

**NOTA PARA
A IMPRENSA**

DÍVIDA PÚBLICA MOBILIÁRIA
FEDERAL INTERNA
E MERCADO ABERTO

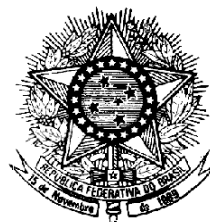
Dezembro/2004



BANCO CENTRAL DO BRASIL

Diretoria de Política Monetária

Departamento de Operações
do Mercado Aberto



TESOURO NACIONAL

Coordenação-Geral de
Operações da Dívida Pública

NOTA PARA A IMPRENSA

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

Índice

Comentários

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

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

- 7B. Detentores dos títulos federais em poder do público - Composição em relação ao total do tipo de título
8. Detentores dos títulos federais em poder do público - posição da carteira própria
9. Volume de operações com títulos federais no mercado secundário
10. Estimativa de transferência de tributos federais e contribuições
11. Carteira de títulos cambiais e prefixados pertencentes ao Banco Central
12. Carteira de títulos federais em poder do público

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

13. Ofertas públicas de títulos federais - Cetip
14. Impacto monetário das operações com títulos federais - Cetip
15. Negociação de títulos federais no mercado secundário - Cetip

Glossário



1. RESGATES E EMISSÕES DE TÍTULOS

1.1 Ofertas públicas

TABELA 1 Resgates e Emissões em Leilão de Títulos Federais							Em R\$ milhões
OPERAÇÕES DO TESOURO NACIONAL	1ª Semana 1 a 5/Dez.	2ª Semana 8 a 12/Dez.	3ª Semana 16 a 19/Dez.	4ª Semana 22 a 26/Dez.	5ª Semana 29 e 30/Dez.	TOTAL	
I - RESGATE	2.039	2.994	15.244	3.811	1.148	25.235	
I-1 Vencimentos	488	469	15.106	11	602	16.676	
LFT	0	425	11.873	0	0	12.298	
NTN-C	394	0	0	0	0	394	
NTN-D	0	0	2.927	0	0	2.927	
Outros	93	44	306	11	602	1.057	
I-2 Compras/Trocas *	1.551	2.525	137	3.801	546	8.559	
LTN	1.182	675	0	1.426	0	3.282	
LFT	0	1.843	14	2.358	546	4.761	
LFT-B	0	0	0	3	0	3	
NTN-B	0	7	123	13	0	144	
NTN-C	369	0	0	0	0	369	
II - EMISSÃO **	6.227	8.517	9.791	8.640	0	33.175	
LFT	1.619	2.129	5.442	2.172	0	11.362	
LFT (trocas)	0	1.843	0	2.358	0	4.201	
LTN 9 meses	3.830	4.323	3.364	3.707	0	15.224	
LTN 18 meses	231	48	429	222	0	930	
NTN-B	0	0	156	0	0	156	
NTN-B (Segunda etapa)	0	0	135	0	0	135	
NTN-C	271	0	0	0	0	271	
NTN-C (Segunda etapa)	105	0	0	0	0	105	
NTN-F	173	174	265	180	0	791	
III - IMPACTO LIQUIDEZ *** (I - II)	-4.189	-5.524	5.453	-4.828	1.148	-7.940	
OPERAÇÕES DO BANCO CENTRAL							
IV - RESGATE	0	2.844	1.161	324	0	4.329	
IV-1 Vencimentos	0	0	0	0	0	0	
NBCE	0	0	0	0	0	0	
IV-2 Compras/Trocas	0	2.844	1.161	324	0	4.329	
LTN	0	2.844	1.161	324	0	4.329	
V - VENDA **	0	2.844	1.161	324	0	4.329	
LTN	0	2.844	1.161	324	0	4.329	
VI - IMPACTO LIQUIDEZ *** (IV - V)	0	0	0	0	0	0	
VII - IMPACTO TOTAL LIQUIDEZ *** (III + VI)	-4.189	-5.524	5.453	-4.828	1.148	-7.940	

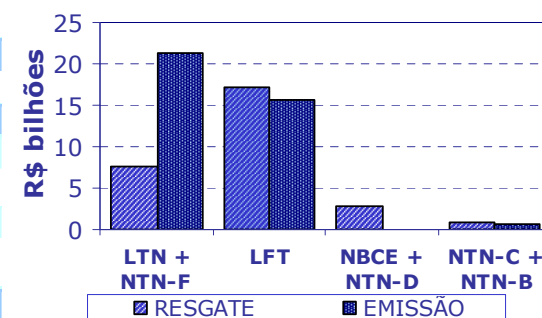
PRAZO DOS TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

Em dezembro, a LTN mais vendida foi a com vencimento em 01/10/2005, respondendo por 46% do total das emissões ocorridas no mês.

Oferta Pública de LTN (em %)					
	6 Meses	9 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses
AGO/04	0,00	95,34	0,00	4,65	0,00
SET/04	0,00	89,44	0,00	10,56	0,00
OUT/04	0,00	80,11	6,18	12,66	1,05
NOV/04	0,00	0,00	92,45	7,55	0,00
DEZ/04	0,00	94,24	0,00	5,76	0,00

Oferta Pública de LFT (em %)*						
	12 Meses	18 Meses	24 Meses	30 Meses	36 Meses	42 Meses
AGO/04	69,62	0,00	24,23	6,15	0,00	0,00
SET/04	31,20	0,00	57,83	10,98	0,00	0,00
OUT/04	15,53	69,88	0,00	14,59	0,00	0,00
NOV/04	43,14	18,49	21,87	16,50	0,00	0,00
DEZ/04	10,52	0,00	65,12	24,36	0,00	0,00

* Inclui operações de troca



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

Em dezembro, as emissões em ofertas públicas superaram os resgates, acarretando um impacto monetário contracionista de R\$7,9 bilhões.

A emissão de títulos por parte do Tesouro Nacional, incluídas as trocas, totalizou R\$33,2 bilhões, dos quais 51% em prefixados, 47% em LFT e o restante em NTN séries B e C.

Os resgates de títulos efetuados pelo Tesouro Nacional alcançaram R\$25,2 bilhões, sendo R\$16,7 bilhões referentes aos vencimentos do mês e R\$8,6 bilhões às operações de compra/troca.

O Banco Central atuou no mercado por meio de vendas de LTN de sua carteira com vencimento em abril/05, conjugadas a compras de LTN com vencimento em janeiro/05. As operações totalizaram R\$4,3 bilhões no mês e tiveram como objetivo reduzir o excesso de liquidez bancária a partir de janeiro/05.

Nos leilões mensais de venda de NTN séries B e C, realizados em duas etapas, a primeira liquidada em títulos e a segunda em moeda corrente, o Tesouro Nacional emitiu R\$291,0 milhões em NTN-B vencidas entre 2006 e 2045 (R\$155,7 milhões na primeira etapa e R\$135,3 milhões na segunda), sendo o vencimento 2045 responsável por 75% do total; no leilão de NTN-C, com liquidação em 1/12, foram emitidos R\$131,6 milhões em títulos com vencimento entre 2017 e 2031 (R\$26,7 milhões na primeira etapa e R\$104,9 milhões na segunda).

Em 30/11, o Tesouro Nacional realizou leilão de troca de NTN-C, também com liquidação em 1/12, visando ao alongamento do prazo médio desses títulos. Foram emitidos R\$244,3 milhões em papéis vencidos em 2008, tendo sido aceitos como pagamento títulos com vencimentos em 2005 e 2006.

Nos dias 6 e 20/12, foram realizados leilões simultâneos de compra e venda de NTN-B, com o objetivo de estimular a liquidez e fornecer parâmetros de preço para a negociação desses papéis. Não houve venda de títulos, e as compras totalizaram 20,6 milhões.

Nos leilões de compra de NTN séries B e C e cupons de NTN-B, que têm o objetivo de propiciar maior liquidez aos títulos de médio e longo prazo atualizados por índices de preços, foram resgatados R\$2,2 milhões em NTN-B com vencimento em 2006 e R\$19,8 milhões em NTN-C com vencimento entre 2011 e 2021, não tendo havido demanda do mercado para a compra de cupons de NTN-B.

A dívida cambial e as operações de *swap* com vencimento em dezembro não foram roladas pelo Banco Central.



1.2 Emissões diretas

Em dezembro, as emissões diretas da DPMFi totalizaram R\$21,2 bilhões e os cancelamentos, R\$13,8 bilhões, resultando em uma emissão líquida de R\$7,4 bilhões (vide tabela 2).

TABELA 2
Emissões Diretas de Títulos da DPMFi e de Dívida Securitizada

EMIÇÃO					
TÍTULO	DATA DE EMISSÃO	DATA DE VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO* (R\$ MILHÕES)	FINALIDADE	AUTORIZAÇÃO LEGAL
LFT-B	23/12/04	30/12/04	10,48	Assunção de dívida do Estado do Piauí	Lei 9.496 de 11/12/97
NTN-C	01/09/04	01/03/11	6,86	Assunção, renegociação e quitação de dívida entre a CODESP e a União	Lei 9.617 de 13/12/04
CFT-E1	01/01/04	01/01/34	49,01	Em favor do FIES – Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior	Lei 10.260 de 12/07/01
CVS	01/01/97	01/01/27	20,08	Novação de dívida com o BANDERN	Lei 10.150 de 21/12/00
CVS	01/01/97	01/01/27	7.456,73	Novação de dívida com os Bancos Real, BCN e CAIXA	Lei 10.150 de 21/12/00
ASTN	30/11/95	Diversas	4.285,20	Permuta de títulos entre a União e o Banco do Brasil, referente à dívida agrícola	Lei 9.138 de 29/11/95
LFT	30/11/95	Diversas	2.918,31	Permuta de títulos entre a União e o Banco do Brasil, referente à dívida agrícola	Lei 9.138 de 29/11/95
NTN-I	15/04/01	Diversas	153,81	Em favor do PROEX – Programa de Financiamento às Exportações	Lei 10.184 de 12/02/01
NTN-P	01/01/04	01/01/20	0,61	PND – Programa Nacional de Desestatização	Lei 10.184 de 12/02/01
TDA	Diversas	Diversas	182,00	Indenização de desapropriações de terra promovidas pelo INCRA, com fins de Reforma Agrária	MP 2.183-56 de 24/08/01
SUBTOTAL			21.186,39		
CANCELAMENTO					
TÍTULO	DATA DE EMISSÃO	DATA DE VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO* (R\$ MILHÕES)	MOTIVO	AUTORIZAÇÃO LEGAL
TDA	Diversas	Diversas	2,30	Pagamento de ITR – Imposto Territorial Rural	MP 2.183-56 de 24/08/01
LFT	Diversas	Diversas	2.373,11	Permuta de títulos entre a União e o Banco do Brasil, referente à dívida agrícola	Lei 9.138 de 29/11/95
ASTN	Diversas	30/10/05	4.830,40	Permuta de títulos entre a União e o Banco do Brasil, referente à dívida agrícola	Lei 9.138 de 29/11/95
CVS	01/01/97	01/01/27	56,20	Pagamento de dividendos CAIXA	MP 2.167-53 de 23/08/01
CFT-A	15/07/00	Diversas	419,03	Pagamento de dividendos CAIXA	MP 2.167-53 de 23/08/01
SUBTOTAL			13.784,34		
EMIÇÃO LÍQUIDA					
TOTAL			7.402,05		

*Valores na data da operação



1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

As instituições nacionais adquiriram 62,7% dos títulos públicos federais prefixados leiloados em dezembro, ante 43,4% no mês anterior. As instituições estrangeiras, por sua vez, aumentaram sua participação nas ofertas públicas de LFT em comparação a novembro.

TABELA 3											
Compradores de títulos em ofertas públicas ⁽¹⁾											
	LTN 9 meses	LTN 18 meses	NTN-F	Prefixados Total	LFT 12 meses	LFT 24 meses	LFT 30 meses	LFT Total	NTN-B	NTN-C	TOTAL
Banco comercial nacional (2)	63,41%	79,07%	0,00%	61,31%	41,10%	37,86%	83,74%	49,38%	91,76%	19,17%	55,47%
Banco comercial estrangeiro (2)	21,13%	19,54%	57,95%	22,76%	21,78%	35,03%	4,09%	26,10%	0,00%	12,34%	24,14%
Banco de investimento nacional (3)	0,17%	0,00%	0,00%	0,15%	0,00%	0,42%	0,00%	0,27%	0,00%	0,00%	0,21%
Banco de investimento estrangeiro (3)	13,24%	0,00%	42,05%	13,86%	0,00%	7,87%	0,00%	5,13%	0,00%	0,00%	9,55%
Corretora/distribuidora nacional	1,30%	1,39%	0,00%	1,25%	37,13%	16,50%	4,84%	15,83%	8,24%	68,48%	8,72%
Corretora/distribuidora estrangeira	0,75%	0,00%	0,00%	0,67%	0,00%	2,33%	7,33%	3,30%	0,00%	0,00%	1,91%
Subtotal instituições nacionais	64,88%	80,46%	0,00%	62,71%	78,22%	54,77%	88,58%	65,48%	100,00%	87,66%	64,40%
Subtotal instituições estrangeiras	35,12%	19,54%	100,00%	37,29%	21,78%	45,23%	11,42%	34,52%	0,00%	12,34%	35,60%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

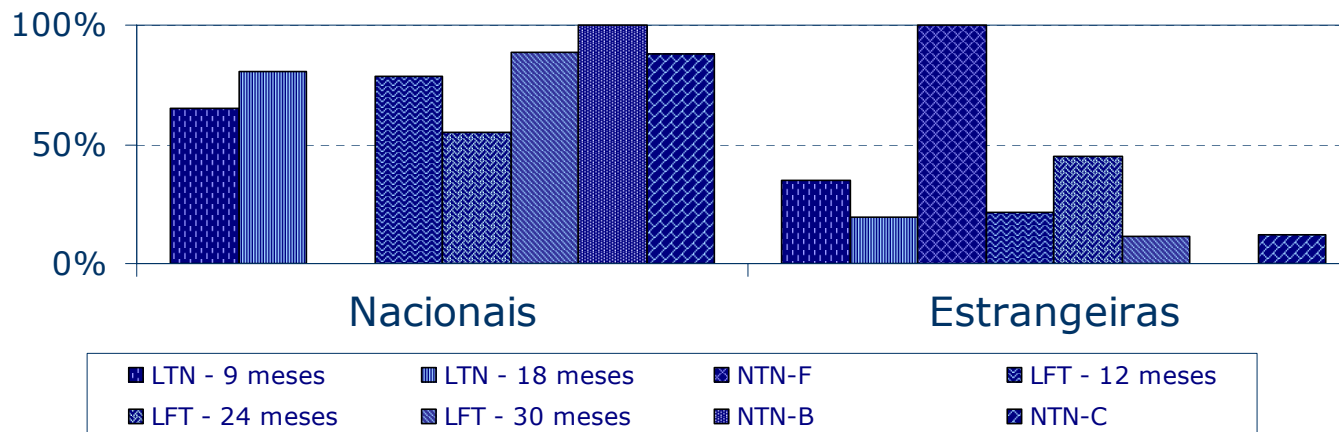
(1) Computadas as ofertas públicas de títulos federais registrados no Selic com liquidação financeira no mês, exceto a segunda etapa dos leilões de NTN-B e NTN-C.

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

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

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

Perfil dos Adquirentes em Ofertas Públicas



As instituições nacionais adquiriram 64,4% do valor total vendido pelo Tesouro Nacional.



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

2.1 Composição da DPMFi em poder do público

Em dezembro, o estoque da DPMFi em poder do público aumentou 3,23% em relação ao mês anterior, atingindo R\$810,2 bilhões, em virtude basicamente da colocação líquida de títulos e da apropriação de juros.

Devido à emissão líquida de R\$13,7 bilhões, a participação dos títulos prefixados na DPMFi aumentou para 20,1% (vide tabela 5), ante 18,7% no mês anterior, e encerrou 2004 dentro do intervalo de 13 a 23% definido no Plano Anual de Financiamento do Tesouro Nacional (PAF).

A parcela de títulos remunerados pela taxa Selic reduziu-se de 58,4% em novembro para 57,1% (vide tabela 5), dentro do intervalo de 50 a 61% estabelecido pelo PAF. Levando-se em conta as operações de *swap*, a exposição à taxa Selic diminuiu para 52,4% (vide tabela 6).

TABELA 4
Composição da DPMFi em Poder do Público por Modalidade

Mês	Em R\$ bilhões																	
	Tesouro Nacional						Banco Central				Total							
	Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Inegociáveis		Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Inegociáveis		Total Geral	
Dezembro/99	249,81	56,59%	114,15	25,86%	14,75	3,34%	62,05	14,06%	0,65	0,15%	311,87	70,65%	114,80	26,01%	14,75	3,34%	441,41	100,00%
Dezembro/00	284,15	55,64%	125,79	24,63%	15,07	2,95%	85,69	16,78%	-	0,00%	369,84	72,42%	125,79	24,63%	15,07	2,95%	510,70	100,00%
Dezembro/01	311,55	49,92%	169,51	27,16%	16,83	2,70%	126,20	20,22%	-	0,00%	437,75	70,14%	169,51	27,16%	16,83	2,70%	624,08	100,00%
Dezembro/02	377,29	60,54%	171,36	27,50%	7,41	1,19%	67,13	10,77%	-	0,00%	444,42	71,31%	171,36	27,50%	7,41	1,19%	623,19	100,00%
Dezembro/03	520,38	71,15%	173,39	23,71%	6,99	0,96%	30,66	4,19%	-	0,00%	551,04	75,34%	173,39	23,71%	6,99	0,96%	731,43	100,00%
Fevereiro/04	532,81	71,70%	172,11	23,16%	7,04	0,95%	31,18	4,20%	-	0,00%	563,99	75,89%	172,11	23,16%	7,04	0,95%	743,15	100,00%
Março/04	553,11	72,79%	171,51	22,57%	7,01	0,92%	28,22	3,71%	-	0,00%	581,32	76,51%	171,51	22,57%	7,01	0,92%	759,84	100,00%
Abril/04	562,51	73,27%	172,18	22,43%	7,00	0,91%	25,98	3,38%	-	0,00%	588,49	76,66%	172,18	22,43%	7,00	0,91%	767,67	100,00%
Mai/04	540,88	72,27%	174,22	23,28%	7,16	0,96%	26,12	3,49%	-	0,00%	566,99	75,76%	174,22	23,28%	7,16	0,96%	748,38	100,00%
Junho/04	549,20	72,44%	177,46	23,41%	7,17	0,95%	24,36	3,21%	-	0,00%	573,56	75,65%	177,46	23,41%	7,17	0,95%	758,19	100,00%
Julho/04	561,78	74,00%	167,55	22,07%	7,10	0,94%	22,76	3,00%	-	0,00%	584,54	76,99%	167,55	22,07%	7,10	0,94%	759,20	100,00%
Agosto/04	573,13	75,24%	163,08	21,41%	7,05	0,93%	18,51	2,43%	-	0,00%	591,64	77,67%	163,08	21,41%	7,05	0,93%	761,77	100,00%
Setembro/04	588,09	76,25%	160,18	20,77%	7,01	0,91%	16,03	2,08%	-	0,00%	604,12	78,32%	160,18	20,77%	7,01	0,91%	771,30	100,00%
Outubro/04	594,86	76,61%	159,89	20,59%	6,96	0,90%	14,80	1,91%	-	0,00%	609,66	78,51%	159,89	20,59%	6,96	0,90%	776,50	100,00%
Novembro/04	611,29	77,88%	152,93	19,48%	6,87	0,88%	13,84	1,76%	-	0,00%	625,13	79,64%	152,93	19,48%	6,87	0,88%	784,94	100,00%
Dezembro/04	629,50	77,69%	160,36	19,79%	6,83	0,84%	13,58	1,68%	-	0,00%	643,08	79,37%	160,36	19,79%	6,83	0,84%	810,26	100,00%

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

Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.

A participação de títulos remunerados por índices de preços caiu de 15,3 para 14,9% (vide tabela 5), sendo que o PAF estipulava um intervalo entre 15 e 21%.

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

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Em R\$ bilhões	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Total	%
Dezembro/99	39,75	9,00%	251,68	57,02%	24,63	5,58%	100,71	22,82%	23,97	5,43%	0,67	0,15%	441,41	100,00%
Dezembro/00	75,40	14,76%	266,81	52,24%	30,32	5,94%	113,74	22,27%	24,07	4,71%	0,36	0,07%	510,70	100,00%
Dezembro/01	48,79	7,82%	329,46	52,79%	43,63	6,99%	178,58	28,61%	23,52	3,77%	0,10	0,02%	624,08	100,00%
Dezembro/02	13,66	2,19%	379,07	60,83%	78,17	12,54%	139,47	22,38%	12,78	2,05%	0,05	0,01%	623,19	100,00%
Dezembro/03	91,53	12,51%	449,03	61,39%	99,07	13,55%	78,67	10,76%	13,09	1,79%	0,03	0,00%	731,43	100,00%
Fevereiro/04	100,97	13,59%	450,89	60,67%	102,27	13,76%	75,65	10,18%	13,35	1,80%	0,03	0,00%	743,15	100,00%
Março/04	117,06	15,41%	455,73	59,98%	103,38	13,61%	70,17	9,23%	13,47	1,77%	0,03	0,00%	759,84	100,00%
Abril/04	121,25	15,79%	458,09	59,67%	106,74	13,90%	68,05	8,86%	13,51	1,76%	0,03	0,00%	767,67	100,00%
Mai/04	122,52	16,37%	433,20	57,89%	109,63	14,65%	69,36	9,27%	13,64	1,82%	0,03	0,00%	748,38	100,00%
Junho/04	127,55	16,82%	436,13	57,52%	113,29	14,94%	67,37	8,89%	13,82	1,82%	0,03	0,00%	758,19	100,00%
Julho/04	114,90	15,13%	452,25	59,57%	114,75	15,12%	63,14	8,32%	14,14	1,86%	0,02	0,00%	759,20	100,00%
Agosto/04	126,87	16,66%	445,55	58,49%	117,04	15,36%	57,84	7,59%	14,44	1,90%	0,02	0,00%	761,77	100,00%
Setembro/04	134,68	17,46%	449,55	58,28%	118,14	15,32%	54,27	7,04%	14,64	1,90%	0,02	0,00%	771,30	100,00%
Outubro/04	135,16	17,41%	458,25	59,01%	118,75	15,29%	49,48	6,37%	14,84	1,91%	0,02	0,00%	776,50	100,00%
Novembro/04	146,84	18,71%	458,12	58,36%	119,80	15,26%	45,54	5,80%	14,61	1,86%	0,02	0,00%	784,94	100,00%
Dezembro/04	162,76	20,09%	462,99	57,14%	120,71	14,90%	41,74	5,15%	22,04	2,72%	0,02	0,00%	810,26	100,00%

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

Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.

Em função do resgate líquido de R\$3,0 bilhões em títulos cambiais e do efeito da apreciação cambial de 2,8% no mês, a dívida mobiliária atualizada pela variação da taxa de câmbio, desconsiderando-se as operações de *swap*, decresceu para 5,2% da DPMFi, encerrando 2004 próximo ao limite inferior do intervalo de 5 a 7% estabelecido pelo PAF (vide tabela 5).

Levando-se em conta as operações de *swap*, a parcela da dívida com exposição ao câmbio registrou queda para 9,9%, ante 10,4% no mês anterior (vide tabela 6). A exposição cambial diminuiu em R\$1,2 bilhão (vide tabela 9), como efeito da apreciação cambial e do resgate de R\$ 3,3 bilhões em títulos e *swaps* cambiais, compensados parcialmente pelo vencimento de contratos de *swap* em que o Banco Central apresentava posição ativa em câmbio (R\$ 4,4 bilhões).

No mês, ocorreram vencimentos de NTN-D num total de US\$1,1 bilhão. Não houve contratação de novas operações de *swap* cambial no período.

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%
Dezembro/01	48,79	7,82%	329,46	52,79%	43,63	6,99%	178,58	28,61%	23,52	3,77%	0,10	0,02%	624,08	100,00%
Dezembro/02	13,66	2,19%	287,97	46,21%	78,17	12,54%	230,57	37,00%	12,78	2,05%	0,05	0,01%	623,19	100,00%
Dezembro/03	91,53	12,51%	366,31	50,08%	99,07	13,55%	161,39	22,06%	13,09	1,79%	0,03	0,00%	731,43	100,00%
Fevereiro/04	100,97	13,59%	385,18	51,83%	102,27	13,76%	141,36	19,02%	13,35	1,80%	0,03	0,00%	743,15	100,00%
Março/04	117,06	15,41%	391,36	51,51%	103,38	13,61%	134,54	17,71%	13,47	1,77%	0,03	0,00%	759,84	100,00%
Abril/04	121,25	15,79%	400,92	52,23%	106,74	13,90%	125,22	16,31%	13,51	1,76%	0,03	0,00%	767,67	100,00%
Mai/04	122,52	16,37%	378,47	50,57%	109,63	14,65%	124,09	16,58%	13,64	1,82%	0,03	0,00%	748,38	100,00%
Junho/04	127,55	16,82%	383,81	50,62%	113,29	14,94%	119,70	15,79%	13,82	1,82%	0,03	0,00%	758,19	100,00%
Julho/04	114,90	15,13%	408,24	53,77%	114,75	15,12%	107,15	14,11%	14,14	1,86%	0,02	0,00%	759,20	100,00%
Agosto/04	126,87	16,66%	403,21	52,93%	117,04	15,36%	100,18	13,15%	14,44	1,90%	0,02	0,00%	761,77	100,00%
Setembro/04	134,68	17,46%	408,80	53,00%	118,14	15,32%	95,03	12,32%	14,64	1,90%	0,02	0,00%	771,30	100,00%
Outubro/04	135,16	17,41%	420,47	54,15%	118,75	15,29%	87,26	11,24%	14,84	1,91%	0,02	0,00%	776,50	100,00%
Novembro/04	146,84	18,71%	422,45	53,82%	119,80	15,26%	81,21	10,35%	14,61	1,86%	0,02	0,00%	784,94	100,00%
Dezembro/04	162,76	20,09%	424,68	52,41%	120,71	14,90%	80,05	9,88%	22,04	2,72%	0,02	0,00%	810,26	100,00%

Obs.: Valores apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos.
Retirou-se o valor de referência para ajuste do swap do estoque de títulos atualizados pela taxa Selic, incorporando-se-o ao estoque de cambiais.

Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.



TABELA 7
Exposição por Tipo de Rentabilidade da DPMFi em Poder do Público Somada às Operações de Mercado Aberto

Em R\$ bilhões

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de Preços		Câmbio		TR		Outros		Op. Mercado Aberto				Total	
													Até 1 mês	+ de 1 mês	% Até 1 mês	% + de 1		
Dezembro/99	39,75	9,06%	251,68	57,36%	24,63	5,61%	100,71	22,95%	23,97	5,46%	0,67	0,15%	-2,60	-	-0,59%	-	438,80	100,00%
Dezembro/00	75,40	14,88%	266,81	52,66%	30,32	5,98%	113,74	22,45%	24,07	4,75%	0,36	0,07%	-7,86	3,87	-1,55%	0,76%	506,71	100,00%
Dezembro/01	48,79	8,06%	329,46	54,42%	43,63	7,21%	178,58	29,50%	23,52	3,89%	0,10	0,02%	-19,01	0,36	-3,14%	0,06%	605,43	100,00%
Dezembro/02	13,66	1,99%	287,97	41,90%	78,17	11,37%	230,57	33,55%	12,78	1,86%	0,05	0,01%	64,00	0,11	9,31%	0,02%	687,30	100,00%
Dezembro/03	91,53	11,81%	366,31	47,26%	99,07	12,78%	161,39	20,82%	13,09	1,69%	0,03	0,00%	43,74	11,97	5,56%	1,52%	787,14	100,00%
Fevereiro/04	100,97	12,38%	385,18	47,22%	102,27	12,54%	141,36	17,33%	13,35	1,64%	0,03	0,00%	56,18	16,30	6,89%	2,00%	815,63	100,00%
Março/04	117,06	14,17%	391,36	47,38%	103,38	12,52%	134,54	16,29%	13,47	1,63%	0,03	0,00%	47,72	18,44	5,78%	2,23%	826,00	100,00%
Abril/04	121,25	14,68%	400,92	48,55%	106,74	12,93%	125,22	15,16%	13,51	1,64%	0,03	0,00%	39,01	19,17	4,72%	2,32%	825,86	100,00%
Mai/04	122,52	14,70%	378,47	45,40%	109,63	13,15%	124,09	14,88%	13,64	1,64%	0,03	0,00%	62,88	22,47	7,54%	2,69%	833,73	100,00%
Junho/04	127,55	15,23%	383,81	45,84%	113,29	13,53%	119,70	14,30%	13,82	1,65%	0,03	0,00%	46,51	32,58	5,55%	3,89%	837,27	100,00%
Julho/04	114,90	13,70%	408,24	48,67%	114,75	13,68%	107,15	12,77%	14,14	1,69%	0,02	0,00%	32,75	46,84	3,90%	5,58%	838,79	100,00%
Agosto/04	126,87	15,08%	403,21	47,94%	117,04	13,91%	100,18	11,91%	14,44	1,72%	0,02	0,00%	29,48	49,86	3,51%	5,93%	841,11	100,00%
Setembro/04	134,68	15,93%	408,80	48,36%	118,14	13,97%	95,03	11,24%	14,64	1,73%	0,02	0,00%	34,84	39,25	4,12%	4,64%	845,39	100,00%
Outubro/04	135,16	15,90%	420,47	49,46%	118,75	13,97%	87,26	10,26%	14,84	1,75%	0,02	0,00%	35,38	38,22	4,16%	4,50%	850,11	100,00%
Novembro/04	146,84	17,24%	422,45	49,58%	119,80	14,06%	81,21	9,53%	14,61	1,71%	0,02	0,00%	26,14	40,91	3,07%	4,80%	851,99	100,00%
Dezembro/04	162,76	18,98%	424,68	49,53%	120,71	14,08%	80,05	9,34%	22,04	2,57%	0,02	0,00%	7,80	39,41	0,91%	4,60%	857,47	100,00%

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

Retirou-se o valor de referência para ajuste do swap do estoque de títulos atualizados pela taxa Selic, incorporando-se-o ao estoque de cambiais. As operações de mercado aberto referem-se ao saldo, corrigido pela taxa contratada, das operações de financiamento com prazo a decorrer no último dia útil do mês; valores positivos indicam financiamento tomado pelo Banco Central.

São apresentadas as operações com prazo de contratação inferior e superior a 1 mês.

Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.

TABELA 8
Operações de SWAP do Banco Central - Resgates e Colocações

Em R\$ bilhões

Mês	Colocações	Resgates
Dezembro/02	16,4	15,1
Dezembro/03	1,0	9,5
Janeiro/04	0,0	8,5
Março/04	0,0	2,1
Abril/04	0,0	8,1
Mai/04	0,0	7,5
Junho/04	1,0	1,5
Julho/04	2,1	10,1
Agosto/04	0,9	1,1
Setembro/04	0,0	1,1
Outubro/04	0,0	3,1
Novembro/04	0,0	0,3
Dezembro/04	0,0	-4,0

TABELA 9
Exposição Cambial - DPMFi e Operações de SWAP do Banco Central

Em R\$ bilhões

Mês	DPMFi	Swap	Total
Dezembro/99	100,71	-	100,71
Dezembro/00	113,74	-	113,74
Dezembro/01	178,58	-	178,58
Dezembro/02	139,47	91,10	230,57
Dezembro/03	78,67	82,72	161,39
Fevereiro/04	75,65	65,71	141,36
Março/04	70,17	64,37	134,54
Abril/04	68,05	57,17	125,22
Mai/04	69,36	54,73	124,09
Junho/04	67,37	52,32	119,69
Julho/04	63,14	44,01	107,15
Agosto/04	57,84	42,34	100,18
Setembro/04	54,27	40,75	95,03
Outubro/04	49,48	37,79	87,26
Novembro/04	45,54	35,67	81,21
Dezembro/04	41,74	38,31	80,05

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



2.2 Prazo médio

O prazo médio das emissões em ofertas públicas aumentou para 18,5 meses, ante 18,1 meses em novembro. O efeito do aumento do prazo médio das LFT emitidas (de 18,9 para 23,1 meses) suplantou o do crescimento da participação relativa dos títulos prefixados (de 37,9% para 51,1%), de prazo mais curto. Já o prazo médio do estoque da DPMFi aumentou para 28,1 meses em dezembro, ante 28,0 em novembro (vide tabelas 10 e 11).

TABELA 10
Prazo médio 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
Dezembro/99	8,27	68,35	95,34	11,26	1,57	8,87	67,97	95,34	27,13
Dezembro/00	15,36	62,54	98,42	17,81	-	15,93	62,54	98,42	29,85
Dezembro/01	29,40	54,01	90,22	15,77	-	25,47	54,01	90,22	34,97
Dezembro/02	23,05	60,93	67,42	16,01	-	21,99	60,93	67,42	33,24
Dezembro/03	24,50	53,51	60,76	15,35	-	23,99	53,51	60,76	31,34
Fevereiro/04	24,17	52,91	59,51	13,54	-	23,58	52,91	59,51	30,71
Março/04	23,37	52,61	59,25	13,92	-	22,91	52,61	59,25	29,95
Abril/04	23,08	52,38	59,09	14,39	-	22,69	52,38	59,09	29,68
Mai/04	23,57	52,00	58,40	14,29	-	23,14	52,00	58,40	30,20
Junho/04	23,24	51,27	57,80	14,32	-	22,86	51,27	57,80	29,84
Julho/04	23,23	53,02	57,45	14,04	-	22,88	53,02	57,45	29,85
Agosto/04	22,42	53,67	56,81	15,73	-	22,21	53,67	56,81	29,26
Setembro/04	21,60	54,16	56,20	16,79	-	21,47	54,16	56,20	28,58
Outubro/04	21,65	53,84	55,98	17,34	-	21,55	53,84	55,98	28,50
Novembro/04	21,18	55,09	55,33	16,81	-	21,09	55,09	55,33	28,01
Dezembro/04	20,72	57,11	54,69	15,77	-	20,62	57,11	54,69	28,13

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

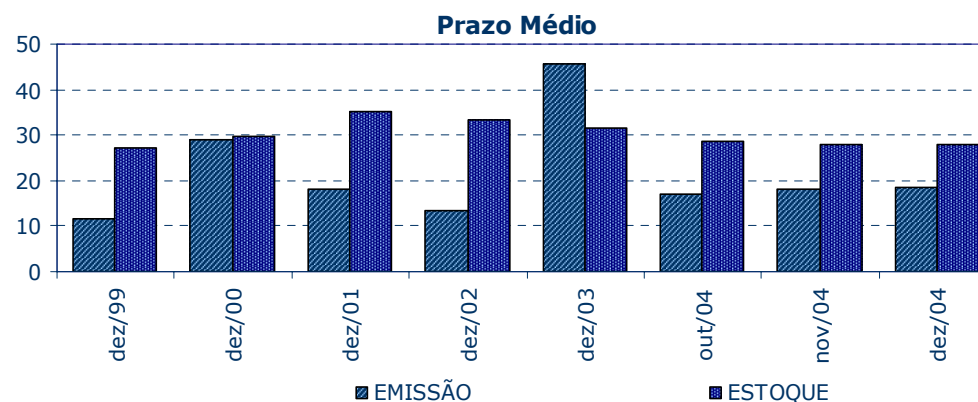


TABELA 11
Prazo Médio da DPMFi em Poder do Público por Tipo de Rentabilidade

Em meses

Mês	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
Dezembro/01	3,45	36,39	68,45	25,36	91,43	18,21	34,97
Dezembro/02	3,06	21,83	79,18	35,47	98,46	15,27	33,24
Dezembro/03	6,50	22,74	77,88	40,51	92,75	10,17	31,34
Fevereiro/04	7,38	21,97	76,68	41,15	91,10	11,89	30,71
Março/04	7,57	21,06	77,57	43,37	90,11	10,85	29,95
Abril/04	8,44	20,14	77,75	44,52	89,34	9,85	29,68
Maio/04	7,37	20,33	77,67	45,64	88,37	8,82	30,20
Junho/04	6,38	20,07	77,07	45,90	89,37	7,82	29,84
Julho/04	6,95	19,20	78,08	46,94	88,87	10,97	29,85
Agosto/04	6,02	18,84	77,18	48,90	88,05	9,94	29,26
Setembro/04	5,38	18,35	76,82	50,01	87,33	8,94	28,58
Outubro/04	6,17	17,82	77,23	54,12	86,38	7,91	28,50
Novembro/04	5,88	17,69	76,94	55,42	87,32	6,91	28,01
Dezembro/04	5,63	17,49	76,74	58,03	94,95	5,87	28,13

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

TABELA 12
Prazo Médio das Emissões em Ofertas Públicas

Em meses

Mês	LTN/NTN-F	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
Dezembro/01	6,60	-	35,30	53,32	18,29
Dezembro/02	-	7,47	-	65,42	13,45
Dezembro/03	12,50	55,07	-	95,59	45,78
Fevereiro/04	12,64	61,87	-	65,41	24,12
Março/04	14,55	61,16	-	119,23	23,75
Abril/04	13,05	35,77	-	78,08	23,43
Maio/04	9,46	20,70	-	87,74	37,98
Junho/04	7,49	18,18	-	68,01	23,09
Julho/04	7,44	19,80	-	83,83	20,47
Agosto/04	7,96	15,40	-	56,10	13,28
Setembro/04	10,30	19,28	-	77,13	18,07
Outubro/04	10,14	20,53	-	108,81	16,94
Novembro/04	11,91	18,89	-	110,27	18,07
Dezembro/04	11,26	23,13	-	95,39	18,52

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



2.3 Estrutura de vencimentos da DPMFi em poder do público

A parcela de títulos públicos federais em poder do público a vencer em até 12 meses aumentou para 46,1% da DPMFi. Em termos absolutos, ocorreu elevação de R\$16,1 bilhões, em virtude de os vencimentos do mês, os cancelamentos e os resgates de títulos com maturidade até dezembro de 2005 recebidos em operações de troca, totalizando R\$29,7 bilhões, terem sido superados pelos R\$45,8 bilhões correspondentes aos vencimentos de dezembro de 2005 somados à apropriação de juros sobre títulos de até 12 meses e às emissões de títulos com até esse prazo, que passaram a ser considerados no cálculo da dívida de curto prazo.

TABELA 13
Títulos Federais em Poder do Público a Vencer em 12 meses por Tipo de Rentabilidade

Mês	Em R\$ bilhões												Total	
	Prefixada		Taxa Selic		Índice de Preços		Câmbio		TR		Outros			
Dezembro/99	39,75	100,00%	146,48	58,20%	2,03	8,26%	53,31	52,94%	0,91	3,79%	0,02	3,34%	242,51	54,94%
Dezembro/00	72,95	96,75%	95,53	35,81%	3,65	12,03%	51,22	45,03%	1,31	5,46%	0,24	66,47%	224,90	44,04%
Dezembro/01	47,20	96,73%	35,39	10,74%	7,33	16,81%	82,20	46,03%	0,97	4,14%	0,02	23,62%	173,12	27,74%
Dezembro/02	13,21	96,77%	185,83	49,02%	6,79	8,68%	49,16	35,25%	0,91	7,11%	-	0,00%	255,90	41,06%
Dezembro/03	78,69	85,97%	130,73	29,12%	10,66	10,76%	37,75	47,98%	0,67	5,12%	0,02	49,75%	258,52	35,34%
Fevereiro/04	92,02	91,14%	140,86	31,24%	11,06	10,82%	39,09	51,67%	0,78	5,85%	0,01	58,15%	283,82	38,19%
Março/04	90,91	77,66%	163,89	35,96%	10,15	9,81%	33,71	48,04%	0,84	6,26%	0,02	60,31%	299,51	39,42%
Abril/04	105,70	87,18%	166,17	36,28%	10,36	9,71%	31,73	46,62%	0,84	6,23%	0,02	60,31%	314,82	41,01%
Mai/04	107,21	87,51%	163,42	37,72%	10,58	9,65%	30,93	44,60%	0,87	6,39%	0,02	60,31%	313,04	41,83%
Junho/04	111,53	87,44%	168,40	38,61%	10,83	9,56%	28,98	43,01%	0,76	5,53%	0,02	57,67%	320,53	42,28%
Julho/04	107,29	93,38%	168,78	37,32%	15,58	13,58%	25,59	40,54%	0,79	5,56%	0,01	57,67%	318,05	41,89%
Agosto/04	118,69	93,55%	181,33	40,70%	16,59	14,17%	21,17	36,60%	0,90	6,20%	0,01	74,44%	338,68	44,46%
Setembro/04	125,53	93,20%	198,27	44,10%	16,82	14,24%	18,59	34,25%	0,91	6,19%	0,01	74,44%	360,12	46,69%
Outubro/04	122,67	90,76%	199,11	43,45%	16,70	14,06%	16,70	33,75%	1,19	8,01%	0,01	74,44%	356,38	45,90%
Novembro/04	132,92	90,52%	188,32	41,11%	16,86	14,07%	17,86	39,22%	1,23	8,43%	0,01	74,44%	357,21	45,51%
Dezembro/04	146,98	90,30%	183,86	39,71%	26,24	21,74%	14,68	35,17%	1,56	7,07%	0,01	59,69%	373,33	46,08%

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

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

Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.

Vencimentos em 12 meses

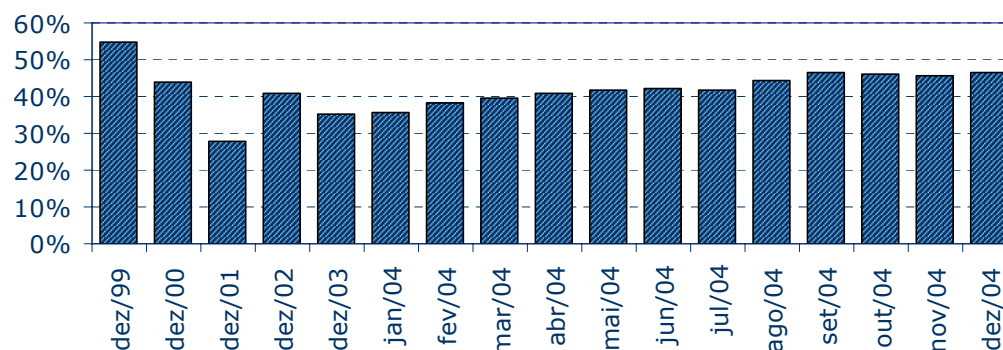


TABELA 14
Estrutura de vencimentos dos títulos federais em poder do público

Mês	Em R\$ bilhões												Total	100,00%
	Até 1 ano		De 1 a 2 anos		De 2 a 3 anos		De 3 a 4 anos		De 4 a 5 anos		Acima de 5 anos			
Dezembro/99	242,51	54,94%	102,68	23,26%	10,89	2,47%	9,97	2,26%	9,48	2,15%	65,88	14,92%	441,41	100,00%
Dezembro/00	224,90	44,04%	63,24	12,38%	102,06	19,98%	32,23	6,31%	16,64	3,26%	71,62	14,02%	510,70	100,00%
Dezembro/01	173,12	27,74%	146,67	23,50%	75,98	12,17%	47,29	7,58%	106,42	17,05%	74,61	11,95%	624,08	100,00%
Dezembro/02	255,90	41,06%	106,93	17,16%	72,42	11,62%	90,22	14,48%	20,38	3,27%	77,34	12,41%	623,19	100,00%
Dezembro/03	258,52	35,34%	187,49	25,63%	137,27	18,77%	52,89	7,23%	27,77	3,80%	67,48	9,23%	731,43	100,00%
Fevereiro/04	283,82	38,19%	178,90	24,07%	125,06	16,83%	52,56	7,07%	30,24	4,07%	72,57	9,76%	743,15	100,00%
Março/04	299,51	39,42%	197,33	25,97%	104,96	13,81%	52,58	6,92%	34,26	4,51%	71,19	9,37%	759,84	100,00%
Abril/04	314,82	41,01%	194,18	25,29%	99,31	12,94%	61,46	8,01%	25,00	3,26%	72,91	9,50%	767,67	100,00%
Mai/04	313,04	41,83%	187,43	25,04%	90,29	12,06%	59,75	7,98%	25,66	3,43%	72,22	9,65%	748,38	100,00%
Junho/04	320,53	42,28%	196,34	25,90%	96,66	12,75%	55,53	7,32%	15,35	2,02%	73,78	9,73%	758,19	100,00%
Julho/04	318,05	41,89%	205,98	27,13%	89,64	11,81%	56,51	7,44%	14,61	1,92%	74,41	9,80%	759,20	100,00%
Agosto/04	338,68	44,46%	197,89	25,98%	78,14	10,26%	56,74	7,45%	14,67	1,93%	75,64	9,93%	761,77	100,00%
Setembro/04	360,12	46,69%	193,89	25,14%	85,15	11,04%	42,08	5,46%	14,29	1,85%	75,77	9,82%	771,30	100,00%
Outubro/04	356,38	45,90%	212,04	27,31%	74,91	9,65%	42,06	5,42%	14,55	1,87%	76,56	9,86%	776,50	100,00%
Novembro/04	357,21	45,51%	225,09	28,68%	71,76	9,14%	39,91	5,08%	16,17	2,06%	74,80	9,53%	784,94	100,00%
Dezembro/04	375,04	46,19%	227,36	28,00%	72,56	8,94%	39,58	4,87%	16,45	2,03%	80,98	9,97%	811,97	100,00%

Obs.: Valores apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos, considerando-se os pagamentos intermediários em suas datas efetivas. Percentual em relação ao total dos títulos. Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.



3. OPERAÇÕES DE MERCADO ABERTO

3.1 Atuação do Banco Central

Em dezembro, o Banco Central conduziu, de forma a controlar a liquidez bancária e assim administrar a taxa de juros básica da economia, operações semanais compromissadas prefixadas com prazo de três meses e pós-fixadas com prazo de quatro semanas, além de operações compromissadas de curtíssimo prazo e operações de nivelamento da liquidez ao final do dia.

Visando a reduzir o excedente previsto de reservas bancárias, o Banco Central deu prosseguimento às operações de troca de LTN, mediante a venda, em leilão, do vencimento abril/05 conjugada à compra do vencimento janeiro/05. O volume total dessas operações já atinge R\$11,0 bilhões, dos quais R\$4,3 bilhões referem-se a operações efetuadas em dezembro. Tal como se observou no mês anterior, as taxas médias situaram-se em níveis semelhantes aos verificados no mercado secundário.

As cinco operações compromissadas prefixadas com prazo de três meses executadas ao longo do mês retiraram do mercado um volume total de R\$15,9 bilhões, a taxas que variaram de 18,01% a 18,44%. Ao final de dezembro, o saldo vigente de operações desse gênero era de R\$39,4 bilhões (83% do saldo total das operações compromissadas conduzidas pelo Banco Central), com prazo médio a decorrer de 48 dias. Nas mesmas datas das operações prefixadas, foram feitas também operações pós-fixadas tomadoras de recursos, que registraram o volume total de R\$12,0 bilhões e remuneração de 99,95% da taxa Selic. Em 31/12, o saldo desse tipo de operação alcançava R\$11,9 bilhões (25% do saldo total), com prazo médio a decorrer de 20 dias .

Em 10 ocasiões, para esterilizar a liquidez bancária excedente, o Banco Central efetuou operações compromissadas de até 4 dias úteis. O volume financeiro médio dessas operações foi de R\$9,9 bilhões e a taxa, de 17,25% até o dia 15/12 (data da decisão do Copom) e de 17,75% a partir de então. Cinco operações compromissadas doadoras de recursos, com volume médio de R\$2,7 bilhões e taxas de 17,28% (em 3/12) e de 17,78% após a elevação da meta da taxa Selic, completam o elenco das intervenções do Banco Central no mercado aberto em dezembro.

As operações de nivelamento ocorreram em todos os dias úteis do mês: em nove ocasiões, apenas na ponta doadora; e em quatorze oportunidades, em ambas as pontas. Os financiamentos tomados pelo Banco Central apresentaram volume médio de R\$0,4 bilhão, enquanto os concedidos atingiram, em média, R\$1,0 bilhão.

No mês, observou-se uma redução do saldo líquido de recursos tomados pelo Banco Central. Em 31/12, esse saldo estava em R\$47,2 bilhões, ante R\$67,1 bilhões no final do mês anterior. Essa redução deveu-se à colocação líquida de títulos públicos (R\$7,9 bilhões), ao aumento do papel-moeda em poder do público (R\$9,8 bilhões), ao resultado de caixa superavitário do Tesouro Nacional (R\$2,8 bilhões) e ao ajuste decorrente de operações com derivativos (R\$1,6 bilhão).



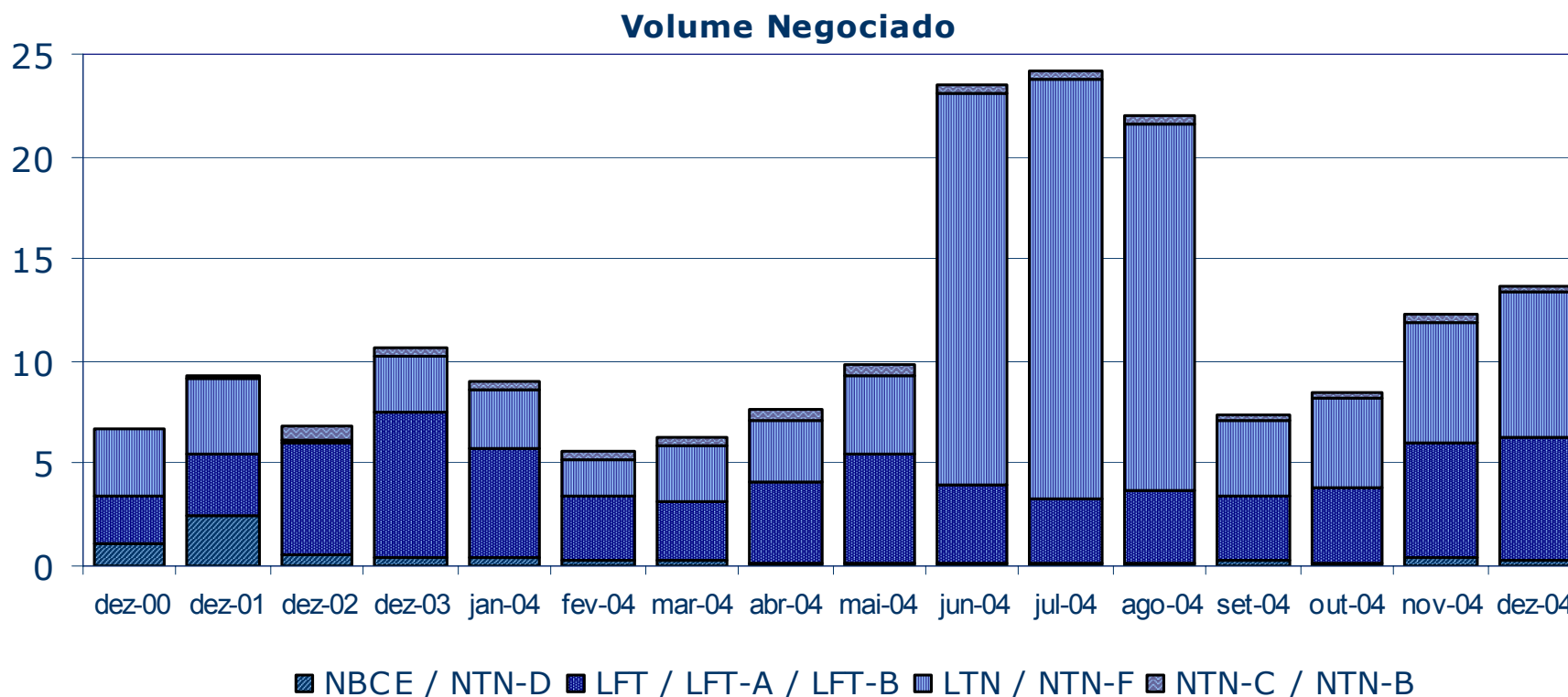
3.2 Negociação no mercado secundário de títulos federais registrados no Selic

O maior volume de colocações em novembro e dezembro, incluídas as trocas realizadas pelo Tesouro Nacional e pelo Banco Central, incentivou as transações no mercado secundário, resultando nos volumes de negociação mais expressivos do ano, excluídos os meses atípicos de junho a agosto. Naqueles meses, as operações realizadas na Câmara de Ativos da BM&F (BMA), sem cobrança de emolumentos e com vistas à definição das instituições que operariam sob o benefício do anonimato, elevaram a média de negócios do mercado secundário a um patamar não confirmado nos meses subsequentes.

O volume médio negociado em dezembro apresentou uma elevação de 11,5% em relação ao mês anterior, passando de R\$12,3 bilhões para R\$13,7 bilhões, dos quais 52,1% em títulos prefixados.

Destacam-se também as operações com LFT, da ordem de R\$5,9 bilhões diários, ou 43,4% do total negociado.

Os títulos atualizados por índices de preços mantiveram a média diária do último mês, representando 2,3% do total das operações definitivas.





A LTN de vencimento em 1/4/2005 permaneceu como o título com maior volume financeiro negociado no mercado secundário, com médias diárias de R\$3,4 bilhões e de 100 operações. Ao final de dezembro, este vencimento correspondia a 35,1% do estoque total de LTN em poder do público.

No segmento dos títulos atualizados pela taxa Selic, a LFT de vencimento em 18/05/2005 foi o título mais transacionado (R\$779 milhões por dia) em volume financeiro, enquanto a de vencimento em 16/2/2005 manteve-se como o de maior número de negócios (342 por dia) em todo o mercado secundário.

A NTN-C de vencimento em 17/11/2005 foi o título com maior giro dentre os atualizados por índices de preços, com o volume financeiro diário médio de R\$149 milhões.

O título cambial mais negociado no mercado secundário foi a NBCE de vencimento em 16/11/2006, com volume financeiro médio de R\$62 milhões.

TABELA 15
Volume Negociado por Título

Em R\$bilhões

Mês	LFT / LFT-A / LFT-B			LTN / NTN-F			NBCE / NTN-D			NTN-C / NTN-B			Outros		Total		
	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)
Dezembro/00	2,38	35,0%	-9,6%	3,25	47,8%	21,1%	1,09	16,1%	25,2%	0,06	0,9%	-5,5 %	0,01	0,2%	6,79	100,0%	8,5%
Dezembro/01	2,94	31,6%	74,4%	3,77	40,5%	-4,1%	2,49	26,7%	53,4%	0,12	1,3%	85,3 %	0,00	0,1%	9,32	100,0%	27,6%
Dezembro/02	5,46	80,1%	12,5%	0,18	2,6%	-24,2%	0,55	8,1%	40,5%	0,62	9,2%	4,0%	0,00	0,0%	6,81	100,0%	12,0%
Dezembro/03	7,05	65,9%	2,2%	2,68	25,0%	-4,8%	0,45	4,2%	49,1%	0,52	4,9%	100,8%	0,00	0,0%	10,70	100,0%	4,2%
Fevereiro/04	3,18	57,5%	-41,7%	1,80	32,5%	-37,2%	0,25	4,5%	-28,3%	0,31	5,5%	-26,4%	-	0,0%	5,53	100,0%	-39,1%
Março/04	2,80	44,4%	-11,9%	2,81	44,5%	56,1%	0,29	4,6%	17,2%	0,41	6,5%	34,5%	-	0,0%	6,31	100,0%	14,0%
Abril/04	3,94	51,7%	40,5%	2,92	38,4%	4,2%	0,19	2,5%	-34,8%	0,56	7,4%	37,4%	0,00	0,0%	7,61	100,0%	20,7%
Mai/04	5,41	54,8%	37,4%	3,81	38,6%	30,3%	0,11	1,2%	-39,0%	0,53	5,4%	-5,8%	0,00	0,0%	9,86	100,0%	29,6%
Junho/04	3,77	16,0%	-30,3%	19,09	81,2%	401,2%	0,20	0,9%	76,4%	0,45	1,9%	-15,8%	0,00	0,0%	23,51	100,0%	138,3%
Julho/04	3,09	12,7%	-18,2%	20,55	84,7%	7,6%	0,14	0,6%	-31,9%	0,48	2,0%	6,3%	0,02	0,1%	24,27	100,0%	3,2%
Agosto/04	3,54	16,1%	14,7%	17,95	81,4%	-12,7%	0,09	0,4%	-32,0%	0,45	2,1%	-4,5%	0,00	0,0%	22,03	100,0%	-9,2%
Setembro/04	3,15	42,7%	-11,0%	3,81	51,7%	-78,8%	0,22	2,9%	129,1%	0,20	2,7%	-56,3%	-	0,0%	7,37	100,0%	-66,6%
Outubro/04	3,72	43,7%	18,1%	4,42	52,0%	16,1%	0,13	1,5%	-40,5%	0,24	2,8%	18,7%	-	0,0%	8,50	100,0%	15,4%
Novembro/04	5,69	46,4%	53,0%	5,86	47,8%	32,6%	0,38	3,1%	199,6%	0,33	2,7%	40,2%	0,00	0,0%	12,26	100,0%	44,3%
Dezembro/04	5,93	43,4%	4,2%	7,12	52,1%	21,6%	0,31	2,3%	-19,5%	0,31	2,3%	-6,4%	0,00	0,0%	13,67	100,0%	11,5%

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

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

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

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

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



TABELA 16
Vencimentos mais Negociados no Mercado Secundário por Tipo de Rentabilidade

Em R\$ milhões

PREFIXADA				TAXA SELIC				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	1/4/2005	3.420,0	99,6	LFT	18/5/2005	778,6	156,7	NTN-C	17/11/2005	149,2	29,7	NBCE	16/11/2006	61,8	2,4
LTN	1/10/2005	1.452,5	61,2	LFT	15/11/2006	684,6	33,5	NTN-C	1/4/2008	53,2	5,0	NTN-D	19/1/2005	54,3	0,1
LTN	1/7/2005	1.346,7	60,2	LFT	16/2/2005	630,8	342,3	NTN-C	1/1/2031	50,4	10,8	NBCE	12/10/2006	47,4	1,3
LTN	4/1/2005	689,9	37,5	LFT	16/3/2005	579,7	260,9	NTN-B	1/12/2005	10,7	1,3	NTN-D	20/9/2006	44,3	1,8
LTN	1/1/2006	175,0	12,0	LFT	17/5/2006	500,7	47,9	NTN-C	15/5/2045	10,4	3,4	NBCE	17/11/2005	37,7	1,3

Obs: Consideradas apenas as operações definitivas.

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

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

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

TABELA 17
Volume Negociado no Mercado a Termo por Título

Em R\$ milhões

Mês	LFT			LTN/NTN-F			NBCE/NTN-D			NTN-C/NTN-B			Total		
	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)
Dezembro/00	-	-	-	1.221,20	100,0%	358,3%	0,06	0,0%	-98,8%	-	-	-	1.221,25	100,0%	350,2%
Dezembro/01	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%
Dezembro/02	95,17	99,0%	62,2%	0,99	1,0%	8,7%	-	0,0%	-	-	0,0%	-100,0%	96,16	100,0%	59,7%
Dezembro/03	-	0,0%	0,0%	1.829,01	100,0%	0,8%	-	0,0%	-	-	0,0%	-	1.829,01	100,0%	0,8%
Fevereiro/04	-	0,0%	0,0%	1.116,64	98,9%	-40,9%	12,41	1,1%	223,3%	-	0,0%	-100,0%	1.129,05	100,0%	-41,0%
Março/04	2,20	0,1%	0,0%	1.802,17	99,8%	61,4%	0,86	0,0%	-93,0%	-	0,0%	-	1.805,24	100,0%	59,9%
Abril/04	19,54	1,3%	786,7%	1.512,24	98,7%	-16,1%	-	0,0%	-100,0%	-	0,0%	-	1.531,77	100,0%	-15,1%
Mai/04	1,84	0,1%	-90,6%	2.934,22	99,9%	94,0%	-	0,0%	-	-	0,0%	-	2.936,06	100,0%	91,7%
Junho/04	27,65	0,2%	1.405,3%	17.819,16	99,8%	507,3%	-	0,0%	-	0,83	0,0%	-	17.847,64	100,0%	507,9%
Julho/04	2,90	0,0%	-89,5%	19.512,85	99,9%	9,5%	6,18	0,0%	-	4,85	0,0%	484,2%	19.526,78	100,0%	9,4%
Agosto/04	13,46	0,1%	364,8%	17.056,31	99,9%	-12,6%	-	0,0%	-100,0%	0,76	0,0%	-84,4%	17.070,52	100,0%	-12,6%
Setembro/04	37,57	1,2%	179,2%	3.035,26	98,8%	-82,2%	-	0,0%	-	0,41	0,0%	-45,5%	3.073,24	100,0%	-82,0%
Outubro/04	25,67	0,8%	-31,7%	3.250,72	99,2%	7,1%	-	0,0%	-	0,88	0,0%	114,0%	3.277,27	100,0%	6,6%
Novembro/04	21,44	0,6%	-16,5%	3.867,67	99,3%	19,0%	-	0,0%	-	4,51	0,1%	410,8%	3.893,62	100,0%	18,8%
Dezembro/04	18,37	0,4%	-14,3%	4.603,61	99,6%	19,0%	-	0,0%	-	1,20	0,0%	-73,4%	4.623,18	100,0%	18,7%

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

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

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

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

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



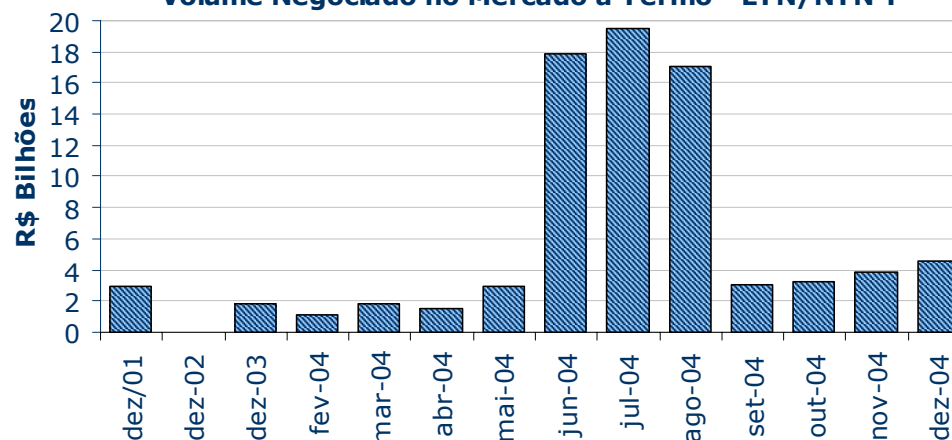
TABELA 18

Vencimentos mais Negociados no Mercado a Termo

Título	Vencimento	Volume financeiro R\$ milhões	Qtd. Operações
LTN	1/4/2005	2.536,3	57,67
LTN	1/7/2005	892,4	33,57
LTN	1/10/2005	873,5	25,95
LTN	4/1/2005	181,3	4,00
LTN	1/1/2006	96,5	1,90

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

Volume Negociado no Mercado a Termo - LTN/NTN-F



O volume diário médio no mercado a termo cresceu 18,7%, atingindo R\$4,6 bilhões, o maior valor do ano, se desconsiderados os meses de junho a agosto. A LTN de vencimento em 1/4/2005 manteve a preferência desse mercado, com transações que representaram 55% do volume total.

As operações compromissadas, excluídas as realizadas com o Banco Central, alcançaram médias diárias de R\$148,3 bilhões (vide tabela "Volume de operações com títulos federais no mercado secundário — média mensal do total diário") e de 3.217 operações. Já as operações compromissadas intradia apresentaram médias diárias de R\$3,5 bilhões e de 31 operações.

As operações com prazo de um dia (*overnight*) representaram 92,7% do total das operações compromissadas, com médias diárias de R\$137,4 bilhões e de 2.993 operações. As operações compromissadas com livre movimentação com prazo superior a 1 dia registraram médias diárias de R\$377 milhões e de 4 operações.

TABELA 19
Volume das Operações de Corretagem

Em R\$ milhões

Mês	Operações Definitivas				Operações Compromissadas		
	Volume (1)	Qtd.	Variação (2)	% sobre total das definitivas	Volume (1)	Qtd.	Variação (2)
Dezembro/02	950,4	92,5	18,3%	14,0%	252,1	3,0	1,6%
Dezembro/03	4.179,0	192,0	15,0%	39,0%	118,9	5,4	-6,9%
Fevereiro/04	1.789,0	127,2	-46,2%	32,3%	14,2	1,6	-72,5%
Março/04	2.326,5	148,1	30,0%	36,9%	18,7	1,9	31,6%
Abril/04	2.653,0	150,3	14,0%	34,8%	39,0	2,5	108,5%
Mai/04	2.005,1	132,0	-24,4%	20,3%	58,4	2,7	49,8%
Junho/04	2.128,4	120,4	6,1%	9,1%	74,0	2,8	26,7%
Julho/04	1.654,8	110,6	-22,3%	6,8%	85,5	2,7	15,4%
Agosto/04	1.673,5	107,1	1,1%	7,6%	70,8	2,1	-17,1%
Setembro/04	2.048,8	116,5	22,4%	27,8%	57,1	2,0	-19,4%
Outubro/04	2.343,2	125,9	14,4%	27,6%	72,6	2,0	27,1%
Novembro/04	3.397,2	136,8	45,0%	27,7%	95,6	1,8	31,7%
Dezembro/04	3.914,5	163,9	15,2%	28,6%	4,8	0,1	-95,0%

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

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

O volume diário médio das operações de corretagem definitivas subiu para R\$3,9 bilhões, o que equivale a 28,6% do total de operações definitivas. O volume mínimo foi de R\$1,1 bilhão, em 27/12, e o máximo, de R\$9,4 bilhões, em 03/12.