

1. RESGATES E EMISSÕES DE TÍTULOS

1.1 Ofertas públicas

TABELA 1
Resgates e emissões em leilão de títulos federais

	Em R\$ milhões					TOTAL
	1ª Semana 1/Jul. a 4/Jul.	2ª Semana 7/Jul. a 11/Jul.	3ª Semana 14/Jul. a 18/Jul.	4ª Semana 21/Jul. a 25/Jul.	5ª Semana 28/Jul. a 31/Jul.	
OPERAÇÕES DO TESOURO NACIONAL						
I - RESGATE	2.427	5.315	16.443	4.099	2.297	30.582
I-1 Vencimentos	2.395	3.886	16.121	2.788	66	25.256
LFT	0	3.878	14.534	2.528	0	20.941
LTN	0	0	0	0	0	0
NTN-C	957	0	0	0	0	957
NTN-D	1.078	0	1.174	231	0	2.484
Outros	360	8	412	28	66	874
I-2 Compras/Trocas *	32	1.429	322	1.311	2.231	5.326
LFT	0	1.429	322	1.311	2.231	5.293
NTN-C	32	0	0	0	0	32
Outros	1	0	0	0	0	1
II - EMISSÃO **	4.756	6.891	8.367	10.261	8.214	38.488
LFT	2.456	3.343	5.046	5.928	3.396	20.168
LFT (troca)	0	1.429	322	1.311	2.231	5.293
LTN 6 meses	0	1.727	2.603	2.623	2.188	9.142
LTN 12 meses	1.713	0	395	399	398	2.906
LTN 18 meses	388	392	0	0	0	780
NTN-C	167	0	0	0	0	167
NTN-C (2ª etapa)	32	0	0	0	0	32
III - IMPACTO LIQUIDEZ *** (I - II)	-2.328	-1.576	8.076	-6.162	-5.917	-7.907
OPERAÇÕES DO BANCO CENTRAL						
IV - RESGATE	0	0	2.414	0	0	2.414
IV-1 Vencimentos	0	0	2.414	0	0	2.414
NBCE	0	0	2.414	0	0	2.414
IV-2 Compras/Trocas	0	0	0	0	0	0
LFT	0	0	0	0	0	0
V - VENDA **	0	0	0	0	0	0
LFT	0	0	0	0	0	0
VI - IMPACTO LIQUIDEZ *** (IV - V)	0	0	2.414	0	0	2.414
VII - IMPACTO TOTAL LIQUIDEZ *** (III + VI)	-2.328	-1.576	10.491	-6.162	-5.917	-5.492

* Inclui títulos utilizados na liquidação de NTN-C

** Valor financeiro arrecadado

*** Valores positivos significam aumento na liquidez do sistema

PRAZO DOS TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

Em julho, o Tesouro Nacional vendeu R\$25,5 bilhões de LFT, sendo R\$5,4 bilhões com prazo de 48 meses. Além disso, foram vendidos R\$12,8 bilhões de LTN e R\$199 milhões de NTN-C com vencimento em 2017, 2021 e 2031.

Oferta Pública de LTN

	3 Meses	6 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	36 Meses
FEV/03	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
MAR/03	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ABR/03	0,00%	71,21%	28,79%	0,00%	0,00%	0,00%
MAI/03	0,00%	72,93%	27,07%	0,00%	0,00%	0,00%
JUN/03	0,00%	22,07% *	58,51%	19,41%	0,00%	0,00%
JUL/03	0,00%	71,26% **	22,65%	6,08%	0,00%	0,00%

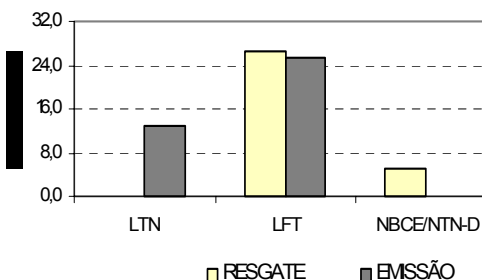
* Refere-se ao vencimento 7/1/04

** Refere-se ao vencimento 1/4/04

Oferta Pública de LFT *

	Até 6 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	36 Meses	48 Meses
FEV/03	17,69%	73,30%	9,00%	0,00%	0,00%	0,00%
MAR/03	10,41%	45,04%	42,06%	2,50%	0,00%	0,00%
ABR/03	0,00%	30,12%	17,36%	52,52%	0,00%	0,00%
MAI/03	0,00%	5,67%	24,47%	44,68%	25,17%	25,17%
JUN/03	0,00%	0,00%	0,00%	40,86%	51,77%	7,38%
JUL/03	0,00%	0,00%	0,00%	73,93%	4,73%	21,34%

* Inclui operações de troca



Em julho, os resgates de títulos públicos federais totalizaram R\$33,0 bilhões, sendo R\$27,7 bilhões referentes aos vencimentos do próprio mês e R\$5,3 bilhões referentes a trocas de LFT com vencimento até dezembro de 2003 por LFT com vencimento em 2005, 2006 e 2007. A emissão de títulos alcançou R\$38,5 bilhões, destacando-se o volume em títulos prefixados (R\$12,8 bilhões em julho, ante R\$7,9 bilhões em junho) e a continuidade do alongamento dos prazos das LFT. Desses títulos, foram emitidos, incluídas as trocas, R\$25,5 bilhões, dos quais R\$5,4 bilhões com vencimento em 2007. A dívida cambial e as operações de *swap* que venceram no mês foram roladas parcialmente, mediante a contratação de *swaps* pelo Banco Central.

Nos dois últimos dias úteis de junho, foi realizado o leilão mensal de NTN-C, título tradicionalmente ofertado no fim do mês para liquidação no primeiro dia útil do mês subsequente. Na primeira etapa do leilão (liquidação em moeda corrente), foram vendidos 154 mil títulos (R\$ 167 milhões) com vencimento em 2017, 2021 e 2031. Na segunda etapa (liquidação com títulos), foram vendidos 23 mil títulos (R\$ 32,4 milhões) com vencimento em 2017 e 2031, em contrapartida ao resgate de títulos de prazos mais curtos.

As emissões em ofertas públicas de títulos federais superaram os resgates, acarretando impacto monetário contracionista de R\$5,5 bilhões.

1.2 Emissões diretas

Em julho, as emissões diretas da DPMFi totalizaram R\$950,8 milhões e os cancelamentos, R\$1,2 milhão, resultando numa emissão líquida de R\$949,7 milhões (vide tabela 2).

TABELA 2						
Emissões diretas de títulos da DPMFi e de Dívida Securitizada						
EMIÇÃO						
TÍTULO	EMIÇÃO	VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO (R\$ MILHÕES)	FINALIDADE	AUTORIZAÇÃO LEGAL	
CFT-A1	15/6/03	DIVERSOS	240,05	Contrato de Cessão de Crédito entre o Estado do Espírito Santo e a União	MP 120, de 11/6/03	
CFT-E1	1/5/03	1/5/33	45,61	Em favor do FIES ¹	Lei 10.260, de 12/7/01	
CFT-E1	31/7/03	DIVERSOS	61,90	Contrato de Cessão de Crédito entre a União e o Fundo de Previdência Social do MS – MS PREV	MP 120, de 11/6/03	
CTN	1/7/03	1/6/23	1,13	Renegociação de dívida agrícola	Resolução CMN 2.471/98	
LFT	1/7/03	15/3/06	376,65	Contrato de Cessão de Crédito entre a União e o BNDES	Lei 10.438, de 26/4/02	
LFT	16/6/03	16/3/05	42,34	Contrato de Cessão de Crédito entre o Estado do Espírito Santo e a União	MP 120, de 11/6/03	
NTN-I	15/4/01	15/3/19	149,10	Em favor do PROEX ²	Lei 10.184, de 12/2/01	
NTN-I	15/4/01	15/5/19	25,97	Em favor do PROEX	Lei 10.184, de 12/2/01	
TDA	1/7/03	1/6/08	8,08	Indenização de desapropriações de terras promovidas pelo INCRA, com fins de reforma agrária	Lei 4.504, de 30/11/1964; MP 2.183, de 24/8/01	
SUBTOTAL			950,82			
CANCELAMENTO						
TÍTULO	EMIÇÃO	VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO (R\$ MILHÕES)	MOTIVO	AUTORIZAÇÃO LEGAL	
CTN	DIVERSAS	DIVERSOS	0,25	Contratos de renegociação de dívida agrícola	Resolução CMN 2.471/98	
TDA	DIVERSAS	DIVERSOS	0,90	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/1964; MP 2.183, de 24/8/01	
SUBTOTAL			1,15			
EMIÇÃO LÍQUIDA						
TOTAL			949,67			

1 - Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior

2 - Programa de Financiamento às Exportações

1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

Em julho, as instituições nacionais adquiriram 70,0% dos títulos públicos federais emitidos, com destaque para a compra de 86,1% das LFT com vencimento em 36 meses, 73,2% das LTN com vencimento em 18 meses e 68,6% das NTN-C. As instituições estrangeiras compraram 33,3% das LFT com prazo de 24 meses e 39,0% das LTN com prazo de 12 meses.

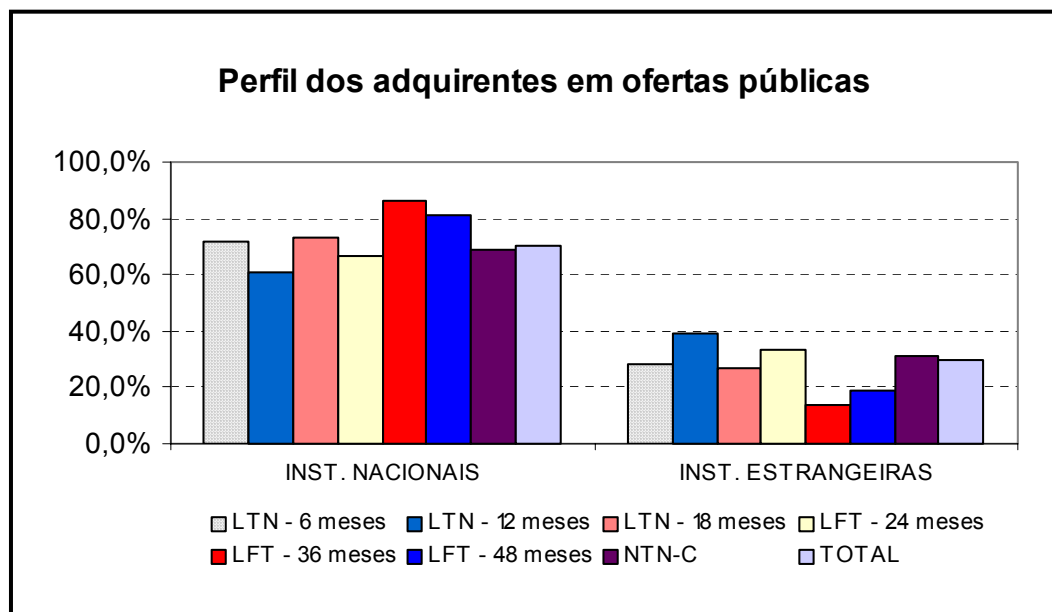
TABELA 3
Compradores de títulos em ofertas públicas (1)

	LTN - 6 meses	LTN - 12 meses	LTN - 18 meses	LTN Total	LFT - 24 meses	LFT - 36 meses	LFT - 48 meses	LFT Total	NTN-C	TOTAL
Banco comercial nacional (2)	29,54%	31,65%	72,23%	32,62%	34,09%	44,72%	28,65%	33,73%	59,60%	33,45%
Banco comercial estrangeiro (2)	6,90%	16,80%	10,33%	9,35%	18,08%	0,00%	12,09%	15,89%	0,00%	13,27%
Banco de investimento nacional (3)	40,21%	24,93%	0,00%	34,31%	16,43%	27,81%	40,10%	21,47%	8,98%	26,35%
Banco de investimento estrangeiro (3)	20,24%	16,61%	16,44%	19,19%	15,26%	13,91%	5,14%	13,32%	0,00%	15,51%
Corretora/distribuidora nacional	1,77%	4,41%	1,01%	2,33%	16,14%	13,56%	12,67%	15,35%	0,00%	10,22%
Corretora/distribuidora estrangeira	1,33%	5,60%	0,00%	2,22%	0,00%	0,00%	1,34%	0,25%	31,43%	1,20%
Subtotal instituições nacionais	71,53%	60,99%	73,24%	69,25%	66,66%	86,09%	81,42%	70,54%	68,57%	70,03%
Subtotal instituições estrangeiras	28,47%	39,01%	26,76%	30,75%	33,34%	13,91%	18,58%	29,46%	31,43%	29,97%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	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 foram as maiores compradoras de títulos públicos, com participação de 70% 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 atingiu R\$690,0 bilhões, em decorrência, principalmente, da emissão líquida de títulos, no valor de R\$5,5 bilhões, do efeito da depreciação cambial de 3,26% no período, no valor de R\$2,9 bilhões, e da apropriação de juros.

Em decorrência da emissão líquida de R\$12,8 bilhões, a participação dos títulos prefixados elevou-se para 6,3% do total da DPMFi, atingindo o intervalo de 5% a 15%, projetado no Plano Anual de Financiamento – PAF (veja em <http://www.stn.fazenda.gov.br/hp/downloads/resultado/paf2003.pdf>).

A dívida mobiliária atrelada à variação cambial, desconsiderando-se as operações de *swap*, teve sua participação sobre o total da dívida reduzida em 0,5 ponto percentual (vide tabela 5), apesar da depreciação cambial, devido ao resgate líquido de R\$4,9 bilhões. Incorporando-se as operações de *swap*, a parcela da dívida com exposição ao câmbio registrou queda de 29,1% para 28,6% (vide tabela 6).

No mês de julho, ocorreram vencimentos de NBCE e de NTN-D no montante de US\$1,7 bilhão e de *swaps* cambiais no montante de US\$3,8 bilhões. Considerada a metodologia divulgada pelo Banco Central em 20 de janeiro deste ano, o valor do principal a vencer era de US\$5,2 bilhões. Foram contratadas operações de *swap* cambial no valor de US\$3,1 bilhões, o que implicou em uma rolagem de 59,7%, considerando-se apenas o principal, e de 56,2%, ao se considerarem os vencimentos totais.

A exposição cambial aumentou em R\$2,5 bilhões (vide tabela 9), em virtude dos efeitos da depreciação do Real sobre o estoque total de títulos cambiais e de *swaps* (de R\$6,2 bilhões) e dos juros apropriados, parcialmente compensados pelo impacto da elevação do cupom cambial (R\$1,7 bilhão) e do resgate líquido (de R\$7,0 bilhões).

A parcela da DPMFi remunerada por índice de preços apresentou ligeira queda, para 12,5%, e a atrelada à taxa Selic reduziu-se para 66,2%, ante 67,2% no mês anterior (vide tabela 5), em decorrência do resgate líquido de R\$1,2 bilhão de LFT (incluídas LFT-A e LFT-B). Incorporando-se as operações de *swap*, a exposição à taxa Selic reduziu-se para 50,7% (vide tabela 6).

TABELA 4
Composição da DPMFi em poder do público por modalidade

Mês	Em R\$ bilhões																	
	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 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%
Dezembro/01	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%
Agosto/02	364,54	58,53%	175,63	28,20%	8,00	1,28%	74,62	11,98%	-	0,00%	439,16	70,51%	175,63	28,20%	8,00	1,28%	622,79	100,00%
Setembro/02	382,42	58,05%	173,94	26,40%	8,73	1,32%	93,69	14,22%	-	0,00%	476,11	72,27%	173,94	26,40%	8,73	1,32%	658,78	100,00%
Outubro/02	370,98	58,69%	167,35	26,48%	8,69	1,37%	85,09	13,46%	-	0,00%	456,07	72,15%	167,35	26,48%	8,69	1,37%	632,10	100,00%
Novembro/02	378,59	59,95%	168,23	26,64%	8,87	1,41%	75,77	12,00%	-	0,00%	454,35	71,95%	168,23	26,64%	8,87	1,41%	631,46	100,00%
Dezembro/02	377,29	60,54%	171,36	27,50%	7,41	1,19%	67,13	10,77%	-	0,00%	444,42	71,31%	171,36	27,50%	7,41	1,19%	623,19	100,00%
Janeiro/03	393,08	61,72%	173,50	27,24%	7,47	1,17%	62,81	9,86%	-	0,00%	455,89	71,58%	173,50	27,24%	7,47	1,17%	636,86	100,00%
Fevereiro/03	401,61	62,28%	175,78	27,26%	7,55	1,17%	59,94	9,29%	-	0,00%	461,55	71,57%	175,78	27,26%	7,55	1,17%	644,88	100,00%
Março/03	412,55	63,50%	176,56	27,18%	7,38	1,14%	53,21	8,19%	-	0,00%	465,76	71,69%	176,57	27,18%	7,38	1,14%	649,70	100,00%
Abril/03	419,93	65,17%	175,02	27,16%	6,93	1,08%	42,52	6,60%	-	0,00%	462,45	71,76%	175,02	27,16%	6,93	1,08%	644,41	100,00%
Mai/03	435,04	65,84%	178,11	26,96%	7,00	1,06%	40,60	6,14%	-	0,00%	475,65	71,98%	178,11	26,96%	7,00	1,06%	660,76	100,00%
Junho/03	446,79	66,74%	178,71	26,70%	6,92	1,03%	37,00	5,53%	-	0,00%	483,79	72,27%	178,71	26,70%	6,92	1,03%	669,42	100,00%
Julho/03	467,30	67,73%	179,46	26,01%	7,19	1,04%	36,05	5,22%	-	0,00%	503,34	72,95%	179,46	26,01%	7,19	1,04%	689,99	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%
Dezembro/01	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%
Agosto/02	48,17	7,73%	347,41	55,78%	61,47	9,87%	153,09	24,58%	12,42	1,99%	0,24	0,04%	622,79	100,00%
Setembro/02	43,03	6,53%	348,50	52,90%	63,12	9,58%	191,31	29,04%	12,57	1,91%	0,26	0,04%	658,78	100,00%
Outubro/02	41,05	6,49%	342,72	54,22%	67,50	10,68%	168,26	26,62%	12,48	1,97%	0,10	0,02%	632,10	100,00%
Novembro/02	27,87	4,41%	364,19	57,67%	77,41	12,26%	149,32	23,65%	12,56	1,99%	0,10	0,02%	631,46	100,00%
Dezembro/02	13,66	2,19%	379,07	60,83%	78,17	12,54%	139,47	22,38%	12,78	2,05%	0,05	0,01%	623,19	100,00%
Janeiro/03	12,17	1,91%	397,52	62,42%	79,40	12,47%	134,89	21,18%	12,85	2,02%	0,04	0,01%	636,86	100,00%
Fevereiro/03	12,80	1,98%	404,04	62,65%	82,22	12,75%	132,86	20,60%	12,92	2,00%	0,04	0,01%	644,88	100,00%
Março/03	15,68	2,41%	415,34	63,93%	84,10	12,95%	121,55	18,71%	12,99	2,00%	0,04	0,01%	649,70	100,00%
Abril/03	12,32	1,91%	436,16	67,68%	85,55	13,28%	97,24	15,09%	13,10	2,03%	0,04	0,01%	644,41	100,00%
Mai/03	21,59	3,27%	444,06	67,20%	86,40	13,08%	95,37	14,43%	13,30	2,01%	0,04	0,01%	660,76	100,00%
Junho/03	29,99	4,48%	449,80	67,19%	85,87	12,83%	90,29	13,49%	13,45	2,01%	0,03	0,00%	669,42	100,00%
Julho/03	43,52	6,31%	456,73	66,19%	86,41	12,52%	89,74	13,01%	13,56	1,97%	0,03	0,00%	689,99	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)

Em R\$ bilhões

Mês	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%
Dezembro/01	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%
Agosto/02	48,17	7,73%	282,62	45,38%	61,47	9,87%	217,87	34,98%	12,42	1,99%	0,24	0,04%	622,79	100,00%
Setembro/02	43,03	6,53%	271,88	41,27%	63,12	9,58%	267,92	40,67%	12,57	1,91%	0,26	0,04%	658,78	100,00%
Outubro/02	41,05	6,49%	270,95	42,86%	67,50	10,68%	240,02	37,97%	12,48	1,97%	0,10	0,02%	632,10	100,00%
Novembro/02	27,87	4,41%	275,57	43,64%	77,41	12,26%	237,94	37,68%	12,56	1,99%	0,10	0,02%	631,46	100,00%
Dezembro/02	13,66	2,19%	287,97	46,21%	78,17	12,54%	230,57	37,00%	12,78	2,05%	0,05	0,01%	623,19	100,00%
Janeiro/03	12,17	1,91%	300,81	47,23%	79,40	12,47%	231,60	36,37%	12,85	2,02%	0,04	0,01%	636,86	100,00%
Fevereiro/03	12,80	1,98%	300,05	46,53%	82,22	12,75%	236,85	36,73%	12,92	2,00%	0,04	0,01%	644,88	100,00%
Março/03	15,68	2,41%	311,46	47,94%	84,10	12,95%	225,44	34,70%	12,99	2,00%	0,04	0,01%	649,70	100,00%
Abril/03	12,32	1,91%	337,74	52,41%	85,55	13,28%	195,66	30,36%	13,10	2,03%	0,04	0,01%	644,41	100,00%
Mai/03	21,59	3,27%	336,85	50,98%	86,40	13,08%	202,58	30,66%	13,30	2,01%	0,04	0,01%	660,76	100,00%
Junho/03	29,99	4,48%	345,59	51,63%	85,87	12,83%	194,49	29,05%	13,45	2,01%	0,03	0,00%	669,42	100,00%
Julho/03	43,52	6,31%	349,49	50,65%	86,41	12,52%	196,98	28,55%	13,56	1,97%	0,03	0,00%	689,99	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-se-o ao estoque de cambiais.

TABELA 7

Exposição por tipo de rentabilidade da DPMFi em poder do público somada às operações de mercado aberto

Em R\$ bilhões

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Op. mercado aberto		Total	
Dezembro/99	39,75	9,06%	251,68	57,36%	24,63	5,61%	100,71	22,95%	23,97	5,46%	0,67	0,15%	-2,60	-0,59%	438,80	100,00%
Dezembro/00	75,40	14,88%	266,81	52,66%	30,32	5,98%	113,74	22,45%	24,07	4,75%	0,36	0,07%	-3,99	-0,79%	506,71	100,00%
Dezembro/01	48,79	8,06%	329,46	54,42%	43,63	7,21%	178,58	29,50%	23,52	3,89%	0,10	0,02%	-18,66	-3,08%	605,43	100,00%
Agosto/02	48,17	7,23%	282,62	42,45%	61,47	9,23%	217,87	32,72%	12,42	1,86%	0,24	0,04%	43,00	6,46%	665,79	100,00%
Setembro/02	43,03	6,07%	271,88	38,33%	63,12	8,90%	267,92	37,77%	12,57	1,77%	0,26	0,04%	50,61	7,13%	709,39	100,00%
Outubro/02	41,05	5,98%	270,95	39,45%	67,50	9,83%	240,02	34,95%	12,48	1,82%	0,10	0,02%	54,69	7,96%	686,79	100,00%
Novembro/02	27,87	4,02%	275,57	39,76%	77,41	11,17%	237,94	34,33%	12,56	1,81%	0,10	0,01%	61,61	8,89%	693,07	100,00%
Dezembro/02	13,66	1,99%	287,97	41,90%	78,17	11,37%	230,57	33,55%	12,78	1,86%	0,05	0,01%	64,11	9,33%	687,30	100,00%
Janeiro/03	12,17	1,70%	300,81	41,92%	79,40	11,06%	231,60	32,28%	12,85	1,79%	0,04	0,01%	80,70	11,25%	717,57	100,00%
Fevereiro/03	12,80	1,78%	300,05	41,63%	82,22	11,41%	236,85	32,86%	12,92	1,79%	0,04	0,01%	75,83	10,52%	720,71	100,00%
Março/03	15,68	2,17%	311,46	43,18%	84,10	11,66%	225,44	31,25%	12,99	1,80%	0,04	0,01%	71,64	9,93%	721,34	100,00%
Abril/03	12,32	1,77%	337,74	48,49%	85,55	12,28%	195,66	28,09%	13,10	1,88%	0,04	0,01%	52,14	7,49%	696,54	100,00%
Mai/03	21,59	3,04%	336,85	47,48%	86,40	12,18%	202,58	28,56%	13,30	1,88%	0,04	0,01%	48,65	6,86%	709,40	100,00%
Junho/03	29,99	4,18%	345,59	48,15%	85,87	11,96%	194,49	27,10%	13,45	1,87%	0,03	0,00%	48,39	6,74%	717,81	100,00%
Julho/03	43,52	5,92%	349,49	47,53%	86,41	11,75%	196,98	26,79%	13,56	1,84%	0,03	0,00%	45,38	6,17%	735,37	100,00%

Obs.: Valores da DPMFi 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-se-o ao estoque de cambiais.

As operações de mercado aberto referem-se ao saldo, corrigido pela taxa contratada, das operações de financiamento com prazo a decorrer no último dia útil do mês; valores positivos indicam financiamento tomado pelo Banco Central.

TABELA 8		
Operações de Swap do Banco Central - Resgates e Colocações		
Em R\$ bilhões		
Mês	Colocações	Resgates
Agosto/02	11,3	0,2
Setembro/02	9,9	12,6
Outubro/02	9,2	13,3
Novembro/02	20,4	8,8
Dezembro/02	16,4	15,1
Janeiro/03	17,8	15,8
Fevereiro/03	15,1	12,7
Março/03	11,4	8,9
Abril/03	16,6	9,8
Mai/03	9,7	6,4
Junho/03	9,9	9,1
Julho/03	8,9	10,9

TABELA 9			
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
Dezembro/01	178,58		178,58
Agosto/02	153,09	64,79	217,87
Setembro/02	191,31	76,62	267,92
Outubro/02	168,26	71,76	240,02
Novembro/02	149,32	88,62	237,94
Dezembro/02	139,47	91,10	230,57
Janeiro/03	134,89	96,71	231,60
Fevereiro/03	132,86	103,99	236,85
Março/03	121,55	103,89	225,44
Abril/03	97,24	98,42	195,66
Mai/03	95,37	107,21	202,58
Junho/03	90,29	104,20	194,49
Julho/03	89,74	107,24	196,98

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

2.2 Prazo médio

Em julho, o prazo médio do estoque da DPMFi sofreu ligeira redução para 31,77 meses, ante 31,94 meses no mês anterior (vide tabela 10). Da mesma forma, o prazo médio de emissões realizadas durante o mês de julho registrou queda de 25,76 para 22,52 meses (vide tabela 12) devido primordialmente ao aumento da participação dos títulos prefixados, de menor prazo médio, no total da DPMFi.

Contudo, o prazo médio do estoque de títulos emitidos em oferta pública aumentou de 23,5 meses em junho para 23,7 meses (vide tabela 10). Ressaltem-se as emissões de LFT, com prazo médio superior ao de seu estoque, responsáveis pela continuidade da elevação do prazo médio da dívida atrelada à taxa Selic, que atingiu 21,99 meses (vide tabela 11).

TABELA 10
Prazo médio da DPMFi em poder do público por modalidade

Mês	TESOURO NACIONAL			BANCO CENTRAL		TOTAL			Em meses
	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
Dezembro/01	29,40	54,01	90,22	15,77	0,00	25,47	54,01	90,22	34,97
Agosto/02	21,28	59,57	91,01	15,92	0,00	20,37	59,57	91,01	32,33
Setembro/02	21,40	61,74	88,29	15,46	0,00	20,23	61,74	88,29	32,09
Outubro/02	22,43	61,72	90,43	15,02	0,00	21,05	61,72	90,43	32,77
Novembro/02	22,68	61,10	90,60	15,43	0,00	21,47	61,10	90,60	33,00
Dezembro/02	23,05	60,93	67,42	16,01	0,00	21,99	60,93	67,42	33,24
Janeiro/03	22,09	60,25	66,85	16,16	0,00	21,28	60,25	66,85	32,43
Fevereiro/03	22,07	59,57	66,32	16,30	0,00	21,32	59,57	66,32	32,27
Março/03	21,94	58,20	65,79	16,38	0,00	21,30	58,20	65,79	31,83
Abril/03	22,44	56,50	66,18	16,78	0,00	21,92	56,50	66,18	31,79
Mai/03	23,01	55,73	65,52	17,15	0,00	22,51	55,73	65,52	31,92
Junho/03	23,50	54,78	64,93	17,33	0,00	23,03	54,78	64,93	31,94
Julho/03	23,66	54,53	62,72	17,47	0,00	23,22	54,53	62,72	31,77

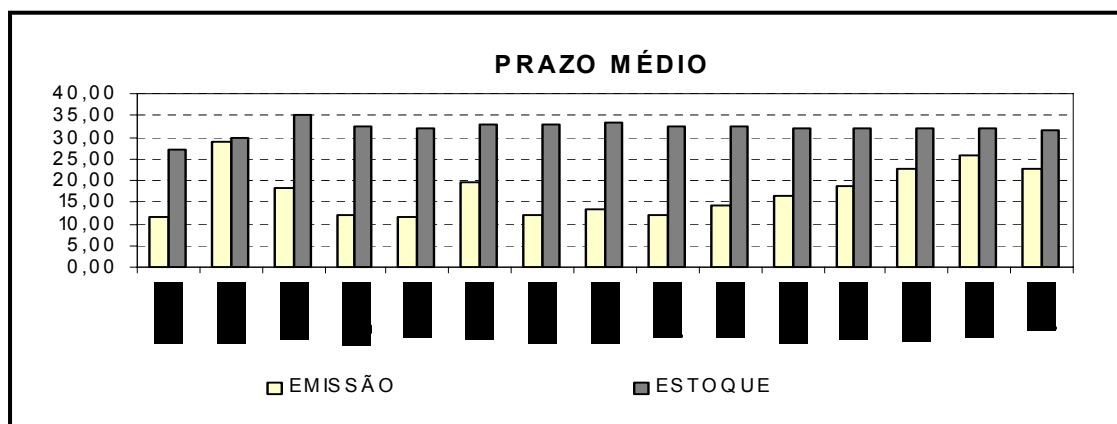


TABELA 11
Prazo médio da DPMFi em poder do público por tipo de rentabilidade

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
Dezembro/01	3,45	36,39	68,45	25,36	91,43	18,21	34,97
Agosto/02	3,28	26,35	80,63	30,76	93,23	9,07	32,33
Setembro/02	2,89	25,52	80,18	30,80	92,69	7,83	32,09
Outubro/02	2,08	25,26	79,55	31,96	98,01	17,14	32,77
Novembro/02	2,01	23,52	75,18	34,64	97,29	16,13	33,00
Dezembro/02	3,06	21,83	79,18	35,47	98,46	15,27	33,24
Janeiro/03	2,41	20,68	79,60	35,79	97,56	17,73	32,43
Fevereiro/03	1,67	20,49	78,80	35,99	96,80	16,80	32,27
Março/03	1,59	20,25	78,52	36,17	95,83	15,77	31,83
Abril/03	7,44	19,98	78,58	38,17	95,01	14,77	31,79
Mai/03	7,44	20,62	78,56	39,16	93,91	13,73	31,92
Junho/03	7,34	21,41	78,35	39,24	93,39	12,73	31,94
Julho/03	7,14	21,99	77,50	40,27	92,55	15,27	31,77

TABELA 12
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
Dezembro/01	6,60	-	35,30	53,32	18,29
Agosto/02	1,46	12,26	-	72,23	12,14
Setembro/02	2,37	10,26	-	58,64	11,74
Outubro/02	1,51	3,52	-	56,57	19,71
Novembro/02	-	5,76	-	39,63	12,00
Dezembro/02	-	7,47	-	65,42	13,45
Janeiro/03	-	11,92	-	-	11,92
Fevereiro/03	7,23	12,00	-	86,58	14,04
Março/03	6,63	15,15	-	75,51	16,31
Abril/03	8,70	19,57	-	91,47	18,57
Mai/03	9,21	24,13	-	115,53	22,63
Junho/03	10,45	30,13	-	113,90	25,76
Julho/03	9,56	28,34	-	114,11	22,52

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 reduziu-se para 31,6% da DPMFi, ante 33,5% no mês anterior (vide tabela 13), em virtude de os resgates ocorridos no mês (R\$33,0 bi) terem superado os vencimentos em julho/04 (R\$9,3 bi) e a colocação de títulos com prazo inferior a 12 meses (R\$10,9 bi).

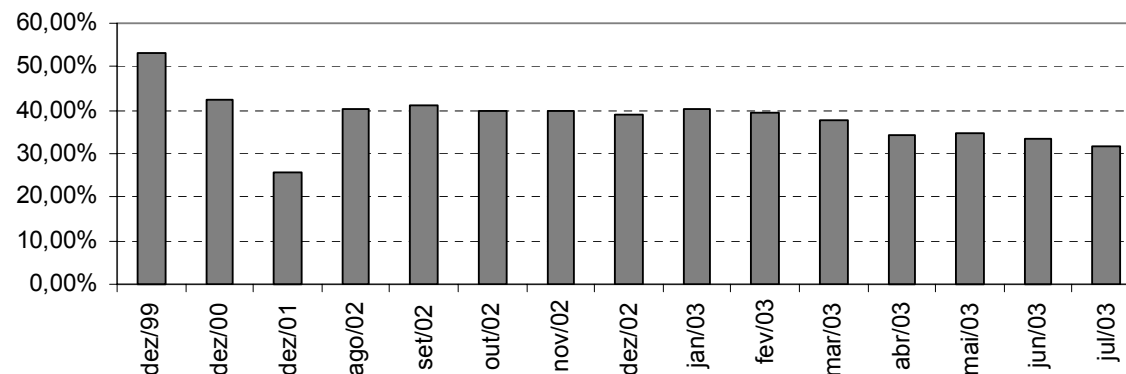
Destaca-se o alongamento de prazos da dívida atrelada à taxa Selic como resultado dos leilões de troca de LFT (R\$5,3 bilhões) por títulos com prazo superior a 12 meses, e das novas emissões (R\$21,4 bilhões), com vencimentos a partir de 2005.

TABELA 13
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%
Dezembro/01	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%
Agosto/02	47,77	99,18%	133,88	38,54%	4,36	7,09%	63,09	41,21%	1,17	9,40%	0,14	58,86%	250,41	40,21%
Setembro/02	42,63	99,07%	143,29	41,12%	4,44	7,03%	79,06	41,33%	1,18	9,39%	0,15	60,25%	270,75	41,10%
Outubro/02	40,64	99,01%	141,64	41,33%	4,65	6,89%	65,12	38,70%	1,00	8,00%	0,04	35,78%	253,08	40,04%
Novembro/02	27,46	98,52%	167,83	46,08%	4,94	6,38%	49,31	33,02%	0,93	7,40%	0,04	35,72%	250,50	39,67%
Dezembro/02	13,21	96,77%	184,97	48,80%	0,07	0,09%	43,36	31,09%	0,91	7,10%	-	0,00%	242,52	38,92%
Janeiro/03	12,15	99,82%	203,33	51,15%	0,07	0,09%	39,78	29,49%	0,92	7,13%	-	0,00%	256,24	40,24%
Fevereiro/03	12,78	99,82%	199,55	49,39%	0,08	0,09%	40,81	30,72%	0,92	7,11%	-	0,00%	254,14	39,41%
Março/03	15,66	99,86%	185,70	44,71%	0,95	1,13%	41,20	33,89%	0,93	7,12%	-	0,00%	244,42	37,62%
Abril/03	11,53	93,57%	175,27	40,18%	0,96	1,12%	30,91	31,79%	0,93	7,08%	-	0,00%	219,60	34,08%
Mai/03	18,33	84,92%	178,08	40,10%	0,96	1,11%	30,16	31,63%	1,28	9,62%	-	0,00%	228,81	34,63%
Junho/03	24,71	82,41%	169,00	37,57%	0,96	1,11%	28,42	31,48%	0,93	6,91%	-	0,00%	224,02	33,47%
Julho/03	39,92	91,72%	148,55	32,53%	1,33	1,54%	27,45	30,59%	0,90	6,64%	-	0,00%	218,15	31,62%

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.

Vencimentos em 12 meses



O volume de títulos públicos federais em poder do público a vencer em 12 meses reduziu-se para 31,6% do estoque da DPMFi, ante 33,5% no mês anterior.

TABELA 14
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%
Dezembro/01	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%
Agosto/02	250,41	40,21%	89,67	14,40%	70,99	11,40%	71,06	11,41%	44,12	7,08%	96,55	15,50%	622,79	100,00%
Setembro/02	270,75	41,10%	90,39	13,72%	75,18	11,41%	80,43	12,21%	38,22	5,80%	103,81	15,76%	658,78	100,00%
Outubro/02	253,08	40,04%	92,99	14,71%	67,52	10,68%	88,86	14,06%	26,46	4,19%	103,19	16,32%	632,10	100,00%
Novembro/02	250,50	39,67%	90,14	14,27%	69,51	11,01%	99,07	15,69%	18,88	2,99%	103,37	16,37%	631,46	100,00%
Dezembro/02	242,52	38,92%	96,34	15,46%	71,64	11,50%	95,91	15,39%	18,71	3,00%	98,07	15,74%	623,19	100,00%
Janeiro/03	256,24	40,24%	97,91	15,37%	74,38	11,68%	92,11	14,46%	17,42	2,74%	98,81	15,51%	636,86	100,00%
Fevereiro/03	254,14	39,41%	110,42	17,12%	75,53	11,71%	86,11	13,35%	17,58	2,73%	101,10	15,68%	644,88	100,00%
Março/03	244,42	37,62%	127,56	19,63%	81,98	12,62%	77,15	11,87%	17,46	2,69%	101,13	15,57%	649,70	100,00%
Abril/03	219,60	34,08%	148,60	23,06%	90,69	14,07%	69,20	10,74%	24,09	3,74%	92,24	14,31%	644,41	100,00%
Mai/03	228,81	34,63%	139,54	21,12%	108,01	16,35%	68,36	10,35%	22,52	3,41%	93,52	14,15%	660,76	100,00%
Junho/03	224,02	33,47%	153,32	22,90%	112,81	16,85%	69,20	10,34%	17,05	2,55%	93,02	13,90%	669,42	100,00%
Julho/03	218,15	31,62%	177,84	25,77%	115,59	16,75%	68,41	9,92%	18,10	2,62%	91,90	13,32%	689,99	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

O Banco Central atuou em 28 oportunidades no mercado aberto durante o mês de julho (23 dias úteis), com o objetivo de administrar a taxa de juros de curtíssimo prazo e de controlar a liquidez bancária (vide tabela "Atuação do Banco Central no mercado secundário de títulos federais - operações de financiamento").

Dando prosseguimento à estratégia de atuação iniciada em maio/03, o Banco Central realizou, semanalmente, operações compromissadas pós-fixadas, tomando recursos pelo prazo de duas semanas. As cinco operações contratadas em julho ofereceram remuneração de 100,00% da taxa Selic e apresentaram volume médio de R\$23,5 bilhões.

Foram também realizadas operações diárias de nivelamento da liquidez bancária, sendo 22 tomadoras e 8 doadoras de recursos. As operações tomadoras apresentaram volume médio de R\$2,6 bilhões e taxas de 25,70%, até 22/7 e de 24,30% a partir do dia 23, enquanto as doadoras atingiram o volume médio de R\$0,5 bilhão e taxas de 26,20% até 23/7 e de 24,70% após essa data. Todas foram realizadas pelo prazo de 2 dias úteis, excetuando-se as do dia 23, quando foi divulgada a nova meta para a taxa Selic, contratadas com prazo de 1 dia (*overnight*).

Após o saldo líquido de financiamentos tomados pelo Banco Central ter atingido R\$80,7 bilhões em 31/1 — decorrência dos resgates líquidos no segundo semestre de 2002 e da rolagem de títulos cambiais por intermédio de *swaps* cambiais — observou-se, desde então, sua queda contínua até os R\$45,4 bilhões registrados em 31/7 (vide tabela 7). Fator importante para essa redução foi a colocação líquida de títulos públicos federais de março a julho, da ordem de R\$12,6 bilhões.

3.2 Negociação no mercado secundário de títulos federais registrados no Selic

Pelo segundo mês consecutivo, o volume médio diário de operações definitivas realizadas entre as instituições financeiras ou entre essas e seus clientes manteve-se estável em relação ao volume negociado no mês anterior, em torno de R\$10,5 bilhões. Houve, no entanto, significativa alteração na participação relativa dos títulos prefixados sobre o volume total negociado, bem como na dos títulos com rentabilidade atrelada à taxa Selic.

O volume médio diário negociado de títulos prefixados elevou-se, alcançando R\$3 bilhões ante R\$1,3 bilhão em junho. A participação relativa das transações com LTN sobre o total negociado subiu de 12,6% em junho para 28,7% em julho. O aumento de negócios no mercado secundário decorre do fato de diversas instituições terem buscado melhorar a sua avaliação de desempenho, visando à seleção para o novo sistema de *dealers* primários e especialistas do Banco Central e do Tesouro Nacional, com início em 15 de agosto. Veja, a este respeito, o Relatório *Focus* "Seleção de *Dealers*", em <http://www4.bcb.gov.br/gci/Focus/M20030516-Seleção%20de%20Dealers.pdf>.

Os títulos com rentabilidade atrelada à taxa Selic (LFT, LFT-A e LFT-B), em comparação com o mês anterior, sofreram uma retração de 16,7% no volume médio negociado, que atingiu R\$6,9 bilhões. Apesar disso, tais títulos foram ainda os mais negociados no mercado secundário, tendo sua participação no volume total de transações passado de 79,3% em junho para 65,7% em julho.

O volume médio diário negociado de títulos cambiais reduziu-se em 44,1% frente ao mês anterior, atingindo R\$0,4 bilhão, valor correspondente a 3,4% do volume financeiro total negociado por dia no mercado secundário. O volume de negociação permanece baixo devido, principalmente, à rolagem dos vencimentos por meio da contratação de *swaps* cambiais e à conseqüente redução do estoque de títulos cambiais.

O volume médio negociado de NTN-C manteve-se estável em relação ao mês de junho, registrando R\$0,2 bilhão por dia. A participação relativa desses títulos sobre o total negociado foi de 2,2%.

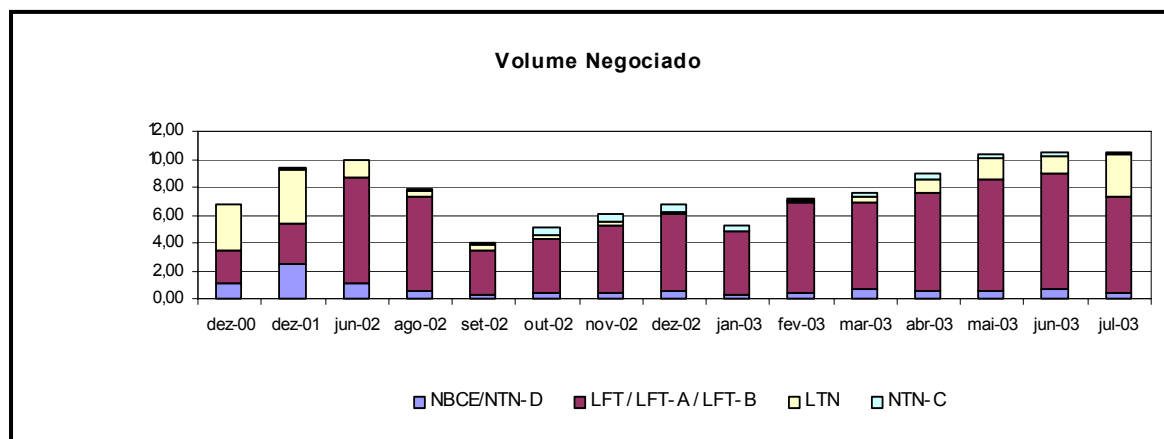


TABELA 15
Volume negociado por título

Em R\$bilhões

Mês	LFT / LFT-A / LFT-B			LTN			NBCE / NTN-D			NTN-C			Outros		Total		
	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Volume	%	Variação
	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(1)	(2)	(3)
Dezembro/00	2,38	35,0%	-9,6%	3,25	47,8%	21,1%	1,09	16,1%	25,2%	0,06	0,9%	-5,5%	0,01	0,2%	6,79	100,0%	8,5%
Dezembro/01	2,94	31,6%	74,4%	3,77	40,5%	-4,1%	2,49	26,7%	53,4%	0,12	1,3%	85,3%	0,00	0,1%	9,32	100,0%	27,6%
Agosto/02	6,72	85,0%	45,0%	0,53	6,7%	-22,5%	0,53	6,8%	-67,0%	0,12	1,6%	-7,2%	0,00	0,0%	7,90	100,0%	11,8%
Setembro/02	3,14	79,2%	-53,2%	0,45	11,3%	-14,5%	0,26	6,5%	-52,0%	0,12	3,0%	-2,8%	0,00	0,0%	3,97	100,0%	-49,7%
Outubro/02	3,89	75,9%	23,7%	0,27	5,3%	-40,2%	0,44	8,5%	71,0%	0,51	9,9%	320,5%	0,02	0,4%	5,13	100,0%	29,1%
Novembro/02	4,85	79,8%	24,7%	0,23	3,8%	-13,9%	0,39	6,5%	-10,4%	0,60	11,0%	18,4%	0,00	0,0%	6,08	100,0%	18,5%
Dezembro/02	5,46	80,1%	12,5%	0,18	2,6%	-24,2%	0,55	8,1%	40,5%	0,62	9,2%	4,0%	0,00	0,0%	6,81	100,0%	12,0%
Janeiro/03	4,48	86,0%	-18,0%	0,10	1,9%	-43,7%	0,28	5,5%	-48,5%	0,34	6,6%	-45,1%	0,00	0,0%	5,20	100,0%	-23,6%
Fevereiro/03	6,52	90,4%	45,8%	0,12	1,7%	26,4%	0,36	5,0%	28,0%	0,21	2,9%	-39,6%	0,00	0,0%	7,22	100,0%	38,8%
Março/03	6,29	82,5%	-3,6%	0,44	5,8%	255,3%	0,63	8,3%	74,6%	0,24	3,1%	15,9%	0,02	0,2%	7,62	100,0%	5,6%
Abril/03	7,09	78,9%	12,7%	1,01	11,3%	128,0%	0,51	5,6%	-20,4%	0,38	4,2%	56,5%	0,00	0,0%	8,98	100,0%	17,8%
Maiio/03	8,06	77,8%	13,8%	1,44	13,9%	42,5%	0,51	4,9%	0,5%	0,36	3,4%	-5,3%	0,00	0,0%	10,37	100,0%	15,5%
Junho/03	8,30	79,3%	3,0%	1,32	12,6%	-8,5%	0,65	6,2%	27,8%	0,20	1,9%	-44,2%	0,00	0,0%	10,47	100,0%	1,0%
Julho/03	6,92	65,7%	-16,7%	3,02	28,7%	129,0%	0,36	3,4%	-44,1%	0,23	2,2%	15,5%	0,00	0,0%	10,54	100,0%	0,6%

(1) Média, no mês, do volume financeiro diário das operações definitivas. Não são consideradas: as operações em que os preços contratados situem-se fora do intervalo de +/- 25 % do preço de lastro do título; e as operações em que um dos contratantes seja o Banco Central ou o Tesouro Nacional.

(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 LTN de vencimento em 1/4/2004, ofertada em quatro oportunidades no mês (totalizando R\$8,7 bilhões emitidos), foi o título com maior volume negociado no mercado secundário, com 26% do volume total negociado e 92% do volume negociado de títulos prefixados. Suas médias diárias de volume e de número de operações atingiram R\$2,8 bilhão e 169 operações, respectivamente.

Entre os títulos de rentabilidade atrelada à taxa Selic, a LFT de vencimento em 18/5/2005 foi o título de maior volume financeiro médio negociado, R\$2,5 bilhões/dia, tendo registrado também 69 operações/dia. Esse vencimento foi colocado em oito ocasiões no mês (R\$16,4 bilhões emitidos). A LFT de vencimento em 20/8/2003 foi o título com o maior número de operações, com médias diárias de R\$0,5 bilhão e 246 operações.

Mais uma vez, a NTN-C com vencimento em 1/12/2005 obteve as maiores médias diárias dentre os títulos atualizados por índices de preços, tanto em volume financeiro (R\$108 milhões) quanto em quantidade de operações (27/dia). A NTN-C com vencimento em 1/12/2005 tem registrado as maiores médias de negociação desde outubro de 2002.

A NTN-D com vencimento em 15/12/2004 ocupou a posição de título cambial mais negociado no mercado secundário, posição esta que vinha sendo ocupada pela NBCE com vencimento em 12/10/2006 nos quatro últimos meses. Seu volume financeiro alcançou a média diária de R\$45 milhões.

TABELA 16

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	1/4/2004	2.772,6	169,4	LFT	18/5/2005	2.471,7	68,9	NTNC	1/12/2005	107,5	26,9	NTND	15/12/2004	44,9	0,9
LTN	7/1/2004	224,2	9,6	LFT	17/12/2003	674,9	74,1	NTNC	1/7/2005	34,9	10,7	NBCE	12/10/2006	39,8	1,0
LTN	1/10/2003	93,4	6,6	LFT	20/8/2003	499,8	245,6	NTNC	1/4/2021	23,9	2,0	NBCE	12/8/2004	28,9	1,7
LTN	1/10/2004	42,6	6,9	LFT	20/6/2007	413,7	50,3	NTNC	1/4/2008	19,7	3,0	NBCE	16/11/2006	28,1	1,3
LTN	1/7/2004	10,8	0,8	LFT	16/7/2003	320,0	107,1	NTNC	1/3/2011	19,6	2,3	NBCE	17/6/2004	21,9	1,9

Obs: Consideradas apenas as operações definitivas.

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

Não são consideradas: as operações em que os preços contratados situem-se fora do intervalo de +/- 25 % do preço de lastro do título; e as operações em que um dos contratantes seja o Banco Central ou o Tesouro Nacional.

TABELA 17

Volume negociado no mercado a termo por título

Em R\$ milhões

Mês	LFT			LTN			NBCE/NTN-D			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)		(3)
Dezembro/00				1.221,20	100,0%	358,3%	0,06	0,0%	-98,8%				1.221,25	100,0%	350,2%
Dezembro/01	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%
Agosto/02	61,06	79,6%	26740,7%	4,31	5,6%	-59,0%	11,30	14,7%	-				76,66	100,0%	614,1%
Setembro/02	22,20	24,5%	-63,6%	23,03	25,5%	434,9%	-	0,0%	-100,0%	45,31	50,0%	-	90,54	100,0%	18,1%
Outubro/02	70,18	72,5%	216,2%	0,52	0,5%	-97,7%	-	0,0%	-	26,04	26,9%	-42,5%	96,74	100,0%	6,8%
Novembro/02	58,67	97,4%	-16,4%	0,91	1,5%	74,4%	-	0,0%	-	0,64	1,1%	-97,5%	60,22	100,0%	-37,7%
Dezembro/02	95,17	99,0%	62,2%	0,99	1,0%	8,7%	-	0,0%	-	-	0,0%	-100,0%	96,16	100,0%	59,7%
Janeiro/03	10,97	100,0%	-88,5%	-	0,0%	-100,0%	-	0,0%	-	-	0,0%	-	10,97	100,0%	-88,6%
Fevereiro/03	90,39	94,0%	723,8%	3,70	3,8%	-	-	0,0%	-	2,11	2,2%	-	96,20	100,0%	776,8%
Março/03	111,68	53,8%	23,6%	95,84	46,2%	2490,4%	-	0,0%	-	-	0,0%	-100,0%	207,52	100,0%	115,7%
Abril/03	39,07	5,6%	-65,0%	661,40	94,4%	590,1%	0,26	0,0%	-	0,11	0,0%	-	700,84	100,0%	237,7%
Mai/03	8,78	0,8%	-77,5%	1.141,34	99,2%	72,6%	-	0,0%	-100,0%	-	0,0%	-100,0%	1.150,12	100,0%	64,1%
Junho/03	80,78	8,2%	820,3%	896,63	91,1%	-21,4%	7,25	0,7%	-	-	0,0%	-	984,66	100,0%	-14,4%
Julho/03	27,97	1,1%	-65,4%	2.498,82	98,8%	178,7%	3,24	0,1%	-55,3%	-	0,0%	-	2.530,03	100,0%	156,9%

(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.

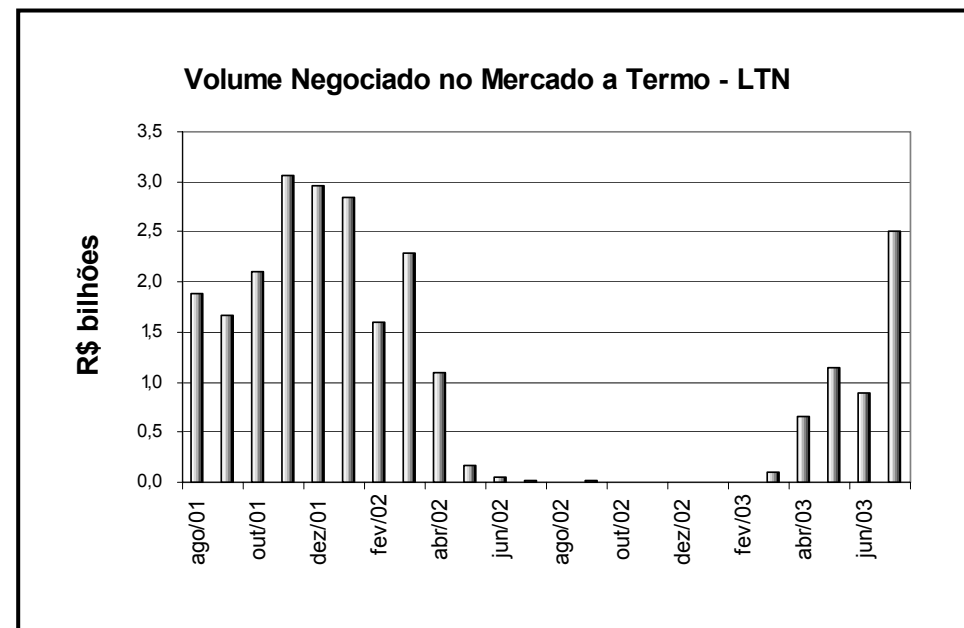
(3) Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.

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

(5) Para operações com retorno em data posterior ao final do mês, financeiro calculado tomando-se por base o preço par no fechamento do mês.

TABELA 18			
Vencimentos mais negociados no mercado a termo			
Título	Vencimento	Volume financeiro R\$milhões	Qtd. Operações
LTN	1/4/2004	2.329,6	142,73
LTN	7/1/2004	114,5	3,14
LTN	1/10/2003	36,0	0,77
LFT	18/5/2005	26,2	0,64
LTN	1/10/2004	16,0	1,59

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



A média diária do volume de negócios no mercado a termo - vide tabela 17 - apresentou crescimento de 156,9% em relação a junho, atingindo a marca de R\$2,5 bilhões, maior valor observado desde janeiro de 2002 .

Os títulos prefixados permaneceram como ativos preferenciais dos contratantes deste tipo de operação, tendo representado 98,8% do total negociado. A LTN de vencimento em 1/4/04 foi o título mais transacionado, com médias diárias de R\$2,3 bilhões em volume financeiro, correspondente a 92% do total, e de 143 operações.

As operações compromissadas, excluindo-se as realizadas com o Banco Central, atingiram médias diárias de R\$121 bilhões e de 2.892 operações, verificando-se uma elevação de 5% em relação ao mês anterior e a recuperação do patamar alcançado em maio, de R\$120 bilhões (vide tabela "Volume de operações com títulos federais no mercado secundário – média mensal do total diário"). As operações compromissadas intradia apresentaram volume médio diário de R\$3 bilhões e de 36 operações.

As operações com prazo de um dia (*overnight*) representaram quase a totalidade das operações compromissadas, com volume médio de R\$114 bilhões (94% do total) e de 2.782 operações. As operações compromissadas com livre movimentação registraram médias diárias de R\$39 milhões e de 1,1 operação.

Ao contrário dos 2 últimos meses, em que se observou elevação do volume financeiro total de operações compromissadas com livre movimentação, em julho houve uma queda de 76% em relação ao mês anterior, atingindo o volume financeiro R\$850 milhões em julho ante R\$3,6 bilhões registrados em junho. As operações lastreadas por NTN-D corresponderam a 39% do volume total. Ocorreram também operações com LFT (34%), NBCE (25%) e LTN (2%).

TABELA 19
Volume das operações de corretagem

Em R\$ milhões						
Mês	Operações Definitivas			Operações Compromissadas		
	Volume (1)	Qtd.	Variação (2)	Volume (1)	Qtd.	Variação (2)
Junho/02	313,9	41,1	-13,2%	3,3	0,1	3207,8%
Julho/02	357,5	42,9	13,9%	2,5	0,2	-23,1%
Agosto/02	331,4	44,7	-7,3%	9,1	0,1	256,9%
Setembro/02	507,7	48,8	53,2%	3,1	0,1	-65,4%
Outubro/02	518,6	60,7	2,1%	130,7	1,7	4050,2%
Novembro/02	803,6	84,2	55,0%	248,2	3,6	89,9%
Dezembro/02	950,4	92,5	18,3%	252,1	3,0	1,6%
Janeiro/03	872,0	77,4	-8,2%	297,1	2,8	17,9%
Fevereiro/03	1.334,6	85,5	53,0%	-	-	
Março/03	1.395,9	108,9	4,6%	0,6	0,1	
Abril/03	2.174,3	178,4	55,8%	5,8	0,3	851,6%
Mai/03	2.686,0	222,5	23,5%	3,9	0,2	-32,1%
Junho/03	2.957,2	187,9	10,1%	5,0	0,4	26,3%
Julho/03	4.632,5	254,6	56,7%	2,0	0,2	-59,2%

(1) Média, no mês, do volume financeiro diário das operações

(2) Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.

Pela sexta vez consecutiva, o volume médio diário das operações de corretagem definitivas foi o maior registrado desde o início deste tipo de operação em abril de 2002. Tais negócios aumentaram 57% em relação ao mês de junho e o seu volume médio diário passou a R\$4,6 bilhões, representando 44% de todas as operações definitivas. Esse incremento também esteve relacionado à busca por melhor avaliação de desempenho; no mês anterior, as operações de corretagem equivaleram a 29% do total de operações definitivas. O volume diário variou de R\$0,8 bilhão em 10/7 a R\$9,7 bilhões em 23/7. As operações de corretagem compromissadas mantiveram o baixo volume verificado nos cinco últimos meses. Enquanto em janeiro passado registrou-se o maior volume médio diário (R\$297 milhões) desde a sua criação, esse volume em julho foi de apenas R\$2 milhões.