

1. RESGATES E EMISSÕES DE TÍTULOS

1.1 Ofertas públicas

Em outubro, os vencimentos de títulos públicos federais totalizaram R\$ 37,3 bilhões, tendo sido emitidos R\$ 13,8 bilhões em títulos para a respectiva rolagem e R\$ 9,2 bilhões (valor nocional) em *swaps* para rolagem parcial dos vencimentos de títulos e *swaps* cambiais.

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

	Em R\$ milhões					TOTAL
	1ª Semana 1/Out. a 4/Out.	2ª Semana 7/Out. a 11/Out.	3ª Semana 14/Out. a 18/Out.	4ª Semana 21/Out. a 25/Out.	5ª Semana 28/Out. a 31/Out.	
RESGATE	13.094	2.468	25.554	907	4.682	46.705
BANCO CENTRAL	0	0	3.589	0	0	3.589
NBCE	0	0	3.589	0	0	3.589
NBCE (compra/troca)	0	0	0	0	0	0
NBCF	0	0	0	0	0	0
TESOURO NACIONAL	13.094	2.468	21.965	907	4.682	43.116
LFT	0	287	14.667	0	2.590	17.544
LFT (compra/troca)	1.782	1.320	752	517	169	4.540
LTN	3.608	0	0	0	0	3.608
LFT-B (compra/troca)	40	80	29	30	75	253
NTN-C	282	0	0	0	0	282
NTN-D	2.639	0	5.686	227	0	8.552
NTN-D (compra/troca)	0	315	0	0	0	315
Outros	856	8	831	134	1.848	3.677
Outros (compra/troca)	3.886	459	0	0	0	4.345
EMIÇÃO *	9.343	2.017	2.715	3.139	2.382	19.596
BANCO CENTRAL	0	0	0	0	0	0
NBCE	0	0	0	0	0	0
TESOURO NACIONAL	9.343	2.017	2.715	3.139	2.382	19.596
LFT	4.094	1.530	2.715	3.139	2.382	13.861
NTN-C	4.757	0	0	0	0	4.757
NTN-D	0	0	0	0	0	0
LTN 3 meses	491	486	0	0	0	977
LTN 6 meses	0	0	0	0	0	0
IMPACTO LIQUIDEZ **	3.751	451	22.839	-2.232	2.300	27.109
BANCO CENTRAL	0	0	3.589	0	0	3.589
TESOURO NACIONAL	3.751	451	19.250	-2.232	2.300	23.520

* Valor financeiro arrecadado

** Valores positivos significam aumento na liquidez do sistema

PRAZO DOS TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

O Tesouro Nacional vendeu R\$ 1,0 bilhão de LTN com prazo de 3 meses e R\$ 8,0 bilhões de LFT de 3 meses. Além disso, foram vendidas R\$ 2,4 bilhões de NTN-C com vencimento em 2005 e R\$ 2,4 bilhões com vencimentos em 2008, 2017 e 2021.

	LTN				
	3 Meses	6 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses
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%
OUT/02	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

	LFT *			
	Até 6 Meses	12 Meses	24 Meses	36 Meses ou mais
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%
OUT/02	60,68%	9,56%	0,00%	29,76%

* Inclui operações de troca

	NBCE/NTN-D					
	6 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	36 Meses	60 Meses ou mais
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%
OUT/02	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Foram realizadas, ainda, pelo Banco Central, diversas operações com a finalidade de reduzir a volatilidade de cotas dos fundos de investimento: operações de troca de LFT/LFT-B, mediante a compra de títulos com vencimento em 2004, 2005 e 2006 conjugada à venda de LFT com resgate em 2003, no montante total de R\$ 1,8 bilhão; e leilões de compra de LFT/LFT-B com vencimento em 2003, no montante de R\$ 2,3 bilhões.

O Tesouro Nacional efetuou operações de permuta de LFT-A com vencimento entre 2013 e 2015 por LFT com vencimento em 2007 e 2008, no montante de R\$ 4,1 bilhões.

No mês, o impacto monetário expansionista decorrente dos resgates e emissões de títulos públicos atingiu R\$ 27,1 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	DIVERSAS	DIVERSOS	77,8
CTN	1/10/2002	1/10/2022	49,7
CVS	1/1/1997	1/1/2027	563,1
DÍVIDA AGRÍCOLA	23/10/2002	DIVERSOS	2.586,9
LFT	23/10/2002	30/10/2002	2.580,3
LFT-B	DIVERSAS	DIVERSOS	1.195,9
NTN-C	1/10/2002	1/7/2017	30,3
NTN-I	15/4/2001	15/6/2009	3,8
SUBTOTAL			7.087,8
CANCELAMENTO			
TÍTULO	EMIÇÃO	VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO EM R\$ MILHÕES
CREDITO SECURITIZADO	18/4/2000	18/4/2008	30,3
CVS	1/1/1997	1/1/2027	119,4
DÍVIDA AGRÍCOLA	DIVERSAS	DIVERSOS	2.580,3
NTN-C	DIVERSAS	DIVERSOS	2.586,9
SUBTOTAL			5.316,9
EMIÇÃO LÍQUIDA			
TOTAL			1.770,9

Em outubro, destacaram-se:

- Permuta de títulos públicos com o Banco do Brasil S/A, no valor total de R\$ 5,2 bilhões, ao amparo da Resolução CMN 2.963, de 28.5.02, em conformidade com o contrato firmado com aquela instituição em 25.10.02, visando à adequação do fluxo financeiro do Tesouro Nacional decorrente das renegociações do crédito rural alongado, sendo:
 - Emissão de: . R\$ 2,6 bilhões de LFT com vencimento em out/02;
 - . R\$ 0,86 bilhão de ASTN (dívida agrícola) com vencimento em out/03;
 - . R\$ 0,86 bilhão de ASTN (dívida agrícola) com vencimento em out/04;
 - . R\$ 0,86 bilhão de ASTN (dívida agrícola) com vencimento em out/04;
 - Resgate de: . R\$ 2,6 bilhões de ASTN (dívida agrícola) com vencimento em out/03;
 - . R\$ 1,7 bilhão de NTN-C com vencimento em jul/05;
 - . R\$ 0,9 bilhão de NTN-C com vencimento em abr/08.
- Emissão de R\$ 1,2 bilhão de LFT-B, sendo:
 - R\$ 381,0 milhões em favor do Banco do Estado de Santa Catarina – BESC, de acordo com a MP 2.192-70, de 24.8.01;
 - R\$ 502,4 milhões em conformidade com o Contrato de Abertura de Crédito e de Compra e Venda de Ativos firmado em 9.8.02, entre a União, o Estado de Alagoas e o Banco do Estado de Alagoas, de acordo com a MP 2.192-70, de 24.8.01
 - R\$ 270,9 milhões em conformidade com o Contrato de Confissão, Assunção, Consolidação e Refinanciamento de Dívidas firmado em 4.5.02, entre a União e o Estado de Alagoas, de acordo com a Lei 9.496, de 11.9.97;
 - R\$ 41,6 milhões em conformidade com o Contrato de Abertura de Crédito e de Compra e Venda de Ações firmado em 30.9.99 entre a União e o Estado de Santa Catarina, de acordo com a MP 2.192-70, de 24.8.01.

1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

As instituições estrangeiras adquiriram 53,60% dos títulos federais emitidos em outubro, figurando como as maiores compradoras de LTN (60,08%) e de LFT (65,49%). A participação das instituições nacionais foi de 46,40% do total, e de 67,65% nas compras de NTN-C.

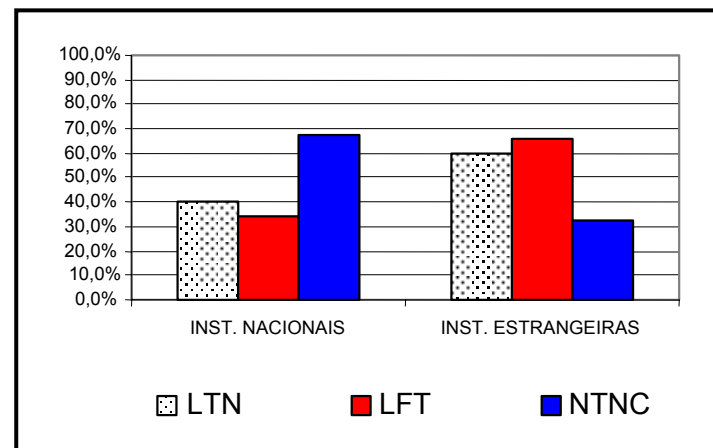
TABELA 3
Compradores de títulos em ofertas públicas (1)

	LTN	LFT	NTN-C	TOTAL
Banco comercial nacional (2)	20,29%	21,41%	56,88%	33,65%
Banco comercial estrangeiro (2)	43,52%	26,21%	22,10%	26,02%
Banco de investimento nacional (3)	0,50%	2,82%	9,01%	4,80%
Banco de investimento estrangeiro (3)	4,97%	0,57%	0,00%	0,68%
Corretora/distribuidora nacional	19,13%	10,28%	1,75%	7,95%
Corretora/distribuidora estrangeira	11,59%	38,71%	10,25%	26,89%
Subtotal instituições nacionais	39,92%	34,51%	67,65%	46,40%
Subtotal instituições estrangeiras	60,08%	65,49%	32,35%	53,60%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

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

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

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



As instituições estrangeiras foram as maiores compradoras de títulos públicos, com participação de 53,60% do total vendido.

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

2.1 Composição da DPMFi em poder do público

Em outubro, o estoque total da DPMFi em poder do público caiu 4,05% (R\$ 26,7 bilhões) em relação ao mês anterior, em virtude da apreciação cambial de 6,42% e do resgate líquido ocorrido no período. Pelas mesmas razões, o estoque de títulos atrelados à variação cambial, desconsiderando-se as operações de *swap*, registrou queda de R\$ 23,1 bilhões, levando sua participação sobre o total da dívida de 29,04% para 26,62% (tabela 5). Da mesma forma, a parcela da dívida com exposição ao câmbio, incorporando-se as operações de *swap*, reduziu-se de 40,67% para 37,97% (tabela 6). A participação dos títulos vinculados a índice de preço, por sua vez, subiu de 9,58% para 10,68%, em consequência das emissões de NTN-C no montante de R\$ 4,8 bilhões.

TABELA 4
Composição da DPMFi em poder do público por modalidade

Mês	Em R\$ bilhões											
	Tesouro Nacional				Banco Central		Total					
	Negociáveis		Inegociáveis		Negociáveis		Negociáveis		Inegociáveis		Total geral	
Dezembro/99	363,96	82,45%	14,75	3,34%	62,71	14,21%	426,66	96,66%	14,75	3,34%	441,41	100,00%
Dezembro/00	409,94	80,27%	15,07	2,95%	85,69	16,78%	495,63	97,05%	15,07	2,95%	510,70	100,00%
Novembro/01	470,37	75,03%	16,87	2,69%	139,69	22,28%	610,06	97,31%	16,87	2,69%	626,93	100,00%
Dezembro	481,06	77,08%	16,83	2,70%	126,20	20,22%	607,26	97,30%	16,83	2,70%	624,08	100,00%
Janeiro/02	498,25	78,46%	9,41	1,48%	127,45	20,07%	625,70	98,52%	9,41	1,48%	635,11	100,00%
Fevereiro	502,94	79,62%	9,39	1,49%	119,31	18,89%	622,25	98,51%	9,39	1,49%	631,64	100,00%
Março	502,46	80,22%	9,42	1,50%	114,44	18,27%	616,90	98,50%	9,42	1,50%	626,32	100,00%
Abril	516,57	81,57%	9,46	1,49%	107,25	16,94%	623,82	98,51%	9,46	1,49%	633,29	100,00%
Maiο	521,72	81,60%	10,49	1,64%	107,18	16,76%	628,90	98,36%	10,49	1,64%	639,39	100,00%
Junho	528,47	80,84%	10,91	1,67%	114,36	17,49%	642,83	98,33%	10,91	1,67%	653,75	100,00%
Julho	564,50	83,70%	10,29	1,53%	99,61	14,77%	664,12	98,47%	10,29	1,53%	674,40	100,00%
Agosto	540,17	86,73%	8,00	1,28%	74,62	11,98%	614,79	98,72%	8,00	1,28%	622,79	100,00%
Setembro	556,36	84,45%	8,73	1,32%	93,69	14,22%	650,05	98,68%	8,73	1,32%	658,78	100,00%
Outubro	538,33	85,11%	8,69	1,38%	85,09	13,51%	623,42	98,63%	8,69	1,38%	632,10	100,00%

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

O estoque da DPMFi diminuiu em 4,05% no mês em referência, atingindo R\$ 632,10 bilhões.

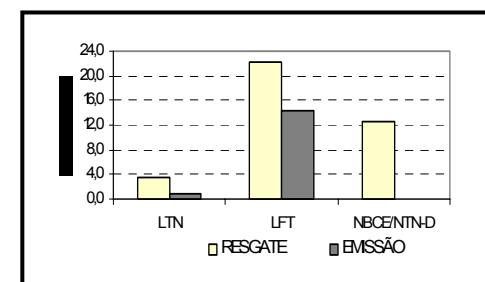


TABELA 5
Composição da DPMFi em poder do público por tipo de rentabilidade

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%
Novembro/01	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%
Outubro	41,05	6,49%	342,72	54,22%	67,50	10,68%	168,26	26,62%	12,48	1,97%	0,10	0,02%	632,10	100,00%

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%
Novembro/01	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%
Outubro	41,05	6,49%	270,95	42,86%	67,50	10,68%	240,02	37,97%	12,48	1,97%	0,10	0,02%	632,10	100,00%

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
Novembro/01	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
Mai	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
Outubro	168,26	71,76	240,02

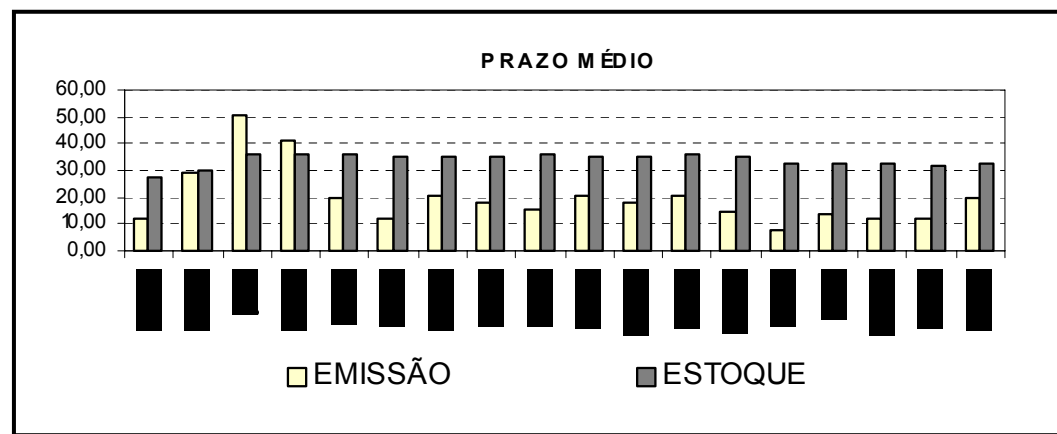
Obs.: valores apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos.

Ao longo do mês de outubro, foi realizada emissão de *swap* cambial (sem venda conjugada de LFT) no montante de R\$ 9,2 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.

A exposição cambial caiu em virtude da valorização cambial de 6,42% e do resgate líquido de R\$ 14,9 bilhões da dívida cambial (incluídas as operações de swap).

2.2 Prazo médio

Em outubro, o prazo médio do estoque da DPMFi aumentou em relação ao mês anterior, passando de 32,09 para 32,77 meses, tendo em vista o volume expressivo de resgate e as emissões de R\$ 4,8 bilhões de NTN-C com prazo médio de 56,6 meses.



O prazo médio do estoque da DPMFi aumentou de 32,09 meses para 32,77 meses.

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

Mês	TESOURO NACIONAL		BANCO CENTRAL	TOTAL		Em meses
	Negociáveis	Inegociáveis	Negociáveis	Negociáveis	Inegociáveis	
Dezembro/99	27,11	95,34	11,16	24,77	95,34	27,13
Dezembro/00	29,84	98,42	17,81	27,76	98,42	29,85
Novembro/01	38,31	90,91	16,44	33,30	90,91	34,85
Dezembro	38,07	90,22	15,77	33,44	90,22	34,97
Janeiro/02	39,60	99,30	15,31	34,65	99,30	35,61
Fevereiro	39,25	98,66	15,06	34,61	98,66	35,56
Março	38,93	97,86	14,61	34,41	97,86	35,37
Abril	38,73	97,49	14,96	34,64	97,49	35,58
Maiο	37,64	114,91	15,05	33,79	114,91	35,12
Junho	35,13	115,69	14,50	31,46	115,69	32,86
Julho	34,17	113,67	15,17	31,32	113,67	32,58
Agosto	33,73	91,01	15,92	31,57	91,01	32,33
Setembro	34,01	88,29	15,46	31,34	88,29	32,09
Outubro	34,64	90,43	15,02	31,97	90,43	32,77

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
Novembro/01	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
Outubro	2,08	25,26	79,55	31,96	98,01	17,14	32,77

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
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	-	84,45	13,59
Agosto	1,46	12,26	-	72,23	12,14
Setembro	2,37	10,26	-	58,64	11,74
Outubro	1,51	3,52	-	56,57	19,71

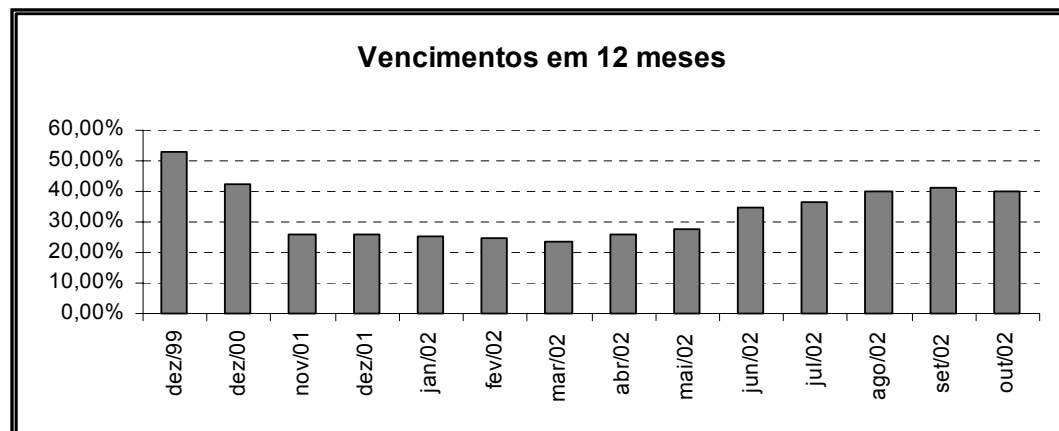
2.3 Estrutura de vencimentos da DPMFi em poder do público

O volume de títulos públicos federais em poder do público a vencer em 12 meses caiu de 41,10% para 40,04% da DPMFi. Tal fato pode ser explicado pelos elevados vencimentos ocorridos neste mês (R\$ 37,3 bilhões), em contraposição ao volume muito inferior de vencimentos em outubro de 2003 (R\$ 9,6 bilhões), incorporados à parcela da DPMFi a vencer em 12 meses, o que mais do que compensou as colocações com prazo de até 12 meses.

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	Valor	Porcentagem	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%
Novembro	50,06	97,79%	34,85	11,04%	0,14	0,31%	77,79	39,93%	0,97	4,51%	0,02	23,82%	163,83	26,13%
Dezembro	47,20	96,73%	35,22	10,69%	3,85	8,82%	72,45	40,57%	0,97	4,13%	0,02	23,62%	159,71	25,59%
Janeiro/02	44,65	92,90%	35,34	10,58%	3,88	7,55%	75,71	40,61%	0,97	6,49%	0,02	16,76%	160,58	25,28%
Fevereiro	43,27	91,32%	32,78	9,84%	3,92	7,24%	74,49	41,09%	0,97	6,24%	0,11	50,79%	155,54	24,62%
Março	50,20	88,34%	18,29	5,71%	3,96	7,31%	74,41	41,43%	0,98	6,49%	0,11	50,71%	147,95	23,62%
Abril	61,53	99,40%	22,38	6,91%	4,02	7,13%	75,08	42,72%	0,98	6,52%	0,11	50,62%	164,09	25,91%
Mai	60,61	99,38%	35,23	10,77%	4,10	7,19%	76,50	42,65%	0,98	6,70%	0,11	50,42%	177,52	27,76%
Junho	55,81	99,32%	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%
Outubro	40,64	99,01%	141,64	41,33%	4,65	6,89%	65,12	38,70%	1,00	8,00%	0,04	35,78%	253,08	40,04%

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 reduziu-se para 40,04% do estoque da DPMFi, ante 41,10% no mês anterior.

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

Mês	Em R\$ bilhões													
	Até 1 ano		De 1 a 2 anos		De 2 a 3 anos		De 3 a 4 anos		De 4 a 5 anos		Acima de 5 anos		Total	
Dezembro/99	234,00	53,01%	98,12	22,23%	10,47	2,37%	10,37	2,35%	10,13	2,30%	78,32	17,74%	441,41	100,00%
Dezembro/00	216,27	42,35%	57,96	11,35%	102,00	19,97%	37,97	7,44%	16,81	3,29%	79,69	15,60%	510,70	100,00%
Novembro/01	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%
Outubro	253,08	40,04%	92,99	14,71%	67,52	10,68%	88,86	14,06%	26,46	4,19%	103,19	16,32%	632,10	100,00%

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 outubro, para um total de 23 dias úteis, o Banco Central atuou em 24 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 (23 atuações) registraram volume médio de R\$ 4,2 bilhões, com pequena dispersão, e taxa de 18,00% até a reunião extraordinária do Copom, em 14.10.02, e de 21,00% a partir de então. Já os leilões tomadores de recursos (23 atuações) tiveram volume médio de R\$ 35,6 bilhões e, até a reunião extraordinária do Copom, taxa de 17,90%, e de 20,90% daí em diante.

Entre os fatores que influenciaram o montante de recursos tomados no mês de outubro, destacam-se o impacto expansionista dos resgates líquidos de títulos e das recompras de LFT, que superaram o impacto contracionista decorrente da nova elevação de alíquotas de recolhimento compulsório (implementada em 11.10.02, com efeito financeiro a partir de 21.10.02) e da realização, em 9.10.02, de leilão de venda de LTN com compromisso de recompra em novembro de 2002, o qual atingiu um volume financeiro de R\$ 5,2 bilhões.

3.2 Negociação no mercado secundário de títulos federais registrados no Selic

Em outubro, o volume diário médio de operações definitivas realizadas entre as instituições financeiras ou entre essas e seus clientes foi de R\$ 5,1 bilhões, representando um acréscimo de cerca de 29% em relação ao volume do mês anterior.

A negociação de LFT representou 76% das operações definitivas contratadas pelo mercado, atingindo um volume médio de R\$ 3,9 bilhões, ante R\$ 6,7 bilhões em agosto e R\$ 3,1 bilhões em setembro. Esse volume mantém-se superior ao observado até maio, em consequência do aumento expressivo do número de operações envolvendo LFT realizadas pelo Banco Central e Tesouro Nacional nos últimos cinco meses.

Os títulos prefixados continuaram apresentando reduzido volume de negócios, registrando R\$ 0,3 bilhão por dia. Sua participação no volume total negociado correspondeu a 5,3%.

Por sua vez, o volume médio negociado de títulos cambiais passou de R\$ 0,3 bilhão para R\$ 0,4 bilhão, com aumento de 71,0% em relação ao mês anterior, e o dos demais títulos saltou para 10,3% do total negociado, devido à maior liquidez das NTN-C.

TABELA 13
Volume negociado por título

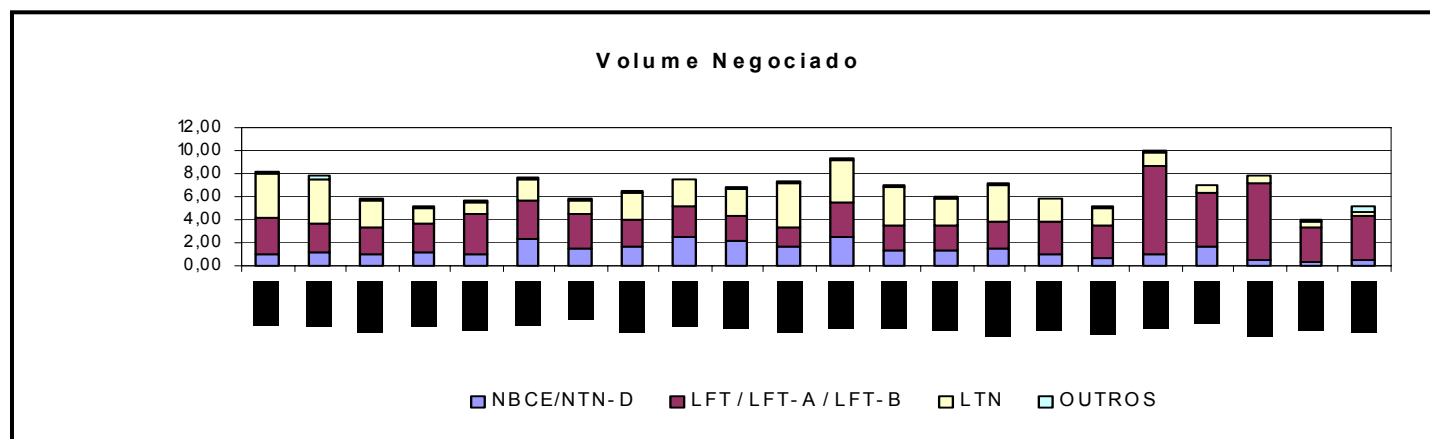
Mês	LFT / LFT-A / LFT-B			LTN			NBCE / NBCF / NTN-D			Outros			Total		
	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação
	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)		(3)
Dezembro/00	2,38	35,0%	-9,6%	3,25	47,8%	21,1%	1,09	16,1%	25,2%	0,07	1,0%	-2,1%	6,79	100,0%	8,5%
Novembro/01	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%
Outubro	3,89	75,9%	23,7%	0,27	5,3%	-40,2%	0,44	8,5%	71,0%	0,53	10,3%	338,8%	5,13	100,0%	29,1%

(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.



A LFT de vencimento em 20/11/2002 foi o título mais negociado no mercado secundário, tanto em volume financeiro quanto em número de operações, registrando médias diárias de R\$ 539 milhões e de 204 negócios. A segunda LFT mais negociada em volume financeiro, de vencimento em 16/10/2002, apresentou médias diárias de R\$ 340 milhões e de 162 transações.

A LTN de vencimento em 4/12/2002 foi o título prefixado mais negociado no mercado secundário em volume financeiro, com médias diárias de R\$ 124 milhões e de 12 negócios, correspondendo a 45,9% do volume total das operações definitivas com títulos prefixados. A LTN de vencimento em 6/11/2002 apresentou o segundo maior volume financeiro negociado e o maior número de operações, com médias diárias de R\$ 82 milhões e de 40 negócios.

O título cambial mais transacionado foi, a exemplo dos dois meses anteriores, a NTN-D de vencimento em 20/11/2002, que, com um volume diário médio de R\$ 64,1 milhões e uma média de 2,4 operações por dia, representou cerca de 14,6% 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	4/12/2002	124,0	12,3	LFT	20/11/2002	538,6	203,7	NTNC	1/12/2005	186,0	31,7	NTND	20/11/2002	64,1	2,4
LTN	6/11/2002	81,8	40,1	LFT	16/10/2002	340,2	162,3	NTNC	1/12/2002	181,7	21,6	NBCE	12/12/2002	27,3	4,3
LTN	2/4/2003	53,6	24,4	LFT	18/12/2002	277,2	40,3	NTNC	1/4/2008	91,1	11,0	NBCE	17/4/2003	24,9	1,2
LTN	2/10/2002	6,9	0,7	LFT	22/1/2003	271,2	14,8	NTNC	1/7/2005	36,3	15,9	NTND	23/4/2003	19,4	1,7
LTN	8/1/2003	2,0	1,3	LFT	18/6/2003	270,3	35,5	NTNC	1/7/2017	16,7	1,3	NTND	20/1/2005	18,9	0,2

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\$ 6,2 milhões, passando de R\$ 90,5 milhões em setembro para R\$ 96,7 milhões em outubro. As operações com a LFT de vencimento em 22/1/2003 foram as que mais contribuíram para esse crescimento, com um volume diário médio de R\$ 56,7 milhões, correspondendo a 58,61% do total negociado. Apesar de as LFT terem registrado o maior volume financeiro, a NTN-C de vencimento em 1/12/2005, como no mês anterior, foi o título que apresentou o maior número de negócios, com cerca de 2,5 operações por dia.

As operações a termo com LTN reduziram-se em R\$ 22,5 milhões ou 97,7%, passando de R\$ 23,0 milhões por dia em setembro para R\$ 0,5 milhão em outubro. Essa queda foi influenciada pela pequena quantidade destes papéis colocados em leilão no mês de outubro.

As operações a termo com NTN-C registraram uma redução de R\$ 19,3 milhões, passando de R\$ 45,3 milhões em setembro para R\$ 26 milhões em outubro, e corresponderam a 27% do total negociado no mercado a termo. Não foi registrada nenhuma operação a termo com títulos cambiais no mês de outubro.

TABELA 15
Volume negociado no mercado a termo por título

Mês	Em R\$ milhões														
	LFT			LTN			NBCE/NTN-D			NTN-C			Total		
	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação
(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)		(3)	
Dezembro/00				1.221,20	100,0%	358,3%	0,06	0,0%	-98,8%				1.221,25	100,0%	350,2%
Novembro/01	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%
Outubro	70,18	72,5%	216,2%	0,52	0,5%	-97,7%	-	0,0%	-	26,04	26,9%	-42,5%	96,74	100,0%	6,8%

(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.

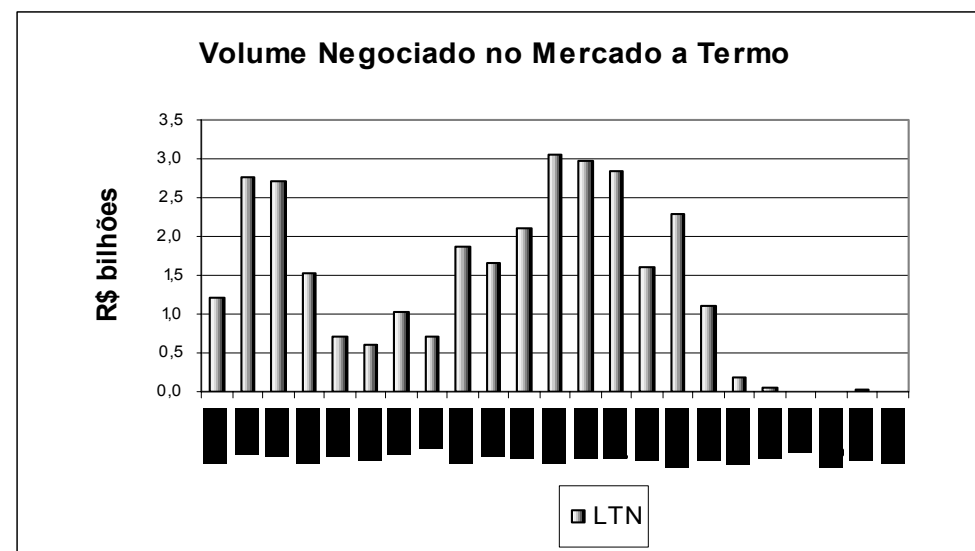
(4) Cálculos efetuados com base nos valores originais, antes de arredondamentos.

(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
LFT	22/1/2003	56,7	0,52
NTN-C	1/12/2005	26,0	2,48
LFT	18/12/2002	9,5	0,09
LFT	18/6/2003	3,9	1,17
LTN	2/4/2003	0,4	0,09

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\$ 123 bilhões em setembro, ante R\$ 117 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\$ 2,8 bilhões, representando um aumento de 109% em relação ao mês anterior. Desse total, R\$ 1,04 bilhão (37,4%) foi realizado com NBCE, R\$ 231 milhões (8,3%) com NTN-D, R\$ 1,2 bilhão (45,0%) com LFT (inclusive LFT-A e LFT-B), e R\$ 259 milhões (9,3%) com LTN.

As operações de intermediação referentes às negociações definitivas apresentaram volume médio diário de R\$ 519 milhões (aumento de 2% em relação ao mês anterior), enquanto as referentes às negociações compromissadas ocorreram somente em dez dias de outubro, registrando volume médio diário de R\$ 131 milhões, ante R\$ 3 milhões no mês anterior.