

NOTA PARA

A IMPRENSA

DÍVIDA PÚBLICA

MOBILIÁRIA

FEDERAL INTERNA

Fevereiro / 2004



BANCO CENTRAL DO BRASIL

Diretoria de Política Monetária

Departamento de Operações
do Mercado Aberto



TESOURO NACIONAL

Coordenação-Geral de
Operações da Dívida Pública

NOTA PARA A IMPRENSA

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

Índice

Comentários

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

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

7B. Detentores dos títulos federais em poder do público - Composição em relação ao total do tipo de título

8. Detentores dos títulos federais em poder do público - posição da carteira própria

9. Volume de operações com títulos federais no mercado secundário

10. Estimativa de transferência de tributos federais e contribuições

11. Carteira de títulos cambiais e prefixados pertencentes ao Banco Central

12. Carteira de títulos federais em poder do público

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

13. Ofertas públicas de títulos federais - Cetip

14. Impacto monetário das operações com títulos federais - Cetip

15. Negociação de títulos federais no mercado secundário - Cetip

Glossário

1. RESGATES E EMISSÕES DE TÍTULOS

1.1 Ofertas públicas

TABELA 1
Resgates e emissões em leilão de títulos federais

	Em R\$ milhões				TOTAL
	1ª Semana 2/Fev. a 6/Fev.	2ª Semana 9/Fev. a 13/Fev.	3ª Semana 16/Fev. a 20/Fev.	4ª Semana 23/Fev. a 27/Fev.	
OPERAÇÕES DO TESOURO NACIONAL					
I - RESGATE	1.149	3.948	6.439	168	11.704
I-1 Vencimentos	140	3.458	5.676	168	9.441
LFT	0	0	5.321	0	5.321
NTN-B	0	0	124	0	124
NTN-D	0	3.445	16	112	3.573
Outros	140	13	214	56	423
I-2 Compras/Trocas *	1.009	490	764	0	2.263
LTN	479	490	0	0	969
LFT	20	0	719	0	739
LFT-B	0	0	3	0	3
NTN-C	541	0	30	0	541
Outros	0	0	11	0	11
II - EMISSÃO **	1.408	2.716	3.815	2.372	10.310
LFT (troca)	0	0	269	0	269
LTN 9 meses	0	0	0	1.934	1.934
LTN 12 meses	874	2.290	1.399	0	4.564
LTN 18 meses	0	426	410	437	1.274
NTN-B	0	0	967	0	967
NTN-B (2ª etapa)	0	0	491	0	491
NTN-C	330	0	0	0	330
NTN-C (2ª etapa)	203	0	0	0	203
NTN-F	0	0	278	0	278
III - IMPACTO LIQUIDEZ *** (I - II)	-259	1.231	2.624	-2.204	1.393
OPERAÇÕES DO BANCO CENTRAL					
IV - RESGATE	0	211	0	0	211
IV-1 Vencimentos	0	211	0	0	211
NBCE	0	211	0	0	211
IV-2 Compras/Trocas	0	0	0	0	0
V - VENDA **	0	0	0	0	0
VI - IMPACTO LIQUIDEZ *** (IV - V)	0	211	0	0	211
VII - IMPACTO TOTAL LIQUIDEZ *** (III + VI)	-259	1.442	2.624	-2.204	1.604

PRAZO DOS TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

Em fevereiro, o Tesouro Nacional vendeu R\$8,0 bilhões em títulos prefixados, entre LTN, de vencimento até jul/2005, e NTN-F, de vencimento em jan/2008, e R\$0,3 bilhão em LFT vincendas em mar/2009. Além disso, vendeu R\$1,5 bilhão em NTN-B, com vencimento entre 2006 e 2024, e R\$0,5 bilhão em NTN-C vincendas entre 2008 e 2031.

Oferta Pública de LTN

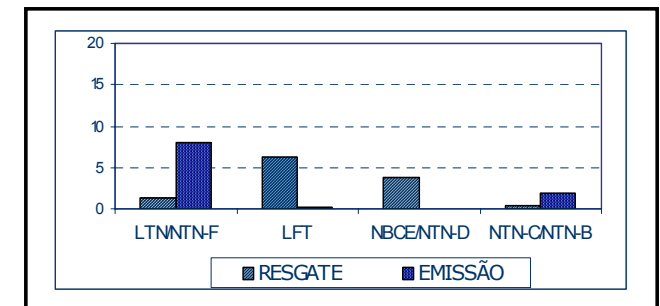
	6 Meses	9 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	36 Meses
SET/03	0,00%	71,08%	0,00%	28,92%	0,00%	0,00%
OUT/03	0,00%	52,54%	24,69%	22,77%	0,00%	0,00%
NOV/03	0,00%	20,50%	65,47%	14,03%	0,00%	0,00%
DEZ/03	0,00%	85,23%	0,00%	14,77%	0,00%	0,00%
JAN/04	0,00%	0,00%	80,33%	19,67%	0,00%	0,00%
FEV/04	0,00%	24,89%	58,72%	16,39%	0,00%	0,00%

* 9 e 12 meses referem-se ao vencimento 4/1/05 e 18 meses refere-se ao vencimento 1/7/05.

Oferta Pública de LFT

	24 Meses	30 Meses	36 Meses	48 Meses	54 Meses	62 Meses
SET/03	41,32%	0,00%	0,00%	58,68%	0,00%	0,00%
OUT/03	40,27%	0,00%	0,00%	59,73%	0,00%	0,00%
NOV/03	3,63%	36,80%	0,00%	3,19%	56,38%	0,00%
DEZ/03	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%
JAN/04	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	47,11%	52,89%
FEV/04	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,0%	100,0%

* Inclui operações de troca



* Inclui títulos utilizados na liquidação de NTN-C e de NTN-B

** Valor financeiro arrecadado

*** Valores positivos significam aumento na liquidez do sistema

Em fevereiro, os resgates de títulos públicos federais totalizaram R\$11,9 bilhões, sendo R\$9,7 bilhões referentes aos vencimentos do próprio mês e R\$2,3 bilhões referentes às operações de compra/troca.

O Tesouro Nacional realizou ofertas públicas de compra (resgate antecipado) de Notas do Tesouro Nacional – séries B e C e de LTN, objetivando propiciar maior liquidez aos títulos atualizados por índices de preços de médio e longo prazo e desconcentrar o primeiro vencimento de títulos prefixados. A oferta de compra de NTN-B, para liquidação na 3ª semana, foi de até 132 mil títulos vencidos entre 2009 e 2033, porém não houve propostas aceitas pelo Tesouro. Da oferta de compra de 296 mil NTN-C com vencimento entre 2008 e 2031, o Tesouro Nacional liquidou na 1ª semana o resgate de 177 mil títulos, no montante de R\$327,8 milhões. Já as LTN resgatadas totalizaram R\$968,7 milhões, referentes ao vencimento de 1/4/2004.

A emissão de títulos, incluídas as trocas, totalizou R\$10,3 bilhões, dos quais 78% em prefixados e 19% remunerados por índices de preços. A única colocação de LFT ocorreu em leilão de troca na 3ª semana, quando foram emitidos R\$269,1 milhões com vencimento em 2009, aceitando-se como pagamento LFT vencidas até maio de 2004.

Do total de R\$8,0 bilhões emitidos em prefixados, as LTN, vencidas em janeiro e julho de 2005, somaram R\$7,8 bilhões, e as NTN-F, de vencimento em 1/1/2008, R\$278,4 milhões.

Na 2ª semana, o Tesouro Nacional realizou o leilão mensal de NTN-B, tendo vendido na primeira etapa, com liquidação em moeda corrente, R\$1,0 bilhão em títulos de vencimento em 2006, 2009, 2015 e 2024. Na segunda etapa, liquidada em títulos, vendeu R\$491,1 milhões dos vencimentos 2006, 2009 e 2024. As duas etapas foram liquidadas na 3ª semana de fevereiro.

No leilão mensal de NTN-C, realizado nos dois últimos dias úteis do mês de janeiro, para liquidação no primeiro dia útil de fevereiro, foram vendidos R\$533,4 milhões em títulos com vencimento em 2008, 2017, 2021 e 2031, sendo R\$330,5 milhões na primeira etapa do leilão, com liquidação em moeda corrente, e R\$202,9 milhões na segunda etapa, liquidada com títulos.

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

No mês, os resgates superaram as emissões em ofertas públicas, acarretando um impacto monetário expansionista de R\$1,6 bilhão.

1.2 Emissões diretas

As emissões diretas da DPMFi totalizaram, em fevereiro, R\$128,9 milhões, e os cancelamentos, R\$73,4 milhões, resultando em uma emissão líquida de R\$55,6 milhões (vide tabela 2).

TABELA 2					
Emissões diretas de títulos da DPMFi e de Dívida Securitizada					
EMIÇÃO					
TÍTULO	DATA DE EMISSÃO	DATA DE VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO* (R\$ MILHÕES)	FINALIDADE	AUTORIZAÇÃO LEGAL
CFT-E1	01/01/04	01/01/34	24,44	Em favor do FIES ¹	Lei 10.260, de 12/7/01
CTN	01/01/04	01/02/24	0,08	Refinanciamento da Dívida Agrícola	Lei 9.138, de 29/11/95
CVS	01/01/97	01/01/27	48,43	Novação de dívidas com o Banco Banestado S.A.	Lei 10.150, de 21/12/00
CVS	01/01/97	01/01/27	53,70	Novação de dívidas com o Banco Mercantil de São Paulo S.A.	Lei 10.150, de 21/12/00
NTN-I *	15/04/01	15/03/06	2,25	Permuta de títulos com o Banco WestLB	Lei 10.184, de 12/2/01
SUBTOTAL			128,91		
CANCELAMENTO					
TÍTULO	DATA DE EMISSÃO	DATA DE VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO* (R\$ MILHÕES)	MOTIVO	AUTORIZAÇÃO LEGAL
CVSA	01/01/97	01/01/27	70,80	Leilão de privatização do Banco do Estado do Maranhão - BEM	MP 2.192, de 24/8/01
NTN-I	15/4/01	Diversas	2,25	Permuta de títulos com o Banco WestLB	Lei 10.184, de 12/2/01
TDA	Diversas	Diversas	0,31	Pagamento de ITR	MP 2.183, de 24/8/01
SUBTOTAL			73,36		
EMIÇÃO LÍQUIDA					
TOTAL			55,55		

* Valores na data da operação

1 - Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior

1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

Em fevereiro, as instituições nacionais compraram 77,9% dos títulos públicos federais emitidos, com destaque para a compra de 75,0% das NTN-B e 92,9% das NTN-C. As instituições estrangeiras adquiriram 88,0% das NTN-F.

TABELA 3
Compradores de títulos em ofertas públicas (1)

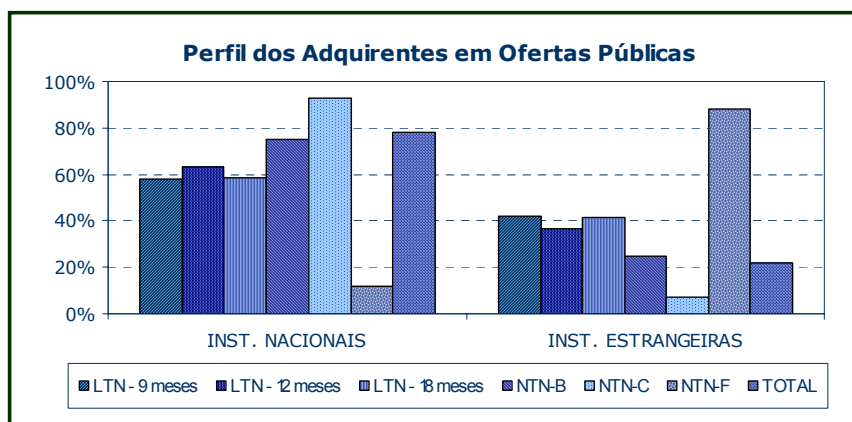
	LTN - 9 meses	LTN - 12 meses	LTN - 18 meses	LTN Total	NTN-B	NTN-C	NTN-F	TOTAL
Banco comercial nacional (2)	38,02%	43,42%	54,50%	43,89%	25,40%	45,70%	12,05%	63,86%
Banco comercial estrangeiro (2)	32,61%	13,72%	16,94%	18,95%	11,45%	0,00%	87,95%	14,47%
Banco de investimento nacional (3)	9,56%	19,67%	3,22%	14,46%	45,26%	0,70%	0,00%	11,49%
Banco de investimento estrangeiro (3)	9,56%	22,84%	24,53%	19,81%	0,00%	7,13%	0,00%	7,46%
Corretora/distribuidora nacional	10,24%	0,34%	0,81%	2,88%	4,29%	46,47%	0,00%	2,50%
Corretora/distribuidora estrangeira	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	13,60%	0,00%	0,00%	0,23%
Subtotal instituições nacionais	57,82%	63,43%	58,53%	61,23%	74,95%	92,87%	12,05%	77,85%
Subtotal instituições estrangeiras	42,18%	36,57%	41,47%	38,77%	25,05%	7,13%	87,95%	22,15%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

(1) Computadas as ofertas públicas de títulos federais registrados no Selic com liquidação financeira no mês, exceto operações de troca.

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

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

(4) 9 e 12 meses referem-se ao vencimento 4/1/05 e 18 meses refere-se ao vencimento 1/7/05.



As instituições nacionais foram as maiores compradoras de títulos públicos, com participação de 77,9% no total emitido.

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

2.1 Composição da DPMFi em poder do público

Em fevereiro, o estoque da DPMFi em poder do público aumentou 0,78% em relação ao mês anterior, atingindo R\$743,1 bilhões, em decorrência da apropriação de juros, parcialmente compensada pelo resgate líquido de títulos, no valor de R\$1,6 bilhão, e pelo efeito da apreciação cambial de 0,92% sobre o estoque de títulos (R\$0,7 bilhão).

A participação dos títulos prefixados na DPMFi elevou-se para 13,59%, ante 12,57% em janeiro (vide tabela 5), em decorrência da emissão líquida de R\$7,1 bilhões. Já se encontra, portanto, compatível com o objetivo para 2004 do Plano Anual de Financiamento do Tesouro Nacional (PAF), entre 13 e 23% da DPMFi.

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%
Março/03	412,55	63,50%	176,56	27,18%	7,38	1,14%	53,21	8,19%	-	0,00%	465,76	71,69%	176,57	27,18%	7,38	1,14%	649,70	100,00%
Abril/03	419,93	65,17%	175,02	27,16%	6,93	1,08%	42,52	6,60%	-	0,00%	462,45	71,76%	175,02	27,16%	6,93	1,08%	644,41	100,00%
Mai/03	435,04	65,84%	178,11	26,96%	7,00	1,06%	40,60	6,14%	-	0,00%	475,65	71,98%	178,11	26,96%	7,00	1,06%	660,76	100,00%
Junho/03	446,79	66,74%	178,71	26,70%	6,92	1,03%	37,00	5,53%	-	0,00%	483,79	72,27%	178,71	26,70%	6,92	1,03%	669,42	100,00%
Julho/03	467,30	67,73%	179,46	26,01%	7,19	1,04%	36,05	5,22%	-	0,00%	503,34	72,95%	179,46	26,01%	7,19	1,04%	689,99	100,00%
Agosto/03	475,20	68,28%	179,48	25,79%	7,14	1,03%	34,14	4,90%	-	0,00%	509,33	73,19%	179,48	25,79%	7,14	1,03%	695,95	100,00%
Setembro/03	485,39	68,58%	181,57	25,65%	7,12	1,01%	33,66	4,76%	-	0,00%	519,05	73,34%	181,57	25,65%	7,12	1,01%	707,74	100,00%
Outubro/03	498,55	69,45%	179,68	25,03%	7,03	0,98%	32,60	4,54%	-	0,00%	531,15	73,99%	179,68	25,03%	7,03	0,98%	717,86	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%

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 parcela de títulos remunerados por índices de preços teve ligeira elevação, de 13,6% da DPMFi em janeiro para 13,8% em fevereiro. Já a dos títulos atrelados à taxa Selic registrou diminuição de 61,3% para 60,7%, mantendo a tendência de queda, devido à sua menor representatividade nas novas emissões.

Levando-se em conta as operações de *swap*, a exposição à taxa Selic registrou aumento para 51,8%, ante 51,1% em janeiro, consequência da redução de R\$9,7 bilhões no valor nocional do estoque de *swap* cambial (vide tabelas 5, 6 e 9) e da apropriação de juros, parcialmente compensadas pelo resgate líquido de LFT de R\$6,0 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%
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%
Março/03	15,68	2,41%	415,34	63,93%	84,10	12,95%	121,55	18,71%	12,99	2,00%	0,04	0,01%	649,70	100,00%
Abril/03	12,32	1,91%	436,16	67,68%	85,55	13,28%	97,24	15,09%	13,10	2,03%	0,04	0,01%	644,41	100,00%
Mai/03	21,59	3,27%	444,06	67,20%	86,40	13,08%	95,37	14,43%	13,30	2,01%	0,04	0,01%	660,76	100,00%
Junho/03	29,99	4,48%	449,80	67,19%	85,87	12,83%	90,29	13,49%	13,45	2,01%	0,03	0,00%	669,42	100,00%
Julho/03	43,52	6,31%	458,57	66,46%	85,32	12,37%	88,98	12,90%	13,56	1,97%	0,03	0,00%	689,99	100,00%
Agosto/03	51,63	7,42%	457,99	65,81%	86,29	12,40%	87,12	12,52%	12,89	1,85%	0,03	0,00%	695,95	100,00%
Setembro/03	64,02	9,05%	457,24	64,61%	90,24	12,75%	83,24	11,76%	12,96	1,83%	0,03	0,00%	707,74	100,00%
Outubro/03	70,97	9,89%	461,28	64,26%	93,24	12,99%	79,67	11,10%	12,67	1,76%	0,03	0,00%	717,86	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%

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*, diminuiu para 10,2%, ante 10,8% em janeiro (vide tabela 5), devido ao resgate líquido de R\$3,8 bilhões em títulos e à apreciação cambial.

Levando-se em conta as operações de *swap*, a parcela da dívida com exposição ao câmbio registrou queda de 21,0% para 19,0% (vide tabela 6). A exposição cambial diminuiu em R\$13,7 bilhões (vide tabela 9), em decorrência, principalmente, do resgate líquido de R\$12,3 bilhões em títulos e swaps cambiais e do efeito da apreciação do real (R\$1,2 bilhão).

No mês de fevereiro, ocorreram vencimentos de NBCE e de NTN-D num total de US\$1,3 bilhão, e de *swaps* cambiais no montante de US\$2,9 bilhões. Não houve rolagem desses vencimentos, cujo principal, considerada a metodologia divulgada pelo Banco Central em 20 de janeiro de 2003, correspondeu a US\$3,7 bilhões.

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		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%	287,97	46,21%	78,17	12,54%	230,57	37,00%	12,78	2,05%	0,05	0,01%	623,19	100,00%
Março/03	15,68	2,41%	311,46	47,94%	84,10	12,95%	225,44	34,70%	12,99	2,00%	0,04	0,01%	649,70	100,00%
Abril/03	12,32	1,91%	337,74	52,41%	85,55	13,28%	195,66	30,36%	13,10	2,03%	0,04	0,01%	644,41	100,00%
Mai/03	21,59	3,27%	336,85	50,98%	86,40	13,08%	202,58	30,66%	13,30	2,01%	0,04	0,01%	660,76	100,00%
Junho/03	29,99	4,48%	345,59	51,63%	85,87	12,83%	194,49	29,05%	13,45	2,01%	0,03	0,00%	669,42	100,00%
Julho/03	43,52	6,31%	351,33	50,92%	85,32	12,37%	196,23	28,44%	13,56	1,97%	0,03	0,00%	689,99	100,00%
Agosto/03	51,63	7,42%	350,31	50,34%	86,29	12,40%	194,80	27,99%	12,89	1,85%	0,03	0,00%	695,95	100,00%
Setembro/03	64,02	9,05%	353,87	50,00%	90,24	12,75%	186,62	26,37%	12,96	1,83%	0,03	0,00%	707,74	100,00%
Outubro/03	70,97	9,89%	366,67	51,08%	93,24	12,99%	174,27	24,28%	12,67	1,76%	0,03	0,00%	717,86	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%

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

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 mês		
													Dezembro/99	39,75	9,06%	251,68		
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	-1,55%	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	-3,14%	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%
Março/03	15,68	2,17%	311,46	43,18%	84,10	11,66%	225,44	31,25%	12,99	1,80%	0,04	0,01%	71,64	-	9,93%	-	721,34	100,00%
Abril/03	12,32	1,77%	337,74	48,49%	85,55	12,28%	195,66	28,09%	13,10	1,88%	0,04	0,01%	52,14	-	7,49%	-	696,54	100,00%
Mai/03	21,59	3,04%	336,85	47,48%	86,40	12,18%	202,58	28,56%	13,30	1,88%	0,04	0,01%	48,65	-	6,86%	-	709,40	100,00%
Junho/03	29,99	4,18%	345,59	48,15%	85,87	11,96%	194,49	27,10%	13,45	1,87%	0,03	0,00%	48,39	-	6,74%	-	717,81	100,00%
Julho/03	43,52	5,92%	351,33	47,78%	85,32	11,60%	196,23	26,68%	13,56	1,84%	0,03	0,00%	45,38	-	6,17%	-	735,37	100,00%
Agosto/03	51,63	6,85%	350,31	46,49%	86,29	11,45%	194,80	25,85%	12,89	1,71%	0,03	0,00%	57,57	-	7,64%	-	753,52	100,00%
Setembro/03	64,02	8,35%	353,87	46,16%	90,24	11,77%	186,62	24,34%	12,96	1,69%	0,03	0,00%	58,93	-	7,69%	-	766,67	100,00%
Outubro/03	70,97	9,19%	366,67	47,46%	93,24	12,07%	174,27	22,56%	12,67	1,64%	0,03	0,00%	54,74	-	7,09%	-	772,60	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%

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 9
Exposição cambial - DPMFi e operações de swap do Banco Central

Mês	Em R\$ bilhões		
	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
Março/03	121,55	103,89	225,44
Abril/03	97,24	98,42	195,66
Mai/03	95,37	107,21	202,58
Junho/03	90,29	104,20	194,49
Julho/03	88,98	107,24	196,23
Agosto/03	87,12	107,67	194,80
Setembro/03	83,24	103,37	186,62
Outubro/03	79,67	94,61	174,27
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

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

TABELA 8
Operações de Swap do Banco Central - Resgates e Colocações

Mês	Em R\$ bilhões	
	Colocações	Resgates
Dezembro/02	16,4	15,1
Março/03	11,4	8,9
Abril/03	16,6	9,8
Mai/03	9,7	6,4
Junho/03	9,9	9,1
Julho/03	8,9	10,9
Agosto/03	2,2	3,8
Setembro/03	3,5	5,1
Outubro/03	0,9	10,2
Novembro/03	0,1	5,4
Dezembro/03	1,0	9,5
Janeiro/04	0,0	8,5
Fevereiro/04	0,0	8,5

2.2 Prazo médio

O prazo médio de emissão ficou em 24,1 meses, em decorrência da elevada participação relativa de títulos prefixados, de prazos mais curtos, nas emissões do mês (vide tabela 12). Já o prazo médio do estoque da DPMFi registrou queda para 30,7 meses, ante 31,3 no mês anterior.

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

Mês	TESOURO NACIONAL			BANCO CENTRAL		TOTAL			Em meses
	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Inegociáveis	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Inegociáveis	Total
Dezembro/99	8,27	68,35	95,34	11,26	1,57	8,87	67,97	95,34	27,13
Dezembro/00	15,36	62,54	98,42	17,81	-	15,93	62,54	98,42	29,85
Dezembro/01	29,40	54,01	90,22	15,77	-	25,47	54,01	90,22	34,97
Dezembro/02	23,05	60,93	67,42	16,01	-	21,99	60,93	67,42	33,24
Março/03	21,94	58,20	65,79	16,38	-	21,30	58,20	65,79	31,83
Abril/03	22,44	56,50	66,18	16,78	-	21,92	56,50	66,18	31,79
Maio/03	23,01	55,73	65,52	17,15	-	22,51	55,73	65,52	31,92
Junho/03	23,50	54,78	64,93	17,33	-	23,03	54,78	64,93	31,94
Julho/03	23,66	54,53	62,72	17,47	-	23,22	54,53	62,72	31,77
Agosto/03	23,54	53,62	62,16	17,62	-	23,14	53,62	62,16	31,40
Setembro/03	23,51	53,29	61,50	16,70	-	23,06	53,29	61,50	31,21
Outubro/03	24,14	53,05	61,35	15,96	-	23,63	53,05	61,35	31,37
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

Obs: Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.

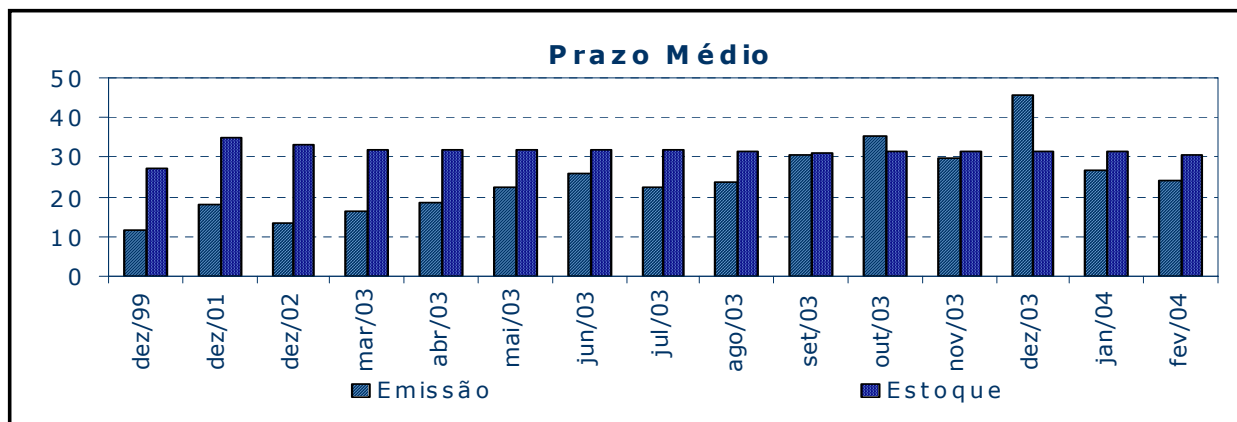


TABELA 11
Prazo médio da DPMFi em poder do público por tipo de rentabilidade

Mês							Em meses
	Prefixada	Taxa Selic	Índice de preços	Câmbio	TR	Outros	Total
Dezembro/99	2,00	19,88	63,02	24,71	118,58	11,27	27,13
Dezembro/00	5,15	27,61	59,11	28,50	101,82	11,04	29,85
Dezembro/01	3,45	36,39	68,45	25,36	91,43	18,21	34,97
Dezembro/02	3,06	21,83	79,18	35,47	98,46	15,27	33,24
Março/03	1,59	20,25	78,52	36,17	95,83	15,77	31,83
Abril/03	7,44	19,98	78,58	38,17	95,01	14,77	31,79
Mai/03	7,44	20,62	78,56	39,16	93,91	13,73	31,92
Junho/03	7,34	21,41	78,35	39,24	93,39	12,73	31,94
Julho/03	7,14	22,00	78,23	40,37	92,55	15,27	31,77
Agosto/03	6,76	22,10	77,51	40,52	90,51	14,24	31,40
Setembro/03	6,64	22,38	76,00	40,95	89,61	13,24	31,21
Outubro/03	7,11	22,49	77,25	41,02	92,09	12,20	31,37
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

Obs: [Série histórica dos dados disponível no Anexo VI](#)

TABELA 12
Prazo médio das emissões em ofertas públicas

Mês					Em meses
	LTN/NTN-F	LFT	NTN-D/NBCE	NTN-B/NTN-C	Total
Dezembro/99	4,12	12,13	21,25	43,45	11,73
Dezembro/00	9,73	48,81	24,40	47,50	28,91
Dezembro/01	6,60	-	35,30	53,32	18,29
Dezembro/02	-	7,47	-	65,42	13,45
Março/03	6,63	15,15	-	75,51	16,31
Abril/03	8,70	19,57	-	91,47	18,57
Mai/03	9,21	24,13	-	115,53	22,63
Junho/03	10,45	30,13	-	113,90	25,76
Julho/03	9,56	28,34	-	114,11	22,52
Agosto/03	10,61	30,50	-	116,61	23,83
Setembro/03	11,51	38,87	-	68,99	30,43
Outubro/03	11,74	37,92	-	95,01	35,38
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

Obs: [Série histórica dos dados disponível no Anexo VI](#)

2.3 Estrutura de vencimentos da DPMFi em poder do público

O volume de títulos públicos federais em poder do público a vencer em até 12 meses sofreu elevação para 38,2% da DPMFi em fevereiro, ante 35,7% em janeiro (vide tabela 13). Em termos absolutos, ocorreu crescimento de R\$20,8 bilhões, em virtude de os vencimentos do mês e os resgates de títulos com maturidade até fevereiro de 2005 recebidos em operações de compra/troca, totalizando R\$11,4 bilhões, terem sido superados pelas colocações de títulos com vencimento em até 12 meses somadas aos vencimentos de fevereiro de 2005 e à apropriação de juros, que totalizam R\$32,2 bilhões.

TABELA 13
Títulos federais em poder do público a vencer em 12 meses por tipo de rentabilidade

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Em R\$ bilhões	
													Total	
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%
Março/03	15,66	99,86%	186,36	44,87%	8,62	10,25%	46,84	38,53%	0,93	7,15%	-	0,00%	258,40	39,77%
Abril/03	11,53	93,57%	175,76	40,30%	8,65	10,11%	35,17	36,17%	0,93	7,10%	-	0,00%	232,04	36,01%
Mai/03	18,33	84,92%	178,66	40,23%	8,89	10,29%	34,21	35,87%	1,28	9,63%	-	0,00%	241,38	36,53%
Junho/03	24,71	82,41%	169,58	37,70%	9,03	10,51%	32,30	35,78%	0,93	6,92%	-	0,00%	236,55	35,34%
Julho/03	39,92	91,72%	149,42	32,58%	8,93	10,47%	31,21	35,07%	0,90	6,65%	-	0,00%	230,37	33,39%
Agosto/03	46,64	90,34%	148,41	32,40%	9,51	11,02%	32,98	37,86%	0,92	7,11%	-	0,00%	238,46	34,26%
Setembro/03	55,62	86,89%	141,05	30,85%	10,18	11,28%	32,03	38,48%	0,89	6,89%	-	0,00%	239,78	33,88%
Outubro/03	61,68	86,91%	136,03	29,49%	10,34	11,09%	34,77	43,64%	0,78	6,12%	-	0,00%	243,60	33,93%
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%

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.

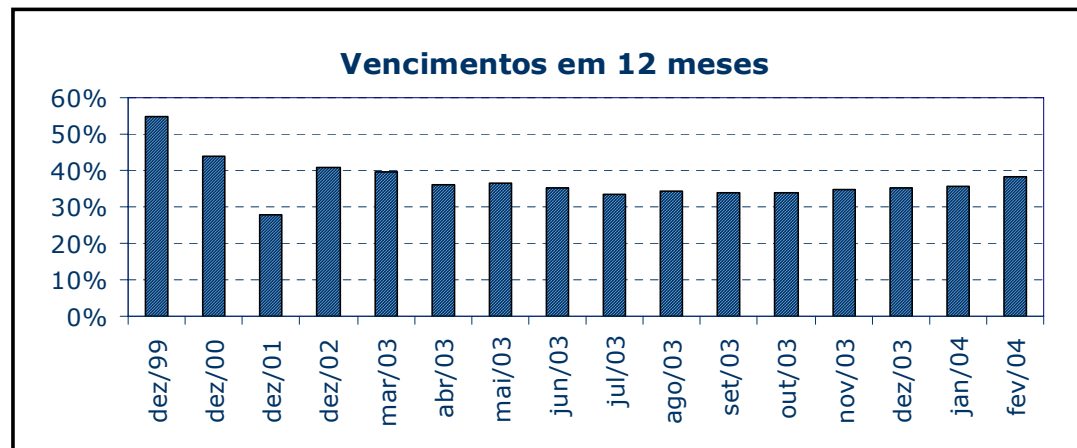


TABELA 14
Estrutura de vencimentos dos títulos federais em poder do público

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%
Março/03	258,40	39,77%	138,90	21,38%	83,71	12,88%	72,98	11,23%	19,49	3,00%	76,23	11,73%	649,70	100,00%
Abril/03	232,04	36,01%	159,02	24,68%	92,72	14,39%	65,81	10,21%	26,17	4,06%	68,65	10,65%	644,41	100,00%
Mai/03	241,38	36,53%	149,69	22,65%	109,65	16,59%	64,65	9,78%	24,29	3,68%	71,10	10,76%	660,76	100,00%
Junho/03	236,55	35,34%	163,22	24,38%	114,88	17,16%	65,73	9,82%	18,89	2,82%	70,17	10,48%	669,42	100,00%
Julho/03	230,37	33,39%	187,83	27,22%	117,81	17,07%	64,81	9,39%	19,30	2,80%	69,86	10,12%	689,99	100,00%
Agosto/03	238,46	34,26%	177,37	25,49%	130,55	18,76%	60,39	8,68%	18,68	2,68%	70,51	10,13%	695,95	100,00%
Setembro/03	239,78	33,88%	185,79	26,25%	133,38	18,85%	60,28	8,52%	20,89	2,95%	67,61	9,55%	707,74	100,00%
Outubro/03	243,60	33,93%	189,81	26,44%	139,40	19,42%	55,11	7,68%	20,67	2,88%	69,29	9,65%	717,86	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%

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

Com o objetivo de administrar a taxa de juros de curtíssimo prazo e de controlar a liquidez bancária, o Banco Central conduziu, em fevereiro, operações semanais compromissadas prefixadas com prazo de três meses e pós-fixadas com prazo de duas semanas, além de operações prefixadas de curto prazo e de operações de nivelamento ao final do dia.

Ao longo do mês, foram efetuadas quatro operações compromissadas prefixadas com prazo de três meses, as quais retiraram do mercado um volume total de R\$2,8 bilhões a taxas compreendidas no intervalo entre 15,90% e 16,22%. Ressalte-se que, a partir de 11/2, começaram a ocorrer os retornos das operações desta natureza, contratadas a partir de novembro de 2003, alcançando essas recompras o valor de R\$4,8 bilhões, em fevereiro. Nas mesmas datas das operações prefixadas, o Banco Central interveio também por meio de atuações pós-fixadas tomadoras de recursos com prazo de duas semanas, que registraram o volume médio de R\$21,8 bilhões e remuneração de 99,71% da taxa Selic, nas 3 primeiras operações, e de 99,88% da taxa Selic, em 27/2.

O Banco Central realizou, ainda, 12 operações prefixadas tomadoras de recursos de até 3 dias úteis. Foram contratadas à taxa de 16,35% e tiveram um volume financeiro médio de R\$10,8 bilhões.

As operações de nivelamento ocorreram nos 18 dias úteis do mês. Em 11 ocasiões, foram registradas operações apenas na ponta tomadora de recursos, em 2, apenas na ponta doadora e, em 5, em ambas as pontas. Os financiamentos tomados pelo Banco Central apresentaram volume médio de R\$343 milhões e rentabilidade de 16,2%, enquanto os concedidos atingiram, em média, R\$667 milhões, com taxa de 16,8%. O prazo das intervenções foi de 2 dias úteis, excetuando-se a efetuada em 18/2, a qual, por coincidir com o dia da decisão do Copom, teve prazo de 1 dia útil (*overnight*).

Houve redução, em fevereiro, do excesso de liquidez bancária avaliado pelo saldo líquido de financiamentos tomados pelo Banco Central com prazo de até um mês, de R\$58,0 bilhões para R\$56,2 bilhões, devido, dentre outros fatores, ao resultado primário do governo central, parcialmente compensado pelo resgate líquido de títulos públicos federais (vide tabela 7).

3.2 Negociação no mercado secundário de títulos federais registrados no Selic

O volume financeiro médio diário das operações definitivas entre as instituições financeiras ou entre estas e seus clientes, em fevereiro, diminuiu 39% em relação ao mês anterior, atingindo R\$ 5,5 bilhões, menor valor registrado desde janeiro/2003. Todos os títulos apresentaram queda em seus negócios, devido ao cenário de maior volatilidade, à transição entre os períodos de avaliação das instituições "dealers" e ao reduzido volume de colocação primária de títulos no mês.

O volume médio diário negociado de títulos prefixados caiu de R\$2,9 bilhões, em janeiro, para R\$ 1,8 bilhão, em fevereiro. Da mesma forma, o volume médio diário negociado dos títulos de rentabilidade atrelada à taxa Selic reduziu-se em cerca de 41,7%, atingindo R\$3,2 bilhões. Esse movimento permitiu que a participação relativa das transações com LTN sobre o total negociado aumentasse de 31,5% para 32,5%. As LFT, porém, permaneceram como os títulos mais transacionados no mercado secundário, com a participação de 57,5%.

Os títulos atualizados por índices de preços tiveram média diária de negociação de R\$0,3 bilhão, o que representou uma queda de 26,4% em relação a janeiro e uma participação relativa de 5,5% sobre o total transacionado.

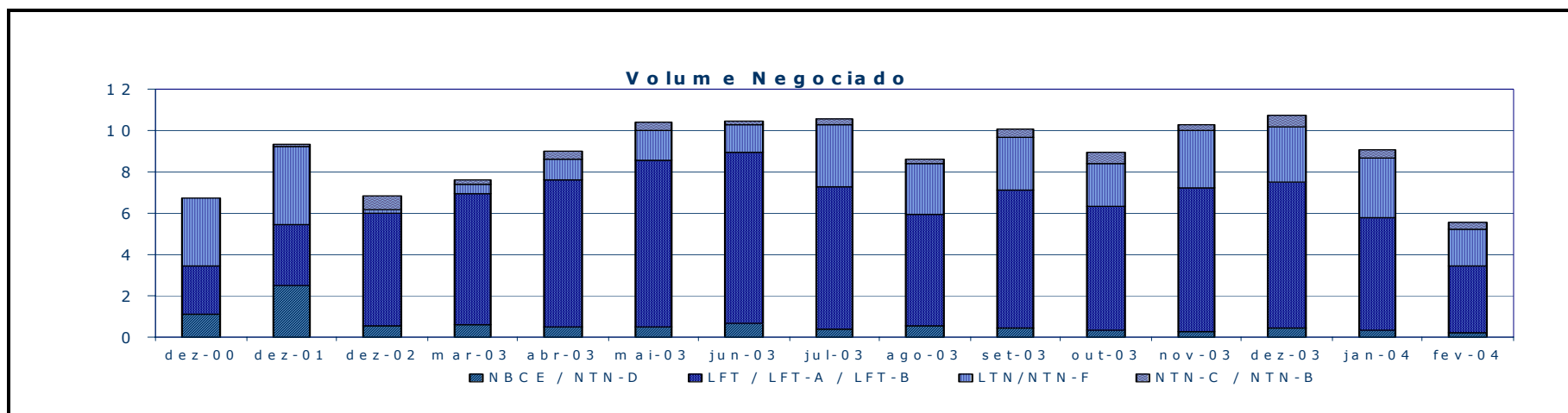


TABELA 15
Volume negociado por título

Em R\$bilhões

Mês	LFT / LFT-A / LFT-B			LTN-NTN-F			NBCE / NTN-D			NTN-C / NTN-B			Outros		Total		
	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Volume	%	Variação
	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(1)	(2)	(3)
Dezembro/00	2,38	35,0%	-9,6%	3,25	47,8%	21,1%	1,09	16,1%	25,2%	0,06	0,9%	-5,5%	0,01	0,2%	6,79	100,0%	8,5%
Dezembro/01	2,94	31,6%	74,4%	3,77	40,5%	-4,1%	2,49	26,7%	53,4%	0,12	1,3%	85,3%	0,00	0,1%	9,32	100,0%	27,6%
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%
Abril/03	7,09	78,9%	12,7%	1,01	11,3%	128,0%	0,51	5,6%	-20,4%	0,38	4,2%	56,5%	0,00	0,0%	8,98	100,0%	17,8%
Mai/03	8,06	77,8%	13,8%	1,44	13,9%	42,5%	0,51	4,9%	0,5%	0,36	3,4%	-5,3%	0,00	0,0%	10,37	100,0%	15,5%
Junho/03	8,30	79,3%	3,0%	1,32	12,6%	-8,5%	0,65	6,2%	27,8%	0,20	1,9%	-44,2%	0,00	0,0%	10,47	100,0%	1,0%
Julho/03	6,92	65,7%	-16,7%	3,02	28,7%	129,0%	0,36	3,4%	-44,1%	0,23	2,2%	15,5%	0,00	0,0%	10,54	100,0%	0,6%
Agosto /03	5,40	62,6%	-22,0%	2,41	27,9%	-20,2%	0,57	6,6%	57,4%	0,25	2,9%	8,1%	0,00	0,0%	8,63	100,0%	-18,1%
Setembro/03	6,68	66,5%	23,8%	2,53	25,2%	5,1%	0,44	4,4%	-23,4%	0,39	3,9%	57,2%	0,00	0,0%	10,05	100,0%	16,4%
Outubro/03	5,95	66,6%	-10,9%	2,10	23,5%	-17,2%	0,35	4,0%	-19,1%	0,54	6,0%	37,6%	0,00	0,0%	8,94	100,0%	-11,0%
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%

(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.

Após quatro meses de predomínio das LTN, a posição de título com maior volume negociado no mercado secundário voltou a ser ocupada por um título de rentabilidade atrelada à taxa Selic: a LFT de vencimento em 19/5/2004, com 18% do volume total negociado e 31% do volume negociado em seu segmento. Suas médias diárias atingiram R\$992 milhões e 476 operações, respectivamente.

Dentre os títulos prefixados, a LTN de vencimento em 4/1/2005 – que respondia por 28% do estoque total de LTN em poder do público ao final de fevereiro e foi ofertada em 4 oportunidades no mês - foi o título de maior volume financeiro transacionado, com médias diárias de R\$931 milhões e de 42 operações.

A NTN-B de vencimento em 15/8/2006 obteve, dentre os títulos atualizados por índices de preços, a maior média diária em volume financeiro (R\$72 milhões), com 7,2 operações por dia. Neste segmento, o título mais representativo no tocante ao número de negócios foi a NTN-C de vencimento em 1/12/2005, que apresentou a média diária de 18 transações.

O título cambial mais negociado no mercado secundário foi a NTN-D de vencimento em 15/12/2004, que atingiu a média diária de R\$50 milhões em volume financeiro.

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	4/1/2005	930,7	42,0	LFT	19/5/2004	992,4	475,6	NTN-B	15/8/2006	72,0	7,2	NTN-D	15/12/2004	50,1	2,2
LTN	1/10/2004	327,0	22,5	LFT	19/9/2007	278,9	21,9	NTN-C	1/4/2008	66,1	14,0	NBCE	16/11/2006	36,2	1,0
LTN	1/7/2004	256,4	12,4	LFT	16/6/2004	201,8	121,6	NTN-B	15/5/2009	49,0	11,1	NTN-D	13/10/2004	31,0	1,6
LTN	1/4/2004	203,4	10,5	LFT	18/5/2005	161,1	18,5	NTN-C	1/12/2005	39,7	17,8	NTN-D	20/1/2005	27,0	0,4
LTN	1/7/2005	79,8	4,1	LFT	16/3/2005	140,1	21,4	NTN-C	1/1/2031	36,8	5,8	NBCE	12/8/2004	15,0	1,2

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.

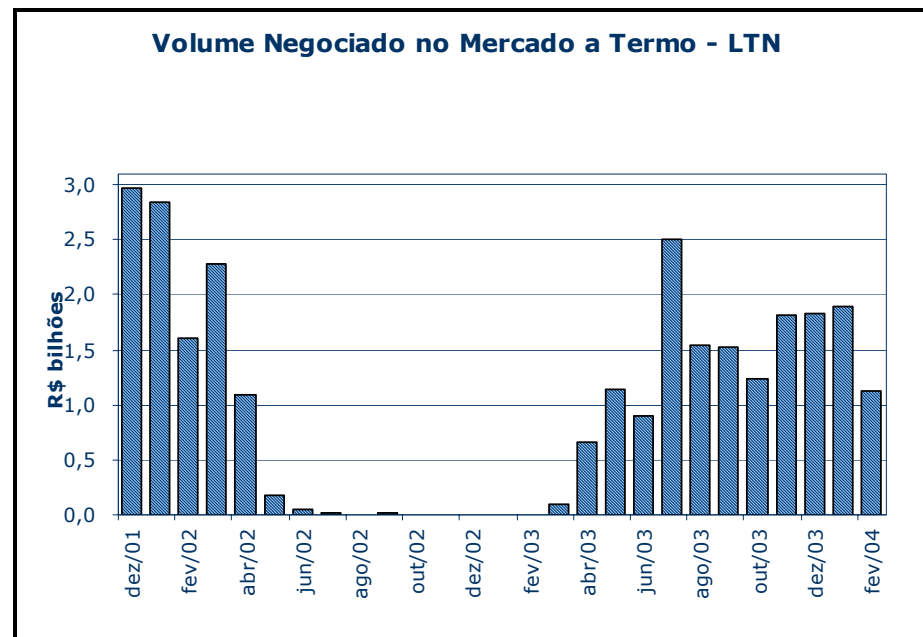
TABELA 17
Volume negociado no mercado a termo por título

Em R\$ milhões															
Mês	LFT			LTN-NTN-F			NBCE/NTN-D			NTN-C/NTN-B			Total		
	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação
	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)
Dezembro/00				1.221,20	100,0%	358,3%	0,06	0,0%	-98,8%				1.221,25	100,0%	350,2%
Dezembro/01	1,72	0,1%	-23,3%	2.965,84	99,7%	-3,0%	8,18	0,3%	-63,6%				2.975,74	100,0%	-3,5%
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%
Abril/03	39,07	5,6%	-65,0%	661,40	94,4%	590,1%	0,26	0,0%	-	0,11	0,0%	-	700,84	100,0%	237,7%
Mai/03	8,78	0,8%	-77,5%	1.141,34	99,2%	72,6%	-	0,0%	-100,0%	-	0,0%	-100,0%	1.150,12	100,0%	64,1%
Junho/03	80,78	8,2%	820,3%	896,63	91,1%	-21,4%	7,25	0,7%	-	-	0,0%	-	984,66	100,0%	-14,4%
Julho/03	27,97	1,1%	-65,4%	2.498,82	98,8%	178,7%	3,24	0,1%	-55,3%	-	0,0%	-	2.530,03	100,0%	156,9%
Agosto/03	20,00	1,3%	-28,5%	1.547,80	98,6%	-38,1%	2,06	0,1%	-36,5%	-	0,0%	-	1.569,85	100,0%	-38,0%
Setembro/03	7,28	0,5%	-63,6%	1.523,01	99,5%	-1,6%	-	0,0%	-100,0%	-	0,0%	-	1.530,29	100,0%	-2,5%
Outubro/03	43,64	3,4%	499,7%	1.240,03	96,5%	-18,6%	-	0,0%	-	0,68	0,1%	-	1.284,35	100,0%	-16,1%
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%

(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	4/1/2005	697,6	27,53
LTN	1/10/2004	208,5	8,76
LTN	1/4/2004	92,7	1,29
LTN	1/7/2005	81,6	3,29
LTN	1/7/2004	36,2	1,35

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



O volume diário médio de negócios no mercado a termo (vide tabela 17) também diminuiu, passando de R\$1,9 bilhão, em janeiro, para R\$1,1 bilhão, em fevereiro. Os títulos prefixados representaram quase a totalidade dos negócios nesse mercado (98,9%). A LTN de vencimento em 4/1/2005 foi o título mais transacionado, com médias diárias de R\$698 milhões (62% do total) e de 28 operações, o que representou cerca de 75% da movimentação em operações definitivas com o título.

As operações compromissadas, excluídas as realizadas com o Banco Central, alcançaram médias diárias de R\$143 bilhões e de 2.989 operações, um aumento de 0,6% em relação ao mês anterior (vide tabela "Volume de operações com títulos federais no mercado secundário — média mensal do total diário"). As operações compromissadas intradia apresentaram médias diárias de R\$2,7 bilhões e de 33 operações.

As operações com prazo de um dia (*overnight*) corresponderam a 95% do total das operações compromissadas, com médias de R\$135 bilhões e de 2.880 operações por dia. As operações compromissadas com livre movimentação registraram médias diárias de R\$43 milhões e de 0,6 operação, tendo as operações com LFT correspondido a 58% do volume total. Ocorreram também operações desse tipo com LTN (37%) e com NTN-D (5%).

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)
Junho/02	313,9	41,1	-13,2%	3,0%	3,3	0,1	3207,8%
Julho/02	357,5	42,9	13,9%	6,0%	2,5	0,2	-23,1%
Agosto/02	331,4	44,7	-7,3%	4,0%	9,1	0,1	256,9%
Setembro/02	507,7	48,8	53,2%	13,0%	3,1	0,1	-65,4%
Outubro/02	518,6	60,7	2,1%	11,0%	130,7	1,7	4050,2%
Novembro/02	803,6	84,2	55,0%	14,0%	248,2	3,6	89,9%
Dezembro/02	950,4	92,5	18,3%	15,0%	252,1	3,0	1,6%
Janeiro/03	872,0	77,4	-8,2%	17,0%	297,1	2,8	17,9%
Fevereiro/03	1.334,6	85,5	53,0%	19,0%	-	-	-
Março/03	1.395,9	108,9	4,6%	19,0%	0,6	0,1	-
Abril/03	2.174,3	178,4	55,8%	25,0%	5,8	0,3	851,6%
Mai/03	2.686,0	222,5	23,5%	26,0%	3,9	0,2	-32,1%
Junho/03	2.957,2	187,9	10,1%	29,0%	5,0	0,4	26,3%
Julho/03	4.632,5	254,6	56,7%	44,0%	2,0	0,2	-59,2%
Agosto/03	2.639,4	164,8	-43,0%	31,0%	-	-	-100,0%
Setembro/03	2.729,4	173,0	3,4%	27,0%	29,1	0,8	-
Outubro/03	2.592,8	163,0	-5,0%	29,0%	171,8	5,3	490,8%
Novembro/03	3.711,1	205,3	43,1%	36,0%	127,7	3,9	-25,7%
Dezembro/03	4.323,2	199,1	16,5%	40,0%	118,9	5,4	-6,9%
Janeiro/04	3.415,6	181,5	-21,0%	38,0%	51,7	3,6	-56,5%
Fevereiro/04	1.871,2	134,6	-45,2%	33,8%	14,2	1,6	-72,5%

(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 médio diário das operações de corretagem definitivas diminuiu 45% em relação ao mês anterior, alcançando R\$ 1,9 bilhão, menor valor desde março/2003, que equivaleu a 33,8% do total de operações definitivas. No mês, o volume diário mínimo registrado foi de R\$0,3 bilhão, em 26/2, e o máximo foi de R\$3,1 bilhões, em 11/2. As operações de corretagem compromissadas atingiram o valor de R\$14 milhões por dia.