

**NOTA PARA  
A IMPRENSA**

DÍVIDA PÚBLICA MOBILIÁRIA  
FEDERAL INTERNA  
E MERCADO ABERTO

**Julho/2004**



**BANCO CENTRAL DO BRASIL**

**Diretoria de Política Monetária**

Departamento de Operações  
do Mercado Aberto



**TESOURO NACIONAL**

Coordenação-Geral de  
Operações da Dívida Pública

## NOTA PARA A IMPRENSA

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

### Índice

Comentários

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

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

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

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

9. Volume de operações com títulos federais no mercado secundário

10. Estimativa de transferência de tributos federais e contribuições

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

12. Carteira de títulos federais em poder do público

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

13. Ofertas públicas de títulos federais - Cetip

14. Impacto monetário das operações com títulos federais - Cetip

15. Negociação de títulos federais no mercado secundário - Cetip

Glossário



# 1. RESGATES E EMISSÕES DE TÍTULOS

## 1.1 Ofertas públicas

TABELA 1 Resgates e Emissões em Leilão de Títulos Federais							Em R\$ milhões
OPERAÇÕES DO TESOURO NACIONAL	1ª Semana 1/Jul. a 2/Jul.	2ª Semana 5/Jul. a 9/Jul.	3ª Semana 12/Jul. a 16/Jul.	4ª Semana 19/Jul. a 23/Jul.	5ª Semana 26/Jul. a 30/Jul.	TOTAL	
<b>I - RESGATE</b>	<b>27.721</b>	<b>62</b>	<b>3.302</b>	<b>2.919</b>	<b>36</b>	<b>34.040</b>	
<b>I-1 Vencimentos</b>	<b>27.119</b>	<b>62</b>	<b>2.445</b>	<b>2.919</b>	<b>36</b>	<b>32.580</b>	
LFT	0	0	400	2.668	0	3.067	
LTN	25.412	0	0	0	0	25.412	
NTN-C	1.330	0	0	0	0	1.330	
NTN-D	0	0	1.534	241	0	1.775	
NTN-F	70	0	0	0	0	70	
Outros	306	62	511	10	36	925	
<b>I-2 Compras/Trocas *</b>	<b>603</b>	<b>0</b>	<b>857</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.460</b>	
LFT	129	0	137	0	0	266	
LFT-A	8	0	0	0	0	8	
NTN-B	0	0	69	0	0	69	
NTN-C	415	0	559	0	0	974	
Outros	50	0	94	0	0	144	
<b>II - EMISSÃO **</b>	<b>9.150</b>	<b>6.797</b>	<b>6.993</b>	<b>3.591</b>	<b>898</b>	<b>27.427</b>	
LFT	5.047	4.021	2.575	2.008	0	13.652	
LTN 6 meses	2.485	2.346	2.614	0	0	7.446	
LTN 9 meses	0	0	0	1.346	898	2.243	
LTN 12 meses	477	429	474	0	0	1.380	
LTN 18 meses	0	0	0	237	0	237	
NTN-B	0	0	540	0	0	540	
NTN-B (Segunda etapa)	0	0	789	0	0	789	
NTN-C	569	0	0	0	0	569	
NTN-C (Segunda etapa)	571	0	0	0	0	571	
<b>III - IMPACTO LIQUIDEZ *** (I - II)</b>	<b>18.572</b>	<b>-6.735</b>	<b>-3.691</b>	<b>-672</b>	<b>-861</b>	<b>6.612</b>	
<b>OPERAÇÕES DO BANCO CENTRAL</b>							
<b>IV - RESGATE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.174</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.174</b>	
<b>IV-1 Vencimentos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.174</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.174</b>	
NBCE	0	0	1.174	0	0	1.174	
<b>IV-2 Compras/Trocas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>V - VENDA **</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>VI - IMPACTO LIQUIDEZ *** (IV - V)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.174</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.174</b>	
<b>VII - IMPACTO TOTAL LIQUIDEZ *** (III + VI)</b>	<b>18.572</b>	<b>-6.735</b>	<b>-2.516</b>	<b>-672</b>	<b>-861</b>	<b>7.787</b>	

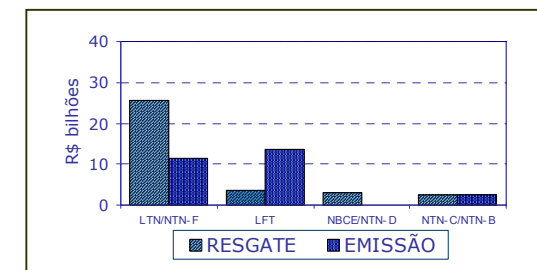
### PRAZO DOS TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

Em julho, o Tesouro Nacional vendeu R\$13,7 bilhões em LFT, de vencimento em 2005, 2006 e 2007, R\$1,1 bilhão em NTN-C, vencidas entre 2008 e 2031, e R\$11,3 bilhões em LTN, de vencimento até jan/2006.

Oferta Pública de LTN (em %)					
	6 Meses	9 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses
FEV/04	0,00	24,89	58,72	16,39	0,00
MAR/04	0,00	0,00	78,30	0,00	21,70
ABR/04	0,00	0,00	85,97	0,00	14,03
MAI/04	0,00	78,64	10,29	11,07	0,00
JUN/04	84,74	0,00	15,26	0,00	0,00
JUL/04	65,86	19,84	12,20	2,10	0,00

Oferta Pública de LFT (em %)*					
	12 Meses	24 Meses	36 Meses	42 Meses	62 Meses
FEV/04	0,00	0,00	0,00	0,00	52,89
MAR/04	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00
ABR/04	0,00	0,00	100,00	0,00	100,00
MAI/04	42,32	55,30	0,00	2,38	0,00
JUN/04	66,82	25,14	8,04	0,00	0,00
JUL/04	37,80	55,93	6,27	0,00	0,00

\* Inclui operações de troca



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



Em julho, os resgates de títulos públicos federais totalizaram R\$35,2 bilhões, sendo R\$33,8 bilhões referentes aos vencimentos do próprio mês e R\$1,5 bilhão referente às operações de compra/troca.

Nos leilões de compra de Notas do Tesouro Nacional – séries B e C, que objetivam propiciar maior liquidez aos títulos de médio e longo prazo atualizados por índices de preços, a oferta de compra de NTN-B, para liquidação em 15/7, foi de até 168 mil títulos vencidos entre 2006 e 2033, tendo sido resgatados 56 mil, no montante de R\$68,6 milhões. Da oferta de compra de até 300 mil NTN-C com vencimento entre 2008 e 2031, para liquidação em 1/7, foram resgatados 19 mil títulos de vencimento em 2008 e 2017, no montante de R\$31,6 milhões.

O Tesouro Nacional passou a realizar, a partir de julho, ofertas públicas de compra de cupons semestrais de NTN-B, com o objetivo de estimular a negociação de títulos de longo prazo indexados pelo IPCA. A oferta de compra foi de até 89 mil cupons de juros com fluência em agosto e novembro de 2004, porém não houve propostas aceitas pelo Tesouro Nacional.

A emissão de títulos, incluídas as trocas, totalizou R\$27,4 bilhões, dos quais 41% referentes a títulos prefixados, de vencimento até 1/1/2006, e 50% a LFT, vencidas em 2005, 2006 e 2007.

Nos dias 13 e 14/7, o Tesouro Nacional realizou o leilão mensal de NTN-B, tendo vendido na primeira etapa, com liquidação em moeda corrente, R\$540,5 milhões em títulos de vencimento em 2006, 2009, 2015 e 2024. Na segunda etapa, liquidada em títulos, vendeu R\$788,8 milhões, dos mesmos vencimentos.

No leilão mensal de NTN-C, realizado nos dois últimos dias úteis do mês de junho para liquidação no primeiro dia útil de julho, foi vendido R\$1,1 bilhão em títulos com vencimento em 2008, 2017, 2021 e 2031, sendo R\$569,2 milhões na primeira etapa do leilão, com liquidação em moeda corrente, e R\$571,1 milhões na segunda, liquidada em títulos.

A dívida cambial e as operações de *swap* que venceram em julho foram roladas parcialmente pelo Banco Central.

No mês, os resgates superaram as emissões em ofertas públicas, acarretando um impacto monetário expansionista de R\$7,8 bilhões.



## 1.2 Emissões diretas

Em julho, as emissões diretas da DPMFi e os cancelamentos resultaram em uma emissão líquida de R\$512,0 milhões (vide tabela 2).

<b>TABELA 2</b>					
<b>Emissões Diretas de Títulos da DPMFi e de Dívida Securitizada</b>					
<b>EMISSÃO</b>					
<b>TÍTULO</b>	<b>DATA DE EMISSÃO</b>	<b>DATA DE VENCIMENTO</b>	<b>VALOR FINANCEIRO* (R\$ MILHÕES)</b>	<b>FINALIDADE</b>	<b>AUTORIZAÇÃO LEGAL</b>
CFT-B	Diversas	Diversas	0,00	Em favor do FUNAD <sup>1</sup> (R\$7.133,08)	
CFT-E1	01/01/04	01/01/34	51,29	Em favor do FIES <sup>2</sup>	Lei 10.260, de 12/7/01
CTN	01/07/04	01/07/24	0,00	Refinanciamento da dívida agrícola (R\$36.177,34)	Lei 9.138, de 29/11/95
CVS	01/01/97	01/01/27	197,51	Novação de dívidas com a Caixa Econômica Federal	Lei 10.150, de 21/12/00
NTN-I	15/04/01	15/05/20	71,36	Em favor do PROEX <sup>3</sup>	Lei 10.184, de 12/2/01
TDA	Diversas	Diversas	191,93	Indenização de desapropriações de terra promovidas pelo INCRA, com fins de reforma agrária	MP 2.183-56, de 24/8/01
		<b>SUBTOTAL</b>	<b>512,13</b>		
<b>CANCELAMENTO</b>					
<b>TÍTULO</b>	<b>DATA DE EMISSÃO</b>	<b>DATA DE VENCIMENTO</b>	<b>VALOR FINANCEIRO* (R\$ MILHÕES)</b>	<b>MOTIVO</b>	<b>AUTORIZAÇÃO LEGAL</b>
TDA	Diversas	Diversas	0,1	Pagamento de ITR	MP 2.183-56, de 24/8/01
		<b>SUBTOTAL</b>	<b>0,1</b>		
<b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>					
		<b>TOTAL</b>	<b>512,03</b>		

\*Valores na data da operação

1 - Fundo Nacional Anti-drogas

2 - Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior

3 - Programa de Financiamento às Exportações

### 1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

Em julho, as instituições nacionais compraram 52,8% dos títulos públicos federais emitidos em ofertas públicas. As instituições estrangeiras adquiriram 56,4% dos títulos prefixados, com participação expressiva nas LTN de prazo mais curto (62,2%).

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

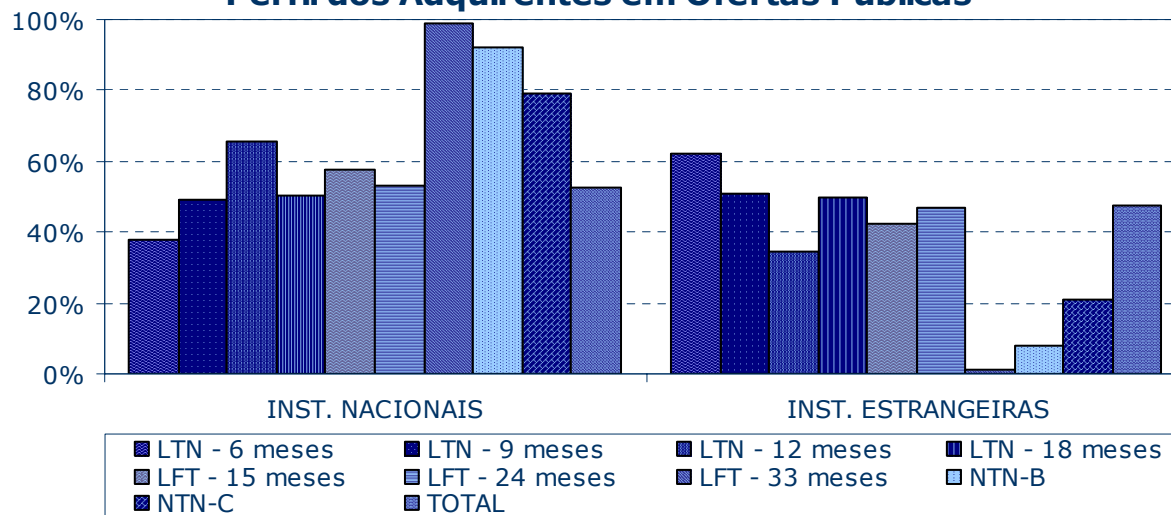
	LTN 6 meses	LTN 9 meses	LTN 12 meses	LTN 18 meses	LTN Total	LFT 15 meses	LFT 24 meses	LFT 33meses	LFT Total	NTN-B	NTN-C	TOTAL
Banco comercial nacional (2)	31,99%	48,05%	64,12%	50,02%	39,48%	43,74%	37,51%	93,00%	43,35%	90,64%	42,93%	42,64%
Banco comercial estrangeiro (2)	33,43%	33,88%	31,09%	33,32%	33,23%	34,23%	35,60%	0,96%	32,91%	0,00%	20,92%	32,11%
Banco de investimento nacional (3)	3,72%	0,00%	0,00%	0,00%	2,45%	0,00%	1,83%	0,00%	1,02%	0,00%	0,00%	1,60%
Banco de investimento estrangeiro (3)	25,63%	9,18%	3,47%	16,67%	19,48%	8,35%	11,02%	0,00%	9,32%	0,00%	0,00%	13,33%
Corretora/distribuidora nacional	2,10%	0,90%	1,32%	0,00%	1,72%	13,68%	13,78%	6,04%	13,26%	1,60%	36,15%	8,51%
Corretora/distribuidora estrangeira	3,12%	8,00%	0,00%	0,00%	3,64%	0,00%	0,26%	0,00%	0,15%	7,76%	0,00%	1,82%
<b>Subtotal instituições nacionais</b>	<b>37,81%</b>	<b>48,94%</b>	<b>65,44%</b>	<b>50,02%</b>	<b>43,65%</b>	<b>57,42%</b>	<b>53,12%</b>	<b>99,04%</b>	<b>57,63%</b>	<b>92,24%</b>	<b>79,08%</b>	<b>52,75%</b>
<b>Subtotal instituições estrangeiras</b>	<b>62,19%</b>	<b>51,06%</b>	<b>34,56%</b>	<b>49,98%</b>	<b>56,35%</b>	<b>42,58%</b>	<b>46,88%</b>	<b>0,96%</b>	<b>42,37%</b>	<b>7,76%</b>	<b>20,92%</b>	<b>47,25%</b>
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

### Perfil dos Adquirentes em Ofertas Públicas



As aquisições das instituições nacionais representaram 52,8% do valor das vendas de títulos públicos federais em ofertas públicas.



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

### 2.1 Composição da DPMFi em poder do público

Em julho, o estoque da DPMFi em poder do público aumentou 0,13% em relação ao mês anterior, atingindo R\$759,2 bilhões, uma vez que a apropriação de juros foi compensada pelo resgate líquido de títulos e pelo efeito da apreciação cambial.

Devido ao resgate líquido de R\$14,1 bilhões de LTN, a participação dos títulos prefixados na DPMFi reduziu-se para 15,1%, ante 16,8% no mês anterior (vide tabela 5), porém permanece dentro do intervalo (entre 13 e 23%) previsto no Plano Anual de Financiamento do Tesouro Nacional (PAF) para 2004.

A parcela de títulos remunerados por índices de preços alcançou 15,1% da DPMFi, ante 14,9% em junho (vide tabela 5), atingindo o limite inferior do intervalo previsto no PAF (entre 15 e 21%).

**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%
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%
Março/04	553,11	72,79%	171,51	22,57%	7,01	0,92%	28,22	3,71%	-	0,00%	581,32	76,51%	171,51	22,57%	7,01	0,92%	759,84	100,00%
Abril/04	562,51	73,27%	172,18	22,43%	7,00	0,91%	25,98	3,38%	-	0,00%	588,49	76,66%	172,18	22,43%	7,00	0,91%	767,67	100,00%
Mai/04	540,88	72,27%	174,22	23,28%	7,16	0,96%	26,12	3,49%	-	0,00%	566,99	75,76%	174,22	23,28%	7,16	0,96%	748,38	100,00%
Junho/04	549,20	72,44%	177,46	23,41%	7,17	0,95%	24,36	3,21%	-	0,00%	573,56	75,65%	177,46	23,41%	7,17	0,95%	758,19	100,00%
Julho/04	561,78	74,00%	167,55	22,07%	7,10	0,94%	22,76	3,00%	-	0,00%	584,54	76,99%	167,55	22,07%	7,10	0,94%	759,20	100,00%

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.**



Em consequência da emissão líquida de R\$10,2 bilhões em LFT, a participação dos títulos remunerados pela taxa Selic aumentou para 59,6%, ante 57,5% em junho (vide tabela 5). Levando-se em conta as operações de *swap*, a exposição à taxa Selic elevou-se para 53,8%.

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

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Total	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
Dezembro/99	39,75	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%
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%
Março/04	117,06	15,41%	455,73	59,98%	103,38	13,61%	70,17	9,23%	13,47	1,77%	0,03	0,00%	759,84	100,00%
Abril/04	121,25	15,79%	458,09	59,67%	106,74	13,90%	68,05	8,86%	13,51	1,76%	0,03	0,00%	767,67	100,00%
Mai/04	122,52	16,37%	433,20	57,89%	109,63	14,65%	69,36	9,27%	13,64	1,82%	0,03	0,00%	748,38	100,00%
Junho/04	127,55	16,82%	436,13	57,52%	113,29	14,94%	67,37	8,89%	13,82	1,82%	0,03	0,00%	758,19	100,00%
Julho/04	114,90	15,13%	452,25	59,57%	114,75	15,12%	63,14	8,32%	14,14	1,86%	0,02	0,00%	759,20	100,00%

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

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



A dívida mobiliária atualizada pela variação da taxa de câmbio, desconsiderando-se as operações de *swap*, reduziu-se para 8,3% da DPMFi em julho, ante 8,9% em junho (vide tabela 5), em função do resgate líquido de R\$2,9 bilhões em títulos e do efeito da apreciação cambial de 2,6% no mês.

Levando-se em conta as operações de *swap*, a parcela da dívida com exposição ao câmbio registrou queda para 14,1%, ante 15,8% no mês anterior (vide tabela 6). A exposição cambial diminuiu em R\$12,6 bilhões (vide tabela 9), devido ao resgate líquido de R\$11,0 bilhões em títulos e em *swaps* cambiais e ao efeito da apreciação cambial (R\$ 2,9 bilhões), parcialmente compensados pela apropriação de juros de R\$ 0,5 bilhão e pelo efeito da redução do cupom cambial (R\$0,9 bilhão).

No mês de julho, ocorreram vencimentos de NBCE e de NTN-D num total de US\$975 milhões e vencimentos de *swaps* cambiais no montante de US\$3,3 bilhões. Já as contratações de operações de *swap* cambial corresponderam ao valor de US\$674 milhões, o que significou uma rolagem dos instrumentos cambiais de 18,6%, considerando-se apenas o principal, ou de 15,9%, ao se considerarem os vencimentos totais.

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

Mês	Em R\$ bilhões													
	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%	287,97	46,21%	78,17	12,54%	230,57	37,00%	12,78	2,05%	0,05	0,01%	623,19	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%
Março/04	117,06	15,41%	391,36	51,51%	103,38	13,61%	134,54	17,71%	13,47	1,77%	0,03	0,00%	759,84	100,00%
Abril/04	121,25	15,79%	400,92	52,23%	106,74	13,90%	125,22	16,31%	13,51	1,76%	0,03	0,00%	767,67	100,00%
Mai/04	122,52	16,37%	378,47	50,57%	109,63	14,65%	124,09	16,58%	13,64	1,82%	0,03	0,00%	748,38	100,00%
Junho/04	127,55	16,82%	383,81	50,62%	113,29	14,94%	119,70	15,79%	13,82	1,82%	0,03	0,00%	758,19	100,00%
Julho/04	114,90	15,13%	408,24	53,77%	114,75	15,12%	107,15	14,11%	14,14	1,86%	0,02	0,00%	759,20	100,00%

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

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

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



**TABELA 7**  
**Exposição por Tipo de Rentabilidade da DPMFi em Poder do Público Somada às Operações de Mercado Aberto**

Em R\$ bilhões

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de Preços		Câmbio		TR		Outros		Op. Mercado Aberto				Total	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Até 1 mês	+ de 1 mês	% Até 1 mês	% + de 1		
Dezembro/99	39,75	9,06%	251,68	57,36%	24,63	5,61%	100,71	22,95%	23,97	5,46%	0,67	0,15%	-2,60	-	-	-	438,80	100,00%
Dezembro/00	75,40	14,88%	266,81	52,66%	30,32	5,98%	113,74	22,45%	24,07	4,75%	0,36	0,07%	-7,86	3,87	-	0,76%	506,71	100,00%
Dezembro/01	48,79	8,06%	329,46	54,42%	43,63	7,21%	178,58	29,50%	23,52	3,89%	0,10	0,02%	-19,01	0,36	-	0,06%	605,43	100,00%
Dezembro/02	13,66	1,99%	287,97	41,90%	78,17	11,37%	230,57	33,55%	12,78	1,86%	0,05	0,01%	64,00	0,11	9,31%	0,02%	687,30	100,00%
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%
Março/04	117,06	14,17%	391,36	47,38%	103,38	12,52%	134,54	16,29%	13,47	1,63%	0,03	0,00%	47,72	18,44	5,78%	2,23%	826,00	100,00%
Abril/04	121,25	14,68%	400,92	48,55%	106,74	12,93%	125,22	15,16%	13,51	1,64%	0,03	0,00%	39,01	19,17	4,72%	2,32%	825,86	100,00%
Mai/04	122,52	14,70%	378,47	45,40%	109,63	13,15%	124,09	14,88%	13,64	1,64%	0,03	0,00%	62,88	22,47	7,54%	2,69%	833,73	100,00%
Junho/04	127,55	15,23%	383,81	45,84%	113,29	13,53%	119,70	14,30%	13,82	1,65%	0,03	0,00%	46,51	32,58	5,55%	3,89%	837,27	100,00%
Julho/04	114,90	13,70%	408,24	48,67%	114,75	13,68%	107,15	12,77%	14,14	1,69%	0,02	0,00%	32,75	46,84	3,90%	5,58%	838,79	100,00%

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 ao estoque de cambiais. As operações de mercado aberto referem-se ao saldo, corrigido pela taxa contratada, das operações de financiamento com prazo a decorrer no último dia útil do mês; valores positivos indicam financiamento tomado pelo Banco Central.

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

Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.

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

Em R\$ bilhões

Mês	Colocações	Resgates
Dezembro/02	16,4	15,1
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
Março/04	0,0	2,1
Abril/04	0,0	8,1
Mai/04	0,0	7,5
Junho/04	1,0	1,5
Julho/04	2,1	10,1

**TABELA 9**  
**Exposição Cambial - DPMFi e Operações de SWAP do Banco Central**

Em R\$ bilhões

Mês	DPMFi	Swap	Total
Dezembro/99	100,71	-	100,71
Dezembro/00	113,74	-	113,74
Dezembro/01	178,58	-	178,58
Dezembro/02	139,47	91,10	230,57
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
Março/04	70,17	64,37	134,54
Abril/04	68,05	57,17	125,22
Mai/04	69,36	54,73	124,09
Junho/04	67,37	52,32	119,69
Julho/04	63,14	44,01	107,15

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



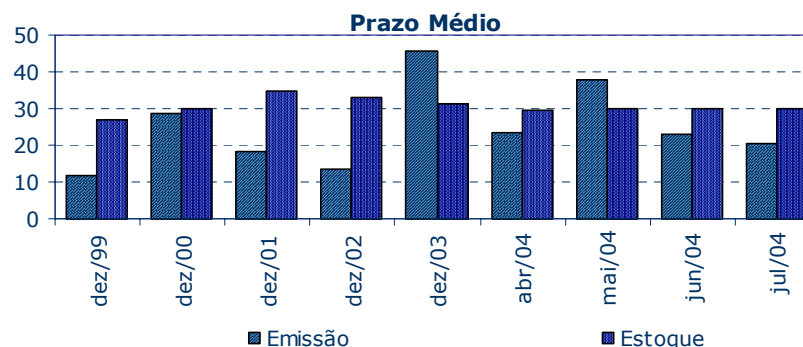
## 2.2 Prazo médio

O prazo médio de emissão ficou em 20,5 meses, ante 23,1 em junho, em decorrência do aumento da participação de LTN, de prazos menores, nas emissões do mês (vide tabela 12). Já o prazo médio do estoque da DPMFi permaneceu constante, em 29,9 meses (vide tabelas 10 e 11).

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

Mês	TESOURO NACIONAL			BANCO CENTRAL		TOTAL			Em meses
	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Inegociáveis	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Inegociáveis	Total
Dezembro/99	8,27	68,35	95,34	11,26	1,57	8,87	67,97	95,34	27,13
Dezembro/00	15,36	62,54	98,42	17,81	-	15,93	62,54	98,42	29,85
Dezembro/01	29,40	54,01	90,22	15,77	-	25,47	54,01	90,22	34,97
Dezembro/02	23,05	60,93	67,42	16,01	-	21,99	60,93	67,42	33,24
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
Março/04	23,37	52,61	59,25	13,92	-	22,91	52,61	59,25	29,95
Abril/04	23,08	52,38	59,09	14,39	-	22,69	52,38	59,09	29,68
Mai/04	23,57	52,00	58,40	14,29	-	23,14	52,00	58,40	30,20
Junho/04	23,24	51,27	57,80	14,32	-	22,86	51,27	57,80	29,84
Julho/04	23,23	53,02	57,45	14,04	-	22,88	53,02	57,45	29,85

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



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

Mês	Prefixada	Taxa Selic	Índice de preços	Câmbio	TR	Outros	Em meses
							Total
Dezembro/99	2,00	19,88	63,02	24,71	118,58	11,27	27,13
Dezembro/00	5,15	27,61	59,11	28,50	101,82	11,04	29,85
Dezembro/01	3,45	36,39	68,45	25,36	91,43	18,21	34,97
Dezembro/02	3,06	21,83	79,18	35,47	98,46	15,27	33,24
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
Março/04	7,57	21,06	77,57	43,37	90,11	10,85	29,95
Abril/04	8,44	20,14	77,75	44,52	89,34	9,85	29,68
Mai/04	7,37	20,33	77,67	45,64	88,37	8,82	30,20
Junho/04	6,38	20,07	77,07	45,90	89,37	7,82	29,84
Julho/04	6,95	19,20	78,08	46,94	88,87	10,97	29,85

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

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

Mês	LTN/NTN-F	LFT	NTN-D/NBCE	NTN-B/NTN-C	Em meses
					Total
Dezembro/99	4,12	12,13	21,25	43,45	11,73
Dezembro/00	9,73	48,81	24,40	47,50	28,91
Dezembro/01	6,60	-	35,30	53,32	18,29
Dezembro/02	-	7,47	-	65,42	13,45
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
Março/04	14,55	61,16	-	119,23	23,75
Abril/04	13,05	35,77	-	78,08	23,43
Mai/04	9,46	20,70	-	87,74	37,98
Junho/04	7,49	18,18	-	68,01	23,09
Julho/04	7,44	19,80	-	83,83	20,47

Obs: **Série histórica dos dados disponível no Anexo VI**  
Dados de maio/04 e junho/04 revistos



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

A parcela de títulos públicos federais em poder do público a vencer em até 12 meses registrou queda para 41,9% da DPMFi. Em termos absolutos, ocorreu diminuição de R\$2,5 bilhões, em virtude de os vencimentos do mês e os resgates de títulos com maturidade até julho de 2005 recebidos em operações de troca, totalizando R\$34,3 bilhões, terem superado os vencimentos de julho de 2005, a apropriação de juros sobre títulos de até 12 meses e as emissões de títulos com até esse prazo, que somaram R\$31,8 bilhões.

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

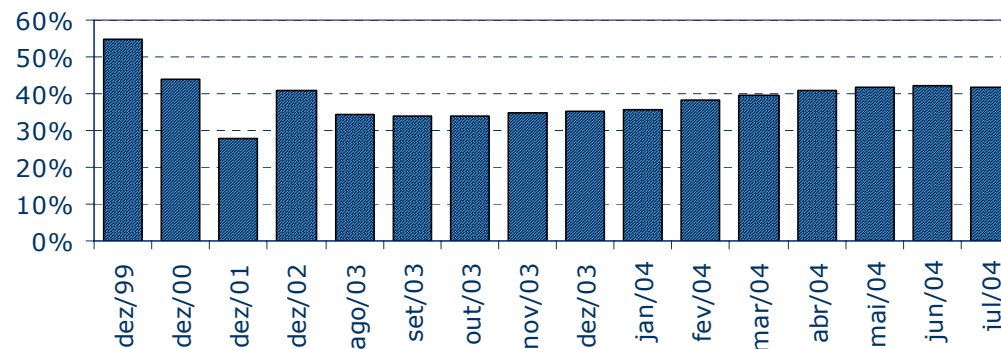
Mês	Em R\$ bilhões												Total	
	Prefixada		Taxa Selic		Índice de Preços		Câmbio		TR		Outros			
Dezembro/99	39,75	100,00%	146,48	58,20%	2,03	8,26%	53,31	52,94%	0,91	3,79%	0,02	3,34%	242,51	54,94%
Dezembro/00	72,95	96,75%	95,53	35,81%	3,65	12,03%	51,22	45,03%	1,31	5,46%	0,24	66,47%	224,90	44,04%
Dezembro/01	47,20	96,73%	35,39	10,74%	7,33	16,81%	82,20	46,03%	0,97	4,14%	0,02	23,62%	173,12	27,74%
Dezembro/02	13,21	96,77%	185,83	49,02%	6,79	8,68%	49,16	35,25%	0,91	7,11%	-	0,00%	255,90	41,06%
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%
Março/04	90,91	77,66%	163,89	35,96%	10,15	9,81%	33,71	48,04%	0,84	6,26%	0,02	60,31%	299,51	39,42%
Abril/04	105,70	87,18%	166,17	36,28%	10,36	9,71%	31,73	46,62%	0,84	6,23%	0,02	60,31%	314,82	41,01%
Mai/04	107,21	87,51%	163,42	37,72%	10,58	9,65%	30,93	44,60%	0,87	6,39%	0,02	60,31%	313,04	41,83%
Junho/04	111,53	87,44%	168,40	38,61%	10,83	9,56%	28,98	43,01%	0,76	5,53%	0,02	57,67%	320,53	42,28%
Julho/04	107,29	93,38%	168,78	37,32%	15,58	13,58%	25,59	40,54%	0,79	5,56%	0,01	57,67%	318,05	41,89%

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

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

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

### Vencimentos em 12 meses



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

Mês	Em R\$ bilhões													
	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	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%
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%
Março/04	299,51	39,42%	197,33	25,97%	104,96	13,81%	52,58	6,92%	34,26	4,51%	71,19	9,37%	759,84	100,00%
Abril/04	314,82	41,01%	194,18	25,29%	99,31	12,94%	61,46	8,01%	25,00	3,26%	72,91	9,50%	767,67	100,00%
Mai/04	313,04	41,83%	187,43	25,04%	90,29	12,06%	59,75	7,98%	25,66	3,43%	72,22	9,65%	748,38	100,00%
Junho/04	320,53	42,28%	196,34	25,90%	96,66	12,75%	55,53	7,32%	15,35	2,02%	73,78	9,73%	758,19	100,00%
Julho/04	318,05	41,89%	205,98	27,13%	89,64	11,81%	56,51	7,44%	14,61	1,92%	74,41	9,80%	759,20	100,00%

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 propósito de equilibrar a liquidez do mercado de reservas bancárias e de administrar a taxa Selic, o Banco Central realizou, em julho, operações compromissadas prefixadas de curtíssimo prazo, prefixadas com prazo de três meses e pós-fixadas com prazo de duas semanas, bem como operações de nivelamento ao final do dia.

As operações de três meses e de duas semanas foram efetuadas semanalmente. As primeiras retiraram do mercado um volume total de R\$16,3 bilhões, a taxas que variaram de 16,15% a 16,18%, enquanto as demais apresentaram volume médio de R\$15,5 bilhões e remuneração de 99,90% da taxa Selic. As recompras oriundas dos vencimentos de operações prefixadas alcançaram R\$2,5 bilhões no mês.

As operações prefixadas de curtíssimo prazo foram todas tomadoras de recursos (venda de títulos federais com compromisso de recompra) por um dia útil (*overnight*). Ao longo de julho, foram conduzidas 13 operações desta natureza, que alcançaram o volume financeiro médio de R\$7,9 bilhões e cujas taxas situaram-se entre 15,83% e 15,90%.

As operações de nivelamento ocorreram em 20 dos 22 dias úteis do mês. Em 15 dias, foram registradas operações apenas na ponta tomadora de recursos e, em 5 dias, apenas na ponta doadora. Os financiamentos tomados pelo Banco Central apresentaram volume médio de R\$1,0 bilhão e rentabilidade de 15,60% até 13/7 e de 15,55% após essa data. Os financiamentos concedidos atingiram, em média, R\$385 milhões, com taxa de 15,95% ou 16,00%. O prazo das intervenções foi de 2 dias úteis.

Houve redução, em julho, do excesso de liquidez bancária avaliado pelo saldo líquido de financiamentos tomados pelo Banco Central com prazo de até um mês, de R\$46,5 bilhões para R\$32,8 bilhões (vide tabela 7), devido ao aumento do volume financeiro das operações compromissadas com prazo de três meses.



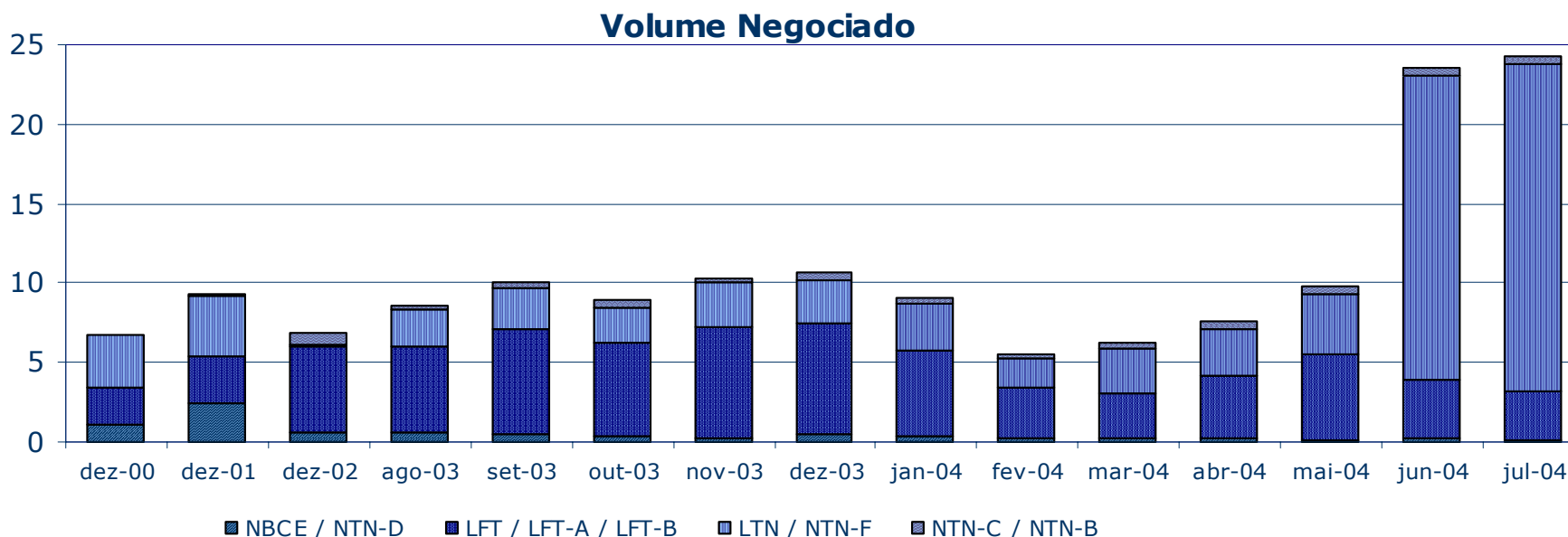
### 3.2 Negociação no mercado secundário de títulos federais registrados no Selic

O volume financeiro diário médio das operações definitivas entre participantes do mercado (desconsiderando-se o Banco Central e o Tesouro Nacional) permaneceu relativamente estável em relação a junho/04 (aumento de 3%), alcançando R\$24,3 bilhões (média diária de 1.984 operações). Este foi o maior volume desde que a Nota para a Imprensa sobre DPMFi e Mercado Aberto começou a ser divulgada, em novembro/99.

A negociação de títulos prefixados (LTN) foi bastante expressiva e representou cerca de 85% do volume total transacionado no mercado secundário. O volume negociado médio desse segmento subiu 8% ante o mês anterior e ultrapassou R\$20,5 bilhões. Tal incremento foi impulsionado pelo encerramento do período de avaliação de desempenho dos *dealers*\* do Banco Central e do Tesouro Nacional em 30/7 e pela continuação do processo de definição dos *market makers*\*\* da *clearing* BMA.

A queda de 18% do volume financeiro diário médio das LFT, combinada com o crescimento das operações com prefixados, acarretou uma redução na participação dos títulos corrigidos pela taxa Selic sobre o total negociado. Tal participação baixou para 13%, menor percentual desde novembro/99.

Quanto aos títulos atualizados por índices de preços, o resultado foi semelhante ao do último mês. Em julho, o volume médio foi aproximadamente de R\$0,5 bilhão, e a participação permaneceu em 2% sobre o total transacionado.



\* *dealers* — Instituições credenciadas a operar diretamente com o Banco Central e o Tesouro Nacional.

\*\* *market makers* — Instituições credenciadas pela *clearing* BMA, que desfrutam do benefício de anonimato em suas operações no Sisbex.



A LTN de vencimento em 4/1/2005 foi o título mais negociado no mercado secundário (vide tabela 16), tanto em volume (R\$19,5 bilhões) quanto em número de operações (529). Com o início das atividades da *clearing* BMA em maio/04, houve um aumento substancial das transações com esse título, transformando-o no de maior volume negociado pelo terceiro mês consecutivo. O estoque em poder do público desse vencimento em relação ao total das LTN elevou-se de 26%, em 30/6, para 35%, em 30/7.

No segmento dos títulos indexados à taxa Selic, alterou-se o vencimento mais transacionado. Em julho, a LFT de vencimento em 17/5/2006 atingiu o primeiro lugar em volume (R\$646 milhões), enquanto, em junho, o vencimento em 17/8/2005 fora o mais negociado. Ambos os títulos têm sido ofertados pelo Tesouro Nacional semanalmente desde maio de 2004.

Pelo segundo mês consecutivo, a NTN-C de vencimento em 1/4/2008 foi o mais negociado de todos os títulos corrigidos por índices de preços. Já o título cambial mais operado passou a ser a NBCE de vencimento em 12/10/2006.

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

Mês	Em R\$bilhões																	
	LFT / LFT-A / LFT-B			LTN / NTN-F			NBCE / NTN-D			NTN-C / NTN-B			Outros		Total			
	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	
Dezembro/00	2,38	35,0%	-9,6%	3,25	47,8%	21,1%	1,09	16,1%	25,2%	0,06	0,9%	-5,5 %	0,01	0,2%	6,79	100,0%	8,5%	
Dezembro/01	2,94	31,6%	74,4%	3,77	40,5%	-4,1%	2,49	26,7%	53,4%	0,12	1,3%	85,3 %	0,00	0,1%	9,32	100,0%	27,6%	
Dezembro/02	5,46	80,1%	12,5%	0,18	2,6%	-24,2%	0,55	8,1%	40,5%	0,62	9,2%	4,0%	0,00	0,0%	6,81	100,0%	12,0%	
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%	
Março/04	2,80	44,4%	-11,9%	2,81	44,5%	56,1%	0,29	4,6%	17,2%	0,41	6,5%	34,5%	-	0,0%	6,31	100,0%	14,0%	
Abril/04	3,94	51,7%	40,5%	2,92	38,4%	4,2%	0,19	2,5%	-34,8%	0,56	7,4%	37,4%	0,00	0,0%	7,61	100,0%	20,7%	
Mai/04	5,41	54,8%	37,4%	3,81	38,6%	30,3%	0,11	1,2%	-39,0%	0,53	5,4%	-5,8%	0,00	0,0%	9,86	100,0%	29,6%	
Junho/04	3,77	16,0%	-30,3%	19,09	81,2%	401,2%	0,20	0,9%	76,4%	0,45	1,9%	-15,8%	0,00	0,0%	23,51	100,0%	138,3%	
Julho/04	3,09	12,7%	-18,2%	20,55	84,7%	7,6%	0,14	0,6%	-31,9%	0,48	2,0%	6,3%	0,02	0,1%	24,27	100,0%	3,2%	

(1) Média, no mês, do volume financeiro diário das operações definitivas. Não são consideradas: as operações em que os preços contratados situem-se fora do intervalo de +/- 25 % do preço de lastro do título; e as operações em que um dos contratantes seja o Banco Central ou o Tesouro Nacional.

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

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

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

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



**TABELA 16**  
**Vencimentos Mais Negociados no Mercado Secundário por Tipo de Rentabilidade**

Em R\$ milhões

PREFIXADA				TAXA SELIC				ÍNDICE DE PREÇOS				CÂMBIO			
Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações
LTN	4/1/2005	19.493,3	529,0	LFT	17/5/2006	646,0	34,3	NTN-C	1/4/2008	177,2	24,7	NBCE	12/10/2006	32,9	2,2
LTN	1/4/2005	553,7	26,5	LFT	18/8/2004	435,8	377,0	NTN-C	1/12/2005	76,0	16,3	NTN-D	15/12/2004	24,3	1,0
LTN	1/10/2004	332,1	21,1	LFT	17/8/2005	414,0	24,2	NTN-C	1/1/2031	59,3	2,6	NBCE	16/11/2006	22,6	0,3
LTN	1/7/2005	146,4	12,2	LFT	17/11/2004	178,9	129,1	NTN-B	15/8/2006	43,2	7,0	NBCE	14/10/2004	9,4	0,4
LTN	1/1/2006	20,1	2,3	LFT	16/3/2005	169,8	72,7	NTN-C	1/7/2005	37,1	6,3	NTN-D	13/10/2004	9,2	0,7

Obs: Consideradas apenas as operações definitivas.

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

Não são consideradas: as operações em que os preços contratados situem-se fora do intervalo de +/- 25 % do preço de lastro do título; e as operações em que um dos contratantes seja o Banco Central ou o Tesouro Nacional.

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

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

Em R\$milhões

Mês	LFT			LTN/NTN-F			NBCE/NTN-D			NTN-C/NTN-B			Total		
	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)
Dezembro/00	-	-	-	1.221,20	100,0%	358,3%	0,06	0,0%	-98,8%	-	-	-	1.221,25	100,0%	350,2%
Dezembro/01	1,72	0,1%	-23,3%	2.965,84	99,7%	-3,0%	8,18	0,3%	-63,6%	-	-	-	2.975,74	100,0%	-3,5%
Dezembro/02	95,17	99,0%	62,2%	0,99	1,0%	8,7%	-	0,0%	-	-	0,0%	-100,0%	96,16	100,0%	59,7%
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%
Março/04	2,20	0,1%	0,0%	1.802,17	99,8%	61,4%	0,86	0,0%	-93,0%	-	0,0%	-	1.805,24	100,0%	59,9%
Abril/04	19,54	1,3%	786,7%	1.512,24	98,7%	-16,1%	-	0,0%	-100,0%	-	0,0%	-	1.531,77	100,0%	-15,1%
Mai/04	1,84	0,1%	-90,6%	2.934,22	99,9%	94,0%	-	0,0%	-	-	0,0%	-	2.936,06	100,0%	91,7%
Junho/04	27,65	0,2%	1405,3%	17.819,16	99,8%	507,3%	-	0,0%	-	0,83	0,0%	-	17.847,64	100,0%	507,9%
Julho/04	2,90	0,0%	-89,5%	19.512,85	99,9%	9,5%	6,18	0,0%	-	4,85	0,0%	484,2%	19.526,78	100,0%	9,4%

(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.

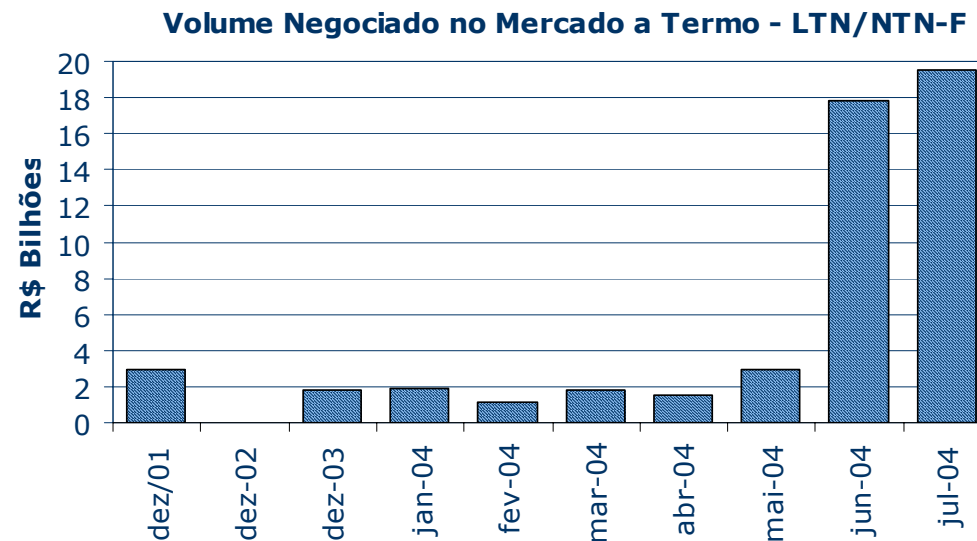
(3) Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.

(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.

<b>TABELA 18</b>			
<b>Vencimentos mais Negociados no Mercado a Termo</b>			
<b>Título</b>	<b>Vencimento</b>	<b>Volume financeiro R\$ milhões</b>	<b>Qtd. Operações</b>
LTN	4/1/2005	18.978,5	516,86
LTN	1/4/2005	346,3	10,10
LTN	1/7/2005	91,2	4,10
LTN	1/10/2004	87,8	1,71
LTN	1/1/2006	9,0	0,86

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



O volume diário médio no mercado a termo (vide tabela 17) cresceu 9,4% e atingiu R\$19,5 bilhões. Os títulos prefixados preponderaram nesse mercado, principalmente a LTN com vencimento em 4/1/2005, que correspondeu a 97% de todas as operações a termo.

As operações compromissadas, excluídas as realizadas com o Banco Central, alcançaram médias diárias de R\$143,7 bilhões (vide tabela "Volume de operações com títulos federais no mercado secundário — média mensal do total diário") e de 3.087 operações. As operações compromissadas intradia apresentaram médias diárias de R\$2,7 bilhões e de trinta operações.

As operações com prazo de um dia (*overnight*) representaram 95% do total das operações compromissadas, com médias diárias de R\$137,0 bilhões e de 2.958 operações. As operações compromissadas com livre movimentação registraram médias diárias de R\$340 milhões e de quatro operações.

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

Em R\$ milhões

Mês	Operações Definitivas				Operações Compromissadas		
	Volume (1)	Qtd.	Variação (2)	% Sobre Total das Definitivas	Volume (1)	Qtd.	Variação (2)
Dezembro/02	950,4	92,5	18,3%	15,0%	252,1	3,0	1,6%
Agosto/03	2.639,4	164,8	-43,0%	31,0%	-	-	-100,0%
Setembro/03	2.729,4	173,0	3,4%	27,2%	29,1	0,8	-
Outubro/03	2.592,8	163,0	-5,0%	29,0%	171,8	5,3	490,8%
Novembro/03	3.635,5	200,4	40,2%	35,4%	127,7	3,9	-25,7%
Dezembro/03	4.179,0	192,0	15,0%	39,0%	118,9	5,4	-6,9%
Janeiro/04	3.325,3	174,0	-20,4%	36,6%	51,7	3,6	-56,5%
Fevereiro/04	1.789,0	127,2	-46,2%	32,3%	14,2	1,6	-72,5%
Março/04	2.326,5	148,1	30,0%	36,9%	18,7	1,9	31,6%
Abril/04	2.653,0	150,3	14,0%	34,8%	39,0	2,5	108,5%
Mai/04	2.005,1	132,0	-24,4%	20,3%	58,4	2,7	49,8%
Junho/04	2.128,4	120,4	6,1%	9,1%	74,0	2,8	26,7%
Julho/04	1.654,8	110,6	-22,3%	6,8%	85,5	2,7	15,4%

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

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

O volume diário médio das operações de corretagem definitivas sofreu uma significativa redução (-22,3%), para R\$1,7 bilhão. É o volume mais baixo desde abril/03 e representou apenas 7% do total de operações definitivas. Esse nível de participação ocorreu somente nos primeiros meses após a implantação do atual Sistema de Pagamentos Brasileiro (SPB) em abril/02 e é causado pelo baixo volume de operações de corretagem no ambiente do Sisbex/BMA. Considerando-se exclusivamente operações definitivas no Selic, essa participação sobe para 25%. O volume diário mínimo foi de R\$280 milhões, em 12/7, e o máximo, de R\$3,3 bilhões, em 5/7. As operações de corretagem compromissadas atingiram o valor de R\$86 milhões por dia.