

1. RESGATES E EMISSÕES DE TÍTULOS

1.1 Ofertas públicas (competitivas)

Em junho, houve vencimentos de R\$ 36,6 bilhões, incluindo o resgate antecipado de créditos securitizados (R\$ 33,0 milhões) resultante da troca por NTN-C. O volume total emitido ao longo do mês totalizou R\$ 39,2 bilhões, o que resultou em um impacto negativo na liquidez de R\$ 2,6 bilhões no período considerado. Ressalte-se que as emissões de NBCE tiveram por finalidade não somente rolar os vencimentos do mês, mas também cumprir objetivos específicos de política econômica. Deve-se destacar a manutenção das emissões de títulos prefixados de seis meses, com aumento gradual do volume emitido ao longo do mês.

TABELA 1
Resgates e emissões em ofertas públicas de títulos federais

	Em R\$ milhões					TOTAL
	1ª semana 1/Jun.	2ª semana 4/Jun. a 8/Jun.	3ª semana 11/Jun. a 15/Jun.	4ª semana 18/Jun. a 22/Jun.	5ª semana 25/Jun. a 29/Jun.	
RESGATE	1.809	11.471	7.613	6.748	8.953	36.594
BANCO CENTRAL	0	0	3.517	332	3.406	7.255
NBCE	0	0	3.517	332	3.406	7.255
TESOURO NACIONAL	1.809	11.471	4.096	6.416	5.547	29.339
LFT	0	3.459	3.810	4.831	5.519	17.620
LTN	0	8.000	0	0	0	8.000
LTN (leilão de compra)	0	0	0	0	0	0
NTN-C	162	0	0	0	0	162
NTN-D	1.085	0	0	0	0	1.085
Outros *	562	11	286	1.585	28	2.472
EMIÇÃO **	1.665	4.914	8.133	9.237	15.268	39.218
BANCO CENTRAL	1.101	0	2.841	2.801	8.916	15.658
NBCE	1.101	0	2.841	2.801	8.916	15.658
TESOURO NACIONAL	565	4.914	5.293	6.436	6.352	23.559
CDP	0	0	0	0	0	0
LFT	0	3.988	3.429	4.584	4.018	16.019
NTN-C	565	0	0	0	0	565
LTN (6 meses)	0	926	1.863	1.853	2.334	6.976
LTN (12 meses)	0	0	0	0	0	0
LTN (18 meses)	0	0	0	0	0	0
LTN (24 meses)	0	0	0	0	0	0
IMPACTO LIQUIDEZ ***	144	6.557	-520	-2.489	-6.315	-2.624
BANCO CENTRAL	-1.101	0	676	-2.469	-5.510	-8.404
TESOURO NACIONAL	1.244	6.557	-1.196	-20	-805	5.780

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

** Valor financeiro arrecadado

*** Valores positivos significam aumento na liquidez do sistema

PRAZO DOS TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

O Tesouro Nacional manteve as emissões de LTN com prazo de 6 meses e de LFT com prazo de 60 meses.

LTN				
	6 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses
JAN/01	13,32%	52,48%	29,01%	5,19%
FEV/01	16,89%	55,37%	27,74%	0,00%
MAR/01	51,91%	48,09%	0,00%	0,00%
ABR/01	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
MAI/01	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
JUN/01	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%

LFT			
	36 Meses	48 Meses	60 Meses
JAN/01	0,00%	66,51%	33,49%
FEV/01	0,00%	0,00%	100,00%
MAR/01	0,00%	0,00%	100,00%
ABR/01	0,00%	0,00%	100,00%
MAI/01	0,00%	0,00%	100,00%
JUN/01	0,00%	0,00%	100,00%

NBCE						
	6 Meses	12 Meses	24 Meses	36 Meses	48 Meses	60 Meses
JAN/01	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FEV/01	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	31,00%	69,00%
MAR/01	45,69%	0,00%	20,20%	34,11%	0,00%	0,00%
ABR/01	47,59%	0,00%	34,66%	0,00%	0,00%	17,75%
MAI/01	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
JUN/01	0,00%	80,83%	19,17%	0,00%	0,00%	0,00%

1.2 Emissões diretas (não-competitivas)

Em junho, destacaram-se:

- Emissão de R\$ 16,64 bilhões de LFT, sendo, R\$ 8,38 bilhões para o Banco do Brasil e R\$ 8,26 bilhões para a Caixa Econômica Federal, no âmbito do Programa de Fortalecimento das Instituições Financeiras Federais;
- Emissão de R\$ 1,80 bilhão de NTN-D para o Banco do Brasil, no âmbito do Programa de Fortalecimento das Instituições Financeiras Federais;
- Emissão de R\$ 912,60 milhões de créditos securitizados, sendo R\$ 911,38 milhões de CVS, para novação de dívidas do Fundo de Compensação de Variações Salariais – FCVS junto às instituições financiadoras;

TABELA 2			
Emissões diretas de títulos da DPMFi e créditos securitizados			
TÍTULO	EMIÇÃO	VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO EM R\$ MILHÕES
CRÉDITOS SECURITIZADOS	DIVERSAS	DIVERSOS	912,60
CFT	1/6/01	1/6/31	29,46
LFT	DIVERSAS	DIVERSOS	16.642,00
NTN-D	28/6/01	DIVERSOS	1.805,26
NTN-P	28/12/00	28/12/15	42,88
TOTAL			19.432,19

1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

Em junho, as instituições nacionais foram as maiores adquirentes de títulos federais, comprando 70,36% dos lotes ofertados. Cabe destacar o expressivo volume de LFT adquirido por essas instituições (93,13%).

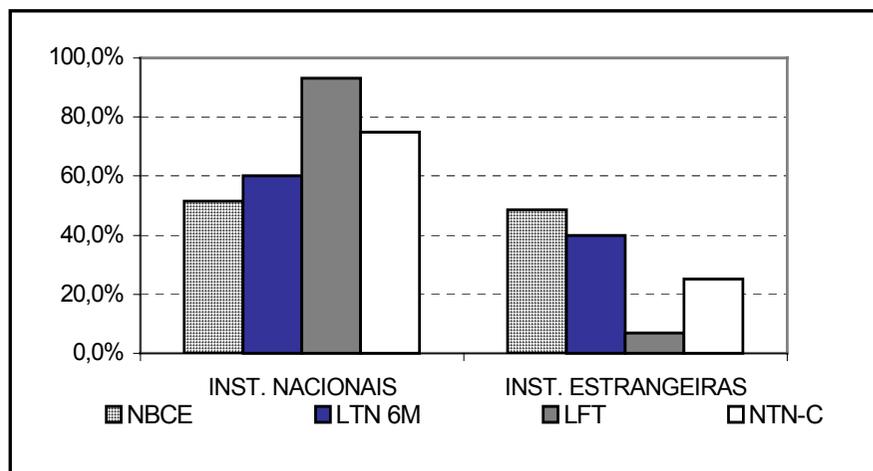
TABELA 3
Compradores de títulos em ofertas públicas (1)

	NBCE	NTN-C	LFT	LTN 6 Meses	TOTAL
Banco comercial nacional (2)	33,03%	37,60%	87,23%	38,62%	56,23%
Banco comercial estrangeiro (2)	39,91%	19,99%	6,26%	24,31%	23,10%
Banco de investimento nacional (3)	12,12%	1,69%	0,82%	1,48%	5,46%
Banco de investimento estrangeiro (3)	5,08%	5,06%	0,00%	10,99%	4,05%
Corretora/distribuidora nacional	6,26%	35,66%	5,08%	20,12%	8,67%
Corretora/distribuidora estrangeira	3,60%	0,00%	0,61%	4,49%	2,48%
Subtotal instituições nacionais	51,41%	74,95%	93,13%	60,21%	70,36%
Subtotal instituições estrangeiras	48,59%	25,05%	6,87%	39,79%	29,64%
Total	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 foram as maiores compradoras de títulos públicos, com participação de 70,36% do total vendido.

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

2.1 Composição da DPMFi em poder do público

Em junho, houve incremento no estoque total da DPMFi em poder do mercado. Tal fato foi motivado pela emissão direta de títulos de responsabilidade do Tesouro Nacional no âmbito do Programa de Fortalecimento das Instituições Financeiras Federais, no valor total de R\$ 18,4 bilhões, aliada à emissão líquida de títulos cambiais ocorrida no mês, no valor de R\$ 7,3 bilhões, a despeito da variação cambial de -2,33% observada no período

No que se refere à composição do estoque, verificou-se aumento na participação relativa dos títulos com rentabilidade vinculada à Taxa Selic, devido às emissões de LFT destinadas às instituições financeiras federais.

Aumento da participação relativa dos títulos com rentabilidade vinculada à Taxa Selic de 49,42% para 50,24%.

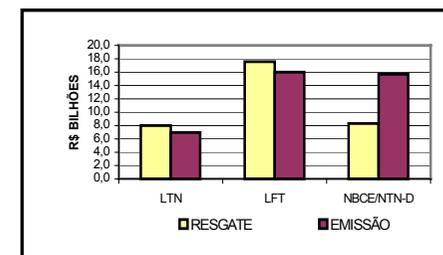


TABELA 4
Composição da DPMFi em poder do público por modalidade

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%
Junho/00	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%
Março	297,15	55,39%	120,44	22,45%	15,52	2,89%	103,36	19,27%	-	0,00%	400,51	74,66%	120,44	22,45%	15,52	2,89%	536,48	100,00%
Abril	300,77	54,83%	121,83	22,21%	15,58	2,84%	110,41	20,13%	-	0,00%	411,18	74,95%	121,83	22,21%	15,58	2,84%	548,59	100,00%
Maior	293,78	52,98%	122,47	22,08%	16,00	2,89%	122,30	22,05%	-	0,00%	416,09	75,03%	122,47	22,08%	16,00	2,89%	554,56	100,00%
Junho	295,42	50,86%	140,62	24,21%	16,00	2,76%	128,78	22,17%	-	0,00%	424,21	73,03%	140,62	24,21%	16,00	2,76%	580,83	100,00%

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

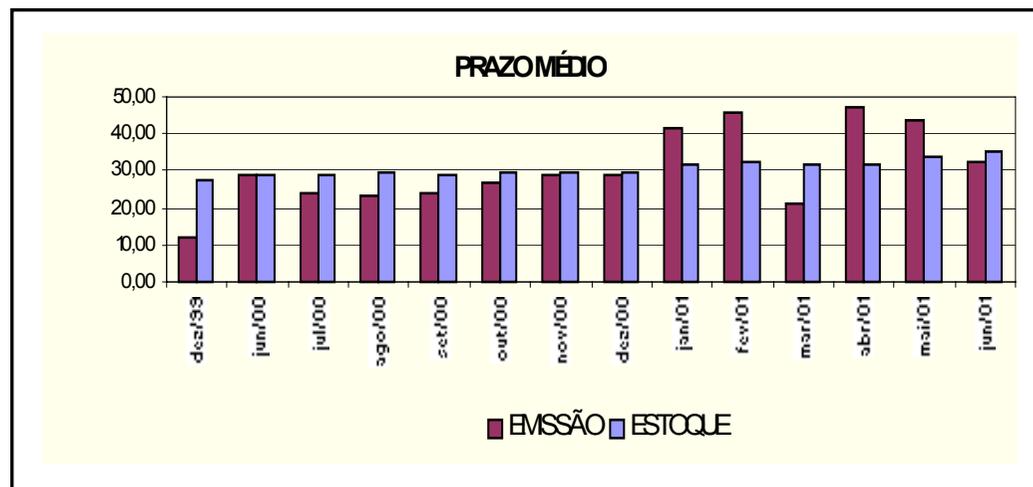
TABELA 5
Composição da DPMFi em poder do público por tipo de rentabilidade

Mês	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%
Junho/00	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%
Março	75,47	14,07%	268,99	50,14%	38,32	7,14%	129,11	24,07%	24,34	4,54%	0,25	0,05%	536,48	100,00%
Abril	68,00	12,39%	278,49	50,76%	38,94	7,10%	135,97	24,78%	26,98	4,92%	0,21	0,04%	548,59	100,00%
Maiο	63,17	11,39%	274,09	49,42%	40,94	7,38%	149,10	26,89%	27,09	4,88%	0,18	0,03%	554,56	100,00%
Junho	62,90	10,83%	291,79	50,24%	41,54	7,15%	155,66	26,80%	28,75	4,95%	0,18	0,03%	580,83	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 DPMFi manteve a trajetória ascendente, atingindo o patamar de 35,24 meses, em decorrência das colocações de LFT, tanto emitidas competitivamente, com prazo de 5 anos, quanto emitidas diretamente, com prazo de 2 a 5 anos.



O prazo médio do estoque atingiu o maior valor desde dezembro/99, 35,24 meses.

TABELA 6
Prazo médio da DPMFi 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
Junho/00	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
Março	18,43	64,91	95,57	19,72	0,00	18,77	64,91	95,57	31,35
Abril	19,28	67,03	94,90	19,24	0,00	19,27	67,03	94,90	32,02
Mai	22,52	67,46	96,38	18,16	0,00	21,24	67,46	96,38	33,62
Junho	25,39	65,10	95,74	17,73	0,00	23,06	65,10	95,74	35,24

TABELA 7
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
Junho/00	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
Março	6,09	27,49	69,10	30,19	99,18	12,82	31,35
Abril	5,79	27,39	70,03	29,29	105,10	13,84	32,02
Mai	5,52	30,25	71,19	28,59	104,21	15,40	33,62
Junho	5,21	33,57	71,68	27,61	106,67	14,43	35,24

TABELA 8
Prazo médio das emissões em ofertas públicas

Mês	Em meses				
	LTN	LFT	NBCE	NTN-C	Total
Dezembro/99	4,12	12,13	21,25	43,45	11,73
Junho/00	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
Março	9,00	60,37	17,82	69,15	21,22
Abril	-	59,97	17,80	118,33	47,34
Maiο	4,86	60,34	9,57	117,92	43,80
Junho	4,71	61,40	13,83	64,58	32,37

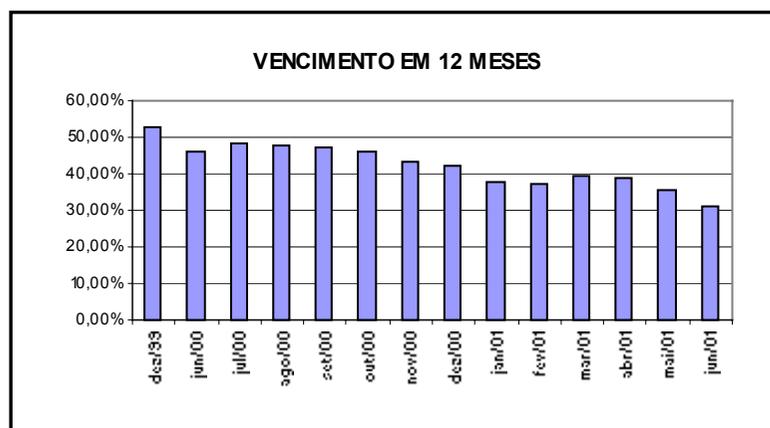
2.3 Estrutura de vencimentos da DPMFi em poder do público

O volume de títulos públicos federais em poder do público a vencer em 12 meses atingiu o menor patamar desde dezembro/99, 31,03%. Isso advém do significativo resgate ocorrido no mês e das constantes emissões de títulos com prazos longos, principalmente as NTN-C e as LFT, em consonância com a estratégia de alongamento gradual do prazo médio da dívida pública.

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	%	Valor	%	Índice	%	Valor	%	Índice	%	Valor	%	Valor	%
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%
Junho/00	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%
Março	67,74	89,76%	104,14	38,72%	1,57	4,10%	37,15	28,77%	1,34	5,49%	0,14	56,42%	212,08	39,53%
Abril	61,05	89,79%	109,95	39,48%	1,35	3,45%	38,35	28,21%	1,34	4,95%	0,11	49,00%	212,14	38,67%
Mai	56,13	88,86%	89,85	32,78%	1,37	3,34%	49,51	33,20%	1,34	4,96%	0,07	39,48%	198,27	35,75%
Junho	55,78	88,68%	73,33	25,13%	0,02	0,05%	49,67	31,91%	1,35	4,70%	0,07	39,48%	180,22	31,03%

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.



O volume de títulos públicos federais a vencer em doze meses atingiu o menor patamar desde dezembro/99, 31,03%.

3. OPERAÇÕES DE MERCADO ABERTO

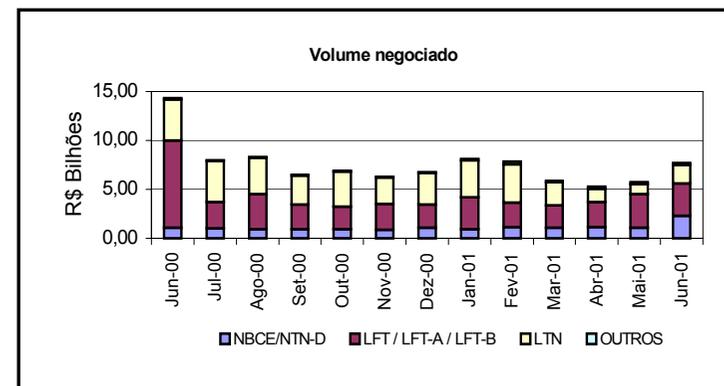
3.1 Atuação do Banco Central

O Banco Central atuou em onze oportunidades no mercado secundário em junho, para um total de 20 dias úteis, com o objetivo de equilibrar a liquidez do sistema financeiro. No início do mês, foram realizadas três operações de venda de títulos federais com compromisso de recompra. Posteriormente, todos os *go-around* realizados foram de compra de títulos federais com compromisso de revenda. As taxas médias de juros das operações tomadoras foram de cerca de 16,64% a.a., e nas demais operações variaram entre 16,80% e 18,33% a.a. Essa mudança de patamar nas taxas de juros das intervenções foi decorrência da última decisão do Copom, que, em 20 de junho, aumentou a meta para a Taxa Selic em 150 pontos-base. As atuações tiveram prazo de até três dias úteis, registrando um volume médio de R\$ 3,0 bilhões no caso das operações tomadoras de recursos e de R\$ 4,1 bilhões no caso das operações doadoras de recursos.

3.2 Negociação no mercado secundário de títulos federais registrados no Selic

Em junho, o volume diário médio de operações definitivas, realizadas entre as instituições financeiras ou entre essas e seus clientes, foi de R\$ 7,7 bilhões. No mês anterior, esse volume havia alcançado o valor de R\$ 5,7 bilhões. Com essa elevação no giro diário (35%), o nível das operações definitivas voltou ao patamar de janeiro e de fevereiro, mas as LFTs mantiveram-se como o principal título negociado, enquanto que, no início do ano, as LTNs eram os títulos mais líquidos.

O volume diário médio negociado dos títulos prefixados e dos atrelados à variação cambial registraram significativa elevação em junho. As LTNs apresentaram uma elevação de quase 90% em relação ao mês anterior, alcançando um volume diário médio de R\$ 1,9 bilhão em junho. Esse movimento deveu-se, principalmente, à maior oferta de títulos públicos prefixados por parte do Tesouro Nacional (7,5 milhões de títulos em junho, contra 3 milhões em maio). Cabe, no entanto, mencionar que o volume diário médio de operações definitivas com LTN em junho correspondeu a apenas 50% daquele registrado em janeiro deste ano.



Os títulos com rentabilidade vinculada à variação cambial também apresentaram forte elevação no giro diário, de 118,9%, com a sua participação relativa subindo de 18,5% no mês anterior para 30,0% em junho. Já os títulos com rentabilidade definida pela Taxa Selic apresentaram redução de 5,1% em seu volume diário médio negociado. Assim, sua participação relativa caiu de 60,8% para 42,9%, ficando próxima ao nível registrado em janeiro desse ano. Outros títulos de emissão do Tesouro Nacional, entre os quais estão incluídas as NTN-Cs, apresentaram estabilidade em seu volume médio de negociação comparativamente ao mês anterior.

TABELA 10
Volume negociado por título

Em R\$ bilhões

Mês	LFT / LFT-A / LFT-B			LTN			NBCE / NBCF / NTN-D			Outros			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)
Janeiro/00	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	40,0%	36,2%	3,75	46,3%	15,5%	0,98	12,1%	-10,4%	0,12	1,5%	74,1%	8,09	100,0%	19,2%
Fevereiro	2,53	32,4%	-21,9%	3,88	49,7%	3,6%	1,14	14,5%	16,0%	0,26	3,3%	110,9%	7,81	100,0%	-3,5%
Março	2,35	40,1%	-7,3%	2,32	39,6%	-40,3%	1,06	18,1%	-6,5%	0,13	2,2%	-51,2%	5,85	100,0%	-25,1%
Abril	2,61	49,9%	11,4%	1,31	25,0%	-43,5%	1,12	21,3%	5,2%	0,20	3,9%	58,3%	5,24	100,0%	-10,4%
Mai	3,47	60,8%	32,9%	1,01	17,6%	-23,2%	1,06	18,5%	-5,5%	0,18	3,1%	-12,1%	5,71	100,0%	9,0%
Junho	3,30	42,9%	-5,1%	1,91	24,8%	89,5%	2,31	30,0%	118,9%	0,18	2,3%	0,7%	7,69	100,0%	34,7%

(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 7/11/2001 passou a ser o título prefixado de maior volume financeiro negociado e também o de maior número de operações realizadas no mercado secundário, com uma média diária de R\$ 749 milhões e de 43 negócios. O seu volume financeiro médio representou cerca de 39% do volume diário médio das operações definitivas com LTN. Esse vencimento foi ofertado em quatro oportunidades em junho, após a sua primeira oferta em fins de maio. A LTN de vencimento em 3/10/2001 passou a ser a segunda mais negociada, tendo sido ofertada em seis oportunidades entre agosto e setembro de 2000 e em outras três oportunidades em maio, com uma média diária de R\$ 453 milhões e de 37 negócios. O encurtamento do prazo dos títulos mais líquidos refletiu a permanência das incertezas dos agentes econômicos quanto aos cenários interno e externo.

A LFT mais negociada em volume financeiro foi a de vencimento em 19/7/2006, ofertada em duas oportunidades em junho. Esse título registrou uma média diária de R\$ 383 milhões e de 9 negócios.

TABELA 11

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	07/11/01	748,7	43,1	LFT	19/07/06	383,2	9,0	NTN-C	01/03/11	59,8	4,2	NBCE	18/04/02	354,3	11,5
LTN	03/10/01	452,9	37,0	LFT	14/06/06	350,0	10,0	NTN-C	01/01/31	51,9	2,5	NBCE	15/05/03	240,9	5,0
LTN	03/07/02	211,0	15,7	LFT	11/07/01	204,2	51,7	NTN-C	01/07/05	36,9	6,9	NBCE	15/08/02	235,3	9,6
LTN	01/08/01	123,7	12,1	LFT	27/06/01	151,7	43,3	NTN-C	01/12/06	16,8	1,5	NBCE	14/03/02	130,3	5,2
LTN	06/02/02	91,4	12,2	LFT	15/08/01	150,2	50,1	NTN-C	01/04/21	6,9	2,1	NBCE	14/08/03	112,7	3,1

Obs: Consideradas apenas as operações definitivas.
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 apresentou elevação, de 72,2%, em relação ao mês anterior. As operações com LTN, que representam quase a totalidade das negociações desse mercado, passaram de R\$ 594 milhões/dia em maio para R\$ 1,03 bilhão/dia em junho.

TABELA 12

Volume negociado no mercado a termo por título

Em R\$ milhões

Mês	LFT			LTN			NBCE			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)
Março/00				713,24	100,0%								713,24	100,0%	
Abril				447,01	100,0%	-37,3%			-				447,01	100,0%	-37,3%
Maio	0,91	1,0%		87,43	96,5%	-80,4%	2,26	2,5%					90,60	100,0%	-79,7%
Junho	15,65	3,7%	1621,3%	400,16	95,5%	357,7%	3,17	0,8%	40,4%				418,98	100,0%	362,5%
Julho			-100,0%	399,37	97,5%	-0,2%	10,23	2,5%	222,3%				409,60	100,0%	-2,2%
Agosto	0,05	0,0%		380,14	95,8%	-4,8%	16,42	4,1%	60,6%				396,61	100,0%	-3,2%
Setembro			-100,0%	423,92	96,1%	11,5%	17,32	3,9%	5,5%				441,24	100,0%	11,3%
Outubro				552,38	99,6%	30,3%	2,20	0,4%	-87,3%				554,57	100,0%	25,7%
Novembro				266,48	98,2%	-51,8%	4,76	1,8%	116,8%				271,24	100,0%	-51,1%
Dezembro				1.221,20	100,0%	358,3%	0,06	0,0%	-98,8%				1.221,25	100,0%	350,2%
Janeiro/01	13,46	0,5%		2.753,61	99,0%	125,5%	15,75	0,6%	27215,9%				2.782,81	100,0%	127,9%
Fevereiro	4,60	0,2%	-65,8%	2.703,91	99,7%	-1,8%	2,21	0,00	-86,0%				2.710,73	100,0%	-2,6%
Março	8,59	0,6%	86,7%	1.522,55	99,2%	-43,7%	3,75	0,00	69,6%				1.534,90	100,0%	-43,4%
Abril	2,24	0,3%	-73,9%	703,18	96,2%	-53,8%	25,63	0,04	583,2%				731,05	100,0%	-52,4%
Maio	12,72	2,0%	466,9%	594,05	94,5%	-15,5%	22,11	0,04	-13,7%				628,88	100,0%	-14,0%
Junho	8,15	0,8%	-35,9%	1.030,57	95,1%	73,5%	44,02	0,04	99,1%	0,48	0,0%		1.083,22	100,0%	72,2%

(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.

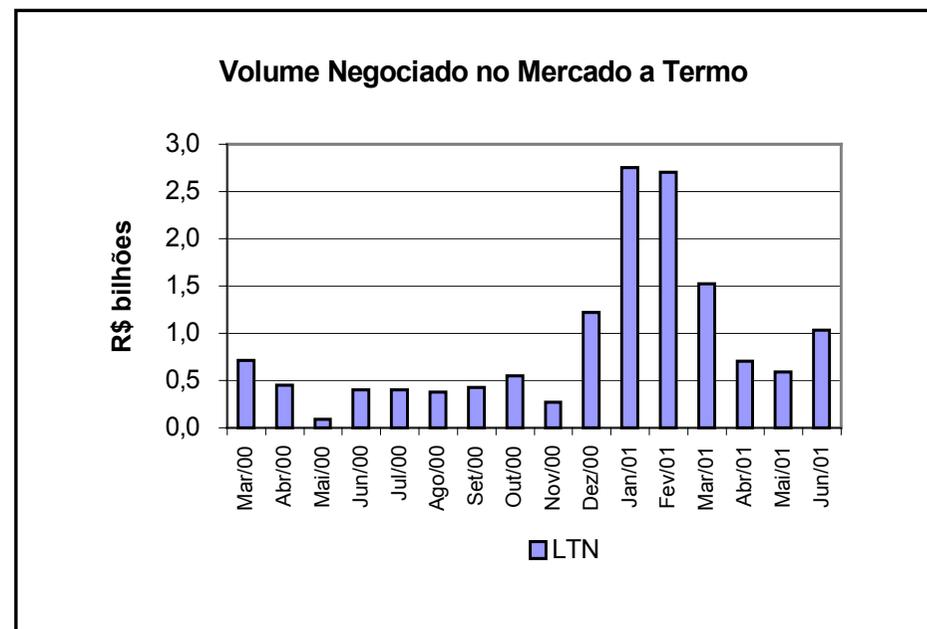
(4) Cálculos efetuados com base nos valores originais, antes de arredondamentos.

O título mais negociado a termo, tanto em valor financeiro quanto em número de operações, foi a LTN com vencimento em 7/11/2001. O volume transacionado desse título atingiu R\$ 434 milhões/dia, para um total de 32 operações por dia.

TABELA 13
Vencimentos mais negociados no mercado a termo

Título	Vencimento	Volume financeiro R\$ milhões	Qtd. Operações
LTN	07/11/01	433,6	31,6
LTN	03/10/01	354,0	24,2
LTN	03/07/02	79,5	6,0
LTN	01/08/01	56,3	3,8
LTN	06/02/02	48,9	4,2

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



O volume diário médio das operações compromissadas, excluindo-se as realizadas com o Banco Central, alcançou R\$ 107,6 bilhões em junho, ante R\$ 103,5 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 essas e seus clientes, caíram de cerca de R\$ 400 mil em maio para um volume diário médio inferior a R\$ 100 mil em junho.