

NOTA PARA A IMPRENSA

**DÍVIDA PÚBLICA MOBILIÁRIA
FEDERAL INTERNA
E MERCADO ABERTO**

Setembro/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
OPERAÇÕES DO TESOURO NACIONAL	1ª Semana 1/Set. a 3/Set.	2ª Semana 6/Set. a 10/Set.	3ª Semana 13/Set. a 17/Set.	4ª Semana 20/Set. a 24/Set.	5ª Semana 27/Set. a 30/Set.	TOTAL	
I - RESGATE	716	547	13.514	1.200	46	16.023	
I-1 Vencimentos	293	547	12.258	204	33	13.335	
LFT	0	409	11.519	0	0	11.928	
LTN	0	0	0	0	0	0	
NTN-B	0	0	33	0	0	33	
NTN-C	118	0	0	0	0	118	
NTN-D	0	0	59	193	0	253	
Outros	175	138	647	10	33	1.004	
I-2 Compras/Trocas *	423	0	1.256	997	13	2.688	
LTN	0	0	992	996	0	1.988	
LFT	16	0	0	0	0	16	
LFT-B	0	0	0	1	13	13	
NTN-B	0	0	264	0	0	264	
NTN-C	407	0	0	0	0	407	
II - EMISSÃO **	5.098	3.458	6.440	4.252	0	19.248	
LFT	3.069	2.051	3.989	1.280	0	10.388	
LTN 9 meses	1.327	1.407	1.465	2.972	0	7.172	
LTN 18 meses	243	0	604	0	0	847	
NTN-B	0	0	231	0	0	231	
NTN-B (Segunda etapa)	0	0	150	0	0	150	
NTN-C	270	0	0	0	0	270	
NTN-C (Segunda etapa)	189	0	0	0	0	189	
III - IMPACTO LIQUIDEZ *** (I - II)	-4.382	-2.911	7.074	-3.052	46	-3.225	
OPERAÇÕES DO BANCO CENTRAL							
IV - RESGATE	0	0	2.198	0	0	2.198	
IV-1 Vencimentos	0	0	2.198	0	0	2.198	
NBCE	0	0	2.198	0	0	2.198	
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	2.198	0	0	2.198	
VII - IMPACTO TOTAL LIQUIDEZ *** (III + VI)	-4.382	-2.911	9.272	-3.052	46	-1.027	

do sistema

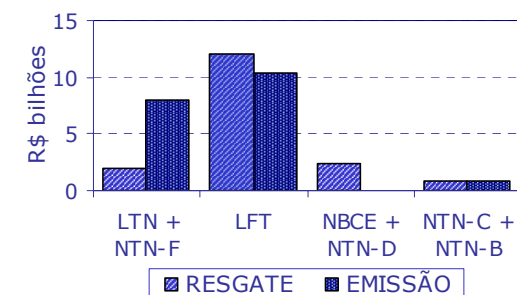
PRAZO DOS TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

Em setembro, houve alongamento do prazo de todos os títulos ofertados em leilão. Destaca-se a emissão de NTN-B com vencimento em 2045. Até então, o título com maior prazo tinha vencimento em 2033.

Oferta Pública de LTN (em %)					
	6 Meses	9 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses
ABR/04	0,00	0,00	85,97	0,00	14,03
MAI/04	0,00	78,64	10,29	11,07	0,00
JUN/04	84,74	0,00	15,26	0,00	0,00
JUL/04	65,86	19,84	12,20	2,10	0,00
AGO/04	0,00	95,34	0,00	4,65	0,00
SET/04	0,00	89,44	0,00	10,56	0,00

Oferta Pública de LFT (em %)*						
	12 Mese s	24 Mese s	30 Mese s	36 Mese s	42 Mese s	62 Mese s
ABR/04	0,00	0,00	0,00	100,00	0,00	100,00
MAI/04	42,32	55,30	0,00	0,00	2,38	0,00
JUN/04	66,82	25,14	0,00	8,04	0,00	0,00
JUL/04	37,80	55,93	0,00	6,27	0,00	0,00
AGO/04	69,62	24,23	6,15	0,00	0,00	0,00
SET/04	31,20	57,83	10,98	0,00	0,00	0,00

* Inclui operações de troca



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

**Valor financeiro arrecadado

***Valores positivos significam aumento na liquidez



Em setembro, as emissões em ofertas públicas superaram os resgates, acarretando um impacto monetário contracionista de R\$1,0 bilhão.

A emissão de títulos, incluídas as trocas, totalizou R\$19,2 bilhões, dos quais 42% em prefixados, de vencimento em julho de 2005 (R\$7,2 bilhões) e em janeiro de 2006 (R\$0,8 bilhão), 54% em LFT vincendas em 2005, 2006 e 2007 e o restante em NTN séries B e C.

No mês, os resgates de títulos públicos federais totalizaram R\$18,2 bilhões, sendo R\$15,5 bilhões referentes aos vencimentos do próprio mês e R\$2,7 bilhões referentes às operações de compra/troca.

No leilão mensal de venda de NTN-C, realizado nos dois últimos dias úteis do mês de agosto para liquidação no primeiro dia útil de setembro, foram vendidos R\$459,2 milhões em títulos com vencimento em 2008, 2021, e 2031, sendo R\$270,5 milhões na primeira etapa do leilão, com liquidação em moeda corrente, e R\$188,7 milhões na segunda, liquidada em títulos.

Nos dias 13 e 14/9, o Tesouro Nacional realizou o leilão mensal de NTN-B, tendo vendido na primeira etapa, com liquidação em moeda corrente, R\$231,4 milhões em títulos de vencimento entre 2006 e 2045. Ressalte-se a aceitação do vencimento 2045 que foi responsável por 67,7% das vendas (R\$156,6 milhões). Na segunda etapa, a demanda para ser liquidada em títulos foi de R\$150,0 milhões.

Nos leilões de compra de Notas do Tesouro Nacional – séries B e C, realizados mensalmente desde setembro de 2003, com o objetivo de propiciar maior liquidez aos títulos de médio e longo prazo atualizados por índices de preços, a oferta de compra de NTN-B foi de até 183 mil títulos vincendos entre 2006 e 2033, para liquidação em 15/9, tendo-se resgatado 88 mil títulos, no montante de R\$113,6 milhões. A oferta de compra de NTN-C foi de até 343 mil títulos, tendo-se resgatado R\$233,8 milhões com vencimento entre 2011 e 2031, para liquidação em 1/9.

O Tesouro Nacional realizou ainda oferta pública de compra de cupons semestrais de NTN-B, com o objetivo de estimular a negociação de títulos de longo prazo indexados pelo IPCA. Em setembro, a oferta de compra foi de até 106 mil cupons de juros com fluência em novembro de 2004 e em fevereiro de 2005, para liquidação em 15/9, porém não houve demanda do mercado.

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



1.2 Emissões diretas

Em setembro, as emissões diretas da DPMFi e os cancelamentos resultaram em uma emissão líquida de R\$312,5 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-E	01/01/04	01/01/34	50,6	Em favor do FIES (1)	Lei 10.160, de 12/07/01
CVS	01/01/97	01/01/27	115,9	Novação de dívidas com bancos	Lei 10.150, de 21/12/00
TDA	Diversas	Diversas	95,1	Indenização de desapropriações de terras promovidas pelo INCRA, com fins de reforma agrária	MP 2.183-56, de 24/08/01
NTN-I	15/04/01	15/07/20	51,4	Em favor do PROEX (2)	Lei 10.184, de 12/02/01
		SUBTOTAL	313,0		
CANCELAMENTO					
TÍTULO	DATA DE EMISSÃO	DATA DE VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO* (R\$ MILHÕES)	MOTIVO	AUTORIZAÇÃO LEGAL
TDA	Diversas	Diversas	0,5	Pagamento de ITR	MP 2.183-56, de 24/08/01
		SUBTOTAL	0,5		
EMISSÃO LÍQUIDA					
		TOTAL	312,5		

*Valores na data da operação

1 - Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior

2 - Programa de Financiamento às Exportações



1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

Em setembro, as instituições nacionais adquiriram 68,0% das ofertas públicas de títulos federais, com predominância para LFT (71,5%) e para LTN com prazo de nove meses (70,7%). As compras destas instituições atingiram R\$12,9 bilhões e concentraram-se nos títulos atrelados a taxa Selic (57,7%), em detrimento dos prefixados (40,1%). Já as instituições estrangeiras, que compraram R\$6,0 bilhões em títulos, apresentaram equilíbrio entre os volumes adquiridos de LFT e LTN, cujas participações alcançaram 49,0% e 47,3%, respectivamente.

TABELA 3
Compradores de títulos em ofertas públicas ⁽¹⁾

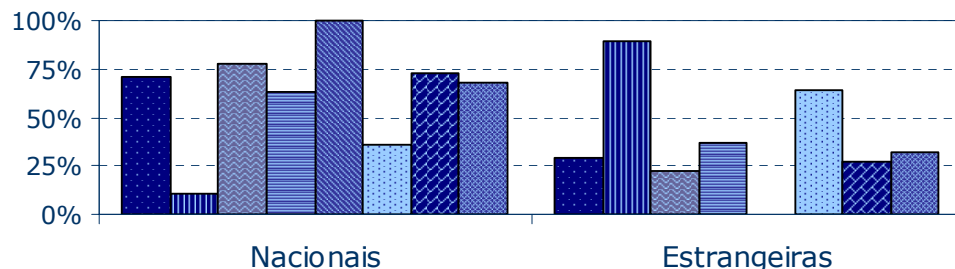
	LTN 9 meses	LTN 18 meses	LTN Total	LFT 12 meses	LFT 24 meses	LFT 30 meses	LFT Total	NTN-B	NTN-C	TOTAL
Banco comercial nacional (2)	67,79%	7,88%	61,47%	61,63%	47,91%	79,82%	55,70%	35,75%	48,53%	57,80%
Banco comercial estrangeiro (2)	20,77%	84,78%	27,53%	20,68%	20,55%	0,00%	18,33%	64,25%	14,64%	22,74%
Banco de investimento nacional (3)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Banco de investimento estrangeiro (3)	8,43%	4,71%	8,04%	0,19%	8,01%	0,00%	4,69%	0,00%	12,33%	6,16%
Corretora/distribuidora nacional	2,89%	2,63%	2,86%	15,59%	15,03%	20,18%	15,77%	0,00%	24,49%	10,23%
Corretora/distribuidora estrangeira	0,12%	0,00%	0,11%	1,91%	8,51%	0,00%	5,51%	0,00%	0,00%	3,08%
Subtotal instituições nacionais	70,68%	10,51%	64,32%	77,22%	62,94%	100,00%	71,46%	35,75%	73,03%	68,02%
Subtotal instituições estrangeiras	29,32%	89,49%	35,68%	22,78%	37,06%	0,00%	28,54%	64,25%	26,97%	31,98%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

(1) Computadas as ofertas públicas de títulos federais registrados no Selic com liquidação financeira no mês, exceto operações de troca.

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

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

Perfil dos Adquirentes em Ofertas Públicas



As instituições nacionais adquiriram R\$12,9 bilhões em ofertas públicas de títulos federais, o que representou quase 70% do valor total vendido pelo Tesouro Nacional.



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

2.1 Composição da DPMFi em poder do público

Em setembro, o estoque da DPMFi em poder do público aumentou 1,25% em relação ao mês anterior, atingindo R\$771,3 bilhões, em função da emissão líquida e da apropriação de juros, parcialmente compensadas pelo efeito da apreciação cambial.

Devido à emissão líquida de R\$6,0 bilhões de LTN, a participação dos títulos prefixados na DPMFi aumentou para 17,5% ante 16,7% no mês anterior (vide tabela 5), permanecendo dentro do intervalo (entre 13 e 23%) previsto no Plano Anual de Financiamento do Tesouro Nacional (PAF) para 2004.

A parcela de títulos remunerados pela taxa Selic, em 58,3%, permaneceu praticamente estável em relação a agosto (vide tabela 5), tendo o resgate líquido de R\$1,7 bilhão de LFT compensado a apropriação de juros no mês. O PAF define o intervalo de 50 a 61% como meta para dezembro de 2004. Levando-se em conta as operações de *swap*, a exposição à taxa Selic permaneceu em 53% (vide tabela 6).

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	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%
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%
Abril/04	562,51	73,27%	172,18	22,43%	7,00	0,91%	25,98	3,38%	-	0,00%	588,49	76,66%	172,18	22,43%	7,00	0,91%	767,67	100,00%
Mai/04	540,88	72,27%	174,22	23,28%	7,16	0,96%	26,12	3,49%	-	0,00%	566,99	75,76%	174,22	23,28%	7,16	0,96%	748,38	100,00%
Junho/04	549,20	72,44%	177,46	23,41%	7,17	0,95%	24,36	3,21%	-	0,00%	573,56	75,65%	177,46	23,41%	7,17	0,95%	758,19	100,00%
Julho/04	561,78	74,00%	167,55	22,07%	7,10	0,94%	22,76	3,00%	-	0,00%	584,54	76,99%	167,55	22,07%	7,10	0,94%	759,20	100,00%
Agosto/04	573,13	75,24%	163,08	21,41%	7,05	0,93%	18,51	2,43%	-	0,00%	591,64	77,67%	163,08	21,41%	7,05	0,93%	761,77	100,00%
Setembro/04	588,09	76,25%	160,18	20,77%	7,01	0,91%	16,03	2,08%	-	0,00%	604,12	78,32%	160,18	20,77%	7,01	0,91%	771,30	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 participação de títulos remunerados por índices de preços manteve-se em 15,3% (vide tabela 5), acima do limite inferior do intervalo de 15 a 21% previsto no PAF para 2004.

TABELA 5
Composição da DPMFi em Poder do Público por Tipo de Rentabilidade

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Em R\$ bilhões	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	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%
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%
Abril/04	121,25	15,79%	458,09	59,67%	106,74	13,90%	68,05	8,86%	13,51	1,76%	0,03	0,00%	767,67	100,00%
Mai/04	122,52	16,37%	433,20	57,89%	109,63	14,65%	69,36	9,27%	13,64	1,82%	0,03	0,00%	748,38	100,00%
Junho/04	127,55	16,82%	436,13	57,52%	113,29	14,94%	67,37	8,89%	13,82	1,82%	0,03	0,00%	758,19	100,00%
Julho/04	114,90	15,13%	452,25	59,57%	114,75	15,12%	63,14	8,32%	14,14	1,86%	0,02	0,00%	759,20	100,00%
Agosto/04	126,87	16,66%	445,55	58,49%	117,04	15,36%	57,84	7,59%	14,44	1,90%	0,02	0,00%	761,77	100,00%
Setembro/04	134,68	17,46%	449,55	58,28%	118,14	15,32%	54,27	7,04%	14,64	1,90%	0,02	0,00%	771,30	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*, reduziu-se para 7,0% da DPMFi em setembro, ante 7,6% em agosto (vide tabela 5), em função do resgate líquido de R\$2,5 bilhões em títulos e do efeito da apreciação cambial de 2,56% no mês.

Levando-se em conta as operações de *swap*, a parcela da dívida com exposição ao câmbio registrou queda para 12,3%, ante 13,2% no mês anterior (vide tabela 6). A exposição cambial diminuiu em R\$5,2 bilhões (vide tabela 9), devido basicamente ao resgate líquido de R\$3,6 bilhões em títulos e em *swaps* cambiais e ao efeito da apreciação cambial (R\$2,5 bilhões).

No mês de setembro, ocorreram vencimentos de NBCE e de NTN-D num total de US\$0,8 bilhão e vencimentos de *swaps* cambiais no montante de US\$0,4 bilhão. Não houve contratação de novas operações de *swap* cambial no período.



Findo o terceiro trimestre de 2004, observa-se uma melhora na composição da DPMFi em relação a dezembro de 2003, especialmente no que diz respeito ao aumento da parcela de títulos de rentabilidade prefixada, de 12,5% para 17,5%, e à diminuição da parte exposta ao câmbio, de 22,1% para 12,3%.

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

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%	287,97	46,21%	78,17	12,54%	230,57	37,00%	12,78	2,05%	0,05	0,01%	623,19	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%
Abril/04	121,25	15,79%	400,92	52,23%	106,74	13,90%	125,22	16,31%	13,51	1,76%	0,03	0,00%	767,67	100,00%
Mai/04	122,52	16,37%	378,47	50,57%	109,63	14,65%	124,09	16,58%	13,64	1,82%	0,03	0,00%	748,38	100,00%
Junho/04	127,55	16,82%	383,81	50,62%	113,29	14,94%	119,70	15,79%	13,82	1,82%	0,03	0,00%	758,19	100,00%
Julho/04	114,90	15,13%	408,24	53,77%	114,75	15,12%	107,15	14,11%	14,14	1,86%	0,02	0,00%	759,20	100,00%
Agosto/04	126,87	16,66%	403,21	52,93%	117,04	15,36%	100,18	13,15%	14,44	1,90%	0,02	0,00%	761,77	100,00%
Setembro/04	134,68	17,46%	408,80	53,00%	118,14	15,32%	95,03	12,32%	14,64	1,90%	0,02	0,00%	771,30	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	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	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%
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%
Abril/04	121,25	14,68%	400,92	48,55%	106,74	12,93%	125,22	15,16%	13,51	1,64%	0,03	0,00%	39,01	19,17	4,72%	2,32%	825,86	100,00%
Mai/04	122,52	14,70%	378,47	45,40%	109,63	13,15%	124,09	14,88%	13,64	1,64%	0,03	0,00%	62,88	22,47	7,54%	2,69%	833,73	100,00%
Junho/04	127,55	15,23%	383,81	45,84%	113,29	13,53%	119,70	14,30%	13,82	1,65%	0,03	0,00%	46,51	32,58	5,55%	3,89%	837,27	100,00%
Julho/04	114,90	13,70%	408,24	48,67%	114,75	13,68%	107,15	12,77%	14,14	1,69%	0,02	0,00%	32,75	46,84	3,90%	5,58%	838,79	100,00%
Agosto/04	126,87	15,08%	403,21	47,94%	117,04	13,91%	100,18	11,91%	14,44	1,72%	0,02	0,00%	29,48	49,86	3,51%	5,93%	841,11	100,00%
Setembro/04	134,68	15,93%	408,80	48,36%	118,14	13,97%	95,03	11,24%	14,64	1,73%	0,02	0,00%	34,84	39,25	4,12%	4,64%	845,39	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
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
Abril/04	0,0	8,1
Mai/04	0,0	7,5
Junho/04	1,0	1,5
Julho/04	2,1	10,1
Agosto/04	0,9	1,1
Setembro/04	0,0	1,1

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
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
Abril/04	68,05	57,17	125,22
Mai/04	69,36	54,73	124,09
Junho/04	67,37	52,32	119,69
Julho/04	63,14	44,01	107,15
Agosto/04	57,84	42,34	100,18
Setembro/04	54,27	40,75	95,03

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 18,1 meses, ante 13,3 em agosto, efeito do aumento do prazo médio de emissão de todos os tipos de título, como se observa na tabela 12. Já o prazo médio do estoque da DPMFi diminuiu de 29,3 meses para 28,6 meses (vide tabelas 10 e 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
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
Abril/04	23,08	52,38	59,09	14,39	-	22,69	52,38	59,09	29,68
Mai/04	23,57	52,00	58,40	14,29	-	23,14	52,00	58,40	30,20
Junho/04	23,24	51,27	57,80	14,32	-	22,86	51,27	57,80	29,84
Julho/04	23,23	53,02	57,45	14,04	-	22,88	53,02	57,45	29,85
Agosto/04	22,42	53,67	56,81	15,73	-	22,21	53,67	56,81	29,26
Setembro/04	21,60	54,16	56,20	16,79	-	21,47	54,16	56,20	28,58

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

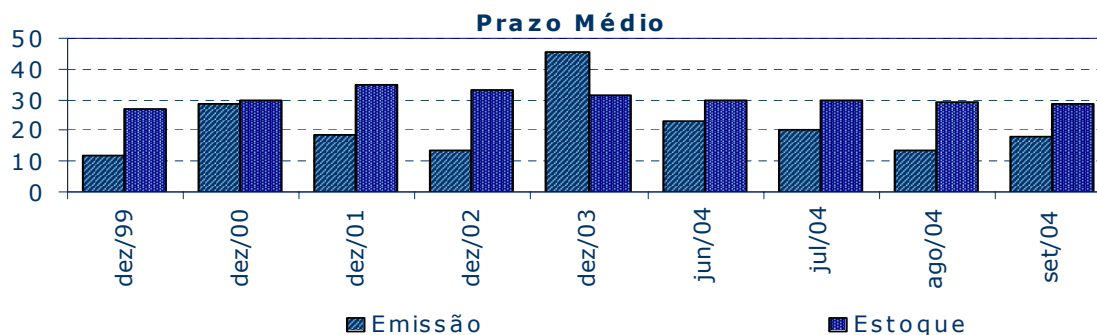




TABELA 11
Prazo Médio da DPMFi em Poder do Público por Tipo de Rentabilidade

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
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
Abril/04	8,44	20,14	77,75	44,52	89,34	9,85	29,68
Mai/04	7,37	20,33	77,67	45,64	88,37	8,82	30,20
Junho/04	6,38	20,07	77,07	45,90	89,37	7,82	29,84
Julho/04	6,95	19,20	78,08	46,94	88,87	10,97	29,85
Agosto/04	6,02	18,84	77,18	48,90	88,05	9,94	29,26
Setembro/04	5,38	18,35	76,82	50,01	87,33	8,94	28,58

Obs: Série histórica dos dados disponível no Anexo VI

TABELA 12
Prazo Médio das Emissões em Ofertas Públicas

Mês	Em meses				Total
	LTN/NTN-F	LFT	NTN-D/NBCE	NTN-B/NTN-C	
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
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
Abril/04	13,05	35,77	-	78,08	23,43
Mai/04	9,46	20,70	-	87,74	37,98
Junho/04	7,49	18,18	-	68,01	23,09
Julho/04	7,44	19,80	-	83,83	20,47
Agosto/04	7,96	15,40	-	56,10	13,28
Setembro/04	10,30	19,28	-	77,13	18,07

Obs: Série histórica dos dados disponível no Anexo VI



2.3 Estrutura de vencimentos da DPMFi em poder do público

A parcela de títulos públicos federais em poder do público a vencer em até 12 meses registrou aumento de 44,5% para 46,7% da DPMFi. Em termos absolutos, ocorreu aumento de R\$21,4 bilhões, em virtude de os vencimentos do mês e os resgates de títulos com maturidade até setembro de 2005 recebidos em operações de troca, totalizando R\$17,5 bilhões, terem sido inferiores aos vencimentos de setembro de 2005 somados à apropriação de juros sobre títulos de até 12 meses e às emissões de títulos com até esse prazo, equivalentes a R\$38,9 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%
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%
Abril/04	105,70	87,18%	166,17	36,28%	10,36	9,71%	31,73	46,62%	0,84	6,23%	0,02	60,31%	314,82	41,01%
Mai/04	107,21	87,51%	163,42	37,72%	10,58	9,65%	30,93	44,60%	0,87	6,39%	0,02	60,31%	313,04	41,83%
Junho/04	111,53	87,44%	168,40	38,61%	10,83	9,56%	28,98	43,01%	0,76	5,53%	0,02	57,67%	320,53	42,28%
Julho/04	107,29	93,38%	168,78	37,32%	15,58	13,58%	25,59	40,54%	0,79	5,56%	0,01	57,67%	318,05	41,89%
Agosto/04	118,69	93,55%	181,33	40,70%	16,59	14,17%	21,17	36,60%	0,90	6,20%	0,01	74,44%	338,68	44,46%
Setembro/04	125,53	93,20%	198,27	44,10%	16,82	14,24%	18,59	34,25%	0,91	6,19%	0,01	74,44%	360,12	46,69%

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.

Vencimentos em 12 meses

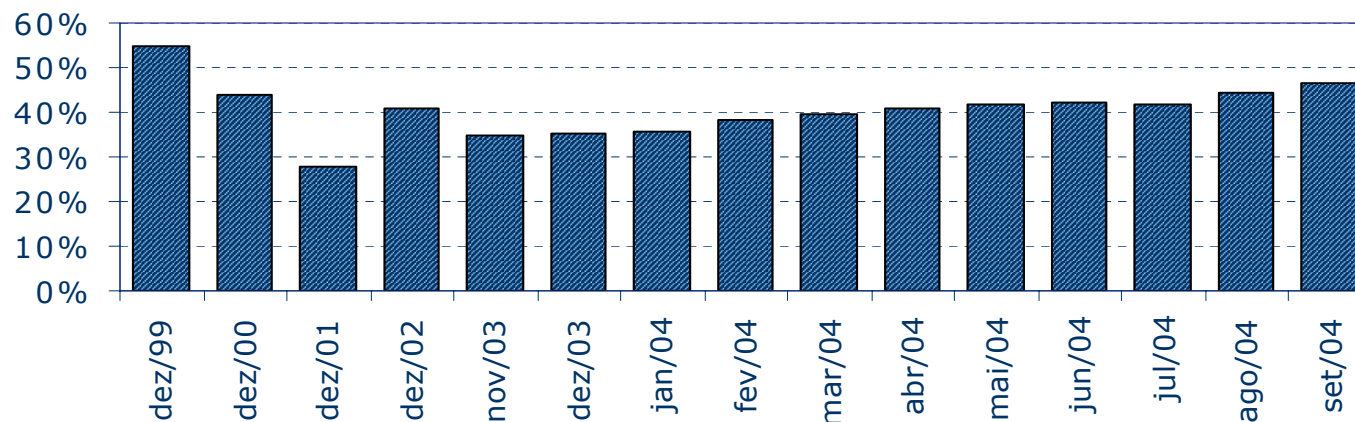


TABELA 14
Estrutura de vencimentos dos títulos federais em poder do público

Mês	Em R\$ bilhões													
	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		Total	
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%
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%
Abril/04	314,82	41,01%	194,18	25,29%	99,31	12,94%	61,46	8,01%	25,00	3,26%	72,91	9,50%	767,67	100,00%
Mai/04	313,04	41,83%	187,43	25,04%	90,29	12,06%	59,75	7,98%	25,66	3,43%	72,22	9,65%	748,38	100,00%
Junho/04	320,53	42,28%	196,34	25,90%	96,66	12,75%	55,53	7,32%	15,35	2,02%	73,78	9,73%	758,19	100,00%
Julho/04	318,05	41,89%	205,98	27,13%	89,64	11,81%	56,51	7,44%	14,61	1,92%	74,41	9,80%	759,20	100,00%
Agosto/04	338,68	44,46%	197,89	25,98%	78,14	10,26%	56,74	7,45%	14,67	1,93%	75,64	9,93%	761,77	100,00%
Setembro/04	360,12	46,69%	193,89	25,14%	85,15	11,04%	42,08	5,46%	14,29	1,85%	75,77	9,82%	771,30	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

No decorrer de setembro, o Banco Central ampliou de duas para quatro semanas o prazo das operações compromissadas pós-fixadas semanais, mantendo em três meses o prazo das operações prefixadas de mesma frequência. Além disso, efetuou operações prefixadas de curtíssimo prazo e operações de nivelamento da liquidez ao final do dia.

No mês, foram realizadas três operações pós-fixadas tomadoras de recursos com prazo de duas semanas, que retiraram do mercado um volume médio semanal de R\$12,5 bilhões, e duas operações de quatro semanas, que retiraram R\$10,1 bilhões em média, todas elas remuneradas a 99,90% da taxa Selic.

Nas mesmas datas, o Banco Central interveio também por meio de operações de rentabilidade prefixadas e prazo de três meses, as quais registraram volume total de R\$15,5 bilhões, a taxas que variaram de 16,63% a 16,87%. Os vencimentos de operações deste gênero totalizaram R\$26,7 bilhões no mês.

O Banco Central realizou, ainda, 16 operações prefixadas tomadoras de recursos por um dia útil (*overnight*) e uma operação de 2 dias úteis em 29/9, a taxas que passaram de 15,95% a 16,25%. A mudança de patamar das taxas de atuação está associada ao aumento da meta para a taxa Selic, que teve efeito a partir de 16/09. O volume financeiro médio diário destas operações alcançou R\$7,7 bilhões.

As operações de nivelamento foram conduzidas em 17 dos 21 dias úteis de setembro. Em 11 ocasiões, ocorreram operações na ponta doadora de recursos, com volume médio de R\$268 milhões e taxas de 16,10% a 16,45%. Já as operações tomadoras de recursos aconteceram em 7 oportunidades e apresentaram volume médio de R\$379 milhões e rentabilidade entre 15,70% e 16,05%. O prazo das intervenções se manteve em 2 dias úteis, excetuando-se a operação efetuada em 15/09, que teve prazo de 1 dia útil (*overnight*).

Em setembro, aumentou o excesso de liquidez bancária avaliado pelo saldo líquido de financiamentos tomados pelo Banco Central com prazo de até um mês (de R\$29,5 bilhões para R\$34,8 bilhões). No entanto, ao se considerar o saldo total dos financiamentos tomados pelo Banco Central, houve uma redução de R\$5,3 bilhões, devido à colocação líquida de títulos (R\$1,0 bilhão), ao resultado primário superavitário do Tesouro Nacional (R\$3,9 bilhões) e ao ajuste decorrente de operações com derivativos (R\$1,4 bilhão).



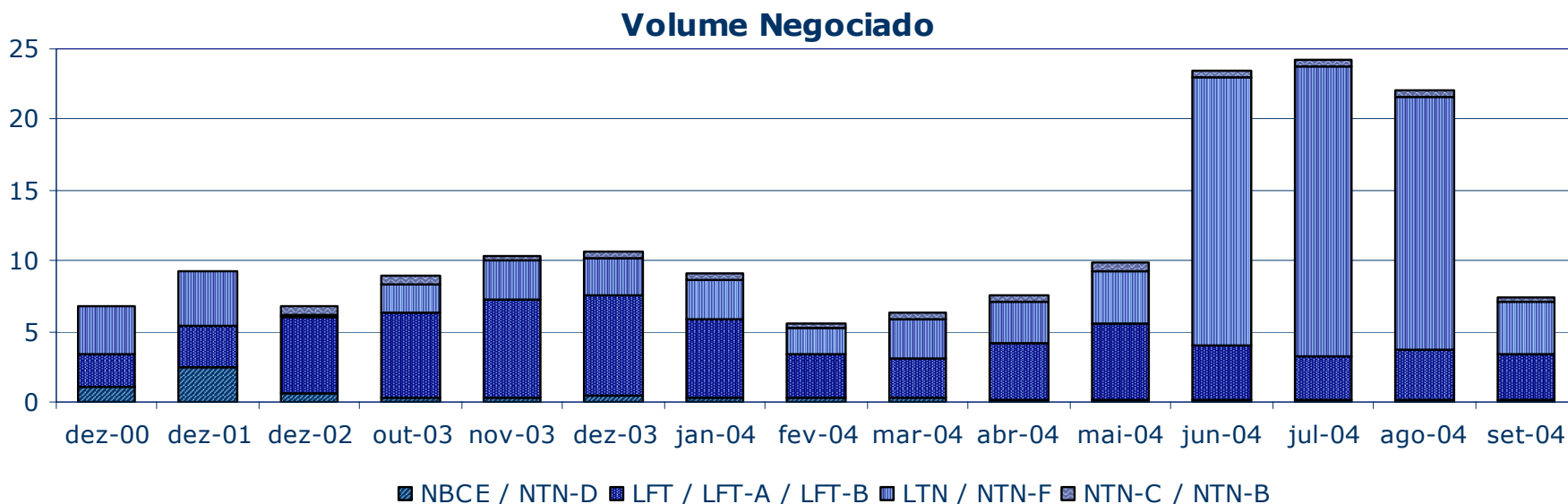
3.2 Negociação no mercado secundário de títulos federais registrados no Selic

O volume negociado no mercado secundário de títulos públicos federais foi fortemente influenciado, nos meses de maio a agosto, pela entrada em funcionamento da *Clearing* de Ativos da BM&F (BMA). Particularmente no período de 14/5 a 13/8, durante o qual a BMA operou sem cobrança de tarifas operacionais e utilizou os resultados de volume negociado por instituição para determinar quais delas passariam a atuar como *market makers*.

O término desse período, que já havia reduzido o resultado de agosto, fez-se sentir plenamente em setembro, levando o volume financeiro diário médio das operações definitivas entre as instituições financeiras ou entre estas e seus clientes a apresentar uma queda de 66,6%, para R\$7,4 bilhões, patamar semelhante ao mês de abril.

Com a queda de 78,8% do volume médio negociado de títulos prefixados, as LTN voltaram a dividir com as LFT a preferência dos participantes de mercado. O volume de LTN ficou em R\$3,8 bilhões por dia e sua participação relativa, em cerca de 51,7% do volume total transacionado no mercado secundário.

O volume financeiro diário médio das LFT apresentou ligeira queda, de R\$3,5 bilhões para R\$3,2 bilhões. A participação destes títulos no volume total negociado ficou em 42,7%.





A exemplo do ocorrido nos últimos cinco meses, a LTN de vencimento em 4/1/2005 foi o título mais negociado no mercado de prefixados (vide tabela 16), tanto em volume (R\$1,9 bilhão) quanto em número de operações (93). Ao final do mês, esse vencimento representava 31% do estoque total de LTN em poder do público.

Dentre os títulos com rentabilidade atrelada à taxa Selic, a LFT de vencimento em 14/6/2006 foi o título de maior volume financeiro médio negociado (R\$499 milhões), enquanto a LFT de vencimento em 17/11/2004 continua sendo o título mais representativo no tocante ao número de negócios diários (310) em todo o mercado secundário.

Permanecendo pelo quarto mês consecutivo como o título mais negociado entre os corrigidos por índices de preços, a NTN-C de vencimento em 1/4/2008 obteve um volume financeiro diário médio de R\$98,8 milhões.

O título cambial mais negociado foi a NTN-D de vencimento em 15/3/2006, com a média diária de R\$52,3 milhões.

TABELA 15
Volume Negociado por Título

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%
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%
Abril/04	3,94	51,7%	40,5%	2,92	38,4%	4,2%	0,19	2,5%	-34,8%	0,56	7,4%	37,4%	0,00	0,0%	7,61	100,0%	20,7%
Mai/04	5,41	54,8%	37,4%	3,81	38,6%	30,3%	0,11	1,2%	-39,0%	0,53	5,4%	-5,8%	0,00	0,0%	9,86	100,0%	29,6%
Junho/04	3,77	16,0%	-30,3%	19,09	81,2%	401,2%	0,20	0,9%	76,4%	0,45	1,9%	-15,8%	0,00	0,0%	23,51	100,0%	138,3%
Julho/04	3,09	12,7%	-18,2%	20,55	84,7%	7,6%	0,14	0,6%	-31,9%	0,48	2,0%	6,3%	0,02	0,1%	24,27	100,0%	3,2%
Agosto/04	3,54	16,1%	14,7%	17,95	81,4%	-12,7%	0,09	0,4%	-32,0%	0,45	2,1%	-4,5%	0,00	0,0%	22,03	100,0%	-9,2%
Setembro/04	3,15	42,7%	-11,0%	3,81	51,7%	-78,8%	0,22	2,9%	129,1%	0,20	2,7%	-56,3%	-	0,0%	7,37	100,0%	-66,6%

(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.



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	1.940,7	92,6	LFT	14/6/2006	499,0	36,0	NTN-C	1/4/2008	98,8	24,6	NTN-D	15/3/2006	52,3	0,0
LTN	1/4/2005	811,8	32,3	LFT	17/5/2006	495,9	40,7	NTN-C	1/12/2005	46,5	9,7	NTN-D	19/1/2005	34,5	0,0
LTN	1/10/2004	541,2	22,3	LFT	17/8/2005	437,8	39,1	NTN-B	15/5/2009	17,3	5,6	NBCE	13/10/2005	25,3	0,6
LTN	1/7/2005	487,4	23,8	LFT	17/11/2004	311,2	309,7	NTN-C	1/1/2031	8,7	1,8	NBCE	12/10/2006	21,0	1,5
LTN	1/1/2006	23,7	5,0	LFT	20/10/2004	247,5	131,7	NTN-B	15/5/2045	8,0	0,3	NTN-D	20/9/2006	19,0	0,6

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%
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%
Abril/04	19,54	1,3%	786,7%	1.512,24	98,7%	-16,1%	-	0,0%	-100,0%	-	0,0%	-	1.531,77	100,0%	-15,1%
Mai/04	1,84	0,1%	-90,6%	2.934,22	99,9%	94,0%	-	0,0%	-	-	0,0%	-	2.936,06	100,0%	91,7%
Junho/04	27,65	0,2%	1405,3%	17.819,16	99,8%	507,3%	-	0,0%	-	0,83	0,0%	-	17.847,64	100,0%	507,9%
Julho/04	2,90	0,0%	-89,5%	19.512,85	99,9%	9,5%	6,18	0,0%	-	4,85	0,0%	484,2%	19.526,78	100,0%	9,4%
Agosto/04	13,46	0,1%	364,8%	17.056,31	99,9%	-12,6%	-	0,0%	-100,0%	0,76	0,0%	-84,4%	17.070,52	100,0%	-12,6%
Setembro/04	37,57	1,2%	179,2%	3.035,26	98,8%	-82,2%	-	0,0%	-	0,41	0,0%	-45,5%	3.073,24	100,0%	-82,0%

(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.

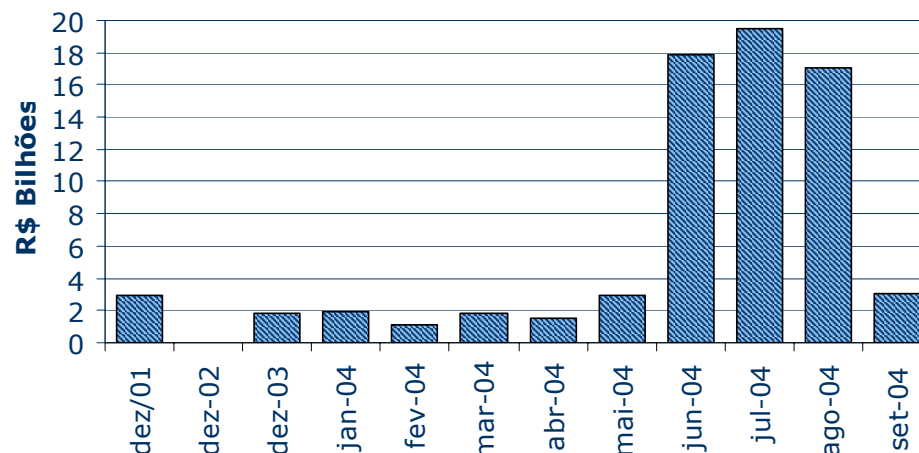
(4) Cálculos efetuados com base nos valores originais, antes de arredondamentos.

(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.

Volume Negociado no Mercado a Termo - LTN/NTN-F

TABELA 18			
Vencimentos mais Negociados no Mercado a Termo			
Título	Vencimento	Volume financeiro R\$ milhões	Qtd. Operações
LTN	4/1/2005	1.591,9	66,95
LTN	1/4/2005	578,7	18,81
LTN	1/7/2005	471,5	13,62
LTN	1/10/2004	374,5	6,05
LTN	17/8/2005	21,6	0,71

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



Como as operações a termo estavam concentradas na BMA, a redução do volume negociado nessa *clearing* afetou fortemente esse mercado. O volume diário médio reduziu-se em 82,0% (vide tabela 17), passando a R\$3,1 bilhões.

Os títulos prefixados corresponderam a 98,8% deste segmento de mercado e os negócios com a LTN de vencimento em 4/1/2005 apresentaram participação de 51,8% em relação ao volume total das transações.

As operações compromissadas, excluídas as realizadas com o Banco Central, alcançaram médias diárias de R\$141,9 bilhões (vide tabela "Volume de operações com títulos federais no mercado secundário — média mensal do total diário") e de 3.187 operações. Já as operações compromissadas intradia apresentaram médias diárias de R\$2,7 bilhões e de 29 operações.

As operações com prazo de um dia (*overnight*) representaram 97% do total das operações compromissadas, com médias diárias de R\$136,9 bilhões e de 3.051 operações. As operações compromissadas com livre movimentação com prazo superior a 1 dia, que foram realizadas em somente 4 oportunidades ao longo de setembro, registraram média diária de R\$351 milhões.

TABELA 19
Volume das Operações de Corretagem

Em R\$ milhões

Mês	Operações Definitivas				Operações Compromissadas		
	Volume (1)	Qtd.	Varição (2)	% Sobre Total das Definitivas	Volume (1)	Qtd.	Varição (2)
Dezembro/02	950,4	92,5	18,3%	15,0%	252,1	3,0	1,6%
Outubro/03	2.592,8	163,0	-5,0%	29,0%	171,8	5,3	490,8%
Novembro/03	3.635,5	200,4	40,2%	35,4%	127,7	3,9	-25,7%
Dezembro/03	4.179,0	192,0	15,0%	39,0%	118,9	5,4	-6,9%
Janeiro/04	3.325,3	174,0	-20,4%	36,6%	51,7	3,6	-56,5%
Fevereiro/04	1.789,0	127,2	-46,2%	32,3%	14,2	1,6	-72,5%
Março/04	2.326,5	148,1	30,0%	36,9%	18,7	1,9	31,6%
Abril/04	2.653,0	150,3	14,0%	34,8%	39,0	2,5	108,5%
Mai/04	2.005,1	132,0	-24,4%	20,3%	58,4	2,7	49,8%
Junho/04	2.128,4	120,4	6,1%	9,1%	74,0	2,8	26,7%
Julho/04	1.654,8	110,6	-22,3%	6,8%	85,5	2,7	15,4%
Agosto/04	1.673,5	107,1	1,1%	7,6%	70,8	2,1	-17,1%
Setembro/04	2.048,8	116,5	22,4%	27,8%	57,1	2,0	-19,4%

(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 subiu para R\$2,0 bilhões, o que equivale a 27,8% do total de operações definitivas. O volume diário mínimo foi de R\$105 milhões, em 8/9, e o máximo de R\$3,7 bilhões, em 29/9. O mercado de operações de corretagem compromissadas apresentou nova queda.