

1. RESGATES E EMISSÕES DE TÍTULOS

1.1 Ofertas públicas

TABELA 1
Resgates e emissões em ofertas públicas de títulos federais e "go-around" de títulos

	Em R\$ milhões					TOTAL
	1ª Semana 2/Dez. a 6/Dez.	2ª Semana 9/Dez. a 13/Dez.	3ª Semana 16/Dez. a 20/Dez.	4ª Semana 23/Dez. a 27/Dez.	5ª Semana 30/Dez. a 31/Dez.	
OPERAÇÕES DO TESOURO NACIONAL						
I - RESGATE	20.759	306	6.750	71	4	27.889
I-1 Vencimentos	20.230	306	6.725	71	4	27.336
LFT	0	296	6.088	0	0	6.384
LTN	14.503	0	0	0	0	14.503
NTN-C	5.205	0	0	0	0	5.205
NTN-D	0	0	224	0	0	224
Outros	522	10	413	71	4	1.019
I-2 Compras/Trocas *	529	0	24	0	0	553
LFT	282	0	0	0	0	282
LFT-B	170	0	24	0	0	194
NTN-C	69	0	0	0	0	69
Outros	8	0	0	0	0	8
II - EMISSÃO **	8.757	5.932	5.948	0	0	20.638
LFT	6.628	5.932	5.948	0	0	18.509
NTN-C	1.600	0	0	0	0	1.600
NTN-C (Segunda etapa)	529	0	0	0	0	529
III - IMPACTO LIQUIDEZ *** (I - II)	12.002	-5.626	801	71	4	7.251
OPERAÇÕES DO BANCO CENTRAL						
IV - RESGATE	75	7.456	2.900	0	0	10.430
IV-1 Vencimentos	0	7.429	237	0	0	7.666
NBCE	0	7.429	237	0	0	7.666
IV-2 Compras/Trocas	75	27	2.662	0	0	2.764
LFT	75	27	2.662	0	0	2.764
V - VENDA **	0	0	0	0	0	0
LFT	0	0	0	0	0	0
VI - IMPACTO LIQUIDEZ *** (IV - V)	75	7.456	2.900	0	0	10.430
VII - IMPACTO TOTAL LIQUIDEZ *** (III + VI)	12.076	1.830	3.701	71	4	17.681

* 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\$ 18,5 bilhões de LFT com prazos de 3, 6 e 12 meses. Além disso, foi liquidada a venda de R\$ 2,1 bilhões de NTN-C com vencimentos em 2005, 2008 e 2017.

	LTN				
	3 Meses	6 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses
JUL/02	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
AGO/02	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
SET/02	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
OUT/02	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
NOV/02	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
DEZ/02	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

	LFT *			
	Até 6 Meses	12 Meses	24 Meses	36 Meses ou mais
JUL/02	14,77%	40,16%	31,30%	13,77%
AGO/02	38,50%	46,34%	12,89%	2,26%
SET/02	9,73%	11,82%	78,46%	0,00%
OUT/02	60,68%	9,56%	0,00%	29,76%
NOV/02	90,15%	6,83%	2,41%	0,61%
DEZ/02	42,63%	57,37%	0,00%	0,00%

* Inclui operações de troca

	NBCE/NTN-D					
	6 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	36 Meses	60 Meses ou mais
JUL/02	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
AGO/02	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
SET/02	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
OUT/02	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
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%

Em dezembro, os vencimentos de títulos públicos federais totalizaram R\$ 35,0 bilhões, tendo sido emitidos R\$ 20,1 bilhões em títulos para a respectiva rolagem. A dívida cambial foi rolada parcialmente mediante a contratação de *swaps* pelo Banco Central.

Tendo em vista a regularização do mercado de LFT, o Banco Central interrompeu, em dezembro, as operações de troca de LFT, que tiveram por finalidade diminuir a volatilidade de cotas dos fundos de investimento. No mês de dezembro, as operações de compra de LFT com vencimento em 2003 totalizaram apenas R\$ 102 milhões.

No dia 18, ocorreu a liquidação de R\$2,7 bilhões referentes à compra a termo pelo Banco Central de parte das LFT vendidas em leilões de oferta pública realizados no período de agosto a outubro de 2002.

No mês, o impacto monetário expansionista decorrente dos resgates e emissões em ofertas públicas de títulos federais atingiu R\$ 17,7 bilhões.

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
LFT	DIVERSAS	DIVERSOS	15.732,31
NTN-C	DIVERSAS	DIVERSOS	662,33
CVS	1/1/1997	1/1/2027	227,09
NTN-I	DIVERSAS	DIVERSOS	85,16
CFT	DIVERSAS	DIVERSOS	67,08
LFT-B	10/12/2002	15/12/2010	34,49
TDA	DIVERSAS	DIVERSOS	23,37
CTN	1/12/2002	1/12/2022	11,23
SUBTOTAL			16.843,05
CANCELAMENTO			
TÍTULO	EMISSÃO	VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO EM R\$ MILHÕES
LFT-A	DIVERSAS	DIVERSAS	15.333,67
LFT-B	DIVERSAS	DIVERSAS	398,64
SUBTOTAL			15.732,31
EMISSÃO LÍQUIDA			
TOTAL			1.110,74

Em dezembro, destacaram-se:

- Emissão de R\$ 15,7 bilhões de LFT, com vista à redução no número de séries de títulos públicos, sendo:
 - R\$ 15,3 bilhões decorrentes da permuta por LFT-A, em favor do Banco do Brasil S/A;
 - R\$ 380 milhões decorrentes da permuta por LFT-B, em favor de CODESC de Seguridade Social – FUSESC.
 - R\$ 19 milhões decorrentes da permuta por LFT-B, em favor de fundos de investimentos financeiros;
- Emissão de R\$ 662 milhões de NTN-C, sendo R\$ 574 milhões em cumprimento do Contrato de Assunção, Renegociação e Quitação de Dívida da Rede Ferroviária, de acordo com a Lei 8.029, de 12.4.90;
- Emissão de R\$ 227 milhões de CVS, em cumprimento do Contrato de Novação da Dívida do Fundo de Compensação e Variação Salarial, em conformidade com a Lei 10.150, de 21.12.00;

1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

As instituições nacionais adquiriram 79,06% dos títulos federais emitidos em dezembro, figurando como as maiores compradoras de LFT de 3 meses (75,75%), 6 meses (79,73%) e 12 meses (91,78%) e de NTN-C (60,48%). A participação das instituições com controle estrangeiro foi de 20,94% do total e de 39,52% nas compras de NTN-C.

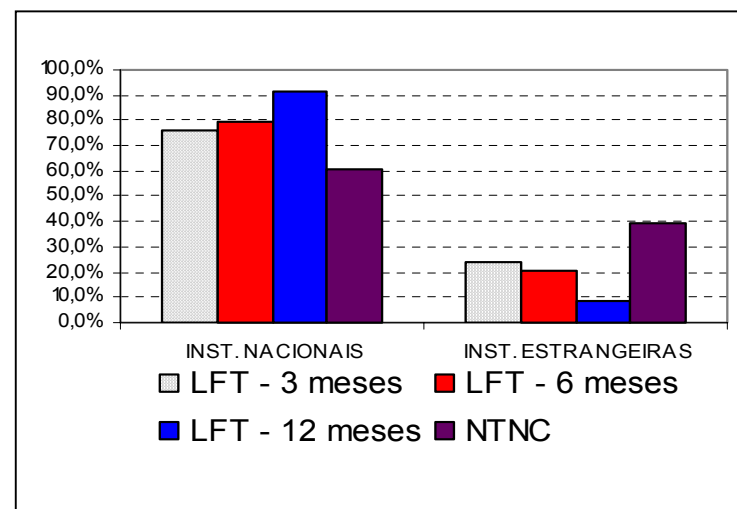
TABELA 3
Compradores de títulos em ofertas públicas (1)

	LFT 3 meses	LFT 6 meses	LFT 12 meses	NTN-C	TOTAL
Banco comercial nacional (2)	69,67%	68,01%	68,68%	58,99%	67,34%
Banco comercial estrangeiro (2)	22,79%	12,42%	3,15%	36,39%	14,60%
Banco de investimento nacional (3)	5,84%	3,50%	1,52%	0,50%	3,14%
Banco de investimento estrangeiro (3)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Corretora/distribuidora nacional	0,23%	8,22%	21,58%	0,99%	8,58%
Corretora/distribuidora estrangeira	1,46%	7,85%	5,07%	3,13%	6,34%
Subtotal instituições nacionais	75,75%	79,73%	91,78%	60,48%	79,06%
Subtotal instituições estrangeiras	24,25%	20,27%	8,22%	39,52%	20,94%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

(1) Computadas as ofertas públicas de títulos federais registrados no SELIC com liquidação financeira no mês.

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

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



As instituições nacionais foram as maiores compradoras de títulos públicos, com participação de 79,06% do total vendido.

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

2.1 Composição da DPMFi em poder do público

Em dezembro, o estoque total da DPMFi em poder do público caiu 1,31% (R\$ 8,27 bilhões) em relação ao mês anterior, em virtude da apreciação cambial de 2,84% e do resgate líquido ocorrido no período.

O estoque de títulos atrelados à variação cambial, desconsiderando-se as operações de swap, registrou queda de R\$ 9,9 bilhões, levando sua participação sobre o total da dívida de 23,65% para 22,38% (tabela 5). A parcela da dívida com exposição ao câmbio, incorporando-se as operações de swap, reduziu-se de 37,68% para 37,00% (tabela 6).

A participação no estoque de títulos com rentabilidade atrelada à Taxa Selic aumentou de 57,67% para 60,83%, em decorrência de colocação líquida de títulos indexados a essa taxa no montante de R\$ 8,3 bilhões. A participação dos títulos com rentabilidade vinculada a índice de preços, por sua vez, manteve-se ligeiramente acima de 12%.

Como consequência da Lei de Responsabilidade Fiscal, que vedou a emissão de títulos pelo Banco Central desde maio de 2002, e das recompras de NBCE realizadas durante o ano, observa-se o aumento da participação dos títulos de emissão do Tesouro Nacional, que atingiram, em dezembro, 89% do estoque da DPMFi.

TABELA 4
Composição da DPMFi em poder do público por modalidade

Mês	Em R\$ bilhões											
	Tesouro Nacional				Banco Central		Total					
	Negociáveis		Inegociáveis		Negociáveis		Negociáveis		Inegociáveis		Total geral	
Dezembro/99	363,96	82,45%	14,75	3,34%	62,71	14,21%	426,66	96,66%	14,75	3,34%	441,41	100,00%
Dezembro/00	409,94	80,27%	15,07	2,95%	85,69	16,78%	495,63	97,05%	15,07	2,95%	510,70	100,00%
Dezembro/01	481,06	77,08%	16,83	2,70%	126,20	20,22%	607,26	97,30%	16,83	2,70%	624,08	100,00%
Janeiro/02	498,25	78,46%	9,41	1,48%	127,45	20,07%	625,70	98,52%	9,41	1,48%	635,11	100,00%
Fevereiro	502,94	79,62%	9,39	1,49%	119,31	18,89%	622,25	98,51%	9,39	1,49%	631,64	100,00%
Março	502,46	80,22%	9,42	1,50%	114,44	18,27%	616,90	98,50%	9,42	1,50%	626,32	100,00%
Abril	516,57	81,57%	9,46	1,49%	107,25	16,94%	623,82	98,51%	9,46	1,49%	633,29	100,00%
Maio	521,72	81,60%	10,49	1,64%	107,18	16,76%	628,90	98,36%	10,49	1,64%	639,39	100,00%
Junho	528,47	80,84%	10,91	1,67%	114,36	17,49%	642,83	98,33%	10,91	1,67%	653,75	100,00%
Julho	564,50	83,70%	10,29	1,53%	99,61	14,77%	664,12	98,47%	10,29	1,53%	674,40	100,00%
Agosto	540,17	86,73%	8,00	1,28%	74,62	11,98%	614,79	98,72%	8,00	1,28%	622,79	100,00%
Setembro	556,36	84,45%	8,73	1,32%	93,69	14,22%	650,05	98,68%	8,73	1,32%	658,78	100,00%
Outubro	538,33	85,11%	8,69	1,38%	85,09	13,51%	623,42	98,63%	8,69	1,38%	632,10	100,00%
Novembro	546,82	86,60%	8,87	1,41%	75,77	12,00%	622,59	98,59%	8,87	1,41%	631,46	100,00%
Dezembro	548,66	88,04%	7,41	1,19%	67,13	10,77%	615,78	98,81%	7,41	1,19%	623,19	100,00%

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

O estoque da DPMFi diminuiu em 1,31% no mês em referência, atingindo R\$ 623,19 bilhões.

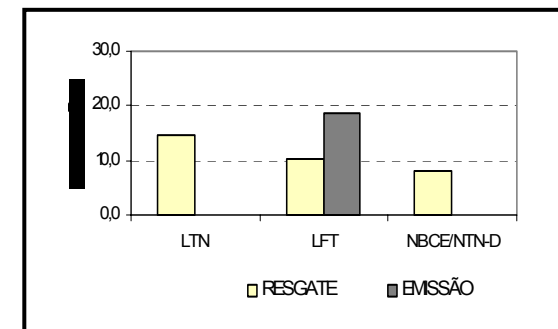


TABELA 5
Composição da DPMFi em poder do público por tipo de rentabilidade

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%
Janeiro/02	48,06	7,57%	334,10	52,61%	51,41	8,10%	186,45	29,36%	14,94	2,35%	0,14	0,02%	635,11	100,00%
Fevereiro	47,38	7,50%	333,01	52,72%	54,14	8,57%	181,30	28,70%	15,60	2,47%	0,21	0,03%	631,64	100,00%
Março	56,83	9,07%	320,47	51,17%	54,13	8,64%	179,60	28,68%	15,08	2,41%	0,21	0,03%	626,32	100,00%
Abril	61,90	9,77%	323,97	51,16%	56,34	8,90%	175,75	27,75%	15,11	2,39%	0,21	0,03%	633,29	100,00%
Mai	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	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	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	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	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	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	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	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%

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

TABELA 6
Composição da DPMFi em poder do público por tipo de rentabilidade (por exposição – após swap)

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Total	
Dezembro/99	39,75	9,00%	251,68	57,02%	24,63	5,58%	100,71	22,82%	23,97	5,43%	0,67	0,15%	441,41	100,00%
Dezembro/00	75,40	14,76%	266,81	52,24%	30,32	5,94%	113,74	22,27%	24,07	4,71%	0,36	0,07%	510,70	100,00%
Dezembro/01	48,79	7,82%	329,46	52,79%	43,63	6,99%	178,58	28,61%	23,52	3,77%	0,10	0,02%	624,08	100,00%
Janeiro/02	48,06	7,57%	334,10	52,61%	51,41	8,10%	186,45	29,36%	14,94	2,35%	0,14	0,02%	635,11	100,00%
Fevereiro	47,38	7,50%	333,01	52,72%	54,14	8,57%	181,30	28,70%	15,60	2,47%	0,21	0,03%	631,64	100,00%
Março	56,83	9,07%	320,47	51,17%	54,13	8,64%	179,60	28,68%	15,08	2,41%	0,21	0,03%	626,32	100,00%
Abril	61,90	9,77%	317,09	50,07%	56,34	8,90%	182,64	28,84%	15,11	2,39%	0,21	0,03%	633,29	100,00%
Mai	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	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	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	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	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	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	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	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%

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	Em R\$ bilhões															
	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%
Janeiro/02	48,06	7,69%	334,10	53,45%	51,41	8,23%	186,45	29,83%	14,94	2,39%	0,14	0,02%	-10,04	-1,61%	625,07	100,00%
Fevereiro	47,38	7,57%	333,01	53,18%	54,14	8,65%	181,30	28,95%	15,60	2,49%	0,21	0,03%	-5,47	-0,87%	626,16	100,00%
Março	56,83	9,05%	320,47	51,01%	54,13	8,62%	179,60	28,59%	15,08	2,40%	0,21	0,03%	1,89	0,30%	628,21	100,00%
Abril	61,90	9,69%	317,09	49,65%	56,34	8,82%	182,64	28,60%	15,11	2,37%	0,21	0,03%	5,31	0,83%	638,59	100,00%
Mai	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	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	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	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	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	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	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	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%

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.

A DPMFi em poder do público somada às operações de mercado aberto, destinadas à administração da taxa de juros de curtíssimo prazo e ao controle da liquidez bancária, atingiu o montante de R\$ 687,3 bilhões (tabela 7). As operações de mercado aberto correspondem a 9,3% deste total. Considerando-se estas operações, a exposição cambial reduz-se para 33,6%.

TABELA 8
Exposição cambial - DPMFi e operações de swap do Banco Central

Mês	Em R\$ bilhões		
	DPMFi	Swap	Total
Dezembro/99	100,71		100,71
Dezembro/00	113,74		113,74
Dezembro/01	178,58		178,58
Janeiro/02	186,45		186,45
Fevereiro	181,30		181,30
Março	179,60		179,60
Abril	175,75		182,64
Mai	179,37	14,34	193,70
Junho	195,28	21,46	216,74
Julho	192,15	57,69	249,84
Agosto	153,09	64,79	217,87
Setembro	191,31	76,62	267,92
Outubro	168,26	71,76	240,02
Novembro	149,32	88,62	237,94
Dezembro	139,47	91,10	230,57

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

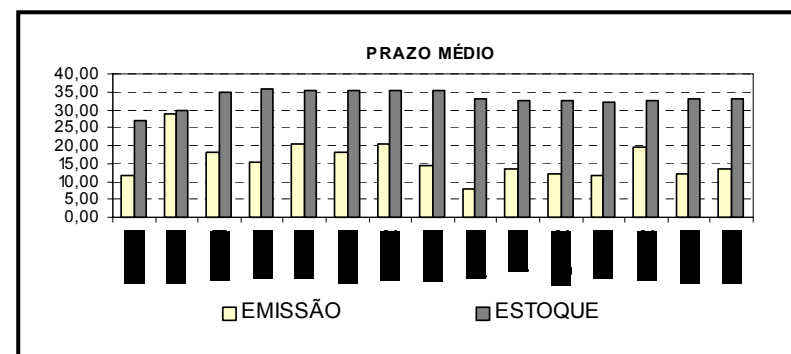
Ao longo do mês de dezembro, foi realizada emissão de swap cambial no montante de R\$ 16,4 bilhões, para atender à rolagem de vencimentos de títulos e swaps cambiais. Caso tais operações tivessem sido realizadas com a venda de NTN-D, montante equivalente deveria ser agregado ao estoque da DPMFi.

A exposição cambial caiu em virtude do resgate líquido de R\$ 6,6 bilhões da dívida cambial (incluídas as operações de swap) e da valorização do real.

2.2 Prazo médio

TABELA 9
Prazo médio da DPMFi em poder do público por modalidade

Mês	Em meses					
	TESOURO NACIONAL		BANCO CENTRAL	TOTAL		
	Negociáveis	Inegociáveis	Negociáveis	Negociáveis	Inegociáveis	Total
Dezembro/99	27,11	95,34	11,16	24,77	95,34	27,13
Dezembro/00	29,84	98,42	17,81	27,76	98,42	29,85
Dezembro/01	38,07	90,22	15,77	33,44	90,22	34,97
Janeiro/02	39,60	99,30	15,31	34,65	99,30	35,61
Fevereiro	39,25	98,66	15,06	34,61	98,66	35,56
Março	38,93	97,86	14,61	34,41	97,86	35,37
Abril	38,73	97,49	14,96	34,64	97,49	35,58
Mai	37,64	114,91	15,05	33,79	114,91	35,12
Junho	35,13	115,69	14,50	31,46	115,69	32,86
Julho	34,17	113,67	15,17	31,32	113,67	32,58
Agosto	33,73	91,01	15,92	31,57	91,01	32,33
Setembro	34,01	88,29	15,46	31,34	88,29	32,09
Outubro	34,64	90,43	15,02	31,97	90,43	32,77
Novembro	34,50	90,60	15,43	32,18	90,60	33,00
Dezembro	34,88	67,42	16,01	32,83	67,42	33,24



Em dezembro, o prazo médio do estoque da DPMFi aumentou ligeiramente em relação ao mês anterior, passando de 33,00 para 33,24 meses, tendo em vista o volume expressivo de resgates e as emissões de R\$ 2,8 bilhões de NTN-C com prazo médio de 65,4 meses.

TABELA 10
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
Janeiro/02	4,16	35,50	84,19	25,14	102,62	19,89	35,61
Fevereiro	4,82	35,23	82,31	24,71	100,21	15,60	35,56
Março	4,60	36,08	82,60	24,34	98,33	14,57	35,37
Abril	4,76	35,72	81,48	26,19	97,16	13,57	35,58
Maio	4,74	34,65	81,17	26,80	94,94	12,57	35,12
Junho	4,41	30,40	80,55	26,47	93,50	11,55	32,86
Julho	3,91	28,47	80,12	29,08	93,81	11,05	32,58
Agosto	3,28	26,35	80,63	30,76	93,23	9,07	32,33
Setembro	2,89	25,52	80,18	30,80	92,69	7,83	32,09
Outubro	2,08	25,26	79,55	31,96	98,01	17,14	32,77
Novembro	2,01	23,52	75,18	34,64	97,29	16,13	33,00
Dezembro	3,06	21,83	79,18	35,47	98,46	15,27	33,24

TABELA 11
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
Fevereiro/02	8,12	23,33	14,00	60,73	20,30
Março	9,59	-	23,87	118,73	18,14
Abril	9,48	21,51	25,33	65,91	20,68
Maio	6,73	24,75	21,61	71,60	14,51
Junho	4,27	7,68	8,64	92,14	8,04
Julho	1,60	13,83	-	84,45	13,59
Agosto	1,46	12,26	-	72,23	12,14
Setembro	2,37	10,26	-	58,64	11,74
Outubro	1,51	3,52	-	56,57	19,71
Novembro	-	5,76	-	39,63	12,00
Dezembro	-	7,47	-	65,42	13,45

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 caiu de 39,67% para 38,92% da DPMFi. Tal fato pode ser explicado pelos elevados vencimentos ocorridos neste mês (R\$ 35,0 bilhões), em contraposição ao volume muito inferior de vencimentos em dezembro de 2003, o que compensou as colocações com prazo de até 12 meses.

A dívida cambial a vencer em 12 meses (desconsiderando-se os *swaps*), reduziu-se de 33,0% para 31,1%, devido, principalmente, ao resgate de títulos (R\$ 7,9 bi), compensado parcialmente pelo vencimento em dezembro de 2003 (R\$ 2,0 bi).

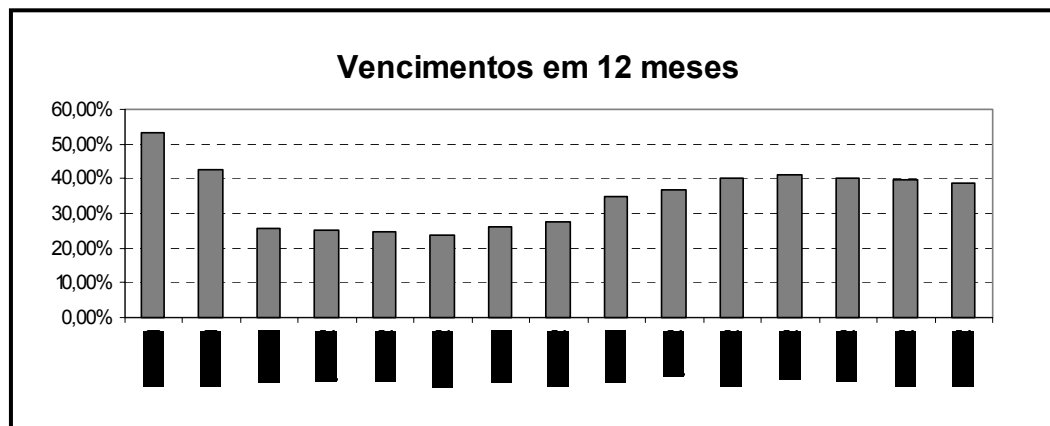
A dívida de curto prazo atualizada pela Taxa Selic aumentou de 46,1% para 48,8%, em decorrência da colocação de R\$ 8,3 bilhões em títulos com prazo de até 12 meses, bem como dos vencimentos de R\$ 4,0 bilhões em dezembro de 2003.

Por sua vez, o vencimento de NTN-C em 1/12/02, no valor de R\$ 4,9 bilhões, teve como efeito a queda da dívida de curto prazo a vencer em 12 meses atrelada a Índices de Preços, de 6,4% para 0,1%.

TABELA 12
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%
Janeiro/02	44,65	92,90%	35,34	10,58%	3,88	7,55%	75,71	40,61%	0,97	6,49%	0,02	16,76%	160,58	25,28%
Fevereiro	43,27	91,32%	32,78	9,84%	3,92	7,24%	74,49	41,09%	0,97	6,24%	0,11	50,79%	155,54	24,62%
Março	50,20	88,34%	18,29	5,71%	3,96	7,31%	74,41	41,43%	0,98	6,49%	0,11	50,71%	147,95	23,62%
Abril	61,53	99,40%	22,38	6,91%	4,02	7,13%	75,08	42,72%	0,98	6,52%	0,11	50,62%	164,09	25,91%
Mai	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	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	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	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	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	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	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	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%

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 declinou de 39,67% para 38,92% do estoque da DPMFi.

TABELA 13
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%
Janeiro/02	160,58	25,28%	140,92	22,19%	81,63	12,85%	54,95	8,65%	104,85	16,51%	92,18	14,51%	635,11	100,00%
Fevereiro	155,54	24,62%	140,53	22,25%	87,71	13,89%	57,04	9,03%	97,73	15,47%	93,10	14,74%	631,64	100,00%
Março	147,95	23,62%	148,70	23,74%	84,10	13,43%	63,18	10,09%	89,44	14,28%	92,96	14,84%	626,32	100,00%
Abril	164,09	25,91%	136,35	21,53%	83,70	13,22%	71,24	11,25%	82,44	13,02%	95,46	15,07%	633,29	100,00%
Mai	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	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	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	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	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	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	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	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%

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

Durante o mês de dezembro, para um total de 21 dias úteis, o Banco Central atuou em 20 oportunidades no mercado aberto, com o objetivo de administrar a taxa de juros de curtíssimo prazo e de controlar a liquidez bancária.

Os leilões tomadores de recursos (20 atuações) apresentaram volume médio de R\$ 62,9 bilhões e taxa de 21,90% até a reunião do Copom, em 18.12.02, e de 24,90% daí em diante. Já os leilões doadores de recursos (21 atuações) registraram volume médio de R\$ 3,5 bilhões, com pequena dispersão, e taxa de 22,00% até a reunião do Copom e de 25,00% a partir de então.

Entre os fatores que influenciaram o montante de recursos tomados no mês de dezembro, destacam-se os resgates líquidos de títulos prefixados, no montante de R\$ 14,5 bilhões, e de títulos cambiais, no valor de R\$ 8,0 bilhões, decorrente da opção pela rolagem por meio da colocação de *swaps*. Destaca-se ainda a liquidação, em 18.12.02, de R\$ 2,7 bilhões referentes à compra a termo pelo Banco Central de parte das LFT vendidas em leilões de oferta pública realizados no período de agosto a outubro de 2002.

Foram renovadas, também, três operações de venda de LTN com compromisso de recompra, com prazos respectivos de 21, 15 e 16 dias úteis, volume financeiro total de R\$ 10,4 bilhões e cotação de 101,0% da Taxa Selic, no primeiro caso, e 100,5%, nos demais.

3.2 Negociação no mercado secundário de títulos federais registrados no Selic

O volume diário médio de operações definitivas realizadas entre as instituições financeiras ou entre essas e seus clientes apresentou, em dezembro, acréscimo de 12% em relação ao mês anterior, atingindo R\$ 6,81 bilhões. Observa-se um movimento consistente de recuperação do volume negociado, desde que este atingiu, em setembro, R\$ 3,97 bilhões, o menor valor verificado no ano.

Os títulos de rentabilidade atrelada à taxa Selic foram os mais negociados, com R\$ 5,46 bilhões/dia, representando cerca de 80% do mercado, a exemplo do mês anterior. Tais títulos, antes de abril de 2002, eram responsáveis por uma fatia que variava de 30% a 40% do volume total negociado.

As LFT ocuparam, em parte, o espaço deixado pelas LTN, decorrência da diminuição do estoque desses títulos existentes em mercado. Os títulos prefixados apresentaram volume diário médio de R\$ 0,18 bilhão em dezembro, ante R\$ 0,23 bilhão no mês anterior (queda de 24,2%). Em relação a dezembro de 2001, quando o volume diário médio negociado chegou a R\$ 3,77 bilhões/dia, constata-se redução gradativa até os atuais 95,2%.

O volume negociado de títulos cambiais atingiu R\$ 0,55 bilhão/dia, voltando ao patamar de agosto. O baixo volume financeiro negociado resulta da estratégia adotada pelo Banco Central e Tesouro Nacional de rolagem dos títulos cambiais por meio da contratação de *swaps*.

Consolida-se, ainda, a participação do volume negociado de NTN-C em torno de 10%, em virtude do interesse por títulos com rentabilidade atrelada a índices de preços observado no último trimestre do ano.

TABELA 14
Volume negociado por título

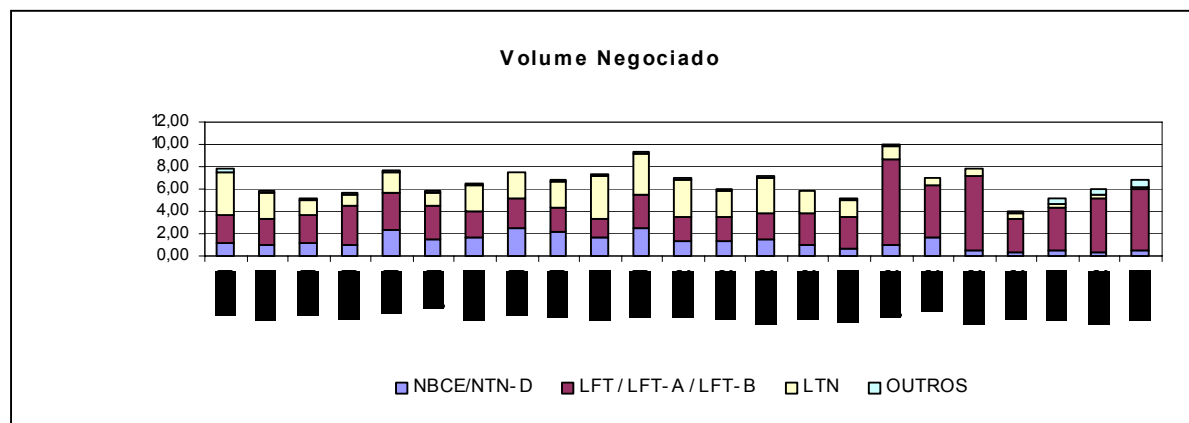
Em R\$ bilhões																	
Mês	LFT / LFT-A / LFT-B			LTN			NBCE / NBCF / NTN-D			NTN-C			Outros		Total		
	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Volume	%	Variação
	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(1)		(3)
Dezembro/00	2,38	35,0%	-9,6%	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%
Janeiro/02	2,10	30,0%	-28,7%	3,40	48,6%	-9,9%	1,40	20,0%	-43,8%	0,10	1,5%	-10,6%	0,00	0,0%	6,90	100,0%	-25,1%
Fevereiro	2,23	37,3%	6,4%	2,41	40,3%	-29,0%	1,27	21,1%	-9,4%	0,07	1,2%	-29,7%	0,00	0,1%	5,99	100,0%	-14,4%
Março	2,34	32,5%	5,0%	3,19	44,2%	32,1%	1,54	21,3%	21,5%	0,12	1,6%	59,7%	0,03	0,4%	7,21	100,0%	20,4%
Abril	2,74	47,0%	16,7%	1,96	33,7%	-38,3%	1,05	18,1%	-31,5%	0,07	1,2%	-40,9%	0,00	0,0%	5,82	100,0%	-19,2%
Mai	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	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	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	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	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	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	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	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%

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

(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 19/2/2003 foi, pelo segundo mês consecutivo, o título mais negociado no mercado secundário em volume financeiro e em número de operações, com médias diárias de R\$ 1,1 bilhão e de 279 negócios, correspondendo a 20,3% do volume negociado de títulos com rentabilidade atrelada à Taxa Selic e 16,3% do volume total negociado. A segunda LFT mais negociada em volume financeiro, de vencimento em 16/7/2003, apresentou médias diárias de R\$ 937 milhões e de 57 transações. A LFT de vencimento em 22/1/2003 foi o segundo título mais negociado em número de operações (132/dia), mas apenas o quinto mais negociado em volume financeiro (R\$ 314 milhões). Excluídas as LFT, apenas a NTN-C de vencimento em 1/12/2005 se inclui entre os títulos com mais de R\$ 300 milhões negociados por dia.

A LTN de vencimento em 2/4/2003 foi o título prefixado mais negociado no mercado secundário, tanto em volume financeiro quanto em número de operações, com médias diárias de R\$ 146 milhões e de 25 negócios, correspondendo a 82,7% do volume total das operações definitivas com títulos prefixados. O volume negociado em apenas dois dias (2 e 3/12) da LTN de vencimento em 4/12/2002 correspondeu a 11,8% do volume de títulos prefixados transacionados no mês.

O título cambial mais transacionado foi a NBCE de vencimento em 12/10/2006, que, com um volume diário médio de R\$ 68 milhões e uma média de 0,5 operação por dia, representou cerca de 12,4% do total de negócios desse segmento.

TABELA 15
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	2/4/2003	145,5	24,6	LFT	19/2/2003	1.106,9	279,3	NTNC	1/12/2005	342,5	55,5	NBCE	12/10/2006	68,1	0,5
LTN	4/12/2002	20,7	3,2	LFT	16/7/2003	937,1	57,1	NTNC	1/4/2008	110,4	15,5	NTND	17/9/2003	45,8	0,8
LTN	7/1/2004	6,2	0,7	LFT	19/3/2003	659,0	73,8	NTNC	1/7/2017	77,0	2,5	NBCE	17/11/2005	35,8	0,5
LTN	8/1/2003	3,4	1,2	LFT	18/6/2003	398,5	43,1	NTNC	1/7/2005	39,7	29,2	NTND	1/1/2004	33,4	0,2
-	-	-	-	LFT	22/1/2003	314,3	132,5	NTNC	1/4/2021	20,5	3,7	NBCE	12/8/2004	32,7	0,5

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

O volume diário médio no mercado a termo, após reduzir-se em 37,7% em novembro, retornou ao nível de outubro (R\$ 96 milhões/dia). O mercado a termo em 2002 foi marcado pela redução substantiva de seu volume negociado, em decorrência da paralisação dos negócios no SISBEX após a entrada em operação do novo Sistema de Pagamentos Brasileiro (SPB), em abril.

Foram registradas operações a termo com apenas 2 LFT, de vencimentos em 19/11/2003 e 16/7/2003, com volumes diários médios respectivos de R\$ 49,1 milhões e R\$ 46,1 milhões; e com a LTN de vencimento em 2/4/2003, com volume diário médio de R\$ 1 milhão.

TABELA 16
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)		(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%
Janeiro/02	3,71	0,1%	115,5%	2.847,73	99,6%	-4,0%	6,86	0,2%	-16,1%	-			2.858,30	100,0%	-3,9%
Fevereiro	2,27	0,1%	-38,6%	1.601,15	99,4%	-43,8%	6,60	0,4%	-3,9%				1.610,02	100,0%	-43,7%
Março	13,14	0,6%	478,2%	2.281,41	98,0%	42,5%	32,86	1,4%	398,2%				2.327,42	100,0%	44,6%
Abril	634,28	36,3%	4725,5%	1.096,25	62,7%	-51,9%	18,39	1,1%	-44,0%				1.748,93	100,0%	-24,9%
Mai	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	0,60	1,2%	-54,9%	50,55	98,8%	-70,7%	-	0,0%	-100,0%				51,14	100,0%	-73,9%
Julho	0,23	2,1%	-61,8%	10,51	97,9%	-79,2%	-	0,0%	-				10,74	100,0%	-79,0%
Agosto	61,06	79,6%	26740,7%	4,31	5,6%	-59,0%	11,30	14,7%	-				76,66	100,0%	614,1%
Setembro	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	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	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	95,17	99,0%	62,2%	0,99	1,0%	8,7%	-	0,0%	-	-	0,0%	-100,0%	96,16	100,0%	59,7%

(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.

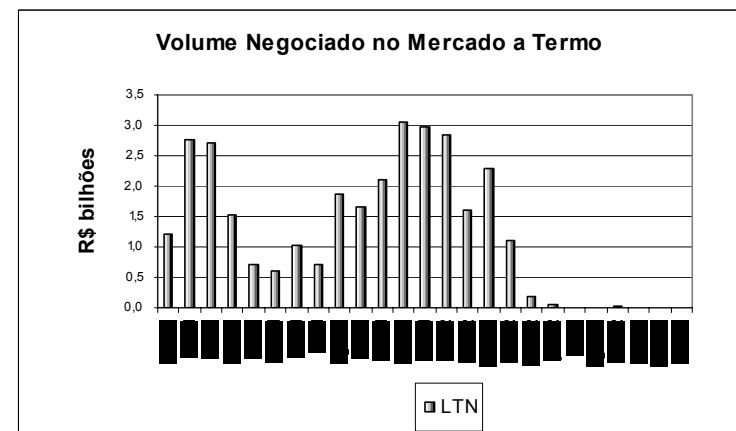
(5) Para operações com retorno em data posterior ao final do mês, financeiro calculado tomando-se por base o preço par no fechamento do mês.

TABELA 17

Vencimentos mais negociados no mercado a termo

Título	Vencimento	Volume financeiro R\$ milhões	Qtd. Operações
LFT	19/11/2003	49,1	0,21
LFT	16/7/2003	46,1	0,26
LTN	2/4/2003	1,0	0,11
-	-	-	-
-	-	-	-

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



O volume diário médio das operações compromissadas, excluindo-se as realizadas com o Banco Central, foi de R\$ 141 bilhões, ante R\$ 135 bilhões registrados no mês anterior (vide tabela “Volume de operações com títulos federais no mercado secundário – média mensal do total diário”). Já as operações compromissadas intradia alcançaram volume médio diário de R\$ 1,0 bilhão.

Quanto às operações compromissadas com livre movimentação de títulos, elas ocorreram em dezessete dias e totalizaram R\$3,5 bilhões, representando uma queda de 45% sobre o valor de novembro (R\$6,4 bilhões). Ao decompor o valor de dezembro, obtêm-se os seguintes valores por espécie de título: R\$0,3 bilhão (8,5% do valor total) para LTN, R\$1,2 bilhão (33,7%) para NBCE, R\$1,4 bilhão (40,5%) para LFT e R\$0,6 bilhão (17,4%) para NTN-D. Ao se confrontarem esses valores com os de novembro, percebe-se uma forte redução de operações com LFT (queda de 73%). Tal queda foi parcialmente compensada por um crescimento de 97% para as outras espécies em conjunto.

As operações definitivas com corretagem tiveram um volume médio diário de R\$950 milhões, o que significa um acréscimo de 18% em relação a novembro (R\$804 milhões). Os valores diários variaram de R\$161 milhões (26/12) a R\$2,7 bilhões (18/12). Em relação às operações compromissadas com corretagem, houve um volume médio diário de R\$252 milhões, ante R\$248 milhões no mês anterior (aumento de 2%). Em quatro dias não ocorreu nenhuma dessas operações.