

1. RESGATES E EMISSÕES DE TÍTULOS

1.1 Ofertas públicas

Em junho, os vencimentos totalizaram R\$ 20,9 bilhões, sendo emitido o montante de R\$ 6,4 bilhões para a respectiva rolagem, o que resultou em um impacto monetário expansionista de R\$ 14,4 bilhões. Além dos vencimentos previstos, foram realizadas diversas operações de permuta, mediante a compra de títulos com prazos mais longos (2003 a 2006) e a venda com prazos mais curtos (2002 e 2003), com o objetivo de reduzir a volatilidade de preços dos títulos no mercado secundário. As doze operações de troca de LFT e as três de troca de NTN-D totalizaram R\$ 46,8 bilhões e R\$ 6,9 bilhões, respectivamente. O Banco Central realizou ainda operações de swap, no valor nocional de R\$ 6,2 bilhões, para rolagem do vencimento de títulos cambiais.

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

	Em R\$ milhões				
	1ª semana 3/Jun. a 7/Jun.	2ª semana 10/Jun. a 14/Jun.	3ª semana 17/Jun. a 21/Jun.	4ª semana 24/Jun. a 28/Jun.	TOTAL
RESGATE	28.995	10.924	33.514	1.047	74.480
BANCO CENTRAL	0	4.731	2.322	0	7.052
NBCE	0	4.427	372	0	4.799
NBCE (leilão de compra)	0	303	1.950	0	2.253
TESOURO NACIONAL	28.995	6.194	31.192	1.047	67.428
LFT	0	271	0	0	271
LFT (leilão de compra)	20.390	3.797	21.459	1.002	46.648
LTN	8.000	0	0	0	8.000
NTN-B	0	0	0	0	0
NTN-C	177	0	0	0	177
NTN-D	0	0	6.642	0	6.642
NTN-D (leilão de compra)	0	2.117	2.563	0	4.680
Outros *	428	9	528	45	1.010
EMIÇÃO **	21.425	11.687	25.973	1.002	60.087
BANCO CENTRAL	0	0	0	0	0
NBCE	0	0	0	0	0
TESOURO NACIONAL	21.425	11.687	25.973	1.002	60.087
LFT	20.494	3.797	21.459	1.002	46.752
NTN-B	0	0	0	0	0
NTN-C	258	0	0	0	258
NTN-D	0	6.122	4.514	0	10.636
LTN (3 meses)	0	1.768	0	0	1.768
LTN (6 meses)	673	0	0	0	673
IMPACTO LIQUIDEZ ***	7.570	-762	7.541	45	14.393
BANCO CENTRAL	0	4.731	2.322	0	7.052
TESOURO NACIONAL	7.570	-5.493	5.219	45	7.341

* 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 com prazo de 3 e 6 meses. As LFT e os títulos cambiais foram ofertados com prazo de 6 e 12 meses, pelo Banco Central, conjugados com a recompra dos respectivos títulos com prazo longo.

	LTN			
	3 Meses	6 Meses	12 Meses	24 Meses
JAN/02	0,00%	80,38%	19,62%	0,00%
FEV/02	0,00%	92,12%	7,88%	0,00%
MAR/02	0,00%	71,92%	23,96%	4,12%
ABR/02	0,00%	58,56%	41,44%	0,00%
MAI/02	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%
JUN/02	76,99%	23,01%	0,00%	0,00%

	LFT			
	6 Meses	12 Meses	24 Meses	36 Meses
JAN/02	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
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%

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

As trocas de LFT ocorreram da seguinte forma: inicialmente, foram trocados R\$ 24,2 bilhões em títulos com vencimento em 2004, 2005 e 2006 por outros com resgate em 2003. Posteriormente, R\$ 5,1 bilhões em LFT com vencimento em 2004 a 2006 foram permutados por títulos com resgate em 2002. Finalizando, R\$ 17,4 bilhões em LFT com vencimento em 2003 foram trocados por títulos com vencimento em 2002. No que se refere aos títulos cambiais, foram conduzidas duas trocas de títulos com vencimento em 2004 e 2005 por títulos com resgate em 2003 no montante de R\$ 4,0 bilhões e uma operação de R\$ 2,9 bilhões em títulos também com vencimento em 2004 e 2005 por NTN-D com resgate em 2002.

1.2 Emissões diretas

Em junho, destacaram-se:

- Emissão de R\$ 73,5 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\$ 38,0 milhões de NTN-I em atendimento ao Programa de Financiamento às Exportações – PROEX, de que trata a Lei nº 10.184, de 12 de fevereiro de 2001.

TABELA 2			
Emissões diretas de títulos da DPMFi e de Dívida Securitizada			
EMISSÃO			
TÍTULO	EMISSÃO	VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO EM R\$ MILHÕES
CFT	DIVERSAS	DIVERSOS	73,6
CERTIFICADOS	5/6/02	5/6/32	1,8
NTN-I	15/4/01	15/9/17	38,0
SUBTOTAL			113,4
CANCELAMENTO			
TÍTULO	EMISSÃO	VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO EM R\$ MILHÕES
SUBTOTAL			-
EMISSÃO LÍQUIDA			
TOTAL			113,4

1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

As instituições nacionais adquiriram 72,84% dos títulos federais emitidos em junho, figurando como as maiores compradoras de LTN de 3 meses (58,93%) e 6 meses (79,18%) e de NTN-C (61,26%) assim como as maiores adquirentes de LFT (83,04%) emitidas de forma conjugada com recompra de LFT com prazo mais longo. As instituições estrangeiras apresentaram-se como as maiores adquirentes nos leilões de NTN-D, com participação de 69,77% do montante colocado no mês.

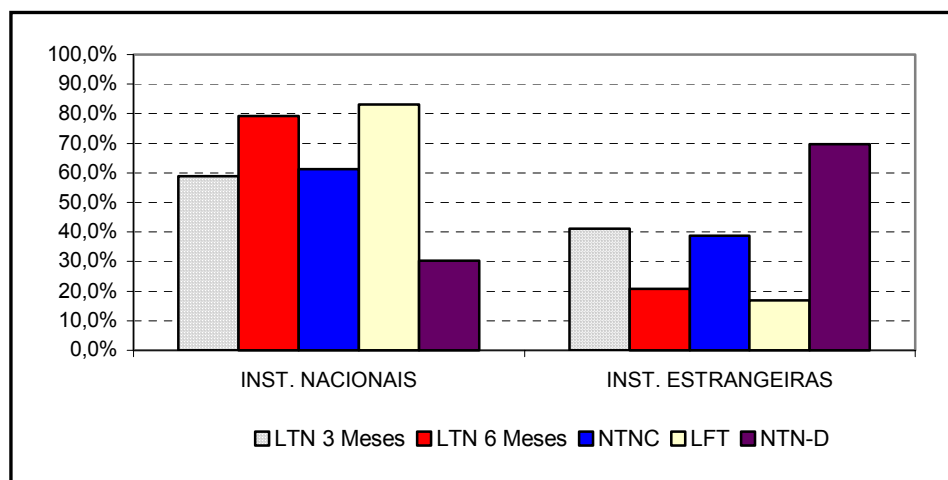
TABELA 3
Compradores de títulos em ofertas públicas (1)

	NTN-D	NTN-C	LTN 3 MESES	LTN 6 MESES	LFT	TOTAL
Banco comercial nacional (2)	20,05%	61,26%	47,29%	60,76%	67,10%	58,09%
Banco comercial estrangeiro (2)	56,33%	38,74%	5,46%	4,81%	12,48%	20,06%
Banco de investimento nacional (3)	6,03%	0,00%	0,02%	0,00%	12,54%	10,82%
Banco de investimento estrangeiro (3)	9,50%	0,00%	0,27%	16,01%	0,48%	2,24%
Corretora/distribuidora nacional	4,16%	0,00%	11,62%	18,42%	3,40%	3,93%
Corretora/distribuidora estrangeira	3,94%	0,00%	35,34%	0,00%	4,00%	4,85%
Subtotal instituições nacionais	30,23%	61,26%	58,93%	79,18%	83,04%	72,84%
Subtotal instituições estrangeiras	69,77%	38,74%	41,07%	20,82%	16,96%	27,16%
Total	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 72,84% do total vendido.

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

2.1 Composição da DPMFi em poder do público

Em junho, o estoque total da DPMFi em poder do público cresceu 2,25% em relação ao mês anterior, a despeito do resgate líquido de títulos públicos de R\$ 14,4 bilhões. Tal fato deve-se à variação cambial de 12,78% ocorrida ao longo do mês.

Quanto à composição da dívida pública, a participação dos títulos atrelados à variação cambial aumentou devido à depreciação do Real, independentemente da incorporação ou não das operações de swap cambial. Sem considerar as operações de swap, a participação percentual aumentou de 28,05% para 29,87%, a despeito do resgate líquido de R\$ 7,7 bilhões (tabela 5); no segundo caso, a participação aumentou de 30,29% para 33,15% (tabela 6). Já a participação dos títulos prefixados caiu de 9,54% para 8,60%, devido ao resgate líquido de LTN (R\$ 5,6 bilhões) ocorrido ao longo do mês.

O estoque da DPMFi cresceu 2,25% no mês em referência, atingindo R\$ 653,75 bilhões.

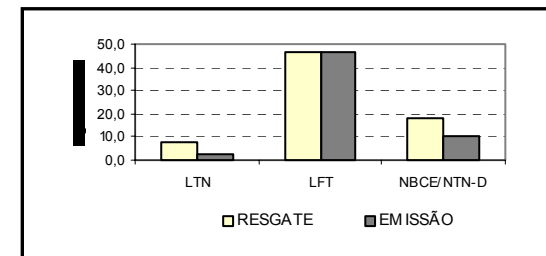


TABELA 4
Composição da DPMFi em poder do público por modalidade

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%
Julho/01	287,89	48,20%	156,49	26,20%	16,52	2,77%	136,37	22,83%	-	0,00%	424,27	71,03%	156,49	26,20%	16,52	2,77%	597,28	100,00%
Agosto	286,16	47,21%	158,74	26,19%	16,70	2,75%	144,58	23,85%	-	0,00%	430,74	71,06%	158,74	26,19%	16,70	2,75%	606,18	100,00%
Setembro	296,20	47,08%	158,94	25,27%	16,99	2,70%	156,96	24,95%	-	0,00%	453,16	72,03%	158,94	25,27%	16,99	2,70%	629,09	100,00%
Outubro	307,55	48,27%	157,77	24,76%	17,00	2,67%	154,76	24,29%	-	0,00%	462,30	72,57%	157,77	24,76%	17,00	2,67%	637,08	100,00%
Novembro	311,54	49,69%	158,84	25,34%	16,87	2,69%	139,69	22,28%	-	0,00%	451,23	71,97%	158,84	25,34%	16,87	2,69%	626,93	100,00%
Dezembro	311,55	49,92%	169,51	27,16%	16,83	2,70%	126,20	20,22%	-	0,00%	437,75	70,14%	169,51	27,16%	16,83	2,70%	624,08	100,00%
Janeiro/02	319,43	50,30%	178,82	28,16%	9,41	1,48%	127,45	20,07%	-	0,00%	446,88	70,36%	178,82	28,16%	9,41	1,48%	635,11	100,00%
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%

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%
Julho/01	60,66	10,16%	307,78	51,53%	40,01	6,70%	165,80	27,76%	22,86	3,83%	0,17	0,03%	597,28	100,00%
Agosto	58,13	9,59%	309,23	51,01%	41,31	6,82%	174,74	28,83%	22,59	3,73%	0,17	0,03%	606,18	100,00%
Setembro	57,20	9,09%	310,20	49,31%	41,78	6,64%	197,33	31,37%	22,40	3,56%	0,17	0,03%	629,09	100,00%
Outubro	52,90	8,30%	310,65	48,76%	42,70	6,70%	209,29	32,85%	21,44	3,37%	0,10	0,02%	637,08	100,00%
Novembro	51,19	8,17%	315,62	50,34%	43,68	6,97%	194,82	31,07%	21,52	3,43%	0,10	0,02%	626,93	100,00%
Dezembro	48,79	7,82%	329,46	52,79%	43,63	6,99%	178,58	28,61%	23,52	3,77%	0,10	0,02%	624,08	100,00%
Janeiro/02	48,06	7,57%	334,10	52,61%	51,41	8,10%	186,45	29,36%	14,94	2,35%	0,14	0,02%	635,11	100,00%
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%

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%
Julho/01	60,66	10,16%	307,78	51,53%	40,01	6,70%	165,80	27,76%	22,86	3,83%	0,17	0,03%	597,28	100,00%
Agosto	58,13	9,59%	309,23	51,01%	41,31	6,82%	174,74	28,83%	22,59	3,73%	0,17	0,03%	606,18	100,00%
Setembro	57,20	9,09%	310,20	49,31%	41,78	6,64%	197,33	31,37%	22,40	3,56%	0,17	0,03%	629,09	100,00%
Outubro	52,90	8,30%	310,65	48,76%	42,70	6,70%	209,29	32,85%	21,44	3,37%	0,10	0,02%	637,08	100,00%
Novembro	51,19	8,17%	315,62	50,34%	43,68	6,97%	194,82	31,07%	21,52	3,43%	0,10	0,02%	626,93	100,00%
Dezembro	48,79	7,82%	329,46	52,79%	43,63	6,99%	178,58	28,61%	23,52	3,77%	0,10	0,02%	624,08	100,00%
Janeiro/02	48,06	7,57%	334,10	52,61%	51,41	8,10%	186,45	29,36%	14,94	2,35%	0,14	0,02%	635,11	100,00%
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%

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

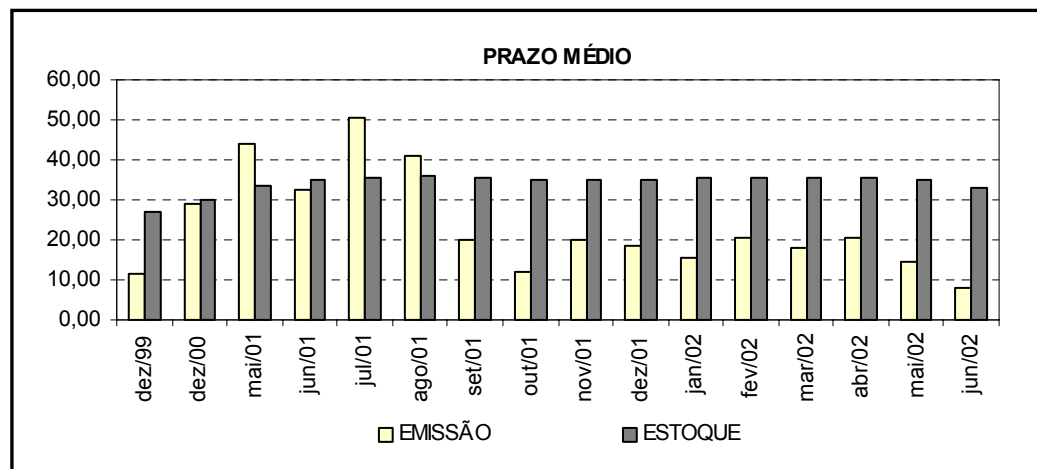
Em R\$ bilhões			
Mês	DPMFi	Swap	Total
Dezembro/99	100,71		100,71
Dezembro/00	113,74		113,74
Julho/01	165,80		165,80
Agosto	174,74		174,74
Setembro	197,33		197,33
Outubro	209,29		209,29
Novembro	194,82		194,82
Dezembro	178,58		178,58
Janeiro/02	186,45		186,45
Fevereiro	181,30		181,30
Março	179,60		179,60
Abril	175,75		182,64
Maio	179,37	14,34	193,70
Junho	195,28	21,46	216,74

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 e junho, foram feitas operações de emissão de swap cambial (sem venda conjugada com LFT), no montante de R\$ 11,7 bilhões, para fazer frente 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.

2.2 Prazo médio

Em junho, o prazo médio do estoque da DPMFi caiu em relação ao mês anterior, passando de 35,12 para 32,86 meses. As operações de troca de LFT de prazos longos por LFT de curto prazo figuraram como o principal fator para esta redução. As referidas operações elevaram os vencimentos previstos para 2002 e para 2003 em R\$ 25,4 bilhões e R\$ 10,8 bilhões, respectivamente. O prazo médio das emissões em ofertas públicas reduziu-se de 14,51 meses para 8,04 meses, em virtude do encurtamento dos prazos de emissão de LTN e da emissão de LFT e NTN-D de prazos curtos.



O prazo médio do estoque da DPMFi caiu de 35,12 meses para 32,86 meses.

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

Mês	Em meses								
	TESOURO NACIONAL			BANCO CENTRAL		TOTAL			Total
	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Inegociáveis	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Inegociáveis	
Dezembro/99	8,27	68,35	95,34	11,26	1,57	8,87	67,97	95,34	27,13
Dezembro/00	15,36	62,54	98,42	17,81	0,00	15,93	62,54	98,42	29,85
Julho/01	29,20	57,41	94,93	17,30	0,00	25,37	57,41	94,93	35,69
Agosto	30,93	56,63	94,05	17,65	0,00	26,47	56,63	94,05	36,23
Setembro	30,92	56,62	93,21	17,13	0,00	26,15	56,62	93,21	35,66
Outubro	29,81	56,39	91,67	16,72	0,00	25,43	56,39	91,67	34,86
Novembro	29,64	55,29	90,91	16,44	0,00	25,56	55,29	90,91	34,85
Dezembro	29,40	54,01	90,22	15,77	0,00	25,47	54,01	90,22	34,97
Janeiro/02	28,80	58,88	99,30	15,31	0,00	24,96	58,88	99,30	35,61
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

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
Julho/01	4,50	37,80	71,37	27,28	88,83	14,61	35,69
Agosto	4,12	38,85	71,21	27,52	86,67	13,58	36,23
Setembro	3,40	38,85	70,85	26,75	86,83	12,58	35,66
Outubro	3,30	38,27	69,64	25,50	85,64	20,24	34,86
Novembro	3,43	37,47	69,01	25,64	85,16	19,24	34,85
Dezembro	3,45	36,39	68,45	25,36	91,43	18,21	34,97
Janeiro/02	4,16	35,50	84,19	25,14	102,62	19,89	35,61
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

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
Julho/01	4,20	62,95	17,14	62,64	50,36
Agosto	4,80	63,75	30,98	116,41	41,03
Setembro	7,00	63,61	14,71	57,44	19,90
Outubro	6,15	27,94	10,77	48,67	12,18
Novembro	6,21	-	34,11	118,37	20,20
Dezembro/	6,60	-	35,30	53,32	18,29
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

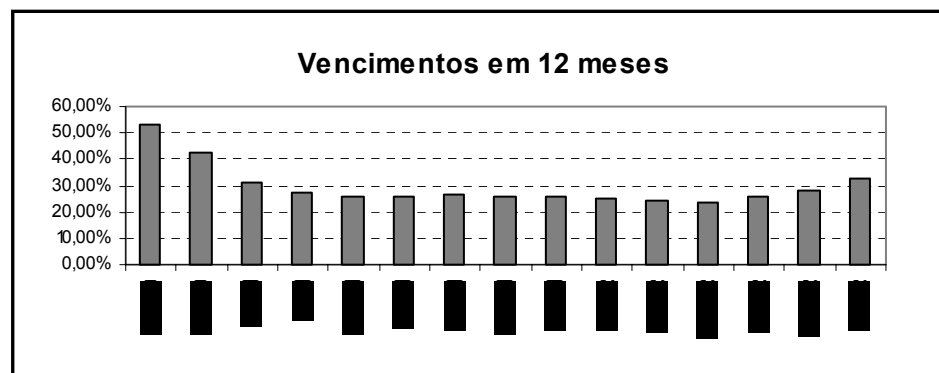
2.3 Estrutura de vencimentos da DPMFi em poder do público

O volume de títulos públicos federais em poder do público a vencer em 12 meses subiu de 27,76% para 32,67% da DPMFi, em razão das operações de troca de LFT e NTN-D de prazos longos por títulos mais curtos.

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		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%
Julho/01	59,88	98,71%	49,23	16,00%	0,03	0,08%	54,66	32,97%	1,36	5,96%	0,07	42,85%	165,24	27,66%
Agosto	57,34	98,64%	39,25	12,69%	0,02	0,05%	60,66	34,71%	1,37	6,06%	0,07	42,86%	158,71	26,18%
Setembro	56,40	98,60%	34,34	11,07%	0,13	0,32%	71,77	36,37%	1,37	6,13%	0,07	42,87%	164,10	26,08%
Outubro	52,08	98,47%	34,52	11,11%	0,13	0,31%	84,02	40,14%	0,97	4,54%	0,02	24,02%	171,75	26,96%
Novembro	50,06	97,79%	34,85	11,04%	0,14	0,31%	77,79	39,93%	0,97	4,51%	0,02	23,82%	163,83	26,13%
Dezembro	47,20	96,73%	35,22	10,69%	3,85	8,82%	72,45	40,57%	0,97	4,13%	0,02	23,62%	159,71	25,59%
Janeiro/02	44,65	92,90%	35,34	10,58%	3,88	7,55%	75,71	40,61%	0,97	6,49%	0,02	16,76%	160,58	25,28%
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%	69,88	21,23%	4,08	7,00%	82,70	42,35%	0,99	6,77%	0,11	50,45%	213,56	32,67%

Obs.: Valores apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos.
Percentual em relação ao total dos títulos a vencer com o mesmo tipo de rentabilidade.



O volume de títulos públicos federais em poder do público a vencer em 12 meses atingiu 32,67% do estoque da DPMFi.

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

Mês	Em R\$ bilhões												Total	
	Até 1 ano		De 1 a 2 anos		De 2 a 3 anos		De 3 a 4 anos		De 4 a 5 anos		Acima de 5 anos			
Dezembro/99	234,00	53,01%	98,12	22,23%	10,47	2,37%	10,37	2,35%	10,13	2,30%	78,32	17,74%	441,41	100,00%
Dezembro/00	216,27	42,35%	57,96	11,35%	102,00	19,97%	37,97	7,44%	16,81	3,29%	79,69	15,60%	510,70	100,00%
Julho/01	165,24	27,66%	112,42	18,82%	75,81	12,69%	60,23	10,08%	72,22	12,09%	111,37	18,65%	597,28	100,00%
Agosto	158,71	26,18%	121,98	20,12%	73,40	12,11%	56,27	9,28%	77,83	12,84%	118,00	19,47%	606,18	100,00%
Setembro	164,10	26,08%	132,37	21,04%	70,41	11,19%	61,60	9,79%	86,32	13,72%	114,30	18,17%	629,09	100,00%
Outubro	171,75	26,96%	136,94	21,49%	76,87	12,07%	52,94	8,31%	98,07	15,39%	100,51	15,78%	637,08	100,00%
Novembro	163,83	26,13%	139,72	22,29%	71,12	11,34%	56,81	9,06%	103,99	16,59%	91,46	14,59%	626,93	100,00%
Dezembro	159,71	25,59%	138,17	22,14%	76,36	12,24%	50,59	8,11%	108,22	17,34%	91,04	14,59%	624,08	100,00%
Janeiro/02	160,58	25,28%	140,92	22,19%	81,63	12,85%	54,95	8,65%	104,85	16,51%	92,18	14,51%	635,11	100,00%
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	213,56	32,67%	124,91	19,11%	80,77	12,35%	70,48	10,78%	64,54	9,87%	99,48	15,22%	653,75	100,00%

Obs.: Valores apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos.
Percentual em relação ao total dos títulos.

3. OPERAÇÕES DE MERCADO ABERTO

3.1 Atuação do Banco Central

Ao longo do mês de junho, para um total de 20 dias úteis, o Banco Central atuou em 78 oportunidades no mercado aberto, com o objetivo de administrar a taxa de juros de curtíssimo prazo e de controlar a liquidez bancária.

Nessas ocasiões, o Banco Central atuou em cinco frentes: por intermédio de "go-around" doadores de recursos (20 atuações), com volume médio de R\$ 1,1 bilhão e taxa de 18,50%; "go-around" tomadores de recursos (20 atuações), com volume médio de R\$ 8,8 bilhões e taxa de 18,40%; operações de nivelamento doadoras de recursos (17 atuações), com volume médio de R\$ 0,2 bilhão e taxa de 18,60%; operações de nivelamento tomadoras de recursos (19 atuações), com volume médio de R\$ 0,9 bilhão e taxas que variaram de 10,00% a 18,30%; e "go-around" de venda de títulos com compromisso de recompra (2 atuações), sendo que na primeira operação de venda com recompra o Banco Central tomou recursos por 20 dias úteis, perfazendo um financeiro de R\$ 3,2 bilhões a 99,99% da Taxa Selic, e, na segunda, pelo prazo de 23 dias úteis, o total foi de R\$ 0,2 bilhão a 100% da Taxa Selic. Todas as demais operações realizadas no mês, tiveram prazo de um dia útil.

3.2 Negociação no mercado secundário de títulos federais registrados no Selic

Em junho, o volume diário médio de operações definitivas realizadas entre as instituições financeiras ou entre essas e seus clientes foi de R\$ 10,0 bilhões, representando uma elevação de cerca de 95% em relação ao volume do mês anterior.

O acréscimo observado não representa, entretanto, elevada liquidez no mercado secundário, mas reflexo direto das operações de troca de títulos atrelados à variação da Taxa Selic e da taxa de câmbio realizadas no mês.

Este fato é corroborado pelo aumento significativo no volume negociado de LFT, de R\$ 2,8 bilhões/dia em maio para R\$ 7,7 bilhões/dia em junho. A participação relativa das LFT no total da movimentação do mercado elevou-se, conseqüentemente, de 55% para 77%. O volume negociado de títulos cambiais também se elevou, retornando ao nível registrado em abril (R\$ 1,1 bilhão/dia).

Os títulos prefixados, ao contrário, tiveram queda em seu volume médio negociado, a exemplo dos dois meses anteriores, passando de R\$ 1,6 bilhão/dia em maio para R\$ 1,2 bilhão/dia em junho.

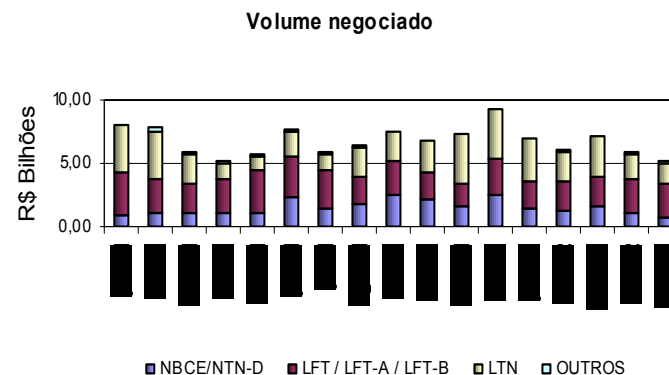


TABELA 13
Volume negociado por título

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)
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%

(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 junho, a LFT de vencimento em 16/10/2002 foi o título mais negociado no mercado secundário em volume financeiro, registrando médias diárias de R\$ 1,12 bilhão e de 60 negócios. A segunda LFT mais negociada, com vencimento em 19/03/2003, registrou médias diárias de R\$ 1,06 bilhão e de 43 operações. Seus volumes financeiros médios representaram, em conjunto, 28,4% do volume total das operações definitivas com títulos atrelados à Taxa Selic. Vale ressaltar que as quatro LFT mais transacionadas foram oferecidas pelo Banco Central nos leilões de troca ocorridos em junho.

A LTN de vencimento em 7/8/2002 foi o título prefixado mais negociado no mercado secundário em volume financeiro, registrando médias diárias de R\$ 261,5 milhões e de 40 negócios, correspondendo a 22,7% do volume total das operações definitivas com títulos prefixados. A LTN de vencimento em 3/7/2002 foi o título com maior número de operações no mercado secundário, com média diária de 113 operações.

O título cambial mais transacionado foi a NTN-D de vencimento em 20/11/2002, que, com um volume diário médio de R\$ 272,6 milhões e uma média de 10 operações por dia, representou cerca de 26,0% do total de negócios desse segmento. Esse título foi ofertado em duas ocasiões no final do mês de maio para rolagem de vencimentos cambiais em 13/6 e em uma oportunidade no mês de junho, em leilão de troca.

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	261,5	40	LFT	16/10/2002	1.124,4	60	NTNC	1/12/2006	15,1	1	NTND	20/11/2002	272,6	10
LTN	2/4/2003	201,4	17	LFT	19/3/2003	1.060,0	43	NTNC	1/12/2002	14,0	6	NTND	17/9/2003	81,1	3
LTN	3/7/2002	191,0	113	LFT	21/5/2003	708,2	71	NTNC	1/1/2031	11,9	1	NBCE	17/6/2004	54,3	2
LTN	4/12/2002	139,8	12	LFT	20/11/2002	608,5	41	NTNC	1/7/2017	9,4	0	NTND	11/2/2004	43,6	2
LTN	2/10/2002	134,9	6	LFT	15/10/2003	304,1	62	NTNC	1/4/2008	8,9	1	NBCE	15/8/2002	29,6	6

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 um volume médio de R\$ 51 milhões em junho, ante R\$ 1,7 bilhão em abril e R\$ 196 milhões em maio. 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, que representam a maioria das negociações desse mercado, registraram sucessivas reduções, de R\$ 1,1 bilhão/dia em abril para R\$ 172 milhões/dia em maio e R\$ 50,6 milhões/dia em junho. Apesar da queda observada, as operações com LTN representaram quase a totalidade dos negócios (98,8%) registrados nesse mercado em junho. A LTN de vencimento em 2/10/2002 foi o título mais transacionado a termo, registrando a média diária de R\$ 38,3 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	%	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%
Julho/01	10,71	1,5%	31,5%	701,06	95,3%	-32,0%	21,47	2,9%	-51,2%	2,00	0,3%	316,6%	735,25	100,0%	-32,1%
Agosto	21,96	1,1%	104,9%	1.878,98	97,9%	168,0%	8,58	0,4%	-60,0%	8,95	0,5%	346,3%	1.918,47	100,0%	160,9%
Setembro	15,22	0,9%	-30,7%	1.664,43	97,7%	-11,4%	24,00	1,4%	179,6%				1.703,65	100,0%	-11,2%
Outubro	1,19	0,1%	-92,2%	2.102,97	99,8%	26,3%	2,01	0,1%	-91,6%				2.106,16	100,0%	23,6%
Novembro	2,24	0,1%	88,4%	3.058,79	99,2%	45,5%	22,46	0,7%	1020,1%				3.083,49	100,0%	46,4%
Dezembro	1,72	0,1%	-23,3%	2.965,84	99,7%	-3,0%	8,18	0,3%	-63,6%				2.975,74	100,0%	-3,5%
Janeiro/02	3,71	0,1%	115,5%	2.847,73	99,6%	-4,0%	6,86	0,2%	-16,1%				2.858,30	100,0%	-3,9%
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%

(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.

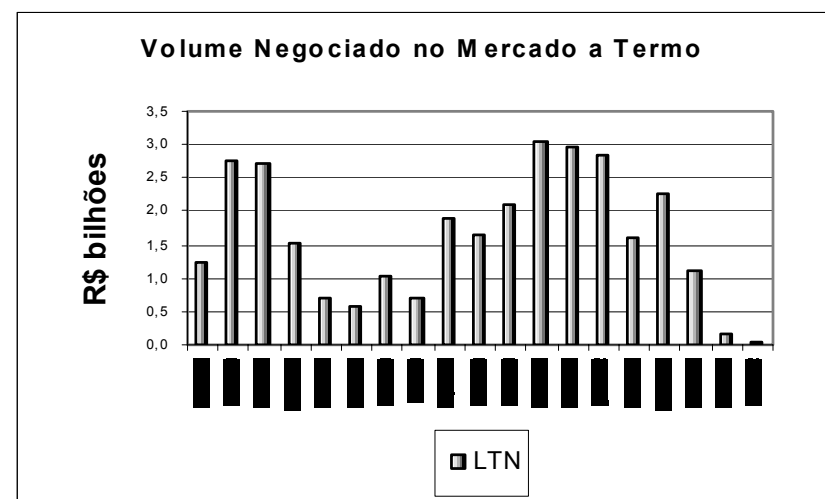
(4) Cálculos efetuados com base nos valores originais, antes de arredondamentos.

TABELA 16

Vencimentos mais negociados no mercado a termo

Título	Vencimento	Volume financeiro R\$ milhões	Qtd. Operações
LTN	2/10/2002	38,3	0,7
LTN	8/1/2003	11,2	0,2
LTN	4/12/2002	0,9	0,1
LFT	20/8/2003	0,6	0,1
LTN	4/9/2002	0,1	0,1

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\$ 91 bilhões em junho, ante R\$ 95 bilhões registrados no mês anterior (vide tabela “Volume de operações com títulos federais no mercado secundário – média mensal do total diário”). O movimento do mês ainda permaneceu inferior aos volumes registrados anteriormente à implantação do novo SPB.

Em relação às operações compromissadas intradia, estas tiveram volume médio diário de R\$ 2,3 bilhões, superior ao volume registrado no mês de maio, de R\$ 1,8 bilhão.

Em junho, ocorreram ainda operações compromissadas com livre movimentação de títulos em quatro ocasiões, com o volume total atingindo R\$ 585 milhões. Deste total, R\$ 505 milhões (86,26%) foram realizadas com NBCE, R\$ 80 milhões (13,72%) foram realizadas com NTN-D, e as demais (0,02%) foram feitas com LFT

As operações de corretagem referentes a negociações em definitivo tiveram volume médio de R\$ 314 milhões, com grande variação nos volumes diários negociados, sendo o volume máximo de R\$ 675 milhões em 13/6 e o volume mínimo de R\$ 73 milhões em 14/6. Só houve uma operação de corretagem referente a operações compromissadas no valor de R\$ 66 milhões em 19/6.