

NOTA PARA

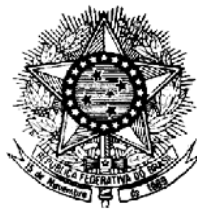
A IMPRENSA

DÍVIDA PÚBLICA

MOBILIÁRIA

FEDERAL INTERNA

Dezembro/2003



BANCO CENTRAL DO BRASIL

Diretoria de Política Monetária

Departamento de Operações
do Mercado Aberto



TESOURO NACIONAL

Coordenação-Geral de
Operações da Dívida Pública

NOTA PARA A IMPRENSA

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

Índice

Comentários

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

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

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

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

9. Volume de operações com títulos federais no mercado secundário

10. Estimativa de transferência de tributos federais e contribuições

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

12. Carteira de títulos federais em poder do público

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

13. Ofertas públicas de títulos federais - Cetip

14. Impacto monetário das operações com títulos federais - Cetip

15. Negociação de títulos federais no mercado secundário - Cetip

Glossário

1. RESGATES E EMISSÕES DE TÍTULOS

1.1 Ofertas públicas

TABELA 1
Resgates e emissões em leilão de títulos federais

	Em R\$ milhões					TOTAL
	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana	5ª Semana	
	1. a 5/dez.	8 a 12/dez.	15 a 19/dez.	22 a 26/dez.	29 a 31/dez.	
OPERAÇÕES DO TESOURO NACIONAL						
I - RESGATE	4.598	1.683	13.665	424	41	20.412
I-1 Vencimentos	588	45	10.903	424	41	12.000
LFT	0	37	10.397	0	0	10.434
NTN-C	396	0	0	0	0	396
NTN-D	0	0	177	0	0	177
Outros	191	8	329	424	41	993
I-2 Compras/Trocas *	4.010	1.638	2.763	0	0	8.411
LTN	375	593	0	0	0	968
LFT	3.137	1.044	1.774	0	0	5.955
LFT-B	155	0	731	0	0	886
NTN-C	331	0	258	0	0	589
Outros	12	0	0	0	0	12
II - EMISSÃO **	7.417	4.013	7.035	0	0	18.464
LFT	0	0	564	0	0	564
LFT (troca)	1.365	1.044	1.236	0	0	3.645
LTN 9 meses	2.503	2.532	2.286	0	0	7.320
LTN 18 meses	399	436	433	0	0	1.268
NTN-B	0	0	562	0	0	562
NTN-B (2ª etapa)	0	0	1.527	0	0	1.527
NTN-C	879	0	0	0	0	879
NTN-C (2ª etapa)	2.271	0	0	0	0	2.271
NTN-F	0	0	427	0	0	427
III - IMPACTO LIQUIDEZ *** (I - II)	-2.819	-2.330	6.630	424	41	1.947
OPERAÇÕES DO BANCO CENTRAL						
IV - RESGATE	0	0	1.849	0	0	1.849
IV-1 Vencimentos	0	0	1.849	0	0	1.849
NBCE	0	0	1.849	0	0	1.849
IV-2 Compras/Trocas	0	0	0	0	0	0
V - VENDA **	0	0	0	0	0	0
VI - IMPACTO LIQUIDEZ *** (IV - V)	0	0	1.849	0	0	1.849
VII - IMPACTO TOTAL LIQUIDEZ *** (III + VI)	-2.819	-2.330	8.479	424	41	3.796

PRAZO DOS TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

Em dezembro, o Tesouro Nacional vendeu R\$9,0 bilhões em títulos prefixados, entre LTN, de vencimento até jul/2005, e NTN-F, de vencimento em jan/2008, e R\$4,2 bilhões em LFT vincendas em jun/2008. Além disso, vendeu R\$5,2 bilhões em títulos remunerados por índices de preços (NTN-B e NTN-C), com vencimento entre 2006 e 2031 e prazo médio de emissão de 95,6 meses.

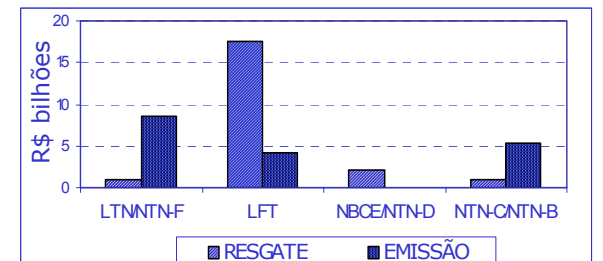
Oferta Pública de LTN

	6 Meses	9 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	36 Meses
JUL/03	0,00%	84,62%	9,30%	6,08%	0,00%	0,00%
AGO/03	0,00%	82,12%	3,29%	14,59%	0,00%	0,00%
SET/03	0,00%	71,08%	0,00%	28,92%	0,00%	0,00%
OUT/03	0,00%	52,54%	24,69%	22,77%	0,00%	0,00%
NOV/03	0,00%	20,50%	65,47%	14,03%	0,00%	0,00%
DEZ/03	0,00%	85,23%	0,00%	14,77%	0,00%	0,00%

Oferta Pública de LFT

	18 Meses	24 Meses	30 Meses	36 Meses	48 Meses	54 Meses
JUL/03	0,00%	73,93%	0,00%	4,73%	21,34%	0,00%
AGO/03	0,00%	75,85%	0,00%	0,00%	24,15%	0,00%
SET/03	0,00%	41,32%	0,00%	0,00%	58,68%	0,00%
OUT/03	0,00%	40,27%	0,00%	0,00%	59,73%	0,00%
NOV/03	0,00%	3,63%	36,80%	0,00%	3,19%	56,38%
DEZ/03	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,0%

* Inclui operações de troca



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

Em dezembro, os resgates de títulos públicos federais totalizaram R\$22,3 bilhões, sendo R\$13,8 bilhões referentes aos vencimentos do próprio mês e R\$8,4 bilhões referentes às operações de compra/troca.

O Tesouro Nacional realizou ofertas públicas de compra (resgate antecipado) de Notas do Tesouro Nacional – série C (com liquidação na 1ª semana) e série B (com liquidação na 3ª semana), bem como de LTN (com liquidação na 1ª e 2ª semanas), objetivando propiciar maior liquidez aos títulos atualizados por índices de preços de médio e longo prazo e desconcentrar os vencimentos de títulos prefixados. A oferta de compra de NTN-C foi de até 275 mil títulos vencidos entre 2008 e 2031, porém não houve demanda. Já a de NTN-B foi de até 108 mil títulos de vencimento entre 2009 e 2033, tendo sido resgatados 100 títulos, no montante de R\$107 mil. No tocante a LTN, foram resgatados R\$968 milhões referentes ao vencimento de 7/1/2004.

A emissão de títulos, incluídas as trocas, totalizou R\$18,5 bilhões, dos quais 48,8% em títulos prefixados (R\$9,0 bilhões) e 28,4% (R\$5,2 bilhões) em títulos remunerados por índices de preços (NTN-B e NTN-C). Foram emitidos também R\$4,2 bilhões em LFT com vencimento em 2008, dos quais R\$3,6 bilhões em leilões de troca por LFT com vencimento até maio de 2004.

Em linha com as diretrizes de aumento da participação de títulos prefixados na composição da DPMFi e de alongamento dos prazos de emissão, o Tesouro Nacional ofertou na 3ª semana, por meio de leilão de oferta firme, Notas do Tesouro Nacional – série F (NTN-F), títulos prefixados que possuem cupons semestrais de juros. Esses cupons são destacáveis (*strips*), o que permite aos investidores decompor a NTN-F em diversos vencimentos prefixados, tornando-a similar à LTN. Foram vendidos todos os 500 mil títulos ofertados (R\$427 milhões), de vencimento em 1/1/2008.

Na 2ª semana, o Tesouro Nacional realizou o leilão mensal de NTN-B, tendo vendido na primeira etapa, com liquidação em moeda corrente, R\$562,2 milhões em títulos de vencimento em 2006, 2009, 2015 e 2024. Na segunda etapa, liquidada em títulos, vendeu R\$1,5 bilhão dos mesmos vencimentos.

No leilão mensal de NTN-C, realizado nos dois últimos dias úteis do mês de novembro, para liquidação no primeiro dia útil de dezembro, foram vendidos, na primeira etapa, liquidada em moeda corrente, R\$879,3 milhões em títulos de vencimento em 2008, 2017, 2021 e 2031. Na segunda etapa, com liquidação em títulos, o Tesouro vendeu R\$2,3 bilhões dos mesmos vencimentos.

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

No mês, os resgates superaram as emissões em ofertas públicas, acarretando um impacto monetário expansionista de R\$3,8 bilhões.

1.2 Emissões diretas

As emissões diretas da DPMFi totalizaram R\$1,76 bilhão, e os cancelamentos, R\$1,02 bilhão, resultando em uma emissão líquida de R\$0,74 bilhão (vide tabela 2).

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

EMIÇÃO					
TÍTULO	DATA DE EMISSÃO	DATA DE VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO* (R\$ MILHÕES)	FINALIDADE	AUTORIZAÇÃO LEGAL
CFT-E1	1/5/03	1/5/33	67,38	Em favor do FIES ¹	Lei 10.260, de 12/7/01
CFT	Diversas	Diversas	1016,53	Permuta de títulos do RIOPREVIDÊNCIA	MP nº 137, de 17/11/03
CVS	1/1/97	1/1/27	70,84	Assunção de dívida do FGTS com interveniência da Economia Crédito Imobiliário SA - ECONOMISA	Lei 10.150, de 21/12/00
CVS	1/1/97	1/1/27	149,63	novação de dívida com a Caixa Econômica Federal, referente ao FCVS ²	Lei 10.150, de 21/12/00
NTN-I	15/4/01	15/9/19	313,86	Em favor do PROEX ³	Lei 10.184, de 12/2/01
NTN-P	21/3/03	21/3/18	0,00	Em favor do Programa Nacional de Desestatização	Lei 9.491, de 9/9/97; Decreto 1.068, de 2/3/94
TDA	Diversas	Diversas	146,20	Indenização de desapropriações de terras promovidas pelo INCRA, com fins de reforma agrária	MP 2.183, de 24/8/01
SUBTOTAL			1.764,44		
CANCELAMENTO					
TÍTULO	DATA DE EMISSÃO	DATA DE VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO* (R\$ MILHÕES)	MOTIVO	AUTORIZAÇÃO LEGAL
CFT	Diversas	Diversas	1.016,53	Permuta de títulos do RIOPREVIDÊNCIA	MP nº 137, de 17/11/03
CTN	Diversas	Diversas	0,39	Contratos não formalizados	Resolução CMN 2.471/98
TDA	Diversas	Diversas	0,47	Pagamento de ITR	MP 2.183-56, de 24/8/01
TDA	Diversas	Diversas	2,19	Solicitação do INCRA	MP 2.183, de 24/8/01
SUBTOTAL			1.019,58		
EMIÇÃO LÍQUIDA					
TOTAL			744,86		

* Valores na data da operação

1 - Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior

2 - Fundo de Compensação das Variações Salariais

3 - Programa de Financiamento às Exportações

1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

No mês, as instituições estrangeiras compraram 96,0% das NTN-F e 89,5% das LTN com prazo de 18 meses. As instituições nacionais adquiriram 66,9% dos títulos públicos federais emitidos, com destaque para a compra de 93,1% das NTN-B, 88,5% das NTN-C e 97,4% das LFT.

TABELA 3
Compradores de títulos em ofertas públicas (1)

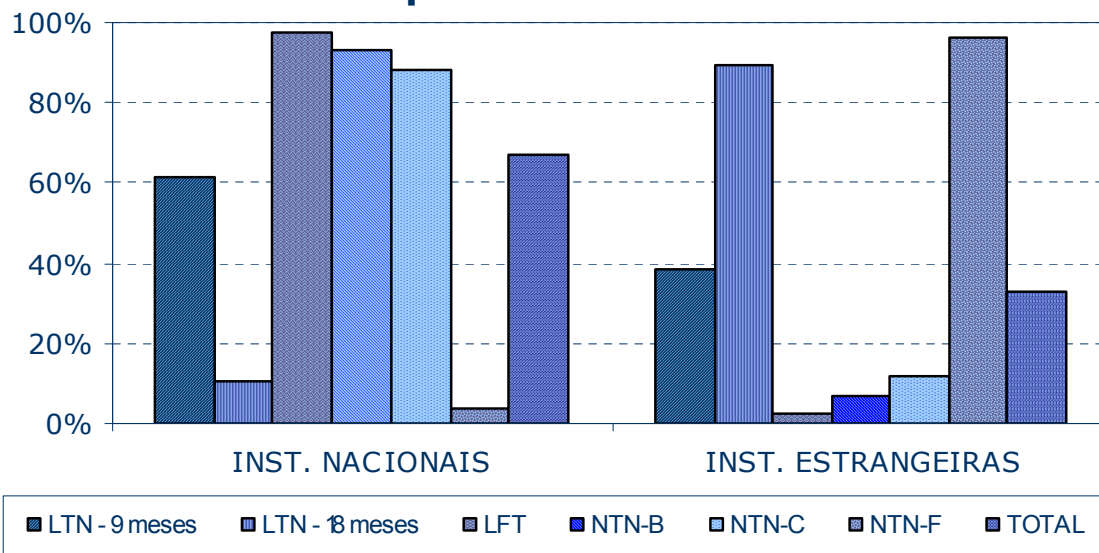
	LTN - 9 meses	LTN - 18 meses	LTN Total	LFT	NTN-B	NTN-C	NTN-F	TOTAL
Banco comercial nacional (2)	47,62%	2,69%	40,46%	32,51%	86,86%	43,73%	4,02%	46,65%
Banco comercial estrangeiro (2)	33,72%	89,51%	39,37%	0,00%	1,75%	8,43%	95,98%	29,12%
Banco de investimento nacional (3)	3,87%	7,80%	8,18%	64,92%	5,68%	30,74%	0,00%	12,39%
Banco de investimento estrangeiro (3)	4,93%	0,00%	4,10%	2,56%	2,63%	3,07%	0,00%	3,55%
Corretora/distribuidora nacional	9,74%	0,00%	7,79%	0,00%	0,58%	14,03%	0,00%	7,87%
Corretora/distribuidora estrangeira	0,12%	0,00%	0,10%	0,00%	2,51%	0,00%	0,00%	0,41%
Subtotal instituições nacionais	61,23%	10,49%	56,43%	97,44%	93,12%	88,50%	4,02%	66,91%
Subtotal instituições estrangeiras	38,77%	89,51%	43,57%	2,56%	6,88%	11,50%	95,98%	33,09%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

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

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

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

Perfil dos Adquirentes em Ofertas Públicas



As instituições nacionais foram as maiores compradoras de títulos públicos, com participação de 66,9% no total emitido.

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

2.1 Composição da DPMFi em poder do público

Em dezembro, o estoque da DPMFi em poder do público atingiu R\$731,4 bilhões, o que representa um aumento de 0,43% em relação ao mês anterior, decorrente da apropriação de juros, compensada pela apreciação cambial (efeito de R\$1,6 bilhão) e pelo resgate líquido de títulos no valor de R\$3,8 bilhões. Permaneceu, portanto, abaixo do máximo previsto para o final de 2003 (R\$750,0 bilhões) no Plano Anual de Financiamento – PAF da Secretaria do Tesouro Nacional (PAF em <http://www.stn.fazenda.gov.br/hp/downloads/resultado/paf2003.pdf>).

Em decorrência da emissão líquida de R\$8,0 bilhões, incluída a colocação de R\$427 milhões em NTN-F, a participação dos títulos prefixados na DPMFi elevou-se de 11,3%, em novembro, para 12,5%, tendo se situado próxima ao limite superior do intervalo previsto no PAF-2003 (entre 5% e 15%). Ressalte-se que em dezembro de 2002 essa participação era de 2,2% (vide tabela 5).

A parcela de títulos remunerados por índices de preços registrou aumento de 13,0%, em novembro, para 13,6%, em dezembro, encerrando 2003 dentro dos limites previstos no PAF (entre 12% e 18%). Já a dos títulos atrelados à taxa Selic reduziu-se de 62,8%, no mês anterior, para 61,4%, em decorrência do resgate líquido de R\$13,3 bilhões (incluindo LFT-A e LFT-B). Apesar de ter superado ligeiramente o limite máximo previsto no PAF-2003 (60%), a participação desses títulos mantém a tendência de queda, devido a sua menor representatividade nas novas emissões. Levando-se em conta as operações de *swap*, a exposição à taxa Selic permaneceu praticamente inalterada em relação a novembro, em 50,1%, mesmo com a redução de R\$9,1 bilhões no valor nocional do estoque de *swap* cambial (vide tabelas 5, 6 e 9).

A dívida mobiliária atualizada pela variação da taxa de câmbio, desconsiderando-se as operações de *swap*, sofreu ligeira redução, para 10,8%, ante 11,2% em novembro (vide tabela 5), devido à apreciação cambial de 2,04% e ao resgate líquido de R\$2,0 bilhões em títulos. Dessa forma, chegou ao final de 2003 abaixo do limite mínimo do intervalo previsto no PAF (entre 13% e 22%), ante 22,4% em dezembro de 2002.

Levando-se em conta as operações de *swap*, a parcela da dívida com exposição ao câmbio registrou queda de 23,8% para 22,1% (vide tabela 6). A exposição cambial diminuiu em R\$12,1 bilhões (vide tabela 9), em decorrência do resgate líquido de R\$10,5 bilhões em títulos e *swaps* cambiais e do efeito da apreciação do real (R\$3,3 bilhões), parcialmente compensados pelo efeito dos juros apropriados e pela variação do cupom cambial (R\$1,8 bilhão).

No mês de dezembro, ocorreram vencimentos de NBCE e de NTN-D num total de US\$690 milhões, e de *swaps* cambiais no montante de US\$3,2 bilhões. Considerada a metodologia divulgada pelo Banco Central em 20 de janeiro de 2003, o valor do principal a vencer em títulos e *swaps* foi de US\$3,5 bilhões. Contrataram-se operações de *swap* cambial no valor de US\$340,8 milhões, o que implicou uma rolagem de 9,8%, considerando-se apenas o principal, ou de 8,7%, ao se considerarem os vencimentos totais.

TABELA 4
Composição da DPMFi em poder do público por modalidade

Mês	Em R\$ bilhões																	
	Tesouro Nacional						Banco Central				Total							
	Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Inegociáveis		Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Inegociáveis		Total geral	
Dezembro/99	249,81	56,59%	114,15	25,86%	14,75	3,34%	62,05	14,06%	0,65	0,15%	311,87	70,65%	114,80	26,01%	14,75	3,34%	441,41	100,00%
Dezembro/00	284,15	55,64%	125,79	24,63%	15,07	2,95%	85,69	16,78%	-	0,00%	369,84	72,42%	125,79	24,63%	15,07	2,95%	510,70	100,00%
Dezembro/01	311,55	49,92%	169,51	27,16%	16,83	2,70%	126,20	20,22%	-	0,00%	437,75	70,14%	169,51	27,16%	16,83	2,70%	624,08	100,00%
Dezembro/02	377,29	60,54%	171,36	27,50%	7,41	1,19%	67,13	10,77%	-	0,00%	444,42	71,31%	171,36	27,50%	7,41	1,19%	623,19	100,00%
Fevereiro/03	401,61	62,28%	175,78	27,26%	7,55	1,17%	59,94	9,29%	-	0,00%	461,55	71,57%	175,78	27,26%	7,55	1,17%	644,88	100,00%
Março/03	412,55	63,50%	176,56	27,18%	7,38	1,14%	53,21	8,19%	-	0,00%	465,76	71,69%	176,57	27,18%	7,38	1,14%	649,70	100,00%
Abril/03	419,93	65,17%	175,02	27,16%	6,93	1,08%	42,52	6,60%	-	0,00%	462,45	71,76%	175,02	27,16%	6,93	1,08%	644,41	100,00%
Mai/03	435,04	65,84%	178,11	26,96%	7,00	1,06%	40,60	6,14%	-	0,00%	475,65	71,98%	178,11	26,96%	7,00	1,06%	660,76	100,00%
Junho/03	446,79	66,74%	178,71	26,70%	6,92	1,03%	37,00	5,53%	-	0,00%	483,79	72,27%	178,71	26,70%	6,92	1,03%	669,42	100,00%
Julho/03	467,30	67,73%	179,46	26,01%	7,19	1,04%	36,05	5,22%	-	0,00%	503,34	72,95%	179,46	26,01%	7,19	1,04%	689,99	100,00%
Agosto/03	475,20	68,28%	179,48	25,79%	7,14	1,03%	34,14	4,90%	-	0,00%	509,33	73,19%	179,48	25,79%	7,14	1,03%	695,95	100,00%
Setembro/03	485,39	68,58%	181,57	25,65%	7,12	1,01%	33,66	4,76%	-	0,00%	519,05	73,34%	181,57	25,65%	7,12	1,01%	707,74	100,00%
Outubro/03	498,55	69,45%	179,68	25,03%	7,03	0,98%	32,60	4,54%	-	0,00%	531,15	73,99%	179,68	25,03%	7,03	0,98%	717,86	100,00%
Novembro/03	509,90	70,01%	178,53	24,51%	7,03	0,97%	32,84	4,51%	-	0,00%	542,74	74,52%	178,53	24,51%	7,03	0,97%	728,31	100,00%
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%

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

Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.

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

Mês	Em R\$ bilhões													
	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Total	
Dezembro/99	39,75	9,00%	251,68	57,02%	24,63	5,58%	100,71	22,82%	23,97	5,43%	0,67	0,15%	441,41	100,00%
Dezembro/00	75,40	14,76%	266,81	52,24%	30,32	5,94%	113,74	22,27%	24,07	4,71%	0,36	0,07%	510,70	100,00%
Dezembro/01	48,79	7,82%	329,46	52,79%	43,63	6,99%	178,58	28,61%	23,52	3,77%	0,10	0,02%	624,08	100,00%
Dezembro/02	13,66	2,19%	379,07	60,83%	78,17	12,54%	139,47	22,38%	12,78	2,05%	0,05	0,01%	623,19	100,00%
Fevereiro/03	12,80	1,98%	404,04	62,65%	82,22	12,75%	132,86	20,60%	12,92	2,00%	0,04	0,01%	644,88	100,00%
Março/03	15,68	2,41%	415,34	63,93%	84,10	12,95%	121,55	18,71%	12,99	2,00%	0,04	0,01%	649,70	100,00%
Abril/03	12,32	1,91%	436,16	67,68%	85,55	13,28%	97,24	15,09%	13,10	2,03%	0,04	0,01%	644,41	100,00%
Mai/03	21,59	3,27%	444,06	67,20%	86,40	13,08%	95,37	14,43%	13,30	2,01%	0,04	0,01%	660,76	100,00%
Junho/03	29,99	4,48%	449,80	67,19%	85,87	12,83%	90,29	13,49%	13,45	2,01%	0,03	0,00%	669,42	100,00%
Julho/03	43,52	6,31%	458,57	66,46%	85,32	12,37%	88,98	12,90%	13,56	1,97%	0,03	0,00%	689,99	100,00%
Agosto/03	51,63	7,42%	457,99	65,81%	86,29	12,40%	87,12	12,52%	12,89	1,85%	0,03	0,00%	695,95	100,00%
Setembro/03	64,02	9,05%	457,24	64,61%	90,24	12,75%	83,24	11,76%	12,96	1,83%	0,03	0,00%	707,74	100,00%
Outubro/03	70,97	9,89%	461,28	64,26%	93,24	12,99%	79,67	11,10%	12,67	1,76%	0,03	0,00%	717,86	100,00%
Novembro/03	82,08	11,27%	457,36	62,80%	94,28	12,95%	81,68	11,21%	12,88	1,77%	0,03	0,00%	728,31	100,00%
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%

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

Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.

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

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Total	
Dezembro/99	39,75	9,00%	251,68	57,02%	24,63	5,58%	100,71	22,82%	23,97	5,43%	0,67	0,15%	441,41	100,00%
Dezembro/00	75,40	14,76%	266,81	52,24%	30,32	5,94%	113,74	22,27%	24,07	4,71%	0,36	0,07%	510,70	100,00%
Dezembro/01	48,79	7,82%	329,46	52,79%	43,63	6,99%	178,58	28,61%	23,52	3,77%	0,10	0,02%	624,08	100,00%
Dezembro/02	13,66	2,19%	287,97	46,21%	78,17	12,54%	230,57	37,00%	12,78	2,05%	0,05	0,01%	623,19	100,00%
Fevereiro/03	12,80	1,98%	300,05	46,53%	82,22	12,75%	236,85	36,73%	12,92	2,00%	0,04	0,01%	644,88	100,00%
Março/03	15,68	2,41%	311,46	47,94%	84,10	12,95%	225,44	34,70%	12,99	2,00%	0,04	0,01%	649,70	100,00%
Abril/03	12,32	1,91%	337,74	52,41%	85,55	13,28%	195,66	30,36%	13,10	2,03%	0,04	0,01%	644,41	100,00%
Mai/03	21,59	3,27%	336,85	50,98%	86,40	13,08%	202,58	30,66%	13,30	2,01%	0,04	0,01%	660,76	100,00%
Junho/03	29,99	4,48%	345,59	51,63%	85,87	12,83%	194,49	29,05%	13,45	2,01%	0,03	0,00%	669,42	100,00%
Julho/03	43,52	6,31%	351,33	50,92%	85,32	12,37%	196,23	28,44%	13,56	1,97%	0,03	0,00%	689,99	100,00%
Agosto/03	51,63	7,42%	350,31	50,34%	86,29	12,40%	194,80	27,99%	12,89	1,85%	0,03	0,00%	695,95	100,00%
Setembro/03	64,02	9,05%	353,87	50,00%	90,24	12,75%	186,62	26,37%	12,96	1,83%	0,03	0,00%	707,74	100,00%
Outubro/03	70,97	9,89%	366,67	51,08%	93,24	12,99%	174,27	24,28%	12,67	1,76%	0,03	0,00%	717,86	100,00%
Novembro/03	82,08	11,27%	365,52	50,19%	94,28	12,95%	173,52	23,82%	12,88	1,77%	0,03	0,00%	728,31	100,00%
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%

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

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

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Op. mercado aberto				Total	
													Até 1 mês	+ de 1 mês	% Até 1 mês	% + de 1 mês		
Dezembro/99	39,75	9,06%	251,68	57,36%	24,63	5,61%	100,71	22,95%	23,97	5,46%	0,67	0,15%	-2,60	-	-0,59%	-	438,80	100,00%
Dezembro/00	75,40	14,88%	266,81	52,66%	30,32	5,98%	113,74	22,45%	24,07	4,75%	0,36	0,07%	-7,86	3,87	-1,55%	0,76%	506,71	100,00%
Dezembro/01	48,79	8,06%	329,46	54,42%	43,63	7,21%	178,58	29,50%	23,52	3,89%	0,10	0,02%	-19,01	0,36	-3,14%	0,06%	605,43	100,00%
Dezembro/02	13,66	1,99%	287,97	41,90%	78,17	11,37%	230,57	33,55%	12,78	1,86%	0,05	0,01%	64,00	0,11	9,31%	0,02%	687,30	100,00%
Fevereiro/03	12,80	1,78%	300,05	41,63%	82,22	11,41%	236,85	32,86%	12,92	1,79%	0,04	0,01%	75,83	-	10,52%	-	720,71	100,00%
Março/03	15,68	2,17%	311,46	43,18%	84,10	11,66%	225,44	31,25%	12,99	1,80%	0,04	0,01%	71,64	-	9,93%	-	721,34	100,00%
Abril/03	12,32	1,77%	337,74	48,49%	85,55	12,28%	195,66	28,09%	13,10	1,88%	0,04	0,01%	52,14	-	7,49%	-	696,54	100,00%
Mai/03	21,59	3,04%	336,85	47,48%	86,40	12,18%	202,58	28,56%	13,30	1,88%	0,04	0,01%	48,65	-	6,86%	-	709,40	100,00%
Junho/03	29,99	4,18%	345,59	48,15%	85,87	11,96%	194,49	27,10%	13,45	1,87%	0,03	0,00%	48,39	-	6,74%	-	717,81	100,00%
Julho/03	43,52	5,92%	351,33	47,78%	85,32	11,60%	196,23	26,68%	13,56	1,84%	0,03	0,00%	45,38	-	6,17%	-	735,37	100,00%
Agosto/03	51,63	6,85%	350,31	46,49%	86,29	11,45%	194,80	25,85%	12,89	1,71%	0,03	0,00%	57,57	-	7,64%	-	753,52	100,00%
Setembro/03	64,02	8,35%	353,87	46,16%	90,24	11,77%	186,62	24,34%	12,96	1,69%	0,03	0,00%	58,93	-	7,69%	-	766,67	100,00%
Outubro/03	70,97	9,19%	366,67	47,46%	93,24	12,07%	174,27	22,56%	12,67	1,64%	0,03	0,00%	54,74	-	7,09%	-	772,60	100,00%
Novembro/03	82,08	10,48%	365,52	46,94%	94,28	12,11%	173,52	22,28%	12,88	1,64%	0,03	0,00%	50,45	4,66	6,48%	0,60%	783,41	100,00%
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%

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

TABELA 8		
Operações de Swap do Banco Central - Resgates e Colocações		
Em R\$ bilhões		
Mês	Colocações	Resgates
Dezembro/02	16,4	15,1
Fevereiro/03	15,1	12,7
Março/03	11,4	8,9
Abril/03	16,6	9,8
Maió/03	9,7	6,4
Junho/03	9,9	9,1
Julho/03	8,9	10,9
Agosto/03	2,2	3,8
Setembro/03	3,5	5,1
Outubro/03	0,9	10,2
Novembro/03	0,1	5,4
Dezembro/03	1,0	9,5

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
Fevereiro/03	132,86	103,99	236,85
Março/03	121,55	103,89	225,44
Abril/03	97,24	98,42	195,66
Maió/03	95,37	107,21	202,58
Junho/03	90,29	104,20	194,49
Julho/03	88,98	107,24	196,23
Agosto/03	87,12	107,67	194,80
Setembro/03	83,24	103,37	186,62
Outubro/03	79,67	94,61	174,27
Novembro/03	81,68	91,84	173,52
Dezembro/03	78,67	82,72	161,39

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 registrou significativo aumento, de 29,7 meses, em novembro, para 45,8 meses, em dezembro (vide tabela 12). Isto decorreu do aumento da participação dos títulos remunerados por índices de preços, de prazos mais longos, nas novas emissões (28,4% do total emitido no mês, ante 4,6% em novembro) e do aumento do prazo médio de emissão dos títulos remunerados pela taxa Selic. Deve-se mencionar a continuidade do alongamento do prazo de emissão dos títulos prefixados. Já o prazo médio do estoque da DPMFi permaneceu estável em 31,3 meses (vide tabela 10).

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

Mês	TESOURO NACIONAL			BANCO CENTRAL		TOTAL			Em meses
	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Inegociáveis	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Inegociáveis	Total
Dezembro/99	8,27	68,35	95,34	11,26	1,57	8,87	67,97	95,34	27,13
Dezembro/00	15,36	62,54	98,42	17,81	0,00	15,93	62,54	98,42	29,85
Dezembro/01	29,40	54,01	90,22	15,77	0,00	25,47	54,01	90,22	34,97
Dezembro/02	23,05	60,93	67,42	16,01	0,00	21,99	60,93	67,42	33,24
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
Maio/03	23,01	55,73	65,52	17,15	0,00	22,51	55,73	65,52	31,92
Junho/03	23,50	54,78	64,93	17,33	0,00	23,03	54,78	64,93	31,94
Julho/03	23,66	54,53	62,72	17,47	0,00	23,22	54,53	62,72	31,77
Agosto/03	23,54	53,62	62,16	17,62	0,00	23,14	53,62	62,16	31,40
Setembro/03	23,51	53,29	61,50	16,70	0,00	23,06	53,29	61,50	31,21
Outubro/03	24,14	53,05	61,35	15,96	0,00	23,63	53,05	61,35	31,37
Novembro/03	24,15	53,49	61,42	15,56	0,00	23,63	53,49	61,42	31,31
Dezembro/03	24,50	53,51	60,76	15,35	0,00	23,99	53,51	60,76	31,34

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

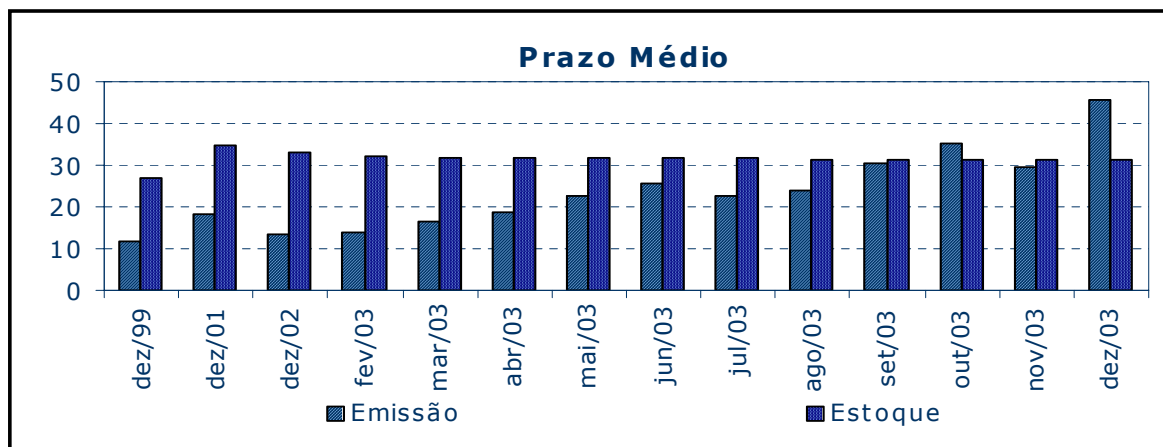


TABELA 11
Prazo médio da DPMFi em poder do público por tipo de rentabilidade

Mês							Em meses
	Prefixada	Taxa Selic	Índice de preços	Câmbio	TR	Outros	Total
Dezembro/99	2,00	19,88	63,02	24,71	118,58	11,27	27,13
Dezembro/00	5,15	27,61	59,11	28,50	101,82	11,04	29,85
Dezembro/01	3,45	36,39	68,45	25,36	91,43	18,21	34,97
Dezembro/02	3,06	21,83	79,18	35,47	98,46	15,27	33,24
Fevereiro/03	1,67	20,49	78,80	35,99	96,80	16,80	32,27
Março/03	1,59	20,25	78,52	36,17	95,83	15,77	31,83
Abril/03	7,44	19,98	78,58	38,17	95,01	14,77	31,79
Maio/03	7,44	20,62	78,56	39,16	93,91	13,73	31,92
Junho/03	7,34	21,41	78,35	39,24	93,39	12,73	31,94
Julho/03	7,14	22,00	78,23	40,37	92,55	15,27	31,77
Agosto/03	6,76	22,10	77,51	40,52	90,51	14,24	31,40
Setembro/03	6,64	22,38	76,00	40,95	89,61	13,24	31,21
Outubro/03	7,11	22,49	77,25	41,02	92,09	12,20	31,37
Novembro/03	6,95	22,81	77,33	40,67	92,37	11,20	31,31
Dezembro/03	6,50	22,74	77,88	40,51	92,75	10,17	31,34

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

TABELA 12
Prazo médio das emissões em ofertas públicas

Mês					Em meses
	LTN/NTN-F	LFT	NTN-D/NBCE	NTN-B/NTN-C	Total
Dezembro/99	4,12	12,13	21,25	43,45	11,73
Dezembro/00	9,73	48,81	24,40	47,50	28,91
Dezembro/01	6,60	-	35,30	53,32	18,29
Dezembro/02	-	7,47	-	65,42	13,45
Fevereiro/03	7,23	12,00	-	86,58	14,04
Março/03	6,63	15,15	-	75,51	16,31
Abril/03	8,70	19,57	-	91,47	18,57
Maio/03	9,21	24,13	-	115,53	22,63
Junho/03	10,45	30,13	-	113,90	25,76
Julho/03	9,56	28,34	-	114,11	22,52
Agosto/03	10,61	30,50	-	116,61	23,83
Setembro/03	11,51	38,87	-	68,99	30,43
Outubro/03	11,74	37,92	-	95,01	35,38
Novembro/03	11,92	45,27	-	104,29	29,73
Dezembro/03	12,50	55,07	-	95,59	45,78

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

2.3 Estrutura de vencimentos da DPMFi em poder do público

Nas estatísticas apresentadas até dezembro de 2003, por limitações operacionais, os cálculos para elaboração das tabelas 13 e 14 eram efetuados apenas com base nas datas de maturação dos títulos, não antecipando, para as respectivas datas, pagamentos intermediários de juros e amortizações. A partir desta nota, por representarem necessidade de financiamento, estes pagamentos passam a ser considerados nas suas datas efetivas.

De acordo com a metodologia anterior, o volume de títulos públicos federais em poder do público a vencer em até 12 meses sofreu ligeira elevação, de 32,8% da DPMFi em novembro para 33,4% em dezembro (vide tabela 13-A), encerrando 2003 abaixo do limite inferior do intervalo previsto no PAF-2003 (entre 35% e 40%). Em termos absolutos, ocorreu crescimento de R\$5,8 bilhões, em virtude de os vencimentos do mês e os resgates de títulos com maturidade até dezembro de 2004, recebidos em operações de troca (totalizando R\$19,8 bilhões), terem sido superados pelas emissões de LTN com vencimento em até 12 meses, pelos vencimentos de dezembro de 2004 e pela apropriação de juros (totalizando R\$25,6 bilhões). Cabe destacar que, mesmo utilizando-se a nova metodologia, o percentual de títulos vincendo em 12 meses encerrou o ano muito próximo do limite inferior do PAF – 2003 (vide tabela 13-B).

**TABELA 13 - A (metodologia sem pagamentos intermediários)
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	%	Valor	%	Índice	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
Dezembro/99	39,75	100,00%	146,04	58,02%	0,36	1,47%	46,91	46,58%	0,91	3,78%	0,02	3,34%	234,00	53,01%
Dezembro/00	72,95	96,75%	95,12	35,65%	1,53	5,04%	45,12	39,67%	1,31	5,45%	0,24	66,47%	216,27	42,35%
Dezembro/01	47,20	96,73%	35,22	10,69%	3,85	8,82%	72,45	40,57%	0,97	4,13%	0,02	23,62%	159,71	25,59%
Dezembro/02	13,21	96,77%	184,97	48,80%	0,07	0,09%	43,36	31,09%	0,91	7,10%	-	0,00%	242,52	38,92%
Fevereiro/03	12,78	99,82%	199,55	49,39%	0,08	0,09%	40,81	30,72%	0,92	7,11%	-	0,00%	254,14	39,41%
Março/03	15,66	99,86%	185,70	44,71%	0,95	1,13%	41,20	33,89%	0,93	7,12%	-	0,00%	244,42	37,62%
Abril/03	11,53	93,57%	175,27	40,18%	0,96	1,12%	30,91	31,79%	0,93	7,08%	-	0,00%	219,60	34,08%
Mai/03	18,33	84,92%	178,08	40,10%	0,96	1,11%	30,16	31,63%	1,28	9,62%	-	0,00%	228,81	34,63%
Junho/03	24,71	82,41%	169,00	37,57%	0,96	1,11%	28,42	31,48%	0,93	6,91%	-	0,00%	224,02	33,47%
Julho/03	39,92	91,72%	148,55	32,29%	1,33	1,56%	27,45	30,85%	0,90	6,64%	-	0,00%	218,15	31,62%
Agosto/03	46,64	90,34%	148,00	32,32%	1,32	1,53%	29,07	33,36%	0,91	7,09%	-	0,00%	225,94	32,47%
Setembro/03	55,62	86,89%	140,87	30,81%	1,52	1,68%	28,18	33,85%	0,89	6,87%	-	0,00%	227,08	32,08%
Outubro/03	61,68	86,91%	135,64	29,41%	1,49	1,60%	30,65	38,48%	0,77	6,10%	-	0,00%	230,24	32,07%
Novembro/03	71,09	86,61%	132,44	28,96%	1,42	1,50%	32,92	40,31%	0,73	5,64%	-	0,00%	238,60	32,76%
Dezembro/03	78,64	85,92%	130,03	28,96%	1,43	1,44%	33,62	42,73%	0,69	5,28%	-	0,00%	244,40	33,41%

Obs.: Valores apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos, considerando-se o pagamento de principal e de todos os cupons de juros nas datas de vencimento dos títulos. Percentual em relação ao total dos títulos a vencer com o mesmo tipo de rentabilidade.
Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.

TABELA 13 - B (metodologia com pagamentos intermediários)
Títulos federais em poder do público a vencer em 12 meses por tipo de rentabilidade

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Em R\$ bilhões Total	
	Dezembro/99	39,75	100,00%	146,48	58,20%	2,03	8,26%	53,31	52,94%	0,91	3,79%	0,02	3,34%	242,51
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	47,19	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	13,22	96,77%	185,83	49,02%	6,79	8,68%	49,16	35,25%	0,91	7,11%	-	0,00%	255,90	41,06%
Fevereiro/03	12,78	99,82%	200,05	49,51%	7,72	9,38%	46,42	34,94%	0,92	7,13%	-	0,00%	267,89	41,54%
Março/03	15,66	99,86%	186,36	44,87%	8,62	10,25%	46,84	38,53%	0,93	7,15%	-	0,00%	258,40	39,77%
Abril/03	11,53	93,57%	175,76	40,30%	8,65	10,11%	35,17	36,17%	0,93	7,10%	-	0,00%	232,04	36,01%
Mai/03	18,33	84,92%	178,66	40,23%	8,89	10,29%	34,21	35,87%	1,28	9,63%	-	0,00%	241,38	36,53%
Junho/03	24,71	82,41%	169,58	37,70%	9,03	10,51%	32,30	35,78%	0,93	6,92%	-	0,00%	236,55	35,34%
Julho/03	39,92	91,72%	149,42	32,58%	8,93	10,47%	31,21	35,07%	0,90	6,65%	-	0,00%	230,37	33,39%
Agosto/03	46,64	90,34%	148,41	32,40%	9,51	11,02%	32,98	37,86%	0,92	7,11%	-	0,00%	238,46	34,26%
Setembro/03	55,63	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	78,48	85,74%	130,49	29,06%	10,43	10,53%	38,19	48,55%	0,67	5,11%	-	0,00%	258,26	35,31%

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.

Valores preliminares.

Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.

TABELA 14 - A (metodologia sem pagamentos intermediários)
Estrutura de vencimentos dos títulos federais em poder do público

Mês	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		Em R\$ bilhões 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
Dezembro/00	216,27	42,35%	57,96	11,35%	102,00	19,97%	37,97	7,44%	16,81	3,29%	79,69	15,60%	510,70	100,00%
Dezembro/01	159,71	25,59%	138,17	22,14%	76,36	12,24%	50,59	8,11%	108,22	17,34%	91,04	14,59%	624,08	100,00%
Dezembro/02	242,52	38,92%	96,34	15,46%	71,64	11,50%	95,91	15,39%	18,71	3,00%	98,07	15,74%	623,19	100,00%
Fevereiro/03	254,14	39,41%	110,42	17,12%	75,53	11,71%	86,11	13,35%	17,58	2,73%	101,10	15,68%	644,88	100,00%
Março/03	244,42	37,62%	127,56	19,63%	81,98	12,62%	77,15	11,87%	17,46	2,69%	101,13	15,57%	649,70	100,00%
Abril/03	219,60	34,08%	148,60	23,06%	90,69	14,07%	69,20	10,74%	24,09	3,74%	92,24	14,31%	644,41	100,00%
Mai/03	228,81	34,63%	139,54	21,12%	108,01	16,35%	68,36	10,35%	22,52	3,41%	93,52	14,15%	660,76	100,00%
Junho/03	224,02	33,47%	153,32	22,90%	112,81	16,85%	69,20	10,34%	17,05	2,55%	93,02	13,90%	669,42	100,00%
Julho/03	218,15	31,62%	177,84	25,77%	115,59	16,75%	68,41	9,92%	18,10	2,62%	91,90	13,32%	689,99	100,00%
Agosto/03	225,94	32,47%	167,34	24,04%	128,60	18,48%	64,21	9,23%	17,67	2,54%	92,19	13,25%	695,95	100,00%
Setembro/03	227,08	32,08%	175,49	24,80%	131,11	18,52%	62,47	8,83%	19,63	2,77%	91,96	12,99%	707,74	100,00%
Outubro/03	230,24	32,07%	179,85	25,05%	137,59	19,17%	55,48	7,73%	19,58	2,73%	95,12	13,25%	717,86	100,00%
Novembro/03	238,60	32,76%	174,92	24,02%	146,86	20,16%	48,87	6,71%	21,99	3,02%	97,07	13,33%	728,31	100,00%
Dezembro/03	244,40	33,41%	180,66	24,70%	132,79	18,15%	47,14	6,45%	25,64	3,51%	100,79	13,78%	731,43	100,00%

Obs.: Valores apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos, considerando-se o pagamento de principal e de todos os cupons de juros nas datas de vencimento dos títulos. Percentual em relação ao total dos títulos.

Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.

TABELA 14 – B (metodologia com pagamentos intermediários)
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	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%
Fevereiro/03	267,89	41,54%	121,81	18,89%	77,25	11,98%	80,82	12,53%	19,56	3,03%	77,55	12,03%	644,88	100,00%
Março/03	258,40	39,77%	138,90	21,38%	83,71	12,88%	72,98	11,23%	19,49	3,00%	76,23	11,73%	649,70	100,00%
Abril/03	232,04	36,01%	159,02	24,68%	92,72	14,39%	65,81	10,21%	26,17	4,06%	68,65	10,65%	644,41	100,00%
Mai/03	241,38	36,53%	149,69	22,65%	109,65	16,59%	64,65	9,78%	24,29	3,68%	71,10	10,76%	660,76	100,00%
Junho/03	236,55	35,34%	163,22	24,38%	114,88	17,16%	65,73	9,82%	18,89	2,82%	70,17	10,48%	669,42	100,00%
Julho/03	230,37	33,39%	187,83	27,22%	117,81	17,07%	64,81	9,39%	19,30	2,80%	69,86	10,12%	689,99	100,00%
Agosto/03	238,46	34,26%	177,37	25,49%	130,55	18,76%	60,39	8,68%	18,68	2,68%	70,51	10,13%	695,95	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	258,26	35,31%	187,70	25,66%	137,45	18,79%	52,48	7,17%	27,78	3,80%	67,77	9,27%	731,43	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.
 Valores preliminares.

Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.

3. OPERAÇÕES DE MERCADO ABERTO

3.1 Atuação do Banco Central

Dando continuidade à estratégia adotada desde meados de novembro, o Banco Central vem realizando semanalmente operações compromissadas prefixadas com prazo de três meses, visando ao alongamento das suas operações e à retomada dos mecanismos tradicionais de intervenção no mercado de reservas bancárias, bem como ao aumento da eficiência nesse mercado.

Ao longo do mês, foram realizadas quatro dessas operações, que retiraram do mercado um volume total de R\$7,2 bilhões a taxas compreendidas no intervalo entre 16,22% e 15,82%, tendo como consequência a redução do excesso de liquidez bancária, avaliado pelo saldo líquido dos financiamentos tomados pelo Banco Central com prazo de até um mês, de R\$50,5 bilhões, em novembro para R\$43,7 bilhões, no final de dezembro (vide Tabela 7 - "Exposição por tipo de rentabilidade da DPMFi em poder do público somada às operações de mercado aberto").

As operações pós-fixadas tomadoras de recursos também foram efetuadas em quatro oportunidades, sempre pelo prazo de duas semanas. A remuneração manteve-se abaixo de 100,00% da taxa Selic, em trajetória decrescente desde 99,90% (em 3/12) até 99,83% da taxa Selic (em 24/12). Nas três primeiras operações, as propostas feitas à taxa máxima aceita pelo Banco Central sofreram corte de 20%, ao passo que na última (24/12) essas propostas foram aceitas integralmente.

O Banco Central também conduziu 8 operações prefixadas de curto prazo (até 4 dias úteis) tomadoras de recursos. A taxa das atuações efetuadas até o dia 17, data da divulgação da nova meta para a taxa Selic, foi de 17,35%, tendo sido de 16,35% a.a. desde então. O valor financeiro médio dessas operações alcançou R\$5,3 bilhões.

As operações de nivelamento tomadoras, realizadas em 20 oportunidades durante o mês, apresentaram volume médio de R\$1,2 bilhão, enquanto as 8 operações doadoras de recursos atingiram, em média, R\$0,7 bilhão. As operações contratadas até o dia 17 tiveram rentabilidade de 17,2%, as tomadoras, ou de 17,8%, as doadoras; as posteriores à decisão do Copom foram feitas à taxa de 16,2%, se tomadoras, ou de 16,8%, se doadoras. Todas foram efetuadas pelo prazo de 2 dias úteis, excetuando-se a do dia 17, que teve prazo de 1 dia útil (overnight).

3.2 Negociação no mercado secundário de títulos federais registrados no Selic

O volume médio diário das operações definitivas realizadas entre as instituições financeiras ou entre estas e seus clientes, em dezembro, registrou uma elevação de 4% em relação ao mês anterior, atingindo R\$ 10,7 bilhões. Com exceção dos títulos prefixados, todos os demais apresentaram aumento em seus negócios.

O volume médio diário negociado de títulos prefixados passou de R\$2,8 bilhões em novembro para R\$ 2,7 bilhões em dezembro, enquanto a participação relativa das transações com esses títulos sobre o total negociado caiu de 27,4% para 25,0%.

Os negócios com títulos de rentabilidade atrelada à taxa Selic sofreram um aumento de 2,2% em relação ao mês anterior, atingindo a média de R\$7,1 bilhões por dia. Este segmento permaneceu como o mais transacionado no mercado secundário, mantendo-se em 66% sua participação no volume total.

O volume médio diário negociado de títulos cambiais aumentou 49,1% em relação ao mês anterior, registrando R\$0,45 bilhão, correspondente a 4,2% do total.

Os títulos atualizados por índices de preços registraram média diária de negociação de R\$0,52 bilhão, o que representou um aumento de 100,8% em relação a novembro e uma participação relativa de 4,9% sobre o total transacionado. Esse aumento decorreu principalmente do expressivo volume de colocação primária de NTN-C e de NTN-B no mês (R\$5,2 bilhões).

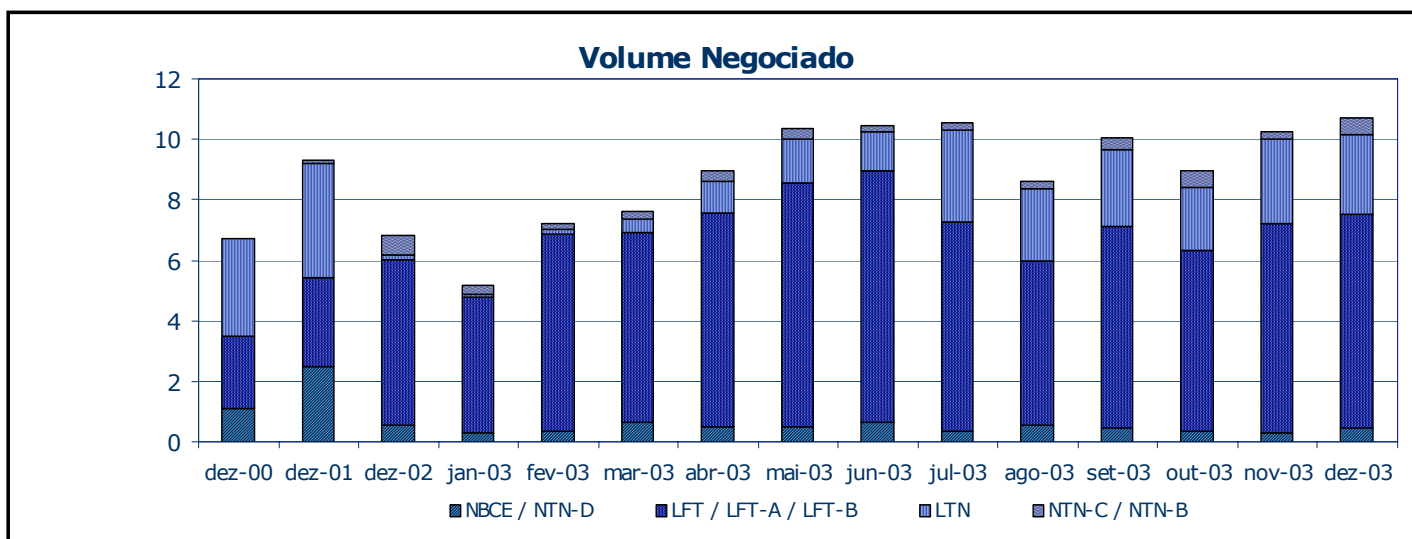


TABELA 15
Volume negociado por título

Em R\$bilhões																	
Mês	LFT / LFT-A / LFT-B			LTN			NBCE / NTN-D			NTN-C / NTN-B			Outros		Total		
	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Volume	%	Variação
	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(1)	(2)	(3)
Dezembro/00	2,38	35,0%	-9,6%	3,25	47,8%	21,1%	1,09	16,1%	25,2%	0,06	0,9%	-5,5 %	0,01	0,2%	6,79	100,0%	8,5%
Dezembro/01	2,94	31,6%	74,4%	3,77	40,5%	-4,1%	2,49	26,7%	53,4%	0,12	1,3%	85,3 %	0,00	0,1%	9,32	100,0%	27,6%
Dezembro/02	5,46	80,1%	12,5%	0,18	2,6%	-24,2%	0,55	8,1%	40,5%	0,62	9,2%	4,0%	0,00	0,0%	6,81	100,0%	12,0%
Fevereiro/03	6,52	90,4%	45,8%	0,12	1,7%	26,4%	0,36	5,0%	28,0%	0,21	2,9%	-39,6%	0,00	0,0%	7,22	100,0%	38,8%
Março/03	6,29	82,5%	-3,6%	0,44	5,8%	255,3%	0,63	8,3%	74,6%	0,24	3,1%	15,9%	0,02	0,2%	7,62	100,0%	5,6%
Abril/03	7,09	78,9%	12,7%	1,01	11,3%	128,0%	0,51	5,6%	-20,4%	0,38	4,2%	56,5%	0,00	0,0%	8,98	100,0%	17,8%
Mai/03	8,06	77,8%	13,8%	1,44	13,9%	42,5%	0,51	4,9%	0,5%	0,36	3,4%	-5,3%	0,00	0,0%	10,37	100,0%	15,5%
Junho/03	8,30	79,3%	3,0%	1,32	12,6%	-8,5%	0,65	6,2%	27,8%	0,20	1,9%	-44,2%	0,00	0,0%	10,47	100,0%	1,0%
Julho/03	6,92	65,7%	-16,7%	3,02	28,7%	129,0%	0,36	3,4%	-44,1%	0,23	2,2%	15,5%	0,00	0,0%	10,54	100,0%	0,6%
Agosto /03	5,40	62,6%	-22,0%	2,41	27,9%	-20,2%	0,57	6,6%	57,4%	0,25	2,9%	8,1%	0,00	0,0%	8,63	100,0%	-18,1%
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%

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

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

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

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

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

Em dezembro, a LTN de vencimento em 1/10/2004 passou a ser o título de maior volume negociado no mercado secundário, com 13% do volume total e 51% do volume transacionado com títulos prefixados. Esse título respondia por 24% do estoque total de LTN em poder do público ao final do mês. Suas médias diárias atingiram R\$1,4 bilhão e 48 operações, respectivamente.

Dentre os títulos com rentabilidade atrelada à taxa Selic, a LFT de vencimento em 19/5/2004, permaneceu como o de maior volume financeiro transacionado, com médias diárias de R\$1,1 bilhão e de 341 operações.

A NTN-C de vencimento em 1/4/2008 obteve, dentre os títulos atualizados por índices de preços, a maior média diária em volume financeiro de negócios (R\$137,8 milhões). Esse vencimento também registrou a maior média diária de operações (24,9), juntamente com a NTN-C de vencimento em 1/12/05.

A NBCE de vencimento em 12/10/2006 permanece, desde agosto, como o título cambial mais negociado no mercado secundário, atingindo o seu volume financeiro transacionado a média diária de R\$88 milhões.

TABELA 16
Vencimentos mais negociados no mercado secundário por tipo de rentabilidade

Em R\$ milhões

PREFIXADA				TAXA SELIC				ÍNDICE DE PREÇOS				CÂMBIO			
Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Ope- rações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Ope- rações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. ope- rações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. ope- rações
LTN	1/10/2004	1.355,7	47,6	LFT	19/5/2004	1.125,5	341,1	NTNC	1/4/2008	137,8	24,9	NBCE	12/10/2006	87,6	1,3
LTN	1/4/2004	361,9	15,7	LFT	18/5/2005	777,4	41,8	NTNC	1/1/2031	73,8	5,4	NBCE	16/9/2004	47,8	0,6
LTN	1/7/2004	325,2	18,0	LFT	19/9/2007	727,3	43,9	NTNC	1/12/2005	60,5	24,9	NTND	1/1/2004	42,7	0,8
LTN	7/1/2004	310,5	17,8	LFT	17/12/2003	582,0	172,0	NTNB	15/8/2024	49,1	1,0	NTND	23/2/2005	30,6	0,9
LTN	4/1/2005	263,9	8,0	LFT	21/9/2005	501,5	44,1	NTNB	15/5/2015	43,3	0,8	NBCE	17/11/2005	28,8	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

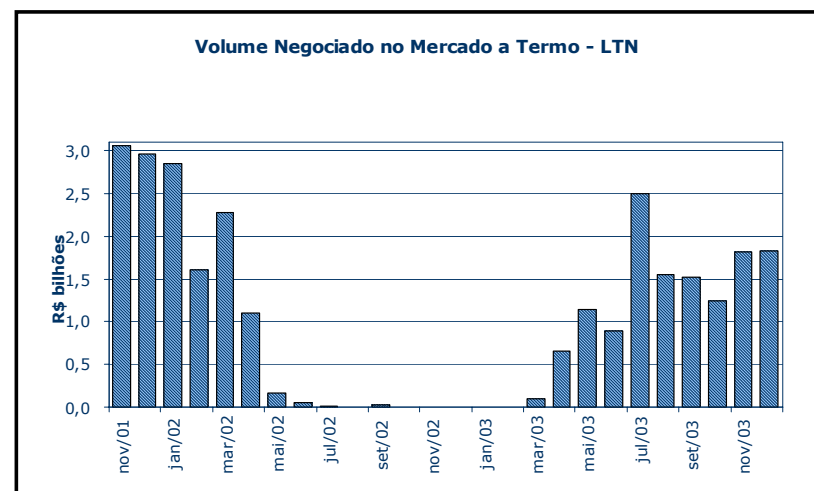
Mês	LFT			LTN			NBCE/NTN-D			NTN-C/NTN-B			Total		
	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação
	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)		(3)
Dezembro/00				1.221,20	100,0%	358,3%	0,06	0,0%	-98,8%				1.221,25	100,0%	350,2%
Dezembro/01	1,72	0,1%	-23,3%	2.965,84	99,7%	-3,0%	8,18	0,3%	-63,6%				2.975,74	100,0%	-3,5%
Dezembro/02	95,17	99,0%	62,2%	0,99	1,0%	8,7%	-	0,0%	-	-	0,0%	-100,0%	96,16	100,0%	59,7%
Janeiro/03	10,97	100,0%	-88,5%	-	0,0%	-100,0%	-	0,0%	-	-	0,0%	-	10,97	100,0%	-88,6%
Fevereiro/03	90,39	94,0%	723,8%	3,70	3,8%	-	-	0,0%	-	2,11	2,2%	-	96,20	100,0%	776,8%
Março/03	111,68	53,8%	23,6%	95,84	46,2%	2490,4%	-	0,0%	-	-	0,0%	-100,0%	207,52	100,0%	115,7%
Abril/03	39,07	5,6%	-65,0%	661,40	94,4%	590,1%	0,26	0,0%	-	0,11	0,0%	-	700,84	100,0%	237,7%
Maio/03	8,78	0,8%	-77,5%	1.141,34	99,2%	72,6%	-	0,0%	-100,0%	-	0,0%	-100,0%	1.150,12	100,0%	64,1%
Junho/03	80,78	8,2%	820,3%	896,63	91,1%	-21,4%	7,25	0,7%	-	-	0,0%	-	984,66	100,0%	-14,4%
Julho/03	27,97	1,1%	-65,4%	2.498,82	98,8%	178,7%	3,24	0,1%	-55,3%	-	0,0%	-	2.530,03	100,0%	156,9%
Agosto/03	20,00	1,3%	-28,5%	1.547,80	98,6%	-38,1%	2,06	0,1%	-36,5%	-	0,0%	-	1.569,85	100,0%	-38,0%
Setembro/03	7,28	0,5%	-63,6%	1.523,01	99,5%	-1,6%	-	0,0%	-100,0%	-	0,0%	-	1.530,29	100,0%	-2,5%
Outubro/03	43,64	3,4%	499,7%	1.240,03	96,5%	-18,6%	-	0,0%	-	0,68	0,1%	-	1.284,35	100,0%	-16,1%
Novembro/03	-	0,0%	-100,0%	1.814,47	100,0%	46,3%	-	0,0%	-	-	0,0%	-100,0%	1.814,47	100,0%	41,3%
Dezembro/03	-	0,0%	0,0%	1.829,01	100,0%	0,8%	-	0,0%	-	-	0,0%	-	1.829,01	100,0%	0,8%

- (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	1/10/2004	979,3	28,40
LTN	1/4/2004	250,4	5,60
LTN	4/1/2005	203,5	5,10
LTN	7/1/2004	195,8	2,75
LTN	1/7/2004	191,5	6,70

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



A média diária do volume de negócios no mercado a termo em dezembro (vide tabela 17), em R\$1,8 bilhão, apresentou relativa estabilidade em relação a novembro. Os títulos prefixados representaram a totalidade do que se negociou nesse mercado. A LTN de vencimento em 1/10/2004 foi o título mais transacionado, com médias diárias de R\$1,0 bilhão (54% do total) e de 28 operações.

As operações compromissadas, excluídas as realizadas com o Banco Central, alcançaram médias diárias de R\$135 bilhões e de 2.953 operações, resultando em um aumento de 7% em relação ao mês anterior (vide tabela “Volume de operações com títulos federais no mercado secundário — média mensal do total diário”). As operações compromissadas intradia apresentaram médias diárias de R\$3,2 bilhões e de 41 operações.

As operações com prazo de um dia (overnight) corresponderam a 91% do total das operações compromissadas, com médias de R\$122 bilhões e de 2.730 operações por dia. As operações compromissadas com livre movimentação registraram médias diárias de R\$182 milhões e de 2,4 operações, tendo as operações com LTN correspondido a 69% do volume total. Ocorreram também operações desse tipo com NBCE (18%), NTN-D (12%) e LFT (1%).

TABELA 19
Volume das operações de corretagem

Em R\$ milhões						
Mês	Operações Definitivas			Operações Compromissadas		
	Volume	Qtd.	Variação	Volume	Qtd.	Variação
	(1)		(2)	(1)		(2)
Junho/02	313,9	41,1	-13,2%	3,3	0,1	3207,8%
Julho/02	357,5	42,9	13,9%	2,5	0,2	-23,1%
Agosto/02	331,4	44,7	-7,3%	9,1	0,1	256,9%
Setembro/02	507,7	48,8	53,2%	3,1	0,1	-65,4%
Outubro/02	518,6	60,7	2,1%	130,7	1,7	4050,2%
Novembro/02	803,6	84,2	55,0%	248,2	3,6	89,9%
Dezembro/02	950,4	92,5	18,3%	252,1	3,0	1,6%
Janeiro/03	872,0	77,4	-8,2%	297,1	2,8	17,9%
Fevereiro/03	1.334,6	85,5	53,0%	-	-	-
Março/03	1.395,9	108,9	4,6%	0,6	0,1	-
Abril/03	2.174,3	178,4	55,8%	5,8	0,3	851,6%
Mai/03	2.686,0	222,5	23,5%	3,9	0,2	-32,1%
Junho/03	2.957,2	187,9	10,1%	5,0	0,4	26,3%
Julho/03	4.632,5	254,6	56,7%	2,0	0,2	-59,2%
Agosto/03	2.639,4	164,8	-43,0%	-	-	-100,0%
Setembro/03	2.729,4	173,0	3,4%	29,1	0,8	-
Outubro/03	2.592,8	163,0	-5,0%	171,8	5,3	490,8%
Novembro/03	3.711,1	205,3	43,1%	127,7	3,9	-25,7%
Dezembro/03	4.323,2	199,1	16,5%	118,9	5,4	-6,9%

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

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

O volume médio diário das operações de corretagem definitivas aumentou 17% em relação ao mês anterior, alcançando R\$ 4,3 bilhões, o que equivale a 40% do total de operações definitivas. No mês, o volume diário variou entre R\$0,2 bilhão, em 24/12, e R\$7,7 bilhões, em 5/12. As operações de corretagem compromissadas atingiram o volume diário médio de R\$119 milhões.