

1. RESGATES E EMISSÕES DE TÍTULOS

1.1 Ofertas públicas

Em março, os vencimentos totalizaram R\$ 23,2 bilhões. O volume emitido foi de R\$ 13,2 bilhões, resultando em impacto monetário expansionista de R\$ 10,1 bilhões. Houve resgate líquido de R\$ 16,8 bilhões de LFT e de R\$ 1,1 bilhão de títulos cambiais, devido ao pagamento de juros intermediários, e emissão líquida de R\$ 8,7 bilhões de LTN. Cabe observar que foi emitida, pela primeira vez em oferta pública, NTN-B, título indexado ao IPCA, em um volume de R\$ 518 milhões.

TABELA 1
Resgates e emissões em ofertas públicas de títulos federais

	Em R\$ milhões					TOTAL
	1ª semana 1/Mar.	2ª semana 4/Mar. a 8/Mar.	3ª semana 11/Mar. a 15/Mar.	4ª semana 18/Mar. a 22/Mar.	5ª semana 25/Mar. a 28/Mar.	
RESGATE	393	54	11.654	6.169	4.958	23.229
BANCO CENTRAL	0	0	4.169	367	47	4.583
NBCE	0	0	4.169	367	0	4.536
NBCF	0	0	0	0	47	47
TESOURO NACIONAL	393	54	7.485	5.802	4.911	18.646
LFT	0	0	6.465	5.523	4.832	16.819
LTN (leilão de compra)	0	0	0	0	0	0
LTN	0	0	0	0	0	0
NTN-C	123	0	0	0	0	123
NTN-D	19	0	264	167	0	450
Outros *	251	54	757	113	79	1.254
EMISSAO **	0	2.193	6.613	2.542	1.807	13.155
BANCO CENTRAL	0	0	0	0	0	0
NBCE	0	0	0	0	0	0
TESOURO NACIONAL	0	2.193	6.613	2.542	1.807	13.155
CDP	0	0	0	0	38	38
LFT	0	0	0	0	0	0
NTN-B	0	0	518	0	0	518
NTN-C	0	0	0	0	0	0
NTN-D	0	0	3.890	0	0	3.890
LTN (6 meses)	0	1.780	1.788	1.346	1.349	6.263
LTN (12 meses)	0	414	416	837	419	2.086
LTN (24 meses)	0	0	0	359	0	359
IMPACTO LIQUIDEZ ***	393	-2.139	5.042	3.627	3.152	10.075
BANCO CENTRAL	0	0	4.169	367	47	4.583
TESOURO NACIONAL	393	-2.139	872	3.260	3.105	5.492

* 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 voltou a ofertar LTN de 24 meses. Os títulos cambiais foram ofertados pelo Tesouro Nacional com prazos de 12, 24, 36 e 72 meses.

LTN				
	6 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses
OUT/01	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
NOV/01	96,09%	0,00%	3,91%	0,00%
DEZ/01	92,22%	0,00%	7,78%	0,00%
JAN/02	80,38%	19,62%	0,00%	0,00%
FEV/02	92,12%	7,88%	0,00%	0,00%
MAR/02	71,92%	23,96%	0,00%	4,12%

LFT			
	24 Meses	48 Meses	60 Meses
OUT/01	100,00%	0,00%	0,00%
NOV/01	0,00%	0,00%	0,00%
DEZ/01	0,00%	0,00%	0,00%
JAN/02	0,00%	0,00%	0,00%
FEV/02	100,00%	0,00%	0,00%
MAR/02	0,00%	0,00%	0,00%

NBCE/NTN-D						
	6 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	36 Meses	60 Meses ou mais
OUT/01	57,37%	27,40%	13,38%	0,00%	0,00%	1,85%
NOV/01	16,76%	0,00%	0,00%	0,00%	42,46%	40,78%
DEZ/01	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	67,52%	32,48%
JAN/02	0,00%	0,00%	0,00%	45,28%	42,82%	11,90%
FEV/02	28,03%	52,22%	0,00%	16,78%	0,00%	2,97%
MAR/02	0,00%	9,24%	0,00%	65,98%	21,19%	3,59%

1.2 Emissões diretas

Em março, destacou-se a emissão de R\$ 117,8 milhões de LFT-B em favor do Estado de Santa Catarina e do Banco do Estado de Santa Catarina – BESC, de acordo com a Medida Provisória nº 2.192-70, de 24.08.2001, que trata do Programa de Redução da Presença do Setor Público Estadual na Atividade Financeira.

TABELA 2			
Emissões diretas de títulos da DPMFi e créditos securitizados			
EMIÇÃO			
TÍTULO	EMIÇÃO	VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO EM R\$ MILHÕES
CTN	01/03/02	01/03/22	4,0
LFT-B	DIVERSAS	15/10/2006	117,8
NTN-I	15/04/01	DIVERSOS	10,8
TDA	01/03/02	DIVERSOS	16,5
SUBTOTAL			149,1
CANCELAMENTO			
TÍTULO	EMIÇÃO	VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO EM R\$ MIL
NÃO HOUVE			
SUBTOTAL			-
EMIÇÃO LÍQUIDA			
TOTAL			149,1

1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

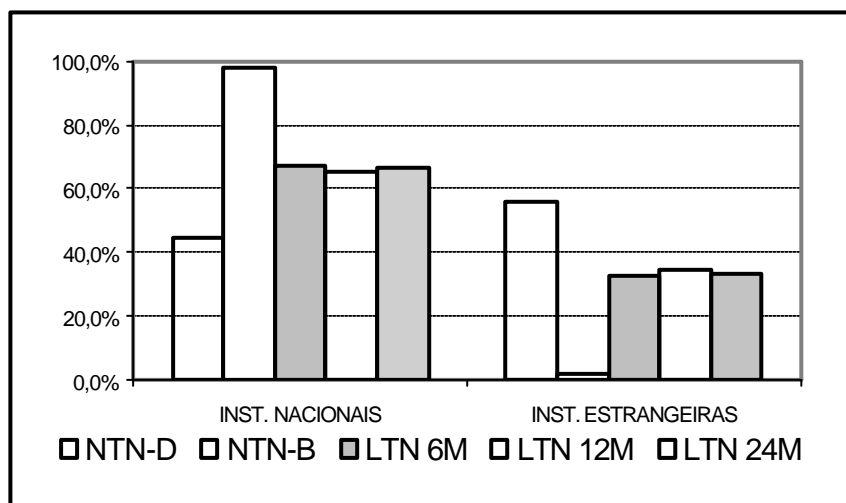
As instituições nacionais adquiriram 61,16% dos títulos federais emitidos em março, figurando também como as maiores compradoras de NTN-B (97,81%). As instituições estrangeiras apresentaram-se como as maiores adquirentes nos leilões de NTN-D, com participação de 55,61% do montante colocado no mês.

	NTN-D	NTN-B	LTN 6 MESES	LTN 12 MESES	LTN 24 MESES	LTN TOTAL	TOTAL
Banco comercial nacional (2)	29,56%	97,81%	54,23%	57,24%	60,01%	55,19%	49,27%
Banco comercial estrangeiro (2)	46,41%	2,19%	23,66%	24,14%	35,66%	24,27%	29,96%
Banco de investimento nacional (3)	11,58%	0,00%	2,47%	2,01%	4,00%	2,42%	5,04%
Banco de investimento estrangeiro (3)	7,10%	0,00%	8,41%	0,40%	0,00%	6,15%	6,19%
Corretora/distribuidora nacional	3,26%	0,00%	10,23%	6,20%	0,33%	8,86%	6,85%
Corretora/distribuidora estrangeira	2,10%	0,00%	1,00%	10,01%	0,00%	3,12%	2,69%
Subtotal instituições nacionais	44,39%	97,81%	61,82%	65,45%	64,34%	66,47%	61,16%
Subtotal instituições estrangeiras	55,61%	2,19%	38,18%	34,55%	35,66%	33,53%	38,84%
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.

(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 61,16% do total vendido.

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

2.1 Composição da DPMFi em poder do público

Em março, o estoque total da DPMFi em poder do público apresentou redução de 0,84% em comparação ao mês anterior, registrando o valor de R\$ 626,3 bilhões, em virtude principalmente do resgate líquido de títulos públicos em R\$ 10,1 bilhões ocorrido no mês em questão.

Quanto à composição da dívida pública, a participação dos títulos prefixados aumentou de 7,50% para 9,07%, em função da estratégia de substituição de LFT por LTN.

Aumentou a participação dos títulos prefixados devido à substituição de LFT por LTN.

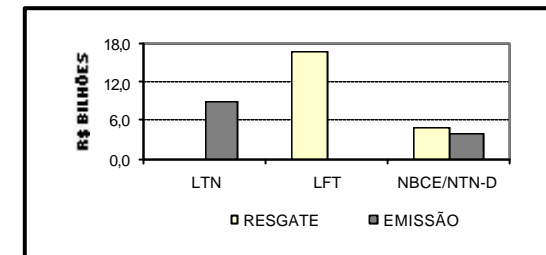


TABELA 4
Composição da DPMFi em poder do público por modalidade

Mês	Tesouro Nacional						Banco Central				Total						Em R\$ bilhões	
	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%
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%
Abril/01	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%
Mai	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%
Julho	287,89	48,20%	156,49	26,20%	16,52	2,77%	136,37	22,83%	-	0,00%	424,27	71,03%	156,49	26,20%	16,52	2,77%	597,28	100,00%
Agosto	286,16	47,21%	158,74	26,19%	16,70	2,75%	144,58	23,85%	-	0,00%	430,74	71,06%	158,74	26,19%	16,70	2,75%	606,18	100,00%
Setembro	296,20	47,08%	158,94	25,27%	16,99	2,70%	156,96	24,95%	-	0,00%	453,16	72,03%	158,94	25,27%	16,99	2,70%	629,09	100,00%
Outubro	307,55	48,27%	157,77	24,76%	17,00	2,67%	154,76	24,29%	-	0,00%	462,30	72,57%	157,77	24,76%	17,00	2,67%	637,08	100,00%
Novembro	311,54	49,69%	158,84	25,34%	16,87	2,69%	139,69	22,28%	-	0,00%	451,23	71,97%	158,84	25,34%	16,87	2,69%	626,93	100,00%
Dezembro	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%
Janeiro/02	319,43	50,30%	178,82	28,16%	9,41	1,48%	127,45	20,07%	-	0,00%	446,88	70,36%	178,82	28,16%	9,41	1,48%	635,11	100,00%
Fevereiro	323,46	51,21%	179,48	28,41%	9,39	1,49%	119,31	18,89%	-	0,00%	442,77	70,10%	179,48	28,41%	9,39	1,49%	631,64	100,00%
Março	322,77	51,53%	179,68	28,69%	9,42	1,50%	114,44	18,27%	-	0,00%	437,21	69,81%	179,68	28,69%	9,42	1,50%	626,32	100,00%

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

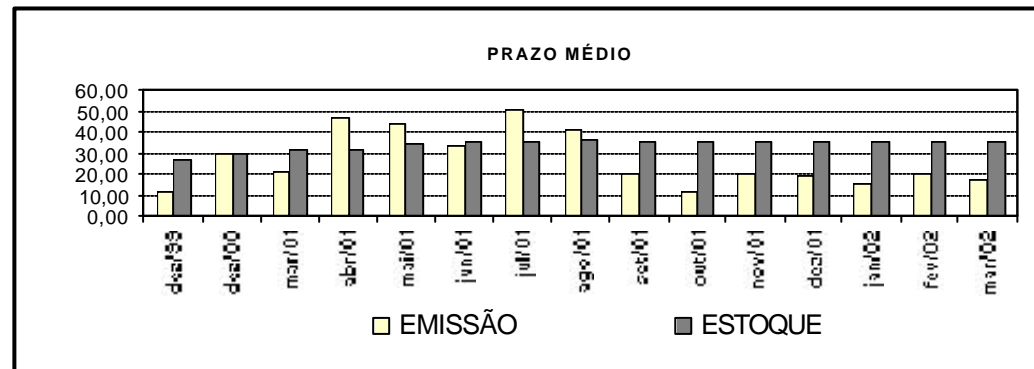
TABELA 5
Composição da DPMFi em poder do público por tipo de rentabilidade

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%
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%
Abril/01	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%
Mai	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%
Julho	60,66	10,16%	307,78	51,53%	40,01	6,70%	165,80	27,76%	22,86	3,83%	0,17	0,03%	597,28	100,00%
Agosto	58,13	9,59%	309,23	51,01%	41,31	6,82%	174,74	28,83%	22,59	3,73%	0,17	0,03%	606,18	100,00%
Setembro	57,20	9,09%	310,20	49,31%	41,78	6,64%	197,33	31,37%	22,40	3,56%	0,17	0,03%	629,09	100,00%
Outubro	52,90	8,30%	310,65	48,76%	42,70	6,70%	209,29	32,85%	21,44	3,37%	0,10	0,02%	637,08	100,00%
Novembro	51,19	8,17%	315,62	50,34%	43,68	6,97%	194,82	31,07%	21,52	3,43%	0,10	0,02%	626,93	100,00%
Dezembro	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%
Janeiro/02	48,06	7,57%	334,10	52,61%	51,41	8,10%	186,45	29,36%	14,94	2,35%	0,14	0,02%	635,11	100,00%
Fevereiro	47,38	7,50%	333,01	52,72%	54,14	8,57%	181,30	28,70%	15,60	2,47%	0,21	0,03%	631,64	100,00%
Março	56,83	9,07%	320,47	51,17%	54,13	8,64%	179,60	28,68%	15,08	2,41%	0,21	0,03%	626,32	100,00%

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

2.2 Prazo médio

Em março, o prazo médio do estoque da DPMFi manteve-se no mesmo patamar do mês anterior, passando de 35,56 para 35,37 meses. O prazo médio das emissões em ofertas públicas reduziu-se em comparação a fevereiro de 2002, passando de 20,30 para 18,14 meses, em virtude do maior volume emitido de LTN.



O prazo médio das emissões de LTN (9,59 meses) foi o maior dos últimos doze meses.

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

Mês	Em meses								
	TESOURO NACIONAL			BANCO CENTRAL		TOTAL			Total
	Negociáveis competitivos	Negociáveis não-competitivos	Inegociáveis	Negociáveis competitivos	Negociáveis não-competitivos	Negociáveis competitivos	Negociáveis não-competitivos	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	0,00	15,93	62,54	98,42	29,85
Abril/01	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
Julho	29,20	57,41	94,93	17,30	0,00	25,37	57,41	94,93	35,69
Agosto	30,93	56,63	94,05	17,65	0,00	26,47	56,63	94,05	36,23
Setembro	30,92	56,62	93,21	17,13	0,00	26,15	56,62	93,21	35,66
Outubro	29,81	56,39	91,67	16,72	0,00	25,43	56,39	91,67	34,86
Novembro	29,64	55,29	90,91	16,44	0,00	25,56	55,29	90,91	34,85
Dezembro	29,40	54,01	90,22	15,77	0,00	25,47	54,01	90,22	34,97
Janeiro/02	28,80	58,88	99,30	15,31	0,00	24,96	58,88	99,30	35,61
Fevereiro	28,85	58,00	98,66	15,06	0,00	25,13	58,00	98,66	35,56
Março	28,79	57,13	97,86	14,61	0,00	25,08	57,13	97,86	35,37

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
Dezembro/00	5,15	27,61	59,11	28,50	101,82	11,04	29,85
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
Julho	4,50	37,80	71,37	27,28	88,83	14,61	35,69
Agosto	4,12	38,85	71,21	27,52	86,67	13,58	36,23
Setembro	3,40	38,85	70,85	26,75	86,83	12,58	35,66
Outubro	3,30	38,27	69,64	25,50	85,64	20,24	34,86
Novembro	3,43	37,47	69,01	25,64	85,16	19,24	34,85
Dezembro	3,45	36,39	68,45	25,36	91,43	18,21	34,97
Janeiro/02	4,16	35,50	84,19	25,14	102,62	19,89	35,61
Fevereiro	4,82	35,23	82,31	24,71	100,21	15,60	35,56
Março	4,60	36,08	82,60	24,34	98,33	14,57	35,37

TABELA 8
Prazo médio das emissões em ofertas públicas

Mês	Em meses				
	LTN	LFT	NTN-D/NBCE	NTN-B/NTN-C	Total
Dezembro/99	4,12	12,13	21,25	43,45	11,73
Dezembro/00	9,73	48,81	24,40	47,50	28,91
Abril/01	-	59,97	17,80	118,33	47,34
Maio	4,86	60,34	9,57	117,92	43,80
Junho	4,71	61,40	13,83	64,58	32,37
Julho	4,20	62,95	17,14	62,64	50,36
Agosto	4,80	63,75	30,98	116,41	41,03
Setembro	7,00	63,61	14,71	57,44	19,90
Outubro	6,15	27,94	10,77	48,67	12,18
Novembro	6,21	-	34,11	118,37	20,20
Dezembro/	6,60	-	35,30	53,32	18,29
Janeiro/02	8,41	-	30,43	-	15,36
Fevereiro	8,12	23,33	14,00	60,73	20,30
Março	9,59	-	23,87	118,73	18,14

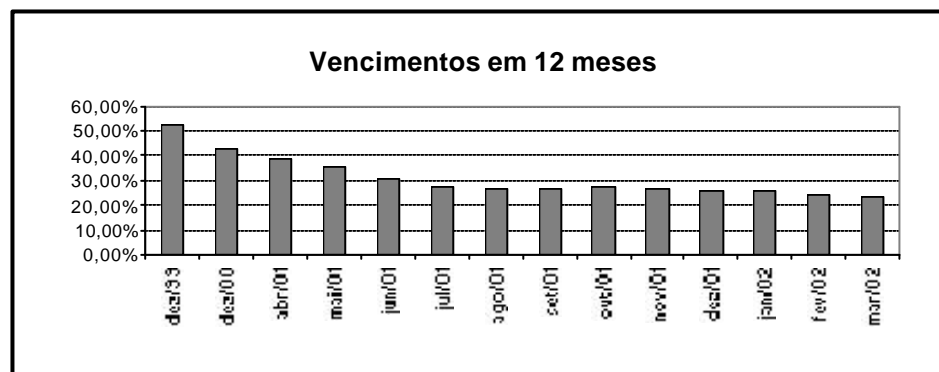
2.3 Estrutura de vencimentos da DPMFi em poder do público

O volume de títulos públicos federais em poder do público a vencer em 12 meses declinou para 23,60% da DPMFi, sendo o menor percentual desde o início da série histórica em dezembro de 1999.

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	%	TR	%	Valor	%	Valor	%
Dezembro/99	39,75	100,00%	146,04	58,02%	0,36	1,47%	46,91	46,58%	0,91	3,78%	0,02	3,34%	234,00	53,01%
Dezembro/00	72,95	96,75%	95,12	35,65%	1,53	5,04%	45,12	39,67%	1,31	5,45%	0,24	66,47%	216,27	42,35%
Abril/01	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%
Julho	59,88	98,71%	49,23	16,00%	0,03	0,08%	54,66	32,97%	1,36	5,96%	0,07	42,85%	165,24	27,66%
Agosto	57,34	98,64%	39,25	12,69%	0,02	0,05%	60,66	34,71%	1,37	6,06%	0,07	42,86%	158,71	26,18%
Setembro	56,40	98,60%	34,34	11,07%	0,13	0,32%	71,77	36,37%	1,37	6,13%	0,07	42,87%	164,10	26,08%
Outubro	52,08	98,47%	34,52	11,11%	0,13	0,31%	84,02	40,14%	0,97	4,54%	0,02	24,02%	171,75	26,96%
Novembro	50,06	97,79%	34,85	11,04%	0,14	0,31%	77,79	39,93%	0,97	4,51%	0,02	23,82%	163,83	26,13%
Dezembro	47,20	96,73%	35,22	10,69%	3,85	8,82%	72,45	40,57%	0,97	4,13%	0,02	23,62%	159,71	25,59%
Janeiro/02	44,65	92,90%	35,34	10,58%	3,88	7,55%	75,71	40,61%	0,97	6,49%	0,02	16,76%	160,58	25,28%
Fevereiro	43,27	91,32%	32,78	9,84%	3,92	7,24%	74,49	41,09%	0,97	6,24%	0,11	50,79%	155,54	24,62%
Março	50,20	88,34%	18,29	5,71%	3,96	7,31%	74,41	41,43%	0,98	6,49%	0,11	50,71%	147,95	23,62%

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 em poder do público a vencer em 12 meses situou-se em 23,60% do estoque da DPMFi, o menor percentual desde dezembro/99.

TABELA 10
Estrutura de vencimentos dos títulos federais em poder do público

Mês	Em R\$ bilhões												Total	
	Até 1 ano		De 1 a 2 anos		De 2 a 3 anos		De 3 a 4 anos		De 4 a 5 anos		Acima de 5 anos			
Dezembro/99	234,00	53,01%	98,12	22,23%	10,47	2,37%	10,37	2,35%	10,13	2,30%	78,32	17,74%	441,41	100,00%
Dezembro/00	216,27	42,35%	57,96	11,35%	102,00	19,97%	37,97	7,44%	16,81	3,29%	79,69	15,60%	510,70	100,00%
Abril/01	212,14	38,67%	67,53	12,31%	97,05	17,69%	44,06	8,03%	33,59	6,12%	94,22	17,17%	548,59	100,00%
Mai	198,27	35,75%	79,60	14,35%	88,13	15,89%	43,21	7,79%	48,09	8,67%	97,25	17,54%	554,56	100,00%
Junho	180,22	31,03%	99,85	17,19%	85,51	14,72%	48,79	8,40%	60,08	10,34%	106,37	18,31%	580,83	100,00%
Julho	165,24	27,66%	112,42	18,82%	75,81	12,69%	60,23	10,08%	72,22	12,09%	111,37	18,65%	597,28	100,00%
Agosto	158,71	26,18%	121,98	20,12%	73,40	12,11%	56,27	9,28%	77,83	12,84%	118,00	19,47%	606,18	100,00%
Setembro	164,10	26,08%	132,37	21,04%	70,41	11,19%	61,60	9,79%	86,32	13,72%	114,30	18,17%	629,09	100,00%
Outubro	171,75	26,96%	136,94	21,49%	76,87	12,07%	52,94	8,31%	98,07	15,39%	100,51	15,78%	637,08	100,00%
Novembro	163,83	26,13%	139,72	22,29%	71,12	11,34%	56,81	9,06%	103,99	16,59%	91,46	14,59%	626,93	100,00%
Dezembro	159,71	25,59%	138,17	22,14%	76,36	12,24%	50,59	8,11%	108,22	17,34%	91,04	14,59%	624,08	100,00%
Janeiro/02	160,58	25,28%	140,92	22,19%	81,63	12,85%	54,95	8,65%	104,85	16,51%	92,18	14,51%	635,11	100,00%
Fevereiro	155,54	24,62%	140,53	22,25%	87,71	13,89%	57,04	9,03%	97,73	15,47%	93,10	14,74%	631,64	100,00%
Março	147,95	23,62%	148,70	23,74%	84,10	13,43%	63,18	10,09%	89,44	14,28%	92,96	14,84%	626,32	100,00%

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

3. OPERAÇÕES DE MERCADO ABERTO

3.1 Atuação do Banco Central

Ao longo do mês de março, para um total de vinte dias úteis, o Banco Central atuou em quatorze oportunidades no mercado aberto, com o objetivo de administrar a taxa de juros de curtíssimo prazo. Até o dia 26, o Banco Central realizou treze operações doadoras de recursos com prazo de até três dias úteis e volume médio de R\$ 6,2 bilhões. A taxa média das operações foi de 18,80% até o dia 20, e, a partir de então, com a mudança da meta Selic, passou para 18,55%. No dia 28, o Banco Central realizou uma operação em que tomou recursos, por meio da venda de títulos federais com compromisso de recompra, com taxa média de 18,40% e volume de R\$ 1,4 bilhão.

3.2 Negociação no mercado secundário de títulos federais registrados no Selic

Em março, o volume diário médio de operações definitivas realizadas entre as instituições financeiras ou entre essas e seus clientes foi de R\$ 7,2 bilhões, representando um aumento de cerca de 20% em relação ao volume do mês anterior. Esse acréscimo deveu-se, principalmente, ao incremento de 32% no giro dos títulos prefixados. A média diária de negociação das LTN passou de R\$ 2,4 bilhões em fevereiro para R\$ 3,2 bilhões em março e sua participação relativa no total da movimentação do mercado elevou-se de 40% para 44%.

O giro com títulos cambiais também aumentou de R\$ 1,3 bilhão em fevereiro para R\$ 1,5 bilhão em março. A exemplo do mês anterior, as LFT apresentaram pequena variação no volume transacionado, subindo de R\$ 2,2 bilhões em fevereiro para R\$ 2,3 bilhões em março.

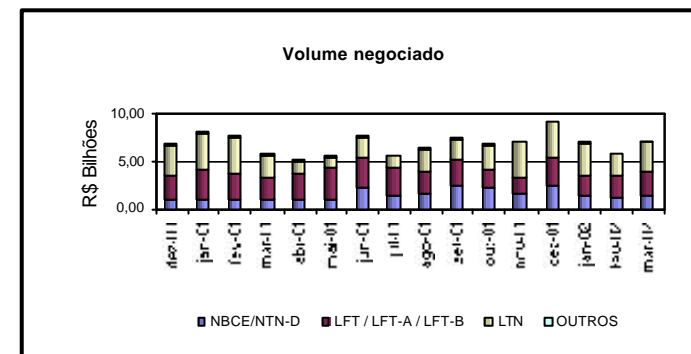


TABELA 11
Volume negociado por título

Em R\$ bilhões															
Mês	LFT / LFT-A / LFT-B			LTN			NBCE / NBCF / NTN-D			Outros			Total		
	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)
Dezembro/00	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%
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%
Julho	2,94	50,7%	-10,7%	1,24	21,3%	-35,1%	1,50	25,8%	-35,2%	0,13	2,3%	-25,2%	5,81	100,0%	-24,5%
Agosto	2,26	35,1%	-23,3%	2,32	36,0%	87,2%	1,73	26,9%	15,6%	0,13	2,0%	-3,8%	6,44	100,0%	10,7%
Setembro	2,70	35,7%	19,7%	2,21	29,2%	-4,7%	2,52	33,3%	45,8%	0,14	1,8%	6,5%	7,57	100,0%	17,7%
Outubro	2,08	30,5%	-23,2%	2,46	36,1%	11,5%	2,18	32,0%	-13,7%	0,10	1,4%	-29,8%	6,81	100,0%	-10,0%
Novembro	1,69	23,1%	-18,7%	3,93	53,8%	59,6%	1,62	22,2%	-25,6%	0,06	0,9%	-33,7%	7,30	100,0%	7,2%
Dezembro/01	2,94	31,6%	74,4%	3,77	40,5%	-4,1%	2,49	26,7%	53,4%	0,12	1,3%	90,1%	9,32	100,0%	27,6%
Janeiro/02	2,10	30,0%	-28,7%	3,40	48,6%	-9,9%	1,40	20,0%	-43,8%	0,10	1,5%	-13,6%	7,00	100,0%	-24,9%
Fevereiro	2,23	37,3%	6,4%	2,41	40,3%	-29,0%	1,27	21,1%	-9,4%	0,08	1,3%	-25,5%	5,99	100,0%	-14,4%
Março	2,34	32,5%	5,0%	3,19	44,2%	32,1%	1,54	21,3%	21,5%	0,14	2,0%	83,0%	7,21	100,0%	20,4%

(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.

Em março, a LTN de vencimento em 6/11/2002 foi o título mais negociado no mercado secundário em volume financeiro, registrando médias diárias de R\$ 1,5 bilhão e de 107 negócios. Neste mês, o seu volume financeiro médio representou 46% do volume total das operações definitivas com LTN. A LTN de vencimento em 2/4/2003 foi o segundo título mais negociado no mês, com médias diárias de R\$ 343 milhões e de 29 negócios. Esse vencimento respondeu por cerca de 11% do volume total de transações com títulos prefixados. Ambos os vencimentos foram ofertados em quatro oportunidades ao longo de março.

Com relação aos títulos cambiais, o mais transacionado foi a NTN-D de vencimento em 11/2/2004, que, com um volume diário médio de R\$ 205 milhões e uma média de 11 operações por dia, representou 13% do total de negócios desse segmento. Esse título foi colocado em cinco ocasiões no mês de março.

A LFT de vencimento em 15/10/2003 foi a mais negociada em volume financeiro, com média diária de R\$ 192 milhões, representando 8% do total negociado com títulos pós-fixados atualizados pela taxa Selic. A segunda LFT mais representativa em volume financeiro, a de vencimento em 10/4/2002, foi o título mais transacionado no mercado secundário em número de negócios, registrando a média de 132 operações por dia.

TABELA 12

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	6/11/2002	1.472,1	107	LFT	15/10/2003	191,6	31	NTN-C	1/1/2031	52,3	3	NTN-D	11/2/2004	204,8	11
LTN	2/4/2003	342,7	29	LFT	10/4/2002	178,0	132	NTN-C	1/7/2005	34,6	13	NBCE	12/12/2002	153,8	4
LTN	5/6/2002	276,9	17	LFT	27/3/2002	118,4	63	NTN-C	1/12/2002	17,6	3	NBCE	12/10/2006	126,6	3
LTN	4/9/2002	238,6	20	LFT	13/9/2006	106,0	20	NTN-C	1/4/2021	6,6	6	NBCE	15/8/2002	83,1	3
LTN	1/5/2002	235,6	19	LFT	18/10/2006	90,2	9	NTN-C	1/3/2011	4,5	2	NBCE	13/3/2003	76,1	4

Obs: Consideradas apenas as operações definitivas.

O volume financeiro e a quantidade de operações referem-se às médias diárias no mês. Não foram incluídos os dados referentes ao dia 13.

O volume diário médio de negócios no mercado a termo, em março, apresentou um acréscimo de 45% em relação ao mês anterior, aproximando-se do valor registrado em janeiro de 2002. As operações com LTN, que representam quase a totalidade das negociações desse mercado, variaram de R\$ 1,6 bilhão/dia em fevereiro para R\$ 2,3 bilhões/dia em março. A LTN de vencimento em 6/11/2002 foi o título mais transacionado a termo, registrando médias diárias de R\$ 1,3 bilhão e de 89 operações.

TABELA 13

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)
Dezembro/00				1.221,20	100,0%	358,3%	0,06	0,0%	-98,8%				1.221,25	100,0%	350,2%
Abril/01	2,24	0,3%	-73,9%	703,18	96,2%	-53,8%	25,63	3,5%	583,2%				731,05	100,0%	-52,4%
Mai	12,72	2,0%	466,9%	594,05	94,5%	-15,5%	22,11	3,5%	-13,7%				628,88	100,0%	-14,0%
Junho	8,15	0,8%	-35,9%	1.030,57	95,1%	73,5%	44,02	4,1%	99,1%	0,48	0,0%		1.083,22	100,0%	72,2%
Julho	10,71	1,5%	31,5%	701,06	95,3%	-32,0%	21,47	2,9%	-51,2%	2,00	0,3%	316,6%	735,25	100,0%	-32,1%
Agosto	21,96	1,1%	104,9%	1.878,98	97,9%	168,0%	8,58	0,4%	-60,0%	8,95	0,5%	346,3%	1.918,47	100,0%	160,9%
Setembro	15,22	0,9%	-30,7%	1.664,43	97,7%	-11,4%	24,00	1,4%	179,6%				1.703,65	100,0%	-11,2%
Outubro	1,19	0,1%	-92,2%	2.102,97	99,8%	26,3%	2,01	0,1%	-91,6%				2.106,16	100,0%	23,6%
Novembro	2,24	0,1%	88,4%	3.058,79	99,2%	45,5%	22,46	0,7%	1020,1%				3.083,49	100,0%	46,4%
Dezembro	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%
Janeiro/02	3,71	0,1%	115,5%	2.847,73	99,6%	-4,0%	6,86	0,2%	-16,1%				2.858,30	100,0%	-3,9%
Fevereiro	2,27	0,1%	-38,6%	1.601,15	99,4%	-43,8%	6,60	0,4%	-3,9%				1.610,02	100,0%	-43,7%
Março	13,14	0,6%	478,2%	2.281,41	98,0%	42,5%	32,86	1,4%	398,2%	-			2.327,42	100,0%	44,6%

(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.

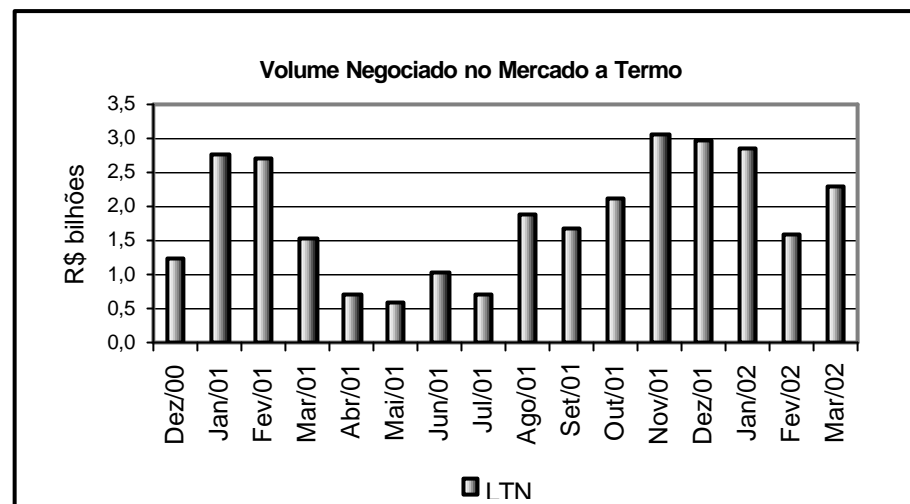
(4) Cálculos efetuados com base nos valores originais, antes de arredondamentos.

TABELA 14

Vencimentos mais negociados no mercado a termo

Título	Vencimento	Volume financeiro R\$ milhões	Qtd. Operações
LTN	6/11/2002	1.250,1	89
LTN	5/6/2002	212,0	11
LTN	1/5/2002	179,3	12
LTN	3/7/2002	161,4	8
LTN	4/9/2002	131,2	10

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, foi de R\$ 128 bilhões em março, superando os R\$ 126 bilhões registrados no mês anterior (vide tabela “Volume de operações com títulos federais no mercado secundário – média mensal do total diário”).

Em março não houve operações compromissadas com livre movimentação dos títulos entre instituições financeiras e entre essas e seus clientes.