

1. RESGATES E EMISSÕES DE TÍTULOS

1.1 Ofertas públicas

Em setembro, os vencimentos totalizaram R\$ 17,7 bilhões, sendo emitido o montante de R\$ 4,0 bilhões de títulos públicos para a respectiva rolagem e de R\$ 10,0 bilhões (valor nominal) de *swap* para rolagem parcial dos vencimentos de títulos e swaps cambiais. Foram realizadas ainda diversas operações com a finalidade de reduzir a volatilidade de cotas dos fundos de investimento.

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

	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana	5ª Semana	TOTAL
	2/Set. a 6/Set.	9/Set. a 13/Set.	16/Set. a 20/Set.	23/Set. a 27/Set.	30/Set.	
RESGATE	13.150	6.939	7.775	4.815	260	32.939
BANCO CENTRAL	0	181	337	2.515	0	3.033
NBCE	0	181	337	0	0	517
NBCE (leilão de compra)	0	0	0	0	0	0
NBCF	0	0	0	2.515	0	2.515
TESOURO NACIONAL	13.150	6.759	7.438	2.300	260	29.906
LFT	0	283	1.145	0	0	1.427
LFT (leilão de compra)	778	541	1.762	2.227	224	5.532
LTN	8.650	0	0	0	0	8.650
LFT-B (leilão de compra)	2.276	4.121	3.326	20	7	9.750
NTN-B	0	0	27	0	0	27
NTN-C	152	0	0	0	0	152
NTN-D	855	1.804	429	0	0	3.088
NTN-D (leilão de compra)	0	0	0	0	0	0
Outros *	439	10	749	53	29	1.279
EMIÇÃO **	4.074	5.369	4.800	1.452	249	15.945
BANCO CENTRAL	0	0	0	0	0	0
NBCE	0	0	0	0	0	0
TESOURO NACIONAL	4.074	5.369	4.800	1.452	249	15.945
CDP	0	0	0	0	0	0
LFT	2.928	4.415	3.836	962	249	12.391
NTN-B	0	0	0	0	0	0
NTN-C	662	0	0	0	0	662
NTN-D	0	0	0	0	0	0
LTN 3 meses	485	954	963	490	0	2.892
LTN 6 meses	0	0	0	0	0	0
IMPACTO LIQUIDEZ ***	9.075	1.570	2.975	3.363	10	16.994
BANCO CENTRAL	0	181	337	2.515	0	3.033
TESOURO NACIONAL	9.075	1.389	2.638	848	10	13.962

* DPMFI proveniente de emissões diretas e Dívida Securitizada, inclusive os títulos utilizados na liquidação de NTN-B, NTN-C e CDP

** Valor financeiro arrecadado

*** Valores positivos significam aumento na liquidez do sistema

PRAZO DOS TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

O Tesouro Nacional ofertou LTN com prazo de 3 meses, totalizando R\$ 2,9 bilhões.

	LTN				
	3 Meses	6 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses
ABR/02	0,00%	0,00%	58,56%	41,44%	0,00%
MAI/02	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%
JUN/02	0,00%	76,99%	23,01%	0,00%	0,00%
JUL/02	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
AGO/02	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
SET/02	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

	LFT			
	Até 6 Meses	12 Meses	24 Meses	36 Meses ou mais
ABR/02	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%
MAI/02	0,00%	12,52%	68,09%	19,39%
JUN/02	48,04%	51,96%	0,00%	0,00%
JUL/02	14,77%	40,16%	31,30%	13,77%
AGO/02	38,50%	46,34%	12,89%	2,26%
SET/02	9,73%	11,82%	78,46%	0,00%

	NBCE/NTN-D					
	6 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	36 Meses	60 Meses ou mais
ABR/02	0,00%	0,00%	0,00%	50,28%	49,72%	0,00%
MAI/02	2,84%	7,65%	0,00%	89,50%	0,00%	0,00%
JUN/02	62,57%	37,43%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
JUL/02	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
AGO/02	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
SET/02	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

O Banco Central realizou operações de troca de LFT/LFT-B, mediante a compra de títulos com vencimento em 2004 (R\$ 1,7 bilhão), 2005 (R\$ 244 milhões) e 2006 (R\$ 710 milhões) conjugada a venda de LFT com resgate em 2003. Adicionalmente, efetuou leilões de compra de LFT/LFT-B com vencimento em 2003, no montante de R\$ 2,9 bilhões. O Tesouro Nacional também efetuou operações de permuta de LFT-B por LFT com vencimentos entre 2005 e 2015 no montante de R\$ 9,8 bilhões.

No mês, o impacto monetário expansionista decorrente dos resgates e emissões de títulos públicos atingiu R\$ 17,0 bilhões.

1.2 Emissões diretas

TABELA 2			
Emissões diretas de títulos da DPMFi e de Dívida Securitizada			
EMIÇÃO			
TÍTULO	EMIÇÃO	VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO EM R\$ MILHÕES
CFT	1/6/2002	1/6/1932	44,8
CTN	1/8/2002	1/8/2022	3,6
CVS	1/1/1997	1/1/2027	194,1
DÍVIDA AGRÍCOLA	30/11/1995	DIVERSOS	70,9
LFT	15/8/2002	DIVERSOS	58,0
LFT-B	DIVERSAS	DIVERSOS	1.222,4
NTN-D	25/9/2002	15/2/2006	341,2
NTN-I	15/4/2001	15/5/2017	59,2
SUBTOTAL			1.994,2
CANCELAMENTO			
TÍTULO	EMIÇÃO	VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO EM R\$ MILHÕES
CVS	DIVERSAS	DIVERSAS	182,8
NTN-I	DIVERSAS	DIVERSAS	419,9
SUBTOTAL			602,7
EMIÇÃO LÍQUIDA			
TOTAL			1.391,5

Em setembro, destacaram-se:

- Emissão de R\$ 1,2 bilhão de LFT-B, sendo:
 - R\$ 62,8 milhões em favor do Banco do Estado de Santa Catarina – BESC, R\$ 350,0 milhões para o Banco do Estado de Santa Catarina – Crédito Imobiliário – BESCRI e R\$ 20,5 milhões para a Agência Catarinense de Fomento S.A. – BADESC, em conformidade com o Contrato de Abertura de Crédito e de Compra e Venda de Ações, firmado entre a União e o Estado de Santa Catarina, de acordo com a MP n.º 2.192-70, de 24.08.01, e;
 - R\$ 789,1 milhões em conformidade com o Contrato de Confissão, Assunção, Consolidação e Refinanciamento de Dívidas, firmado em 04.05.02, entre a União e o Estado de Alagoas, de acordo com a Lei n.º 9.496, de 11.09.97.
- Emissão de R\$ 341,2 milhões de NTN-D, decorrente da permuta por NTN-I em favor do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social – BNDES, em conformidade com a Lei n.º 10.179, de 06.02.01;
- Emissão de R\$ 194,1 milhões de CVS, sendo R\$ 140,8 milhões referente à novação de dívida entre a Caixa Econômica Federal e a União, de acordo com a MP n.º 1.974-77, de 09.03.00.

1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

As instituições nacionais adquiriram 86,72% dos títulos federais emitidos em setembro, figurando como as maiores compradoras de LTN de 3 meses (52,19%) e de NTN-C (100,00%). A participação das instituições estrangeiras foi de 13,28%.

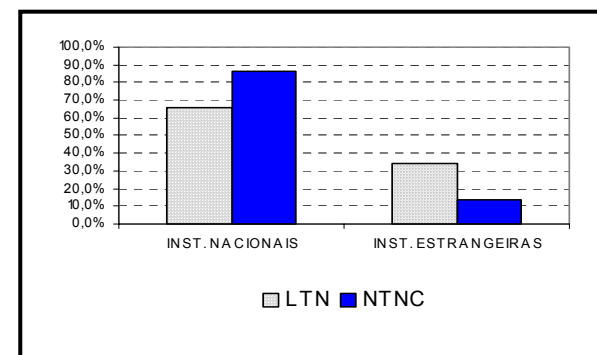
TABELA 3
Compradores de títulos em ofertas públicas (1)

	LTN	NTN-C	TOTAL
Banco comercial nacional (2)	46,56%	0,00%	83,14%
Banco comercial estrangeiro (2)	28,28%	0,00%	13,28%
Banco de investimento nacional (3)	0,00%	0,00%	0,00%
Banco de investimento estrangeiro (3)	5,14%	0,00%	0,00%
Corretora/distribuidora nacional	5,62%	100,00%	3,57%
Corretora/distribuidora estrangeira	14,40%	0,00%	0,00%
Subtotal instituições nacionais	52,19%	100,00%	86,72%
Subtotal instituições estrangeiras	47,81%	0,00%	13,28%
Total	100,00%	100,00%	100,00%

(1) Computadas as ofertas públicas de títulos federais registrados no SELIC com liquidação financeira no mês.

(2) Inclui os bancos múltiplos com carteira comercial e sem carteira de investimentos ou com carteiras comercial e de investimentos que apresentam exigível sobre recursos à vista.

(3) Inclui os bancos múltiplos sem carteira comercial ou com carteiras comercial e de investimentos que não apresentam exigível sobre recursos à vista.



As instituições nacionais foram as maiores compradoras de títulos públicos, com participação de 86,72% do total vendido.

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

2.1 Composição da DPMFi em poder do público

Em setembro, o estoque total da DPMFi em poder do público aumentou 5,78% em relação ao mês anterior, em virtude da desvalorização cambial de 28,87% ocorrida no período.

Quanto à composição da dívida pública, desconsiderando as operações de *swap*, a participação dos títulos atrelados à variação cambial subiu de 24,58%, para 29,04% (tabela 5), devido à depreciação cambial. Da mesma forma, a parcela da dívida com exposição ao câmbio, incorporando as operações de *swap*, cresceu de 34,98% para 40,67% (tabela 6), apesar do resgate líquido de R\$ 7,1 bilhões de dívida cambial.

O estoque da DPMFi aumentou em 5,78% no mês em referência, atingindo R\$ 658,78 bilhões.

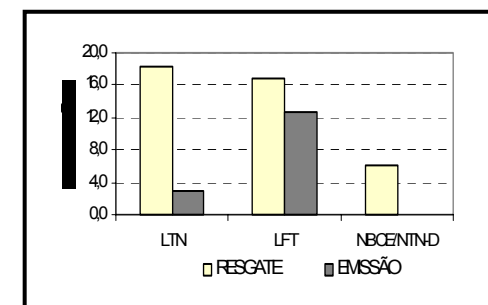


TABELA 4
Composição da DPMFi em poder do público por modalidade

Mês	Tesouro Nacional						Banco Central				Total						Em R\$ bilhões	
	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%
Outubro/01	307,55	48,27%	157,77	24,76%	17,00	2,67%	154,76	24,29%	-	0,00%	462,30	72,57%	157,77	24,76%	17,00	2,67%	637,08	100,00%
Novembro	311,54	49,69%	158,84	25,34%	16,87	2,69%	139,69	22,28%	-	0,00%	451,23	71,97%	158,84	25,34%	16,87	2,69%	626,93	100,00%
Dezembro	311,55	49,92%	169,51	27,16%	16,83	2,70%	126,20	20,22%	-	0,00%	437,75	70,14%	169,51	27,16%	16,83	2,70%	624,08	100,00%
Janeiro/02	319,43	50,30%	178,82	28,16%	9,41	1,48%	127,45	20,07%	-	0,00%	446,88	70,36%	178,82	28,16%	9,41	1,48%	635,11	100,00%
Fevereiro	323,46	51,21%	179,48	28,41%	9,39	1,49%	119,31	18,89%	-	0,00%	442,77	70,10%	179,48	28,41%	9,39	1,49%	631,64	100,00%
Março	322,77	51,53%	179,68	28,69%	9,42	1,50%	114,44	18,27%	-	0,00%	437,21	69,81%	179,68	28,69%	9,42	1,50%	626,32	100,00%
Abril	336,26	53,10%	180,31	28,47%	9,46	1,49%	107,25	16,94%	-	0,00%	443,51	70,03%	180,31	28,47%	9,46	1,49%	633,29	100,00%
Maio	340,79	53,30%	180,94	28,30%	10,49	1,64%	107,18	16,76%	-	0,00%	447,96	70,06%	180,94	28,30%	10,49	1,64%	639,39	100,00%
Junho	347,73	53,19%	180,74	27,65%	10,91	1,67%	114,36	17,49%	-	0,00%	462,09	70,68%	180,74	27,65%	10,91	1,67%	653,75	100,00%
Julho	394,99	58,57%	169,51	25,13%	10,29	1,53%	99,61	14,77%	-	0,00%	494,61	73,34%	169,51	25,13%	10,29	1,53%	674,40	100,00%
Agosto	377,24	60,57%	162,94	26,16%	8,00	1,28%	74,62	11,98%	-	0,00%	451,86	72,55%	162,94	26,16%	8,00	1,28%	622,79	100,00%
Setembro	392,98	59,65%	163,39	24,80%	8,73	1,32%	93,69	14,22%	-	0,00%	486,67	73,87%	163,39	24,80%	8,73	1,32%	658,78	100,00%

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

TABELA 5
Composição da DPMFi em poder do público por tipo de rentabilidade

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Total	
Dezembro/99	39,75	9,00%	251,68	57,02%	24,63	5,58%	100,71	22,82%	23,97	5,43%	0,67	0,15%	441,41	100,00%
Dezembro/00	75,40	14,76%	266,81	52,24%	30,32	5,94%	113,74	22,27%	24,07	4,71%	0,36	0,07%	510,70	100,00%
Outubro/01	52,90	8,30%	310,65	48,76%	42,70	6,70%	209,29	32,85%	21,44	3,37%	0,10	0,02%	637,08	100,00%
Novembro	51,19	8,17%	315,62	50,34%	43,68	6,97%	194,82	31,07%	21,52	3,43%	0,10	0,02%	626,93	100,00%
Dezembro	48,79	7,82%	329,46	52,79%	43,63	6,99%	178,58	28,61%	23,52	3,77%	0,10	0,02%	624,08	100,00%
Janeiro/02	48,06	7,57%	334,10	52,61%	51,41	8,10%	186,45	29,36%	14,94	2,35%	0,14	0,02%	635,11	100,00%
Fevereiro	47,38	7,50%	333,01	52,72%	54,14	8,57%	181,30	28,70%	15,60	2,47%	0,21	0,03%	631,64	100,00%
Março	56,83	9,07%	320,47	51,17%	54,13	8,64%	179,60	28,68%	15,08	2,41%	0,21	0,03%	626,32	100,00%
Abril	61,90	9,77%	323,97	51,16%	56,34	8,90%	175,75	27,75%	15,11	2,39%	0,21	0,03%	633,29	100,00%
Mai	60,99	9,54%	327,13	51,16%	57,06	8,92%	179,37	28,05%	14,64	2,29%	0,21	0,03%	639,39	100,00%
Junho	56,19	8,60%	329,19	50,35%	58,24	8,91%	195,28	29,87%	14,64	2,24%	0,21	0,03%	653,75	100,00%
Julho	51,74	7,67%	357,49	53,01%	60,51	8,97%	192,15	28,49%	12,31	1,83%	0,21	0,03%	674,40	100,00%
Agosto	48,17	7,73%	347,41	55,78%	61,47	9,87%	153,09	24,58%	12,42	1,99%	0,24	0,04%	622,79	100,00%
Setembro	43,03	6,53%	348,50	52,90%	63,12	9,58%	191,31	29,04%	12,57	1,91%	0,26	0,04%	658,78	100,00%

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

TABELA 6
Composição da DPMFi em poder do público por tipo de rentabilidade (por exposição – após swap)

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Total	
Dezembro/99	39,75	9,00%	251,68	57,02%	24,63	5,58%	100,71	22,82%	23,97	5,43%	0,67	0,15%	441,41	100,00%
Dezembro/00	75,40	14,76%	266,81	52,24%	30,32	5,94%	113,74	22,27%	24,07	4,71%	0,36	0,07%	510,70	100,00%
Outubro/01	52,90	8,30%	310,65	48,76%	42,70	6,70%	209,29	32,85%	21,44	3,37%	0,10	0,02%	637,08	100,00%
Novembro	51,19	8,17%	315,62	50,34%	43,68	6,97%	194,82	31,07%	21,52	3,43%	0,10	0,02%	626,93	100,00%
Dezembro	48,79	7,82%	329,46	52,79%	43,63	6,99%	178,58	28,61%	23,52	3,77%	0,10	0,02%	624,08	100,00%
Janeiro/02	48,06	7,57%	334,10	52,61%	51,41	8,10%	186,45	29,36%	14,94	2,35%	0,14	0,02%	635,11	100,00%
Fevereiro	47,38	7,50%	333,01	52,72%	54,14	8,57%	181,30	28,70%	15,60	2,47%	0,21	0,03%	631,64	100,00%
Março	56,83	9,07%	320,47	51,17%	54,13	8,64%	179,60	28,68%	15,08	2,41%	0,21	0,03%	626,32	100,00%
Abril	61,90	9,77%	317,09	50,07%	56,34	8,90%	182,64	28,84%	15,11	2,39%	0,21	0,03%	633,29	100,00%
Mai	60,99	9,54%	312,80	48,92%	57,06	8,92%	193,70	30,29%	14,64	2,29%	0,21	0,03%	639,39	100,00%
Junho	56,19	8,60%	307,72	47,07%	58,24	8,91%	216,74	33,15%	14,64	2,24%	0,21	0,03%	653,75	100,00%
Julho	51,74	7,67%	299,79	44,45%	60,51	8,97%	249,84	37,05%	12,31	1,83%	0,21	0,03%	674,40	100,00%
Agosto	48,17	7,73%	282,62	45,38%	61,47	9,87%	217,87	34,98%	12,42	1,99%	0,24	0,04%	622,79	100,00%
Setembro	43,03	6,53%	271,88	41,27%	63,12	9,58%	267,92	40,67%	12,57	1,91%	0,26	0,04%	658,78	100,00%

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

Retirou-se o valor de referência para ajuste do swap do estoque de títulos atualizados pela taxa Selic, incorporando-o ao estoque de cambiais.

TABELA 7
Exposição cambial - DPMFi e operações de swap do Banco Central

Em R\$ bilhões			
Mês	DPMFi	Swap	Total
Dezembro/99	100,71		100,71
Dezembro/00	113,74		113,74
Outubro/01	209,29		209,29
Novembro	194,82		194,82
Dezembro	178,58		178,58
Janeiro/02	186,45		186,45
Fevereiro	181,30		181,30
Março	179,60		179,60
Abril	175,75		182,64
Maiο	179,37	14,34	193,70
Junho	195,28	21,46	216,74
Julho	192,15	57,69	249,84
Agosto	153,09	64,79	217,87
Setembro	191,31	76,62	267,92

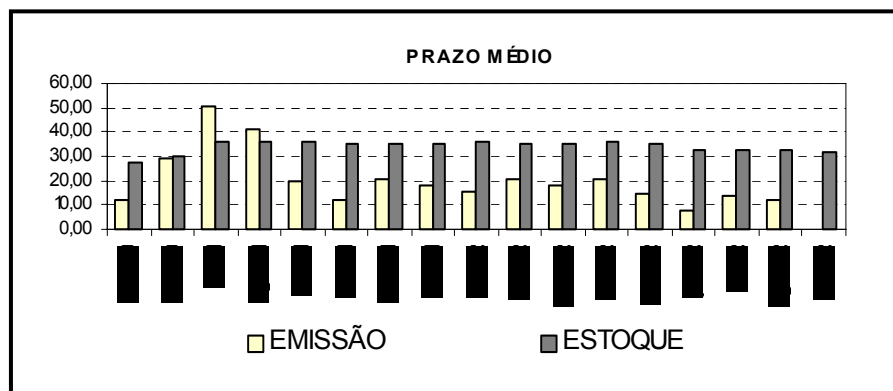
Obs.: valores apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos.

Ao longo do mês de setembro, foi realizada emissão de swap cambial (sem venda conjugada de LFT), no montante de R\$ 10,0 bilhões, para atender à rolagem de vencimentos de títulos e swaps cambiais. Caso tais operações tivessem sido realizadas com a venda de NTN-D, montante equivalente deveria ser agregado ao estoque da DPMFi.

No mês de setembro, a exposição cambial aumentou em virtude da depreciação cambial de 28,87%, apesar do resgate líquido de R\$ 7,1 bilhões da dívida cambial (incluindo as operações de swap).

2.2 Prazo médio

Em setembro, o prazo médio do estoque da DPMFi diminuiu ligeiramente em relação ao mês anterior, passando de 32,33 para 32,09 meses, devido às operações de troca de LFT e ao aumento da participação dos títulos cambiais sobre o total da dívida pública devido à desvalorização cambial, pois o prazo médio dos títulos cambiais é inferior ao prazo médio do estoque.



O prazo médio do estoque da DPMFi caiu de 32,33 meses para 32,09 meses.

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

Mês	TESOURO NACIONAL			BANCO CENTRAL		TOTAL			Em meses
	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Inegociáveis	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Inegociáveis	Total
Dezembro/99	8,27	68,35	95,34	11,26	1,57	8,87	67,97	95,34	27,13
Dezembro/00	15,36	62,54	98,42	17,81	0,00	15,93	62,54	98,42	29,85
Outubro/01	29,81	56,39	91,67	16,72	0,00	25,43	56,39	91,67	34,86
Novembro	29,64	55,29	90,91	16,44	0,00	25,56	55,29	90,91	34,85
Dezembro	29,40	54,01	90,22	15,77	0,00	25,47	54,01	90,22	34,97
Janeiro/02	28,80	58,88	99,30	15,31	0,00	24,96	58,88	99,30	35,61
Fevereiro	28,85	58,00	98,66	15,06	0,00	25,13	58,00	98,66	35,56
Março	28,79	57,13	97,86	14,61	0,00	25,08	57,13	97,86	35,37
Abril	28,41	57,96	97,49	14,96	0,00	25,16	57,96	97,49	35,58
Mai	27,76	56,24	114,91	15,05	0,00	24,72	56,24	114,91	35,12
Junho	24,00	56,54	115,69	14,50	0,00	21,65	56,54	115,69	32,86
Julho	23,11	59,96	113,67	15,17	0,00	21,51	59,96	113,67	32,58
Agosto	21,56	61,92	91,01	15,92	0,00	20,63	61,92	91,01	32,33
Setembro	21,56	63,95	88,29	15,46	0,00	20,38	63,95	88,29	32,09

TABELA 9
Prazo médio da DPMFi em poder do público por tipo de rentabilidade

Mês							Em meses
	Prefixada	Taxa Selic	Índice de preços	Câmbio	TR	Outros	Total
Dezembro/99	2,00	19,88	63,02	24,71	118,58	11,27	27,13
Dezembro/00	5,15	27,61	59,11	28,50	101,82	11,04	29,85
Outubro/01	3,30	38,27	69,64	25,50	85,64	20,24	34,86
Novembro	3,43	37,47	69,01	25,64	85,16	19,24	34,85
Dezembro	3,45	36,39	68,45	25,36	91,43	18,21	34,97
Janeiro/02	4,16	35,50	84,19	25,14	102,62	19,89	35,61
Fevereiro	4,82	35,23	82,31	24,71	100,21	15,60	35,56
Março	4,60	36,08	82,60	24,34	98,33	14,57	35,37
Abril	4,76	35,72	81,48	26,19	97,16	13,57	35,58
Mai	4,74	34,65	81,17	26,80	94,94	12,57	35,12
Junho	4,41	30,40	80,55	26,47	93,50	11,55	32,86
Julho	3,91	28,47	80,12	29,08	93,81	11,05	32,58
Agosto	3,28	26,35	80,63	30,76	93,23	9,07	32,33
Setembro	2,89	25,52	80,18	30,80	92,69	7,83	32,09

TABELA 10
Prazo médio das emissões em ofertas públicas

Mês					Em meses
	LTN	LFT	NTN-D/NBCE	NTN-B/NTN-C	Total
Dezembro/99	4,12	12,13	21,25	43,45	11,73
Dezembro/00	9,73	48,81	24,40	47,50	28,91
Outubro/01	6,15	27,94	10,77	48,67	12,18
Novembro	6,21	-	34,11	118,37	20,20
Dezembro/	6,60	-	35,30	53,32	18,29
Janeiro/02	8,41	-	30,43	-	15,36
Fevereiro	8,12	23,33	14,00	60,73	20,30
Março	9,59	-	23,87	118,73	18,14
Abril	9,48	21,51	25,33	65,91	20,68
Mai	6,73	24,75	21,61	71,60	14,51
Junho	4,27	7,68	8,64	92,14	8,04
Julho	1,60	13,83	0,00	84,45	13,59
Agosto	1,46	12,26	0,00	72,23	12,14
Setembro	2,37	10,26	0,00	58,64	11,74

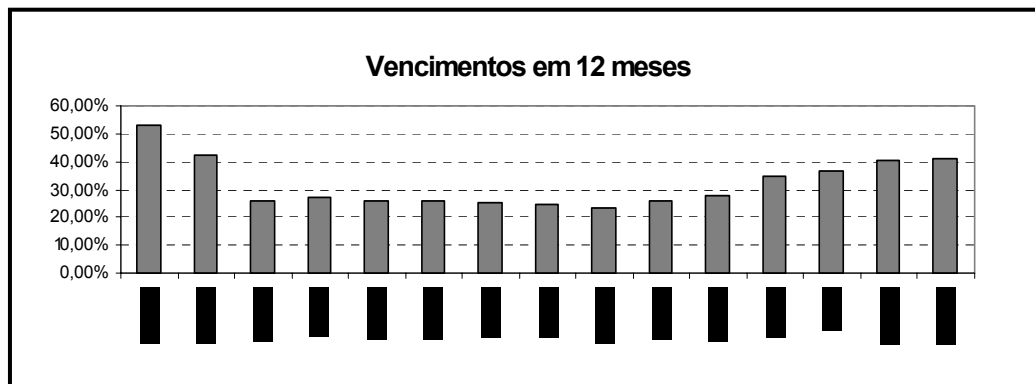
2.3 Estrutura de vencimentos da DPMFi em poder do público

O volume de títulos públicos federais em poder do público a vencer em 12 meses subiu de 40,21% para 41,10% da DPMFi. Tal fato pode ser explicado pelos maiores vencimentos de LFT no mês de setembro/03 (R\$ 9,7 bilhões) em comparação ao mesmo mês deste ano (R\$ 2,2 bilhões).

TABELA 11
Títulos federais em poder do público a vencer em 12 meses por tipo de rentabilidade

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Total	
	Valor	Porcentagem	Valor	Porcentagem	Índice	Variação	Valor	Porcentagem	Índice	Variação	Valor	Porcentagem	Valor	Porcentagem
Dezembro/99	39,75	100,00%	146,04	58,02%	0,36	1,47%	46,91	46,58%	0,91	3,78%	0,02	3,34%	234,00	53,01%
Dezembro/00	72,95	96,75%	95,12	35,65%	1,53	5,04%	45,12	39,67%	1,31	5,45%	0,24	66,47%	216,27	42,35%
Outubro/01	52,08	98,47%	34,52	11,11%	0,13	0,31%	84,02	40,14%	0,97	4,54%	0,02	24,02%	171,75	26,96%
Novembro	50,06	97,79%	34,85	11,04%	0,14	0,31%	77,79	39,93%	0,97	4,51%	0,02	23,82%	163,83	26,13%
Dezembro	47,20	96,73%	35,22	10,69%	3,85	8,82%	72,45	40,57%	0,97	4,13%	0,02	23,62%	159,71	25,59%
Janeiro/02	44,65	92,90%	35,34	10,58%	3,88	7,55%	75,71	40,61%	0,97	6,49%	0,02	16,76%	160,58	25,28%
Fevereiro	43,27	91,32%	32,78	9,84%	3,92	7,24%	74,49	41,09%	0,97	6,24%	0,11	50,79%	155,54	24,62%
Março	50,20	88,34%	18,29	5,71%	3,96	7,31%	74,41	41,43%	0,98	6,49%	0,11	50,71%	147,95	23,62%
Abril	61,53	99,40%	22,38	6,91%	4,02	7,13%	75,08	42,72%	0,98	6,52%	0,11	50,62%	164,09	25,91%
Maio	60,61	99,38%	35,23	10,77%	4,10	7,19%	76,50	42,65%	0,98	6,70%	0,11	50,42%	177,52	27,76%
Junho	55,81	99,32%	80,33	24,40%	4,08	7,00%	86,80	44,45%	1,15	7,87%	0,11	50,45%	228,28	34,92%
Julho	51,35	99,25%	106,16	29,70%	4,28	7,07%	83,77	43,60%	1,16	9,38%	0,11	53,10%	246,82	36,60%
Agosto	47,77	99,18%	133,88	38,54%	4,36	7,09%	63,09	41,21%	1,17	9,40%	0,14	58,86%	250,41	40,21%
Setembro	42,63	99,07%	143,29	41,12%	4,44	7,03%	79,06	41,33%	1,18	9,39%	0,15	60,25%	270,75	41,10%

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



O volume de títulos públicos federais em poder do público a vencer em 12 meses atingiu 41,10% do estoque da DPMFi.

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

Mês	Em R\$ bilhões												Total	Total
	Até 1 ano		De 1 a 2 anos		De 2 a 3 anos		De 3 a 4 anos		De 4 a 5 anos		Acima de 5 anos			
Dezembro/99	234,00	53,01%	98,12	22,23%	10,47	2,37%	10,37	2,35%	10,13	2,30%	78,32	17,74%	441,41	100,00%
Dezembro/00	216,27	42,35%	57,96	11,35%	102,00	19,97%	37,97	7,44%	16,81	3,29%	79,69	15,60%	510,70	100,00%
Outubro/01	171,75	26,96%	136,94	21,49%	76,87	12,07%	52,94	8,31%	98,07	15,39%	100,51	15,78%	637,08	100,00%
Novembro	163,83	26,13%	139,72	22,29%	71,12	11,34%	56,81	9,06%	103,99	16,59%	91,46	14,59%	626,93	100,00%
Dezembro	159,71	25,59%	138,17	22,14%	76,36	12,24%	50,59	8,11%	108,22	17,34%	91,04	14,59%	624,08	100,00%
Janeiro/02	160,58	25,28%	140,92	22,19%	81,63	12,85%	54,95	8,65%	104,85	16,51%	92,18	14,51%	635,11	100,00%
Fevereiro	155,54	24,62%	140,53	22,25%	87,71	13,89%	57,04	9,03%	97,73	15,47%	93,10	14,74%	631,64	100,00%
Março	147,95	23,62%	148,70	23,74%	84,10	13,43%	63,18	10,09%	89,44	14,28%	92,96	14,84%	626,32	100,00%
Abril	164,09	25,91%	136,35	21,53%	83,70	13,22%	71,24	11,25%	82,44	13,02%	95,46	15,07%	633,29	100,00%
Mai	177,52	27,76%	126,58	19,80%	87,19	13,64%	76,50	11,96%	75,17	11,76%	96,42	15,08%	639,39	100,00%
Junho	228,28	34,92%	116,56	17,83%	78,01	11,93%	73,95	11,31%	61,62	9,43%	95,31	14,58%	653,75	100,00%
Julho	246,82	36,60%	110,25	16,35%	86,74	12,86%	75,49	11,19%	56,92	8,44%	98,18	14,56%	674,40	100,00%
Agosto	250,41	40,21%	89,67	14,40%	70,99	11,40%	71,06	11,41%	44,12	7,08%	96,55	15,50%	622,79	100,00%
Setembro	270,75	41,10%	90,39	13,72%	75,18	11,41%	80,43	12,21%	38,22	5,80%	103,81	15,76%	658,78	100,00%

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

3. OPERAÇÕES DE MERCADO ABERTO

3.1 Atuação do Banco Central

Durante o mês de setembro, para um total de 21 dias úteis, o Banco Central atuou em 25 oportunidades no mercado aberto, com o objetivo de administrar a taxa de juros de curtíssimo prazo e de controlar a liquidez bancária.

Os leilões doadores de recursos (21 atuações) registraram volume médio de R\$ 4,4 bilhões, com pequena dispersão, e taxa de 18,00%

Os leilões tomadores de recursos (21 atuações) tiveram volume médio de R\$ 31,8 bilhões e taxa de 17,90%. Entre os fatores que influenciaram o montante do volume tomado no mês de setembro, destacam-se o impacto expansionista dos resgates líquidos de títulos, nos dias 4 e 25, das recompras de LFT e do ajuste de swap cambial, ao longo do mês, e o impacto contracionista da elevação de alíquotas de recolhimento compulsório, implementada em agosto, com efeito financeiro em setembro. Contribuíram, também, para a contração da liquidez bancária, os quatro leilões de venda de LTN com compromisso de recompra e vencimento em outubro de 2002, realizados pelo Banco Central. As operações apresentaram volume financeiro total de R\$ 10 bilhões, a taxas que variaram de 100,3% a 100,5% da taxa Selic.

3.2 Negociação no mercado secundário de títulos federais registrados no Selic

Em setembro, o volume diário médio de operações definitivas realizadas entre as instituições financeiras ou entre essas e seus clientes foi de R\$ 4,0 bilhões, representando um decréscimo de cerca de 50% em relação ao volume do mês anterior. A negociação de LFT representou 80% das operações definitivas contratadas pelo mercado.

O volume diário negociado de LFT atingiu R\$ 3,1 bilhões em setembro, ante R\$ 4,6 bilhões em julho e R\$ 6,7 bilhões em agosto. Apesar da queda registrada, o volume negociado ainda mantém-se superior à média observada até maio, em consequência do aumento expressivo do número de operações envolvendo LFT realizadas pelo Banco Central e Tesouro Nacional nos últimos quatro meses.

Os títulos prefixados continuaram apresentando reduzido volume médio negociado, registrando R\$ 0,5 bilhão por dia em setembro. Sua participação no volume total negociado correspondeu a 11,3% em setembro, evidenciando a reduzida liquidez no mercado secundário.

Por sua vez, o volume diário negociado de títulos cambiais também apresentou redução, passando de R\$ 0,5 bilhão para R\$ 0,3 bilhão, representando queda de 52,0% em relação ao mês anterior.

TABELA 13
Volume negociado por título

Em R\$ bilhões															
Mês	LFT / LFT-A / LFT-B			LTN			NBCE / NBCF / NTN-D			Outros			Total		
	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação
	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)		(3)
Dezembro/00	2,38	35,0%	-9,6%	3,25	47,8%	21,1%	1,09	16,1%	25,2%	0,07	1,0%	-2,1%	6,79	100,0%	8,5%
Outubro/01	2,08	30,5%	-23,2%	2,46	36,1%	11,5%	2,18	32,0%	-13,7%	0,10	1,4%	-29,8%	6,81	100,0%	-10,0%
Novembro	1,69	23,1%	-18,7%	3,93	53,8%	59,6%	1,62	22,2%	-25,6%	0,06	0,9%	-33,7%	7,30	100,0%	7,2%
Dezembro/01	2,94	31,6%	74,4%	3,77	40,5%	-4,1%	2,49	26,7%	53,4%	0,12	1,3%	90,1%	9,32	100,0%	27,6%
Janeiro/02	2,10	30,0%	-28,7%	3,40	48,6%	-9,9%	1,40	20,0%	-43,8%	0,10	1,5%	-13,6%	7,00	100,0%	-24,9%
Fevereiro	2,23	37,3%	6,4%	2,41	40,3%	-29,0%	1,27	21,1%	-9,4%	0,08	1,3%	-25,5%	5,99	100,0%	-14,4%
Março	2,34	32,5%	5,0%	3,19	44,2%	32,1%	1,54	21,3%	21,5%	0,14	2,0%	83,0%	7,21	100,0%	20,4%
Abril	2,74	47,0%	16,7%	1,96	33,7%	-38,3%	1,05	18,1%	-31,5%	0,07	1,2%	-50,7%	5,82	100,0%	-19,2%
Mai	2,81	55,1%	2,8%	1,55	30,4%	-21,1%	0,65	12,8%	-38,0%	0,09	1,7%	21,6%	5,10	100,0%	-12,4%
Junho	7,70	77,3%	173,8%	1,15	11,5%	-26,1%	1,05	10,5%	60,6%	0,07	0,7%	-16,8%	9,97	100,0%	95,4%
Julho	4,63	65,6%	-39,8%	0,68	9,6%	-40,7%	1,62	22,9%	54,5%	0,13	1,9%	88,2%	7,07	100,0%	-29,1%
Agosto	6,72	85,0%	45,0%	0,53	6,7%	-22,5%	0,53	6,8%	-67,0%	0,12	1,6%	-7,3%	7,90	100,0%	11,8%
Setembro	3,14	79,2%	-53,2%	0,45	11,3%	-14,5%	0,26	6,5%	-52,0%	0,12	3,0%	-2,8%	3,97	100,0%	-49,7%

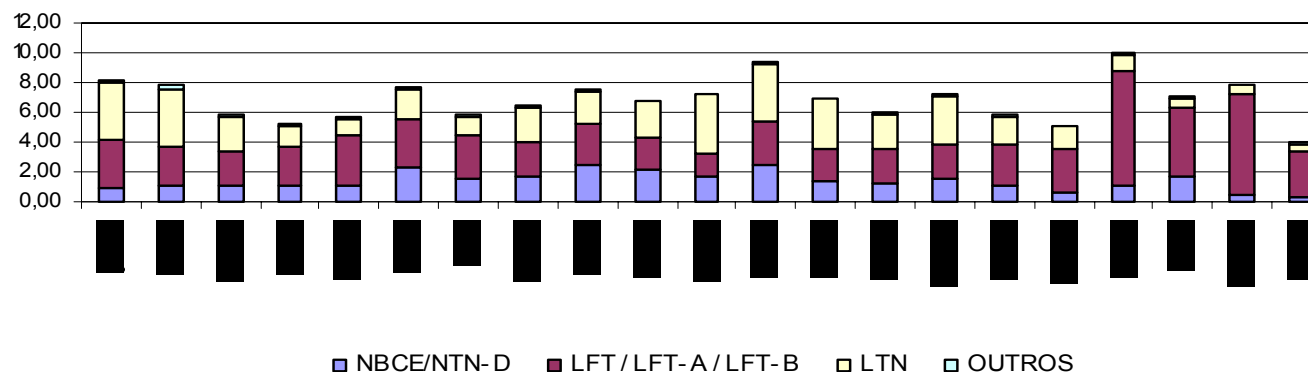
(1) Média, no mês, do volume financeiro diário das operações definitivas.

(2) Participação do volume negociado dos títulos em relação ao volume total negociado no mês.

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

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

Volume Negociado



A LFT de vencimento em 16/10/2002 foi o título mais negociado, tanto em volume financeiro quanto em número de operações no mercado secundário, registrando médias diárias de R\$ 502 milhões e de 297 negócios. A segunda LFT mais negociada em volume financeiro, com vencimento em 20/8/2003, apresentou médias diárias de R\$ 333,8 milhões e de 38 transações.

A LTN de vencimento em 6/11/2002 foi o título prefixado mais negociado no mercado secundário em volume financeiro, com médias diárias de R\$ 161 milhões e de 28 negócios, correspondendo a 36% do volume total das operações definitivas com títulos prefixados. A LTN de vencimento em 4/12/2002 foi o título prefixado com o segundo maior volume financeiro negociado, com média diária de R\$ 156 milhões.

O título cambial mais transacionado foi, a exemplo do mês anterior, a NTN-D de vencimento em 20/11/2002, que, com um volume diário médio de R\$ 54,0 milhões e uma média de 2,7 operações por dia, representou cerca de 21% do total de negócios desse segmento.

TABELA 14

Vencimentos mais negociados no mercado secundário por tipo de rentabilidade

Em R\$ milhões

PREFIXADA				TAXA SELIC				ÍNDICE DE PREÇOS				CÂMBIO			
Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. operações
LTN	6/11/2002	160,7	28,2	LFT	16/10/2002	502,3	297,3	NTNC	1/4/2008	31,7	2,0	NTND	20/11/2002	54,0	2,7
LTN	4/12/2002	156,3	11,0	LFT	20/8/2003	333,8	38,4	NTNC	1/7/2005	29,4	14,0	NTND	17/9/2003	20,8	1,0
LTN	2/4/2003	64,8	29,7	LFT	20/11/2002	230,3	80,2	NTNC	1/12/2002	27,1	7,9	NTND	20/9/2006	19,6	0,7
LTN	2/10/2002	45,5	6,7	LFT	19/3/2003	195,5	48,9	NTNC	1/12/2006	17,2	0,8	NBCE	15/7/2004	17,0	0,1
LTN	8/1/2003	13,2	1,6	LFT	18/6/2003	146,2	12,5	NTNC	1/3/2011	12,1	0,5	NBCE	16/1/2003	16,7	2,1

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

O volume diário médio no mercado a termo registrou crescimento, de R\$ 76,7 milhões em agosto para R\$ 90,5 milhões em setembro. As operações com NTN-C com vencimento em 01/12/2005 foram as que mais contribuíram para tal crescimento, com um volume diário médio de R\$ 45,3 milhões, correspondendo a 50,0% do total negociado no mercado a termo, registrando uma média mensal de mais de uma operação por dia. Desde agosto de 2001 não eram registrados negócios a termo com NTN-C.

Após sucessivas reduções nos meses anteriores, as operações a termo com LTN registraram crescimento, de R\$ 4,3 milhões por dia em agosto para R\$ 23,0 milhões por dia em setembro, correspondendo a 25,5% do total negociado no mercado a termo e a um aumento de 435% em relação ao mês anterior. Porém, o volume ainda se encontra em patamar bastante inferior aos registrados antes da entrada em operação do novo Sistema de Pagamentos Brasileiro, quando houve a paralisação momentânea das atividades do SISBEX. As operações do SISBEX eram registradas a termo no Selic, e representavam a maior parte desse mercado.

As operações com LFT registraram uma redução de R\$ 61,1 milhões por dia em agosto para R\$ 22,2 milhões por dia em setembro e corresponderam a 24,5% do total negociado no mercado a termo. Em relação às operações com títulos cambiais, não foi registrada nenhuma operação no mês de setembro.

TABELA 15
Volume negociado no mercado a termo por título

Em R\$ milhões															
Mês	LFT			LTN			NBCE/NTN-D			NTN-C			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%
Outubro/01	1,19	0,1%	-92,2%	2.102,97	99,8%	26,3%	2,01	0,1%	-91,6%				2.106,16	100,0%	23,6%
Novembro	2,24	0,1%	88,4%	3.058,79	99,2%	45,5%	22,46	0,7%	1020,1%				3.083,49	100,0%	46,4%
Dezembro	1,72	0,1%	-23,3%	2.965,84	99,7%	-3,0%	8,18	0,3%	-63,6%				2.975,74	100,0%	-3,5%
Janeiro/02	3,71	0,1%	115,5%	2.847,73	99,6%	-4,0%	6,86	0,2%	-16,1%				2.858,30	100,0%	-3,9%
Fevereiro	2,27	0,1%	-38,6%	1.601,15	99,4%	-43,8%	6,60	0,4%	-3,9%				1.610,02	100,0%	-43,7%
Março	13,14	0,6%	478,2%	2.281,41	98,0%	42,5%	32,86	1,4%	398,2%				2.327,42	100,0%	44,6%
Abril	634,28	36,3%	4725,5%	1.096,25	62,7%	-51,9%	18,39	1,1%	-44,0%				1.748,93	100,0%	-24,9%
Mai	1,32	0,7%	-99,8%	172,41	87,9%	-84,3%	22,41	11,4%	21,8%				196,14	100,0%	-88,8%
Junho	0,60	1,2%	-54,9%	50,55	98,8%	-70,7%	-	0,0%	-100,0%				51,14	100,0%	-73,9%
Julho	0,23	2,1%	-61,8%	10,51	97,9%	-79,2%	-	0,0%	-				10,74	100,0%	-79,0%
Agosto	61,06	79,6%	26740,7%	4,31	5,6%	-59,0%	11,30	14,7%	-				76,66	100,0%	614,1%
Setembro	22,20	24,5%	-63,6%	23,03	25,5%	434,9%	-	0,0%	-100,0%	45,31	50,0%	-	90,54	100,0%	18,1%

(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.

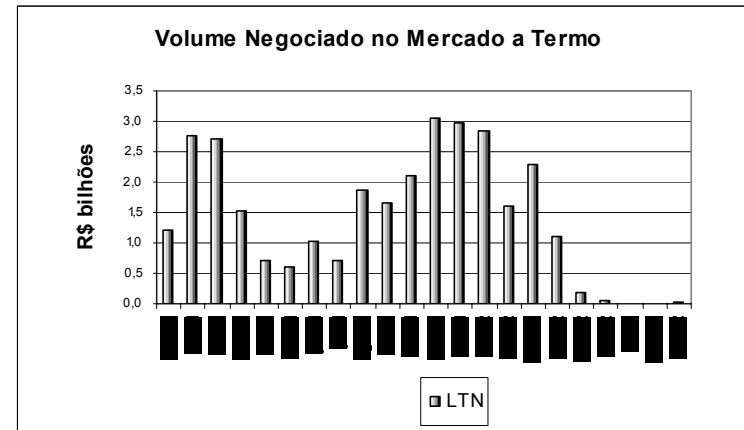
(5) Para operações com retorno em data posterior ao final do mês, financeiro calculado tomando-se por base o preço par no fechamento do mês.

TABELA 16

Vencimentos mais negociados no mercado a termo

Título	Vencimento	Volume financeiro R\$ milhões	Qtd. Operações
NTN-C	1/12/2005	45,3	1,10
LFT	18/6/2003	14,7	0,43
LTN	4/12/2002	13,7	0,05
LTN	6/11/2002	9,3	0,19
LFT	16/4/2003	1,4	0,10

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



O volume diário médio das operações compromissadas, excluindo-se as realizadas com o Banco Central, foi de R\$ 117 bilhões em setembro, ante R\$ 102 bilhões registrados no mês anterior (vide tabela “Volume de operações com títulos federais no mercado secundário – média mensal do total diário”).

Já as operações compromissadas intradia alcançaram volume médio diário de R\$ 1,4 bilhão, mesmo nível do mês anterior.

Ocorreram ainda operações compromissadas com livre movimentação de títulos em dezoito ocasiões, com o volume total de R\$ 1,3 bilhão. Deste total, R\$ 562 milhões (42,4%) foram realizadas com NBCE, R\$ 263 milhões (19,8%) com NTN-D, R\$ 422 milhões (31,8%) com LFT, e R\$ 80 milhões (6,0%) com LTN.

As operações de intermediação referentes às negociações definitivas apresentaram volume médio diário de R\$ 508 milhões, enquanto as referentes às operações compromissadas ocorreram somente em três dias no mês de setembro, registrando volume médio diário de R\$ 3 milhões.