

1. RESGATES E EMISSÕES DE TÍTULOS

1.1 Ofertas públicas (competitivas)

Em julho, os vencimentos totalizaram R\$ 39,0 bilhões, considerando o resgate antecipado de créditos securitizados (R\$ 53,8 milhões) resultante da troca por NTN-C. O volume emitido foi de R\$ 23,3 bilhões, resultando em impacto positivo na liquidez de R\$ 15,7 bilhões. As emissões de NBCE tiveram como propósito a rolagem integral do vencimento do principal acrescido do último cupom de juros dos títulos cambiais.

TABELA 1
Resgates e emissões em ofertas públicas de títulos federais

	Em R\$ milhões					TOTAL
	1ª semana 2/Jul. a 6/Jul.	2ª semana 9/Jul. a 13/Jul.	3ª semana 16/Jul. a 20/Jul.	4ª semana 23/Jul. a 27/Jul.	5ª semana 30/Jul. a 31/Jul.	
RESGATE	10.418	9.622	13.682	5.243	40	39.005
BANCO CENTRAL	0	0	5.377	0	0	5.377
NBCE	0	0	5.377	0	0	5.377
TESOURO NACIONAL	10.418	9.622	8.304	5.243	40	33.628
LFT	4.823	9.614	5.512	5.206	0	25.155
LTN	4.500	0	0	0	0	4.500
LTN (leilão de compra)	0	0	0	0	0	0
NTN-C	529	0	0	0	0	529
NTN-D	58	0	121	0	0	178
Outros *	509	8	2.672	37	40	3.266
EMIÇÃO **	6.020	5.167	8.053	4.044	0	23.285
BANCO CENTRAL	0	0	4.599	0	0	4.599
NBCE	0	0	4.599	0	0	4.599
TESOURO NACIONAL	6.020	5.167	3.454	4.044	0	18.686
CDP	0	0	0	0	0	0
LFT	4.020	5.167	3.454	4.044	0	16.686
NTN-C	599	0	0	0	0	599
LTN (6 meses)	1.401	0	0	0	0	1.401
LTN (12 meses)	0	0	0	0	0	0
LTN (18 meses)	0	0	0	0	0	0
LTN (24 meses)	0	0	0	0	0	0
IMPACTO LIQUIDEZ ***	4.398	4.455	5.628	1.199	40	15.720
BANCO CENTRAL	0	0	778	0	0	778
TESOURO NACIONAL	4.398	4.455	4.850	1.199	40	14.942

* 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 LFT com prazo de 60 meses e o Banco Central voltou a ofertar NBCE de 60 meses.

LTN				
	6 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses
FEV/01	16,89%	55,37%	27,74%	0,00%
MAR/01	51,91%	48,09%	0,00%	0,00%
ABR/01	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
MAI/01	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
JUN/01	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
JUL/01	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%

LFT			
	36 Meses	48 Meses	60 Meses
FEV/01	0,00%	0,00%	100,00%
MAR/01	0,00%	0,00%	100,00%
ABR/01	0,00%	0,00%	100,00%
MAI/01	0,00%	0,00%	100,00%
JUN/01	0,00%	0,00%	100,00%
JUL/01	0,00%	0,00%	100,00%

NBCE						
	6 Meses	12 Meses	24 Meses	36 Meses	48 Meses	60 Meses
FEV/01	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	31,00%	69,00%
MAR/01	45,69%	0,00%	20,20%	34,11%	0,00%	0,00%
ABR/01	47,59%	0,00%	34,66%	0,00%	0,00%	17,75%
MAI/01	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
JUN/01	0,00%	80,83%	19,17%	0,00%	0,00%	0,00%
JUL/01	0,00%	84,62%	0,00%	0,00%	0,00%	15,38%

1.2 Emissões diretas (não-competitivas)

Em julho, destacaram-se:

- Emissão de R\$ 20,4 bilhões de LFT para a Caixa Econômica Federal, sendo R\$ 13,0 bilhões no âmbito do Programa de Fortalecimento das Instituições Financeiras Federais, R\$ 6,0 bilhões em permuta por CVSA970101 e CVSC970101 que se encontravam em poder do Fundo de Garantia por Tempo de Serviço – FGTS, nº 2.181-44, de 27 de julho de 2001, e R\$ 1,4 bilhão destinado ao cumprimento do Contrato de Assunção, Renegociação e Quitação de Dívida decorrentes do processo de absorção da Associação de Previdência dos Empregados do extinto Banco Nacional de Habitação – PREVHAB;
- Emissão de R\$ 732 milhões de NTN-D para o Banco do Brasil, no âmbito do Programa de Fortalecimento das Instituições Financeiras Federais.

TÍTULO	EMIÇÃO	VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO EM R\$ MILHÕES
CTN	1/7/01	1/7/21	15,61
CFT	DIVERSOS	DIVERSOS	45,55
LFT	DIVERSOS	DIVERSOS	20.366,48
NTN-D	5/7/01	DIVERSOS	732,39
TDA	1/7/01	DIVERSOS	14,78
TOTAL			21.174,80

1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

As instituições nacionais permaneceram como as maiores adquirentes de títulos federais em julho, comprando 81,27% dos lotes ofertados. Do volume total de LFT e LTN, essas instituições adquiriram 91,55% e 85,96%, respectivamente.

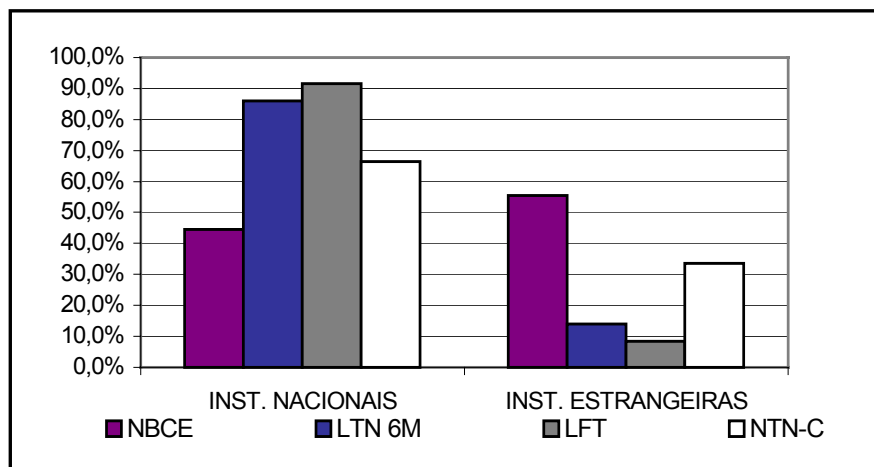
TABELA 3
Compradores de títulos em ofertas públicas (1)

	NBCE	NTN-C	LFT	LTN 6 Meses	TOTAL
Banco comercial nacional (2)	37,25%	29,14%	69,76%	48,95%	61,04%
Banco comercial estrangeiro (2)	50,34%	12,01%	5,49%	14,04%	15,03%
Banco de investimento nacional (3)	2,81%	0,00%	0,00%	0,00%	0,55%
Banco de investimento estrangeiro (3)	1,66%	0,00%	0,17%	0,00%	0,45%
Corretora/distribuidora nacional	4,39%	37,40%	21,78%	37,01%	19,67%
Corretora/distribuidora estrangeira	3,56%	21,45%	2,78%	0,00%	3,25%
Subtotal instituições nacionais	44,45%	66,54%	91,55%	85,96%	81,27%
Subtotal instituições estrangeiras	55,55%	33,46%	8,45%	14,04%	18,73%
Total	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.

(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 permaneceram como as maiores compradoras de títulos públicos, com participação de 81,27% do total vendido.

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

2.1 Composição da DPMFi em poder do público

Em julho, o incremento no estoque total da DPMFi em poder do mercado foi motivado pela variação cambial de 5,48% e pela emissão direta de títulos de responsabilidade do Tesouro Nacional, no âmbito do Programa de Fortalecimento das Instituições Financeiras Federais, no valor total de R\$ 19,7 bilhões. Esses mesmos fatores acarretaram aumento na participação relativa dos títulos com rentabilidade vinculada à Taxa Selic e dos títulos vinculados à variação cambial.

Aumento da participação relativa dos títulos com rentabilidade vinculada à Taxa Selic e à variação cambial.

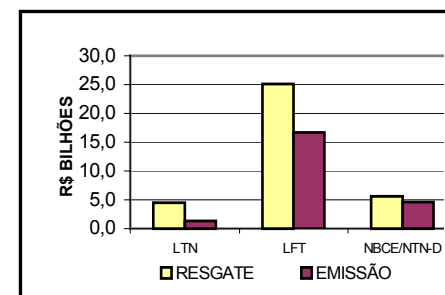


TABELA 4
Composição da DPMFi em poder do público por modalidade

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%
Julho/00	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	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%

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

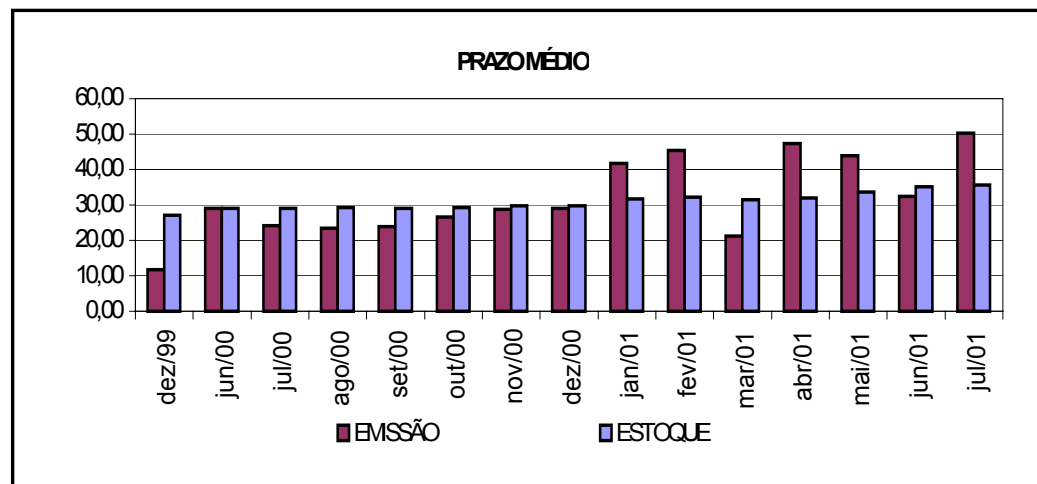
TABELA 5
Composição da DPMFi em poder do público por tipo de rentabilidade

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%
Julho/00	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	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%

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 DPMFi atingiu 35,69 meses, resultante das ofertas públicas de LFT de 5 anos e das emitidas diretamente, com prazo de 2 a 5 anos. Cabe ressaltar que o prazo médio de emissão foi o maior observado desde dezembro de 1999, alcançando 50,36 meses.



O prazo médio do estoque manteve trajetória ascendente, atingindo 35,69 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
Julho/00	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	15,36	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

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
Julho/00	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	5,15	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

TABELA 8
Prazo médio das emissões em ofertas públicas

Mês	Em meses				
	LTN	LFT	NBCE	NTN-C	Total
Dezembro/99	4,12	12,13	21,25	43,45	11,73
Julho/00	8,48	37,85	32,21	52,35	24,16
Agosto	9,40	37,98	37,40	51,52	23,33
Setembro	10,34	37,50	38,84	50,58	23,98
Outubro	11,14	39,30	41,35	49,50	26,71
Novembro	9,67	48,47	21,62	48,49	28,70
Dezembro	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

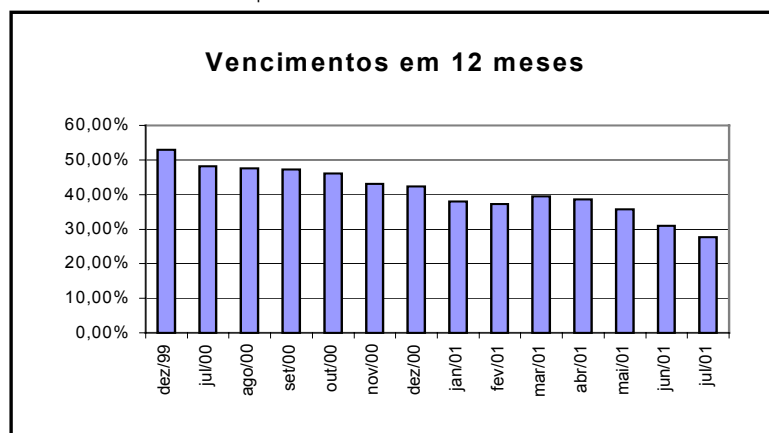
2.3 Estrutura de vencimentos da DPMFi em poder do público

O volume de títulos públicos federais em poder do público a vencer em 12 meses atingiu 27,66%, mantendo a tendência declinante. Tal fato decorre das constantes emissões de títulos com prazos longos, principalmente as LFT e as NTN-C, condizentes com a estratégia de alongamento gradual do prazo médio da dívida pública.

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%	97,88	38,89%	0,36	1,47%	46,91	46,58%	0,91	3,78%	0,02	3,34%	234,00	53,01%
Julho/00	66,08	96,30%	120,07	44,62%	1,61	5,80%	48,60	47,30%	1,55	5,89%	0,43	69,95%	238,34	48,13%
Agosto	69,61	95,93%	112,99	43,03%	1,66	5,81%	48,69	46,41%	1,57	6,31%	0,40	68,31%	234,90	47,55%
Setembro	70,22	90,69%	114,91	43,40%	1,67	5,78%	49,03	46,25%	1,58	6,34%	0,37	66,38%	237,78	47,31%
Outubro	74,15	93,17%	106,06	40,25%	1,68	5,66%	49,87	45,39%	1,31	5,44%	0,30	71,82%	233,36	46,03%
Novembro	66,50	89,21%	99,20	37,52%	1,52	5,09%	49,72	43,70%	1,31	5,45%	0,27	69,25%	218,51	43,10%
Dezembro	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%

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 a vencer em doze meses foi o menor desde dezembro/99, atingindo 27,66%.

3. OPERAÇÕES DE MERCADO ABERTO

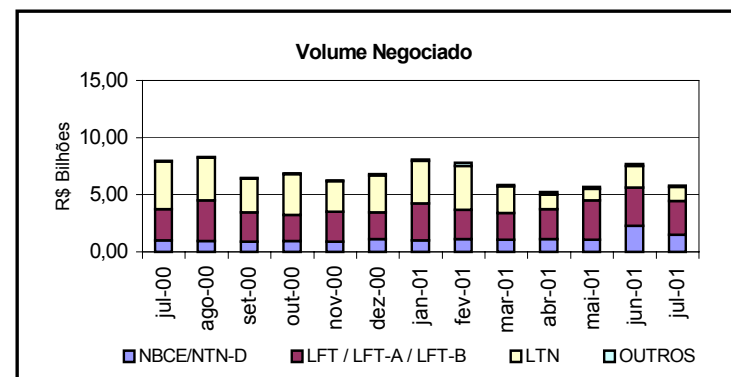
3.1 Atuação do Banco Central

O Banco Central atuou em doze oportunidades no mercado secundário em julho, para um total de 22 dias úteis, com o objetivo de equilibrar a liquidez do mercado de reservas bancárias. Foram realizadas sete operações de compra de títulos federais com compromisso de revenda, concentradas nos dois primeiros decêndios do mês, período anterior à reunião do Copom. Foram realizadas ainda cinco operações de venda de títulos federais com compromisso de recompra, concentradas no último decêndio do mês. As taxas médias de juros das operações doadoras variaram entre 18,32% a 18,38% a.a., enquanto nas operações tomadoras variaram entre 18,09% e 18,90% a.a. Essa mudança de patamar nas taxas de juros das intervenções tomadoras foi decorrência da última decisão do Copom, que, em 18 de julho, aumentou a meta para a Taxa Selic em 75 pontos-base. As atuações tiveram prazo de até três dias úteis, registrando um volume médio de R\$ 8,5 bilhões no caso das operações doadoras de recursos e de R\$ 2,8 bilhões no caso das operações tomadoras de recursos.

3.2 Negociação no mercado secundário de títulos federais registrados no Selic

Em julho, o volume diário médio de operações definitivas, realizadas entre as instituições financeiras ou entre essas e seus clientes, foi de R\$ 5,8 bilhões. Em junho, esse volume havia alcançado o valor de R\$ 7,7 bilhões, em razão da maior oferta de LTN e de NBCE. Com a redução de 24% no giro diário, o nível das operações definitivas em julho voltou ao patamar registrado no período de março a maio, com as LFT apresentando participação superior a 50%, e as LTN retomando a trajetória de queda, iniciada em março.

A redução do volume diário negociado foi verificada em todos os tipos de títulos, com destaque para os prefixados e os atrelados à variação cambial. As LTN apresentaram uma redução de 35% em relação ao mês anterior, alcançando um volume diário médio de R\$ 1,2 bilhão em julho. Esse movimento deveu-se, principalmente, à redução na oferta de títulos públicos prefixados por parte do Tesouro Nacional (1,5 milhões de títulos em julho, contra 7,5 milhões em junho). O volume diário médio de operações definitivas com LTN em julho correspondeu a apenas 33% daquele registrado em janeiro e fevereiro deste ano.



Os títulos com rentabilidade vinculada à variação cambial apresentaram redução no giro diário de 35%, com a sua participação relativa caindo de 30,0% no mês anterior para 25,8% em julho. Os títulos com rentabilidade definida pela Taxa Selic apresentaram redução de 10,7%. Já sua participação relativa subiu de 42,9% para 50,7%. Outros títulos de emissão do Tesouro Nacional, entre os

quais estão incluídas as NTN-C, apresentaram redução de 25,2% em seu volume médio de negociação, embora sua participação relativa tenha permanecido estável.

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/00	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%
Mai	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%
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%

(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 7/11/2001 foi o título prefixado de maior volume financeiro negociado e também o de maior número de operações realizadas no mercado secundário, com uma média diária de R\$ 576 milhões e de 36 negócios. O seu volume financeiro médio representou cerca de 46% do volume diário médio das operações definitivas com LTN. Esse vencimento foi ofertado em seis oportunidades, sendo a sua primeira oferta em fins de maio e as demais nas semanas consecutivas. A LTN de vencimento em 3/10/2001 foi a segunda mais negociada, tendo sido ofertada em seis oportunidades entre agosto e setembro de 2000 e em outras três oportunidades em maio, com uma média diária de R\$ 189 milhões e de 17 negócios.

A LFT mais negociada em volume financeiro foi a de vencimento em 13/9/2006, ofertada em duas oportunidades em julho. Esse título registrou uma média diária de R\$ 512 milhões e de 16 negócios.

TABELA 11
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	07/11/01	576,2	36	LFT	13/09/06	511,5	16	NTN-C	01/03/11	55,8	6	NBCE	15/08/02	168,6	7
LTN	03/10/01	188,6	17	LFT	16/08/06	253,7	8	NTN-C	01/07/05	41,4	8	NBCE	11/07/02	166,9	9
LTN	05/12/01	153,0	12	LFT	15/10/03	163,6	30	NTN-C	01/12/02	18,4	3	NBCE	18/12/03	88,8	4
LTN	06/02/02	74,1	8	LFT	13/03/02	133,5	53	NTN-C	01/12/06	9,5	2	NBCE	06/09/01	83,4	4
LTN	01/08/01	72,4	7	LFT	18/10/06	110,2	6	NTN-C	01/01/31	6,9	1	NBCE	14/03/02	78,7	4

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

O volume diário médio de negócios no mercado a termo apresentou redução de 32% em relação ao mês anterior. As operações com LTN, que representam quase a totalidade das negociações desse mercado, caíram de R\$ 1,0 bilhão/dia em junho para R\$ 0,7 bilhão/dia em julho, apresentando redução de 32%, o que também refletiu a menor oferta de prefixados em julho.

TABELA 12
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)
Julho/00				399,37	97,5%		10,23	2,5%					409,60	100,0%	
Agosto	0,05	0,0%		380,14	95,8%	-4,8%	16,42	4,1%	60,6%				396,61	100,0%	-3,2%
Setembro			-100,0%	423,92	96,1%	11,5%	17,32	3,9%	5,5%				441,24	100,0%	11,3%
Outubro				552,38	99,6%	30,3%	2,20	0,4%	-87,3%				554,57	100,0%	25,7%
Novembro				266,48	98,2%	-51,8%	4,76	1,8%	116,8%				271,24	100,0%	-51,1%
Dezembro				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%

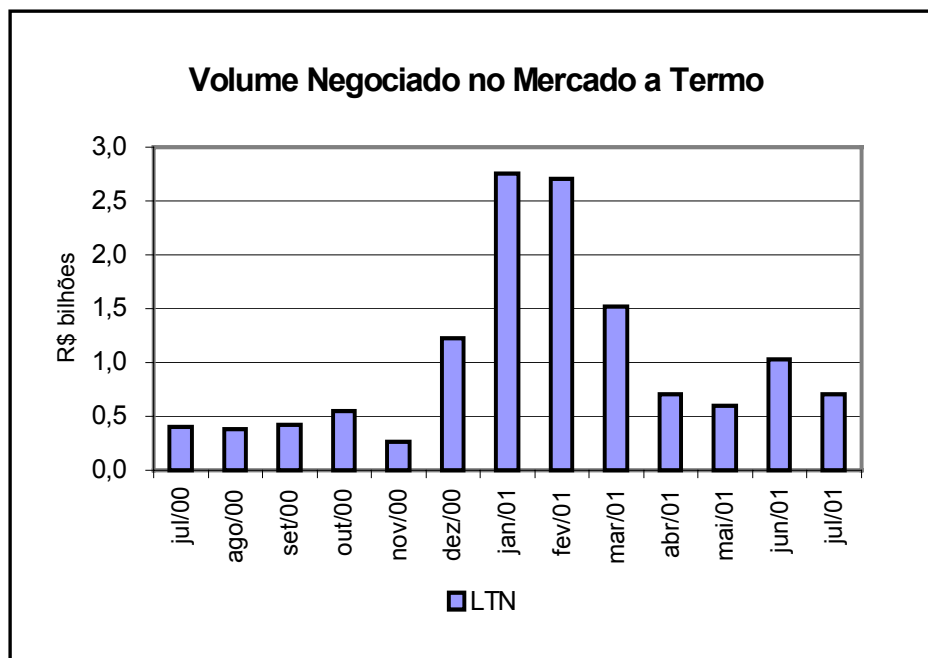
- (1) Média, no mês, do volume financeiro diário das operações.
 (2) Participação do volume negociado dos títulos em relação ao volume total negociado no mês.
 (3) Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.
 (4) Cálculos efetuados com base nos valores originais, antes de arredondamentos.

O título mais negociado a termo, tanto em valor financeiro quanto em número de operações, foi novamente a LTN com vencimento em 7/11/2001. O volume transacionado desse título atingiu R\$ 439 milhões/dia, para um total de 30 operações por dia.

TABELA 13
Vencimentos mais negociados no mercado a termo

Título	Vencimento	Volume financeiro R\$ milhões	Qtd. Operações
LTN	07/11/01	439,0	30
LTN	03/10/01	126,1	8
LTN	05/12/01	68,6	7
LTN	09/01/02	26,7	2
LTN	06/02/02	19,4	2

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



O volume diário médio das operações compromissadas, excluindo-se as realizadas com o Banco Central, alcançou R\$ 113,8 bilhões em julho, ante R\$ 107,6 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 essas e seus clientes, subiram de cerca de R\$ 60 mil em junho para um volume diário médio de R\$ 830 mil em julho.