

1. RESGATES E EMISSÕES DE TÍTULOS

1.1 Ofertas públicas (competitivas)

O volume de vencimentos em fevereiro foi de R\$ 20,5 bilhões, incluindo o resgate antecipado de LTN, no valor de R\$ 1,2 bilhão, e o de LFT-B e de créditos securitizados, no montante de R\$ 1,3 bilhão, decorrente da troca por NTN-C. Para fazer face a essas despesas, foram realizadas vendas de R\$ 17,6 bilhões por meio de ofertas públicas. O impacto resultante na liquidez bancária foi uma expansão da ordem de R\$ 3,0 bilhões. Cabe observar que a emissão de títulos do Tesouro Nacional referente à última semana de fevereiro, realizada em 1.3.2001 devido aos feriados de Carnaval, não foi considerada nesta Nota.

TABELA 1
Resgates e emissões em ofertas públicas de títulos federais

	Em R\$ milhões					TOTAL
	1ª semana 1/Fev. a 2/Fev.	2ª semana 5/Fev. a 9/Fev.	3ª semana 12/Fev. a 16/Fev.	4ª semana 19/Fev. a 23/Fev.	5ª semana 28/Fev.	
RESGATE	4.247	621	1.437	6.778	7.447	20.530
BANCO CENTRAL	0	0	515	6.048	0	6.563
LBC	0	0	0	0	0	0
NBCE	0	0	515	6.048	0	6.563
NBCF	0	0	0	0	0	0
TESOURO NACIONAL	4.247	621	922	730	7.447	13.967
LFT	0	0	218	0	0	218
LTN	0	0	0	0	7.406	7.406
LTN (leilão de compra)	0	532	0	622	0	1.153
NTN-C	0	0	0	0	0	0
NTN-D	2.738	0	0	0	0	2.738
Outros *	1.509	90	704	108	41	2.451
EMIÇÃO **	5.138	3.203	1.574	7.657	0	17.572
BANCO CENTRAL	2.632	0	0	5.858	0	8.489
NBCE	2.632	0	0	5.858	0	8.489
TESOURO NACIONAL	2.506	3.203	1.574	1.799	0	9.082
CDP	0	0	0	8	0	8
LFT	0	1.093	0	0	0	1.093
NTN-C	2.506	0	0	0	0	2.506
LTN (6 meses)	0	0	0	924	0	924
LTN (12 meses)	0	1.297	868	867	0	3.032
LTN (18 meses)	0	813	706	0	0	1.519
LTN (24 meses)	0	0	0	0	0	0
IMPACTO LIQUIDEZ ***	-891	-2.581	-137	-880	7.447	2.959
BANCO CENTRAL	-2.632	0	515	190	0	-1.927
TESOURO NACIONAL	1.741	-2.581	-651	-1.070	7.447	4.885

* DPMFI não competitiva e créditos securitizados, inclusive os utilizados na liquidação de NTN-C

** Valor financeiro arrecadado

*** Valores positivos significam aumento na liquidez do sistema

PRAZO DOS TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

Ao longo de fevereiro, o prazo das emissões de LFT concentrou-se em torno de 60 meses, e o das NBCE, em 48 e 60 meses.

	LTN			
	6 MESES	12 MESES	18 MESES	24 MESES
SETEMBRO	49,63%	45,88%	0,00%	4,49%
OUTUBRO	47,44%	52,56%	0,00%	0,00%
NOVEMBRO	52,11%	47,89%	0,00%	0,00%
DEZEMBRO	52,86%	47,14%	0,00%	0,00%
JANEIRO/01	13,32%	52,48%	29,01%	5,19%
FEVEREIRO	16,89%	55,37%	27,74%	0,00%

	LFT		
	36 MESES	48 MESES	60 MESES
SETEMBRO	100,00%	0,00%	0,00%
OUTUBRO	85,67%	14,33%	0,00%
NOVEMBRO	0,00%	100,00%	0,00%
DEZEMBRO	0,00%	100,00%	0,00%
JANEIRO/01	0,00%	66,51%	33,49%
FEVEREIRO	0,00%	0,00%	100,00%

	NBCE			
	24 MESES	36 MESES	48 MESES	60 MESES
SETEMBRO	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%
OUTUBRO	0,00%	26,27%	17,31%	56,43%
NOVEMBRO	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
DEZEMBRO	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
JANEIRO/01	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FEVEREIRO	0,00%	0,00%	31,00%	69,00%

1.2 Emissões diretas (não-competitivas)

Em fevereiro, destacou-se a emissão de R\$ 60,2 milhões em NTN-I, para equalização das taxas de juros dos financiamentos à exportação de bens e serviços, no âmbito do Proex.

TABELA 2

Emissões diretas de títulos da DPMFi, créditos securitizados e TDA

TÍTULO	EMIÇÃO	VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO EM R\$ MILHÕES
CERTIFICADOS	DIVERSAS	DIVERSOS	1,67
NTN-I	DIVERSAS	DIVERSOS	60,23
TOTAL			61,90

1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

As instituições nacionais permaneceram como as maiores adquirentes de títulos federais, em fevereiro, comprando 54,58% do total vendido. Os bancos comerciais nacionais participaram de forma expressiva dos leilões de NTN-C, LFT e LTN, adquirindo 83,57%, 71,74% e 50,95%, respectivamente, dos volumes emitidos. Já as instituições estrangeiras, mais uma vez, foram as maiores compradoras de NBCE, obtendo 67,75% da colocação de fevereiro.

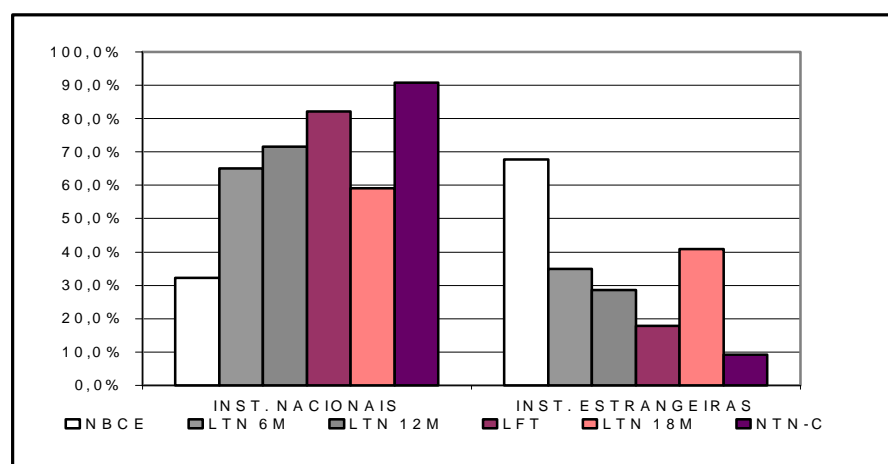
TABELA 3
Compradores de títulos em ofertas públicas (1)

	NBCE	NTN-C	LFT	LTN 6 meses	LTN 12 meses	LTN 18 meses	LTN Total	TOTAL
Banco comercial nacional (2)	18,85%	83,57%	71,74%	57,78%	51,67%	45,36%	50,95%	41,39%
Banco comercial estrangeiro (2)	61,80%	8,98%	15,00%	23,00%	22,37%	32,00%	25,15%	39,91%
Banco de investimento nacional (3)	8,03%	0,24%	0,50%	4,00%	4,00%	0,00%	2,89%	4,85%
Banco de investimento estrangeiro (3)	4,91%	0,00%	2,76%	0,70%	3,81%	8,85%	4,68%	4,00%
Corretora/distribuidora nacional	5,37%	7,08%	10,00%	3,24%	15,90%	13,78%	13,17%	8,34%
Corretora/distribuidora estrangeira	1,04%	0,14%	0,00%	11,28%	2,26%	0,00%	3,16%	1,51%
Subtotal instituições nacionais	32,25%	90,89%	82,24%	65,01%	71,57%	59,14%	67,01%	54,58%
Subtotal instituições estrangeiras	67,75%	9,11%	17,76%	34,99%	28,43%	40,86%	32,99%	45,42%
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.

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

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



As instituições nacionais permaneceram como as maiores adquirentes de títulos e as instituições estrangeiras continuaram como as maiores compradoras de títulos atualizados pela variação cambial.

2. DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL INTERNA – DPFi EM PODER DO PÚBLICO

2.1 Composição da DPFi em poder do público

Verificou-se o incremento no estoque total da DPFi em poder do mercado, devido, principalmente, à variação cambial de aproximadamente 3,7% ocorrida em fevereiro. Tal fato acarretou a elevação da participação dos títulos com rentabilidade definida pela variação da taxa de câmbio, embora tenha ocorrido, no período, resgate líquido da ordem de R\$ 800 milhões desses títulos.

Cabe observar a elevação da participação dos títulos com rentabilidade definida por índice de preços na composição da DPFi em poder do público de 6,92%, em janeiro de 2001, para 7,23%, no mês em questão, em decorrência da emissão de NTN-C de 30 anos de prazo.

Crescimento do estoque dos títulos com rentabilidade definida por índice de preço, em decorrência da emissão de NTN-C de 30 anos.

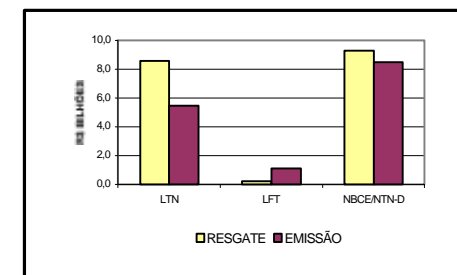


TABELA 4
Composição da DPFi em poder do público por modalidade

Mês	Tesouro Nacional						Banco Central				Total							
	Negociáveis competitivos		Negociáveis não-competitivos		Inegociáveis		Negociáveis Competitivos		Negociáveis não-competitivos		Negociáveis Competitivos		Negociáveis não-competitivos		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%
Março/00	271,95	58,58%	114,47	24,66%	15,00	3,23%	62,73	13,51%	0,10	0,02%	334,68	72,09%	114,57	24,68%	15,00	3,23%	464,25	100,00%
Abril	277,81	58,74%	113,65	24,03%	15,07	3,19%	66,41	14,04%	0,02	0,00%	344,21	72,78%	113,67	24,03%	15,07	3,19%	472,95	100,00%
Mai	276,55	56,77%	126,71	26,01%	15,44	3,17%	68,39	14,04%	0,02	0,00%	344,94	70,81%	126,72	26,02%	15,44	3,17%	487,10	100,00%
Junho	281,11	57,16%	125,10	25,44%	16,67	3,39%	68,93	14,02%	-	0,00%	350,04	71,17%	125,10	25,44%	16,67	3,39%	491,81	100,00%
Julho	284,54	57,46%	123,99	25,04%	16,92	3,42%	69,77	14,09%	-	0,00%	354,31	71,55%	123,99	25,04%	16,92	3,42%	495,21	100,00%
Agosto	281,51	56,99%	126,18	25,54%	14,75	2,99%	71,56	14,49%	-	0,00%	353,07	71,47%	126,18	25,54%	14,75	2,99%	494,00	100,00%
Setembro	288,18	57,33%	126,38	25,14%	14,80	2,94%	73,29	14,58%	-	0,00%	361,47	71,91%	126,38	25,14%	14,80	2,94%	502,65	100,00%
Outubro	289,79	57,16%	125,04	24,66%	14,87	2,93%	77,30	15,25%	-	0,00%	367,09	72,40%	125,04	24,66%	14,87	2,93%	507,01	100,00%
Novembro	283,78	55,98%	125,61	24,78%	14,99	2,96%	82,54	16,28%	-	0,00%	366,33	72,26%	125,61	24,78%	14,99	2,96%	506,93	100,00%
Dezembro	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%
Janeiro/01	288,29	56,21%	120,95	23,58%	15,20	2,96%	88,48	17,25%	-	0,00%	376,77	73,46%	120,95	23,58%	15,20	2,96%	512,92	100,00%
Fevereiro	289,53	55,81%	119,34	23,00%	15,32	2,95%	94,59	18,23%	-	0,00%	384,13	74,04%	119,34	23,00%	15,32	2,95%	518,79	100,00%

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

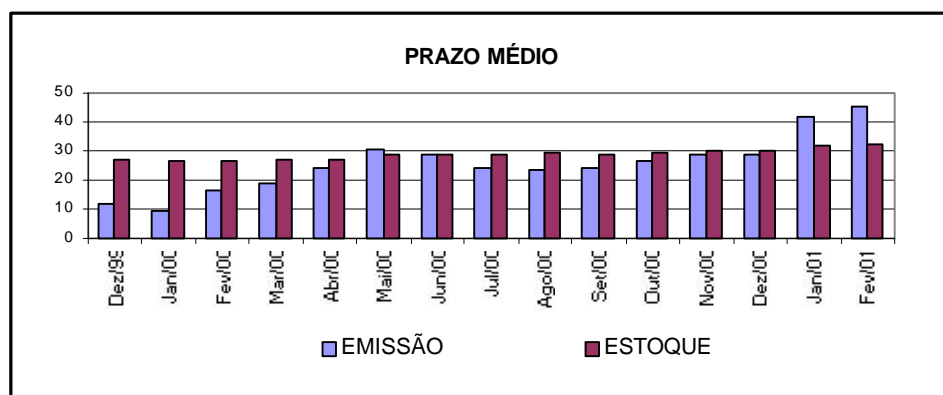
TABELA 5
Composição da DPFi em poder do público por tipo de rentabilidade

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Em R\$ bilhões	
													Total	
Dezembro/99	39,75	9,00%	251,68	57,02%	24,63	5,58%	100,71	22,82%	23,97	5,43%	0,67	0,15%	441,41	100,00%
Março/00	56,68	12,21%	256,92	55,34%	25,79	5,56%	98,16	21,14%	25,96	5,59%	0,73	0,16%	464,25	100,00%
Abril	64,68	13,68%	253,50	53,60%	26,21	5,54%	101,51	21,46%	26,34	5,57%	0,71	0,15%	472,95	100,00%
Mai	61,27	12,58%	267,32	54,88%	26,72	5,48%	104,56	21,47%	26,56	5,45%	0,68	0,14%	487,10	100,00%
Junho	65,44	13,31%	268,90	54,68%	26,72	5,43%	103,65	21,08%	26,44	5,38%	0,66	0,13%	491,81	100,00%
Julho	68,62	13,86%	269,09	54,34%	27,77	5,61%	102,75	20,75%	26,38	5,33%	0,61	0,12%	495,21	100,00%
Agosto	72,56	14,69%	262,57	53,15%	28,50	5,77%	104,92	21,24%	24,87	5,03%	0,58	0,12%	494,00	100,00%
Setembro	77,43	15,40%	264,76	52,67%	28,93	5,76%	106,01	21,09%	24,97	4,97%	0,55	0,11%	502,65	100,00%
Outubro	79,59	15,70%	263,54	51,98%	29,59	5,84%	109,87	21,67%	24,00	4,73%	0,42	0,08%	507,01	100,00%
Novembro	74,54	14,70%	264,38	52,15%	29,85	5,89%	113,77	22,44%	24,01	4,74%	0,39	0,08%	506,93	100,00%
Dezembro	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%
Janeiro/01	74,08	14,44%	263,50	51,37%	35,50	6,92%	115,34	22,49%	24,18	4,71%	0,31	0,06%	512,92	100,00%
Fevereiro	71,88	13,86%	265,20	51,12%	37,52	7,23%	119,72	23,08%	24,18	4,66%	0,28	0,05%	518,79	100,00%

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 do estoque da dívida pública novamente aumentou, de 31,59 para 32,20 meses. Isso decorreu da elevação do prazo médio de emissão para 45,46 meses, em virtude da reoferta da NTN-C de 30 anos e da colocação de NBCEs de 48 e de 60 meses, em substituição aos títulos com prazo de 24 meses, que vinham sendo ofertados desde novembro de 2000.



Aumento no prazo médio do estoque da DPFi de 31,59 para 32,20 meses.

TABELA 6
Prazo médio da DPFI em poder do público por modalidade

Mês	TESOURO NACIONAL			BANCO CENTRAL		TOTAL			Em meses
	Negociáveis competitivos	Negociáveis não-competitivos	Inegociáveis	Negociáveis competitivos	Negociáveis não-competitivos	Negociáveis competitivos	Negociáveis não-competitivos	Inegociáveis	Total
Dezembro/99	8,27	68,35	95,34	11,26	1,57	8,87	67,97	95,34	27,13
Março/00	9,74	66,26	94,97	14,11	0,79	10,56	66,21	94,97	27,02
Abril	10,91	65,98	94,56	14,42	1,63	11,59	65,97	94,56	27,30
Mai	12,15	65,04	93,74	15,50	0,53	12,82	65,03	93,74	28,97
Junho	12,71	64,90	90,66	14,96	0,00	13,15	64,90	90,66	28,94
Julho	12,94	65,15	93,62	14,70	0,00	13,29	65,15	93,62	29,02
Agosto	13,99	62,40	101,55	16,27	0,00	14,45	62,40	101,55	29,30
Setembro	13,73	62,41	100,65	17,13	0,00	14,42	62,41	100,65	29,02
Outubro	14,19	63,22	99,83	17,67	0,00	14,92	63,22	99,83	29,32
Novembro	15,05	62,90	98,65	17,49	0,00	15,60	62,90	98,65	29,78
Dezembro	15,36	62,54	98,42	17,81	0,00	15,93	62,54	98,42	29,85
Janeiro/01	18,54	64,84	97,51	17,33	0,00	18,26	64,84	97,51	31,59
Fevereiro	19,19	65,09	96,58	20,09	0,00	19,41	65,09	96,58	32,20

TABELA 7
Prazo médio da DPFI 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
Março/00	5,79	20,70	61,42	25,06	109,52	11,76	27,02
Abril	6,38	21,58	60,12	25,22	109,60	11,34	27,30
Mai	5,94	24,25	60,33	26,39	108,56	10,78	28,97
Junho	5,05	25,07	60,02	25,83	108,66	10,31	28,94
Julho	4,96	25,61	60,84	25,54	106,77	10,17	29,02
Agosto	5,53	26,79	61,44	26,52	100,46	9,71	29,30
Setembro	5,31	26,54	61,10	27,20	99,96	9,33	29,02
Outubro	5,48	27,04	59,62	27,80	103,36	11,04	29,32
Novembro	5,56	27,51	58,94	27,94	102,66	10,97	29,78
Dezembro	5,15	27,61	59,11	28,50	101,82	11,04	29,85
Janeiro/01	6,70	28,97	66,82	28,21	101,09	11,64	31,59
Fevereiro	6,91	28,28	69,56	30,66	100,20	12,16	32,20

TABELA 8
Prazo médio das emissões em ofertas públicas

Mês	LTN	LFT	NBCE	NTN-C	Total
Dezembro/99	4,12	12,13	21,25	43,45	11,73
Março/00	9,20	24,44	35,51	42,27	19,05
Abril	9,82	36,70	40,00	37,13	23,99
Maio	9,59	37,14	24,24		30,82
Junho	6,98	37,59	23,50		28,98
Julho	8,48	37,85	32,21	52,35	24,16
Agosto	9,40	37,98	37,40	51,52	23,33
Setembro	10,34	37,50	38,84	50,58	23,98
Outubro	11,14	39,30	41,35	49,50	26,71
Novembro	9,67	48,47	21,62	48,49	28,70
Dezembro	9,73	48,81	24,40	47,50	28,91
Janeiro/01	13,79	53,81	26,25	107,20	41,70
Fevereiro	12,41	61,13	44,13	115,38	45,46

2.3 Estrutura de vencimentos da DPFi em poder do público

O volume de títulos públicos federais a vencer em doze meses, em relação ao total da DPFi, apresentou redução pelo sétimo mês consecutivo, representando 37,22% do total dos títulos emitidos. Esse fato decorreu, principalmente, do expressivo resgate de títulos cambiais ocorrido no período, que atingiu o montante de R\$ 9,3 bilhões. O volume de títulos com rentabilidade atrelada à variação cambial a vencer em 12 meses passou de 37,35% para 30,10%.

Permaneceu a tendência de desconcentração de vencimentos no curto prazo, decorrente da estratégia de alongamento gradual do prazo da DPFi.

TABELA 9
Títulos federais em poder do público a vencer em 12 meses por tipo de rentabilidade

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Total	
	Valor	Porcentagem	Valor	Porcentagem	Índice	Variação	Valor	Porcentagem	Valor	Porcentagem	Valor	Porcentagem	Valor	Porcentagem
Dezembro/99	39,75	100,00%	97,88	38,89%	0,36	1,47%	46,91	46,58%	0,91	3,78%	0,02	3,34%	234,00	53,01%
Março/00	51,22	90,37%	115,33	44,89%	0,36	1,41%	47,41	48,30%	1,50	5,78%	0,10	13,22%	215,92	46,51%
Abril	62,18	96,13%	99,51	39,25%	0,46	1,75%	48,99	48,26%	1,51	5,74%	0,10	13,79%	212,74	44,98%
Maio	61,27	100,00%	104,26	39,00%	0,43	1,62%	45,33	43,35%	1,53	5,74%	0,48	70,81%	213,29	43,79%
Junho	65,44	100,00%	108,36	40,30%	1,59	5,95%	48,11	46,41%	1,54	5,82%	0,46	69,37%	225,48	45,85%
Julho	66,08	96,30%	120,07	44,62%	1,61	5,80%	48,60	47,30%	1,55	5,89%	0,43	69,95%	238,34	48,13%
Agosto	69,61	95,93%	112,99	43,03%	1,66	5,81%	48,69	46,41%	1,57	6,31%	0,40	68,31%	234,90	47,55%
Setembro	70,22	90,69%	114,91	43,40%	1,67	5,78%	49,03	46,25%	1,58	6,34%	0,37	66,38%	237,78	47,31%
Outubro	74,15	93,17%	106,06	40,25%	1,68	5,66%	49,87	45,39%	1,31	5,44%	0,30	71,82%	233,36	46,03%
Novembro	66,50	89,21%	99,20	37,52%	1,52	5,09%	49,72	43,70%	1,31	5,45%	0,27	69,25%	218,51	43,10%
Dezembro	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%
Janeiro/01	64,57	87,16%	84,05	31,90%	1,55	4,35%	43,08	37,35%	1,32	5,47%	0,21	65,83%	194,77	37,97%
Fevereiro	65,10	90,57%	88,93	33,53%	1,56	4,15%	36,04	30,10%	1,30	5,40%	0,17	61,20%	193,10	37,22%

Obs.: Valores apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos. Percentual em relação ao total dos títulos a vencer com o mesmo tipo de rentabilidade.

3. OPERAÇÕES DE MERCADO ABERTO

3.1 Atuação do Banco Central

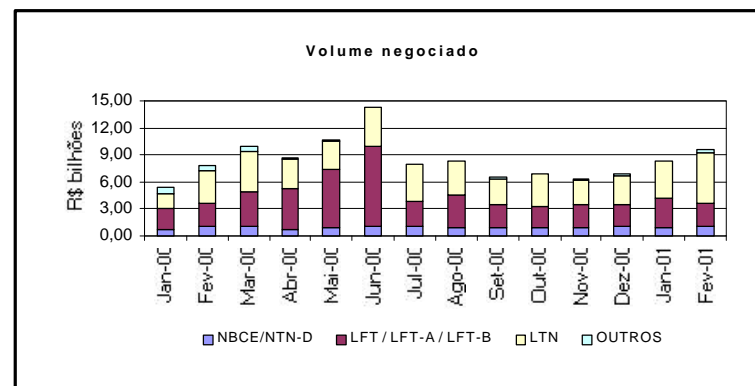
Com o objetivo de administrar a taxa de juros de curtíssimo prazo, o Banco Central atuou em cinco oportunidades no mercado secundário em fevereiro, para um total de 18 dias úteis. Foram realizados três *go-around* para eliminação das reservas bancárias excedentes, a taxas médias de 15,14% e 15,15% a.a., e dois *go-around* de compra de títulos federais com compromisso de revenda, à taxa média de juros de 15,35% a.a. O prazo de todas as intervenções foi de três dias úteis.

Ainda no período considerado, o Banco Central realizou duas operações de venda compromissada de LTN com livre movimentação de títulos, com a finalidade de incrementar a liquidez do mercado secundário de títulos públicos federais. As operações ocorreram em 5 e em 19 de fevereiro, com prazos de 125 e de 103 dias úteis, respectivamente.

O volume total das operações conduzidas pelo Banco Central alcançou R\$ 5,8 bilhões nas vendas de títulos com compromisso de recompra, R\$ 6,5 bilhões nas compras com compromisso de revenda e R\$ 2,3 bilhões nas vendas compromissadas com livre movimentação.

3.2 Negociação no mercado secundário de títulos federais registrados no Selic

Em fevereiro, o volume diário médio de operações definitivas, realizadas entre as instituições financeiras ou entre estas e seus clientes, foi de R\$ 9,6 bilhões, ante os R\$ 8,4 bilhões verificados no mês anterior. Esse é o terceiro mês consecutivo em que se registra um incremento no volume de operações definitivas no mercado secundário. O aumento verificado em fevereiro deveu-se, essencialmente, ao crescimento de 39,7% no volume diário médio das LTNs, que alcançou R\$ 5,6 bilhões, o maior observado em todo o período de cobertura desta Nota. Desde dezembro do ano passado, esses títulos vêm apresentando aumentos sistemáticos em seu volume negociado e em sua participação no volume total transacionado. Em fevereiro, esse incremento foi particularmente elevado, o que permitiu que as LTNs representassem mais da metade das negociações do mercado secundário, com uma participação relativa de 58,8%. Esse bom resultado foi alcançado mesmo com a piora observada nas expectativas dos agentes de mercado, associada ao agravamento das preocupações com a desaceleração da economia norte-americana e ao cenário político doméstico.



Os títulos com rentabilidade definida pela Taxa Selic apresentaram, em fevereiro, uma redução de 21,7% em seu volume diário médio, comparativamente a janeiro. Essa queda expressiva deveu-se ao fato de o volume diário médio das LFTs no mês anterior ter sido superior a R\$ 3,0 bilhões, bem acima da média que vinha sendo observada desde setembro do ano passado. Com isso, a participação relativa das LFTs passou de 38,7%, em janeiro, para 26,6%, em fevereiro.

Os títulos com rentabilidade vinculada à variação cambial apresentaram um incremento de 16,1% em seu volume negociado, mas a sua participação relativa manteve-se praticamente estável em relação ao mês anterior, com 11,9%. Outros títulos de emissão do Tesouro Nacional, dentre os quais estão incluídas as NTN-Cs, apresentaram um aumento significativo de 110,9% no volume de negociação, permitindo que sua participação relativa passasse de 1,5%, em janeiro, para 2,7%, em fevereiro. Cerca de 85% do volume diário médio desse grupamento de títulos correspondeu à negociação da NTN-C de vencimento em 1/1/2031.

TABELA 10
Volume negociado por título

Em R\$ bilhões															
Mês	LFT / LFT-A / LFT-B			LTN			NBCE / NBCF / NTN-D			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)	Variação (3)
Janeiro	2,22	40,6%		1,67	30,5%		0,78	14,4%		0,79	14,5%		5,46	100,0%	
Fevereiro	2,42	31,0%	9,2%	3,64	46,6%	118,1%	1,15	14,7%	46,2%	0,60	7,7%	-23,7%	7,81	100,0%	43,3%
Março	3,95	40,1%	63,2%	4,44	45,0%	22,0%	1,00	10,1%	-12,8%	0,47	4,8%	-21,4%	9,86	100,0%	26,3%
Abril	4,58	52,4%	15,8%	3,25	37,3%	-26,6%	0,64	7,3%	-36,1%	0,27	3,0%	-43,9%	8,74	100,0%	-11,4%
Mai	6,53	61,2%	42,7%	2,95	27,6%	-9,3%	0,92	8,6%	43,3%	0,28	2,6%	4,7%	10,67	100,0%	22,2%
Junho	8,86	61,9%	35,7%	4,23	29,5%	43,2%	1,11	7,8%	21,1%	0,12	0,8%	-58,2%	14,31	100,0%	34,1%
Julho	2,72	34,2%	-69,3%	4,18	52,5%	-1,1%	1,01	12,7%	-8,8%	0,05	0,6%	-57,8%	7,96	100,0%	-44,4%
Agosto	3,57	43,0%	31,3%	3,76	45,3%	-10,1%	0,93	11,2%	-8,5%	0,05	0,5%	-7,4%	8,30	100,0%	4,3%
Setembro	2,54	39,3%	-29,0%	2,94	45,5%	-21,6%	0,91	14,1%	-1,2%	0,07	1,0%	46,9%	6,46	100,0%	-22,1%
Outubro	2,27	33,0%	-10,6%	3,60	52,4%	22,2%	0,95	13,8%	3,5%	0,05	0,8%	-19,5%	6,87	100,0%	6,2%
Novembro	2,63	42,1%	16,0%	2,68	42,8%	-25,5%	0,87	13,9%	-7,8%	0,07	1,2%	35,1%	6,26	100,0%	-8,9%
Dezembro	2,38	35,0%	-9,6%	3,25	47,8%	21,1%	1,09	16,1%	25,2%	0,07	1,0%	-2,1%	6,79	100,0%	8,5%
Janeiro/01	3,24	38,7%	36,2%	4,02	48,1%	24,0%	0,98	11,7%	-10,4%	0,12	1,5%	74,1%	8,37	100,0%	23,3%
Fevereiro	2,54	26,6%	-21,7%	5,62	58,8%	39,7%	1,14	11,9%	16,1%	0,26	2,7%	110,9%	9,56	100,0%	14,2%

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

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

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

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

A LTN de vencimento em 6/2/2002 concentrou fortemente a liquidez do mercado secundário durante fevereiro. Foi o título de maior volume financeiro negociado e também o de maior número de operações realizadas, com uma média diária expressiva de R\$ 3,8 bilhões e de 364 negócios. O seu volume financeiro médio representou cerca de 40% do volume diário médio de operações definitivas do mercado secundário de títulos públicos. Esse vencimento foi ofertado em um total de 6 oportunidades, ao longo de

janeiro e de fevereiro. A LTN de vencimento em 9/1/2002, ofertada em cinco oportunidades, de dezembro do ano passado a janeiro deste ano, foi o segundo título mais líquido no período considerado, com uma média diária de R\$ 368 milhões e de 29 negócios.

A LFT mais negociada em volume financeiro foi a de vencimento em 15/2/2006, com o volume diário médio de R\$ 322 milhões. Contudo, o título mais representativo, dentre aqueles de seu segmento, no que se refere ao número de negócios foi a LFT de vencimento em 9/5/2001, que alcançou uma média diária de 93 operações. A segunda LFT mais negociada em volume financeiro foi a de vencimento em 30/5/2001, que registrou uma média de R\$ 147 milhões e 56 negócios.

TABELA 11
Vencimentos mais negociados no mercado secundário por tipo de rentabilidade

Em R\$ milhões															
PREFIXADA				TAXA SELIC				ÍNDICE DE PREÇOS				CÂMBIO			
Título	Venci-mento	Volume financeiro	Qtd. ope-rações	Título	Venci-mento	Volume financeiro	Qtd. ope-rações	Título	Venci-mento	Volume financeiro	Qtd. ope-rações	Título	Venci-mento	Volume financeiro	Qtd. ope-rações
LTN	06/02/02	3.808,2	364,4	LFT	15/02/06	321,9	4,0	NTN-C	01/01/31	220,9	7,7	NBCE	16/09/04	151,4	5,6
LTN	09/01/02	368,2	29,1	LFT	30/05/01	146,6	56,1	NTN-C	01/07/05	16,3	4,9	NBCE	16/11/06	368,2	2,8
LTN	03/10/01	267,6	22,3	LFT	15/12/04	138,7	15,7	NTN-C	01/12/02	12,2	3,4	NBCE	16/08/01	267,6	5,6
LTN	02/05/01	256,4	19,2	LFT	09/05/01	128,8	92,6	NTN-C	01/12/06	11,6	0,3	NBCE	18/10/01	256,4	2,7
LTN	03/07/02	235,3	24,3	LFT	16/05/01	106,7	27,8					NBCE	16/05/02	235,3	3,8

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

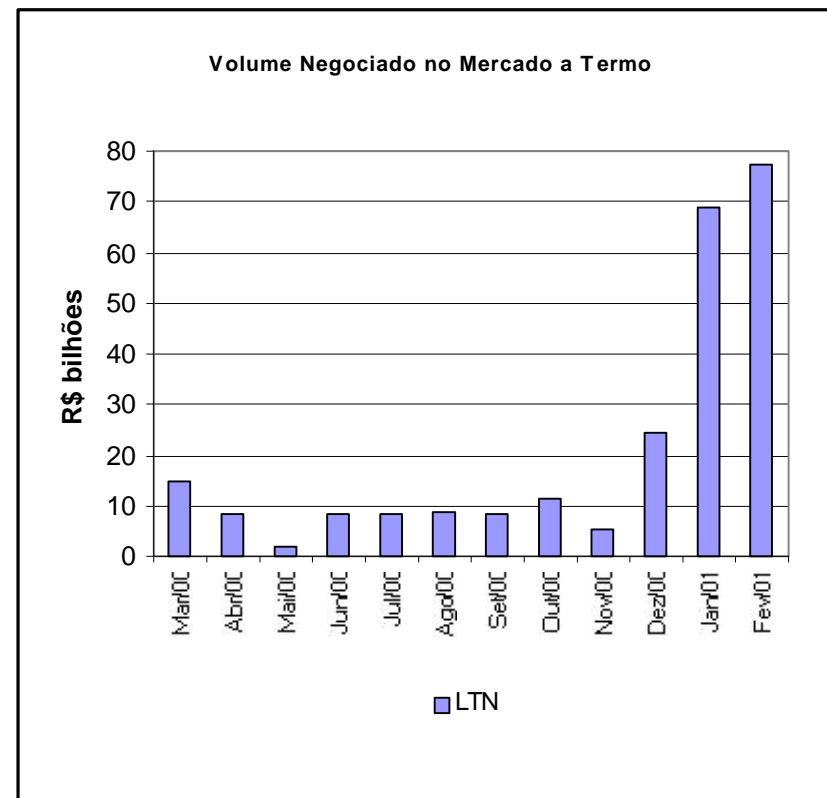
O volume de negócios no mercado a termo registrou um aumento de 12,20% em relação ao mês anterior. As operações com LTN, que representam quase a totalidade das negociações desse mercado, passaram de R\$ 68,8 bilhões, em dezembro, para R\$ 77,4 bilhões, em janeiro. Tal como no mercado à vista, o título mais negociado a termo foi a LTN de vencimento 6/2/2002, que apresentou o volume expressivo de R\$ 60,1 bilhões. Nos últimos dois meses, o volume financeiro transacionado a termo registrou um crescimento significativo, o que está, majoritariamente, associado tanto ao início da negociação no Sisbex de contratos do tipo “termo de um dia”, em dezembro do ano passado, quanto ao incremento do número de participantes desse sistema.

TABELA 12
Vencimentos negociados no mercado a termo

Título	Vencimento	Volume financeiro		Qtd. operações
		R\$ milhões (1)	% (2)	
LTN	06/02/02	60.140,5	77,50%	5.730
LTN	09/01/02	3.780,0	4,87%	321
LTN	03/10/01	3.688,9	4,75%	273
LTN	02/05/01	3.385,0	4,36%	134
LTN	05/12/01	2.401,1	3,09%	159
LTN	03/07/02	1.706,8	2,20%	175
LTN	01/08/01	1.404,9	1,81%	80
LTN	06/06/01	384,0	0,49%	15
LTN	04/04/01	157,1	0,20%	9
LTN	04/07/01	136,4	0,18%	14
LFT	21/05/03	112,6	0,15%	10
LTN	05/09/01	111,0	0,14%	12
LTN	02/04/03	79,7	0,10%	11
LFT	08/08/01	40,1	0,05%	2
NBCE	13/02/03	24,8	0,03%	1
NBCE	16/11/06	23,7	0,03%	2
LFT	18/07/01	13,0	0,02%	2
NBCE	16/05/02	3,5	0,00%	1
LTN	28/02/01	2,4	0,00%	2
Total		77.595,65	100,00%	6.953

(1) Volume financeiro representa o valor total no mês.

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



O volume diário médio das operações compromissadas, excluindo-se as realizadas com o Banco Central, alcançou R\$ 97,4 bilhões em fevereiro, ante R\$ 95,9 bilhões no mês anterior (vide tabela “Volume de operações com títulos federais no mercado secundário – média mensal do total diário”).

As operações compromissadas com livre movimentação dos títulos, entre instituições financeiras e entre estas e seus clientes, apresentaram o volume diário médio de R\$ 3 milhões, em fevereiro, contra R\$ 4 milhões, em janeiro.