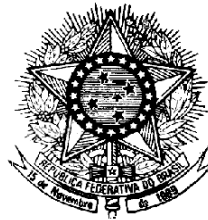


NOTA PARA

A IMPRENSA

DÍVIDA PÚBLICA
MOBILIÁRIA
FEDERAL INTERNA

Setembro/2003



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					TOTAL
	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana	5ª Semana	
	1/Set. a 5/Set.	8/Set. a 12/Set.	15/Set. a 19/Set.	22/Set. a 26/Set.	29/Set. a 30/Set.	
OPERAÇÕES DO TESOURO NACIONAL						
I - RESGATE	1.995	3.365	14.860	1.735	42	21.998
I-1 Vencimentos	546	1.543	12.547	225	42	14.903
LFT	0	1.400	9.289	0	0	10.689
NTN-B	0	0	31	0	0	31
NTN-C	204	0	0	0	0	204
NTN-D	0	135	2.569	195	0	2.900
Outros	342	8	658	30	42	1.080
I-2 Compras/Trocas *	1.450	1.823	2.313	1.510	0	7.095
LFT	1.444	1.823	1.918	1.505	0	6.690
LFT-B	5	0	382	5	0	392
NTN-C	1	0	0	0	0	1
Outros	0	0	13	0	0	13
II - EMISSÃO **	5.615	5.715	8.258	5.037	0	24.625
LFT	620	908	2.695	417	0	4.640
LFT (troca)	910	1.823	893	1.505	0	5.131
LTN 9 meses	2.205	2.191	1.444	2.262	0	8.102
LTN 18 meses	836	794	814	852	0	3.296
NTN-B	0	0	991	0	0	991
NTN-B (2ª etapa)	0	0	1.419	0	0	1.419
NTN-C	505	0	0	0	0	505
NTN-C (2ª etapa)	539	0	0	0	0	539
III - IMPACTO LIQUIDEZ *** (I - II)	-3.620	-2.350	6.602	-3.302	42	-2.627
OPERAÇÕES DO BANCO CENTRAL						
IV - RESGATE	0	0	294	0	0	294
IV-1 Vencimentos	0	0	294	0	0	294
NBCE	0	0	294	0	0	294
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	294	0	0	294
VII - IMPACTO TOTAL LIQUIDEZ *** (III + VI)	-3.620	-2.350	6.895	-3.302	42	-2.333

PRAZO DOS TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

Em setembro, o Tesouro Nacional voltou a ofertar NTN-B, tendo vendido R\$2,4 bilhões, com vencimentos em 2006 e 2009. Além disso, vendeu R\$11,4 bilhões de LTN com até 18 meses de prazo, R\$9,8 bilhões de LFT (até 48 meses) e R\$1,0 bilhão de NTN-C com vencimentos em 2017, 2021 e 2031.

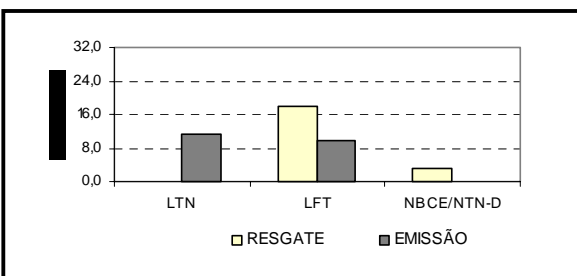
Oferta Pública de LTN

	6 Meses	9 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	36 Meses
ABR/03	71,21%	0,00%	28,79%	0,00%	0,00%	0,00%
MAI/03	72,93%	0,00%	27,07%	0,00%	0,00%	0,00%
JUN/03	22,07%	0,00%	58,51%	19,41%	0,00%	0,00%
JUL/03	0,00%	84,62%	9,30%	6,08%	0,00%	0,00%
AGO/03	0,00%	82,12%	3,29%	14,59%	0,00%	0,00%
SET/03	0,00%	71,08%	0,00%	28,92%	0,00%	0,00%

Oferta Pública de LFT *

	Até 6 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	36 Meses	48 Meses
ABR/03	0,00%	30,12%	17,36%	52,52%	0,00%	0,00%
MAI/03	0,00%	5,67%	24,47%	44,68%	25,17%	25,17%
JUN/03	0,00%	0,00%	0,00%	40,86%	51,77%	7,38%
JUL/03	0,00%	0,00%	0,00%	73,93%	4,73%	21,34%
AGO/03	0,00%	0,00%	0,00%	75,85%	0,00%	24,15%
SET/03	0,00%	0,00%	0,00%	41,32%	0,00%	58,68%

* Inclui operações de troca



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

** Valor financeiro arrecadado

*** Valores positivos significam aumento na liquidez do sistema

Em setembro, os resgates de títulos públicos federais totalizaram R\$22,3 bilhões, sendo R\$15,2 bilhões referentes aos vencimentos do próprio mês e R\$7,1 bilhões referentes às operações de trocas.

A emissão de títulos, incluídas as trocas, alcançou R\$24,6 bilhões, dos quais 46% (R\$11,4 bilhões) em títulos prefixados, com vencimentos em jul/04 e jan/05. Foram emitidos R\$9,8 bilhões em LFT, com vencimentos em 2005 e 2007, sendo R\$5,1 bilhões em leilões de troca, em que foram aceitas como pagamento LFT com vencimentos até jan/2004, com a finalidade de desconcentração e alongamento de vencimentos.

Em razão da demanda por títulos atrelados ao IPCA, o Tesouro voltou a ofertar NTN-B por meio de leilão mensal, realizado em duas etapas, para liquidação no dia 15 de cada mês. A exemplo do leilão mensal de NTN-C, a liquidação é feita em moeda corrente, na primeira etapa, e em títulos, na segunda. Em setembro, foram vendidos R\$2,4 bilhões em NTN-B com vencimentos em ago/06 e mai/09, 59% dos quais na segunda etapa. Cabe lembrar que as NTN-B haviam sido emitidas anteriormente em duas ocasiões: para operação de permuta de títulos realizada em jan/02 com um fundo de pensão (R\$8,0 bilhões), e em uma única oferta pública em mar/02 (R\$0,5 bilhão).

No leilão mensal de NTN-C, realizado nos dois últimos dias úteis do mês de agosto e com liquidação no primeiro dia útil de setembro, foi vendido R\$1,0 bilhão em títulos com vencimentos em 2017, 2021 e 2031, montante três vezes superior ao do mês anterior. Na primeira etapa do leilão (liquidação em moeda corrente), foram vendidos 317 mil títulos (R\$505 milhões) com vencimentos em 2017, 2021 e 2031. Na segunda etapa (liquidação com títulos), foram vendidos 286 mil títulos (R\$539 milhões) com vencimento em 2031.

A dívida cambial e as operações de *swap* que venceram no mês foram roladas parcialmente, mediante a contratação de *swaps* pelo Banco Central.

No mês, as emissões em ofertas públicas superaram os resgates, acarretando um impacto monetário contracionista de R\$2,3 bilhões.

1.2 Emissões diretas

As emissões diretas da DPMFi totalizaram R\$7,2 bilhões e os cancelamentos, R\$7,4 bilhões, resultando em um resgate líquido de R\$0,2 bilhão (vide tabela 2).

TABELA 2
Emissões diretas de títulos da DPMFi e de Dívida Securitizada

EMISSION					
TÍTULO	DATA DE EMISSÃO	DATA DE VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO* (R\$ MILHÕES)	FINALIDADE	AUTORIZAÇÃO LEGAL
ASTN	30/11/95	Diversas	3.557,26	Contrato de permuta de títulos entre a União e o Banco do Brasil S.A	Lei 10.179, de 6/2/01
LFT	1/9/03	Diversas	1.046,98	Contrato de permuta de títulos entre a União e o Banco do Brasil S.A	Lei 10.179, de 6/2/01
NTN-C	1/9/03	Diversas	2.510,29	Contrato de permuta de títulos entre a União e o Banco do Brasil S.A	Lei 10.179, de 6/2/01
CTN	1/9/03	1/9/23	35,58	Renegociação de dívida agrícola	Resolução CMN 2.471/98
CFT-E1	1/5/03	1/5/33	35,14	Em favor do FIES ¹	Lei 10.260, de 12/7/2001
CFT-E1	1/9/03	1/9/16	0,15	Em favor do PESA ²	Lei 10.696, de 2/7/2003
NTN-D	1/9/03	1/9/04	0,25	Em favor da O2 Filmes Curtos Ltda (Programa de Apoio ao Desenvolvimento do Cinema Nacional)	Lei 10.179, de 6/2/01
NTN-I	15/4/01	15/5/11	6,69	Em favor do PROEX ³	Lei 10.184, de 12/2/01
TDA	Diversas	Diversas	16,72	Indenização de desapropriações de terras promovidas pelo INCRA, com fins de reforma agrária	Lei 4.504, de 30/11/1964; MP 2.183, de 24/8/2001
SUBTOTAL			7.209,06		
CANCELAMENTO					
TÍTULO	DATA DE EMISSÃO	DATA DE VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO* (R\$ MILHÕES)	MOTIVO	AUTORIZAÇÃO LEGAL
ASTN	Diversas	Diversas	3.557,26	Contrato de permuta de títulos entre a União e o Banco do Brasil S.A	Lei 10.179, de 6/2/01
LFT	Diversas	Diversas	1.046,98	Contrato de permuta de títulos entre a União e o Banco do Brasil S.A	Lei 10.179, de 6/2/01
NTN-C	Diversas	1/3/11	2.510,29	Contrato de permuta de títulos entre a União e o Banco do Brasil S.A	Lei 10.179, de 6/2/01
CFT-A	15/7/00	Diversas	300,00	Pagamento de Dividendos da Caixa Econômica Federal	MP 2.167-53, de 23/8/01
CTN	Diversas	Diversas	0,48	Contratos não formalizados	Resolução CMN 2.471/98
TDA	Diversas	Diversas	3,89	A pedido do INCRA	Lei 4.504, de 30/11/1964; MP 2.183-56, de 24/8/01
TDA	Diversas	Diversas	0,50	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/1964; MP 2.183-56, de 24/8/01
SUBTOTAL			7.419,40		
RESGATE LÍQUIDO					
TOTAL			210,34		

* Valores na data da operação

1 - Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior

2 - Programa Especial de Saneamento de Ativos

3 - Programa de Financiamento às Exportações

1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

No mês, as instituições nacionais adquiriram 77,1% dos títulos públicos federais emitidos, com destaque para a compra de 91,6% das LFT com vencimento em 48 meses, 85,8% das LTN com vencimento em 18 meses, 87,1% das NTN-B e 88,1% das NTN-C. As instituições estrangeiras compraram 39,1% das LTN com prazo de 9 meses.

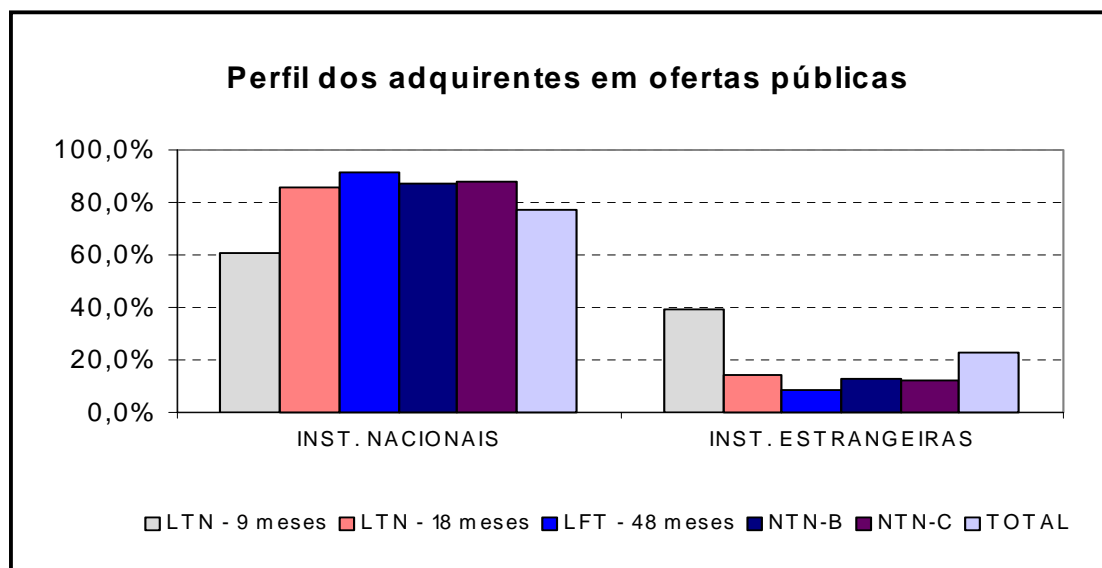
TABELA 3
Compradores de títulos em ofertas públicas (1)

	LTN - 9 meses	LTN - 18 meses	LTN Total	LFT - 48 meses	NTN-B	NTN-C	TOTAL
Banco comercial nacional (2)	46,83%	80,13%	56,46%	74,51%	39,02%	31,57%	57,27%
Banco comercial estrangeiro (2)	27,76%	2,47%	20,45%	2,61%	11,95%	11,94%	14,69%
Banco de investimento nacional (3)	10,09%	3,15%	8,08%	12,34%	44,68%	50,37%	15,89%
Banco de investimento estrangeiro (3)	10,83%	11,74%	11,10%	5,76%	0,91%	0,00%	7,97%
Corretora/distribuidora nacional	4,00%	2,52%	3,57%	4,78%	3,44%	6,12%	3,98%
Corretora/distribuidora estrangeira	0,48%	0,00%	0,34%	0,00%	0,00%	0,00%	0,20%
Subtotal instituições nacionais	60,92%	85,80%	68,12%	91,63%	87,13%	88,06%	77,13%
Subtotal instituições estrangeiras	39,08%	14,20%	31,88%	8,37%	12,87%	11,94%	22,87%
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 instituições nacionais foram as maiores compradoras de títulos públicos, com participação de 77,1% do total emitido.

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

2.1 Composição da DPMFi em poder do público

O estoque total da DPMFi em poder do público atingiu R\$707,7 bilhões, o que representa um aumento de 1,7% em relação ao mês anterior, em decorrência, principalmente, da emissão líquida de títulos (R\$2,3 bilhões) e da apropriação de juros.

Devido à emissão líquida de R\$11,4 bilhões de LTN, a participação dos títulos prefixados na DPMFi aumentou de 7,4% para 9,0%, permanecendo no intervalo previsto (entre 5 e 15%) no Plano Anual de Financiamento – PAF da Secretaria do Tesouro Nacional (PAF em <http://www.stn.fazenda.gov.br/hp/downloads/resultado/paf2003.pdf>).

A parcela de títulos remunerados por índices de preços registrou aumento de 12,6% para 12,9%, em razão principalmente da maior colocação de NTN-C (atrelado ao IGP-M) em relação aos meses anteriores e da retomada das ofertas públicas de NTN-B (atrelado ao IPCA), totalizando R\$3,4 bilhões.

A participação dos títulos atrelados à taxa Selic manteve sua trajetória declinante, tendo registrado redução para 64,3%, ante 65,5% no mês anterior, em decorrência do resgate líquido de R\$8,3 bilhões. Incorporando-se as operações de *swap*, a exposição à taxa Selic reduziu-se para 49,7% (vide tabela 6).

A dívida mobiliária atualizada pela variação da taxa de câmbio, desconsiderando-se as operações de *swap*, teve sua participação sobre o total da dívida reduzida para 11,9%, ante 12,6% em agosto (vide tabela 5), devido ao resgate líquido de R\$3,2 bilhões em títulos e à apreciação cambial de 1,45% no período. Levando-se em conta as operações de *swap*, a parcela da dívida com exposição ao câmbio registrou queda de 28,1% para 26,5% (vide tabela 6).

A exposição cambial diminuiu em R\$8,2 bilhões (vide tabela 9), em virtude do resgate líquido de R\$ 4,9 bilhões em títulos e *swaps*, do efeito da apreciação cambial sobre o estoque de títulos e *swaps* (R\$2,8 bilhões) e do aumento do cupom cambial (R\$1,2 bilhão), parcialmente compensados pela apropriação de juros .

No mês de setembro, ocorreram vencimentos de NBCE e de NTN-D no montante de US\$1,1 bilhão e de *swaps* cambiais no montante de US\$1,7 bilhão. Considerada a metodologia divulgada pelo Banco Central em 20 de janeiro deste ano, o valor do principal a vencer foi de US\$2,4 bilhões. Foram contratadas operações de *swap* cambial no valor de US\$1,2 bilhão, o que implicou em uma rolagem de 49,8%, considerando-se apenas o principal, ou de 42,4%, ao se considerarem os vencimentos totais.

TABELA 4
Composição da DPMFi em poder do público por modalidade

Em R\$ bilhões

Mês	Tesouro Nacional						Banco Central				Total							
	Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Inegociáveis		Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Inegociáveis		Total geral	
Dezembro/99	249,81	56,59%	114,15	25,86%	14,75	3,34%	62,05	14,06%	0,65	0,15%	311,87	70,65%	114,80	26,01%	14,75	3,34%	441,41	100,00%
Dezembro/00	284,15	55,64%	125,79	24,63%	15,07	2,95%	85,69	16,78%	-	0,00%	369,84	72,42%	125,79	24,63%	15,07	2,95%	510,70	100,00%
Dezembro/01	311,55	49,92%	169,51	27,16%	16,83	2,70%	126,20	20,22%	-	0,00%	437,75	70,14%	169,51	27,16%	16,83	2,70%	624,08	100,00%
Outubro/02	370,98	58,69%	167,35	26,48%	8,69	1,37%	85,09	13,46%	-	0,00%	456,07	72,15%	167,35	26,48%	8,69	1,37%	632,10	100,00%
Novembro/02	378,59	59,95%	168,23	26,64%	8,87	1,41%	75,77	12,00%	-	0,00%	454,35	71,95%	168,23	26,64%	8,87	1,41%	631,46	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%
Janeiro/03	393,08	61,72%	173,50	27,24%	7,47	1,17%	62,81	9,86%	-	0,00%	455,89	71,58%	173,50	27,24%	7,47	1,17%	636,86	100,00%
Fevereiro/03	401,61	62,28%	175,78	27,26%	7,55	1,17%	59,94	9,29%	-	0,00%	461,55	71,57%	175,78	27,26%	7,55	1,17%	644,88	100,00%
Março/03	412,55	63,50%	176,56	27,18%	7,38	1,14%	53,21	8,19%	-	0,00%	465,76	71,69%	176,57	27,18%	7,38	1,14%	649,70	100,00%
Abril/03	419,93	65,17%	175,02	27,16%	6,93	1,08%	42,52	6,60%	-	0,00%	462,45	71,76%	175,02	27,16%	6,93	1,08%	644,41	100,00%
Mai/03	435,04	65,84%	178,11	26,96%	7,00	1,06%	40,60	6,14%	-	0,00%	475,65	71,98%	178,11	26,96%	7,00	1,06%	660,76	100,00%
Junho/03	446,79	66,74%	178,71	26,70%	6,92	1,03%	37,00	5,53%	-	0,00%	483,79	72,27%	178,71	26,70%	6,92	1,03%	669,42	100,00%
Julho/03	467,30	67,73%	179,46	26,01%	7,19	1,04%	36,05	5,22%	-	0,00%	503,34	72,95%	179,46	26,01%	7,19	1,04%	689,99	100,00%
Agosto/03	475,20	68,28%	179,48	25,79%	7,14	1,03%	34,14	4,90%	-	0,00%	509,33	73,19%	179,48	25,79%	7,14	1,03%	695,95	100,00%
Setembro/03	485,39	68,58%	181,57	25,65%	7,12	1,01%	33,66	4,76%	-	0,00%	519,05	73,34%	181,57	25,65%	7,12	1,01%	707,74	100,00%

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

Em R\$ bilhões

Mês	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
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%
Outubro/02	41,05	6,49%	342,72	54,22%	67,50	10,68%	168,26	26,62%	12,48	1,97%	0,10	0,02%	632,10	100,00%
Novembro/02	27,87	4,41%	364,19	57,67%	77,41	12,26%	149,32	23,65%	12,56	1,99%	0,10	0,02%	631,46	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%
Janeiro/03	12,17	1,91%	397,52	62,42%	79,40	12,47%	134,89	21,18%	12,85	2,02%	0,04	0,01%	636,86	100,00%
Fevereiro/03	12,80	1,98%	404,04	62,65%	82,22	12,75%	132,86	20,60%	12,92	2,00%	0,04	0,01%	644,88	100,00%
Março/03	15,68	2,41%	415,34	63,93%	84,10	12,95%	121,55	18,71%	12,99	2,00%	0,04	0,01%	649,70	100,00%
Abril/03	12,32	1,91%	436,16	67,68%	85,55	13,28%	97,24	15,09%	13,10	2,03%	0,04	0,01%	644,41	100,00%
Mai/03	21,59	3,27%	444,06	67,20%	86,40	13,08%	95,37	14,43%	13,30	2,01%	0,04	0,01%	660,76	100,00%
Junho/03	29,99	4,48%	449,80	67,19%	85,87	12,83%	90,29	13,49%	13,45	2,01%	0,03	0,00%	669,42	100,00%
Julho/03	43,52	6,31%	456,73	66,19%	86,41	12,52%	89,74	13,01%	13,56	1,97%	0,03	0,00%	689,99	100,00%
Agosto/03	51,63	7,42%	456,10	65,54%	87,40	12,56%	87,90	12,63%	12,89	1,85%	0,03	0,00%	695,95	100,00%
Setembro/03	64,02	9,05%	455,33	64,34%	91,37	12,91%	84,03	11,87%	12,96	1,83%	0,03	0,00%	707,74	100,00%

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

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

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Em R\$ bilhões	
													Total	
Dezembro/99	39,75	9,00%	251,68	57,02%	24,63	5,58%	100,71	22,82%	23,97	5,43%	0,67	0,15%	441,41	100,00%
Dezembro/00	75,40	14,76%	266,81	52,24%	30,32	5,94%	113,74	22,27%	24,07	4,71%	0,36	0,07%	510,70	100,00%
Dezembro/01	48,79	7,82%	329,46	52,79%	43,63	6,99%	178,58	28,61%	23,52	3,77%	0,10	0,02%	624,08	100,00%
Outubro/02	41,05	6,49%	270,95	42,86%	67,50	10,68%	240,02	37,97%	12,48	1,97%	0,10	0,02%	632,10	100,00%
Novembro/02	27,87	4,41%	275,57	43,64%	77,41	12,26%	237,94	37,68%	12,56	1,99%	0,10	0,02%	631,46	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%
Janeiro/03	12,17	1,91%	300,81	47,23%	79,40	12,47%	231,60	36,37%	12,85	2,02%	0,04	0,01%	636,86	100,00%
Fevereiro/03	12,80	1,98%	300,05	46,53%	82,22	12,75%	236,85	36,73%	12,92	2,00%	0,04	0,01%	644,88	100,00%
Março/03	15,68	2,41%	311,46	47,94%	84,10	12,95%	225,44	34,70%	12,99	2,00%	0,04	0,01%	649,70	100,00%
Abril/03	12,32	1,91%	337,74	52,41%	85,55	13,28%	195,66	30,36%	13,10	2,03%	0,04	0,01%	644,41	100,00%
Mai/03	21,59	3,27%	336,85	50,98%	86,40	13,08%	202,58	30,66%	13,30	2,01%	0,04	0,01%	660,76	100,00%
Junho/03	29,99	4,48%	345,59	51,63%	85,87	12,83%	194,49	29,05%	13,45	2,01%	0,03	0,00%	669,42	100,00%
Julho/03	43,52	6,31%	349,49	50,65%	86,41	12,52%	196,98	28,55%	13,56	1,97%	0,03	0,00%	689,99	100,00%
Agosto/03	51,63	7,42%	348,43	50,07%	87,40	12,56%	195,57	28,10%	12,89	1,85%	0,03	0,00%	695,95	100,00%
Setembro/03	64,02	9,05%	351,95	49,73%	91,37	12,91%	187,40	26,48%	12,96	1,83%	0,03	0,00%	707,74	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.

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

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Op. mercado aberto		Em R\$ bilhões	
														Total		
Dezembro/99	39,75	9,06%	251,68	57,36%	24,63	5,61%	100,71	22,95%	23,97	5,46%	0,67	0,15%	-2,60	-0,59%	438,80	100,00%
Dezembro/00	75,40	14,88%	266,81	52,66%	30,32	5,98%	113,74	22,45%	24,07	4,75%	0,36	0,07%	-3,99	-0,79%	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%	-18,66	-3,08%	605,43	100,00%
Outubro/02	41,05	5,98%	270,95	39,45%	67,50	9,83%	240,02	34,95%	12,48	1,82%	0,10	0,02%	54,69	7,96%	686,79	100,00%
Novembro/02	27,87	4,02%	275,57	39,76%	77,41	11,17%	237,94	34,33%	12,56	1,81%	0,10	0,01%	61,61	8,89%	693,07	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%	64,11	9,33%	687,30	100,00%
Janeiro/03	12,17	1,70%	300,81	41,92%	79,40	11,06%	231,60	32,28%	12,85	1,79%	0,04	0,01%	80,70	11,25%	717,57	100,00%
Fevereiro/03	12,80	1,78%	300,05	41,63%	82,22	11,41%	236,85	32,86%	12,92	1,79%	0,04	0,01%	75,83	10,52%	720,71	100,00%
Março/03	15,68	2,17%	311,46	43,18%	84,10	11,66%	225,44	31,25%	12,99	1,80%	0,04	0,01%	71,64	9,93%	721,34	100,00%
Abril/03	12,32	1,77%	337,74	48,49%	85,55	12,28%	195,66	28,09%	13,10	1,88%	0,04	0,01%	52,14	7,49%	696,54	100,00%
Mai/03	21,59	3,04%	336,85	47,48%	86,40	12,18%	202,58	28,56%	13,30	1,88%	0,04	0,01%	48,65	6,86%	709,40	100,00%
Junho/03	29,99	4,18%	345,59	48,15%	85,87	11,96%	194,49	27,10%	13,45	1,87%	0,03	0,00%	48,39	6,74%	717,81	100,00%
Julho/03	43,52	5,92%	349,49	47,53%	86,41	11,75%	196,98	26,79%	13,56	1,84%	0,03	0,00%	45,38	6,17%	735,37	100,00%
Agosto/03	51,63	6,85%	348,43	46,24%	87,40	11,60%	195,57	25,95%	12,89	1,71%	0,03	0,00%	57,57	7,64%	753,52	100,00%
Setembro/03	64,02	8,35%	351,95	45,91%	91,37	11,92%	187,40	24,44%	12,96	1,69%	0,03	0,00%	58,93	7,69%	766,67	100,00%

Obs.: Valores da DPMFi apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos.
Retirou-se o valor de referência para ajuste do swap do estoque de títulos atualizados pela taxa Selic, incorporando-se-o ao estoque de cambiais.
As operações de mercado aberto referem-se ao saldo, corrigido pela taxa contratada, das operações de financiamento com prazo a decorrer no último dia útil do mês; valores positivos indicam financiamento tomado pelo Banco Central.

TABELA 8		
Operações de Swap do Banco Central - Resgates e Colocações		
Em R\$ bilhões		
Mês	Colocações	Resgates
Outubro/02	9,2	13,3
Novembro/02	20,4	8,8
Dezembro/02	16,4	15,1
Janeiro/03	17,8	15,8
Fevereiro/03	15,1	12,7
Março/03	11,4	8,9
Abril/03	16,6	9,8
Mai/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

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
Outubro/02	168,26	71,76	240,02
Novembro/02	149,32	88,62	237,94
Dezembro/02	139,47	91,10	230,57
Janeiro/03	134,89	96,71	231,60
Fevereiro/03	132,86	103,99	236,85
Março/03	121,55	103,89	225,44
Abril/03	97,24	98,42	195,66
Mai/03	95,37	107,21	202,58
Junho/03	90,29	104,20	194,49
Julho/03	89,74	107,24	196,98
Agosto/03	87,90	107,67	195,57
Setembro/03	84,03	103,37	187,40

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

2.2 Prazo médio

O prazo médio do estoque da DPMFi sofreu ligeira redução, para 31,2 meses, ante 31,4 em agosto (vide tabela 10). Já o prazo médio de emissão registrou expressivo aumento em relação ao mês anterior, de 23,8 para 30,4 meses (vide tabela 12), em decorrência do grande volume emitido de títulos atualizados por índices de preços (R\$3,4 bilhões), com prazo médio de 69 meses. Destaque-se também o maior percentual de LFT com prazo de 48 meses (58% do total, ante 32% no mês anterior) dentre as emissões desse tipo de título.

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

Mês	TESOURO NACIONAL			BANCO CENTRAL		TOTAL			Em meses
	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Inegociáveis	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Inegociáveis	Total
Dezembro/99	8,27	68,35	95,34	11,26	1,57	8,87	67,97	95,34	27,13
Dezembro/00	15,36	62,54	98,42	17,81	0,00	15,93	62,54	98,42	29,85
Dezembro/01	29,40	54,01	90,22	15,77	0,00	25,47	54,01	90,22	34,97
Outubro/02	22,43	61,72	90,43	15,02	0,00	21,05	61,72	90,43	32,77
Novembro/02	22,68	61,10	90,60	15,43	0,00	21,47	61,10	90,60	33,00
Dezembro/02	23,05	60,93	67,42	16,01	0,00	21,99	60,93	67,42	33,24
Janeiro/03	22,09	60,25	66,85	16,16	0,00	21,28	60,25	66,85	32,43
Fevereiro/03	22,07	59,57	66,32	16,30	0,00	21,32	59,57	66,32	32,27
Março/03	21,94	58,20	65,79	16,38	0,00	21,30	58,20	65,79	31,83
Abril/03	22,44	56,50	66,18	16,78	0,00	21,92	56,50	66,18	31,79
Maio/03	23,01	55,73	65,52	17,15	0,00	22,51	55,73	65,52	31,92
Junho/03	23,50	54,78	64,93	17,33	0,00	23,03	54,78	64,93	31,94
Julho/03	23,66	54,53	62,72	17,47	0,00	23,22	54,53	62,72	31,77
Agosto/03	23,54	53,62	62,16	17,62	0,00	23,14	53,62	62,16	31,40
Setembro/03	23,51	53,29	61,50	16,70	0,00	23,06	53,29	61,50	31,21

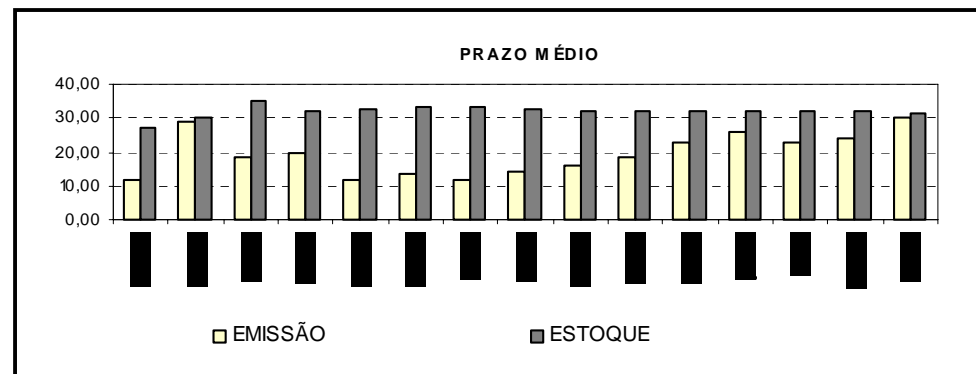


TABELA 11
Prazo médio da DPMFi em poder do público por tipo de rentabilidade

Mês	Em meses						
	Prefixada	Taxa Selic	Índice de preços	Câmbio	TR	Outros	Total
Dezembro/99	2,00	19,88	63,02	24,71	118,58	11,27	27,13
Dezembro/00	5,15	27,61	59,11	28,50	101,82	11,04	29,85
Dezembro/01	3,45	36,39	68,45	25,36	91,43	18,21	34,97
Outubro/02	2,08	25,26	79,55	31,96	98,01	17,14	32,77
Novembro/02	2,01	23,52	75,18	34,64	97,29	16,13	33,00
Dezembro/02	3,06	21,83	79,18	35,47	98,46	15,27	33,24
Janeiro/03	2,41	20,68	79,60	35,79	97,56	17,73	32,43
Fevereiro/03	1,67	20,49	78,80	35,99	96,80	16,80	32,27
Março/03	1,59	20,25	78,52	36,17	95,83	15,77	31,83
Abril/03	7,44	19,98	78,58	38,17	95,01	14,77	31,79
Mai/03	7,44	20,62	78,56	39,16	93,91	13,73	31,92
Junho/03	7,34	21,41	78,35	39,24	93,39	12,73	31,94
Julho/03	7,14	21,99	77,50	40,27	92,55	15,27	31,77
Agosto/03	6,76	22,09	76,77	40,41	90,51	14,24	31,40
Setembro/03	6,64	22,38	75,29	40,82	89,61	13,24	31,21

TABELA 12
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
Dezembro/01	6,60	-	35,30	53,32	18,29
Outubro/02	1,51	3,52	-	56,57	19,71
Novembro/02	-	5,76	-	39,63	12,00
Dezembro/02	-	7,47	-	65,42	13,45
Janeiro/03	-	11,92	-	-	11,92
Fevereiro/03	7,23	12,00	-	86,58	14,04
Março/03	6,63	15,15	-	75,51	16,31
Abril/03	8,70	19,57	-	91,47	18,57
Mai/03	9,21	24,13	-	115,53	22,63
Junho/03	10,45	30,13	-	113,90	25,76
Julho/03	9,56	28,34	-	114,11	22,52
Agosto/03	10,61	30,50	-	116,61	23,83
Setembro/03	11,51	38,87	-	68,99	30,43

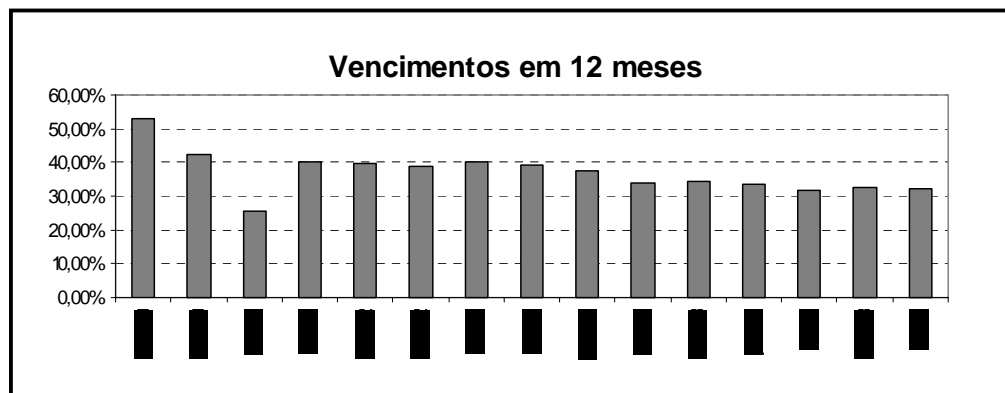
2.3 Estrutura de vencimentos da DPMFi em poder do público

O volume de títulos públicos federais em poder do público a vencer em até 12 meses reduziu-se para 32,1% da DPMFi, ante 32,5% no mês anterior (vide tabela 13), em virtude de os vencimentos (R\$15,2 bilhões) e resgates em decorrência de operações de troca (R\$7,1 bilhões) terem superado as emissões com vencimento em até 12 meses (R\$8,1 bilhões de LTN) e os vencimentos de setembro de 2004 (R\$12,7 bilhões). Destaque-se a diminuição da parcela de títulos prefixados a vencer em 12 meses, de 90,3% para 86,9%.

TABELA 13
Títulos federais em poder do público a vencer em 12 meses por tipo de rentabilidade

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Em R\$ bilhões	
													Total	
Dezembro/99	39,75	100,00%	146,04	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%
Dezembro/01	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%
Outubro/02	40,64	99,01%	141,64	41,33%	4,65	6,89%	65,12	38,70%	1,00	8,00%	0,04	35,78%	253,08	40,04%
Novembro/02	27,46	98,52%	167,83	46,08%	4,94	6,38%	49,31	33,02%	0,93	7,40%	0,04	35,72%	250,50	39,67%
Dezembro/02	13,21	96,77%	184,97	48,80%	0,07	0,09%	43,36	31,09%	0,91	7,10%	-	0,00%	242,52	38,92%
Janeiro/03	12,15	99,82%	203,33	51,15%	0,07	0,09%	39,78	29,49%	0,92	7,13%	-	0,00%	256,24	40,24%
Fevereiro/03	12,78	99,82%	199,55	49,39%	0,08	0,09%	40,81	30,72%	0,92	7,11%	-	0,00%	254,14	39,41%
Março/03	15,66	99,86%	185,70	44,71%	0,95	1,13%	41,20	33,89%	0,93	7,12%	-	0,00%	244,42	37,62%
Abril/03	11,53	93,57%	175,27	40,18%	0,96	1,12%	30,91	31,79%	0,93	7,08%	-	0,00%	219,60	34,08%
Mai/03	18,33	84,92%	178,08	40,10%	0,96	1,11%	30,16	31,63%	1,28	9,62%	-	0,00%	228,81	34,63%
Junho/03	24,71	82,41%	169,00	37,57%	0,96	1,11%	28,42	31,48%	0,93	6,91%	-	0,00%	224,02	33,47%
Julho/03	39,92	91,72%	148,55	32,53%	1,33	1,54%	27,45	30,59%	0,90	6,64%	-	0,00%	218,15	31,62%
Agosto/03	46,64	90,34%	148,00	32,45%	1,32	1,51%	29,07	33,07%	0,91	7,09%	-	0,00%	225,94	32,47%
Setembro/03	55,62	86,89%	140,87	30,94%	1,52	1,66%	28,18	33,53%	0,89	6,87%	-	0,00%	227,08	32,08%

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 reduziu-se para 32,1% do estoque da DPMFi, ante 32,5% no mês anterior.

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	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%
Dezembro/01	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%
Outubro/02	253,08	40,04%	92,99	14,71%	67,52	10,68%	88,86	14,06%	26,46	4,19%	103,19	16,32%	632,10	100,00%
Novembro/02	250,50	39,67%	90,14	14,27%	69,51	11,01%	99,07	15,69%	18,88	2,99%	103,37	16,37%	631,46	100,00%
Dezembro/02	242,52	38,92%	96,34	15,46%	71,64	11,50%	95,91	15,39%	18,71	3,00%	98,07	15,74%	623,19	100,00%
Janeiro/03	256,24	40,24%	97,91	15,37%	74,38	11,68%	92,11	14,46%	17,42	2,74%	98,81	15,51%	636,86	100,00%
Fevereiro/03	254,14	39,41%	110,42	17,12%	75,53	11,71%	86,11	13,35%	17,58	2,73%	101,10	15,68%	644,88	100,00%
Março/03	244,42	37,62%	127,56	19,63%	81,98	12,62%	77,15	11,87%	17,46	2,69%	101,13	15,57%	649,70	100,00%
Abril/03	219,60	34,08%	148,60	23,06%	90,69	14,07%	69,20	10,74%	24,09	3,74%	92,24	14,31%	644,41	100,00%
Mai/03	228,81	34,63%	139,54	21,12%	108,01	16,35%	68,36	10,35%	22,52	3,41%	93,52	14,15%	660,76	100,00%
Junho/03	224,02	33,47%	153,32	22,90%	112,81	16,85%	69,20	10,34%	17,05	2,55%	93,02	13,90%	669,42	100,00%
Julho/03	218,15	31,62%	177,84	25,77%	115,59	16,75%	68,41	9,92%	18,10	2,62%	91,90	13,32%	689,99	100,00%
Agosto/03	225,94	32,47%	167,34	24,04%	128,60	18,48%	64,21	9,23%	17,67	2,54%	92,19	13,25%	695,95	100,00%
Setembro/03	227,08	32,08%	175,49	24,80%	131,11	18,52%	62,47	8,83%	19,63	2,77%	91,96	12,99%	707,74	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

O Banco Central atuou em 26 oportunidades no mercado aberto durante o mês de setembro (22 dias úteis) com o objetivo de administrar a taxa de juros de curtíssimo prazo e de controlar a liquidez bancária (vide tabela "Atuação do Banco Central no mercado secundário de títulos federais - operações de financiamento").

Em continuidade à estratégia adotada desde maio deste ano, foram efetuadas operações compromissadas pós-fixadas semanais, tomadoras de recursos pelo prazo de duas semanas. As quatro operações contratadas em setembro ofereceram remuneração de 100,00% da taxa Selic e apresentaram volume médio de R\$26,8 bilhões.

Foram também realizadas operações diárias de nivelamento da liquidez bancária, sendo 15 tomadoras e 10 doadoras de recursos. As operações tomadoras apresentaram volume médio de R\$1,4 bilhão e taxas de 21,8% até 17/9 e de 19,8% a partir de então, enquanto as doadoras registraram volume médio de R\$0,8 bilhão e taxas de 22,2% até 17/9 e de 20,2% após essa data. Todas foram realizadas pelo prazo de 2 dias úteis, excetuando-se a do dia 17, data da divulgação da decisão do Copom quanto à meta para a taxa Selic, que foi contratada com prazo de 1 dia (overnight).

Repetindo o movimento de agosto, observou-se um aumento do saldo líquido de financiamentos tomados pelo Banco Central, de R\$57,6 bilhões para R\$58,9 bilhões, devido, principalmente, às operações do Tesouro Nacional, excluindo-se as com títulos públicos federais (R\$1,6 bilhão) e à redução dos depósitos de instituições financeiras (R\$1,2 bilhão).

3.2 Negociação no mercado secundário de títulos federais registrados no Selic

O volume médio diário de operações definitivas realizadas entre as instituições financeiras ou entre essas e seus clientes em setembro registrou um aumento de 16% em relação ao mês anterior, retornando ao nível de R\$10 bilhões registrado no trimestre de maio a julho/2003.

O volume médio diário negociado de títulos prefixados cresceu, alcançando R\$2,5 bilhões, ante R\$2,4 bilhões em agosto. Apesar desse aumento, a participação relativa das transações com LTN sobre o total negociado caiu de 27,9% em agosto para 25,2% em setembro.

Os negócios com títulos de rentabilidade atrelada à taxa Selic (LFT, LFT-A e LFT-B) também aumentaram, atingindo a média de R\$6,7 bilhões por dia, um acréscimo de 23,8% em relação ao mês anterior. Esse segmento permaneceu como o mais transacionado no mercado secundário, com participação de 66,5% no volume total, ante 62,6% em agosto.

O volume médio diário negociado de títulos cambiais reduziu-se em 23,4% frente ao mês anterior, atingindo R\$0,4 bilhão, valor correspondente a 4,4% do volume financeiro total.

Os títulos atualizados por índices de preços atingiram média de negociação diária de R\$0,4 bilhão, representando um aumento de 57,2% em relação a agosto, e participação relativa de 3,9% sobre o total negociado. Esse movimento decorreu principalmente do expressivo volume de colocação primária no mês (R\$3,4 bilhões), da maior demanda por parte dos fundos de previdência e da expectativa de queda dos juros reais ao longo do tempo. Além do já tradicional leilão mensal de NTN-C, o Tesouro Nacional realizou oferta pública de NTN-B.

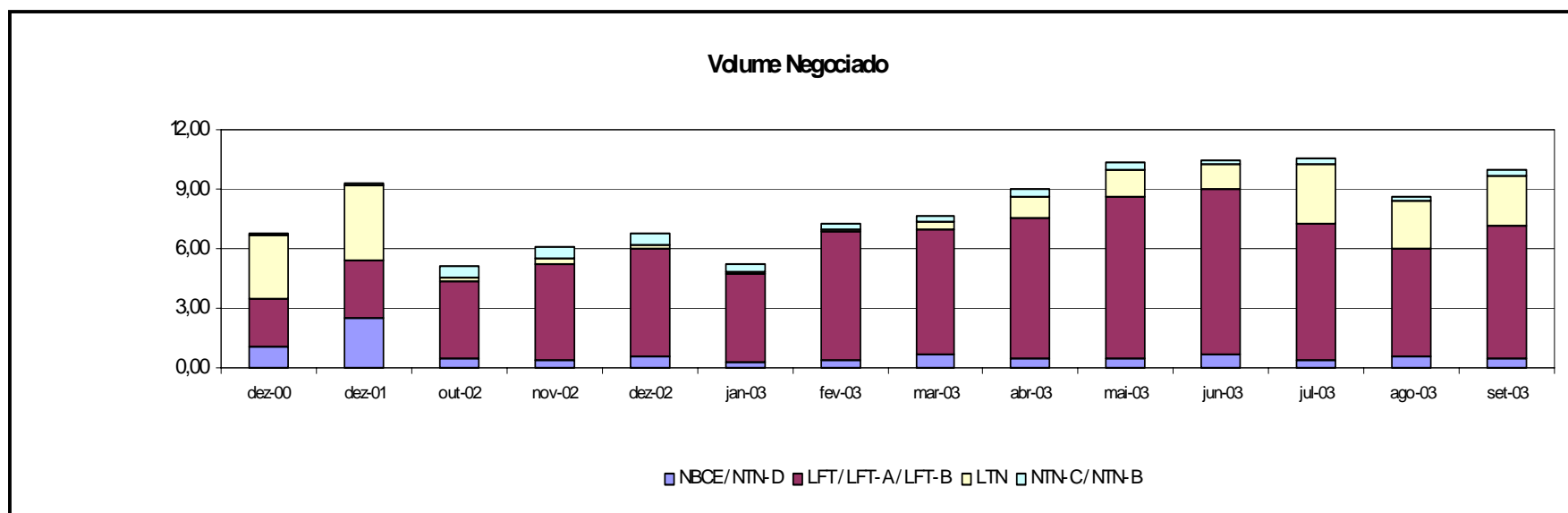


TABELA 15
Volume negociado por título

Em R\$bilhões

Mês	LFT / LFT-A / LFT-B			LTN			NBCE / NTN-D			NTN-C / NTN-B			Outros		Total		
	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Volume	%	Variação
	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(1)	(2)	(3)
Dezembro/00	2,38	35,0%	-9,6%	3,25	47,8%	21,1%	1,09	16,1%	25,2%	0,06	0,9%	-5,5 %	0,01	0,2%	6,79	100,0%	8,5%
Dezembro/01	2,94	31,6%	74,4%	3,77	40,5%	-4,1%	2,49	26,7%	53,4%	0,12	1,3%	85,3 %	0,00	0,1%	9,32	100,0%	27,6%
Outubro/02	3,89	75,9%	23,7%	0,27	5,3%	-40,2%	0,44	8,5%	71,0%	0,51	9,9%	320,5%	0,02	0,4%	5,13	100,0%	29,1%
Novembro/02	4,85	79,8%	24,7%	0,23	3,8%	-13,9%	0,39	6,5%	-10,4%	0,60	11,0%	18,4%	0,00	0,0%	6,08	100,0%	18,5%
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%
Janeiro/03	4,48	86,0%	-18,0%	0,10	1,9%	-43,7%	0,28	5,5%	-48,5%	0,34	6,6%	-45,1%	0,00	0,0%	5,20	100,0%	-23,6%
Fevereiro/03	6,52	90,4%	45,8%	0,12	1,7%	26,4%	0,36	5,0%	28,0%	0,21	2,9%	-39,6%	0,00	0,0%	7,22	100,0%	38,8%
Março/03	6,29	82,5%	-3,6%	0,44	5,8%	255,3%	0,63	8,3%	74,6%	0,24	3,1%	15,9%	0,02	0,2%	7,62	100,0%	5,6%
Abril/03	7,09	78,9%	12,7%	1,01	11,3%	128,0%	0,51	5,6%	-20,4%	0,38	4,2%	56,5%	0,00	0,0%	8,98	100,0%	17,8%
Mai/03	8,06	77,8%	13,8%	1,44	13,9%	42,5%	0,51	4,9%	0,5%	0,36	3,4%	-5,3%	0,00	0,0%	10,37	100,0%	15,5%
Junho/03	8,30	79,3%	3,0%	1,32	12,6%	-8,5%	0,65	6,2%	27,8%	0,20	1,9%	-44,2%	0,00	0,0%	10,47	100,0%	1,0%
Julho/03	6,92	65,7%	-16,7%	3,02	28,7%	129,0%	0,36	3,4%	-44,1%	0,23	2,2%	15,5%	0,00	0,0%	10,54	100,0%	0,6%
Agosto /03	5,40	62,6%	-22,0%	2,41	27,9%	-20,2%	0,57	6,6%	57,4%	0,25	2,9%	8,1%	0,00	0,0%	8,63	100,0%	-18,1%
Setembro/03	6,68	66,5%	23,8%	2,53	25,2%	5,1%	0,44	4,4%	-23,4%	0,39	3,9%	57,2%	0,00	0,0%	10,05	100,0%	16,4%

(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.

Após quatro meses de predomínio das LTN, a posição de título com maior volume negociado no mercado secundário voltou a ser ocupada por um título de rentabilidade atrelada à taxa Selic. A LFT de vencimento em 19/5/2004 foi o título mais transacionado no mercado secundário, com 13% do volume total negociado e 20% do volume negociado em seu segmento. Suas médias diárias de volume e de número de operações atingiram R\$1,4 bilhão e 131 operações, respectivamente. Não houve emissão desse vencimento no mês. Já a LFT de vencimento em 19/11/2003 (ofertada em quatro oportunidades) apareceu em primeiro lugar no tocante ao número de operações, com médias diárias de R\$388 milhões e de 212 operações.

Entre os títulos prefixados, a LTN de vencimento em 1/4/2004 (que representa 28% do estoque total de LTN em mercado) foi o título de maior volume financeiro transacionado, tendo registrado médias diárias de R\$1,3 bilhão e 65 operações. Não houve emissão desse vencimento no mês. Vale ressaltar que o contrato de DI Futuro com vencimento em abril/04 foi o mais negociado na BM&F em setembro/03.

A NTN-C de vencimento em 1/12/2005 obteve as maiores médias diárias de negócios dentre os títulos atualizados por índices de preços, tanto em volume financeiro (R\$99,7 milhões) quanto em quantidade de operações (20). Esse título tem registrado as maiores médias de negociação deste segmento desde outubro de 2002. A NTN-B de vencimento em 15/5/2009, ofertada pela primeira vez em setembro, aparece na quinta posição, com médias diárias de R\$43,6 milhões e de 2 operações.

A NBCE de vencimento em 12/10/2006 permaneceu na posição de título cambial mais negociado no mercado secundário. Seu volume financeiro alcançou a média diária de R\$51 milhões.

TABELA 16
Vencimentos mais negociados no mercado secundário por tipo de rentabilidade

Em R\$ milhões															
PREFIXADA				TAXA SELIC				ÍNDICE DE PREÇOS				CÂMBIO			
Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. operações
LTN	1/4/2004	1.254,4	64,7	LFT	19/5/2004	1.350,5	131,0	NTN-C	1/12/2005	99,7	19,9	NBCE	12/10/2006	51,1	0,4
LTN	1/7/2004	555,7	36,2	LFT	15/3/2006	574,5	37,4	NTN-C	1/4/2008	54,0	6,2	NBCE	16/9/2004	46,8	0,8
LTN	7/1/2004	315,9	10,1	LFT	17/12/2003	520,4	147,7	NTN-C	1/4/2021	45,9	5,1	NTN-D	20/1/2005	34,7	0,4
LTN	4/1/2005	230,0	6,9	LFT	20/6/2007	491,9	37,7	NTN-C	1/1/2031	44,2	4,0	NBCE	17/11/2005	32,7	1,5
LTN	1/10/2003	122,0	5,4	LFT	19/11/2003	388,0	212,2	NTN-B	15/5/2009	43,6	2,3	NTN-D	11/2/2004	32,7	1,8

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.

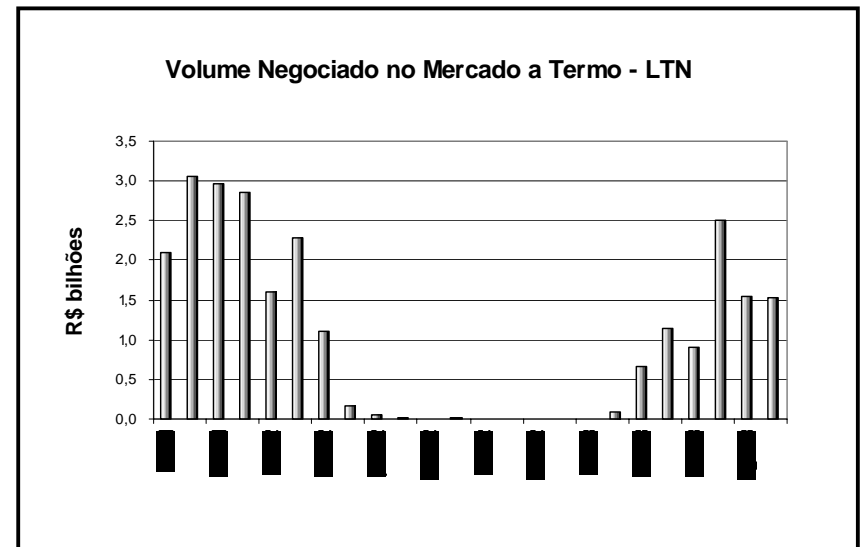
TABELA 17
Volume negociado no mercado a termo por título

Em R\$milhões															
Mês	LFT			LTN			NBCE/NTN-D			NTN-C/NTN-B			Total		
	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação
	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)		(3)
Dezembro/00				1.221,20	100,0%	358,3%	0,06	0,0%	-98,8%				1.221,25	100,0%	350,2%
Dezembro/01	1,72	0,1%	-23,3%	2.965,84	99,7%	-3,0%	8,18	0,3%	-63,6%				2.975,74	100,0%	-3,5%
Outubro/02	70,18	72,5%	216,2%	0,52	0,5%	-97,7%	-	0,0%	-	26,04	26,9%	-42,5%	96,74	100,0%	6,8%
Novembro/02	58,67	97,4%	-16,4%	0,91	1,5%	74,4%	-	0,0%	-	0,64	1,1%	-97,5%	60,22	100,0%	-37,7%
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%
Janeiro/03	10,97	100,0%	-88,5%	-	0,0%	-100,0%	-	0,0%	-	-	0,0%	-	10,97	100,0%	-88,6%
Fevereiro/03	90,39	94,0%	723,8%	3,70	3,8%	-	-	0,0%	-	2,11	2,2%	-	96,20	100,0%	776,8%
Março/03	111,68	53,8%	23,6%	95,84	46,2%	2490,4%	-	0,0%	-	-	0,0%	-100,0%	207,52	100,0%	115,7%
Abril/03	39,07	5,6%	-65,0%	661,40	94,4%	590,1%	0,26	0,0%	-	0,11	0,0%	-	700,84	100,0%	237,7%
Mai/03	8,78	0,8%	-77,5%	1.141,34	99,2%	72,6%	-	0,0%	-100,0%	-	0,0%	-100,0%	1.150,12	100,0%	64,1%
Junho/03	80,78	8,2%	820,3%	896,63	91,1%	-21,4%	7,25	0,7%	-	-	0,0%	-	984,66	100,0%	-14,4%
Julho/03	27,97	1,1%	-65,4%	2.498,82	98,8%	178,7%	3,24	0,1%	-55,3%	-	0,0%	-	2.530,03	100,0%	156,9%
Agosto/03	20,00	1,3%	-28,5%	1.547,80	98,6%	-38,1%	2,06	0,1%	-36,5%	-	0,0%	-	1.569,85	100,0%	-38,0%
Setembro/03	7,28	0,5%	-63,6%	1.523,01	99,5%	-1,6%	-	0,0%	-100,0%	-	0,0%	-	1.530,29	100,0%	-2,5%

- (1) Média, no mês, do volume financeiro diário das operações.
(2) Participação do volume negociado dos títulos em relação ao volume total negociado no mês.
(3) Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.
(4) Cálculos efetuados com base nos valores originais, antes de arredondamentos.
(5) Para operações com retorno em data posterior ao final do mês, financeiro calculado tomando-se por base o preço par no fechamento do mês.

TABELA 18			
Vencimentos mais negociados no mercado a termo			
Título	Vencimento	Volume financeiro R\$ milhões	Qtd. Operações
LTN	1/4/2004	804,9	47,36
LTN	1/7/2004	409,2	20,68
LTN	7/1/2004	147,8	3,27
LTN	4/1/2005	77,8	4,09
LTN	1/10/2003	41,9	0,36

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



A média diária do volume de negócios no mercado a termo (vide tabela 17) manteve-se estável em relação a agosto, em torno de R\$1,5 bilhão.

Os títulos prefixados representaram quase a totalidade do volume negociado nesse mercado, com participação de 99,5%. Pela terceira vez consecutiva, a LTN de vencimento em 1/4/2004 foi o título mais transacionado, com médias diárias de R\$0,8 bilhão em volume financeiro (53% do total) e de 47 operações.

As operações compromissadas, excluídas as realizadas com o Banco Central, atingiram médias diárias de R\$134 bilhões e de 3.015 operações, correspondendo a um acréscimo de 9% 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 volume médio diário de R\$3,7 bilhões e de 45 operações.

As operações com prazo de um dia (overnight) significaram 95% do total das operações compromissadas, com volume médio de R\$127 bilhões e de 2.920 operações. As operações compromissadas com livre movimentação registraram médias diárias de R\$217 milhões e de 1,6 operação. As operações lastreadas por LFT corresponderam a 78% do volume total. Ocorreram também operações com NBCE (17%) e NTN-D (5%).

TABELA 19
Volume das operações de corretagem

Em R\$ milhões						
Mês	Operações Definitivas			Operações Compromissadas		
	Volume (1)	Qty.	Variação (2)	Volume (1)	Qty.	Variação (2)
Junho/02	313,9	41,1	-13,2%	3,3	0,1	3207,8%
Julho/02	357,5	42,9	13,9%	2,5	0,2	-23,1%
Agosto/02	331,4	44,7	-7,3%	9,1	0,1	256,9%
Setembro/02	507,7	48,8	53,2%	3,1	0,1	-65,4%
Outubro/02	518,6	60,7	2,1%	130,7	1,7	4050,2%
Novembro/02	803,6	84,2	55,0%	248,2	3,6	89,9%
Dezembro/02	950,4	92,5	18,3%	252,1	3,0	1,6%
Janeiro/03	872,0	77,4	-8,2%	297,1	2,8	17,9%
Fevereiro/03	1.334,6	85,5	53,0%	-	-	-
Março/03	1.395,9	108,9	4,6%	0,6	0,1	-
Abril/03	2.174,3	178,4	55,8%	5,8	0,3	851,6%
Maio/03	2.686,0	222,5	23,5%	3,9	0,2	-32,1%
Junho/03	2.957,2	187,9	10,1%	5,0	0,4	26,3%
Julho/03	4.632,5	254,6	56,7%	2,0	0,2	-59,2%
Agosto/03	2.639,4	164,8	-43,0%	-	-	-100,0%
Setembro/03	2.729,4	173,0	3,4%	29,1	0,8	-

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

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

O volume médio diário das operações de corretagem definitivas manteve-se em R\$2,7 bilhões, o que equivale a 27% do total de operações definitivas. No mês, o volume diário variou de R\$1,6 bilhão em 26/9 a R\$5 bilhões em 24/9. As operações de corretagem compromissadas voltaram a ser efetuadas em setembro, registrando o volume diário médio de R\$29 milhões.