

**NOTA PARA  
A IMPRENSA**

DÍVIDA PÚBLICA MOBILIÁRIA  
FEDERAL INTERNA  
E MERCADO ABERTO

**Novembro/2004**



**BANCO CENTRAL DO BRASIL**

**Diretoria de Política Monetária**

Departamento de Operações  
do Mercado Aberto



**TESOURO NACIONAL**

Coordenação-Geral de  
Operações da Dívida Pública

## NOTA PARA A IMPRENSA

A Nota para a Imprensa - DPMFi e Mercado Aberto, editada mensalmente desde dezembro de 1999, é uma publicação conjunta do Tesouro Nacional e do Banco Central, na qual se encontram as informações e fatos relevantes ocorridos no mês anterior a respeito da DPMFi e das operações realizadas no mercado aberto.

### Índice

Comentários

Títulos federais registrados no Sistema Especial de Liquidação e de Custódia - tabelas

1. Ofertas públicas de títulos federais e de swap cambial
2. Leilões informais de títulos federais
3. Atuação do Banco Central no mercado secundário de títulos federais - operações de financiamento
4. Impacto monetário das operações com títulos federais
5. Cronograma de vencimentos - títulos federais em poder do público
6. Cronograma de vencimentos - instrumentos cambiais em poder do público
- 6A. Cronograma de vencimentos - instrumentos cambiais em poder do público (valores de principal)
7. Detentores dos títulos federais em poder do público
- 7A. Detentores dos títulos federais em poder do público - Composição em relação ao total do tipo de detentor

- 7B. Detentores dos títulos federais em poder do público - Composição em relação ao total do tipo de título
8. Detentores dos títulos federais em poder do público - posição da carteira própria
9. Volume de operações com títulos federais no mercado secundário
10. Estimativa de transferência de tributos federais e contribuições
11. Carteira de títulos cambiais e prefixados pertencentes ao Banco Central
12. Carteira de títulos federais em poder do público

Títulos federais registrados na Central de Custódia e de Liquidação Financeira de Títulos - tabelas

13. Ofertas públicas de títulos federais - Cetip
14. Impacto monetário das operações com títulos federais - Cetip
15. Negociação de títulos federais no mercado secundário - Cetip

Glossário



# 1. RESGATES E EMISSÕES DE TÍTULOS

## 1.1 Ofertas públicas

TABELA 1 Resgates e Emissões em Leilão de Títulos Federais							Em R\$ milhões
OPERAÇÕES DO TESOURO NACIONAL	1ª Semana 1 a 5/Nov.	2ª Semana 8 a 12/Nov.	3ª Semana 16 a 19/Nov.	4ª Semana 22 a 26/Nov.	5ª Semana 29 e 30/Nov.	TOTAL	
<b>I - RESGATE</b>	<b>6.050</b>	<b>6.298</b>	<b>15.858</b>	<b>3.504</b>	<b>1.142</b>	<b>32.852</b>	
<b>I-1 Vencimentos</b>	<b>486</b>	<b>2.135</b>	<b>15.535</b>	<b>30</b>	<b>18</b>	<b>18.205</b>	
LFT	0	420	14.673	0	0	15.093	
NTN-B	0	0	582	0	0	582	
NTN-D	0	1706	0	0	0	1706	
Outros	486	9	279	30	18	823	
<b>I-2 Compras/Trocas *</b>	<b>5.564</b>	<b>4.162</b>	<b>323</b>	<b>3.473</b>	<b>1.124</b>	<b>14.648</b>	
LTN	974	1.435	0	687	0	3.095	
LFT	4.208	2.728	0	2.734	1.112	10.782	
NTN-B	0	0	309	52	12	373	
NTN-C	383	0	0	0	0	383	
<b>II - EMISSÃO **</b>	<b>9.780</b>	<b>8.040</b>	<b>8.042</b>	<b>7.317</b>	<b>1.112</b>	<b>34.292</b>	
LFT	2.129	2.112	3.479	2.114	0	9.835	
LFT (trocas)	4.195	2.728	0	2.734	1.112	10.769	
LTN 12 meses	2.665	2.911	3.888	2.240	0	11.705	
LTN 18 meses	227	204	383	142	0	957	
NTN-B	0	0	16	0	0	16	
NTN-B (Segunda etapa)	0	0	191	0	0	191	
NTN-C	273	0	0	0	0	273	
NTN-C (Segunda etapa)	206	0	0	0	0	206	
NTN-F	84	84	86	86	0	341	
<b>III - IMPACTO LIQUIDEZ *** (I - II)</b>	<b>-3.730</b>	<b>-1.743</b>	<b>7.816</b>	<b>-3.813</b>	<b>30</b>	<b>-1.440</b>	
<b>OPERAÇÕES DO BANCO CENTRAL</b>							
<b>IV - RESGATE</b>	<b>0</b>	<b>2.809</b>	<b>1.608</b>	<b>767</b>	<b>1.879</b>	<b>7.063</b>	
<b>IV-1 Vencimentos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>446</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>446</b>	
NBCE	0	0	446	0	0	446	
<b>IV-2 Compras/Trocas</b>	<b>0</b>	<b>2.809</b>	<b>1.161</b>	<b>767</b>	<b>1.879</b>	<b>6.616</b>	
LTN	0	2.809	1.161	767	1.879	6.616	
<b>V - VENDA **</b>	<b>0</b>	<b>2.809</b>	<b>1.161</b>	<b>767</b>	<b>1.879</b>	<b>6.616</b>	
LTN	0	2.809	1.161	767	1.879	6.616	
<b>VI - IMPACTO LIQUIDEZ *** (IV - V)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>446</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>446</b>	
<b>VII - IMPACTO TOTAL LIQUIDEZ *** (III + VI)</b>	<b>-3.730</b>	<b>-1.743</b>	<b>8.262</b>	<b>-3.813</b>	<b>30</b>	<b>-993</b>	

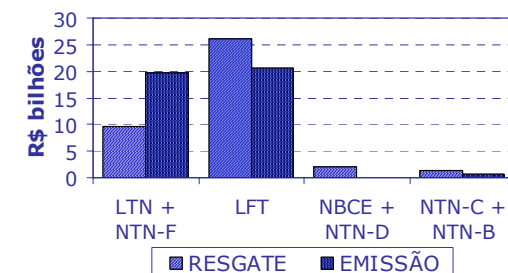
### PRAZO DOS TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

Em novembro, a LTN mais vendida foi a com vencimento em 01/10/2005, respondendo por 90% do volume colocado de prefixados. As LFT representaram 60% do total das emissões, com prazos entre 12 e 30 meses.

Oferta Pública de LTN (em %)					
	6 Meses	9 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses
JUL/04	65,86	19,84	12,20	2,10	0,00
AGO/04	0,00	95,34	0,00	4,65	0,00
SET/04	0,00	89,44	0,00	10,56	0,00
OUT/04	0,00	80,11	6,18	12,66	1,05
NOV/04	0,00	0,00	92,45	7,55	0,00

Oferta Pública de LFT (em %)*						
	12 Meses	18 Meses	24 Meses	30 Meses	36 Meses	42 Meses
JUL/04	37,80	0,00	55,93	0,00	6,27	0,00
AGO/04	69,62	0,00	24,23	6,15	0,00	0,00
SET/04	31,20	0,00	57,83	10,98	0,00	0,00
OUT/04	15,53	69,88	0,00	14,59	0,00	0,00
NOV/04	43,14	18,49	21,87	16,50	0,00	0,00

\* Inclui operações de troca



\* Inclui títulos utilizados na liquidação de NTN-C e NTN-B  
 \*\*Valor financeiro arrecadado  
 \*\*\*Valores positivos significam aumento na liquidez do sistema



Em novembro, as emissões em ofertas públicas superaram os resgates, acarretando um impacto monetário contracionista de R\$1,0 bilhão.

A emissão de títulos por parte do Tesouro Nacional, incluídas as trocas, totalizou R\$34,3 bilhões, dos quais 38% em prefixados, 60% em LFT e o restante em NTN séries B e C.

Os resgates de títulos públicos federais totalizaram R\$33,3 bilhões, sendo R\$18,7 bilhões referentes aos vencimentos do mês e R\$14,6 bilhões às operações de compra/troca.

O Banco Central atuou no mercado por meio de vendas de LTN de sua carteira com vencimento em abril/05, conjugadas a compras de LTN com vencimento em janeiro/05. As operações totalizaram R\$6,2 bilhões no mês e tiveram como objetivo reduzir o excesso de liquidez bancária a partir de janeiro/05.

No leilão mensal de venda de NTN-C, realizado nos dois últimos dias úteis do mês de outubro para liquidação no primeiro dia útil de novembro, foram emitidos R\$478,9 milhões em títulos com vencimento em 2017, 2021 e 2031. Na primeira etapa do leilão, foram liquidados R\$273,3 milhões em moeda corrente e, na segunda etapa, R\$205,6 milhões, mediante entrega de outros títulos.

Nos dias 11 e 12/11, o Tesouro Nacional conduziu o leilão mensal de NTN-B, tendo vendido na primeira etapa, com liquidação em moeda corrente, R\$16,0 milhões em títulos de vencimento entre 2006 e 2045. Na segunda etapa, liquidada em títulos, foram colocados R\$190,7 milhões. O vencimento 2009 foi responsável por 52% da emissão (R\$107,5 milhões).

Nos leilões de compra de Notas do Tesouro Nacional – séries B e C, que tem o objetivo de propiciar maior liquidez aos títulos de médio e longo prazo atualizados por índices de preços, a oferta de compra de NTN-B foi de até 183 mil títulos vincendos entre 2006 e 2033. O Tesouro Nacional resgatou o montante de R\$133 milhões. A oferta de compra de NTN-C foi de até 108 mil títulos vincendos entre 2008 e 2031, para liquidação em 1/11. Foi resgatado antecipadamente o montante de R\$190 milhões.

A dívida cambial e as operações de *swap* com vencimento em novembro não foram roladas pelo Banco Central.



## 1.2 Emissões diretas

Em novembro, as emissões diretas da DPMFi totalizaram R\$273,1 milhões e os cancelamentos, R\$83 mil, resultando em uma emissão líquida de R\$273,1 milhões (vide tabela 2).

<b>TABELA 2</b>					
<b>Emissões Diretas de Títulos da DPMFi e de Dívida Securitizada</b>					
<b>EMIÇÃO</b>					
<b>TÍTULO</b>	<b>DATA DE EMISSÃO</b>	<b>DATA DE VENCIMENTO</b>	<b>VALOR FINANCEIRO* (R\$ MILHÕES)</b>	<b>FINALIDADE</b>	<b>AUTORIZAÇÃO LEGAL</b>
CFT-E	1.1.2004	1.1.2034	47,6	Em favor do FIES - Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior	Lei 9.138, de 29.11.1995
TDA	Diversas	Diversas	14,9	Indenização de desapropriações de terra promovidas pelo INCRA, com fins de Reforma Agrária	MP 2.183-56, de 28.8.2001
NTN-I	23.11.2004	15.8.2012	10,6	Em favor do PROEX - Programa de Financiamento às Exportações	Lei 10.184, de 12.2.2001
NTN-C	Diversas	Diversas	200,0	Renegociação de dívida com o Fundo Nacional de Desenvolvimento - FNDE	Lei 8.029, de 12.4.1990 e Dec. 1.647, de 26.9.1995
<b>SUBTOTAL</b>			<b>273,1</b>		
<b>CANCELAMENTO</b>					
<b>TÍTULO</b>	<b>DATA DE EMISSÃO</b>	<b>DATA DE VENCIMENTO</b>	<b>VALOR FINANCEIRO* (R\$ MILHÕES)</b>	<b>MOTIVO</b>	<b>AUTORIZAÇÃO LEGAL</b>
TDA	Diversas	Diversas	0,0	Pagamento de ITR	MP 2.183-56, de 28.8.2001
<b>SUBTOTAL</b>			<b>0,0</b>		
<b>EMIÇÃO LÍQUIDA</b>					
<b>TOTAL</b>			<b>273,1</b>		

\*Valores na data da operação



### 1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

As instituições nacionais adquiriram 73% dos títulos públicos federais leiloados em novembro, com predominância para as LFT (90,5%). As instituições estrangeiras destacaram-se na compra de LTN, com participação de 55,4%.

**TABELA 3**  
Compradores de títulos em ofertas públicas <sup>(1)</sup>

	LTN 12 meses	LTN 18 meses	NTN-F	Prefixados Total	LFT 12 meses	LFT 18 meses	LFT 24 meses	LFT 30 meses	LFT Total	NTN-B	NTN-C	TOTAL
Banco comercial nacional (2)	43,36%	38,59%	0,00%	41,87%	72,69%	81,54%	78,42%	90,14%	78,46%	100,00%	6,58%	63,85%
Banco comercial estrangeiro (2)	30,22%	36,88%	62,60%	31,55%	8,74%	12,40%	1,78%	0,00%	6,45%	0,00%	0,00%	16,03%
Banco de investimento nacional (3)	0,73%	0,00%	0,00%	0,66%	0,24%	0,00%	0,93%	0,00%	0,31%	0,00%	0,00%	0,44%
Banco de investimento estrangeiro (3)	24,73%	15,91%	37,40%	24,41%	3,15%	0,00%	7,94%	0,00%	3,10%	0,00%	0,00%	11,25%
Corretora/distribuidora nacional	0,96%	0,62%	0,00%	0,91%	15,18%	6,06%	10,93%	9,86%	11,69%	0,00%	93,42%	8,21%
Corretora/distribuidora estrangeira	0,00%	8,00%	0,00%	0,59%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,23%
<b>Subtotal instituições nacionais</b>	<b>45,06%</b>	<b>39,21%</b>	<b>0,00%</b>	<b>43,45%</b>	<b>88,11%</b>	<b>87,60%</b>	<b>90,28%</b>	<b>100,00%</b>	<b>90,45%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>72,50%</b>
<b>Subtotal instituições estrangeiras</b>	<b>54,94%</b>	<b>60,79%</b>	<b>100,00%</b>	<b>56,55%</b>	<b>11,89%</b>	<b>12,40%</b>	<b>9,72%</b>	<b>0,00%</b>	<b>9,55%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>27,50%</b>
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

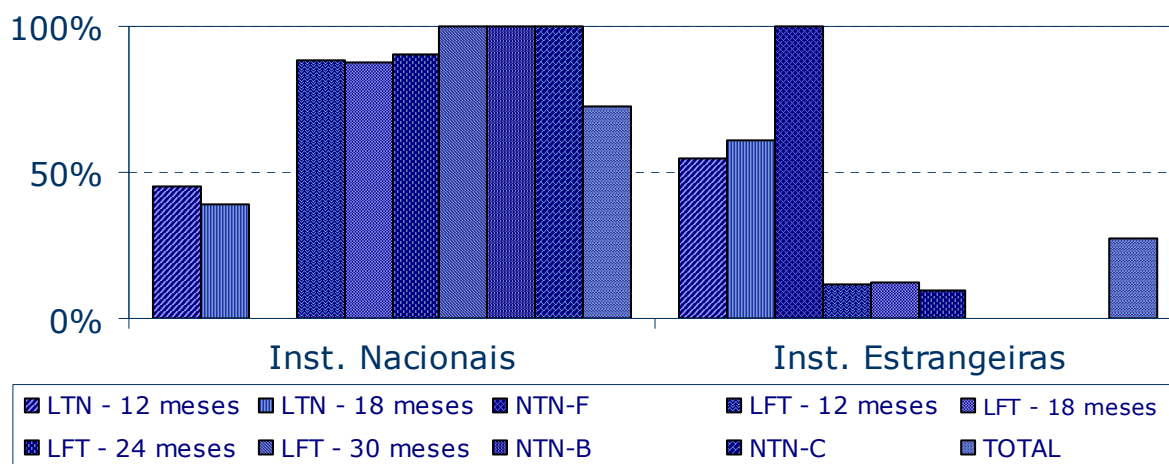
(1) Computadas as ofertas públicas de títulos federais registrados no Selic com liquidação financeira no mês, exceto a segunda etapa dos leilões de NTN-B e NTN-C.

(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.

(4) O total de prefixados é composto pelos títulos NTN-F e LTN.

### Perfil dos Adquirentes em Ofertas Públicas



As instituições nacionais foram as principais compradoras de títulos públicos federais, com participação de 73% do valor total vendido pelo Tesouro Nacional.



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

### 2.1 Composição da DPMFi em poder do público

Em novembro, o estoque da DPMFi em poder do público aumentou 1,1% em relação ao mês anterior, atingindo R\$784,9 bilhões, em virtude da apropriação de juros e da colocação líquida de títulos, parcialmente compensadas pelo efeito da apreciação cambial.

A participação dos títulos prefixados na DPMFi aumentou para 18,7% (vide tabela 5), ante 17,4% do mês anterior, conforme previsto no Plano Anual de Financiamento do Tesouro Nacional (PAF) para 2004, que estabelece intervalo entre 13 e 23%. Esse aumento foi devido à maior participação de LTN/NTN-F (55%) nas emissões sem considerar as operações de troca de LFT.

A parcela de títulos remunerados pela taxa Selic reduziu de 59,0% em outubro para 58,4% (vide tabela 5), dentro do intervalo de 50% a 61% previsto pelo PAF. Levando-se em conta as operações de *swap*, a exposição à taxa Selic diminuiu para 53,8% (vide tabela 6).

**TABELA 4**  
**Composição da DPMFi em Poder do Público por Modalidade**

Mês	Em R\$ bilhões																	
	Tesouro Nacional						Banco Central				Total						Total Geral	
	Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Inegociáveis		Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Inegociáveis			
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%
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%
Dezembro/03	520,38	71,15%	173,39	23,71%	6,99	0,96%	30,66	4,19%	-	0,00%	551,04	75,34%	173,39	23,71%	6,99	0,96%	731,43	100,00%
Janeiro/04	524,33	71,11%	174,53	23,67%	7,05	0,96%	31,43	4,26%	-	0,00%	555,76	75,37%	174,53	23,67%	7,05	0,96%	737,34	100,00%
Fevereiro/04	532,81	71,70%	172,11	23,16%	7,04	0,95%	31,18	4,20%	-	0,00%	563,99	75,89%	172,11	23,16%	7,04	0,95%	743,15	100,00%
Março/04	553,11	72,79%	171,51	22,57%	7,01	0,92%	28,22	3,71%	-	0,00%	581,32	76,51%	171,51	22,57%	7,01	0,92%	759,84	100,00%
Abril/04	562,51	73,27%	172,18	22,43%	7,00	0,91%	25,98	3,38%	-	0,00%	588,49	76,66%	172,18	22,43%	7,00	0,91%	767,67	100,00%
Mai/04	540,88	72,27%	174,22	23,28%	7,16	0,96%	26,12	3,49%	-	0,00%	566,99	75,76%	174,22	23,28%	7,16	0,96%	748,38	100,00%
Junho/04	549,20	72,44%	177,46	23,41%	7,17	0,95%	24,36	3,21%	-	0,00%	573,56	75,65%	177,46	23,41%	7,17	0,95%	758,19	100,00%
Julho/04	561,78	74,00%	167,55	22,07%	7,10	0,94%	22,76	3,00%	-	0,00%	584,54	76,99%	167,55	22,07%	7,10	0,94%	759,20	100,00%
Agosto/04	573,13	75,24%	163,08	21,41%	7,05	0,93%	18,51	2,43%	-	0,00%	591,64	77,67%	163,08	21,41%	7,05	0,93%	761,77	100,00%
Setembro/04	588,09	76,25%	160,18	20,77%	7,01	0,91%	16,03	2,08%	-	0,00%	604,12	78,32%	160,18	20,77%	7,01	0,91%	771,30	100,00%
Outubro/04	594,86	76,61%	159,89	20,59%	6,96	0,90%	14,80	1,91%	-	0,00%	609,66	78,51%	159,89	20,59%	6,96	0,90%	776,50	100,00%
Novembro/04	611,29	77,88%	152,93	19,48%	6,87	0,88%	13,84	1,76%	-	0,00%	625,13	79,64%	152,93	19,48%	6,87	0,88%	784,94	100,00%

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

**Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.**



A participação de títulos remunerados por índices de preços manteve-se em 15,3% (vide tabela 5), sendo entre 15 e 21% o intervalo definido no PAF para 2004.

**TABELA 5**  
**Composição da DPMFi em Poder do Público por Tipo de Rentabilidade**

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Em R\$ bilhões	
													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%
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%
Dezembro/03	91,53	12,51%	449,03	61,39%	99,07	13,55%	78,67	10,76%	13,09	1,79%	0,03	0,00%	731,43	100,00%
Janeiro/04	92,71	12,57%	451,82	61,28%	99,89	13,55%	79,64	10,80%	13,26	1,80%	0,02	0,00%	737,34	100,00%
Fevereiro/04	100,97	13,59%	450,89	60,67%	102,27	13,76%	75,65	10,18%	13,35	1,80%	0,03	0,00%	743,15	100,00%
Março/04	117,06	15,41%	455,73	59,98%	103,38	13,61%	70,17	9,23%	13,47	1,77%	0,03	0,00%	759,84	100,00%
Abril/04	121,25	15,79%	458,09	59,67%	106,74	13,90%	68,05	8,86%	13,51	1,76%	0,03	0,00%	767,67	100,00%
Mai/04	122,52	16,37%	433,20	57,89%	109,63	14,65%	69,36	9,27%	13,64	1,82%	0,03	0,00%	748,38	100,00%
Junho/04	127,55	16,82%	436,13	57,52%	113,29	14,94%	67,37	8,89%	13,82	1,82%	0,03	0,00%	758,19	100,00%
Julho/04	114,90	15,13%	452,25	59,57%	114,75	15,12%	63,14	8,32%	14,14	1,86%	0,02	0,00%	759,20	100,00%
Agosto/04	126,87	16,66%	445,55	58,49%	117,04	15,36%	57,84	7,59%	14,44	1,90%	0,02	0,00%	761,77	100,00%
Setembro/04	134,68	17,46%	449,55	58,28%	118,14	15,32%	54,27	7,04%	14,64	1,90%	0,02	0,00%	771,30	100,00%
Outubro/04	135,16	17,41%	458,25	59,01%	118,75	15,29%	49,48	6,37%	14,84	1,91%	0,02	0,00%	776,50	100,00%
Novembro/04	146,84	18,71%	458,12	58,36%	119,80	15,26%	45,54	5,80%	14,61	1,86%	0,02	0,00%	784,94	100,00%

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

**Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.**

A dívida mobiliária atualizada pela variação da taxa de câmbio, desconsiderando-se as operações de *swap*, caiu para 5,8% da DPMFi em novembro, ante 6,4% em outubro (vide tabela 5), em função do resgate líquido de R\$2,2 bilhões em títulos e do efeito da apreciação cambial de 4,4% no mês.

Levando-se em conta as operações de *swap*, a parcela da dívida com exposição ao câmbio registrou queda para 10,4%, ante 11,2% no mês anterior (vide tabela 6). A exposição cambial diminuiu em R\$6,1 bilhões (vide tabela 9), devido ao resgate líquido de R\$2,5 bilhões em títulos e em *swaps* cambiais e ao efeito da apreciação cambial.

No mês, ocorreram vencimentos de NBCE e de NTN-D num total de US\$0,8 bilhão e vencimentos de *swaps* cambiais no montante de US\$0,1 bilhão. Não houve contratação de novas operações de *swap* cambial no período.





**TABELA 6**  
**Composição da DPMFi em Poder do Público por Tipo de Rentabilidade (por Exposição – Após SWAP)**

Mês	Em R\$ bilhões												Total	
	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros			
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%
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%
Dezembro/03	91,53	12,51%	366,31	50,08%	99,07	13,55%	161,39	22,06%	13,09	1,79%	0,03	0,00%	731,43	100,00%
Janeiro/04	92,71	12,57%	376,39	51,05%	99,89	13,55%	155,07	21,03%	13,26	1,80%	0,02	0,00%	737,34	100,00%
Fevereiro/04	100,97	13,59%	385,18	51,83%	102,27	13,76%	141,36	19,02%	13,35	1,80%	0,03	0,00%	743,15	100,00%
Março/04	117,06	15,41%	391,36	51,51%	103,38	13,61%	134,54	17,71%	13,47	1,77%	0,03	0,00%	759,84	100,00%
Abril/04	121,25	15,79%	400,92	52,23%	106,74	13,90%	125,22	16,31%	13,51	1,76%	0,03	0,00%	767,67	100,00%
Mai/04	122,52	16,37%	378,47	50,57%	109,63	14,65%	124,09	16,58%	13,64	1,82%	0,03	0,00%	748,38	100,00%
Junho/04	127,55	16,82%	383,81	50,62%	113,29	14,94%	119,70	15,79%	13,82	1,82%	0,03	0,00%	758,19	100,00%
Julho/04	114,90	15,13%	408,24	53,77%	114,75	15,12%	107,15	14,11%	14,14	1,86%	0,02	0,00%	759,20	100,00%
Agosto/04	126,87	16,66%	403,21	52,93%	117,04	15,36%	100,18	13,15%	14,44	1,90%	0,02	0,00%	761,77	100,00%
Setembro/04	134,68	17,46%	408,80	53,00%	118,14	15,32%	95,03	12,32%	14,64	1,90%	0,02	0,00%	771,30	100,00%
Outubro/04	135,16	17,41%	420,47	54,15%	118,75	15,29%	87,26	11,24%	14,84	1,91%	0,02	0,00%	776,50	100,00%
Novembro/04	146,84	18,71%	422,45	53,82%	119,80	15,26%	81,21	10,35%	14,61	1,86%	0,02	0,00%	784,94	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.  
**Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.**



**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	
													Até 1 mês	+ de 1 mês	% Até 1 mês	% + de 1		
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	-	-	-	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%	-7,86	3,87	-	0,76%	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%	-19,01	0,36	-	0,06%	605,43	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%	64,00	0,11	9,31%	0,02%	687,30	100,00%
Dezembro/03	91,53	11,81%	366,31	47,26%	99,07	12,78%	161,39	20,82%	13,09	1,69%	0,03	0,00%	43,74	11,97	5,56%	1,52%	787,14	100,00%
Janeiro/04	92,71	11,40%	376,39	46,27%	99,89	12,28%	155,07	19,06%	13,26	1,63%	0,02	0,00%	57,99	18,18	7,13%	2,23%	813,52	100,00%
Fevereiro/04	100,97	12,38%	385,18	47,22%	102,27	12,54%	141,36	17,33%	13,35	1,64%	0,03	0,00%	56,18	16,30	6,89%	2,00%	815,63	100,00%
Março/04	117,06	14,17%	391,36	47,38%	103,38	12,52%	134,54	16,29%	13,47	1,63%	0,03	0,00%	47,72	18,44	5,78%	2,23%	826,00	100,00%
Abril/04	121,25	14,68%	400,92	48,55%	106,74	12,93%	125,22	15,16%	13,51	1,64%	0,03	0,00%	39,01	19,17	4,72%	2,32%	825,86	100,00%
Mai/04	122,52	14,70%	378,47	45,40%	109,63	13,15%	124,09	14,88%	13,64	1,64%	0,03	0,00%	62,88	22,47	7,54%	2,69%	833,73	100,00%
Junho/04	127,55	15,23%	383,81	45,84%	113,29	13,53%	119,70	14,30%	13,82	1,65%	0,03	0,00%	46,51	32,58	5,55%	3,89%	837,27	100,00%
Julho/04	114,90	13,70%	408,24	48,67%	114,75	13,68%	107,15	12,77%	14,14	1,69%	0,02	0,00%	32,75	46,84	3,90%	5,58%	838,79	100,00%
Agosto/04	126,87	15,08%	403,21	47,94%	117,04	13,91%	100,18	11,91%	14,44	1,72%	0,02	0,00%	29,48	49,86	3,51%	5,93%	841,11	100,00%
Setembro/04	134,68	15,93%	408,80	48,36%	118,14	13,97%	95,03	11,24%	14,64	1,73%	0,02	0,00%	34,84	39,25	4,12%	4,64%	845,39	100,00%
Outubro/04	135,16	15,90%	420,47	49,46%	118,75	13,97%	87,26	10,26%	14,84	1,75%	0,02	0,00%	35,38	38,22	4,16%	4,50%	850,11	100,00%
Novembro/04	146,84	17,24%	422,45	49,58%	119,80	14,06%	81,21	9,53%	14,61	1,71%	0,02	0,00%	26,14	40,91	3,07%	4,80%	851,99	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.

São apresentadas as operações com prazo de contratação inferior e superior a 1 mês.

Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.

**TABELA 8**  
Operações de SWAP do Banco Central - Resgates e Colocações

Em R\$ bilhões

Mês	Colocações	Resgates
Dezembro/02	16,4	15,1
Dezembro/03	1,0	9,5
Janeiro/04	0,0	8,5
Fevereiro/04	0,0	8,5
Março/04	0,0	2,1
Abril/04	0,0	8,1
Mai/04	0,0	7,5
Junho/04	1,0	1,5
Julho/04	2,1	10,1
Agosto/04	0,9	1,1
Setembro/04	0,0	1,1
Outubro/04	0,0	3,1
Novembro/04	0,0	0,3

**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
Dezembro/02	139,47	91,10	230,57
Dezembro/03	78,67	82,72	161,39
Janeiro/04	79,64	75,43	155,07
Fevereiro/04	75,65	65,71	141,36
Março/04	70,17	64,37	134,54
Abril/04	68,05	57,17	125,22
Mai/04	69,36	54,73	124,09
Junho/04	67,37	52,32	119,69
Julho/04	63,14	44,01	107,15
Agosto/04	57,84	42,34	100,18
Setembro/04	54,27	40,75	95,03
Outubro/04	49,48	37,79	87,26
Novembro/04	45,54	35,67	81,21

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



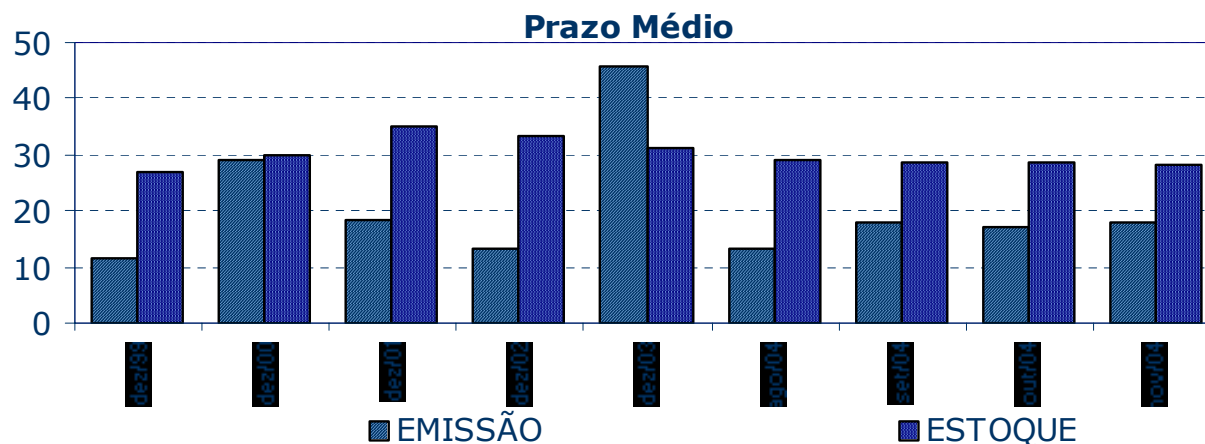
## 2.2 Prazo médio

O prazo médio das emissões em ofertas públicas aumentou para 18,1 meses, decorrente da maior participação relativa do volume colocado de LFT, que cresceu para 60% do total emitido. Já o prazo médio do estoque da DPMFi diminuiu de 28,5 meses para 28,0 meses (vide tabelas 10 e 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	-	15,93	62,54	98,42	29,85
Dezembro/01	29,40	54,01	90,22	15,77	-	25,47	54,01	90,22	34,97
Dezembro/02	23,05	60,93	67,42	16,01	-	21,99	60,93	67,42	33,24
Dezembro/03	24,50	53,51	60,76	15,35	-	23,99	53,51	60,76	31,34
Janeiro/04	24,79	53,03	60,09	14,38	-	24,20	53,03	60,09	31,37
Fevereiro/04	24,17	52,91	59,51	13,54	-	23,58	52,91	59,51	30,71
Março/04	23,37	52,61	59,25	13,92	-	22,91	52,61	59,25	29,95
Abril/04	23,08	52,38	59,09	14,39	-	22,69	52,38	59,09	29,68
Mai/04	23,57	52,00	58,40	14,29	-	23,14	52,00	58,40	30,20
Junho/04	23,24	51,27	57,80	14,32	-	22,86	51,27	57,80	29,84
Julho/04	23,23	53,02	57,45	14,04	-	22,88	53,02	57,45	29,85
Agosto/04	22,42	53,67	56,81	15,73	-	22,21	53,67	56,81	29,26
Setembro/04	21,60	54,16	56,20	16,79	-	21,47	54,16	56,20	28,58
Outubro/04	21,65	53,84	55,98	17,34	-	21,55	53,84	55,98	28,50
Novembro/04	21,18	55,09	55,33	16,81	-	21,09	55,09	55,33	28,01

Obs: **Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.**



**TABELA 11**  
**Prazo Médio da DPMFi em Poder do Público por Tipo de Rentabilidade**

Mês	Prefixada	Taxa Selic	Índice de preços	Câmbio	TR	Outros	Em meses
							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
Dezembro/02	3,06	21,83	79,18	35,47	98,46	15,27	33,24
Dezembro/03	6,50	22,74	77,88	40,51	92,75	10,17	31,34
Janeiro/04	7,83	22,59	77,90	40,16	91,87	12,85	31,37
Fevereiro/04	7,38	21,97	76,68	41,15	91,10	11,89	30,71
Março/04	7,57	21,06	77,57	43,37	90,11	10,85	29,95
Abril/04	8,44	20,14	77,75	44,52	89,34	9,85	29,68
Mai/04	7,37	20,33	77,67	45,64	88,37	8,82	30,20
Junho/04	6,38	20,07	77,07	45,90	89,37	7,82	29,84
Julho/04	6,95	19,20	78,08	46,94	88,87	10,97	29,85
Agosto/04	6,02	18,84	77,18	48,90	88,05	9,94	29,26
Setembro/04	5,38	18,35	76,82	50,01	87,33	8,94	28,58
Outubro/04	6,17	17,82	77,23	54,12	86,38	7,91	28,50
Novembro/04	5,88	17,69	76,94	55,42	87,32	6,91	28,01

Obs: Série histórica dos dados disponível no Anexo VI

**TABELA 12**  
**Prazo Médio das Emissões em Ofertas Públicas**

Mês	LTN/NTN-F	LFT	NTN-D/NBCE	NTN-B/NTN-C	Em meses
					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
Dezembro/02	-	7,47	-	65,42	13,45
Dezembro/03	12,50	55,07	-	95,59	45,78
Janeiro/04	13,66	58,60	-	47,61	26,61
Fevereiro/04	12,64	61,87	-	65,41	24,12
Março/04	14,55	61,16	-	119,23	23,75
Abril/04	13,05	35,77	-	78,08	23,43
Mai/04	9,46	20,70	-	87,74	37,98
Junho/04	7,49	18,18	-	68,01	23,09
Julho/04	7,44	19,80	-	83,83	20,47
Agosto/04	7,96	15,40	-	56,10	13,28
Setembro/04	10,30	19,28	-	77,13	18,07
Outubro/04	10,14	20,53	-	108,81	16,94
Novembro/04	11,91	18,89	-	110,27	18,07

Obs: Série histórica dos dados disponível no Anexo VI



## 2.3 Estrutura de vencimentos da DPMFi em poder do público

A parcela de títulos públicos federais em poder do público a vencer em até 12 meses diminuiu de 45,9% para 45,5% da DPMFi. Em termos absolutos, ocorreu ligeira elevação de R\$0,8 bilhão, em virtude de os vencimentos do mês e os resgates de títulos com maturidade até novembro de 2005 recebidos em operações de troca, totalizando R\$32,6 bilhões, terem sido superados pelos R\$33,5 bilhões correspondentes aos vencimentos de outubro de 2005 somados à apropriação de juros sobre títulos de até 12 meses e às emissões de títulos com até esse prazo, que passaram a ser considerados no cálculo da dívida de curto prazo.

**TABELA 13**  
**Títulos Federais em Poder do Público a Vencer em 12 meses por Tipo de Rentabilidade**

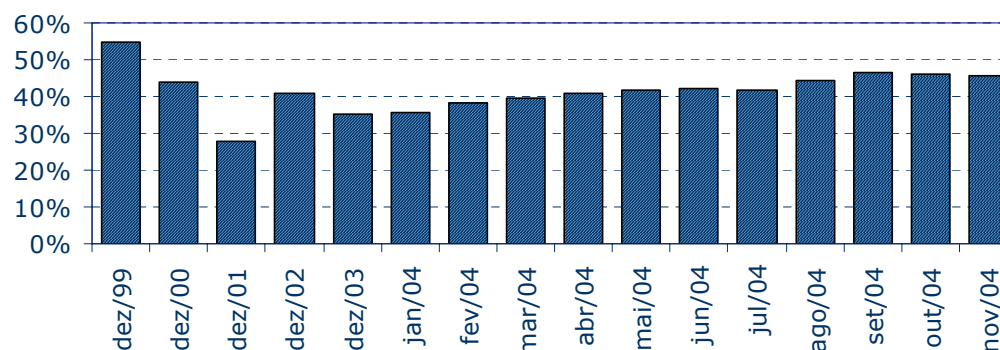
Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de Preços		Câmbio		TR		Outros		Total	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
Dezembro/99	39,75	100,00%	146,48	58,20%	2,03	8,26%	53,31	52,94%	0,91	3,79%	0,02	3,34%	242,51	54,94%
Dezembro/00	72,95	96,75%	95,53	35,81%	3,65	12,03%	51,22	45,03%	1,31	5,46%	0,24	66,47%	224,90	44,04%
Dezembro/01	47,20	96,73%	35,39	10,74%	7,33	16,81%	82,20	46,03%	0,97	4,14%	0,02	23,62%	173,12	27,74%
Dezembro/02	13,21	96,77%	185,83	49,02%	6,79	8,68%	49,16	35,25%	0,91	7,11%	-	0,00%	255,90	41,06%
Dezembro/03	78,69	85,97%	130,73	29,12%	10,66	10,76%	37,75	47,98%	0,67	5,12%	0,02	49,75%	258,52	35,34%
Janeiro/04	85,36	92,08%	125,05	27,68%	10,73	10,74%	41,18	51,70%	0,73	5,49%	0,02	60,32%	263,06	35,68%
Fevereiro/04	92,02	91,14%	140,86	31,24%	11,06	10,82%	39,09	51,67%	0,78	5,85%	0,01	58,15%	283,82	38,19%
Março/04	90,91	77,66%	163,89	35,96%	10,15	9,81%	33,71	48,04%	0,84	6,26%	0,02	60,31%	299,51	39,42%
Abril/04	105,70	87,18%	166,17	36,28%	10,36	9,71%	31,73	46,62%	0,84	6,23%	0,02	60,31%	314,82	41,01%
Maio/04	107,21	87,51%	163,42	37,72%	10,58	9,65%	30,93	44,60%	0,87	6,39%	0,02	60,31%	313,04	41,83%
Junho/04	111,53	87,44%	168,40	38,61%	10,83	9,56%	28,98	43,01%	0,76	5,53%	0,02	57,67%	320,53	42,28%
Julho/04	107,29	93,38%	168,78	37,32%	15,58	13,58%	25,59	40,54%	0,79	5,56%	0,01	57,67%	318,05	41,89%
Agosto/04	118,69	93,55%	181,33	40,70%	16,59	14,17%	21,17	36,60%	0,90	6,20%	0,01	74,44%	338,68	44,46%
Setembro/04	125,53	93,20%	198,27	44,10%	16,82	14,24%	18,59	34,25%	0,91	6,19%	0,01	74,44%	360,12	46,69%
Outubro/04	122,67	90,76%	199,11	43,45%	16,70	14,06%	16,70	33,75%	1,19	8,01%	0,01	74,44%	356,38	45,90%
Novembro/04	132,92	90,52%	188,32	41,11%	16,86	14,07%	17,86	39,22%	1,23	8,43%	0,01	74,44%	357,21	45,51%

Obs.: Valores apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos, considerando-se os pagamentos intermediários em suas datas efetivas.

Percentual em relação ao total dos títulos a vencer com o mesmo tipo de rentabilidade.

**Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.**

### Vencimentos em 12 meses



**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	242,51	54,94%	102,68	23,26%	10,89	2,47%	9,97	2,26%	9,48	2,15%	65,88	14,92%	441,41	100,00%
Dezembro/00	224,90	44,04%	63,24	12,38%	102,06	19,98%	32,23	6,31%	16,64	3,26%	71,62	14,02%	510,70	100,00%
Dezembro/01	173,12	27,74%	146,67	23,50%	75,98	12,17%	47,29	7,58%	106,42	17,05%	74,61	11,95%	624,08	100,00%
Dezembro/02	255,90	41,06%	106,93	17,16%	72,42	11,62%	90,22	14,48%	20,38	3,27%	77,34	12,41%	623,19	100,00%
Dezembro/03	258,52	35,34%	187,49	25,63%	137,27	18,77%	52,89	7,23%	27,77	3,80%	67,48	9,23%	731,43	100,00%
Janeiro/04	263,06	35,68%	188,18	25,52%	132,09	17,92%	51,90	7,04%	30,37	4,12%	71,74	9,73%	737,34	100,00%
Fevereiro/04	283,82	38,19%	178,90	24,07%	125,06	16,83%	52,56	7,07%	30,24	4,07%	72,57	9,76%	743,15	100,00%
Março/04	299,51	39,42%	197,33	25,97%	104,96	13,81%	52,58	6,92%	34,26	4,51%	71,19	9,37%	759,84	100,00%
Abril/04	314,82	41,01%	194,18	25,29%	99,31	12,94%	61,46	8,01%	25,00	3,26%	72,91	9,50%	767,67	100,00%
Mai/04	313,04	41,83%	187,43	25,04%	90,29	12,06%	59,75	7,98%	25,66	3,43%	72,22	9,65%	748,38	100,00%
Junho/04	320,53	42,28%	196,34	25,90%	96,66	12,75%	55,53	7,32%	15,35	2,02%	73,78	9,73%	758,19	100,00%
Julho/04	318,05	41,89%	205,98	27,13%	89,64	11,81%	56,51	7,44%	14,61	1,92%	74,41	9,80%	759,20	100,00%
Agosto/04	338,68	44,46%	197,89	25,98%	78,14	10,26%	56,74	7,45%	14,67	1,93%	75,64	9,93%	761,77	100,00%
Setembro/04	360,12	46,69%	193,89	25,14%	85,15	11,04%	42,08	5,46%	14,29	1,85%	75,77	9,82%	771,30	100,00%
Outubro/04	356,38	45,90%	212,04	27,31%	74,91	9,65%	42,06	5,42%	14,55	1,87%	76,56	9,86%	776,50	100,00%
Novembro/04	357,21	45,51%	225,09	28,68%	71,76	9,14%	39,91	5,08%	16,17	2,06%	74,80	9,53%	784,94	100,00%

Obs.: Valores apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos, considerando-se os pagamentos intermediários em suas datas efetivas. Percentual em relação ao total dos títulos. Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.



### 3. OPERAÇÕES DE MERCADO ABERTO

#### 3.1 Atuação do Banco Central

O Banco Central, objetivando administrar a taxa de juros de curtíssimo prazo e equilibrar a liquidez bancária, realizou semanalmente operações compromissadas prefixadas com prazo de três meses e pós-fixadas com prazo de quatro semanas, além de operações compromissadas de curtíssimo prazo e operações de nivelamento da liquidez ao final do dia.

Desde 5/11, o Banco Central passou a efetuar, também semanalmente, operações de venda conjugada a compra de LTN (troca). Essas operações têm o intuito de reduzir o excesso de liquidez bancária previsto e consistiram na venda, pelo Banco Central, do vencimento de abril/05, tendo em contrapartida a compra do vencimento janeiro/05. Assim, seu efeito sobre a liquidez se fará sentir entre janeiro e abril do próximo ano. O volume total dessas operações atingiu R\$6,6 bilhões, e suas taxas médias mantiveram-se próximas às praticadas no mercado secundário.

Foram realizadas quatro operações compromissadas prefixadas com prazo de três meses, as quais retiraram do mercado um volume total de R\$11,0 bilhões a taxas entre 17,69% e 18,12%. Essas operações, ao final de novembro, apresentavam um prazo médio de 42 dias e um saldo em mercado de R\$40,9 bilhões, correspondente a 61% do saldo vigente das operações compromissadas conduzidas pelo Banco Central. Nas mesmas ocasiões, o Banco Central interveio por meio de operações pós-fixadas tomadoras de recursos, que registraram um volume total de R\$12,8 bilhões. Em 17/11, a remuneração destas operações passou de 99,90% para 99,95% da taxa Selic. No último dia do mês, o saldo desse tipo de operação alcançava R\$12,8 bilhões (19% do saldo total), e seu prazo médio, 21 dias.

O Banco Central interveio em 12 ocasiões por meio de operações compromissadas tomadoras de recursos por até 5 dias úteis, cujo volume financeiro médio foi de R\$11,6 bilhões e cujas taxas foram de 16,75% até dia 17/11 (data da decisão do Copom), e de 17,25% a partir de então. Em 30/11, essas operações contribuíam com 22% do saldo de recursos retirados do mercado de reservas bancárias. Houve, ainda, uma intervenção para injetar recursos, o que não acontecia desde o último mês de abril. Essa intervenção teve volume de R\$1,2 bilhão e taxa de atuação de 16,75%. As propostas com essa taxa não foram aceitas integralmente.

As operações de nivelamento ocorreram em todos os dias úteis do mês: em sete ocasiões, apenas na ponta doadora; em duas ocasiões, apenas na ponta tomadora; em onze ocasiões, em ambas as pontas. Os financiamentos tomados pelo Banco Central apresentaram volume médio de R\$1,0 bilhão, e os concedidos atingiram, em média, R\$792 milhões. Desde 24/11, a diferença entre a taxa Selic estimada para o dia e a taxa aceita pelo Banco Central em suas operações de nivelamento caiu de 20 p.b. para 10 p.b., nas operações tomadoras de recursos, e subiu de 20 p.b. para 30 p.b., nas operações doadoras. Com isso, o Banco Central procurou estimular uma maior fluidez no mercado de reservas bancárias.



No mês, o Banco Central atuou como tomador líquido de reservas bancárias. O saldo de recursos retirados do mercado, em 30/11, estava em R\$67,1 bilhões, ante R\$73,6 bilhões no final do mês anterior. Essa redução foi consequência do impacto contracionista das operações do mercado primário de títulos públicos (colocação líquida de R\$1 bilhão), do resultado de caixa superavitário do Tesouro Nacional (R\$1,2 bilhão) e do ajuste decorrente de operações com derivativos (R\$1,8 bilhão).





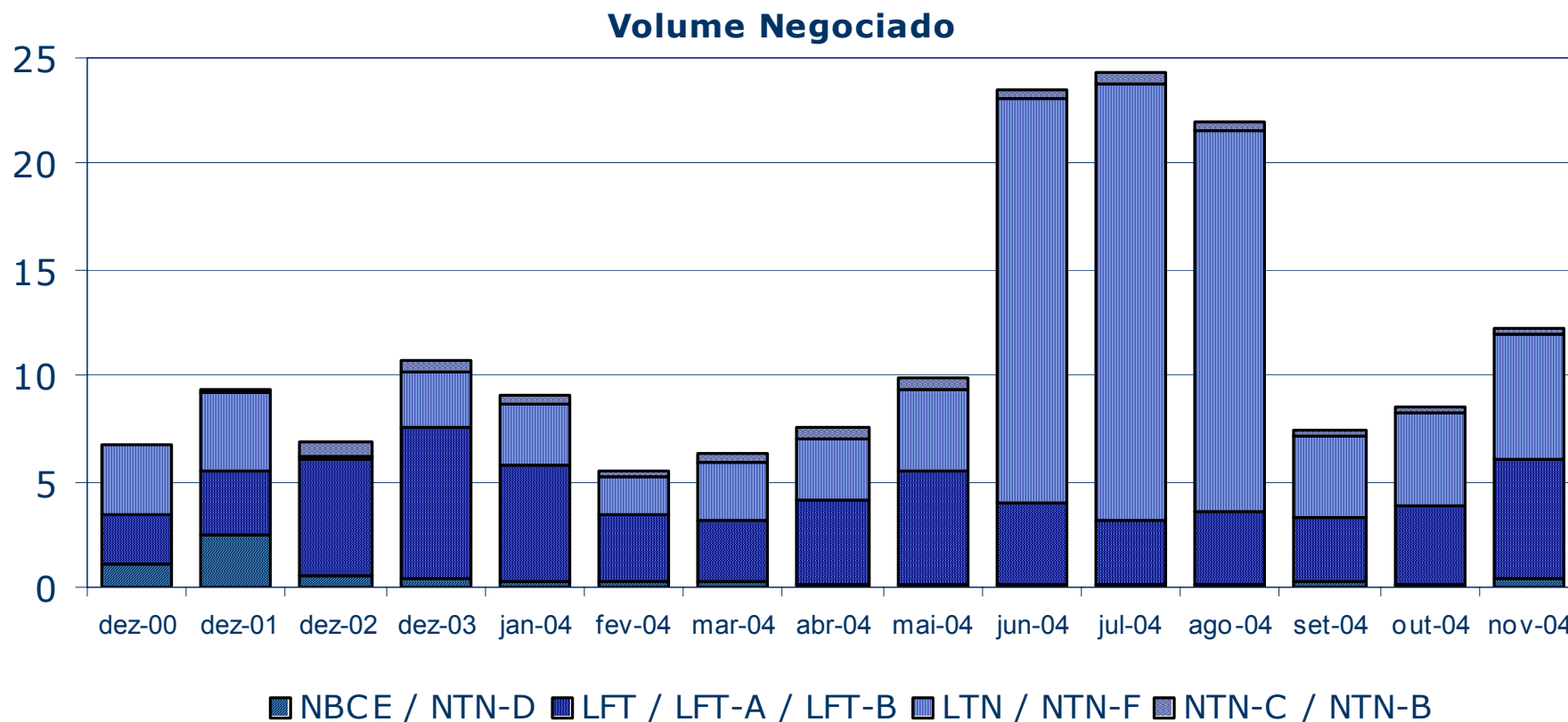
### 3.2 Negociação no mercado secundário de títulos federais registrados no Selic

Em decorrência possivelmente do maior volume de colocações, incluídas as relacionadas a operações de troca, o volume financeiro diário médio das operações definitivas entre os participantes do mercado elevou-se em 44,3% em relação ao mês anterior, atingindo R\$12,3 bilhões.

Os títulos de rentabilidade prefixada permaneceram como os mais transacionados no mercado secundário, com participação relativa de 47,8% sobre o total negociado. O volume médio diário de negócios com esses títulos ficou em R\$5,9 bilhões, ante R\$4,4 bilhões em outubro.

As operações com LFT cresceram 53,0%, para R\$5,7 bilhões diários. A participação destes títulos no volume total negociado foi de 46,4%.

Os negócios com títulos atualizados por índices de preços representaram 2,7% do total das operações definitivas.





Em consequência principalmente da operação de troca da LTN de vencimento em 4/1/2005 pela de 1/4/2005, realizada pelo Banco Central, a segunda passou à condição de título com maior volume financeiro negociado no mercado secundário, com médias diárias de R\$2,2 bilhões e 99 operações. Ao final do mês, este vencimento correspondia a 35,3% do estoque total de LTN em poder do público.

Dentre os títulos com rentabilidade atrelada à taxa Selic, a LFT de vencimento em 16/3/2005 foi o título mais transacionado (R\$678 milhões por dia), enquanto a de vencimento em 16/2/2005 foi a mais expressiva em número de operações (206 por dia) em todo o mercado secundário.

A NTN-C de vencimento em 23/2/2005 foi o título com maior giro dentre os atualizados por índices de preços, com o volume financeiro diário médio de R\$101 milhões.

O título cambial mais negociado no mercado secundário foi a NTN-D de vencimento em 15/3/2006, com volume financeiro médio de R\$106 milhões.

**TABELA 15**  
**Volume Negociado por Título**

**Em R\$bilhões**

Mês	LFT / LFT-A / LFT-B			LTN / NTN-F			NBCE / NTN-D			NTN-C / NTN-B			Outros		Total		
	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)
Dezembro/00	2,38	35,0%	-9,6%	3,25	47,8%	21,1%	1,09	16,1%	25,2%	0,06	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%
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%
Dezembro/03	7,05	65,9%	2,2%	2,68	25,0%	-4,8%	0,45	4,2%	49,1%	0,52	4,9%	100,8%	0,00	0,0%	10,70	100,0%	4,2%
Janeiro/04	5,46	60,1%	-22,6%	2,86	31,5%	7,0%	0,34	3,8%	-23,7%	0,41	4,6%	-20,7%	-	0,0%	9,08	100,0%	-15,2%
Fevereiro/04	3,18	57,5%	-41,7%	1,80	32,5%	-37,2%	0,25	4,5%	-28,3%	0,31	5,5%	-26,4%	-	0,0%	5,53	100,0%	-39,1%
Março/04	2,80	44,4%	-11,9%	2,81	44,5%	56,1%	0,29	4,6%	17,2%	0,41	6,5%	34,5%	-	0,0%	6,31	100,0%	14,0%
Abril/04	3,94	51,7%	40,5%	2,92	38,4%	4,2%	0,19	2,5%	-34,8%	0,56	7,4%	37,4%	0,00	0,0%	7,61	100,0%	20,7%
Mai/04	5,41	54,8%	37,4%	3,81	38,6%	30,3%	0,11	1,2%	-39,0%	0,53	5,4%	-5,8%	0,00	0,0%	9,86	100,0%	29,6%
Junho/04	3,77	16,0%	-30,3%	19,09	81,2%	401,2%	0,20	0,9%	76,4%	0,45	1,9%	-15,8%	0,00	0,0%	23,51	100,0%	138,3%
Julho/04	3,09	12,7%	-18,2%	20,55	84,7%	7,6%	0,14	0,6%	-31,9%	0,48	2,0%	6,3%	0,02	0,1%	24,27	100,0%	3,2%
Agosto/04	3,54	16,1%	14,7%	17,95	81,4%	-12,7%	0,09	0,4%	-32,0%	0,45	2,1%	-4,5%	0,00	0,0%	22,03	100,0%	-9,2%
Setembro/04	3,15	42,7%	-11,0%	3,81	51,7%	-78,8%	0,22	2,9%	129,1%	0,20	2,7%	-56,3%	-	0,0%	7,37	100,0%	-66,6%
Outubro/04	3,72	43,7%	18,1%	4,42	52,0%	16,1%	0,13	1,5%	-40,5%	0,24	2,8%	18,7%	-	0,0%	8,50	100,0%	15,4%
Novembro/04	5,69	46,4%	53,0%	5,86	47,8%	32,6%	0,38	3,1%	199,6%	0,33	2,7%	40,2%	0,00	0,0%	12,26	100,0%	44,3%

(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.

(5) Nas operações de corretagem são computados somente os valores dos contratantes finais.



**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	1/4/2005	2.204,2	98,5	LFT	16/3/2005	678,2	184,4	NTN-C	23/2/2005	100,5	24,0	NTN-D	15/3/2006	105,7	0,1
LTN	4/1/2005	1.597,6	46,6	LFT	14/6/2006	667,1	47,3	NTN-C	1/4/2008	89,1	11,2	NBCE	12/10/2006	70,7	2,4
LTN	1/7/2005	1.272,5	66,4	LFT	18/5/2005	647,9	81,8	NTN-C	1/12/2005	46,2	1,4	NTN-D	15/12/2004	67,9	1,1
LTN	1/10/2005	706,2	26,9	LFT	16/11/2005	610,4	24,8	NTN-C	1/1/2031	30,8	0,3	NBCE	16/11/2006	54,1	1,4
LTN	1/1/2006	62,4	7,6	LFT	16/2/2005	484,8	206,4	NTN-C	1/3/2011	22,5	1,9	NTN-D	23/2/2005	20,9	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.

Nas operações de corretagem são computados somente os valores dos contratantes finais.

**TABELA 17**  
**Volume Negociado no Mercado a Termo por Título**

Em R\$ milhões

Mês	LFT			LTN/NTN-F			NBCE/NTN-D			NTN-C/NTN-B			Total		
	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)
Dezembro/00	-	-	-	1.221,20	100,0%	358,3%	0,06	0,0%	-98,8%	-	-	-	1.221,25	100,0%	350,2%
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%
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%
Dezembro/03	-	0,0%	0,0%	1.829,01	100,0%	0,8%	-	0,0%	-	-	0,0%	-	1.829,01	100,0%	0,8%
Janeiro/04	-	0,0%	0,0%	1.888,44	98,7%	3,2%	3,84	0,2%	-	20,67	1,1%	-	1.912,95	100,0%	4,6%
Fevereiro/04	-	0,0%	0,0%	1.116,64	98,9%	-40,9%	12,41	1,1%	223,3%	-	0,0%	-100,0%	1.129,05	100,0%	-41,0%
Março/04	2,20	0,1%	0,0%	1.802,17	99,8%	61,4%	0,86	0,0%	-93,0%	-	0,0%	-	1.805,24	100,0%	59,9%
Abril/04	19,54	1,3%	786,7%	1.512,24	98,7%	-16,1%	-	0,0%	-100,0%	-	0,0%	-	1.531,77	100,0%	-15,1%
Mai/04	1,84	0,1%	-90,6%	2.934,22	99,9%	94,0%	-	0,0%	-	-	0,0%	-	2.936,06	100,0%	91,7%
Junho/04	27,65	0,2%	1.405,3%	17.819,16	99,8%	507,3%	-	0,0%	-	0,83	0,0%	-	17.847,64	100,0%	507,9%
Julho/04	2,90	0,0%	-89,5%	19.512,85	99,9%	9,5%	6,18	0,0%	-	4,85	0,0%	484,2%	19.526,78	100,0%	9,4%
Agosto/04	13,46	0,1%	364,8%	17.056,31	99,9%	-12,6%	-	0,0%	-100,0%	0,76	0,0%	-84,4%	17.070,52	100,0%	-12,6%
Setembro/04	37,57	1,2%	179,2%	3.035,26	98,8%	-82,2%	-	0,0%	-	0,41	0,0%	-45,5%	3.073,24	100,0%	-82,0%
Outubro/04	25,67	0,8%	-31,7%	3.250,72	99,2%	7,1%	-	0,0%	-	0,88	0,0%	114,0%	3.277,27	100,0%	6,6%
Novembro/04	21,44	0,6%	-16,5%	3.867,67	99,3%	19,0%	-	0,0%	-	4,51	0,1%	410,8%	3.893,62	100,0%	18,8%

(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.

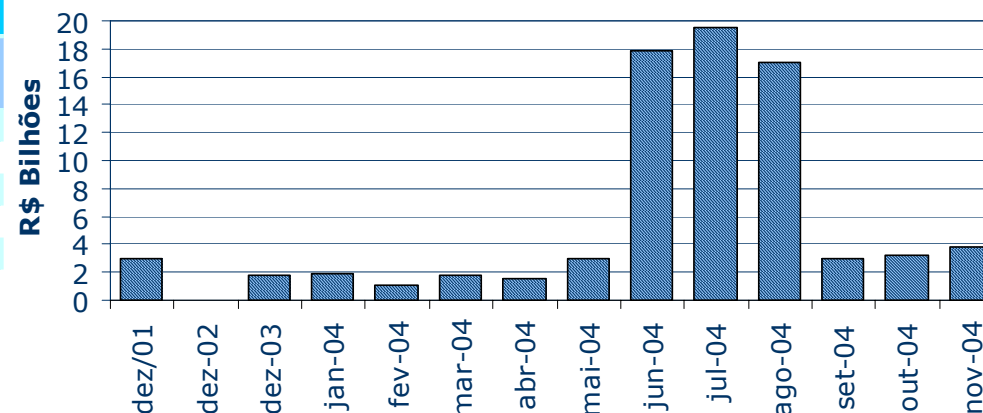
**TABELA 18**

**Vencimentos mais Negociados no Mercado a Termo**

Título	Vencimento	Volume financeiro R\$ milhões	Qtd. Operações
LTN	1/4/2005	1.486,1	57,05
LTN	4/1/2005	911,5	12,00
LTN	1/7/2005	818,3	46,85
LTN	1/10/2005	611,3	19,25
LTN	1/1/2006	37,0	0,75

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

**Volume Negociado no Mercado a Termo - LTN/NTN-F**



O volume diário médio no mercado a termo cresceu 19%, atingindo R\$3,9 bilhões. A LTN de vencimento em 1/4/2005 teve a preferência desse mercado, com transações que representaram 38% do volume total.

As operações compromissadas, excluídas as realizadas com o Banco Central, alcançaram médias diárias de R\$146 bilhões (vide tabela "Volume de operações com títulos federais no mercado secundário — média mensal do total diário") e de 3.271 operações. Já as operações compromissadas intradia apresentaram médias diárias de R\$4,2 bilhões e de 45 operações.

As operações com prazo de um dia (*overnight*) representaram 96% do total das operações compromissadas, com médias diárias de R\$140,4 bilhões e de 3.166 operações. As operações compromissadas com livre movimentação com prazo superior a 1 dia registraram médias diárias de R\$233 milhões e de 3 operações.

**TABELA 19**  
**Volume das Operações de Corretagem**

Em R\$ milhões

Mês	Operações Definitivas				Operações Compromissadas		
	Volume (1)	Qtd.	Variação (2)	% sobre total das definitivas	Volume (1)	Qtd.	Variação (2)
Dezembro/02	950,4	92,5	18,3%	15,0%	252,1	3,0	1,6%
Dezembro/03	4.179,0	192,0	15,0%	39,0%	118,9	5,4	-6,9%
Janeiro/04	3.325,3	174,0	-20,4%	36,6%	51,7	3,6	-56,5%
Fevereiro/04	1.789,0	127,2	-46,2%	32,3%	14,2	1,6	-72,5%
Março/04	2.326,5	148,1	30,0%	36,9%	18,7	1,9	31,6%
Abril/04	2.653,0	150,3	14,0%	34,8%	39,0	2,5	108,5%
Maio/04	2.005,1	132,0	-24,4%	20,3%	58,4	2,7	49,8%
Junho/04	2.128,4	120,4	6,1%	9,1%	74,0	2,8	26,7%
Julho/04	1.654,8	110,6	-22,3%	6,8%	85,5	2,7	15,4%
Agosto/04	1.673,5	107,1	1,1%	7,6%	70,8	2,1	-17,1%
Setembro/04	2.048,8	116,5	22,4%	27,8%	57,1	2,0	-19,4%
Outubro/04	2.343,2	125,9	14,4%	27,6%	72,6	2,0	27,1%
Novembro/04	3.397,2	136,8	45,0%	27,7%	95,6	1,8	31,7%

(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.

O volume diário médio das operações de corretagem definitivas subiu para R\$3,4 bilhões, o que equivale a 27,7% do total de operações definitivas. O volume mínimo foi de R\$188 milhões, em 3/11, e o máximo, de R\$6,9 bilhões, em 25/11.