

**NOTA PARA
A IMPRENSA**

DÍVIDA PÚBLICA MOBILIÁRIA
FEDERAL INTERNA
E MERCADO ABERTO

Março/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 1/Mar. a 5/Mar.	2ª Semana 8/Mar. a 12/Mar.	3ª Semana 15/Mar. a 19/Mar.	4ª Semana 22/Mar. a 26/Mar.	5ª Semana 29/Mar. a 31/Mar.	TOTAL
OPERAÇÕES DO TESOURO NACIONAL						
I - RESGATE	2.314	3.845	3.310	228	24	9.722
I-1 Vencimentos	159	2.579	3.238	228	24	6.229
LFT	0	223	1.657	0	0	1.880
NTN-B	0	0	32	0	0	32
NTN-C	113	0	0	0	0	113
NTN-D	0	2.348	59	195	0	2.602
Outros	47	8	1.491	33	24	1.603
I-2 Compras/Trocas *	2.155	1.266	72	0	0	3.493
LTN	1.402	1.199	0	0	0	2.601
LFT	128	67	71	0	0	266
NTN-C	625	0	0	0	0	625
II - EMISSÃO **	2.913	3.555	4.224	3.694	4.668	19.055
LFT	0	571	0	0	0	571
LFT (troca)	57	67	0	0	0	124
LTN 12 meses	1.323	2.147	3.176	2.837	3.825	13.307
LTN 24 meses	392	770	826	857	844	3.688
NTN-B	0	0	151	0	0	151
NTN-B (2ª etapa)	0	0	72	0	0	72
NTN-C	477	0	0	0	0	477
NTN-C (2ª etapa)	665	0	0	0	0	665
III - IMPACTO LIQUIDEZ *** (I - II)	-599	290	-915	-3.466	-4.644	-9.334
OPERAÇÕES DO BANCO CENTRAL						
IV - RESGATE	0	0	3.209	0	0	3.209
IV-1 Vencimentos	0	0	3.209	0	0	3.209
NBCE	0	0	3.209	0	0	3.209
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	3.209	0	0	3.209
VII - IMPACTO TOTAL LIQUIDEZ *** (III + VI)	-599	290	2.295	-3.466	-4.644	-6.124

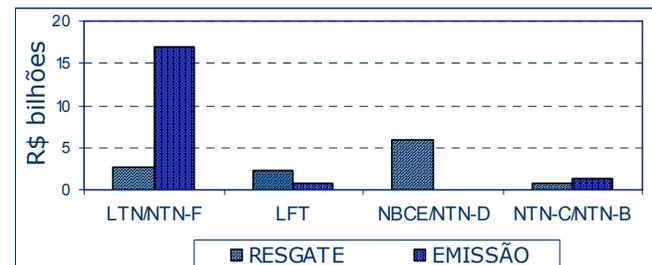
PRAZO DOS TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

Em março, o Tesouro Nacional vendeu R\$17,0 bilhões em LTN, de vencimento até jan/2006, e R\$0,7 bilhão em LFT vencidas em mar/2009. Além disso, vendeu R\$222,8 milhões em NTN-B, com vencimento entre 2006 e 2024, e R\$1,1 bilhão em NTN-C vencidas em 2021 e 2031.

Oferta Pública de LTN						
	6 Meses	9 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	36 Meses
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%
FEV/04	0,00%	24,89%	58,72%	16,39%	0,00%	0,00%
MAR/04	0,00%	0,00%	78,30%	0,00%	21,70%	0,00%

Oferta Pública de LFT*						
	24 Meses	30 Meses	36 Meses	48 Meses	54 Meses	62 Meses
OUT/03	40,27%	0,00%	0,00%	59,73%	0,00%	0,00%
NOV/03	3,63%	36,80%	0,00%	3,19%	56,38%	0,00%
DEZ/03	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,0%	0,00%
JAN/04	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	47,11%	52,89%
FEV/04	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,0%	100,0%
MAR/04	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,0%	100,0%

* 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 março, os resgates de títulos públicos federais totalizaram R\$12,9 bilhões, sendo R\$9,4 bilhões referentes aos vencimentos do próprio mês e R\$3,5 bilhões referentes às operações de compra/troca.

O Tesouro Nacional realizou ofertas públicas de compra (resgate antecipado) de Notas do Tesouro Nacional – séries B e C e de LTN, objetivando propiciar maior liquidez aos títulos de médio e longo prazo atualizados por índices de preços e desconcentrar o primeiro vencimento de títulos prefixados. A oferta de compra de NTN-B, para liquidação na 3ª semana, foi de até 124 mil títulos vencidos entre 2009 e 2033, porém não houve propostas aceitas pelo Tesouro. Da oferta de compra de 276 mil NTN-C com vencimento entre 2008 e 2031, o Tesouro Nacional liquidou na 1ª semana o resgate de 20 mil títulos vencidos em 2008, no montante de R\$30,7 milhões. Já as LTN resgatadas totalizaram R\$2,6 bilhões, referentes ao vencimento de 1/4/2004.

A emissão de títulos, incluídas as trocas, totalizou R\$19,1 bilhões, dos quais 89% em prefixados e 7% em remunerados por índices de preços. As LFT emitidas com vencimento em 2009 somaram R\$694,7 milhões sendo R\$124 milhões em leilões de troca, nos quais foram aceitas como pagamento LFT vencidas até junho de 2004.

As LTN, de vencimento em abr/2005 e em jan/2006, foram o único tipo de título prefixado emitido no mês, no total de R\$17,0 bilhões, dado que o Tesouro Nacional não aceitou propostas no leilão de NTN-F, realizado na 4ª semana.

Na 2ª semana, o Tesouro Nacional realizou o leilão mensal de NTN-B, tendo vendido na primeira etapa, com liquidação em moeda corrente, R\$150,9 milhões em títulos de vencimento em 2006, 2009, 2015 e 2024. Na segunda etapa, liquidada em títulos, vendeu R\$71,9 milhões dos vencimentos 2009, 2015 e 2024. As duas etapas foram liquidadas na 3ª semana de março.

No leilão mensal de NTN-C, realizado nos dois últimos dias úteis do mês de fevereiro para liquidação no primeiro dia útil de março, foi vendido R\$1,1 bilhão em títulos com vencimento em 2021 e 2031, sendo R\$476,6 milhões na primeira etapa do leilão, com liquidação em moeda corrente, e R\$665,4 milhões na segunda, liquidada com títulos.

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

No mês, as emissões em ofertas públicas superaram os resgates, acarretando um impacto monetário contracionista de R\$6,1 bilhões.



1.2 Emissões diretas

As emissões diretas da DPMFi totalizaram, em março, R\$545,6 milhões, e os cancelamentos, R\$424,8 milhões, resultando em uma emissão líquida de R\$120,8 milhões (vide tabela 2).

TABELA 2
Emissões Diretas de Títulos da DPMFi e de Dívida Securitizada

EMISSÃO					
TÍTULO	DATA DE EMISSÃO	DATA DE VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO* (R\$ MILHÕES)	FINALIDADE	AUTORIZAÇÃO LEGAL
CFT-B	Diversas	Diversas	0,00	Emissão de R\$3.107,44 em favor do FUNAD ¹	Lei 10.409, de 11/01/02
CFT-E1	01/01/04	01/01/34	40,99	Em favor do FIES ²	Lei 10.260, de 12/7/01
CTN	01/03/04	01/03/24	0,70	Refinanciamento da Dívida Agrícola	Lei 9.138, de 29/11/95
LFT	20/02/04	18/06/08	5,53	Permuta por LFT-B do Banco Cooperativo do Brasil S/A - BANCOOB	Lei 10.179, de 06/02/01
LFT	02/03/04	18/03/09	404,51	Permuta por LFT-B da BB Administração de Ativos - BB DTVM	Lei 10.179, de 06/02/01
NTN-I	15/04/01	15/03/06	45,43	Em favor do PROEX ³	Lei 10.184, de 12/2/01
NTN-P	01/01/04	01/01/20	0,11	Em favor do PND ⁴	Lei 9.491, de 09/09/97
TDA	01/03/04	Diversas	48,30	Indenização de desapropriações de terra promovidas pelo INCRA, com fins de reforma agrária	MP 2.183-56, de 24/8/01
		SUBTOTAL	545,57		
CANCELAMENTO					
TÍTULO	DATA DE EMISSÃO	DATA DE VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO* (R\$ MILHÕES)	MOTIVO	AUTORIZAÇÃO LEGAL
CFT-B	01/01/02	01/01/32	0,00	Cancelamento de R\$2.336,22 do FUNAD	Lei 10.409, de 11/01/02
LFT-B	04/05/00	Diversas	5,53	Permuta por LFT com o Banco Cooperativo do Brasil S/A - BANCOOB	Lei 10.179, de 06/02/01
LFT-B	Diversas	Diversas	404,51	Permuta por LFT com BB Administração de Ativos - BB DTVM	Lei 10.179, de 06/02/01
NTN-A3	10/12/97	15/04/24	14,42	Pagamento de dívida PRODECER II - BDMG	Lei 9.711, de 20/11/98
NTN-I	15/4/01	15/09/04	0,00	Cancelamento de operação de exportação, no valor de R\$2.288,71	Res. CMN 2005, de 20/07/93
TDA	Diversas	Diversas	0,34	Pagamento de ITR	MP 2.183, de 24/8/01
		SUBTOTAL	424,80		
EMISSÃO LÍQUIDA					
		TOTAL	120,77		

*Valores na data da operação

1 - Fundo Nacional Antidrogas

2 - Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior

3 - Programa de Financiamento às Exportações

4 - Programa Nacional de Desestatização



1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

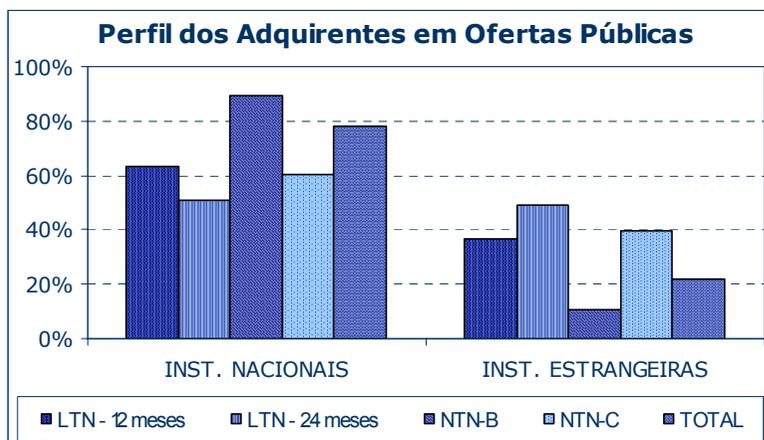
Em março, as aquisições das instituições nacionais representaram 77,9% do valor das vendas de títulos públicos federais em ofertas públicas. No caso das LTN, responsáveis por 89% do total emitido, a participação dessas instituições foi de 61,2%, merecendo destaque a participação de 48,9% das instituições estrangeiras nas aquisições de títulos prefixados de 24 meses.

TABELA 3 Compradores de títulos em ofertas públicas ⁽¹⁾							
	LTN 12 meses	LTN 24 meses	LTN Total	LFT	NTN-B	NTN-C	TOTAL
Banco comercial nacional (2)	43,42%	29,91%	29,36%	20,33%	29,97%	33,72%	63,86%
Banco comercial estrangeiro (2)	13,72%	19,18%	29,81%	10,92%	10,59%	39,52%	14,47%
Banco de investimento nacional (3)	19,67%	20,54%	24,55%	16,67%	57,04%	6,51%	11,49%
Banco de investimento estrangeiro (3)	22,84%	26,00%	10,92%	0,00%	0,00%	0,00%	7,46%
Corretora/distribuidora nacional	0,34%	0,63%	2,81%	52,08%	2,40%	20,24%	2,50%
Corretora/distribuidora estrangeira	0,00%	3,75%	2,56%	0,00%	0,00%	0,00%	0,23%
Subtotal instituições nacionais	63,43%	51,07%	61,23%	89,08%	89,41%	60,48%	77,85%
Subtotal instituições estrangeiras	36,57%	48,93%	38,77%	10,92%	10,59%	39,52%	22,15%
Total	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 aquisições das instituições nacionais representaram 77,9% do valor das vendas de títulos públicos federais em ofertas públicas.



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

2.1 Composição da DPMFi em poder do público

Em março, o estoque da DPMFi em poder do público aumentou 2,25% em relação ao mês anterior, atingindo R\$759,9 bilhões, em decorrência, principalmente, da apropriação de juros e da emissão líquida de títulos, no valor de R\$6,1 bilhões.

A participação dos títulos prefixados na DPMFi foi a maior desde novembro de 2000, alcançando 15,4%, ante 13,6% em fevereiro (vide tabela 5) e permanecendo compatível com o objetivo para 2004 do Plano Anual de Financiamento do Tesouro Nacional (PAF), entre 13 e 23%. Mesmo tendo sido resgatados antecipadamente R\$2,6 bilhões do vencimento de abril, a emissão líquida de títulos prefixados, em março, atingiu R\$14,4 bilhões.

TABELA 4
Composição da DPMFi em Poder do Público por Modalidade

Em R\$ bilhões

Mês	Tesouro Nacional			Banco Central		Total			Total Geral									
	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Inegociáveis	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Inegociáveis										
Dezembro/99	249,81	56,59%	114,15	25,86%	14,75	3,34%	62,05	14,06%	0,65	0,15%	311,87	70,65%	114,80	26,01%	14,75	3,34%	441,41	100,00%
Dezembro/00	284,15	55,64%	125,79	24,63%	15,07	2,95%	85,69	16,78%	-	0,00%	369,84	72,42%	125,79	24,63%	15,07	2,95%	510,70	100,00%
Dezembro/01	311,55	49,92%	169,51	27,16%	16,83	2,70%	126,20	20,22%	-	0,00%	437,75	70,14%	169,51	27,16%	16,83	2,70%	624,08	100,00%
Dezembro/02	377,29	60,54%	171,36	27,50%	7,41	1,19%	67,13	10,77%	-	0,00%	444,42	71,31%	171,36	27,50%	7,41	1,19%	623,19	100,00%
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%
Fevereiro/04	532,81	71,70%	172,11	23,16%	7,04	0,95%	31,18	4,20%	-	0,00%	563,99	75,89%	172,11	23,16%	7,04	0,95%	743,15	100,00%
Março/04	553,11	72,79%	171,51	22,57%	7,01	0,92%	28,22	3,71%	-	0,00%	581,32	76,51%	171,51	22,57%	7,01	0,92%	759,84	100,00%

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.



A parcela dos títulos atrelados à taxa Selic registrou diminuição para 60,0%, ante 60,7% no mês anterior, mantendo a tendência de queda, devido à sua menor representatividade nas novas emissões. Permanece, portanto, abaixo do limite superior do intervalo previsto no PAF (entre 50 e 61%). Já a participação de títulos remunerados por índices de preços teve ligeira queda, de 13,8% da DPMFi em fevereiro para 13,6% em março (vide tabela 5).

Levando-se em conta as operações de *swap*, a exposição à taxa Selic reduziu-se de 51,8% em fevereiro para 51,5% em março, mesmo com a queda de R\$1,3 bilhão no valor nocional do estoque de *swap* cambial (vide tabelas 6 e 9).

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%
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%
Fevereiro/04	100,97	13,59%	450,89	60,67%	102,27	13,76%	75,65	10,18%	13,35	1,80%	0,03	0,00%	743,15	100,00%
Março/04	117,06	15,41%	455,73	59,98%	103,38	13,61%	70,17	9,23%	13,47	1,77%	0,03	0,00%	759,84	100,00%

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.



A dívida mobiliária atualizada pela variação da taxa de câmbio, desconsiderando-se as operações de *swap*, diminuiu para 9,2%, ante 10,2% em fevereiro (vide tabela 5), devido ao resgate líquido de R\$5,8 bilhões em títulos e ao efeito da apreciação cambial.

Levando-se em conta as operações de *swap*, a parcela da dívida com exposição ao câmbio registrou queda de 19,0% para 17,7% (vide tabela 6). A exposição cambial diminuiu em R\$6,8 bilhões (vide tabela 9), em decorrência, principalmente, do resgate líquido de R\$7,9 bilhões em títulos e em *swaps* cambiais e do efeito da apreciação do real, parcialmente compensados pela redução do cupom cambial e pela apropriação de juros(US\$1,4 bilhão).

No mês de março, ocorreram vencimentos de NBCE e de NTN-D num total de US\$2,0 bilhões, e de *swaps* cambiais no montante de US\$0,7 bilhão. Não houve rolagem desses vencimentos, cujo principal, considerada a metodologia divulgada pelo Banco Central em 20 de janeiro de 2003, correspondeu a US\$2,4 bilhões.

TABELA 6
Composição da DPMFi em Poder do Público por Tipo de Rentabilidade (por Exposição – Após SWAP)

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Total	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
Dezembro/99	39,75	9,00%	251,68	57,02%	24,63	5,58%	100,71	22,82%	23,97	5,43%	0,67	0,15%	441,41	100,00%
Dezembro/00	75,40	14,76%	266,81	52,24%	30,32	5,94%	113,74	22,27%	24,07	4,71%	0,36	0,07%	510,70	100,00%
Dezembro/01	48,79	7,82%	329,46	52,79%	43,63	6,99%	178,58	28,61%	23,52	3,77%	0,10	0,02%	624,08	100,00%
Dezembro/02	13,66	2,19%	287,97	46,21%	78,17	12,54%	230,57	37,00%	12,78	2,05%	0,05	0,01%	623,19	100,00%
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%
Fevereiro/04	100,97	13,59%	385,18	51,83%	102,27	13,76%	141,36	19,02%	13,35	1,80%	0,03	0,00%	743,15	100,00%
Março/04	117,06	15,41%	391,36	51,51%	103,38	13,61%	134,54	17,71%	13,47	1,77%	0,03	0,00%	759,84	100,00%

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

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

Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.



TABELA 7
Exposição por Tipo de Rentabilidade da DPMFi em Poder do Público Somada às Operações de Mercado Aberto

Em R\$ bilhões

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de Preços		Câmbio		TR		Outros		Op. Mercado Aberto				Total	
													Até 1 mês	+ de 1 mês	% Até 1 mês	% + de 1		
Dezembro/99	39,75	9,06%	251,68	57,36%	24,63	5,61%	100,71	22,95%	23,97	5,46%	0,67	0,15%	-2,60	-	-	-	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	-	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	-	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%
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%
Maio/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%
Fevereiro/04	100,97	12,38%	385,18	47,22%	102,27	12,54%	141,36	17,33%	13,35	1,64%	0,03	0,00%	56,18	16,30	6,89%	2,00%	815,63	100,00%
Março/04	117,06	14,17%	391,36	47,38%	103,38	12,52%	134,54	16,29%	13,47	1,63%	0,03	0,00%	47,72	18,44	5,78%	2,23%	826,00	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 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
Abril/03	16,6	9,8
Maio/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
Fevereiro/04	0,0	8,5
Março/04	0,0	2,1

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
Maio/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
Fevereiro/04	75,65	65,71	141,36
Março/04	70,17	64,37	134,54

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 de emissão ficou em 23,8 meses, em decorrência da elevada participação relativa de títulos prefixados, de prazos mais curtos, nas emissões de março (vide tabela 12). Tendo ocorrido colocação líquida de títulos e tendo sido o prazo médio das emissões inferior ao do estoque da DPMFi, este registrou queda para 30,0 meses, ante 30,7 no mês anterior (vide tabela 11).

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

Mês	TESOURO NACIONAL			BANCO CENTRAL		TOTAL			Total
	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Inegociáveis	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Inegociáveis	
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
Abril/03	22,44	56,50	66,18	16,78	-	21,92	56,50	66,18	31,79
Maio/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
Fevereiro/04	24,17	52,91	59,51	13,54	-	23,58	52,91	59,51	30,71
Março/04	23,37	52,61	59,25	13,92	-	22,91	52,61	59,25	29,95

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

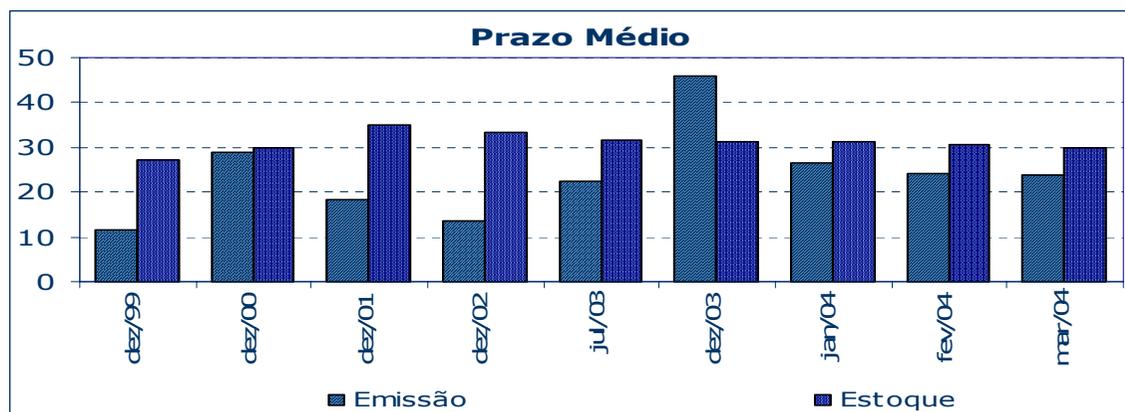


TABELA 11
Prazo Médio da DPMFi em Poder do Público por Tipo de Rentabilidade

Mês	Prefixada	Taxa Selic	Índice de preços	Câmbio	TR	Outros	Em meses
							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
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
Fevereiro/04	7,38	21,97	76,68	41,15	91,10	11,89	30,71
Março/04	7,57	21,06	77,57	43,37	90,11	10,85	29,95

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

TABELA 12
Prazo Médio das Emissões em Ofertas Públicas

Mês	LTN/NTN-F	LFT	NTN-D/NBCE	NTN-B/NTN-C	Em meses
					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
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
Fevereiro/04	12,64	61,87	-	65,41	24,12
Março/04	14,55	61,16	-	119,23	23,75

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 elevação para 39,4% da DPMFi em março, ante 38,2% em fevereiro (vide tabela 13). Em termos absolutos, ocorreu crescimento de R\$15,7 bilhões, em virtude de os vencimentos do mês e os resgates de títulos com maturidade até fevereiro de 2005 recebidos em operações de compra/troca, totalizando R\$12,9 bilhões, terem sido superados pelos vencimentos de março de 2005 somados à apropriação de juros, que totalizam R\$28,6 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	
	Valor	Porcentagem	Valor	Porcentagem	Valor	Porcentagem	Valor	Porcentagem	Valor	Porcentagem	Valor	Porcentagem	Total	Porcentagem
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%
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%
Fevereiro/04	92,02	91,14%	140,86	31,24%	11,06	10,82%	39,09	51,67%	0,78	5,85%	0,01	58,15%	283,82	38,19%
Março/04	90,91	77,66%	163,89	35,96%	10,15	9,81%	33,71	48,04%	0,84	6,26%	0,02	60,31%	299,51	39,42%

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.

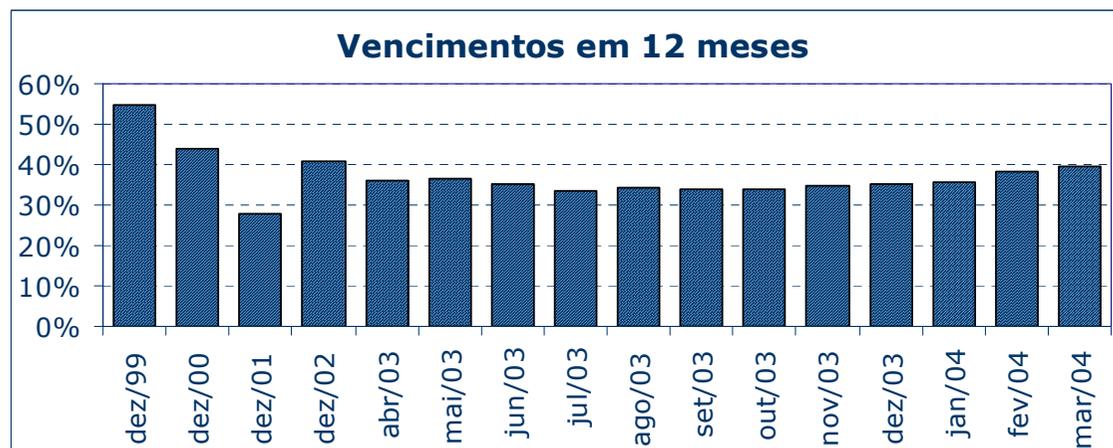


TABELA 14
Estrutura de vencimentos dos títulos federais em poder do público

Mês	Em R\$ bilhões											Total	100,00%	
	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%
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%
Fevereiro/04	283,82	38,19%	178,90	24,07%	125,06	16,83%	52,56	7,07%	30,24	4,07%	72,57	9,76%	743,15	100,00%
Março/04	299,51	39,42%	197,33	25,97%	104,96	13,81%	52,58	6,92%	34,26	4,51%	71,19	9,37%	759,84	100,00%

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

Com o propósito de administrar a taxa de juros de curtíssimo prazo e de controlar a liquidez bancária, o Banco Central, mantendo a estratégia adotada desde novembro de 2003, realizou, semanalmente, operações compromissadas prefixadas com prazo de três meses e pós-fixadas com prazo de duas semanas, além de operações prefixadas de curto prazo e de operações de nivelamento ao final do dia.

As quatro operações compromissadas prefixadas com prazo de três meses efetuadas em março retiraram do mercado um volume total de R\$10,5 bilhões a taxas compreendidas no intervalo entre 15,82% (em 24/3) e 16,17% (em 10/3). As recompras de títulos derivadas do vencimento de operações deste gênero alcançaram R\$8,6 bilhões no mês. Nas mesmas datas das operações prefixadas, o Banco Central interveio também por meio de atuações pós-fixadas tomadoras de recursos com prazo de duas semanas, as quais registraram volume médio de R\$23,3 bilhões e remuneração de 99,90% da taxa Selic.

O Banco Central realizou, ainda, 11 operações prefixadas de até 3 dias úteis para retirada das reservas bancárias excedentes. A taxa das atuações efetuadas foi de 16,35% até o dia 12, de 16,2% no dia 18, e de 16,15% a partir de então. O volume financeiro médio alcançou R\$7,5 bilhões, ou R\$6,7 bilhões se desconsiderada a operação do dia 31, cujo volume, de R\$20,6 bilhões, foi especialmente elevado porque o Banco Central optou por adiar a operação compromissada pós-fixada de duas semanas que normalmente realiza às quartas-feiras para o dia 1º de abril, quinta-feira. O adiamento foi decidido tendo em vista o vencimento, nessa data, de R\$15,4 bilhões em LTN.

No que se refere às operações de nivelamento, estas foram conduzidas em 22 dos 23 dias úteis de março. Em 17 ocasiões, ocorreram operações apenas na ponta tomadora de recursos, em 3, apenas na ponta doadora e, em 2, em ambas as pontas. Os financiamentos tomados pelo Banco Central apresentaram volume médio de R\$1,2 bilhão, enquanto os concedidos atingiram, em média, R\$541 milhões. As intervenções realizadas até o dia 17, quando foi estabelecida pelo Copom a meta de 16,25% a.a. para a taxa Selic, tiveram rentabilidade de 16,20% a.a., se tomadoras, e de 16,80%, se doadoras. Após o anúncio do Copom, tais operações foram feitas, respectivamente, às taxas de 15,95% e de 16,55%. O prazo das intervenções foi de 2 dias úteis, excetuando-se a efetuada em 17/3, a qual teve prazo de 1 dia útil (*overnight*).

Houve redução, em março, do excesso de liquidez bancária avaliado pelo saldo líquido de financiamentos tomados pelo Banco Central com prazo de até um mês, de R\$56,2 bilhões para R\$47,7 bilhões (vide tabela 7), devido, dentre outros fatores, ao resultado primário do governo central, à colocação líquida de títulos públicos federais (R\$6,1 bilhões - vide tabela 1) e aos ajustes decorrentes das operações com derivativos (R\$0,7 bilhão).



3.2 Negociação no mercado secundário de títulos federais registrados no Selic

O volume financeiro diário médio das operações definitivas entre as instituições financeiras ou entre estas e seus clientes, em março, obteve um aumento de 14% em relação ao mês anterior, atingindo R\$ 6,3 bilhões. Esse aumento pode ser explicado, principalmente, pelo incremento de 56% nos negócios com títulos prefixados, que registraram a média diária de R\$ 2,8 bilhões, ante R\$1,8 bilhão, em fevereiro. Tal elevação foi motivada pela maior colocação primária de LTN, de R\$17,0 bilhões, contra R\$7,7 bilhões em fevereiro. Com exceção dos títulos de rentabilidade atrelada à taxa Selic, todos os demais apresentaram crescimento em seu volume de transações. Apesar da ligeira alta, deve-se mencionar que o desempenho do mercado secundário em março foi o segundo mais fraco desde o início de 2003.

Seguindo a tendência de queda iniciada em janeiro/2004, acentuada pela redução das ofertas públicas, as negociações definitivas com LFT reduziram-se em cerca de 12%, atingindo R\$2,8 bilhões, contra R\$ 3,2 bilhões no mês anterior. Sua participação relativa sobre o total negociado diminuiu de 57,5% para 44,4%, equiparando-se à das transações com LTN, que alcançou 44,5%.

Os títulos atualizados por índices de preços tiveram média diária de negociação de R\$0,4 bilhão, o que representou uma elevação de 34,5% em relação a fevereiro e uma participação relativa de 6,5% sobre o total transacionado.

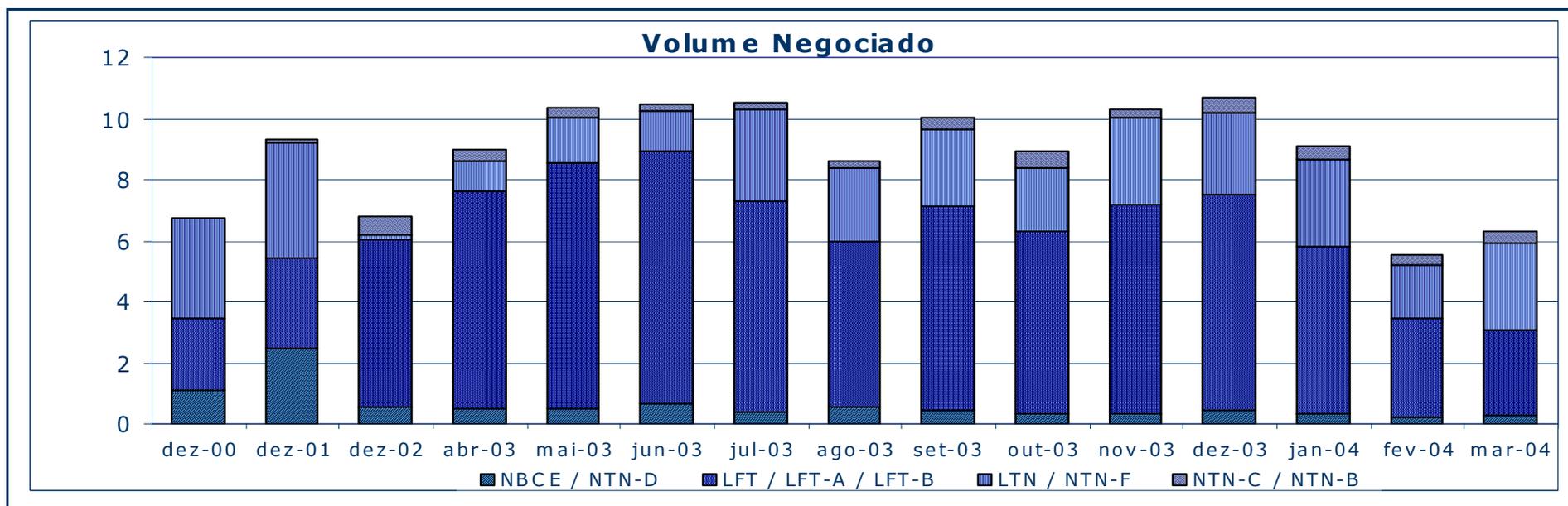


TABELA 15
Volume Negociado por Título

Em R\$bilhões

Mês	LFT / LFT-A / LFT-B			LTN-NTN-F			NBCE / NTN-D			NTN-C / NTN-B			Outros		Total		
	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)
Dezembro/00	2,38	35,0%	-9,6%	3,25	47,8%	21,1%	1,09	16,1%	25,2%	0,06	0,9%	-5,5%	0,01	0,2%	6,79	100,0%	8,5%
Dezembro/01	2,94	31,6%	74,4%	3,77	40,5%	-4,1%	2,49	26,7%	53,4%	0,12	1,3%	85,3%	0,00	0,1%	9,32	100,0%	27,6%
Dezembro/02	5,46	80,1%	12,5%	0,18	2,6%	-24,2%	0,55	8,1%	40,5%	0,62	9,2%	4,0%	0,00	0,0%	6,81	100,0%	12,0%
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%
Fevereiro/04	3,18	57,5%	-41,7%	1,80	32,5%	-37,2%	0,25	4,5%	-28,3%	0,31	5,5%	-26,4%	-	0,0%	5,53	100,0%	-39,1%
Março/04	2,80	44,4%	-11,9%	2,81	44,5%	56,1%	0,29	4,6%	17,2%	0,41	6,5%	34,5%	-	0,0%	6,31	100,0%	14,0%

(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.

O título com maior volume financeiro negociado no mercado secundário (vide tabela 16) foi a LTN de vencimento em 4/1/2005, com as médias diárias de R\$1,5 bilhão e de 75,8 operações. Apesar de não ter sido objeto de oferta pública no mês, sua movimentação respondeu por 23% do volume total negociado e por 52% do volume negociado no segmento prefixado. Ao final de março, esse vencimento representava 25% do estoque total de LTN em poder do público.

Dentre os títulos com rentabilidade atrelada à taxa Selic, a LFT de vencimento em 19/5/2004 foi o título de maior volume financeiro transacionado (R\$1,1 bilhão/dia). Esse título foi também o mais representativo no tocante ao número de operações (525,1 operações/dia) em todo o mercado secundário.

A NTN-C de vencimento em 1/4/2008 obteve, dentre os títulos atualizados por índices de preços, a maior média diária em volume financeiro, de R\$145,7 milhões.

O título cambial mais negociado no mercado secundário foi a NTN-D de vencimento em 16/7/2008, que atingiu a média diária de R\$55,8 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	4/1/2005	1.475,0	75,8	LFT	19/5/2004	1.072,3	525,1	NTN-C	1/4/2008	145,7	15,8	NTN-D	16/7/2008	55,8	2,1
LTN	1/4/2005	460,4	19,0	LFT	16/3/2005	213,5	37,9	NTN-C	1/12/2005	93,7	16,0	NBCE	12/10/2006	50,5	1,7
LTN	1/4/2004	354,5	15,9	LFT	16/6/2004	200,8	138,5	NTN-C	1/1/2031	46,7	4,2	NBCE	16/11/2006	38,2	1,6
LTN	1/7/2004	206,5	13,2	LFT	18/5/2005	156,9	29,2	NTN-B	15/5/2009	26,3	6,8	NBCE	16/9/2004	23,5	0,5
LTN	1/10/2004	122,4	9,6	LFT	19/9/2007	153,6	16,0	NTN-C	1/4/2021	25,5	3,4	NBCE	17/11/2005	18,1	0,4

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 corretagem são computados somente os valores dos contratantes finais.

TABELA 17
Volume Negociado no Mercado a Termo por Título

Em R\$ milhões

Mês	LFT			LTN-NTN-F			NBCE/NTN-D			NTN-C/NTN-B			Total		
	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)
Dezembro/00	-	-	-	1.221,20	100,0%	358,3%	0,06	0,0%	-98,8%	-	-	-	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%
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%
Fevereiro/04	-	0,0%	0,0%	1.116,64	98,9%	-40,9%	12,41	1,1%	223,3%	-	0,0%	-100,0%	1.129,05	100,0%	-41,0%
Março/04	2,20	0,1%	0,0%	1.802,17	99,8%	61,4%	0,86	0,0%	-93,0%	-	0,0%	-	1.805,24	100,0%	59,9%

(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.

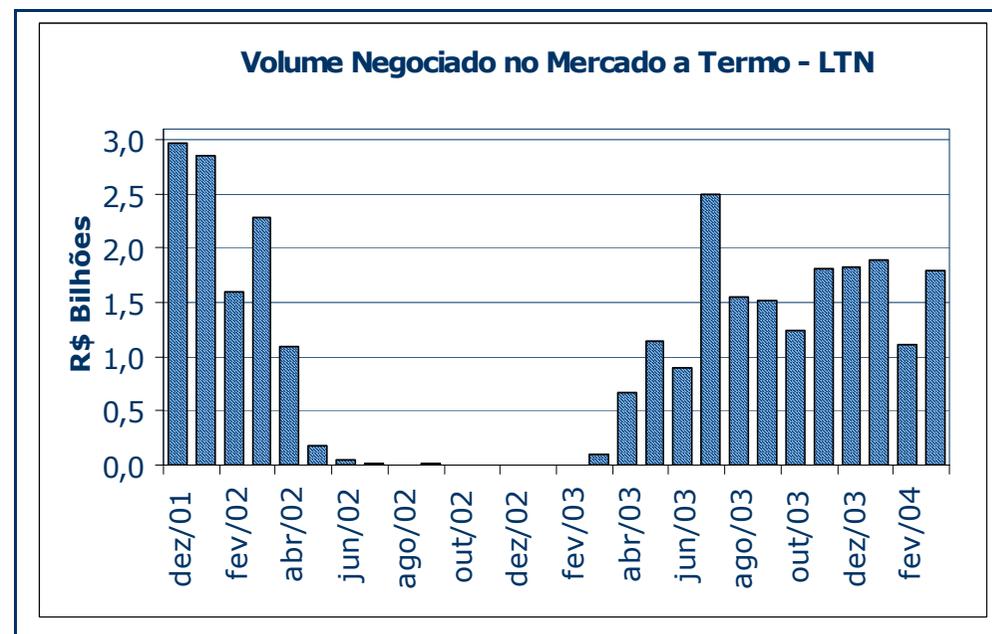
(3) Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.

(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	4/1/2005	991,1	49,00
LTN	1/4/2005	293,6	8,13
LTN	1/4/2004	244,1	1,09
LTN	1/7/2004	89,1	2,22
LTN	1/10/2004	64,1	2,43

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) também aumentou, passando de R\$1,1 bilhão, em fevereiro, para R\$1,8 bilhão, em março, cerca de 29% do volume financeiro negociado no mercado à vista. Os títulos prefixados responderam por quase a totalidade dos negócios (99,8%). A LTN de vencimento em 4/1/2005 novamente foi o título mais transacionado, com médias diárias de R\$991 milhões (55% do total) e de 49 operações.

As operações compromissadas, excluídas as realizadas com o Banco Central, alcançaram médias diárias de R\$146 bilhões e de 3.008 operações, um aumento de 2,4% 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\$2,6 bilhões e de 35 operações.

As operações com prazo de um dia (*overnight*) corresponderam a 96% do total das operações compromissadas, com médias de R\$140 bilhões e de 2.922 operações por dia. As operações compromissadas com livre movimentação registraram médias diárias de R\$329 milhões e de 2,5 operações, tendo as operações com LTN correspondido a 94,2% do volume total. Ocorreram também operações dessa natureza com NTN-D (5,5%) e com NBCE (0,3%).

TABELA 19
Volume das Operações de Corretagem

Em R\$ milhões

Mês	Operações Definitivas				Operações Compromissadas		
	Volume (1)	Qtd.	Variação (2)	% Sobre Total das Definitivas	Volume (1)	Qtd.	Variação (2)
Dezembro/02	950,4	92,5	18,3%	15,0%	252,1	3,0	1,6%
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%
Fevereiro/04	1.871,2	134,6	-45,2%	33,8%	14,2	1,6	-72,5%
Março/04	2.392,8	152,9	27,9%	37,9%	18,7	1,9	31,6%

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

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

O volume diário médio das operações de corretagem definitivas aumentou 28% em relação ao mês anterior, alcançando R\$ 2,4 bilhões, equivalentes a cerca de 38% do total de operações definitivas. No mês, o volume diário mínimo registrado foi de R\$1,1 bilhão, em 23/3, e o máximo foi de R\$4,2 bilhões, em 26/3. As operações de corretagem compromissadas atingiram o valor de R\$19 milhões por dia.