

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	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana	5ª Semana	
	2/Mai.	5/Mai. a 9/Mai.	12/Mai. a 16/Mai.	19/Mai. a 23/Mai.	26/Mai. a 30/Mai.	
OPERAÇÕES DO TESOURO NACIONAL						
I - RESGATE	399	4.848	8.111	16.840	3.520	33.719
I-1 Vencimentos	231	4.848	4.891	12.682	66	22.718
LFT	0	3.084	4.208	12.584	0	19.876
LTN	0	0	0	0	0	0
NTN-B	0	0	288	0	0	288
NTN-D	0	1.636	98	89	0	1.823
Outros	231	129	296	8	66	730
I-2 Compras/Trocas *	169	0	3.221	4.159	3.453	11.001
LFT	110	0	3.221	4.157	3.453	10.941
LFT-B	0	0	0	2	0	2
NTN-C	59	0	0	0	0	59
II - EMISSÃO **	801	6.695	10.142	12.768	9.836	40.243
LFT	0	4.821	4.829	6.057	3.938	19.645
LFT (troca)	0	0	3.221	4.157	3.453	10.830
LTN 6 meses	0	1.292	1.302	1.764	2.181	6.539
LTN 12 meses	0	583	792	790	263	2.427
NTN-C	633	0	0	0	0	633
NTN-C (Segunda etapa)	169	0	0	0	0	169
III - IMPACTO LIQUIDEZ *** (I - II)	-402	-1.847	-2.031	4.072	-6.316	-6.524
OPERAÇÕES DO BANCO CENTRAL						
IV - RESGATE	0	0	3.078	251	0	3.328
IV-1 Vencimentos	0	0	3.078	251	0	3.328
NBCE	0	0	3.078	251	0	3.328
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	3.078	251	0	3.328
VII - IMPACTO TOTAL LIQUIDEZ *** (III + VI)	-402	-1.847	1.046	4.323	-6.316	-3.196

* 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

No mês de maio, o Tesouro Nacional vendeu R\$30,5 bilhões de LFT, sendo R\$1,7 bilhão com prazo de 12 meses, R\$7,5 bilhões com prazo de 18 meses, R\$13,6 bilhões com prazo de 24 meses e R\$7,7 bilhões com prazo de 36 meses. Além disso, foram vendidos R\$6,5 bilhões de LTN com prazo de 6 meses, R\$ 2,4 bilhões de LTN com prazo de 12 meses e R\$ 801 milhões de NTN-C com vencimento em 2021 e 2031.

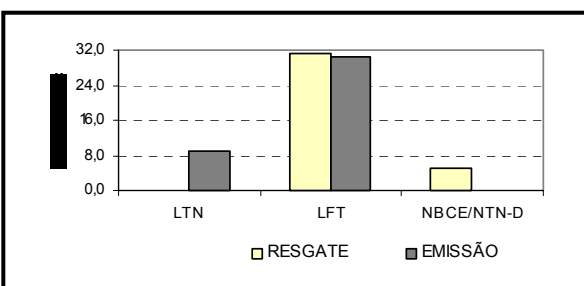
Oferta Pública de LTN

	3 Meses	6 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	36 Meses
DEZ/02	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
JAN/03	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
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%

Oferta Pública de LFT *

	Até 6 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	36 Meses ou mais
DEZ/02	84,21%	15,79%	0,00%	0,00%	0,00%
JAN/03	16,71%	55,06%	28,22%	0,00%	0,00%
FEV/03	17,69%	73,30%	9,00%	0,00%	0,00%
MAR/03	10,41%	45,04%	42,06%	2,50%	0,00%
ABR/03	0,00%	30,12%	17,36%	52,52%	0,00%
MAI/03	0,00%	5,67%	24,47%	44,68%	25,17%

* Inclui operações de troca



Em maio, os resgates de títulos públicos federais totalizaram R\$ 37,0 bilhões, sendo R\$ 10,8 bilhões referentes a trocas de LFT com vencimento até agosto de 2003 por LFT com vencimento em 2005 e 2006, R\$ 171 milhões referentes a outras trocas e R\$ 26,0 bilhões referentes aos vencimentos do próprio mês. A emissão de títulos alcançou R\$ 40,2 bilhões, destacando-se o volume em títulos prefixados (R\$ 9,0 bilhões) e o alongamento dos prazos das LFT, tendo sido emitidos R\$ 5,7 bilhões com vencimento em dezembro/2005 e R\$ 2,0 bilhões vencendo em março/2006. A dívida cambial e as operações de *swap* que venceram no mês foram roladas exclusivamente mediante a contratação de *swaps* pelo Banco Central.

Nos dois últimos dias úteis de abril, 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 425 mil títulos (R\$ 633 milhões) com vencimento em 2021 e 2031. Na segunda etapa (liquidação com títulos), foram vendidos 122 mil títulos (R\$ 169 milhões) com os mesmos vencimentos, em contrapartida ao resgate de R\$ 110 milhões em LFT e R\$ 59 milhões em NTN-C com prazos mais curtos, contribuindo para um alongamento do prazo médio de vencimento dos títulos trocados em 94,68 meses.

No mês, as emissões em ofertas públicas de títulos federais superaram os resgates ocorridos, acarretando impacto monetário contracionista de R\$ 3,2 bilhões.

1.2 Emissões diretas

Em maio, as emissões diretas da DPMFi totalizaram R\$ 210,3 milhões e os cancelamentos, R\$ 25,62 milhões, resultando numa emissão líquida de R\$ 184,68 milhões (vide tabela 2).

TABELA 2					
Emissões diretas de títulos da DPMFi e de Dívida Securitizada					
EMISSÃO					
TÍTULO	EMISSÃO	VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO (R\$ MILHÕES)	FINALIDADE	AUTORIZAÇÃO LEGAL
CFT-E1	1/5/2003	1/5/2033	70,00	Em favor do Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior - FIES	Lei 10.260, de 12/7/2001
NTN-C	1/3/2003	1/3/2011	56,91	Em favor do credor Serviço Social das Estradas de Ferro – SESEF	Lei 8.029, de 12/04/1990
NTN-D	1/5/2003	1/5/2004	2,08	Em favor da O2 Filmes Curtos Ltda, na troca por Debt Conversion Bonds – DCB	Lei 10.454, de 13/5/2002
CTN	1/5/2003	1/5/2023	0,26	Renegociação de dívida agrícola	Resolução CMN 2.471/98
NTN-I	15/4/2003	15/6/2003	34,08	Em favor do Programa de Financiamento às Exportações - PROEX	Lei 10.184, de 12/2/2001
LFT	2/5/2003	18/10/2006	23,21	Em favor da Fundação CODESC de Seguridade Social – FUSESC – permuta de títulos	Lei 10.179, de 6/2/2001
TDA	1/5/2003	1/5/2023	19,36	Indenização de desapropriações de terras promovidas pelo INCRA, com fins de reforma agrária	Lei 4.504, de 30/11/1964; MP 2.183, de 24/8/2001
NTN-P	21/3/2003	21/3/2018	4,39	Programa Nacional de Desestatização – Troca por ativos	Decreto 1.068, de 2/3/1994
SUBTOTAL			210,30		
CANCELAMENTO					
TÍTULO	EMISSÃO	VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO (R\$ MILHÕES)	MOTIVO	AUTORIZAÇÃO LEGAL
TDA	DIVERSAS	DIVERSOS	1,64	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/1964; MP 2.183, de 24/8/2001
CTN	DIVERSAS	DIVERSOS	0,77	Contratos de renegociação de dívida agrícola não formalizados	Resolução CMN 2.471/98
LFT-B	26/9/2002	15/10/2006	23,21	Títulos recebidos na permuta por LFT com a FUSESC, acima relacionada	Lei 10.179, de 6/2/2001
SUBTOTAL			25,62		
EMISSÃO LÍQUIDA					
TOTAL			184,68		

1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

Em maio, as instituições nacionais adquiriram 73,23% dos títulos públicos federais emitidos, destacando-se sua participação de 86,84% nas compras de LFT com vencimento em 24 meses e de 96,47% nas das com vencimento em 36 meses. As instituições estrangeiras compraram 69,10% das LFT com prazo de 12 meses e 77,48% das LTN com prazo de 12 meses.

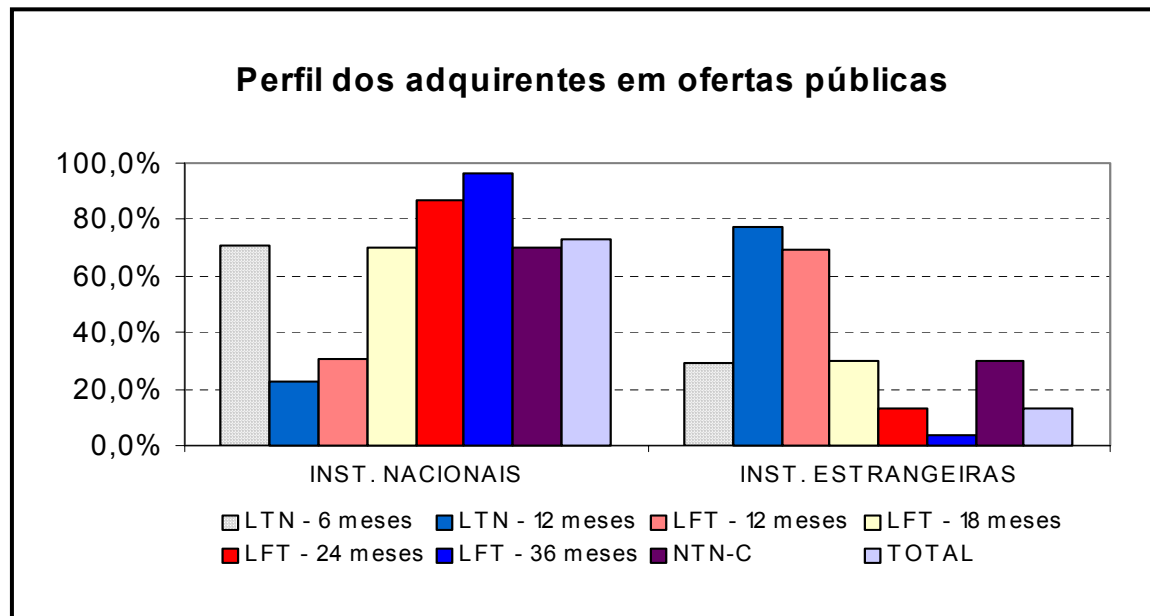
TABELA 3
Compradores de títulos em ofertas públicas (1)

	LTN - 6 meses	LTN - 12 meses	LTN Total	LFT - 12 meses	LFT - 18 meses	LFT - 24 meses	LFT - 36 meses	LFT Total	NTN-C	TOTAL
Banco comercial nacional (2)	33,15%	15,73%	28,44%	5,94%	62,27%	71,76%	44,41%	57,78%	36,45%	48,26%
Banco comercial estrangeiro (2)	12,02%	52,24%	22,91%	39,86%	5,43%	9,87%	3,37%	10,10%	15,71%	14,15%
Banco de investimento nacional (3)	33,90%	1,92%	25,24%	18,29%	4,70%	11,12%	12,73%	10,74%	21,56%	15,45%
Banco de investimento estrangeiro (3)	14,39%	25,24%	17,33%	9,58%	11,62%	3,15%	0,16%	4,86%	2,34%	8,59%
Corretora/distribuidora nacional	3,75%	4,87%	4,05%	6,67%	2,88%	3,96%	39,33%	11,92%	11,89%	9,52%
Corretora/distribuidora estrangeira	2,79%	0,00%	2,04%	19,67%	13,10%	0,13%	0,00%	4,60%	12,05%	4,02%
Subtotal instituições nacionais	70,80%	22,52%	57,73%	30,90%	69,85%	86,84%	96,47%	80,45%	69,90%	73,23%
Subtotal instituições estrangeiras	29,20%	77,48%	42,27%	69,10%	30,15%	13,16%	3,53%	19,55%	30,10%	26,77%
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 73,23% do total vendido.

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

2.1 Composição da DPMFi em poder do público

Em maio, o estoque total da DPMFi em poder do público apresentou aumento de R\$ 16,35 bilhões (+ 2,54%) em relação a abril, chegando a R\$ 660,76 bilhões, em decorrência, principalmente, da apropriação de juros ocorrida no período e da emissão líquida de títulos no valor de R\$ 3,2 bilhões.

Destaque-se a elevação da participação dos títulos prefixados de 1,91% para 3,27% do total da DPMFi, como consequência da emissão líquida de R\$ 9,0 bilhões.

A parcela remunerada por índice de preços reduziu-se de 13,28% para 13,08%, e a dos títulos com rentabilidade atrelada à taxa Selic reduziu-se de 67,68% para 67,20 % (vide tabela 5). Incorporando-se as operações de *swap*, a exposição à taxa Selic reduziu-se de 52,41% para 50,98 % (vide tabela 6).

A dívida mobiliária atrelada à variação cambial, desconsiderando-se as operações de *swap*, reduziu-se em R\$ 1,87 bilhões, levando sua participação sobre o total da dívida de 15,09% para 14,43 % (vide tabela 5), devido ao resgate líquido de R\$ 5,15 bilhões, parcialmente compensado pela apropriação de juros. Incorporando-se as operações de *swap*, a parcela da dívida com exposição ao câmbio permaneceu praticamente inalterada, elevando-se de 30,36% para 30,66 % (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%
Junho/02	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/02	379,47	56,27%	185,03	27,44%	10,29	1,53%	99,61	14,77%	-	0,00%	479,08	71,04%	185,03	27,44%	10,29	1,53%	674,40	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%

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%
Junho/02	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/02	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%
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%

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	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%
Junho/02	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/02	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%
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%

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

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%
Junho/02	56,19	8,33%	307,72	45,61%	58,24	8,63%	216,74	32,12%	14,64	2,17%	0,21	0,03%	21,01	3,11%	674,76	100,00%
Julho/02	51,74	7,40%	299,79	42,89%	60,51	8,66%	249,84	35,74%	12,31	1,76%	0,21	0,03%	24,65	3,53%	699,05	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%

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-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
Junho/02	6,2	-
Julho/02	32,5	0,1
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

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
Junho/02	195,28	21,46	216,74
Julho/02	192,15	57,69	249,84
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

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

Ao longo do mês de maio, ocorreram vencimentos de NBCE e de NTN-D no montante de US\$1,8 bilhão e de *swaps* cambiais no montante de US\$2,2 bilhões. Considerada a metodologia divulgada pelo Banco Central em 20 de janeiro deste ano, o valor do principal a ser rolado seria de US\$ 3,35 bilhões. Foram contratadas operações de *swap* cambial no valor de US\$3,30 bilhões, o que implicou em uma rolagem de 98,59%, considerando-se apenas o principal, e de 84,47%, se incluídos também os juros pagos no mês.

A exposição cambial aumentou em R\$6,9 bilhões, em virtude do efeito da depreciação do Real sobre o estoque total de títulos cambiais e de *swaps* (de R\$5,6 bilhões), da redução do cupom cambial dos *swaps* (equivalente a R\$2,6 bilhões) e da incorporação de juros, parcialmente compensados pelo resgate líquido de R\$1,8 bilhão.

2.2 Prazo médio

Em maio, o aumento do prazo médio de emissão de todos os tipos de títulos (vide tabela 12) resultou na elevação do prazo médio do estoque para 31,92 meses, ante 31,79 em abril (vide tabela 10). Ressaltem-se as emissões de R\$ 500 milhões de NTN-C com vencimento em 2031, e de LFT, com prazo médio (24,13 meses) consideravelmente maior do que de seu estoque em abril (19,98 meses), em decorrência da venda de títulos com vencimento em 2005 e 2006.

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

Mês	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
Dezembro/01	29,40	54,01	90,22	15,77	0,00	25,47	54,01	90,22	34,97
Junho/02	24,00	56,54	115,69	14,50	0,00	21,65	56,54	115,69	32,86
Julho/02	22,83	57,43	113,67	15,17	0,00	21,24	57,43	113,67	32,58
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

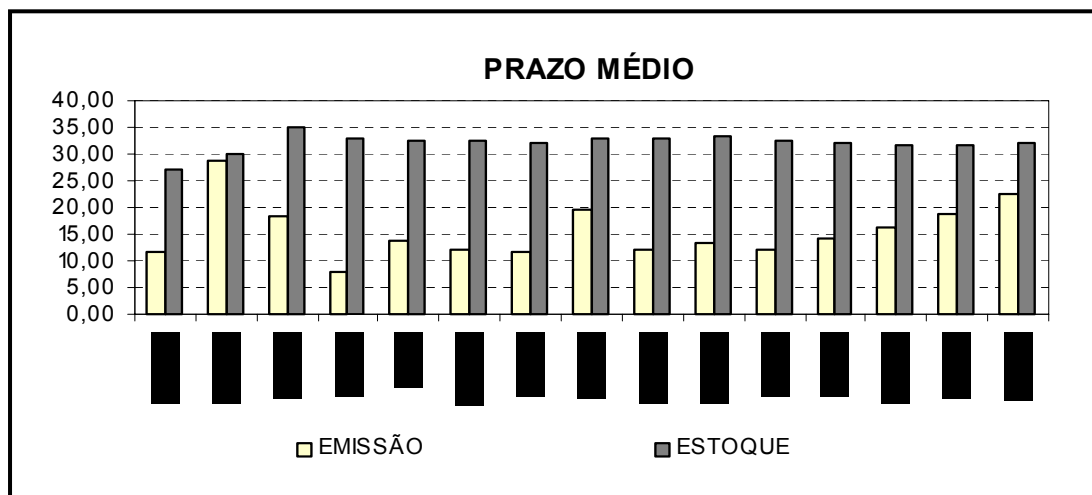


TABELA 11
Prazo médio da DPMFi em poder do público por tipo de rentabilidade

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
Junho/02	4,41	30,40	80,55	26,47	93,50	11,55	32,86
Julho/02	3,91	28,47	80,12	29,08	93,81	11,05	32,58
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

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
Junho/02	4,27	7,68	8,64	92,14	8,04
Julho/02	1,60	13,83	-	84,45	13,59
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

2.3 Estrutura de vencimentos da DPMFi em poder do público

Em maio, o volume de títulos públicos federais em poder do público a vencer em 12 meses sofreu ligeira elevação, para 34,63% da DPMFi, ante 34,08% em abril (vide tabela 13), em virtude do elevado vencimento em maio de 2004 (R\$ 33,46 bilhões). Tal elevação foi atenuada pelos leilões de troca de LFT (R\$ 10,8 bilhões) e pelo contínuo alongamento do prazo de emissão.

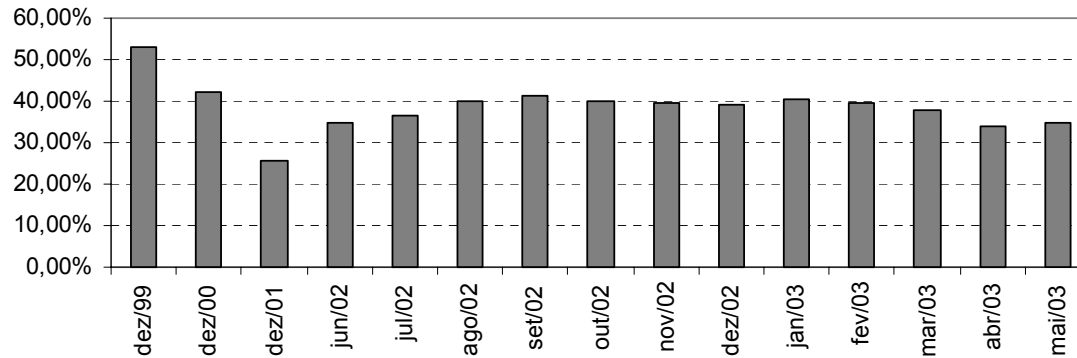
A dívida prefixada a vencer em 12 meses sofreu redução de 93,57% para 84,92%, em virtude da emissão de R\$ 2,4 bilhões com vencimento em julho/2004. Cabe ressaltar que as emissões de LTN com prazo de vencimento superior a 12 meses, retomadas em abril, não ocorriam desde março/2002.

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		Em R\$ bilhões	
	Valor	%	Valor	%	Índice	%	Valor	%	TR	%	Valor	%	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%
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%
Junho/02	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/02	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%
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%

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 elevou-se para 34,63% do estoque da DPMFi, ante 34,08% no mês anterior.

TABELA 14
Estrutura de vencimentos dos títulos federais em poder do público

Mês	Em R\$ bilhões													
	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		Total	
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%
Junho/02	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/02	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%
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%

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 26 oportunidades no mercado aberto durante o mês de maio (21 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").

A partir da segunda quinzena do mês, o Banco Central passou a realizar semanalmente operações compromissadas pós-fixadas de venda de títulos com compromisso de recompra remuneradas com base em um percentual da taxa Selic pelo prazo de duas semanas. Tal estratégia objetivou adequar os prazos de suas atuações ao período de movimentação do compulsório sobre depósitos à vista dos dois grupos de instituições financeiras (grupos "A" e "B"). A operação efetuada em 14/5, com prazo de 5 dias úteis, permitiu o ajuste das instituições à nova forma de atuação.

As operações pós-fixadas de venda de títulos com compromisso de recompra ocorreram em 5 oportunidades, oferecendo remuneração de 100,00% da taxa Selic e volume médio de R\$18,0 bilhões (esse valor considera a operação de 29/5 como uma complementação da efetuada em 28/5).

Ao longo do mês, foram realizadas diariamente operações de nivelamento da liquidez bancária, sendo 16 intervenções tomadoras e 11 doadoras de recursos. As operações tomadoras apresentaram volume médio de R\$2,6 bilhões e taxas de 26,25% (até 27/5) e de 26,20% (posteriormente), enquanto as doadoras atingiram o volume médio de R\$1,0 bilhão e taxas de 26,55% (até 21/5) e de 26,60% (posteriormente). Todas foram realizadas pelo prazo de 2 dias úteis, excetuando-se as do dia 21, data da divulgação da decisão do Copom, que foram contratadas com prazo de 1 dia (overnight). Houve uma única operação tomadora de recursos por meio de leilão de reservas, em 27/5, à taxa de 26,30%, pelo prazo de 1 dia e com financeiro de R\$6,6 bilhões.

O estoque de financiamentos tomados pelo Banco Central novamente diminuiu, atingindo R\$48,6 bilhões em 30/5, ante R\$52,1 bilhões em 30/4. Tal trajetória decrescente teve início após janeiro/03, quando este saldo atingiu seu maior valor (R\$80,7 bilhões). Dentre os principais fatores que levaram à contração em maio, destacaram-se, a colocação líquida de títulos públicos federais (R\$ 3,2 bilhões) e as operações do Tesouro Nacional (R\$7,6 bilhões), excluindo-se as com títulos públicos federais.

3.2 Negociação no mercado secundário de títulos federais registrados no Selic

O volume médio diário de operações definitivas realizadas entre as instituições financeiras ou entre essas e seus clientes manteve sua trajetória ascendente iniciada há quatro meses, atingindo R\$10,4 bilhões, o maior volume financeiro desde junho de 2000. Tal aumento de liquidez foi observado tanto no volume negociado dos títulos prefixados quanto no dos títulos com rentabilidade atrelada à taxa Selic.

O volume médio negociado de LTN alcançou R\$1,4 bilhão/dia, representando crescimento de 43% em relação ao mês anterior. Sua participação relativa sobre o total negociado passou de 5,8% em março e 11,3% em abril para 13,9% em maio. Esse movimento deveu-se, basicamente, ao aumento do estoque da dívida prefixada e à estratégia de concentrar emissões de LTN em poucas datas de resgate (vencimentos trimestrais).

O volume médio diário negociado de títulos com rentabilidade atrelada à taxa Selic (LFT, LFT-A e LFT-B) totalizou R\$8,1 bilhões, o que significou um aumento de 13,8% em relação ao mês anterior e uma participação de 77,8% do volume total de transações.

O volume negociado de títulos cambiais manteve-se estável em relação ao mês anterior, com média diária de R\$0,5 bilhão. Sua pequena participação relativa, de 4,9% do total negociado, resulta, principalmente, da rolagem dos vencimentos de títulos por meio da contratação de *swaps* cambiais.

O volume negociado de NTN-C, títulos atualizados pelo IGP-M, também se manteve estável, registrando R\$0,36 bilhão por dia.

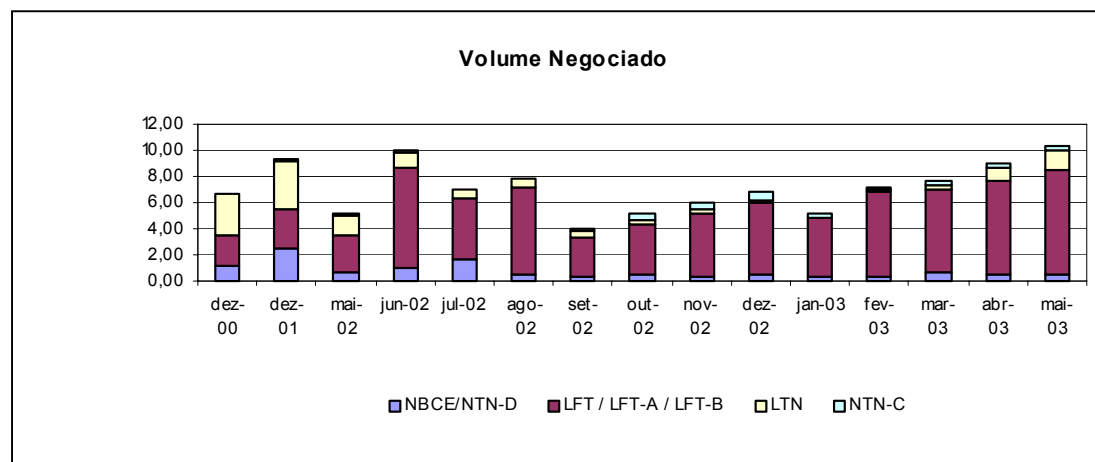


TABELA 15
Volume negociado por título

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%
Junho/02	7,70	77,3%	173,8%	1,15	11,5%	-26,1%	1,05	10,5%	60,6%	0,07	0,7%	-11,9%	0,00	0,0%	9,97	100,0%	95,4%
Julho/02	4,63	65,6%	-39,8%	0,68	9,6%	-40,7%	1,62	22,9%	54,5%	0,13	1,9%	88,1%	0,00	0,0%	7,07	100,0%	-29,1%
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%
Mai/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%

(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 maio, a posição de título com maior volume negociado no mercado secundário voltou a ser ocupada por um título prefixado, após 11 meses de predomínio das LFT. A LTN com vencimento em 7/1/2004, ofertada em quatro oportunidades ao longo do mês, nas quais o Tesouro Nacional emitiu R\$6,1 bilhões, foi o título mais transacionado, atingindo as médias diárias de R\$1,3 bilhão e de 125 operações.

Entre os títulos com rentabilidade atrelada à taxa Selic, a LFT de vencimento em 19/5/2004, foi o título de maior volume financeiro médio negociado (R\$1,1 bilhão), registrando 79,4 operações/dia. Já a LFT de vencimento em 18/6/2003 apareceu em primeiro lugar no tocante ao número de operações e em segundo em volume financeiro, com médias diárias de R\$0,7 bilhão e de 317 operações.

Pelo quarto mês consecutivo, a NTN-C com vencimento em 1/12/2005 obteve as maiores médias, tanto em volume financeiro (R\$114 milhões/dia) quanto em quantidade de operações (23/dia), dentre os títulos atualizados por índices de preços.

O título cambial mais negociado no mercado secundário, tanto em volume financeiro quanto em número de operações, foi a NBCE com vencimento em 12/10/2006, que alcançou as médias diárias de R\$76 milhões e de 2 negócios.

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	7/1/2004	1.335,4	125,2	LFT	19/5/2004	1.131,6	79,4	NTN-C	1/12/2005	114,1	23,3	NBCE	12/10/2006	75,8	2,0
LTN	1/10/2003	82,3	9,1	LFT	18/6/2003	729,1	316,6	NTN-C	1/7/2005	87,6	17,0	NBCE	17/7/2003	58,1	1,3
LTN	1/7/2004	24,3	3,8	LFT	20/8/2003	652,9	80,1	NTN-C	1/1/2031	48,2	1,3	NBCE	14/8/2003	47,6	2,3
-	-	-	-	LFT	15/6/2005	506,3	35,1	NTN-C	1/4/2021	34,4	2,0	NBCE	17/11/2005	36,5	1,2
-	-	-	-	LFT	16/7/2003	487,9	72,4	NTN-C	1/4/2008	34,1	4,0	NTN-D	20/9/2006	31,6	1,1

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)	(2)	(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%
Junho/02	0,60	1,2%	-54,9%	50,55	98,8%	-70,7%	-	0,0%	-100,0%				51,14	100,0%	-73,9%
Julho/02	0,23	2,1%	-61,8%	10,51	97,9%	-79,2%	-	0,0%	-				10,74	100,0%	-79,0%
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%

(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.

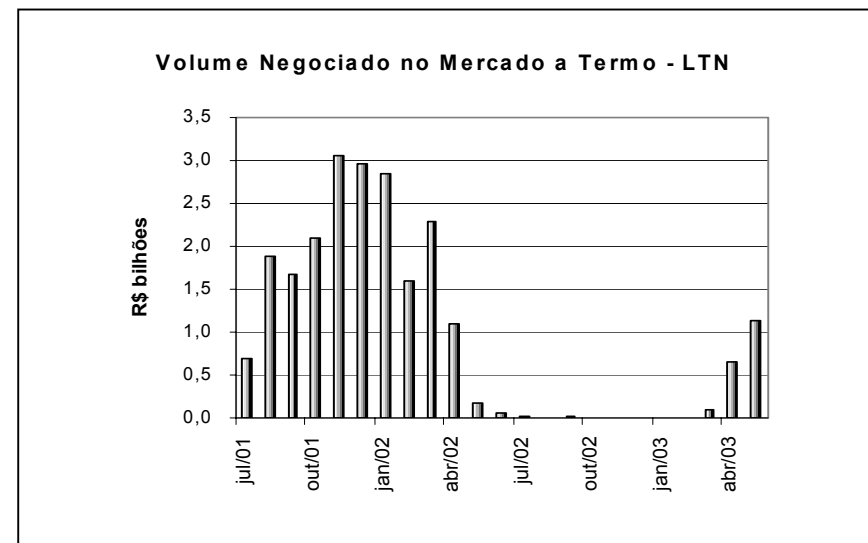
(3) Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.

(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	7/1/2004	1.122,3	101,95
LTN	1/10/2003	12,2	0,62
LTN	1/7/2004	6,8	0,71
LFT	16/6/2004	4,9	0,29
LFT	20/8/2003	3,9	0,05

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) atingiu R\$1,2 bilhão, confirmando o movimento ascendente dos últimos três meses, após um período de baixa liquidez causado pela entrada em operação do novo Sistema de Pagamentos Brasileiro e pela diminuição do estoque de LTN em mercado.

Os títulos prefixados, ativos preferenciais por parte dos contratantes deste tipo de operação, ocuparam as três primeiras colocações em volume de negócios. A LTN de vencimento em 7/1/04 foi o título mais transacionado, com média diária de R\$1,1 bilhão e 98% do volume total.

As operações compromissadas, excluindo-se as realizadas com o Banco Central, atingiram médias diárias de R\$120 bilhões e de 3.048 operações, mantendo-se estáveis em relação ao mês anterior (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\$2,2 bilhões e de 39 operações.

As operações com prazo de um dia (*overnight*) continuam representando quase a totalidade (96%) das operações compromissadas, com volume médio de R\$116 bilhões e de 2.974 operações.

O volume financeiro total de operações compromissadas com livre movimentação apresentou um acréscimo de 34% em relação a abril, atingindo R\$3,3 bilhões. Como em abril, operações com NBCE foram preponderantes (43% do volume total). Em relação a esse mês, houve uma diversificação de títulos utilizados como lastro: LTN (5%), LFT (15%), NTN-C (32%) e NTN-D (5%), destacando-se o expressivo crescimento de operações com NTN-C.

TABELA 19						
Volume das operações de corretagem						
Em R\$ milhões						
Mês	Operações Definitivas			Operações Compromissadas		
	Volume	Qtd.	Variação	Volume	Qtd.	Variação
	(1)		(2)	(1)		(2)
Abril/02	330,0	22,3		-	-	
Maio/02	361,5	45,2	9,5%	0,1	0,0	
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%
Maio/03	2.686,0	222,5	23,5%	3,9	0,2	-32,1%

(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 quarta vez consecutiva, o volume médio diário das operações de corretagem definitivas superou o observado desde o início deste tipo de operação em abril de 2002. Tais negócios aumentaram 24% em relação ao mês anterior e o seu volume médio diário passou a R\$2,7 bilhões, representando 26% de todas as operações definitivas. No mês de abril, as operações de corretagem equivaleram a 24% do total de operações definitivas. O volume diário variou de R\$0,4 bilhão em 5/5 a R\$4,7 bilhões em 21/5. As operações de corretagem compromissadas mantiveram o baixo volume verificado nos três últimos meses. Enquanto em janeiro passado registrou-se o maior volume médio diário (R\$297 milhões) desde a sua criação, o volume médio diário do mês de abril foi de apenas R\$4 milhões.