

# 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/Abr. a 4/Abr.	2ª Semana 7/Abr. a 11/Abr.	3ª Semana 14/Abr. a 17/Abr.	4ª Semana 22/Abr. a 24/Abr.	5ª Semana 28/Abr. a 30/Abr..	
<b>OPERAÇÕES DO TESOURO NACIONAL</b>						
<b>I - RESGATE</b>	<b>14.219</b>	<b>3.876</b>	<b>7.218</b>	<b>9.613</b>	<b>39</b>	<b>34.965</b>
<b>I-1 Vencimentos</b>	<b>13.926</b>	<b>2.494</b>	<b>5.859</b>	<b>6.439</b>	<b>39</b>	<b>28.756</b>
LFT	0	2.487	4.838	3.292	0	10.617
LTN	12.044	0	0	0	0	12.044
NTN-C	494	0	0	0	0	494
NTN-D	1.157	0	241	3.105	0	4.503
Outros	231	8	780	42	39	1.099
<b>I-2 Compras/Trocas *</b>	<b>293</b>	<b>1.381</b>	<b>1.360</b>	<b>3.175</b>	<b>0</b>	<b>6.208</b>
LFT	217	1.381	1.360	3.174	0	6.132
LFT-B	0	0	0	1	0	1
NTN-C	75	0	0	0	0	75
<b>II - EMISSÃO **</b>	<b>7.583</b>	<b>8.683</b>	<b>8.201</b>	<b>8.092</b>	<b>6.463</b>	<b>39.021</b>
LFT	5.533	4.760	5.572	3.209	4.785	23.859
LFT (troca)	0	1.381	1.360	3.174	0	5.915
LTN 6 meses	888	898	1.269	1.709	1.290	6.054
LTN 12 meses	416	1.644	0	0	388	2.448
NTN-C	453	0	0	0	0	453
NTN-C (Segunda etapa)	293	0	0	0	0	293
<b>III - IMPACTO LIQUIDEZ *** (I - II)</b>	<b>6.636</b>	<b>-4.807</b>	<b>-982</b>	<b>1.521</b>	<b>-6.424</b>	<b>-4.056</b>
<b>OPERAÇÕES DO BANCO CENTRAL</b>						
<b>IV - RESGATE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.996</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.996</b>
<b>IV-1 Vencimentos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.996</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.996</b>
NBCE	0	0	3.996	0	0	3.996
<b>IV-2 Compras/Trocas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
LFT	0	0	0	0	0	0
<b>V - VENDA **</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
LFT	0	0	0	0	0	0
<b>VI - IMPACTO LIQUIDEZ *** (IV - V)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.996</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.996</b>
<b>VII - IMPACTO TOTAL LIQUIDEZ *** (III + VI)</b>	<b>6.636</b>	<b>-4.807</b>	<b>3.014</b>	<b>1.521</b>	<b>-6.424</b>	<b>-60</b>

\* 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

O Tesouro Nacional vendeu R\$9,0 bilhões de LFT com prazo de 12 meses, R\$5,2 bilhões com prazo de 18 meses e R\$15,6 bilhões com prazo de 24 meses, totalizando R\$29,8 bilhões de LFT vendidas no mês de abril. Além disso, foram vendidos R\$ 6,1 bilhões de LTN com prazo de 6 meses, R\$ 2,4 bilhões de LTN com prazo de 12 meses e R\$ 746 milhões de NTN-C com vencimento em 2008, 2017 e 2021.

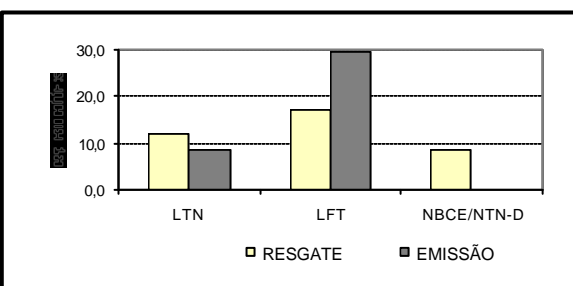
Oferta Pública de LTN

	3 Meses	6 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	36 Meses
NOV/02	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
DEZ/02	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
JAN/03	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FEV/03	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
MAR/03	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ABR/03	0,00%	71,21%	28,79%	0,00%	0,00%	0,00%

Oferta Pública de LFT \*

	Até 6 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	36 Meses ou mais
NOV/02	90,74%	6,24%	1,29%	1,13%	0,61%
DEZ/02	84,21%	15,79%	0,00%	0,00%	0,00%
JAN/03	16,71%	55,06%	28,22%	0,00%	0,00%
FEV/03	17,69%	73,30%	9,00%	0,00%	0,00%
MAR/03	10,41%	45,04%	42,06%	2,50%	0,00%
ABR/03	0,00%	30,12%	17,36%	52,52%	0,00%

\* Inclui operações de troca



Em abril, os resgates de títulos públicos federais totalizaram R\$39,0 bilhões, sendo R\$5,9 bilhões referentes a trocas de LFT com vencimento até julho de 2003 por LFT com vencimento em 2004 e 2005 e R\$32,8 bilhões referentes aos vencimentos do próprio mês. A emissão de títulos alcançou R\$39,0 bilhões, sendo R\$6,1 bilhões em LTN com prazo de 6 meses e R\$2,4 bilhões em LTN com prazo de 12 meses. A dívida cambial e as operações de *swap* que venceram no mês foram roladas exclusivamente mediante a contratação de *swaps* pelo Banco Central.

Nos dois últimos dias úteis de março, foi realizado o leilão mensal de NTN-C, título tradicionalmente ofertado no fim do mês para liquidação no primeiro dia útil do mês subsequente. Na primeira etapa do leilão (liquidação em moeda corrente), foram vendidos 400 mil títulos (R\$ 453 milhões) com vencimento em 2008, 2017 e 2021. Na segunda etapa (liquidação com títulos), foram vendidos 248 mil títulos (R\$ 293 milhões) com os mesmos vencimentos.

No mês, as emissões em ofertas públicas de títulos federais superaram ligeiramente os resgates ocorridos, acarretando impacto monetário de apenas R\$60 milhões.

## 1.2 Emissões diretas

TABELA 2			
Emissões diretas de títulos da DPMFi e de Dívida Securitizada			
EMISSÃO			
TÍTULO	EMISSÃO	VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO EM R\$ MILHÕES
CFT-E1	1/12/2002	1/12/2032	61,88
CTN	1/4/2003	1/4/2023	18,40
TDA	15/4/2001	DIVERSOS	22,74
SUBTOTAL			<b>103,02</b>
CANCELAMENTO			
TÍTULO	EMISSÃO	VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO EM R\$ MILHÕES
TDA	DIVERSAS	DIVERSOS	1,16
CTN	DIVERSAS	DIVERSOS	1,45
SUBTOTAL			<b>2,61</b>
EMISSÃO LÍQUIDA			
TOTAL			<b>100,41</b>

Em abril, destacaram-se:

- Emissão de R\$61,9 milhões de CFT-E1, em favor do Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior - Fies, de acordo com a Lei 10.260, de 12/7/01;
- Emissão de R\$18,4 milhões de CTN, decorrente de renegociação de dívida agrícola, em consonância com a Resolução CMN 2.471/98, com contrapartida financeira;
- Emissão de R\$22,7 milhões de TDA, por solicitação do INCRA (indenização de desapropriações para reforma agrária).

### 1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

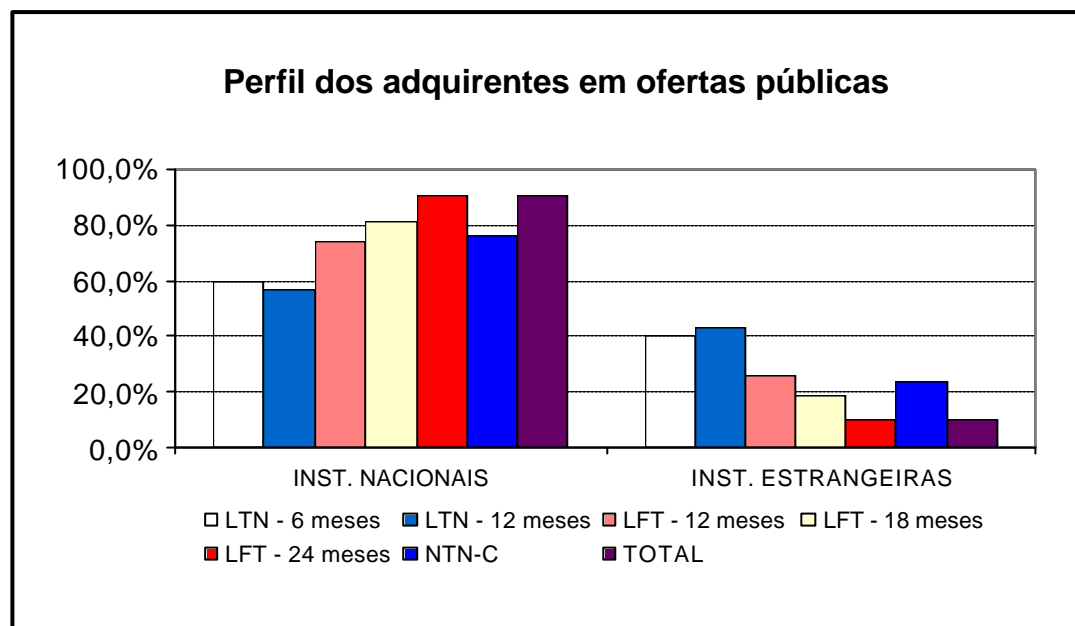
Em abril, as instituições nacionais adquiriram 76,13% dos títulos públicos federais emitidos, destacando-se sua participação de 90,02% nas compras de LFT com vencimento em 24 meses. As instituições estrangeiras compraram 39,98% das LTN com prazo de 6 meses e 43,44% das com prazo de 12 meses.

	LTN - 6 meses	LTN - 12 meses	LTN Total	LFT - 12 meses	LFT - 18 meses	LFT - 24 meses	LFT Total	NTN-C	TOTAL
Banco comercial nacional (2)	28,75%	30,53%	29,26%	48,83%	52,13%	49,28%	49,74%	45,70%	44,39%
Banco comercial estrangeiro (2)	30,28%	22,60%	28,07%	13,98%	11,58%	7,88%	10,87%	23,95%	15,58%
Banco de investimento nacional (3)	25,14%	19,37%	23,48%	15,44%	12,92%	12,02%	13,44%	17,83%	16,12%
Banco de investimento estrangeiro (3)	8,21%	14,68%	10,07%	9,67%	7,34%	1,38%	5,64%	0,00%	6,65%
Corretora/distribuidora nacional	6,13%	6,65%	6,28%	9,39%	16,02%	28,72%	19,05%	12,52%	15,63%
Corretora/distribuidora estrangeira	1,49%	6,16%	2,84%	2,68%	0,00%	0,72%	1,27%	0,00%	1,64%
<b>Subtotal instituições nacionais</b>	<b>60,02%</b>	<b>56,56%</b>	<b>59,03%</b>	<b>73,66%</b>	<b>81,07%</b>	<b>90,02%</b>	<b>82,23%</b>	<b>76,05%</b>	<b>76,13%</b>
<b>Subtotal instituições estrangeiras</b>	<b>39,98%</b>	<b>43,44%</b>	<b>40,97%</b>	<b>26,34%</b>	<b>18,93%</b>	<b>9,98%</b>	<b>17,77%</b>	<b>23,95%</b>	<b>23,87%</b>
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

(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 76,13% do total vendido.

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

### 2.1 Composição da DPMFi em poder do público

Em abril, o estoque total da DPMFi em poder do público registrou decréscimo de R\$5,29 bilhões (-0,81%) em relação ao mês anterior, chegando a R\$644,41 bilhões, em virtude da apreciação cambial de 13,8% (impacto de R\$15,9 bilhões), compensada parcialmente pela apropriação de juros ocorrida no período. A dívida mobiliária atrelada à variação cambial, desconsiderando-se as operações de *swap*, registrou queda de R\$24,31 bilhões, reduzindo sua participação sobre o total da dívida de 18,71% para 15,09% (vide tabela 5). Incorporando-se as operações de *swap*, a parcela da dívida com exposição ao câmbio reduziu-se de 34,70% para 30,36% (vide tabela 6).

A parcela dos títulos com rentabilidade atrelada à taxa Selic elevou-se de 63,93% em março para 67,68% em abril (vide tabela 5). Incorporando-se as operações de *swap*, a exposição à taxa Selic elevou-se de 47,94% para 52,41% (vide tabela 6).

A participação dos títulos com rentabilidade vinculada a índice de preços também sofreu elevação em relação ao mês anterior, de 12,95% para 13,28% do total da DPMFi, o que equivale a um aumento de R\$1,45 bilhão (vide tabela 5).

Os títulos prefixados tiveram sua participação reduzida de 2,41% para 1,91% do total da DPMFi, como consequência do vencimento de LTN, no valor de R\$12,0 bilhões, montante superior aos R\$8,5 bilhões emitidos no mês.

**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%
Mai/02	340,79	53,30%	180,94	28,30%	10,49	1,64%	107,18	16,76%	-	0,00%	447,96	70,06%	180,94	28,30%	10,49	1,64%	639,39	100,00%
Junho/02	347,73	53,19%	180,74	27,65%	10,91	1,67%	114,36	17,49%	-	0,00%	462,09	70,68%	180,74	27,65%	10,91	1,67%	653,75	100,00%
Julho/02	379,47	56,27%	185,03	27,44%	10,29	1,53%	99,61	14,77%	-	0,00%	479,08	71,04%	185,03	27,44%	10,29	1,53%	674,40	100,00%
Agosto/02	364,54	58,53%	175,63	28,20%	8,00	1,28%	74,62	11,98%	-	0,00%	439,16	70,51%	175,63	28,20%	8,00	1,28%	622,79	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%

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%
Mai/02	60,99	9,54%	327,13	51,16%	57,06	8,92%	179,37	28,05%	14,64	2,29%	0,21	0,03%	639,39	100,00%
Junho/02	56,19	8,60%	329,19	50,35%	58,24	8,91%	195,28	29,87%	14,64	2,24%	0,21	0,03%	653,75	100,00%
Julho/02	51,74	7,67%	357,49	53,01%	60,51	8,97%	192,15	28,49%	12,31	1,83%	0,21	0,03%	674,40	100,00%
Agosto/02	48,17	7,73%	347,41	55,78%	61,47	9,87%	153,09	24,58%	12,42	1,99%	0,24	0,04%	622,79	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%

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 e xposição – 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%
Mai/02	60,99	9,54%	312,80	48,92%	57,06	8,92%	193,70	30,29%	14,64	2,29%	0,21	0,03%	639,39	100,00%
Junho/02	56,19	8,60%	307,72	47,07%	58,24	8,91%	216,74	33,15%	14,64	2,24%	0,21	0,03%	653,75	100,00%
Julho/02	51,74	7,67%	299,79	44,45%	60,51	8,97%	249,84	37,05%	12,31	1,83%	0,21	0,03%	674,40	100,00%
Agosto/02	48,17	7,73%	282,62	45,38%	61,47	9,87%	217,87	34,98%	12,42	1,99%	0,24	0,04%	622,79	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%

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-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%
Mai/02	60,99	9,41%	312,80	48,25%	57,06	8,80%	193,70	29,88%	14,64	2,26%	0,21	0,03%	8,87	1,37%	648,26	100,00%
Junho/02	56,19	8,33%	307,72	45,61%	58,24	8,63%	216,74	32,12%	14,64	2,17%	0,21	0,03%	21,01	3,11%	674,76	100,00%
Julho/02	51,74	7,40%	299,79	42,89%	60,51	8,66%	249,84	35,74%	12,31	1,76%	0,21	0,03%	24,65	3,53%	699,05	100,00%
Agosto/02	48,17	7,23%	282,62	42,45%	61,47	9,23%	217,87	32,72%	12,42	1,86%	0,24	0,04%	43,00	6,46%	665,79	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%

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-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.

<b>TABELA 8</b>		
<b>Operações de Swap do Banco Central - Resgates e Colocações</b>		
<b>Em R\$ bilhões</b>		
<b>Mês</b>	<b>Colocações</b>	<b>Resgates</b>
Maio/02	7,4	-
Junho/02	6,2	-
Julho/02	32,5	0,1
Agosto/02	11,3	0,2
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

<b>TABELA 9</b>			
<b>Exposição cambial - DPMFi e operações de swap do Banco Central</b>			
<b>Em R\$ bilhões</b>			
<b>Mês</b>	<b>DPMFi</b>	<b>Swap</b>	<b>Total</b>
Dezembro/99	100,71		100,71
Dezembro/00	113,74		113,74
Dezembro/01	178,58		178,58
Maio/02	179,37	14,34	193,70
Junho/02	195,28	21,46	216,74
Julho/02	192,15	57,69	249,84
Agosto/02	153,09	64,79	217,87
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

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

Ao longo do mês de abril, ocorreram vencimentos de NBCE e NTN-D no montante de R\$8,5 bilhões (vide tabela 1) e de *swaps* cambiais no montante de R\$9,8 bilhões (vide tabela 8). Considerada a metodologia divulgada pelo Banco Central para o cálculo do teto de rolagem, o valor máximo a ser rolado seria de R\$16,609 bilhões. Foram contratadas operações de *swap* cambial no valor de R\$16,600 bilhões, o que implicou em uma rolagem de 99,95% dos instrumentos cambiais.

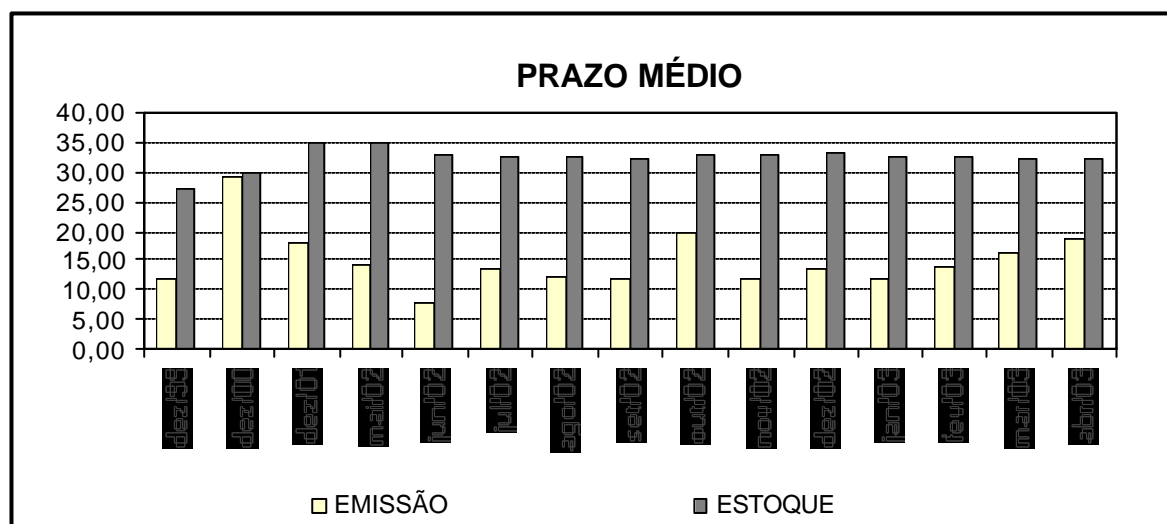
A exposição cambial reduziu-se em R\$29,8 bilhões, em virtude da apreciação do Real sobre o estoque total de títulos cambiais e de *swaps* (de R\$30,7 bilhões), parcialmente compensada pela redução do cupom cambial dos *swaps* (equivalente a R\$2,6 bilhões).

## 2.2 Prazo médio

Em abril, o prazo médio do estoque da DPMFi manteve-se praticamente estável em relação a março, passando de 31,83 para 31,79 meses (vide tabela 10). O prazo médio das emissões em ofertas públicas aumentou de 16,31 para 18,57 meses, devido ao alongamento do prazo de todos os tipos de títulos emitidos(vide tabela 12).

**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
Mai/02	27,76	56,24	114,91	15,05	0,00	24,72	56,24	114,91	35,12
Junho/02	24,00	56,54	115,69	14,50	0,00	21,65	56,54	115,69	32,86
Julho/02	22,83	57,43	113,67	15,17	0,00	21,24	57,43	113,67	32,58
Agosto/02	21,28	59,57	91,01	15,92	0,00	20,37	59,57	91,01	32,33
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





**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
Maio/02	4,74	34,65	81,17	26,80	94,94	12,57	35,12
Junho/02	4,41	30,40	80,55	26,47	93,50	11,55	32,86
Julho/02	3,91	28,47	80,12	29,08	93,81	11,05	32,58
Agosto/02	3,28	26,35	80,63	30,76	93,23	9,07	32,33
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

**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
Maio/02	6,73	24,75	21,61	71,60	14,51
Junho/02	4,27	7,68	8,64	92,14	8,04
Julho/02	1,60	13,83	-	84,45	13,59
Agosto/02	1,46	12,26	-	72,23	12,14
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

### 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 reduziu-se de 37,62% para 34,08% da DPMFi (vide tabela 13), em razão de os resgates ocorridos no mês (R\$39,0 bilhões) superarem as colocações de títulos com prazo de até 12 meses (R\$8,1 bilhões) e os vencimentos em abril de 2004 (R\$5,1 bilhões).

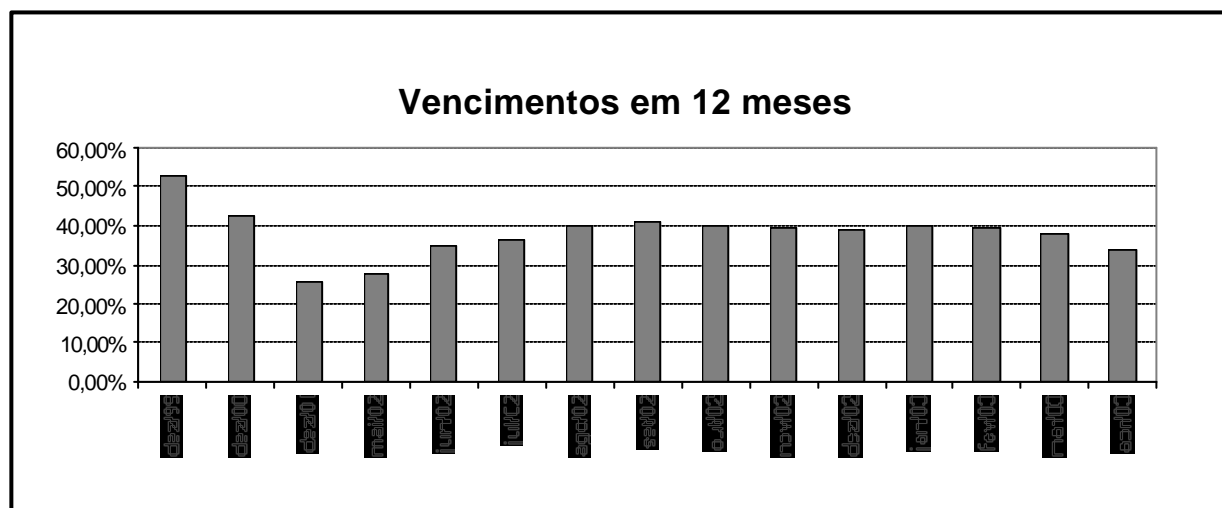
A dívida de curto prazo atualizada pela taxa Selic reduziu-se de 44,71% para 40,18%, em decorrência de o vencimento de R\$2,8 bilhões em abril de 2004 ser bastante inferior ao resgate ocorrido em abril de 2003 (R\$ 16,7 bilhões).

A dívida prefixada a vencer em 12 meses também sofreu redução, de 99,86% para 93,57%, devido ao resgate de R\$12,0 bilhões ocorrido no mês ter sido superior ao volume das colocações de LTN com prazo de até 12 meses (R\$7,7 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		Total	
	Valor	Porcentagem	Valor	Porcentagem	Índice	Porcentagem	Valor	Porcentagem	Índice	Porcentagem	Valor	Porcentagem	Valor	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%
Mai/02	60,61	99,38%	35,23	10,77%	4,10	7,19%	76,50	42,65%	0,98	6,70%	0,11	50,42%	177,52	27,76%
Junho/02	55,81	99,32%	80,33	24,40%	4,08	7,00%	86,80	44,45%	1,15	7,87%	0,11	50,45%	228,28	34,92%
Julho/02	51,35	99,25%	106,16	29,70%	4,28	7,07%	83,77	43,60%	1,16	9,38%	0,11	53,10%	246,82	36,60%
Agosto/02	47,77	99,18%	133,88	38,54%	4,36	7,09%	63,09	41,21%	1,17	9,40%	0,14	58,86%	250,41	40,21%
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%

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.



O volume de títulos públicos federais em poder do público a vencer em 12 meses reduziu-se para 34,08% do estoque da DPMFi, ante 37,62% no mês anterior.

**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%
Maio/02	177,52	27,76%	126,58	19,80%	87,19	13,64%	76,50	11,96%	75,17	11,76%	96,42	15,08%	639,39	100,00%
Junho/02	228,28	34,92%	116,56	17,83%	78,01	11,93%	73,95	11,31%	61,62	9,43%	95,31	14,58%	653,75	100,00%
Julho/02	246,82	36,60%	110,25	16,35%	86,74	12,86%	75,49	11,19%	56,92	8,44%	98,18	14,56%	674,40	100,00%
Agosto/02	250,41	40,21%	89,67	14,40%	70,99	11,40%	71,06	11,41%	44,12	7,08%	96,55	15,50%	622,79	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%	644,45	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 32 oportunidades no mercado aberto durante o mês de abril (20 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").

O Banco Central deu continuidade à estratégia de redução da previsibilidade da atuação por um dia e de alongamento do prazo de suas operações compromissadas. Foram realizadas, semanalmente, operações pós-fixadas de venda de títulos com compromisso de recompra remuneradas com base em um percentual da taxa Selic. Ocorreram, também, intervenções de ajuste de liquidez overnight (tomadoras de recursos) por meio de leilões de reservas com taxas prefixadas, e operações diárias de nivelamento da liquidez bancária.

As operações pós-fixadas de venda de títulos com compromisso de recompra ocorreram em 5 oportunidades com prazos curtos, de 3, 5 ou 9 dias úteis, oferecendo remuneração de 100,00% da taxa Selic, e em outras 5 ocasiões com prazo de um mês e taxa de remuneração de 100,15% ou 100,20% da taxa Selic. Já as operações tomadoras de recursos por meio de leilões de reservas com taxas prefixadas apresentaram, nas duas oportunidades, remuneração de 26,32% e prazo de 1 dia.

O volume médio das operações pós-fixadas de curto prazo alcançou R\$37,0 bilhões, enquanto o das operações compromissadas longas foi de R\$7,1 bilhões. Ocorreu no mês, ainda, o retorno de operações compromissadas longas no valor de R\$42,2 bilhões.

No que se refere às operações de nivelamento, foram efetuadas 16 intervenções tomadoras de recursos, com volume médio de R\$0,6 bilhão e taxa de 26,25%, e 19 doadoras de recursos, com volume médio de R\$1,3 bilhão e taxa de 26,55%. Todas as operações foram realizadas pelo prazo de 2 dias úteis, excetuando-se a do dia 23, data da divulgação da decisão do Copom, que foi contratada com prazo de 1 dia.

As atuações acima descritas refletiram a redução do estoque de financiamentos tomados pelo Banco Central em 30/04 (R\$52,1 bilhões), se comparado ao valor em 31/03 (R\$71,6 bilhões). Tal como no mês anterior, essa contração deveu-se, principalmente, ao ajuste decorrente de operações de swap cambial do Banco Central (R\$11,1 bilhões) e às operações do Tesouro Nacional, excluindo-se as com títulos públicos federais (R\$7 bilhões).

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

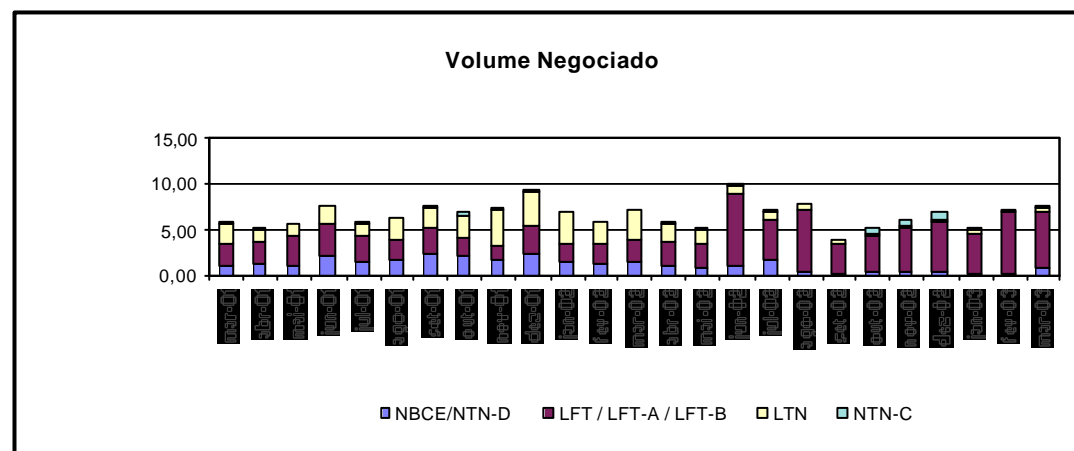
Pelo terceiro mês consecutivo, verificou-se crescimento do volume diário médio de operações definitivas realizadas entre as instituições financeiras ou entre essas e seus clientes, que passou de R\$7,62 bilhões, em março, a R\$8,98 bilhões, em abril. Este é o segundo maior volume financeiro dos últimos 12 meses e o sexto da série iniciada em dezembro de 1999.

Pela primeira vez, desde junho de 2002, o volume médio negociado de LTN superou R\$1 bilhão/dia, tendo sua participação relativa sobre o total negociado, de 11,3%, praticamente dobrado em comparação com os 5,8% registrados no mês anterior. Tal movimento deveu-se, principalmente, ao aumento do volume ofertado pelo Tesouro Nacional de títulos prefixados (R\$8,5 bilhões ao longo do mês), impulsionado pelo efeito positivo, sobre a demanda, da trajetória declinante da curva de juros.

O volume médio diário negociado de títulos com rentabilidade atrelada à taxa Selic (LFT, LFT-A e LFT-B) totalizou R\$7,1 bilhões, o que representou um aumento de 12,7% em relação ao mês anterior. Tais títulos permaneceram como os mais negociados no mercado secundário, com uma participação de 78,9% do volume total de transações.

O volume médio diário negociado de títulos cambiais reduziu-se em 20,4% frente ao mês anterior, atingindo R\$0,5 bilhão, correspondente a 5,6% do volume financeiro total negociado no mercado secundário. O baixo volume de negociação registrado nos últimos meses reflete, em parte, a rolagem dos vencimentos de títulos por meio da contratação de *swaps* cambiais.

Com relação às NTN-C, títulos atualizados pelo IGP-M, observou-se aumento no volume médio diário negociado em 56,5%, passando de R\$0,2 bilhão, no mês anterior, para R\$0,4 bilhão. No dia 1/4, data da liquidação do leilão mensal de NTN-C, negociou-se R\$1,7 bilhão.



**TABELA 15**  
**Volume negociado por título**

Em R\$ bilhões

Mês	LFT / LFT-A / LFT-B			LTN			NBCE / NTN-D			NTN-C			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%
Mai/02	2,81	55,1%	2,8%	1,55	30,4%	-21,1%	0,65	12,8%	-38,0%	0,08	1,6%	17,2%	0,00	0,1%	5,10	100,0%	-12,4%
Junho/02	7,70	77,3%	173,8%	1,15	11,5%	-26,1%	1,05	10,5%	60,6%	0,07	0,7%	-11,9%	0,00	0,0%	9,97	100,0%	95,4%
Julho/02	4,63	65,6%	-39,8%	0,68	9,6%	-40,7%	1,62	22,9%	54,5%	0,13	1,9%	88,1%	0,00	0,0%	7,07	100,0%	-29,1%
Agosto/02	6,72	85,0%	45,0%	0,53	6,7%	-22,5%	0,53	6,8%	-67,0%	0,12	1,6%	-7,2%	0,00	0,0%	7,90	100,0%	11,8%
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%

(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.

A LFT de vencimento em 19/5/2004 foi, como no mês de março, o título mais negociado em volume financeiro no mercado secundário, com média diária de R\$0,8 bilhão. Apesar desse vencimento não ter sido ofertado em abril, seus negócios corresponderam a 11% das operações com títulos de rentabilidade atrelada à taxa Selic e a 9% do volume total negociado no mercado secundário. Considerando-se o número de operações, a LFT com vencimento em 18/6/03 foi a mais negociada, e a quinta em volume financeiro (médias diárias de R\$0,6 bilhão e de 264,9 operações).

Excluindo-se as LFT, a LTN de vencimento em 7/1/04 apareceu como o único título cuja média diária de negócios superou R\$0,6 bilhão. Tal vencimento, que apresentava, até então, reduzido estoque em poder do público (R\$428 milhões), teve seu volume médio diário de negócios aumentado de R\$0,5 milhão em março para R\$628 milhões em abril, em decorrência dos R\$6,0 bilhões colocados ao longo do mês.

Os negócios com a LTN de vencimento em 1/10/2003 alcançaram a média diária de R\$369 milhões, superior à média observada no mês anterior, de R\$254 milhões.

A NTN-C com vencimento em 1/12/2005 foi, pelo terceiro mês consecutivo, o título mais negociado tanto em volume financeiro quanto em quantidade de operações dentre os títulos atualizados por índices de preços, com médias diárias de R\$183 milhões e de 36 operações.

O título cambial mais negociado no mercado secundário, tanto em volume financeiro quanto em número de operações, foi a NBCE com vencimento em 12/10/2006, que registrou as médias diárias de R\$145 milhões e de 2,6 negócios.

**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	7/1/04	627,7	66,7	LFT	19/5/04	769,2	70,3	NTNC	1/12/05	182,5	36,0	NBCE	12/10/06	145,4	2,6
LTN	1/10/03	368,8	39,7	LFT	18/8/04	669,1	55,1	NTNC	1/7/05	89,9	16,3	NBCE	17/7/03	48,5	1,0
LTN	2/4/03	13,2	2,8	LFT	16/2/05	663,7	35,4	NTNC	1/4/08	30,4	6,3	NBCE	15/5/03	33,8	1,4
LTN	1/7/04	2,5	0,5	LFT	16/6/04	655,0	32,6	NTNC	1/7/17	27,8	1,5	NTND	19/5/04	28,8	0,9
-	-	-	-	LFT	18/6/03	632,1	264,9	NTNC	1/4/21	25,2	2,7	NTND	23/2/05	24,1	1,1

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.

**TABELA 17**  
Volume negociado no mercado a termo por título

Em R\$ milhões																
Mês	LFT			LTN			NBCE/NTN-D			NTN-C			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%	
Maio/02	1,32	0,7%	-99,8%	172,41	87,9%	-84,3%	22,41	11,4%	21,8%				196,14	100,0%	-88,8%	
Junho/02	0,60	1,2%	-54,9%	50,55	98,8%	-70,7%	-	0,0%	-100,0%				51,14	100,0%	-73,9%	
Julho/02	0,23	2,1%	-61,8%	10,51	97,9%	-79,2%	-	0,0%	-				10,74	100,0%	-79,0%	
Agosto/02	61,06	79,6%	26740,7%	4,31	5,6%	-59,0%	11,30	14,7%	-				76,66	100,0%	614,1%	
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	94,29	90,7%	759,4%	6,15	5,9%	-	-	0,0%	-	3,53	3,4%	-	103,96	100,0%	847,5%	
Março/03	111,68	37,8%	18,4%	184,01	62,2%	2893,9%	-	0,0%	-	-	0,0%	-100,0%	295,69	100,0%	184,4%	
Abril/03	42,27	3,2%	-62,2%	1.272,73	96,8%	591,7%	0,26	0,0%	-	0,11	0,0%	-	1.315,37	100,0%	344,8%	

(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.

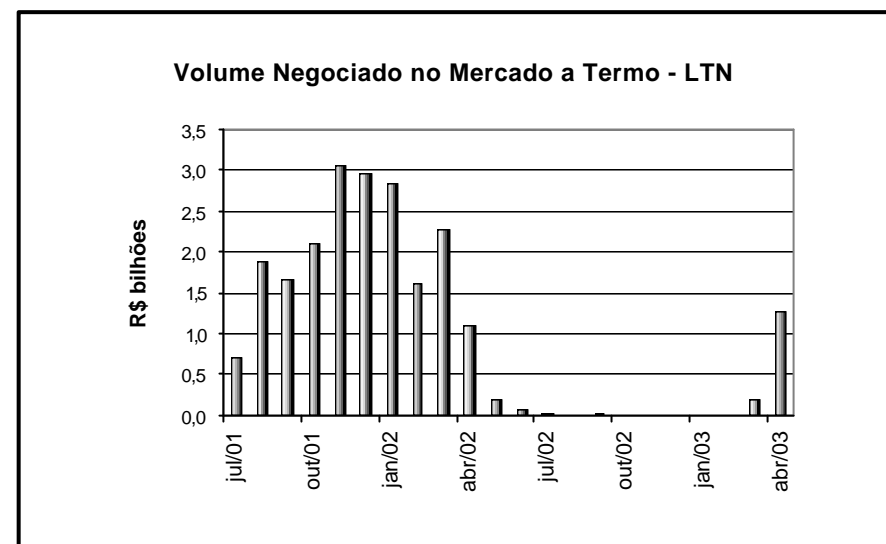
(5) Para operações com retorno em data posterior ao final do mês, financeiro calculado tomando-se por base o preço par no fechamento do mês.

**TABELA 18**

**Vencimentos mais negociados no mercado a termo**

Título	Vencimento	Volume financeiro R\$milhões	Qtd. Operações
LTN	7/1/04	1.027,0	107,55
LTN	1/10/03	245,3	15,85
LFT	16/6/04	16,9	0,20
LFT	21/5/03	8,0	0,05
LFT	18/8/04	7,1	0,05

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



A média diária do volume de negócios observado no mercado a termo (vide tabela 17) apresentou forte trajetória ascendente em abril (R\$1,3 bilhão), atingindo o maior nível desde abril/02 (R\$1,7 bilhão), início da operação do novo Sistema de Pagamentos Brasileiro. Tal crescimento também se refletiu no número de operações, totalizando 2.474 negócios, ante 269 no mês anterior. Contribuíram para esse resultado o aumento do volume de LTN ofertado nos leilões ao longo do mês e a mudança no horário de liquidação das operações no Selic.

Os títulos prefixados, ativos preferenciais por parte dos contratantes deste tipo de operação, retornaram à condição de mais negociados, com 96,8% do volume total transacionado no mês. A LTN de vencimento em 7/1/04 foi, também no mercado a termo, o título mais negociado, atingindo a média diária de R\$1,0 bilhão. A LTN com resgate em 1/10/03 registrou média diária de R\$245 milhões

As operações compromissadas, excluindo-se as realizadas com o Banco Central, atingiram médias diárias de R\$121 bilhões e de 3.085 operações, mantendo-se estável em relação ao mês anterior (vide tabela "Volume de operações com títulos federais no mercado secundário – média mensal do total diário"). Já as operações compromissadas intradia apresentaram volume médio diário de R\$2,1 bilhões e de 39 operações.

As operações com prazo de um dia (*overnight*) continuam representando quase a totalidade das operações compromissadas, com volume médio de R\$116 bilhões e de 3.001 operações.



O volume financeiro total das operações compromissadas com livre movimentação teve uma queda de 31% em relação a março e atingiu R\$2,5 bilhões. Operações com lastro em NBCE corresponderam a 80% do volume total, em LFT a 11% e em NTN-D a 9%.

<b>TABELA 19</b>						
<b>Volume das operações de corretagem</b>						
<b>Em R\$ milhões</b>						
Mês	Operações Definitivas			Operações Compromissadas		
	Volume (1)	Qtd.	Variação (2)	Volume (1)	Qtd.	Variação (2)
Abril/02	330,0	22,3		-	-	
Maio/02	361,5	45,2	9,5%	0,1	0,0	
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%	-	-	-100,0%
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%

(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.

Pela terceira vez consecutiva, o volume médio diário das operações de corretagem definitivas superou o observado desde o início deste tipo de operação em abril de 2002. Tais negócios aumentaram 56% em relação ao mês anterior e o volume médio diário passou a R\$2,2 bilhões. O volume diário variou de R\$1,1 bilhão em 1/4 a R\$3,8 bilhões em 30/4. As operações de corretagem compromissadas mantiveram o baixo volume verificado nos dois últimos meses. Enquanto em janeiro passado registrou-se o maior volume médio diário (R\$297 milhões) desde a sua criação, o volume médio diário do mês de abril foi de apenas R\$6 milhões.