

1. RESGATES E EMISSÕES DE TÍTULOS

1.1 Ofertas públicas

Em julho, os vencimentos totalizaram R\$ 21,4 bilhões, sendo emitido o montante de R\$ 2,9 bilhões para a respectiva rolagem, o que resultou em um impacto monetário expansionista de R\$ 18,6 bilhões. Além dos vencimentos previstos, foram realizadas operações de permuta, mediante a compra de NBCE e NTN-D vinculada à realização de operações de swap e à venda de LFT. As referidas operações de troca visaram reduzir a volatilidade de cotas dos fundos de investimento e totalizaram R\$ 23,4 bilhões. O Banco Central realizou ainda operações de *swap* para rolagem de parte dos vencimentos dos títulos cambiais, no valor nominal de R\$ 8,3 bilhões.

TABELA 1
Resgates e emissões em ofertas públicas de títulos federais e "go-around" de títulos

	Em R\$ milhões					TOTAL
	1ª semana 1/Jul. a 5/Jul.	2ª semana 8/Jul. a 12/Jul.	3ª semana 15/Jul. a 19/Jul.	4ª semana 22/Jul. a 26/Jul.	5ª semana 29/Jul. a 31/Jul.	
RESGATE	8.601	6.163	14.186	12.100	3.791	44.841
BANCO CENTRAL	0	5.883	13.567	11.775	0	31.225
NBCE	0	5.883	3.666	1.996	0	11.545
NBCE (leilão de compra)	0	0	9.901	9.779	0	19.680
NBCF	0	0	0	0	0	0
TESOURO NACIONAL	8.601	281	619	324	3.791	13.616
LFT	0	275	0	0	0	275
LFT (leilão de compra)	0	0	0	0	0	0
LTN	7.365	0	0	0	0	7.365
LTN (leilão de compra)	0	0	0	0	0	0
NTN-B	0	0	0	0	0	0
NTN-C	694	0	0	0	0	694
NTN-D	63	0	290	186	0	539
NTN-D (leilão de compra)	0	0	0	0	3.682	3.682
Outros *	479	6	329	138	109	1.062
EMIÇÃO **	756	610	10.405	10.325	4.187	26.283
BANCO CENTRAL	0	0	0	0	0	0
NBCE	0	0	0	0	0	0
TESOURO NACIONAL	756	610	10.405	10.325	4.187	26.283
CDP	0	0	0	0	0	0
LFT	0	416	9.917	9.884	3.697	23.914
NTN-B	0	0	0	0	0	0
NTN-C	272	0	0	0	0	272
NTN-D	0	0	0	0	0	0
LTN (3 meses)	484	194	488	441	490	2.097
LTN (6 meses)	0	0	0	0	0	0
LTN (12 meses)	0	0	0	0	0	0
LTN (24 meses)	0	0	0	0	0	0
IMPACTO LIQUIDEZ ***	7.845	5.553	3.781	1.775	-396	18.558
BANCO CENTRAL	0	5.883	13.567	11.775	0	31.225
TESOURO NACIONAL	7.845	-329	-9.786	-10.001	-396	-12.667

* DPMFI proveniente de emissões diretas e Dívida Securitizada, inclusive os títulos utilizados na liquidação de NTN-B, NTN-C e CDP

** Valor financeiro arrecadado

*** Valores positivos significam aumento na liquidez do sistema

PRAZO DOS TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

O Tesouro Nacional ofertou LTN e LFT com prazo de 3 meses. As LFT com prazo superior a 3 meses foram ofertadas em leilões conjugados com recompra de títulos cambiais vinculada a operações de swap.

	LTN				
	3 Meses	6 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses
FEV/02	0,00%	0,00%	92,12%	7,88%	0,00%
MAR/02	0,00%	0,00%	71,92%	23,96%	4,12%
ABR/02	0,00%	0,00%	58,56%	41,44%	0,00%
MAI/02	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%
JUN/02	0,00%	76,99%	23,01%	0,00%	0,00%
JUL/02	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

	LFT			
	6 Meses	12 Meses	24 Meses	36 Meses ou mais
FEV/02	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%
MAR/02	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ABR/02	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%
MAI/02	0,00%	12,52%	68,09%	19,39%
JUN/02	48,04%	51,96%	0,00%	0,00%
JUL/02	14,77%	40,16%	31,30%	13,77%

	NBCE/NTN-D					
	6 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	36 Meses	60 Meses ou mais
FEV/02	28,03%	52,22%	0,00%	16,78%	0,00%	2,97%
MAR/02	0,00%	9,24%	0,00%	65,98%	21,19%	3,59%
ABR/02	0,00%	0,00%	0,00%	50,28%	49,72%	0,00%
MAI/02	2,84%	7,65%	0,00%	89,50%	0,00%	0,00%
JUN/02	62,57%	37,43%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
JUL/02	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

1.2 Emissões diretas

Em julho, destacaram-se:

- Emissão de R\$ 34,2 milhões de CFT-E1 em favor do Fundo de Financiamento ao Estudante de Ensino Superior - FIES, de acordo com a Lei nº 10.260, de 12/07/2001;
- Emissão de R\$ 284,7 milhões de CFT-E5 em favor do Banco da Amazônia S.A. – BASA ao amparo da Medida Provisória nº 2.196-1, de 28/06/2001.

TABELA 2			
Emissões diretas de títulos da DPMFi e de Dívida Securitizada			
EMIÇÃO			
TÍTULO	EMIÇÃO	VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO EM R\$ MILHÕES
CFT	1/7/02	DIVERSOS	319,0
CTN	1/7/02	1/7/22	15,5
CVS	1/1/97	1/1/27	48,0
SUBTOTAL			382,6
CANCELAMENTO			
TÍTULO	EMIÇÃO	VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO EM R\$ MILHÕES
SUBTOTAL			-
EMIÇÃO LÍQUIDA			
TOTAL			382,6

1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

As instituições nacionais adquiriram 83,08% dos títulos federais emitidos em julho, figurando como as maiores compradoras de LTN (82,38%), de LFT (100%) e de NTN-C (58,32%). A participação das instituições estrangeiras foi de 16,92% do montante colocado no mês.

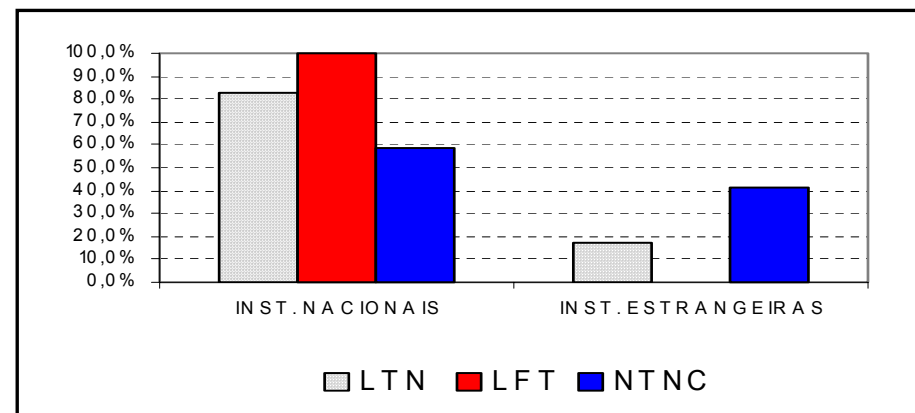
TABELA 3
Compradores de títulos em ofertas públicas (1)

	LTN	LFT	NTN-C	TOTAL
Banco comercial nacional (2)	77,95%	0,00%	33,07%	60,40%
Banco comercial estrangeiro (2)	15,17%	0,00%	41,68%	15,12%
Banco de investimento nacional (3)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Banco de investimento estrangeiro (3)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Corretora/distribuidora nacional	4,43%	100,00%	25,25%	22,68%
Corretora/distribuidora estrangeira	2,45%	0,00%	0,00%	1,80%
Subtotal instituições nacionais	82,38%	100,00%	58,32%	83,08%
Subtotal instituições estrangeiras	17,62%	0,00%	41,68%	16,92%
Total	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 foram as maiores compradoras de títulos públicos, com participação de 83,08% 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 estoque total da DPMFi em poder do público cresceu 3,16% em relação ao mês anterior, a despeito do resgate líquido de títulos públicos de R\$ 18,6 bilhões. Tal fato deveu-se à depreciação cambial de 20,54% ocorrida no período.

Quanto à composição da dívida pública, desconsiderando as operações de *swap*, a participação dos títulos atrelados à variação cambial caiu de 29,87% para 28,49%, devido ao resgate líquido de R\$ 35,4 bilhões (tabela 5). Incorporando as operações de *swap*, a parcela da dívida com exposição ao câmbio aumentou de 33,15% para 37,05% (tabela 6). Já a participação dos títulos prefixados caiu de 8,60% para 7,67%, devido ao resgate líquido de LTN (R\$ 5,3 bilhões) ocorrido ao longo do mês.

O estoque da DPMFi cresceu 3,16% no mês em referência, atingindo R\$ 674,40 bilhões.

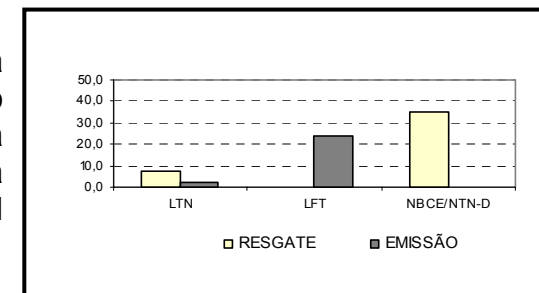


TABELA 4
Composição da DPMFi em poder do público por modalidade

Mês	Tesouro Nacional						Banco Central				Total						Em R\$ bilhões	
	Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Inegociáveis		Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Inegociáveis		Total geral	
Dezembro/99	249,81	56,59%	114,15	25,86%	14,75	3,34%	62,05	14,06%	0,65	0,15%	311,87	70,65%	114,80	26,01%	14,75	3,34%	441,41	100,00%
Dezembro/00	284,15	55,64%	125,79	24,63%	15,07	2,95%	85,69	16,78%	-	0,00%	369,84	72,42%	125,79	24,63%	15,07	2,95%	510,70	100,00%
Agosto/01	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%
Fevereiro	323,46	51,21%	179,48	28,41%	9,39	1,49%	119,31	18,89%	-	0,00%	442,77	70,10%	179,48	28,41%	9,39	1,49%	631,64	100,00%
Março	322,77	51,53%	179,68	28,69%	9,42	1,50%	114,44	18,27%	-	0,00%	437,21	69,81%	179,68	28,69%	9,42	1,50%	626,32	100,00%
Abril	336,26	53,10%	180,31	28,47%	9,46	1,49%	107,25	16,94%	-	0,00%	443,51	70,03%	180,31	28,47%	9,46	1,49%	633,29	100,00%
Maior	340,79	53,30%	180,94	28,30%	10,49	1,64%	107,18	16,76%	-	0,00%	447,96	70,06%	180,94	28,30%	10,49	1,64%	639,39	100,00%
Junho	347,73	53,19%	180,74	27,65%	10,91	1,67%	114,36	17,49%	-	0,00%	462,09	70,68%	180,74	27,65%	10,91	1,67%	653,75	100,00%
Julho	394,99	58,57%	169,51	25,13%	10,29	1,53%	99,61	14,77%	-	0,00%	494,61	73,34%	169,51	25,13%	10,29	1,53%	674,40	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%
Agosto/01	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%
Fevereiro	47,38	7,50%	333,01	52,72%	54,14	8,57%	181,30	28,70%	15,60	2,47%	0,21	0,03%	631,64	100,00%
Março	56,83	9,07%	320,47	51,17%	54,13	8,64%	179,60	28,68%	15,08	2,41%	0,21	0,03%	626,32	100,00%
Abril	61,90	9,77%	323,97	51,16%	56,34	8,90%	175,75	27,75%	15,11	2,39%	0,21	0,03%	633,29	100,00%
Mai	60,99	9,54%	327,13	51,16%	57,06	8,92%	179,37	28,05%	14,64	2,29%	0,21	0,03%	639,39	100,00%
Junho	56,19	8,60%	329,19	50,35%	58,24	8,91%	195,28	29,87%	14,64	2,24%	0,21	0,03%	653,75	100,00%
Julho	51,74	7,67%	357,49	53,01%	60,51	8,97%	192,15	28,49%	12,31	1,83%	0,21	0,03%	674,40	100,00%

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

TABELA 6
Composição da DPMFi em poder do público por tipo de rentabilidade (por exposição – após swap)

Mês	Em R\$ bilhões													
	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Total	
Dezembro/99	39,75	9,00%	251,68	57,02%	24,63	5,58%	100,71	22,82%	23,97	5,43%	0,67	0,15%	441,41	100,00%
Dezembro/00	75,40	14,76%	266,81	52,24%	30,32	5,94%	113,74	22,27%	24,07	4,71%	0,36	0,07%	510,70	100,00%
Agosto/01	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%
Fevereiro	47,38	7,50%	333,01	52,72%	54,14	8,57%	181,30	28,70%	15,60	2,47%	0,21	0,03%	631,64	100,00%
Março	56,83	9,07%	320,47	51,17%	54,13	8,64%	179,60	28,68%	15,08	2,41%	0,21	0,03%	626,32	100,00%
Abril	61,90	9,77%	317,09	50,07%	56,34	8,90%	182,64	28,84%	15,11	2,39%	0,21	0,03%	633,29	100,00%
Mai	60,99	9,54%	312,80	48,92%	57,06	8,92%	193,70	30,29%	14,64	2,29%	0,21	0,03%	639,39	100,00%
Junho	56,19	8,60%	307,72	47,07%	58,24	8,91%	216,74	33,15%	14,64	2,24%	0,21	0,03%	653,75	100,00%
Julho	51,74	7,67%	299,79	44,45%	60,51	8,97%	249,84	37,05%	12,31	1,83%	0,21	0,03%	674,40	100,00%

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

Retirou-se o valor de referência para ajuste do swap do estoque de títulos atualizados pela taxa Selic, incorporando-o ao estoque de cambiais.

TABELA 7
Exposição cambial - DPMFi e operações de swap do Banco Central

Em R\$ bilhões			
Mês	DPMFi	Swap	Total
Dezembro/99	100,71		100,71
Dezembro/00	113,74		113,74
Agosto/01	174,74		174,74
Setembro	197,33		197,33
Outubro	209,29		209,29
Novembro	194,82		194,82
Dezembro	178,58		178,58
Janeiro/02	186,45		186,45
Fevereiro	181,30		181,30
Março	179,60		179,60
Abril	175,75		182,64
Maio	179,37	14,34	193,70
Junho	195,28	21,46	216,74
Julho	192,15	57,69	249,84

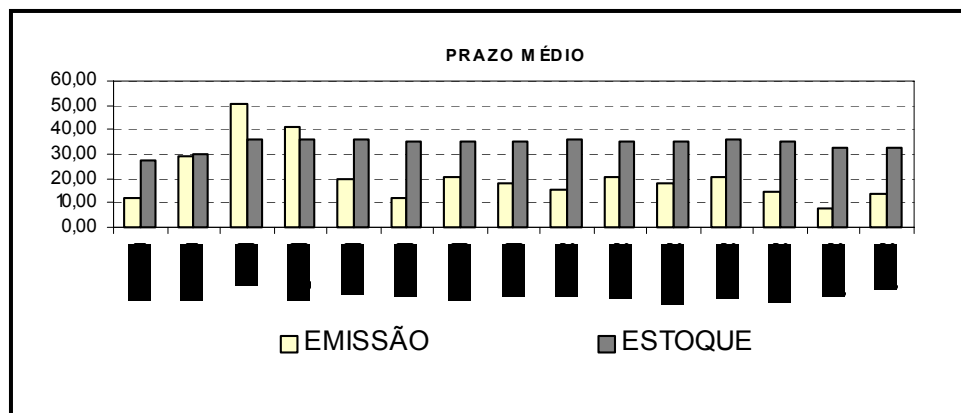
Obs.: valores apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos.

Ao longo dos meses de maio, junho e julho, foram realizadas operações de emissão de *swap* cambial (sem venda conjugada de LFT), no montante de R\$20,1 bilhões, para atender à rolagem de parte dos vencimentos de títulos cambiais. Caso tais operações fossem realizadas com a venda de NTN-D, montante equivalente deveria ser agregado ao estoque da DPMFi.

No mês de julho, a exposição cambial aumentou em virtude da depreciação cambial de 20,54%. As permutas de NBCE e NTN-D vinculadas à aquisição de LFT e realização de operações de swap não acarretaram efeitos em termos de exposição.

2.2 Prazo médio

Em julho, o prazo médio do estoque da DPMFi permaneceu praticamente estável em relação ao mês anterior, passando de 32,86 para 32,58 meses. As permutas de NBCE e NTN-D vinculadas a operações de swap por LFT tiveram pequeno impacto sobre o prazo médio, pois 87% dos títulos emitidos têm vencimentos nos mesmos trimestres dos títulos resgatados (a partir de 2003), enquanto que 13% vencem ainda no ano de 2002.



O prazo médio do estoque da DPMFi caiu de 32,86 meses para 32,58 meses.

TABELA 8
Prazo médio da DPMFi em poder do público por modalidade

Mês	Em meses								
	TESOURO NACIONAL			BANCO CENTRAL		TOTAL			
	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Inegociáveis	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Inegociáveis	Total
Dezembro/99	8,27	68,35	95,34	11,26	1,57	8,87	67,97	95,34	27,13
Dezembro/00	15,36	62,54	98,42	17,81	0,00	15,93	62,54	98,42	29,85
Agosto/01	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
Fevereiro	28,85	58,00	98,66	15,06	0,00	25,13	58,00	98,66	35,56
Março	28,79	57,13	97,86	14,61	0,00	25,08	57,13	97,86	35,37
Abril	28,41	57,96	97,49	14,96	0,00	25,16	57,96	97,49	35,58
Mai	27,76	56,24	114,91	15,05	0,00	24,72	56,24	114,91	35,12
Junho	24,00	56,54	115,69	14,50	0,00	21,65	56,54	115,69	32,86
Julho	23,11	59,96	113,67	15,17	0,00	21,51	59,96	113,67	32,58

TABELA 9
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
Agosto/01	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
Fevereiro	4,82	35,23	82,31	24,71	100,21	15,60	35,56
Março	4,60	36,08	82,60	24,34	98,33	14,57	35,37
Abril	4,76	35,72	81,48	26,19	97,16	13,57	35,58
Mai	4,74	34,65	81,17	26,80	94,94	12,57	35,12
Junho	4,41	30,40	80,55	26,47	93,50	11,55	32,86
Julho	3,91	28,47	80,12	29,08	93,81	11,05	32,58

TABELA 10
Prazo médio das emissões em ofertas públicas

Mês	Em meses				
	LTN	LFT	NTN-D/NBCE	NTN-B/NTN-C	Total
Dezembro/99	4,12	12,13	21,25	43,45	11,73
Dezembro/00	9,73	48,81	24,40	47,50	28,91
Agosto/01	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
Janeiro/02	8,41	-	30,43	-	15,36
Fevereiro	8,12	23,33	14,00	60,73	20,30
Março	9,59	-	23,87	118,73	18,14
Abril	9,48	21,51	25,33	65,91	20,68
Mai	6,73	24,75	21,61	71,60	14,51
Junho	4,27	7,68	8,64	92,14	8,04
Julho	1,60	13,83	0,00	84,45	13,59

2.3 Estrutura de vencimentos da DPMFi em poder do público

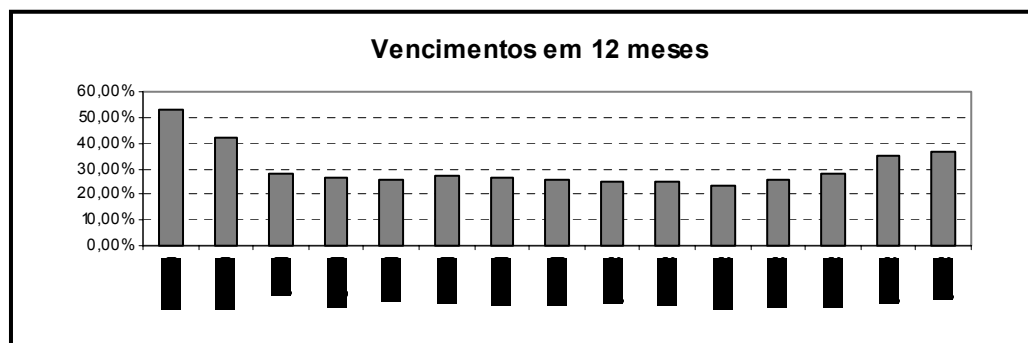
O volume de títulos públicos federais em poder do público a vencer em 12 meses subiu de 34,92% para 36,60% da DPMFi. Tal fato pode ser explicado pelo impacto da variação cambial e pela emissão de LFT com vencimento em 2002 nos leilões conjugados com recompra de NBCE e NTN-D vinculadas a operações de swap.

TABELA 11
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		Em R\$ bilhões	
													Total	
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%
Agosto/01	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%
Fevereiro	43,27	91,32%	32,78	9,84%	3,92	7,24%	74,49	41,09%	0,97	6,24%	0,11	50,79%	155,54	24,62%
Março	50,20	88,34%	18,29	5,71%	3,96	7,31%	74,41	41,43%	0,98	6,49%	0,11	50,71%	147,95	23,62%
Abril	61,53	99,40%	22,38	6,91%	4,02	7,13%	75,08	42,72%	0,98	6,52%	0,11	50,62%	164,09	25,91%
Mai	60,61	99,38%	35,23	10,77%	4,10	7,19%	76,50	42,65%	0,98	6,70%	0,11	50,42%	177,52	27,76%
Junho*	55,81	99,32%	80,33	24,40%	4,08	7,00%	86,80	44,45%	1,15	7,87%	0,11	50,45%	228,28	34,92%
Julho	51,35	99,25%	106,16	29,70%	4,28	7,07%	83,77	43,60%	1,16	9,38%	0,11	53,10%	246,82	36,60%

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.

* Em virtude de problemas operacionais, na Nota Conjunta do mês anterior o valor referente ao percentual vincendo em doze meses do mês de junho foi divulgado com erro (32,67%).



O volume de títulos públicos federais em poder do público a vencer em 12 meses atingiu 36,60% do estoque da DPMFi.

TABELA 12
Estrutura de vencimentos dos títulos federais em poder do público

Mês	Em R\$ bilhões												Total	100,00%
	Até 1 ano		De 1 a 2 anos		De 2 a 3 anos		De 3 a 4 anos		De 4 a 5 anos		Acima de 5 anos			
Dezembro/99	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%
Agosto/01	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%
Fevereiro	155,54	24,62%	140,53	22,25%	87,71	13,89%	57,04	9,03%	97,73	15,47%	93,10	14,74%	631,64	100,00%
Março	147,95	23,62%	148,70	23,74%	84,10	13,43%	63,18	10,09%	89,44	14,28%	92,96	14,84%	626,32	100,00%
Abril	164,09	25,91%	136,35	21,53%	83,70	13,22%	71,24	11,25%	82,44	13,02%	95,46	15,07%	633,29	100,00%
Maiο	177,52	27,76%	126,58	19,80%	87,19	13,64%	76,50	11,96%	75,17	11,76%	96,42	15,08%	639,39	100,00%
Junho*	228,28	34,92%	116,56	17,83%	78,01	11,93%	73,95	11,31%	61,62	9,43%	95,31	14,58%	653,75	100,00%
Julho	246,82	36,60%	110,25	16,35%	86,74	12,86%	75,49	11,19%	56,92	8,44%	98,18	14,56%	674,40	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.

* Em virtude de problemas operacionais, na Nota Conjunta do mês anterior o valor referente ao percentual vincendo em doze meses do mês de junho foi divulgado com erro (32,67%).

3. OPERAÇÕES DE MERCADO ABERTO

3.1 Atuação do Banco Central

Ao longo do mês de julho, para um total de 23 dias úteis, o Banco Central atuou em 25 oportunidades no mercado aberto, com o objetivo de administrar a taxa de juros de curtíssimo prazo e de controlar a liquidez bancária.

No início do mês, o Banco Central suspendeu as operações de financiamento tomadoras e doadoras de recursos ao final do dia. Ao mesmo tempo, divulgou novo procedimento para atuação nos leilões matinais de reservas bancárias, permitindo que as instituições financeiras credenciadas a operar com o Banco Central atuem como intermediárias, sem assumir posições, nas operações em que este doa recursos.

Os leilões doadores de recursos (23 atuações) registraram volume médio de R\$ 2,7 bilhões e taxa modal de 18,50%, até a decisão de redução da meta para a Taxa Selic, em 17/7; e de 18,00% desde então.

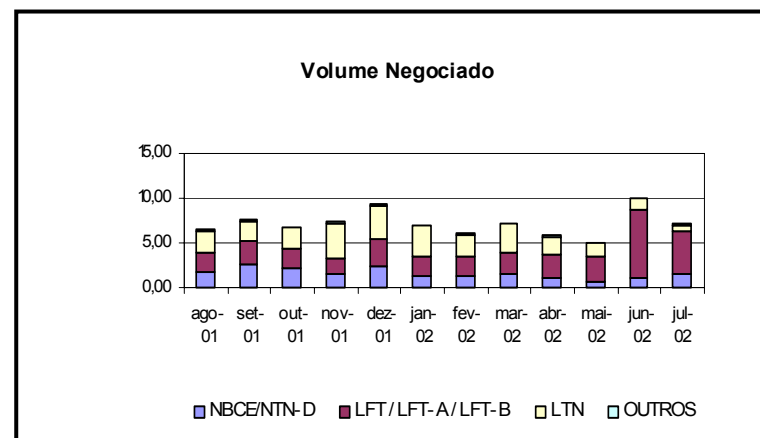
Os leilões tomadores de recursos (19 atuações) tiveram volume médio de R\$ 17,4 bilhões e taxa de 18,40% até a decisão do COPOM, passando então a 17,90%. Vale ressaltar o volume financeiro crescente das operações tomadoras de recursos ao longo do mês. Tal fato se deve, entre outros, ao retorno da operação de venda compromissada realizada em 21 de maio e ao resgate líquido de títulos.

O Banco Central realizou, também, leilão de venda de títulos com compromisso de recompra a prazos mais longos (2 atuações), sendo que na primeira operação de venda com recompra o Banco Central tomou recursos por 29 dias úteis, perfazendo um financeiro de R\$ 0,6 bilhão a 100,03% da Taxa Selic, e, na segunda, pelo prazo de 25 dias úteis, o total foi de R\$ 0,3 bilhão a 100,19% da Taxa Selic.

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\$ 7,1 bilhões, representando uma redução de cerca de 29% em relação ao volume do mês anterior. A negociação de LFT representou 65,6% das operações definitivas contratadas pelo mercado.

O volume diário negociado de LFT atingiu R\$ 4,6 bilhões em julho, inferior aos R\$ 7,7 bilhões em junho, mas ainda maior que os R\$ 2,8 bilhões em maio, antes das operações de troca de LFT, em junho, e dos leilões de venda de LFT associada a compra de títulos atrelados à variação do câmbio, em julho.



O volume negociado observado não representa, portanto, a exemplo do mês anterior, liquidez no mercado secundário, mas reflexo das operações realizadas pelo Banco Central e Tesouro Nacional.

Os títulos prefixados mantiveram tendência de queda em seu volume médio negociado, a exemplo dos três meses anteriores, passando de R\$ 1,2 bilhão por dia em junho para R\$ 0,7 bilhão por dia, em julho. Já o volume negociado de títulos cambiais elevou-se, passando de R\$ 1,1 bilhão por dia para R\$ 1,6 bilhão por dia, representando um aumento de 54,5% em relação a junho.

TABELA 13
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%
Julho/01	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%
Fevereiro	2,23	37,3%	6,4%	2,41	40,3%	-29,0%	1,27	21,1%	-9,4%	0,08	1,3%	-25,5%	5,99	100,0%	-14,4%
Março	2,34	32,5%	5,0%	3,19	44,2%	32,1%	1,54	21,3%	21,5%	0,14	2,0%	83,0%	7,21	100,0%	20,4%
Abril	2,74	47,0%	16,7%	1,96	33,7%	-38,3%	1,05	18,1%	-31,5%	0,07	1,2%	-50,7%	5,82	100,0%	-19,2%
Mai	2,81	55,1%	2,8%	1,55	30,4%	-21,1%	0,65	12,8%	-38,0%	0,09	1,7%	21,6%	5,10	100,0%	-12,4%
Junho	7,70	77,3%	173,8%	1,15	11,5%	-26,1%	1,05	10,5%	60,6%	0,07	0,7%	-16,8%	9,97	100,0%	95,4%
Julho	4,63	65,6%	-39,8%	0,68	9,6%	-40,7%	1,62	22,9%	54,5%	0,13	1,9%	88,2%	7,07	100,0%	-29,1%

(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.

Em julho, a LFT de vencimento em 16/10/2002 foi o título mais negociado no mercado secundário, registrando médias diárias de R\$ 825 milhões e de 192 negócios. A segunda LFT mais negociada, com vencimento em 21/5/2003, registrou médias diárias de R\$ 756 milhões e de 69 operações. Seus volumes financeiros médios representaram, em conjunto, 34,1% do volume total das operações definitivas com títulos atrelados à Taxa Selic. Ambos os títulos foram colocados em leilões primários, conjugados com a compra de títulos cambiais.

A LTN de vencimento em 7/8/2002, a exemplo do mês de junho, foi o título prefixado mais negociado no mercado secundário em volume financeiro e em quantidade de operações, registrando médias diárias de R\$ 174,2 milhões e de 67 negócios, correspondendo a 25,6% do volume total das operações definitivas com títulos prefixados.

O título cambial mais transacionado foi a NBCE de vencimento em 13/2/2003, que, com um volume diário médio de R\$ 134,4 milhões e uma média de 4,5 operações por dia, representou cerca de 8,3% do total de negócios desse segmento.

TABELA 14

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	7/8/2002	174,2	67,1	LFT	16/10/2002	824,5	192,0	NTN-C	1/7/2005	32,7	21,3	NBCE	13/2/2003	134,4	4,5
LTN	4/9/2002	134,3	32,5	LFT	21/5/2003	755,9	69,2	NTN-C	1/12/2006	31,8	3,0	NBCE	15/5/2003	122,0	3,3
LTN	2/10/2002	109,2	14,5	LFT	19/2/2003	345,0	25,2	NTN-C	1/1/2031	21,0	2,3	NBCE	13/3/2003	110,5	3,4
LTN	4/12/2002	100,2	12,0	LFT	15/10/2003	273,6	42,5	NTN-C	1/12/2002	14,3	4,4	NBCE	17/4/2003	101,3	4,6
LTN	2/4/2003	95,6	22,0	LFT	20/11/2002	246,7	64,6	NTN-C	1/3/2011	11,6	5,3	NBCE	16/1/2003	81,3	3,0

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 no mercado a termo sofreu nova redução, caindo para R\$ 10,7 milhões em julho, ante R\$ 196 milhões em maio e R\$ 51 milhões em junho. A principal razão para essa queda é a paralisação momentânea das atividades do SISBEX, após a entrada em operação do novo Sistema de Pagamentos Brasileiro. As operações do SISBEX eram registradas a termo no Selic, e representavam a maior parte desse mercado.

As operações com LTN registraram sucessivas reduções, de R\$ 172 milhões por dia em maio para R\$ 50,6 milhões por dia em junho e R\$ 10,5 milhões por dia em julho. Apesar da queda observada, as operações com LTN representaram quase a totalidade dos negócios (97,9%) efetuados nesse mercado em julho. A LTN de vencimento em 6/11/2002 foi o título mais transacionado a termo, registrando a média diária de R\$ 7,5 milhões. Nenhum título registrou uma média mensal de mais de uma operação por dia.

TABELA 15
Volume negociado no mercado a termo por título

Em R\$ milhões															
Mês	LFT			LTN			NBCE			NTN-C			Total		
	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)
Dezembro/00				1.221,20	100,0%	358,3%	0,06	0,0%	-98,8%				1.221,25	100,0%	350,2%
Agosto/01	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%
Fevereiro	2,27	0,1%	-38,6%	1.601,15	99,4%	-43,8%	6,60	0,4%	-3,9%				1.610,02	100,0%	-43,7%
Março	13,14	0,6%	478,2%	2.281,41	98,0%	42,5%	32,86	1,4%	398,2%				2.327,42	100,0%	44,6%
Abril	634,28	36,3%	4725,5%	1.096,25	62,7%	-51,9%	18,39	1,1%	-44,0%				1.748,93	100,0%	-24,9%
Mai	1,32	0,7%	-99,8%	172,41	87,9%	-84,3%	22,41	11,4%	21,8%				196,14	100,0%	-88,8%
Junho	0,60	1,2%	-54,9%	50,55	98,8%	-70,7%	-	0,0%	-100,0%				51,14	100,0%	-73,9%
Julho	0,23	2,1%	-61,8%	10,51	97,9%	-79,2%	-	0,0%	-				10,74	100,0%	-79,0%

(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.

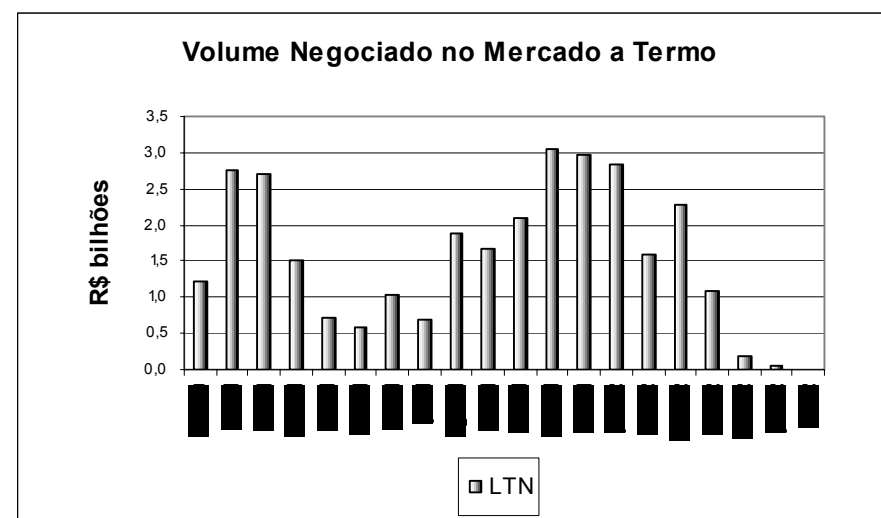
(4) Cálculos efetuados com base nos valores originais, antes de arredondamentos.

TABELA 16

Vencimentos mais negociados no mercado a termo

Título	Vencimento	Volume financeiro R\$ milhões	Qtd. Operações
LTN	06/11/2002	7,5	0,14
LTN	04/12/2002	2,8	0,14
LFT	16/10/2002	0,2	0,05
LTN	02/04/2003	0,2	0,05
LTN	07/08/2002	0,1	0,05

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, foi de R\$ 96 bilhões em julho, ante R\$ 91 bilhões registrados no mês anterior (vide tabela “Volume de operações com títulos federais no mercado secundário – média mensal do total diário”).

Em relação às operações compromissadas intradia, estas tiveram volume médio diário de R\$ 2,2 bilhões, estável em relação ao volume registrado no mês de junho, de R\$ 2,3 bilhões.

Em julho, ocorreram ainda operações compromissadas com livre movimentação de títulos em seis ocasiões, com o volume total de R\$ 2,1 bilhões. Deste total, R\$ 675 milhões (32,28%) foram realizadas com NBCE, R\$ 490 milhões (23,43%) foram realizadas com NTN-D, e R\$ 925 milhões (44,29%) foram feitas com LTN

As operações de intermediação referentes a negociações em definitivo tiveram volume médio de R\$ 357 milhões. As operações de intermediação referentes a operações compromissadas ocorreram somente em quatro dias no mês de julho. Nesse mês, o volume médio foi de R\$ 3 milhões.