

**NOTA PARA
A IMPRENSA**

DÍVIDA PÚBLICA MOBILIÁRIA
FEDERAL INTERNA
E MERCADO ABERTO

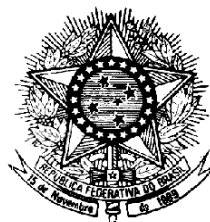
Maio/2004



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

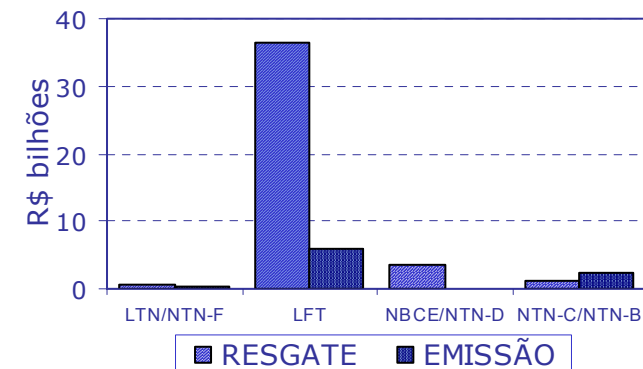
	Em R\$ milhões					TOTAL
	1ª Semana 3/Maio a 7/Maio	2ª Semana 10/Maio a 14/Maio	3ª Semana 17/Maio a 21/Maio	4ª Semana 24/Maio a 28/Maio	5ª Semana 31/Maio	
OPERAÇÕES DO TESOURO NACIONAL						
I - RESGATE	3.461	1.843	34.853	335	8	40.499
I-1 Vencimentos	52	407	34.388	27	8	34.883
LFT	0	289	31.950	0	0	32.239
NTN-B	0	0	511	0	0	511
NTN-D	2	104	1.651	0	0	1.757
Outros	50	13	277	27	8	376
I-2 Compras/Trocas *	3.408	1.436	465	307	0	5.616
LTN	0	0	386	307	0	693
LFT	2.763	1.436	0	0	0	4.199
LFT-B	15	0	1	0	0	16
NTN-B	0	0	78	0	0	78
NTN-C	512	0	0	0	0	512
Outros	119	0	0	0	0	119
II - EMISSÃO **	2.302	135	3.034	3.215	0	8.685
LFT	10	135	2.979	2.951	0	6.074
LFT (troca)	0	0	0	0	0	0
LTN 9 meses	0	0	27	224	0	251
LTN 12 meses	0	0	17	16	0	33
LTN 18 meses	0	0	11	24	0	35
NTN-C	843	0	0	0	0	843
NTN-C (2ª etapa)	1.449	0	0	0	0	1.449
NTN-F	0	0	0	0	0	0
III - IMPACTO LIQUIDEZ *** (I - II)	1.159	1.708	31.819	-2.880	8	31.813
OPERAÇÕES DO BANCO CENTRAL						
IV - RESGATE	0	1.230	495	0	0	1.725
IV-1 Vencimentos	0	1.230	495	0	0	1.725
NBCE	0	1.230	495	0	0	1.725
IV-2 Compras/Trocas	0	0	0	0	0	0
V - VENDA **	0	0	0	0	0	0
VI - IMPACTO LIQUIDEZ *** (IV - V)	0	1.230	495	0	0	1.725
VII - IMPACTO TOTAL LIQUIDEZ *** (III + VI)	1.159	2.938	32.314	-2.880	8	33.539

PRAZO DOS TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

Em maio, o Tesouro Nacional vendeu R\$6,1 bilhões em LFT, de vencimento em 2005, 2006 e 2007, R\$2,3 bilhões em NTN-C, vincendas entre 2008 e 2031, e R\$319,4 milhões em LTN, de vencimento até jan/2006.

Oferta Pública de LTN						
	6 Meses	9 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	36 Meses
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%
MAR/04	0,00%	0,00%	78,30%	0,00%	21,70%	0,00%
ABR/04	0,00%	0,00%	85,97%	0,00%	14,03%	0,00%
MAI/04	0,00%	78,64%	10,29%	11,07%	0,00%	0,00%

Oferta Pública de LFT*						
	12 Meses	24 Meses	36 Meses	42 Meses	54 Meses	62 Meses
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%	0,00%	100,00%
MAR/04	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%
ABR/04	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
MAI/04	42,32%	55,30%	0,00%	2,38%	0,00%	0,00%



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



Em maio, os resgates de títulos públicos federais totalizaram R\$42,2 bilhões, sendo R\$36,6 bilhões referentes aos vencimentos do próprio mês, R\$1,6 bilhão referentes às operações de compra/troca e R\$4,0 bilhões em leilões simultâneos de compra e venda de LTN e LFT.

Com o objetivo de propiciar maior liquidez aos títulos de médio e longo prazo atualizados por índices de preços, o Tesouro Nacional realizou ofertas públicas de compra (resgate antecipado) de Notas do Tesouro Nacional – séries B e C. A oferta de compra de NTN-B, para liquidação na 3ª semana, foi de até 145 mil títulos vencidos entre 2009 e 2033, tendo sido resgatados 66 mil dos vencimentos de 2009, 2015 e 2024, totalizando R\$77,8 milhões. Da oferta de compra de até 314 mil NTN-C com vencimento entre 2008 e 2031, para liquidação na 1ª semana, foram resgatados 27 mil títulos de vencimento em 2008, no montante de R\$42,1 milhões.

Nos dias 5, 6 e 7/5, o Tesouro Nacional realizou leilões simultâneos de compra e de venda de LFT, com os objetivos de propiciar liquidez e de reduzir a volatilidade nos preços desses papéis. A compra totalizou R\$3,4 bilhões em títulos vencidos entre março/2007 e março/2009, e a venda, R\$144,5 milhões do vencimento de setembro/2007.

Operações da mesma natureza foram realizadas, nos dias 20 e 21/5, com LTN. Foram comprados, então, R\$ 693,1 milhões em títulos de vencimento em janeiro, abril e julho de 2005 e janeiro de 2006 e vendidos R\$319,4 milhões dos vencimentos de janeiro e julho de 2005 e janeiro de 2006. Essas vendas representaram 4% do total de R\$8,7 bilhões emitidos no mês, incluídas as trocas.

Em maio, em razão das condições do mercado, não foram realizados leilões tradicionais de LTN, NTN-B ou NTN-F, tendo o Tesouro Nacional voltado a colocar LFT nesses leilões. As vendas de LFT, de vencimento em 17/8/2005 e 17/5/2006, alcançaram R\$5,9 bilhões, respondendo por 70% do total emitido no mês.

No leilão mensal de NTN-C, realizado nos dois últimos dias úteis do mês de abril para liquidação no primeiro dia útil de maio, foram vendidos R\$2,3 bilhões em títulos com vencimento em 2008, 2017, 2021 e 2031, sendo R\$842,8 milhões na primeira etapa do leilão, com liquidação em moeda corrente, e R\$1,4 bilhão na segunda, 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\$33,5 bilhões.



1.2 Emissões diretas

As emissões diretas da DPMFi totalizaram, em maio, R\$152,3 milhões, e os cancelamentos, R\$0,56 milhão, resultando em uma emissão líquida de R\$151,8 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	75,59	Em favor do FIES ¹	Lei 10.260, de 12/7/01
LFT-B	12/05/04	18/03/09	4,00	Capitalização da Agência de Fomento do Mato Grosso S.A. - MT FOMENTO	MP 2.192-70, de 24/08/01
NTN-I	15/04/01	15/03/20	55,97	Em favor do PROEX ²	Lei 10.184, de 12/2/01
TDA	01/05/04	Diversas	16,77	Indenização de desapropriações de terra promovidas pelo INCRA, com fins de reforma agrária	MP 2.183-56, de 24/8/01
		SUBTOTAL	152,33		
CANCELAMENTO					
TÍTULO	DATA DE EMISSÃO	DATA DE VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO* (R\$ MILHÕES)	MOTIVO	AUTORIZAÇÃO LEGAL
CFT-B	01/01/01	01/01/31	0,00	Cancelamento de caução referente ao FUNAD (R\$2.285,08)	Lei 10.409, de 11/01/02
TDA	Diversas	Diversas	0,56	Pagamento de ITR	MP 2.183-56, de 24/8/01
		SUBTOTAL	0,56		
EMIÇÃO LÍQUIDA					
		TOTAL	151,77		

*Valores na data da operação

1 - Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior

2 - Programa de Financiamento às Exportações

1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

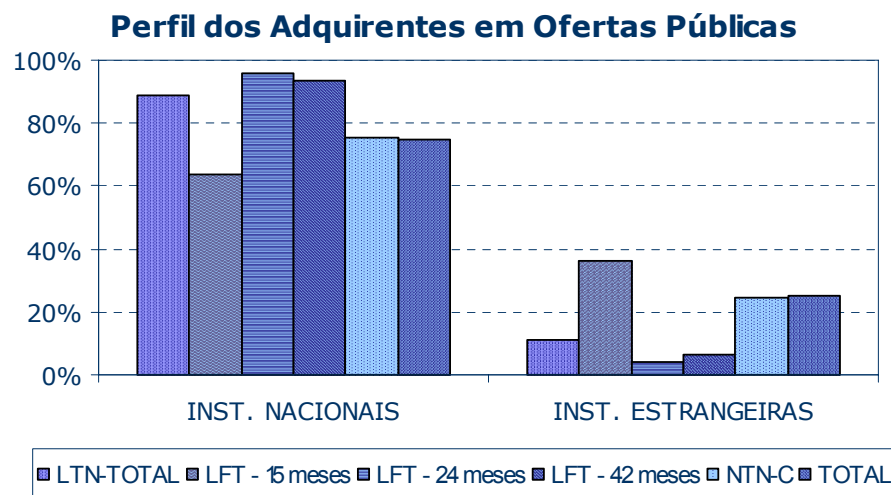
Em maio, as instituições nacionais adquiriram 74,7% dos títulos públicos federais emitidos em ofertas públicas, com destaque para a compra de 82,0% das LFT e de 88,8% das LTN. As instituições estrangeiras compraram 46,6% das NTN-C.

TABELA 3 Compradores de títulos em ofertas públicas ⁽¹⁾										
	LTN 9 meses	LTN 12 meses	LTN 18 meses	LTN Total	LFT 15 meses	LFT 24 meses	LFT 42meses	LFT Total	NTN-C	TOTAL
Banco comercial nacional (2)	100,00%	25,01%	63,21%	88,21%	57,24%	90,32%	93,34%	76,39%	47,19%	61,17%
Banco comercial estrangeiro (2)	0,00%	74,99%	31,52%	11,21%	22,99%	2,92%	6,66%	11,51%	23,96%	17,26%
Banco de investimento nacional (3)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,58%	0,00%	5,68%
Banco de investimento estrangeiro (3)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	13,50%	1,46%	0,00%	0,00%	0,34%	8,06%
Corretora/distribuidora nacional	0,00%	0,00%	5,27%	0,58%	6,27%	5,30%	0,00%	0,00%	28,51%	7,83%
Corretora/distribuidora estrangeira	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	6,52%	0,00%	0,00%
Subtotal instituições nacionais	100,00%	25,01%	68,48%	88,79%	63,51%	95,62%	93,34%	81,97%	75,71%	74,68%
Subtotal instituições estrangeiras	0,00%	74,99%	31,52%	11,21%	36,49%	4,38%	6,66%	18,03%	24,29%	25,32%
Total	100,00%	100,00%	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.



As aquisições das instituições nacionais representaram 74,7% 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 maio, o estoque da DPMFi em poder do público diminuiu 2,51% em relação ao mês anterior, atingindo R\$748,4 bilhões, em decorrência, principalmente, do resgate líquido de títulos, atenuado pela apropriação de juros.

O resgate líquido de R\$31,1 bilhões em títulos remunerados pela taxa Selic foi responsável pela diminuição de sua participação, de 59,7% do estoque da DPMFi em abril para 57,9% em maio, e contribuiu para a elevação da participação de todos os outros tipos de títulos (vide tabela 5).

Levando-se em conta as operações de *swap*, a exposição à taxa Selic reduziu-se para 50,6%, ante 52,2% em abril, apesar da redução de R\$2,4 bilhões no valor nominal do estoque de *swap* cambial (vide tabelas 6 e 9).

TABELA 4
Composição da DPMFi em Poder do Público por Modalidade

Mês	Tesouro Nacional									Banco Central			Total					Em R\$ bilhões			
	Negociáveis Oferta Pública			Negociáveis Emissão Direta			Inegociáveis			Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Inegociáveis		Total Geral	
	Valor	Porcentagem	Valor	Porcentagem	Valor	Porcentagem	Valor	Porcentagem	Valor	Porcentagem	Valor	Porcentagem	Valor	Porcentagem	Valor	Porcentagem	Valor	Porcentagem	Valor	Porcentagem	Valor
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%			
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%			
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%			
Maio/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%			

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

Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.



A participação dos títulos prefixados na DPMFi aumentou para 16,4%, ante 15,8% no mês anterior (vide tabela 5), apesar do resgate líquido de R\$374 milhões, permanecendo dentro do intervalo (entre 13 e 23%) previsto no Plano Anual de Financiamento do Tesouro Nacional (PAF) para 2004.

Já a parcela de títulos remunerados por índices de preços teve elevação para 14,7% da DPMFi, ante 13,9% em abril, em decorrência da emissão líquida de R\$1,2 bilhão (vide tabela 5).

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

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%	379,07	60,83%	78,17	12,54%	139,47	22,38%	12,78	2,05%	0,05	0,01%	623,19	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%
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%

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*, elevou-se para 9,3% da DPMFi em maio, ante 8,9% em abril (vide tabela 5), em decorrência do efeito da depreciação cambial de 6,3% (R\$4,4 bilhões) e da apropriação de juros, parcialmente compensados pelo resgate líquido de R\$3,5 bilhões em títulos.

Levando-se em conta as operações de *swap*, a parcela da dívida com exposição ao câmbio elevou-se de 16,3% em abril para 16,6% em maio (vide tabela 6). A exposição cambial, porém, diminuiu em R\$1,1 bilhão (vide tabela 9), em decorrência principalmente do resgate líquido de R\$11,0 bilhões em títulos e em *swaps* cambiais, parcialmente compensado pelo efeito da depreciação do real (R\$8,0 bilhões), pela redução do cupom cambial (R\$1,5 bilhão) e pela apropriação de juros (R\$0,4 bilhão).

No mês de maio, ocorreram vencimentos de NBCE e de NTN-D num total de US\$1,1 bilhão, e de *swaps* cambiais no montante de US\$2,4 bilhões. Não houve rolagem desses vencimentos, cujo principal, considerada a metodologia divulgada pelo Banco Central em 20 de janeiro de 2003, correspondeu a US\$2,8 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	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	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%
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%
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%

Obs.: Valores apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos. Retirou-se o valor de referência para ajuste do swap do estoque de títulos atualizados pela taxa Selic, incorporando-se-o ao estoque de cambiais.

Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.



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

Em R\$ bilhões

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de Preços		Câmbio		TR		Outros		Op. Mercado Aberto				Total		
													Até 1 mês	+ de 1 mês	% Até 1 mês	% + de 1			
Dezembro/99	39,75	9,06%	251,68	57,36%	24,63	5,61%	100,71	22,95%	23,97	5,46%	0,67	0,15%	-2,60	-	-	-	-	438,80	100,00%
Dezembro/00	75,40	14,88%	266,81	52,66%	30,32	5,98%	113,74	22,45%	24,07	4,75%	0,36	0,07%	-7,86	3,87	-	0,76%	-	506,71	100,00%
Dezembro/01	48,79	8,06%	329,46	54,42%	43,63	7,21%	178,58	29,50%	23,52	3,89%	0,10	0,02%	-19,01	0,36	-	0,06%	-	605,43	100,00%
Dezembro/02	13,66	1,99%	287,97	41,90%	78,17	11,37%	230,57	33,55%	12,78	1,86%	0,05	0,01%	64,00	0,11	9,31%	0,02%	-	687,30	100,00%
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%
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%

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
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
Março/04	0,0	2,1
Abril/04	0,0	8,1
Mai/04	0,0	7,5

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
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
Março/04	70,17	64,37	134,54
Abril/04	68,05	57,17	125,22
Mai/04	69,36	54,73	124,09

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 38,4 meses, em decorrência de o reduzido volume de colocação no mês ter possibilitado uma elevação da participação relativa dos títulos atualizados por índices de preços, de prazos mais longos (vide tabela 12). O prazo médio do estoque da DPMFi também registrou aumento, passando de 29,7 meses em abril para 30,2 em maio (vide tabela 11), em consequência, principalmente, do elevado vencimento ocorrido no mês.

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

Mês	TESOURO NACIONAL			BANCO CENTRAL		TOTAL			Total
	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Inegociáveis	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Inegociáveis	
Dezembro/99	8,27	68,35	95,34	11,26	1,57	8,87	67,97	95,34	27,13
Dezembro/00	15,36	62,54	98,42	17,81	-	15,93	62,54	98,42	29,85
Dezembro/01	29,40	54,01	90,22	15,77	-	25,47	54,01	90,22	34,97
Dezembro/02	23,05	60,93	67,42	16,01	-	21,99	60,93	67,42	33,24
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
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

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

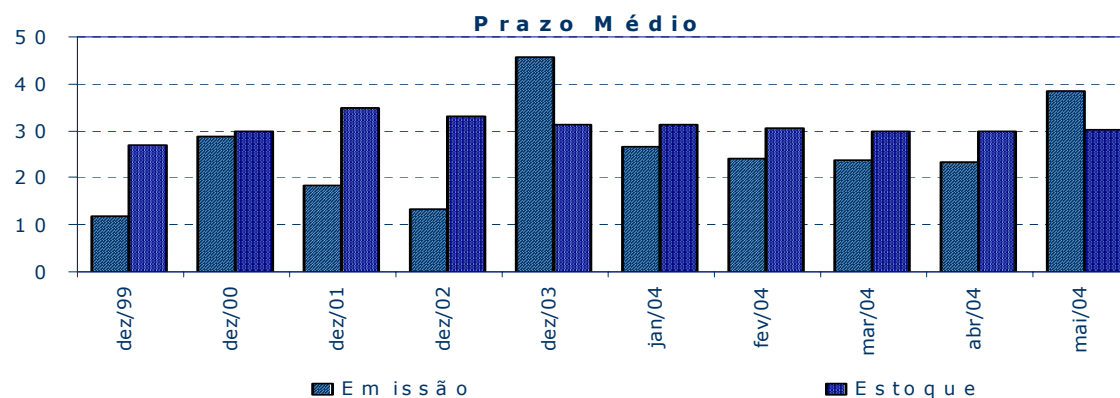


TABELA 11
Prazo Médio da DPMFi em Poder do Público por Tipo de Rentabilidade

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
Maio/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
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
Maio/04	7,37	20,33	77,67	45,64	88,37	8,82	30,20

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
Maio/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
Março/04	14,55	61,16	-	119,23	23,75
Abril/04	13,05	35,77	-	78,08	23,43
Maio/04	9,46	20,70	-	89,21	38,37

Obs: Série histórica dos dados disponível no Anexo VI



2.3 Estrutura de vencimentos da DPMFi em poder do público

A parcela de títulos públicos federais em poder do público a vencer em até 12 meses sofreu elevação de 41,0% da DPMFi em abril para 41,8% em maio (vide tabela 13), em razão de a diminuição em termos percentuais do estoque (2,51%) ter sido superior à do valor total da dívida de curto prazo (0,57%).

Em termos absolutos, no entanto, ocorreu diminuição de R\$1,8 bilhão, pois os vencimentos do mês e os resgates de títulos com maturidade até abril de 2005 recebidos em operações de troca, totalizando R\$36,9 bilhões, superaram o total das emissões de títulos com vencimento em até 12 meses, os vencimentos de maio de 2005 e a apropriação de juros, que somaram R\$35,1 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	
	Valor	%	Valor	%	Índice	%	Valor	%	Índice	%	Valor	%	Valor	%
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%
Maio/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%
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%
Maio/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%

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

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

Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.

Vencimentos em 12 meses

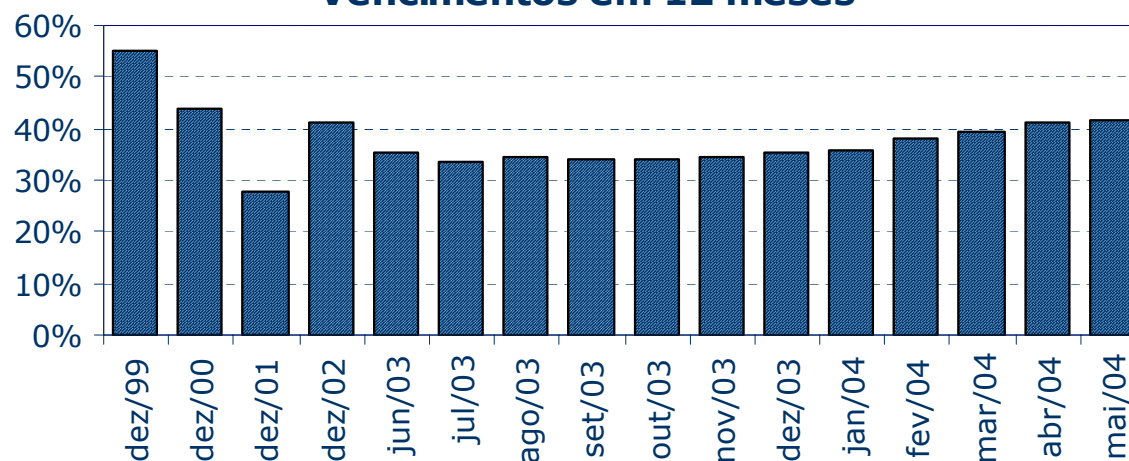


TABELA 14
Estrutura de vencimentos dos títulos federais em poder do público

Mês	Em R\$ bilhões												Total	100,00%
	Até 1 ano		De 1 a 2 anos		De 2 a 3 anos		De 3 a 4 anos		De 4 a 5 anos		Acima de 5 anos			
Dezembro/99	242,51	54,94%	102,68	23,26%	10,89	2,47%	9,97	2,26%	9,48	2,15%	65,88	14,92%	441,41	100,00%
Dezembro/00	224,90	44,04%	63,24	12,38%	102,06	19,98%	32,23	6,31%	16,64	3,26%	71,62	14,02%	510,70	100,00%
Dezembro/01	173,12	27,74%	146,67	23,50%	75,98	12,17%	47,29	7,58%	106,42	17,05%	74,61	11,95%	624,08	100,00%
Dezembro/02	255,90	41,06%	106,93	17,16%	72,42	11,62%	90,22	14,48%	20,38	3,27%	77,34	12,41%	623,19	100,00%
Maio/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%
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%
Maio/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%

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

Mantendo a estratégia implementada desde novembro de 2003, e com o propósito de administrar a taxa Selic e de equilibrar a liquidez do sistema financeiro, o Banco Central realizou, em maio, operações semanais compromissadas prefixadas com prazo de três meses e pós-fixadas com prazo de duas semanas, além de operações prefixadas de curtíssimo prazo e de operações de nivelamento da liquidez ao final do dia.

No mês, foram realizadas quatro operações compromissadas prefixadas com prazo de três meses, que retiraram do mercado um volume total de R\$5,9 bilhões a taxas entre 15,60% (em 5/5) e 16,39% (em 26/5). Já os vencimentos de operações deste gênero alcançaram R\$2,9 bilhões. 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, as quais registraram volume médio de R\$21,9 bilhões e remuneração de 99,90% da taxa Selic.

O Banco Central realizou, ainda, 9 operações prefixadas de até 4 dias úteis, cujas taxas foram de 15,90%, para esterilizar as reservas bancárias excedentes. O volume financeiro médio destas atuações alcançou R\$9,5 bilhões.

As operações de nivelamento foram conduzidas em 20 dos 21 dias úteis de maio. Em 13 dias, ocorreram operações apenas na ponta tomadora de recursos; em 4 dias, apenas na ponta doadora; e em 3 dias, em ambas as pontas. Os financiamentos tomados pelo Banco Central apresentaram volume médio de R\$1,1 bilhão e rentabilidade de 15,70%, enquanto os concedidos atingiram, em média, R\$257 milhões, com taxa de 16,30%. O prazo das intervenções foi de 2 dias úteis, excetuando-se a efetuada em 19/5, a qual, por ter ocorrido no dia da divulgação da decisão do Copom, teve prazo de 1 dia útil (*overnight*).

Houve elevação, em maio, do excesso de liquidez bancária, avaliado pelo saldo líquido de financiamentos tomados pelo Banco Central com prazo de até um mês, de R\$39,0 bilhões para R\$62,9 bilhões (vide tabela 7), devido, dentre outros fatores, ao expressivo volume de resgate líquido de títulos públicos federais (R\$33,5 bilhões), parcialmente compensado pelo resultado primário do governo central.



3.2 Negociação no mercado secundário de títulos federais registrados no Selic

3.2.1. Entrada em operação da *Clearing* de Ativos da BM&F (BMA)

Desde a implantação do novo Sistema de Pagamentos Brasileiro, em abril de 2002, o Selic passou a admitir apenas a liquidação bruta em tempo real (LBTR) das negociações nele registradas. Com a entrada em operação, em 14/5, da *Clearing* de Ativos da BM&F (BMA) e do seu sistema eletrônico de negociação e de registro - Sisbex -, abriu-se também a possibilidade de as operações com títulos públicos registrados no Selic serem liquidadas na modalidade de "Liquidação Diferida pelo Valor Líquido" (LDL). Nessa modalidade, são informados ao Selic e ao Sistema de Transferência de Reservas (STR) somente os resultados compensados das operações cursadas no Sisbex, para que se dêem, respectivamente, as movimentações da custódia e das reservas bancárias.

A BMA atua como contraparte central das operações e para isso exige dos participantes o aporte de garantias. Assim, uma vez que opera na modalidade LDL, propicia o aumento da liquidez no mercado secundário sem prejuízo da diretriz que orientou a introdução do novo Sistema de Pagamentos Brasileiro, de redução do risco sistêmico.

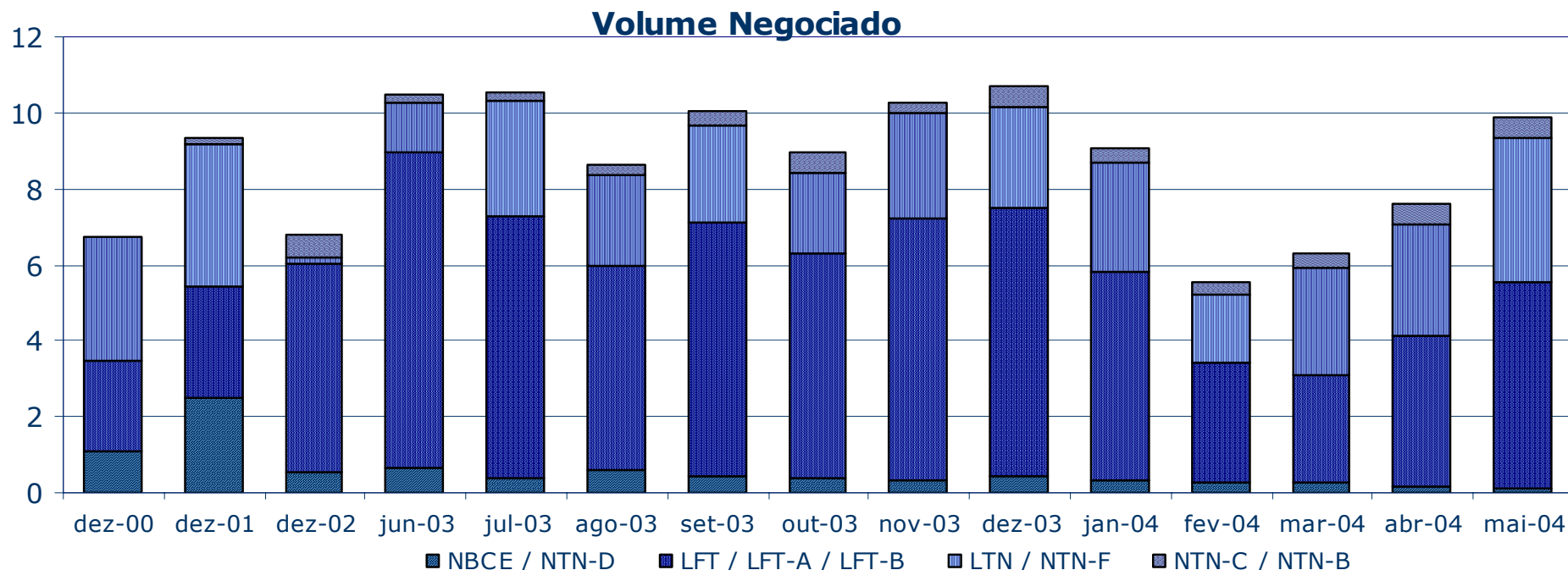
3.2.2. Volume negociado

O volume financeiro diário médio das operações definitivas entre as instituições financeiras ou entre estas e seus clientes apresentou, em maio, um aumento de cerca de 30% em relação ao mês anterior, atingindo R\$9,9 bilhões.

O volume de negociação com os títulos de rentabilidade atrelada à taxa Selic registrou aumento de 37%, passando de R\$3,9 bilhões para R\$5,4 bilhões por dia. A participação desses títulos em relação ao total negociado passou de 51,7%, no mês anterior, para 54,8%. Cabe destacar que o maior volume de negociação ocorreu no dia 19, denotando movimento de ajuste das carteiras em virtude do expressivo resgate líquido ocorrido nesse dia.

Na segunda quinzena de maio, cresceu o volume negociado de LTN com vencimento em janeiro de 2005, como resultado da entrada em operação do Sisbex. Com isso, a despeito da suspensão dos leilões de LTN em maio, o volume diário médio negociado de títulos prefixados aumentou em 30%, de R\$2,9 bilhões, em abril, para 3,8 bilhões, representando o maior valor desde novembro/01 e mantendo a participação relativa das LTN sobre o total de negócios em torno de 38,6% em maio. Considerando-se apenas os dados da segunda quinzena, o volume diário médio foi de R\$5,4 bilhões.

Os títulos atualizados por índices de preços tiveram média diária de negociação de R\$0,5 bilhão, com queda de 5,8% em relação a abril e participação relativa de 5,4% sobre o total transacionado.



O título com maior volume financeiro negociado no mercado secundário (vide tabela 16) foi a LTN de vencimento em 4/1/2005, com médias diárias de R\$1,8 bilhão e de 178 operações. Sua movimentação respondeu por 19% do volume total negociado e por 48% do volume negociado no segmento prefixado. Ao final de maio, esse vencimento representava 24% do estoque total de LTN em poder do público.

Dentre os títulos com rentabilidade atrelada à taxa Selic, a LFT resgatada em 19/5/2004, pelo nono mês consecutivo, foi o de maior volume financeiro transacionado (R\$792 milhões/dia). Com 305 operações por dia, a LFT de vencimento em 16/6/2004 foi o título mais representativo, em todo o mercado secundário, no tocante ao número de operações.

A NTN-C de vencimento em 1/12/2005 registrou, dentre os títulos atualizados por índice de preços, a maior média diária em volume financeiro, de R\$187 milhões.

O título cambial mais negociado no mercado secundário foi a NTN-D de vencimento em 16/7/2008, que atingiu a média de R\$24 milhões por dia.



TABELA 15
Volume Negociado por Título

Em R\$ bilhões

Mês	LFT / LFT-A / LFT-B			LTN / NTN-F			NBCE / NTN-D			NTN-C / NTN-B			Outros		Total		
	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)
Dezembro/00	2,38	35,0%	-9,6%	3,25	47,8%	21,1%	1,09	16,1%	25,2%	0,06	0,9%	-5,5%	0,01	0,2%	6,79	100,0%	8,5%
Dezembro/01	2,94	31,6%	74,4%	3,77	40,5%	-4,1%	2,49	26,7%	53,4%	0,12	1,3%	85,3%	0,00	0,1%	9,32	100,0%	27,6%
Dezembro/02	5,46	80,1%	12,5%	0,18	2,6%	-24,2%	0,55	8,1%	40,5%	0,62	9,2%	4,0%	0,00	0,0%	6,81	100,0%	12,0%
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%
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%

(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	1.840,3	178,0	LFT	19/5/2004	791,8	236,6	NTN-C	1/12/2005	187,1	31,8	NTN-D	16/7/2008	24,4	1,0
LTN	1/4/2005	1.171,3	42,6	LFT	16/6/2004	764,9	304,8	NTN-C	1/4/2008	157,1	21,8	NBCE	12/10/2006	16,1	1,6
LTN	1/7/2004	381,4	17,5	LFT	18/8/2004	438,7	175,4	NTN-C	1/1/2031	65,2	1,8	NBCE	16/11/2006	13,0	1,0
LTN	1/10/2004	214,8	17,0	LFT	17/5/2006	346,0	21,5	NTN-B	15/8/2006	42,5	5,0	NBCE	13/10/2005	12,5	0,4
LTN	1/7/2005	131,5	8,6	LFT	17/11/2004	285,6	80,8	NTN-C	1/4/2021	23,3	2,0	NTN-D	20/1/2005	10,1	0,6

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%
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%
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%	2.936,80	99,9%	94,2%	-	0,0%	-	-	0,0%	-	2.938,64	100,0%	91,8%

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

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

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

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

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

Volume Negociado no Mercado a Termo - LTN

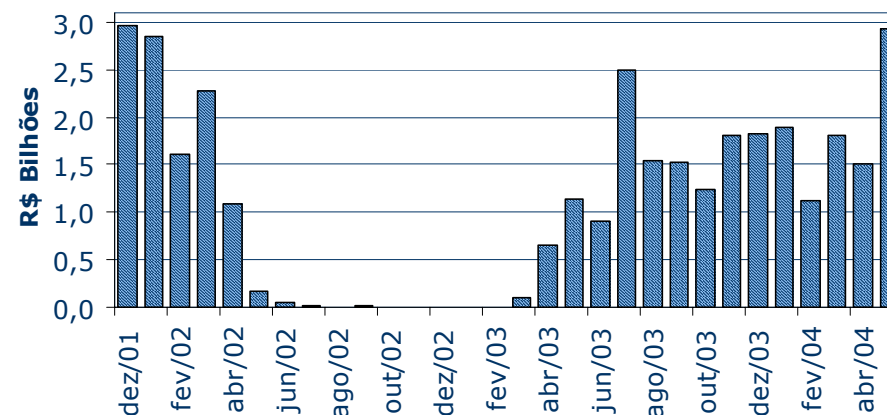


TABELA 18
Vencimentos mais Negociados no Mercado a Termo

Título	Vencimento	Volume financeiro R\$ milhões	Qtd. Operações
LTN	4/1/2005	1.945,5	183,86
LTN	1/4/2005	744,3	22,19
LTN	1/7/2004	97,3	2,43
LTN	1/10/2004	82,8	3,00
LTN	1/7/2005	57,1	3,29

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

O início das negociações no Sisbex/BMA teve como efeito, também, o incremento do volume diário médio no mercado a termo (vide tabela 17) em 92%, passando de R\$1,5 bilhão, em abril, para R\$2,9 bilhões, em maio, cerca de 30% do volume financeiro negociado no mercado secundário. As operações definitivas cursadas no Sisbex têm sido registradas, em sua maioria, na modalidade “Termo de um dia”, de forma que os direitos e as obrigações delas resultantes sejam considerados no cálculo do saldo multilateral líquido dos contratantes apenas em D+1. Por esse motivo, espera-se um incremento do volume de operações a termo nos próximos meses.

A LTN de vencimento em 4/1/2005 foi o título mais transacionado no mercado a termo, com médias diárias de R\$1,9 bilhão (66% do total) e de 184 operações.

As operações compromissadas, excluídas as realizadas com o Banco Central, alcançaram médias diárias de R\$143 bilhões e de 3.112 operações, um aumento de 4,4% 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\$2,4 bilhões e de 33 operações.

As operações com prazo de um dia (*overnight*) corresponderam a 96% do total das operações compromissadas, com médias de R\$138 bilhões e de 3.006 operações por dia. As operações compromissadas com livre movimentação registraram médias diárias de R\$53 milhões e de 0,7 operação.

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%
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%
Março/04	2.392,8	152,9	27,9%	37,9%	18,7	1,9	31,6%
Abril/04	2.755,4	156,2	15,2%	36,2%	39,0	2,5	108,5%
Maio/04	2.093,0	138,4	-24,0%	21,2%	58,4	2,7	49,8%

(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 diminuiu 24% em relação ao mês anterior, alcançando R\$ 2,1 bilhões, cerca de 21% do total de operações definitivas. Essa redução também ocorreu em virtude do início das operações do Sisbex/BMA, pois, naquele ambiente, as operações têm sido efetuadas quase na sua totalidade entre as partes finais. O volume diário mínimo foi de R\$793 milhões, em 31/5, e o máximo foi de R\$5,0 bilhões, em 19/5. As operações de corretagem compromissadas atingiram o valor de R\$58 milhões por dia.