

# 1. RESGATES E EMISSÕES DE TÍTULOS

## 1.1 Ofertas públicas (competitivas)

Em dezembro, os vencimentos totalizaram R\$ 15,2 bilhões e o volume de emissões competitivas, R\$ 9,6 bilhões, resultando em impacto monetário expansionista de R\$ 5,6 bilhões. O resgate líquido de títulos cambiais atingiu R\$ 1,4 bilhão, devido basicamente ao pagamento de juros intermediários. Em relação às LTN e às LFT, houve resgate líquido de R\$ 3,0 bilhões e de R\$ 0,2 bilhão, respectivamente. O Tesouro Nacional não realizou leilão de títulos na última semana do ano devido ao feriado de Natal.

**TABELA 1**  
Resgates e emissões em ofertas públicas de títulos federais

	Em R\$ milhões					TOTAL
	1ª semana 3/Dez. a 7/Dez.	2ª semana 10/Dez. a 14/Dez.	3ª semana 17/Dez. a 21/Dez.	4ª semana 24/Dez. a 28/Dez.	5ª semana 31/Dez.	
<b>RESGATE</b>	<b>10.828</b>	<b>1.982</b>	<b>2.352</b>	<b>30</b>	<b>23</b>	<b>15.214</b>
<b>BANCO CENTRAL</b>	<b>0</b>	<b>1.724</b>	<b>1.395</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.119</b>
NBCE	0	1.724	327	0	0	2.051
NBCE (leilão de compra)	0	0	1.068	0	0	1.068
<b>TESOURO NACIONAL</b>	<b>10.828</b>	<b>258</b>	<b>956</b>	<b>30</b>	<b>23</b>	<b>12.095</b>
LFT	0	249	0	0	0	249
LTN (leilão de compra)	0	0	0	0	0	0
LTN	9.000	0	0	0	0	9.000
NTN-C	173	0	0	0	0	173
NTN-D	1.086	0	495	0	0	1.581
Outros *	569	9	461	30	23	1.091
<b>EMIÇÃO **</b>	<b>3.329</b>	<b>3.164</b>	<b>3.147</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.640</b>
<b>BANCO CENTRAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
NBCE	0	0	0	0	0	0
<b>TESOURO NACIONAL</b>	<b>3.329</b>	<b>3.164</b>	<b>3.147</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.640</b>
CDP	0	0	6	0	0	6
LFT	0	0	0	0	0	0
NTN-C	399	0	0	0	0	399
NTN-D	1.107	1.097	1.068	0	0	3.273
LTN (6 meses)	1.823	1.835	1.841	0	0	5.499
LTN (12 meses)	0	0	0	0	0	0
LTN (18 meses)	0	232	232	0	0	464
<b>IMPACTO LIQUIDEZ ***</b>	<b>7.499</b>	<b>-1.183</b>	<b>-795</b>	<b>30</b>	<b>23</b>	<b>5.574</b>
<b>BANCO CENTRAL</b>	<b>0</b>	<b>1.724</b>	<b>1.395</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.119</b>
<b>TESOURO NACIONAL</b>	<b>7.499</b>	<b>-2.907</b>	<b>-2.191</b>	<b>30</b>	<b>23</b>	<b>2.455</b>

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

\*\* Valor financeiro arrecadado

\*\*\* Valores positivos significam aumento na liquidez do sistema

### PRAZO DOS TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

O Tesouro Nacional manteve as emissões de LTN com prazo de 6 e de 18 meses. Os títulos cambiais foram ofertados com prazos de 36 e de 60 meses. Não houve emissão de LFT.

LTN				
	6 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses
JUL/01	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
AGO/01	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
SET/01	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
OUT/01	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
NOV/01	96,09%	0,00%	3,91%	0,00%
DEZ/01	92,22%	0,00%	7,78%	0,00%

LFT			
	24 Meses	48 Meses	60 Meses
JUL/01	0,00%	0,00%	100,00%
AGO/01	0,00%	0,00%	100,00%
SET/01	0,00%	0,00%	100,00%
OUT/01	100,00%	0,00%	0,00%
NOV/01	0,00%	0,00%	0,00%
DEZ/01	0,00%	0,00%	0,00%

NBCE/NTN-D						
	6 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	36 Meses	60 Meses ou mais
JUL/01	0,00%	84,62%	0,00%	0,00%	0,00%	15,38%
AGO/01	0,00%	44,16%	0,00%	0,00%	0,00%	55,84%
SET/01	61,41%	7,60%	0,00%	0,00%	28,88%	2,11%
OUT/01	57,37%	27,40%	13,38%	0,00%	0,00%	1,85%
NOV/01	16,76%	0,00%	0,00%	0,00%	42,46%	40,78%
DEZ/01	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	67,52%	32,48%

## 1.2 Emissões diretas (não-competitivas)

Em dezembro, destacaram-se:

- Emissão de R\$ 8.625,0 milhões de Dívida Securitizada, sendo R\$ 8.236,3 milhões de CVS para a Caixa Econômica Federal, R\$ 106,9 milhões de CVS para os demais credores do Fundo de Compensação de Variações Salariais – FCVS e R\$ 278,5 milhões de CSTN000478 para pagamento dos credores da ação de indenização pela desapropriação da área do Aeroporto do Galeão/RJ;
- Emissão de R\$ 5.744,1 milhões de LFT, no âmbito do Programa de Fortalecimento das Instituições Financeiras Federais - PROEF, para a troca de LFT por CVS (Medida Provisória n.º 2.196-3, de 24/08/01);
- Emissão de R\$ 4.637,3 milhões de CFT-C1 para pagamento de dívida do INSS junto ao Banco do Brasil pelo Tesouro Nacional;
- Emissão de R\$ 1.170,7 milhões de NTN-D, sendo R\$ 824,5 milhões para troca por CFT-D e R\$ 346,3 milhões em permuta por NTN-I, visando à redução do número de séries desses títulos;
- Emissão de R\$ 469,4 milhões de NTN-I, sendo R\$ 453,5 milhões para permuta por antigas séries de NTN-I e R\$ 15,9 milhões para equalização das taxas de juros dos financiamentos à exportação de bens e serviços, no âmbito do PROEX.

<b>TABELA 2</b>			
<b>Emissões diretas de títulos da DPMFi e créditos securitizados</b>			
<b>EMIÇÃO</b>			
<b>TÍTULO</b>	<b>EMIÇÃO</b>	<b>VENCIMENTO</b>	<b>VALOR FINANCEIRO EM R\$ MILHÕES</b>
DÍVIDA SECURITIZADA	DIVERSAS	DIVERSOS	8.625,03
LFT	28/12/01	DIVERSOS	5.744,13
CFT	DIVERSAS	DIVERSOS	4.664,39
NTN-D	DIVERSAS	DIVERSOS	1.170,73
NTN-I	15/04/01	DIVERSOS	469,39
TDA	DIVERSAS	DIVERSOS	50,50
CTN	01/12/01	01/12/21	19,99
CDP	DIVERSAS	DIVERSOS	2,18
<b>SUBTOTAL</b>			<b>20.746,34</b>
<b>CANCELAMENTO</b>			
<b>TÍTULO</b>	<b>EMIÇÃO</b>	<b>VENCIMENTO</b>	<b>VALOR FINANCEIRO EM R\$ MILHÕES</b>
CVS	DIVERSAS	DIVERSOS	5.744,13
CFT-D	30/10/98	30/10/04	824,47
NTN-I	DIVERSAS	DIVERSOS	799,75
<b>SUBTOTAL</b>			<b>7.368,35</b>
<b>EMIÇÃO LÍQUIDA</b>			
<b>TOTAL</b>			<b>13.377,99</b>

### 1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

As instituições nacionais adquiriram 56,33% dos títulos federais emitidos em dezembro, figurando também como as maiores compradoras de NTN-C e de LTN de 6 meses, com participação de 100,00% e 61,82%, respectivamente, do total colocado no mês. As instituições estrangeiras apresentaram-se como as maiores participantes nos leilões de NTN-D (61,15%) e de LTN de 18 meses (100%).

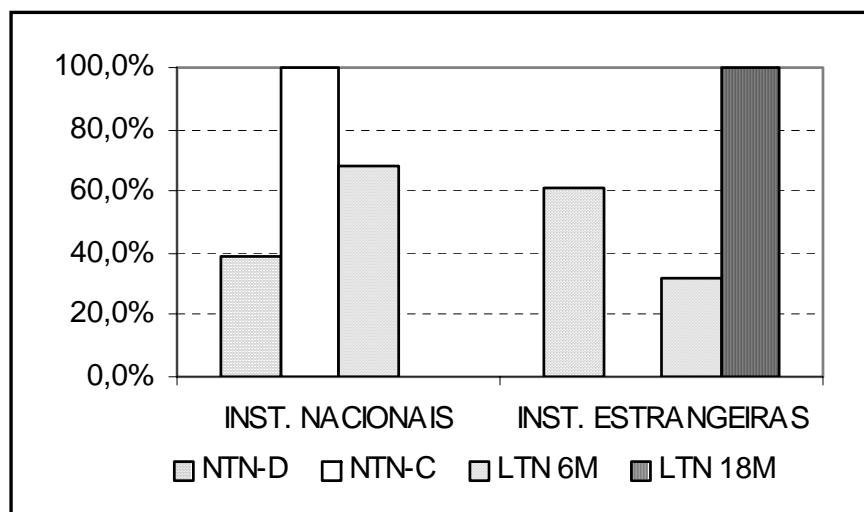
**TABELA 3**  
Compradores de títulos em ofertas públicas (1)

	NTN-D	NTN-C	LTN 6 MESES	LTN 18 MESES	LTN TOTAL	TOTAL
Banco comercial nacional (2)	27,83%	86,31%	46,41%	0,00%	42,80%	39,51%
Banco comercial estrangeiro (2)	43,93%	0,00%	12,43%	93,01%	18,70%	26,50%
Banco de investimento nacional (3)	9,42%	0,00%	4,33%	0,00%	3,99%	5,67%
Banco de investimento estrangeiro (3)	14,18%	0,00%	18,43%	6,99%	17,54%	15,68%
Corretora/distribuidora nacional	1,61%	13,69%	17,58%	0,00%	16,21%	11,14%
Corretora/distribuidora estrangeira	3,03%	0,00%	0,83%	0,00%	0,76%	1,50%
<b>Subtotal instituições nacionais</b>	<b>38,85%</b>	<b>100,00%</b>	<b>61,82%</b>	<b>0,00%</b>	<b>62,99%</b>	<b>56,33%</b>
<b>Subtotal instituições estrangeiras</b>	<b>61,15%</b>	<b>0,00%</b>	<b>38,18%</b>	<b>100,00%</b>	<b>37,01%</b>	<b>43,67%</b>
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

(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 56,33% do total vendido.

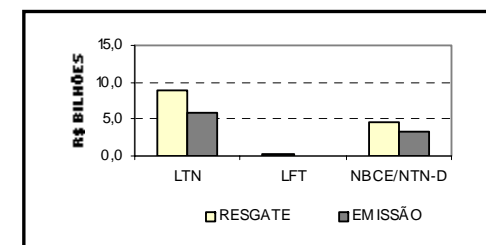
## 2.DÍVIDA PÚBLICA MOBILIÁRIA FEDERAL INTERNA – DPMFi EM PODER DO PÚBLICO

### 2.1 Composição da DPMFi em poder do público

Em dezembro, o estoque total da DPMFi em poder do mercado apresentou redução de 0,45% em comparação ao mês anterior. O valor registrado neste mês foi de R\$ 624,1 bilhões, abaixo do patamar dos últimos três meses, em virtude principalmente da variação cambial negativa de 8,2% em relação ao mês anterior.

Quanto à composição da dívida pública, a participação dos títulos de rentabilidade definida pela Taxa Selic apresentou um aumento entre novembro e dezembro de 2001 (de 50,34% para 52,79%). Já os títulos de rentabilidade prefixada e vinculada à variação cambial reduziram sua participação de 8,17% para 7,82% e de 31,07% para 28,61%, respectivamente.

O estoque da dívida pública no mês de dezembro foi o menor desde agosto.



**TABELA 4**  
Composição da DPMFi em poder do público por modalidade

Mês	Tesouro Nacional						Banco Central				Total							
	Negociáveis competitivos		Negociáveis não-competitivos		Inegociáveis		Negociáveis Competitivos		Negociáveis não-competitivos		Negociáveis Competitivos		Negociáveis não-competitivos		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%
Janeiro/01	288,29	56,21%	120,95	23,58%	15,20	2,96%	88,48	17,25%	-	0,00%	376,77	73,46%	120,95	23,58%	15,20	2,96%	512,92	100,00%
Fevereiro	289,53	55,81%	119,34	23,00%	15,32	2,95%	94,59	18,23%	-	0,00%	384,13	74,04%	119,34	23,00%	15,32	2,95%	518,79	100,00%
Março	297,15	55,39%	120,44	22,45%	15,52	2,89%	103,36	19,27%	-	0,00%	400,51	74,66%	120,44	22,45%	15,52	2,89%	536,48	100,00%
Abril	300,77	54,83%	121,83	22,21%	15,58	2,84%	110,41	20,13%	-	0,00%	411,18	74,95%	121,83	22,21%	15,58	2,84%	548,59	100,00%
Mai	293,78	52,98%	122,47	22,08%	16,00	2,89%	122,30	22,05%	-	0,00%	416,09	75,03%	122,47	22,08%	16,00	2,89%	554,56	100,00%
Junho	295,42	50,86%	140,62	24,21%	16,00	2,76%	128,78	22,17%	-	0,00%	424,21	73,03%	140,62	24,21%	16,00	2,76%	580,83	100,00%
Julho	287,89	48,20%	156,49	26,20%	16,52	2,77%	136,37	22,83%	-	0,00%	424,27	71,03%	156,49	26,20%	16,52	2,77%	597,28	100,00%
Agosto	286,16	47,21%	158,74	26,19%	16,70	2,75%	144,58	23,85%	-	0,00%	430,74	71,06%	158,74	26,19%	16,70	2,75%	606,18	100,00%
Setembro	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%

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

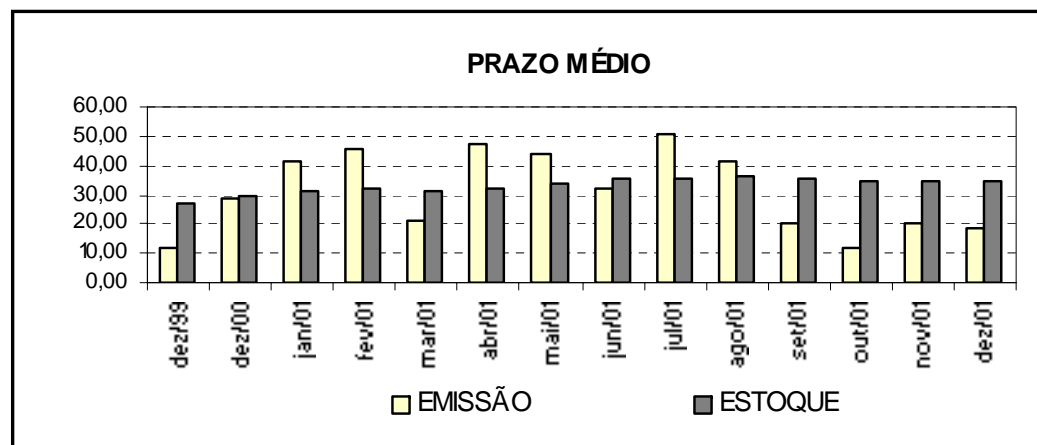
**TABELA 5**  
**Composição da DPMFi em poder do público por tipo de rentabilidade**

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%
Janeiro/01	74,08	14,44%	263,50	51,37%	35,50	6,92%	115,34	22,49%	24,18	4,71%	0,31	0,06%	512,92	100,00%
Fevereiro	71,88	13,86%	265,20	51,12%	37,52	7,23%	119,72	23,08%	24,18	4,66%	0,28	0,05%	518,79	100,00%
Março	75,47	14,07%	268,99	50,14%	38,32	7,14%	129,11	24,07%	24,34	4,54%	0,25	0,05%	536,48	100,00%
Abril	68,00	12,39%	278,49	50,76%	38,94	7,10%	135,97	24,78%	26,98	4,92%	0,21	0,04%	548,59	100,00%
Mai	63,17	11,39%	274,09	49,42%	40,94	7,38%	149,10	26,89%	27,09	4,88%	0,18	0,03%	554,56	100,00%
Junho	62,90	10,83%	291,79	50,24%	41,54	7,15%	155,66	26,80%	28,75	4,95%	0,18	0,03%	580,83	100,00%
Julho	60,66	10,16%	307,78	51,53%	40,01	6,70%	165,80	27,76%	22,86	3,83%	0,17	0,03%	597,28	100,00%
Agosto	58,13	9,59%	309,23	51,01%	41,31	6,82%	174,74	28,83%	22,59	3,73%	0,17	0,03%	606,18	100,00%
Setembro	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%

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

## 2.2 Prazo médio

Em dezembro, o prazo médio do estoque da DPMFi teve uma pequena alta, ficando em 34,97 meses, contra 34,85 do mês anterior, enquanto o prazo médio das emissões em ofertas públicas reduziu-se em comparação a novembro, passando de 20,20 para 18,29 meses.



No mês de dezembro, o prazo médio das emissões passou para 18,29 meses.

**TABELA 6**  
**Prazo médio da DPMFi em poder do público por modalidade**

Mês	TESOURO NACIONAL			BANCO CENTRAL		TOTAL			Em meses
	Negociáveis competitivos	Negociáveis não-competitivos	Inegociáveis	Negociáveis competitivos	Negociáveis não-competitivos	Negociáveis competitivos	Negociáveis não-competitivos	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	0,00	15,93	62,54	98,42	29,85
Janeiro/01	18,54	64,84	97,51	17,33	0,00	18,26	64,84	97,51	31,59
Fevereiro	19,19	65,09	96,58	20,09	0,00	19,41	65,09	96,58	32,20
Março	18,43	64,91	95,57	19,72	0,00	18,77	64,91	95,57	31,35
Abril	19,28	67,03	94,90	19,24	0,00	19,27	67,03	94,90	32,02
Mai	22,52	67,46	96,38	18,16	0,00	21,24	67,46	96,38	33,62
Junho	25,39	65,10	95,74	17,73	0,00	23,06	65,10	95,74	35,24
Julho	29,20	57,41	94,93	17,30	0,00	25,37	57,41	94,93	35,69
Agosto	30,93	56,63	94,05	17,65	0,00	26,47	56,63	94,05	36,23
Setembro	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

**TABELA 7**  
**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
Janeiro/01	6,70	28,97	66,82	28,21	101,09	11,64	31,59
Fevereiro	6,91	28,28	69,56	30,66	100,20	12,16	32,20
Março	6,09	27,49	69,10	30,19	99,18	12,82	31,35
Abril	5,79	27,39	70,03	29,29	105,10	13,84	32,02
Mai	5,52	30,25	71,19	28,59	104,21	15,40	33,62
Junho	5,21	33,57	71,68	27,61	106,67	14,43	35,24
Julho	4,50	37,80	71,37	27,28	88,83	14,61	35,69
Agosto	4,12	38,85	71,21	27,52	86,67	13,58	36,23
Setembro	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

**TABELA 8**  
**Prazo médio das emissões em ofertas públicas**

Mês	Em meses				
	LTN	LFT	NTN-D/NBCE	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
Janeiro/01	13,79	53,81	26,25	107,20	41,70
Fevereiro	12,41	61,13	44,13	115,38	45,46
Março	9,00	60,37	17,82	69,15	21,22
Abril	-	59,97	17,80	118,33	47,34
Maio	4,86	60,34	9,57	117,92	43,80
Junho	4,71	61,40	13,83	64,58	32,37
Julho	4,20	62,95	17,14	62,64	50,36
Agosto	4,80	63,75	30,98	116,41	41,03
Setembro	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

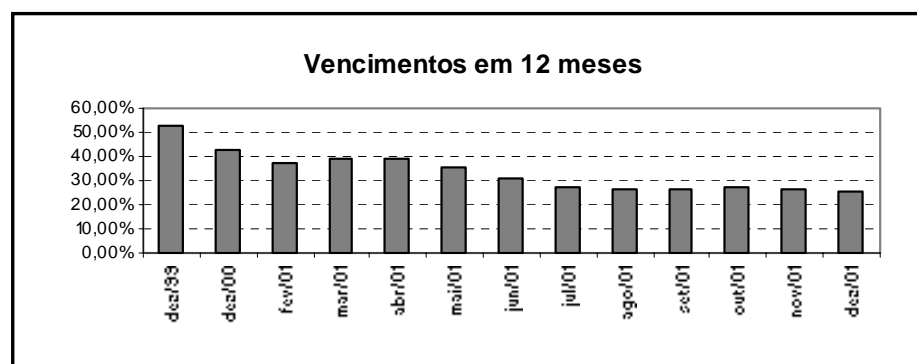
## 2.3 Estrutura de vencimentos da DPMFi em poder do público

O volume de títulos públicos federais em poder do público a vencer em 12 meses declinou para 25,59% da DPMFi, ante 26,13% em novembro.

**TABELA 9**  
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%
Janeiro/01	64,57	87,16%	84,05	31,90%	1,55	4,35%	43,08	37,35%	1,32	5,47%	0,21	65,83%	194,77	37,97%
Fevereiro	65,10	90,57%	88,93	33,53%	1,56	4,15%	36,04	30,10%	1,30	5,40%	0,17	61,20%	193,10	37,22%
Março	67,74	89,76%	104,14	38,72%	1,57	4,10%	37,15	28,77%	1,34	5,49%	0,14	56,42%	212,08	39,53%
Abril	61,05	89,79%	109,95	39,48%	1,35	3,45%	38,35	28,21%	1,34	4,95%	0,11	49,00%	212,14	38,67%
Mai	56,13	88,86%	89,85	32,78%	1,37	3,34%	49,51	33,20%	1,34	4,96%	0,07	39,48%	198,27	35,75%
Junho	55,78	88,68%	73,33	25,13%	0,02	0,05%	49,67	31,91%	1,35	4,70%	0,07	39,48%	180,22	31,03%
Julho	59,88	98,71%	49,23	16,00%	0,03	0,08%	54,66	32,97%	1,36	5,96%	0,07	42,85%	165,24	27,66%
Agosto	57,34	98,64%	39,25	12,69%	0,02	0,05%	60,66	34,71%	1,37	6,06%	0,07	42,86%	158,71	26,18%
Setembro	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%

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 25,59% do estoque da DPMFi.



**TABELA 10**  
**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%
Janeiro/01	194,77	37,97%	65,51	12,77%	103,34	20,15%	37,80	7,37%	23,80	4,64%	87,70	17,10%	512,92	100,00%
Fevereiro	193,10	37,22%	62,81	12,11%	101,18	19,50%	48,22	9,30%	23,45	4,52%	90,02	17,35%	518,79	100,00%
Março	212,08	39,53%	55,35	10,32%	107,27	19,99%	45,45	8,47%	25,46	4,75%	90,87	16,94%	536,48	100,00%
Abril	212,14	38,67%	67,53	12,31%	97,05	17,69%	44,06	8,03%	33,59	6,12%	94,22	17,17%	548,59	100,00%
Mai	198,27	35,75%	79,60	14,35%	88,13	15,89%	43,21	7,79%	48,09	8,67%	97,25	17,54%	554,56	100,00%
Junho	180,22	31,03%	99,85	17,19%	85,51	14,72%	48,79	8,40%	60,08	10,34%	106,37	18,31%	580,83	100,00%
Julho	165,24	27,66%	112,42	18,82%	75,81	12,69%	60,23	10,08%	72,22	12,09%	111,37	18,65%	597,28	100,00%
Agosto	158,71	26,18%	121,98	20,12%	73,40	12,11%	56,27	9,28%	77,83	12,84%	118,00	19,47%	606,18	100,00%
Setembro	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%

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

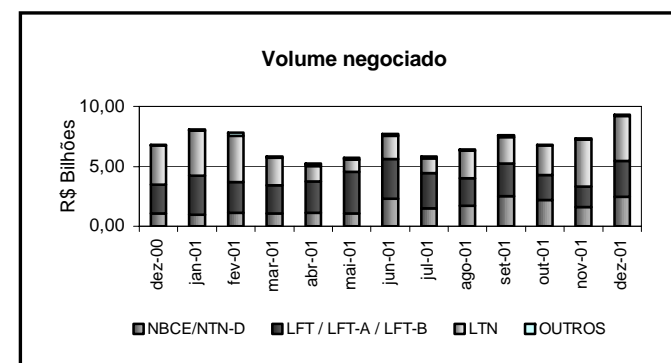
Ao longo do mês de dezembro, para um total de vinte dias úteis, o Banco Central atuou em quinze oportunidades no mercado aberto, com o objetivo de administrar a taxa de juros de curtíssimo prazo. Todas as operações foram doadoras de recursos, por meio da compra de títulos federais com compromisso de revenda, sempre à taxa média de 19,05% a.a. Estas operações tiveram prazo de até três dias úteis e registraram um volume médio de R\$ 20,3 bilhões.

#### 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 essas e seus clientes foi de R\$ 9,3 bilhões, representando uma elevação de 27,6% em relação ao mês anterior. Esse crescimento deveu-se, principalmente, ao expressivo aumento na negociação de LFT e de títulos cambiais. Em face da ausência de leilões de LFT, desde meados de outubro, algumas instituições financeiras recorreram ao mercado secundário para o reenquadramento de posições nesse título.

O volume médio de negócios com LFT e com títulos cambiais aumentou, respectivamente, de R\$ 1,7 bilhão e R\$ 1,6 bilhão, em novembro, para R\$ 2,9 bilhões e R\$ 2,5 bilhões, em dezembro. Com isso, a participação relativa desses títulos no total negociado subiu de 23% e 22%, no mês anterior, para 32% e 27%, em dezembro.

As transações com títulos prefixados apresentaram, em dezembro, um decréscimo de 4,1% em seu volume médio. O aumento dos negócios com pós-fixados e cambiais e a redução do volume de colocação de LTN fizeram com que a participação relativa dos prefixados caísse de 54%, no mês passado, para 40%, em dezembro.



**TABELA 11**  
**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)	% (1)	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%
Janeiro/01	3,24	40,0%	36,2%	3,75	46,3%	15,5%	0,98	12,1%	-10,4%	0,12	1,5%	74,1%	8,09	100,0%	19,2%
Fevereiro	2,53	32,4%	-21,9%	3,88	49,7%	3,6%	1,14	14,5%	16,0%	0,26	3,3%	110,9%	7,81	100,0%	-3,5%
Março	2,35	40,1%	-7,3%	2,32	39,6%	-40,3%	1,06	18,1%	-6,5%	0,13	2,2%	-51,2%	5,85	100,0%	-25,1%
Abril	2,61	49,9%	11,4%	1,31	25,0%	-43,5%	1,12	21,3%	5,2%	0,20	3,9%	58,3%	5,24	100,0%	-10,4%
Mai	3,47	60,8%	32,9%	1,01	17,6%	-23,2%	1,06	18,5%	-5,5%	0,18	3,1%	-12,1%	5,71	100,0%	9,0%
Junho	3,30	42,9%	-5,1%	1,91	24,8%	89,5%	2,31	30,0%	118,9%	0,18	2,3%	0,7%	7,69	100,0%	34,7%
Julho	2,94	50,7%	-10,7%	1,24	21,3%	-35,1%	1,50	25,8%	-35,2%	0,13	2,3%	-25,2%	5,81	100,0%	-24,5%
Agosto	2,26	35,1%	-23,3%	2,32	36,0%	87,2%	1,73	26,9%	15,6%	0,13	2,0%	-3,8%	6,44	100,0%	10,7%
Setembro	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	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%

(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.

(5) Os dados referentes aos dias 24 e 31 não foram incluídos na média do mês de dezembro/01.

Assim como em novembro, a LTN de vencimento em 1/5/2002 foi o título mais negociado em dezembro no mercado secundário, tanto em volume financeiro, quanto em número de operações realizadas, registrando médias diárias de R\$ 1,7 bilhão e de 124 negócios. Neste mês, o seu volume financeiro médio representou 44% do volume total das operações definitivas com LTN. Esse vencimento foi ofertado em seis oportunidades, sendo as três primeiras em outubro e as demais em novembro. A LTN de vencimento em 5/6/2002, com 36% do volume do segmento de prefixados, foi a segunda mais negociada. Esse título foi leiloado inicialmente na última semana de novembro e depois ao longo das três primeiras semanas de dezembro.

Com relação aos títulos cambiais, o mais negociado foi a NTN-D de vencimento em 15/12/2004, que, com um volume diário médio de R\$ 218 milhões e uma média de 7 operações por dia, representou cerca de 9% do total de negócios com títulos cambiais. As transações com títulos cambiais, uma vez mais, foram bem menos concentradas que as com títulos prefixados. Os cinco vencimentos mais transacionados no mês representaram menos de 30% do total de negócios desse segmento.

A LFT de vencimento em 13/3/2002 continuou sendo a mais negociada em volume financeiro e em número de negócios, tendo registrado, em dezembro, uma média diária de R\$ 264 milhões e de 117 operações.

TABELA 12

## 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	1/5/2002	1.667,8	124	LFT	13/3/2002	264,3	117	NTN-C	1/7/2005	54,1	7	NTN-D	15/12/2004	217,6	7
LTN	5/6/2002	1.360,7	105	LFT	20/3/2002	201,4	48	NTN-C	1/1/2031	33,0	2	NBCE	21/2/2002	154,2	7
LTN	9/1/2002	248,2	14	LFT	15/11/2006	153,4	18	NTN-C	1/12/2002	12,7	4	NBCE	18/4/2002	137,5	7
LTN	3/4/2002	223,0	17	LFT	20/2/2002	137,9	75	NTN-C	1/4/2021	9,5	1	NTN-D	20/9/2006	123,9	6
LTN	6/2/2002	173,1	12	LFT	27/3/2002	131,4	66	NTN-C	1/3/2011	7,0	1	NBCE	15/8/2002	105,4	5

Obs: Consideradas apenas as operações definitivas.  
O volume financeiro e a quantidade de operações referem-se às médias diárias no mês. Não foram incluídos os dados referentes aos dias 24 e 31.

O volume diário médio de negócios no mercado a termo em dezembro apresentou um pequeno decréscimo, de 3,5%, em relação ao mês anterior. As operações com LTN, que representam quase a totalidade das negociações desse mercado, variaram de R\$ 3,1 bilhões/dia, em novembro, e de R\$ 1,2 bilhão/dia, em dezembro do ano anterior, para R\$ 3,0 bilhões/dia, em dezembro.

Tal como no mercado à vista, a LTN de vencimento em 1/5/2002 foi o título mais transacionado a termo, registrando a média diária de R\$ 1,4 bilhão e de 102 operações.

TABELA 13

## Volume negociado no mercado a termo por título

Em R\$ milhões

Mês	LFT			LTN			NBCE			NTN-C			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)
Dezembro/00				1.221,20	100,0%	358,3%	0,06	0,0%	-98,8%				1.221,25	100,0%	350,2%
Janeiro/01	13,46	0,5%		2.753,61	99,0%	125,5%	15,75	0,6%	27215,9%				2.782,81	100,0%	127,9%
Fevereiro	4,60	0,2%	-65,8%	2.703,91	99,7%	-1,8%	2,21	0,1%	-86,0%				2.710,73	100,0%	-2,6%
Março	8,59	0,6%	86,7%	1.522,55	99,2%	-43,7%	3,75	0,2%	69,6%				1.534,90	100,0%	-43,4%
Abril	2,24	0,3%	-73,9%	703,18	96,2%	-53,8%	25,63	3,5%	583,2%				731,05	100,0%	-52,4%
Mai	12,72	2,0%	466,9%	594,05	94,5%	-15,5%	22,11	3,5%	-13,7%				628,88	100,0%	-14,0%
Junho	8,15	0,8%	-35,9%	1.030,57	95,1%	73,5%	44,02	4,1%	99,1%	0,48	0,0%		1.083,22	100,0%	72,2%
Julho	10,71	1,5%	31,5%	701,06	95,3%	-32,0%	21,47	2,9%	-51,2%	2,00	0,3%	316,6%	735,25	100,0%	-32,1%
Agosto	21,96	1,1%	104,9%	1.878,98	97,9%	168,0%	8,58	0,4%	-60,0%	8,95	0,5%	346,3%	1.918,47	100,0%	160,9%
Setembro	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%

(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.

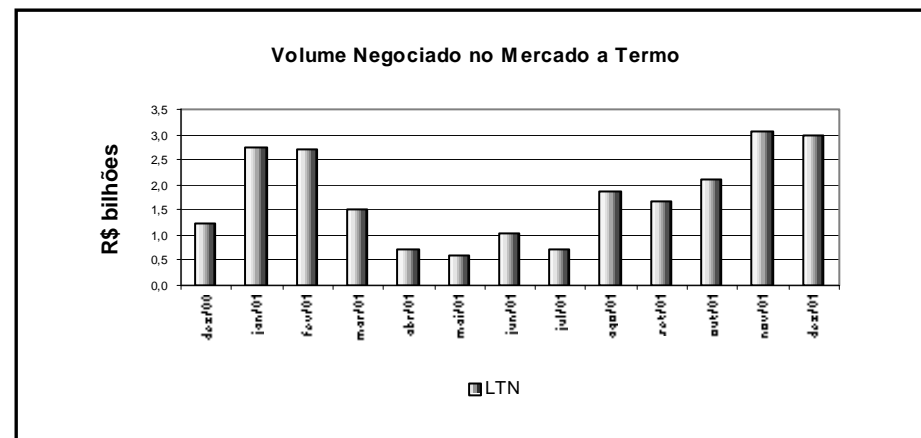
(4) Cálculos efetuados com base nos valores originais, antes de arredondamentos. Os dados referentes aos dias 24 e 31 não foram incluídos na média do mês de dezembro/01.

**TABELA 14**

**Vencimentos mais negociados no mercado a termo**

Título	Vencimento	Volume financeiro R\$ milhões	Qtd. Operações
LTN	1/5/2002	1.377,2	102
LTN	5/6/2002	1.235,4	95
LTN	3/4/2002	174,3	10
LTN	6/2/2002	78,3	4
LTN	9/1/2002	68,3	4

O volume financeiro e a quantidade de operações referem-se às médias diárias no mês. Os dados referentes aos dias 24 e 31 não foram incluídos na média do mês de dezembro/01.



O volume diário médio das operações compromissadas, excluindo-se as realizadas com o Banco Central, foi de cerca de R\$ 111 bilhões em dezembro, ligeiramente superior aos R\$ 110 bilhões registrados 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 essas e seus clientes apresentaram um volume diário médio de R\$ 611 mil, em dezembro, ante cerca de R\$ 278 mil, em novembro.