

NOTA PARA

A IMPRENSA

DÍVIDA PÚBLICA

MOBILIÁRIA

FEDERAL INTERNA

Novembro/2003



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

NOTA EXPLICATIVA

Os valores das tabelas 5, 6, 7, 9, 11 e 13 referentes ao período de julho a outubro de 2003 foram corrigidos, em virtude de alguns títulos com rentabilidade definida pela taxa Selic (JSTN A001 e JSTN A002) terem sido classificados nas colunas "Índices de Preços" e "Câmbio", no montante aproximado de R\$1,7 bilhão.

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	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana	
	3/Nov. a 7/Nov.	10/Nov. a 14/Nov.	17/Nov. a 21/Nov.	24/Nov. a 28/Nov.	
OPERAÇÕES DO TESOURO NACIONAL					
I - RESGATE	906	3.394	11.894	4.562	20.757
I-1 Vencimentos	107	194	10.251	33	10.584
LFT	0	84	9.406	0	9.490
NTN-B	0	0	382	0	382
NTN-D	0	98	88	0	186
Outros	107	12	374	33	526
I-2 Compras/Trocas *	799	3.200	1.643	4.529	10.172
LTN	0	907	0	88	995
LFT	738	2.293	1.321	4.441	8.793
LFT-B	0	0	56	0	56
NTN-B	0	0	28	0	28
NTN-C	34	0	238	0	272
Outros	27	0	0	0	27
II - EMISSÃO **	3.194	5.173	5.601	6.253	20.221
LFT	0	570	575	551	1.696
LFT (troca)	560	1.593	1.321	3.041	6.515
LTN 9 meses	0	0	0	2.270	2.270
LTN 12 meses	1.725	2.623	2.902	0	7.249
LTN 18 meses	387	387	388	391	1.553
NTN-B	0	0	124	0	124
NTN-B (2ª etapa)	0	0	291	0	291
NTN-C	290	0	0	0	290
NTN-C (2ª etapa)	232	0	0	0	232
III - IMPACTO LIQUIDEZ *** (I - II)	-2.288	-1.779	6.293	-1.691	536
OPERAÇÕES DO BANCO CENTRAL					
IV - RESGATE	0	621	470	0	1.092
IV-1 Vencimentos	0	621	470	0	1.092
NBCE	0	621	470	0	1.092
IV-2 Compras/Trocas	0	0	0	0	0
V - VENDA **	0	0	0	0	0
VI - IMPACTO LIQUIDEZ *** (IV - V)	0	621	470	0	1.092
VII - IMPACTO TOTAL LIQUIDEZ *** (III + VI)	-2.288	-1.157	6.763	-1.691	1.628

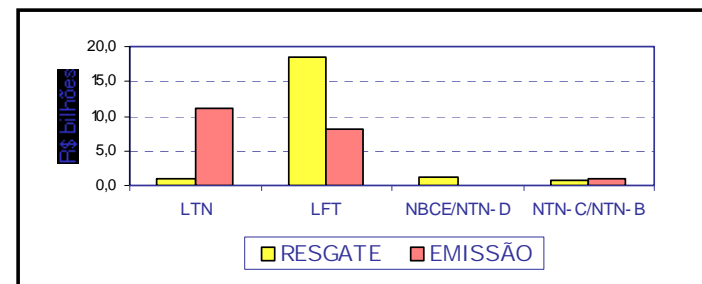
PRAZO DOS TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

Em novembro, o Tesouro Nacional vendeu R\$11,1 bilhões em títulos prefixados, com vencimento até jul/2005, e R\$8,2 bilhões em LFT, dos quais R\$4,6 bilhões vencendo em jun/2008. Além disso, vendeu R\$0,9 bilhão em títulos remunerados por índices de preços (NTN-B e NTN-C), com vencimento entre 2006 e 2031 e prazo médio de emissão de 104 meses.

Oferta Pública de LTN						
	6 Meses	9 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	36 Meses
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%
SET/03	0,00%	71,08%	0,00%	28,92%	0,00%	0,00%
OUT/03	0,00%	52,54%	24,69%	22,77%	0,00%	0,00%
NOV/03	0,00%	20,50%	65,47%	14,03%	0,00%	0,00%

Oferta Pública de LFT						
	18 Meses	24 Meses	30 Meses	36 Meses	48 Meses	54 Meses
JUN/03	0,00%	40,86%	0,00%	51,77%	7,38%	0,00%
JUL/03	0,00%	73,93%	0,00%	4,73%	21,34%	0,00%
AGO/03	0,00%	75,85%	0,00%	0,00%	24,15%	0,00%
SET/03	0,00%	41,32%	0,00%	0,00%	58,68%	0,00%
OUT/03	0,00%	40,27%	0,00%	0,00%	59,73%	0,00%
NOV/03	0,00%	3,63%	36,80%	0,00%	3,19%	56,38%

* Inclui operações de troca



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

** Valor financeiro arrecadado

*** Valores positivos significam aumento na liquidez do sistema

Em novembro, os resgates de títulos públicos federais totalizaram R\$21,8 bilhões, sendo R\$11,7 bilhões referentes aos vencimentos do próprio mês e R\$10,2 bilhões referentes às operações de compra/troca.

Dando continuidade ao programa de recompra de títulos iniciado em outubro, o Tesouro Nacional realizou o segundo leilão de compra de Notas do Tesouro Nacional – série C (NTN-C), tendo recomprado R\$7,1 milhões em títulos vencidos em 2008. Além disso, passou também a recomprar Notas do Tesouro Nacional – série B (NTN-B). A oferta de recompra foi de até 105 mil títulos com vencimento em 2009, 2013, 2015, 2023, 2024 e 2033, tendo sido recomprados R\$28,4 milhões em títulos vencidos em 2009, 2015 e 2024. O objetivo do programa de recompra é propiciar maior liquidez aos títulos de médio e longo prazo.

Como a estratégia de concentração dos vencimentos de títulos prefixados pressupõe a realização de ofertas de compra nos períodos próximos aos resgates, o Tesouro Nacional realizou, na 2ª e na 4ª semanas de novembro, leilões de recompra da LTN de vencimento em 7/1/2004, totalizando 1,0 milhão de títulos (R\$995,4 milhões).

A emissão de títulos, incluídas as trocas, alcançou R\$20,2 bilhões, destacando-se o volume de R\$11,1 bilhões em títulos prefixados (54,8% do total). Foram emitidos R\$8,2 bilhões em LFT com vencimento em 2005, 2006, 2007 e 2008, dos quais 79,4% (R\$6,5 bilhões) em leilões de troca por LFT com vencimento até abril de 2004.

Na 2ª semana, o Tesouro Nacional realizou o leilão mensal de NTN-B, com liquidação na 3ª semana, em duas etapas, tendo ofertado até 500 mil títulos na primeira, com liquidação em moeda corrente, e até 1,5 milhão na segunda, liquidada em títulos. Na primeira etapa, foram vendidos 114 mil títulos (R\$124,1 milhões) com vencimento em 2006, 2009, 2015 e 2024. Na segunda, foram vendidos 281 mil títulos (R\$290,9 milhões) com vencimento em 2006 e 2015.

No leilão mensal de NTN-C, realizado nos dois últimos dias úteis do mês de outubro, para liquidação no primeiro dia útil de novembro, foram vendidos na primeira etapa, liquidada em moeda corrente, 186 mil títulos (R\$289,8 milhões) com vencimento em 2008, 2021 e 2031. Na segunda etapa, com liquidação em títulos, o Tesouro vendeu 113 mil títulos (R\$232,4 milhões) com vencimento em 2031.

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

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

1.2 Emissões diretas

As emissões diretas da DPMFi totalizaram R\$309,4 milhões, e os cancelamentos, R\$210,9 milhões, resultando em uma emissão líquida de R\$98,5 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	1/5/03	1/5/33	60,33	Em favor do FIES ¹	Lei 10.260, de 12/7/2001
CFT-E1	1/10/03	1/10/16	0,08	Em favor do PESA ²	Lei 10.696, de 2/7/2003
CVS	1/1/97	1/1/27	184,47	Contratos de assunção/novação de dívida	Lei 10.150, de 21/12/2000
LFT	20/11/03	17/11/10	4,27	Permuta por LFT-B com banco BMC S.A.	Lei 10.179, de 6/2/2001
NTN-I	15/4/01	Diversas	40,55	Em favor do PROEX ³	Lei 10.184, de 12/2/01
TDA	1/10/03	Diversas	19,67	Indenização de desapropriações de terras promovidas pelo INCRA, com fins de reforma agrária	MP 2.183, de 24/8/2001
SUBTOTAL			309,36		
CANCELAMENTO					
TÍTULO	DATA DE EMISSÃO	DATA DE VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO* (R\$ MILHÕES)	MOTIVO	AUTORIZAÇÃO LEGAL
CTN	Diversas	Diversas	0,28	Contratos não formalizados	Resolução CMN 2.471/98
LFT-B	27/9/02	Diversas	4,27	Permuta por LFT com o banco BMC S.A.	Lei 10.179, de 6/2/2001
TDA	Diversas	Diversas	206,35	Pagamento de ITR	MP 2.183-56, de 24/8/01
SUBTOTAL			210,90		
EMIÇÃO LÍQUIDA					
TOTAL			98,46		

* Valores na data da operação

1 - Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior

2 - Programa Especial de Saneamento de Ativos

3 - Programa de Financiamento às Exportações

1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

No mês, as instituições nacionais adquiriram 64,8% dos títulos públicos federais emitidos, com destaque para a compra de 87,4% das NTN-B, 74,8% das NTN-C e 74,7% das LTN com vencimento em 9 meses. As instituições estrangeiras compraram 58,5% das LFT.

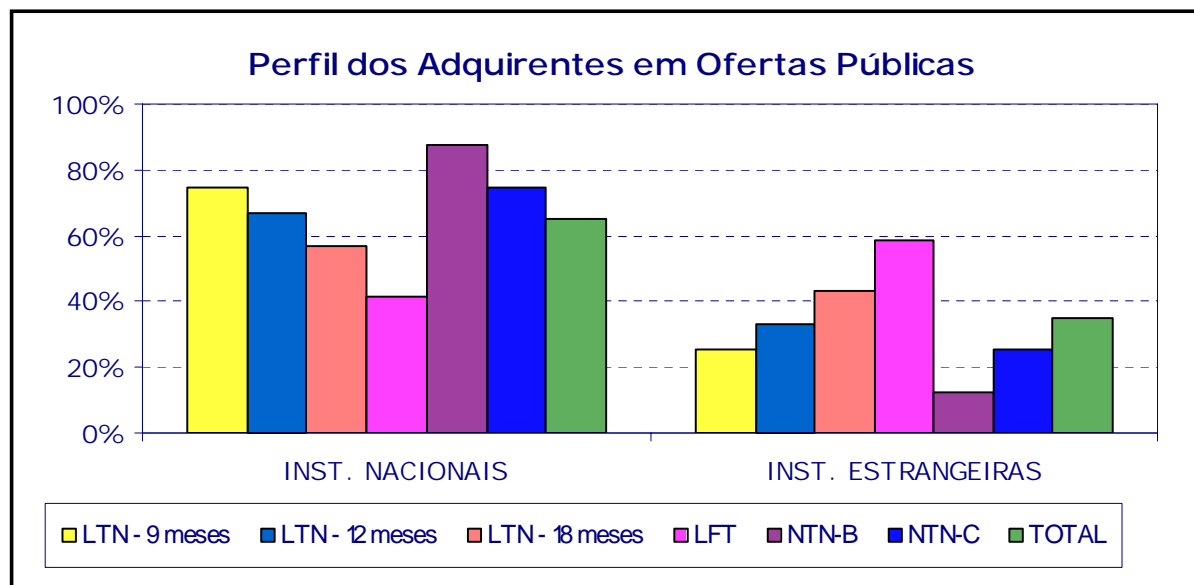
TABELA 3
Compradores de títulos em ofertas públicas (1)

	LTN - 9 meses	LTN - 12 meses	LTN - 18 meses	LTN Total	LFT	NTN-B	NTN-C	TOTAL
Banco comercial nacional (2)	53,03%	47,23%	52,16%	49,11%	20,72%	81,89%	0,00%	44,72%
Banco comercial estrangeiro (2)	12,78%	21,34%	36,17%	21,67%	58,49%	2,79%	24,86%	25,77%
Banco de investimento nacional (3)	14,32%	14,17%	3,46%	12,70%	13,06%	2,45%	51,27%	13,90%
Banco de investimento estrangeiro (3)	12,51%	11,63%	4,25%	10,78%	0,00%	9,82%	0,35%	9,02%
Corretora/distribuidora nacional	7,36%	5,50%	1,10%	5,27%	7,74%	3,05%	23,52%	6,20%
Corretora/distribuidora estrangeira	0,00%	0,12%	2,85%	0,48%	0,00%	0,00%	0,00%	0,39%
Subtotal instituições nacionais	74,71%	66,91%	56,72%	67,08%	41,51%	87,39%	74,79%	64,82%
Subtotal instituições estrangeiras	25,29%	33,09%	43,28%	32,92%	58,49%	12,61%	25,21%	35,18%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

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

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

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



As instituições nacionais foram as maiores compradoras de títulos públicos, com participação de 64,8% no total emitido.

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

2.1 Composição da DPMFi em poder do público

Em novembro, o estoque da DPMFi em poder do público registrou aumento de 1,46% em relação ao mês anterior, atingindo R\$728,3 bilhões, em decorrência da depreciação cambial (efeito de R\$2,6 bilhões) e da apropriação de juros (R\$9,1 bilhões), parcialmente compensados pelo resgate líquido de títulos no valor de R\$1,6 bilhão.

A participação dos títulos prefixados na DPMFi atingiu 11,3%, devido à emissão líquida de R\$10,1 bilhões de LTN, aproximando-se do limite superior do 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>).

A parcela de títulos remunerados por índices de preços permaneceu em 13,0%. Já a dos títulos atrelados à taxa Selic reduziu-se de 64,3% para 62,8%, em decorrência do resgate líquido de R\$10,2 bilhões (incluindo LFT-A e LFT-B). Considerando-se as operações de *swap*, a exposição à taxa Selic sofreu ligeira redução, de 51,1% para 50,2%, mesmo com a redução de R\$2,8 bilhões no valor nocional do estoque de *swap* cambial (vide tabelas 5, 6 e 9).

A dívida mobiliária atualizada pela variação da taxa de câmbio, desconsiderando-se as operações de *swap*, manteve estável sua participação sobre o total, variando de 11,1%, em outubro, para 11,2%, em novembro (vide tabela 5), devido à depreciação cambial de 3,26%, parcialmente compensada pelo resgate líquido de R\$1,3 bilhão em títulos.

Levando-se em conta as operações de *swap*, a parcela da dívida com exposição ao câmbio registrou queda de 24,3% para 23,8% (vide tabela 6). A exposição cambial diminuiu em R\$0,7 bilhão (vide tabela 9), em decorrência do resgate líquido de R\$ 6,6 bilhões em títulos e *swaps* cambiais, parcialmente compensado pelo efeito da depreciação do real (R\$5,6 bilhões).

No mês de novembro, ocorreram vencimentos de NBCE e de NTN-D num total de US\$438 milhões, e de *swaps* cambiais no montante de US\$1,9 bilhão. Considerada a metodologia divulgada pelo Banco Central em 20 de janeiro deste ano, o valor do principal a vencer em títulos e *swaps* foi de US\$1,9 bilhão. Contrataram-se operações de *swap* cambial no valor de US\$48,9 milhões, o que implicou uma rolagem de 2,5%, considerando-se apenas o principal, ou de 2,1%, 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%
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%
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%

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.

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%
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%	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%

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.

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%
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%	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%

Obs.: Valores apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos.
Retirou-se o valor de referência para ajuste do swap do estoque de títulos atualizados pela taxa Selic, incorporando-se-o ao estoque de cambiais.
Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.

TABELA 7
Exposição por tipo de rentabilidade da DPMFi em poder do público somada às operações de mercado aberto

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Op. mercado aberto				Total	
													Até 1	+ de 1	% Até 1	% + de		
													mês	mês	mês	1 mês		
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%	-7,86	3,87	-1,55%	0,76%	506,71	100,00%
Dezembro/01	48,79	8,06%	329,46	54,42%	43,63	7,21%	178,58	29,50%	23,52	3,89%	0,10	0,02%	-19,01	0,36	-3,14%	0,06%	605,43	100,00%
Dezembro/02	13,66	1,99%	287,97	41,90%	78,17	11,37%	230,57	33,55%	12,78	1,86%	0,05	0,01%	64,00	0,11	9,31%	0,02%	687,30	100,00%
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%	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%

Obs.: Valores da DPMFi apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos.
Retirou-se o valor de referência para ajuste do swap do estoque de títulos atualizados pela taxa Selic, incorporando-se-o ao estoque de cambiais.
As operações de mercado aberto referem-se ao saldo, corrigido pela taxa contratada, das operações de financiamento com prazo a decorrer no último dia útil do mês; valores positivos indicam financiamento tomado pelo Banco Central. São apresentadas as operações com prazo de contratação inferior e superior a 1 mês. **Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.**

TABELA 8		
Operações de Swap do Banco Central - Resgates e Colocações		
Em R\$ bilhões		
Mês	Colocações	Resgates
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
Maio/03	9,7	6,4
Junho/03	9,9	9,1
Julho/03	8,9	10,9
Agosto/03	2,2	3,8
Setembro/03	3,5	5,1
Outubro/03	0,9	10,2
Novembro/03	0,1	5,4

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
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
Maio/03	95,37	107,21	202,58
Junho/03	90,29	104,20	194,49
Julho/03	88,98	107,24	196,23
Agosto/03	87,12	107,67	194,80
Setembro/03	83,24	103,37	186,62
Outubro/03	79,67	94,61	174,27
Novembro/03	81,68	91,84	173,52

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 permaneceu estável em 31,3 meses (vide tabela 10). Apesar do aumento do prazo médio de emissão de todos os tipos de títulos, o prazo médio das emissões em oferta pública registrou redução de 35,4 para 29,7 meses (vide tabela 12). Isto ocorreu em decorrência da elevada colocação de LTN, com prazo médio de 11,9 meses, e do menor volume emitido em títulos remunerados pela taxa Selic e por índices de preços, de prazos mais longos. Ressalte-se o significativo aumento do prazo médio de emissão das LFT.

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	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
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
Setembro/03	23,51	53,29	61,50	16,70	0,00	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

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

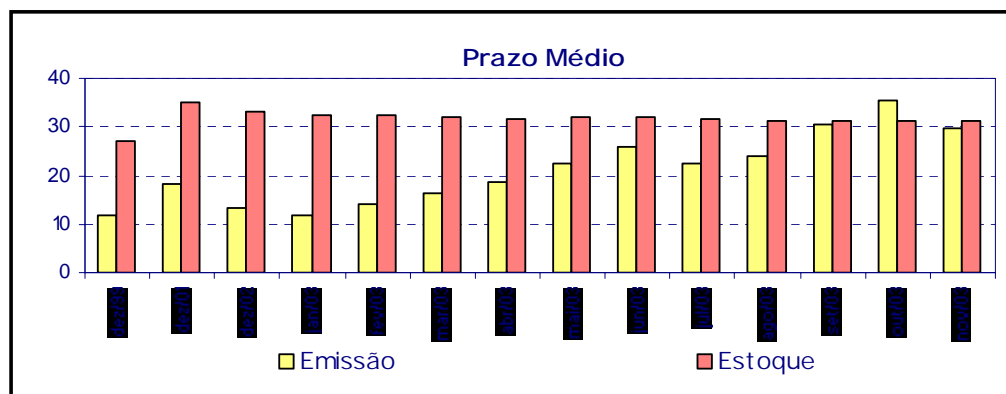


TABELA 11
Prazo médio da DPMFi em poder do público por tipo de rentabilidade

Mês							Em meses
	Prefixada	Taxa Selic	Índice de preços	Câmbio	TR	Outros	Total
Dezembro/99	2,00	19,88	63,02	24,71	118,58	11,27	27,13
Dezembro/00	5,15	27,61	59,11	28,50	101,82	11,04	29,85
Dezembro/01	3,45	36,39	68,45	25,36	91,43	18,21	34,97
Dezembro/02	3,06	21,83	79,18	35,47	98,46	15,27	33,24
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
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

Obs: Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.

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
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
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

Obs: Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.

2.3 Estrutura de vencimentos da DPMFi em poder do público

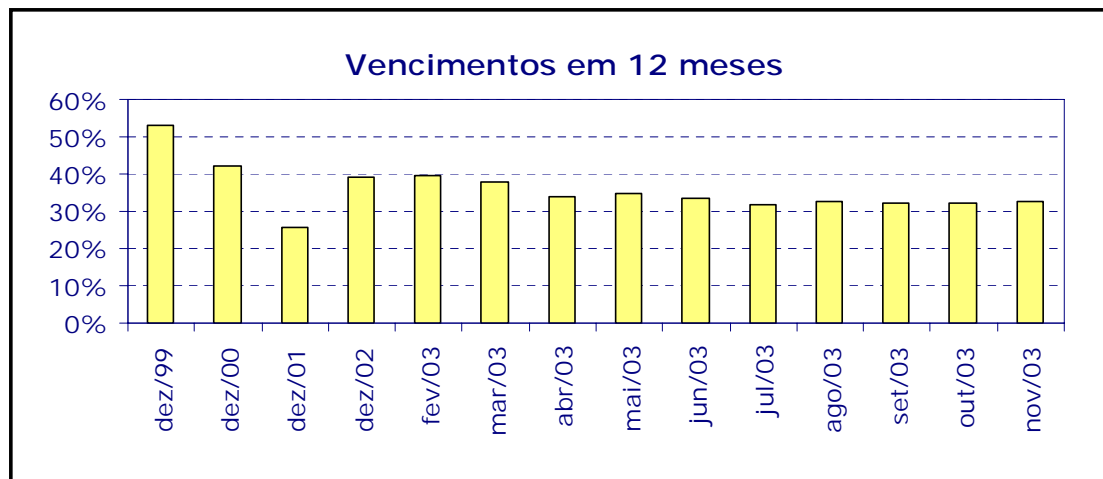
O volume de títulos públicos federais em poder do público a vencer em até 12 meses sofreu ligeira elevação, atingindo 32,8% da DPMFi, ante 32,1% no mês anterior (vide tabela 13). Em termos absolutos, ocorreu crescimento de R\$8,4 bilhões, em virtude de os vencimentos do mês e os resgates de títulos com maturidade até novembro de 2004, recebidos em operações de troca (totalizando R\$20,0 bilhões), terem sido superados pelas emissões de LTN com vencimento em até 12 meses, pelos vencimentos de novembro de 2004 e pela apropriação de juros (totalizando R\$28,4 bilhões).

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

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Em R\$ bilhões	
													Total	
Dezembro/99	39,75	100,00%	146,04	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%
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	32,29%	1,33	1,56%	27,45	30,85%	0,90	6,64%	-	0,00%	218,15	31,62%
Agosto/03	46,64	90,34%	148,00	32,32%	1,32	1,53%	29,07	33,36%	0,91	7,09%	-	0,00%	225,94	32,47%
Setembro/03	55,62	86,89%	140,87	30,81%	1,52	1,68%	28,18	33,85%	0,89	6,87%	-	0,00%	227,08	32,08%
Outubro/03	61,68	86,91%	135,64	29,41%	1,49	1,60%	30,65	38,48%	0,77	6,10%	-	0,00%	230,24	32,07%
Novembro/03	71,09	86,61%	132,44	28,96%	1,42	1,50%	32,92	40,31%	0,73	5,64%	-	0,00%	238,60	32,76%

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.

Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.



O volume de títulos públicos federais em poder do público a vencer em 12 meses elevou-se para 32,8% do estoque da DPMFi.

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	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%
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%
Setembro/03	227,08	32,08%	175,49	24,80%	131,11	18,52%	62,47	8,83%	19,63	2,77%	91,96	12,99%	707,74	100,00%
Outubro/03	230,24	32,07%	179,85	25,05%	137,59	19,17%	55,48	7,73%	19,58	2,73%	95,12	13,25%	717,86	100,00%
Novembro/03	238,60	32,76%	174,92	24,02%	146,86	20,16%	48,87	6,71%	21,99	3,02%	97,07	13,33%	728,31	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.

Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.

3. OPERAÇÕES DE MERCADO ABERTO

3.1 Atuação do Banco Central

No decorrer de novembro, o Banco Central alterou a sua forma de atuação no mercado aberto, visando ao alongamento do prazo das suas operações e à retomada dos mecanismos tradicionais de intervenção, bem como ao aumento da eficiência do mercado de reservas bancárias.

Até a primeira semana de novembro, o Banco Central vinha intervindo por meio de operações pós-fixadas semanais, tomando recursos com prazo de duas semanas e remuneração de 100% da taxa Selic, e de operações diárias de nivelamento da liquidez bancária, tomadoras ou doadoras, ao final do dia.

A partir do dia 12, o Banco Central passou a efetuar, também, operações compromissadas prefixadas com prazo de três meses. Complementando a nova forma de atuação, as operações pós-fixadas de duas semanas passaram a ser remuneradas em percentuais da taxa Selic inferiores a 100% e, nas operações de nivelamento, aumentou-se o diferencial em relação à taxa Selic a partir do dia 20.

Ao longo do mês, foram realizadas cinco dessas operações prefixadas, que retiraram do mercado um volume total de R\$4,6 bilhões a taxas decrescentes de 17,70% até 16,47%, esta na operação do dia 26, posterior à decisão do Copom.

As operações pós-fixadas tomadoras de recursos foram efetuadas em quatro oportunidades, sempre pelo prazo de duas semanas. A remuneração reduziu-se, ao longo do mês, de 100,00% da taxa Selic, nas duas primeiras semanas, para 99,97% e 99,94% da taxa Selic, nas duas últimas. Nas operações do dia 12 em diante, as propostas feitas à taxa máxima aceita pelo Banco Central sofreram corte de 50% (12/11), 10% (19/11) e 20% (26/11).

As operações de nivelamento tomadoras, realizadas em 15 oportunidades, apresentaram volume médio de R\$3,2 bilhões, enquanto as 6 operações doadoras de recursos atingiram, em média, R\$0,7 bilhão. As operações efetuadas até o dia 19, quando foi estabelecida pelo Copom a meta de 17,5% a.a. para a taxa Selic, tiveram rentabilidade de 18,8% a.a., as tomadoras, ou de 19,2% a.a., as doadoras; as posteriores à decisão do Copom foram feitas à taxa de 17,2% a.a., se tomadoras, ou de 17,8%, se doadoras. Todas foram contratadas pelo prazo de 2 dias úteis, excetuando-se a do dia 19, que teve prazo de 1 dia útil (*overnight*).

O excesso de liquidez bancária, avaliado pelo saldo líquido dos financiamentos tomados pelo Banco Central com prazo de até um mês, caiu de R\$54,7 bilhões em outubro para R\$50,5 bilhões em novembro, devido à esterilização de recursos via operações compromissadas com prazo de três meses.

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 novembro, registrou um aumento de 15% em relação ao mês anterior, atingindo R\$ 10,3 bilhões. Os volumes médios negociados de LFT e de LTN passaram de R\$ 6,0 bilhões e R\$ 2,1 bilhões no mês anterior para R\$ 6,9 bilhões e R\$ 2,8 bilhões, respectivamente. A motivação para esse crescimento está relacionada principalmente à nova forma de intervenção do Banco Central no mercado de reservas bancárias, que gerou a percepção de que a aplicação em títulos poderia proporcionar remuneração superior à das operações compromissadas de curto prazo com o Banco Central.

A participação relativa dos títulos prefixados elevou-se em relação a outubro, alcançando 27,4% do volume total negociado, como pode ser observado na tabela 15. Em termos absolutos, houve um aumento de 34% no volume financeiro de negócios com LTN. Já as LFT registraram um incremento de 16% em seu volume médio de negociação, atingindo 67,2% do total transacionado.

O volume médio diário negociado de títulos cambiais diminuiu em 14,7% frente ao mês anterior, registrando R\$0,3 bilhão, valor correspondente a 2,9% do volume médio total.

Os títulos atualizados por índices de preços registraram média diária de negociação de R\$0,3 bilhão, o que representou uma diminuição de 51,3% em relação a outubro e participação relativa de 2,5% sobre o total transacionado.

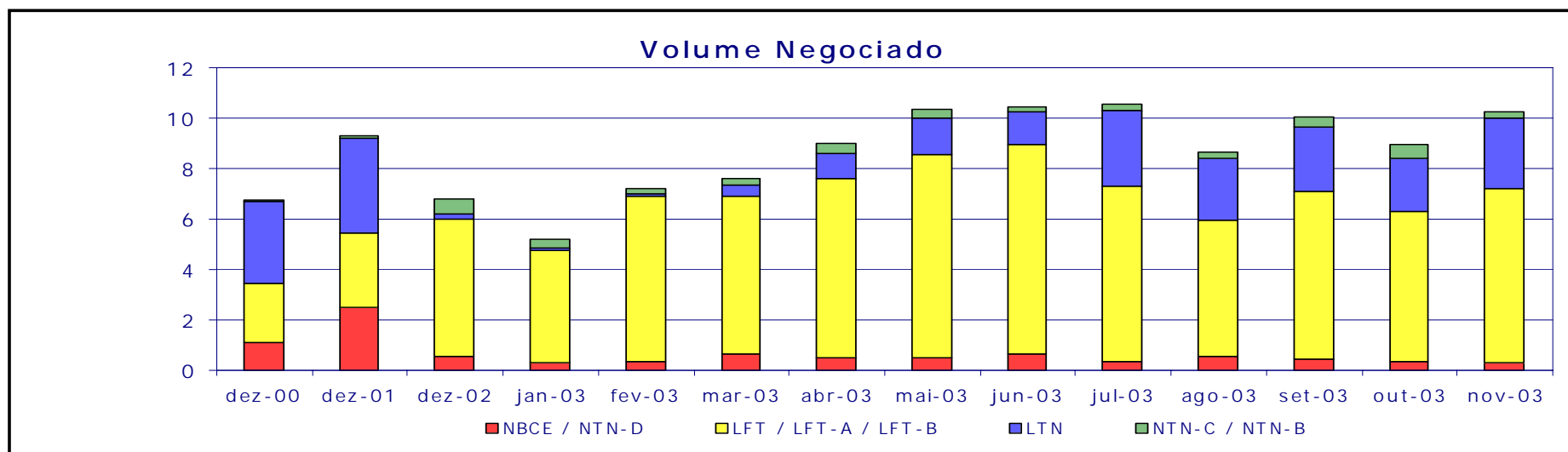


TABELA 15
Volume negociado por título

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%
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%
Maior/03	8,06	77,8%	13,8%	1,44	13,9%	42,5%	0,51	4,9%	0,5%	0,36	3,4%	-5,3%	0,00	0,0%	10,37	100,0%	15,5%
Junho/03	8,30	79,3%	3,0%	1,32	12,6%	-8,5%	0,65	6,2%	27,8%	0,20	1,9%	-44,2%	0,00	0,0%	10,47	100,0%	1,0%
Julho/03	6,92	65,7%	-16,7%	3,02	28,7%	129,0%	0,36	3,4%	-44,1%	0,23	2,2%	15,5%	0,00	0,0%	10,54	100,0%	0,6%
Agosto /03	5,40	62,6%	-22,0%	2,41	27,9%	-20,2%	0,57	6,6%	57,4%	0,25	2,9%	8,1%	0,00	0,0%	8,63	100,0%	-18,1%
Setembro/03	6,68	66,5%	23,8%	2,53	25,2%	5,1%	0,44	4,4%	-23,4%	0,39	3,9%	57,2%	0,00	0,0%	10,05	100,0%	16,4%
Outubro/03	5,95	66,6%	-10,9%	2,10	23,5%	-17,2%	0,35	4,0%	-19,1%	0,54	6,0%	37,6%	0,00	0,0%	8,94	100,0%	-11,0%
Novembro/03	6,90	67,2%	15,9%	2,81	27,4%	34,0%	0,30	2,9%	-14,7%	0,26	2,5%	-51,3%	-	0,0%	10,27	100,0%	14,9%

(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.

Em novembro, apesar de não ter sido objeto de oferta pública no mês, a LTN de vencimento em 1/7/2004 permaneceu como o título de maior volume negociado no mercado secundário, com 11% do volume total e 41% do volume transacionado em títulos prefixados. Esse título respondia por 28% do estoque total de LTN em poder do público no final do mês. Suas médias diárias atingiram R\$1,2 bilhão e 50 operações, respectivamente.

Dentre os títulos com rentabilidade atrelada à taxa Selic, a LFT de vencimento em 19/5/2004, como nos dois últimos meses, foi o de maior volume financeiro transacionado, com médias diárias de R\$909 milhões e de 189 operações. No tocante ao número de operações, a LFT de vencimento em 17/12/2003 foi a mais representativa, registrando a média diária de 304 operações. Seu volume financeiro também foi expressivo, tendo alcançado a média diária de R\$878 milhões.

A NTN-C de vencimento em 1/4/2008 obteve a maior média diária em volume financeiro de negócios (R\$67 milhões) dentre os títulos atualizados por índices de preços. Quanto ao número de operações, a NTN-C de vencimento em 1/7/2005 registrou a maior média diária, de 19,3 negócios.

A NBCE de vencimento em 12/10/2006 manteve-se como o título cambial mais negociado no mercado secundário, a exemplo dos três últimos meses. Seu volume financeiro transacionado alcançou a média diária de R\$59 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	1/7/2004	1.156,9	50,0	LFT	19/5/2004	909,1	188,7	NTN-C	1/4/2008	67,3	7,8	NBCE	12/10/2006	58,5	1,6
LTN	1/10/2004	708,8	35,5	LFT	17/12/2003	877,6	303,5	NTN-C	1/12/2005	49,7	14,5	NTN-D	13/10/2004	38,1	2,7
LTN	1/4/2004	452,3	19,9	LFT	19/9/2007	637,1	43,6	NTN-C	1/7/2005	32,2	19,3	NBCE	17/11/2005	31,3	1,7
LTN	7/1/2004	254,4	12,8	LFT	20/6/2007	583,9	54,0	NTN-C	1/1/2031	28,3	1,4	NBCE	16/11/2006	29,7	0,7
LTN	4/1/2005	131,6	2,1	LFT	18/5/2005	572,5	34,4	NTN-B	15/5/2009	26,7	2,8	NBCE	12/8/2004	28,4	1,5

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

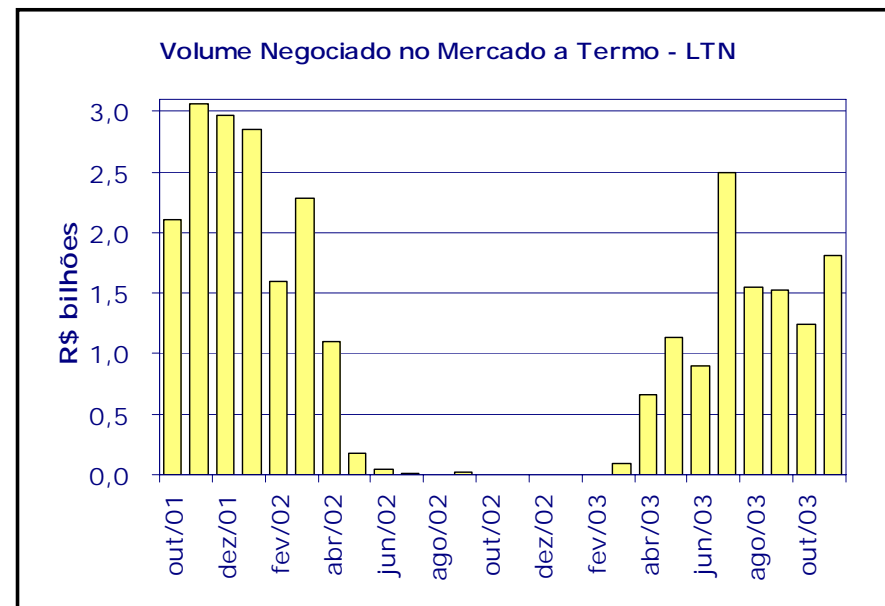
Em R\$ milhões

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%
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%
Maio/03	8,78	0,8%	-77,5%	1.141,34	99,2%	72,6%	-	0,0%	-100,0%	-	0,0%	-100,0%	1.150,12	100,0%	64,1%
Junho/03	80,78	8,2%	820,3%	896,63	91,1%	-21,4%	7,25	0,7%	-	-	0,0%	-	984,66	100,0%	-14,4%
Julho/03	27,97	1,1%	-65,4%	2.498,82	98,8%	178,7%	3,24	0,1%	-55,3%	-	0,0%	-	2.530,03	100,0%	156,9%
Agosto/03	20,00	1,3%	-28,5%	1.547,80	98,6%	-38,1%	2,06	0,1%	-36,5%	-	0,0%	-	1.569,85	100,0%	-38,0%
Setembro/03	7,28	0,5%	-63,6%	1.523,01	99,5%	-1,6%	-	0,0%	-100,0%	-	0,0%	-	1.530,29	100,0%	-2,5%
Outubro/03	43,64	3,4%	499,7%	1.240,03	96,5%	-18,6%	-	0,0%	-	0,68	0,1%	-	1.284,35	100,0%	-16,1%
Novembro/03	-	0,0%	-100,0%	1.814,47	100,0%	46,3%	-	0,0%	-	-	0,0%	-100,0%	1.814,47	100,0%	41,3%

- (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	1/7/2004	930,5	31,40
LTN	1/10/2004	464,3	17,40
LTN	1/4/2004	279,7	6,65
LTN	7/1/2004	95,6	1,45
LTN	1/7/2005	41,0	2,15

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 em novembro (vide tabela 17) apresentou crescimento em relação a outubro, atingindo R\$1,8 bilhão, segundo maior valor observado desde abril/2002. Os títulos prefixados representaram praticamente a totalidade do que se negociou nesse mercado. A LTN de vencimento em 1/7/2004 permaneceu como o título mais transacionado, com médias diárias de R\$0,9 bilhão (51% do total) e de 31 operações.

As operações compromissadas, excluídas as realizadas com o Banco Central, alcançaram médias diárias de R\$126 bilhões e de 3.009 operações, resultando em uma diminuição de 7% 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\$3,3 bilhões e de 48 operações.

As operações com prazo de um dia (*overnight*) corresponderam a 93% do total das operações compromissadas, atingindo as médias de R\$117 bilhões e de 2.906 operações por dia. As operações compromissadas com livre movimentação registraram médias diárias de R\$385 milhões e de 1,6 operação, tendo as operações com LTN correspondido a 83% do volume total. Ocorreram também operações desse tipo com NBCE (10%), LFT (4%) e NTN-D (3%).

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%
Setembro/03	2.729,4	173,0	3,4%	29,1	0,8	-
Outubro/03	2.592,8	163,0	-5,0%	171,8	5,3	490,8%
Novembro/03	3.711,1	205,3	43,1%	127,7	3,9	-25,7%

(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 aumentou 43% em relação ao mês anterior, alcançando R\$ 3,7 bilhões, o que equivale a 36% do total de operações definitivas. No mês, o volume diário variou entre R\$2,1 bilhões, em 18/11, e R\$5,6 bilhões, em 19/11. As operações de corretagem compromissadas atingiram o volume diário médio de R\$128 milhões.