

**NOTA PARA
A IMPRENSA**

DÍVIDA PÚBLICA MOBILIÁRIA
FEDERAL INTERNA
E MERCADO ABERTO

Março/2005



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

ABELA 1 Resgates e Emissões em Leilão de Títulos Federais							Em R\$ milhões
OPERAÇÕES DO TESOURO NACIONAL	1ª Semana 1 a 4/Mar.	2ª Semana 7 a 11/Mar.	3ª Semana 14 a 18/Mar.	4ª Semana 21 a 24/Mar.	5ª Semana 28 a 31/Mar.	TOTAL	
I - RESGATE	2.189	6.122	17.209	1.331	307	27.158	
I-1 Vencimentos	253	453	15.036	193	59	15.994	
LFT	0	443	14.388	0	0	14.830	
NTN-B	0	0	34	0	0	34	
NTN-C	121	0	0	0	0	121	
NTN-D	0	0	56	183	0	238	
Outros	132	11	558	11	59	771	
I-2 Compras/Trocas *	1.936	5.668	2.174	1.138	248	11.164	
LTN	284	2.968	0	777	1	4.030	
LFT	1.509	2.559	2.015	219	221	6.523	
LFT-B	0	0	0	0	25	26	
NTN-B	0	140	157	140	0	438	
NTN-C	144	1	1	1	0	148	
NTN-F	0	0	0	0	0	1	
II - EMISSÃO **	8.231	10.363	6.710	7.762	4.816	37.882	
LFT	2.227	2.237	4.517	4.510	4.595	18.086	
LFT (trocas)	1.399	2.559	1.931	219	221	6.329	
LTN (12 meses)	3.721	4.580	0	2.261	0	10.562	
LTN (24 meses)	576	759	0	604	0	1.939	
NTN-B	0	57	101	0	0	158	
NTN-B (Segunda etapa)	0	0	161	0	0	161	
NTN-C	100	0	0	0	0	100	
NTN-C (Segunda etapa)	126	0	0	0	0	126	
NTN-F	82	171	0	168	0	421	
III - IMPACTO LIQUIDEZ *** (I - II)	-6.042	-4.242	10.499	-6.431	-4.509	-10.724	
OPERAÇÕES DO BANCO CENTRAL							
IV - RESGATE	943	947	950	952	0	3.792	
IV-1 Vencimentos	0	0	0	0	0	0	
NBCE	0	0	0	0	0	0	
IV-2 Compras/Trocas	943	947	950	952	0	3.792	
LTN	943	947	950	952	0	3.792	
V - VENDA **	943	2.836	2.846	952	0	7.578	
LTN	943	2.836	2.846	952	0	7.578	
VI - IMPACTO LIQUIDEZ *** (IV - V)	0	-1.890	-1.896	0	0	-3.786	
VII - IMPACTO TOTAL LIQUIDEZ *** (III + VI)	-6.042	-6.131	8.603	-6.431	-4.509	-14.510	

PRAZO DOS TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

Em março, o Tesouro Nacional vendeu R\$12,5 bilhões em LTN de vencimento em abril/06 e janeiro/07, e R\$421,1 milhões em NTN-F vincendas em 2008 e 2010.

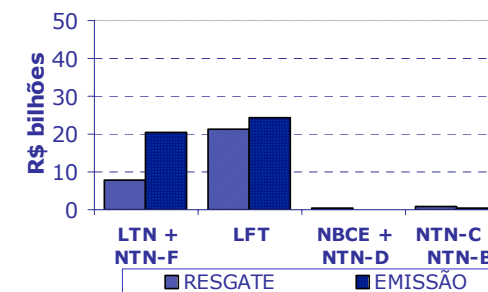
Oferta Pública de LTN (em %)

	6 Meses	9 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	36 Meses
NOV/04	0,00	0,00	92,45	7,55	0,00	0,00
DEZ/04	0,00	94,24	0,00	5,76	0,00	0,00
JAN/05	0,00	19,66	72,29	8,05	0,00	0,00
FEV/05	0,00	0,00	83,94	1,27	14,79	0,00
MAR/05	0,00	0,00	84,49	0,00	15,51	0,00

Oferta Pública de LFT (em %)*

	12 Meses	18 Meses	24 Meses	30 Meses	36 Meses	48 Meses
NOV/04	43,14	18,49	21,87	16,50	0,00	0,00
DEZ/04	10,52	0,00	65,12	24,36	0,00	0,00
JAN/05	5,69	0,00	44,58	25,84	23,89	0,00
FEV/05	3,29	0,00	26,37	0,00	70,34	0,00
MAR/05	0,00	0,00	51,76	0,00	29,18	19,06

* 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 março, as vendas de títulos em ofertas públicas superaram os resgates, acarretando impacto monetário contracionista de R\$14,5 bilhões – R\$10,7 bilhões decorrentes de operações do Tesouro Nacional e R\$3,8 bilhões advindos da atuação do Banco Central.

Os resgates de títulos pelo Tesouro Nacional totalizaram R\$27,2 bilhões, sendo R\$16,0 bilhões referentes aos vencimentos do mês e R\$11,2 bilhões às operações de compra/troca. Destas, R\$4,0 bilhões deveram-se a resgate antecipado de LTN, com o objetivo de desconcentrar o vencimento de abril/2005.

Dos R\$37,9 bilhões em títulos emitidos pelo Tesouro Nacional, aí incluídos R\$6,6 bilhões em trocas, R\$12,9 bilhões (34%) o foram em títulos com remuneração prefixada (LTN e NTN-F), R\$24,4 bilhões (64%) em LFT e o restante em NTN-B e C.

Para reduzir o excesso de liquidez bancária a partir de abril, o Banco Central atuou no mercado por meio de leilões de venda de LTN de sua carteira de vencimento em julho/05 conjugada a compra de LTN de vencimento em abril/05 (mesma dupla de vencimentos adotada no mês anterior). Para controlar a liquidez corrente, em complemento às operações compromissadas, o BC efetuou vendas de LTN de sua carteira, também de vencimento em julho/05, com liquidação em moeda corrente. Essas operações resultaram em um impacto contracionista na liquidez de R\$3,8 bilhões.

No leilão mensal de venda de NTN-B, o Tesouro Nacional emitiu R\$262,7 milhões em títulos vencidos entre 2006 e 2045, sendo R\$101,4 milhões na primeira etapa e R\$161,4 milhões na segunda (na primeira etapa liquidado em moeda corrente e na segunda, em títulos).

No leilão mensal de venda de NTN-C, também realizado em duas etapas, foram vendidos R\$225,8 milhões em títulos de vencimento entre 2017 e 2031 (R\$99,6 milhões na primeira etapa e R\$126,1 milhões na segunda), sendo o título mais longo responsável por 52% do volume emitido.

No intuito de estimular a liquidez dos títulos de médio e longo prazos, foram realizados, concomitantemente à 2ª etapa dos leilões mensais de venda de NTN-B e C, leilões de compra desses títulos – resgates de R\$79,1 e R\$124,5 milhões, respectivamente – e de cupons de NTN-B, para o qual não houve demanda.

Ao longo do mês foram realizados leilões simultâneos de compra e venda de NTN-B, com o propósito de fornecer parâmetros de preço para sua negociação. Foram comprados R\$279,4 milhões e vendidos R\$56,7 milhões.



1.2 Emissões diretas

Em março, as emissões diretas de títulos da DPMFi e de dívida securitizada totalizaram R\$124,3 milhões, enquanto os cancelamentos corresponderam a R\$71,4 milhões, perfazendo uma emissão líquida de R\$52,9 milhões (vide tabela 2).

TABELA 2					
Emissões Diretas de Títulos da DPMFi e de Dívida Securitizada					
EMIÇÃO					
TÍTULO	DATA DE EMISSÃO	DATA DE VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO* (R\$ MILHÕES)	FINALIDADE	AUTORIZAÇÃO LEGAL
CFT-E1	01/01/05	01/01/35	35,17	Em favor do FIES – Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior	Lei 10.260, de 12/07/01
CFT-B	Diversas	Diversas	2,96	Em favor do FUNAD – Fundo Nacional Antidrogas	Lei 10.409, de 11/01/02
NTN-B	28/03/05	15/05/15	71,14	Permuta de títulos – Banco Citibank S.A.	Lei 10.179, de 06/02/01
NTN-I	15/04/01	15/01/13	15,06	Em favor do PROEX – Programa de Financiamento às Exportações	Lei 10.184, de 12/02/01
		SUBTOTAL	124,33		
CANCELAMENTO					
TÍTULO	DATA DE EMISSÃO	DATA DE VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO* (R\$ MILHÕES)	MOTIVO	AUTORIZAÇÃO LEGAL
TDA	Diversas	Diversas	0,27	Pagamento de ITR – Imposto Territorial Rural	Lei 4.504, de 30/11/64
NTN-M*	22/09/94	15/04/09	65,11	Permuta de títulos – Banco Citibank S.A.	Lei 10.179, de 06/02/01
NTN-I*	Diversas	Diversas	6,03	Permuta de títulos – Banco Citibank S.A.	Lei 10.179, de 06/02/01
		SUBTOTAL	71,41		
EMIÇÃO LÍQUIDA					
		TOTAL	52,92		

*Valores econômicos na data da operação

1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

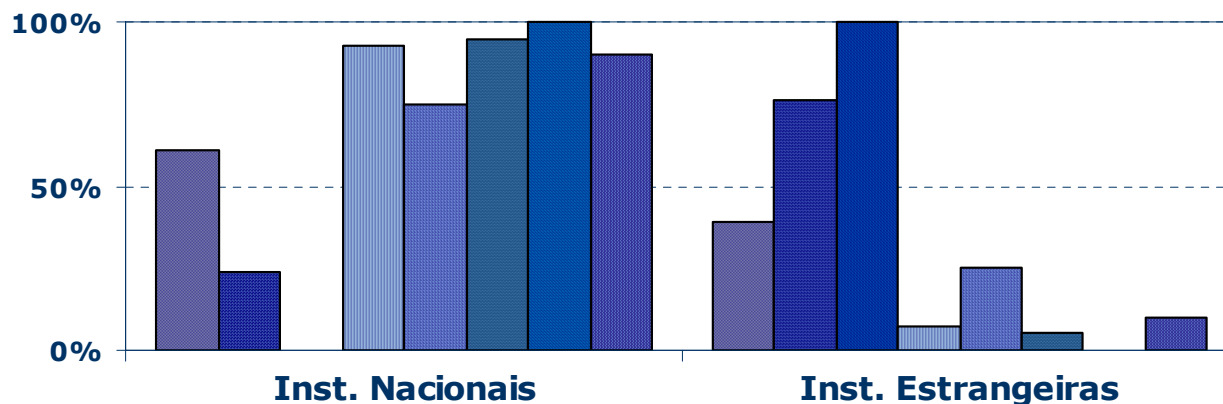
Em março, as instituições estrangeiras adquiriram 46,6% do volume emitido em títulos com remuneração prefixada. Já as instituições nacionais destacaram-se na compra de 87,8% do total de LFT emitido.

TABELA 3
Compradores de títulos em ofertas públicas ⁽¹⁾

	LTN 12 meses	LTN 24 meses	NTN-F	Prefixados Total	LFT 24 meses	LFT 36 meses	LFT 48 meses	LFT Total	NTN-B	NTN-C	TOTAL
Banco comercial nacional (2)	55,41%	15,10%	0,00%	47,56%	63,39%	69,38%	90,79%	70,36%	89,92%	72,35%	62,61%
Banco comercial estrangeiro (2)	30,99%	36,29%	100,00%	34,03%	2,81%	16,97%	0,95%	6,59%	0,00%	9,92%	16,00%
Banco de investimento nacional (3)	1,74%	4,60%	0,00%	2,11%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,73%
Banco de investimento estrangeiro (3)	8,04%	40,19%	0,00%	12,60%	1,85%	3,34%	0,00%	1,93%	0,00%	0,00%	5,59%
Corretora/distribuidora nacional	3,82%	3,82%	0,00%	3,69%	29,05%	5,32%	4,24%	17,39%	10,08%	17,74%	12,65%
Corretora/distribuidora estrangeira	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,90%	4,99%	4,02%	3,72%	0,00%	0,00%	2,42%
Subtotal instituições nacionais	60,97%	23,52%	0,00%	53,36%	92,43%	74,70%	95,03%	87,75%	100,00%	90,08%	75,99%
Subtotal instituições estrangeiras	39,03%	76,48%	100,00%	46,64%	7,57%	25,30%	4,97%	12,25%	0,00%	9,92%	24,01%
Total	100,00%	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 a segunda etapa dos leilões de NTN-B e NTN-C.
 (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.
 (4) O total de prefixados é composto pelos títulos NTN-F e LTN.

Perfil dos Adquirentes em Ofertas Públicas



As instituições financeiras nacionais adquiriram 76% 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

O estoque da DPMFi em poder do público em março elevou-se 3,3% em relação a fevereiro, alcançando R\$873,6 bilhões (vide tabela 4), em virtude da emissão líquida de títulos e da apropriação de juros.

A participação dos títulos com remuneração prefixada na DPMFi aumentou para 21,5% (vide tabela 5), ante 20,4% no mês anterior, resultado da emissão líquida de R\$12,7 bilhões. Isto contribuiu para a redução da participação relativa de todos os outros tipos de títulos. O Plano Anual de Financiamento (PAF) estabelece o intervalo de 20 a 30% para 2005.

A participação dos títulos remunerados pela taxa Selic diminuiu de 58,4% para 57,7%, sendo de 47 a 57% o intervalo estabelecido no PAF. A parcela remunerada por índices de preços, por sua vez, caiu de 14,3% em fevereiro para 14,0% em março. O PAF estabelece o intervalo de 15 a 20% para esses títulos.

TABELA 4
Composição da DPMFi em Poder do Público por Modalidade

Mês	Em R\$ bilhões																	
	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%
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%
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%
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%
Outubro/04	594,86	76,61%	159,89	20,59%	6,96	0,90%	14,80	1,91%	-	0,00%	609,66	78,51%	159,89	20,59%	6,96	0,90%	776,50	100,00%
Novembro/04	611,29	77,88%	152,93	19,48%	6,87	0,88%	13,84	1,76%	-	0,00%	625,13	79,64%	152,93	19,48%	6,87	0,88%	784,94	100,00%
Dezembro/04	629,50	77,69%	160,36	19,79%	6,83	0,84%	13,58	1,68%	-	0,00%	643,08	79,37%	160,36	19,79%	6,83	0,84%	810,26	100,00%
Janeiro/05	648,47	78,44%	157,89	19,10%	6,78	0,82%	13,56	1,64%	-	0,00%	662,03	80,08%	157,89	19,10%	6,78	0,82%	826,70	100,00%
Fevereiro/05	667,87	79,00%	157,24	18,60%	6,76	0,80%	13,52	1,60%	-	0,00%	681,39	80,60%	157,24	18,60%	6,76	0,80%	845,39	100,00%
Março/05	697,86	79,88%	154,96	17,74%	6,75	0,77%	14,03	1,61%	-	0,00%	711,89	81,49%	154,96	17,74%	6,75	0,77%	873,61	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.

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%
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%
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%
Outubro/04	135,16	17,41%	458,25	59,01%	118,75	15,29%	49,48	6,37%	14,84	1,91%	0,02	0,00%	776,50	100,00%
Novembro/04	146,84	18,71%	458,12	58,36%	119,80	15,26%	45,54	5,80%	14,61	1,86%	0,02	0,00%	784,94	100,00%
Dezembro/04	162,76	20,09%	462,99	57,14%	120,71	14,90%	41,74	5,15%	22,04	2,72%	0,02	0,00%	810,26	100,00%
Janeiro/05	154,67	18,71%	491,54	59,46%	120,38	14,56%	37,83	4,58%	22,27	2,69%	0,01	0,00%	826,70	100,00%
Fevereiro/05	172,75	20,43%	493,39	58,36%	120,90	14,30%	35,98	4,26%	22,36	2,64%	0,01	0,00%	845,39	100,00%
Março/05	188,02	21,52%	503,99	57,69%	122,23	13,99%	36,94	4,23%	22,43	2,57%	0,01	0,00%	873,61	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.

Desconsiderando-se as operações de *swap* cambial, o percentual da dívida mobiliária atualizada pela variação da taxa de câmbio permaneceu em 4,2%, apesar da depreciação cambial de 2,74% no mês (vide tabela 5). O intervalo definido no PAF é de 3 a 5%.

Para acelerar a redução da exposição cambial, o Banco Central realizou dois leilões de venda de contratos de *swap* nos quais assumiu posição ativa em câmbio. No mês, a exposição cambial diminuiu em R\$7,8 bilhões (vide tabela 9), principalmente devido a essa contratação de R\$9,3 bilhões em operações de “*swap* reverso”.

Considerando-se o estoque das operações de *swap*, o percentual da DPMFi exposto à taxa Selic aumentou de 56,6% para 57,0% (vide tabela 6).

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

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Total	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
Dezembro/99	39,75	9,00%	251,68	57,02%	24,63	5,58%	100,71	22,82%	23,97	5,43%	0,67	0,15%	441,41	100,00%
Dezembro/00	75,40	14,76%	266,81	52,24%	30,32	5,94%	113,74	22,27%	24,07	4,71%	0,36	0,07%	510,70	100,00%
Dezembro/01	48,79	7,82%	329,46	52,79%	43,63	6,99%	178,58	28,61%	23,52	3,77%	0,10	0,02%	624,08	100,00%
Dezembro/02	13,66	2,19%	287,97	46,21%	78,17	12,54%	230,57	37,00%	12,78	2,05%	0,05	0,01%	623,19	100,00%
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%
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%
Maio/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%
Outubro/04	135,16	17,41%	420,47	54,15%	118,75	15,29%	87,26	11,24%	14,84	1,91%	0,02	0,00%	776,50	100,00%
Novembro/04	146,84	18,71%	422,45	53,82%	119,80	15,26%	81,21	10,35%	14,61	1,86%	0,02	0,00%	784,94	100,00%
Dezembro/04	162,76	20,09%	424,68	52,41%	120,71	14,90%	80,05	9,88%	22,04	2,72%	0,02	0,00%	810,26	100,00%
Janeiro/05	154,67	18,71%	462,95	56,00%	120,38	14,56%	66,42	8,03%	22,27	2,69%	0,01	0,00%	826,70	100,00%
Fevereiro/05	172,75	20,43%	478,47	56,60%	120,90	14,30%	50,90	6,02%	22,36	2,64%	0,01	0,00%	845,39	100,00%
Março/05	188,02	21,52%	497,81	56,98%	122,23	13,99%	43,12	4,94%	22,43	2,57%	0,01	0,00%	873,61	100,00%

Obs.: Valores apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos.
Retirou-se o valor de referência para ajuste do swap do estoque de títulos atualizados pela taxa Selic, incorporando-se-o ao estoque de cambiais.
Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.



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

Em R\$ bilhões

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de Preços		Câmbio		TR		Outros		Op. Mercado Aberto				Total	
													Até 1 mês	+ de 1 mês	% Até 1 mês	% + de 1		
Dezembro/99	39,75	9,06%	251,68	57,36%	24,63	5,61%	100,71	22,95%	23,97	5,46%	0,67	0,15%	-2,60	-	-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%	-7,86	3,87	-1,55%	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	-3,14%	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%
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%
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%
Outubro/04	135,16	15,90%	420,47	49,46%	118,75	13,97%	87,26	10,26%	14,84	1,75%	0,02	0,00%	35,38	38,22	4,16%	4,50%	850,11	100,00%
Novembro/04	146,84	17,24%	422,45	49,58%	119,80	14,06%	81,21	9,53%	14,61	1,71%	0,02	0,00%	26,14	40,91	3,07%	4,80%	851,99	100,00%
Dezembro/04	162,76	18,98%	424,68	49,53%	120,71	14,08%	80,05	9,34%	22,04	2,57%	0,02	0,00%	7,80	39,41	0,91%	4,60%	857,47	100,00%
Janeiro/05	154,67	17,51%	462,95	52,40%	120,38	13,63%	66,42	7,52%	22,27	2,52%	0,01	0,00%	14,68	42,14	1,66%	4,77%	883,52	100,00%
Fevereiro/05	172,75	19,18%	478,47	53,14%	120,90	13,43%	50,90	5,65%	22,36	2,48%	0,01	0,00%	18,22	36,83	2,02%	4,09%	900,45	100,00%
Março/05	188,02	20,45%	497,81	54,15%	122,23	13,29%	43,12	4,69%	22,43	2,44%	0,01	0,00%	5,24	40,53	0,57%	4,41%	919,38	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.

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
Dezembro/03	1,0	9,5
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
Outubro/04	0,0	3,1
Novembro/04	0,0	0,3
Dezembro/04	0,0	-4,0
Janeiro/05	0,0	9,3
Fevereiro/05	-13,7	0,0
Março/05	-9,3	0,1

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
Dezembro/03	78,67	82,72	161,39
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
Outubro/04	49,48	37,79	87,26
Novembro/04	45,54	35,67	81,21
Dezembro/04	41,74	38,31	80,05
Janeiro/05	37,83	28,59	66,42
Fevereiro/05	35,98	14,92	50,90
Março/05	36,94	6,18	43,12

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 das emissões em ofertas públicas elevou-se para 27,2 meses em março, frente a 25,5 meses em fevereiro (vide tabela 12), em decorrência, basicamente, do alongamento do prazo médio de emissão dos títulos atrelados à taxa Selic. O prazo médio do estoque da DPMFi, por sua vez, diminuiu de 28,1 meses, em fevereiro, para 27,8 em março (vide tabelas 10 e 11).

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	-	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	
Dezembro/03	24,50	53,51	60,76	15,35	-	23,99	53,51	60,76	31,34	
Abril/04	23,08	52,38	59,09	14,39	-	22,69	52,38	59,09	29,68	
Maio/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	
Outubro/04	21,65	53,84	55,98	17,34	-	21,55	53,84	55,98	28,50	
Novembro/04	21,18	55,09	55,33	16,81	-	21,09	55,09	55,33	28,01	
Dezembro/04	20,72	57,11	54,69	15,77	-	20,62	57,11	54,69	28,13	
Janeiro/05	21,41	57,67	54,44	14,74	-	21,27	57,67	54,44	28,50	
Fevereiro/05	21,26	57,21	53,75	13,81	-	21,11	57,21	53,75	28,09	
Março/05	21,10	58,00	53,38	12,78	-	20,94	58,00	53,38	27,76	

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

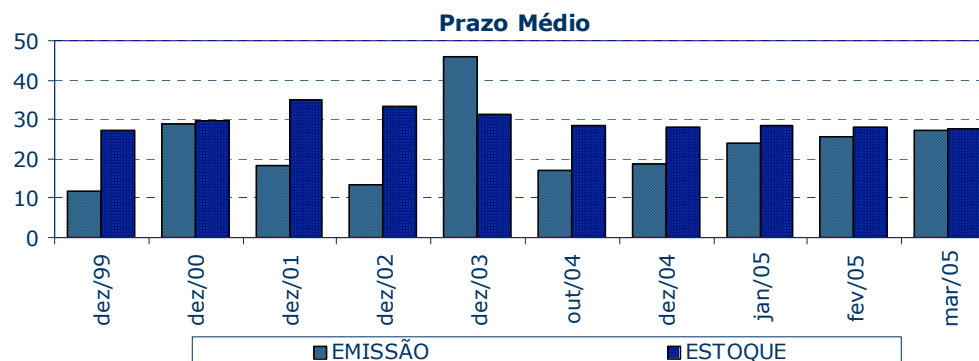


TABELA 11
Prazo Médio da DPMFi em Poder do Público por Tipo de Rentabilidade

Em meses

Mês	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
Dezembro/02	3,06	21,83	79,18	35,47	98,46	15,27	33,24
Dezembro/03	6,50	22,74	77,88	40,51	92,75	10,17	31,34
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
Outubro/04	6,17	17,82	77,23	54,12	86,38	7,91	28,50
Novembro/04	5,88	17,69	76,94	55,42	87,32	6,91	28,01
Dezembro/04	5,63	17,49	76,74	58,03	94,95	5,87	28,13
Janeiro/05	6,33	17,92	77,28	62,69	94,20	8,58	28,50
Fevereiro/05	6,25	18,13	76,92	64,62	93,70	7,64	28,09
Março/05	5,99	18,51	76,46	64,03	93,07	6,61	27,76

Obs: Série histórica dos dados disponível no Anexo VI

TABELA 12
Prazo Médio das Emissões em Ofertas Públicas

Em meses

Mês	LTN/NTN-F	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
Dezembro/02	-	7,47	-	65,42	13,45
Dezembro/03	12,50	55,07	-	95,59	45,78
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
Outubro/04	10,14	20,53	-	108,81	16,94
Novembro/04	11,91	18,89	-	110,27	18,07
Dezembro/04	11,26	23,13	-	95,39	18,52
Janeiro/05	12,43	27,14	-	133,85	23,87
Fevereiro/05	15,78	30,66	-	116,52	25,50
Março/05	15,13	32,07	-	92,06	27,16

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 apresentou queda de 43,2% para 43,0% em março/05. Destaque-se a diminuição da parcela de curto prazo com remuneração prefixada, para 84,4%, ante 90,7% no mês anterior.

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	%	Valor	%	Índice	%	Valor	%	TR	%	Valor	%	Total	%
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%
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%
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%
Outubro/04	122,67	90,76%	199,11	43,45%	16,70	14,06%	16,70	33,75%	1,19	8,01%	0,01	74,44%	356,38	45,90%
Novembro/04	132,92	90,52%	188,32	41,11%	16,86	14,07%	17,86	39,22%	1,23	8,43%	0,01	74,44%	357,21	45,51%
Dezembro/04	146,98	90,30%	183,86	39,71%	26,24	21,74%	14,68	35,17%	1,56	7,07%	0,01	59,69%	373,33	46,08%
Janeiro/05	148,44	95,97%	176,12	35,83%	26,16	21,73%	10,90	28,82%	1,65	7,39%	0,01	79,64%	363,29	43,94%
Fevereiro/05	156,64	90,67%	171,31	34,72%	26,33	21,78%	9,37	26,05%	1,65	7,37%	0,01	79,64%	365,30	43,21%
Março/05	158,67	84,39%	178,16	35,35%	26,43	21,62%	10,48	28,38%	1,65	7,35%	0,01	79,64%	375,40	42,97%

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

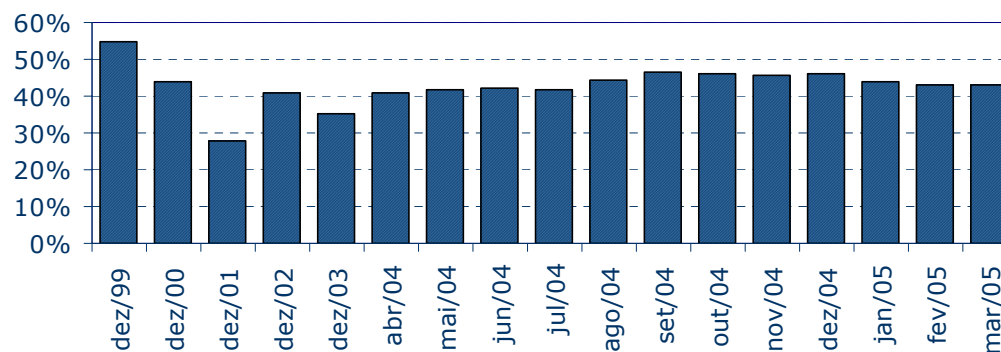


TABELA 14
Estrutura de vencimentos dos títulos federais em poder do público

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%
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%
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%
Outubro/04	356,38	45,90%	212,04	27,31%	74,91	9,65%	42,06	5,42%	14,55	1,87%	76,56	9,86%	776,50	100,00%
Novembro/04	357,21	45,51%	225,09	28,68%	71,76	9,14%	39,91	5,08%	16,17	2,06%	74,80	9,53%	784,94	100,00%
Dezembro/04	375,04	46,19%	227,36	28,00%	72,56	8,94%	39,58	4,87%	16,45	2,03%	80,98	9,97%	811,97	100,00%
Janeiro/05	363,29	43,94%	232,62	28,14%	95,69	11,58%	38,47	4,65%	15,97	1,93%	80,67	9,76%	826,70	100,00%
Fevereiro/05	365,30	43,21%	235,56	27,86%	108,73	12,86%	38,26	4,53%	16,40	1,94%	81,14	9,60%	845,39	100,00%
Março/05	375,40	42,97%	252,46	28,90%	103,88	11,89%	46,22	5,29%	13,36	1,53%	82,27	9,42%	873,61	100,00%

Obs.: Valores apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos, considerando-se os pagamentos intermediários em suas datas efetivas.
 Percentual em relação ao total dos títulos.
 Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.



3. OPERAÇÕES DE MERCADO ABERTO

3.1 Atuação do Banco Central

Com o objetivo de controlar a liquidez bancária, o Banco Central realizou, em março, 20 operações compromissadas com prazo de 1 dia útil (*overnight*), sendo 15 doadoras e 5 tomadoras de recursos. O volume financeiro médio das operações doadoras foi de R\$3,9 bilhões, com taxa de 18,78% nas três primeiras semanas do mês e de 19,28% na última semana. O volume médio das operações tomadoras alcançou R\$6,9 bilhões, a taxas de 18,74%, até 16 de março, e de 19,24%, a partir do dia 17.

Em todos os 22 dias úteis do mês, ocorreram operações de nivelamento da liquidez. Em 11 dias, foram registradas operações tomadoras de recursos, em 6 dias, operações doadoras e, em 5 dias, os dois tipos de operação. O volume financeiro médio dos recursos tomados atingiu R\$306 milhões. A rentabilidade das operações tomadoras passou de 18,55%, no início do mês, para 18,45% e, após o anúncio da decisão do Copom, para 18,95%. A concessão de recursos foi em média de R\$205 milhões, a taxas que variaram de 18,95% para 19,05% e, posteriormente, para 19,55%.

Ainda em março, foram realizadas operações compromissadas com prazo de três meses e taxas prefixadas e operações com prazo de um mês e taxas pós-fixadas, que retiraram do mercado, respectivamente, os volumes médios de R\$3,9 bilhões e de R\$3,2 bilhões.

O Banco Central conduziu, também, quatro operações de troca de LTN, com venda do vencimento julho/05, de sua carteira, e compra do vencimento abril/05. O volume total correspondente a essas operações foi de R\$3,8 bilhões.

Efetuou, ainda, dois leilões de venda definitiva da LTN de vencimento em julho/05, também de sua carteira, totalizando 4 milhões de títulos. O volume financeiro foi de R\$3,8 bilhões, com taxas em torno de 19,3%.

Em 31/3, o saldo líquido de recursos tomados pelo Banco Central reduziu-se para R\$45,7 bilhões, ante R\$55,1 bilhões em 28/2, devido, principalmente, à colocação líquida de títulos públicos federais e ao resultado superavitário das operações do Tesouro Nacional.



3.2 Negociação no mercado secundário de títulos federais registrados no Selic

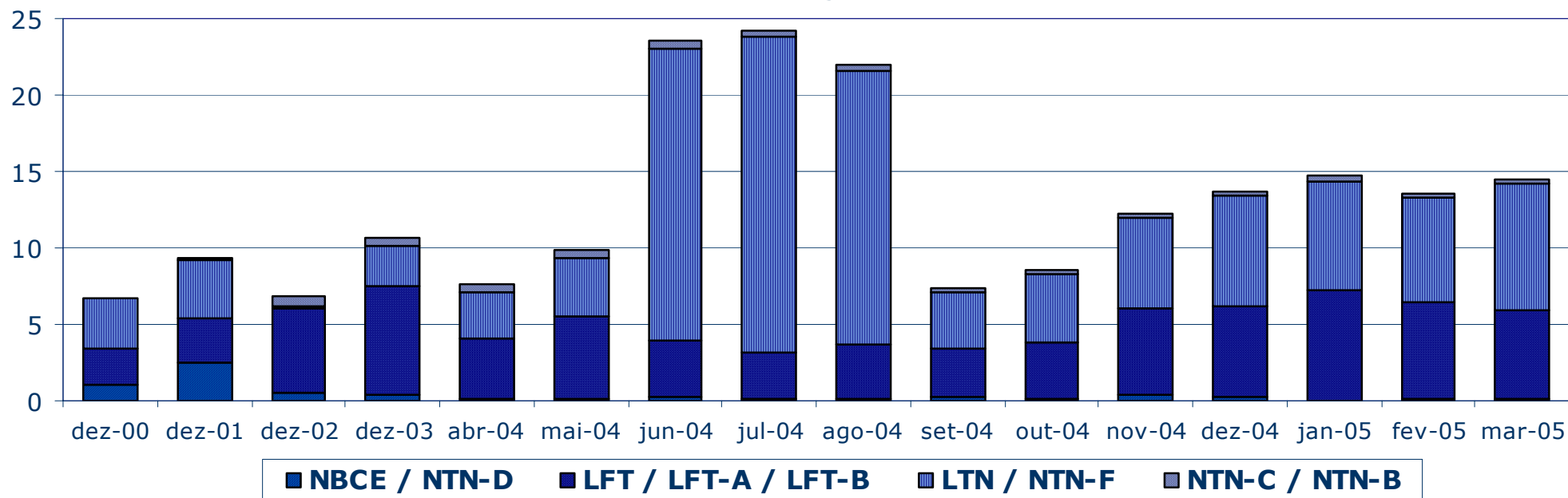
O volume financeiro diário médio das operações definitivas entre os participantes do mercado (desconsiderando-se o Banco Central e o Tesouro Nacional) apresentou um ligeiro aumento em relação a fevereiro (6,2%), alcançando R\$14,4 bilhões e média diária de 1.818 operações por dia.

Os negócios com títulos de rentabilidade prefixada cresceram 19% em relação ao mês anterior e registraram a média diária de R\$8,3 bilhões. A participação das LTN e das NTN-F no volume total negociado aumentou para 57% do total das transações, ante 51% em fevereiro.

Verificou-se uma pequena queda no giro com as LFT no mercado secundário. O volume diário médio negociado com esse título reduziu-se em 6,2%, passando de R\$6,2 bilhões para R\$5,8 bilhões. Como resultado, sua participação no total das transações caiu para 40,4%, ante 45,8% no mês anterior.

Os títulos atualizados por índices de preços obtiveram média diária de negociação de R\$278 milhões, e os atrelados à variação cambial, de R\$69 milhões.

Volume Negociado





Há cinco meses consecutivos, a LTN de vencimento em 1/4/2005 se mantém como o título com maior volume financeiro negociado no mercado secundário. Em março, sua movimentação diária atingiu, em média, R\$2,6 bilhões, representando 18% do volume total negociado e 32% do mercado de títulos com rentabilidade prefixada. No que se refere ao número de operações, a LTN de vencimento em 1/1/2006 foi o título de rentabilidade prefixada mais representativo, com média diária de 78 operações. Ao final do mês, o vencimento de 1/4/2005 representava 20% do estoque total de LTN em poder do público.

Dentre os títulos com rentabilidade atrelada à taxa Selic, a LFT de vencimento em 21/3/2007, que foi ofertada em 9 ocasiões ao longo do mês, tornou-se o título de maior volume financeiro negociado (R\$696 milhões/dia). A LFT de vencimento em 18/5/2005 foi o título mais expressivo em número de transações, com média de 447 operações por dia.

A NTN-C de vencimento em 1/4/2008 manteve-se pelo segundo mês consecutivo como o título atualizado por índices de preços mais representativo, com as médias diárias de R\$83 milhões e de 20 operações.

A NBCE de vencimento em 17/11/2005 foi o título cambial mais negociado no mercado secundário, com volume financeiro diário médio de R\$23 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%
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%
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%
Outubro/04	3,72	43,7%	18,1%	4,42	52,0%	16,1%	0,13	1,5%	-40,5%	0,24	2,8%	18,7%	-	0,0%	8,50	100,0%	15,4%
Novembro/04	5,69	46,4%	53,0%	5,86	47,8%	32,6%	0,38	3,1%	199,6%	0,33	2,7%	40,2%	0,00	0,0%	12,26	100,0%	44,3%
Dezembro/04	5,93	43,4%	4,2%	7,12	52,1%	21,6%	0,31	2,3%	-19,5%	0,31	2,3%	-6,4%	0,00	0,0%	13,67	100,0%	11,5%
Janeiro/05	7,19	48,7%	21,2%	7,11	48,1%	-0,2%	0,07	0,4%	-78,8%	0,40	2,7%	30,5%	-	0,0%	14,77	100,0%	8,0%
Fevereiro/05	6,22	45,8%	-13,5%	6,92	50,9%	-2,7%	0,18	1,3%	177,3%	0,27	2,0%	-33,1%	-	0,0%	13,59	100,0%	-8,0%
Março/05	5,83	40,4%	-6,2%	8,25	57,2%	19,3%	0,07	0,5%	-61,7%	0,28	1,9%	3,1%	0,00	0,0%	14,43	100,0%	6,2%

(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	1/4/2005	2.647,1	54,0	LFT	21/3/2007	696,0	42,8	NTN-C	1/4/2008	83,0	19,7	NBCE	17/11/2005	23,3	0,8
LTN	1/7/2005	2.499,6	74,8	LFT	18/5/2005	650,0	447,3	NTN-C	1/12/2005	64,1	15,9	NTN-D	16/7/2008	12,8	0,9
LTN	1/1/2006	1.572,9	78,3	LFT	17/8/2005	615,8	169,1	NTN-C	1/1/2031	42,7	5,4	NBCE	12/10/2006	12,3	0,7
LTN	1/4/2006	790,1	40,9	LFT	21/9/2005	441,0	103,1	NTN-B	15/8/2006	21,2	4,7	NBCE	13/10/2005	9,1	0,5
LTN	1/10/2005	529,5	27,2	LFT	15/11/2006	423,6	50,4	NTN-B	15/5/2009	18,4	4,1	NTN-D	20/9/2006	5,7	0,8

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/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%	-	0,0%	-	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%	-	0,0%	-	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%
Dezembro/03	-	0,0%	0,0%	1.829,01	100,0%	0,8%	-	0,0%	-	-	0,0%	-	1.829,01	100,0%	0,8%
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%	1.405,3%	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%
Outubro/04	25,67	0,8%	-31,7%	3.250,72	99,2%	7,1%	-	0,0%	-	0,88	0,0%	114,0%	3.277,27	100,0%	6,6%
Novembro/04	21,44	0,6%	-16,5%	3.867,67	99,3%	19,0%	-	0,0%	-	4,51	0,1%	410,8%	3.893,62	100,0%	18,8%
Dezembro/04	18,37	0,4%	-14,3%	4.603,61	99,6%	19,0%	-	0,0%	-	1,20	0,0%	-73,4%	4.623,18	100,0%	18,7%
Janeiro/05	30,82	0,6%	67,8%	5.013,09	99,2%	8,9%	-	0,0%	-	10,58	0,2%	780,8%	5.054,49	100,0%	9,3%
Fevereiro/05	8,38	0,2%	-72,8%	5.503,99	99,2%	9,8%	34,44	0,6%	-	0,96	0,0%	-90,9%	5.547,77	100,0%	9,8%
Março/05	11,29	0,2%	34,7%	6.557,34	99,8%	19,1%	-	0,0%	-100,0%	2,38	0,0%	146,8%	6.571,00	100,0%	18,4%

(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.

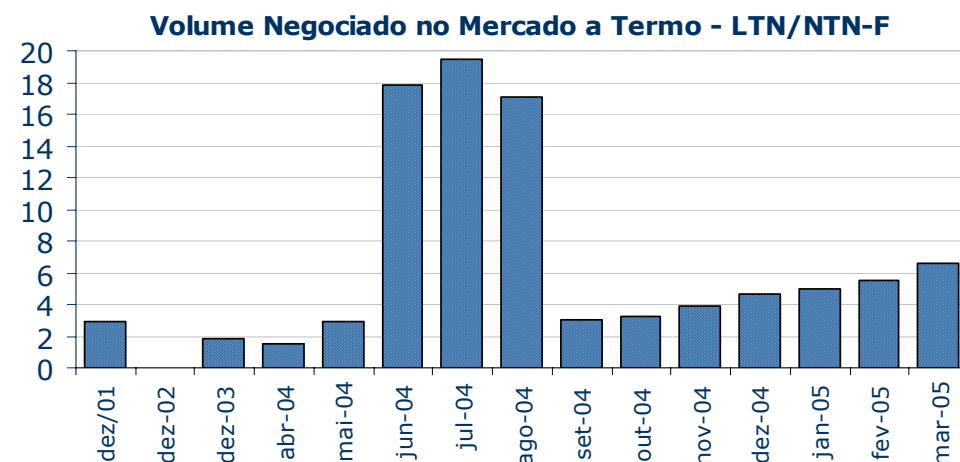
(5) Para operações com retorno em data posterior ao final do mês, financeiro calculado tomando-se por base o preço par no fechamento do mês.

TABELA 18

Vencimentos mais Negociados no Mercado a Termo

Título	Vencimento	Volume financeiro R\$ milhões	Qtd. Operações
LTN	1/4/2005	2.250,9	28,14
LTN	1/7/2005	1.778,9	34,55
LTN	1/1/2006	1.459,7	66,77
LTN	1/4/2006	517,6	14,50
LTN	1/10/2005	421,6	9,45

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



Em março, o volume financeiro diário médio do mercado a termo atingiu R\$6,6 bilhões. A tendência de crescimento verificada nos últimos meses nesse mercado é causada pelo aumento dos negócios no ambiente do Sisbex/BMA, que tem, em sua maioria, operações registradas na modalidade "termo de um dia". A LTN de vencimento em 1/4/2005 foi, uma vez mais, o título com o maior volume de negociação, correspondendo a 34% do total das transações.

As operações compromissadas, excluídas as realizadas com o Banco Central, alcançaram médias diárias de R\$144,8 bilhões (vide tabela "Volume de operações com títulos federais no mercado secundário – média mensal do total diário") e de 3.192 operações. Já as operações compromissadas intradia apresentaram médias diárias de R\$2,3 bilhões e de 21 operações.

As operações com prazo de um dia (*overnight*) corresponderam a 97,5% do total das operações compromissadas, com médias diárias de R\$141,3 bilhões e de 3.114 operações. As operações compromissadas com livre movimentação com prazo superior a 1 dia registraram médias diárias de R\$417 milhões e de 2 operações.

TABELA 19
Volume das Operações de Corretagem

Em R\$ milhões

Mês	Operações Definitivas				Operações Compromissadas		
	Volume (1)	Qtd.	Variação (2)	% sobre total das definitivas	Volume (1)	Qtd.	Variação (2)
Dezembro/02	950,4	92,5	18,3%	14,0%	252,1	3,0	1,6%
Dezembro/03	4.179,0	192,0	15,0%	39,0%	118,9	5,4	-6,9%
Abril/04	2.653,0	150,3	14,0%	34,8%	39,0	2,5	108,5%
Maio/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%
Outubro/04	2.343,2	125,9	14,4%	27,6%	72,6	2,0	27,1%
Novembro/04	3.397,2	136,8	45,0%	27,7%	95,6	1,8	31,7%
Dezembro/04	3.914,5	163,9	15,2%	28,6%	4,8	0,1	-95,0%
Janeiro/05	3.197,4	152,5	-18,3%	21,7%	0,5	0,1	-89,5%
Fevereiro/05	4.365,8	180,1	36,5%	32,1%	16,6	1,1	3218,1%
Março/05	3.741,5	169,5	-14,3%	25,9%	24,5	1,0	47,7%

(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 diminuiu 14,3% em relação a fevereiro, alcançando R\$3,7 bilhões, o equivalente a 25,9% do total de operações definitivas. O volume mínimo foi de R\$1,8 bilhão, em 17/3, e o máximo, de R\$6,6 bilhões, em 2/3. As operações de corretagem compromissadas atingiram R\$24,5 milhões por dia.