

1. RESGATES E EMISSÕES DE TÍTULOS

1.1 Ofertas públicas

Em agosto, os vencimentos totalizaram R\$ 18,7 bilhões, sendo emitido o montante de R\$ 2,3 bilhões de títulos públicos para a respectiva rolagem e de R\$ 4,9 bilhões (valor nocional) de *swap* para rolagem de parte dos vencimentos dos títulos cambiais. O impacto monetário expansionista foi de R\$ 16,4 bilhões neste mês.

Além dos vencimentos previstos, foram realizadas diversas operações com a finalidade de reduzir a volatilidade de cotas dos fundos de investimento. Primeiramente, foram realizadas compras de NBCE e NTN-D vinculadas a operações de swap e a vendas de LFT, no valor

TABELA 1
Resgates e emissões em ofertas públicas de títulos federais e "go-around" de títulos

	Em R\$ milhões					TOTAL
	1ª semana 1/Ago. a 2/Ago.	2ª semana 5/Ago. a 9/Ago.	3ª semana 12/Ago. a 16/Ago.	4ª semana 19/Ago. a 23/Ago.	5ª semana 26/Ago. a 30/Ago.	
RESGATE	387	19.709	13.035	25.214	6.424	64.769
BANCO CENTRAL	0	0	8.701	4.550	489	13.740
NBCE	0	0	8.701	0	0	8.701
NBCE (leilão de compra)	0	0	0	4.550	489	5.039
NBCF	0	0	0	0	0	0
TESOURO NACIONAL	387	19.709	4.334	20.664	5.935	51.029
LFT	0	0	279	0	0	279
LFT (leilão de compra)	20	7.331	3.000	16.668	5.646	32.665
LFT-B (leilão de compra)	0	2.665	633	3.759	219	7.276
LTN	0	6.001	0	0	0	6.001
NTN-B	0	0	0	0	0	0
NTN-C	0	0	0	0	0	0
NTN-D	0	2.457	200	118	0	2.775
NTN-D (leilão de compra)	0	1.121	0	0	0	1.121
Outros *	366	135	222	118	70	913
EMIÇÃO **	247	1.736	1.120	24.354	1.885	29.342
BANCO CENTRAL	0	0	0	0	0	0
NBCE	0	0	0	0	0	0
TESOURO NACIONAL	247	1.736	1.120	24.354	1.885	29.342
CDP	0	0	0	0	0	0
LFT	0	1.507	633	23.864	1.393	27.397
NTN-B	0	0	0	0	0	0
NTN-C	247	0	0	0	0	247
NTN-D	0	0	0	0	0	0
LTN (2 meses)	0	229	488	490	492	1.698
LTN (6 meses)	0	0	0	0	0	0
LTN (12 meses)	0	0	0	0	0	0
LTN (24 meses)	0	0	0	0	0	0
IMPACTO LIQUIDEZ ***	139	17.973	11.915	860	4.539	35.427
BANCO CENTRAL	0	0	8.701	4.550	489	13.740
TESOURO NACIONAL	139	17.973	3.214	-3.690	4.050	21.687

* DPMFI proveniente de emissões diretas e Dívida Securitizada, inclusive os títulos utilizados na liquidação de NTN-B, NTN-C e CDP

** Valor financeiro arrecadado

*** Valores positivos significam aumento na liquidez do sistema

PRAZO DOS TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

O Tesouro Nacional ofertou LTN e LFT com prazo de 3 meses. As LFT com prazo superior a 3 meses foram ofertadas em leilões conjugados com recompra de títulos cambiais vinculada a operações de swap.

	LTN				
	3 Meses	6 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses
MAR/02	0,00%	0,00%	71,92%	23,96%	4,12%
ABR/02	0,00%	0,00%	58,56%	41,44%	0,00%
MAI/02	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%
JUN/02	0,00%	76,99%	23,01%	0,00%	0,00%
JUL/02	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
AGO/02	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

	LFT			
	Até 6 Meses	12 Meses	24 Meses	36 Meses ou mais
MAR/02	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ABR/02	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%
MAI/02	0,00%	12,52%	68,09%	19,39%
JUN/02	48,04%	51,96%	0,00%	0,00%
JUL/02	14,77%	40,16%	31,30%	13,77%
AGO/02	38,50%	46,34%	12,89%	2,26%

	NBCE/NTN-D					
	6 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	36 Meses	60 Meses ou mais
MAR/02	0,00%	9,24%	0,00%	65,98%	21,19%	3,59%
ABR/02	0,00%	0,00%	0,00%	50,28%	49,72%	0,00%
MAI/02	2,84%	7,65%	0,00%	89,50%	0,00%	0,00%
JUN/02	62,57%	37,43%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
JUL/02	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
AGO/02	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

de R\$ 6,2 bilhões. Adicionalmente, o Banco Central efetuou operações de compra de papel pós-fixado de 2004 (R\$ 3,1 bilhões), 2005 (R\$ 3,5 bilhões) e 2006 (R\$ 10,8 bilhões) conjugadas a vendas de LFT com resgate em 2003. Finalmente, o Banco Central, no referido mês, comprou LFT/LFT-B no montante de R\$ 19,0 bilhões, sendo R\$ 13,0 bilhões de forma conjugada com operações compromissadas (tomando recursos até o final de 2002). Foram adquiridos títulos com vencimentos em 2002 (R\$ 1,2 bilhão), 2003 (R\$ 14,8 bilhões) e 2004 (R\$ 3,0 bilhões).

O Tesouro Nacional também efetuou operações de permuta de LFT por LFT-B com vencimentos em 2003 e 2004 no montante de R\$ 3,4 bilhões.

1.2 Emissões diretas

Em agosto, destacaram-se:

- Emissão de R\$ 422,0 milhões de CFT-E1 para novação da dívida com a ELETROBRÁS, conforme a Lei nº 8.631, de 04/03/93, e de R\$ 9,6 milhões em favor do Fundo de Financiamento ao Estudante de Ensino Superior - FIES, de acordo com a Lei nº 10.260, de 12/07/2001, com o respectivo cancelamento do CVSA970101;
- Emissão de R\$ 254,6 milhões de Dívida Agrícola referente ao cumprimento do contrato de equalização e de alongamento de dívidas originária do crédito rural, de acordo com a Lei nº 9.138, de 29/11/95.

TABELA 2			
Emissões diretas de títulos da DPMFi e de Dívida Securitizada			
EMIÇÃO			
TÍTULO	EMIÇÃO	VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO EM R\$ MILHÕES
CFT	DIVERSAS	DIVERSOS	431,5
CTN	1/8/02	1/8/22	2,3
CVS	1/1/97	1/1/27	69,0
DÍVIDA AGRÍCOLA	30/11/95	DIVERSOS	254,6
NTN-I	15/4/01	DIVERSOS	19,8
SUBTOTAL			777,2
CANCELAMENTO			
TÍTULO	EMIÇÃO	VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO EM R\$ MILHÕES
CVSA970101	1/1/97	1/1/27	9,6
SUBTOTAL			
EMIÇÃO LÍQUIDA			
TOTAL			767,6

1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

As instituições nacionais adquiriram 83,76% dos títulos federais emitidos em agosto, figurando como as maiores compradoras de LTN (80,98%), de LFT (100,00%) e de NTN-C (78,56%). A participação das instituições estrangeiras foi de 16,24% do montante colocado no mês.

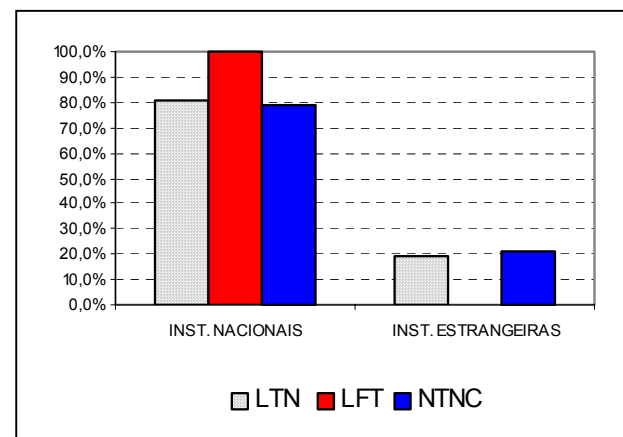
TABELA 3
Compradores de títulos em ofertas públicas (1)

	LTN	LFT	NTN-C	TOTAL
Banco comercial nacional (2)	69,41%	0,00%	65,35%	57,90%
Banco comercial estrangeiro (2)	4,90%	0,00%	21,44%	5,88%
Banco de investimento nacional (3)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Banco de investimento estrangeiro (3)	4,37%	0,00%	0,00%	3,20%
Corretora/distribuidora nacional	11,57%	100,00%	13,20%	25,86%
Corretora/distribuidora estrangeira	9,75%	0,00%	0,00%	7,15%
Subtotal instituições nacionais	80,98%	100,00%	78,56%	83,76%
Subtotal instituições estrangeiras	19,02%	0,00%	21,44%	16,24%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

(1) Computadas as ofertas públicas de títulos federais registrados no SELIC com liquidação financeira no mês.

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

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



As instituições nacionais foram as maiores compradoras de títulos públicos, com participação de 83,76% do total vendido.

2. DÍVIDA PÚBLICA MOBILIÁRIA FEDERAL INTERNA – DPMFi EM PODER DO PÚBLICO

2.1 Composição da DPMFi em poder do público

Em agosto, o estoque total da DPMFi em poder do público diminuiu 7,65% em relação ao mês anterior, em virtude do resgate líquido de títulos públicos, de R\$ 35,4 bilhões, e da valorização cambial de 11,85% no período.

O estoque da DPMFi reduziu-se em 7,65% no mês em referência, atingindo R\$ 622,79 bilhões.

Quanto à composição da dívida pública, desconsiderando as operações de *swap*, a participação dos títulos atrelados à variação cambial caiu de 28,49%, para 24,58% (tabela 5), devido à valorização cambial, às permutas de NBCE e NTN-D por LFT no montante de R\$ 6,2 bilhões, e ao resgate líquido de títulos cambiais no valor de R\$ 11,5 bilhões. A parcela da dívida com exposição ao câmbio, incorporando as operações de *swap*, reduziu-se de 37,05% para 34,98% (tabela 6). Já a participação dos títulos indexados a índice de preços aumentou de 8,97% para 9,87% no mês.

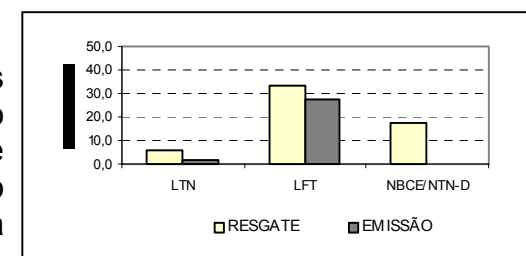


TABELA 4
Composição da DPMFi em poder do público por modalidade

Mês	Tesouro Nacional						Banco Central				Total							
	Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Inegociáveis		Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Inegociáveis		Total geral	
Dezembro/99	249,81	56,59%	114,15	25,86%	14,75	3,34%	62,05	14,06%	0,65	0,15%	311,87	70,65%	114,80	26,01%	14,75	3,34%	441,41	100,00%
Dezembro/00	284,15	55,64%	125,79	24,63%	15,07	2,95%	85,69	16,78%	-	0,00%	369,84	72,42%	125,79	24,63%	15,07	2,95%	510,70	100,00%
Setembro/01	296,20	47,08%	158,94	25,27%	16,99	2,70%	156,96	24,95%	-	0,00%	453,16	72,03%	158,94	25,27%	16,99	2,70%	629,09	100,00%
Outubro	307,55	48,27%	157,77	24,76%	17,00	2,67%	154,76	24,29%	-	0,00%	462,30	72,57%	157,77	24,76%	17,00	2,67%	637,08	100,00%
Novembro	311,54	49,69%	158,84	25,34%	16,87	2,69%	139,69	22,28%	-	0,00%	451,23	71,97%	158,84	25,34%	16,87	2,69%	626,93	100,00%
Dezembro	311,55	49,92%	169,51	27,16%	16,83	2,70%	126,20	20,22%	-	0,00%	437,75	70,14%	169,51	27,16%	16,83	2,70%	624,08	100,00%
Janeiro/02	319,43	50,30%	178,82	28,16%	9,41	1,48%	127,45	20,07%	-	0,00%	446,88	70,36%	178,82	28,16%	9,41	1,48%	635,11	100,00%
Fevereiro	323,46	51,21%	179,48	28,41%	9,39	1,49%	119,31	18,89%	-	0,00%	442,77	70,10%	179,48	28,41%	9,39	1,49%	631,64	100,00%
Março	322,77	51,53%	179,68	28,69%	9,42	1,50%	114,44	18,27%	-	0,00%	437,21	69,81%	179,68	28,69%	9,42	1,50%	626,32	100,00%
Abril	336,26	53,10%	180,31	28,47%	9,46	1,49%	107,25	16,94%	-	0,00%	443,51	70,03%	180,31	28,47%	9,46	1,49%	633,29	100,00%
Maio	340,79	53,30%	180,94	28,30%	10,49	1,64%	107,18	16,76%	-	0,00%	447,96	70,06%	180,94	28,30%	10,49	1,64%	639,39	100,00%
Junho	347,73	53,19%	180,74	27,65%	10,91	1,67%	114,36	17,49%	-	0,00%	462,09	70,68%	180,74	27,65%	10,91	1,67%	653,75	100,00%
Julho	394,99	58,57%	169,51	25,13%	10,29	1,53%	99,61	14,77%	-	0,00%	494,61	73,34%	169,51	25,13%	10,29	1,53%	674,40	100,00%
Agosto	377,24	60,57%	162,94	26,16%	8,00	1,28%	74,62	11,98%	-	0,00%	451,86	72,55%	162,94	26,16%	8,00	1,28%	622,79	100,00%

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

TABELA 5
Composição da DPMFi em poder do público por tipo de rentabilidade

Mês	Em R\$ bilhões													
	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Total	
Dezembro/99	39,75	9,00%	251,68	57,02%	24,63	5,58%	100,71	22,82%	23,97	5,43%	0,67	0,15%	441,41	100,00%
Dezembro/00	75,40	14,76%	266,81	52,24%	30,32	5,94%	113,74	22,27%	24,07	4,71%	0,36	0,07%	510,70	100,00%
Setembro/01	57,20	9,09%	310,20	49,31%	41,78	6,64%	197,33	31,37%	22,40	3,56%	0,17	0,03%	629,09	100,00%
Outubro	52,90	8,30%	310,65	48,76%	42,70	6,70%	209,29	32,85%	21,44	3,37%	0,10	0,02%	637,08	100,00%
Novembro	51,19	8,17%	315,62	50,34%	43,68	6,97%	194,82	31,07%	21,52	3,43%	0,10	0,02%	626,93	100,00%
Dezembro	48,79	7,82%	329,46	52,79%	43,63	6,99%	178,58	28,61%	23,52	3,77%	0,10	0,02%	624,08	100,00%
Janeiro/02	48,06	7,57%	334,10	52,61%	51,41	8,10%	186,45	29,36%	14,94	2,35%	0,14	0,02%	635,11	100,00%
Fevereiro	47,38	7,50%	333,01	52,72%	54,14	8,57%	181,30	28,70%	15,60	2,47%	0,21	0,03%	631,64	100,00%
Março	56,83	9,07%	320,47	51,17%	54,13	8,64%	179,60	28,68%	15,08	2,41%	0,21	0,03%	626,32	100,00%
Abril	61,90	9,77%	323,97	51,16%	56,34	8,90%	175,75	27,75%	15,11	2,39%	0,21	0,03%	633,29	100,00%
Mai	60,99	9,54%	327,13	51,16%	57,06	8,92%	179,37	28,05%	14,64	2,29%	0,21	0,03%	639,39	100,00%
Junho	56,19	8,60%	329,19	50,35%	58,24	8,91%	195,28	29,87%	14,64	2,24%	0,21	0,03%	653,75	100,00%
Julho	51,74	7,67%	357,49	53,01%	60,51	8,97%	192,15	28,49%	12,31	1,83%	0,21	0,03%	674,40	100,00%
Agosto	48,17	7,73%	347,41	55,78%	61,47	9,87%	153,09	24,58%	12,42	1,99%	0,24	0,04%	622,79	100,00%

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

TABELA 6
Composição da DPMFi em poder do público por tipo de rentabilidade (por exposição – após swap)

Mês	Em R\$ bilhões													
	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Total	
Dezembro/99	39,75	9,00%	251,68	57,02%	24,63	5,58%	100,71	22,82%	23,97	5,43%	0,67	0,15%	441,41	100,00%
Dezembro/00	75,40	14,76%	266,81	52,24%	30,32	5,94%	113,74	22,27%	24,07	4,71%	0,36	0,07%	510,70	100,00%
Setembro/01	57,20	9,09%	310,20	49,31%	41,78	6,64%	197,33	31,37%	22,40	3,56%	0,17	0,03%	629,09	100,00%
Outubro	52,90	8,30%	310,65	48,76%	42,70	6,70%	209,29	32,85%	21,44	3,37%	0,10	0,02%	637,08	100,00%
Novembro	51,19	8,17%	315,62	50,34%	43,68	6,97%	194,82	31,07%	21,52	3,43%	0,10	0,02%	626,93	100,00%
Dezembro	48,79	7,82%	329,46	52,79%	43,63	6,99%	178,58	28,61%	23,52	3,77%	0,10	0,02%	624,08	100,00%
Janeiro/02	48,06	7,57%	334,10	52,61%	51,41	8,10%	186,45	29,36%	14,94	2,35%	0,14	0,02%	635,11	100,00%
Fevereiro	47,38	7,50%	333,01	52,72%	54,14	8,57%	181,30	28,70%	15,60	2,47%	0,21	0,03%	631,64	100,00%
Março	56,83	9,07%	320,47	51,17%	54,13	8,64%	179,60	28,68%	15,08	2,41%	0,21	0,03%	626,32	100,00%
Abril	61,90	9,77%	317,09	50,07%	56,34	8,90%	182,64	28,84%	15,11	2,39%	0,21	0,03%	633,29	100,00%
Mai	60,99	9,54%	312,80	48,92%	57,06	8,92%	193,70	30,29%	14,64	2,29%	0,21	0,03%	639,39	100,00%
Junho	56,19	8,60%	307,72	47,07%	58,24	8,91%	216,74	33,15%	14,64	2,24%	0,21	0,03%	653,75	100,00%
Julho	51,74	7,67%	299,79	44,45%	60,51	8,97%	249,84	37,05%	12,31	1,83%	0,21	0,03%	674,40	100,00%
Agosto	48,17	7,73%	282,62	45,38%	61,47	9,87%	217,87	34,98%	12,42	1,99%	0,24	0,04%	622,79	100,00%

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

Retirou-se o valor de referência para ajuste do swap do estoque de títulos atualizados pela taxa Selic, incorporando-o ao estoque de cambiais.

TABELA 7
Exposição cambial - DPMFi e operações de swap do Banco Central

Em R\$ bilhões			
Mês	DPMFi	Swap	Total
Dezembro/99	100,71		100,71
Dezembro/00	113,74		113,74
Setembro	197,33		197,33
Outubro	209,29		209,29
Novembro	194,82		194,82
Dezembro	178,58		178,58
Janeiro/02	186,45		186,45
Fevereiro	181,30		181,30
Março	179,60		179,60
Abril	175,75		182,64
Maio	179,37	14,34	193,70
Junho	195,28	21,46	216,74
Julho	192,15	57,69	249,84
Agosto	153,09	64,79	217,87

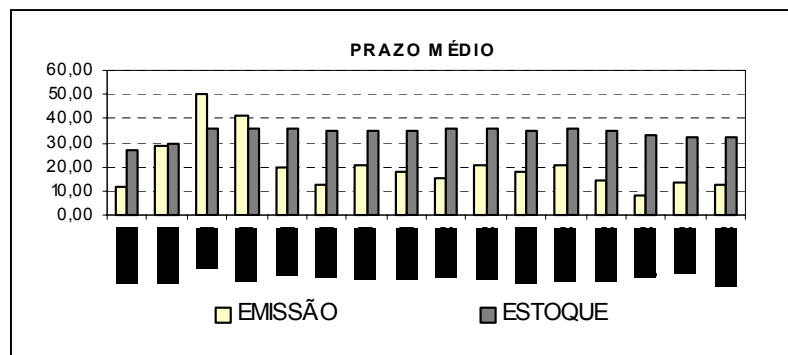
Obs.: valores apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos.

Ao longo do mês de agosto, foi realizada emissão de *swap* cambial (sem venda conjugada de LFT), no montante de R\$ 4,9 bilhões, para atender à rolagem de parte dos vencimentos de títulos cambiais. Caso tais operações tivessem sido realizadas com a venda de NTN-D, montante equivalente deveria ser agregado ao estoque da DPMFi.

No mês de agosto, a exposição cambial reduziu-se em virtude da depreciação cambial de 11,85% e do resgate líquido de cambiais de R\$ 6,7 bilhões (incluindo-se as operações de *swap* para rolagem),

2.2 Prazo médio

Em agosto, o prazo médio do estoque da DPMFi permaneceu praticamente estável em relação ao mês anterior, passando de 32,58 para 32,33 meses. As permutas de NBCE e NTN-D vinculadas a operações de swap por LFT tiveram pequeno impacto sobre o prazo médio, pois 87% dos títulos emitidos têm vencimento nos mesmos trimestres dos títulos resgatados (a partir de 2003), enquanto que 13% vencem ainda no ano de 2002.



O prazo médio do estoque da DPMFi caiu de 32,58 meses para 32,33 meses.

TABELA 8
Prazo médio da DPMFi em poder do público por modalidade

Mês	TESOURO NACIONAL			BANCO CENTRAL		TOTAL			Em meses
	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Inegociáveis	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Inegociáveis	
Dezembro/99	8,27	68,35	95,34	11,26	1,57	8,87	67,97	95,34	27,13
Dezembro/00	15,36	62,54	98,42	17,81	0,00	15,93	62,54	98,42	29,85
Setembro/01	30,92	56,62	93,21	17,13	0,00	26,15	56,62	93,21	35,66
Outubro	29,81	56,39	91,67	16,72	0,00	25,43	56,39	91,67	34,86
Novembro	29,64	55,29	90,91	16,44	0,00	25,56	55,29	90,91	34,85
Dezembro	29,40	54,01	90,22	15,77	0,00	25,47	54,01	90,22	34,97
Janeiro/02	28,80	58,88	99,30	15,31	0,00	24,96	58,88	99,30	35,61
Fevereiro	28,85	58,00	98,66	15,06	0,00	25,13	58,00	98,66	35,56
Março	28,79	57,13	97,86	14,61	0,00	25,08	57,13	97,86	35,37
Abril	28,41	57,96	97,49	14,96	0,00	25,16	57,96	97,49	35,58
Mai	27,76	56,24	114,91	15,05	0,00	24,72	56,24	114,91	35,12
Junho	24,00	56,54	115,69	14,50	0,00	21,65	56,54	115,69	32,86
Julho	23,11	59,96	113,67	15,17	0,00	21,51	59,96	113,67	32,58
Agosto	21,56	61,92	91,01	15,92	0,00	20,63	61,92	91,01	32,33

TABELA 9
Prazo médio da DPMFi em poder do público por tipo de rentabilidade

Mês	Em meses						
	Prefixada	Taxa Selic	Índice de preços	Câmbio	TR	Outros	Total
Dezembro/99	2,00	19,88	63,02	24,71	118,58	11,27	27,13
Dezembro/00	5,15	27,61	59,11	28,50	101,82	11,04	29,85
Setembro/01	3,40	38,85	70,85	26,75	86,83	12,58	35,66
Outubro	3,30	38,27	69,64	25,50	85,64	20,24	34,86
Novembro	3,43	37,47	69,01	25,64	85,16	19,24	34,85
Dezembro	3,45	36,39	68,45	25,36	91,43	18,21	34,97
Janeiro/02	4,16	35,50	84,19	25,14	102,62	19,89	35,61
Fevereiro	4,82	35,23	82,31	24,71	100,21	15,60	35,56
Março	4,60	36,08	82,60	24,34	98,33	14,57	35,37
Abril	4,76	35,72	81,48	26,19	97,16	13,57	35,58
Mai	4,74	34,65	81,17	26,80	94,94	12,57	35,12
Junho	4,41	30,40	80,55	26,47	93,50	11,55	32,86
Julho	3,91	28,47	80,12	29,08	93,81	11,05	32,58
Agosto	3,28	26,35	80,63	30,76	93,23	9,07	32,33

TABELA 10
Prazo médio das emissões em ofertas públicas

Mês	Em meses				
	LTN	LFT	NTN-D/NBCE	NTN-B/NTN-C	Total
Dezembro/99	4,12	12,13	21,25	43,45	11,73
Dezembro/00	9,73	48,81	24,40	47,50	28,91
Setembro/01	7,00	63,61	14,71	57,44	19,90
Outubro	6,15	27,94	10,77	48,67	12,18
Novembro	6,21	-	34,11	118,37	20,20
Dezembro/	6,60	-	35,30	53,32	18,29
Janeiro/02	8,41	-	30,43	-	15,36
Fevereiro	8,12	23,33	14,00	60,73	20,30
Março	9,59	-	23,87	118,73	18,14
Abril	9,48	21,51	25,33	65,91	20,68
Mai	6,73	24,75	21,61	71,60	14,51
Junho	4,27	7,68	8,64	92,14	8,04
Julho	1,60	13,83	0,00	84,45	13,59
Agosto	1,46	12,26	0,00	72,23	12,14

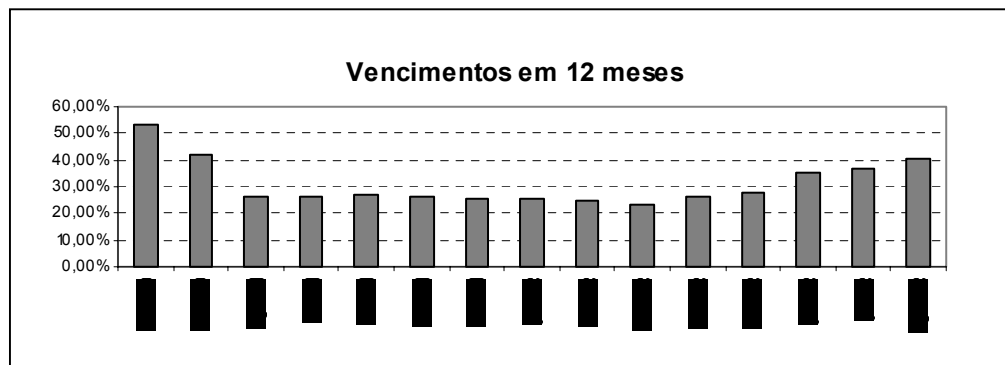
2.3 Estrutura de vencimentos da DPMFi em poder do público

O volume de títulos públicos federais em poder do público a vencer em 12 meses subiu de 36,60% para 40,21% da DPMFi. Tal fato pode ser explicado pela redução do estoque da DPMFi e pelas operações de troca de LFT com vencimentos de 2004 a 2006 por LFT com vencimentos em 2003.

TABELA 11
Títulos federais em poder do público a vencer em 12 meses por tipo de rentabilidade

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Total	
	Valor	Porcentagem	Valor	Porcentagem	Índice	Variação	Valor	Porcentagem	Índice	Variação	Valor	Porcentagem	Valor	Porcentagem
Dezembro/99	39,75	100,00%	146,04	58,02%	0,36	1,47%	46,91	46,58%	0,91	3,78%	0,02	3,34%	234,00	53,01%
Dezembro/00	72,95	96,75%	95,12	35,65%	1,53	5,04%	45,12	39,67%	1,31	5,45%	0,24	66,47%	216,27	42,35%
Setembro/01	56,40	98,60%	34,34	11,07%	0,13	0,32%	71,77	36,37%	1,37	6,13%	0,07	42,87%	164,10	26,08%
Outubro	52,08	98,47%	34,52	11,11%	0,13	0,31%	84,02	40,14%	0,97	4,54%	0,02	24,02%	171,75	26,96%
Novembro	50,06	97,79%	34,85	11,04%	0,14	0,31%	77,79	39,93%	0,97	4,51%	0,02	23,82%	163,83	26,13%
Dezembro	47,20	96,73%	35,22	10,69%	3,85	8,82%	72,45	40,57%	0,97	4,13%	0,02	23,62%	159,71	25,59%
Janeiro/02	44,65	92,90%	35,34	10,58%	3,88	7,55%	75,71	40,61%	0,97	6,49%	0,02	16,76%	160,58	25,28%
Fevereiro	43,27	91,32%	32,78	9,84%	3,92	7,24%	74,49	41,09%	0,97	6,24%	0,11	50,79%	155,54	24,62%
Março	50,20	88,34%	18,29	5,71%	3,96	7,31%	74,41	41,43%	0,98	6,49%	0,11	50,71%	147,95	23,62%
Abril	61,53	99,40%	22,38	6,91%	4,02	7,13%	75,08	42,72%	0,98	6,52%	0,11	50,62%	164,09	25,91%
Mai	60,61	99,38%	35,23	10,77%	4,10	7,19%	76,50	42,65%	0,98	6,70%	0,11	50,42%	177,52	27,76%
Junho	55,81	99,32%	80,33	24,40%	4,08	7,00%	86,80	44,45%	1,15	7,87%	0,11	50,45%	228,28	34,92%
Julho	51,35	99,25%	106,16	29,70%	4,28	7,07%	83,77	43,60%	1,16	9,38%	0,11	53,10%	246,82	36,60%
Agosto	47,77	99,18%	133,88	38,54%	4,36	7,09%	63,09	41,21%	1,17	9,40%	0,14	58,86%	250,41	40,21%

Obs.: Valores apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos. Percentual em relação ao total dos títulos a vencer com o mesmo tipo de rentabilidade.



O volume de títulos públicos federais em poder do público a vencer em 12 meses atingiu 40,21% do estoque da DPMFi.

TABELA 12
Estrutura de vencimentos dos títulos federais em poder do público

Mês	Em R\$ bilhões												Total	
	Até 1 ano		De 1 a 2 anos		De 2 a 3 anos		De 3 a 4 anos		De 4 a 5 anos		Acima de 5 anos			
Dezembro/99	234,00	53,01%	98,12	22,23%	10,47	2,37%	10,37	2,35%	10,13	2,30%	78,32	17,74%	441,41	100,00%
Dezembro/00	216,27	42,35%	57,96	11,35%	102,00	19,97%	37,97	7,44%	16,81	3,29%	79,69	15,60%	510,70	100,00%
Setembro/01	164,10	26,08%	132,37	21,04%	70,41	11,19%	61,60	9,79%	86,32	13,72%	114,30	18,17%	629,09	100,00%
Outubro	171,75	26,96%	136,94	21,49%	76,87	12,07%	52,94	8,31%	98,07	15,39%	100,51	15,78%	637,08	100,00%
Novembro	163,83	26,13%	139,72	22,29%	71,12	11,34%	56,81	9,06%	103,99	16,59%	91,46	14,59%	626,93	100,00%
Dezembro	159,71	25,59%	138,17	22,14%	76,36	12,24%	50,59	8,11%	108,22	17,34%	91,04	14,59%	624,08	100,00%
Janeiro/02	160,58	25,28%	140,92	22,19%	81,63	12,85%	54,95	8,65%	104,85	16,51%	92,18	14,51%	635,11	100,00%
Fevereiro	155,54	24,62%	140,53	22,25%	87,71	13,89%	57,04	9,03%	97,73	15,47%	93,10	14,74%	631,64	100,00%
Março	147,95	23,62%	148,70	23,74%	84,10	13,43%	63,18	10,09%	89,44	14,28%	92,96	14,84%	626,32	100,00%
Abril	164,09	25,91%	136,35	21,53%	83,70	13,22%	71,24	11,25%	82,44	13,02%	95,46	15,07%	633,29	100,00%
Mai	177,52	27,76%	126,58	19,80%	87,19	13,64%	76,50	11,96%	75,17	11,76%	96,42	15,08%	639,39	100,00%
Junho	228,28	34,92%	116,56	17,83%	78,01	11,93%	73,95	11,31%	61,62	9,43%	95,31	14,58%	653,75	100,00%
Julho	246,82	36,60%	110,25	16,35%	86,74	12,86%	75,49	11,19%	56,92	8,44%	98,18	14,56%	674,40	100,00%
Agosto	250,41	40,21%	89,67	14,40%	70,99	11,40%	71,06	11,41%	44,12	7,08%	96,55	15,50%	622,79	100,00%

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

3. OPERAÇÕES DE MERCADO ABERTO

3.1 Atuação do Banco Central

Durante o mês de agosto, para um total de 22 dias úteis, o Banco Central atuou em 22 oportunidades no mercado aberto, com o objetivo de administrar a taxa de juros de curtíssimo prazo e de controlar a liquidez bancária.

Os leilões tomadores de recursos (15 atuações) tiveram volume médio de R\$ 26,2 bilhões e taxa de 17,90%. Os leilões doadores de recursos (18 atuações) registraram volume médio de R\$ 4,7 bilhões e taxa modal de 18,00%.

O volume financeiro das operações tomadoras de recursos apresentou tendência crescente, a exemplo do mês de julho, tendo em vista que ocorreram resgates líquidos de títulos, assim como retornos de operações de venda compromissadas.

O Banco Central realizou, também, dois leilões de venda de LTN com compromisso de recompra, com livre movimentação de títulos e vencimento em novembro, sendo que a primeira operação apresentou um financeiro de R\$ 4 bilhões a 90,00% da taxa Selic, e a segunda R\$ 3 bilhões a 82,00% da taxa Selic. Foram efetuadas, ainda, duas operações de venda LTN com compromisso de recompra, sem livre movimentação dos títulos, com retorno no mês de dezembro. Em ambas, o financeiro foi de R\$ 3 bilhões, sendo a taxa pactuada na primeira de 98,00% da taxa Selic, e na segunda de 87,00%. Essas quatro intervenções destinaram-se a esterilizar o impacto monetário expansionista decorrente da compra de LFT pelo Banco Central, sendo R\$ 10 bilhões com vencimento em 2003 e R\$ 3 bilhões com vencimento em 2004.

3.2 Negociação no mercado secundário de títulos federais registrados no Selic

Em agosto, o volume diário médio de operações definitivas realizadas entre as instituições financeiras ou entre essas e seus clientes foi de R\$ 7,9 bilhões, representando uma elevação de cerca de 12% em relação ao volume do mês anterior. A negociação de LFT representou 85% das operações definitivas contratadas pelo mercado.

O volume diário negociado de LFT atingiu R\$ 6,7 bilhões em agosto, ante R\$ 7,7 bilhões em junho e R\$ 4,6 bilhões em julho. Nesses três meses, o volume negociado revelou-se superior à média observada até maio, em consequência do aumento expressivo do número de operações envolvendo LFT realizadas pelo Banco Central e Tesouro Nacional nos últimos meses.

Os títulos prefixados mantiveram tendência de queda em seu volume médio negociado, a exemplo dos quatro meses anteriores, passando de R\$ 0,7 bilhão por dia em julho para R\$ 0,5 bilhão por dia em agosto. Sua participação no volume total negociado correspondeu a 6,7% em agosto, evidenciando a reduzida liquidez no mercado secundário.

Por sua vez, o volume diário negociado de títulos cambiais também apresentou redução, passando de R\$ 1,6 bilhão para R\$ 0,5 bilhão, representando queda de 67,0% em relação ao mês anterior.

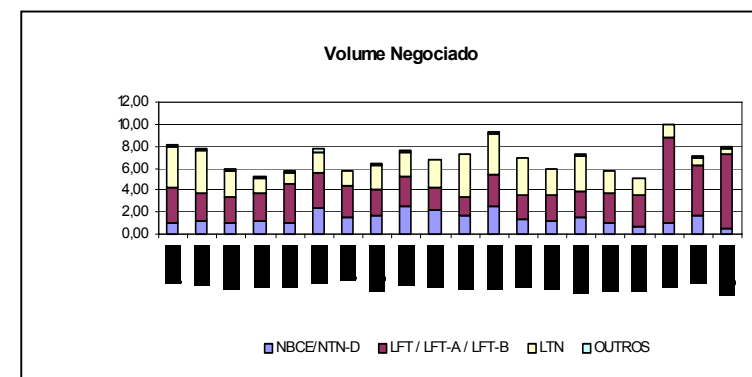


TABELA 13
Volume negociado por título

Em R\$ bilhões

Mês	LFT / LFT-A / LFT-B			LTN			NBCE / NBCF / NTN-D			Outros			Total		
	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)
Dezembro/00	2,38	35,0%	-9,6%	3,25	47,8%	21,1%	1,09	16,1%	25,2%	0,07	1,0%	-2,1%	6,79	100,0%	8,5%
Setembro/01	2,70	35,7%	19,7%	2,21	29,2%	-4,7%	2,52	33,3%	45,8%	0,14	1,8%	6,5%	7,57	100,0%	17,7%
Outubro	2,08	30,5%	-23,2%	2,46	36,1%	11,5%	2,18	32,0%	-13,7%	0,10	1,4%	-29,8%	6,81	100,0%	-10,0%
Novembro	1,69	23,1%	-18,7%	3,93	53,8%	59,6%	1,62	22,2%	-25,6%	0,06	0,9%	-33,7%	7,30	100,0%	7,2%
Dezembro/01	2,94	31,6%	74,4%	3,77	40,5%	-4,1%	2,49	26,7%	53,4%	0,12	1,3%	90,1%	9,32	100,0%	27,6%
Janeiro/02	2,10	30,0%	-28,7%	3,40	48,6%	-9,9%	1,40	20,0%	-43,8%	0,10	1,5%	-13,6%	7,00	100,0%	-24,9%
Fevereiro	2,23	37,3%	6,4%	2,41	40,3%	-29,0%	1,27	21,1%	-9,4%	0,08	1,3%	-25,5%	5,99	100,0%	-14,4%
Março	2,34	32,5%	5,0%	3,19	44,2%	32,1%	1,54	21,3%	21,5%	0,14	2,0%	83,0%	7,21	100,0%	20,4%
Abril	2,74	47,0%	16,7%	1,96	33,7%	-38,3%	1,05	18,1%	-31,5%	0,07	1,2%	-50,7%	5,82	100,0%	-19,2%
Mai	2,81	55,1%	2,8%	1,55	30,4%	-21,1%	0,65	12,8%	-38,0%	0,09	1,7%	21,6%	5,10	100,0%	-12,4%
Junho	7,70	77,3%	173,8%	1,15	11,5%	-26,1%	1,05	10,5%	60,6%	0,07	0,7%	-16,8%	9,97	100,0%	95,4%
Julho	4,63	65,6%	-39,8%	0,68	9,6%	-40,7%	1,62	22,9%	54,5%	0,13	1,9%	88,2%	7,07	100,0%	-29,1%
Agosto	6,72	85,0%	45,0%	0,53	6,7%	-22,5%	0,53	6,8%	-67,0%	0,12	1,6%	-7,3%	7,90	100,0%	11,8%

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

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

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

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

Em agosto, a LFT de vencimento em 20/8/2003 foi o título mais negociado em volume financeiro no mercado secundário, registrando médias diárias de R\$ 636 milhões e de 32 negócios. A segunda LFT mais negociada, com vencimento em 16/10/2002, foi o título mais representativo no tocante ao número de operações e apresentou médias diárias de R\$ 613 milhões e de 264 transações. Seus volumes financeiros médios representaram, em conjunto, 18,6% do volume total das operações definitivas com títulos atrelados à taxa Selic.

A LTN de vencimento em 2/10/2002 foi o título prefixado mais negociado no mercado secundário em volume financeiro, com médias diárias de R\$ 115 milhões e de 23 negócios, correspondendo a 21,7% do volume total das operações definitivas com títulos prefixados. Esse título foi ofertado em quatro ocasiões ao longo de agosto. A LTN de vencimento em 4/9/2002, leiloadada durante o mês de julho, foi o título prefixado com o maior número de operações no mercado secundário, com média diária de 39 operações.

O título cambial mais transacionado foi a NTN-D de vencimento em 20/11/2002, que, com um volume diário médio de R\$ 70,5 milhões e uma média de 3,5 operações por dia, representou cerca de 13,3% do total de negócios desse segmento.

TABELA 14

Vencimentos mais negociados no mercado secundário por tipo de rentabilidade

Em R\$ milhões

PREFIXADA				TAXA SELIC				ÍNDICE DE PREÇOS				CÂMBIO			
Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. operações
LTN	2/10/2002	114,8	23,4	LFT	20/8/2003	636,4	32,0	NTN-C	1/7/2005	41,4	21,0	NTN-D	20/11/2002	70,5	3,5
LTN	4/9/2002	100,4	39,0	LFT	16/10/2002	613,0	264,1	NTN-C	1/12/2002	21,5	9,0	NBCE	13/3/2003	43,0	1,9
LTN	2/4/2003	93,1	34,9	LFT	19/3/2003	482,4	15,1	NTN-C	1/4/2008	17,1	1,9	NBCE	16/1/2003	30,3	2,0
LTN	6/11/2002	85,6	22,0	LFT	21/5/2003	367,0	53,8	NTN-C	1/3/2011	12,7	0,5	NTN-D	17/9/2003	29,0	0,4
LTN	7/8/2002	76,8	14,0	LFT	18/6/2003	259,6	16,0	NTN-C	1/7/2017	11,6	0,5	NBCE	13/2/2003	26,9	1,6

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

O volume diário médio no mercado a termo, ao contrário dos meses anteriores, registrou crescimento, de R\$ 10,7 milhões em julho para R\$ 76,7 milhões em agosto. Tal fato se deveu, em parte, às operações com as LFT com vencimento em 19/3/2003, 20/8/2003 e 18/6/2003, oferecidas em leilões realizados ao longo do mês, com possibilidade de revenda parcial a termo para o Banco Central no dia 18/12/2002. Em conjunto, as operações com esses títulos representaram R\$ 43,8 milhões por dia (57,1% do total).

As operações com LTN registraram sucessivas reduções, de R\$ 50,6 milhões por dia em junho para R\$ 10,5 milhões por dia em julho e R\$ 4,3 milhões por dia em agosto, tendo sido registrada apenas uma operação no mês. A principal razão para essa queda é a paralisação momentânea das atividades do SISBEX, após a entrada em operação do novo Sistema de Pagamentos Brasileiro. As operações do SISBEX eram registradas a termo no Selic, e representavam a maior parte desse mercado.

TABELA 15
Volume negociado no mercado a termo por título

Em R\$ milhões															
Mês	LFT			LTN			NBCE			NTN-C			Total		
	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)
Dezembro/00				1.221,20	100,0%	358,3%	0,06	0,0%	-98,8%				1.221,25	100,0%	350,2%
Setembro/01	15,22	0,9%	-30,7%	1.664,43	97,7%	-11,4%	24,00	1,4%	179,6%				1.703,65	100,0%	-11,2%
Outubro	1,19	0,1%	-92,2%	2.102,97	99,8%	26,3%	2,01	0,1%	-91,6%				2.106,16	100,0%	23,6%
Novembro	2,24	0,1%	88,4%	3.058,79	99,2%	45,5%	22,46	0,7%	1020,1%				3.083,49	100,0%	46,4%
Dezembro	1,72	0,1%	-23,3%	2.965,84	99,7%	-3,0%	8,18	0,3%	-63,6%				2.975,74	100,0%	-3,5%
Janeiro/02	3,71	0,1%	115,5%	2.847,73	99,6%	-4,0%	6,86	0,2%	-16,1%				2.858,30	100,0%	-3,9%
Fevereiro	2,27	0,1%	-38,6%	1.601,15	99,4%	-43,8%	6,60	0,4%	-3,9%				1.610,02	100,0%	-43,7%
Março	13,14	0,6%	478,2%	2.281,41	98,0%	42,5%	32,86	1,4%	398,2%				2.327,42	100,0%	44,6%
Abril	634,28	36,3%	4725,5%	1.096,25	62,7%	-51,9%	18,39	1,1%	-44,0%				1.748,93	100,0%	-24,9%
Mai	1,32	0,7%	-99,8%	172,41	87,9%	-84,3%	22,41	11,4%	21,8%				196,14	100,0%	-88,8%
Junho	0,60	1,2%	-54,9%	50,55	98,8%	-70,7%	-	0,0%	-100,0%				51,14	100,0%	-73,9%
Julho	0,23	2,1%	-61,8%	10,51	97,9%	-79,2%	-	0,0%	-				10,74	100,0%	-79,0%
Agosto	61,06	79,6%	26740,7%	4,31	5,6%	-59,0%	11,30	14,7%	-				76,66	100,0%	614,1%

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

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

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

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

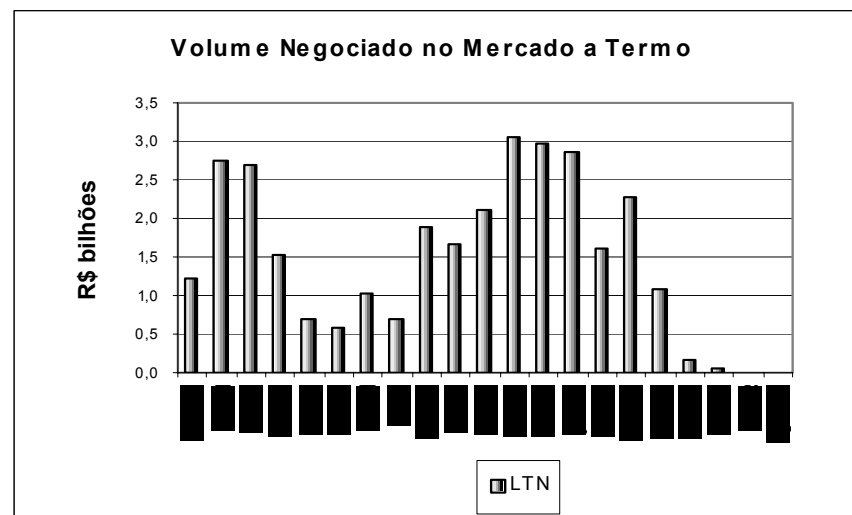
(5) Para operações com retorno em data posterior ao final do mês, financeiro calculado tomando-se por base o preço par no fechamento do mês.

TABELA 16

Vencimentos mais negociados no mercado a termo

Título	Vencimento	Volume financeiro R\$ milhões	Qtd. Operações
LFT	19/3/2003	20,4	1,09
LFT	16/10/2002	16,8	0,05
LFT	20/8/2003	16,1	2,09
NBCE	12/10/2006	11,3	0,05
LFT	18/6/2003	7,2	0,27

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



O volume diário médio das operações compromissadas, excluindo-se as realizadas com o Banco Central, foi de R\$ 102 bilhões em agosto, ante R\$ 96 bilhões registrados no mês anterior (vide tabela “Volume de operações com títulos federais no mercado secundário – média mensal do total diário”).

Em relação às operações compromissadas intradia, estas tiveram volume médio diário de R\$ 1,4 bilhão, inferior ao registrado no mês de julho, de R\$ 2,2 bilhões.

Em agosto, ocorreram ainda operações compromissadas com livre movimentação de títulos em vinte ocasiões, com o volume total de R\$ 4,6 bilhões. Deste total, R\$ 758 milhões (16,8%) foram realizadas com NBCE, R\$ 656 milhões (14,5%) foram realizadas com NTN-D, R\$ 474 milhões (10,5%) foram realizadas com LFT, e R\$ 2,6 bilhões (58,2%) foram feitas com LTN.

As operações de intermediação referentes a negociações em definitivo tiveram volume médio diário de R\$ 331 milhões. As operações de intermediação referentes a operações compromissadas ocorreram somente em dois dias no mês de agosto. Nesse mês, o volume médio diário foi de R\$ 9 milhões.