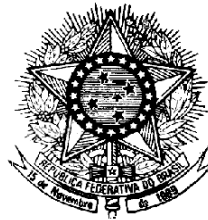


NOTA PARA

A IMPRENSA

DÍVIDA PÚBLICA
MOBILIÁRIA
FEDERAL INTERNA

Janeiro/2004



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

	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana	5ª Semana	TOTAL
	2/Jan.	5/Jan. a 9/Jan.	12/Jan. a 16/Jan.	19/Jan. a 23/Jan.	26/Jan. a 30/Jan.	
OPERAÇÕES DO TESOURO NACIONAL						
I - RESGATE	2.128	14.824	2.012	7.178	1.139	27.279
I-1 Vencimentos	2.128	14.594	1.102	6.469	103	24.395
LFT	0	0	366	6.218	38	6.622
LTN	0	14.521	0	0	0	14.521
NTN-C	1.151	0	0	0	0	1.151
NTN-D	875	0	175	228	0	1.278
NTN-F	24	0	0	0	0	24
Outros	78	73	562	23	65	800
I-2 Compras/Trocas *	0	230	909	709	1.036	2.884
LTN	0	0	195	0	755	950
LFT	0	230	474	708	281	1.694
NTN-B	0	0	25	0	0	25
NTN-C	0	0	137	0	0	137
Outros	0	0	77	0	0	77
II - EMISSÃO **	0	5.367	6.542	4.897	5.321	22.128
LFT	0	929	931	936	937	3.732
LFT (troca)	0	230	459	708	281	1.678
LTN 12 meses	0	3.323	3.056	2.618	3.062	12.059
LTN 18 meses	0	885	817	635	614	2.952
NTN-B	0	0	1.049	0	0	1.049
NTN-B (2ª etapa)	0	0	230	0	0	230
NTN-F	0	0	0	0	428	428
III - IMPACTO LIQUIDEZ *** (I - II)	2.128	9.456	-4.531	2.281	-4.183	5.151
OPERAÇÕES DO BANCO CENTRAL						
IV - RESGATE	0	0	60	0	0	60
IV-1 Vencimentos	0	0	60	0	0	60
NBCE	0	0	60	0	0	60
IV-2 Compras/Trocas	0	0	0	0	0	0
V - VENDA **	0	0	0	0	0	0
VI - IMPACTO LIQUIDEZ *** (IV - V)	0	0	60	0	0	60
VII - IMPACTO TOTAL LIQUIDEZ *** (III + VI)	2.128	9.456	-4.471	2.281	-4.183	5.211

PRAZO DOS TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

Em janeiro, o Tesouro Nacional vendeu R\$15,4 bilhões em títulos prefixados, entre LTN, de vencimento até jul/2005, e NTN-F, de vencimento em jan/2008, e R\$5,4 bilhões em LFT vincendas em jun/2008 e mar/2009. Além disso, vendeu R\$1,3 bilhão em NTN-B, título remunerado pelo IPCA, com vencimento entre 2006 e 2024 e prazo médio de emissão de 47,6 meses.

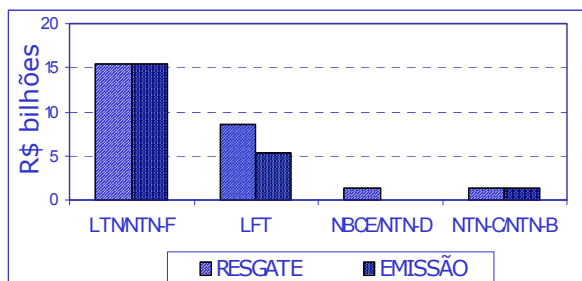
Oferta Pública de LTN

	6 Meses	9 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	36 Meses
AGO/03	0,00%	82,12%	3,29%	14,59%	0,00%	0,00%
SET/03	0,00%	71,08%	0,00%	28,92%	0,00%	0,00%
OUT/03	0,00%	52,54%	24,69%	22,77%	0,00%	0,00%
NOV/03	0,00%	20,50%	65,47%	14,03%	0,00%	0,00%
DEZ/03	0,00%	85,23%	0,00%	14,77%	0,00%	0,00%
JAN/04	0,00%	0,00%	80,33%	19,67%	0,00%	0,00%

Oferta Pública de LFT

	18 Meses	24 Meses	30 Meses	36 Meses	48 Meses	54 Meses
AGO/03	0,00%	75,85%	0,00%	0,00%	24,15%	0,00%
SET/03	0,00%	41,32%	0,00%	0,00%	58,68%	0,00%
OUT/03	0,00%	40,27%	0,00%	0,00%	59,73%	0,00%
NOV/03	0,00%	3,63%	36,80%	0,00%	3,19%	56,38%
DEZ/03	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,0%
JAN/04	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	47,11%	52,89%

* Inclui operações de troca



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

** Valor financeiro arrecadado

*** Valores positivos significam aumento na liquidez do sistema

Em janeiro, os resgates de títulos públicos federais totalizaram R\$27,3 bilhões, sendo R\$24,4 bilhões referentes aos vencimentos do próprio mês e R\$2,9 bilhões referentes às operações de compra/troca.

O Tesouro Nacional realizou ofertas públicas de compra (resgate antecipado) de Notas do Tesouro Nacional – série B (com liquidação na 3ª semana) e de LTN (com liquidação na 3ª e 5ª semanas), objetivando propiciar maior liquidez aos títulos de médio e longo prazo atualizados por índices de preços e desconcentrar os vencimentos de títulos prefixados. A oferta de compra de NTN-B foi de até 126 mil títulos vencidos entre 2009 e 2033, tendo sido resgatados 20 mil títulos, no montante de R\$25 milhões. Já as LTN resgatadas totalizaram R\$950 milhões referentes ao vencimento de 1/4/2004.

A emissão de títulos, incluídas as trocas, totalizou R\$22,1 bilhões, dos quais 69,8% em prefixados (R\$15,4 bilhões), sendo R\$15,0 bilhões em LTN vencidas em janeiro e julho de 2005, e R\$427,6 milhões em Notas do Tesouro Nacional – série F (NTN-F), de vencimento em 1/1/2008. O Tesouro alongou o prazo das LFT ofertadas, emitindo R\$2,9 bilhões com vencimento em 2009, de um total de R\$5,4 bilhões em LFT emitidos no mês.

Na 2ª semana, o Tesouro Nacional realizou o leilão mensal de NTN-B, tendo vendido, na primeira etapa, com liquidação em moeda corrente, R\$1,0 bilhão em títulos de vencimento em 2006, 2009, 2015 e 2024. Na segunda etapa, liquidada em títulos, vendeu R\$229,5 milhões dos vencimentos de 2006, 2009 e 2024.

A dívida cambial e as operações de *swap* que venceram no mês não foram roladas pelo Banco Central.

No mês, os resgates superaram as emissões em ofertas públicas, acarretando um impacto monetário expansionista de R\$5,2 bilhões.

1.2 Emissões diretas

As emissões diretas da DPMFi totalizaram R\$100,9 milhões, e os cancelamentos, R\$0,66 milhão, resultando em uma emissão líquida de R\$100,2 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-jan-04	01/01/34	60,04	Em favor do FIES ¹	Lei 10.260, de 12/7/01
LFT	15-jan-04	25/01/04	38,09	Cessão de Crédito entre a União e a RFFSA, com interveniência da Caixa Econômica Federal	MP 2181-45, de 24/8/01
NTN-I *	15-abr-01	15/04/04	2,74	Em favor do PROEX ²	Lei 10.184, de 12/2/01
SUBTOTAL			100,87		
CANCELAMENTO					
TÍTULO	DATA DE EMISSÃO	DATA DE VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO* (R\$ MILHÕES)	MOTIVO	AUTORIZAÇÃO LEGAL
CTN	Diversas	Diversas	0,22	Contratos não formalizados	Resolução CMN 2.471/98
TDA	Diversas	Diversas	0,44	Pagamento de ITR	MP 2.183, de 24/8/01
SUBTOTAL			0,66		
EMIÇÃO LÍQUIDA					
TOTAL			100,21		

* Valores na data da operação

1 - Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior

2 - Programa de Financiamento às Exportações

1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

No mês, as instituições nacionais compraram 77,9% dos títulos públicos federais emitidos, com destaque para a compra de 85,6% das LTN com prazo de 12 meses, 91,0% das LFT e 91,1% das NTN-B. As instituições estrangeiras adquiriram 66,5% das NTN-F e 69,5% das LTN com vencimento em 18 meses.

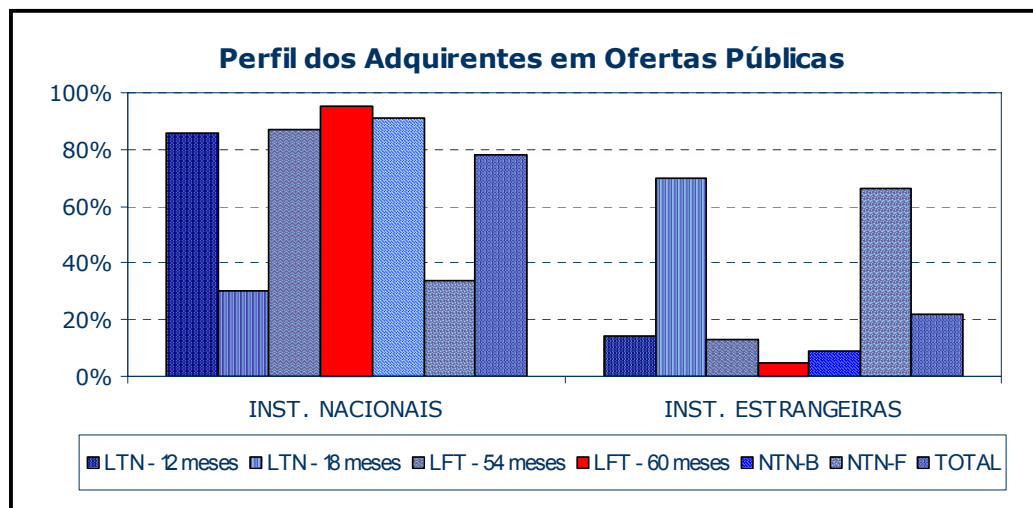
TABELA 3
Compradores de títulos em ofertas públicas (1)

	LTN - 12 meses	LTN - 18 meses	LTN Total	LFT - 54 meses	LFT - 60 meses	LFT Total	NTN-B	NTN-F	TOTAL
Banco comercial nacional (2)	80,08%	27,41%	69,72%	31,37%	45,36%	38,39%	82,41%	24,94%	63,86%
Banco comercial estrangeiro (2)	5,25%	63,42%	16,69%	0,00%	5,00%	2,51%	6,42%	65,10%	14,47%
Banco de investimento nacional (3)	4,81%	2,78%	4,41%	39,46%	45,01%	42,24%	8,71%	0,00%	11,49%
Banco de investimento estrangeiro (3)	9,13%	6,11%	8,54%	13,09%	0,00%	6,52%	0,00%	0,00%	7,46%
Corretora/distribuidora nacional	0,66%	0,29%	0,59%	16,09%	4,63%	10,34%	0,00%	8,57%	2,50%
Corretora/distribuidora estrangeira	0,07%	0,00%	0,06%	0,00%	0,00%	0,00%	2,47%	1,39%	0,23%
Subtotal instituições nacionais	85,55%	30,47%	74,72%	86,91%	95,00%	90,97%	91,12%	33,51%	77,85%
Subtotal instituições estrangeiras	14,45%	69,53%	25,28%	13,09%	5,00%	9,03%	8,88%	66,49%	22,15%
Total	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 operações de troca.

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

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



As instituições nacionais foram as maiores compradoras de títulos públicos, com participação de 77,9% no total emitido.

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

2.1 Composição da DPMFi em poder do público

Em janeiro, o estoque da DPMFi em poder do público atingiu R\$737,3 bilhões, o que representa um aumento, em relação ao mês anterior, de 0,8%, decorrente da apropriação de juros e da depreciação cambial (efeito de R\$1,4 bilhão), compensadas pelo resgate líquido de títulos no valor de R\$5,2 bilhões.

A colocação de títulos prefixados (R\$15,4 bilhões) contrabalançou o elevado vencimento do mês (R\$15,5 bilhões), permitindo a manutenção de sua participação no total da DPMFi em torno de 12,5%.

A parcela de títulos remunerados por índices de preços manteve-se constante em 13,6%. O resgate líquido de NTN-C, decorrente da ausência de emissão no mês, foi compensado pela colocação de NTN-B.

A participação dos títulos atrelados à taxa Selic, em 61,3%, sofreu pouca alteração, mantendo porém a tendência de queda, devido à sua menor representatividade nas novas emissões. Levando-se em conta as operações de *swap*, a exposição à taxa Selic registrou aumento para 51,0%, ante 50,1% em dezembro, consequência da redução de R\$7,3 bilhões no valor nominal do estoque de *swap* cambial (vide tabelas 5, 6 e 9).

A dívida mobiliária atualizada pela variação da taxa de câmbio, desconsiderando-se as operações de *swap*, permaneceu em 10,8% (vide tabela 5), devido à depreciação cambial de 1,79%, apesar do resgate líquido de R\$1,3 bilhão em títulos.

Considerando-se as operações de *swap*, a parcela da dívida com exposição ao câmbio reduziu-se de 22,1% para 21,0% (vide tabela 6). A exposição cambial diminuiu em R\$6,3 bilhões (vide tabela 9), em decorrência do resgate líquido de R\$9,9 bilhões em títulos e *swaps* cambiais, parcialmente compensados pelo efeito da depreciação do real (R\$2,8 bilhões) e pela apropriação de juros.

No mês de janeiro, ocorreram vencimentos de NBCE e de NTN-D num total de US\$467 milhões, e de *swaps* cambiais no montante de US\$3,0 bilhões. De acordo com a metodologia divulgada pelo Banco Central em 20 de janeiro de 2003, o valor do principal a vencer em títulos e *swaps* foi de US\$2,8 bilhões, não tendo havido rolagem desses vencimentos.

TABELA 4
Composição da DPMFi em poder do público por modalidade

Mês	Em R\$ bilhões																	
	Tesouro Nacional						Banco Central				Total							
	Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Inegociáveis		Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Inegociáveis		Total geral	
Dezembro/99	249,81	56,59%	114,15	25,86%	14,75	3,34%	62,05	14,06%	0,65	0,15%	311,87	70,65%	114,80	26,01%	14,75	3,34%	441,41	100,00%
Dezembro/00	284,15	55,64%	125,79	24,63%	15,07	2,95%	85,69	16,78%	-	0,00%	369,84	72,42%	125,79	24,63%	15,07	2,95%	510,70	100,00%
Dezembro/01	311,55	49,92%	169,51	27,16%	16,83	2,70%	126,20	20,22%	-	0,00%	437,75	70,14%	169,51	27,16%	16,83	2,70%	624,08	100,00%
Dezembro/02	377,29	60,54%	171,36	27,50%	7,41	1,19%	67,13	10,77%	-	0,00%	444,42	71,31%	171,36	27,50%	7,41	1,19%	623,19	100,00%
Março/03	412,55	63,50%	176,56	27,18%	7,38	1,14%	53,21	8,19%	-	0,00%	465,76	71,69%	176,57	27,18%	7,38	1,14%	649,70	100,00%
Abril/03	419,93	65,17%	175,02	27,16%	6,93	1,08%	42,52	6,60%	-	0,00%	462,45	71,76%	175,02	27,16%	6,93	1,08%	644,41	100,00%
Mai/03	435,04	65,84%	178,11	26,96%	7,00	1,06%	40,60	6,14%	-	0,00%	475,65	71,98%	178,11	26,96%	7,00	1,06%	660,76	100,00%
Junho/03	446,79	66,74%	178,71	26,70%	6,92	1,03%	37,00	5,53%	-	0,00%	483,79	72,27%	178,71	26,70%	6,92	1,03%	669,42	100,00%
Julho/03	467,30	67,73%	179,46	26,01%	7,19	1,04%	36,05	5,22%	-	0,00%	503,34	72,95%	179,46	26,01%	7,19	1,04%	689,99	100,00%
Agosto/03	475,20	68,28%	179,48	25,79%	7,14	1,03%	34,14	4,90%	-	0,00%	509,33	73,19%	179,48	25,79%	7,14	1,03%	695,95	100,00%
Setembro/03	485,39	68,58%	181,57	25,65%	7,12	1,01%	33,66	4,76%	-	0,00%	519,05	73,34%	181,57	25,65%	7,12	1,01%	707,74	100,00%
Outubro/03	498,55	69,45%	179,68	25,03%	7,03	0,98%	32,60	4,54%	-	0,00%	531,15	73,99%	179,68	25,03%	7,03	0,98%	717,86	100,00%
Novembro/03	509,90	70,01%	178,53	24,51%	7,03	0,97%	32,84	4,51%	-	0,00%	542,74	74,52%	178,53	24,51%	7,03	0,97%	728,31	100,00%
Dezembro/03	520,38	71,15%	173,39	23,71%	6,99	0,96%	30,66	4,19%	-	0,00%	551,04	75,34%	173,39	23,71%	6,99	0,96%	731,43	100,00%
Janeiro/04	524,33	71,11%	174,53	23,67%	7,05	0,96%	31,43	4,26%	-	0,00%	555,76	75,37%	174,53	23,67%	7,05	0,96%	737,34	100,00%

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

Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.

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

Mês	Em R\$ bilhões													
	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Total	
Dezembro/99	39,75	9,00%	251,68	57,02%	24,63	5,58%	100,71	22,82%	23,97	5,43%	0,67	0,15%	441,41	100,00%
Dezembro/00	75,40	14,76%	266,81	52,24%	30,32	5,94%	113,74	22,27%	24,07	4,71%	0,36	0,07%	510,70	100,00%
Dezembro/01	48,79	7,82%	329,46	52,79%	43,63	6,99%	178,58	28,61%	23,52	3,77%	0,10	0,02%	624,08	100,00%
Dezembro/02	13,66	2,19%	379,07	60,83%	78,17	12,54%	139,47	22,38%	12,78	2,05%	0,05	0,01%	623,19	100,00%
Março/03	15,68	2,41%	415,34	63,93%	84,10	12,95%	121,55	18,71%	12,99	2,00%	0,04	0,01%	649,70	100,00%
Abril/03	12,32	1,91%	436,16	67,68%	85,55	13,28%	97,24	15,09%	13,10	2,03%	0,04	0,01%	644,41	100,00%
Mai/03	21,59	3,27%	444,06	67,20%	86,40	13,08%	95,37	14,43%	13,30	2,01%	0,04	0,01%	660,76	100,00%
Junho/03	29,99	4,48%	449,80	67,19%	85,87	12,83%	90,29	13,49%	13,45	2,01%	0,03	0,00%	669,42	100,00%
Julho/03	43,52	6,31%	458,57	66,46%	85,32	12,37%	88,98	12,90%	13,56	1,97%	0,03	0,00%	689,99	100,00%
Agosto/03	51,63	7,42%	457,99	65,81%	86,29	12,40%	87,12	12,52%	12,89	1,85%	0,03	0,00%	695,95	100,00%
Setembro/03	64,02	9,05%	457,24	64,61%	90,24	12,75%	83,24	11,76%	12,96	1,83%	0,03	0,00%	707,74	100,00%
Outubro/03	70,97	9,89%	461,28	64,26%	93,24	12,99%	79,67	11,10%	12,67	1,76%	0,03	0,00%	717,86	100,00%
Novembro/03	82,08	11,27%	457,36	62,80%	94,28	12,95%	81,68	11,21%	12,88	1,77%	0,03	0,00%	728,31	100,00%
Dezembro/03	91,53	12,51%	449,03	61,39%	99,07	13,55%	78,67	10,76%	13,09	1,79%	0,03	0,00%	731,43	100,00%
Janeiro/04	92,71	12,57%	451,82	61,28%	99,89	13,55%	79,64	10,80%	13,26	1,80%	0,02	0,00%	737,34	100,00%

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

Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.

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

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		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%
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%
Março/03	15,68	2,41%	311,46	47,94%	84,10	12,95%	225,44	34,70%	12,99	2,00%	0,04	0,01%	649,70	100,00%
Abril/03	12,32	1,91%	337,74	52,41%	85,55	13,28%	195,66	30,36%	13,10	2,03%	0,04	0,01%	644,41	100,00%
Mai/03	21,59	3,27%	336,85	50,98%	86,40	13,08%	202,58	30,66%	13,30	2,01%	0,04	0,01%	660,76	100,00%
Junho/03	29,99	4,48%	345,59	51,63%	85,87	12,83%	194,49	29,05%	13,45	2,01%	0,03	0,00%	669,42	100,00%
Julho/03	43,52	6,31%	351,33	50,92%	85,32	12,37%	196,23	28,44%	13,56	1,97%	0,03	0,00%	689,99	100,00%
Agosto/03	51,63	7,42%	350,31	50,34%	86,29	12,40%	194,80	27,99%	12,89	1,85%	0,03	0,00%	695,95	100,00%
Setembro/03	64,02	9,05%	353,87	50,00%	90,24	12,75%	186,62	26,37%	12,96	1,83%	0,03	0,00%	707,74	100,00%
Outubro/03	70,97	9,89%	366,67	51,08%	93,24	12,99%	174,27	24,28%	12,67	1,76%	0,03	0,00%	717,86	100,00%
Novembro/03	82,08	11,27%	365,52	50,19%	94,28	12,95%	173,52	23,82%	12,88	1,77%	0,03	0,00%	728,31	100,00%
Dezembro/03	91,53	12,51%	366,31	50,08%	99,07	13,55%	161,39	22,06%	13,09	1,79%	0,03	0,00%	731,43	100,00%
Janeiro/04	92,71	12,57%	376,39	51,05%	99,89	13,55%	155,07	21,03%	13,26	1,80%	0,02	0,00%	737,34	100,00%

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

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

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Op. mercado aberto				Em R\$ bilhões	
													Até 1 mês	+ de 1 mês	% Até 1 mês	% + de 1 mês	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%	-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%
Março/03	15,68	2,17%	311,46	43,18%	84,10	11,66%	225,44	31,25%	12,99	1,80%	0,04	0,01%	71,64	-	9,93%	-	721,34	100,00%
Abril/03	12,32	1,77%	337,74	48,49%	85,55	12,28%	195,66	28,09%	13,10	1,88%	0,04	0,01%	52,14	-	7,49%	-	696,54	100,00%
Mai/03	21,59	3,04%	336,85	47,48%	86,40	12,18%	202,58	28,56%	13,30	1,88%	0,04	0,01%	48,65	-	6,86%	-	709,40	100,00%
Junho/03	29,99	4,18%	345,59	48,15%	85,87	11,96%	194,49	27,10%	13,45	1,87%	0,03	0,00%	48,39	-	6,74%	-	717,81	100,00%
Julho/03	43,52	5,92%	351,33	47,78%	85,32	11,60%	196,23	26,68%	13,56	1,84%	0,03	0,00%	45,38	-	6,17%	-	735,37	100,00%
Agosto/03	51,63	6,85%	350,31	46,49%	86,29	11,45%	194,80	25,85%	12,89	1,71%	0,03	0,00%	57,57	-	7,64%	-	753,52	100,00%
Setembro/03	64,02	8,35%	353,87	46,16%	90,24	11,77%	186,62	24,34%	12,96	1,69%	0,03	0,00%	58,93	-	7,69%	-	766,67	100,00%
Outubro/03	70,97	9,19%	366,67	47,46%	93,24	12,07%	174,27	22,56%	12,67	1,64%	0,03	0,00%	54,74	-	7,09%	-	772,60	100,00%
Novembro/03	82,08	10,48%	365,52	46,94%	94,28	12,11%	173,52	22,28%	12,88	1,64%	0,03	0,00%	50,45	4,66	6,48%	0,60%	783,41	100,00%
Dezembro/03	91,53	11,81%	366,31	47,26%	99,07	12,78%	161,39	20,82%	13,09	1,69%	0,03	0,00%	43,74	11,97	5,56%	1,52%	787,14	100,00%
Janeiro/04	92,71	11,40%	376,39	46,27%	99,89	12,28%	155,07	19,06%	13,26	1,63%	0,02	0,00%	57,99	18,18	7,13%	2,23%	813,52	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
Março/03	11,4	8,9
Abril/03	16,6	9,8
Maió/03	9,7	6,4
Junho/03	9,9	9,1
Julho/03	8,9	10,9
Agosto/03	2,2	3,8
Setembro/03	3,5	5,1
Outubro/03	0,9	10,2
Novembro/03	0,1	5,4
Dezembro/03	1,0	9,5
Janeiro/04	0,0	8,5

TABELA 9			
Exposição cambial - DPMFi e operações de swap do Banco Central			
Em R\$ bilhões			
Mês	DPMFi	Swap	Total
Dezembro/99	100,71		100,71
Dezembro/00	113,74		113,74
Dezembro/01	178,58		178,58
Dezembro/02	139,47	91,10	230,57
Março/03	121,55	103,89	225,44
Abril/03	97,24	98,42	195,66
Maió/03	95,37	107,21	202,58
Junho/03	90,29	104,20	194,49
Julho/03	88,98	107,24	196,23
Agosto/03	87,12	107,67	194,80
Setembro/03	83,24	103,37	186,62
Outubro/03	79,67	94,61	174,27
Novembro/03	81,68	91,84	173,52
Dezembro/03	78,67	82,72	161,39
Janeiro/04	79,64	75,43	155,07

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 DPMFi permaneceu praticamente estável, em 31,4 meses (vide tabela 10), elevando-se porém o da dívida prefixada de 6,5 para 7,8 meses, em decorrência do significativo resgate do dia 7/1. Apesar do aumento do prazo médio de emissão dos títulos prefixados e dos remunerados pela taxa Selic, o prazo médio de emissão ficou em 26,6 meses (vide tabela 12), devido à ausência do leilão de NTN-C, de prazos mais longos, no final de dezembro/2003, com liquidação em janeiro, e ao aumento da participação de LTN no total colocado.

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

Mês	TESOURO NACIONAL			BANCO CENTRAL		TOTAL			Em meses
	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Inegociáveis	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Inegociáveis	Total
Dezembro/99	8,27	68,35	95,34	11,26	1,57	8,87	67,97	95,34	27,13
Dezembro/00	15,36	62,54	98,42	17,81	-	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
Março/03	21,94	58,20	65,79	16,38	-	21,30	58,20	65,79	31,83
Abril/03	22,44	56,50	66,18	16,78	-	21,92	56,50	66,18	31,79
Mai/03	23,01	55,73	65,52	17,15	-	22,51	55,73	65,52	31,92
Junho/03	23,50	54,78	64,93	17,33	-	23,03	54,78	64,93	31,94
Julho/03	23,66	54,53	62,72	17,47	-	23,22	54,53	62,72	31,77
Agosto/03	23,54	53,62	62,16	17,62	-	23,14	53,62	62,16	31,40
Setembro/03	23,51	53,29	61,50	16,70	-	23,06	53,29	61,50	31,21
Outubro/03	24,14	53,05	61,35	15,96	-	23,63	53,05	61,35	31,37
Novembro/03	24,15	53,49	61,42	15,56	-	23,63	53,49	61,42	31,31
Dezembro/03	24,50	53,51	60,76	15,35	-	23,99	53,51	60,76	31,34
Janeiro/04	24,79	53,03	60,09	14,38	-	24,20	53,03	60,09	31,37

Obs: Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.

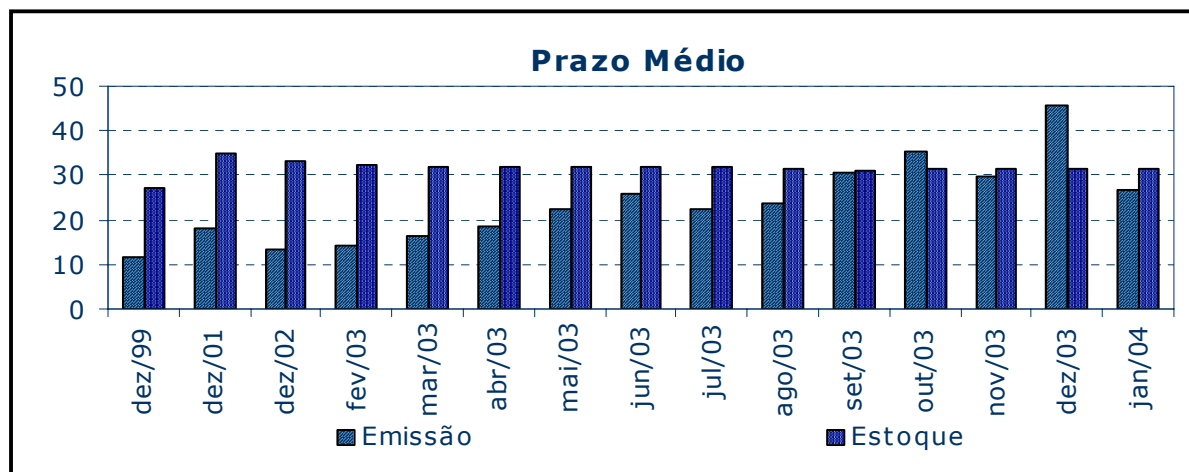


TABELA 11
Prazo médio da DPMFi em poder do público por tipo de rentabilidade

Mês							Em meses
	Prefixada	Taxa Selic	Índice de preços	Câmbio	TR	Outros	Total
Dezembro/99	2,00	19,88	63,02	24,71	118,58	11,27	27,13
Dezembro/00	5,15	27,61	59,11	28,50	101,82	11,04	29,85
Dezembro/01	3,45	36,39	68,45	25,36	91,43	18,21	34,97
Dezembro/02	3,06	21,83	79,18	35,47	98,46	15,27	33,24
Março/03	1,59	20,25	78,52	36,17	95,83	15,77	31,83
Abril/03	7,44	19,98	78,58	38,17	95,01	14,77	31,79
Mai/03	7,44	20,62	78,56	39,16	93,91	13,73	31,92
Junho/03	7,34	21,41	78,35	39,24	93,39	12,73	31,94
Julho/03	7,14	22,00	78,23	40,37	92,55	15,27	31,77
Agosto/03	6,76	22,10	77,51	40,52	90,51	14,24	31,40
Setembro/03	6,64	22,38	76,00	40,95	89,61	13,24	31,21
Outubro/03	7,11	22,49	77,25	41,02	92,09	12,20	31,37
Novembro/03	6,95	22,81	77,33	40,67	92,37	11,20	31,31
Dezembro/03	6,50	22,74	77,88	40,51	92,75	10,17	31,34
Janeiro/04	7,83	22,59	77,90	40,16	91,87	12,85	31,37

Obs: Série histórica dos dados disponível no Anexo VI

TABELA 12
Prazo médio das emissões em ofertas públicas

Mês					Em meses
	LTN/NTN-F	LFT	NTN-D/NBCE	NTN-B/NTN-C	Total
Dezembro/99	4,12	12,13	21,25	43,45	11,73
Dezembro/00	9,73	48,81	24,40	47,50	28,91
Dezembro/01	6,60	-	35,30	53,32	18,29
Dezembro/02	-	7,47	-	65,42	13,45
Março/03	6,63	15,15	-	75,51	16,31
Abril/03	8,70	19,57	-	91,47	18,57
Mai/03	9,21	24,13	-	115,53	22,63
Junho/03	10,45	30,13	-	113,90	25,76
Julho/03	9,56	28,34	-	114,11	22,52
Agosto/03	10,61	30,50	-	116,61	23,83
Setembro/03	11,51	38,87	-	68,99	30,43
Outubro/03	11,74	37,92	-	95,01	35,38
Novembro/03	11,92	45,27	-	104,29	29,73
Dezembro/03	12,50	55,07	-	95,59	45,78
Janeiro/04	13,66	58,60	-	47,61	26,61

Obs: Série histórica dos dados disponível no Anexo VI

2.3 Estrutura de vencimentos da DPMFi em poder do público

O volume de títulos públicos federais em poder do público a vencer em até 12 meses sofreu ligeira elevação, de 35,3% da DPMFi em dezembro para 35,7% em janeiro (vide tabela 13). Em termos absolutos, ocorreu crescimento de R\$4,5 bilhões, em virtude de os vencimentos do mês e os resgates de títulos com maturidade até janeiro de 2005 recebidos em operações de troca, totalizando R\$27,1 bilhões, terem sido superados pelas colocações de títulos com vencimento em até 12 meses somadas aos vencimentos de janeiro de 2005 e à apropriação de juros, que alcançaram R\$31,7 bilhões.

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	
													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%
Março/03	15,66	99,86%	186,36	44,87%	8,62	10,25%	46,84	38,53%	0,93	7,15%	-	0,00%	258,40	39,77%
Abril/03	11,53	93,57%	175,76	40,30%	8,65	10,11%	35,17	36,17%	0,93	7,10%	-	0,00%	232,04	36,01%
Mai/03	18,33	84,92%	178,66	40,23%	8,89	10,29%	34,21	35,87%	1,28	9,63%	-	0,00%	241,38	36,53%
Junho/03	24,71	82,41%	169,58	37,70%	9,03	10,51%	32,30	35,78%	0,93	6,92%	-	0,00%	236,55	35,34%
Julho/03	39,92	91,72%	149,42	32,58%	8,93	10,47%	31,21	35,07%	0,90	6,65%	-	0,00%	230,37	33,39%
Agosto/03	46,64	90,34%	148,41	32,40%	9,51	11,02%	32,98	37,86%	0,92	7,11%	-	0,00%	238,46	34,26%
Setembro/03	55,62	86,89%	141,05	30,85%	10,18	11,28%	32,03	38,48%	0,89	6,89%	-	0,00%	239,78	33,88%
Outubro/03	61,68	86,91%	136,03	29,49%	10,34	11,09%	34,77	43,64%	0,78	6,12%	-	0,00%	243,60	33,93%
Novembro/03	71,09	86,61%	132,75	29,02%	10,28	10,90%	37,36	45,74%	0,73	5,66%	-	0,00%	252,20	34,63%
Dezembro/03	78,69	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%
Janeiro/04	85,36	92,08%	125,05	27,68%	10,73	10,74%	41,18	51,70%	0,73	5,49%	0,02	60,32%	263,06	35,68%

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.

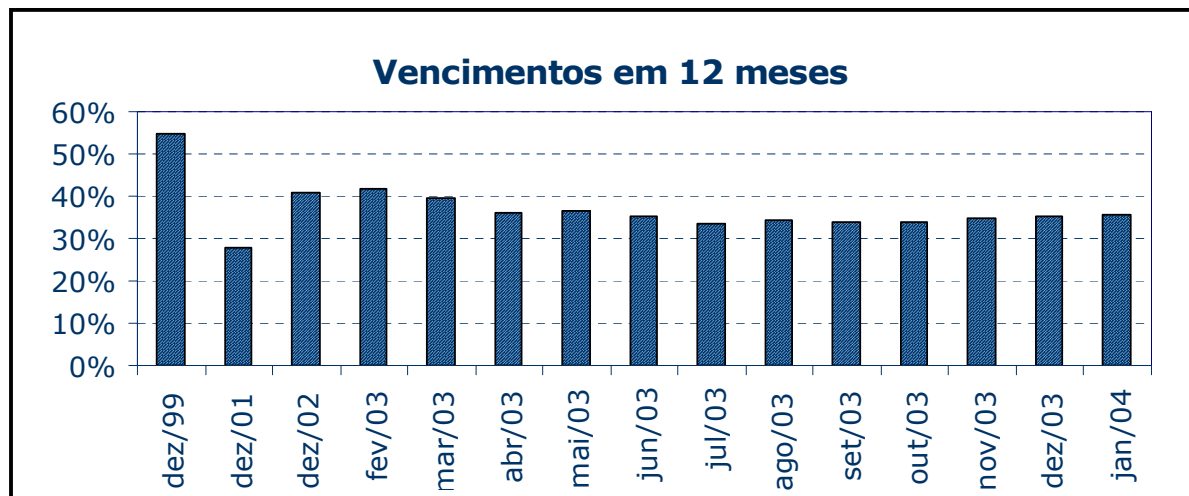


TABELA 14
Estrutura de vencimentos dos títulos federais em poder do público

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	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%
Março/03	258,40	39,77%	138,90	21,38%	83,71	12,88%	72,98	11,23%	19,49	3,00%	76,23	11,73%	649,70	100,00%
Abril/03	232,04	36,01%	159,02	24,68%	92,72	14,39%	65,81	10,21%	26,17	4,06%	68,65	10,65%	644,41	100,00%
Mai/03	241,38	36,53%	149,69	22,65%	109,65	16,59%	64,65	9,78%	24,29	3,68%	71,10	10,76%	660,76	100,00%
Junho/03	236,55	35,34%	163,22	24,38%	114,88	17,16%	65,73	9,82%	18,89	2,82%	70,17	10,48%	669,42	100,00%
Julho/03	230,37	33,39%	187,83	27,22%	117,81	17,07%	64,81	9,39%	19,30	2,80%	69,86	10,12%	689,99	100,00%
Agosto/03	238,46	34,26%	177,37	25,49%	130,55	18,76%	60,39	8,68%	18,68	2,68%	70,51	10,13%	695,95	100,00%
Setembro/03	239,78	33,88%	185,79	26,25%	133,38	18,85%	60,28	8,52%	20,89	2,95%	67,61	9,55%	707,74	100,00%
Outubro/03	243,60	33,93%	189,81	26,44%	139,40	19,42%	55,11	7,68%	20,67	2,88%	69,29	9,65%	717,86	100,00%
Novembro/03	252,20	34,63%	185,14	25,42%	148,85	20,44%	50,08	6,88%	23,17	3,18%	68,87	9,46%	728,31	100,00%
Dezembro/03	258,52	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%
Janeiro/04	263,06	35,68%	188,18	25,52%	132,09	17,92%	51,90	7,04%	30,37	4,12%	71,74	9,73%	737,34	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

Em janeiro, o Banco Central conduziu, de forma a administrar a taxa de juros de curtíssimo prazo e a controlar a liquidez bancária, operações semanais compromissadas prefixadas com prazo de três meses e pós-fixadas com prazo de duas semanas, operações prefixadas de curto prazo, além de operações de nivelamento ao final do dia.

Ao longo do mês, ocorreram cinco operações compromissadas prefixadas com prazo de três meses, as quais retiraram do mercado um volume total de R\$6,0 bilhões a taxas compreendidas no intervalo entre 15,44% e 16,21%. Nos mesmos dias, o Banco Central interveio também por meio de atuações pós-fixadas tomadoras de recursos, com prazo de duas semanas, que registraram o volume médio de R\$28,0 bilhões. A remuneração desse tipo de operação manteve-se abaixo de 100,00% da taxa Selic, em trajetória decrescente desde 99,81% (em 2/1) até 99,73% da taxa Selic (em 28/1).

O Banco Central efetuou, ainda, 7 operações prefixadas tomadoras de recursos de até 3 dias úteis. Todas foram contratadas à taxa de 16,35% e tiveram um volume financeiro médio de R\$4,3 bilhões.

Por fim, das operações de nivelamento, realizadas em 21 oportunidades, apenas 2 foram doadoras de reserva bancária. As operações tomadoras apresentaram volume médio de R\$1,4 bilhão e rentabilidade de 16,2%, enquanto as demais atingiram, em média, R\$7 milhões, com taxa de 16,8%. O prazo das intervenções foi de 2 dias úteis, excetuando-se a efetuada em 21/1, dia da divulgação da decisão do Copom, que teve prazo de 1 dia útil (*overnight*).

Observou-se um aumento do saldo líquido de financiamentos tomados pelo Banco com prazo de até um mês, de R\$43,7 bilhões, no final de dezembro, para R\$58,0 bilhões, no final de janeiro, devido, dentre outros fatores, ao resgate líquido de títulos, da ordem de R\$5,2 bilhões, e às operações com o setor externo, no valor de R\$7,4 bilhões (vide tabela 7).

3.2 Negociação no mercado secundário de títulos federais registrados no Selic

O volume médio diário das operações definitivas realizadas entre as instituições financeiras ou entre estas e seus clientes, em janeiro, diminuiu 15% em relação ao mês anterior, atingindo R\$ 9,1 bilhões. Com exceção dos títulos prefixados, todos os demais apresentaram queda em seus negócios, comportamento inverso ao verificado no mês anterior.

O volume médio diário negociado de títulos prefixados cresceu de R\$2,7 bilhões, em dezembro para R\$ 2,9 bilhões, em janeiro, enquanto o dos títulos de rentabilidade atrelada à taxa Selic caiu cerca de 22,6% em relação ao mês anterior, atingindo a média de R\$5,5 bilhões. Com isso, a participação relativa das transações com LTN sobre o total negociado aumentou de 25,0% para 31,5%, apesar de as LFT terem permanecido como os títulos mais transacionados no mercado secundário, com a participação de 60% no volume total.

O volume médio diário negociado dos títulos com rentabilidade definida pela variação da taxa de câmbio diminuiu 23,7% em relação ao mês anterior, registrando R\$0,34 bilhão, correspondente a 3,8% do total.

Os títulos atualizados por índices de preços tiveram média diária de negociação de R\$0,41 bilhão, o que representou uma queda de 20,7% em relação a dezembro e uma participação relativa de 4,6% sobre o total transacionado.

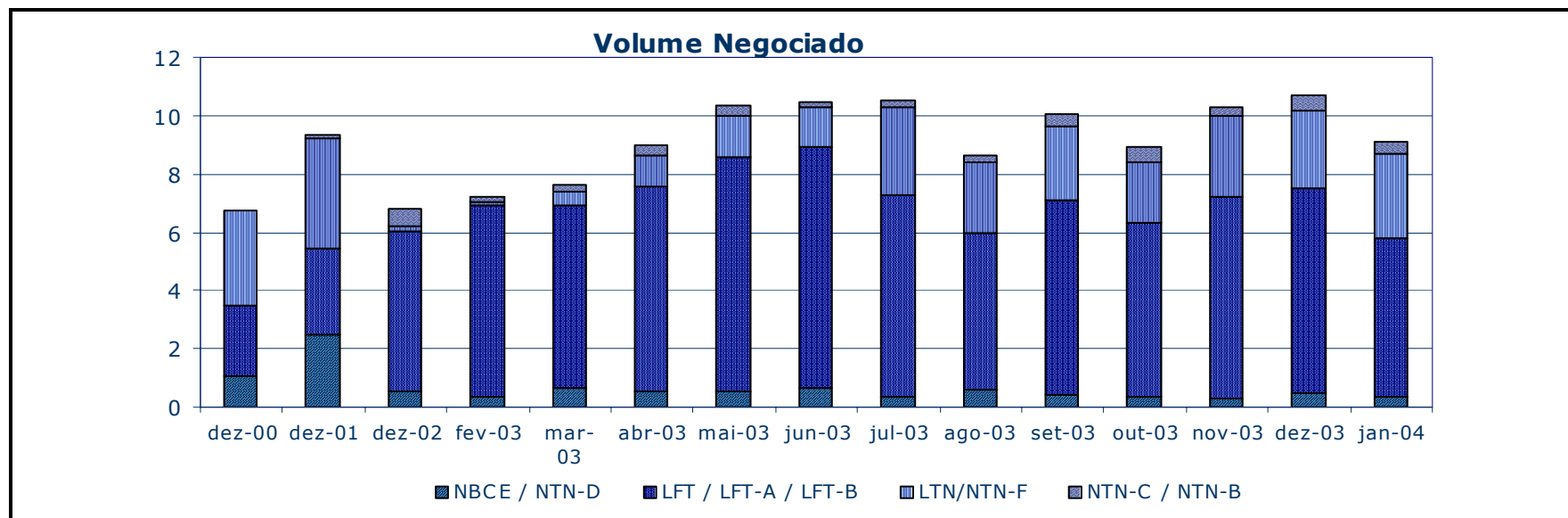


TABELA 15
Volume negociado por título

Em R\$bilhões

Mês	LFT / LFT-A / LFT-B			LTN			NBCE / NTN-D			NTN-C / NTN-B			Outros		Total		
	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Volume	%	Variação
	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(1)	(2)	(3)
Dezembro/00	2,38	35,0%	-9,6%	3,25	47,8%	21,1%	1,09	16,1%	25,2%	0,06	0,9%	-5,5 %	0,01	0,2%	6,79	100,0%	8,5%
Dezembro/01	2,94	31,6%	74,4%	3,77	40,5%	-4,1%	2,49	26,7%	53,4%	0,12	1,3%	85,3 %	0,00	0,1%	9,32	100,0%	27,6%
Dezembro/02	5,46	80,1%	12,5%	0,18	2,6%	-24,2%	0,55	8,1%	40,5%	0,62	9,2%	4,0%	0,00	0,0%	6,81	100,0%	12,0%
Março/03	6,29	82,5%	-3,6%	0,44	5,8%	255,3%	0,63	8,3%	74,6%	0,24	3,1%	15,9%	0,02	0,2%	7,62	100,0%	5,6%
Abril/03	7,09	78,9%	12,7%	1,01	11,3%	128,0%	0,51	5,6%	-20,4%	0,38	4,2%	56,5%	0,00	0,0%	8,98	100,0%	17,8%
Mai/03	8,06	77,8%	13,8%	1,44	13,9%	42,5%	0,51	4,9%	0,5%	0,36	3,4%	-5,3%	0,00	0,0%	10,37	100,0%	15,5%
Junho/03	8,30	79,3%	3,0%	1,32	12,6%	-8,5%	0,65	6,2%	27,8%	0,20	1,9%	-44,2%	0,00	0,0%	10,47	100,0%	1,0%
Julho/03	6,92	65,7%	-16,7%	3,02	28,7%	129,0%	0,36	3,4%	-44,1%	0,23	2,2%	15,5%	0,00	0,0%	10,54	100,0%	0,6%
Agosto /03	5,40	62,6%	-22,0%	2,41	27,9%	-20,2%	0,57	6,6%	57,4%	0,25	2,9%	8,1%	0,00	0,0%	8,63	100,0%	-18,1%
Setembro/03	6,68	66,5%	23,8%	2,53	25,2%	5,1%	0,44	4,4%	-23,4%	0,39	3,9%	57,2%	0,00	0,0%	10,05	100,0%	16,4%
Outubro/03	5,95	66,6%	-10,9%	2,10	23,5%	-17,2%	0,35	4,0%	-19,1%	0,54	6,0%	37,6%	0,00	0,0%	8,94	100,0%	-11,0%
Novembro/03	6,90	67,2%	15,9%	2,81	27,4%	34,0%	0,30	2,9%	-14,7%	0,26	2,5%	-51,3%	-	0,0%	10,27	100,0%	14,9%
Dezembro/03	7,05	65,9%	2,2%	2,68	25,0%	-4,8%	0,45	4,2%	49,1%	0,52	4,9%	100,8%	0,00	0,0%	10,70	100,0%	4,2%
Janeiro/04	5,46	60,1%	-22,6%	2,86	31,5%	7,0%	0,34	3,8%	-23,7%	0,41	4,6%	-20,7%	-	0,0%	9,08	100,0%	-15,2%

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

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

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

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

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

Em janeiro, a LTN de vencimento em 1/10/2004 permaneceu como o título de maior volume negociado no mercado secundário, com 12% do volume total e 38% do volume transacionado com títulos prefixados. Esse título respondia por 25% do estoque total de LTN em poder do público ao final do mês. Suas médias diárias atingiram R\$1,1 bilhão e 47 operações, respectivamente.

Dentre os títulos com rentabilidade definida pela taxa Selic, a LFT de vencimento em 19/5/2004 permaneceu como o de maior volume financeiro transacionado, a exemplo dos quatro últimos meses, com médias diárias de R\$0,9 bilhão e de 422 operações.

A NTN-C de vencimento em 1/4/2008 obteve, dentre os títulos atualizados por índices de preços, as maiores médias diárias em volume financeiro (R\$135 milhões) e em número de operações (23,2).

Após cinco meses ocupando a posição de título cambial mais negociado no mercado secundário, a NBCE de vencimento em 12/10/2006 cedeu lugar à NTN-D de vencimento em 16/7/2008, que atingiu a média diária de R\$68 milhões em volume financeiro.

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	1/10/2004	1.096,6	47,2	LFT	19/5/2004	918,2	421,9	NTN-C	1/4/2008	135,0	23,2	NTN-D	16/7/2008	68,2	1,1
LTN	4/1/2005	812,4	38,2	LFT	18/6/2008	597,8	36,1	NTN-B	15/8/2006	104,7	16,3	NBCE	12/10/2006	65,2	1,8
LTN	1/4/2004	434,1	15,0	LFT	19/9/2007	595,2	30,0	NTN-C	1/12/2005	75,4	17,4	NTN-D	15/12/2004	36,6	1,1
LTN	1/7/2004	373,1	22,7	LFT	16/6/2004	350,8	125,6	NTN-B	15/5/2009	41,7	7,1	NBCE	16/11/2006	29,1	1,1
LTN	1/7/2005	102,3	4,7	LFT	21/1/2004	335,4	108,1	NTN-C	1/7/2005	16,3	19,0	NBCE	17/6/2004	24,3	2,4

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 correlagem são computados somente os valores dos contratantes finais.

TABELA 17

Volume negociado no mercado a termo por título

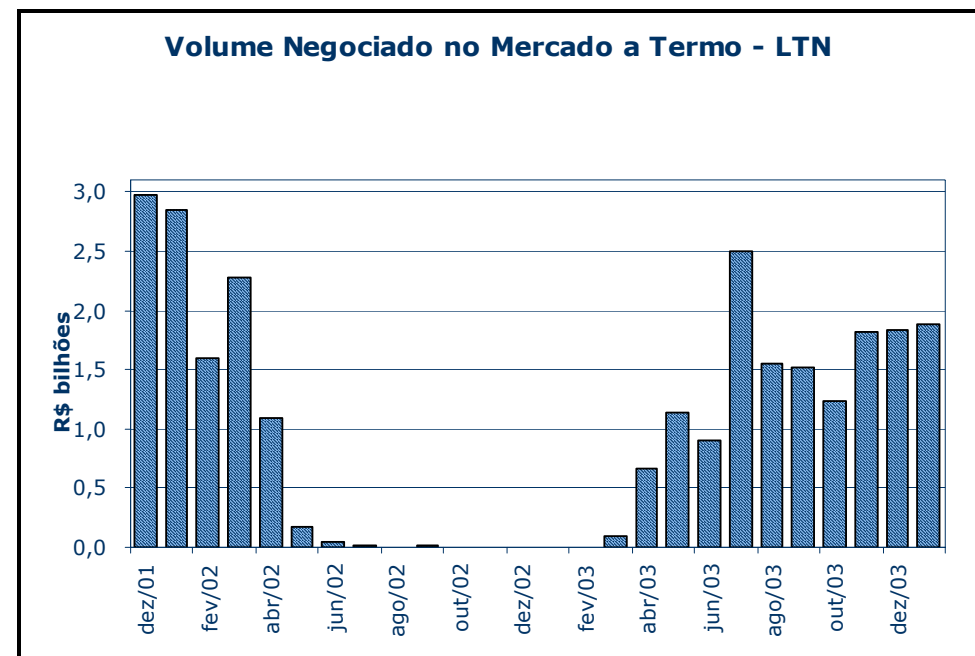
Em R\$ milhões

Mês	LFT			LTN			NBCE/NTN-D			NTN-C/NTN-B			Total		
	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação
	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)		(3)
Dezembro/00				1.221,20	100,0%	358,3%	0,06	0,0%	-98,8%				1.221,25	100,0%	350,2%
Dezembro/01	1,72	0,1%	-23,3%	2.965,84	99,7%	-3,0%	8,18	0,3%	-63,6%				2.975,74	100,0%	-3,5%
Dezembro/02	95,17	99,0%	62,2%	0,99	1,0%	8,7%	-	0,0%	-	-	0,0%	-100,0%	96,16	100,0%	59,7%
Março/03	111,68	53,8%	23,6%	95,84	46,2%	2490,4%	-	0,0%	-	-	0,0%	-100,0%	207,52	100,0%	115,7%
Abril/03	39,07	5,6%	-65,0%	661,40	94,4%	590,1%	0,26	0,0%	-	0,11	0,0%	-	700,84	100,0%	237,7%
Mai/03	8,78	0,8%	-77,5%	1.141,34	99,2%	72,6%	-	0,0%	-100,0%	-	0,0%	-100,0%	1.150,12	100,0%	64,1%
Junho/03	80,78	8,2%	820,3%	896,63	91,1%	-21,4%	7,25	0,7%	-	-	0,0%	-	984,66	100,0%	-14,4%
Julho/03	27,97	1,1%	-65,4%	2.498,82	98,8%	178,7%	3,24	0,1%	-55,3%	-	0,0%	-	2.530,03	100,0%	156,9%
Agosto/03	20,00	1,3%	-28,5%	1.547,80	98,6%	-38,1%	2,06	0,1%	-36,5%	-	0,0%	-	1.569,85	100,0%	-38,0%
Setembro/03	7,28	0,5%	-63,6%	1.523,01	99,5%	-1,6%	-	0,0%	-100,0%	-	0,0%	-	1.530,29	100,0%	-2,5%
Outubro/03	43,64	3,4%	499,7%	1.240,03	96,5%	-18,6%	-	0,0%	-	0,68	0,1%	-	1.284,35	100,0%	-16,1%
Novembro/03	-	0,0%	-100,0%	1.814,47	100,0%	46,3%	-	0,0%	-	-	0,0%	-100,0%	1.814,47	100,0%	41,3%
Dezembro/03	-	0,0%	0,0%	1.829,01	100,0%	0,8%	-	0,0%	-	-	0,0%	-	1.829,01	100,0%	0,8%
Janeiro/04	-	0,0%	0,0%	1.888,44	98,7%	3,2%	3,84	0,2%	-	20,67	1,1%	-	1.912,95	100,0%	4,6%

(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 18			
Vencimentos mais negociados no mercado a termo			
Título	Vencimento	Volume financeiro R\$ milhões	Qtd. Operações
LTN	1/10/2004	858,7	28,29
LTN	4/1/2005	453,2	15,81
LTN	1/4/2004	293,9	3,52
LTN	1/7/2004	240,7	4,95
LTN	1/7/2005	41,9	2,19

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



O volume diário médio de negócios no mercado a termo (vide tabela 17) passou de R\$1,8 bilhão em dezembro para R\$1,9 bilhão em janeiro. Os títulos prefixados representaram quase a totalidade dos negócios nesse mercado (98,7%). A LTN de vencimento em 1/10/2004 permaneceu como o título mais transacionado, com médias diárias de R\$859 milhões (45% do total) e de 28 operações.

As operações compromissadas, excluídas as realizadas com o Banco Central, alcançaram médias diárias de R\$142 bilhões e de 2.982 operações, resultando em um aumento de 5,5% em relação ao mês anterior (vide tabela “Volume de operações com títulos federais no mercado secundário — média mensal do total diário”). As operações compromissadas intradia apresentaram médias diárias de R\$3,2 bilhões e de 39 operações.

As operações com prazo de um dia (*overnight*) corresponderam a 94% do total das operações compromissadas, com médias de R\$134 bilhões e de 2.886 operações por dia. As operações compromissadas com livre movimentação registraram médias diárias de R\$176 milhões e de 2,1 operações, tendo as operações com LTN correspondido a 64% do volume total. Ocorreram também operações desse tipo com NBCE (29%), NTN-D (5%) e LFT (2%).

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)
Junho/02	313,9	41,1	-13,2%	3,0%	3,3	0,1	3207,8%
Julho/02	357,5	42,9	13,9%	6,0%	2,5	0,2	-23,1%
Agosto/02	331,4	44,7	-7,3%	4,0%	9,1	0,1	256,9%
Setembro/02	507,7	48,8	53,2%	13,0%	3,1	0,1	-65,4%
Outubro/02	518,6	60,7	2,1%	11,0%	130,7	1,7	4050,2%
Novembro/02	803,6	84,2	55,0%	14,0%	248,2	3,6	89,9%
Dezembro/02	950,4	92,5	18,3%	15,0%	252,1	3,0	1,6%
Janeiro/03	872,0	77,4	-8,2%	17,0%	297,1	2,8	17,9%
Fevereiro/03	1.334,6	85,5	53,0%	19,0%	-	-	-
Março/03	1.395,9	108,9	4,6%	19,0%	0,6	0,1	-
Abril/03	2.174,3	178,4	55,8%	25,0%	5,8	0,3	851,6%
Mai/03	2.686,0	222,5	23,5%	26,0%	3,9	0,2	-32,1%
Junho/03	2.957,2	187,9	10,1%	29,0%	5,0	0,4	26,3%
Julho/03	4.632,5	254,6	56,7%	44,0%	2,0	0,2	-59,2%
Agosto/03	2.639,4	164,8	-43,0%	31,0%	-	-	-100,0%
Setembro/03	2.729,4	173,0	3,4%	27,0%	29,1	0,8	-
Outubro/03	2.592,8	163,0	-5,0%	29,0%	171,8	5,3	490,8%
Novembro/03	3.711,1	205,3	43,1%	36,0%	127,7	3,9	-25,7%
Dezembro/03	4.323,2	199,1	16,5%	40,0%	118,9	5,4	-6,9%
Janeiro/04	3.415,6	181,5	-21,0%	38,0%	51,7	3,6	-56,5%

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

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

O volume médio diário das operações de corretagem definitivas diminuiu 21% em relação ao mês anterior, alcançando R\$ 3,4 bilhões, o que equivale a 38% do total de operações definitivas, percentual inferior apenas ao dos meses de julho e de dezembro de 2003. No mês, o volume diário mínimo registrado foi de R\$0,3 bilhão, em 2/1, e o máximo, de R\$5,9 bilhões, em 7/1. As operações de corretagem compromissadas atingiram em média o valor de R\$52 milhões por dia.