

1. RESGATES E EMISSÕES DE TÍTULOS

1.1 Ofertas públicas (competitivas)

Em janeiro, os vencimentos totalizaram R\$ 18,1 bilhões e o volume de emissões competitivas, R\$ 13,2 bilhões, resultando em impacto monetário expansionista de R\$ 5,0 bilhões, destacando-se o resgate líquido de R\$ 1,0 bilhão de títulos cambiais e de R\$ 1,4 bilhão de LTN. Ocorreram ainda dois eventos de troca de NBCE por NTN-D, com o Banco Central recomprando R\$ 4,2 bilhões de NBCE, com vencimentos em fevereiro, março e abril de 2002, e o Tesouro Nacional emitindo NTN-D, no mesmo montante, com vencimentos em abril de 2004, janeiro de 2005 e julho de 2008. O Tesouro Nacional não realizou leilão de títulos na primeira semana do ano devido ao feriado de Ano Novo.

TABELA 1
Resgates e emissões em ofertas públicas de títulos federais

	Em R\$ milhões					TOTAL
	1ª semana 2/Jan. a 4/Jan.	2ª semana 7/Jan. a 11/Jan.	3ª semana 14/Jan. a 18/Jan.	4ª semana 21/Jan. a 25/Jan.	5ª semana 28/Jan. a 31/Jan.	
RESGATE	1.046	10.966	1.564	2.234	2.336	18.146
BANCO CENTRAL	0	279	672	1.973	2.273	5.196
NBCE	0	279	672	92	0	1.043
NBCE (leilão de compra)	0	0	0	1.881	2.273	4.154
TESOURO NACIONAL	1.046	10.687	892	261	63	12.950
LFT	0	252	0	0	0	252
LTN (leilão de compra)	0	0	0	0	0	0
LTN	0	10.428	0	0	0	10.428
NTN-C	610	0	0	0	0	610
NTN-D	58	0	148	126	0	332
Outros *	378	7	744	135	63	1.328
EMISSÃO **	0	2.542	2.203	3.938	4.468	13.152
BANCO CENTRAL	0	0	0	0	0	0
NBCE	0	0	0	0	0	0
TESOURO NACIONAL	0	2.542	2.203	3.938	4.468	13.152
CDP	0	0	0	0	0	0
LFT	0	0	0	0	0	0
NTN-C	0	0	0	0	0	0
NTN-D	0	0	0	1.881	2.273	4.154
LTN (6 meses)	0	1.809	1.809	1.818	1.797	7.232
LTN (12 meses)	0	733	394	239	399	1.766
LTN (18 meses)	0	0	0	0	0	0
IMPACTO LIQUIDEZ ***	1.046	8.424	-639	-1.704	-2.133	4.994
BANCO CENTRAL	0	279	672	1.973	2.273	5.196
TESOURO NACIONAL	1.046	8.145	-1.311	-3.677	-4.405	-202

* 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

Destaca-se a troca de NBCE por NTN-D, com o objetivo principal de desconcentrar vencimentos .

	LTN			
	6 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses
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%
JAN/02	80,38%	19,62%	0,00%	0,00%

	LFT		
	24 Meses	48 Meses	60 Meses
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%
JAN/02	0,00%	0,00%	0,00%

	NBCE/NTN-D					
	6 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	36 Meses	60 Meses ou mais
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%
JAN/02	0,00%	0,00%	0,00%	45,28%	42,82%	11,90%

1.2 Emissões diretas (não-competitivas)

Em janeiro, destacaram-se:

- Emissão de R\$ 8.047,1 milhões de NTN-B, referentes à troca por NTN-P em poder da PETROBRÁS, com o amparo da Lei 10.179, de 6. 2.01;
- Emissão de R\$ 444,53 milhões de LFT, decorrente da aquisição de créditos de mutuários rurais, renegociados com base na Resolução 2.471, de 26.2.98, junto ao Banco do Brasil, no âmbito do Programa de Fortalecimento das Instituições Financeiras Federais – PROEF;
- Emissão de R\$ 364,1 milhões de títulos da Dívida Agrícola, que representou parcela da quarta e última tranche para a securitização desta dívida, de acordo com a Lei 9.138, de 29.11.95;
- Emissão de R\$ 221,8 milhões de NTN-I, para equalização das taxas de juros dos financiamentos à exportação de bens e serviços, no âmbito do PROEX.

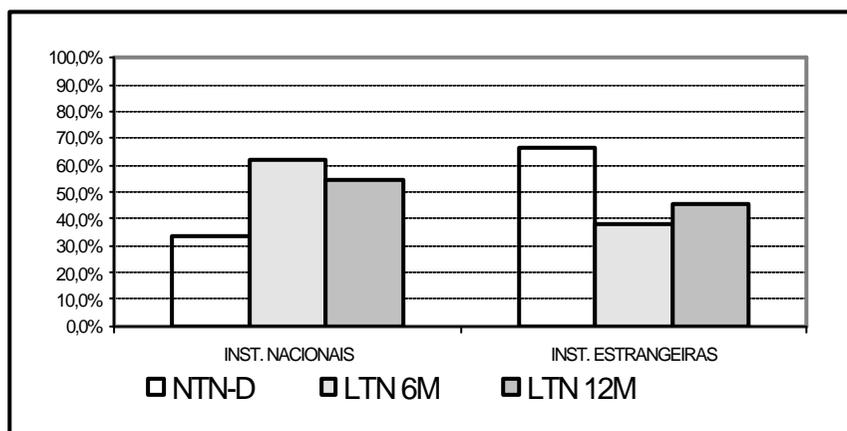
TABELA 2
Emissões diretas de títulos da DPMFi e créditos securitizados

EMIÇÃO			
TÍTULO	EMIÇÃO	VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO EM R\$ MILHÕES
DÍVIDA AGRÍCOLA	DIVERSOS	DIVERSOS	364,07
CFT	1/10/01	1/10/31	76,77
CTN	1/1/02	1/1/22	8,20
LFT	4/1/02	20/12/06	444,53
NTN-B	15/11/01	DIVERSOS	8.047,06
NTN-I	15/4/01	DIVERSOS	221,76
TODA	1/1/02	DIVERSOS	43,80
SUBTOTAL			9.206,19
CANCELAMENTO			
TÍTULO	EMIÇÃO	VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO EM R\$ MILHÕES
NTN-P	DIVERSOS	DIVERSOS	7.459,47
SUBTOTAL			7.459,47
EMIÇÃO LÍQUIDA			
TOTAL			1.746,72

1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

As instituições nacionais adquiriram 58,81% dos títulos federais emitidos em janeiro, figurando também como as maiores compradoras de LTN de 6 meses e de 12 meses, com participação de 61,82% e 54,61%, respectivamente, do total colocado no mês. As instituições estrangeiras apresentaram-se como as maiores participantes nos leilões de NTN-D (66,01%).

	NTN-D	LTN 6 MESES	LTN 12 MESES	LTN TOTAL	TOTAL
Banco comercial nacional (2)	24,43%	51,87%	34,48%	48,46%	40,87%
Banco comercial estrangeiro (2)	61,29%	16,41%	41,58%	21,35%	33,96%
Banco de investimento nacional (3)	7,22%	2,51%	4,95%	2,99%	4,33%
Banco de investimento estrangeiro (3)	1,80%	8,38%	2,02%	7,13%	5,45%
Corretora/distribuidora nacional	2,34%	19,71%	15,18%	18,82%	13,62%
Corretora/distribuidora estrangeira	2,92%	1,13%	1,80%	1,26%	1,78%
Subtotal instituições nacionais	33,99%	61,82%	54,61%	70,27%	58,81%
Subtotal instituições estrangeiras	66,01%	38,18%	45,39%	29,73%	41,19%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%



As instituições nacionais foram as maiores compradoras de títulos públicos, com participação de 58,81% do total vendido.

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

2.1 Composição da DPMFi em poder do público

Em janeiro, o estoque total da DPMFi em poder do mercado apresentou um aumento de 1,77% em comparação ao mês anterior, atingindo o valor de R\$ 635,1 bilhões. Esta variação é explicada principalmente pela variação cambial positiva de 4,22% no mês em questão.

Quanto à composição da dívida pública, a participação dos títulos com rentabilidade vinculada a índices de preços apresentou um aumento de 6,99% para 8,10% enquanto a participação dos títulos com rentabilidade vinculada à TR diminuiu de 3,77% para 2,35%, devido à operação de troca de NTN-P (TR) por NTN-B (IPCA). Os títulos atrelados à variação cambial aumentaram sua participação relativa de 28,61% para 29,36%, devido basicamente à depreciação do Real.

Aumentou a participação dos títulos indexados à índice de preços em janeiro, de 6,99% para 8,10% devido à operação de troca de NTN-P por NTN-B..

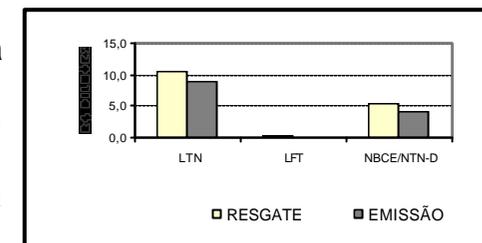


TABELA 4
Composição da DPMFi em poder do público por modalidade

Mês	Em R\$ bilhões																	
	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%
Fevereiro/01	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%
Maior	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%
Janeiro/02	319,43	50,30%	178,82	28,16%	9,41	1,48%	127,45	20,07%	-	0,00%	446,88	70,36%	178,82	28,16%	9,41	1,48%	635,11	100,00%

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

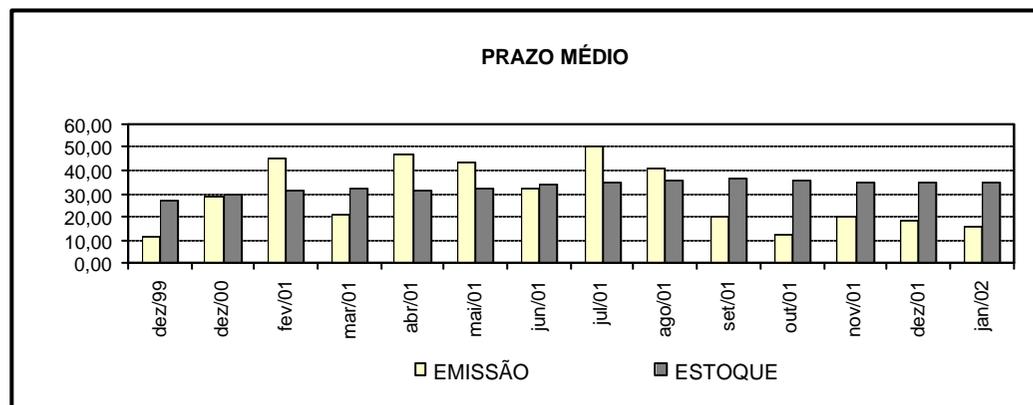
TABELA 5
Composição da DPMFi em poder do público por tipo de rentabilidade

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%
Fevereiro/01	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%
Janeiro/02	48,06	7,57%	334,10	52,61%	51,41	8,10%	186,45	29,36%	14,94	2,35%	0,14	0,02%	635,11	100,00%

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

2.2 Prazo médio

Em janeiro, o prazo médio do estoque da DPMFi apresentou um ligeiro aumento para 35,61 meses, contra 34,97 do mês anterior, devido, principalmente, à colocação direta de NTN-B, combinada ao cancelamento de títulos de prazo mais curto. Já o prazo médio das emissões em ofertas públicas reduziu em comparação a dezembro/01, passando de 18,29 para 15,36 meses, em virtude do maior volume ofertado de LTN em janeiro e da ausência de leilões de NTN-C.



No mês de janeiro, o prazo médio de emissão das LTN subiu para 8,41 meses, maior patamar desde março/01.

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

Mês	Em meses								
	TESOURO NACIONAL			BANCO CENTRAL		TOTAL			Total
	Negociáveis competitivos	Negociáveis não-competitivos	Inegociáveis	Negociáveis competitivos	Negociáveis não-competitivos	Negociáveis competitivos	Negociáveis não-competitivos	Inegociáveis	
Dezembro/99	8,27	68,35	95,34	11,26	1,57	8,87	67,97	95,34	27,13
Dezembro/00	15,36	62,54	98,42	17,81	0,00	15,93	62,54	98,42	29,85
Fevereiro/01	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
Maió	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
Janeiro/02	28,80	58,88	99,30	15,31	0,00	24,96	58,88	99,30	35,61

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
Fevereiro/01	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
Maió	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
Janeiro/02	4,16	35,50	84,19	25,14	102,62	19,89	35,61

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
Fevereiro/01	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/01	6,60	-	35,30	53,32	18,29
Janeiro/02	8,41	-	30,43	-	15,36

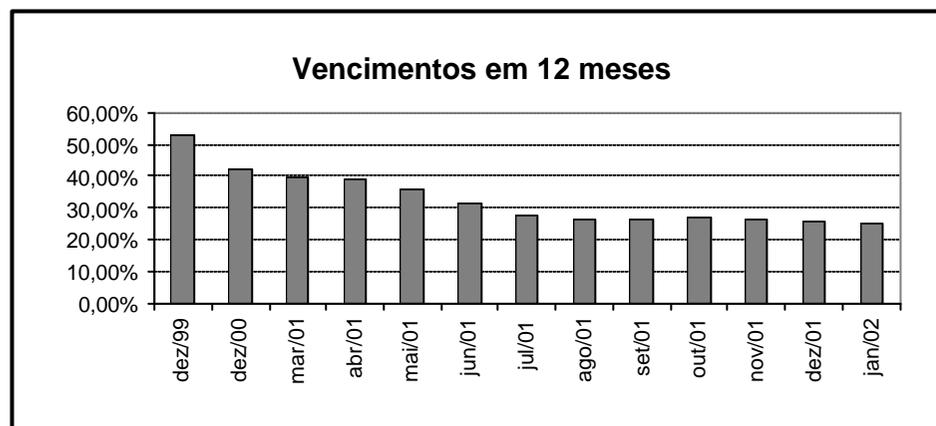
2.3 Estrutura de vencimentos da DPMFi em poder do público

O volume de títulos públicos federais em poder do público a vencer em 12 meses declinou para 25,28% da DPMFi, sendo o menor prazo desde dezembro/99. Este movimento em janeiro/02 deveu-se basicamente à colocação de títulos com prazos superiores a 12 meses.

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%
Fevereiro/01	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%
Janeiro/02	44,65	92,90%	35,34	10,58%	3,88	7,55%	75,71	40,61%	0,97	6,49%	0,02	16,76%	160,58	25,28%

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 25,28% do estoque da DPMFi, o menor prazo desde dezembro/99.

TABELA 10
Estrutura de vencimentos dos títulos federais em poder do público

Mês	Em R\$ bilhões												Total	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%
Fevereiro/01	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%
Janeiro/02	160,58	25,28%	140,92	22,19%	81,63	12,85%	54,95	8,65%	104,85	16,51%	92,18	14,51%	635,11	100,00%

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.

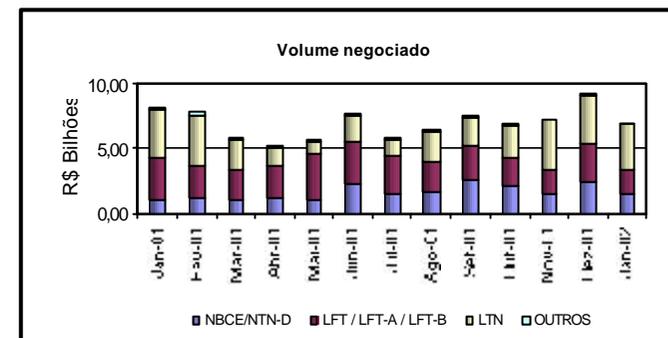
3. OPERAÇÕES DE MERCADO ABERTO

3.1 Atuação do Banco Central

Ao longo do mês de janeiro, para um total de vinte e dois dias úteis, o Banco Central atuou em quinze oportunidades no mercado aberto, com o objetivo de administrar a taxa de juros de curtíssimo prazo. Em quatorze ocasiões, as operações foram doadoras de recursos, por meio da compra de títulos federais com compromisso de revenda, à taxa média de 19,05% a.a., com apenas uma exceção à taxa de 19,10% a.a. Estas operações tiveram prazo de até três dias úteis e registraram um volume médio de R\$ 10,1 bilhões. Foi efetuada, ainda, uma operação tomadora de recursos à taxa média de 18,90% a.a., com um financeiro de R\$1,4 bilhão e prazo de um dia.

3.2 Negociação no mercado secundário de títulos federais registrados no Selic

Em janeiro, o volume diário médio de operações definitivas realizadas entre as instituições financeiras ou entre essas e seus clientes foi de R\$ 7,0 bilhões, representando uma queda de 25% em relação aos R\$ 9,3 bilhões registrados no mês anterior. Todos os tipos de títulos apresentaram diminuição no volume de negócios no mês. A queda mais expressiva ocorreu nas transações com títulos cambiais, que tiveram a sua negociação média diária reduzida em 44%, de R\$ 2,5 bilhões, em dezembro, para R\$ 1,4 bilhão, em janeiro. Com isso, a participação relativa desse segmento no total negociado caiu de 27% para 20%.



O volume médio diário de negócios com LTN e com LFT diminuiu, respectivamente, de R\$ 3,8 bilhões e R\$ 2,9 bilhões, em dezembro, para R\$ 3,4 bilhões e R\$ 2,1 bilhões, em janeiro. Apesar da redução de cerca de 10% no volume de negócios no mês, os títulos prefixados aumentaram a sua participação relativa no volume total de transações, passando de 41%, no mês anterior, para 49%. A participação relativa das LFT manteve-se estável, em torno de 30%.

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)	% (2)	Variação (3)
Dezembro/00	2,38	35,0%	-9,6%	3,25	47,8%	21,1%	1,09	16,1%	25,2%	0,07	1,0%	-2,1%	6,79	100,0%	8,5%
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/01	2,94	31,6%	74,4%	3,77	40,5%	-4,1%	2,49	26,7%	53,4%	0,12	1,3%	90,1%	9,32	100,0%	27,6%
Janeiro/02	2,10	30,0%	-28,7%	3,40	48,6%	-9,9%	1,40	20,0%	-43,8%	0,10	1,5%	-13,6%	7,00	100,0%	-24,9%

(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 ao dia 25 (feriado em SP) não foram incluídos na média do mês de janeiro/02.

Em janeiro, a LTN de vencimento em 5/6/2002 foi o título mais negociado no mercado secundário, tanto em volume financeiro, quanto em número de operações realizadas, registrando médias diárias de R\$ 1,7 bilhão e de 119 negócios. Neste mês, o seu volume financeiro médio representou 51% do volume total das operações definitivas com LTN. A LTN de vencimento em 7/8/2002, ofertada em três oportunidades ao longo do mês de janeiro, foi o segundo título mais negociado em termos financeiros, com cerca de 15% do volume do segmento de prefixados.

Com relação aos títulos cambiais, o mais transacionado foi a NTN-D de vencimento em 10/03/2004, que, com um volume diário médio de R\$ 142 milhões e uma média de 8 operações por dia, representou 10% do total de negócios com títulos cambiais. Esse título foi ofertado nas duas operações de troca de títulos cambiais com o objetivo de desconcentração parcial dos vencimentos realizadas em janeiro. As transações com títulos cambiais, uma vez mais, foram bem menos concentradas, com os cinco vencimentos mais transacionados no mês representando apenas 31% 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 janeiro, uma média diária de R\$ 245 milhões e de 89 operações, o que foi equivalente a 12% do total negociado com títulos pós-fixados atualizados pela taxa Selic.

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	05/06/2002	1.735,1	119	LFT	13/03/2002	244,5	89	NTN-C	01/01/2031	62,9	1	NTN-D	10/03/2004	142,0	8
LTN	07/08/2002	493,5	37	LFT	10/04/2002	112,0	75	NTN-C	01/07/2005	25,8	4	NTN-D	20/01/2005	81,4	4
LTN	01/05/2002	411,4	26	LFT	20/12/2006	110,8	5	NTN-C	01/12/2002	8,0	3	NBCE	21/02/2002	74,6	4
LTN	03/04/2002	180,8	15	LFT	20/03/2002	104,9	52	NTN-C	01/12/2006	3,7	0,5	NTN-D	20/09/2006	70,9	4
LTN	03/07/2002	167,2	22	LFT	15/11/2006	87,1	15	NTN-C	01/04/2021	1,8	1	NTN-D	15/12/2004	66,2	3

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 janeiro, apresentou um pequeno decréscimo, de 3,9%, em relação ao mês anterior. As operações com LTN, que representam quase a totalidade das negociações desse mercado, variaram de R\$ 3,0 bilhões/dia, em dezembro, e de R\$ 2,8 bilhões/dia, em janeiro do ano passado, para R\$ 2,9 bilhões/dia, em janeiro desse ano. A LTN de vencimento em 5/6/2002 foi o título mais transacionado a termo, registrando as médias diárias de R\$ 1,7 bilhão e de 111 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/01	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%
Janeiro/02	3,71	0,1%	115,5%	2.847,73	99,6%	-4,0%	6,86	0,2%	-16,1%				2.858,30	100,0%	-3,9%

(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 ao dia 25 não foram incluídos na média do mês de janeiro/02.

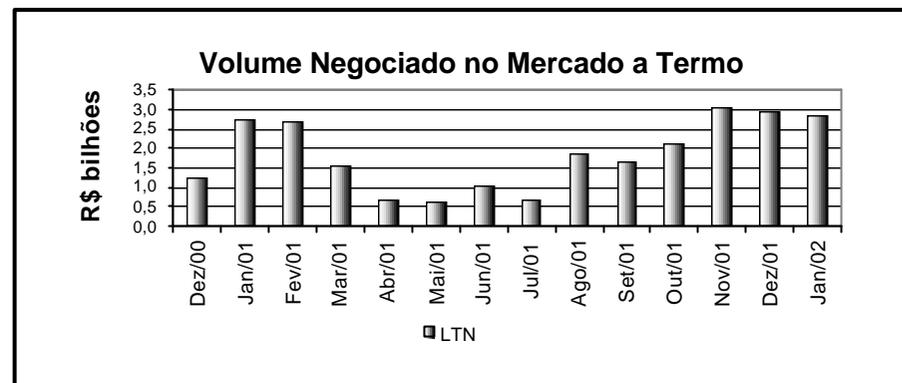
TABELA 14

Vencimentos mais negociados no mercado a termo

Título	Vencimento	Volume financeiro R\$ milhões	Qtd. Operações
LTN	05/06/2002	1.682,1	111
LTN	01/05/2002	359,4	18
LTN	07/08/2002	356,6	27
LTN	03/07/2002	111,4	9
LTN	09/01/2002	107,0	4

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

Os dados referentes ao dia 25 de janeiro não foi computado na média do mês.



O volume diário médio das operações compromissadas, excluindo-se as realizadas com o Banco Central, foi de cerca de R\$ 122 bilhões em janeiro, superando os R\$ 111 bilhões registrados no mês anterior (vide tabela “Volume de operações com títulos federais no mercado secundário – média mensal do total diário”).

Em janeiro não houve operações compromissadas com livre movimentação dos títulos entre instituições financeiras e entre essas e seus clientes.