



14 de maio de 2015

048/2015-DP

OFÍCIO CIRCULAR

Participantes dos Mercados da BM&FBOVESPA – Segmentos BOVESPA e BM&F

Ref.: **Contratos Futuros referenciados no Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) e no Índice Geral de Preços do Mercado (IGP-M).**

A BM&FBOVESPA informa que, a partir de 01/06/2015, os Derivativos de Inflação, quais sejam: (i) Contrato Futuro de Cupom de IPCA (Cupom IPCA), (ii) Contrato Futuro de Cupom de IGP-M (Cupom IGP-M), (iii) Contrato Futuro de Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (Futuro de IPCA) e (iv) Contrato Futuro de Índice Geral de Preços do Mercado (Futuro de IGP-M), passarão a ser negociados com alterações nos seguintes itens de suas especificações: variação mínima de apregoação, último dia de negociação, valor dos pontos e metodologia de cálculo *pro rata* dos índices IGP-M e IPCA, o qual será baseado em prévias divulgadas pela Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (Anbima).

Essas alterações foram realizadas após consulta aos agentes de mercado e trabalho conjunto com a Câmara Consultiva de Renda Fixa, Câmbio e Derivativos.

Os referidos contratos continuarão sendo negociados no sistema PUMA Trading System BM&FBOVESPA (Derivativos) e liquidados pela Clearing



048/2015-DP

BM&FBOVESPA, ambos administrados pela Bolsa, e seguirão suas respectivas regras operacionais em relação a negociação, participantes do mercado, limites de exposição de risco, garantias e formas de liquidação.


As especificações dos Derivativos de Inflação constam nos Anexos a este Ofício Circular e no site da BM&FBOVESPA, www.bmfbovespa.com.br, em Mercados, Mercadorias e Futuros, Derivativos, Contratos, Financeiros.

Caso haja posições em aberto na data citada anteriormente, as quantidades serão automaticamente ajustadas pela BM&FBOVESPA, de acordo com as alterações do valor nocional dos contratos, de maneira a manter a equivalência anterior às alterações.


Por fim, com a publicação deste Ofício Circular, ficam, expressamente, revogados os seguintes Ofícios Circulares: (i) 092/93-SG, de 22/07/1993; (ii) 146/2002-DG, de 28/10/2002; (iii) 159/2002-DG, de 29/11/2002; (iv) 011/2005-DG, de 27/01/2005; (v) 015/2005-DG, de 31/01/2005; (vi) 019/2005-DG, de 15/02/2005; (vii) 108/2007-DG, de 21/12/2007 e (viii) 017/2008-DP, de 30/06/2008.

Esclarecimentos adicionais poderão ser obtidos com a Diretoria Comercial e Desenvolvimento de Mercado, pelo telefone (11) 2565-7498.

Atenciosamente,



Edemir Pinto
Diretor Presidente



Eduardo Refinetti Guardia
Diretor Executivo de Produtos



048/2015-DP

Anexo I ao Ofício Circular 048/2015-DP**CONTRATO FUTURO DE CUPOM DE IPCA****– Especificações –****1. Definições**

IPCA	Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo, expresso em número-índice (número de pontos), com base igual a 100 em dezembro de 1993, calculado e divulgado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE).
Taxa DI	Taxa Média de Depósitos Interfinanceiros de Um Dia (DI), calculada pela Central de Custódia e de Liquidação Financeira de Títulos (Cetip) e expressa em taxa efetiva anual, com base de 252 dias úteis.
Preço unitário (PU)	Valor em pontos, correspondente a 100.000, descontado pela taxa de juro descrita no item 2.
Saque-reserva	Dia útil para fins de operações praticadas no mercado financeiro, conforme estabelecido pelo Conselho Monetário Nacional.
Dia útil	Dia em que ocorrer sessão de negociação na BM&FBOVESPA.
BM&FBOVESPA	BM&FBOVESPA S.A. – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros.

3



048/2015-DP

2. Objeto de negociação

Cupom de IPCA, definido para esse efeito como a taxa de juro obtida a partir do cálculo da diferença entre a acumulação da Taxa DI, no período compreendido entre a data da operação, inclusive, e a data de vencimento, exclusive, e a variação do IPCA, no período compreendido entre a data da operação, inclusive, e a data de vencimento, inclusive.

3. Cotação

Taxa de juro efetiva anual, base de 252 dias úteis, com até duas casas decimais.

4. Código de negociação

DAP.

5. Variação mínima de apregoação

0,01%.

6. Tamanho do contrato

PU multiplicado pelo valor em reais de cada ponto, sendo R\$0,00025 o valor de cada ponto, multiplicado pelo valor do IPCA *pro rata tempore*, conforme definido no item 10.

7. Meses de vencimento

Todos os meses.

8. Data de vencimento

Dia 15 do mês de vencimento. Caso esse dia não seja dia útil, o vencimento ocorrerá no dia útil imediatamente posterior.

9. Último dia de negociação

4



048/2015-DP

Dia útil imediatamente anterior à data de vencimento.

10. Ajuste diário

Para efeito de apuração do valor relativo ao ajuste diário das posições em aberto, serão obedecidos os critérios a seguir.

a) Inversão da natureza das posições

As operações de compra e de venda, originalmente contratadas em taxa, serão transformadas, respectivamente, em operações de venda e de compra em PU.

b) Apuração do ajuste diário

As posições em aberto ao final de cada sessão de negociação, depois de transformadas em PU, serão ajustadas com base no preço de ajuste do dia, determinado segundo regras estabelecidas pela BM&FBOVESPA, com movimentação financeira no dia útil subsequente.

O ajuste diário, para cada mês de vencimento, será calculado até a data de vencimento, inclusive, de acordo com as seguintes fórmulas:

b.1) Ajuste da operação realizada no dia

$$AD_t = (PA_t - PO) \times M \times PRT_t \times N$$

b.2) Ajuste das posições em aberto no dia anterior

$$AD_t = [PA_t - (PA_{t-1} \times FC_t)] \times M \times PRT_t \times N$$

onde:

AD_t = valor do ajuste diário, em reais, referente à data t;

5



048/2015-DP

PA_t = preço de ajuste do contrato na data t , para o respectivo vencimento;

PO = preço da operação em PU, calculado da seguinte forma, após o fechamento do negócio:

$$PO = \frac{100.000}{\left(1 + \frac{i}{100}\right)^{n/252}}$$

onde:

i = taxa de juro negociada, conforme definida no item 2;

n = número de saques-reserva, compreendido entre a data da operação, inclusive, e a data de vencimento do contrato, exclusive;

M = valor em reais de cada ponto de PU, conforme estabelecido no item 6;

PRT_t = valor do IPCA *pro rata tempore*, apurado para a data t , de acordo com a seguinte fórmula:

$$PRT_t = IPCA_{t-1} \times \left(1 + \frac{IPCA \text{ Proj.}_t}{100}\right)^{dud_t/du_m}$$

onde:

$IPCA_{t-1}$ = valor do IPCA referente ao mês da data t , quando t for maior ou igual ao dia 15. Caso contrário, utilizar o valor do IPCA referente ao mês anterior à data t .

$IPCA \text{ Proj.}_t$ = projeção do IPCA para o próximo mês de divulgação do $IPCA_{t-1}$.

6



048/2015-DP

dud_t = número de saques-reserva decorridos a partir do 15º dia do mês referente à divulgação do $IPCA_{t-1}$.

du_m = número de saques-reserva compreendido entre o 15º dia do mês do $IPCA_{t-1}$, exclusive, e o dia 15 do próximo mês, inclusive.

N = número de contratos;

PA_{t-1} = preço de ajuste do contrato na data $t-1$, para o respectivo vencimento;

FC_t = fator de correção do dia t , definido pela fórmula abaixo, considerando os dias de saque-reserva entre a última sessão de negociação e a data de cálculo do ajuste:

$$FC_t = \frac{\prod_{j=1}^k \left(1 + \frac{DI_{t-j}}{100}\right)^{1/252}}{\left(\frac{PRT_t}{PRT_{t-k}}\right)}$$

onde:

DI_{t-j} = taxa DI, referente ao j -ésimo dia anterior à data t ;

PRT_t = valor do IPCA *pro rata tempore*, apurado para a data t ;

PRT_{t-k} = valor do IPCA *pro rata tempore*, apurado para a data $t-k$;

k = número de saques-reserva entre o último dia de negociação inclusive, e a data t exclusive.

Na data de vencimento, o preço de ajuste será de 100.000.

O valor do ajuste diário (AD_t), calculado conforme demonstrado acima, se positivo, será creditado ao comprador da posição em PU (vendedor original em taxa) e debitado ao vendedor da posição em PU (comprador original

7



048/2015-DP

em taxa). Caso o cálculo acima apresente valor negativo, será debitado ao comprador da posição em PU e creditado ao vendedor da posição em PU.

Se, em determinado dia, a Taxa DI divulgada se referir a um período (número de dias) distinto daquele a ser considerado na correção do preço de ajuste, a BM&FBOVESPA poderá arbitrar uma taxa, a seu critério, para aquele dia específico. Caso o IBGE modifique a base de cálculo do IPCA – daquela válida no dia anterior ao cálculo do ajuste diário para nova data-base –, com isso alterando o item 6, a BM&FBOVESPA procederá ao ajuste do contrato ou do multiplicador M , de modo a manter as mesmas condições de negociação do contrato. Em qualquer hipótese, a BM&FBOVESPA poderá arbitrar o preço de ajuste do contrato ou o preço das variáveis utilizadas em seu cálculo.

11. Condições de liquidação no vencimento

Na data de vencimento, as posições em aberto, após o último ajuste, serão liquidadas financeiramente pela BM&FBOVESPA, mediante o registro de operação de natureza inversa (compra ou venda) à da posição, na mesma quantidade de contratos, pela cotação (PU) de 100.000 pontos. Os resultados financeiros da liquidação serão movimentados no dia útil subsequente à data de vencimento.

12. Condições especiais

Se, por qualquer motivo, a Cetip e/ou o IBGE atrasar (em) a divulgação ou deixar (em) de divulgar a Taxa DI e/ou o IPCA definidos no item 1, por um ou mais dias, a BM&FBOVESPA poderá, a seu critério:

- a) prorrogar a liquidação do contrato até a divulgação oficial pela Cetip e/ou pelo IBGE; ou
- b) encerrar as posições em aberto pelo último preço de ajuste disponível.

8



048/2015-DP

Caso o IBGE deixe de apurar/divulgar definitivamente o IPCA, a BM&FBOVESPA encerrará a negociação deste Contrato, liquidando as posições em aberto pelo último preço de ajuste.

Caso a base de cálculo do IPCA seja modificada – daquela válida no dia anterior ao cálculo do ajuste diário para nova data-base –, com isso alterando o item 6, a BM&FBOVESPA procederá ao ajuste do contrato ou do multiplicador M , de modo a manter as mesmas condições de negociação do contrato.

Caso o IBGE modifique o critério de apuração do IPCA, de forma não prevista, que altere o comportamento do índice, a BM&FBOVESPA poderá, a seu critério:

- a) mudar a fórmula de cálculo da correção do preço de ajuste do dia anterior, a fim de apurar resultado equivalente ao obtido com o critério original do IBGE; ou
- b) adotar o número-índice que melhor reflita os objetivos do contrato, caso seja divulgado mais de um número-índice para o mesmo período em decorrência da mudança de metodologia.

Na hipótese de o IBGE retificar um número-índice depois de sua divulgação, a retificação só será contemplada nos cálculos previstos nestas especificações se seu anúncio ocorrer antes do vencimento das posições passíveis de retificação.

A BM&FBOVESPA poderá ainda, em qualquer caso, arbitrar um preço para liquidação deste Contrato, se, a seu critério, julgar não serem representativos tanto a taxa divulgada pela Cetip e/ou o número-índice divulgado pelo IBGE quanto o último preço de ajuste disponível.

Em qualquer hipótese, a BM&FBOVESPA poderá arbitrar o preço de ajuste do contrato ou o preço das variáveis utilizadas em seu cálculo.

9



048/2015-DP

13. Normas complementares

Fazem parte integrante deste Contrato, no que couber, a legislação em vigor, as normas e os procedimentos da BM&FBOVESPA, definidos em seus Estatutos Sociais, Regulamento de Operações e Ofícios Circulares, observadas, adicionalmente, as regras específicas das autoridades governamentais que possam afetar os termos nele contidos.

Na hipótese de situações não previstas neste contrato, bem como de medidas governamentais ou de qualquer outro fato, que impactem a formação, a maneira de apuração ou a divulgação de suas variáveis, ou que impliquem, inclusive, sua descontinuidade, a BM&FBOVESPA tomará as medidas que julgar necessárias, a seu critério, visando a liquidação do Contrato ou sua continuidade em bases equivalentes.

10



048/2015-DP

Anexo II ao Ofício Circular 048/2015-DP**CONTRATO FUTURO DE CUPOM DE IGP-M****– Especificações –****1. Definições**

IGP-M	Índice Geral de Preços do Mercado, calculado e divulgado pelo Instituto Brasileiro de Economia (IBRE) da Fundação Getulio Vargas (FGV), expresso em número-índice (número de pontos) com base igual a 100 em agosto de 1994.
Taxa DI	Taxa Média de Depósitos Interfinanceiros de Um Dia (DI), calculada pela Central de Custódia e de Liquidação Financeira de Títulos (Cetip) e expressa em taxa efetiva anual com base de 252 dias úteis.
Preço unitário (PU)	Valor, em pontos, correspondente a 100.000, descontado pela taxa de juro descrita no item 2.
Saque-reserva	Dia útil para fins de operações praticadas no mercado financeiro, conforme estabelecido pelo Conselho Monetário Nacional.
Dia útil	Dia em que ocorrer sessão de negociação na BM&FBOVESPA.
BM&FBOVESPA	BM&FBOVESPA S.A. – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros.

11





048/2015-DP

2. Objeto de negociação

Cupom de IGP-M, definido para esse efeito como a taxa de juro obtida a partir do cálculo da diferença entre a acumulação da Taxa DI, no período compreendido entre a data da operação, inclusive, e a data de vencimento, exclusive, e a variação do IGP-M, no período compreendido entre a data da operação, inclusive, e a data de vencimento, inclusive.

3. Cotação

Taxa de juro efetiva anual, base de 252 dias úteis, com até duas casas decimais.

4. Código de negociação

DDM.

5. Variação mínima de apregoação

0,01%.

6. Tamanho do contrato

PU multiplicado pelo valor em reais de cada ponto, sendo R\$0,002 o valor de cada ponto, multiplicado pelo valor do IGP-M *pro rata tempore*, conforme definido no item 10.

7. Meses de vencimento

Todos os meses.

8. Data de vencimento

Primeiro dia útil do mês de vencimento. Caso esse dia não seja dia útil, o vencimento ocorrerá no dia útil imediatamente posterior.

9. Último dia de negociação

12



048/2015-DP

Dia útil imediatamente anterior à data de vencimento.

10. Ajuste diário

Para efeito de apuração do valor relativo ao ajuste diário das posições em aberto, serão obedecidos os critérios a seguir.

a) Inversão da natureza das posições

As operações de compra e de venda, originalmente contratadas em taxa, serão transformadas, respectivamente, em operações de venda e de compra em PU.

b) Apuração do ajuste diário

As posições em aberto ao final de cada sessão de negociação, depois de transformadas em PU, serão ajustadas com base no preço de ajuste do dia, determinado segundo regras estabelecidas pela BM&FBOVESPA, com movimentação financeira no dia útil subsequente.

O ajuste diário, para cada mês de vencimento, será calculado até a data de vencimento, inclusive, de acordo com as seguintes fórmulas:

b.1) Ajuste da operação realizada no dia

$$AD_t = (PA_t - PO) \times M \times PRT_t \times N$$

b.2) Ajuste das posições em aberto no dia anterior

$$AD_t = [PA_t - (PA_{t-1} \times FC_t)] \times M \times PRT_t \times N$$

onde:

AD_t = valor do ajuste diário, em reais, referente à data t;

PA_t = preço de ajuste do contrato na data t, para o respectivo vencimento;

13



048/2015-DP

PO = preço da operação em PU, calculado da seguinte forma, após o fechamento do negócio:

$$PO = \frac{100.000}{\left(1 + \frac{i}{100}\right)^{\frac{n}{252}}}$$

onde:

i = taxa de juro negociada, conforme definida no item 2;

n = número de saques-reserva, compreendido entre a data da operação, inclusive, e a data de vencimento do contrato, exclusive;

M = valor em reais de cada ponto de PU conforme estabelecido no item 6;

PRT_t = valor do IGP-M *pro rata tempore*, apurado para a data t, de acordo com a seguinte fórmula:

$$PRT_t = IGPM_{t-1} \times \left(1 + \frac{IGPM \text{ Proj.}_t}{100}\right)^{dud_t/du_m}$$

onde:

IGPM_{t-1} = valor do IGP-M referente ao mês anterior da data t;

IGPM Proj._t = projeção do IGP-M para o próximo mês de divulgação do IGPM_{t-1};

dud_t = número de saques-reserva decorridos a partir do primeiro dia útil do mês da data t, exclusive, até a data t, inclusive;



048/2015-DP

du_m = número de saques-reserva compreendido entre o primeiro dia útil do mês da data t , inclusive, e o primeiro dia útil do mês subsequente, exclusive.

N = número de contratos;

PA_{t-1} = preço de ajuste do contrato na data $t-1$, para o respectivo vencimento;

FC_t = fator de correção do dia t , definido pela fórmula abaixo, considerando os dias de saque-reserva entre a última sessão de negociação e a data de cálculo do ajuste:

$$FC_t = \frac{\prod_{j=1}^k \left(1 + \frac{DI_{t-j}}{100}\right)^{\frac{1}{252}}}{\left(\frac{PRT_t}{PRT_{t-k}}\right)}$$

onde:

DI_{t-j} = taxa DI, referente ao j -ésimo dia anterior à data t ;

PRT_t = valor do IGP-M *pro rata tempore*, apurado para a data t ;

PRT_{t-k} = valor do IGP-M *pro rata tempore*, apurado para a data $t-k$;

k = número de saques-reserva entre o último dia de negociação inclusive, e a data t , exclusive.

Na data de vencimento, o preço de ajuste será de 100.000. O valor do ajuste diário (ADt), calculado conforme demonstrado acima, se positivo, será creditado ao comprador da posição em PU (vendedor original em taxa) e debitado ao vendedor da posição em PU (comprador original em taxa). Caso o cálculo acima apresente valor negativo, será debitado ao comprador da posição em PU e creditado ao vendedor da posição em PU.

15



048/2015-DP

Se, em determinado dia, a Taxa DI divulgada se referir a um período (número de dias) distinto daquele a ser considerado na correção do preço de ajuste, a BM&FBOVESPA poderá arbitrar uma taxa, a seu critério, para aquele dia específico.

Caso o IBRE/FGV modifique a base de cálculo do IGP-M – daquela válida no dia anterior ao cálculo do ajuste diário para nova data-base –, com isso alterando o item 6, a BM&FBOVESPA procederá ao ajuste do contrato ou do multiplicador M , de modo a manter as mesmas condições de negociação do contrato. Em qualquer hipótese, a BM&FBOVESPA poderá arbitrar o preço de ajuste do contrato ou o preço das variáveis utilizadas em seu cálculo.

11. Condições de liquidação no vencimento

Na data de vencimento, as posições em aberto, após o último ajuste, serão liquidadas financeiramente pela BM&FBOVESPA, mediante o registro de operação de natureza inversa (compra ou venda) à da posição, na mesma quantidade de contratos, pela cotação (PU) de 100.000 pontos. Os resultados financeiros da liquidação serão movimentados no dia útil subsequente à data de vencimento.

12. Condições especiais

Se, por qualquer motivo, Cetip ou IBRE/FGV atrasar(em) a divulgação ou deixar(em) de divulgar a Taxa DI e/ou o IGP-M definidos no item 1, por um ou mais dias, a BM&FBOVESPA poderá, a seu critério:

- a) prorrogar a liquidação do contrato até a divulgação oficial pela Cetip e/ou pelo IBRE/FGV; ou
- b) encerrar as posições em aberto pelo último preço de ajuste disponível.

16



048/2015-DP

Caso o IBRE/FGV deixe de apurar/divulgar definitivamente o IGP-M, a BM&FBOVESPA encerrará a negociação deste Contrato, liquidando as posições em aberto pelo último preço de ajuste.

Caso a base de cálculo do IGP-M seja modificada – daquela válida no dia anterior ao cálculo do ajuste diário para nova data-base, com isso alterando o item 6, a BM&FBOVESPA procederá ao ajuste do contrato ou do multiplicador M , de modo a manter as mesmas condições de negociação do contrato.

Caso o IBRE/FGV modifique o critério de apuração do IGP-M, de forma não prevista, que altere o comportamento do índice, a BM&FBOVESPA poderá, a seu critério:

- c) mudar a fórmula de cálculo da correção do preço de ajuste do dia anterior, a fim de apurar resultado equivalente ao obtido com o critério original do IBRE/FGV; ou
- d) adotar o número-índice que melhor reflita os objetivos do contrato, caso seja divulgado mais de um número-índice para o mesmo período em decorrência da mudança de metodologia.

Na hipótese de o IBRE/FGV retificar um número-índice depois de sua divulgação, a retificação só será contemplada nos cálculos previstos nestas especificações se seu anúncio ocorrer antes do vencimento das posições passíveis de retificação.

A BM&FBOVESPA poderá ainda, em qualquer caso, arbitrar um preço para liquidação deste Contrato, se, a seu critério, julgar não serem representativos tanto a taxa divulgada pela Cetip e/ou o número-índice divulgado pelo IBRE/FGV quanto o último preço de ajuste disponível.

Em qualquer hipótese, a BM&FBOVESPA poderá arbitrar o preço de ajuste do contrato ou o preço das variáveis utilizadas em seu cálculo.



048/2015-DP

13. Normas complementares

Fazem parte integrante deste Contrato, no que couber, a legislação em vigor, as normas e os procedimentos da BM&FBOVESPA, definidos em seus Estatutos Sociais, Regulamento de Operações e Ofícios Circulares, observadas, adicionalmente, as regras específicas das autoridades governamentais que possam afetar os termos nele contidos.

Na hipótese de situações não previstas neste Contrato, bem como, de medidas governamentais ou de qualquer outro fato, que impactem a formação, a maneira de apuração ou a divulgação de suas variáveis, ou que impliquem, inclusive, sua descontinuidade, a BM&FBOVESPA tomará as medidas que julgar necessárias, a seu critério, visando a liquidação do Contrato ou sua continuidade em bases equivalentes.





048/2015-DP

Anexo III ao Ofício Circular 048/2015-DP**CONTRATO FUTURO DE ÍNDICE NACIONAL DE PREÇOS AO
CONSUMIDOR AMPLO****– Especificações –****1. Definições**

IPCA Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo, expresso em número-índice (número de pontos), com base igual a 100 em dezembro de 1993, calculado e divulgado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE).

Dia útil Dia em que ocorrer sessão de negociação na BM&FBOVESPA.

BM&FBOVESPA: BM&FBOVESPA S.A. – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros.

2. Objeto de negociação

Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), conforme definido no item 1, referente ao mês de vencimento do contrato.

3. Cotação

Número-índice, com duas casas decimais.

4. Código de negociação

IAP.

5. Variação mínima de apregoação

19



048/2015-DP

0,01 ponto.

6. Tamanho do contrato

IPCA futuro multiplicado pelo valor em reais de cada ponto, sendo R\$25 o valor de cada ponto.

7. Meses de vencimento

Todos os meses.

8. Data de vencimento

Dia 15 do mês de vencimento. Caso esse dia não seja dia útil, o vencimento ocorrerá no dia útil imediatamente posterior.

9. Último dia de negociação

Dia útil imediatamente anterior à data de vencimento.

10. Ajuste diário

As posições em aberto ao final de cada sessão de negociação serão ajustadas com base no preço de ajuste do dia, estabelecido, conforme regras da BM&FBOVESPA, com movimentação financeira no dia útil subsequente. O ajuste diário, para cada mês de vencimento, será calculado até a data de vencimento, inclusive, de acordo com as seguintes fórmulas:

a) Ajuste da operação realizada no dia

$$AD_t = (PA_t - PO) \times M \times n$$

b) Ajuste das posições em aberto no dia anterior

$$AD_t = (PA_t - PA_{t-1}) \times M \times n$$

20



048/2015-DP

onde:

 AD_t = valor do ajuste diário, em reais, referente à data t ; PA_t = preço de ajuste do contrato na data t , para o respectivo vencimento; PO = preço da operação; M = valor em reais de cada ponto do índice, estabelecido pela BM&FBOVESPA; n = número de contratos; PA_{t-1} = preço de ajuste do contrato na data $t-1$ para o respectivo vencimento.

O valor do ajuste diário (AD_t), calculado conforme demonstrado acima, se positivo, será creditado ao comprador e debitado ao vendedor. Caso o cálculo acima apresente valor negativo, será debitado ao comprador e creditado ao vendedor.

11. Condições de liquidação no vencimento

Na data de vencimento, as posições em aberto, após o último ajuste, serão liquidadas financeiramente pela BM&FBOVESPA, mediante o registro de operação de natureza inversa (compra ou venda) à da posição, na mesma quantidade de contratos, pelo valor do IPCA divulgado no mês de vencimento do contrato, gerando o valor de liquidação de acordo com a seguinte fórmula:

$$VL = (IPCA - PA_{t-1}) \times M \times n$$

onde:

 VL = valor de liquidação por contrato;

21



048/2015-DP

- IPCA = valor do IPCA divulgado no mês de vencimento do contrato;
- PA_{t-1} = preço de ajuste do dia anterior ao vencimento do contrato;
- M = valor em reais de cada ponto do índice, estabelecido pela BM&FBOVESPA;
- n = número de contratos.

Os resultados financeiros da liquidação serão movimentados no dia útil subsequente à data de vencimento.

12. Condições especiais

Se, por qualquer motivo, o IBGE atrasar a divulgação do IPCA por um ou mais dias, a BM&FBOVESPA poderá, a seu critério, prorrogar a liquidação deste Contrato, até a divulgação oficial pelo IBGE, ou encerrar as posições em aberto pelo último preço de ajuste. Nesses casos, a BM&FBOVESPA poderá também incluir no valor de liquidação o custo de oportunidade entre o dia de liquidação, previamente estabelecido, e o dia de sua efetivação, definido a seu critério.

Caso o IBGE deixe de apurar/divulgar definitivamente o IPCA, a BM&FBOVESPA encerrará a negociação deste Contrato, liquidando as posições em aberto pelo último preço de ajuste.

Caso o IBGE modifique a base de cálculo do IPCA – daquela válida no dia anterior ao cálculo do ajuste diário para nova data-base –, com isso alterando o item 6, a BM&FBOVESPA determinará novo valor para o multiplicador M, de modo a manter as mesmas condições de negociação do contrato.

Caso o IBGE modifique o critério de apuração do IPCA, de forma não prevista, que altere o comportamento do índice, a BM&FBOVESPA poderá, a seu critério:



048/2015-DP

- a) mudar a fórmula de cálculo do valor de liquidação, de modo a apurar resultado equivalente ao obtido com o critério original do IBGE; ou
- b) encerrar as posições em aberto pelo último preço de ajuste disponível; ou
- c) adotar o número-índice que melhor reflita os objetivos do contrato, caso seja divulgado mais de um número-índice para o mesmo período em decorrência de mudança de metodologia.

Na hipótese de o IBGE retificar um número-índice depois de sua divulgação, a retificação só será contemplada nos cálculos previstos neste contrato se seu anúncio ocorrer antes da data de vencimento.

A BM&FBOVESPA poderá ainda, em qualquer caso, arbitrar um preço para liquidação deste Contrato se, a seu critério, julgar não serem representativos tanto o número-índice divulgado pelo IBGE quanto o último preço de ajuste disponível.

13. Normas complementares

Fazem parte integrante deste Contrato, no que couber, a legislação em vigor, as normas e os procedimentos da BM&FBOVESPA, definidos em seus Estatutos Sociais, Regulamento de Operações e Ofícios Circulares, observadas, adicionalmente, as regras específicas das autoridades governamentais que possam afetar os termos nele contidos.

Na hipótese de situações não previstas neste Contrato, bem como de medidas governamentais ou de qualquer outro fato que impactem a formação, a maneira de apuração ou a divulgação de suas variáveis, ou que impliquem, inclusive, sua descontinuidade, a BM&FBOVESPA tomará as medidas que julgar necessárias, a seu critério, visando a liquidação do Contrato ou sua continuidade em bases equivalentes.

23



048/2015-DP

Anexo IV ao Ofício Circular 048/2015-DP**CONTRATO FUTURO DE ÍNDICE GERAL DE PREÇOS DO MERCADO****– Especificações –****1. Definições**

IGP-M	Índice Geral de Preços do Mercado, calculado e divulgado pelo Instituto Brasileiro de Economia (IBRE) da Fundação Getulio Vargas (FGV), expresso em número-índice (número de pontos), com base igual a 100 em agosto de 1994.
Dia útil	Dia em que ocorrer sessão de negociação na BM&FBOVESPA.
BM&FBOVESPA	BM&FBOVESPA S.A. – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros.

2. Objeto de negociação

Índice Geral de Preços do Mercado (IGP-M), conforme definido no item 1, referente ao mês anterior do mês de vencimento do contrato.

3. Cotação

Número-índice, com três casas decimais.

4. Código de negociação

IGM.

24



048/2015-DP

5. Variação mínima de apregoação

0,001 ponto.

6. Tamanho do contrato

IGP-M futuro multiplicado pelo valor em reais de cada ponto, sendo R\$200 o valor de cada ponto.

7. Meses de vencimento

Todos os meses.

8. Data de vencimento

Primeiro dia útil do mês de vencimento do contrato.

9. Último dia de negociação

Dia útil imediatamente anterior à data de vencimento.

10. Ajuste diário

As posições em aberto ao final de cada sessão de negociação serão ajustadas com base no preço de ajuste do dia, estabelecido, conforme regras da BM&FBOVESPA, com movimentação financeira no dia útil subsequente. O ajuste diário, para cada mês de vencimento, será calculado até a data de vencimento, inclusive, de acordo com as seguintes fórmulas:

a) Ajuste da operação realizada no dia

$$AD_t = (PA_t - PO) \times M \times n$$

b) Ajuste das posições em aberto no dia anterior

25



048/2015-DP

$$AD_t = (PA_t - PA_{t-1}) \times M \times n$$

onde:

AD_t = valor do ajuste diário, em reais, referente à data t;

PA_t = preço de ajuste do contrato na data t, para o respectivo vencimento;

PO = preço da operação;

M = valor em reais de cada ponto do índice, estabelecido pela BM&FBOVESPA;

n = número de contratos;

PA_{t-1} = preço de ajuste do contrato na data t-1 para o respectivo vencimento.

O valor do ajuste diário (AD_t), calculado conforme demonstrado acima, se positivo, será creditado ao comprador e debitado ao vendedor. Caso o cálculo acima apresente valor negativo, será debitado ao comprador e creditado ao vendedor.

11. Condições de liquidação no vencimento

Na data de vencimento, as posições em aberto, após o último ajuste, serão liquidadas financeiramente pela BM&FBOVESPA, mediante o registro de operação de natureza inversa (compra ou venda) à da posição, na mesma quantidade de contratos, pelo valor do IGP-M divulgado no mês anterior, gerando o valor de liquidação de acordo com a seguinte fórmula:

$$VL = (IGPM - PA_{t-1}) \times M \times n$$

onde:

VL = valor de liquidação por contrato;

26



048/2015-DP

IGPM = valor do IGP-M do mês anterior ao mês de vencimento do contrato;

PA_{t-1} = preço de ajuste do dia anterior ao vencimento do contrato;

M = valor em reais de cada ponto do índice, estabelecido pela BM&FBOVESPA;

n = número de contratos.

Os resultados financeiros da liquidação serão movimentados no dia útil subsequente à data de vencimento.

12. Condições especiais

Se, por qualquer motivo, o IBRE/FGV atrasar a divulgação do IGP-M, por um ou mais dias, a BM&FBOVESPA poderá, a seu critério, prorrogar a liquidação deste contrato até a divulgação oficial pelo IBRE/FGV ou encerrar as posições em aberto pelo último preço de ajuste. Nesses casos, a Bolsa poderá também incluir no valor de liquidação o custo de oportunidade entre o dia de liquidação, previamente estabelecido, e o dia de sua efetivação, definido a seu critério.

Caso o IBRE/FGV deixe de apurar/divulgar definitivamente o IGP-M, a BM&FBOVESPA encerrará a negociação deste Contrato, liquidando as posições em aberto pelo último preço de ajuste.

Caso o IBRE/FGV modifique a base de cálculo do IGP-M – daquela válida no dia anterior ao cálculo do ajuste diário para nova data-base –, com isso alterando o item 6, a BM&FBOVESPA determinará novo valor para o multiplicador M, de modo a manter as mesmas condições de negociação do contrato.

27



048/2015-DP

Caso o IBRE/FGV modifique o critério de apuração do IGP-M, de forma não prevista, que altere o comportamento do índice, a BM&FBOVESPA poderá, a seu critério:

- a) mudar a fórmula de cálculo do valor de liquidação, de modo a apurar resultado equivalente ao obtido com o critério original do IBRE/FGV; ou
- b) encerrar as posições em aberto pelo último preço de ajuste disponível; ou
- c) adotar o número-índice que melhor reflita os objetivos do contrato, caso seja divulgado mais de um número-índice para o mesmo período em decorrência de mudança de metodologia.

Na hipótese de o IBRE/FGV retificar um número-índice depois de sua divulgação, a retificação só será contemplada nos cálculos previstos neste Contrato se seu anúncio ocorrer antes da data de vencimento.

A BM&FBOVESPA poderá ainda, em qualquer caso, arbitrar um preço para liquidação deste Contrato, se, a seu critério, julgar não serem representativos tanto o número-índice divulgado pelo IBRE/FGV quanto o último preço de ajuste disponível.

13. Normas complementares

Fazem parte integrante deste Contrato, no que couber, a legislação em vigor, as normas e os procedimentos da BM&FBOVESPA, definidos em seus Estatutos Sociais, Regulamento de Operações e Ofícios Circulares, observadas, adicionalmente, as regras específicas das autoridades governamentais que possam afetar os termos nele contidos.

Na hipótese de situações não previstas neste Contrato, bem como de medidas governamentais ou de qualquer outro fato que impactem a formação, a maneira de apuração ou a divulgação de suas variáveis, ou

28



048/2015-DP

que impliquem, inclusive, sua descontinuidade, a BM&FBOVESPA tomará as medidas que julgar necessárias, a seu critério, visando a liquidação do Contrato ou sua continuidade em bases equivalentes.