24,6000%	26-jul-01	29,3200%	27-set-01	34,2800%
21-mar-01	18,9400%	24-mai-01	24,2700%	27-jul-01	29,4400%	28-set-01	34,0300%
22-mar-01	21,6700%	25-mai-01	24,2900%	30-jul-01	29,3900%	1-out-01	34,3600%
23-mar-01	21,8500%	28-mai-01	23,9500%	31-jul-01	30,0400%	2-out-01	34,5700%
26-mar-01	20,1400%	29-mai-01	24,2600%	1-ago-01	30,2200%	3-out-01	34,8600%
27-mar-01	19,6800%	30-mai-01	24,1700%	2-ago-01	30,3200%	4-out-01	34,9600%
28-mar-01	19,6500%	31-mai-01	25,0400%	3-ago-01	31,0100%	5-out-01	34,8100%
29-mar-01	20,6800%	1-jun-01	25,3600%	6-ago-01	29,8300%	8-out-01	34,6300%
30-mar-01	20,3300%	4-jun-01	24,5500%	7-ago-01	29,8400%	9-out-01	34,3900%
2-abr-01	20,2500%	5-jun-01	24,1600%	8-ago-01	29,1200%	10-out-01	34,1800%
3-abr-01	20,4500%	6-jun-01	23,3600%	9-ago-01	29,2500%	11-out-01	34,3000%
4-abr-01	20,4400%	7-jun-01	23,1400%	10-ago-01	29,3900%	15-out-01	33,7600%
5-abr-01	20,0300%	8-jun-01	23,1000%	13-ago-01	30,0200%	16-out-01	33,1800%
6-abr-01	20,1200%	11-jun-01	23,6000%	14-ago-01	30,7000%	17-out-01	32,6500%
9-abr-01	19,8500%	12-jun-01	23,9300%	15-ago-01	30,1900%	18-out-01	33,2100%
10-abr-01	19,6500%	13-jun-01	23,9000%	16-ago-01	29,6700%	19-out-01	32,5900%
11-abr-01	20,1400%	15-jun-01	24,7600%	17-ago-01	30,3700%	22-out-01	32,4000%
12-abr-01	20,6100%	18-jun-01	26,5500%	20-ago-01	30,2800%	23-out-01	32,3900%
16-abr-01	22,2800%	19-jun-01	26,6700%	21-ago-01	30,9100%	24-out-01	32,8400%
17-abr-01	21,7700%	20-jun-01	25,6500%	22-ago-01	30,1000%	25-out-01	32,8100%

DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080
26-out-01	33,0600%	4-jan-02	24,1000%	12-mar-02	20,4400%	15-mai-02	27,2600%
29-out-01	33,1500%	7-jan-02	23,9400%	13-mar-02	20,3100%	16-mai-02	26,3500%
30-out-01	32,7700%	8-jan-02	24,0400%	14-mar-02	20,6400%	17-mai-02	26,1300%
31-out-01	32,2400%	9-jan-02	24,3500%	15-mar-02	20,2800%	20-mai-02	25,7300%
1-nov-01	31,2700%	10-jan-02	24,9400%	18-mar-02	20,3000%	21-mai-02	26,0000%
5-nov-01	29,7000%	11-jan-02	24,9700%	19-mar-02	20,5100%	22-mai-02	26,9600%
6-nov-01	28,5800%	14-jan-02	25,2600%	20-mar-02	20,6200%	23-mai-02	26,8000%
7-nov-01	27,1100%	15-jan-02	25,4000%	21-mar-02	20,6400%	24-mai-02	25,7400%
8-nov-01	26,7200%	16-jan-02	25,4300%	22-mar-02	20,9100%	27-mai-02	25,7900%
9-nov-01	25,0900%	17-jan-02	24,9300%	25-mar-02	20,8600%	28-mai-02	25,6700%
12-nov-01	24,4100%	18-jan-02	24,4800%	26-mar-02	20,8500%	29-mai-02	25,6800%
13-nov-01	23,4900%	21-jan-02	24,1400%	27-mar-02	20,7000%	31-mai-02	25,7000%
14-nov-01	23,9700%	22-jan-02	24,2500%	28-mar-02	20,6900%	3-jun-02	26,1500%
16-nov-01	24,3400%	23-jan-02	24,3500%	1-abr-02	20,7000%	4-jun-02	28,3500%
19-nov-01	24,3300%	24-jan-02	24,5100%	2-abr-02	20,6600%	5-jun-02	28,2000%
20-nov-01	24,9500%	28-jan-02	24,6200%	3-abr-02	20,7700%	6-jun-02	28,8800%
21-nov-01	24,6700%	29-jan-02	24,8300%	4-abr-02	20,9100%	7-jun-02	29,0700%
22-nov-01	24,6900%	30-jan-02	25,1500%	5-abr-02	21,0200%	10-jun-02	28,7000%
23-nov-01	23,9000%	31-jan-02	25,1900%	8-abr-02	21,1400%	11-jun-02	30,2700%
26-nov-01	24,4100%	1-fev-02	25,2400%	9-abr-02	21,0500%	12-jun-02	33,3000%
27-nov-01	24,5100%	4-fev-02	25,9300%	10-abr-02	21,0200%	13-jun-02	33,5800%
28-nov-01	25,4400%	5-fev-02	25,7200%	11-abr-02	20,9700%	14-jun-02	34,2500%
29-nov-01	27,1500%	6-fev-02	25,0800%	12-abr-02	20,7500%	17-jun-02	33,8900%
30-nov-01	26,7300%	7-fev-02	25,0700%	15-abr-02	21,0700%	18-jun-02	33,1200%
3-dez-01	26,3700%	8-fev-02	25,0800%	16-abr-02	21,0800%	19-jun-02	34,3100%
4-dez-01	26,1500%	13-fev-02	24,4300%	17-abr-02	21,3600%	20-jun-02	34,3800%
5-dez-01	25,6600%	14-fev-02	24,2700%	18-abr-02	22,0600%	21-jun-02	36,2200%
6-dez-01	25,5700%	15-fev-02	23,7000%	19-abr-02	22,0400%	24-jun-02	35,2400%
7-dez-01	25,2000%	18-fev-02	23,2400%	22-abr-02	23,1200%	25-jun-02	35,0300%
10-dez-01	24,6900%	19-fev-02	23,2100%	23-abr-02	23,3900%	26-jun-02	35,6600%
11-dez-01	24,4800%	20-fev-02	23,2400%	24-abr-02	23,1800%	27-jun-02	33,7000%
12-dez-01	24,4200%	21-fev-02	22,8200%	25-abr-02	23,3300%	28-jun-02	33,4400%
13-dez-01	24,4200%	22-fev-02	22,3300%	26-abr-02	23,5700%	1-jul-02	35,8000%
14-dez-01	24,6300%	25-fev-02	20,8500%	29-abr-02	23,6300%	2-jul-02	36,9500%
17-dez-01	24,7200%	26-fev-02	20,6200%	30-abr-02	23,6600%	3-jul-02	35,1600%
18-dez-01	24,2900%	27-fev-02	20,1100%	2-mai-02	24,2100%	4-jul-02	35,1200%
19-dez-01	24,0500%	28-fev-02	20,5900%	3-mai-02	24,1400%	5-jul-02	34,8000%
20-dez-01	24,8100%	1-mar-02	20,8400%	6-mai-02	24,1000%	8-jul-02	34,5000%
21-dez-01	24,3800%	4-mar-02	21,0400%	7-mai-02	24,2900%	10-jul-02	33,3400%
26-dez-01	23,6700%	5-mar-02	20,8300%	8-mai-02	24,5300%	11-jul-02	32,6700%
27-dez-01	23,9700%	6-mar-02	21,3000%	9-mai-02	25,5600%	12-jul-02	32,0000%
28-dez-01	24,4800%	7-mar-02	22,0100%	10-mai-02	25,9600%	15-jul-02	32,6400%
2-jan-02	24,1600%	8-mar-02	21,4900%	13-mai-02	27,4700%	16-jul-02	34,7100%
3-jan-02	23,6600%	11-mar-02	21,5300%	14-mai-02	27,6000%	17-jul-02	33,9800%

DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080
18-jul-02	32,6100%	19-set-02	32,2600%	21-nov-02	39,7700%	28-jan-03	33,6300%
19-jul-02	32,3700%	20-set-02	31,2000%	22-nov-02	39,6300%	29-jan-03	32,9400%
22-jul-02	33,5200%	23-set-02	33,0200%	25-nov-02	39,5100%	30-jan-03	33,5100%
23-jul-02	34,2300%	24-set-02	33,3700%	26-nov-02	39,5400%	31-jan-03	33,8900%
24-jul-02	33,7800%	25-set-02	32,9800%	27-nov-02	39,4600%	3-fev-03	33,7900%
25-jul-02	33,8100%	26-set-02	34,6900%	28-nov-02	39,7100%	4-fev-03	34,3700%
26-jul-02	34,2600%	27-set-02	36,3600%	29-nov-02	39,4800%	5-fev-03	34,7400%
29-jul-02	35,4300%	30-set-02	37,5500%	2-dez-02	39,0100%	6-fev-03	34,8900%
30-jul-02	35,9400%	1-out-02	36,8400%	3-dez-02	39,0500%	7-fev-03	34,9100%
31-jul-02	35,9900%	2-out-02	38,4000%	4-dez-02	39,3400%	10-fev-03	34,4700%
1-ago-02	35,1100%	3-out-02	41,0900%	5-dez-02	39,9600%	11-fev-03	34,3600%
2-ago-02	33,9500%	4-out-02	39,3000%	6-dez-02	39,9500%	12-fev-03	34,8900%
5-ago-02	34,1600%	7-out-02	38,9800%	9-dez-02	40,4500%	13-fev-03	35,8000%
6-ago-02	34,1800%	8-out-02	38,8400%	10-dez-02	41,1100%	14-fev-03	36,1300%
7-ago-02	32,4700%	9-out-02	39,7600%	11-dez-02	40,6400%	17-fev-03	35,9300%
8-ago-02	30,7000%	10-out-02	40,4800%	12-dez-02	40,0700%	18-fev-03	35,5800%
9-ago-02	31,0300%	11-out-02	40,5200%	13-dez-02	39,3600%	19-fev-03	35,6900%
12-ago-02	31,4900%	14-out-02	41,4000%	16-dez-02	38,7100%	20-fev-03	35,4600%
13-ago-02	31,2100%	15-out-02	43,3800%	17-dez-02	36,7000%	21-fev-03	35,8200%
14-ago-02	30,7500%	16-out-02	41,9900%	18-dez-02	35,3300%	24-fev-03	36,6400%
15-ago-02	31,6000%	17-out-02	40,5000%	19-dez-02	35,7900%	25-fev-03	36,6700%
16-ago-02	31,4600%	18-out-02	39,2000%	20-dez-02	35,6500%	26-fev-03	36,2900%
19-ago-02	30,9200%	21-out-02	38,0200%	23-dez-02	36,3200%	27-fev-03	36,4000%
20-ago-02	30,8200%	22-out-02	38,0300%	26-dez-02	36,0800%	28-fev-03	36,1700%
21-ago-02	30,6800%	23-out-02	38,0500%	27-dez-02	35,8800%	5-mar-03	35,9500%
22-ago-02	31,6100%	24-out-02	38,0900%	30-dez-02	36,3900%	6-mar-03	35,0500%
23-ago-02	31,5600%	25-out-02	37,9600%	2-jan-03	35,8800%	7-mar-03	34,9600%
26-ago-02	30,3600%	28-out-02	36,9600%	3-jan-03	34,9200%	10-mar-03	34,9900%
27-ago-02	30,2800%	29-out-02	37,6000%	6-jan-03	32,6300%	11-mar-03	34,4700%
28-ago-02	28,9900%	30-out-02	37,7000%	7-jan-03	31,8100%	12-mar-03	34,0600%
30-ago-02	27,7900%	31-out-02	37,6700%	8-jan-03	30,8100%	13-mar-03	32,4900%
2-set-02	28,0500%	1-nov-02	38,2800%	9-jan-03	30,2600%	14-mar-03	32,0100%
3-set-02	28,5600%	4-nov-02	38,5300%	10-jan-03	29,7600%	17-mar-03	32,3600%
4-set-02	28,3200%	5-nov-02	39,3900%	13-jan-03	30,1300%	18-mar-03	31,6200%
5-set-02	28,4300%	6-nov-02	42,0800%	14-jan-03	29,6400%	19-mar-03	31,7500%
6-set-02	27,4900%	7-nov-02	42,4600%	15-jan-03	30,2900%	20-mar-03	31,8800%
9-set-02	25,6300%	8-nov-02	42,0000%	16-jan-03	30,3100%	21-mar-03	31,0300%
10-set-02	26,4000%	11-nov-02	41,8200%	17-jan-03	30,3500%	24-mar-03	30,8700%
11-set-02	26,4100%	12-nov-02	42,4000%	20-jan-03	30,5600%	25-mar-03	30,3000%
12-set-02	27,1100%	13-nov-02	42,7600%	21-jan-03	30,6700%	26-mar-03	29,7000%
13-set-02	29,0800%	14-nov-02	42,7600%	22-jan-03	30,7300%	27-mar-03	29,9100%
16-set-02	29,9500%	18-nov-02	42,3000%	23-jan-03	31,3400%	28-mar-03	29,2200%
17-set-02	30,0200%	19-nov-02	41,1200%	24-jan-03	33,7300%	31-mar-03	28,6600%
18-set-02	30,5800%	20-nov-02	40,1700%	27-jan-03	34,4500%	1-abr-03	27,9500%

DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080
2-abr-03	27,8500%	6-jun-03	21,3500%	11-ago-03	21,9800%	10-out-03	18,6000%
3-abr-03	27,4400%	9-jun-03	21,0500%	12-ago-03	22,7100%	13-out-03	18,4500%
4-abr-03	27,2500%	10-jun-03	21,2600%	13-ago-03	22,5500%	14-out-03	18,3000%
7-abr-03	26,4300%	11-jun-03	21,3100%	14-ago-03	22,6400%	15-out-03	18,2800%
8-abr-03	26,9200%	12-jun-03	21,7000%	15-ago-03	22,6200%	16-out-03	18,2500%
9-abr-03	26,9700%	13-jun-03	21,6800%	18-ago-03	22,4000%	17-out-03	18,3500%
10-abr-03	27,7800%	16-jun-03	21,5400%	19-ago-03	22,3400%	20-out-03	18,3600%
11-abr-03	26,9100%	17-jun-03	21,4200%	20-ago-03	21,4300%	21-out-03	18,0600%
14-abr-03	26,7400%	18-jun-03	21,6200%	21-ago-03	21,5000%	22-out-03	18,0500%
15-abr-03	26,5000%	20-jun-03	21,6400%	22-ago-03	20,7700%	23-out-03	18,0600%
16-abr-03	26,5000%	23-jun-03	21,6500%	25-ago-03	20,7700%	24-out-03	18,1600%
17-abr-03	25,6500%	24-jun-03	21,6500%	26-ago-03	20,0100%	27-out-03	18,1800%
22-abr-03	25,7200%	25-jun-03	22,0000%	27-ago-03	19,7100%	28-out-03	18,1000%
23-abr-03	25,9700%	26-jun-03	22,0800%	28-ago-03	20,3000%	29-out-03	18,3100%
24-abr-03	26,2700%	27-jun-03	22,2000%	29-ago-03	19,7500%	30-out-03	18,4700%
25-abr-03	25,7600%	30-jun-03	22,2000%	1-set-03	19,4100%	31-out-03	18,3700%
28-abr-03	25,4400%	1-jul-03	21,6000%	2-set-03	19,6700%	3-nov-03	18,3100%
29-abr-03	25,0800%	2-jul-03	21,4400%	3-set-03	19,5400%	4-nov-03	18,3100%
30-abr-03	24,8300%	3-jul-03	21,3000%	4-set-03	19,2100%	5-nov-03	18,3200%
2-mai-03	24,9400%	4-jul-03	21,0000%	5-set-03	18,8600%	6-nov-03	18,3700%
5-mai-03	24,9500%	7-jul-03	21,1500%	8-set-03	19,2000%	7-nov-03	18,3500%
6-mai-03	24,5500%	8-jul-03	20,9700%	9-set-03	19,3500%	10-nov-03	18,3100%
7-mai-03	23,7400%	10-jul-03	21,3300%	10-set-03	19,1800%	11-nov-03	18,3900%
8-mai-03	23,3300%	11-jul-03	21,1600%	11-set-03	19,2000%	12-nov-03	18,2700%
9-mai-03	23,3200%	14-jul-03	20,9300%	12-set-03	19,1400%	13-nov-03	18,4000%
12-mai-03	23,0300%	15-jul-03	20,9400%	15-set-03	19,0100%	14-nov-03	18,4000%
13-mai-03	22,3100%	16-jul-03	20,6500%	16-set-03	19,2100%	17-nov-03	18,3200%
14-mai-03	21,9000%	17-jul-03	20,7000%	17-set-03	19,1600%	18-nov-03	18,3000%
15-mai-03	23,3200%	18-jul-03	20,5300%	18-set-03	19,0700%	19-nov-03	18,2100%
16-mai-03	22,9500%	21-jul-03	20,3400%	19-set-03	19,0800%	20-nov-03	17,7600%
19-mai-03	23,2000%	22-jul-03	20,6200%	22-set-03	19,0800%	21-nov-03	17,6200%
20-mai-03	23,8700%	23-jul-03	20,8600%	23-set-03	19,1600%	24-nov-03	17,4100%
21-mai-03	23,2400%	24-jul-03	20,9300%	24-set-03	19,2400%	25-nov-03	17,2700%
22-mai-03	22,9400%	25-jul-03	21,2300%	25-set-03	19,4000%	26-nov-03	17,1100%
23-mai-03	22,8300%	28-jul-03	21,4200%	26-set-03	19,5600%	27-nov-03	16,9400%
26-mai-03	22,9400%	29-jul-03	21,6600%	29-set-03	19,6600%	28-nov-03	16,8200%
27-mai-03	23,1400%	30-jul-03	22,0200%	30-set-03	19,2400%	1-dez-03	16,7200%
28-mai-03	22,8400%	31-jul-03	22,3800%	1-out-03	19,0900%	2-dez-03	16,6600%
29-mai-03	22,6500%	1-ago-03	22,9500%	2-out-03	18,8200%	3-dez-03	16,7200%
30-mai-03	22,8000%	4-ago-03	24,2600%	3-out-03	18,7400%	4-dez-03	16,8100%
2-jun-03	22,5700%	5-ago-03	22,9400%	6-out-03	18,8700%	5-dez-03	16,8000%
3-jun-03	22,4800%	6-ago-03	23,1200%	7-out-03	18,8000%	8-dez-03	16,7200%
4-jun-03	22,0500%	7-ago-03	22,3500%	8-out-03	18,7200%	9-dez-03	16,5300%
5-jun-03	21,7900%	8-ago-03	22,1600%	9-out-03	18,6100%	10-dez-03	16,9200%

DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080
11-dez-03	16,6700%	17-fev-04	15,7700%	23-abr-04	16,9600%	28-jun-04	19,1100%
12-dez-03	16,7100%	18-fev-04	15,9600%	26-abr-04	17,0800%	29-jun-04	18,8500%
15-dez-03	16,7600%	19-fev-04	16,4500%	27-abr-04	17,0500%	30-jun-04	18,4500%
16-dez-03	16,6900%	20-fev-04	16,6200%	28-abr-04	17,4000%	1-jul-04	18,2800%
17-dez-03	16,7400%	25-fev-04	16,4600%	29-abr-04	17,6600%	2-jul-04	17,6400%
18-dez-03	16,6300%	26-fev-04	16,4700%	30-abr-04	17,4600%	5-jul-04	17,2900%
19-dez-03	16,6500%	27-fev-04	16,1900%	3-mai-04	17,7200%	6-jul-04	17,7300%
22-dez-03	16,7600%	1-mar-04	15,8200%	4-mai-04	17,5800%	7-jul-04	17,8800%
23-dez-03	16,6700%	2-mar-04	15,8800%	5-mai-04	17,5300%	8-jul-04	18,1800%
26-dez-03	16,8100%	3-mar-04	16,0700%	6-mai-04	17,7900%	12-jul-04	18,0400%
29-dez-03	16,8500%	4-mar-04	16,1800%	7-mai-04	17,9200%	13-jul-04	18,0500%
30-dez-03	16,8400%	5-mar-04	16,0100%	10-mai-04	20,2000%	14-jul-04	18,0100%
2-jan-04	16,8100%	8-mar-04	15,8100%	11-mai-04	19,2700%	15-jul-04	17,7500%
5-jan-04	16,6400%	9-mar-04	16,0100%	12-mai-04	20,0600%	16-jul-04	17,7200%
6-jan-04	16,5600%	10-mar-04	16,2100%	13-mai-04	21,0400%	19-jul-04	17,8200%
7-jan-04	16,1000%	11-mar-04	16,1100%	14-mai-04	20,1400%	20-jul-04	17,9300%
8-jan-04	15,8400%	12-mar-04	16,0100%	17-mai-04	20,6100%	21-jul-04	18,2100%
9-jan-04	15,7200%	15-mar-04	16,0100%	18-mai-04	20,3000%	22-jul-04	18,3600%
12-jan-04	15,6700%	16-mar-04	15,9600%	19-mai-04	20,7300%	23-jul-04	18,7100%
13-jan-04	15,5500%	17-mar-04	15,9900%	21-mai-04	21,4100%	26-jul-04	18,8500%
14-jan-04	15,6500%	18-mar-04	15,8600%	24-mai-04	21,1200%	27-jul-04	18,5700%
15-jan-04	15,8300%	19-mar-04	15,7500%	25-mai-04	20,9900%	28-jul-04	18,3200%
16-jan-04	15,8800%	22-mar-04	15,8900%	26-mai-04	21,3300%	29-jul-04	18,7800%
19-jan-04	15,9500%	23-mar-04	15,9000%	27-mai-04	20,9900%	30-jul-04	19,1800%
20-jan-04	15,9600%	24-mar-04	16,2100%	28-mai-04	20,9400%	2-ago-04	19,1900%
21-jan-04	15,9200%	25-mar-04	16,3000%	31-mai-04	21,3400%	3-ago-04	19,1100%
22-jan-04	16,0500%	26-mar-04	16,2900%	1-jun-04	20,9700%	4-ago-04	19,5600%
23-jan-04	15,7800%	29-mar-04	16,3000%	2-jun-04	20,3500%	5-ago-04	20,1100%
26-jan-04	15,4000%	30-mar-04	16,1200%	3-jun-04	20,7400%	6-ago-04	19,1300%
27-jan-04	15,4600%	31-mar-04	16,0900%	4-jun-04	19,9200%	9-ago-04	19,1500%
28-jan-04	15,7600%	1-abr-04	15,9200%	7-jun-04	19,4600%	10-ago-04	19,2800%
29-jan-04	16,0500%	2-abr-04	16,1200%	8-jun-04	18,8800%	11-ago-04	18,9300%
30-jan-04	16,2800%	5-abr-04	15,9800%	9-jun-04	19,4600%	12-ago-04	19,1300%
2-fev-04	16,3300%	6-abr-04	16,0400%	11-jun-04	19,5900%	13-ago-04	19,0500%
3-fev-04	16,0400%	7-abr-04	16,2200%	14-jun-04	20,2600%	16-ago-04	18,8100%
4-fev-04	15,9700%	8-abr-04	16,3400%	15-jun-04	19,4200%	17-ago-04	18,7600%
5-fev-04	15,9900%	12-abr-04	16,4600%	16-jun-04	19,5200%	18-ago-04	18,5800%
6-fev-04	16,0400%	13-abr-04	16,4800%	17-jun-04	19,5400%	19-ago-04	18,6000%
9-fev-04	15,8300%	14-abr-04	16,5600%	18-jun-04	19,6000%	20-ago-04	18,5900%
10-fev-04	15,7700%	15-abr-04	16,8000%	21-jun-04	19,2000%	23-ago-04	18,7400%
11-fev-04	15,6200%	16-abr-04	16,8000%	22-jun-04	19,2200%	24-ago-04	18,8200%
12-fev-04	15,6200%	19-abr-04	16,9800%	23-jun-04	19,1000%	25-ago-04	18,8500%
13-fev-04	15,9000%	20-abr-04	17,2600%	24-jun-04	18,6300%	26-ago-04	18,9000%
16-fev-04	15,7800%	22-abr-04	17,2700%	25-jun-04	18,8000%	27-ago-04	19,2700%

DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080
30-ago-04	19,1200%	3-nov-04	18,4000%	7-jan-05	17,1300%	14-mar-05	16,8700%
31-ago-04	19,0500%	4-nov-04	18,3900%	10-jan-05	17,1900%	15-mar-05	17,0800%
1-set-04	19,1600%	5-nov-04	18,5000%	11-jan-05	17,3100%	16-mar-05	16,9500%
2-set-04	19,1100%	8-nov-04	18,5800%	12-jan-05	17,2000%	17-mar-05	16,9800%
3-set-04	18,9100%	9-nov-04	18,3700%	13-jan-05	17,2100%	18-mar-05	17,1900%
6-set-04	19,0000%	10-nov-04	18,4600%	14-jan-05	17,2200%	21-mar-05	17,4800%
8-set-04	19,0500%	11-nov-04	18,3400%	17-jan-05	17,3500%	22-mar-05	17,3200%
9-set-04	19,0900%	12-nov-04	18,1200%	18-jan-05	17,4600%	23-mar-05	17,7200%
10-set-04	19,0500%	16-nov-04	17,9800%	19-jan-05	17,4000%	24-mar-05	17,6000%
13-set-04	18,8400%	17-nov-04	17,7400%	20-jan-05	17,5000%	28-mar-05	17,7200%
14-set-04	18,5300%	18-nov-04	17,9400%	21-jan-05	17,4100%	29-mar-05	17,7700%
15-set-04	18,4100%	19-nov-04	18,0400%	24-jan-05	16,9200%	30-mar-05	17,7500%
16-set-04	18,4200%	22-nov-04	17,9800%	25-jan-05	16,9200%	31-mar-05	17,8000%
17-set-04	18,3300%	23-nov-04	17,7800%	26-jan-05	16,7400%	1-abr-05	17,8600%
20-set-04	18,4000%	24-nov-04	17,6700%	27-jan-05	16,8600%	4-abr-05	17,9200%
21-set-04	18,2700%	25-nov-04	17,7000%	28-jan-05	17,0100%	5-abr-05	18,2500%
22-set-04	18,3000%	26-nov-04	17,8100%	31-jan-05	17,1300%	6-abr-05	18,0200%
23-set-04	18,1300%	29-nov-04	18,0000%	1-fev-05	17,3600%	7-abr-05	17,7700%
24-set-04	18,1100%	30-nov-04	17,8600%	2-fev-05	17,4400%	8-abr-05	17,9700%
27-set-04	18,1200%	1-dez-04	17,6600%	3-fev-05	17,0100%	11-abr-05	18,0900%
28-set-04	18,0300%	2-dez-04	17,6400%	4-fev-05	17,0000%	12-abr-05	17,8100%
29-set-04	17,8800%	3-dez-04	17,4800%	9-fev-05	16,9800%	13-abr-05	17,5400%
30-set-04	17,9300%	6-dez-04	17,6000%	10-fev-05	17,0300%	14-abr-05	17,6300%
1-out-04	17,9900%	7-dez-04	17,8100%	11-fev-05	17,0600%	15-abr-05	17,9000%
4-out-04	17,8200%	8-dez-04	17,7100%	14-fev-05	17,2300%	18-abr-05	17,8300%
5-out-04	17,8800%	9-dez-04	17,6500%	15-fev-05	17,1900%	19-abr-05	17,8100%
6-out-04	18,0100%	10-dez-04	17,4300%	16-fev-05	17,0000%	20-abr-05	17,8000%
7-out-04	17,9800%	13-dez-04	17,2000%	17-fev-05	16,8000%	22-abr-05	17,7900%
8-out-04	17,8500%	14-dez-04	17,1400%	18-fev-05	16,8900%	25-abr-05	17,7600%
11-out-04	17,9100%	15-dez-04	17,1400%	21-fev-05	17,0900%	26-abr-05	17,8100%
13-out-04	18,1300%	16-dez-04	17,0300%	22-fev-05	17,1800%	27-abr-05	17,4900%
14-out-04	18,3400%	17-dez-04	16,6300%	23-fev-05	17,1300%	28-abr-05	17,5700%
15-out-04	18,1700%	20-dez-04	16,4700%	24-fev-05	16,8100%	29-abr-05	17,4400%
18-out-04	18,2200%	21-dez-04	16,5300%	25-fev-05	16,7000%	2-mai-05	17,5500%
19-out-04	18,2100%	22-dez-04	16,5300%	28-fev-05	16,7000%	3-mai-05	17,4100%
20-out-04	18,0000%	23-dez-04	16,8000%	1-mar-05	16,8100%	4-mai-05	17,3300%
21-out-04	18,0900%	27-dez-04	16,9700%	2-mar-05	16,8400%	5-mai-05	17,3800%
22-out-04	18,2100%	28-dez-04	17,1200%	3-mar-05	16,7900%	6-mai-05	17,2100%
25-out-04	18,4200%	29-dez-04	16,9600%	4-mar-05	16,6000%	9-mai-05	17,0600%
26-out-04	18,4000%	30-dez-04	16,7200%	7-mar-05	16,5700%	10-mai-05	17,2100%
27-out-04	18,3300%	3-jan-05	16,8600%	8-mar-05	16,5400%	11-mai-05	17,1900%
28-out-04	18,3900%	4-jan-05	16,9200%	9-mar-05	16,4800%	12-mai-05	17,2800%
29-out-04	18,4100%	5-jan-05	17,0300%	10-mar-05	16,6100%	13-mai-05	17,4000%
1-nov-04	18,3900%	6-jan-05	17,2700%	11-mar-05	16,6100%	16-mai-05	17,3300%

DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080
17-mai-05	17,1900%	21-jul-05	16,7100%	22-set-05	16,2500%	28-nov-05	16,4700%
18-mai-05	17,1200%	22-jul-05	17,0300%	23-set-05	16,2900%	29-nov-05	16,4000%
19-mai-05	17,2300%	25-jul-05	17,3300%	26-set-05	16,2400%	30-nov-05	16,2800%
20-mai-05	17,1600%	26-jul-05	17,2000%	27-set-05	16,4000%	1-dez-05	16,2300%
23-mai-05	17,1800%	27-jul-05	17,0100%	28-set-05	16,3700%	2-dez-05	16,0900%
24-mai-05	17,1700%	28-jul-05	16,9800%	29-set-05	16,2500%	5-dez-05	15,9900%
25-mai-05	17,0100%	29-jul-05	16,8600%	30-set-05	16,3200%	6-dez-05	16,0200%
27-mai-05	16,9400%	1-ago-05	16,9400%	3-out-05	16,3500%	7-dez-05	15,9300%
30-mai-05	17,0000%	2-ago-05	16,8100%	4-out-05	16,4600%	8-dez-05	15,9700%
31-mai-05	17,0100%	3-ago-05	16,6500%	5-out-05	16,4100%	9-dez-05	15,9400%
1-jun-05	16,9700%	4-ago-05	16,6700%	6-out-05	16,6100%	12-dez-05	15,9600%
2-jun-05	16,8900%	5-ago-05	16,6000%	7-out-05	16,5100%	13-dez-05	15,9000%
3-jun-05	16,8800%	8-ago-05	16,6000%	10-out-05	16,5400%	14-dez-05	15,7900%
6-jun-05	17,2200%	9-ago-05	16,5800%	11-out-05	16,5300%	15-dez-05	15,7000%
7-jun-05	17,3500%	10-ago-05	16,5200%	13-out-05	16,8200%	16-dez-05	15,8000%
8-jun-05	17,3600%	11-ago-05	16,8800%	14-out-05	16,7000%	19-dez-05	15,8400%
9-jun-05	17,5600%	12-ago-05	16,9400%	17-out-05	16,5600%	20-dez-05	15,7300%
10-jun-05	17,2900%	15-ago-05	16,7400%	18-out-05	16,6100%	21-dez-05	15,5800%
13-jun-05	17,0300%	16-ago-05	16,7200%	19-out-05	16,7600%	22-dez-05	15,3900%
14-jun-05	16,8300%	17-ago-05	16,7300%	20-out-05	16,6000%	23-dez-05	15,3700%
15-jun-05	16,9100%	18-ago-05	16,9400%	21-out-05	16,7400%	26-dez-05	15,4100%
16-jun-05	16,9900%	19-ago-05	17,4800%	24-out-05	16,7900%	27-dez-05	15,4200%
17-jun-05	16,8800%	22-ago-05	17,1200%	25-out-05	16,7600%	28-dez-05	15,4600%
20-jun-05	17,0300%	23-ago-05	17,2900%	26-out-05	16,7400%	29-dez-05	15,4200%
21-jun-05	16,9200%	24-ago-05	17,3200%	27-out-05	16,8000%	2-jan-06	15,4200%
22-jun-05	16,8500%	25-ago-05	17,0700%	28-out-05	16,7600%	3-jan-06	15,4200%
23-jun-05	16,7900%	26-ago-05	17,1700%	31-out-05	16,8400%	4-jan-06	15,2000%
24-jun-05	16,7300%	29-ago-05	17,0700%	1-nov-05	16,7000%	5-jan-06	15,2000%
27-jun-05	16,6600%	30-ago-05	17,1600%	3-nov-05	16,5600%	6-jan-06	15,1900%
28-jun-05	16,6000%	31-ago-05	17,1100%	4-nov-05	16,5900%	9-jan-06	15,1800%
29-jun-05	16,5100%	1-set-05	17,3400%	7-nov-05	16,6100%	10-jan-06	15,1300%
30-jun-05	16,4400%	2-set-05	17,0900%	8-nov-05	16,5300%	11-jan-06	15,0700%
1-jul-05	16,2900%	5-set-05	17,0800%	9-nov-05	16,4000%	12-jan-06	15,0200%
4-jul-05	16,3100%	6-set-05	16,8900%	10-nov-05	16,4300%	13-jan-06	14,9400%
5-jul-05	16,4100%	8-set-05	16,6200%	11-nov-05	16,5300%	16-jan-06	14,7800%
6-jul-05	16,5700%	9-set-05	16,5100%	14-nov-05	16,8400%	17-jan-06	14,8500%
7-jul-05	16,4400%	12-set-05	16,5000%	16-nov-05	16,9100%	18-jan-06	14,9700%
8-jul-05	16,5300%	13-set-05	16,2500%	17-nov-05	16,6800%	19-jan-06	14,9100%
11-jul-05	16,4900%	14-set-05	16,1800%	18-nov-05	16,4200%	20-jan-06	14,9300%
12-jul-05	16,4600%	15-set-05	16,0900%	21-nov-05	16,3700%	23-jan-06	15,1000%
15-jul-05	16,5500%	16-set-05	15,9400%	22-nov-05	16,5000%	24-jan-06	15,1400%
18-jul-05	16,5000%	19-set-05	15,9800%	23-nov-05	16,4500%	26-jan-06	14,9800%
19-jul-05	16,5000%	20-set-05	16,1000%	24-nov-05	16,3500%	27-jan-06	14,9300%
20-jul-05	16,5800%	21-set-05	16,1100%	25-nov-05	16,3600%	30-jan-06	14,9100%

DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080
31-jan-06	14,9300%	6-abr-06	14,4500%	13-jun-06	16,3600%	15-ago-06	14,4700%
1-fev-06	14,9800%	7-abr-06	14,6000%	14-jun-06	16,3200%	16-ago-06	14,4500%
2-fev-06	14,9600%	10-abr-06	14,8600%	16-jun-06	16,0400%	17-ago-06	14,3600%
3-fev-06	14,8800%	11-abr-06	14,8500%	19-jun-06	16,0900%	18-ago-06	14,3800%
6-fev-06	14,6800%	12-abr-06	14,8000%	20-jun-06	16,0900%	21-ago-06	14,3400%
7-fev-06	14,7500%	13-abr-06	14,7200%	21-jun-06	15,8900%	22-ago-06	14,3000%
8-fev-06	14,6900%	17-abr-06	14,7200%	22-jun-06	15,9300%	23-ago-06	14,4300%
9-fev-06	14,6300%	18-abr-06	14,4300%	23-jun-06	15,9300%	24-ago-06	14,4700%
10-fev-06	14,4800%	19-abr-06	14,4800%	26-jun-06	15,9700%	25-ago-06	14,5200%
13-fev-06	14,2800%	20-abr-06	14,6200%	27-jun-06	16,0400%	28-ago-06	14,4800%
14-fev-06	14,2900%	24-abr-06	14,8200%	28-jun-06	15,9600%	29-ago-06	14,4800%
15-fev-06	14,3900%	25-abr-06	14,7900%	29-jun-06	15,6800%	30-ago-06	14,4300%
16-fev-06	14,1900%	26-abr-06	14,7200%	30-jun-06	15,4100%	31-ago-06	14,2500%
17-fev-06	14,0700%	27-abr-06	14,7400%	3-jul-06	15,3300%	1-set-06	14,1200%
20-fev-06	14,0600%	28-abr-06	14,6400%	4-jul-06	15,1700%	4-set-06	14,0400%
21-fev-06	14,2700%	2-mai-06	14,5700%	5-jul-06	15,3900%	5-set-06	14,1100%
22-fev-06	14,1700%	3-mai-06	14,6900%	6-jul-06	15,2200%	6-set-06	14,1400%
23-fev-06	14,1700%	4-mai-06	14,7400%	7-jul-06	15,1600%	8-set-06	14,0300%
1-mar-06	14,0500%	5-mai-06	14,7800%	10-jul-06	15,1100%	11-set-06	14,1400%
2-mar-06	14,0000%	8-mai-06	14,8800%	11-jul-06	15,1200%	12-set-06	14,0600%
3-mar-06	13,9700%	9-mai-06	14,8000%	12-jul-06	15,2200%	13-set-06	14,0000%
6-mar-06	14,0900%	10-mai-06	14,7900%	13-jul-06	15,3600%	14-set-06	13,9700%
7-mar-06	14,3500%	11-mai-06	14,9800%	14-jul-06	15,3100%	15-set-06	13,8600%
8-mar-06	14,5500%	12-mai-06	15,1900%	17-jul-06	15,2700%	18-set-06	13,8200%
9-mar-06	14,4600%	15-mai-06	15,2300%	18-jul-06	15,2900%	19-set-06	13,8900%
10-mar-06	14,3700%	17-mai-06	15,3600%	19-jul-06	15,0300%	20-set-06	14,0100%
13-mar-06	14,3200%	18-mai-06	15,2800%	20-jul-06	15,0500%	21-set-06	14,3000%
14-mar-06	14,2400%	19-mai-06	15,4900%	21-jul-06	15,1100%	22-set-06	14,0300%
15-mar-06	14,0900%	22-mai-06	15,8700%	24-jul-06	15,0400%	25-set-06	14,0800%
16-mar-06	14,0900%	23-mai-06	15,9300%	25-jul-06	14,8700%	26-set-06	13,9600%
17-mar-06	14,1200%	24-mai-06	16,7600%	26-jul-06	14,8400%	27-set-06	13,9900%
20-mar-06	14,2700%	25-mai-06	16,0300%	27-jul-06	14,9200%	28-set-06	14,0300%
21-mar-06	14,5200%	26-mai-06	15,6100%	28-jul-06	14,8100%	29-set-06	13,9600%
22-mar-06	14,3800%	29-mai-06	15,8400%	31-jul-06	14,8000%	2-out-06	13,7700%
23-mar-06	14,5000%	30-mai-06	16,5400%	1-ago-06	14,9100%	3-out-06	13,8100%
24-mar-06	14,5800%	31-mai-06	16,2700%	2-ago-06	14,9100%	4-out-06	13,7100%
27-mar-06	14,8000%	1-jun-06	16,0200%	3-ago-06	14,8700%	5-out-06	13,6800%
28-mar-06	14,8800%	2-jun-06	15,9100%	4-ago-06	14,7700%	6-out-06	13,6200%
29-mar-06	14,7300%	5-jun-06	16,0300%	7-ago-06	14,6700%	9-out-06	13,5700%
30-mar-06	14,6800%	6-jun-06	16,0200%	8-ago-06	14,5000%	10-out-06	13,5200%
31-mar-06	14,6100%	7-jun-06	16,0800%	9-ago-06	14,5200%	11-out-06	13,5700%
3-abr-06	14,6000%	8-jun-06	16,0200%	10-ago-06	14,4700%	13-out-06	13,4800%
4-abr-06	14,6600%	9-jun-06	16,0000%	11-ago-06	14,4500%	16-out-06	13,4800%
5-abr-06	14,4700%	12-jun-06	16,2000%	14-ago-06	14,5800%	17-out-06	13,5100%

DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080
18-out-06	13,5400%	22-dez-06	12,4600%	2-mar-07	12,1510%	7-mai-07	10,4860%
19-out-06	13,5200%	26-dez-06	12,4300%	5-mar-07	12,1670%	8-mai-07	10,5060%
20-out-06	13,4700%	27-dez-06	12,4100%	6-mar-07	11,9470%	9-mai-07	10,4290%
23-out-06	13,5100%	28-dez-06	12,3600%	7-mar-07	11,8920%	10-mai-07	10,5060%
24-out-06	13,5700%	2-jan-07	12,1700%	8-mar-07	11,8990%	11-mai-07	10,4710%
25-out-06	13,5600%	3-jan-07	12,1600%	9-mar-07	11,8420%	16-mai-07	10,1730%
26-out-06	13,4800%	4-jan-07	12,2500%	12-mar-07	11,7660%	17-mai-07	10,0930%
27-out-06	13,3700%	5-jan-07	12,3400%	13-mar-07	11,8910%	18-mai-07	10,1490%
30-out-06	13,4400%	8-jan-07	12,4400%	14-mar-07	11,8330%	21-mai-07	10,0960%
31-out-06	13,3700%	9-jan-07	12,4300%	15-mar-07	11,8180%	22-mai-07	10,0980%
1-nov-06	13,2500%	10-jan-07	12,4000%	16-mar-07	11,8570%	23-mai-07	10,2350%
3-nov-06	13,1600%	11-jan-07	12,3800%	19-mar-07	11,7960%	24-mai-07	10,4070%
6-nov-06	13,2100%	12-jan-07	12,4200%	20-mar-07	11,7900%	25-mai-07	10,2940%
7-nov-06	13,1900%	15-jan-07	12,5000%	21-mar-07	11,6550%	28-mai-07	10,2760%
8-nov-06	13,2700%	16-jan-07	12,4700%	22-mar-07	11,6260%	29-mai-07	10,3640%
9-nov-06	13,3300%	17-jan-07	12,4180%	23-mar-07	11,6620%	30-mai-07	10,3410%
10-nov-06	13,3100%	18-jan-07	12,3400%	26-mar-07	11,6440%	31-mai-07	10,2840%
13-nov-06	13,2900%	19-jan-07	12,3190%	27-mar-07	11,6400%	1-jun-07	10,1750%
14-nov-06	13,1900%	22-jan-07	12,2840%	28-mar-07	11,6800%	4-jun-07	10,2990%
16-nov-06	13,1900%	23-jan-07	12,3040%	29-mar-07	11,6390%	5-jun-07	10,3710%
17-nov-06	13,3100%	24-jan-07	12,2970%	30-mar-07	11,5640%	6-jun-07	10,4240%
21-nov-06	13,2300%	26-jan-07	12,4060%	2-abr-07	11,5220%	8-jun-07	10,3380%
22-nov-06	13,2100%	29-jan-07	12,3640%	3-abr-07	11,4880%	11-jun-07	10,3060%
23-nov-06	13,2000%	30-jan-07	12,3640%	4-abr-07	11,4910%	12-jun-07	10,4890%
24-nov-06	13,1900%	31-jan-07	12,2820%	5-abr-07	11,4930%	13-jun-07	10,4800%
27-nov-06	13,2400%	1-fev-07	12,2520%	9-abr-07	11,4210%	14-jun-07	10,4020%
28-nov-06	13,1800%	2-fev-07	12,2610%	10-abr-07	11,3810%	15-jun-07	10,2930%
29-nov-06	13,1300%	5-fev-07	12,1860%	11-abr-07	11,4260%	18-jun-07	10,2920%
30-nov-06	13,0800%	6-fev-07	12,1750%	12-abr-07	11,4350%	19-jun-07	10,2940%
1-dez-06	13,0600%	7-fev-07	12,1690%	13-abr-07	11,3460%	20-jun-07	10,3970%
4-dez-06	13,0900%	8-fev-07	12,1550%	16-abr-07	11,2500%	21-jun-07	10,4180%
5-dez-06	12,9800%	9-fev-07	12,1160%	17-abr-07	11,1950%	22-jun-07	10,5600%
6-dez-06	12,9500%	12-fev-07	12,0540%	18-abr-07	11,1390%	25-jun-07	10,7950%
7-dez-06	12,8600%	13-fev-07	12,0280%	19-abr-07	10,8470%	26-jun-07	10,7820%
8-dez-06	12,7800%	14-fev-07	11,9180%	20-abr-07	10,7800%	27-jun-07	10,6570%
11-dez-06	12,6500%	15-fev-07	11,8770%	23-abr-07	10,7500%	28-jun-07	10,6670%
12-dez-06	12,7000%	16-fev-07	11,8950%	24-abr-07	10,7700%	29-jun-07	10,6630%
13-dez-06	12,6300%	21-fev-07	11,7840%	25-abr-07	10,6530%	2-jul-07	10,5810%
14-dez-06	12,5600%	22-fev-07	11,7160%	26-abr-07	10,7330%	3-jul-07	10,6220%
15-dez-06	12,4700%	23-fev-07	11,8110%	27-abr-07	10,7520%	4-jul-07	10,7870%
18-dez-06	12,4300%	26-fev-07	11,7610%	30-abr-07	10,6920%	5-jul-07	10,7820%
19-dez-06	12,4700%	27-fev-07	11,9700%	2-mai-07	10,5470%	6-jul-07	10,6720%
20-dez-06	12,4600%	28-fev-07	11,9640%	3-mai-07	10,4840%	10-jul-07	10,7600%
21-dez-06	12,4700%	1-mar-07	12,0760%	4-mai-07	10,4690%	11-jul-07	10,7010%

DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080
12-jul-07	10,6270%	13-set-07	11,8670%	19-nov-07	12,1040%	29-jan-08	12,8900%
13-jul-07	10,5850%	14-set-07	11,7670%	21-nov-07	12,0650%	30-jan-08	12,8840%
16-jul-07	10,6420%	17-set-07	11,8630%	22-nov-07	12,0580%	31-jan-08	12,9190%
17-jul-07	10,6000%	18-set-07	11,5670%	23-nov-07	12,0610%	1-fev-08	12,8600%
18-jul-07	10,6200%	19-set-07	11,4870%	26-nov-07	12,0960%	6-fev-08	12,8890%
19-jul-07	10,7400%	20-set-07	11,4900%	28-nov-07	12,2200%	7-fev-08	12,8060%
20-jul-07	10,7780%	21-set-07	11,4170%	29-nov-07	12,4140%	8-fev-08	12,7290%
23-jul-07	10,7810%	24-set-07	11,4870%	30-nov-07	12,3280%	11-fev-08	12,6510%
24-jul-07	10,9010%	25-set-07	11,4320%	3-dez-07	12,4200%	12-fev-08	12,6100%
25-jul-07	10,9310%	26-set-07	11,4280%	4-dez-07	12,5000%	13-fev-08	12,5200%
26-jul-07	11,3010%	27-set-07	11,4040%	5-dez-07	12,6530%	14-fev-08	12,5900%
27-jul-07	11,1010%	28-set-07	11,3710%	6-dez-07	12,6590%	15-fev-08	12,6620%
30-jul-07	11,0370%	1-out-07	11,2610%	7-dez-07	12,5770%	18-fev-08	12,5260%
31-jul-07	11,0570%	2-out-07	11,2770%	10-dez-07	12,7180%	19-fev-08	12,5700%
1-ago-07	11,2230%	3-out-07	11,3100%	11-dez-07	12,5610%	20-fev-08	12,5170%
2-ago-07	11,1640%	4-out-07	11,3600%	12-dez-07	12,6560%	21-fev-08	12,4700%
3-ago-07	11,3460%	5-out-07	11,3400%	13-dez-07	12,9870%	22-fev-08	12,4670%
6-ago-07	11,3700%	8-out-07	11,3600%	14-dez-07	12,8510%	25-fev-08	12,5030%
7-ago-07	11,2830%	9-out-07	11,2460%	17-dez-07	12,8030%	26-fev-08	12,4680%
8-ago-07	11,1910%	10-out-07	11,3090%	18-dez-07	12,7270%	27-fev-08	12,4530%
9-ago-07	11,4060%	11-out-07	11,3290%	19-dez-07	12,6450%	28-fev-08	12,4850%
10-ago-07	11,3960%	15-out-07	11,2900%	20-dez-07	12,8660%	29-fev-08	12,5300%
13-ago-07	11,3560%	16-out-07	11,3150%	21-dez-07	12,8680%	3-mar-08	12,4370%
14-ago-07	11,5370%	17-out-07	11,3400%	26-dez-07	12,9620%	4-mar-08	12,4700%
15-ago-07	11,8240%	18-out-07	11,3900%	27-dez-07	13,0480%	5-mar-08	12,4270%
16-ago-07	12,6940%	19-out-07	11,5450%	28-dez-07	12,9600%	6-mar-08	12,8470%
17-ago-07	12,1300%	22-out-07	11,8110%	2-jan-08	12,9220%	10-mar-08	12,9810%
20-ago-07	12,2470%	23-out-07	11,6510%	3-jan-08	12,8300%	11-mar-08	12,8080%
21-ago-07	12,3540%	24-out-07	11,8300%	4-jan-08	12,8860%	12-mar-08	12,8690%
22-ago-07	12,2230%	25-out-07	11,8290%	7-jan-08	12,8510%	13-mar-08	12,9960%
23-ago-07	12,1730%	26-out-07	11,6910%	8-jan-08	12,7870%	14-mar-08	13,1600%
24-ago-07	11,9840%	29-out-07	11,6210%	9-jan-08	12,8450%	17-mar-08	13,1840%
27-ago-07	11,9490%	30-out-07	11,6310%	10-jan-08	12,9520%	18-mar-08	13,0390%
28-ago-07	12,1040%	31-out-07	11,6420%	11-jan-08	12,8570%	19-mar-08	13,1900%
29-ago-07	11,9450%	1-nov-07	11,7000%	14-jan-08	12,8900%	20-mar-08	13,2170%
30-ago-07	11,9550%	5-nov-07	11,7740%	15-jan-08	12,8540%	24-mar-08	13,3290%
31-ago-07	11,8570%	6-nov-07	11,7210%	16-jan-08	12,9200%	25-mar-08	13,3790%
3-set-07	11,7530%	7-nov-07	11,9470%	17-jan-08	13,0000%	26-mar-08	13,4360%
4-set-07	11,7500%	8-nov-07	12,1100%	18-jan-08	12,9600%	27-mar-08	13,3760%
5-set-07	11,9160%	9-nov-07	11,9780%	21-jan-08	13,2400%	28-mar-08	13,2620%
6-set-07	11,8930%	12-nov-07	12,1420%	22-jan-08	13,1700%	31-mar-08	13,3300%
10-set-07	11,9920%	13-nov-07	12,2090%	23-jan-08	13,2410%	1-abr-08	13,2470%
11-set-07	11,9540%	14-nov-07	12,0230%	24-jan-08	12,9700%	2-abr-08	13,2500%
12-set-07	11,8780%	16-nov-07	12,0430%	28-jan-08	12,8490%	3-abr-08	13,1710%

DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080
4-abr-08	13,1640%	10-jun-08	14,8000%	12-ago-08	14,3040%	15-out-08	15,5940%
7-abr-08	13,2510%	11-jun-08	14,7910%	13-ago-08	14,3300%	16-out-08	15,5300%
8-abr-08	13,2510%	12-jun-08	14,8410%	14-ago-08	14,3030%	17-out-08	15,6650%
9-abr-08	13,3300%	13-jun-08	14,9240%	15-ago-08	14,2190%	20-out-08	15,6940%
10-abr-08	13,3200%	16-jun-08	15,0900%	18-ago-08	14,2180%	21-out-08	15,8450%
11-abr-08	13,3300%	17-jun-08	14,9850%	19-ago-08	14,1090%	22-out-08	17,3460%
14-abr-08	13,3400%	18-jun-08	14,8540%	21-ago-08	14,1120%	23-out-08	16,7630%
15-abr-08	13,3900%	19-jun-08	14,8100%	22-ago-08	14,1440%	24-out-08	17,8530%
16-abr-08	13,4800%	20-jun-08	14,9870%	25-ago-08	14,1380%	27-out-08	17,8530%
17-abr-08	13,4050%	23-jun-08	14,9400%	26-ago-08	14,0770%	28-out-08	17,0990%
18-abr-08	13,5900%	24-jun-08	14,8690%	28-ago-08	13,9940%	29-out-08	16,1600%
22-abr-08	13,9200%	25-jun-08	14,9450%	29-ago-08	13,9440%	30-out-08	16,5620%
23-abr-08	13,7210%	26-jun-08	15,1620%	1-set-08	13,9330%	31-out-08	16,8530%
24-abr-08	13,8160%	27-jun-08	15,2620%	2-set-08	14,0070%	3-nov-08	16,6540%
25-abr-08	13,7560%	30-jun-08	15,4010%	3-set-08	14,0530%	4-nov-08	16,3250%
28-abr-08	13,9310%	1-jul-08	15,4090%	4-set-08	14,3670%	5-nov-08	16,4600%
29-abr-08	13,9390%	2-jul-08	15,5310%	5-set-08	14,2250%	6-nov-08	16,5690%
30-abr-08	13,6830%	3-jul-08	15,6290%	8-set-08	14,2590%	7-nov-08	16,2850%
2-mai-08	13,3700%	4-jul-08	15,6890%	9-set-08	14,3630%	10-nov-08	16,3630%
5-mai-08	13,5310%	7-jul-08	15,5310%	10-set-08	14,1450%	11-nov-08	16,2590%
6-mai-08	13,7920%	8-jul-08	15,3750%	11-set-08	14,2480%	12-nov-08	16,1140%
7-mai-08	14,0760%	10-jul-08	15,3070%	12-set-08	14,2310%	13-nov-08	16,3930%
8-mai-08	14,0950%	11-jul-08	15,2170%	15-set-08	14,3560%	14-nov-08	16,3540%
9-mai-08	14,2470%	14-jul-08	15,2460%	16-set-08	14,4320%	17-nov-08	16,1710%
12-mai-08	14,1160%	15-jul-08	15,0210%	17-set-08	14,8400%	18-nov-08	15,8150%
13-mai-08	14,1000%	16-jul-08	15,0200%	18-set-08	15,3470%	19-nov-08	15,8300%
14-mai-08	14,3050%	17-jul-08	14,8900%	19-set-08	14,6440%	21-nov-08	15,7690%
15-mai-08	14,1890%	18-jul-08	14,8190%	22-set-08	14,6470%	24-nov-08	15,7210%
16-mai-08	14,0200%	21-jul-08	14,9470%	23-set-08	14,8420%	25-nov-08	15,6500%
19-mai-08	14,1170%	22-jul-08	14,7950%	24-set-08	14,8790%	26-nov-08	15,5800%
20-mai-08	14,0920%	23-jul-08	14,6840%	25-set-08	14,6270%	27-nov-08	15,5260%
21-mai-08	14,2060%	24-jul-08	14,4230%	26-set-08	14,4630%	28-nov-08	15,3950%
23-mai-08	14,2300%	25-jul-08	14,3120%	29-set-08	14,6400%	1-dez-08	14,9610%
26-mai-08	14,2780%	28-jul-08	14,3780%	30-set-08	14,2570%	2-dez-08	14,3610%
27-mai-08	14,4110%	29-jul-08	14,4680%	1-out-08	14,0110%	3-dez-08	14,1590%
28-mai-08	14,3370%	30-jul-08	14,3250%	2-out-08	14,4220%	4-dez-08	14,1390%
29-mai-08	14,0560%	31-jul-08	14,3350%	3-out-08	14,4400%	5-dez-08	13,6570%
30-mai-08	14,0210%	1-ago-08	14,1060%	6-out-08	14,9410%	8-dez-08	13,5560%
2-jun-08	14,1920%	4-ago-08	14,1530%	7-out-08	15,3180%	9-dez-08	13,6990%
3-jun-08	14,0350%	5-ago-08	13,9920%	8-out-08	15,4800%	10-dez-08	13,5030%
4-jun-08	14,0820%	6-ago-08	14,0280%	9-out-08	15,4310%	11-dez-08	13,5030%
5-jun-08	14,3220%	7-ago-08	14,1100%	10-out-08	16,0000%	12-dez-08	13,5650%
6-jun-08	14,6190%	8-ago-08	14,1370%	13-out-08	15,3620%	15-dez-08	13,5810%
9-jun-08	14,8240%	11-ago-08	14,2820%	14-out-08	15,3970%	16-dez-08	13,6970%

DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080
17-dez-08	13,2730%	25-fev-09	11,7300%	30-abr-09	11,4970%	3-jul-09	11,3230%
18-dez-08	12,9040%	26-fev-09	11,4980%	4-mai-09	11,4500%	6-jul-09	11,3370%
19-dez-08	13,0420%	27-fev-09	11,3490%	5-mai-09	11,4470%	7-jul-09	11,3280%
22-dez-08	12,7930%	2-mar-09	11,2320%	6-mai-09	11,4300%	8-jul-09	11,3240%
23-dez-08	12,6290%	3-mar-09	11,3270%	7-mai-09	11,3080%	10-jul-09	11,3080%
26-dez-08	12,6110%	4-mar-09	11,4090%	8-mai-09	11,3870%	13-jul-09	11,5260%
29-dez-08	12,5500%	5-mar-09	11,3250%	11-mai-09	11,3760%	14-jul-09	11,3530%
30-dez-08	12,2940%	6-mar-09	11,1590%	12-mai-09	11,2700%	15-jul-09	11,4720%
2-jan-09	12,2230%	9-mar-09	10,9860%	13-mai-09	11,2210%	16-jul-09	11,5450%
5-jan-09	12,0540%	10-mar-09	10,8170%	14-mai-09	11,1300%	17-jul-09	11,4050%
6-jan-09	12,0180%	11-mar-09	10,7290%	15-mai-09	10,9850%	20-jul-09	11,3560%
7-jan-09	12,2600%	12-mar-09	10,7680%	18-mai-09	10,8800%	21-jul-09	11,3140%
8-jan-09	12,1030%	13-mar-09	10,9200%	19-mai-09	10,9060%	22-jul-09	11,3230%
9-jan-09	11,7660%	16-mar-09	10,9480%	20-mai-09	10,8070%	23-jul-09	11,4540%
12-jan-09	11,7230%	17-mar-09	10,9490%	21-mai-09	11,1260%	24-jul-09	11,3580%
13-jan-09	11,5410%	18-mar-09	10,7230%	22-mai-09	11,0660%	27-jul-09	11,2960%
14-jan-09	11,7490%	19-mar-09	10,6920%	25-mai-09	10,9770%	28-jul-09	11,3370%
15-jan-09	11,6850%	20-mar-09	10,6730%	26-mai-09	10,9080%	29-jul-09	11,3370%
16-jan-09	11,6300%	23-mar-09	10,6990%	27-mai-09	11,0700%	30-jul-09	11,4460%
19-jan-09	11,4430%	24-mar-09	10,8850%	28-mai-09	11,0540%	31-jul-09	11,4650%
20-jan-09	11,2630%	25-mar-09	10,8300%	29-mai-09	10,9360%	3-ago-09	11,3810%
21-jan-09	11,3310%	26-mar-09	10,7460%	1-jun-09	10,8510%	4-ago-09	11,3290%
22-jan-09	11,2080%	27-mar-09	10,8100%	2-jun-09	10,8270%	5-ago-09	11,4050%
23-jan-09	11,5390%	30-mar-09	10,8520%	3-jun-09	10,8970%	6-ago-09	11,3710%
26-jan-09	11,7890%	31-mar-09	10,8700%	4-jun-09	10,8700%	7-ago-09	11,4300%
27-jan-09	11,7010%	1-abr-09	10,7870%	5-jun-09	11,1190%	10-ago-09	11,4800%
28-jan-09	11,5960%	2-abr-09	10,9690%	8-jun-09	11,2470%	11-ago-09	11,5210%
29-jan-09	11,9400%	3-abr-09	11,1000%	9-jun-09	11,5740%	12-ago-09	11,5120%
30-jan-09	11,7370%	6-abr-09	11,0610%	10-jun-09	11,6570%	13-ago-09	11,4560%
2-fev-09	11,6630%	7-abr-09	11,1340%	12-jun-09	11,5290%	14-ago-09	11,3830%
3-fev-09	11,6200%	8-abr-09	11,2720%	15-jun-09	11,5260%	17-ago-09	11,3520%
4-fev-09	11,7490%	9-abr-09	11,2450%	16-jun-09	11,3550%	18-ago-09	11,3870%
5-fev-09	11,8340%	13-abr-09	11,3650%	17-jun-09	11,3890%	19-ago-09	11,3770%
6-fev-09	11,7810%	14-abr-09	11,0640%	18-jun-09	11,5560%	20-ago-09	11,5200%
9-fev-09	11,9720%	15-abr-09	11,1170%	19-jun-09	11,6060%	21-ago-09	11,5900%
10-fev-09	12,0170%	16-abr-09	11,1850%	22-jun-09	11,4910%	24-ago-09	11,5390%
11-fev-09	11,9090%	17-abr-09	11,5000%	23-jun-09	11,3280%	25-ago-09	11,5410%
12-fev-09	11,9680%	20-abr-09	11,5480%	24-jun-09	11,3300%	26-ago-09	11,5040%
13-fev-09	11,7420%	22-abr-09	11,3450%	25-jun-09	11,2940%	27-ago-09	11,5110%
16-fev-09	11,7910%	23-abr-09	11,3450%	26-jun-09	11,2340%	28-ago-09	11,5740%
17-fev-09	11,8240%	24-abr-09	11,4290%	29-jun-09	11,4270%	31-ago-09	11,5630%
18-fev-09	11,8390%	27-abr-09	11,5540%	30-jun-09	11,3840%	1-set-09	11,5510%
19-fev-09	11,6300%	28-abr-09	11,4340%	1-jul-09	11,3300%	2-set-09	11,5820%
20-fev-09	11,7670%	29-abr-09	11,3830%	2-jul-09	11,3340%	3-set-09	11,5680%

DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080
4-set-09	11,5330%	11-nov-09	12,1060%	19-jan-10	12,3220%	29-mar-10	12,0440%
8-set-09	11,5040%	12-nov-09	12,2190%	20-jan-10	12,3140%	30-mar-10	11,9970%
9-set-09	11,5270%	13-nov-09	12,2060%	21-jan-10	12,4240%	31-mar-10	12,0920%
10-set-09	11,5080%	16-nov-09	12,2230%	22-jan-10	12,4050%	1-abr-10	12,0660%
11-set-09	11,4930%	17-nov-09	12,1990%	26-jan-10	12,3380%	5-abr-10	12,0100%
14-set-09	11,5050%	18-nov-09	12,2290%	27-jan-10	12,3090%	6-abr-10	12,0060%
15-set-09	11,6280%	19-nov-09	12,2340%	28-jan-10	12,3410%	7-abr-10	12,0660%
16-set-09	11,8010%	23-nov-09	12,2770%	1-fev-10	12,1980%	8-abr-10	12,1260%
17-set-09	11,7850%	24-nov-09	12,2480%	2-fev-10	12,1020%	9-abr-10	12,2400%
18-set-09	11,7840%	25-nov-09	12,1970%	3-fev-10	12,1070%	12-abr-10	12,1690%
21-set-09	11,9330%	26-nov-09	12,3100%	4-fev-10	12,0510%	13-abr-10	12,2490%
22-set-09	11,8400%	27-nov-09	12,3570%	5-fev-10	12,0420%	14-abr-10	12,3650%
23-set-09	11,9080%	30-nov-09	12,4660%	8-fev-10	11,9400%	15-abr-10	12,4900%
24-set-09	11,9620%	1-dez-09	12,3400%	9-fev-10	11,9230%	16-abr-10	12,4700%
25-set-09	11,9560%	2-dez-09	12,3820%	10-fev-10	11,9650%	19-abr-10	12,5400%
28-set-09	11,8980%	3-dez-09	12,3820%	11-fev-10	12,0290%	20-abr-10	12,6810%
30-set-09	11,8570%	4-dez-09	12,4040%	12-fev-10	12,0250%	22-abr-10	12,6750%
1-out-09	11,9230%	7-dez-09	12,3730%	17-fev-10	12,0010%	23-abr-10	12,6000%
2-out-09	11,8080%	8-dez-09	12,3960%	18-fev-10	11,9520%	26-abr-10	12,6520%
5-out-09	11,7600%	9-dez-09	12,4110%	22-fev-10	11,9490%	27-abr-10	12,6070%
6-out-09	11,7830%	10-dez-09	12,4200%	23-fev-10	11,9350%	28-abr-10	12,6200%
7-out-09	11,7670%	11-dez-09	12,3950%	24-fev-10	12,0250%	29-abr-10	12,4980%
8-out-09	11,8890%	14-dez-09	12,4050%	25-fev-10	12,0160%	30-abr-10	12,5820%
9-out-09	11,9130%	15-dez-09	12,4400%	26-fev-10	12,1040%	3-mai-10	12,6750%
13-out-09	11,9080%	16-dez-09	12,5230%	1-mar-10	12,0140%	4-mai-10	12,8350%
14-out-09	11,8580%	17-dez-09	12,5630%	2-mar-10	11,9800%	5-mai-10	12,8500%
15-out-09	11,9400%	18-dez-09	12,4890%	3-mar-10	12,0160%	7-mai-10	12,8320%
16-out-09	12,0650%	21-dez-09	12,4420%	4-mar-10	11,9970%	10-mai-10	12,7230%
19-out-09	12,2340%	22-dez-09	12,3590%	5-mar-10	11,9610%	11-mai-10	12,6470%
20-out-09	12,1460%	23-dez-09	12,3820%	8-mar-10	11,9070%	12-mai-10	12,5830%
21-out-09	12,1070%	28-dez-09	12,4390%	9-mar-10	11,9090%	13-mai-10	12,5780%
22-out-09	12,1510%	29-dez-09	12,4180%	10-mar-10	11,9360%	14-mai-10	12,6430%
23-out-09	12,1100%	30-dez-09	12,4200%	11-mar-10	12,0010%	17-mai-10	12,6000%
26-out-09	12,1250%	4-jan-10	12,3520%	12-mar-10	12,0010%	18-mai-10	12,5670%
27-out-09	12,0670%	5-jan-10	12,3630%	15-mar-10	11,9600%	19-mai-10	12,5480%
28-out-09	12,0930%	6-jan-10	12,3250%	16-mar-10	11,9670%	20-mai-10	12,4350%
29-out-09	12,1480%	7-jan-10	12,3460%	17-mar-10	11,9870%	21-mai-10	12,3240%
30-out-09	12,2390%	8-jan-10	12,3340%	18-mar-10	11,9680%	24-mai-10	12,3140%
3-nov-09	12,1830%	11-jan-10	12,3760%	19-mar-10	12,0750%	25-mai-10	12,2590%
4-nov-09	12,1780%	12-jan-10	12,3870%	22-mar-10	12,1950%	26-mai-10	12,2800%
5-nov-09	12,1350%	13-jan-10	12,3670%	23-mar-10	12,1210%	27-mai-10	12,3450%
6-nov-09	12,0860%	14-jan-10	12,4390%	24-mar-10	12,1500%	28-mai-10	12,3050%
9-nov-09	12,0980%	15-jan-10	12,3590%	25-mar-10	12,0810%	31-mai-10	12,2360%
10-nov-09	12,1150%	18-jan-10	12,3200%	26-mar-10	12,0930%	1-jun-10	12,1550%

DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080
2-jun-10	12,1290%	5-ago-10	11,9000%	8-out-10	11,7730%	14-dez-10	12,1940%
4-jun-10	12,0480%	6-ago-10	11,9110%	11-out-10	11,7740%	15-dez-10	12,3060%
7-jun-10	11,9920%	9-ago-10	11,8390%	13-out-10	11,7110%	16-dez-10	12,3060%
8-jun-10	12,0720%	10-ago-10	11,8250%	14-out-10	11,5400%	17-dez-10	12,2900%
9-jun-10	12,1260%	11-ago-10	11,7460%	15-out-10	11,4800%	20-dez-10	12,3110%
10-jun-10	12,2200%	12-ago-10	11,7570%	18-out-10	11,5200%	21-dez-10	12,3320%
11-jun-10	12,3480%	13-ago-10	11,6860%	19-out-10	11,7190%	22-dez-10	12,2150%
14-jun-10	12,3830%	16-ago-10	11,5140%	20-out-10	11,6390%	23-dez-10	12,2920%
15-jun-10	12,4870%	17-ago-10	11,5000%	21-out-10	11,7840%	27-dez-10	12,3340%
16-jun-10	12,3270%	18-ago-10	11,3700%	22-out-10	11,8610%	28-dez-10	12,2770%
17-jun-10	12,3310%	19-ago-10	11,3270%	25-out-10	11,9460%	29-dez-10	12,2190%
18-jun-10	12,2470%	20-ago-10	11,3260%	26-out-10	11,8090%	30-dez-10	12,1630%
21-jun-10	12,1570%	23-ago-10	11,2580%	27-out-10	11,8960%	3-jan-11	12,0500%
22-jun-10	12,2050%	24-ago-10	11,1800%	28-out-10	11,8270%	4-jan-11	12,0960%
23-jun-10	12,2780%	25-ago-10	11,2470%	29-out-10	11,7120%	5-jan-11	12,1580%
24-jun-10	12,1780%	26-ago-10	11,4210%	1-nov-10	11,5760%	6-jan-11	12,1950%
25-jun-10	12,1920%	27-ago-10	11,4960%	3-nov-10	11,5970%	7-jan-11	12,3450%
28-jun-10	12,1200%	30-ago-10	11,5270%	4-nov-10	11,6930%	10-jan-11	12,4630%
29-jun-10	12,1080%	31-ago-10	11,4450%	5-nov-10	11,8370%	11-jan-11	12,3930%
30-jun-10	12,1900%	1-set-10	11,5270%	8-nov-10	11,9270%	12-jan-11	12,4420%
1-jul-10	12,0410%	2-set-10	11,5260%	9-nov-10	11,9330%	13-jan-11	12,4410%
2-jul-10	12,0240%	3-set-10	11,5910%	10-nov-10	11,8850%	14-jan-11	12,5720%
5-jul-10	12,0270%	6-set-10	11,5770%	11-nov-10	11,9170%	17-jan-11	12,6700%
6-jul-10	12,0590%	8-set-10	11,5870%	12-nov-10	11,8810%	18-jan-11	12,6500%
7-jul-10	12,0280%	9-set-10	11,5600%	16-nov-10	12,1110%	19-jan-11	12,6200%
8-jul-10	12,1090%	10-set-10	11,6230%	17-nov-10	12,0780%	20-jan-11	12,6380%
12-jul-10	12,0590%	13-set-10	11,6730%	18-nov-10	12,1360%	21-jan-11	12,6490%
13-jul-10	11,9690%	14-set-10	11,6240%	19-nov-10	12,1520%	24-jan-11	12,7180%
14-jul-10	12,0500%	15-set-10	11,6900%	22-nov-10	12,3780%	26-jan-11	12,8200%
15-jul-10	12,0000%	16-set-10	11,8020%	23-nov-10	12,3260%	27-jan-11	12,8460%
16-jul-10	11,9350%	17-set-10	11,8140%	24-nov-10	12,2460%	28-jan-11	12,8360%
19-jul-10	12,0700%	20-set-10	11,8680%	25-nov-10	12,1360%	31-jan-11	12,9100%
20-jul-10	11,9700%	21-set-10	11,8230%	26-nov-10	12,1710%	1-fev-11	12,8460%
21-jul-10	11,8600%	22-set-10	11,8930%	29-nov-10	12,3150%	2-fev-11	12,7300%
22-jul-10	11,9400%	23-set-10	11,8340%	30-nov-10	12,2240%	3-fev-11	12,7980%
23-jul-10	12,0300%	24-set-10	11,7340%	1-dez-10	12,1590%	4-fev-11	12,9100%
26-jul-10	11,9580%	27-set-10	11,8210%	2-dez-10	12,2210%	7-fev-11	12,8820%
27-jul-10	11,9190%	28-set-10	11,9120%	3-dez-10	12,2350%	8-fev-11	12,6710%
28-jul-10	11,9740%	29-set-10	11,8130%	6-dez-10	12,2160%	9-fev-11	12,6570%
29-jul-10	11,9920%	30-set-10	11,8580%	7-dez-10	12,2050%	10-fev-11	12,7700%
30-jul-10	11,8900%	1-out-10	11,7820%	8-dez-10	12,2700%	11-fev-11	12,7930%
2-ago-10	11,8380%	4-out-10	11,7510%	9-dez-10	12,3430%	14-fev-11	12,8900%
3-ago-10	11,9080%	6-out-10	11,7620%	10-dez-10	12,2390%	15-fev-11	12,8230%
4-ago-10	11,9790%	7-out-10	11,7250%	13-dez-10	12,2710%	16-fev-11	12,6900%

DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080
17-fev-11	12,6220%	26-abr-11	12,7610%	28-jun-11	12,4840%	29-ago-11	11,1800%
18-fev-11	12,6200%	27-abr-11	12,7230%	29-jun-11	12,5300%	30-ago-11	11,2750%
21-fev-11	12,6820%	28-abr-11	12,6600%	30-jun-11	12,6050%	31-ago-11	11,2710%
22-fev-11	12,6360%	29-abr-11	12,6320%	1-jul-11	12,5360%	1-set-11	10,9010%
23-fev-11	12,6760%	2-mai-11	12,6100%	4-jul-11	12,5320%	2-set-11	11,1360%
24-fev-11	12,6710%	3-mai-11	12,6220%	5-jul-11	12,5630%	5-set-11	11,0570%
25-fev-11	12,6610%	4-mai-11	12,6710%	6-jul-11	12,5220%	6-set-11	11,0050%
28-fev-11	12,6550%	5-mai-11	12,5910%	7-jul-11	12,5830%	8-set-11	11,1430%
1-mar-11	12,6000%	6-mai-11	12,5000%	8-jul-11	12,6020%	9-set-11	10,9900%
2-mar-11	12,6690%	9-mai-11	12,4700%	11-jul-11	12,5910%	12-set-11	10,9890%
3-mar-11	12,7900%	10-mai-11	12,4970%	12-jul-11	12,6000%	13-set-11	11,0930%
4-mar-11	12,7840%	11-mai-11	12,4430%	13-jul-11	12,6100%	14-set-11	11,2200%
9-mar-11	12,7900%	12-mai-11	12,4500%	14-jul-11	12,6300%	15-set-11	11,1970%
10-mar-11	12,6940%	13-mai-11	12,4800%	15-jul-11	12,6900%	16-set-11	11,1710%
11-mar-11	12,7000%	16-mai-11	12,4470%	18-jul-11	12,6700%	19-set-11	11,2440%
14-mar-11	12,6730%	17-mai-11	12,4070%	19-jul-11	12,6590%	20-set-11	11,2840%
15-mar-11	12,7500%	18-mai-11	12,4170%	20-jul-11	12,6690%	21-set-11	11,4550%
16-mar-11	12,7630%	19-mai-11	12,4450%	21-jul-11	12,7190%	22-set-11	11,5430%
17-mar-11	12,8600%	20-mai-11	12,4860%	22-jul-11	12,7190%	23-set-11	11,1900%
18-mar-11	12,8300%	23-mai-11	12,4960%	25-jul-11	12,7590%	26-set-11	10,8940%
21-mar-11	12,8900%	24-mai-11	12,5900%	26-jul-11	12,7180%	27-set-11	11,0660%
22-mar-11	12,8830%	25-mai-11	12,5500%	27-jul-11	12,7470%	28-set-11	11,0410%
23-mar-11	12,8230%	26-mai-11	12,5100%	28-jul-11	12,8440%	29-set-11	11,1020%
24-mar-11	12,8480%	27-mai-11	12,4760%	29-jul-11	12,8000%	30-set-11	10,9480%
25-mar-11	12,8480%	30-mai-11	12,4500%	1-ago-11	12,6680%	3-out-11	10,7340%
28-mar-11	12,8460%	31-mai-11	12,4150%	2-ago-11	12,5500%	4-out-11	10,8500%
29-mar-11	12,9380%	1-jun-11	12,4000%	3-ago-11	12,5380%	5-out-11	10,7140%
30-mar-11	12,9080%	2-jun-11	12,4350%	4-ago-11	12,4490%	6-out-11	10,8640%
31-mar-11	12,8800%	3-jun-11	12,4450%	5-ago-11	12,3390%	7-out-11	10,8880%
1-abr-11	12,7800%	6-jun-11	12,4760%	8-ago-11	12,0590%	10-out-11	11,0230%
4-abr-11	12,7770%	7-jun-11	12,4260%	9-ago-11	11,9350%	11-out-11	10,8960%
5-abr-11	12,8290%	8-jun-11	12,3600%	10-ago-11	11,9890%	13-out-11	10,9580%
6-abr-11	12,8190%	9-jun-11	12,3600%	11-ago-11	12,1000%	14-out-11	11,0780%
7-abr-11	12,8290%	10-jun-11	12,3340%	12-ago-11	11,9170%	17-out-11	11,1200%
8-abr-11	12,8390%	13-jun-11	12,3240%	15-ago-11	11,8900%	18-out-11	10,9810%
11-abr-11	12,8690%	14-jun-11	12,3700%	16-ago-11	11,8430%	19-out-11	10,9010%
12-abr-11	12,7900%	15-jun-11	12,3500%	17-ago-11	11,6780%	20-out-11	10,9630%
13-abr-11	12,7500%	16-jun-11	12,3830%	18-ago-11	11,4400%	21-out-11	10,8840%
14-abr-11	12,7500%	17-jun-11	12,3930%	19-ago-11	11,4200%	24-out-11	10,8740%
15-abr-11	12,6900%	20-jun-11	12,3930%	22-ago-11	11,4560%	25-out-11	10,8880%
18-abr-11	12,7200%	21-jun-11	12,4830%	23-ago-11	11,4990%	26-out-11	10,7770%
19-abr-11	12,7000%	22-jun-11	12,4620%	24-ago-11	11,5630%	27-out-11	10,9390%
20-abr-11	12,7400%	24-jun-11	12,4280%	25-ago-11	11,5490%	28-out-11	10,8610%
25-abr-11	12,8610%	27-jun-11	12,4320%	26-ago-11	11,3790%	31-out-11	10,8230%

DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080
1-nov-11	10,7880%	5-jan-12	10,9280%	12-mar-12	9,9410%	15-mai-12	9,1260%
3-nov-11	10,8030%	6-jan-12	10,8950%	13-mar-12	10,0450%	16-mai-12	9,0180%
4-nov-11	10,7460%	9-jan-12	10,9170%	14-mar-12	10,2030%	17-mai-12	8,9150%
7-nov-11	10,6200%	10-jan-12	10,8370%	15-mar-12	10,2120%	18-mai-12	8,8190%
8-nov-11	10,5710%	11-jan-12	10,8770%	16-mar-12	10,3290%	21-mai-12	8,9680%
9-nov-11	10,4420%	12-jan-12	10,9290%	19-mar-12	10,4500%	22-mai-12	9,2780%
10-nov-11	10,5460%	13-jan-12	10,8590%	20-mar-12	10,4080%	23-mai-12	9,1170%
11-nov-11	10,5030%	16-jan-12	10,8290%	21-mar-12	10,3350%	24-mai-12	9,3620%
14-nov-11	10,5430%	17-jan-12	10,8700%	22-mar-12	10,2790%	25-mai-12	9,2370%
16-nov-11	10,5090%	18-jan-12	10,8400%	23-mar-12	10,2290%	28-mai-12	9,1760%
17-nov-11	10,4440%	19-jan-12	10,8210%	26-mar-12	10,2470%	29-mai-12	9,0350%
18-nov-11	10,4100%	20-jan-12	10,7510%	27-mar-12	10,1960%	30-mai-12	9,0290%
21-nov-11	10,5020%	23-jan-12	10,8340%	28-mar-12	10,1700%	31-mai-12	9,1020%
22-nov-11	10,5550%	24-jan-12	10,8340%	29-mar-12	10,2100%	1-jun-12	9,0670%
23-nov-11	10,5070%	26-jan-12	10,6460%	30-mar-12	10,1690%	4-jun-12	9,3460%
24-nov-11	10,4110%	27-jan-12	10,5580%	2-abr-12	10,0690%	5-jun-12	9,2990%
25-nov-11	10,3560%	30-jan-12	10,4730%	3-abr-12	10,1560%	6-jun-12	9,2120%
28-nov-11	10,2530%	31-jan-12	10,4790%	4-abr-12	10,1180%	8-jun-12	9,0330%
29-nov-11	10,2820%	1-fev-12	10,4490%	5-abr-12	10,0180%	11-jun-12	9,1110%
30-nov-11	10,1860%	2-fev-12	10,3930%	9-abr-12	9,8820%	12-jun-12	9,0350%
1-dez-11	10,3020%	3-fev-12	10,4370%	10-abr-12	9,8250%	13-jun-12	8,9520%
2-dez-11	10,3970%	6-fev-12	10,4880%	11-abr-12	9,8860%	14-jun-12	8,9320%
5-dez-11	10,5050%	7-fev-12	10,4510%	12-abr-12	9,8470%	15-jun-12	9,0880%
6-dez-11	10,4960%	8-fev-12	10,4060%	13-abr-12	9,8270%	18-jun-12	9,0340%
7-dez-11	10,4100%	9-fev-12	10,3510%	16-abr-12	9,8300%	19-jun-12	8,9440%
8-dez-11	10,4880%	10-fev-12	10,2520%	17-abr-12	9,8020%	20-jun-12	8,9740%
9-dez-11	10,4940%	13-fev-12	10,2610%	18-abr-12	9,7830%	21-jun-12	8,8940%
12-dez-11	10,4530%	14-fev-12	10,1930%	19-abr-12	9,6540%	22-jun-12	8,8940%
13-dez-11	10,4990%	15-fev-12	10,2080%	20-abr-12	9,6720%	25-jun-12	8,7720%
14-dez-11	10,5270%	16-fev-12	10,1960%	23-abr-12	9,6670%	26-jun-12	8,7740%
15-dez-11	10,5870%	17-fev-12	10,1530%	24-abr-12	9,5670%	27-jun-12	8,8040%
16-dez-11	10,6510%	22-fev-12	10,1700%	25-abr-12	9,5200%	28-jun-12	8,7740%
19-dez-11	10,6830%	23-fev-12	10,2560%	26-abr-12	9,5410%	29-jun-12	8,7500%
20-dez-11	10,6160%	24-fev-12	10,3860%	27-abr-12	9,4640%	2-jul-12	8,6320%
21-dez-11	10,5670%	27-fev-12	10,4460%	30-abr-12	9,5410%	3-jul-12	8,6420%
22-dez-11	10,7380%	28-fev-12	10,3350%	2-mai-12	9,2770%	4-jul-12	8,7870%
23-dez-11	10,8080%	29-fev-12	10,3210%	3-mai-12	9,2890%	5-jul-12	8,8570%
26-dez-11	10,9090%	1-mar-12	10,3020%	4-mai-12	9,0250%	6-jul-12	8,7180%
27-dez-11	10,8000%	2-mar-12	10,2380%	7-mai-12	8,9000%	10-jul-12	8,6130%
28-dez-11	10,7730%	5-mar-12	10,2230%	8-mai-12	9,1090%	11-jul-12	8,4750%
29-dez-11	10,7410%	6-mar-12	10,2150%	9-mai-12	9,3590%	12-jul-12	8,5820%
2-jan-12	10,6990%	7-mar-12	10,1590%	10-mai-12	9,1980%	13-jul-12	8,5460%
3-jan-12	10,7360%	8-mar-12	10,0210%	11-mai-12	9,2210%	16-jul-12	8,5100%
4-jan-12	10,8590%	9-mar-12	9,9050%	14-mai-12	9,1910%	17-jul-12	8,6320%

DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080
18-jul-12	8,5820%	19-set-12	8,8060%	26-nov-12	8,3690%	1-fev-13	8,5140%
19-jul-12	8,4450%	20-set-12	8,7830%	27-nov-12	8,3060%	4-fev-13	8,5690%
20-jul-12	8,4250%	21-set-12	8,7460%	28-nov-12	8,3280%	5-fev-13	8,6530%
23-jul-12	8,4070%	24-set-12	8,7220%	29-nov-12	8,3600%	6-fev-13	8,6910%
24-jul-12	8,5070%	25-set-12	8,6740%	30-nov-12	8,3050%	7-fev-13	8,7620%
25-jul-12	8,4120%	26-set-12	8,6840%	3-dez-12	8,2590%	8-fev-13	8,7520%
26-jul-12	8,4880%	27-set-12	8,6660%	4-dez-12	8,0970%	13-fev-13	8,7460%
27-jul-12	8,6560%	28-set-12	8,6260%	5-dez-12	8,0930%	14-fev-13	8,7460%
30-jul-12	8,6290%	1-out-12	8,5830%	6-dez-12	7,8860%	15-fev-13	8,7580%
31-jul-12	8,6180%	2-out-12	8,5230%	7-dez-12	8,0160%	18-fev-13	8,8920%
1-ago-12	8,5000%	3-out-12	8,5430%	10-dez-12	8,0830%	19-fev-13	8,9220%
2-ago-12	8,4740%	4-out-12	8,5050%	11-dez-12	8,1710%	20-fev-13	8,9050%
3-ago-12	8,5330%	5-out-12	8,2860%	12-dez-12	8,0830%	21-fev-13	8,8920%
6-ago-12	8,5720%	8-out-12	8,3690%	13-dez-12	8,0420%	22-fev-13	9,0000%
7-ago-12	8,5140%	9-out-12	8,3120%	14-dez-12	8,1080%	25-fev-13	8,9450%
8-ago-12	8,5530%	10-out-12	8,3820%	17-dez-12	8,0990%	26-fev-13	8,9390%
9-ago-12	8,6320%	11-out-12	8,3140%	18-dez-12	8,1170%	27-fev-13	8,9040%
10-ago-12	8,7290%	15-out-12	8,3180%	19-dez-12	8,1660%	28-fev-13	8,8980%
13-ago-12	8,6590%	16-out-12	8,2000%	20-dez-12	8,2700%	1-mar-13	8,8040%
14-ago-12	8,6740%	17-out-12	8,2920%	21-dez-12	8,2900%	4-mar-13	8,8210%
15-ago-12	8,6230%	18-out-12	8,2630%	26-dez-12	8,2300%	5-mar-13	8,7770%
16-ago-12	8,7650%	19-out-12	8,2830%	27-dez-12	8,1770%	6-mar-13	8,8080%
17-ago-12	8,7480%	22-out-12	8,2550%	28-dez-12	8,1690%	7-mar-13	8,9190%
20-ago-12	8,8410%	23-out-12	8,2000%	2-jan-13	8,1290%	8-mar-13	9,1150%
21-ago-12	8,8290%	24-out-12	8,1600%	3-jan-13	8,1190%	11-mar-13	9,0470%
22-ago-12	8,8940%	25-out-12	8,1500%	4-jan-13	8,1870%	12-mar-13	9,1090%
23-ago-12	8,9280%	26-out-12	8,1020%	7-jan-13	8,1810%	13-mar-13	9,2040%
24-ago-12	8,8600%	29-out-12	8,1120%	8-jan-13	8,2830%	14-mar-13	9,1580%
27-ago-12	8,7930%	30-out-12	8,1420%	9-jan-13	8,2540%	15-mar-13	9,1250%
28-ago-12	8,7350%	31-out-12	8,1270%	10-jan-13	8,2240%	18-mar-13	9,1140%
29-ago-12	8,6910%	1-nov-12	8,1260%	11-jan-13	8,2040%	19-mar-13	9,0820%
30-ago-12	8,6930%	5-nov-12	8,1440%	14-jan-13	8,1770%	20-mar-13	9,1140%
31-ago-12	8,6580%	6-nov-12	8,1940%	15-jan-13	8,1990%	21-mar-13	9,1880%
3-set-12	8,5900%	7-nov-12	8,1830%	16-jan-13	8,2400%	22-mar-13	9,1150%
4-set-12	8,6380%	8-nov-12	8,2400%	17-jan-13	8,3800%	25-mar-13	9,0880%
5-set-12	8,6350%	9-nov-12	8,2700%	18-jan-13	8,3900%	26-mar-13	9,0890%
6-set-12	8,7010%	12-nov-12	8,3100%	21-jan-13	8,3230%	27-mar-13	9,0310%
10-set-12	8,7560%	13-nov-12	8,3690%	22-jan-13	8,3940%	28-mar-13	9,1020%
11-set-12	8,7350%	14-nov-12	8,4570%	23-jan-13	8,3760%	1-abr-13	9,0680%
12-set-12	8,7230%	16-nov-12	8,4190%	24-jan-13	8,4760%	2-abr-13	9,0260%
13-set-12	8,8090%	19-nov-12	8,3890%	28-jan-13	8,4900%	3-abr-13	9,1290%
14-set-12	8,7990%	21-nov-12	8,4720%	29-jan-13	8,4340%	4-abr-13	9,0400%
17-set-12	8,7720%	22-nov-12	8,4790%	30-jan-13	8,4940%	5-abr-13	8,8830%
18-set-12	8,8040%	23-nov-12	8,4120%	31-jan-13	8,5260%	8-abr-13	8,9240%

DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080
9-abr-13	8,9560%	12-jun-13	10,4570%	14-ago-13	11,2590%	15-out-13	11,2390%
10-abr-13	8,9180%	13-jun-13	10,2120%	15-ago-13	11,3010%	16-out-13	11,2190%
11-abr-13	8,9770%	14-jun-13	10,2870%	16-ago-13	11,4640%	17-out-13	11,2200%
12-abr-13	9,0960%	17-jun-13	10,4920%	19-ago-13	11,7820%	18-out-13	11,4100%
15-abr-13	9,1380%	18-jun-13	10,9040%	20-ago-13	11,4570%	21-out-13	11,4910%
16-abr-13	9,0990%	19-jun-13	11,2410%	21-ago-13	11,7060%	22-out-13	11,4160%
17-abr-13	9,0500%	20-jun-13	11,4100%	22-ago-13	11,7550%	23-out-13	11,3010%
18-abr-13	8,8310%	21-jun-13	11,3730%	23-ago-13	11,3630%	24-out-13	11,3430%
19-abr-13	8,8110%	24-jun-13	10,9100%	26-ago-13	11,4300%	25-out-13	11,2620%
22-abr-13	8,7530%	25-jun-13	10,6860%	27-ago-13	11,4490%	28-out-13	11,2820%
23-abr-13	8,7250%	26-jun-13	10,6960%	28-ago-13	11,3150%	29-out-13	11,2860%
24-abr-13	8,7440%	27-jun-13	10,5880%	29-ago-13	11,6460%	30-out-13	11,2570%
25-abr-13	8,8070%	28-jun-13	10,8180%	30-ago-13	11,7350%	31-out-13	11,4280%
26-abr-13	8,7440%	1-jul-13	10,8180%	2-set-13	11,7210%	1-nov-13	11,6700%
29-abr-13	8,6950%	2-jul-13	10,6630%	3-set-13	11,7550%	4-nov-13	11,5930%
30-abr-13	8,6780%	3-jul-13	10,7120%	4-set-13	11,7380%	5-nov-13	11,7890%
2-mai-13	8,5730%	4-jul-13	10,8530%	5-set-13	11,7290%	6-nov-13	11,8530%
3-mai-13	8,6690%	5-jul-13	10,7770%	6-set-13	11,4730%	7-nov-13	12,0000%
6-mai-13	8,6390%	8-jul-13	10,6970%	9-set-13	11,4700%	8-nov-13	12,1060%
7-mai-13	8,6220%	10-jul-13	10,6610%	10-set-13	11,5050%	11-nov-13	12,1550%
8-mai-13	8,6020%	11-jul-13	10,6920%	11-set-13	11,5090%	12-nov-13	12,0550%
9-mai-13	8,6780%	12-jul-13	10,7030%	12-set-13	11,6660%	13-nov-13	11,9390%
10-mai-13	8,8130%	15-jul-13	10,4970%	13-set-13	11,6660%	14-nov-13	11,8230%
13-mai-13	8,7900%	16-jul-13	10,3990%	16-set-13	11,6400%	18-nov-13	11,6740%
14-mai-13	8,9140%	17-jul-13	10,3000%	17-set-13	11,6050%	19-nov-13	11,8270%
15-mai-13	8,9560%	18-jul-13	10,2710%	18-set-13	11,1580%	21-nov-13	12,0200%
16-mai-13	8,9370%	19-jul-13	10,2410%	19-set-13	11,1660%	22-nov-13	12,0780%
17-mai-13	8,9670%	22-jul-13	10,2040%	20-set-13	11,0820%	25-nov-13	12,1660%
20-mai-13	9,0380%	23-jul-13	10,1250%	23-set-13	11,1230%	26-nov-13	12,0610%
21-mai-13	9,0130%	24-jul-13	10,2300%	24-set-13	11,0430%	27-nov-13	12,1360%
22-mai-13	9,0720%	25-jul-13	10,3280%	25-set-13	11,1820%	28-nov-13	12,0650%
23-mai-13	9,0890%	26-jul-13	10,3590%	26-set-13	11,3210%	29-nov-13	12,1680%
24-mai-13	9,1290%	29-jul-13	10,5040%	27-set-13	11,3590%	2-dez-13	12,3690%
27-mai-13	9,1510%	30-jul-13	10,6230%	30-set-13	11,3830%	3-dez-13	12,4460%
28-mai-13	9,2270%	31-jul-13	10,6300%	1-out-13	11,4800%	4-dez-13	12,3830%
29-mai-13	9,1680%	1-ago-13	10,9050%	2-out-13	11,3270%	5-dez-13	12,2480%
31-mai-13	9,5250%	2-ago-13	10,7250%	3-out-13	11,2430%	6-dez-13	12,2130%
3-jun-13	9,5520%	5-ago-13	10,6850%	4-out-13	11,2380%	9-dez-13	12,1210%
4-jun-13	9,4880%	6-ago-13	10,7280%	7-out-13	11,1750%	10-dez-13	12,0530%
5-jun-13	9,6380%	7-ago-13	10,7320%	8-out-13	11,1160%	11-dez-13	12,0260%
6-jun-13	9,7680%	8-ago-13	10,6920%	9-out-13	11,0570%	12-dez-13	11,9760%
7-jun-13	9,7990%	9-ago-13	10,6500%	10-out-13	11,0990%	13-dez-13	11,9960%
10-jun-13	10,0660%	12-ago-13	10,8010%	11-out-13	11,1590%	16-dez-13	11,9420%
11-jun-13	10,1590%	13-ago-13	11,0310%	14-out-13	11,2080%	17-dez-13	11,9500%

DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080
18-dez-13	11,9610%	24-fev-14	12,1920%	2-mai-14	12,2260%	7-jul-14	11,5140%
19-dez-13	12,1230%	25-fev-14	12,1030%	5-mai-14	12,3000%	8-jul-14	11,5310%
20-dez-13	12,2980%	26-fev-14	12,1440%	6-mai-14	12,1740%	10-jul-14	11,5550%
23-dez-13	12,2830%	27-fev-14	12,0750%	7-mai-14	12,1450%	11-jul-14	11,5950%
26-dez-13	12,3710%	28-fev-14	12,2820%	8-mai-14	12,2490%	14-jul-14	11,5080%
27-dez-13	12,2960%	5-mar-14	12,3080%	9-mai-14	12,1810%	15-jul-14	11,5190%
30-dez-13	12,2580%	6-mar-14	12,4050%	12-mai-14	12,2100%	16-jul-14	11,4500%
2-jan-14	12,3330%	7-mar-14	12,5850%	13-mai-14	12,1910%	17-jul-14	11,4000%
3-jan-14	12,2980%	10-mar-14	12,6330%	14-mai-14	12,0860%	18-jul-14	11,3200%
6-jan-14	12,3200%	11-mar-14	12,5840%	15-mai-14	12,1360%	21-jul-14	11,2120%
7-jan-14	12,2200%	12-mar-14	12,4990%	16-mai-14	12,1090%	22-jul-14	11,1220%
8-jan-14	12,3110%	13-mar-14	12,5360%	19-mai-14	12,0500%	23-jul-14	11,2320%
9-jan-14	12,3330%	14-mar-14	12,5830%	20-mai-14	12,0540%	24-jul-14	11,3830%
10-jan-14	12,2260%	17-mar-14	12,6090%	21-mai-14	11,9580%	25-jul-14	11,3340%
13-jan-14	12,2470%	18-mar-14	12,7070%	22-mai-14	11,8810%	28-jul-14	11,3740%
14-jan-14	12,3670%	19-mar-14	12,8240%	23-mai-14	11,8750%	29-jul-14	11,4440%
15-jan-14	12,3180%	20-mar-14	12,8610%	26-mai-14	11,8770%	30-jul-14	11,5350%
16-jan-14	12,3700%	21-mar-14	12,7720%	27-mai-14	11,9670%	31-jul-14	11,5990%
17-jan-14	12,2700%	24-mar-14	12,6740%	28-mai-14	11,8530%	1-ago-14	11,7400%
20-jan-14	12,3930%	25-mar-14	12,5610%	29-mai-14	11,7440%	4-ago-14	11,6980%
21-jan-14	12,4940%	26-mar-14	12,4820%	30-mai-14	11,7040%	5-ago-14	11,9490%
22-jan-14	12,4960%	27-mar-14	12,3090%	2-jun-14	11,7600%	6-ago-14	11,7990%
23-jan-14	12,6560%	28-mar-14	12,4610%	3-jun-14	11,8600%	7-ago-14	11,8940%
24-jan-14	12,6170%	31-mar-14	12,4940%	4-jun-14	11,8560%	8-ago-14	11,7800%
27-jan-14	12,7390%	1-abr-14	12,5300%	5-jun-14	11,7260%	11-ago-14	11,6980%
28-jan-14	12,8290%	2-abr-14	12,5220%	6-jun-14	11,5920%	12-ago-14	11,6670%
29-jan-14	12,8620%	3-abr-14	12,5010%	9-jun-14	11,6130%	13-ago-14	11,7780%
30-jan-14	12,9420%	4-abr-14	12,3930%	10-jun-14	11,6380%	14-ago-14	11,6950%
31-jan-14	13,0120%	7-abr-14	12,3350%	11-jun-14	11,6080%	15-ago-14	11,5430%
3-fev-14	13,0810%	8-abr-14	12,2150%	13-jun-14	11,4790%	18-ago-14	11,4310%
4-fev-14	12,9250%	9-abr-14	12,2770%	16-jun-14	11,5760%	19-ago-14	11,4250%
5-fev-14	12,7640%	10-abr-14	12,3470%	17-jun-14	11,6600%	20-ago-14	11,4820%
6-fev-14	12,7480%	11-abr-14	12,4260%	18-jun-14	11,5680%	21-ago-14	11,6120%
7-fev-14	12,6700%	14-abr-14	12,4990%	20-jun-14	11,6150%	22-ago-14	11,4960%
10-fev-14	12,7030%	15-abr-14	12,4990%	23-jun-14	11,5860%	25-ago-14	11,4170%
11-fev-14	12,7950%	16-abr-14	12,4890%	24-jun-14	11,5400%	26-ago-14	11,3810%
12-fev-14	12,8640%	17-abr-14	12,3800%	25-jun-14	11,4810%	27-ago-14	11,3050%
13-fev-14	12,7820%	22-abr-14	12,4020%	26-jun-14	11,4940%	28-ago-14	11,2600%
14-fev-14	12,7140%	23-abr-14	12,2830%	27-jun-14	11,6090%	29-ago-14	11,2600%
17-fev-14	12,6080%	24-abr-14	12,2330%	30-jun-14	11,6690%	1-set-14	11,1700%
18-fev-14	12,5140%	25-abr-14	12,2430%	1-jul-14	11,5320%	2-set-14	11,0500%
19-fev-14	12,5480%	28-abr-14	12,2550%	2-jul-14	11,6000%	3-set-14	11,1040%
20-fev-14	12,3630%	29-abr-14	12,3330%	3-jul-14	11,5700%	4-set-14	11,2230%
21-fev-14	12,2530%	30-abr-14	12,3250%	4-jul-14	11,5410%	5-set-14	11,2230%

DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080	DATA	SWAP 1080
8-set-14	11,4040%	7-nov-14	12,6800%	15-jan-15	12,2300%	20-mar-15	13,3590%
9-set-14	11,5860%	10-nov-14	12,6260%	16-jan-15	12,1400%	23-mar-15	13,2380%
10-set-14	11,6100%	11-nov-14	12,7560%	19-jan-15	12,2500%	24-mar-15	13,2370%
11-set-14	11,4740%	12-nov-14	12,8180%	20-jan-15	12,1000%	25-mar-15	13,1870%
12-set-14	11,7960%	13-nov-14	12,9100%	21-jan-15	12,0490%	26-mar-15	13,2910%
15-set-14	11,7000%	14-nov-14	12,7870%	22-jan-15	12,1090%	27-mar-15	13,3670%
16-set-14	11,6100%	17-nov-14	12,8040%	23-jan-15	12,0580%	30-mar-15	13,2860%
17-set-14	11,5980%	18-nov-14	12,7100%	26-jan-15	12,0460%	31-mar-15	13,1650%
18-set-14	11,7670%	19-nov-14	12,5860%	27-jan-15	12,0460%	1-abr-15	13,0130%
19-set-14	11,8070%	21-nov-14	12,2000%	28-jan-15	12,0740%	2-abr-15	13,0360%
22-set-14	12,0080%	24-nov-14	12,1390%	29-jan-15	12,0850%	6-abr-15	12,9860%
23-set-14	11,9700%	25-nov-14	12,0520%	30-jan-15	12,2250%	7-abr-15	12,9320%
24-set-14	11,8200%	26-nov-14	11,9320%	2-fev-15	12,4140%	8-abr-15	12,7850%
25-set-14	11,9600%	27-nov-14	11,9260%	3-fev-15	12,2740%	9-abr-15	12,9150%
26-set-14	11,9100%	28-nov-14	11,9790%	4-fev-15	12,3550%	10-abr-15	12,8050%
29-set-14	12,4140%	1-dez-14	12,1340%	5-fev-15	12,4380%	13-abr-15	12,8640%
30-set-14	12,2970%	2-dez-14	12,2290%	6-fev-15	12,4800%	14-abr-15	12,7200%
1-out-14	12,3950%	3-dez-14	12,2780%	9-fev-15	12,6730%	15-abr-15	12,6940%
2-out-14	12,3990%	4-dez-14	12,2090%	10-fev-15	12,7770%	16-abr-15	12,7500%
3-out-14	12,1760%	5-dez-14	12,2150%	11-fev-15	13,0510%	17-abr-15	12,9390%
6-out-14	11,9210%	8-dez-14	12,3160%	12-fev-15	12,8300%	20-abr-15	13,0360%
7-out-14	11,7220%	9-dez-14	12,3140%	13-fev-15	12,8330%	22-abr-15	13,0010%
8-out-14	11,7210%	10-dez-14	12,3340%	18-fev-15	12,9280%	23-abr-15	13,0270%
9-out-14	11,7500%	11-dez-14	12,5100%	19-fev-15	12,9620%	24-abr-15	13,1080%
10-out-14	11,8910%	12-dez-14	12,5440%	20-fev-15	13,0660%	27-abr-15	12,9450%
13-out-14	11,6900%	15-dez-14	12,7170%	23-fev-15	12,9560%	28-abr-15	12,9560%
14-out-14	11,7000%	16-dez-14	12,9600%	24-fev-15	12,7910%	29-abr-15	12,8780%
15-out-14	11,8600%	17-dez-14	12,9590%	25-fev-15	12,8050%	30-abr-15	13,0880%
16-out-14	12,0580%	18-dez-14	12,8860%	26-fev-15	12,7500%		
17-out-14	11,9000%	19-dez-14	12,8990%	27-fev-15	12,5150%		
20-out-14	12,0980%	22-dez-14	12,7600%	2-mar-15	12,6450%		
21-out-14	12,1680%	23-dez-14	12,7900%	3-mar-15	12,6450%		
22-out-14	12,1410%	26-dez-14	12,7970%	4-mar-15	12,7690%		
23-out-14	12,3690%	29-dez-14	12,8630%	5-mar-15	12,9440%		
24-out-14	12,1610%	30-dez-14	12,7650%	6-mar-15	13,1650%		
27-out-14	12,1450%	2-jan-15	12,7440%	9-mar-15	13,5640%		
28-out-14	12,0010%	5-jan-15	12,6590%	10-mar-15	13,3810%		
29-out-14	12,0980%	6-jan-15	12,4600%	11-mar-15	13,3990%		
30-out-14	12,2730%	7-jan-15	12,5110%	12-mar-15	13,5710%		
31-out-14	12,3170%	8-jan-15	12,5110%	13-mar-15	13,5670%		
3-nov-14	12,3980%	9-jan-15	12,3330%	16-mar-15	13,5840%		
4-nov-14	12,5360%	12-jan-15	12,4620%	17-mar-15	13,3400%		
5-nov-14	12,4350%	13-jan-15	12,3410%	18-mar-15	13,1560%		
6-nov-14	12,6300%	14-jan-15	12,3100%	19-mar-15	13,4660%		

Fonte: BLOOMBERG, 2015.

9.5 Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) – Dados Mensais

Tabela 21: IPCA.

DATA	IPCA	DATA	IPCA	DATA	IPCA	DATA	IPCA	DATA	IPCA
jan-99	0,70%	jul-02	1,19%	jan-06	0,59%	jul-09	0,24%	jan-13	0,86%
fev-99	1,05%	ago-02	0,65%	fev-06	0,41%	ago-09	0,15%	fev-13	0,60%
mar-99	1,10%	set-02	0,72%	mar-06	0,43%	set-09	0,24%	mar-13	0,47%
abr-99	0,56%	out-02	1,31%	abr-06	0,21%	out-09	0,28%	abr-13	0,55%
mai-99	0,30%	nov-02	3,02%	mai-06	0,10%	nov-09	0,41%	mai-13	0,37%
jun-99	0,19%	dez-02	2,10%	jun-06	-0,21%	dez-09	0,37%	jun-13	0,26%
jul-99	1,09%	jan-03	2,25%	jul-06	0,19%	jan-10	0,75%	jul-13	0,03%
ago-99	0,56%	fev-03	1,57%	ago-06	0,05%	fev-10	0,78%	ago-13	0,24%
set-99	0,31%	mar-03	1,23%	set-06	0,21%	mar-10	0,52%	set-13	0,35%
out-99	1,19%	abr-03	0,97%	out-06	0,33%	abr-10	0,57%	out-13	0,57%
nov-99	0,95%	mai-03	0,61%	nov-06	0,31%	mai-10	0,43%	nov-13	0,54%
dez-99	0,60%	jun-03	-0,15%	dez-06	0,48%	jun-10	0,00%	dez-13	0,92%
jan-00	0,62%	jul-03	0,20%	jan-07	0,44%	jul-10	0,01%	jan-14	0,55%
fev-00	0,13%	ago-03	0,34%	fev-07	0,44%	ago-10	0,04%	fev-14	0,69%
mar-00	0,22%	set-03	0,78%	mar-07	0,37%	set-10	0,45%	mar-14	0,92%
abr-00	0,42%	out-03	0,29%	abr-07	0,25%	out-10	0,75%	abr-14	0,67%
mai-00	0,01%	nov-03	0,34%	mai-07	0,28%	nov-10	0,83%	mai-14	0,46%
jun-00	0,23%	dez-03	0,52%	jun-07	0,28%	dez-10	0,63%	jun-14	0,40%
jul-00	1,61%	jan-04	0,76%	jul-07	0,24%	jan-11	0,83%	jul-14	0,01%
ago-00	1,31%	fev-04	0,61%	ago-07	0,47%	fev-11	0,80%	ago-14	0,25%
set-00	0,23%	mar-04	0,47%	set-07	0,18%	mar-11	0,79%	set-14	0,57%
out-00	0,14%	abr-04	0,37%	out-07	0,30%	abr-11	0,77%	out-14	0,42%
nov-00	0,32%	mai-04	0,51%	nov-07	0,38%	mai-11	0,47%	nov-14	0,51%
dez-00	0,59%	jun-04	0,71%	dez-07	0,74%	jun-11	0,15%	dez-14	0,78%
jan-01	0,57%	jul-04	0,91%	jan-08	0,54%	jul-11	0,16%	jan-15	1,24%
fev-01	0,46%	ago-04	0,69%	fev-08	0,49%	ago-11	0,37%	fev-15	1,22%
mar-01	0,38%	set-04	0,33%	mar-08	0,48%	set-11	0,53%	mar-15	1,32%
abr-01	0,58%	out-04	0,44%	abr-08	0,55%	out-11	0,43%	abr-15	0,71%
mai-01	0,41%	nov-04	0,69%	mai-08	0,79%	nov-11	0,52%		
jun-01	0,52%	dez-04	0,86%	jun-08	0,74%	dez-11	0,50%		
jul-01	1,33%	jan-05	0,58%	jul-08	0,53%	jan-12	0,56%		
ago-01	0,70%	fev-05	0,59%	ago-08	0,28%	fev-12	0,45%		
set-01	0,28%	mar-05	0,61%	set-08	0,26%	mar-12	0,21%		
out-01	0,83%	abr-05	0,87%	out-08	0,45%	abr-12	0,64%		
nov-01	0,71%	mai-05	0,49%	nov-08	0,36%	mai-12	0,36%		
dez-01	0,65%	jun-05	-0,02%	dez-08	0,28%	jun-12	0,08%		
jan-02	0,52%	jul-05	0,25%	jan-09	0,48%	jul-12	0,43%		
fev-02	0,36%	ago-05	0,17%	fev-09	0,55%	ago-12	0,41%		
mar-02	0,60%	set-05	0,35%	mar-09	0,20%	set-12	0,57%		
abr-02	0,80%	out-05	0,75%	abr-09	0,48%	out-12	0,59%		
mai-02	0,21%	nov-05	0,55%	mai-09	0,47%	nov-12	0,60%		
jun-02	0,42%	dez-05	0,36%	jun-09	0,36%	dez-12	0,79%		

Fonte: IBGE, 2015.

9.6 Ibovespa – Índices de Fechamento Mensal

Tabela 22: Ibovespa.

DATA	IBOVESPA	DATA	IBOVESPA	DATA
29-jan-99	8.171,56	31-jul-02	9.762,59	31-jan-06
26-fev-99	8.910,72	30-ago-02	10.382,20	24-fev-06
31-mar-99	10.696,35	30-set-02	8.622,54	31-mar-06
30-abr-99	11.350,56	31-out-02	10.167,71	28-abr-06
31-mai-99	11.089,61	29-nov-02	10.508,81	31-mai-06
30-jun-99	11.626,94	30-dez-02	11.268,47	30-jun-06
30-jul-99	10.441,90	31-jan-03	10.941,09	31-jul-06
31-ago-99	10.564,60	28-fev-03	10.280,61	31-ago-06
30-set-99	11.106,31	31-mar-03	11.273,63	29-set-06
29-out-99	11.700,20	30-abr-03	12.556,70	31-out-06
30-nov-99	13.778,86	30-mai-03	13.421,60	30-nov-06
30-dez-99	17.091,60	30-jun-03	12.972,58	28-dez-06
31-jan-00	16.388,27	31-jul-03	13.571,73	31-jan-07
29-fev-00	17.660,20	29-ago-03	15.174,49	28-fev-07
31-mar-00	17.820,37	30-set-03	16.010,67	30-mar-07
28-abr-00	15.537,60	31-out-03	17.982,49	30-abr-07
31-mai-00	14.956,61	28-nov-03	20.183,97	31-mai-07
30-jun-00	16.727,95	30-dez-03	22.236,39	29-jun-07
31-jul-00	16.454,60	30-jan-04	21.851,44	31-jul-07
31-ago-00	17.346,70	27-fev-04	21.755,02	31-ago-07
29-set-00	15.928,39	31-mar-04	22.142,26	28-set-07
31-out-00	14.867,23	30-abr-04	19.607,23	31-out-07
30-nov-00	13.287,39	31-mai-04	19.544,67	30-nov-07
28-dez-00	15.259,29	30-jun-04	21.148,91	28-dez-07
31-jan-01	17.672,77	30-jul-04	22.336,87	31-jan-08
28-fev-01	15.891,41	31-ago-04	22.803,19	29-fev-08
30-mar-01	14.438,45	30-set-04	23.245,24	31-mar-08
30-abr-01	14.917,54	29-out-04	23.052,18	30-abr-08
31-mai-01	14.649,98	30-nov-04	25.128,33	30-mai-08
29-jun-01	14.559,79	30-dez-04	26.196,25	30-jun-08
31-jul-01	13.754,16	31-jan-05	24.350,62	31-jul-08
31-ago-01	12.840,60	28-fev-05	28.139,13	29-ago-08
28-set-01	10.635,74	31-mar-05	26.610,65	30-set-08
31-out-01	11.364,71	29-abr-05	24.843,70	31-out-08
30-nov-01	12.931,71	31-mai-05	25.207,07	28-nov-08
28-dez-01	13.577,57	30-jun-05	25.051,21	30-dez-08
31-jan-02	12.721,45	29-jul-05	26.042,36	30-jan-09
28-fev-02	14.033,29	31-ago-05	28.044,83	27-fev-09
28-mar-02	13.254,55	30-set-05	31.583,79	31-mar-09
30-abr-02	13.085,12	31-out-05	30.193,51	30-abr-09
31-mai-02	12.861,43	30-nov-05	31.916,76	29-mai-09
28-jun-02	11.139,16	29-dez-05	33.455,94	30-jun-09

IBOVESPA	DATA	IBOVESPA	DATA	IBOVESPA
38.382,80	31-jul-09	54.765,72	31-jan-13	59.761,49
38.610,39	31-ago-09	56.488,98	28-fev-13	57.424,29
37.951,97	30-set-09	61.517,89	28-mar-13	56.352,09
40.363,42	30-out-09	61.545,50	30-abr-13	55.910,37
36.530,04	30-nov-09	67.044,44	31-mai-13	53.506,08
36.630,66	30-dez-09	68.588,41	28-jun-13	47.457,13
37.077,12	29-jan-10	65.401,77	31-jul-13	48.234,49
36.232,22	26-fev-10	66.503,27	30-ago-13	50.011,75
36.449,40	31-mar-10	70.371,54	30-set-13	52.338,19
39.262,79	30-abr-10	67.529,73	31-out-13	54.256,20
41.931,84	31-mai-10	63.046,51	29-nov-13	52.482,49
44.473,71	30-jun-10	60.935,90	30-dez-13	51.507,16
44.641,60	30-jul-10	67.515,40	31-jan-14	47.638,99
43.892,31	31-ago-10	65.145,45	28-fev-14	47.094,40
45.804,66	30-set-10	69.429,78	31-mar-14	50.414,92
48.956,39	29-out-10	70.673,30	30-abr-14	51.626,69
52.268,46	30-nov-10	67.705,40	30-mai-14	51.239,34
54.392,06	30-dez-10	69.304,81	30-jun-14	53.168,22
54.182,50	31-jan-11	66.574,88	31-jul-14	55.829,41
54.637,24	28-fev-11	67.383,22	29-ago-14	61.288,15
60.465,06	31-mar-11	68.586,70	30-set-14	54.115,98
65.317,70	29-abr-11	66.132,86	31-out-14	54.628,60
63.006,16	31-mai-11	64.620,08	28-nov-14	54.724,00
63.886,10	30-jun-11	62.403,64	30-dez-14	50.007,41
59.490,40	29-jul-11	58.823,45	30-jan-15	46.907,68
63.489,30	31-ago-11	56.495,12	27-fev-15	51.583,09
60.968,07	30-set-11	52.324,42	31-mar-15	51.150,16
67.868,46	31-out-11	58.338,39	30-abr-15	56.229,38
72.592,50	30-nov-11	56.874,98		
65.017,58	29-dez-11	56.754,08		
59.505,17	31-jan-12	63.072,31		
55.680,41	29-fev-12	65.811,73		
49.541,27	30-mar-12	64.510,97		
37.256,84	30-abr-12	61.820,26		
36.595,87	31-mai-12	54.490,41		
37.550,31	29-jun-12	54.354,63		
39.300,79	31-jul-12	56.097,05		
38.183,31	31-ago-12	57.061,45		
40.925,87	28-set-12	59.175,86		
47.289,53	31-out-12	57.068,18		
53.197,73	30-nov-12	57.474,57		
51.465,46	28-dez-12	60.952,08		

Fonte: BLOOMBERG, 2015.

9.7 Índice de Distribuição (ID) – Índices de Fechamento Mensal

Tabela 23: Índice de Distribuição.

DATA	ID	DATA	ID	DATA
29-jan-99	781,57	31-jul-02	848,39	31-jan-06
26-fev-99	942,86	30-ago-02	798,68	24-fev-06
31-mar-99	1.201,06	30-set-02	616,08	31-mar-06
30-abr-99	1.286,57	31-out-02	609,48	28-abr-06
31-mai-99	1.262,93	29-nov-02	666,63	31-mai-06
30-jun-99	1.252,09	30-dez-02	616,79	30-jun-06
30-jul-99	1.152,72	31-jan-03	532,08	31-jul-06
31-ago-99	1.055,79	28-fev-03	392,72	31-ago-06
30-set-99	1.250,77	31-mar-03	334,89	29-set-06
29-out-99	1.355,46	30-abr-03	416,50	31-out-06
30-nov-99	1.339,45	30-mai-03	391,63	30-nov-06
30-dez-99	1.400,59	30-jun-03	358,61	28-dez-06
31-jan-00	1.502,54	31-jul-03	338,02	31-jan-07
29-fev-00	1.426,60	29-ago-03	399,68	28-fev-07
31-mar-00	1.372,20	30-set-03	598,10	30-mar-07
28-abr-00	1.411,58	31-out-03	592,54	30-abr-07
31-mai-00	1.451,48	28-nov-03	701,10	31-mai-07
30-jun-00	1.483,82	30-dez-03	1.040,36	29-jun-07
31-jul-00	1.730,24	30-jan-04	1.482,33	31-jul-07
31-ago-00	1.662,18	27-fev-04	1.369,68	31-ago-07
29-set-00	1.677,46	31-mar-04	1.364,68	28-set-07
31-out-00	1.490,79	30-abr-04	1.222,95	31-out-07
30-nov-00	1.251,30	31-mai-04	1.126,01	30-nov-07
28-dez-00	1.273,58	30-jun-04	1.251,43	28-dez-07
31-jan-01	1.036,67	30-jul-04	1.280,40	31-jan-08
28-fev-01	875,52	31-ago-04	1.329,14	29-fev-08
30-mar-01	820,63	30-set-04	1.390,51	31-mar-08
30-abr-01	625,93	29-out-04	1.449,61	30-abr-08
31-mai-01	575,53	30-nov-04	1.499,59	30-mai-08
29-jun-01	588,59	30-dez-04	1.544,03	30-jun-08
31-jul-01	485,45	31-jan-05	731,84	31-jul-08
31-ago-01	489,32	28-fev-05	760,67	29-ago-08
28-set-01	355,90	31-mar-05	743,12	30-set-08
31-out-01	396,55	29-abr-05	582,74	31-out-08
30-nov-01	502,38	31-mai-05	826,79	28-nov-08
28-dez-01	512,41	30-jun-05	760,41	30-dez-08
31-jan-02	512,74	29-jul-05	1.051,35	30-jan-09
28-fev-02	514,68	31-ago-05	939,11	27-fev-09
28-mar-02	462,87	30-set-05	849,30	31-mar-09
30-abr-02	421,20	31-out-05	746,90	30-abr-09
31-mai-02	1.049,44	30-nov-05	787,66	29-mai-09
28-jun-02	927,39	29-dez-05	743,26	30-jun-09

ID	DATA	ID	DATA	ID
751,90	31-jul-09	40,48	31-jan-13	57,75
101,06	31-ago-09	41,68	28-fev-13	58,75
133,60	30-set-09	45,78	28-mar-13	59,16
195,73	30-out-09	43,17	30-abr-13	58,96
184,28	30-nov-09	45,74	31-mai-13	59,56
169,68	30-dez-09	50,95	28-jun-13	53,75
185,17	29-jan-10	2.058,29	31-jul-13	55,74
191,20	26-fev-10	2.283,24	30-ago-13	51,99
358,02	31-mar-10	2.334,75	30-set-13	56,91
346,78	30-abr-10	2.168,13	31-out-13	59,59
393,24	31-mai-10	43,12	29-nov-13	58,53
370,15	30-jun-10	1.925,19	30-dez-13	56,88
412,32	30-jul-10	2.205,59	31-jan-14	51,81
641,26	31-ago-10	2.091,62	28-fev-14	50,56
629,62	30-set-10	44,38	31-mar-14	55,55
39,60	29-out-10	46,28	30-abr-14	55,76
1.566,23	30-nov-10	46,07	30-mai-14	54,78
2.376,17	30-dez-10	46,26	30-jun-14	56,66
2.028,40	31-jan-11	46,44	31-jul-14	56,99
1.708,14	28-fev-11	47,99	29-ago-14	62,67
1.760,57	31-mar-11	51,29	30-set-14	54,82
1.940,01	29-abr-11	50,40	31-out-14	54,17
1.579,63	31-mai-11	51,95	28-nov-14	54,57
1.514,21	30-jun-11	51,65	30-dez-14	51,75
1.241,25	29-jul-11	49,55	30-jan-15	47,75
1.359,93	31-ago-11	50,20	27-fev-15	52,16
1.270,18	30-set-11	49,49	31-mar-15	54,62
1.438,20	31-out-11	52,03	30-abr-15	57,71
1.519,37	30-nov-11	53,39		
1.441,95	29-dez-11	57,41		
47,27	31-jan-12	58,38		
1.257,92	29-fev-12	62,07		
41,71	30-mar-12	63,63		
35,64	30-abr-12	64,67		
38,40	31-mai-12	62,33		
36,71	29-jun-12	66,25		
36,69	31-jul-12	68,18		
37,68	31-ago-12	63,72		
38,06	28-set-12	60,33		
40,29	31-out-12	59,55		
39,40	30-nov-12	58,25		
40,35	28-dez-12	58,18		

9.8 Retornos Ibovespa e ID (Mês vs. Mês) – Dados Para Cálculo de Beta de Distribuição

Tabela 24: Retorno Ibovespa e ID.

DATA	RET. IBOVESPA	RETORNO ID	DATA	RET. IBOVESPA	RETORNO ID
26-fev-99	8,6595%	18,7614%	31-jan-03	-2,9483%	-14,7730%
31-mar-99	18,2648%	24,2041%	31-mar-03	9,2207%	-15,9304%
30-abr-99	5,9365%	6,8774%	30-abr-03	10,7788%	21,8092%
31-mai-99	-2,3258%	-1,8547%	30-mai-03	6,6611%	-6,1577%
30-jun-99	4,7316%	-0,8622%	30-jun-03	-3,4027%	-8,8089%
30-jul-99	-10,7498%	-8,2686%	31-jul-03	4,5151%	-5,9133%
31-ago-99	1,1682%	-8,7837%	29-ago-03	11,1627%	16,7564%
30-set-99	5,0005%	16,9473%	31-out-03	11,6143%	-0,9337%
29-out-99	5,2093%	8,0381%	28-nov-03	11,5490%	16,8230%
30-nov-99	16,3530%	-1,1884%	27-fev-04	-0,4422%	-7,9037%
31-jan-00	-4,2021%	7,0264%	31-mar-04	1,7643%	-0,3658%
29-fev-00	7,4748%	-5,1865%	30-abr-04	-12,1590%	-10,9654%
31-mar-00	0,9029%	-3,8883%	31-mai-04	-0,3196%	-8,2585%
28-abr-00	-13,7079%	2,8298%	30-jun-04	7,8886%	10,5607%
31-mai-00	-3,8110%	2,7874%	30-jul-04	5,4650%	2,2885%
30-jun-00	11,1928%	2,2038%	31-ago-04	2,0662%	3,7365%
31-jul-00	-1,6476%	15,3640%	30-set-04	1,9200%	4,5136%
31-ago-00	5,2797%	-4,0134%	29-out-04	-0,8340%	4,1623%
29-set-00	-8,5299%	0,9150%	30-nov-04	8,6236%	3,3901%
31-out-00	-6,8944%	-11,7973%	30-dez-04	4,1620%	2,9204%
30-nov-00	-11,2344%	-17,5121%	28-fev-05	14,4604%	3,8632%
28-dez-00	13,8373%	1,7651%	31-mar-05	-5,5850%	-2,3341%
31-jan-01	14,6837%	-20,5826%	29-abr-05	-6,8707%	-24,3109%
28-fev-01	-10,6246%	-16,8950%	30-jun-05	-0,6202%	-8,3686%
30-mar-01	-9,5884%	-6,4742%	31-ago-05	7,4080%	-11,2899%
31-mai-01	-1,8099%	-8,3938%	30-set-05	11,8840%	-10,0527%
29-jun-01	-0,6175%	2,2431%	31-out-05	-4,5017%	-12,8472%
31-jul-01	-5,6922%	-19,2651%	30-nov-05	5,5504%	5,3130%
31-ago-01	-6,8729%	0,7931%	29-dez-05	4,7098%	-5,8023%
31-out-01	6,6293%	10,8148%	31-jan-06	13,7380%	1,1564%
30-nov-01	12,9169%	23,6556%	31-mai-06	-9,9789%	-6,0322%
28-dez-01	4,8737%	1,9767%	30-jun-06	0,2751%	-8,2498%
31-jan-02	-6,5130%	0,0658%	31-jul-06	1,2114%	8,7337%
28-fev-02	9,8143%	0,3764%	31-ago-06	-2,3051%	3,2034%
28-mar-02	-5,7091%	-10,6094%	31-out-06	7,4352%	-3,1913%
30-abr-02	-1,2865%	-9,4336%	30-nov-06	6,5768%	12,5728%
28-jun-02	-14,3766%	-12,3640%	28-dez-06	5,8853%	-6,0497%
31-jul-02	-13,1909%	-8,9038%	31-jan-07	0,3768%	10,7891%
30-ago-02	6,1535%	-6,0382%	30-mar-07	4,2647%	-1,8309%
31-out-02	16,4837%	-1,0780%	31-jul-07	-0,3860%	-15,8241%
29-nov-02	3,2997%	8,9638%	31-ago-07	0,8358%	-17,1842%
30-dez-02	6,9795%	-7,7707%	28-set-07	10,1350%	3,0232%

DATA	RET. IBOVESPA	RETORNO ID	DATA	RET. IBOVESPA	RETORNO ID
31-out-07	7,7197%	9,7052%	29-dez-11	-0,2128%	7,2605%
30-nov-07	-3,6031%	-20,5500%	31-jan-12	10,5554%	1,6828%
28-dez-07	1,3869%	-4,2297%	29-fev-12	4,2516%	6,1204%
31-jan-08	-7,1287%	-19,8773%	30-mar-12	-1,9963%	2,4804%
29-fev-08	6,5056%	9,1311%	30-abr-12	-4,2604%	1,6305%
31-mar-08	-4,0521%	-6,8274%	31-mai-12	-12,6206%	-3,6921%
30-abr-08	10,7221%	12,4233%	29-jun-12	-0,2495%	6,1019%
30-mai-08	6,7290%	5,4906%	31-jul-12	3,1553%	2,8688%
30-jun-08	-11,0204%	-5,2302%	31-ago-12	1,7046%	-6,7580%
28-nov-08	-1,7900%	7,4778%	28-set-12	3,6385%	-5,4776%
30-dez-08	2,5746%	-4,4960%	31-out-12	-3,6267%	-1,2964%
30-jan-09	4,5563%	-0,0529%	30-nov-12	0,7096%	-2,2127%
27-fev-09	-2,8846%	2,6409%	28-dez-12	5,8745%	-0,1214%
31-mar-09	6,9364%	1,0125%	31-jan-13	-1,9727%	-0,7335%
30-abr-09	14,4527%	5,7027%	28-fev-13	-3,9894%	1,7210%
29-mai-09	11,7727%	-2,2435%	28-mar-13	-1,8848%	0,6935%
30-jun-09	-3,3105%	2,3890%	30-abr-13	-0,7869%	-0,3402%
31-jul-09	6,2154%	0,3255%	31-mai-13	-4,3955%	1,0055%
31-ago-09	3,0981%	2,9086%	28-jun-13	-11,9969%	-10,2604%
30-set-09	8,5282%	9,3846%	31-jul-13	1,6248%	3,6301%
30-out-09	0,0449%	-5,8625%	30-ago-13	3,6184%	-6,9659%
30-nov-09	8,5579%	5,7805%	30-set-13	4,5468%	9,0428%
30-dez-09	2,2768%	10,7784%	31-out-13	3,5991%	4,6132%
26-fev-10	1,6702%	10,3721%	29-nov-13	-3,3238%	-1,7923%
31-mar-10	5,6538%	2,2310%	30-dez-13	-1,8759%	-2,8726%
30-abr-10	-4,1221%	-7,4041%	31-jan-14	-7,8069%	-9,3251%
30-jul-10	10,2533%	13,5971%	28-fev-14	-1,1497%	-2,4475%
31-ago-10	-3,5733%	-5,3058%	31-mar-14	6,8133%	9,4173%
29-out-10	1,7752%	4,1838%	30-abr-14	2,3752%	0,3735%
30-nov-10	-4,2902%	-0,4611%	30-mai-14	-0,7531%	-1,7727%
30-dez-10	2,3348%	0,4135%	30-jun-14	3,6953%	3,3656%
31-jan-11	-4,0187%	0,4064%	31-jul-14	4,8840%	0,5918%
28-fev-11	1,2069%	3,2793%	29-ago-14	9,3286%	9,5018%
31-mar-11	1,7703%	6,6378%	30-set-14	-12,4457%	-13,3915%
29-abr-11	-3,6433%	-1,7455%	31-out-14	0,9428%	-1,1909%
31-mai-11	-2,3141%	3,0269%	28-nov-14	0,1745%	0,7380%
30-jun-11	-3,4902%	-0,5713%	30-dez-14	-9,0131%	-5,3115%
29-jul-11	-5,9083%	-4,1511%	30-jan-15	-6,3990%	-8,0402%
31-ago-11	-4,0386%	1,3011%	27-fev-15	9,5012%	8,8281%
30-set-11	-7,6691%	-1,4320%	31-mar-15	-0,8428%	4,6080%
31-out-11	10,8797%	5,0022%	30-abr-15	9,4674%	5,5031%
30-nov-11	-2,5405%	2,5851%			

9.9 Retornos Ibovespa e ID (Mês vs. Mês) – Dados Para Cálculo de Prêmio Regulatório

Tabela 25: Retorno Ibovespa x ID - Até Agosto/2012.

DATA	RETORNO IBOVESPA	RETORNO ID	DATA	RETORNO IBOVESPA	RETORNO ID
26-fev-99	8,6595%	18,7614%	31-out-02	16,4837%	-1,0780%
31-mar-99	18,2648%	24,2041%	29-nov-02	3,2997%	8,9638%
30-abr-99	5,9365%	6,8774%	30-dez-02	6,9795%	-7,7707%
31-mai-99	-2,3258%	-1,8547%	31-jan-03	-2,9483%	-14,7730%
30-jun-99	4,7316%	-0,8622%	31-mar-03	9,2207%	-15,9304%
30-jul-99	-10,7498%	-8,2686%	30-abr-03	10,7788%	21,8092%
31-ago-99	1,1682%	-8,7837%	30-mai-03	6,6611%	-6,1577%
30-set-99	5,0005%	16,9473%	30-jun-03	-3,4027%	-8,8089%
29-out-99	5,2093%	8,0381%	31-jul-03	4,5151%	-5,9133%
30-nov-99	16,3530%	-1,1884%	29-ago-03	11,1627%	16,7564%
30-dez-99	21,5452%	4,4636%	31-out-03	11,6143%	-0,9337%
31-jan-00	-4,2021%	7,0264%	28-nov-03	11,5490%	16,8230%
29-fev-00	7,4748%	-5,1865%	27-fev-04	-0,4422%	-7,9037%
31-mar-00	0,9029%	-3,8883%	31-mar-04	1,7643%	-0,3658%
28-abr-00	-13,7079%	2,8298%	30-abr-04	-12,1590%	-10,9654%
31-mai-00	-3,8110%	2,7874%	31-mai-04	-0,3196%	-8,2585%
30-jun-00	11,1928%	2,2038%	30-jun-04	7,8886%	10,5607%
31-jul-00	-1,6476%	15,3640%	30-jul-04	5,4650%	2,2885%
31-ago-00	5,2797%	-4,0134%	31-ago-04	2,0662%	3,7365%
29-set-00	-8,5299%	0,9150%	30-set-04	1,9200%	4,5136%
31-out-00	-6,8944%	-11,7973%	29-out-04	-0,8340%	4,1623%
30-nov-00	-11,2344%	-17,5121%	30-nov-04	8,6236%	3,3901%
28-dez-00	13,8373%	1,7651%	30-dez-04	4,1620%	2,9204%
31-jan-01	14,6837%	-20,5826%	28-fev-05	14,4604%	3,8632%
28-fev-01	-10,6246%	-16,8950%	31-mar-05	-5,5850%	-2,3341%
30-mar-01	-9,5884%	-6,4742%	29-abr-05	-6,8707%	-24,3109%
30-abr-01	3,2643%	-27,0837%	30-jun-05	-0,6202%	-8,3686%
31-mai-01	-1,8099%	-8,3938%	31-ago-05	7,4080%	-11,2899%
29-jun-01	-0,6175%	2,2431%	30-set-05	11,8840%	-10,0527%
31-jul-01	-5,6922%	-19,2651%	31-out-05	-4,5017%	-12,8472%
31-ago-01	-6,8729%	0,7931%	30-nov-05	5,5504%	5,3130%
31-out-01	6,6293%	10,8148%	29-dez-05	4,7098%	-5,8023%
30-nov-01	12,9169%	23,6556%	31-jan-06	13,7380%	1,1564%
28-dez-01	4,8737%	1,9767%	31-mar-06	-1,7200%	27,9192%
31-jan-02	-6,5130%	0,0658%	31-mai-06	-9,9789%	-6,0322%
28-fev-02	9,8143%	0,3764%	30-jun-06	0,2751%	-8,2498%
28-mar-02	-5,7091%	-10,6094%	31-jul-06	1,2114%	8,7337%
30-abr-02	-1,2865%	-9,4336%	31-ago-06	-2,3051%	3,2034%
28-jun-02	-14,3766%	-12,3640%	31-out-06	7,4352%	-3,1913%
31-jul-02	-13,1909%	-8,9038%	30-nov-06	6,5768%	12,5728%
30-ago-02	6,1535%	-6,0382%	28-dez-06	5,8853%	-6,0497%

DATA	RETORNO IBOVESPA	RETORNO ID	DATA	RETORNO IBOVESPA	RETORNO ID
30-set-02	-18,5713%	-25,9573%	31-jan-07	0,3768%	10,7891%
30-mar-07	4,2647%	-1,8309%	31-ago-11	-4,0386%	1,3011%
31-jul-07	-0,3860%	-15,8241%	30-set-11	-7,6691%	-1,4320%
31-ago-07	0,8358%	-17,1842%	31-out-11	10,8797%	5,0022%
28-set-07	10,1350%	3,0232%	30-nov-11	-2,5405%	2,5851%
31-out-07	7,7197%	9,7052%	29-dez-11	-0,2128%	7,2605%
30-nov-07	-3,6031%	-20,5500%	31-jan-12	10,5554%	1,6828%
28-dez-07	1,3869%	-4,2297%	29-fev-12	4,2516%	6,1204%
31-jan-08	-7,1287%	-19,8773%	30-mar-12	-1,9963%	2,4804%
29-fev-08	6,5056%	9,1311%	30-abr-12	-4,2604%	1,6305%
31-mar-08	-4,0521%	-6,8274%	31-mai-12	-12,6206%	-3,6921%
30-abr-08	10,7221%	12,4233%	29-jun-12	-0,2495%	6,1019%
30-mai-08	6,7290%	5,4906%	31-jul-12	3,1553%	2,8688%
30-jun-08	-11,0204%	-5,2302%	31-ago-12	1,7046%	-6,7580%
28-nov-08	-1,7900%	7,4778%			
30-dez-08	2,5746%	-4,4960%			
30-jan-09	4,5563%	-0,0529%			
27-fev-09	-2,8846%	2,6409%			
31-mar-09	6,9364%	1,0125%			
30-abr-09	14,4527%	5,7027%			
29-mai-09	11,7727%	-2,2435%			
30-jun-09	-3,3105%	2,3890%			
31-jul-09	6,2154%	0,3255%			
31-ago-09	3,0981%	2,9086%			
30-set-09	8,5282%	9,3846%			
30-out-09	0,0449%	-5,8625%			
30-nov-09	8,5579%	5,7805%			
30-dez-09	2,2768%	10,7784%			
26-fev-10	1,6702%	10,3721%			
31-mar-10	5,6538%	2,2310%			
30-abr-10	-4,1221%	-7,4041%			
30-jul-10	10,2533%	13,5971%			
31-ago-10	-3,5733%	-5,3058%			
29-out-10	1,7752%	4,1838%			
30-nov-10	-4,2902%	-0,4611%			
30-dez-10	2,3348%	0,4135%			
31-jan-11	-4,0187%	0,4064%			
28-fev-11	1,2069%	3,2793%			
31-mar-11	1,7703%	6,6378%			
29-abr-11	-3,6433%	-1,7455%			
31-mai-11	-2,3141%	3,0269%			
30-jun-11	-3,4902%	-0,5713%			
29-jul-11	-5,9083%	-4,1511%			

Tabela 26: Retorno Ibovespa x ID - A partir de Setembro/2012.

DATA	RETORNO IBOVESPA	RETORNO ID
28-set-12	3,6385%	-5,4776%
31-out-12	-3,6267%	-1,2964%
30-nov-12	0,7096%	-2,2127%
28-dez-12	5,8745%	-0,1214%
31-jan-13	-1,9727%	-0,7335%
28-fev-13	-3,9894%	1,7210%
28-mar-13	-1,8848%	0,6935%
30-abr-13	-0,7869%	-0,3402%
31-mai-13	-4,3955%	1,0055%
28-jun-13	-11,9969%	-10,2604%
31-jul-13	1,6248%	3,6301%
30-ago-13	3,6184%	-6,9659%
30-set-13	4,5468%	9,0428%
31-out-13	3,5991%	4,6132%
29-nov-13	-3,3238%	-1,7923%
30-dez-13	-1,8759%	-2,8726%
31-jan-14	-7,8069%	-9,3251%
28-fev-14	-1,1497%	-2,4475%
31-mar-14	6,8133%	9,4173%
30-abr-14	2,3752%	0,3735%
30-mai-14	-0,7531%	-1,7727%
30-jun-14	3,6953%	3,3656%
31-jul-14	4,8840%	0,5918%
29-ago-14	9,3286%	9,5018%
31-out-14	0,9428%	-1,1909%
28-nov-14	0,1745%	0,7380%
30-dez-14	-9,0131%	-5,3115%
30-jan-15	-6,3990%	-8,0402%
27-fev-15	9,5012%	8,8281%
31-mar-15	-0,8428%	4,6080%
30-abr-15	9,4674%	5,5031%