

NOTA PARA A IMPRENSA

DÍVIDA PÚBLICA MOBILIÁRIA
FEDERAL INTERNA
E MERCADO ABERTO

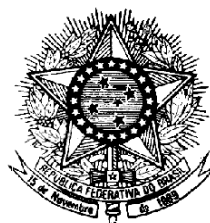
Agosto/2004



BANCO CENTRAL DO BRASIL

Diretoria de Política Monetária

Departamento de Operações
do Mercado Aberto



TESOURO NACIONAL

Coordenação-Geral de
Operações da Dívida Pública

NOTA PARA A IMPRENSA

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

Índice

Comentários

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

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

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

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

9. Volume de operações com títulos federais no mercado secundário

10. Estimativa de transferência de tributos federais e contribuições

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

12. Carteira de títulos federais em poder do público

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

13. Ofertas públicas de títulos federais - Cetip

14. Impacto monetário das operações com títulos federais - Cetip

15. Negociação de títulos federais no mercado secundário - Cetip

Glossário



1. RESGATES E EMISSÕES DE TÍTULOS

1.1 Ofertas públicas

TABELA 1 Resgates e Emissões em Leilão de Títulos Federais							Em R\$ milhões
OPERAÇÕES DO TESOURO NACIONAL	1ª Semana 2/Ago. a 6/Ago.	2ª Semana 9/Ago. a 13/Ago.	3ª Semana 16/Ago. a 20/Ago.	4ª Semana 23/Ago. a 27/Ago.	5ª Semana 30/Ago. e 31/Ago.	TOTAL	
I - RESGATE	1.585	418	19.205	142	12	21.362	
I-1 Vencimentos	73	418	19.193	142	12	19.837	
LFT	0	405	18.670	0	0	19.074	
LTN	0	0	0	0	0	0	
NTN-B	0	0	219	0	0	219	
NTN-D	0	0	17	112	0	129	
NTN-F	0	0	0	0	0	0	
Outros	73	14	287	30	12	416	
I-2 Compras/Trocas *	1.512	0	12	0	0	1.525	
LFT	1.130	0	0	0	0	1.130	
LFT-B	0	0	1	0	0	1	
NTN-B	0	0	11	0	0	11	
NTN-C	350	0	0	0	0	350	
Outros	32	0	0	0	0	32	
II - EMISSÃO **	1.904	1.985	8.379	6.603	0	18.871	
LFT	0	0	3.589	4.090	0	7.678	
LTN 6 meses	0	0	0	0	0	0	
LTN 9 meses	1.016	1.985	4.539	2.274	0	9.814	
LTN 18 meses	0	0	239	240	0	479	
NTN-B	0	0	12	0	0	12	
NTN-B (Segunda etapa)	0	0	0	0	0	0	
NTN-C	133	0	0	0	0	133	
NTN-C (Segunda etapa)	755	0	0	0	0	755	
III - IMPACTO LIQUIDEZ *** (I - II)	-319	-1.567	10.826	-6.462	12	2.491	
OPERAÇÕES DO BANCO CENTRAL							
IV - RESGATE	0	3.866	0	0	0	3.866	
IV-1 Vencimentos	0	3.866	0	0	0	3.866	
NBCE	0	3.866	0	0	0	3.866	
IV-2 Compras/Trocas	0	0	0	0	0	0	
V - VENDA **	0	0	0	0	0	0	
VI - IMPACTO LIQUIDEZ *** (IV - V)	0	3.866	0	0	0	3.866	
VII - IMPACTO TOTAL LIQUIDEZ *** (III + VI)	-319	2.300	10.826	-6.462	12	6.357	

PRAZO DOS TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

Em agosto, o Tesouro Nacional vendeu R\$7,7 bilhões em LFT, de vencimento em 2005, 2006 e 2007, R\$0,9 bilhão em NTN-C, vincendas entre 2008 e 2031, e R\$10,3 bilhões em LTN, de vencimento até jan/2006.

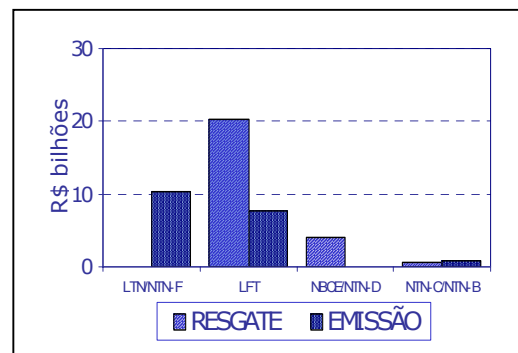
Oferta Pública de LTN (em %)

	6 Meses	9 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses
MAR/04	0,00	0,00	78,30	0,00	21,70
ABR/04	0,00	0,00	85,97	0,00	14,03
MAI/04	0,00	78,64	10,29	11,07	0,00
JUN/04	84,74	0,00	15,26	0,00	0,00
JUL/04	65,86	19,84	12,20	2,10	0,00
AGO/04	0,00	95,34	0,00	4,65	0,00

Oferta Pública de LFT (em %)*

	12 Meses	24 Meses	30 Meses	36 Meses	42 Meses	62 Meses
MAR/04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00
ABR/04	0,00	0,00	0,00	100,00	0,00	100,00
MAI/04	42,32	55,30	0,00	0,00	2,38	0,00
JUN/04	66,82	25,14	0,00	8,04	0,00	0,00
JUL/04	37,80	55,93	0,00	6,27	0,00	0,00
AGO/04	69,62	24,23	6,15	0,00	0,00	0,00

* Inclui operações de troca



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



Em agosto, os resgates de títulos públicos federais totalizaram R\$25,2 bilhões, sendo R\$23,7 bilhões referentes aos vencimentos do próprio mês e R\$1,5 bilhão referente às operações de compra/troca.

Nos leilões de compra de Notas do Tesouro Nacional – séries B e C, que objetivam propiciar maior liquidez aos títulos de médio e longo prazo atualizados por índices de preços, a oferta de compra de NTN-B foi de até 9 mil títulos vencidos entre 2006 e 2033, para liquidação em 16/8, resgatando-se o total do lote ofertado, no montante de R\$10,9 milhões. Da mesma forma, resgatou-se a totalidade da oferta de compra de até 77 mil NTN-C com vencimento entre 2008 e 2031, para liquidação em 2/8, no montante de R\$151,3 milhões.

O Tesouro Nacional realizou oferta pública de compra de cupons semestrais de NTN-B, com o objetivo de estimular a negociação de títulos de longo prazo indexados pelo IPCA. A oferta de compra foi de até 106 mil cupons de juros com fluência em novembro de 2004 e em fevereiro de 2005, para liquidação em 16/8, porém não houve demanda do mercado.

Nos dias 12 e 13/8, o Tesouro Nacional realizou o leilão mensal de NTN-B, tendo vendido na primeira etapa, com liquidação em moeda corrente, R\$11,6 milhões em títulos de vencimento em 2009 e 2015. Na segunda etapa, não houve demanda para ser liquidada em títulos.

No leilão mensal de NTN-C, realizado nos dois últimos dias úteis do mês de julho para liquidação no primeiro dia útil de agosto, foram vendidos R\$887,6 milhões em títulos com vencimento em 2008, 2017, e 2031, sendo R\$132,9 milhões na primeira etapa do leilão, com liquidação em moeda corrente, e R\$754,7 milhões na segunda, liquidada em títulos.

Em 4/8, o Tesouro Nacional realizou leilões simultâneos de compra e de venda de LFT de mesmos vencimentos com o objetivo de reduzir a volatilidade nos preços desses papéis no mercado secundário. Por não ter havido propostas para o leilão de venda, o Tesouro apenas recomprou R\$606,3 milhões em títulos vencidos em 2005, 2006 e 2007.

A emissão de títulos, incluídas as trocas, totalizou R\$18,9 bilhões, dos quais 55% em prefixados, de vencimento em abril de 2005 (R\$9,8 bilhões) e em janeiro de 2006 (R\$479 milhões), e 41% em LFT vencidas em 2005, 2006 e 2007.

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

No mês, os resgates superaram as emissões em ofertas públicas, acarretando um impacto monetário expansionista de R\$6,4 bilhões.



1.2 Emissões diretas

Em agosto, as emissões diretas da DPMFi e os cancelamentos resultaram em uma emissão líquida de R\$90,5 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	
CTN	01/08/04	01/08/24	0,41	Refinanciamento da Dívida Agrícola	Lei 9.138, de 29/11/95	
CFT-E1	01/01/04	01/01/34	10,49	Em favor do FIES (1)	Lei 10.260, de 12/7/01	
NTN-I	01/04/01	01/05/20	23,65	Em favor do PROEX (2)	Lei 10.184, de 12/2/01	
TDA	01/08/01	Diversas	130,42	Indenização de desapropriações de terra promovidas pelo INCRA, com fins de reforma agrária	MP 2.183-56, de 24/8/01	
CVS	01/01/97	01/01/27	9,24	Novação de dívidas com o Banco do Brasil	Lei 10.150, de 21/12/00	
SUBTOTAL			174,21			
CANCELAMENTO						
TÍTULO	DATA DE EMISSÃO	DATA DE VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO* (R\$ MILHÕES)	MOTIVO	AUTORIZAÇÃO LEGAL	
NTN-I	15/12/03	Diversas	11,23	Solicitação do agente operador do PROEX (Banco do Brasil)	Lei 10.184, de 12/2/01	
TDA	Diversas	Diversas	72,51	Pagamento de ITR	MP 2.183-56, de 24/8/01	
SUBTOTAL			83,74			
EMIÇÃO LÍQUIDA						
TOTAL			90,47			

*Valores na data da operação

1 - Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior

2 - Programa de Financiamento às Exportações

1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

Em agosto, houve um relativo equilíbrio entre os volumes comprados por instituições nacionais e estrangeiras em ofertas públicas de títulos públicos federais (R\$9,5 bilhões e R\$8,6 bilhões, respectivamente). O Tesouro Nacional vendeu R\$5,3 bilhões de LFT com prazo de quinze meses, e as instituições estrangeiras adquiriram 70,5% desse total. A participação das instituições nacionais concentrou-se em LTN com prazo de nove meses (64,2% do valor total comprado por esse tipo de instituição).

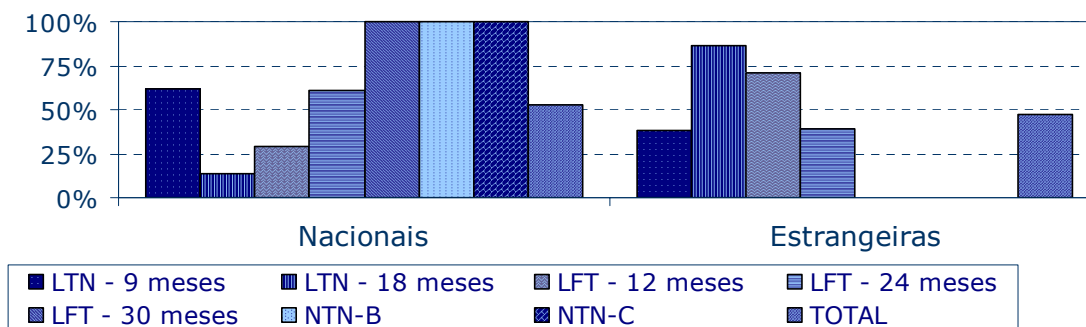
TABELA 3 Compradores de títulos em ofertas públicas ⁽¹⁾										
	LTN 9 meses	LTN 18 meses	LTN Total	LFT 12 meses	LFT 24 meses	LFT 30 meses	LFT Total	NTN-B	NTN-C	TOTAL
Banco comercial nacional (2)	57,59%	6,67%	55,22%	28,76%	51,73%	97,85%	38,57%	100,00%	88,39%	48,43%
Banco comercial estrangeiro (2)	24,30%	77,62%	26,78%	54,30%	32,29%	0,00%	45,63%	0,00%	0,00%	34,55%
Banco de investimento nacional (3)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Banco de investimento estrangeiro (3)	13,64%	8,33%	13,40%	16,18%	5,46%	0,00%	12,59%	0,00%	0,00%	12,95%
Corretora/distribuidora nacional	4,47%	7,38%	4,60%	0,77%	8,94%	2,15%	2,83%	0,00%	11,61%	3,90%
Corretora/distribuidora estrangeira	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,58%	0,00%	0,38%	0,00%	0,00%	0,16%
Subtotal instituições nacionais	62,06%	14,05%	59,82%	29,52%	60,66%	100,00%	41,40%	100,00%	100,00%	52,34%
Subtotal instituições estrangeiras	37,94%	85,95%	40,18%	70,48%	39,34%	0,00%	58,60%	0,00%	0,00%	47,66%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

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

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

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

Perfil dos Adquirentes em Ofertas Públicas



A diferença entre os valores adquiridos por instituições nacionais e estrangeiras em ofertas públicas de títulos públicos federais foi de R\$0,8 bilhão, e a participação desses dois tipos de instituição foi próxima a 50%.



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

2.1 Composição da DPMFi em poder do público

Em agosto, o estoque da DPMFi em poder do público aumentou 0,34% em relação ao mês anterior, atingindo R\$761,8 bilhões, uma vez que o impacto da apropriação de juros foi neutralizado pelo resgate líquido de títulos e pelo efeito da apreciação cambial.

Devido à emissão líquida de R\$10,3 bilhões de LTN, a participação dos títulos prefixados na DPMFi aumentou para 16,7%, ante 15,1% no mês anterior (vide tabela 5), permanecendo dentro do intervalo (entre 13 e 23%) previsto no Plano Anual de Financiamento do Tesouro Nacional (PAF) para 2004.

A parcela de títulos remunerados pela taxa Selic reduziu para 58,5%, ante 59,6% do mês de julho, devido ao resgate de líquido de R\$ 12,6 bilhões de LFT (vide tabela 5). Levando-se em conta as operações de *swap*, a exposição à taxa Selic reduziu-se para 52,9%.

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%
Setembro/03	485,39	68,58%	181,57	25,65%	7,12	1,01%	33,66	4,76%	-	0,00%	519,05	73,34%	181,57	25,65%	7,12	1,01%	707,74	100,00%
Outubro/03	498,55	69,45%	179,68	25,03%	7,03	0,98%	32,60	4,54%	-	0,00%	531,15	73,99%	179,68	25,03%	7,03	0,98%	717,86	100,00%
Novembro/03	509,90	70,01%	178,53	24,51%	7,03	0,97%	32,84	4,51%	-	0,00%	542,74	74,52%	178,53	24,51%	7,03	0,97%	728,31	100,00%
Dezembro/03	520,38	71,15%	173,39	23,71%	6,99	0,96%	30,66	4,19%	-	0,00%	551,04	75,34%	173,39	23,71%	6,99	0,96%	731,43	100,00%
Janeiro/04	524,33	71,11%	174,53	23,67%	7,05	0,96%	31,43	4,26%	-	0,00%	555,76	75,37%	174,53	23,67%	7,05	0,96%	737,34	100,00%
Fevereiro/04	532,81	71,70%	172,11	23,16%	7,04	0,95%	31,18	4,20%	-	0,00%	563,99	75,89%	172,11	23,16%	7,04	0,95%	743,15	100,00%
Março/04	553,11	72,79%	171,51	22,57%	7,01	0,92%	28,22	3,71%	-	0,00%	581,32	76,51%	171,51	22,57%	7,01	0,92%	759,84	100,00%
Abril/04	562,51	73,27%	172,18	22,43%	7,00	0,91%	25,98	3,38%	-	0,00%	588,49	76,66%	172,18	22,43%	7,00	0,91%	767,67	100,00%
Mai/04	540,88	72,27%	174,22	23,28%	7,16	0,96%	26,12	3,49%	-	0,00%	566,99	75,76%	174,22	23,28%	7,16	0,96%	748,38	100,00%
Junho/04	549,20	72,44%	177,46	23,41%	7,17	0,95%	24,36	3,21%	-	0,00%	573,56	75,65%	177,46	23,41%	7,17	0,95%	758,19	100,00%
Julho/04	561,78	74,00%	167,55	22,07%	7,10	0,94%	22,76	3,00%	-	0,00%	584,54	76,99%	167,55	22,07%	7,10	0,94%	759,20	100,00%
Agosto/04	573,13	75,24%	163,08	21,41%	7,05	0,93%	18,51	2,43%	-	0,00%	591,64	77,67%	163,08	21,41%	7,05	0,93%	761,77	100,00%

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

Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.



A participação de títulos remunerados por índices de preços aumentou pelo 5º mês consecutivo, atingindo 15,36% (vide tabela 5) permanecendo dentro do intervalo (entre 15 e 21%) previsto no PAF para 2004.

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

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Em R\$ bilhões	
													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%
Setembro/03	64,02	9,05%	457,24	64,61%	90,24	12,75%	83,24	11,76%	12,96	1,83%	0,03	0,00%	707,74	100,00%
Outubro/03	70,97	9,89%	461,28	64,26%	93,24	12,99%	79,67	11,10%	12,67	1,76%	0,03	0,00%	717,86	100,00%
Novembro/03	82,08	11,27%	457,36	62,80%	94,28	12,95%	81,68	11,21%	12,88	1,77%	0,03	0,00%	728,31	100,00%
Dezembro/03	91,53	12,51%	449,03	61,39%	99,07	13,55%	78,67	10,76%	13,09	1,79%	0,03	0,00%	731,43	100,00%
Janeiro/04	92,71	12,57%	451,82	61,28%	99,89	13,55%	79,64	10,80%	13,26	1,80%	0,02	0,00%	737,34	100,00%
Fevereiro/04	100,97	13,59%	450,89	60,67%	102,27	13,76%	75,65	10,18%	13,35	1,80%	0,03	0,00%	743,15	100,00%
Março/04	117,06	15,41%	455,73	59,98%	103,38	13,61%	70,17	9,23%	13,47	1,77%	0,03	0,00%	759,84	100,00%
Abril/04	121,25	15,79%	458,09	59,67%	106,74	13,90%	68,05	8,86%	13,51	1,76%	0,03	0,00%	767,67	100,00%
Mai/04	122,52	16,37%	433,20	57,89%	109,63	14,65%	69,36	9,27%	13,64	1,82%	0,03	0,00%	748,38	100,00%
Junho/04	127,55	16,82%	436,13	57,52%	113,29	14,94%	67,37	8,89%	13,82	1,82%	0,03	0,00%	758,19	100,00%
Julho/04	114,90	15,13%	452,25	59,57%	114,75	15,12%	63,14	8,32%	14,14	1,86%	0,02	0,00%	759,20	100,00%
Agosto/04	126,87	16,66%	445,55	58,49%	117,04	15,36%	57,84	7,59%	14,44	1,90%	0,02	0,00%	761,77	100,00%

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

Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.



A dívida mobiliária atualizada pela variação da taxa de câmbio, desconsiderando-se as operações de *swap*, reduziu-se para 7,6% da DPMFi em agosto, ante 8,3% em julho (vide tabela 5), em função do resgate líquido de R\$ 4,0 bilhões em títulos e do efeito da apreciação cambial de 3,07% no mês.

Levando-se em conta as operações de *swap*, a parcela da dívida com exposição ao câmbio registrou queda para 13,2%, ante 14,1% no mês anterior (vide tabela 6). A exposição cambial diminuiu em R\$7,0 bilhões (vide tabela 9), devido basicamente ao resgate líquido de R\$4,2 bilhões em títulos e em *swaps* cambiais e ao efeito da apreciação cambial (R\$3,1 bilhões).

No mês de agosto, ocorreram vencimentos de NBCE e de NTN-D num total de US\$1,3 bilhão e vencimentos de *swaps* cambiais no montante de US\$0,3 bilhão. Já as contratações de operações de *swap* cambial corresponderam ao valor de US\$281 milhões, o que significou uma rolagem dos instrumentos cambiais de 18,4%, considerando-se apenas o vencimento do principal, ou de 16,9%, ao se considerarem os vencimentos totais.

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

Mês	Em R\$ bilhões													
	Prefixada	Taxa Selic	Índice de preços	Câmbio	TR	Outros	Total							
Dezembro/99	39,75	9,00%	251,68	57,02%	24,63	5,58%	100,71	22,82%	23,97	5,43%	0,67	0,15%	441,41	100,00%
Dezembro/00	75,40	14,76%	266,81	52,24%	30,32	5,94%	113,74	22,27%	24,07	4,71%	0,36	0,07%	510,70	100,00%
Dezembro/01	48,79	7,82%	329,46	52,79%	43,63	6,99%	178,58	28,61%	23,52	3,77%	0,10	0,02%	624,08	100,00%
Dezembro/02	13,66	2,19%	287,97	46,21%	78,17	12,54%	230,57	37,00%	12,78	2,05%	0,05	0,01%	623,19	100,00%
Setembro/03	64,02	9,05%	353,87	50,00%	90,24	12,75%	186,62	26,37%	12,96	1,83%	0,03	0,00%	707,74	100,00%
Outubro/03	70,97	9,89%	366,67	51,08%	93,24	12,99%	174,27	24,28%	12,67	1,76%	0,03	0,00%	717,86	100,00%
Novembro/03	82,08	11,27%	365,52	50,19%	94,28	12,95%	173,52	23,82%	12,88	1,77%	0,03	0,00%	728,31	100,00%
Dezembro/03	91,53	12,51%	366,31	50,08%	99,07	13,55%	161,39	22,06%	13,09	1,79%	0,03	0,00%	731,43	100,00%
Janeiro/04	92,71	12,57%	376,39	51,05%	99,89	13,55%	155,07	21,03%	13,26	1,80%	0,02	0,00%	737,34	100,00%
Fevereiro/04	100,97	13,59%	385,18	51,83%	102,27	13,76%	141,36	19,02%	13,35	1,80%	0,03	0,00%	743,15	100,00%
Março/04	117,06	15,41%	391,36	51,51%	103,38	13,61%	134,54	17,71%	13,47	1,77%	0,03	0,00%	759,84	100,00%
Abril/04	121,25	15,79%	400,92	52,23%	106,74	13,90%	125,22	16,31%	13,51	1,76%	0,03	0,00%	767,67	100,00%
Maio/04	122,52	16,37%	378,47	50,57%	109,63	14,65%	124,09	16,58%	13,64	1,82%	0,03	0,00%	748,38	100,00%
Junho/04	127,55	16,82%	383,81	50,62%	113,29	14,94%	119,70	15,79%	13,82	1,82%	0,03	0,00%	758,19	100,00%
Julho/04	114,90	15,13%	408,24	53,77%	114,75	15,12%	107,15	14,11%	14,14	1,86%	0,02	0,00%	759,20	100,00%
Agosto/04	126,87	16,66%	403,21	52,93%	117,04	15,36%	100,18	13,15%	14,44	1,90%	0,02	0,00%	761,77	100,00%

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



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

Em R\$ bilhões

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de Preços		Câmbio		TR		Outros		Op. Mercado Aberto				Total	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Até 1 mês	+ de 1 mês	% Até 1 mês	% + de 1		
Dezembro/99	39,75	9,06%	251,68	57,36%	24,63	5,61%	100,71	22,95%	23,97	5,46%	0,67	0,15%	-2,60	-	-	-	438,80	100,00%
Dezembro/00	75,40	14,88%	266,81	52,66%	30,32	5,98%	113,74	22,45%	24,07	4,75%	0,36	0,07%	-7,86	3,87	-	0,76%	506,71	100,00%
Dezembro/01	48,79	8,06%	329,46	54,42%	43,63	7,21%	178,58	29,50%	23,52	3,89%	0,10	0,02%	-19,01	0,36	-	0,06%	605,43	100,00%
Dezembro/02	13,66	1,99%	287,97	41,90%	78,17	11,37%	230,57	33,55%	12,78	1,86%	0,05	0,01%	64,00	0,11	9,31%	0,02%	687,30	100,00%
Setembro/03	64,02	8,35%	353,87	46,16%	90,24	11,77%	186,62	24,34%	12,96	1,69%	0,03	0,00%	58,93	-	7,69%	-	766,67	100,00%
Outubro/03	70,97	9,19%	366,67	47,46%	93,24	12,07%	174,27	22,56%	12,67	1,64%	0,03	0,00%	54,74	-	7,09%	-	772,60	100,00%
Novembro/03	82,08	10,48%	365,52	46,94%	94,28	12,11%	173,52	22,28%	12,88	1,64%	0,03	0,00%	50,45	4,66	6,48%	0,60%	783,41	100,00%
Dezembro/03	91,53	11,81%	366,31	47,26%	99,07	12,78%	161,39	20,82%	13,09	1,69%	0,03	0,00%	43,74	11,97	5,56%	1,52%	787,14	100,00%
Janeiro/04	92,71	11,40%	376,39	46,27%	99,89	12,28%	155,07	19,06%	13,26	1,63%	0,02	0,00%	57,99	18,18	7,13%	2,23%	813,52	100,00%
Fevereiro/04	100,97	12,38%	385,18	47,22%	102,27	12,54%	141,36	17,33%	13,35	1,64%	0,03	0,00%	56,18	16,30	6,89%	2,00%	815,63	100,00%
Março/04	117,06	14,17%	391,36	47,38%	103,38	12,52%	134,54	16,29%	13,47	1,63%	0,03	0,00%	47,72	18,44	5,78%	2,23%	826,00	100,00%
Abril/04	121,25	14,68%	400,92	48,55%	106,74	12,93%	125,22	15,16%	13,51	1,64%	0,03	0,00%	39,01	19,17	4,72%	2,32%	825,86	100,00%
Mai/04	122,52	14,70%	378,47	45,40%	109,63	13,15%	124,09	14,88%	13,64	1,64%	0,03	0,00%	62,88	22,47	7,54%	2,69%	833,73	100,00%
Junho/04	127,55	15,23%	383,81	45,84%	113,29	13,53%	119,70	14,30%	13,82	1,65%	0,03	0,00%	46,51	32,58	5,55%	3,89%	837,27	100,00%
Julho/04	114,90	13,70%	408,24	48,67%	114,75	13,68%	107,15	12,77%	14,14	1,69%	0,02	0,00%	32,75	46,84	3,90%	5,58%	838,79	100,00%
Agosto/04	126,87	15,08%	403,21	47,94%	117,04	13,91%	100,18	11,91%	14,44	1,72%	0,02	0,00%	29,48	49,86	3,51%	5,93%	841,11	100,00%

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

Retirou-se o valor de referência para ajuste do swap do estoque de títulos atualizados pela taxa Selic, incorporando-se ao estoque de cambiais. As operações de mercado aberto referem-se ao saldo, corrigido pela taxa contratada, das operações de financiamento com prazo a decorrer no último dia útil do mês; valores positivos indicam financiamento tomado pelo Banco Central.

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

Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.

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

Em R\$ bilhões

Mês	Colocações	Resgates
Dezembro/02	16,4	15,1
Setembro/03	3,5	5,1
Outubro/03	0,9	10,2
Novembro/03	0,1	5,4
Dezembro/03	1,0	9,5
Janeiro/04	0,0	8,5
Fevereiro/04	0,0	8,5
Março/04	0,0	2,1
Abril/04	0,0	8,1
Mai/04	0,0	7,5
Junho/04	1,0	1,5
Julho/04	2,1	10,1
Agosto/04	0,9	1,1

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

Em R\$ bilhões

Mês	DPMFi	Swap	Total
Dezembro/99	100,71	-	100,71
Dezembro/00	113,74	-	113,74
Dezembro/01	178,58	-	178,58
Dezembro/02	139,47	91,10	230,57
Setembro/03	83,24	103,37	186,62
Outubro/03	79,67	94,61	174,27
Novembro/03	81,68	91,84	173,52
Dezembro/03	78,67	82,72	161,39
Janeiro/04	79,64	75,43	155,07
Fevereiro/04	75,65	65,71	141,36
Março/04	70,17	64,37	134,54
Abril/04	68,05	57,17	125,22
Mai/04	69,36	54,73	124,09
Junho/04	67,37	52,32	119,69
Julho/04	63,14	44,01	107,15
Agosto/04	57,84	42,34	100,18

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



2.2 Prazo médio

O prazo médio de emissão ficou em 13,3 meses, ante 20,5 em julho, em decorrência da diminuição da participação dos títulos remunerados por índices de preços, tendo como contrapartida o aumento da participação de LTN, de prazos menores, nas emissões do mês (vide tabela 12). Já o prazo médio do estoque da DPMFi diminuiu de 29,9 meses para 29,3 meses (vide tabelas 10 e 11).

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

Mês	TESOURO NACIONAL			BANCO CENTRAL		TOTAL			Total
	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Inegociáveis	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Inegociáveis	
Dezembro/99	8,27	68,35	95,34	11,26	1,57	8,87	67,97	95,34	27,13
Dezembro/00	15,36	62,54	98,42	17,81	-	15,93	62,54	98,42	29,85
Dezembro/01	29,40	54,01	90,22	15,77	-	25,47	54,01	90,22	34,97
Dezembro/02	23,05	60,93	67,42	16,01	-	21,99	60,93	67,42	33,24
Setembro/03	23,51	53,29	61,50	16,70	-	23,06	53,29	61,50	31,21
Outubro/03	24,14	53,05	61,35	15,96	-	23,63	53,05	61,35	31,37
Novembro/03	24,15	53,49	61,42	15,56	-	23,63	53,49	61,42	31,31
Dezembro/03	24,50	53,51	60,76	15,35	-	23,99	53,51	60,76	31,34
Janeiro/04	24,79	53,03	60,09	14,38	-	24,20	53,03	60,09	31,37
Fevereiro/04	24,17	52,91	59,51	13,54	-	23,58	52,91	59,51	30,71
Março/04	23,37	52,61	59,25	13,92	-	22,91	52,61	59,25	29,95
Abril/04	23,08	52,38	59,09	14,39	-	22,69	52,38	59,09	29,68
Mai/04	23,57	52,00	58,40	14,29	-	23,14	52,00	58,40	30,20
Junho/04	23,24	51,27	57,80	14,32	-	22,86	51,27	57,80	29,84
Julho/04	23,23	53,02	57,45	14,04	-	22,88	53,02	57,45	29,85
Agosto/04	22,42	53,67	56,81	15,73	-	22,21	53,67	56,81	29,26

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

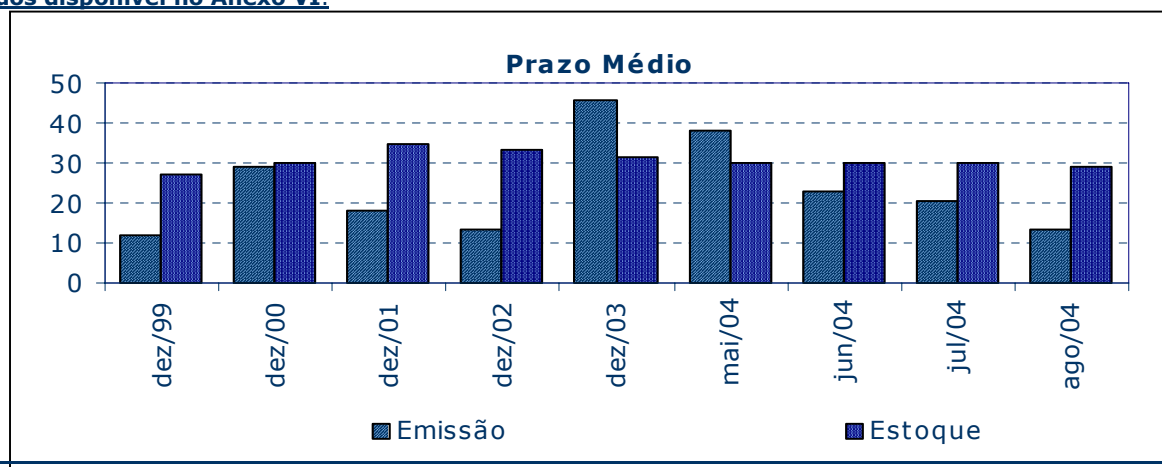


TABELA 11
Prazo Médio da DPMFi em Poder do Público por Tipo de Rentabilidade

Mês	Prefixada	Taxa Selic	Índice de preços	Câmbio	TR	Outros	Em meses
							Total
Dezembro/99	2,00	19,88	63,02	24,71	118,58	11,27	27,13
Dezembro/00	5,15	27,61	59,11	28,50	101,82	11,04	29,85
Dezembro/01	3,45	36,39	68,45	25,36	91,43	18,21	34,97
Dezembro/02	3,06	21,83	79,18	35,47	98,46	15,27	33,24
Setembro/03	6,64	22,38	76,00	40,95	89,61	13,24	31,21
Outubro/03	7,11	22,49	77,25	41,02	92,09	12,20	31,37
Novembro/03	6,95	22,81	77,33	40,67	92,37	11,20	31,31
Dezembro/03	6,50	22,74	77,88	40,51	92,75	10,17	31,34
Janeiro/04	7,83	22,59	77,90	40,16	91,87	12,85	31,37
Fevereiro/04	7,38	21,97	76,68	41,15	91,10	11,89	30,71
Março/04	7,57	21,06	77,57	43,37	90,11	10,85	29,95
Abril/04	8,44	20,14	77,75	44,52	89,34	9,85	29,68
Maio/04	7,37	20,33	77,67	45,64	88,37	8,82	30,20
Junho/04	6,38	20,07	77,07	45,90	89,37	7,82	29,84
Julho/04	6,95	19,20	78,08	46,94	88,87	10,97	29,85
Agosto/04	6,02	18,84	77,18	48,90	88,05	9,94	29,26

Obs: Série histórica dos dados disponível no Anexo VI

TABELA 12
Prazo Médio das Emissões em Ofertas Públicas

Mês	LTN/NTN-F	LFT	NTN-D/NBCE	NTN-B/NTN-C	Em meses
					Total
Dezembro/99	4,12	12,13	21,25	43,45	11,73
Dezembro/00	9,73	48,81	24,40	47,50	28,91
Dezembro/01	6,60	-	35,30	53,32	18,29
Dezembro/02	-	7,47	-	65,42	13,45
Setembro/03	11,51	38,87	-	68,99	30,43
Outubro/03	11,74	37,92	-	95,01	35,38
Novembro/03	11,92	45,27	-	104,29	29,73
Dezembro/03	12,50	55,07	-	95,59	45,78
Janeiro/04	13,66	58,60	-	47,61	26,61
Fevereiro/04	12,64	61,87	-	65,41	24,12
Março/04	14,55	61,16	-	119,23	23,75
Abril/04	13,05	35,77	-	78,08	23,43
Maio/04	9,46	20,70	-	87,74	37,98
Junho/04	7,49	18,18	-	68,01	23,09
Julho/04	7,44	19,80	-	83,83	20,47
Agosto/04	7,96	15,40	-	56,10	13,28

Obs: Série histórica dos dados disponível no Anexo VI

Dados de maio/04 e junho/04 revistos



2.3 Estrutura de vencimentos da DPMFi em poder do público

A parcela de títulos públicos federais em poder do público a vencer em até 12 meses registrou aumento de 41,9% para 44,5% da DPMFi. Em termos absolutos, ocorreu aumento de R\$20,6 bilhões, em virtude de os vencimentos do mês e os resgates de títulos com maturidade até agosto de 2005 recebidos em operações de troca, totalizando R\$23,8 bilhões, não terem superado os vencimentos de agosto de 2005, a apropriação de juros sobre títulos de até 12 meses e as emissões de títulos com até esse prazo, que somaram R\$44,4 bilhões.

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

Mês	Em R\$ bilhões													
	Prefixada		Taxa Selic		Índice de Preços		Câmbio		TR		Outros		Total	
Dezembro/99	39,75	100,00%	146,48	58,20%	2,03	8,26%	53,31	52,94%	0,91	3,79%	0,02	3,34%	242,51	54,94%
Dezembro/00	72,95	96,75%	95,53	35,81%	3,65	12,03%	51,22	45,03%	1,31	5,46%	0,24	66,47%	224,90	44,04%
Dezembro/01	47,20	96,73%	35,39	10,74%	7,33	16,81%	82,20	46,03%	0,97	4,14%	0,02	23,62%	173,12	27,74%
Dezembro/02	13,21	96,77%	185,83	49,02%	6,79	8,68%	49,16	35,25%	0,91	7,11%	-	0,00%	255,90	41,06%
Setembro/03	55,62	86,89%	141,05	30,85%	10,18	11,28%	32,03	38,48%	0,89	6,89%	-	0,00%	239,78	33,88%
Outubro/03	61,68	86,91%	136,03	29,49%	10,34	11,09%	34,77	43,64%	0,78	6,12%	-	0,00%	243,60	33,93%
Novembro/03	71,09	86,61%	132,75	29,02%	10,28	10,90%	37,36	45,74%	0,73	5,66%	-	0,00%	252,20	34,63%
Dezembro/03	78,69	85,97%	130,73	29,12%	10,66	10,76%	37,75	47,98%	0,67	5,12%	0,02	49,75%	258,52	35,34%
Janeiro/04	85,36	92,08%	125,05	27,68%	10,73	10,74%	41,18	51,70%	0,73	5,49%	0,02	60,32%	263,06	35,68%
Fevereiro/04	92,02	91,14%	140,86	31,24%	11,06	10,82%	39,09	51,67%	0,78	5,85%	0,01	58,15%	283,82	38,19%
Março/04	90,91	77,66%	163,89	35,96%	10,15	9,81%	33,71	48,04%	0,84	6,26%	0,02	60,31%	299,51	39,42%
Abril/04	105,70	87,18%	166,17	36,28%	10,36	9,71%	31,73	46,62%	0,84	6,23%	0,02	60,31%	314,82	41,01%
Mai/04	107,21	87,51%	163,42	37,72%	10,58	9,65%	30,93	44,60%	0,87	6,39%	0,02	60,31%	313,04	41,83%
Junho/04	111,53	87,44%	168,40	38,61%	10,83	9,56%	28,98	43,01%	0,76	5,53%	0,02	57,67%	320,53	42,28%
Julho/04	107,29	93,38%	168,78	37,32%	15,58	13,58%	25,59	40,54%	0,79	5,56%	0,01	57,67%	318,05	41,89%
Agosto/04	118,69	93,55%	181,33	40,70%	16,59	14,17%	21,17	36,60%	0,90	6,20%	0,01	74,44%	338,68	44,46%

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

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

Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.

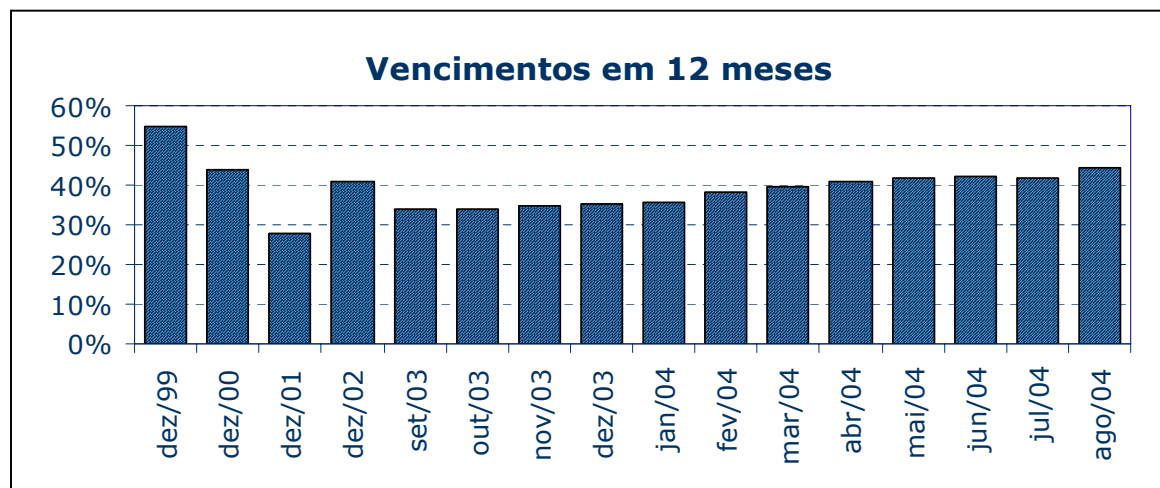


TABELA 14
Estrutura de vencimentos dos títulos federais em poder do público

Mês	Em R\$ bilhões											Total		
	Até 1 ano		De 1 a 2 anos		De 2 a 3 anos		De 3 a 4 anos		De 4 a 5 anos		Acima de 5 anos			
Dezembro/99	242,51	54,94%	102,68	23,26%	10,89	2,47%	9,97	2,26%	9,48	2,15%	65,88	14,92%	441,41	100,00%
Dezembro/00	224,90	44,04%	63,24	12,38%	102,06	19,98%	32,23	6,31%	16,64	3,26%	71,62	14,02%	510,70	100,00%
Dezembro/01	173,12	27,74%	146,67	23,50%	75,98	12,17%	47,29	7,58%	106,42	17,05%	74,61	11,95%	624,08	100,00%
Dezembro/02	255,90	41,06%	106,93	17,16%	72,42	11,62%	90,22	14,48%	20,38	3,27%	77,34	12,41%	623,19	100,00%
Setembro/03	239,78	33,88%	185,79	26,25%	133,38	18,85%	60,28	8,52%	20,89	2,95%	67,61	9,55%	707,74	100,00%
Outubro/03	243,60	33,93%	189,81	26,44%	139,40	19,42%	55,11	7,68%	20,67	2,88%	69,29	9,65%	717,86	100,00%
Novembro/03	252,20	34,63%	185,14	25,42%	148,85	20,44%	50,08	6,88%	23,17	3,18%	68,87	9,46%	728,31	100,00%
Dezembro/03	258,52	35,34%	187,49	25,63%	137,27	18,77%	52,89	7,23%	27,77	3,80%	67,48	9,23%	731,43	100,00%
Janeiro/04	263,06	35,68%	188,18	25,52%	132,09	17,92%	51,90	7,04%	30,37	4,12%	71,74	9,73%	737,34	100,00%
Fevereiro/04	283,82	38,19%	178,90	24,07%	125,06	16,83%	52,56	7,07%	30,24	4,07%	72,57	9,76%	743,15	100,00%
Março/04	299,51	39,42%	197,33	25,97%	104,96	13,81%	52,58	6,92%	34,26	4,51%	71,19	9,37%	759,84	100,00%
Abril/04	314,82	41,01%	194,18	25,29%	99,31	12,94%	61,46	8,01%	25,00	3,26%	72,91	9,50%	767,67	100,00%
Mai/04	313,04	41,83%	187,43	25,04%	90,29	12,06%	59,75	7,98%	25,66	3,43%	72,22	9,65%	748,38	100,00%
Junho/04	320,53	42,28%	196,34	25,90%	96,66	12,75%	55,53	7,32%	15,35	2,02%	73,78	9,73%	758,19	100,00%
Julho/04	318,05	41,89%	205,98	27,13%	89,64	11,81%	56,51	7,44%	14,61	1,92%	74,41	9,80%	759,20	100,00%
Agosto/04	338,68	44,46%	197,89	25,98%	78,14	10,26%	56,74	7,45%	14,67	1,93%	75,64	9,93%	761,77	100,00%

Obs.: Valores apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos, considerando-se os pagamentos intermediários em suas datas efetivas. Percentual em relação ao total dos títulos. Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.



3. OPERAÇÕES DE MERCADO ABERTO

3.1 Atuação do Banco Central

O Banco Central conduziu operações compromissadas prefixadas de curtíssimo prazo, prefixadas com prazo de três meses e pós-fixadas com prazo de duas semanas, bem como operações de nivelamento ao final do dia com o objetivo de administrar a taxa de juros de curtíssimo prazo e de controlar a liquidez bancária.

As operações pós-fixadas de duas semanas retiraram do mercado um volume médio semanal de R\$12,6 bilhões, com remuneração de 99,90% da taxa Selic. O volume esterilizado, no mês, por meio das operações prefixadas com prazo de três meses foi de R\$8,5 bilhões, a taxas que variaram de 16,31% a 16,42%, enquanto os vencimentos de operações deste gênero totalizaram R\$6,1 bilhões.

Foram realizadas 20 operações prefixadas tomadoras de recursos por um dia útil (*overnight*) e uma operação de 3 dias úteis em 20/8. As taxas das atuações passaram de 15,90% para 15,95% ao final de agosto, e o volume financeiro médio diário alcançou R\$7,7 bilhões.

O Banco Central realizou ainda 14 operações de nivelamento ao longo do mês. Dez destas foram tomadoras de recursos, apresentando volume médio de R\$584 milhões e rentabilidade entre 15,60% e 15,70%. As outras quatro operações concederam financiamentos, com volume médio de R\$142 milhões e taxas de 16,05% ou 16,10%. O prazo se manteve em 2 dias úteis.

Em agosto, o aumento do volume financeiro das operações compromissadas com prazo de três meses (R\$49,9 bilhões ante R\$46,8 bilhões) causou a redução do excesso de liquidez bancária avaliado pelo saldo líquido de financiamentos tomados pelo Banco Central com prazo de até um mês (de R\$32,8 bilhões para R\$29,5 bilhões).



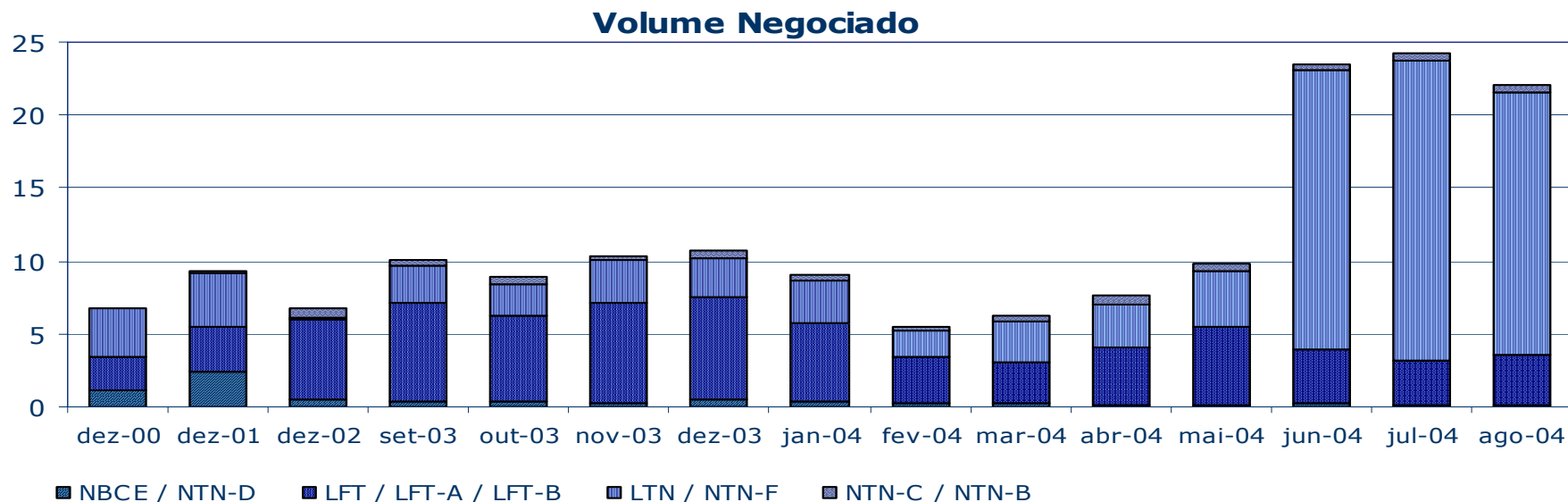
3.2 Negociação no mercado secundário de títulos federais registrados no Selic

O volume financeiro diário médio das operações definitivas entre participantes do mercado (desconsiderando-se o Banco Central e o Tesouro Nacional) apresentou uma queda de 9,2%, passando para R\$22 bilhões.

Apesar de o volume negociado médio de títulos prefixados (LTN) ter caído 12,7% ante o mês anterior, atingindo R\$17,9 bilhões, a negociação desse segmento permaneceu expressiva e representou cerca de 81% do volume total transacionado no mercado secundário. Com o encerramento do processo de definição dos *market makers** da *clearing* BMA e o início de cobrança de tarifas operacionais, a tendência será de redução do giro nos próximos períodos.

Após dois meses de queda, houve uma recuperação de 14,7% no volume financeiro diário médio das LFT, que alcançou R\$3,5 bilhões. A participação destes títulos no volume total negociado ficou em 16%.

Quanto aos títulos atualizados por índices de preços, o resultado se mantém estável há 3 meses. O volume médio foi aproximadamente de R\$0,5 bilhão, e a participação permaneceu em 2% sobre o total transacionado.



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



A LTN de vencimento em 4/1/2005 continua sendo o título mais negociado no mercado secundário (vide tabela 16), tanto em volume (R\$16,6 bilhões) quanto em número de operações (451). Com o início das atividades da *clearing* BMA em maio/04, houve um aumento substancial das transações com esse título, transformando-o no de maior volume negociado pelo quarto mês consecutivo. Ao final do mês, esse vencimento representava 32% do estoque total de LTN em poder do público.

No segmento dos títulos atualizados pela taxa Selic, a LFT de vencimento em 17/5/2006 permaneceu no primeiro lugar em volume negociado (R\$538 milhões), enquanto a LFT de vencimento em 17/11/2004 foi o título com maior número de negócios (209).

Há três meses, a NTN-C de vencimento em 1/4/2008 figura como a mais negociada de todos os títulos corrigidos por índices de preços. Já o título cambial mais operado passou a ser a NTN-D de vencimento em 16/7/2008.

TABELA 15
Volume Negociado por Título

Em R\$bilhões

Mês	LFT / LFT-A / LFT-B			LTN / NTN-F			NBCE / NTN-D			NTN-C / NTN-B			Outros		Total		
	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)
Dezembro/00	2,38	35,0%	-9,6%	3,25	47,8%	21,1%	1,09	16,1%	25,2%	0,06	0,9%	-5,5%	0,01	0,2%	6,79	100,0%	8,5%
Dezembro/01	2,94	31,6%	74,4%	3,77	40,5%	-4,1%	2,49	26,7%	53,4%	0,12	1,3%	85,3%	0,00	0,1%	9,32	100,0%	27,6%
Dezembro/02	5,46	80,1%	12,5%	0,18	2,6%	-24,2%	0,55	8,1%	40,5%	0,62	9,2%	4,0%	0,00	0,0%	6,81	100,0%	12,0%
Setembro/03	6,68	66,5%	23,8%	2,53	25,2%	5,1%	0,44	4,4%	-23,4%	0,39	3,9%	57,2%	0,00	0,0%	10,05	100,0%	16,4%
Outubro/03	5,95	66,6%	-10,9%	2,10	23,5%	-17,2%	0,35	4,0%	-19,1%	0,54	6,0%	37,6%	0,00	0,0%	8,94	100,0%	-11,0%
Novembro/03	6,90	67,2%	15,9%	2,81	27,4%	34,0%	0,30	2,9%	-14,7%	0,26	2,5%	-51,3%	-	0,0%	10,27	100,0%	14,9%
Dezembro/03	7,05	65,9%	2,2%	2,68	25,0%	-4,8%	0,45	4,2%	49,1%	0,52	4,9%	100,8%	0,00	0,0%	10,70	100,0%	4,2%
Janeiro/04	5,46	60,1%	-22,6%	2,86	31,5%	7,0%	0,34	3,8%	-23,7%	0,41	4,6%	-20,7%	-	0,0%	9,08	100,0%	-15,2%
Fevereiro/04	3,18	57,5%	-41,7%	1,80	32,5%	-37,2%	0,25	4,5%	-28,3%	0,31	5,5%	-26,4%	-	0,0%	5,53	100,0%	-39,1%
Março/04	2,80	44,4%	-11,9%	2,81	44,5%	56,1%	0,29	4,6%	17,2%	0,41	6,5%	34,5%	-	0,0%	6,31	100,0%	14,0%
Abril/04	3,94	51,7%	40,5%	2,92	38,4%	4,2%	0,19	2,5%	-34,8%	0,56	7,4%	37,4%	0,00	0,0%	7,61	100,0%	20,7%
Maio/04	5,41	54,8%	37,4%	3,81	38,6%	30,3%	0,11	1,2%	-39,0%	0,53	5,4%	-5,8%	0,00	0,0%	9,86	100,0%	29,6%
Junho/04	3,77	16,0%	-30,3%	19,09	81,2%	401,2%	0,20	0,9%	76,4%	0,45	1,9%	-15,8%	0,00	0,0%	23,51	100,0%	138,3%
Julho/04	3,09	12,7%	-18,2%	20,55	84,7%	7,6%	0,14	0,6%	-31,9%	0,48	2,0%	6,3%	0,02	0,1%	24,27	100,0%	3,2%
Agosto/04	3,54	16,1%	14,7%	17,95	81,4%	-12,7%	0,09	0,4%	-32,0%	0,45	2,1%	-4,5%	0,00	0,0%	22,03	100,0%	-9,2%

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

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

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

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

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



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

Em R\$ milhões

PREFIXADA				TAXA SELIC				ÍNDICE DE PREÇOS				CÂMBIO			
Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações
LTN	4/1/2005	16.596,9	451,0	LFT	17/5/2006	538,0	39,1	NTN-C	1/4/2008	299,0	44,6	NTN-D	16/7/2008	23,7	1,3
LTN	1/4/2005	967,6	38,2	LFT	17/8/2005	445,7	24,5	NTN-C	1/12/2005	62,9	18,1	NBCE	16/11/2006	19,6	0,5
LTN	1/10/2004	254,7	20,6	LFT	17/11/2004	391,4	209,5	NTN-C	1/7/2005	26,3	3,6	NBCE	12/10/2006	9,8	1,6
LTN	1/7/2005	77,0	8,0	LFT	18/8/2004	240,6	156,7	NTN-C	1/4/2021	25,9	0,5	NTN-D	13/10/2004	9,7	0,5
LTN	1/1/2006	47,0	3,3	LFT	16/3/2005	220,4	91,1	NTN-C	1/1/2031	14,8	1,1	NTN-D	23/2/2005	9,2	0,6

Obs: Consideradas apenas as operações definitivas.

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

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

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

TABELA 17
Volume Negociado no Mercado a Termo por Título

Em R\$milhões

Mês	LFT			LTN/NTN-F			NBCE/NTN-D			NTN-C/NTN-B			Total		
	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)
Dezembro/00	-	-	-	1.221,20	100,0%	358,3%	0,06	0,0%	-98,8%	-	-	-	1.221,25	100,0%	350,2%
Dezembro/01	1,72	0,1%	-23,3%	2.965,84	99,7%	-3,0%	8,18	0,3%	-63,6%	-	-	-	2.975,74	100,0%	-3,5%
Dezembro/02	95,17	99,0%	62,2%	0,99	1,0%	8,7%	-	0,0%	-	-	0,0%	-100,0%	96,16	100,0%	59,7%
Setembro/03	7,28	0,5%	-63,6%	1.523,01	99,5%	-1,6%	-	0,0%	-100,0%	-	0,0%	-	1.530,29	100,0%	-2,5%
Outubro/03	43,64	3,4%	499,7%	1.240,03	96,5%	-18,6%	-	0,0%	-	0,68	0,1%	-	1.284,35	100,0%	-16,1%
Novembro/03	-	0,0%	-100,0%	1.814,47	100,0%	46,3%	-	0,0%	-	-	0,0%	-100,0%	1.814,47	100,0%	41,3%
Dezembro/03	-	0,0%	0,0%	1.829,01	100,0%	0,8%	-	0,0%	-	-	0,0%	-	1.829,01	100,0%	0,8%
Janeiro/04	-	0,0%	0,0%	1.888,44	98,7%	3,2%	3,84	0,2%	-	20,67	1,1%	-	1.912,95	100,0%	4,6%
Fevereiro/04	-	0,0%	0,0%	1.116,64	98,9%	-40,9%	12,41	1,1%	223,3%	-	0,0%	-100,0%	1.129,05	100,0%	-41,0%
Março/04	2,20	0,1%	0,0%	1.802,17	99,8%	61,4%	0,86	0,0%	-93,0%	-	0,0%	-	1.805,24	100,0%	59,9%
Abril/04	19,54	1,3%	786,7%	1.512,24	98,7%	-16,1%	-	0,0%	-100,0%	-	0,0%	-	1.531,77	100,0%	-15,1%
Mai/04	1,84	0,1%	-90,6%	2.934,22	99,9%	94,0%	-	0,0%	-	-	0,0%	-	2.936,06	100,0%	91,7%
Junho/04	27,65	0,2%	1405,3%	17.819,16	99,8%	507,3%	-	0,0%	-	0,83	0,0%	-	17.847,64	100,0%	507,9%
Julho/04	2,90	0,0%	-89,5%	19.512,85	99,9%	9,5%	6,18	0,0%	-	4,85	0,0%	484,2%	19.526,78	100,0%	9,4%
Agosto/04	13,46	0,1%	364,8%	17.056,31	99,9%	-12,6%	-	0,0%	-100,0%	0,76	0,0%	-84,4%	17.070,52	100,0%	-12,6%

(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.

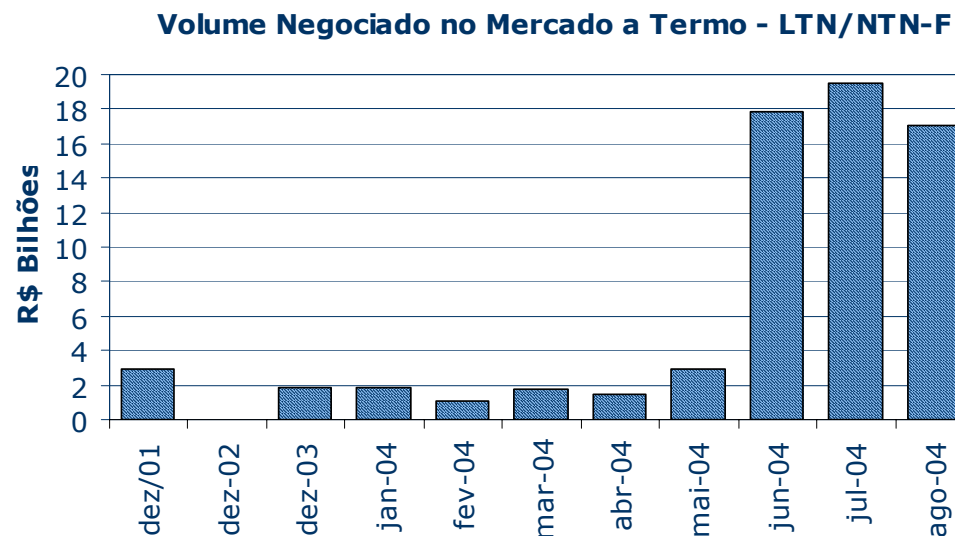
(3) Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.

(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	4/1/2005	16.334,5	421,36
LTN	1/4/2005	507,6	16,91
LTN	1/10/2004	113,0	2,82
LTN	1/7/2005	62,6	3,23
LTN	1/1/2006	38,5	1,77

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



O volume diário médio no mercado a termo (vide tabela 17) caiu 12,6%, registrando R\$17,1 bilhões. Os títulos prefixados preponderaram nesse mercado, principalmente a LTN com vencimento em 4/1/2005, que correspondeu a 96% de todas as operações a termo.

As operações compromissadas, excluídas as realizadas com o Banco Central, alcançaram médias diárias de R\$143,4 bilhões (vide tabela "Volume de operações com títulos federais no mercado secundário — média mensal do total diário") e de 3.135 operações. Já as operações compromissadas intradia apresentaram as médias diárias de R\$3,1 bilhões e de 30 operações.

As operações com prazo de um dia (*overnight*) representaram 97% do total das operações compromissadas, com médias diárias de R\$138,5 bilhões e de 3.051 operações. As operações compromissadas com livre movimentação registraram médias diárias de R\$98 milhões e foram realizadas somente 17 operações ao longo de agosto.

TABELA 19
Volume das Operações de Corretagem

Em R\$ milhões

Mês	Operações Definitivas				Operações Compromissadas		
	Volume (1)	Qtd.	Variação (2)	% Sobre Total das Definitivas	Volume (1)	Qtd.	Variação (2)
Dezembro/02	950,4	92,5	18,3%	15,0%	252,1	3,0	1,6%
Setembro/03	2.729,4	173,0	3,4%	27,2%	29,1	0,8	-
Outubro/03	2.592,8	163,0	-5,0%	29,0%	171,8	5,3	490,8%
Novembro/03	3.635,5	200,4	40,2%	35,4%	127,7	3,9	-25,7%
Dezembro/03	4.179,0	192,0	15,0%	39,0%	118,9	5,4	-6,9%
Janeiro/04	3.325,3	174,0	-20,4%	36,6%	51,7	3,6	-56,5%
Fevereiro/04	1.789,0	127,2	-46,2%	32,3%	14,2	1,6	-72,5%
Março/04	2.326,5	148,1	30,0%	36,9%	18,7	1,9	31,6%
Abril/04	2.653,0	150,3	14,0%	34,8%	39,0	2,5	108,5%
Mai/04	2.005,1	132,0	-24,4%	20,3%	58,4	2,7	49,8%
Junho/04	2.128,4	120,4	6,1%	9,1%	74,0	2,8	26,7%
Julho/04	1.654,8	110,6	-22,3%	6,8%	85,5	2,7	15,4%
Agosto/04	1.673,5	107,1	1,1%	7,6%	70,8	2,1	-17,1%

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

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

O volume diário médio das operações de corretagem definitivas se manteve em R\$1,7 bilhão, representando apenas 7,6% do total de operações definitivas. Esse nível de participação é causado pelo baixo volume de operações de corretagem no ambiente de negociação do Sisbex/BMA. O volume diário mínimo foi de R\$595 milhões, em 10/8, e o máximo, de R\$4,0 bilhões, em 18/8. As operações de corretagem compromissadas foram de R\$70,8 milhões por dia.