

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 1/Ago	2ª Semana 4/Ago. a 8/Ago.	3ª Semana 11/Ago. a 15/Ago.	4ª Semana 18/Ago. a 22/Ago.	5ª Semana 25/Ago. a 29/Ago.	
OPERAÇÕES DO TESOURO NACIONAL						
I - RESGATE	339	842	2.316	13.063	2.623	19.183
I-1 Vencimentos	301	841	2.316	10.279	1.918	15.654
LFT	0	699	1.794	10.251	1.741	14.485
LTN	0	0	0	0	0	0
NTN-C	0	0	0	0	0	0
NTN-D	0	0	217	0	112	329
Outros	301	142	305	28	65	841
I-2 Compras/Trocas *	38	1	0	2.784	705	3.529
LFT	30	0	0	2.783	705	3.518
LFT-B	0	1	0	1	0	2
Outros	8	0	0	0	0	8
II - EMISSÃO **	342	0	2.445	8.860	5.741	17.388
LFT	0	0	0	3.547	2.694	6.241
LFT (troca)	0	0	0	2.783	705	3.488
LTN 9 meses	0	0	2.204	1.888	1.917	6.009
LTN 12 meses	0	0	241	0	0	241
LTN 18 meses	0	0	0	642	426	1.068
NTN-C	303	0	0	0	0	303
NTN-C (2ª etapa)	38	0	0	0	0	38
III - IMPACTO LIQUIDEZ *** (I - II)	-2	842	-129	4.203	-3.118	1.795
OPERAÇÕES DO BANCO CENTRAL						
IV - RESGATE	0	0	2.273	0	0	2.273
IV-1 Vencimentos	0	0	2.273	0	0	2.273
NBCE	0	0	2.273	0	0	2.273
IV-2 Compras/Trocas	0	0	0	0	0	0
LFT	0	0	0	0	0	0
V - VENDA **	0	0	0	0	0	0
LFT	0	0	0	0	0	0
VI - IMPACTO LIQUIDEZ *** (IV - V)	0	0	2.273	0	0	2.273
VII - IMPACTO TOTAL LIQUIDEZ *** (III + VI)	-2	842	2.144	4.203	-3.118	4.067

* Inclui títulos utilizados na liquidação de NTN-C

** Valor financeiro arrecadado

*** Valores positivos significam aumento na liquidez do sistema

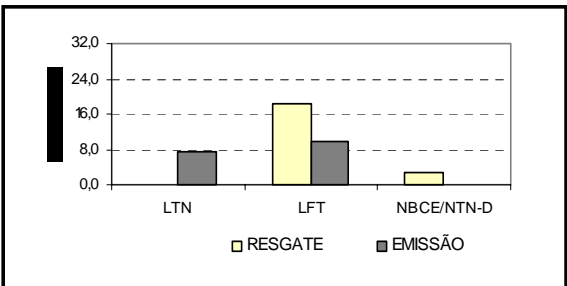
PRAZO DOS TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

Em agosto, o Tesouro Nacional vendeu R\$7,3 bilhões de LTN com até 18 meses de prazo, R\$9,7 bilhões de LFT (até 48 meses) e R\$341 milhões de NTN-C com vencimentos em 2017, 2021 e 2031.

	6 Meses	9 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	36 Meses
MAR/03	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ABR/03	71,21%	0,00%	28,79%	0,00%	0,00%	0,00%
MAI/03	72,93%	0,00%	27,07%	0,00%	0,00%	0,00%
JUN/03	22,07%	0,00%	58,51%	19,41%	0,00%	0,00%
JUL/03	0,00%	84,62%	9,30%	6,08%	0,00%	0,00%
AGO/03	0,00%	82,12%	3,29%	14,59%	0,00%	0,00%

	Até 6 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	36 Meses	48 Meses
MAR/03	10,41%	45,04%	42,06%	2,50%	0,00%	0,00%
ABR/03	0,00%	30,12%	17,36%	52,52%	0,00%	0,00%
MAI/03	0,00%	5,67%	24,47%	44,68%	25,17%	25,17%
JUN/03	0,00%	0,00%	0,00%	40,86%	51,77%	7,38%
JUL/03	0,00%	0,00%	0,00%	73,93%	4,73%	21,34%
AGO/03	0,00%	0,00%	0,00%	75,85%	0,00%	24,15%

* Inclui operações de troca



Em agosto, os resgates de títulos públicos federais totalizaram R\$21,5 bilhões, sendo R\$17,9 bilhões referentes aos vencimentos do próprio mês e R\$3,5 bilhões referentes a operações de trocas de LFT. A emissão de títulos alcançou R\$17,4 bilhões, destacando-se o volume em títulos prefixados (R\$7,3 bilhões, representando 42% do total) e a emissão de uma nova LTN, de vencimento em 4/1/2005. As LFT emitidas totalizaram R\$9,7 bilhões, sendo 36% deste total em operações de troca de LFT com vencimento até dezembro de 2003 por LFT com vencimento em 2005 e 2007, que contribuíram para a desconcentração e para o alongamento de vencimentos.

A dívida cambial e as operações de *swap* que venceram no mês foram roladas parcialmente, mediante a contratação de *swaps* pelo Banco Central.

No leilão de NTN-C, realizado tradicionalmente no fim do mês com liquidação no primeiro dia útil do mês subsequente, foram vendidos R\$341 milhões em títulos com vencimento em 2017, 2021 e 2031, o que representa um crescimento de 71% em relação ao mês anterior (R\$199 milhões). Ressalte-se o aumento da demanda na primeira etapa, para liquidação em moeda corrente, com um volume de vendas (R\$303 milhões) superior em 81% em relação ao mês anterior (R\$167 milhões).

Os resgates superaram as emissões em ofertas públicas, acarretando um impacto monetário expansionista de R\$4,1 bilhões.

1.2 Emissões diretas

As emissões diretas da DPMFi totalizaram R\$3,0 bilhões e os cancelamentos, R\$3,8 bilhões, resultando em um resgate líquido de R\$0,8 bilhão (vide tabela 2).

TABELA 2
Emissões diretas de títulos da DPMFi e de Dívida Securitizada

EMIÇÃO					
TÍTULO	EMIÇÃO	VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO (R\$ MILHÕES)	FINALIDADE	AUTORIZAÇÃO LEGAL
CTN	1/8/03	1/8/23	2,17	Renegociação de dívida agrícola	Resolução CMN 2.471/98
CVS	1/1/97	1/1/27	3,00	Novação de dívida entre o Banco do Estado do Pará – BANPARA – e a União	Lei 10.150, de 21/12/00
CVS	1/1/97	1/1/27	18,79	Novação de dívida entre a Caixa Econômica do Estado de Goiás – CAIXEGO – e a União	Lei 10.150, de 21/12/00
CVS	1/1/97	1/1/27	39,51	Novação de dívida entre a Carteira Hipotecária e Imobiliária do Clube Naval e a União	Lei 10.150, de 21/12/00
LFT	14/8/03	Diversos	2.897,97	Permuta por LFT-B do Banco Nossa Caixa S/A	Lei 10.179, de 6/2/01
NTN-I	15/4/01	15/6/19	20,02	Em favor do PROEX ¹	Lei 10.184, de 12/2/01
SUBTOTAL			2.981,46		
CANCELAMENTO					
TÍTULO	EMIÇÃO	VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO (R\$ MILHÕES)	MOTIVO	AUTORIZAÇÃO LEGAL
CTN	Diversas	Diversos	0,18	Contratos não formalizados	Resolução CMN 2.471/98
CVS	1/1/97	1/1/27	201,47	Pagamento de dividendos da Caixa Econômica Federal	MP 2.167-53, de 23/8/01
CVS	1/1/97	1/1/27	545,11	Pagamento de dividendos do BNDES	MP 2.167-53, de 23/8/01
LFT	13/2/02	17/1/07	47,13	Pagamento de dividendos do BNDES	MP 2.167-53, de 23/8/01
LFT-B	Diversas	Diversos	14,22	Pagamento de dividendos do BNDES	MP 2.167-53, de 23/8/01
LFT-B	Diversas	Diversos	2.922,02	Permuta por LFT emitida para o Banco Nossa Caixa S/A	Lei 10.179, de 6/2/01
NTN-P	1/6/97	1/12/07	71,76	Pagamento de obrigações do PRODECER III ²	Decreto 3.859, de 4/7/01
TDA	Diversas	Diversos	0,58	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/1964; MP 2.183, de 24/8/01
SUBTOTAL			3.802,46		
RESGATE LÍQUIDO					
TOTAL			821,00		

1 - Programa de Financiamento às Exportações

2 -- Programa de Cooperação Nipo-Brasileiro para Desenvolvimento do Cerrado

1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

No mês, as instituições nacionais adquiriram 75,5% dos títulos públicos federais emitidos, com destaque para a compra de 94,5% das LFT com vencimento em 48 meses, 71,1% das LTN com vencimento em 9 meses e 86,6% das NTN-C. As instituições estrangeiras compraram 62,7% das LTN com prazo de 18 meses.

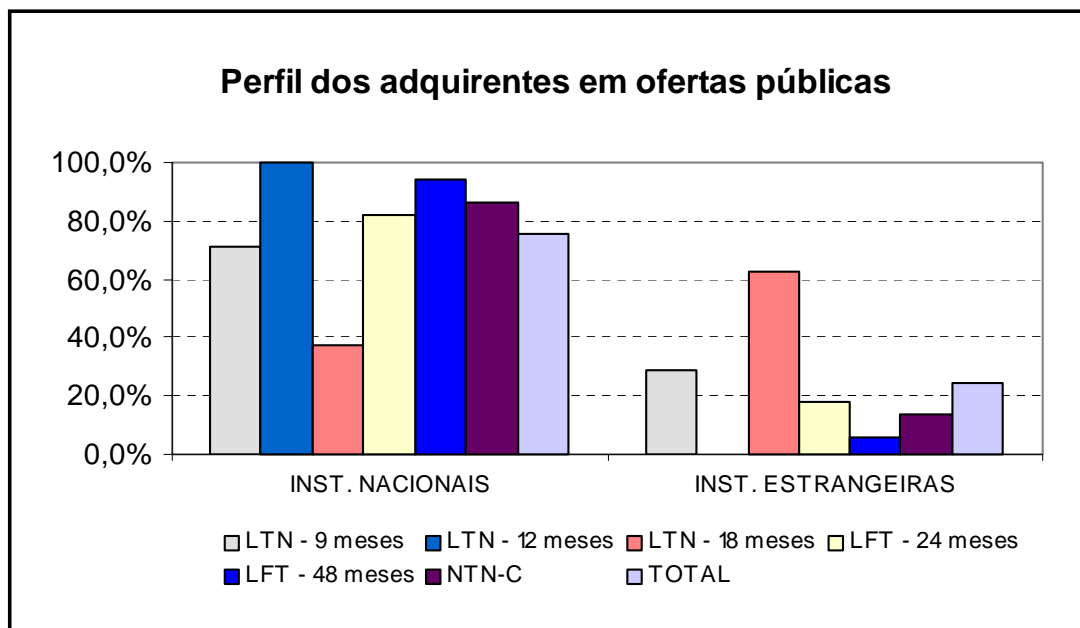
TABELA 3
Compradores de títulos em ofertas públicas (1)

	LTN - 9 meses	LTN - 12 meses	LTN - 18 meses	LTN Total	LFT - 24 meses	LFT - 48 meses	LFT Total	NTN-C	TOTAL
Banco comercial nacional (2)	49,42%	100,00%	36,53%	49,21%	60,92%	66,72%	62,34%	50,83%	55,14%
Banco comercial estrangeiro (2)	10,68%	0,00%	53,90%	16,64%	15,36%	0,00%	11,59%	10,12%	14,21%
Banco de investimento nacional (3)	17,12%	0,00%	0,72%	14,16%	10,33%	24,81%	13,88%	11,36%	13,97%
Banco de investimento estrangeiro (3)	18,12%	0,00%	8,79%	16,17%	2,95%	5,53%	3,59%	3,25%	10,20%
Corretora/distribuidora nacional	4,51%	0,00%	0,05%	3,71%	10,45%	2,94%	8,61%	24,44%	6,42%
Corretora/distribuidora estrangeira	0,14%	0,00%	0,00%	0,12%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,06%
Subtotal instituições nacionais	71,05%	100,00%	37,30%	67,08%	81,69%	94,47%	84,82%	86,63%	75,53%
Subtotal instituições estrangeiras	28,95%	0,00%	62,70%	32,92%	18,31%	5,53%	15,18%	13,37%	24,47%
Total	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.

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

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



As instituições nacionais foram as maiores compradoras de títulos públicos, com participação de 75,5% do total emitido.

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

2.1 Composição da DPMFi em poder do público

O estoque total da DPMFi em poder do público elevou-se em 0,9%, atingindo R\$695,9 bilhões, em decorrência, principalmente, da apropriação de juros.

A participação dos títulos prefixados na DPMFi aumentou de 6,3% para 7,4% devido à emissão líquida de R\$7,3 bilhões de LTN, permanecendo no intervalo previsto (entre 5% e 15%) no Plano Anual de Financiamento – PAF da Secretaria do Tesouro Nacional (PAF em <http://www.stn.fazenda.gov.br/hp/downloads/resultado/paf2003.pdf>).

Houve uma redução na participação dos títulos atrelados à taxa Selic de 0,7 ponto percentual em relação ao mês anterior, para 65,5%, em decorrência do resgate líquido de R\$8,8 bilhões de LFT (inclusive LFT-A e LFT-B). Incorporando-se as operações de *swap*, a exposição à taxa Selic reduz-se para 50,1% (vide tabela 6). A parcela de títulos indexados a índices de preços manteve-se estável, em cerca de 12,6% do total da DPMFi.

A dívida mobiliária atualizada pela variação cambial, desconsiderando-se as operações de *swap*, teve sua participação sobre o total da dívida reduzida em 0,4 ponto percentual (vide tabela 5), devido ao resgate líquido de R\$2,6 bilhões. Levando-se em conta as operações de *swap*, a parcela da dívida com exposição ao câmbio registrou queda de 28,6% para 28,1% (vide tabela 6).

A exposição cambial diminuiu em R\$1,4 bilhão (vide tabela 9), em virtude do resgate líquido de R\$ 4,3 bilhões, parcialmente compensado pelo efeito da redução do cupom cambial (R\$ 2,0 bilhões) e pela apropriação de juros .

No mês de agosto, ocorreram vencimentos de NBCE e de NTN-D no montante de US\$0,9 bilhão e de swaps cambiais no montante de US\$1,3 bilhão. Considerada a metodologia divulgada pelo Banco Central em 20 de janeiro deste ano, o valor do principal a vencer foi de US\$1,8 bilhão. Foram contratadas operações de swap cambial no valor de US\$0,7 bilhão, o que implicou em uma rolagem de 39,7%, considerando-se apenas o principal, ou de 33,9%, ao se considerarem os vencimentos totais.

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%
Setembro/02	382,42	58,05%	173,94	26,40%	8,73	1,32%	93,69	14,22%	-	0,00%	476,11	72,27%	173,94	26,40%	8,73	1,32%	658,78	100,00%
Outubro/02	370,98	58,69%	167,35	26,48%	8,69	1,37%	85,09	13,46%	-	0,00%	456,07	72,15%	167,35	26,48%	8,69	1,37%	632,10	100,00%
Novembro/02	378,59	59,95%	168,23	26,64%	8,87	1,41%	75,77	12,00%	-	0,00%	454,35	71,95%	168,23	26,64%	8,87	1,41%	631,46	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%
Janeiro/03	393,08	61,72%	173,50	27,24%	7,47	1,17%	62,81	9,86%	-	0,00%	455,89	71,58%	173,50	27,24%	7,47	1,17%	636,86	100,00%
Fevereiro/03	401,61	62,28%	175,78	27,26%	7,55	1,17%	59,94	9,29%	-	0,00%	461,55	71,57%	175,78	27,26%	7,55	1,17%	644,88	100,00%
Março/03	412,55	63,50%	176,56	27,18%	7,38	1,14%	53,21	8,19%	-	0,00%	465,76	71,69%	176,57	27,18%	7,38	1,14%	649,70	100,00%
Abril/03	419,93	65,17%	175,02	27,16%	6,93	1,08%	42,52	6,60%	-	0,00%	462,45	71,76%	175,02	27,16%	6,93	1,08%	644,41	100,00%
Mai/03	435,04	65,84%	178,11	26,96%	7,00	1,06%	40,60	6,14%	-	0,00%	475,65	71,98%	178,11	26,96%	7,00	1,06%	660,76	100,00%
Junho/03	446,79	66,74%	178,71	26,70%	6,92	1,03%	37,00	5,53%	-	0,00%	483,79	72,27%	178,71	26,70%	6,92	1,03%	669,42	100,00%
Julho/03	467,30	67,73%	179,46	26,01%	7,19	1,04%	36,05	5,22%	-	0,00%	503,34	72,95%	179,46	26,01%	7,19	1,04%	689,99	100,00%
Agosto/03	475,20	68,28%	179,48	25,79%	7,14	1,03%	34,14	4,90%	-	0,00%	509,33	73,19%	179,48	25,79%	7,14	1,03%	695,95	100,00%

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

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

Mês	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%
Setembro/02	43,03	6,53%	348,50	52,90%	63,12	9,58%	191,31	29,04%	12,57	1,91%	0,26	0,04%	658,78	100,00%
Outubro/02	41,05	6,49%	342,72	54,22%	67,50	10,68%	168,26	26,62%	12,48	1,97%	0,10	0,02%	632,10	100,00%
Novembro/02	27,87	4,41%	364,19	57,67%	77,41	12,26%	149,32	23,65%	12,56	1,99%	0,10	0,02%	631,46	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%
Janeiro/03	12,17	1,91%	397,52	62,42%	79,40	12,47%	134,89	21,18%	12,85	2,02%	0,04	0,01%	636,86	100,00%
Fevereiro/03	12,80	1,98%	404,04	62,65%	82,22	12,75%	132,86	20,60%	12,92	2,00%	0,04	0,01%	644,88	100,00%
Março/03	15,68	2,41%	415,34	63,93%	84,10	12,95%	121,55	18,71%	12,99	2,00%	0,04	0,01%	649,70	100,00%
Abril/03	12,32	1,91%	436,16	67,68%	85,55	13,28%	97,24	15,09%	13,10	2,03%	0,04	0,01%	644,41	100,00%
Mai/03	21,59	3,27%	444,06	67,20%	86,40	13,08%	95,37	14,43%	13,30	2,01%	0,04	0,01%	660,76	100,00%
Junho/03	29,99	4,48%	449,80	67,19%	85,87	12,83%	90,29	13,49%	13,45	2,01%	0,03	0,00%	669,42	100,00%
Julho/03	43,52	6,31%	456,73	66,19%	86,41	12,52%	89,74	13,01%	13,56	1,97%	0,03	0,00%	689,99	100,00%
Agosto/03	51,63	7,42%	456,10	65,54%	87,40	12,56%	87,90	12,63%	12,89	1,85%	0,03	0,00%	695,95	100,00%

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

TABELA 6

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

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Total	
Dezembro/99	39,75	9,00%	251,68	57,02%	24,63	5,58%	100,71	22,82%	23,97	5,43%	0,67	0,15%	441,41	100,00%
Dezembro/00	75,40	14,76%	266,81	52,24%	30,32	5,94%	113,74	22,27%	24,07	4,71%	0,36	0,07%	510,70	100,00%
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%
Setembro/02	43,03	6,53%	271,88	41,27%	63,12	9,58%	267,92	40,67%	12,57	1,91%	0,26	0,04%	658,78	100,00%
Outubro/02	41,05	6,49%	270,95	42,86%	67,50	10,68%	240,02	37,97%	12,48	1,97%	0,10	0,02%	632,10	100,00%
Novembro/02	27,87	4,41%	275,57	43,64%	77,41	12,26%	237,94	37,68%	12,56	1,99%	0,10	0,02%	631,46	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%
Janeiro/03	12,17	1,91%	300,81	47,23%	79,40	12,47%	231,60	36,37%	12,85	2,02%	0,04	0,01%	636,86	100,00%
Fevereiro/03	12,80	1,98%	300,05	46,53%	82,22	12,75%	236,85	36,73%	12,92	2,00%	0,04	0,01%	644,88	100,00%
Março/03	15,68	2,41%	311,46	47,94%	84,10	12,95%	225,44	34,70%	12,99	2,00%	0,04	0,01%	649,70	100,00%
Abril/03	12,32	1,91%	337,74	52,41%	85,55	13,28%	195,66	30,36%	13,10	2,03%	0,04	0,01%	644,41	100,00%
Mai/03	21,59	3,27%	336,85	50,98%	86,40	13,08%	202,58	30,66%	13,30	2,01%	0,04	0,01%	660,76	100,00%
Junho/03	29,99	4,48%	345,59	51,63%	85,87	12,83%	194,49	29,05%	13,45	2,01%	0,03	0,00%	669,42	100,00%
Julho/03	43,52	6,31%	349,49	50,65%	86,41	12,52%	196,98	28,55%	13,56	1,97%	0,03	0,00%	689,99	100,00%
Agosto/03	51,63	7,42%	348,43	50,07%	87,40	12,56%	195,57	28,10%	12,89	1,85%	0,03	0,00%	695,95	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.

TABELA 7

Exposição por tipo de rentabilidade da DPMFi em poder do público somada às operações de mercado aberto

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Op. mercado aberto		Total	
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	-0,59%	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%	-3,99	-0,79%	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%	-18,66	-3,08%	605,43	100,00%
Setembro/02	43,03	6,07%	271,88	38,33%	63,12	8,90%	267,92	37,77%	12,57	1,77%	0,26	0,04%	50,61	7,13%	709,39	100,00%
Outubro/02	41,05	5,98%	270,95	39,45%	67,50	9,83%	240,02	34,95%	12,48	1,82%	0,10	0,02%	54,69	7,96%	686,79	100,00%
Novembro/02	27,87	4,02%	275,57	39,76%	77,41	11,17%	237,94	34,33%	12,56	1,81%	0,10	0,01%	61,61	8,89%	693,07	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%	64,11	9,33%	687,30	100,00%
Janeiro/03	12,17	1,70%	300,81	41,92%	79,40	11,06%	231,60	32,28%	12,85	1,79%	0,04	0,01%	80,70	11,25%	717,57	100,00%
Fevereiro/03	12,80	1,78%	300,05	41,63%	82,22	11,41%	236,85	32,86%	12,92	1,79%	0,04	0,01%	75,83	10,52%	720,71	100,00%
Março/03	15,68	2,17%	311,46	43,18%	84,10	11,66%	225,44	31,25%	12,99	1,80%	0,04	0,01%	71,64	9,93%	721,34	100,00%
Abril/03	12,32	1,77%	337,74	48,49%	85,55	12,28%	195,66	28,09%	13,10	1,88%	0,04	0,01%	52,14	7,49%	696,54	100,00%
Mai/03	21,59	3,04%	336,85	47,48%	86,40	12,18%	202,58	28,56%	13,30	1,88%	0,04	0,01%	48,65	6,86%	709,40	100,00%
Junho/03	29,99	4,18%	345,59	48,15%	85,87	11,96%	194,49	27,10%	13,45	1,87%	0,03	0,00%	48,39	6,74%	717,81	100,00%
Julho/03	43,52	5,92%	349,49	47,53%	86,41	11,75%	196,98	26,79%	13,56	1,84%	0,03	0,00%	45,38	6,17%	735,37	100,00%
Agosto/03	51,63	6,85%	348,43	46,24%	87,40	11,60%	195,57	25,95%	12,89	1,71%	0,03	0,00%	57,57	7,64%	753,52	100,00%

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

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

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

TABELA 8		
Operações de Swap do Banco Central - Resgates e Colocações		
Em R\$ bilhões		
Mês	Colocações	Resgates
Setembro/02	9,9	12,6
Outubro/02	9,2	13,3
Novembro/02	20,4	8,8
Dezembro/02	16,4	15,1
Janeiro/03	17,8	15,8
Fevereiro/03	15,1	12,7
Março/03	11,4	8,9
Abril/03	16,6	9,8
Mai/03	9,7	6,4
Junho/03	9,9	9,1
Julho/03	8,9	10,9
Agosto/03	2,2	3,8

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
Setembro/02	191,31	76,62	267,92
Outubro/02	168,26	71,76	240,02
Novembro/02	149,32	88,62	237,94
Dezembro/02	139,47	91,10	230,57
Janeiro/03	134,89	96,71	231,60
Fevereiro/03	132,86	103,99	236,85
Março/03	121,55	103,89	225,44
Abril/03	97,24	98,42	195,66
Mai/03	95,37	107,21	202,58
Junho/03	90,29	104,20	194,49
Julho/03	89,74	107,24	196,98
Agosto/03	87,90	107,67	195,57

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 do estoque da DPMFi sofreu pequena redução, de 31,8 em julho para 31,4 meses em agosto (vide tabela 10). Já o prazo médio de emissões realizadas durante o mês elevou-se de 22,5 para 23,8 meses (vide tabela 12) devido ao aumento do prazo médio de emissão de todos os tipos de título e ao aumento da participação relativa das NTN-C nas colocações.

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	
Dezembro/99	8,27	68,35	95,34	11,26	1,57	8,87	67,97	95,34	27,13
Dezembro/00	15,36	62,54	98,42	17,81	0,00	15,93	62,54	98,42	29,85
Dezembro/01	29,40	54,01	90,22	15,77	0,00	25,47	54,01	90,22	34,97
Setembro/02	21,40	61,74	88,29	15,46	0,00	20,23	61,74	88,29	32,09
Outubro/02	22,43	61,72	90,43	15,02	0,00	21,05	61,72	90,43	32,77
Novembro/02	22,68	61,10	90,60	15,43	0,00	21,47	61,10	90,60	33,00
Dezembro/02	23,05	60,93	67,42	16,01	0,00	21,99	60,93	67,42	33,24
Janeiro/03	22,09	60,25	66,85	16,16	0,00	21,28	60,25	66,85	32,43
Fevereiro/03	22,07	59,57	66,32	16,30	0,00	21,32	59,57	66,32	32,27
Março/03	21,94	58,20	65,79	16,38	0,00	21,30	58,20	65,79	31,83
Abril/03	22,44	56,50	66,18	16,78	0,00	21,92	56,50	66,18	31,79
Mai/03	23,01	55,73	65,52	17,15	0,00	22,51	55,73	65,52	31,92
Junho/03	23,50	54,78	64,93	17,33	0,00	23,03	54,78	64,93	31,94
Julho/03	23,66	54,53	62,72	17,47	0,00	23,22	54,53	62,72	31,77
Agosto/03	23,54	53,62	62,16	17,62	0,00	23,14	53,62	62,16	31,40

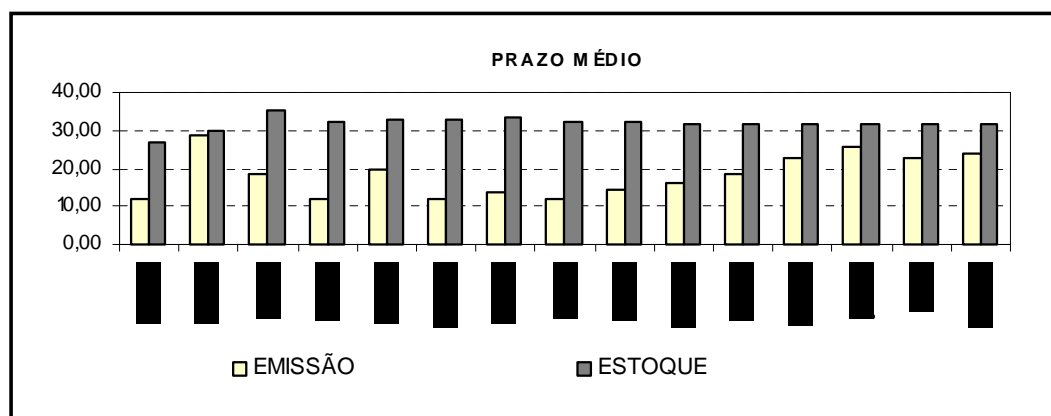


TABELA 11
Prazo médio da DPMFi em poder do público por tipo de rentabilidade

Mês							Em meses
	Prefixada	Taxa Selic	Índice de preços	Câmbio	TR	Outros	Total
Dezembro/99	2,00	19,88	63,02	24,71	118,58	11,27	27,13
Dezembro/00	5,15	27,61	59,11	28,50	101,82	11,04	29,85
Dezembro/01	3,45	36,39	68,45	25,36	91,43	18,21	34,97
Setembro/02	2,89	25,52	80,18	30,80	92,69	7,83	32,09
Outubro/02	2,08	25,26	79,55	31,96	98,01	17,14	32,77
Novembro/02	2,01	23,52	75,18	34,64	97,29	16,13	33,00
Dezembro/02	3,06	21,83	79,18	35,47	98,46	15,27	33,24
Janeiro/03	2,41	20,68	79,60	35,79	97,56	17,73	32,43
Fevereiro/03	1,67	20,49	78,80	35,99	96,80	16,80	32,27
Março/03	1,59	20,25	78,52	36,17	95,83	15,77	31,83
Abril/03	7,44	19,98	78,58	38,17	95,01	14,77	31,79
Mai/03	7,44	20,62	78,56	39,16	93,91	13,73	31,92
Junho/03	7,34	21,41	78,35	39,24	93,39	12,73	31,94
Julho/03	7,14	21,99	77,50	40,27	92,55	15,27	31,77
Agosto/03	6,76	22,09	76,77	40,41	90,51	14,24	31,40

TABELA 12
Prazo médio das emissões em ofertas públicas

Mês					Em meses
	LTN	LFT	NTN-D/NBCE	NTN-B/NTN-C	Total
Dezembro/99	4,12	12,13	21,25	43,45	11,73
Dezembro/00	9,73	48,81	24,40	47,50	28,91
Dezembro/01	6,60	-	35,30	53,32	18,29
Setembro/02	2,37	10,26	-	58,64	11,74
Outubro/02	1,51	3,52	-	56,57	19,71
Novembro/02	-	5,76	-	39,63	12,00
Dezembro/02	-	7,47	-	65,42	13,45
Janeiro/03	-	11,92	-	-	11,92
Fevereiro/03	7,23	12,00	-	86,58	14,04
Março/03	6,63	15,15	-	75,51	16,31
Abril/03	8,70	19,57	-	91,47	18,57
Mai/03	9,21	24,13	-	115,53	22,63
Junho/03	10,45	30,13	-	113,90	25,76
Julho/03	9,56	28,34	-	114,11	22,52
Agosto/03	10,61	30,50	-	116,61	23,83

2.3 Estrutura de vencimentos da DPMFi em poder do público

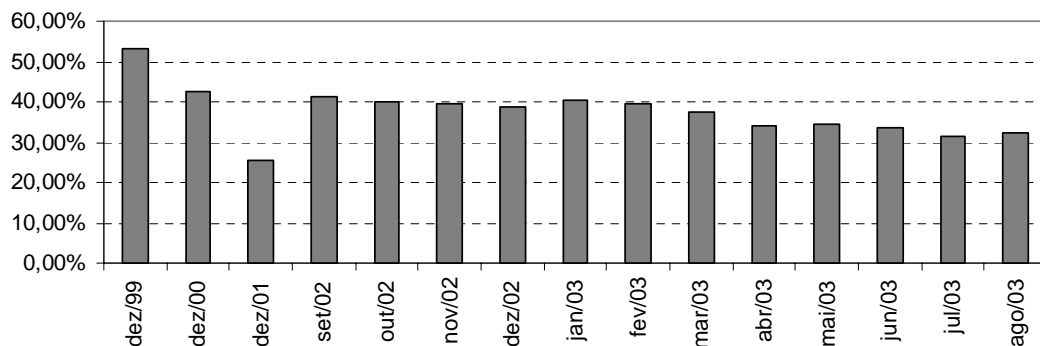
O volume de títulos públicos federais em poder do público a vencer em 12 meses elevou-se para 32,5% da DPMFi, ante 31,6% no mês anterior (vide tabela 13), em virtude de as emissões de LTN com vencimento em até 12 meses (R\$6,0 bilhões), os vencimentos de agosto de 2004 (R\$20 bilhões) e a apropriação de juros sobre a dívida de curto prazo terem superado os resgates ocorridos no mês (R\$21,5 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	
	Valor	Porcentagem	Valor	Porcentagem	Índice	Variação	Valor	Porcentagem	Valor	Porcentagem	Valor	Porcentagem	Total	Porcentagem
Dezembro/99	39,75	100,00%	146,04	58,02%	0,36	1,47%	46,91	46,58%	0,91	3,78%	0,02	3,34%	234,00	53,01%
Dezembro/00	72,95	96,75%	95,12	35,65%	1,53	5,04%	45,12	39,67%	1,31	5,45%	0,24	66,47%	216,27	42,35%
Dezembro/01	47,20	96,73%	35,22	10,69%	3,85	8,82%	72,45	40,57%	0,97	4,13%	0,02	23,62%	159,71	25,59%
Setembro/02	42,63	99,07%	143,29	41,12%	4,44	7,03%	79,06	41,33%	1,18	9,39%	0,15	60,25%	270,75	41,10%
Outubro/02	40,64	99,01%	141,64	41,33%	4,65	6,89%	65,12	38,70%	1,00	8,00%	0,04	35,78%	253,08	40,04%
Novembro/02	27,46	98,52%	167,83	46,08%	4,94	6,38%	49,31	33,02%	0,93	7,40%	0,04	35,72%	250,50	39,67%
Dezembro/02	13,21	96,77%	184,97	48,80%	0,07	0,09%	43,36	31,09%	0,91	7,10%	-	0,00%	242,52	38,92%
Janeiro/03	12,15	99,82%	203,33	51,15%	0,07	0,09%	39,78	29,49%	0,92	7,13%	-	0,00%	256,24	40,24%
Fevereiro/03	12,78	99,82%	199,55	49,39%	0,08	0,09%	40,81	30,72%	0,92	7,11%	-	0,00%	254,14	39,41%
Março/03	15,66	99,86%	185,70	44,71%	0,95	1,13%	41,20	33,89%	0,93	7,12%	-	0,00%	244,42	37,62%
Abril/03	11,53	93,57%	175,27	40,18%	0,96	1,12%	30,91	31,79%	0,93	7,08%	-	0,00%	219,60	34,08%
Mai/03	18,33	84,92%	178,08	40,10%	0,96	1,11%	30,16	31,63%	1,28	9,62%	-	0,00%	228,81	34,63%
Junho/03	24,71	82,41%	169,00	37,57%	0,96	1,11%	28,42	31,48%	0,93	6,91%	-	0,00%	224,02	33,47%
Julho/03	39,92	91,72%	148,55	32,53%	1,33	1,54%	27,45	30,59%	0,90	6,64%	-	0,00%	218,15	31,62%
Agosto/03	46,64	90,34%	148,00	32,45%	1,32	1,51%	29,07	33,07%	0,91	7,09%	-	0,00%	225,94	32,47%

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

Vencimentos em 12 meses



O volume de títulos públicos federais em poder do público a vencer em 12 meses elevou-se para 32,5% do estoque da DPMFI, ante 31,6% no mês anterior.

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	234,00	53,01%	98,12	22,23%	10,47	2,37%	10,37	2,35%	10,13	2,30%	78,32	17,74%	441,41	100,00%
Dezembro/00	216,27	42,35%	57,96	11,35%	102,00	19,97%	37,97	7,44%	16,81	3,29%	79,69	15,60%	510,70	100,00%
Dezembro/01	159,71	25,59%	138,17	22,14%	76,36	12,24%	50,59	8,11%	108,22	17,34%	91,04	14,59%	624,08	100,00%
Setembro/02	270,75	41,10%	90,39	13,72%	75,18	11,41%	80,43	12,21%	38,22	5,80%	103,81	15,76%	658,78	100,00%
Outubro/02	253,08	40,04%	92,99	14,71%	67,52	10,68%	88,86	14,06%	26,46	4,19%	103,19	16,32%	632,10	100,00%
Novembro/02	250,50	39,67%	90,14	14,27%	69,51	11,01%	99,07	15,69%	18,88	2,99%	103,37	16,37%	631,46	100,00%
Dezembro/02	242,52	38,92%	96,34	15,46%	71,64	11,50%	95,91	15,39%	18,71	3,00%	98,07	15,74%	623,19	100,00%
Janeiro/03	256,24	40,24%	97,91	15,37%	74,38	11,68%	92,11	14,46%	17,42	2,74%	98,81	15,51%	636,86	100,00%
Fevereiro/03	254,14	39,41%	110,42	17,12%	75,53	11,71%	86,11	13,35%	17,58	2,73%	101,10	15,68%	644,88	100,00%
Março/03	244,42	37,62%	127,56	19,63%	81,98	12,62%	77,15	11,87%	17,46	2,69%	101,13	15,57%	649,70	100,00%
Abril/03	219,60	34,08%	148,60	23,06%	90,69	14,07%	69,20	10,74%	24,09	3,74%	92,24	14,31%	644,41	100,00%
Mai/03	228,81	34,63%	139,54	21,12%	108,01	16,35%	68,36	10,35%	22,52	3,41%	93,52	14,15%	660,76	100,00%
Junho/03	224,02	33,47%	153,32	22,90%	112,81	16,85%	69,20	10,34%	17,05	2,55%	93,02	13,90%	669,42	100,00%
Julho/03	218,15	31,62%	177,84	25,77%	115,59	16,75%	68,41	9,92%	18,10	2,62%	91,90	13,32%	689,99	100,00%
Agosto/03	225,94	32,47%	167,34	24,04%	128,60	18,48%	64,21	9,23%	17,67	2,54%	92,19	13,25%	695,95	100,00%

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

3. OPERAÇÕES DE MERCADO ABERTO

3.1 Atuação do Banco Central

O Banco Central atuou em 24 oportunidades no mercado aberto durante o mês de agosto (21 dias úteis), com o objetivo de administrar a taxa de juros de curtíssimo prazo e de controlar a liquidez bancária (vide tabela "Atuação do Banco Central no mercado secundário de títulos federais - operações de financiamento").

Foram mantidas as operações compromissadas pós-fixadas semanais, tomadoras de recursos pelo prazo de duas semanas, que vêm sendo feitas desde maio deste ano. As quatro operações contratadas em agosto ofereceram remuneração de 100,00% da taxa Selic e apresentaram volume médio de R\$26,4 bilhões.

Foram também realizadas operações diárias de nivelamento da liquidez bancária, sendo 17 tomadoras e 9 doadoras de recursos. As operações tomadoras apresentaram volume médio de R\$0,6 bilhão e taxas de 24,3% até 19/8 e de 21,8% a partir de 20/08, enquanto as doadoras registraram volume médio de R\$0,8 bilhão e taxas de 24,7% até 20/8 e de 22,2% após essa data. Todas foram realizadas pelo prazo de 2 dias úteis, excetuando-se a do dia 20, contratada com prazo de 1 dia (*overnight*) porque nessa data foi divulgada a nova meta para a taxa Selic.

Observou-se em agosto, pela primeira vez no ano, um aumento do saldo líquido de financiamentos tomados pelo Banco Central, de R\$45,4 bilhões para R\$57,6 bilhões, em virtude da redução da alíquota de recolhimento compulsório sobre depósitos à vista (de 60% para 45%) e do resgate líquido de títulos públicos federais no valor R\$4,1 bilhões.

3.2 Negociação no mercado secundário de títulos federais registrados no Selic

O volume médio diário de operações definitivas realizadas entre as instituições financeiras ou entre essas e seus clientes em agosto registrou uma queda de 18% em relação ao mês anterior, atingindo R\$8,6 bilhões. Essas operações concentraram-se na segunda quinzena do mês (do dia 15 ao dia 29), quando foi negociado um volume médio diário de R\$10,5 bilhões, ante R\$6,6 bilhões na primeira quinzena. O aumento do volume médio de negócios coincidiu com o início, em 15 de agosto, da apuração do índice de desempenho para a seleção de *dealers* e da verificação do cumprimento de metas para acesso às operações especiais do Tesouro Nacional (veja, a este respeito, o Relatório *Focus* "Seleção de *Dealers*", em <http://www4.bcb.gov.br/gci/Focus/M20030516-Seleção%20de%20Dealers.pdf>).

O volume médio diário negociado de títulos prefixados reduziu-se, alcançando R\$2,4 bilhões, ante R\$3 bilhões em julho. A participação relativa das transações com LTN sobre o total negociado caiu de 28,7% em julho para 27,9% em agosto.

Os negócios com títulos de rentabilidade atrelada à taxa Selic (LFT, LFT-A e LFT-B) também sofreram uma retração, atingindo a média de R\$5,4 bilhões por dia, uma diminuição de 22% em relação ao mês anterior. Apesar disso, esse segmento foi ainda o mais transacionado no mercado secundário, tendo sua participação no volume total passado de 65,7% em julho para 62,6% em agosto.

O volume médio diário negociado de títulos cambiais elevou-se em 57,4% frente ao mês anterior, atingindo R\$0,6 bilhão, valor correspondente a 6,6% do volume financeiro total negociado por dia no mercado secundário. Os títulos atualizados por índices de preços tiveram seu volume de negócios estável em relação ao mês de julho, registrando R\$0,3 bilhão por dia e participação relativa de 2,9% sobre o total negociado.

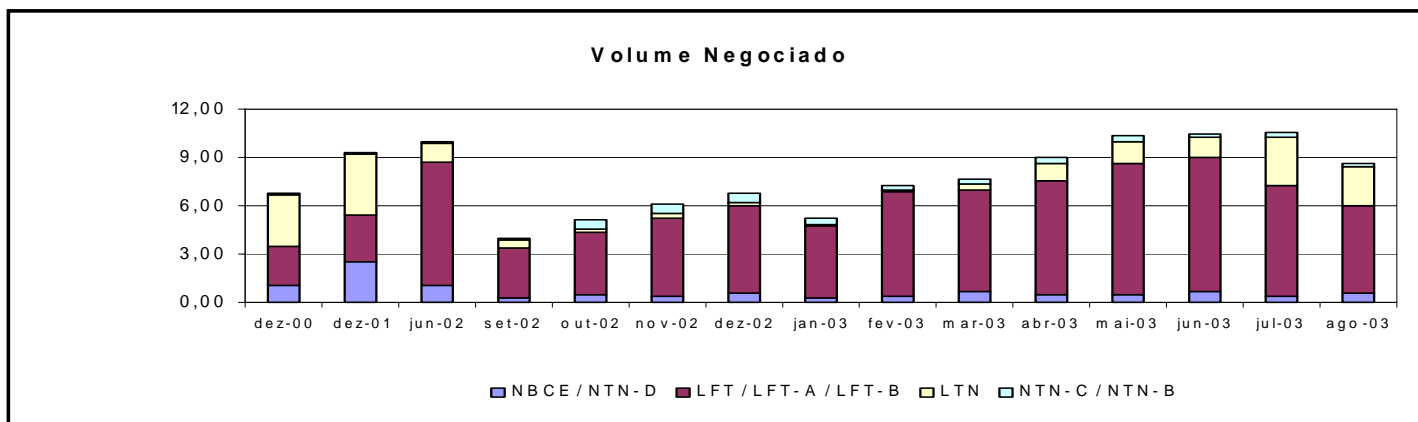


TABELA 15
Volume negociado por título

Em R\$bilhões																	
Mês	LFT / LFT-A / LFT-B			LTN			NBCE / NTN-D			NTN-C / NTN-B			Outros		Total		
	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Volume	%	Variação
	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(1)	(2)	(3)
Dezembro/00	2,38	35,0%	-9,6%	3,25	47,8%	21,1%	1,09	16,1%	25,2%	0,06	0,9%	-5,5 %	0,01	0,2%	6,79	100,0%	8,5%
Dezembro/01	2,94	31,6%	74,4%	3,77	40,5%	-4,1%	2,49	26,7%	53,4%	0,12	1,3%	85,3 %	0,00	0,1%	9,32	100,0%	27,6%
Setembro/02	3,14	79,2%	-53,2%	0,45	11,3%	-14,5%	0,26	6,5%	-52,0%	0,12	3,0%	-2,8%	0,00	0,0%	3,97	100,0%	-49,7%
Outubro/02	3,89	75,9%	23,7%	0,27	5,3%	-40,2%	0,44	8,5%	71,0%	0,51	9,9%	320,5%	0,02	0,4%	5,13	100,0%	29,1%
Novembro/02	4,85	79,8%	24,7%	0,23	3,8%	-13,9%	0,39	6,5%	-10,4%	0,60	11,0%	18,4%	0,00	0,0%	6,08	100,0%	18,5%
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%
Janeiro/03	4,48	86,0%	-18,0%	0,10	1,9%	-43,7%	0,28	5,5%	-48,5%	0,34	6,6%	-45,1%	0,00	0,0%	5,20	100,0%	-23,6%
Fevereiro/03	6,52	90,4%	45,8%	0,12	1,7%	26,4%	0,36	5,0%	28,0%	0,21	2,9%	-39,6%	0,00	0,0%	7,22	100,0%	38,8%
Março/03	6,29	82,5%	-3,6%	0,44	5,8%	255,3%	0,63	8,3%	74,6%	0,24	3,1%	15,9%	0,02	0,2%	7,62	100,0%	5,6%
Abril/03	7,09	78,9%	12,7%	1,01	11,3%	128,0%	0,51	5,6%	-20,4%	0,38	4,2%	56,5%	0,00	0,0%	8,98	100,0%	17,8%
Mai/03	8,06	77,8%	13,8%	1,44	13,9%	42,5%	0,51	4,9%	0,5%	0,36	3,4%	-5,3%	0,00	0,0%	10,37	100,0%	15,5%
Junho/03	8,30	79,3%	3,0%	1,32	12,6%	-8,5%	0,65	6,2%	27,8%	0,20	1,9%	-44,2%	0,00	0,0%	10,47	100,0%	1,0%
Julho/03	6,92	65,7%	-16,7%	3,02	28,7%	129,0%	0,36	3,4%	-44,1%	0,23	2,2%	15,5%	0,00	0,0%	10,54	100,0%	0,6%
Agosto /03	5,40	62,6%	-22,0%	2,41	27,9%	-20,2%	0,57	6,6%	57,4%	0,25	2,9%	8,1%	0,00	0,0%	8,63	100,0%	-18,1%

(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 do 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.

Em agosto, a LTN de vencimento em 1/4/2004, ofertada em uma única oportunidade no mês (R\$2,2 bilhões emitidos), permaneceu na posição de título com maior volume negociado no mercado secundário, com 19% do volume total negociado e 67% do volume negociado de títulos prefixados. Suas médias de volume (R\$1,6 bilhão/dia) e de número de operações (88/dia) foram, entretanto, inferiores às do mês de julho (R\$2,8 bilhão/dia e 169 operações/dia).

Entre os títulos de rentabilidade atrelada à taxa Selic, a LFT de vencimento em 18/5/2005 foi, como no mês anterior, o título de maior volume financeiro transacionado, tendo registrado R\$0,6 bilhão/dia e 40 operações/dia. Não houve emissão desse vencimento no mês. A LFT de vencimento em 17/9/2003 foi a de maior número de operações, com médias diárias de R\$0,6 bilhão e de 176 operações.

A NTN-C de vencimento em 1/12/2005 obteve as maiores médias diárias de negócios dentre os títulos atualizados por índices de preços, tanto em volume financeiro (R\$80 milhões) quanto em quantidade de operações (13/dia). Esse título tem registrado as maiores médias de negociação do seu segmento desde outubro de 2002.

A NBCE de vencimento em 12/10/2006 voltou a ocupar a posição de título cambial mais negociado no mercado secundário. Seu volume financeiro alcançou a média diária de R\$90 milhões.

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	1/4/04	1.621,4	87,5	LFT	18/5/05	615,7	40,0	NTN-C	1/12/05	80,1	12,6	NBCE	12/10/06	90,0	1,3
LTN	7/1/04	488,3	13,5	LFT	17/12/03	600,7	104,5	NTN-C	1/7/05	58,3	7,0	NTN-D	19/5/04	57,3	1,0
LTN	1/7/04	131,8	11,9	LFT	17/9/03	550,6	176,4	NTN-C	1/4/08	45,7	2,8	NBCE	16/11/06	54,6	2,1
LTN	1/10/03	67,7	6,0	LFT	20/8/03	419,5	152,4	NTN-C	1/12/06	23,1	2,6	NBCE	17/11/05	53,1	2,3
LTN	1/10/04	60,9	5,1	LFT	15/3/06	401,2	35,1	NTN-C	1/1/31	20,3	1,0	NBCE	16/9/04	48,3	1,0

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

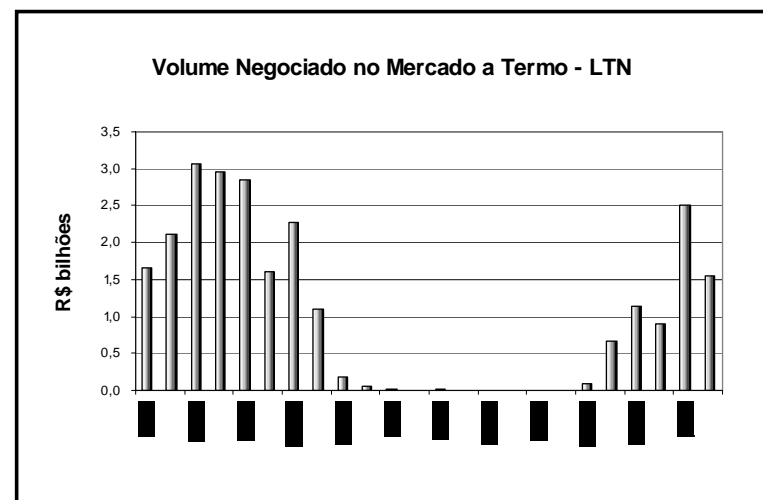
Em R\$ milhões

Mês	LFT			LTN			NBCE/NTN-D			NTN-C/NTN-B			Total		
	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação
	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)
Dezembro/00				1.221,20	100,0%	358,3%	0,06	0,0%	-98,8%				1.221,25	100,0%	350,2%
Dezembro/01	1,72	0,1%	-23,3%	2.965,84	99,7%	-3,0%	8,18	0,3%	-63,6%				2.975,74	100,0%	-3,5%
Setembro/02	22,20	24,5%	-63,6%	23,03	25,5%	434,9%	-	0,0%	-100,0%	45,31	50,0%	-	90,54	100,0%	18,1%
Outubro/02	70,18	72,5%	216,2%	0,52	0,5%	-97,7%	-	0,0%	-	26,04	26,9%	-42,5%	96,74	100,0%	6,8%
Novembro/02	58,67	97,4%	-16,4%	0,91	1,5%	74,4%	-	0,0%	-	0,64	1,1%	-97,5%	60,22	100,0%	-37,7%
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%
Janeiro/03	10,97	100,0%	-88,5%	-	0,0%	-100,0%	-	0,0%	-	-	0,0%	-	10,97	100,0%	-88,6%
Fevereiro/03	90,39	94,0%	723,8%	3,70	3,8%	-	-	0,0%	-	2,11	2,2%	-	96,20	100,0%	776,8%
Março/03	111,68	53,8%	23,6%	95,84	46,2%	2490,4%	-	0,0%	-	-	0,0%	-100,0%	207,52	100,0%	115,7%
Abril/03	39,07	5,6%	-65,0%	661,40	94,4%	590,1%	0,26	0,0%	-	0,11	0,0%	-	700,84	100,0%	237,7%
Mai/03	8,78	0,8%	-77,5%	1.141,34	99,2%	72,6%	-	0,0%	-100,0%	-	0,0%	-100,0%	1.150,12	100,0%	64,1%
Junho/03	80,78	8,2%	820,3%	896,63	91,1%	-21,4%	7,25	0,7%	-	-	0,0%	-	984,66	100,0%	-14,4%
Julho/03	27,97	1,1%	-65,4%	2.498,82	98,8%	178,7%	3,24	0,1%	-55,3%	-	0,0%	-	2.530,03	100,0%	156,9%
Agosto/03	20,00	1,3%	-28,5%	1.547,80	98,6%	-38,1%	2,06	0,1%	-36,5%	-	0,0%	-	1.569,85	100,0%	-38,0%

- (1) Média, no mês, do volume financeiro diário das operações.
- (2) Participação do volume negociado dos títulos em relação ao volume total negociado no mês.
- (3) Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.
- (4) Cálculos efetuados com base nos valores originais, antes de arredondamentos.
- (5) Para operações com retorno em data posterior ao final do mês, financeiro calculado tomando-se por base o preço par no fechamento do mês.

TABELA 18			
Vencimentos mais negociados no mercado a termo			
Título	Vencimento	Volume financeiro R\$milhões	Qtd. Operações
LTN	1/4/2004	1.073,8	57,67
LTN	7/1/2004	305,2	6,67
LTN	1/7/2004	84,2	5,33
LTN	1/10/2004	48,1	4,00
LTN	1/10/2003	31,2	0,52

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



A média diária do volume de negócios no mercado a termo (vide tabela 17) apresentou redução de 38% em relação a julho, atingindo R\$1,6 bilhão. Apesar disso, manteve-se superior à média registrada nos demais meses deste ano.

Os títulos prefixados permaneceram como os ativos preferenciais dos contratantes deste tipo de operação, tendo representado 98,6% do total negociado. A LTN de vencimento em 1/4/04 foi novamente o título mais transacionado, com médias diárias de R\$1,1 bilhão em volume financeiro, correspondente a 68% do total, e de 58 operações.

As operações compromissadas, excluídas as realizadas com o Banco Central, atingiram médias diárias de R\$123 bilhões e de 2.914 operações, verificando-se uma elevação de 2% 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 volume médio diário de R\$2,8 bilhões e de 34 operações.

As operações com prazo de um dia (*overnight*) representaram quase a totalidade das operações compromissadas, com volume médio de R\$117 bilhões (95% do total) e de 2.836 operações. As operações compromissadas com livre movimentação registraram médias diárias de R\$197 milhões e de 1,4 operação.

O volume financeiro total de operações compromissadas com livre movimentação voltou a elevar-se em agosto, alcançando R\$4,1 bilhões, ante R\$850 milhões registrados em julho. As operações lastreadas por LTN voltaram a ser preponderantes e corresponderam a 64% do volume total. Ocorreram também operações com NBCE (17%), NTN-D (13%) e LFT (6%) .

TABELA 19
Volume das operações de corretagem

Em R\$ milhões						
Mês	Operações Definitivas			Operações Compromissadas		
	Volume	Qtd.	Variação	Volume	Qtd.	Variação
	(1)		(2)	(1)		(2)
Junho/02	313,9	41,1	-13,2%	3,3	0,1	3207,8%
Julho/02	357,5	42,9	13,9%	2,5	0,2	-23,1%
Agosto/02	331,4	44,7	-7,3%	9,1	0,1	256,9%
Setembro/02	507,7	48,8	53,2%	3,1	0,1	-65,4%
Outubro/02	518,6	60,7	2,1%	130,7	1,7	4050,2%
Novembro/02	803,6	84,2	55,0%	248,2	3,6	89,9%
Dezembro/02	950,4	92,5	18,3%	252,1	3,0	1,6%
Janeiro/03	872,0	77,4	-8,2%	297,1	2,8	17,9%
Fevereiro/03	1.334,6	85,5	53,0%	-	-	-
Março/03	1.395,9	108,9	4,6%	0,6	0,1	-
Abril/03	2.174,3	178,4	55,8%	5,8	0,3	851,6%
Mai/03	2.686,0	222,5	23,5%	3,9	0,2	-32,1%
Junho/03	2.957,2	187,9	10,1%	5,0	0,4	26,3%
Julho/03	4.632,5	254,6	56,7%	2,0	0,2	-59,2%
Agosto/03	2.639,4	164,8	-43,0%	-	-	-100,0%

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

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

O volume médio diário das operações de corretagem definitivas recuou 43% em relação a julho, passando a R\$2,6 bilhões, ou 31% de todas as operações definitivas. Devido ao início do novo período avaliativo para *dealers* primários e especialistas do Banco Central e do Tesouro Nacional, essas operações também se concentraram na segunda quinzena do mês (média diária de R\$3,2 bilhões e de 191 operações). O volume diário variou de R\$0,9 bilhão em 5/8 a R\$5 bilhões em 20/8. As operações de corretagem compromissadas, que vinham apresentando baixo volume nos últimos meses, não foram registradas em agosto.