

# **NOTA PARA A IMPRENSA**

DÍVIDA PÚBLICA MOBILIÁRIA  
FEDERAL INTERNA  
E MERCADO ABERTO

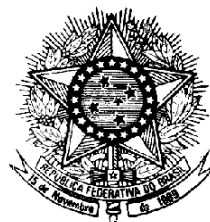
**Outubro/2004**



**BANCO CENTRAL DO BRASIL**

**Diretoria de Política Monetária**

Departamento de Operações  
do Mercado Aberto



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/Out.	2ª Semana 4/Out. a 8/Out.	3ª Semana 11/Out. a 15/Out.	4ª Semana 18/Out. a 22/Out.	5ª Semana 25/Out. e 29/Out.	TOTAL
<b>I - RESGATE</b>	<b>24.863</b>	<b>89</b>	<b>5.015</b>	<b>8.280</b>	<b>40</b>	<b>38.286</b>
<b>I-1 Vencimentos</b>	<b>24.373</b>	<b>80</b>	<b>4.676</b>	<b>8.278</b>	<b>40</b>	<b>37.447</b>
LFT	0	0	415	8.258	0	8.673
LTN	22.994	0	0	0	0	22.994
NTN-C	987	0	0	0	0	987
NTN-D	0	0	3.300	0	0	3.300
Outros	392	80	961	20	40	1.494
<b>I-2 Compras/Trocas *</b>	<b>491</b>	<b>8</b>	<b>338</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>839</b>
LFT	391	0	5	0	0	396
LFT-B	0	8	0	2	0	10
NTN-B	0	0	333	0	0	333
NTN-C	100	0	0	0	0	100
<b>II - EMISSÃO **</b>	<b>8.501</b>	<b>7.079</b>	<b>8.696</b>	<b>7.712</b>	<b>3.671</b>	<b>35.660</b>
LFT	2.075	2.155	3.161	3.180	2.112	12.682
LTN 9 meses	4.989	4.106	4.096	4.099	0	17.290
LTN 12 meses	0	0	0	0	1.334	1.334
LTN 18 meses	825	819	655	434	0	2.733
LTN 24 meses	0	0	0	0	226	226
NTN-B	0	0	263	0	0	263
NTN-B (Segunda etapa)	0	0	245	0	0	245
NTN-C	122	0	0	0	0	122
NTN-C (Segunda etapa)	491	0	0	0	0	491
NTN-F	0	0	275	0	0	275
<b>III - IMPACTO LIQUIDEZ *** (I - II)</b>	<b>16.362</b>	<b>-6.991</b>	<b>-3.681</b>	<b>567</b>	<b>-3.631</b>	<b>2.627</b>
<b>OPERAÇÕES DO BANCO CENTRAL</b>						
<b>IV - RESGATE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.353</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.353</b>
<b>IV-1 Vencimentos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.353</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.353</b>
NBCE	0	0	1.353	0	0	1.353
<b>IV-2 Compras/Trocas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V - VENDA **</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VI - IMPACTO LIQUIDEZ *** (IV - V)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.353</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.353</b>
<b>VII - IMPACTO TOTAL LIQUIDEZ *** (III + VI)</b>	<b>16.362</b>	<b>-6.991</b>	<b>-2.328</b>	<b>567</b>	<b>-3.631</b>	<b>3.980</b>

### PRAZO DOS TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

Em outubro, o Tesouro Nacional passou a ofertar em leilão as LTN de vencimento em 1/10/2005 e 1/7/2006. Além disso, voltou a ofertar a NTN-F vincenda em 1/1/2008.

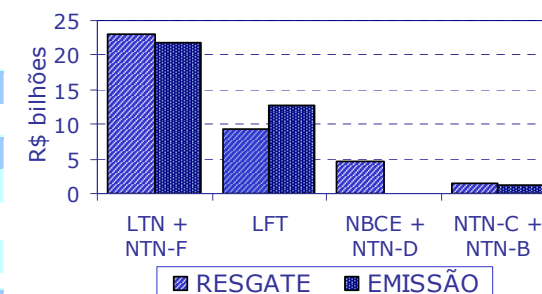
#### Oferta Pública de LTN (em %)

	6 Meses	9 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses
JUN/04	84,74	0,00	15,26	0,00	0,00
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

#### Oferta Pública de LFT (em %)\*

	12 Meses	18 Meses	24 Meses	30 Meses	36 Meses	42 Meses
JUN/04	66,82	0,00	25,14	0,00	8,04	0,00
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

\* 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 outubro, os resgates superaram as emissões em ofertas públicas, acarretando um impacto monetário expansionista de R\$4,0 bilhões.

A emissão de títulos, incluídas as trocas, totalizou R\$35,7 bilhões, dos quais 61% em prefixados, 36% em LFT e o restante em NTN séries B e C. Desde o leilão de 26/10, o Tesouro Nacional passou a ofertar LTN de vencimentos em outubro de 2005 e em julho de 2006. Além disso, voltou a leiloar NTN-F, título prefixado com cupons semestrais de juros, tendo vendido R\$275 milhões com vencimento em janeiro de 2008.

Os resgates de títulos públicos federais totalizaram R\$39,6 bilhões, sendo R\$38,8 bilhões referentes aos vencimentos do mês e R\$0,8 bilhão referente às operações de compra/troca.

No leilão mensal de venda de NTN-C, realizado nos dois últimos dias úteis do mês de setembro para liquidação no primeiro dia útil de outubro, foram emitidos R\$612,7 milhões em títulos com vencimento em 2017, 2021, e 2031. Na primeira etapa do leilão, foram liquidados R\$121,9 milhões em moeda corrente, e R\$490,7 milhões na segunda, mediante a entrega de outros títulos.

Nos dias 13 e 14/10, o Tesouro Nacional conduziu o leilão mensal de NTN-B, tendo vendido na primeira etapa, com liquidação em moeda corrente, R\$262,8 milhões em títulos de vencimento entre 2006 e 2045. Na segunda etapa, liquidada em títulos, foram colocados R\$245,0 milhões. Ressalte-se que o vencimento 2045 foi responsável por 54% da emissão (R\$274,7 milhões).

Nos leilões de compra de Notas do Tesouro Nacional – séries B e C, com ocorrência mensal desde setembro de 2003 e com 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 184 mil títulos vincendos entre 2006 e 2033, para liquidação em 15/10. O Tesouro Nacional resgatou antecipadamente 69 mil títulos, no montante de R\$93,3 milhões. A oferta de compra de NTN-C foi de até 56,5 mil títulos, mas não houve propostas aceitas.

O Tesouro Nacional efetuou também oferta pública de compra de cupons semestrais de NTN-B, com o intuito de estimular a negociação de títulos de longo prazo indexados pelo IPCA. A oferta de compra foi de até 107 mil cupons de juros com fluência em novembro de 2004 e em fevereiro de 2005, para liquidação em 15/10, porém não houve demanda do mercado.

A dívida cambial e as operações de *swap* que venceram no mês não foram roladas.



## 1.2 Emissões diretas

Em outubro, as emissões diretas da DPMFi totalizaram R\$240,5 milhões e os cancelamentos, R\$57,0 mil, resultando em uma emissão líquida de R\$240,5 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-B	Diversas	Diversas	2,7	Em favor do FUNAD (1)	Lei 10.409, de 11/01/02
CFT-E	01/01/04	01/01/34	67,6	Em favor do FIES (2)	Lei 10.160, de 12/07/01
CVS	01/01/97	01/01/27	0,6	Novação de dívidas com a Caixa Econômica do Estado de Goiás - CAIXEGO	Lei 10.150, de 21/12/00
NTN-I	15/04/01	15/07/20	12,1	Em favor do PROEX (3)	Lei 10.184, de 12/02/01
TDA	Diversas	Diversas	157,5	Indenização de desapropriações de terras promovidas pelo INCRA, com fins de reforma agrária	MP 2.183-56, de 24/08/01
		<b>SUBTOTAL</b>	<b>240,5</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 (R\$56.980,78)	MP 2.183-56, de 24/08/01
		<b>SUBTOTAL</b>	<b>0,0</b>		
<b>EMIÇÃO LÍQUIDA</b>					
		<b>TOTAL</b>	<b>240,5</b>		

\*Valores na data da operação

1 - Fundo Nacional Antidrogas

2 - Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior

3 - Programa de Financiamento às Exportações



### 1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

Em outubro, as instituições nacionais adquiriram R\$23,5 bilhões nas ofertas públicas de títulos federais, com predominância para as LTN com prazo de nove meses (72,4%) e para as LFT com prazo de dezoito meses (79,8%). Ao contrário do ocorrido no mês anterior, as compras dessas instituições concentraram-se nos títulos prefixados (56,7%), em detrimento dos títulos corrigidos pela taxa Selic (41,9%). Em relação às instituições estrangeiras, a participação de 38,1% nas ofertas de LTN correspondeu a 74,1% dos recursos que direcionaram para a aquisição de títulos públicos (R\$11,1 bilhões).

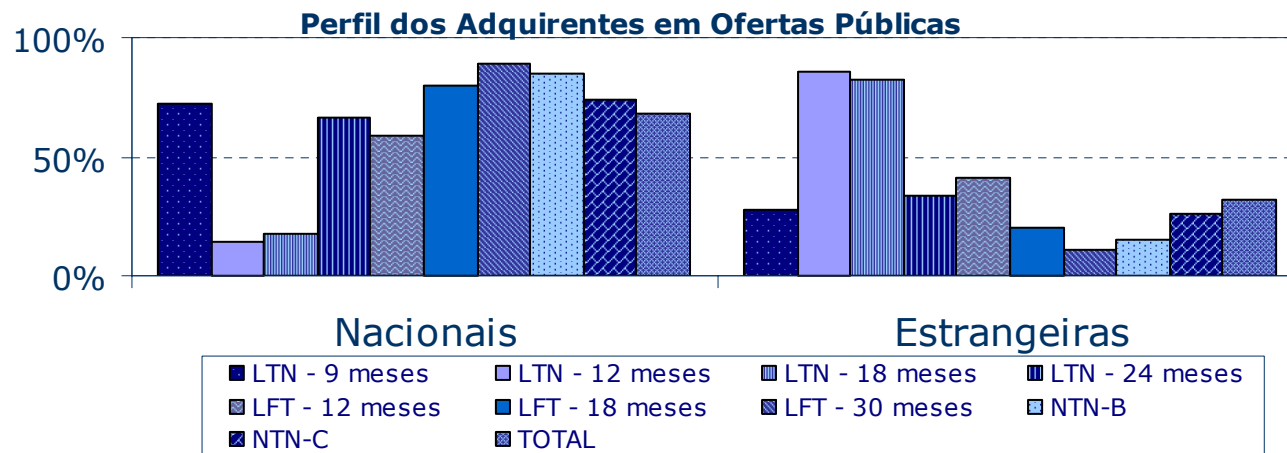
**TABELA 3**  
Compradores de títulos em ofertas públicas <sup>(1)</sup>

	LTN 9 meses	LTN 12 meses	LTN 18 meses	LTN 24 meses	LTN Total	LFT 12 meses	LFT 18 meses	LFT 30 meses	LFT Total	NTN-B	NTN-C	TOTAL
Banco comercial nacional (2)	69,61%	12,44%	16,47%	66,66%	59,32%	48,99%	66,30%	72,31%	64,48%	84,78%	28,68%	61,29%
Banco comercial estrangeiro (2)	18,08%	52,73%	74,52%	16,67%	27,36%	21,78%	13,20%	0,00%	12,61%	15,22%	19,94%	21,84%
Banco de investimento nacional (3)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Banco de investimento estrangeiro (3)	8,42%	32,07%	4,51%	16,67%	9,47%	19,08%	4,72%	0,00%	6,26%	0,00%	5,73%	8,21%
Corretora/distribuidora nacional	2,81%	2,12%	1,50%	0,00%	2,57%	10,16%	13,45%	16,51%	13,39%	0,00%	45,65%	6,66%
Corretora/distribuidora estrangeira	1,08%	0,64%	3,00%	0,00%	1,28%	0,00%	2,34%	11,18%	3,27%	0,00%	0,00%	1,99%
<b>Subtotal instituições nacionais</b>	<b>72,42%</b>	<b>14,55%</b>	<b>17,97%</b>	<b>66,66%</b>	<b>61,89%</b>	<b>59,14%</b>	<b>79,75%</b>	<b>88,82%</b>	<b>77,87%</b>	<b>84,78%</b>	<b>74,32%</b>	<b>67,96%</b>
<b>Subtotal instituições estrangeiras</b>	<b>27,58%</b>	<b>85,45%</b>	<b>82,03%</b>	<b>33,34%</b>	<b>38,11%</b>	<b>40,86%</b>	<b>20,25%</b>	<b>11,18%</b>	<b>22,13%</b>	<b>15,22%</b>	<b>25,68%</b>	<b>32,04%</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.



As instituições nacionais adquiriram R\$23,5 bilhões em ofertas públicas de títulos federais, o que representou quase 70% 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 outubro, o estoque da DPMFi em poder do público aumentou 0,67% em relação ao mês anterior, atingindo R\$776,5 bilhões, em virtude da apropriação de juros, parcialmente compensada pelo resgate líquido de títulos.

Apesar do resgate líquido de R\$1,1 bilhão em títulos prefixados, sua participação na DPMFi permaneceu praticamente constante, em 17,4% (vide tabela 5), dentro do intervalo (entre 13 e 23%) estabelecido no Plano Anual de Financiamento do Tesouro Nacional (PAF) para 2004.

A parcela de títulos remunerados pela taxa Selic elevou-se para 59,0%, ante 58,3% em setembro (vide tabela 5), resultado da emissão líquida de R\$3,4 bilhões e da apropriação de juros no mês. O PAF define o intervalo de 50 a 61% como meta para dezembro de 2004. Levando-se em conta as operações de *swap*, a exposição à taxa Selic aumentou para 54,2% (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%
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%
Novembro/03	509,90	70,01%	178,53	24,51%	7,03	0,97%	32,84	4,51%	-	0,00%	542,74	74,52%	178,53	24,51%	7,03	0,97%	728,31	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%

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%
Novembro/03	82,08	11,27%	457,36	62,80%	94,28	12,95%	81,68	11,21%	12,88	1,77%	0,03	0,00%	728,31	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%

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*, reduziu-se para 6,4% da DPMFi em outubro, ante 7,0% em setembro (vide tabela 5), em função do resgate líquido de R\$5,1 bilhões em títulos e do efeito da apreciação cambial de 0,07% no mês.

Levando-se em conta as operações de *swap*, a parcela da dívida com exposição ao câmbio registrou queda para 11,2%, ante 12,3% no mês anterior (vide tabela 6). A exposição cambial diminuiu em R\$7,8 bilhões (vide tabela 9), devido basicamente ao resgate líquido de R\$8,2 bilhões em títulos e em *swaps* cambiais.

No mês, ocorreram vencimentos de NBCE e de NTN-D num total de US\$1,6 bilhão e vencimentos de *swaps* cambiais no montante de US\$1,1 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%
Novembro/03	82,08	11,27%	365,52	50,19%	94,28	12,95%	173,52	23,82%	12,88	1,77%	0,03	0,00%	728,31	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%

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%
Novembro/03	82,08	10,48%	365,52	46,94%	94,28	12,11%	173,52	22,28%	12,88	1,64%	0,03	0,00%	50,45	4,66	6,48%	0,60%	783,41	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%

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
Novembro/03	0,1	5,4
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

**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
Novembro/03	81,68	91,84	173,52
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

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



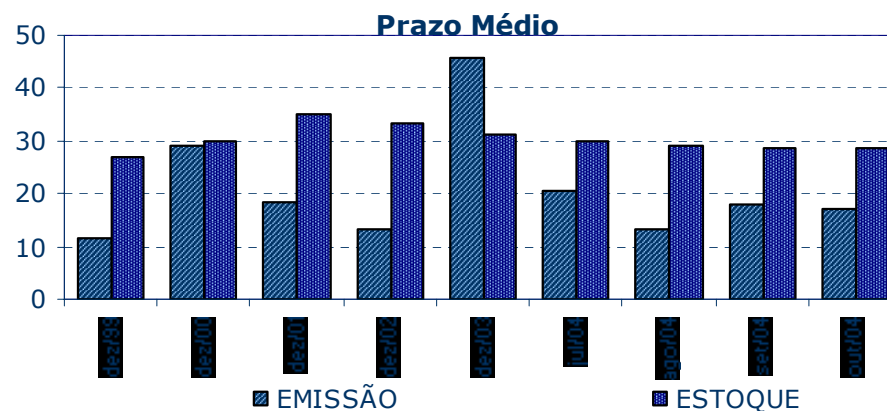
## 2.2 Prazo médio

O prazo médio das emissões em ofertas públicas caiu para 16,9 meses, uma vez que a participação do volume colocado de LTN cresceu para 61% do total emitido. Destacaram-se os títulos remunerados por índices de preços, cujo prazo médio de emissão aumentou para 108,8 meses, maior valor desde março de 2004 (vide tabela 12). Já o prazo médio do estoque da DPMFi permaneceu praticamente inalterado em 28,5 meses (vide tabelas 10 e 11).

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

Mês	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	-	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
Novembro/03	24,15	53,49	61,42	15,56	-	23,63	53,49	61,42	31,31
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

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
Novembro/03	6,95	22,81	77,33	40,67	92,37	11,20	31,31
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

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
Novembro/03	11,92	45,27	-	104,29	29,73
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

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 registrou queda de 46,7% para 45,9% da DPMFi. Em termos absolutos, ocorreu diminuição de R\$3,7 bilhões, em virtude de os vencimentos do mês e os resgates de títulos com maturidade até outubro de 2005 recebidos em operações de troca, totalizando R\$39,4 bilhões, terem superado os R\$35,7 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**

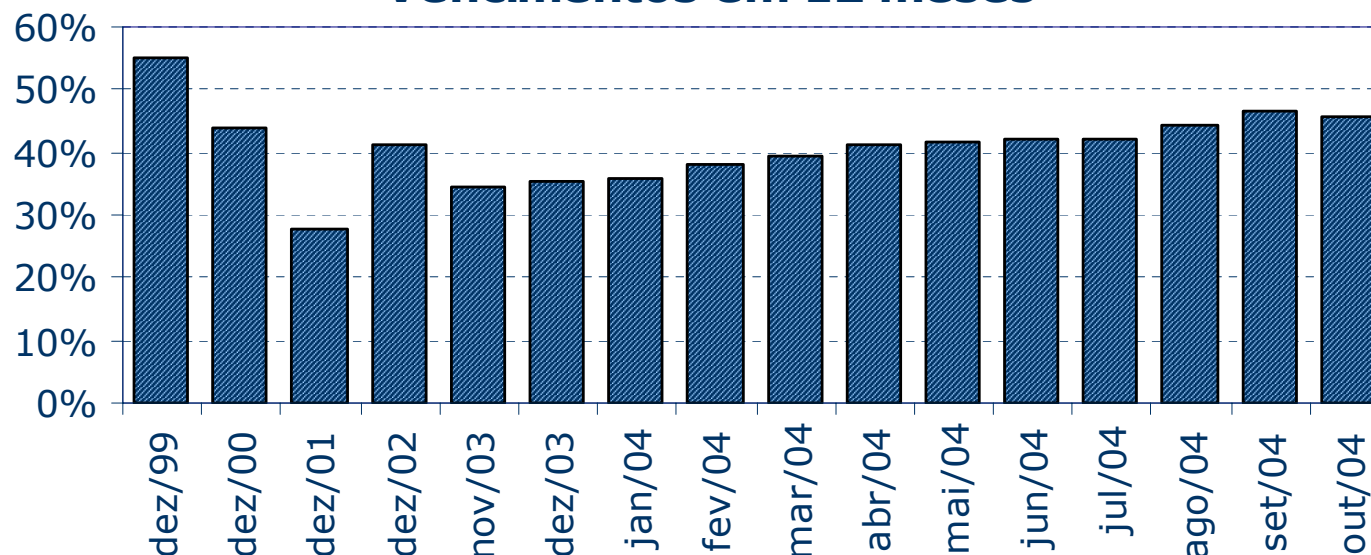
Mês	Em R\$ bilhões												Total	
	Prefixada		Taxa Selic		Índice de Preços		Câmbio		TR		Outros			
Dezembro/99	39,75	100,00%	146,48	58,20%	2,03	8,26%	53,31	52,94%	0,91	3,79%	0,02	3,34%	242,51	54,94%
Dezembro/00	72,95	96,75%	95,53	35,81%	3,65	12,03%	51,22	45,03%	1,31	5,46%	0,24	66,47%	224,90	44,04%
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%
Novembro/03	71,09	86,61%	132,75	29,02%	10,28	10,90%	37,36	45,74%	0,73	5,66%	-	0,00%	252,20	34,63%
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%
Mai/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%

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%
Novembro/03	252,20	34,63%	185,14	25,42%	148,85	20,44%	50,08	6,88%	23,17	3,18%	68,87	9,46%	728,31	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%

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

Durante o mês de outubro, para neutralizar o excesso de reservas bancárias de forma a manter a taxa Selic próxima à meta fixada pelo Comitê de Política Monetária (Copom), o Banco Central interveio no mercado aberto, semanalmente, por meio de operações compromissadas prefixadas com prazo de três meses e pós-fixadas com prazo de quatro semanas. Efetuou, ainda, operações compromissadas de curtíssimo prazo e operações de nivelamento da liquidez ao final do dia.

As operações prefixadas com prazo de três meses retiraram do mercado um volume total de R\$13,6 bilhões, a taxas que variaram de 16,88% a 17,53%, e apresentaram, ao final do período, um saldo de R\$38,2 bilhões. As operações pós-fixadas esterilizaram um volume total de R\$20,6 bilhões, com remuneração de 99,90% da taxa Selic. No último dia do mês, o saldo desse tipo de operação alcançava R\$19,7 bilhões.

O Banco Central realizou 17 operações compromissadas tomadoras de recursos por um dia útil (*overnight*) e uma operação de 3 dias úteis em 1/10, a taxas de 16,25% ou 16,75%. O volume financeiro médio dessas atuações atingiu R\$16,9 bilhões.

As operações de nivelamento foram conduzidas em 17 dos 20 dias úteis do mês. Em 13 ocasiões, ocorreram operações apenas na ponta tomadora, em duas, apenas na ponta doadora e, em outras duas, em ambas as pontas. Os financiamentos tomados pelo Banco Central apresentaram volume médio de R\$894 milhões, e os concedidos atingiram, em média, R\$272 milhões. As intervenções realizadas até o dia 20 tiveram rentabilidade de 16,00% ou 16,05%, se tomadoras, e de 16,45%, se doadoras. Após a decisão do Copom de elevar a meta para a taxa Selic em meio ponto percentual, tais operações foram feitas, respectivamente, às taxas de 16,55% e de 16,95%. O prazo das intervenções foi de 2 dias úteis, excetuando-se o da efetuada em 20/10, que foi de 1 dia útil.

Ao final de outubro, o saldo líquido de recursos tomados pelo Banco Central, de R\$73,6 bilhões, manteve-se praticamente estável em relação ao mês anterior.



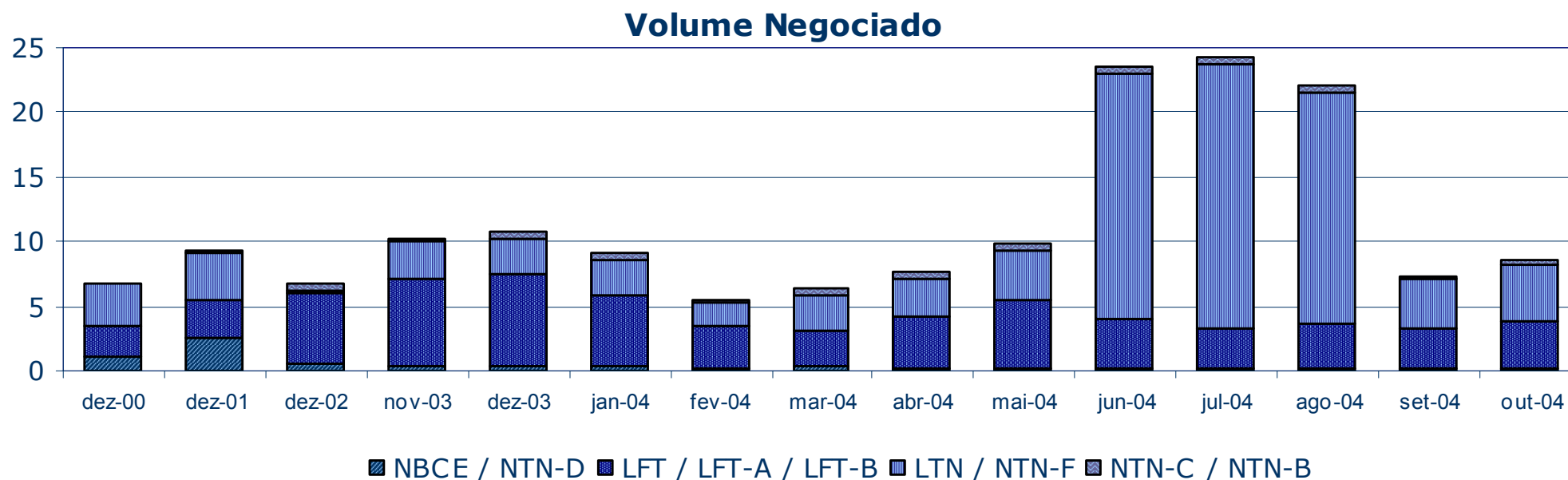
### 3.2 Negociação no mercado secundário de títulos federais registrados no Selic

O volume financeiro diário médio das operações definitivas entre as instituições financeiras ou entre estas e seus clientes elevou-se em 15,4% em relação ao mês anterior, atingindo R\$8,5 bilhões.

O volume de emissões primárias de LTN colaborou para que os títulos de rentabilidade prefixada permanecessem como os mais transacionados no mercado secundário, com participação relativa de 52% sobre o total negociado. O volume médio diário de negócios com LTN ficou em R\$4,4 bilhões, ante R\$3,8 bilhões em setembro.

As operações com LFT registraram média diária de R\$3,7 bilhões no mês, o que configurou um incremento de 18,1% no giro deste segmento de mercado. A participação destes títulos no volume total negociado foi de 43,7%.

Os títulos atualizados por índices de preços apresentaram desempenho semelhante ao do último mês. Seus negócios representaram 2,8% do total das operações definitivas.







A LTN de vencimento em 1/7/2005 passou à condição de título com maior volume financeiro negociado no mercado secundário, com a média diária de R\$1,9 bilhão. No tocante ao número de operações, a LTN de vencimento em 4/1/2005 manteve-se como o título de rentabilidade prefixada mais representativo, com a média diária de 81 operações. Ao final do mês, esses dois vencimentos correspondiam a cerca de 78% do estoque total de LTN em poder do público.

Dentre os títulos com rentabilidade atrelada à taxa Selic, a LFT de vencimento em 14/6/2006 foi, pelo segundo mês consecutivo, o título mais transacionado (R\$753 milhões por dia), enquanto a LFT de vencimento em 17/11/2004 permaneceu como a mais expressiva em número de operações (334 por dia) em todo o mercado secundário.

Repetindo o desempenho dos últimos quatro meses, a NTN-C de vencimento em 1/4/2008 foi o título com maior giro dentre os atualizados por índices de preços, com o volume financeiro diário médio de R\$85,7 milhões.

O título cambial mais negociado no mercado secundário foi a NBCE de vencimento em 12/10/2006, com média diária de R\$57,9 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%
Novembro/03	6,90	67,2%	15,9%	2,81	27,4%	34,0%	0,30	2,9%	-14,7%	0,26	2,5%	-51,3%	-	0,0%	10,27	100,0%	14,9%
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%

(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	01/07/2005	1.871,5	77,4	LFT	14/06/2006	753,3	46,5	NTN-C	01/04/2008	85,7	22,1	NBCE	12/10/2006	57,9	1,6
LTN	01/04/2005	1.583,9	80,5	LFT	17/11/2004	414,1	334,2	NTN-C	01/12/2005	55,8	12,9	NTN-D	23/02/2005	18,2	1,0
LTN	04/01/2005	771,6	29,0	LFT	17/05/2006	387,5	39,7	NTN-C	01/07/2017	32,8	1,1	NTN-D	16/07/2008	17,2	0,9
LTN	01/01/2006	138,1	10,8	LFT	15/12/2004	339,7	202,7	NTN-C	01/01/2031	14,3	2,1	NBCE	17/11/2005	12,5	0,6
LTN	01/10/2005	47,1	1,9	LFT	17/08/2005	327,1	36,2	NTN-B	15/05/2045	13,0	0,3	NTN-D	20/01/2005	6,4	0,7

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%
Novembro/03	-	0,0%	-100,0%	1.814,47	100,0%	46,3%	-	0,0%	-	-	0,0%	-100,0%	1.814,47	100,0%	41,3%
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%	1405,3%	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%

(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.

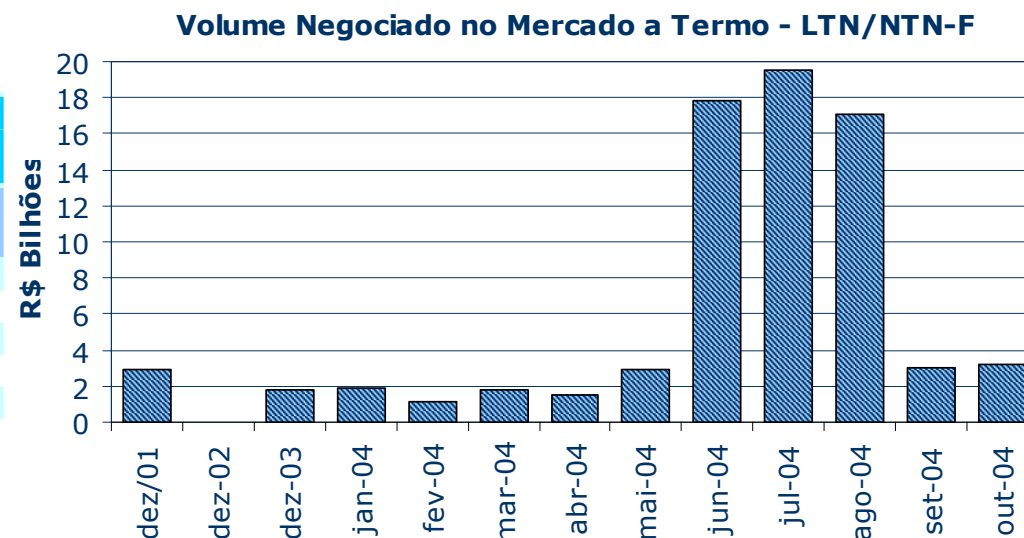
(4) Cálculos efetuados com base nos valores originais, antes de arredondamentos.

(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	1/7/2005	1.289,1	64,85
LTN	1/4/2005	1.284,5	60,10
LTN	4/1/2005	565,9	9,40
LTN	1/1/2006	69,0	4,20
LTN	1/10/2005	42,2	1,05

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



O volume diário médio no mercado a termo apresentou relativa estabilidade, situando-se em R\$3,3 bilhões. A LTN de vencimento em 1/7/2005 dividiu com a LTN de vencimento em 1/4/2005 a preferência desse mercado. Em conjunto, as transações com esses títulos representaram 79% do volume total.

As operações compromissadas, excluídas as realizadas com o Banco Central, alcançaram médias diárias de R\$145,3 bilhões (vide tabela "Volume de operações com títulos federais no mercado secundário – média mensal do total diário") e de 3.248 operações. Já as operações compromissadas intradia apresentaram médias diárias de R\$3,4 bilhões e de 34 operações.

As operações com prazo de um dia (*overnight*) representaram 96% do total das operações compromissadas, com médias diárias de R\$139,4 bilhões e de 3.136 operações. As operações compromissadas com livre movimentação com prazo superior a 1 dia registraram médias diárias de R\$328 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%
Novembro/03	3.635,5	200,4	40,2%	35,4%	127,7	3,9	-25,7%
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%
Mai/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%

(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\$2,3 bilhões, o que equivale a 27,6% do total de operações definitivas. O volume mínimo foi de R\$491 milhões, em 13/10, e o máximo, de R\$4,5 bilhões, em 1/10. O mercado de operações de corretagem compromissadas apresentou leve recuperação.