

1. RESGATES E EMISSÕES DE TÍTULOS

1.1 Ofertas públicas

TABELA 1
Resgates e emissões em leilão de títulos federais

Em R\$ milhões

	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana	5ª Semana	TOTAL
	2/Jan. a 3/Jan.	6/Jan. a 10/Jan.	13/Jan. a 17/Jan.	20/Jan. a 24/Jan.	27/Jan. a 31/Jan.	
OPERAÇÕES DO TESOURO NACIONAL						
I - RESGATE	1.141	1.836	752	4.537	87	8.352
I-1 Vencimentos	1.141	1.836	752	4.536	87	8.351
LFT	0	156	0	4.257	0	4.412
LTN	0	1.668	0	0	0	1.668
NTN-C	855	0	0	0	0	855
NTN-D	68	0	269	271	0	608
Outros	218	12	482	9	87	808
I-2 Compras/Trocas *	0	0	0	1	0	1
LFT	0	0	0	0	0	0
LFT-B	0	0	0	1	0	1
NTN-C	0	0	0	0	0	0
Outros	0	0	0	0	0	0
II - EMISSÃO **	0	3.759	6.042	3.316	2.288	15.405
LFT	0	3.759	6.042	3.316	2.288	15.405
NTN-C	0	0	0	0	0	0
NTN-C (Segunda etapa)	0	0	0	0	0	0
III - IMPACTO LIQUIDEZ *** (I - II)	1.141	-1.923	-5.291	1.222	-2.201	-7.053
OPERAÇÕES DO BANCO CENTRAL						
IV - RESGATE	0	0	4.452	0	0	4.452
IV-1 Vencimentos	0	0	4.452	0	0	4.452
NBCE	0	0	4.452	0	0	4.452
IV-2 Compras/Trocas	0	0	0	0	0	0
LFT	0	0	0	0	0	0
V - VENDA **	0	0	0	0	0	0
LFT	0	0	0	0	0	0
VI - IMPACTO LIQUIDEZ *** (IV - V)	0	0	4.452	0	0	4.452
VII - IMPACTO TOTAL LIQUIDEZ *** (III + VI)	1.141	-1.923	-838	1.222	-2.201	-2.600

* Inclui títulos utilizados na liquidação de NTN-C

** Valor financeiro arrecadado

*** Valores positivos significam aumento na liquidez do sistema

PRAZO DOS TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

O Tesouro Nacional vendeu R\$ 2,6 bilhões de LFT com prazo de 6 meses, R\$ 8,5 bilhões com prazo de 12 meses e R\$ 4,3 bilhões com prazo de 18 meses, totalizando R\$ 15,4 bilhões de LFT vendidas no mês de janeiro de 2003.

LTN

	3 Meses	6 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses
AGO/02	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
SET/02	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
OUT/02	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
NOV/02	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
DEZ/02	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
JAN/03	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

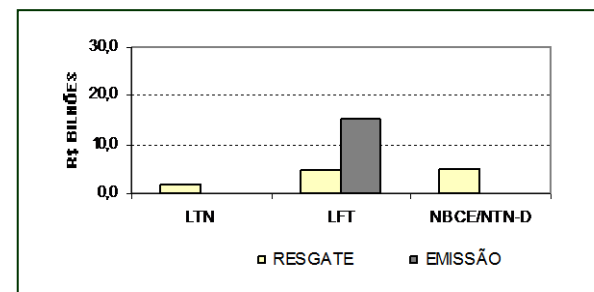
LFT *

	Até 6 Meses	12 Meses	24 Meses	36 Meses ou mais
AGO/02	38,50%	46,34%	12,89%	2,26%
SET/02	9,73%	11,82%	78,46%	0,00%
OUT/02	60,68%	9,56%	0,00%	29,76%
NOV/02	90,15%	6,83%	2,41%	0,61%
DEZ/02	42,63%	57,37%	0,00%	0,00%
JAN/03	16,71%	55,06%	28,22%	0,00%

* Inclui operações de troca

NBCE/NTN-D

	6 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	36 Meses	60 Meses ou mais
AGO/02	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
SET/02	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
OUT/02	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
NOV/02	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
DEZ/02	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
JAN/03	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%



Em janeiro, os vencimentos de títulos públicos federais totalizaram R\$ 12,8 bilhões, tendo sido emitidos R\$ 15,4 bilhões em títulos para a respectiva rolagem. A dívida cambial e as operações de *swap* que venceram no mês foram roladas exclusivamente mediante a contratação de *swaps* pelo Banco Central.

Vale ressaltar que em dezembro não foi realizado o leilão mensal de NTN-C, título tradicionalmente ofertado no fim do mês para liquidação no mês subsequente. A LFT foi o único tipo de título colocado por meio de leilão em janeiro.

No mês, os resgates e as emissões em ofertas públicas de títulos federais geraram uma redução na liquidez de R\$ 2,6 bilhões.

1.2 Emissões diretas

TABELA 2			
Emissões diretas de títulos da DPMFi e de Dívida Securitizada			
EMIÇÃO			
TÍTULO	EMIÇÃO	VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO EM R\$ MILHÕES
CFT-E1	1/12/2002	1/1/2032	71,96
CVS	1/1/1997	1/1/2027	41,11
NTN-C	1/9/2002	1/3/2011	6,37
CTN	1/1/2003	1/1/2023	3,47
NTN-I	15/4/2001	DIVERSOS	1,32
SUBTOTAL			124,23
CANCELAMENTO			
TÍTULO	EMIÇÃO	VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO EM R\$ MILHÕES
CVS	1/1/1997	1/1/2027	71,97
CTN	DIVERSAS	DIVERSOS	11,94
NTN-I	DIVERSAS	DIVERSOS	1,51
SUBTOTAL			85,43
EMIÇÃO LÍQUIDA			
TOTAL			38,80

Em janeiro, destacaram-se:

- Emissão de R\$72,0 milhões de CFT-E1, decorrente da permuta por CVS, em favor do Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior - FIES, de acordo com a Lei 10.260, de 12.7.01;
- Emissão de R\$ 41,1 milhões de CVS, em cumprimento do Contrato de Novação da Dívida do Fundo de Compensação e Variação Salarial, em conformidade com a Lei 10.150, de 21.12.00.

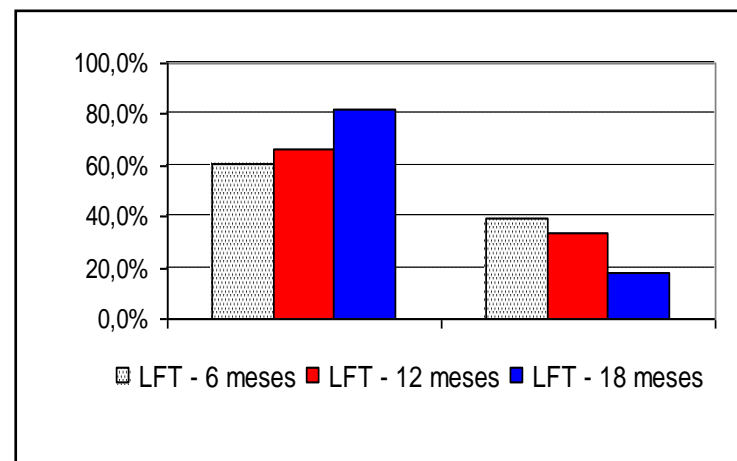
1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

As instituições nacionais adquiriram 70,00% dos títulos federais emitidos em janeiro, sendo sua participação tanto maior quanto mais longo o prazo das LFT vendidas: 61% das de 6 meses, 67% das de 12 meses e 82% das de 18 meses.

TABELA 3
Compradores de títulos em ofertas públicas (1)

	LFT 6 meses	LFT 12 meses	LFT 18 meses	TOTAL
Banco comercial nacional (2)	60,77%	43,04%	62,22%	51,42%
Banco comercial estrangeiro (2)	14,21%	9,59%	13,16%	11,37%
Banco de investimento nacional (3)	0,12%	0,45%	0,00%	0,27%
Banco de investimento estrangeiro (3)	5,37%	8,97%	1,71%	6,32%
Corretora/distribuidora nacional	0,16%	23,09%	19,79%	18,32%
Corretora/distribuidora estrangeira	19,37%	14,87%	3,12%	12,31%
Subtotal instituições nacionais	61,05%	66,57%	82,01%	70,00%
Subtotal instituições estrangeiras	38,95%	33,43%	17,99%	30,00%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

(1) Computadas as ofertas públicas de títulos federais registrados no SELIC com liquidação financeira no mês.
 (2) Inclui os bancos múltiplos com carteira comercial e sem carteira de investimentos ou com carteiras comercial e de investimentos que apresentam exigível sobre recursos à vista.
 (3) Inclui os bancos múltiplos sem carteira comercial ou com carteiras comercial e de investimentos que não apresentam exigível sobre recursos à vista.



As instituições nacionais foram as maiores compradoras de títulos públicos, com participação de 70,00% do total vendido.

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

2.1 Composição da DPMFi em poder do público

Em janeiro, o estoque total da DPMFi em poder do público aumentou 2,19% (R\$13,67 bilhões) em relação ao mês anterior, em virtude da emissão líquida ocorrida no período e da apropriação de juros, atingindo R\$636,86 bilhões.

A DPMFi em poder do público somada às operações de mercado aberto, destinadas à administração da taxa de juros de curtíssimo prazo e ao controle da liquidez bancária, atingiu o montante de R\$ 717,6 bilhões (tabela 7). As operações de mercado aberto corresponderam a 11,3% deste total.

O estoque de títulos atrelados à variação cambial, desconsiderando-se as operações de *swap*, registrou queda de R\$4,6 bilhões, levando sua participação sobre o total da dívida de 22,38% para 21,18% (tabela 5). A parcela da dívida com exposição ao câmbio, incorporando-se as operações de *swap*, reduziu-se de 37,00% para 36,37% (tabela 6). Considerando-se ainda as operações de mercado aberto, a exposição cambial caiu de 33,55% para 32,29%.

A participação no estoque de títulos com rentabilidade atrelada à taxa Selic aumentou de 60,83% para 62,42%, em decorrência da colocação líquida desses títulos no montante de R\$10,7 bilhões (considerando-se inclusive o resgate de R\$275 milhões de LFT-A e LFT-B). Incorporando-se as operações de *swap*, porém, a exposição à taxa Selic reduz-se para 47,23%. A participação dos títulos com rentabilidade vinculada a índice de preços, por sua vez, manteve-se estável, no patamar de 12,5%.

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%
Fevereiro/02	323,46	51,21%	179,48	28,41%	9,39	1,49%	119,31	18,89%	-	0,00%	442,77	70,10%	179,48	28,41%	9,39	1,49%	631,64	100,00%
Março	322,77	51,53%	179,68	28,69%	9,42	1,50%	114,44	18,27%	-	0,00%	437,21	69,81%	179,68	28,69%	9,42	1,50%	626,32	100,00%
Abril	336,26	53,10%	180,31	28,47%	9,46	1,49%	107,25	16,94%	-	0,00%	443,51	70,03%	180,31	28,47%	9,46	1,49%	633,29	100,00%
Mai	340,79	53,30%	180,94	28,30%	10,49	1,64%	107,18	16,76%	-	0,00%	447,96	70,06%	180,94	28,30%	10,49	1,64%	639,39	100,00%
Junho	347,73	53,19%	180,74	27,65%	10,91	1,67%	114,36	17,49%	-	0,00%	462,09	70,68%	180,74	27,65%	10,91	1,67%	653,75	100,00%
Julho	379,47	56,27%	185,03	27,44%	10,29	1,53%	99,61	14,77%	-	0,00%	479,08	71,04%	185,03	27,44%	10,29	1,53%	674,40	100,00%
Agosto	364,54	58,53%	175,63	28,20%	8,00	1,28%	74,62	11,98%	-	0,00%	439,16	70,51%	175,63	28,20%	8,00	1,28%	622,79	100,00%
Setembro	382,42	58,05%	173,94	26,40%	8,73	1,32%	93,69	14,22%	-	0,00%	476,11	72,27%	173,94	26,40%	8,73	1,32%	658,78	100,00%
Outubro	370,98	58,69%	167,35	26,48%	8,69	1,37%	85,09	13,46%	-	0,00%	456,07	72,15%	167,35	26,48%	8,69	1,37%	632,10	100,00%
Novembro	378,59	59,95%	168,23	26,64%	8,87	1,41%	75,77	12,00%	-	0,00%	454,35	71,95%	168,23	26,64%	8,87	1,41%	631,46	100,00%
Dezembro	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%
Janeiro/03	393,08	61,72%	173,50	27,24%	7,47	1,17%	62,81	9,86%	-	0,00%	455,89	71,58%	173,50	27,24%	7,47	1,17%	636,86	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 DPMFi em poder do público por tipo de rentabilidade

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Em R\$ bilhões	
													Total	
Dezembro/99	39,75	9,00%	251,68	57,02%	24,63	5,58%	100,71	22,82%	23,97	5,43%	0,67	0,15%	441,41	100,00%
Dezembro/00	75,40	14,76%	266,81	52,24%	30,32	5,94%	113,74	22,27%	24,07	4,71%	0,36	0,07%	510,70	100,00%
Dezembro/01	48,79	7,82%	329,46	52,79%	43,63	6,99%	178,58	28,61%	23,52	3,77%	0,10	0,02%	624,08	100,00%
Fevereiro/02	47,38	7,50%	333,01	52,72%	54,14	8,57%	181,30	28,70%	15,60	2,47%	0,21	0,03%	631,64	100,00%
Março	56,83	9,07%	320,47	51,17%	54,13	8,64%	179,60	28,68%	15,08	2,41%	0,21	0,03%	626,32	100,00%
Abril	61,90	9,77%	323,97	51,16%	56,34	8,90%	175,75	27,75%	15,11	2,39%	0,21	0,03%	633,29	100,00%
Mai	60,99	9,54%	327,13	51,16%	57,06	8,92%	179,37	28,05%	14,64	2,29%	0,21	0,03%	639,39	100,00%
Junho	56,19	8,60%	329,19	50,35%	58,24	8,91%	195,28	29,87%	14,64	2,24%	0,21	0,03%	653,75	100,00%
Julho	51,74	7,67%	357,49	53,01%	60,51	8,97%	192,15	28,49%	12,31	1,83%	0,21	0,03%	674,40	100,00%
Agosto	48,17	7,73%	347,41	55,78%	61,47	9,87%	153,09	24,58%	12,42	1,99%	0,24	0,04%	622,79	100,00%
Setembro	43,03	6,53%	348,50	52,90%	63,12	9,58%	191,31	29,04%	12,57	1,91%	0,26	0,04%	658,78	100,00%
Outubro	41,05	6,49%	342,72	54,22%	67,50	10,68%	168,26	26,62%	12,48	1,97%	0,10	0,02%	632,10	100,00%
Novembro	27,87	4,41%	364,19	57,67%	77,41	12,26%	149,32	23,65%	12,56	1,99%	0,10	0,02%	631,46	100,00%
Dezembro	13,66	2,19%	379,07	60,83%	78,17	12,54%	139,47	22,38%	12,78	2,05%	0,05	0,01%	623,19	100,00%
Janeiro	12,17	1,91%	397,52	62,42%	79,40	12,47%	134,89	21,18%	12,85	2,02%	0,04	0,01%	636,86	100,00%

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

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

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Em R\$ bilhões	
													Total	
Dezembro/99	39,75	9,00%	251,68	57,02%	24,63	5,58%	100,71	22,82%	23,97	5,43%	0,67	0,15%	441,41	100,00%
Dezembro/00	75,40	14,76%	266,81	52,24%	30,32	5,94%	113,74	22,27%	24,07	4,71%	0,36	0,07%	510,70	100,00%
Dezembro/01	48,79	7,82%	329,46	52,79%	43,63	6,99%	178,58	28,61%	23,52	3,77%	0,10	0,02%	624,08	100,00%
Fevereiro/02	47,38	7,50%	333,01	52,72%	54,14	8,57%	181,30	28,70%	15,60	2,47%	0,21	0,03%	631,64	100,00%
Março	56,83	9,07%	320,47	51,17%	54,13	8,64%	179,60	28,68%	15,08	2,41%	0,21	0,03%	626,32	100,00%
Abril	61,90	9,77%	317,09	50,07%	56,34	8,90%	182,64	28,84%	15,11	2,39%	0,21	0,03%	633,29	100,00%
Mai	60,99	9,54%	312,80	48,92%	57,06	8,92%	193,70	30,29%	14,64	2,29%	0,21	0,03%	639,39	100,00%
Junho	56,19	8,60%	307,72	47,07%	58,24	8,91%	216,74	33,15%	14,64	2,24%	0,21	0,03%	653,75	100,00%
Julho	51,74	7,67%	299,79	44,45%	60,51	8,97%	249,84	37,05%	12,31	1,83%	0,21	0,03%	674,40	100,00%
Agosto	48,17	7,73%	282,62	45,38%	61,47	9,87%	217,87	34,98%	12,42	1,99%	0,24	0,04%	622,79	100,00%
Setembro	43,03	6,53%	271,88	41,27%	63,12	9,58%	267,92	40,67%	12,57	1,91%	0,26	0,04%	658,78	100,00%
Outubro	41,05	6,49%	270,95	42,86%	67,50	10,68%	240,02	37,97%	12,48	1,97%	0,10	0,02%	632,10	100,00%
Novembro	27,87	4,41%	275,57	43,64%	77,41	12,26%	237,94	37,68%	12,56	1,99%	0,10	0,02%	631,46	100,00%
Dezembro	13,66	2,19%	287,97	46,21%	78,17	12,54%	230,57	37,00%	12,78	2,05%	0,05	0,01%	623,19	100,00%
Janeiro/03	12,17	1,91%	300,81	47,23%	79,40	12,47%	231,60	36,37%	12,85	2,02%	0,04	0,01%	636,86	100,00%

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

Retirou-se o valor de referência para ajuste do swap do estoque de títulos atualizados pela taxa Selic, incorporando-o ao estoque de cambiais.

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

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Op. mercado aberto		Total	
Dezembro/99	39,75	9,06%	251,68	57,36%	24,63	5,61%	100,71	22,95%	23,97	5,46%	0,67	0,15%	-2,60	-0,59%	438,80	100,00%
Dezembro/00	75,40	14,88%	266,81	52,66%	30,32	5,98%	113,74	22,45%	24,07	4,75%	0,36	0,07%	-3,99	-0,79%	506,71	100,00%
Dezembro/01	48,79	8,06%	329,46	54,42%	43,63	7,21%	178,58	29,50%	23,52	3,89%	0,10	0,02%	-18,66	-3,08%	605,43	100,00%
Fevereiro/02	47,38	7,57%	333,01	53,18%	54,14	8,65%	181,30	28,95%	15,60	2,49%	0,21	0,03%	-5,47	-0,87%	626,16	100,00%
Março	56,83	9,05%	320,47	51,01%	54,13	8,62%	179,60	28,59%	15,08	2,40%	0,21	0,03%	1,89	0,30%	628,21	100,00%
Abril	61,90	9,69%	317,09	49,65%	56,34	8,82%	182,64	28,60%	15,11	2,37%	0,21	0,03%	5,31	0,83%	638,59	100,00%
Mai	60,99	9,41%	312,80	48,25%	57,06	8,80%	193,70	29,88%	14,64	2,26%	0,21	0,03%	8,87	1,37%	648,26	100,00%
Junho	56,19	8,33%	307,72	45,61%	58,24	8,63%	216,74	32,12%	14,64	2,17%	0,21	0,03%	21,01	3,11%	674,76	100,00%
Julho	51,74	7,40%	299,79	42,89%	60,51	8,66%	249,84	35,74%	12,31	1,76%	0,21	0,03%	24,65	3,53%	699,05	100,00%
Agosto	48,17	7,23%	282,62	42,45%	61,47	9,23%	217,87	32,72%	12,42	1,86%	0,24	0,04%	43,00	6,46%	665,79	100,00%
Setembro	43,03	6,07%	271,88	38,33%	63,12	8,90%	267,92	37,77%	12,57	1,77%	0,26	0,04%	50,61	7,13%	709,39	100,00%
Outubro	41,05	5,98%	270,95	39,45%	67,50	9,83%	240,02	34,95%	12,48	1,82%	0,10	0,02%	54,69	7,96%	686,79	100,00%
Novembro	27,87	4,02%	275,57	39,76%	77,41	11,17%	237,94	34,33%	12,56	1,81%	0,10	0,01%	61,61	8,89%	693,07	100,00%
Dezembro	13,66	1,99%	287,97	41,90%	78,17	11,37%	230,57	33,55%	12,78	1,86%	0,05	0,01%	64,11	9,33%	687,30	100,00%
Janeiro	12,17	1,70%	300,73	41,91%	79,40	11,06%	231,68	32,29%	12,85	1,79%	0,04	0,01%	80,70	11,25%	717,57	100,00%

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

Retirou-se o valor de referência para ajuste do swap do estoque de títulos atualizados pela taxa Selic, incorporando-o ao estoque de cambiais.

As operações de mercado aberto referem-se ao saldo, corrigido pela taxa contratada, das operações de financiamento com prazo a decorrer no último dia útil do mês; valores positivos indicam financiamento tomado pelo Banco Central.

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

Mês	Em R\$ bilhões		
	DPMFi	Swap	Total
Dezembro/99	100,71		100,71
Dezembro/00	113,74		113,74
Dezembro/01	178,58		178,58
Fevereiro/02	181,30		181,30
Março	179,60		179,60
Abril	175,75		182,64
Mai	179,37	14,34	193,70
Junho	195,28	21,46	216,74
Julho	192,15	57,69	249,84
Agosto	153,09	64,79	217,87
Setembro	191,31	76,62	267,92
Outubro	168,26	71,76	240,02
Novembro	149,32	88,62	237,94
Dezembro	139,47	91,10	230,57
Janeiro	134,89	96,71	231,60

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

Ao longo do mês de janeiro, foram contratadas operações de *swap* cambial no montante de R\$17,8 bilhões, para atender à rolagem de vencimentos de títulos e swaps cambiais. Caso tais operações tivessem sido realizadas com a venda de NTN-D, montante equivalente deveria ser agregado ao estoque da DPMFi.

Em relação ao total da dívida somado às operações de mercado aberto (tabela 7), a exposição cambial caiu em virtude do resgate líquido de R\$3,1 bilhões em instrumentos cambiais.

2.2 Prazo médio

Em janeiro, embora tenha ocorrido alongamento no prazo médio de emissão das LFT (de 7,47 para 11,92 meses), o prazo médio da DPMFi diminuiu em relação ao mês anterior, passando de 33,24 para 32,43 meses, uma vez que as emissões com prazo médio inferior ao do estoque não foram contrabalançadas pelo efeito de alongamento anteriormente provocado pelo resgate líquido de títulos.

TABELA 9
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
Fevereiro/02	28,85	58,00	98,66	15,06	0,00	25,13	58,00	98,66	35,56
Março	28,79	57,13	97,86	14,61	0,00	25,08	57,13	97,86	35,37
Abril	28,41	57,96	97,49	14,96	0,00	25,16	57,96	97,49	35,58
Mai	27,76	56,24	114,91	15,05	0,00	24,72	56,24	114,91	35,12
Junho	24,00	56,54	115,69	14,50	0,00	21,65	56,54	115,69	32,86
Julho	22,83	57,43	113,67	15,17	0,00	21,24	57,43	113,67	32,58
Agosto	21,28	59,57	91,01	15,92	0,00	20,37	59,57	91,01	32,33
Setembro	21,40	61,74	88,29	15,46	0,00	20,23	61,74	88,29	32,09
Outubro	22,43	61,72	90,43	15,02	0,00	21,05	61,72	90,43	32,77
Novembro	22,68	61,10	90,60	15,43	0,00	21,47	61,10	90,60	33,00
Dezembro	23,05	60,93	67,42	16,01	0,00	21,99	60,93	67,42	33,24
Janeiro/03	22,09	60,25	66,85	16,16	0,00	21,28	60,25	66,85	32,43

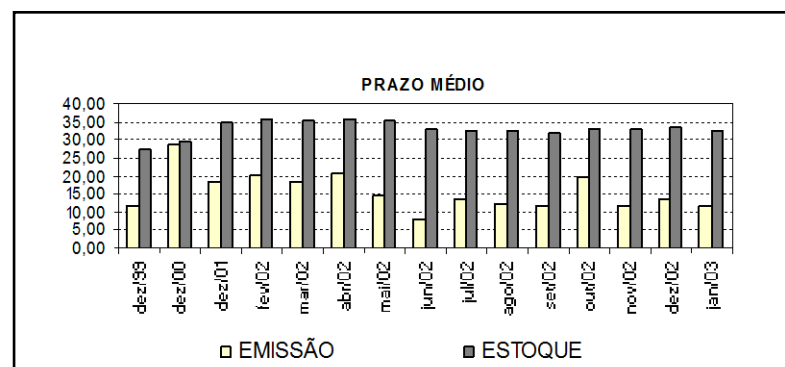


TABELA 10
Prazo médio da DPMFi em poder do público por tipo de rentabilidade

Mês	Em meses						
	Prefixada	Taxa Selic	Índice de preços	Câmbio	TR	Outros	Total
Dezembro/99	2,00	19,88	63,02	24,71	118,58	11,27	27,13
Dezembro/00	5,15	27,61	59,11	28,50	101,82	11,04	29,85
Dezembro/01	3,45	36,39	68,45	25,36	91,43	18,21	34,97
Fevereiro/02	4,82	35,23	82,31	24,71	100,21	15,60	35,56
Março	4,60	36,08	82,60	24,34	98,33	14,57	35,37
Abril	4,76	35,72	81,48	26,19	97,16	13,57	35,58
Maio	4,74	34,65	81,17	26,80	94,94	12,57	35,12
Junho	4,41	30,40	80,55	26,47	93,50	11,55	32,86
Julho	3,91	28,47	80,12	29,08	93,81	11,05	32,58
Agosto	3,28	26,35	80,63	30,76	93,23	9,07	32,33
Setembro	2,89	25,52	80,18	30,80	92,69	7,83	32,09
Outubro	2,08	25,26	79,55	31,96	98,01	17,14	32,77
Novembro	2,01	23,52	75,18	34,64	97,29	16,13	33,00
Dezembro	3,06	21,83	79,18	35,47	98,46	15,27	33,24
Janeiro	2,41	20,68	79,60	35,79	97,56	17,73	32,43

TABELA 11
Prazo médio das emissões em ofertas públicas

Mês	Em meses				
	LTN	LFT	NTN-D/NBCE	NTN-B/NTN-C	Total
Dezembro/99	4,12	12,13	21,25	43,45	11,73
Dezembro/00	9,73	48,81	24,40	47,50	28,91
Dezembro/01	6,60	-	35,30	53,32	18,29
Março/02	9,59	-	23,87	118,73	18,14
Abril	9,48	21,51	25,33	65,91	20,68
Maio	6,73	24,75	21,61	71,60	14,51
Junho	4,27	7,68	8,64	92,14	8,04
Julho	1,60	13,83	-	84,45	13,59
Agosto	1,46	12,26	-	72,23	12,14
Setembro	2,37	10,26	-	58,64	11,74
Outubro	1,51	3,52	-	56,57	19,71
Novembro	-	5,76	-	39,63	12,00
Dezembro	-	7,47	-	65,42	13,45
Janeiro	-	11,92	-	-	11,92

2.3 Estrutura de vencimentos da DPMFi em poder do público

O volume de títulos públicos federais em poder do público a vencer em 12 meses subiu de 38,92% para 40,24% da DPMFi, em razão de as colocações de títulos com prazo de até 12 meses (R\$11,1 bilhões) somadas aos vencimentos em janeiro de 2004 (R\$9,5 bilhões) superarem os resgates ocorridos no mês (R\$12,8 bilhões).

A dívida cambial a vencer em 12 meses (desconsiderando-se os *swaps*), reduziu-se de 31,1% para 29,5%, devido não apenas ao resgate de títulos no montante de R\$ 5,1 bilhões, mas também ao reduzido vencimento de títulos cambiais em janeiro de 2004.

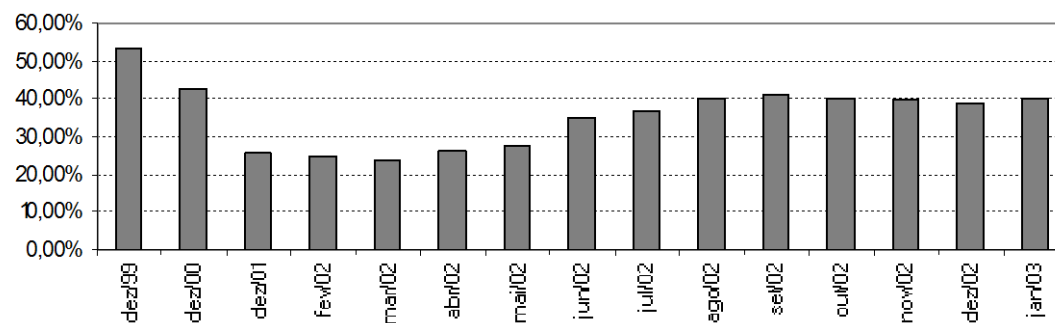
A dívida de curto prazo atualizada pela taxa Selic aumentou de 48,8% para 51,2%, em decorrência de 72% das LFT colocadas em janeiro terem prazo inferior a 12 meses, bem como de o vencimento de R\$8,1 bilhões em janeiro de 2004 ser superior ao de janeiro de 2003 (R\$4,7 bilhões).

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

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Total	
	Valor	Porcentagem	Valor	Porcentagem	Índice	Variação	Valor	Porcentagem	Índice	Variação	Valor	Porcentagem	Valor	Porcentagem
Dezembro/99	39,75	100,00%	146,04	58,02%	0,36	1,47%	46,91	46,58%	0,91	3,78%	0,02	3,34%	234,00	53,01%
Dezembro/00	72,95	96,75%	95,12	35,65%	1,53	5,04%	45,12	39,67%	1,31	5,45%	0,24	66,47%	216,27	42,35%
Dezembro/01	47,20	96,73%	35,22	10,69%	3,85	8,82%	72,45	40,57%	0,97	4,13%	0,02	23,62%	159,71	25,59%
Fevereiro/02	43,27	91,32%	32,78	9,84%	3,92	7,24%	74,49	41,09%	0,97	6,24%	0,11	50,79%	155,54	24,62%
Março	50,20	88,34%	18,29	5,71%	3,96	7,31%	74,41	41,43%	0,98	6,49%	0,11	50,71%	147,95	23,62%
Abril	61,53	99,40%	22,38	6,91%	4,02	7,13%	75,08	42,72%	0,98	6,52%	0,11	50,62%	164,09	25,91%
Mai	60,61	99,38%	35,23	10,77%	4,10	7,19%	76,50	42,65%	0,98	6,70%	0,11	50,42%	177,52	27,76%
Junho	55,81	99,32%	80,33	24,40%	4,08	7,00%	86,80	44,45%	1,15	7,87%	0,11	50,45%	228,28	34,92%
Julho	51,35	99,25%	106,16	29,70%	4,28	7,07%	83,77	43,60%	1,16	9,38%	0,11	53,10%	246,82	36,60%
Agosto	47,77	99,18%	133,88	38,54%	4,36	7,09%	63,09	41,21%	1,17	9,40%	0,14	58,86%	250,41	40,21%
Setembro	42,63	99,07%	143,29	41,12%	4,44	7,03%	79,06	41,33%	1,18	9,39%	0,15	60,25%	270,75	41,10%
Outubro	40,64	99,01%	141,64	41,33%	4,65	6,89%	65,12	38,70%	1,00	8,00%	0,04	35,78%	253,08	40,04%
Novembro	27,46	98,52%	167,83	46,08%	4,94	6,38%	49,31	33,02%	0,93	7,40%	0,04	35,72%	250,50	39,67%
Dezembro	13,21	96,77%	184,97	48,80%	0,07	0,09%	43,36	31,09%	0,91	7,10%	-	0,00%	242,52	38,92%
Janeiro	12,15	99,82%	203,33	51,15%	0,07	0,09%	39,78	29,49%	0,92	7,13%	-	0,00%	256,24	40,24%

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.

Vencimentos em 12 meses



O volume de títulos públicos federais em poder do público a vencer em 12 meses atingiu 40,24% do estoque da DPMFi.

TABELA 13
Estrutura de vencimentos dos títulos federais em poder do público

Mês	Em R\$ bilhões												Total	
	Até 1 ano		De 1 a 2 anos		De 2 a 3 anos		De 3 a 4 anos		De 4 a 5 anos		Acima de 5 anos			
Dezembro/99	234,00	53,01%	98,12	22,23%	10,47	2,37%	10,37	2,35%	10,13	2,30%	78,32	17,74%	441,41	100,00%
Dezembro/00	216,27	42,35%	57,96	11,35%	102,00	19,97%	37,97	7,44%	16,81	3,29%	79,69	15,60%	510,70	100,00%
Dezembro/01	159,71	25,59%	138,17	22,14%	76,36	12,24%	50,59	8,11%	108,22	17,34%	91,04	14,59%	624,08	100,00%
Fevereiro/02	155,54	24,62%	140,53	22,25%	87,71	13,89%	57,04	9,03%	97,73	15,47%	93,10	14,74%	631,64	100,00%
Março	147,95	23,62%	148,70	23,74%	84,10	13,43%	63,18	10,09%	89,44	14,28%	92,96	14,84%	626,32	100,00%
Abril	164,09	25,91%	136,35	21,53%	83,70	13,22%	71,24	11,25%	82,44	13,02%	95,46	15,07%	633,29	100,00%
Mai	177,52	27,76%	126,58	19,80%	87,19	13,64%	76,50	11,96%	75,17	11,76%	96,42	15,08%	639,39	100,00%
Junho	228,28	34,92%	116,56	17,83%	78,01	11,93%	73,95	11,31%	61,62	9,43%	95,31	14,58%	653,75	100,00%
Julho	246,82	36,60%	110,25	16,35%	86,74	12,86%	75,49	11,19%	56,92	8,44%	98,18	14,56%	674,40	100,00%
Agosto	250,41	40,21%	89,67	14,40%	70,99	11,40%	71,06	11,41%	44,12	7,08%	96,55	15,50%	622,79	100,00%
Setembro	270,75	41,10%	90,39	13,72%	75,18	11,41%	80,43	12,21%	38,22	5,80%	103,81	15,76%	658,78	100,00%
Outubro	253,08	40,04%	92,99	14,71%	67,52	10,68%	88,86	14,06%	26,46	4,19%	103,19	16,32%	632,10	100,00%
Novembro	250,50	39,67%	90,14	14,27%	69,51	11,01%	99,07	15,69%	18,88	2,99%	103,37	16,37%	631,46	100,00%
Dezembro	242,52	38,92%	96,34	15,46%	71,64	11,50%	95,91	15,39%	18,71	3,00%	98,07	15,74%	623,19	100,00%
Janeiro	256,24	40,24%	97,91	15,37%	74,38	11,68%	92,11	14,46%	17,42	2,74%	98,81	15,51%	636,86	100,00%

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

3. OPERAÇÕES DE MERCADO ABERTO

3.1 Atuação do Banco Central

Durante o mês de janeiro, para um total de 22 dias úteis, o Banco Central atuou em 26 oportunidades no mercado aberto com o objetivo de administrar a taxa de juros de curtíssimo prazo e de controlar a liquidez bancária.

Os leilões tomadores de recursos (21 atuações) apresentaram volume médio de R\$57,6 bilhões e taxa de 24,90% até a reunião do Copom, em 22/1/03, e de 25,40% daí em diante. Já os leilões doadores de recursos (20 atuações) registraram volume médio de R\$3,0 bilhões, com pequena dispersão, e taxa de 25,00% até a reunião do Copom e de 25,50% desde então. Os leilões foram realizados com prazo de 1 dia útil, exceto nos dias 24 e 30, em que foram realizados, respectivamente, por 2 e 3 dias úteis.

Entre os fatores que influenciaram o montante de recursos tomados no mês de janeiro, destacam-se a colocação líquida de títulos com rentabilidade atrelada à taxa Selic, no montante de R\$10,7 bilhões, e o resgate líquido de títulos cambiais, no valor de R\$5,1 bilhões, decorrente da opção pela rolagem por meio da colocação de *swaps*.

Foram realizadas, também, seis operações longas de venda com compromisso de recompra. Os prazos variaram entre 13 e 19 dias úteis, e a remuneração entre 100,30% e 100,50% da taxa Selic. O volume financeiro totalizou R\$25,2 bilhões. Ocorreu, no mês, retorno de operações compromissadas longas no valor de R\$17,1 bilhões.

3.2 Negociação no mercado secundário de títulos federais registrados no Selic

Após 3 meses de aumentos consecutivos, o volume diário médio de operações definitivas realizadas entre as instituições financeiras ou entre essas e seus clientes apresentou, em janeiro, decréscimo de 23,6% em relação ao mês anterior, recuando para R\$5,2 bilhões.

O volume médio diário negociado de LFT reduziu-se de R\$5,4 bilhões para R\$4,5 bilhões, em virtude, principalmente, da diminuição do número de leilões de compra e de troca realizados pelo Tesouro Nacional e pelo Banco Central, relativamente ao segundo semestre de 2002. Não obstante, a queda da participação do volume negociado de LFT (18%) revelou-se menor que a queda do volume negociado dos outros tipos de título (cerca de 46%). Manteve-se, portanto, a tendência de crescimento da participação relativa das LFT, que atingiu em janeiro 86% do total, ultrapassando a participação de 85% registrada em agosto de 2002, até então o maior percentual da série. Naquele mês, o alto percentual se deveu ao grande volume negociado de LFT. Já em janeiro, o alto percentual se deveu à queda mais do que proporcional do volume negociado dos demais títulos.

Em função da ausência de oferta primária de LTN e da conseqüente redução contínua de seu estoque em mercado, o volume negociado de títulos prefixados manteve sua trajetória de queda, atingindo os menores valores da série: R\$0,1 bilhão por dia e 1,9% do volume total.

O volume negociado de títulos cambiais, por sua vez, também registrou queda, de R\$0,55 bilhão para R\$0,28 bilhão, valor próximo ao menor da série, de R\$0,26 bilhão em setembro de 2002. A baixa liquidez é resultado da estratégia adotada pelo Banco Central de rolagem dos títulos cambiais por meio de contratação de *swaps*.

A ausência de leilão primário de NTN-C com liquidação no começo de janeiro, o arrefecimento da demanda desses títulos por investidores institucionais e as restrições, por parte de alguns administradores, ao ingresso e saída de cotistas dos fundos de investimento com rentabilidade atrelada a índices de preços tiveram por conseqüência a queda da liquidez de NTN-C. A participação no volume total negociado reduziu-se, assim, do patamar de 10% observado no último trimestre de 2002 para 6,6%, participação ainda substancialmente maior que aquelas registradas até agosto. Apesar da queda, a NTN-C mantém-se como segundo tipo de título mais negociado no mercado secundário.

TABELA 14
Volume negociado por título

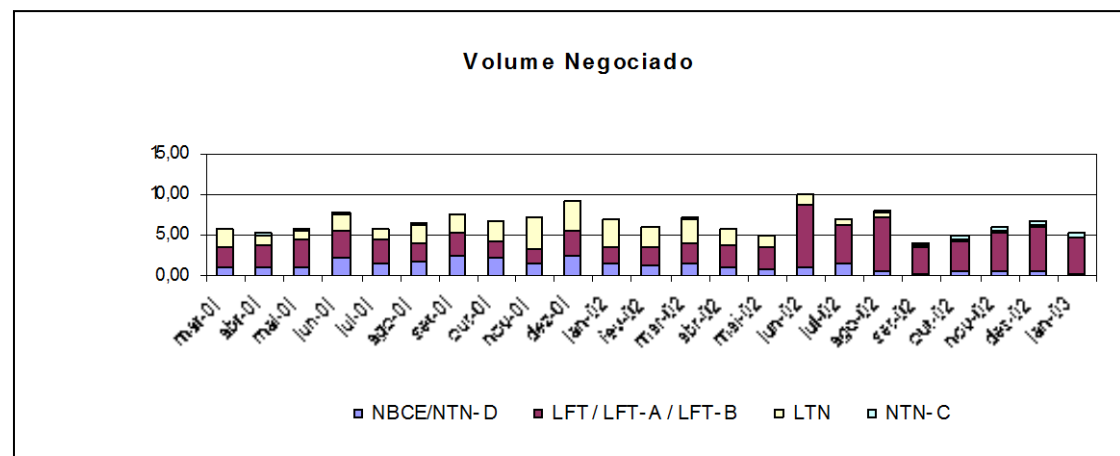
Em R\$bilhões																	
Mês	LFT / LFT-A / LFT-B			LTN			NBCE / NBCF / NTN-D			NTN-C			Outros		Total		
	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Volume	%	Variação
	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(1)	(2)	(3)
Dezembro/00	2,38	35,0%	-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%
Fevereiro/02	2,23	37,3%	6,4%	2,41	40,3%	-29,0%	1,27	21,1%	-9,4%	0,07	1,2%	-29,7%	0,00	0,1%	5,99	100,0%	-14,4%
Março	2,34	32,5%	5,0%	3,19	44,2%	32,1%	1,54	21,3%	21,5%	0,12	1,6%	59,7%	0,03	0,4%	7,21	100,0%	20,4%
Abril	2,74	47,0%	16,7%	1,96	33,7%	-38,3%	1,05	18,1%	-31,5%	0,07	1,2%	-40,9%	0,00	0,0%	5,82	100,0%	-19,2%
Mai	2,81	55,1%	2,8%	1,55	30,4%	-21,1%	0,65	12,8%	-38,0%	0,08	1,6%	17,2%	0,00	0,1%	5,10	100,0%	-12,4%
Junho	7,70	77,3%	173,8%	1,15	11,5%	-26,1%	1,05	10,5%	60,6%	0,07	0,7%	-11,9%	0,00	0,0%	9,97	100,0%	95,4%
Julho	4,63	65,6%	-39,8%	0,68	9,6%	-40,7%	1,62	22,9%	54,5%	0,13	1,9%	88,1%	0,00	0,0%	7,07	100,0%	-29,1%
Agosto	6,72	85,0%	45,0%	0,53	6,7%	-22,5%	0,53	6,8%	-67,0%	0,12	1,6%	-7,2%	0,00	0,0%	7,90	100,0%	11,8%
Setembro	3,14	79,2%	-53,2%	0,45	11,3%	-14,5%	0,26	6,5%	-52,0%	0,12	3,0%	-2,8%	0,00	0,0%	3,97	100,0%	-49,7%
Outubro	3,89	75,9%	23,7%	0,27	5,3%	-40,2%	0,44	8,5%	71,0%	0,51	9,9%	320,5%	0,02	0,4%	5,13	100,0%	29,1%
Novembro	4,85	79,8%	24,7%	0,23	3,8%	-13,9%	0,39	6,5%	-10,4%	0,60	11,0%	18,4%	0,00	0,0%	6,08	100,0%	18,5%
Dezembro	5,46	80,1%	12,5%	0,18	2,6%	-24,2%	0,55	8,1%	40,5%	0,62	9,2%	4,0%	0,00	0,0%	6,81	100,0%	12,0%
Janeiro/03	4,48	86,0%	-18,0%	0,10	1,9%	-43,7%	0,28	5,5%	-48,5%	0,34	6,6%	-45,1%	0,00	0,0%	5,20	100,0%	-23,6%

(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 exemplo dos dois meses anteriores, a LFT de vencimento em 19/2/2003 foi o título mais negociado no mercado secundário, tanto em volume financeiro quanto em número de operações, com média diária de R\$1,1 bilhão, correspondendo a 24,0% do volume negociado de títulos com rentabilidade atrelada à taxa Selic e 21,1% do volume total. Apesar de o volume financeiro negociado dessa LFT ter permanecido estável em relação a dezembro, observa-se um crescimento do número médio diário de operações, de 279 para 406.

As LFT com menor prazo de vencimento, com resgate em 19/2/2003 e 19/3/2003, foram respectivamente o primeiro e terceiro título com maior volume financeiro e primeiro e segundo em número de operações. Os outros três títulos que figuram entre os cinco mais negociados, com vencimento em 17/12/2003, 20/08/2003 e 19/05/2004, foram ofertados em diversas ocasiões no mês de janeiro.

Excetuando-se as LFT, a NTN-C de vencimento de 1/12/2005 foi o único título com volume negociado médio superior a R\$100 milhões, registrando médias diárias de R\$291,1 milhões e 50,3 operações.

A LTN de vencimento em 2/4/2003 foi o título prefixado mais negociado no mercado secundário, tanto em volume financeiro quanto em número de operações, com médias diárias de R\$96,9 milhões e 21,1 negócios, correspondendo a 98% do volume total negociado de títulos prefixados. Os demais 2% couberam à LTN de vencimento em 7/1/2004. Cabe ressaltar que o vencimento mais curto responde por cerca de 97% do estoque total de títulos prefixados.

A NBCE de vencimento em 13/2/2003 foi o título cambial mais negociado do mercado secundário, com médias diárias de R\$42 milhões e 1,6 operação.

TABELA 15

Vencimentos mais negociados no mercado secundário por tipo de rentabilidade

Em R\$ milhões

PREFIXADA				TAXA SELIC				ÍNDICE DE PREÇOS				CÂMBIO			
Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. operações
LTN	2/4/2003	96,9	21,1	LFT	19/2/2003	1.060,8	406,0	NTNC	1/12/2005	291,1	50,3	NBCE	13/2/2003	42,0	1,6
LTN	7/1/2004	2,0	0,5	LFT	17/12/2003	547,7	27,6	NTNC	1/7/2005	23,4	15,0	NBCE	18/3/2004	33,4	0,9
LTN	8/1/2003	0,0	0,1	LFT	19/3/2003	499,6	61,0	NTNC	1/4/2008	12,2	4,2	NBCE	13/3/2003	24,5	1,1
-	-	-	-	LFT	20/8/2003	434,4	38,3	NTNC	1/3/2011	9,1	0,6	NBCE	15/4/2004	23,7	0,9
-	-	-	-	LFT	19/5/2004	236,6	16,0	NTNC	1/12/2006	4,1	0,2	NTND	11/2/2004	20,5	1,3

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

TABELA 16

Volume negociado no mercado a termo por título

Em R\$milhões

Mês	LFT			LTN			NBCE/NTN-D			NTN-C			Total		
	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação
	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(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%
Fevereiro/02	2,27	0,1%	-38,6%	1.601,15	99,4%	-43,8%	6,60	0,4%	-3,9%				1.610,02	100,0%	-43,7%
Março	13,14	0,6%	478,2%	2.281,41	98,0%	42,5%	32,86	1,4%	398,2%				2.327,42	100,0%	44,6%
Abril	634,28	36,3%	4725,5%	1.096,25	62,7%	-51,9%	18,39	1,1%	-44,0%				1.748,93	100,0%	-24,9%
Mai	1,32	0,7%	-99,8%	172,41	87,9%	-84,3%	22,41	11,4%	21,8%				196,14	100,0%	-88,8%
Junho	0,60	1,2%	-54,9%	50,55	98,8%	-70,7%	-	0,0%	-100,0%				51,14	100,0%	-73,9%
Julho	0,23	2,1%	-61,8%	10,51	97,9%	-79,2%	-	0,0%	-				10,74	100,0%	-79,0%
Agosto	61,06	79,6%	26740,7%	4,31	5,6%	-59,0%	11,30	14,7%	-				76,66	100,0%	614,1%
Setembro	22,20	24,5%	-63,6%	23,03	25,5%	434,9%	-	0,0%	-100,0%	45,31	50,0%	-	90,54	100,0%	18,1%
Outubro	70,18	72,5%	216,2%	0,52	0,5%	-97,7%	-	0,0%	-	26,04	26,9%	-42,5%	96,74	100,0%	6,8%
Novembro	58,67	97,4%	-16,4%	0,91	1,5%	74,4%	-	0,0%	-	0,64	1,1%	-97,5%	60,22	100,0%	-37,7%
Dezembro	95,17	99,0%	62,2%	0,99	1,0%	8,7%	-	0,0%	-	-	0,0%	-100,0%	96,16	100,0%	59,7%
Janeiro	10,97	100,0%	-88,5%	-	0,0%	-100,0%	-	0,0%	-	-	0,0%	-	10,97	100,0%	-88,6%

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

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

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

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

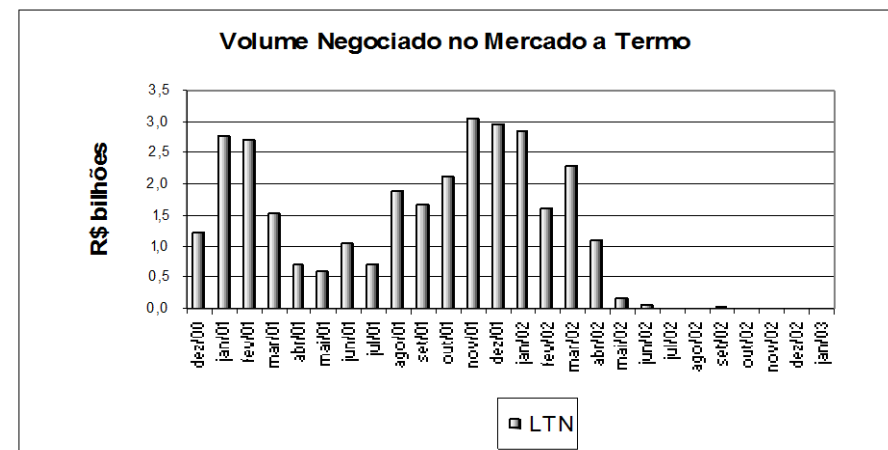
(5) Para operações com retorno em data posterior ao final do mês, financeiro calculado tomando-se por base o preço par no fechamento do mês.

TABELA 17

Vencimentos mais negociados no mercado a termo

Título	Vencimento	Volume financeiro R\$milhões	Qtd. Operações
LFT	19/5/2004	11,0	0,09
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

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



Registraram-se apenas duas operações no mercado a termo, tendo por objeto a LFT de vencimento em 19/5/2004. A redução do volume negociado teve como motivo, em um primeiro momento, a paralisação dos negócios no Sisbex após a entrada em operação do novo Sistema de Pagamentos Brasileiro (SPB), em abril. Posteriormente, juntou-se a isso a contínua redução do estoque de títulos prefixados em mercado, ativo preferencial das operações a termo.

O volume diário médio das operações compromissadas, excluindo-se as realizadas com o Banco Central, foi de R\$137 bilhões, ante R\$141 bilhões registrados no mês anterior (vide tabela “Volume de operações com títulos federais no mercado secundário – média mensal do total diário”). Já as operações compromissadas intradia alcançaram volume médio diário de R\$1,4 bilhão.

As operações compromissadas com livre movimentação de títulos voltaram a ter uma queda significativa no seu volume mensal. O volume em janeiro (R\$1,2 bilhão) equivale a 34% do valor de dezembro (R\$3,5 bilhões) e a 18% do de novembro (R\$6,4 bilhões). Houve operações somente com NBCE (R\$0,8 bilhão), LFT (R\$0,2 bilhão) e NTN-D (R\$0,2 bilhão). Houve uma redução expressiva, em relação a dezembro, no volume de operações com LFT (86%) e com NTN-D (67%).

As operações definitivas com corretagem tiveram um volume médio diário de R\$872 milhões, ou seja, 8% a menos do que o volume em dezembro de 2002 (R\$950 milhões) e 9% a mais do que em novembro (R\$804 milhões). Houve operação em todos os dias de janeiro e o volume total diário variou bastante: de R\$130 milhões (2/1) a R\$2,1 bilhões (8/1). Quanto às operações compromissadas com corretagem, seu volume médio diário foi de R\$297 milhões, o que representa um aumento de 18% sobre dezembro (R\$252 milhões) e 20% sobre novembro (R\$248 milhões).