

NOTA PARA A IMPRENSA

DÍVIDA PÚBLICA MOBILIÁRIA
FEDERAL INTERNA
E MERCADO ABERTO

Fevereiro/2005



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 1 a 4/Fev.	2ª Semana 7 a 11/Fev.	3ª Semana 14 a 18/Fev.	4ª Semana 21 a 25/Fev.	5ª Semana 28/Fev.	TOTAL	
I - RESGATE	5.014	449	17.154	5.698	16	28.331	
I-1 Vencimentos	125	447	15.433	1.758	16	17.779	
LFT	0	437	14.932	0	0	15.369	
NTN-B	0	0	201	0	0	201	
NTN-D	0	0	15	1.720	0	1.734	
Outros	125	11	285	38	16	475	
I-2 Compras/Trocas *	4.889	1	1.720	3.940	0	10.551	
LTN	2.921	0	1	1.664	0	4.586	
LFT	1.578	0	1.622	2.170	0	5.370	
NTN-B	145	0	86	104	0	336	
NTN-C	245	1	2	2	0	250	
Outros	0	0	10	0	0	10	
II - EMISSÃO **	7.953	5.098	8.572	8.710	0	30.333	
LFT	2.223	2.235	3.399	3.401	0	11.259	
LFT (trocas)	1.564	0	1.604	2.169	0	5.337	
LTN	3.574	2.603	3.209	3.024	0	12.411	
NTN-B	0	0	81	0	0	81	
NTN-B (Segunda etapa)	0	0	27	0	0	27	
NTN-C	306	0	0	0	0	306	
NTN-C (Segunda etapa)	59	0	0	0	0	59	
NTN-F	225	259	251	115	0	851	
III - IMPACTO LIQUIDEZ *** (I - II)	-2.938	-4.649	8.581	-3.012	16	-2.002	
OPERAÇÕES DO BANCO CENTRAL							
IV - RESGATE	0	0	936	940	0	1.876	
IV-1 Vencimentos	0	0	0	0	0	0	
NBCE	0	0	0	0	0	0	
IV-2 Compras/Trocas	0	0	936	940	0	1.876	
LTN	0	0	936	940	0	1.876	
V - VENDA **	0	1.866	2.806	2.815	1.883	9.370	
LTN	0	1.866	2.806	2.815	1.883	9.370	
VI - IMPACTO LIQUIDEZ *** (IV - V)	0	-1.866	-1.870	-1.876	-1.883	-7.494	
VII - IMPACTO TOTAL LIQUIDEZ *** (III + VI)	-2.938	-6.515	6.712	-4.888	-1.867	-9.496	

***Valores positivos significam aumento na liquidez do sistema

PRAZO DOS TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

Em fevereiro, o Tesouro Nacional passou a ofertar LTN com vencimento em janeiro/2007 e NTN-F com vencimento em janeiro/2010.

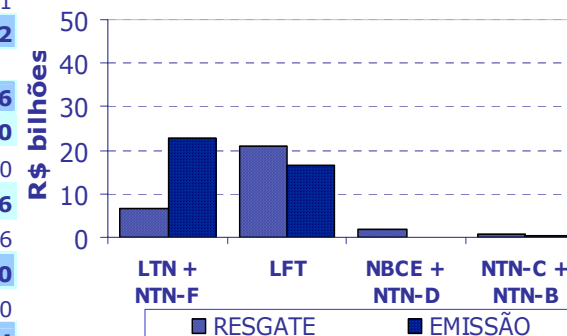
Oferta Pública de LTN (em %)

	6 Meses	9 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	36 Meses
OUT/04	0,00	80,11	6,18	12,66	1,05	0,00
NOV/04	0,00	0,00	92,45	7,55	0,00	0,00
DEZ/04	0,00	94,24	0,00	5,76	0,00	0,00
JAN/05	0,00	19,66	72,29	8,05	0,00	0,00
FEV/05	0,00	0,00	83,94	1,27	14,79	0,00

Oferta Pública de LFT (em %)*

	12 Meses	18 Meses	24 Meses	30 Meses	36 Meses	42 Meses
OUT/04	15,53	69,88	0,00	14,59	0,00	0,00
NOV/04	43,14	18,49	21,87	16,50	0,00	0,00
DEZ/04	10,52	0,00	65,12	24,36	0,00	0,00
JAN/05	5,69	0,00	44,58	25,84	23,89	0,00
FEV/05	3,29	0,00	26,37	0,00	70,34	0,00

* Inclui operações de troca

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



Em fevereiro, as emissões de títulos em ofertas públicas superaram os resgates, acarretando um impacto monetário contracionista de R\$9,5 bilhões.

Os resgates de títulos efetuados pelo Tesouro Nacional totalizaram R\$28,3 bilhões, sendo R\$17,8 bilhões referentes aos vencimentos do mês e R\$10,6 bilhões às operações de compra/troca. Destas, R\$4,6 bilhões devem-se a resgate antecipado de LTN, com o objetivo de desconcentrar o vencimento de abril/2005.

Dos R\$30,3 bilhões de títulos emitidos pelo Tesouro Nacional, aí incluídos R\$5,4 bilhões em trocas, R\$13,3 bilhões (44%) foram em títulos com remuneração prefixada (LTN e NTN-F), R\$16,6 bilhões (55%) em LFT e o restante em NTN-B e C.

O Tesouro Nacional alongou o prazo das LTN e NTN-F ofertadas, tendo vendido R\$1,8 bilhão da LTN com vencimento em janeiro/2007 e R\$363,5 milhões da NTN-F vincenda em janeiro/2010.

O Banco Central atuou no mercado com o objetivo de reduzir o excesso de liquidez bancária a partir de abril, por meio de leilões de venda de LTN de sua carteira com vencimento em julho/05 conjugada a compra de LTN com vencimento em abril/05. Para o controle da liquidez corrente, em complemento às operações compromissadas, o BC efetuou vendas de LTN de sua carteira, também de vencimento em julho/05, para liquidação em moeda corrente. Essas operações resultaram em um impacto contracionista na liquidez de R\$7,5 bilhões.

No leilão mensal de venda de NTN-B (na primeira etapa liquidado em moeda corrente e na segunda, em títulos), o Tesouro Nacional emitiu R\$108,5 milhões em títulos vincendos entre 2006 e 2045 (R\$81,3 milhões na primeira etapa e R\$27,3 milhões na segunda), tendo o vencimento de 2045 sido responsável por 52% do total emitido.

No leilão mensal de venda de NTN-C, também realizado em duas etapas, foram vendidos R\$365,7 milhões em títulos com vencimento entre 2017 e 2031 (R\$306,5 milhões na primeira etapa e R\$59,2 milhões na segunda), sendo o título mais longo responsável por 71% do volume emitido.

Com o objetivo de estimular a liquidez dos títulos de médio e longo prazos, foram realizados, concomitantemente à 2ª etapa dos leilões mensais de venda de NTN-B e NTN-C, leilões de compra desses títulos – resgates de R\$85,5 e R\$197,1 milhões, respectivamente – e de cupons de NTN-B, para o qual não houve demanda.

Ao longo do mês aconteceram leilões simultâneos de compra e venda de NTN-B, com o objetivo de fornecer parâmetros de preço para sua negociação. Não ocorreu venda de títulos, tendo sido comprados R\$249,2 milhões.



1.2 Emissões diretas

Em fevereiro, as emissões diretas de títulos da DPMFi e de dívida securitizada totalizaram R\$250,8 milhões, enquanto os cancelamentos corresponderam a R\$9,7 milhões, perfazendo uma emissão líquida de R\$241,1 milhões. (vide tabela 2).

TABELA 2					
Emissões Diretas de Títulos da DPMFi e de Dívida Securitizada					
EMIÇÃO					
TÍTULO	DATA DE EMISSÃO	DATA DE VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO* (R\$ MILHÕES)	FINALIDADE	AUTORIZAÇÃO LEGAL
CFT-E1	01/01/05	01/01/35	10,17	Em favor do FIES – Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior	Lei 10.260, de 12/07/01
NTN-I	15/04/01	Diversas	186,02	Em favor do PROEX – Programa de Financiamento às Exportações	Lei 10.184, de 12/02/01
NTN-P	01/01/04	01/01/20	0,76	PND – Programa Nacional de Desestatização	Lei 10.179, de 06/02/01
TDA	01/02/05	Diversas	53,80	Reforma Agrária - Indenização de desapropriações de terra promovidas pelo INCRA	MP 2.183-56, de 27/08/01
		SUBTOTAL	250,75		
CANCELAMENTO					
TÍTULO	DATA DE EMISSÃO	DATA DE VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO* (R\$ MILHÕES)	MOTIVO	AUTORIZAÇÃO LEGAL
CP	Diversas	Diversas	9,67	Crédito, contra a União, de propriedade da Reserva Monetária (Fundo pertencente à União)	Código Civil – Art. 381
TDA	Diversas	Diversas	0,01	Pagamento de ITR – Imposto Territorial Rural	Lei 4.504, de 30/11/64
		SUBTOTAL	9,68		
EMIÇÃO LÍQUIDA					
		TOTAL	241,07		

*Valores na data da operação



1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

Em fevereiro, as instituições estrangeiras adquiriram 61% do volume emitido em títulos com remuneração prefixada. Já as instituições nacionais destacaram-se na compra de 88,7% do total de LFT emitido.

TABELA 3
Compradores de títulos em ofertas públicas ⁽¹⁾

	LTN 12 meses	LTN 18 meses	LTN 24 meses	NTN-F	Prefixados Total	LFT 12 meses	LFT 24 meses	LFT 36 meses	LFT Total	NTN-B	NTN-C	TOTAL
Banco comercial nacional (2)	38,07%	20,00%	26,63%	11,02%	34,54%	9,70%	57,41%	78,29%	70,53%	50,47%	45,65%	54,44%
Banco comercial estrangeiro (2)	41,56%	80,00%	47,68%	58,82%	43,97%	3,24%	12,48%	5,29%	7,12%	10,95%	0,00%	23,21%
Banco de investimento nacional (3)	1,97%	0,00%	3,80%	0,00%	2,08%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,91%
Banco de investimento estrangeiro (3)	15,68%	0,00%	17,97%	30,16%	16,74%	0,00%	0,00%	2,25%	1,59%	0,00%	8,67%	8,30%
Corretora/distribuidora nacional	2,72%	0,00%	1,90%	0,00%	2,40%	74,91%	28,60%	11,54%	18,12%	38,57%	1,29%	11,11%
Corretora/distribuidora estrangeira	0,00%	0,00%	2,00%	0,00%	0,28%	12,15%	1,51%	2,63%	2,65%	0,00%	44,39%	2,02%
Subtotal instituições nacionais	42,76%	20,00%	32,34%	11,02%	39,01%	84,62%	86,01%	89,82%	88,65%	89,05%	46,94%	66,46%
Subtotal instituições estrangeiras	57,24%	80,00%	67,66%	88,98%	60,99%	15,38%	13,99%	10,18%	11,35%	10,95%	53,06%	33,54%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

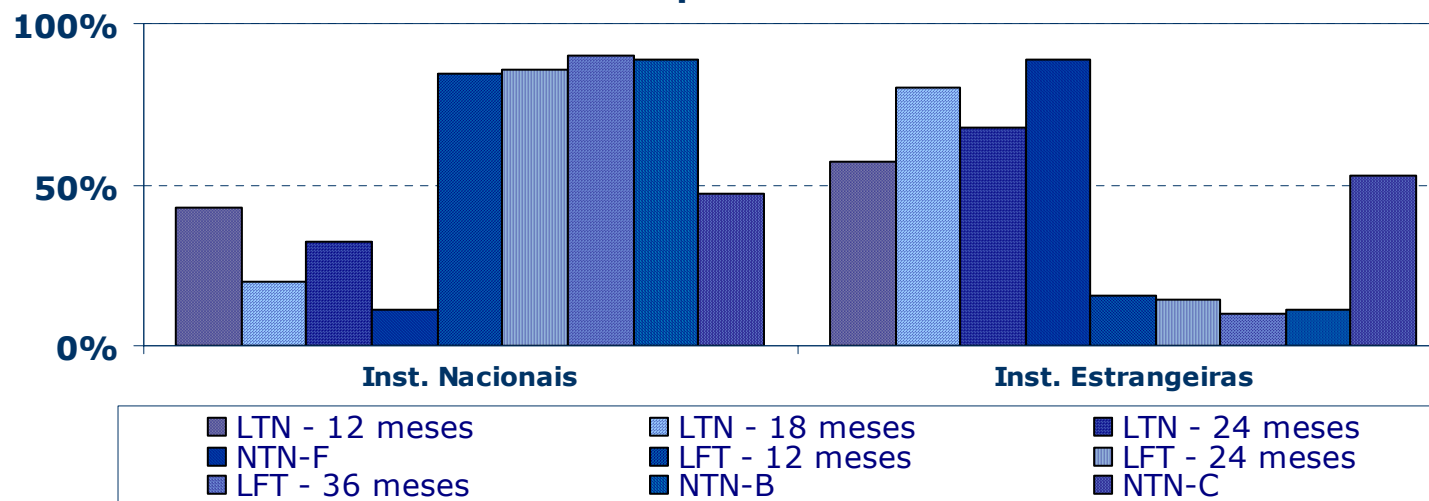
(1) Computadas as ofertas públicas de títulos federais registrados no Selic com liquidação financeira no mês, exceto a segunda etapa dos leilões de NTN-B e NTN-C.

(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.

(4) O total de prefixados é composto pelos títulos NTN-F e LTN.

Perfil dos Adquirentes em Ofertas Públicas



As instituições nacionais adquiriram 66,5% do valor total vendido pelo Tesouro Nacional.



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

2.1 Composição da DPMFi em poder do público

O estoque da DPMFi em poder do público em fevereiro elevou-se 2,3% em relação a janeiro, alcançando R\$845,4 bilhões (vide tabela 5), em virtude da emissão líquida de títulos e da apropriação de juros.

A participação dos títulos com remuneração prefixada na DPMFi aumentou para 20,4% (vide tabela 5), ante 18,7% no mês anterior, resultado de uma emissão líquida de R\$16,2 bilhões e do resgate líquido dos outros tipos de títulos. O Plano Anual de Financiamento (PAF) estabelece o intervalo de 20 a 30% para 2005.

A participação de títulos remunerados por índices de preços na DPMFi sofreu ligeira redução, para 14,3%, ante 14,6% em janeiro. Já a participação dos títulos remunerados pela taxa Selic diminuiu de 59,5% para 58,4% (vide tabela 5).

TABELA 4
Composição da DPMFi em Poder do Público por Modalidade

Mês	Em R\$ bilhões																	
	Tesouro Nacional						Banco Central				Total						Total Geral	
	Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Inegociáveis		Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Inegociáveis			
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%
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%
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%
Setembro/04	588,09	76,25%	160,18	20,77%	7,01	0,91%	16,03	2,08%	-	0,00%	604,12	78,32%	160,18	20,77%	7,01	0,91%	771,30	100,00%
Outubro/04	594,86	76,61%	159,89	20,59%	6,96	0,90%	14,80	1,91%	-	0,00%	609,66	78,51%	159,89	20,59%	6,96	0,90%	776,50	100,00%
Novembro/04	611,29	77,88%	152,93	19,48%	6,87	0,88%	13,84	1,76%	-	0,00%	625,13	79,64%	152,93	19,48%	6,87	0,88%	784,94	100,00%
Dezembro/04	629,50	77,69%	160,36	19,79%	6,83	0,84%	13,58	1,68%	-	0,00%	643,08	79,37%	160,36	19,79%	6,83	0,84%	810,26	100,00%
Janeiro/05	648,47	78,44%	157,89	19,10%	6,78	0,82%	13,56	1,64%	-	0,00%	662,03	80,08%	157,89	19,10%	6,78	0,82%	826,70	100,00%
Fevereiro/05	667,87	79,00%	157,24	18,60%	6,76	0,80%	13,52	1,60%	-	0,00%	681,39	80,60%	157,24	18,60%	6,76	0,80%	845,39	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												Total	100,00%
	Prefixada	Taxa Selic	Índice de preços	Câmbio	TR	Outros								
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%
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%
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%
Setembro/04	134,68	17,46%	449,55	58,28%	118,14	15,32%	54,27	7,04%	14,64	1,90%	0,02	0,00%	771,30	100,00%
Outubro/04	135,16	17,41%	458,25	59,01%	118,75	15,29%	49,48	6,37%	14,84	1,91%	0,02	0,00%	776,50	100,00%
Novembro/04	146,84	18,71%	458,12	58,36%	119,80	15,26%	45,54	5,80%	14,61	1,86%	0,02	0,00%	784,94	100,00%
Dezembro/04	162,76	20,09%	462,99	57,14%	120,71	14,90%	41,74	5,15%	22,04	2,72%	0,02	0,00%	810,26	100,00%
Janeiro/05	154,67	18,71%	491,54	59,46%	120,38	14,56%	37,83	4,58%	22,27	2,69%	0,01	0,00%	826,70	100,00%
Fevereiro/05	172,75	20,43%	493,39	58,36%	120,90	14,30%	35,98	4,26%	22,36	2,64%	0,01	0,00%	845,39	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.

Considerando-se as operações de *swap*, o percentual da DPMFi exposto à taxa Selic aumentou de 56,0% para 56,6% (vide tabela 6).

Em função do resgate líquido de R\$1,8 bilhão em títulos cambiais e do efeito da apreciação cambial de 1,14% no mês, a dívida mobiliária atualizada pela variação da taxa de câmbio diminuiu de 4,6% para 4,3% da DPMFi (vide tabela 5).

Desde 2/2, com o objetivo de acelerar a redução da exposição cambial, o Banco Central passou a realizar leilões de venda de contratos de *swap* cambial, assumindo posição ativa em câmbio. No mês, a exposição cambial diminuiu em R\$15,6 bilhões (vide tabela 9), dos quais R\$13,7 bilhões corresponderam à colocação de tais contratos. Como resultado, essa parcela da dívida caiu para 6,0%, ante 8,0% em janeiro (vide tabela 6).

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	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
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%
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%
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%
Mai/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%
Setembro/04	134,68	17,46%	408,80	53,00%	118,14	15,32%	95,03	12,32%	14,64	1,90%	0,02	0,00%	771,30	100,00%
Outubro/04	135,16	17,41%	420,47	54,15%	118,75	15,29%	87,26	11,24%	14,84	1,91%	0,02	0,00%	776,50	100,00%
Novembro/04	146,84	18,71%	422,45	53,82%	119,80	15,26%	81,21	10,35%	14,61	1,86%	0,02	0,00%	784,94	100,00%
Dezembro/04	162,76	20,09%	424,68	52,41%	120,71	14,90%	80,05	9,88%	22,04	2,72%	0,02	0,00%	810,26	100,00%
Janeiro/05	154,67	18,71%	462,95	56,00%	120,38	14,56%	66,42	8,03%	22,27	2,69%	0,01	0,00%	826,70	100,00%
Fevereiro/05	172,75	20,43%	478,47	56,60%	120,90	14,30%	50,90	6,02%	22,36	2,64%	0,01	0,00%	845,39	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	
													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	-	-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%
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%
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%
Setembro/04	134,68	15,93%	408,80	48,36%	118,14	13,97%	95,03	11,24%	14,64	1,73%	0,02	0,00%	34,84	39,25	4,12%	4,64%	845,39	100,00%
Outubro/04	135,16	15,90%	420,47	49,46%	118,75	13,97%	87,26	10,26%	14,84	1,75%	0,02	0,00%	35,38	38,22	4,16%	4,50%	850,11	100,00%
Novembro/04	146,84	17,24%	422,45	49,58%	119,80	14,06%	81,21	9,53%	14,61	1,71%	0,02	0,00%	26,14	40,91	3,07%	4,80%	851,99	100,00%
Dezembro/04	162,76	18,98%	424,68	49,53%	120,71	14,08%	80,05	9,34%	22,04	2,57%	0,02	0,00%	7,80	39,41	0,91%	4,60%	857,47	100,00%
Janeiro/05	154,67	17,51%	462,95	52,40%	120,38	13,63%	66,42	7,52%	22,27	2,52%	0,01	0,00%	14,68	42,14	1,66%	4,77%	883,52	100,00%
Fevereiro/05	172,75	19,18%	478,47	53,14%	120,90	13,43%	50,90	5,65%	22,36	2,48%	0,01	0,00%	18,22	36,83	2,02%	4,09%	900,45	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
Dezembro/03	1,0	9,5
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
Setembro/04	0,0	1,1
Outubro/04	0,0	3,1
Novembro/04	0,0	0,3
Dezembro/04	0,0	-4,0
Janeiro/05	0,0	9,3
Fevereiro/05	-13,7	0,0

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
Dezembro/03	78,67	82,72	161,39
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
Setembro/04	54,27	40,75	95,03
Outubro/04	49,48	37,79	87,26
Novembro/04	45,54	35,67	81,21
Dezembro/04	41,74	38,31	80,05
Janeiro/05	37,83	28,59	66,42
Fevereiro/05	35,98	14,92	50,90

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 das emissões em ofertas públicas elevou-se para 25,5 meses, ante 23,9 meses em janeiro, em decorrência do aumento do prazo de emissão dos títulos atrelados à taxa Selic e dos títulos com remuneração prefixada e da elevação da participação relativa das NTN-B/NTN-C no volume total de colocação. Já o prazo médio do estoque da DPMFi diminuiu de 28,5 meses, em janeiro, para 28,1 em fevereiro (vide tabelas 10 e 11).

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

Mês	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
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
Dezembro/03	24,50	53,51	60,76	15,35	-	23,99	53,51	60,76	31,34
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
Setembro/04	21,60	54,16	56,20	16,79	-	21,47	54,16	56,20	28,58
Outubro/04	21,65	53,84	55,98	17,34	-	21,55	53,84	55,98	28,50
Novembro/04	21,18	55,09	55,33	16,81	-	21,09	55,09	55,33	28,01
Dezembro/04	20,72	57,11	54,69	15,77	-	20,62	57,11	54,69	28,13
Janeiro/05	21,41	57,67	54,44	14,74	-	21,27	57,67	54,44	28,50
Fevereiro/05	21,26	57,21	53,75	13,81	-	21,11	57,21	53,75	28,09

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

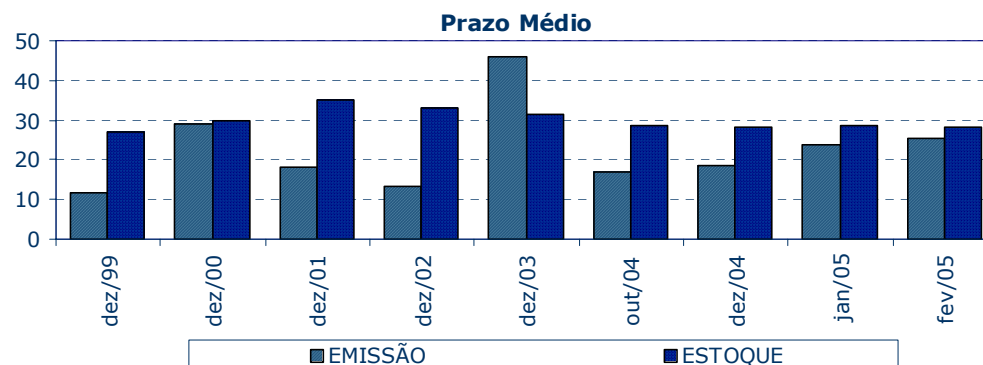


TABELA 11
Prazo Médio da DPMFi em Poder do Público por Tipo de Rentabilidade

Em meses							
Mês	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
Dezembro/03	6,50	22,74	77,88	40,51	92,75	10,17	31,34
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
Setembro/04	5,38	18,35	76,82	50,01	87,33	8,94	28,58
Outubro/04	6,17	17,82	77,23	54,12	86,38	7,91	28,50
Novembro/04	5,88	17,69	76,94	55,42	87,32	6,91	28,01
Dezembro/04	5,63	17,49	76,74	58,03	94,95	5,87	28,13
Janeiro/05	6,33	17,92	77,28	62,69	94,20	8,58	28,50
Fevereiro/05	6,25	18,13	76,92	64,62	93,70	7,64	28,09

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

TABELA 12
Prazo Médio das Emissões em Ofertas Públicas

Em meses					
Mês	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
Dezembro/03	12,50	55,07	-	95,59	45,78
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
Setembro/04	10,30	19,28	-	77,13	18,07
Outubro/04	10,14	20,53	-	108,81	16,94
Novembro/04	11,91	18,89	-	110,27	18,07
Dezembro/04	11,26	23,13	-	95,39	18,52
Janeiro/05	12,43	27,14	-	133,85	23,87
Fevereiro/05	15,78	30,66	-	116,52	25,50

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



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 diminuiu para 43,2% da DPMFi, ante 43,9% no mês anterior. Ressalte-se, para essa diminuição, o efeito das trocas de títulos, que em 2005 já somam R\$24,8 bilhões, frente a R\$28,3 bilhões em todo o ano de 2004.

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

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de Preços		Câmbio		TR		Outros		Em R\$ bilhões	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	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%
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%
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%
Setembro/04	125,53	93,20%	198,27	44,10%	16,82	14,24%	18,59	34,25%	0,91	6,19%	0,01	74,44%	360,12	46,69%
Outubro/04	122,67	90,76%	199,11	43,45%	16,70	14,06%	16,70	33,75%	1,19	8,01%	0,01	74,44%	356,38	45,90%
Novembro/04	132,92	90,52%	188,32	41,11%	16,86	14,07%	17,86	39,22%	1,23	8,43%	0,01	74,44%	357,21	45,51%
Dezembro/04	146,98	90,30%	183,86	39,71%	26,24	21,74%	14,68	35,17%	1,56	7,07%	0,01	59,69%	373,33	46,08%
Janeiro/05	148,44	95,97%	176,12	35,83%	26,16	21,73%	10,90	28,82%	1,65	7,39%	0,01	79,64%	363,29	43,94%
Fevereiro/05	156,64	90,67%	171,31	34,72%	26,33	21,78%	9,37	26,05%	1,65	7,37%	0,01	79,64%	365,30	43,21%

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.

Vencimentos em 12 meses

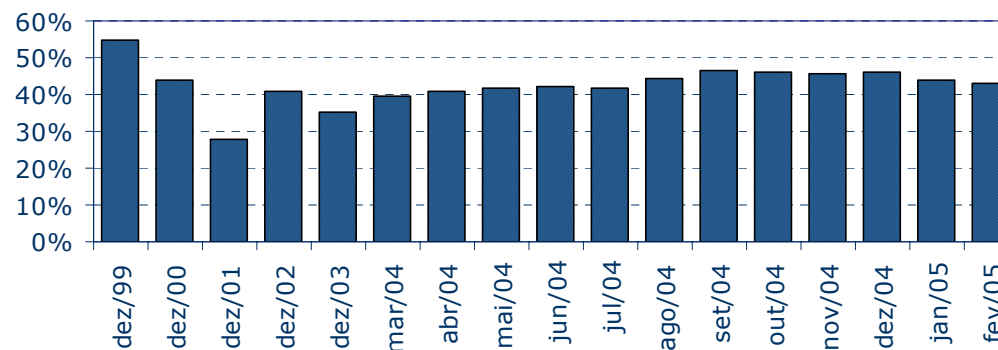


TABELA 14
Estrutura de vencimentos dos títulos federais em poder do público

Em R\$ bilhões

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		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%
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%
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%
Setembro/04	360,12	46,69%	193,89	25,14%	85,15	11,04%	42,08	5,46%	14,29	1,85%	75,77	9,82%	771,30	100,00%
Outubro/04	356,38	45,90%	212,04	27,31%	74,91	9,65%	42,06	5,42%	14,55	1,87%	76,56	9,86%	776,50	100,00%
Novembro/04	357,21	45,51%	225,09	28,68%	71,76	9,14%	39,91	5,08%	16,17	2,06%	74,80	9,53%	784,94	100,00%
Dezembro/04	375,04	46,19%	227,36	28,00%	72,56	8,94%	39,58	4,87%	16,45	2,03%	80,98	9,97%	811,97	100,00%
Janeiro/05	363,29	43,94%	232,62	28,14%	95,69	11,58%	38,47	4,65%	15,97	1,93%	80,67	9,76%	826,70	100,00%
Fevereiro/05	365,30	43,21%	235,56	27,86%	108,73	12,86%	38,26	4,53%	16,40	1,94%	81,14	9,60%	845,39	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

Mantendo a estratégia iniciada em novembro de 2003 para o controle da liquidez do mercado de reservas bancárias e para a administração da taxa básica de juros, o Banco Central realizou, em fevereiro, operações compromissadas semanais pós-fixadas com prazo de quatro semanas, prefixadas com prazo de três meses e de curtíssimo prazo, além de operações de nivelamento da liquidez ao final do dia. Em complemento às intervenções por meio de operações compromissadas, foram efetuadas operações de troca e de venda definitiva de LTN.

As três operações compromissadas prefixadas com prazo de três meses retiraram do mercado um volume total de R\$5,7 bilhões, a taxas que variaram de 19,23% a 19,38%. No final de fevereiro, o saldo desse tipo de operação alcançava R\$36,8 bilhões, representando 67% do saldo total das operações compromissadas conduzidas pelo Banco Central, e apresentava prazo médio a decorrer de 37 dias.

As operações pós-fixadas tomadoras de recursos com prazo de um mês e remuneração de 99,95% da taxa Selic apresentaram o volume total de R\$14,3 bilhões. No final de fevereiro, o saldo desse tipo de operação era de R\$14,4 bilhões (26% do saldo total), com prazo médio a decorrer de 15 dias.

Para o equilíbrio do mercado de reservas bancárias no curtíssimo prazo, foram realizadas 17 operações compromissadas com prazo de 1 dia útil (*overnight*), que até 16/02 foram doadoras de recursos e, a partir desta data, tomadoras de recursos. O volume financeiro médio das primeiras foi de R\$6,3 bilhões, com taxa mínima de 18,28%, enquanto o das últimas alcançou R\$3,7 bilhões, com taxas máximas de 18,74% e 18,75%.

Em todos os dias úteis de fevereiro ocorreram operações de nivelamento da liquidez. O volume financeiro médio dos financiamentos tomados atingiu R\$269 milhões, enquanto os concedidos foram em média de R\$262 milhões.

O Banco Central conduziu, também, três operações de troca de LTN, com venda do vencimento julho/05, de sua carteira, e compra do vencimento abril/05. O volume total dessas operações foi de R\$1,9 bilhão.

Efetou, ainda, quatro leilões de venda definitiva da LTN de vencimento em julho/05, também de sua carteira, totalizando 8 milhões de títulos. O volume financeiro correspondente foi de R\$7,5 bilhões, com as taxas máximas variando de 19,32% a 19,46%.

Em fevereiro, o saldo líquido de recursos tomados pelo Banco Central reduziu-se para R\$55,1 bilhões, ante R\$56,8 bilhões em janeiro, devido à colocação líquida de títulos públicos e ao resultado superavitário das operações do Tesouro Nacional.



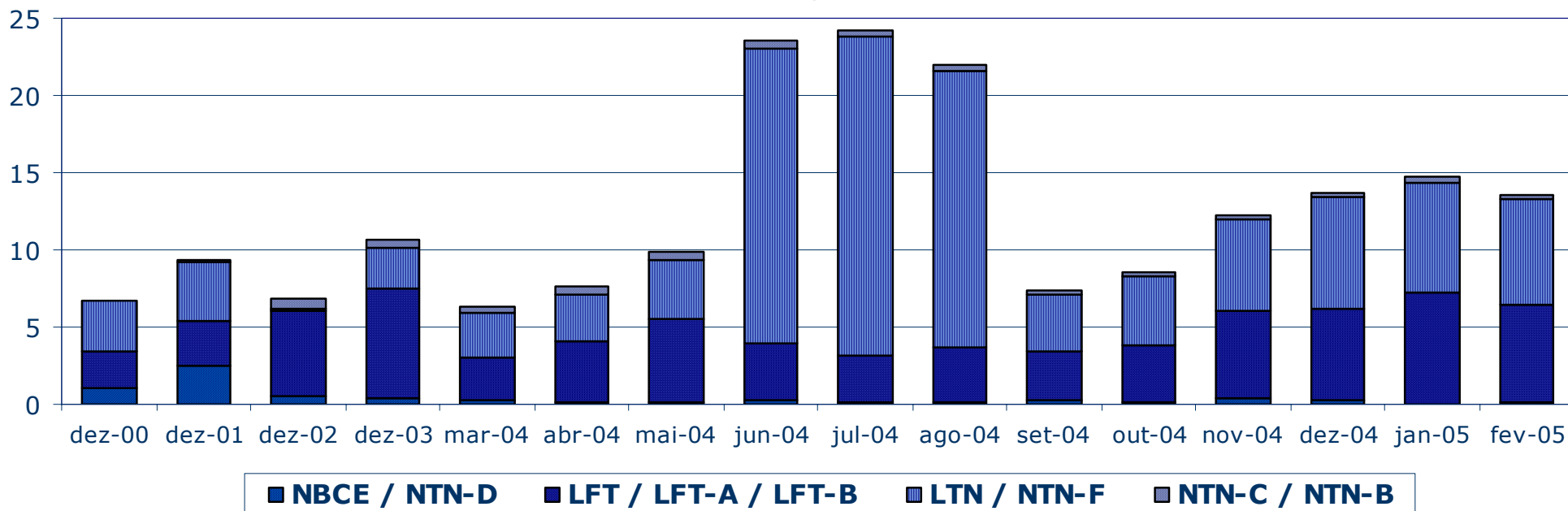
3.2 Negociação no mercado secundário de títulos federais registrados no Selic

O volume financeiro diário médio das operações definitivas entre os participantes do mercado (desconsiderando-se o Banco Central e o Tesouro Nacional) alcançou R\$13,6 bilhões, nível semelhante ao verificado no final de 2004, porém 8% inferior ao de janeiro. A queda em fevereiro foi motivada, principalmente, pela diminuição das transações com títulos corrigidos pela taxa Selic. A menor intensidade do processo de ajuste das carteiras dos fundos de investimento à nova legislação tributária e a redução do volume de colocação primária contribuíram para o recuo de 13,5% no volume diário médio das LFT, de R\$7,2 bilhões para R\$6,2 bilhões, aproximadamente 46% do total negociado.

O giro dos títulos de rentabilidade prefixada se manteve no patamar observado nos últimos dois meses, com média de R\$6,9 bilhões. A participação das LTN e das NTN-F no volume total negociado aumentou para 51% do total das transações, ante 48% no mês anterior.

Os títulos atualizados por índices de preços registraram média diária de negociação de R\$270 milhões, e os atrelados à variação cambial, de R\$182 milhões.

Volume Negociado





A LTN de vencimento em 1/4/2005 foi o título com maior volume financeiro negociado no mercado secundário, confirmando a tendência iniciada em novembro/04. Em fevereiro, sua movimentação diária atingiu, em média, R\$2,7 bilhões, representando 20% do volume total negociado e 39% do mercado de títulos prefixados. No que se refere ao número de operações, a LTN de vencimento em 1/7/2005 permaneceu como o título de rentabilidade prefixada mais representativo, com média diária de 61 operações. Ao final do mês, esses dois vencimentos correspondiam a 59% do estoque total de LTN em poder do público.

Dentre os títulos com rentabilidade atrelada à taxa Selic, a LFT de vencimento em 19/12/2007, que foi ofertada em 7 ocasiões ao longo do mês, tornou-se o título de maior volume financeiro negociado (R\$966 milhões/dia). Com média de 346 operações por dia, a LFT de vencimento em 16/3/2005 manteve-se como o título mais expressivo em número de transações.

A NTN-C de vencimento em 16/1/2007 registrou, dentre os títulos atualizados por índices de preços, as maiores médias diárias, ou seja, R\$126 milhões e 28 operações.

A NBCE de vencimento em 16/11/2006 foi o título cambial mais negociado no mercado secundário, com volume financeiro médio de R\$101 milhões.

TABELA 15
Volume Negociado por Título

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%
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%
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%
Mai/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%
Setembro/04	3,15	42,7%	-11,0%	3,81	51,7%	-78,8%	0,22	2,9%	129,1%	0,20	2,7%	-56,3%	-	0,0%	7,37	100,0%	-66,6%
Outubro/04	3,72	43,7%	18,1%	4,42	52,0%	16,1%	0,13	1,5%	-40,5%	0,24	2,8%	18,7%	-	0,0%	8,50	100,0%	15,4%
Novembro/04	5,69	46,4%	53,0%	5,86	47,8%	32,6%	0,38	3,1%	199,6%	0,33	2,7%	40,2%	0,00	0,0%	12,26	100,0%	44,3%
Dezembro/04	5,93	43,4%	4,2%	7,12	52,1%	21,6%	0,31	2,3%	-19,5%	0,31	2,3%	-6,4%	0,00	0,0%	13,67	100,0%	11,5%
Janeiro/05	7,19	48,7%	21,2%	7,11	48,1%	-0,2%	0,07	0,4%	-78,8%	0,40	2,7%	30,5%	-	0,0%	14,77	100,0%	8,0%
Fevereiro/05	6,22	45,8%	-13,5%	6,92	50,9%	-2,7%	0,18	1,3%	177,3%	0,27	2,0%	-33,1%	-	0,0%	13,59	100,0%	-8,0%

(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	1/4/2005	2.665,8	57,8	LFT	19/12/2007	965,8	36,8	NTN-C	16/1/2007	125,5	28,2	NBCE	16/11/2006	100,6	2,1
LTN	1/7/2005	1.608,2	60,7	LFT	15/11/2006	819,4	67,9	NTN-C	1/4/2008	44,8	4,7	NBCE	12/10/2006	46,0	1,5
LTN	1/1/2006	1.055,9	54,8	LFT	17/8/2005	724,1	118,8	NTN-C	1/1/2031	37,2	6,6	NBCE	17/11/2005	16,3	1,7
LTN	1/10/2005	841,5	42,9	LFT	18/5/2005	689,6	308,9	NTN-C	1/12/2005	14,2	4,0	NTN-D	20/9/2006	10,7	0,8
LTN	1/4/2006	407,0	22,8	LFT	16/3/2005	570,9	345,7	NTN-B	1/7/2005	11,8	3,1	NTN-D	16/1/2007	3,9	0,2

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%	-	0,0%	-	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%	-	0,0%	-	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%
Dezembro/03	-	0,0%	0,0%	1.829,01	100,0%	0,8%	-	0,0%	-	-	0,0%	-	1.829,01	100,0%	0,8%
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%	1.405,3%	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%
Setembro/04	37,57	1,2%	179,2%	3.035,26	98,8%	-82,2%	-	0,0%	-	0,41	0,0%	-45,5%	3.073,24	100,0%	-82,0%
Outubro/04	25,67	0,8%	-31,7%	3.250,72	99,2%	7,1%	-	0,0%	-	0,88	0,0%	114,0%	3.277,27	100,0%	6,6%
Novembro/04	21,44	0,6%	-16,5%	3.867,67	99,3%	19,0%	-	0,0%	-	4,51	0,1%	410,8%	3.893,62	100,0%	18,8%
Dezembro/04	18,37	0,4%	-14,3%	4.603,61	99,6%	19,0%	-	0,0%	-	1,20	0,0%	-73,4%	4.623,18	100,0%	18,7%
Janeiro/05	30,82	0,6%	67,8%	5.013,09	99,2%	8,9%	-	0,0%	-	10,58	0,2%	780,8%	5.054,49	100,0%	9,3%
Fevereiro/05	8,38	0,2%	-72,8%	5.503,99	99,2%	9,8%	34,44	0,6%	-	0,96	0,0%	-90,9%	5.547,77	100,0%	9,8%

(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.



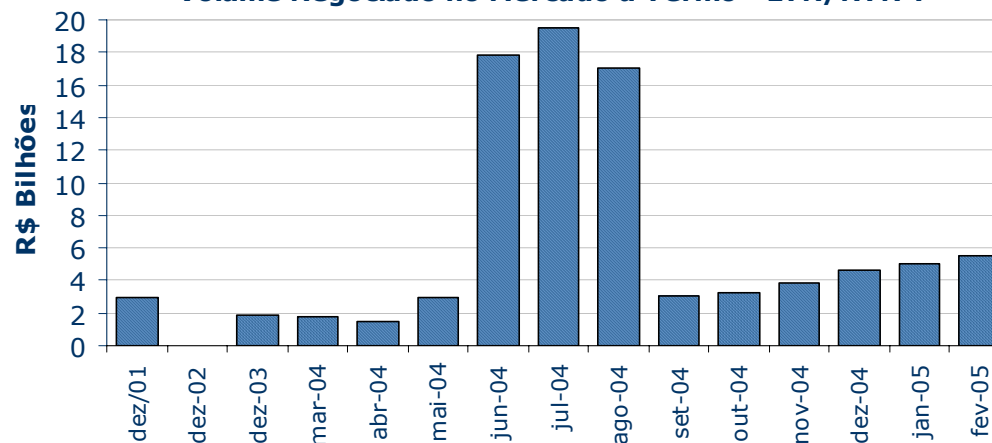
TABELA 18

Vencimentos mais Negociados no Mercado a Termo

Título	Vencimento	Volume financeiro R\$ milhões	Qtd. Operações
LTN	1/4/2005	2.263,2	40,00
LTN	1/7/2005	1.346,2	34,29
LTN	1/1/2006	946,5	36,29
LTN	1/10/2005	570,3	16,76
LTN	1/4/2006	246,7	8,35

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

Volume Negociado no Mercado a Termo - LTN/NTN-F



O volume financeiro diário médio no mercado a termo, que vem crescendo desde outubro/04, atingiu R\$5,5 bilhões em fevereiro/05. Tal como nos últimos três meses, a LTN de vencimento em 1/4/2005 foi o título com o maior volume de negociação desse mercado, correspondendo a 41% do total.

As operações compromissadas, excluídas as realizadas com o Banco Central, alcançaram médias diárias de R\$144,3 bilhões (vide tabela "Volume de operações com títulos federais no mercado secundário — média mensal do total diário") e de 3.184 operações. Já as operações compromissadas intradia apresentaram médias diárias de R\$3 bilhões e de 24 operações.

As operações com prazo de um dia (*overnight*) corresponderam a 96,9% do total das operações compromissadas, com médias diárias de R\$139,8 bilhões e de 3.088 operações. As operações compromissadas com livre movimentação com prazo superior a 1 dia registraram médias diárias de R\$157 milhões e um total de 25 operações no mês.

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%	14,0%	252,1	3,0	1,6%
Dezembro/03	4.179,0	192,0	15,0%	39,0%	118,9	5,4	-6,9%
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%
Maió/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%
Setembro/04	2.048,8	116,5	22,4%	27,8%	57,1	2,0	-19,4%
Outubro/04	2.343,2	125,9	14,4%	27,6%	72,6	2,0	27,1%
Novembro/04	3.397,2	136,8	45,0%	27,7%	95,6	1,8	31,7%
Dezembro/04	3.914,5	163,9	15,2%	28,6%	4,8	0,1	-95,0%
Janeiro/05	3.197,4	152,5	-18,3%	21,7%	0,5	0,1	-89,5%
Fevereiro/05	4.365,8	180,1	36,5%	32,1%	16,6	1,1	3218,1%

(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 aumentou 36,5% em relação ao mês anterior, alcançando R\$4,4 bilhões, o equivalente a 32,1% do total de operações definitivas. O volume mínimo foi de R\$288 milhões, em 10/2, e o máximo, de R\$6,6 bilhões, em 18/2. As operações de corretagem compromissadas atingiram R\$17 milhões por dia, valor semelhante ao de março/04.