

1. RESGATES E EMISSÕES DE TÍTULOS

1.1 Ofertas públicas (competitivas)

Em dezembro, houve vencimentos de R\$ 18,2 bilhões, incluindo o resgate antecipado de LTN no valor de R\$ 1,0 bilhão, e vendas realizadas por meio de ofertas públicas no montante de R\$ 16,4 bilhões. Tais operações resultaram em uma expansão da liquidez no valor de R\$ 1,8 bilhão. Diante de cenários interno e externo mais favoráveis, o Tesouro Nacional efetuou rolagem integral dos vencimentos dos títulos de rentabilidade prefixada e dos de rentabilidade definida pela Taxa Selic, enquanto o Banco Central manteve a estratégia de reposição de 100% do valor nominal atualizado e do último cupom de juros dos títulos cambiais. O resgate líquido ocorrido foi decorrente da maturação da DPMFi não competitiva, de Créditos Securitizados e dos demais cupons de juros dos títulos cambiais.

TABELA 1
Resgates e emissões em ofertas públicas de títulos federais

	em R\$ milhões					TOTAL
	1ª semana 1/dez.	2ª semana 4/dez. a 8/dez.	3ª semana 11/dez. a 15/dez.	4ª semana 18/dez. a 22/dez.	5ª semana 26/dez. a 29/dez.	
RESGATE	2.517	6.374	5.666	1.234	2.435	18.226
BANCO CENTRAL	0	0	1.333	139	2.355	3.827
LBC	0	0	0	0	0	0
NBCE	0	0	1.333	139	2.355	3.827
NBCF	0	0	0	0	0	0
TESOURO NACIONAL	2.517	6.374	4.333	1.095	80	14.399
LFT	0	2.800	2.566	0	0	5.366
LTN	0	3.443	0	0	0	3.443
LTN (leilão de compra)	0	0	0	1.003	0	1.003
NTN-C	156	0	0	0	0	156
NTN-D	1.868	0	1.449	0	0	3.317
Outros *	493	132	318	92	80	1.115
EMIÇÃO **	2.132	3.814	5.319	2.841	2.291	16.396
BANCO CENTRAL	1.814	0	2.305	0	2.280	6.399
NBCE	1.814	0	2.305	0	2.280	6.399
TESOURO NACIONAL	317	3.814	3.014	2.841	11	9.997
CDP	0	0	0	0	11	11
LFT	0	2.128	2.134	1.070	0	5.333
NTN-C	317	0	0	0	0	317
LTN (6 meses)	0	911	459	922	0	2.292
LTN (12 meses)	0	775	421	849	0	2.044
LTN (24 meses)	0	0	0	0	0	0
IMPACTO LIQUIDEZ ***	386	2.560	347	-1.607	144	1.829
BANCO CENTRAL	-1.814	0	-972	139	75	-2.573
TESOURO NACIONAL	2.200	2.560	1.319	-1.745	69	4.402

* DPMFi não competitiva e créditos securitizados, inclusive os utilizados na liquidação de NTN-C

** Valor financeiro arrecadado

*** Valores positivos significam aumento na liquidez do sistema

PRAZO DOS TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

Os títulos emitidos em oferta pública em dezembro apresentaram perfil praticamente idêntico ao dos ofertados em novembro.

LTN			
	6 MESES	12 MESES	24 MESES
JULHO	61,89%	38,11%	0,00%
AGOSTO	52,05%	47,95%	0,00%
SETEMBRO	49,63%	45,88%	4,49%
OUTUBRO	47,44%	52,56%	0,00%
NOVEMBRO	52,11%	47,89%	0,00%
DEZEMBRO	52,86%	47,14%	0,00%

LFT			
	24 MESES	36 MESES	48 MESES
JULHO	0,00%	100,00%	0,00%
AGOSTO	0,00%	100,00%	0,00%
SETEMBRO	0,00%	100,00%	0,00%
OUTUBRO	0,00%	85,67%	14,33%
NOVEMBRO	0,00%	0,00%	100,00%
DEZEMBRO	0,00%	0,00%	100,00%

NBCE				
	24 MESES	36 MESES	48 MESES	60 MESES
JULHO	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%
AGOSTO	0,00%	12,22%	87,78%	0,00%
SETEMBRO	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%
OUTUBRO	0,00%	26,27%	17,31%	56,43%
NOVEMBRO	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
DEZEMBRO	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%

1.2 Emissões diretas (não-competitivas)

Em dezembro, destacaram-se:

- emissão de R\$ 289,73 milhões em Créditos Securitizados e Certificados, sendo R\$ 157,06 milhões em CFT-A1 decorrente de obrigações da União devido à encampação do Porto de Vitória– Es e R\$ 66,29 milhões em CFT-E1 destinada ao FIES (Fundo de Financiamento ao Estudante de Ensino Superior);
- emissão de R\$ 52,42 milhões em TDA, destinada à desapropriação de áreas rurais para reforma agrária; e
- emissão de R\$ 51,97 milhões em NTN-I, para equalização das taxas de juros dos financiamentos à exportação de bens e serviços, no âmbito do Proex.

TÍTULO	EMIÇÃO	VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO EM R\$ MILHÕES
CRÉDITOS SECURITIZADOS e CERTIFICADOS	DIVERSAS	DIVERSOS	289,73
LFT-B	15/12/00	DIVERSOS	0,34
NTN-D	01/12/00	01/12/01	1,57
NTN-I	15/11/00	DIVERSOS	51,97
TDA	22/12/00	DIVERSOS	52,42
TOTAL			396,03

1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

As instituições nacionais, mais uma vez, foram as maiores adquirentes de títulos federais em dezembro, comprando 54,8% dos lotes ofertados. Já as instituições estrangeiras tornaram-se as maiores compradoras de LTN de 12 meses no mês em questão, tendo também adquirido a maior parte das NBCE colocadas.

As instituições estrangeiras foram as maiores adquirentes de LTN de 12 meses (53,5% do total) e de NBCE (71,0% do total).

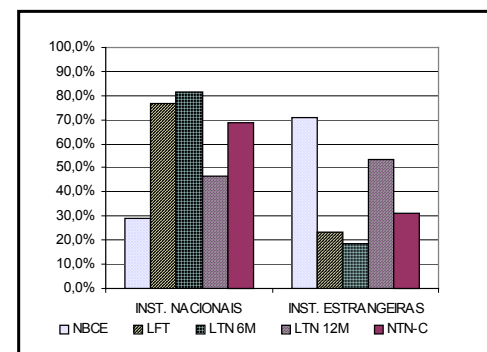
TABELA 3
Compradores de títulos em ofertas públicas (1)

	NBCE	NTN-C	LFT	LTN 6 meses	LTN 12 meses	LTN Total	TOTAL
Banco comercial nacional (2)	26,2%	54,6%	69,7%	64,3%	32,6%	49,4%	47,0%
Banco comercial estrangeiro (2)	60,5%	31,2%	10,9%	13,4%	44,4%	28,0%	35,2%
Banco de investimento nacional (3)	1,0%	0,0%	0,2%	2,8%	0,0%	1,5%	0,9%
Banco de investimento estrangeiro (3)	1,5%	0,0%	0,6%	4,4%	9,1%	6,6%	2,5%
Corretora/distribuidora nacional	1,8%	14,2%	6,6%	14,7%	13,9%	14,3%	6,9%
Corretora/distribuidora estrangeira	9,0%	0,0%	12,0%	0,4%	0,0%	0,2%	7,5%
Subtotal instituições nacionais	29,0%	68,8%	76,5%	81,7%	46,5%	65,1%	54,8%
Subtotal instituições estrangeiras	71,0%	31,2%	23,5%	18,3%	53,5%	34,9%	45,2%
Total	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

(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.



2. DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL INTERNA – DPFI EM PODER DO PÚBLICO

2.1 Composição da DPFI em poder do público

O estoque da DPFI em dezembro elevou-se para R\$ 511,70 bilhões. Deve-se ressaltar, entretanto, que tal incremento (0,94%) é inferior à Taxa Selic acumulada no período (1,20%), indicando um crescimento nominal da dívida pública de forma menos acentuada.

Contrariamente ao ocorrido no mês anterior, a participação dos títulos de rentabilidade prefixada no total da DPFI elevou-se, passando de 14,70% para 14,93%.

Incremento na participação de títulos com rentabilidade prefixada de 14,70% para 14,93% no total da DPFI.

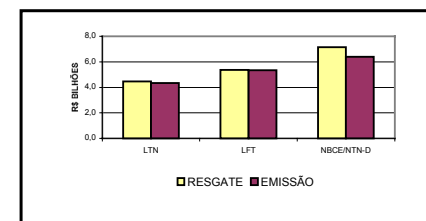


TABELA 4
Composição da DPFI em poder do público por modalidade

Mês	Tesouro Nacional						Banco Central				Total						Total geral	Em R\$ bilhões
	Negociáveis competitivos		Negociáveis não-competitivos		Inegociáveis		Negociáveis Competitivos		Negociáveis não-competitivos		Negociáveis Competitivos		Negociáveis não-competitivos		Inegociáveis			
Fevereiro	262,97	57,56%	116,64	25,53%	14,91	3,26%	62,13	13,60%	0,21	0,05%	325,10	71,16%	116,85	25,58%	14,91	3,26%	456,86	100,00%
Março	271,95	58,58%	114,47	24,66%	15,00	3,23%	62,73	13,51%	0,10	0,02%	334,68	72,09%	114,57	24,68%	15,00	3,23%	464,25	100,00%
Abril	277,81	58,74%	113,65	24,03%	15,07	3,19%	66,41	14,04%	0,02	0,00%	344,21	72,78%	113,67	24,03%	15,07	3,19%	472,95	100,00%
Maiο	276,55	56,77%	126,71	26,01%	15,44	3,17%	68,39	14,04%	0,02	0,00%	344,94	70,81%	126,72	26,02%	15,44	3,17%	487,10	100,00%
Junho	281,11	57,16%	125,10	25,44%	16,67	3,39%	68,93	14,02%	-	0,00%	350,04	71,17%	125,10	25,44%	16,67	3,39%	491,81	100,00%
Julho	284,54	57,46%	123,99	25,04%	16,92	3,42%	69,77	14,09%	-	0,00%	354,31	71,55%	123,99	25,04%	16,92	3,42%	495,21	100,00%
Agosto	281,51	56,99%	126,18	25,54%	14,75	2,99%	71,56	14,49%	-	0,00%	353,07	71,47%	126,18	25,54%	14,75	2,99%	494,00	100,00%
Setembro	288,18	57,33%	126,38	25,14%	14,80	2,94%	73,29	14,58%	-	0,00%	361,47	71,91%	126,38	25,14%	14,80	2,94%	502,65	100,00%
Outubro	289,79	57,16%	125,04	24,66%	14,87	2,93%	77,30	15,25%	-	0,00%	367,09	72,40%	125,04	24,66%	14,87	2,93%	507,01	100,00%
Novembro	283,78	55,98%	125,61	24,78%	14,99	2,96%	82,54	16,28%	-	0,00%	366,33	72,26%	125,61	24,78%	14,99	2,96%	506,93	100,00%
Dezembro	285,16	55,73%	125,79	24,58%	15,07	2,95%	85,69	16,75%	-	0,00%	370,84	72,47%	125,79	24,58%	15,07	2,95%	511,70	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 DPFI em poder do público por tipo de rentabilidade

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Total	
Fevereiro	47,29	10,35%	258,75	56,64%	25,64	5,61%	98,57	21,57%	25,86	5,66%	0,76	0,17%	456,86	100,00%
Março	56,68	12,21%	256,92	55,34%	25,79	5,56%	98,16	21,14%	25,96	5,59%	0,73	0,16%	464,25	100,00%
Abril	64,68	13,68%	253,50	53,60%	26,21	5,54%	101,51	21,46%	26,34	5,57%	0,71	0,15%	472,95	100,00%
Mai	61,27	12,58%	267,32	54,88%	26,72	5,48%	104,56	21,47%	26,56	5,45%	0,68	0,14%	487,10	100,00%
Junho	65,44	13,31%	268,90	54,68%	26,72	5,43%	103,65	21,08%	26,44	5,38%	0,66	0,13%	491,81	100,00%
Julho	68,62	13,86%	269,09	54,34%	27,77	5,61%	102,75	20,75%	26,38	5,33%	0,61	0,12%	495,21	100,00%
Agosto	72,56	14,69%	262,57	53,15%	28,50	5,77%	104,92	21,24%	24,87	5,03%	0,58	0,12%	494,00	100,00%
Setembro	77,43	15,40%	264,76	52,67%	28,93	5,76%	106,01	21,09%	24,97	4,97%	0,55	0,11%	502,65	100,00%
Outubro	79,59	15,70%	263,54	51,98%	29,59	5,84%	109,87	21,67%	24,00	4,73%	0,42	0,08%	507,01	100,00%
Novembro	74,54	14,70%	264,38	52,15%	29,85	5,89%	113,77	22,44%	24,01	4,74%	0,39	0,08%	506,93	100,00%
Dezembro	76,41	14,93%	266,81	52,14%	30,32	5,92%	113,74	22,23%	24,07	4,70%	0,36	0,07%	511,70	100,00%

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 do estoque da dívida pública aumentou ligeiramente, alcançando 29,79 meses, o maior do ano. Tal evolução ocorreu, principalmente, devido à elevação de 29,80 para 30,31 meses no prazo médio de emissão dos títulos colocados por meio de oferta pública.

Ligeiro aumento no prazo médio do estoque da DPFI, para 29,79 meses, sendo o maior do ano.

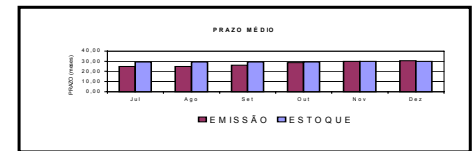


TABELA 6
Prazo médio da DPFI em poder do público por modalidade

Mês	TESOURO NACIONAL			BANCO CENTRAL		TOTAL			Total
	Negociáveis competitivos	Negociáveis não-competitivos	Inegociáveis	Negociáveis competitivos	Negociáveis não-competitivos	Negociáveis competitivos	Negociáveis não competitivos	Inegociáveis	
Fevereiro	8,35	65,89	95,19	13,57	1,14	9,35	65,77	95,19	26,58
Março	9,74	66,26	94,97	14,11	0,79	10,56	66,21	94,97	27,02
Abril	10,91	65,98	94,56	14,42	1,63	11,59	65,97	94,56	27,30
Mai	12,15	65,04	93,74	15,50	0,53	12,82	65,03	93,74	28,97
Junho	12,71	64,90	90,66	14,96	0,00	13,15	64,90	90,66	28,94
Julho	12,94	65,15	93,62	14,70	0,00	13,29	65,15	93,62	29,02
Agosto	13,99	62,40	101,55	16,27	0,00	14,45	62,40	101,55	29,30
Setembro	13,73	62,41	100,65	17,13	0,00	14,42	62,41	100,65	29,02
Outubro	14,19	63,22	99,83	17,67	0,00	14,92	63,22	99,83	29,32
Novembro	15,05	62,90	98,65	17,49	0,00	15,60	62,90	98,65	29,78
Dezembro	15,32	62,54	98,42	17,81	0,00	15,89	62,54	98,42	29,79

TABELA 7
Prazo médio da DPFI em poder do público por tipo de rentabilidade

Mês							Em meses
	Prefixada	Taxa Selic	Índice de preços	Câmbio	TR	Outros	Total
Fevereiro	4,37	19,39	67,65	24,90	105,17	12,24	26,58
Março	5,79	20,70	61,42	25,06	109,52	11,76	27,02
Abril	6,38	21,58	60,12	25,22	109,60	11,34	27,30
Maio	5,94	24,25	60,33	26,39	108,56	10,78	28,97
Junho	5,05	25,07	60,02	25,83	108,66	10,31	28,94
Julho	4,96	25,61	60,84	25,54	106,77	10,17	29,02
Agosto	5,53	26,79	61,44	26,52	100,46	9,71	29,30
Setembro	5,31	26,54	61,10	27,20	99,96	9,33	29,02
Outubro	5,48	27,04	59,62	27,80	103,36	11,04	29,32
Novembro	5,56	27,51	58,94	27,94	102,66	10,97	29,78
Dezembro	5,10	27,61	59,11	28,50	101,82	11,04	29,79

TABELA 8
Prazo médio das emissões em ofertas públicas

Mês						Em meses
	LTN	LFT	NBCE	NTN-C	Total	
Fevereiro	8,23	18,57	36,76	53,91	17,69	
Março	9,20	24,44	41,93	49,93	19,67	
Abril	9,82	36,70	48,37	43,08	24,98	
Maio	9,59	37,14	26,94	-	31,53	
Junho	6,98	37,59	25,84	-	29,25	
Julho	8,48	37,85	36,97	60,80	24,78	
Agosto	9,40	37,98	45,25	59,83	24,79	
Setembro	10,34	37,50	47,23	58,80	26,08	
Outubro	11,14	39,30	52,03	57,80	28,53	
Novembro	9,67	48,47	24,83	56,77	29,80	
Dezembro	9,73	48,81	27,59	55,77	30,31	

2.3 Estrutura de vencimentos da DPFI em poder do público

O volume de títulos públicos federais a vencer em doze meses, em relação ao total da DPFI, apresentou redução pelo quinto mês consecutivo, representando 42,46% do total dos títulos emitidos. Esse fato confirma a tendência de desconcentração de vencimentos no curto prazo, procedimento decorrente da estratégia de alongamento gradual do prazo da DPFI.

Em dezembro, o volume de vencimentos em 12 meses foi o menor do ano 42,46% da DPFI.

TABELA 9
Títulos federais em poder do público a vencer em 12 meses por tipo de rentabilidade

Mês	Em R\$ bilhões													
	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Total	
Fevereiro	47,29	100,00%	138,74	53,62%	0,36	1,41%	47,40	48,09%	0,97	3,74%	0,10	12,70%	234,85	51,40%
Março	51,22	90,37%	115,33	44,89%	0,36	1,41%	47,41	48,30%	0,98	3,76%	0,10	13,22%	215,40	46,40%
Abril	62,18	96,13%	99,51	39,25%	0,46	1,75%	48,99	48,26%	0,99	3,75%	0,10	13,79%	212,22	44,87%
Mai	61,27	100,00%	104,26	39,00%	0,43	1,62%	45,33	43,35%	1,00	3,75%	0,48	70,81%	212,77	43,68%
Junho	65,44	100,00%	108,36	40,30%	1,59	5,95%	48,11	46,41%	1,01	3,82%	0,46	69,37%	224,95	45,74%
Julho	66,08	96,30%	120,07	44,62%	1,61	5,80%	48,60	47,30%	1,02	3,86%	0,43	69,95%	237,81	48,02%
Agosto	69,61	95,93%	112,99	43,03%	1,66	5,81%	48,69	46,41%	1,03	4,14%	0,40	68,31%	234,36	47,44%
Setembro	70,22	90,69%	114,91	43,40%	1,67	5,78%	49,03	46,25%	1,04	4,16%	0,37	66,38%	237,24	47,20%
Outubro	74,15	93,17%	106,06	40,25%	1,68	5,66%	49,87	45,39%	0,76	3,17%	0,30	71,82%	232,82	45,92%
Novembro	66,50	89,21%	99,20	37,52%	1,52	5,09%	49,72	43,70%	0,77	3,20%	0,27	69,25%	217,97	43,00%
Dezembro	73,95	96,79%	95,12	35,65%	1,53	5,04%	45,12	39,67%	1,31	5,45%	0,24	66,47%	217,27	42,46%

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.
A série foi refeita de modo a contemplar os vencimentos de TDA em 12 meses, não considerados na última nota.

3. OPERAÇÕES DE MERCADO ABERTO

3.1 Atuação do Banco Central

Com o objetivo de administrar a taxa de juros, o Banco Central atuou em dez ocasiões no mercado aberto em dezembro, para um total de 20 dias úteis. As seis primeiras operações consistiram em *go-around* de venda de títulos federais com compromisso de recompra, com taxas de juros variando de 16,34% a 16,40% a.a. e prazos de 2 a 4 dias úteis. O volume financeiro total dessas operações foi de R\$ 16,5 bilhões. As demais atuações deram-se sob a forma de *go-around* de compra de títulos federais com compromisso de revenda, a taxas de juros de 15,85% e 15,86% a.a. e prazos de 2 e 3 dias úteis. O financeiro total foi de R\$ 21,3 bilhões. A mudança de patamar observada desde 21 de dezembro, quando se iniciaram os *go-around* de compra, deveu-se à redução da meta para a Taxa Selic de 16,50% para 15,75% a.a., em 20 de dezembro.

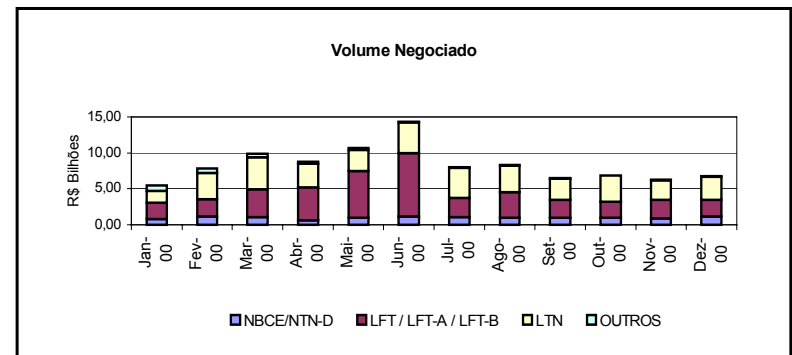
Ainda no período considerado, o Banco Central realizou uma venda compromissada de LTN com livre movimentação do título, com o objetivo de incrementar a liquidez do mercado secundário, cujo financeiro foi de R\$ 1,6 bilhão.

3.2 Negociação no mercado secundário de títulos federais registrados no Selic

Em dezembro, o volume diário médio de operações definitivas, realizadas entre as instituições financeiras ou entre estas e seus clientes, foi de R\$ 6,8 bilhões, ante os R\$ 6,3 bilhões verificados no mês anterior. É importante observar que, em 29/12/2000, o volume foi de apenas R\$ 0,6 bilhão, o que provocou uma redução do volume diário médio computado no mês. Dessa forma, se não for considerado o último dia útil do mês, o volume diário médio em dezembro teria alcançado um patamar superior a R\$ 7 bilhões; sendo, portanto, o maior dos últimos quatro meses. Esse maior volume pode ser explicado pela considerável melhora das expectativas dos agentes de mercado com relação ao cenário externo e interno. A tendência de queda nos preços internacionais do petróleo, a ajuda financeira de organismos multilaterais à Argentina e os bons fundamentos domésticos foram os principais fatores que geraram otimismo no mês em questão.

Pelo sexto mês consecutivo, os títulos com rentabilidade prefixada lideraram as negociações de títulos públicos no mercado secundário.

Em dezembro, o volume diário médio das LTN cresceu 21,1%, em relação ao mês anterior, alcançando R\$ 3,3 bilhões. Com isso, a participação relativa desses títulos passou de 42,8%, em novembro, para 47,8%, em dezembro. Já os títulos com rentabilidade



definida pela Taxa Selic sofreram uma redução de 9,6% no volume diário médio negociado, registrando R\$ 2,4 bilhões em dezembro. Esses títulos tiveram uma participação de 35,0% no volume total negociado, contra 42,1% no mês anterior. Os títulos com rentabilidade vinculada à variação cambial apresentaram um aumento de 25,2% em seu volume diário médio e a sua participação relativa passou de 13,9%, em novembro, para 16,1%, em dezembro.

TABELA 10
Volume negociado por título

													Em R\$ bilhões		
Mês	LFT / LFT-A / LFT-B			LTN			NBCE / NBCF / NTN-D			Outros			Total		
	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação
	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)
Janeiro	2,22	40,6%		1,67	30,5%		0,78	14,4%		0,79	14,5%		5,46	100,0%	
Fevereiro	2,42	31,0%	9,2%	3,64	46,6%	118,1%	1,15	14,7%	46,2%	0,60	7,7%	-23,7%	7,81	100,0%	43,3%
Março	3,95	40,1%	63,2%	4,44	45,0%	22,0%	1,00	10,1%	-12,8%	0,47	4,8%	-21,4%	9,86	100,0%	26,3%
Abril	4,58	52,4%	15,8%	3,25	37,3%	-26,6%	0,64	7,3%	-36,1%	0,27	3,0%	-43,9%	8,74	100,0%	-11,4%
Maio	6,53	61,2%	42,7%	2,95	27,6%	-9,3%	0,92	8,6%	43,3%	0,28	2,6%	4,7%	10,67	100,0%	22,2%
Junho	8,86	61,9%	35,7%	4,23	29,5%	43,2%	1,11	7,8%	21,1%	0,12	0,8%	-58,2%	14,31	100,0%	34,1%
Julho	2,72	34,2%	-69,3%	4,18	52,5%	-1,1%	1,01	12,7%	-8,8%	0,05	0,6%	-57,8%	7,96	100,0%	-44,4%
Agosto	3,57	43,0%	31,3%	3,76	45,3%	-10,1%	0,93	11,2%	-8,5%	0,05	0,5%	-7,4%	8,30	100,0%	4,3%
Setembro	2,54	39,3%	-29,0%	2,94	45,5%	-21,6%	0,91	14,1%	-1,2%	0,07	1,0%	46,9%	6,46	100,0%	-22,1%
Outubro	2,27	33,0%	-10,6%	3,60	52,4%	22,2%	0,95	13,8%	3,5%	0,05	0,8%	-19,5%	6,87	100,0%	6,2%
Novembro	2,63	42,1%	16,0%	2,68	42,8%	-25,5%	0,87	13,9%	-7,8%	0,07	1,2%	35,1%	6,26	100,0%	-8,9%
Dezembro	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%

(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.

A LTN de vencimento em 01/08/2001 foi o título de maior volume financeiro negociado e também o de maior número de operações realizadas, com uma média diária de R\$ 0,6 bilhão e de 44 negócios. Esse vencimento foi ofertado em seis oportunidades ao longo de julho e agosto. A LTN de vencimento em 06/06/2001, o título mais negociado no mês anterior, foi o segundo mais líquido em dezembro, com uma média diária de R\$ 0,5 bilhão e de 39 negócios. Esse vencimento foi ofertado em outubro e novembro, num total de sete ocasiões.

A LFT mais negociada foi a de vencimento em 15/12/2004. O volume financeiro médio negociado situou-se em R\$ 0,3 bilhão, com uma média diária de 15 operações. Esse título foi ofertado em quatro ocasiões ao longo de novembro e dezembro. Desse segmento,

o título mais representativo no que se refere ao número de operações foi a com vencimento em 09/05/2001, com uma média diária de 46 negócios e um volume diário médio de R\$ 0,09 bilhão.

TABELA 11
Vencimentos mais negociados no mercado secundário por tipo de rentabilidade

Em R\$ milhões															
PREFIXADA				Taxa SELIC				ÍNDICE DE PREÇOS				CÂMBIO			
Título	Venci-mento	Volume financeiro	Qtd. ope-rações	Título	Venci-mento	Volume financeiro	Qtd. ope-rações	Título	Venci-mento	Volume financeiro	Qtd. ope-rações	Título	Venci-mento	Volume financeiro	Qtd. ope-rações
LTN	01/08/01	602,1	43,5	LFT	15/12/04	272,4	14,5	NTN-C	01/07/05	39,4	7,7	NBCE	12/12/02	126,4	5,2
LTN	06/06/01	517,8	38,6	LFT	24/01/01	180,4	35,1	NTN-C	01/12/02	19,5	2,1	NBCE	17/04/03	110,3	3,1
LTN	02/05/01	349,1	20,4	LFT	09/05/01	89,8	46,4	NTN-C	01/12/06	0,3	0,4	NBCE	18/03/04	90,7	4,6
LTN	09/01/02	343,0	18,1	LFT	03/01/01	76,4	22,8					NBCE	20/02/01	88,4	10,6
LTN	05/12/01	339,9	23,0	LFT	08/08/01	73,6	28,6					NBCE	13/02/03	74,7	2,4

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

O volume de negócios no mercado a termo registrou uma significativa elevação em relação ao mês anterior. As operações envolvendo LTN, que representam a quase totalidade das negociações desse mercado, passaram de R\$ 5,3 bilhões em novembro para R\$ 24,4 bilhões em dezembro. O início da negociação, no Sisbex, de contratos de LTN e LFT na modalidade “Termo de um dia”, a partir de 11/12/2000, foi o principal responsável pelo incremento observado na negociação a termo. O vencimento mais negociado no mercado à vista, 01/08/2001, foi também o mais negociado a termo, com uma participação de 32,6% no volume total.

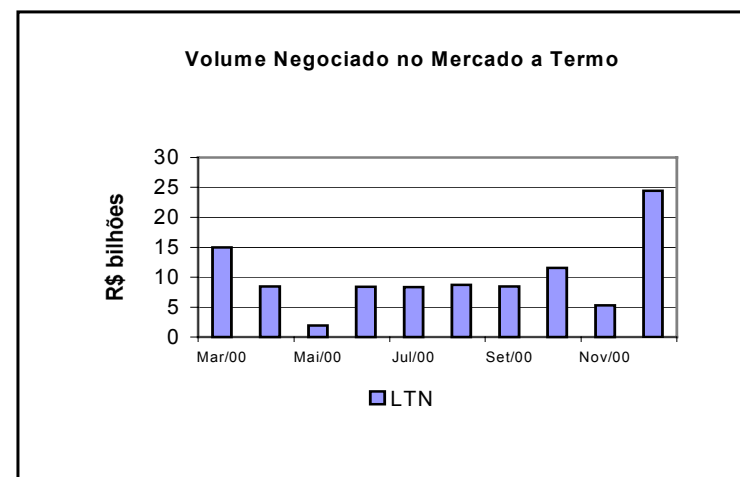
TABELA 12

Vencimentos negociados no mercado a termo

Título	Vencimento	Volume financeiro		Qtd operações
		R\$ milhões (1)	% (2)	
LTN	01/08/01	7.959,0	32,59%	618
LTN	04/07/01	3.574,0	14,63%	272
LTN	03/10/01	2.842,9	11,64%	181
LTN	02/05/01	2.614,3	10,70%	116
LTN	05/12/01	2.387,2	9,77%	151
LTN	09/01/02	2.263,5	9,27%	153
LTN	06/06/01	1.588,1	6,50%	169
LTN	04/04/01	590,8	2,42%	26
LTN	28/02/01	335,3	1,37%	6
LTN	03/01/01	199,9	0,82%	5
LTN	31/01/01	68,8	0,28%	5
NBCE	12/06/03	1,2	0,00%	9
Total		24.425,08	100,00%	1.711

(1) Volume financeiro representa o valor total no mês.

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



O volume diário médio das operações compromissadas, excluindo-se as realizadas com o Banco Central, alcançou R\$ 94,0 bilhões em dezembro, ante R\$ 95,5 bilhões no mês anterior (vide tabela “Volume de operações com títulos federais no mercado secundário – média mensal do total diário”).

As operações compromissadas com livre movimentação dos títulos, entre instituições financeiras e entre estas e seus clientes, apresentaram o volume diário médio de R\$ 3 milhões em dezembro, contra R\$ 30 milhões em novembro.