

NOTA PARA A IMPRENSA

DÍVIDA PÚBLICA MOBILIÁRIA
FEDERAL INTERNA
E MERCADO ABERTO

Maio/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 e compromissadas conjugadas
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. Impacto monetário das operações com títulos federais - Cetip

14. Negociação de títulos federais no mercado secundário - Cetip

Glossário

1. RESGATES E EMISSÕES DE TÍTULOS

1.1 Ofertas públicas

TABELA 1 Resgates e Emissões em Leilão de Títulos Federais							Em R\$ milhões
OPERAÇÕES DO TESOURO NACIONAL	1ª Semana 2 a 6/Mai.	2ª Semana 9 a 13/Mai.	3ª Semana 16 a 20/Mai.	4ª Semana 23 a 27/Mai.	5ª Semana 30 a 31/Mai.	TOTAL	
I - RESGATE	2.076	3.409	19.410	4.371	9	29.275	
I-1 Vencimentos	365	472	19.289	47	9	20.183	
LFT	0	456	18.402	0	0	18.858	
NTN-B	0	0	641	0	0	641	
Outros	365	16	246	47	9	684	
I-2 Compras/Trocas *	1.710	2.937	121	4.324	0	9.092	
LTN	1.458	1.452	1	2.454	0	5.375	
LFT	159	1.473	35	1.867	0	3.535	
LFT-B	6	0	1	0	0	7	
NTN-B	0	0	66	0	0	66	
NTN-C	87	1	18	2	0	108	
II - EMISSÃO **	5.894	8.716	9.267	9.549	73	33.498	
LFT	1.015	1.733	3.272	2.106	0	8.127	
LFT (trocas)	0	1.473	0	1.867	0	3.340	
LTN	4.579	5.475	5.807	5.472	0	21.333	
NTN-B	0	0	43	7	73	123	
NTN-B (Segunda etapa)	0	0	62	0	0	62	
NTN-C	81	0	0	0	0	81	
NTN-C (Segunda etapa)	165	0	0	0	0	165	
NTN-F	53	35	83	97	0	268	
III - IMPACTO LIQUIDEZ *** (I - II)	-3.818	-5.307	10.143	-5.178	-63	-4.223	
OPERAÇÕES DO BANCO CENTRAL							
IV - RESGATE	1.391	1.396	1.797	1.874	0	6.457	
IV-1 Vencimentos	0	0	396	0	0	396	
NBCE	0	0	396	0	0	396	
IV-2 Compras/Trocas	1.391	1.396	1.401	1.874	0	6.061	
LTN	1.391	1.396	1.401	1.874	0	6.061	
V - VENDA **	1.391	1.396	1.401	1.874	0	6.061	
LTN	1.391	1.396	1.401	1.874	0	6.061	
VI - IMPACTO LIQUIDEZ *** (IV - V)	0	0	396	0	0	396	
VII - IMPACTO TOTAL LIQUIDEZ *** (III + VI)	-3.818	-5.307	10.539	-5.178	-63	-3.827	

TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

Em maio, o Tesouro Nacional vendeu R\$21,6 bilhões em títulos com remuneração prefixada – 64% do volume total emitido no mês.

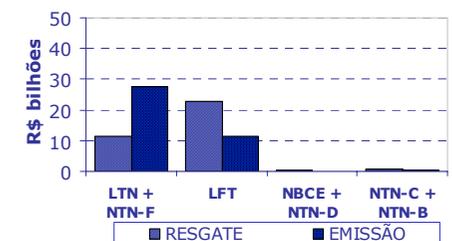
Oferta Pública de LTN (em %)

	6 Meses	9 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	36 Meses
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
ABR/05	19,13	0,00	21,36	27,76	31,75	0,00
MAI/05	9,25	9,24	54,67	26,84	0,00	0,00

Oferta Pública de LFT (em %)*

	12 Meses	24 Meses	30 Meses	36 Meses	48 Meses	54 Meses
JAN/05	5,69	44,58	25,84	23,89	0,00	0,00
FEV/05	3,29	26,37	0,00	70,34	0,00	0,00
MAR/05	0,00	51,76	0,00	29,18	19,06	0,00
ABR/05	0,00	0,00	51,78	27,20	18,31	2,71
MAI/05	0,00	0,00	0,00	75,49	22,03	2,48

* 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 maio, as emissões de títulos em ofertas públicas superaram os resgates, acarretando impacto monetário contracionista de R\$3,8 bilhões.

Os resgates de títulos efetuados pelo Tesouro Nacional totalizaram R\$29,3 bilhões, sendo R\$20,2 bilhões referentes aos vencimentos do mês e R\$9,1 bilhões resultantes de operações de compra/troca. Dos vencimentos, R\$18,9 bilhões deveram-se a LFT; das operações de compra/troca, R\$5,4 bilhões deveram-se à compra (resgate antecipado) da LTN vincenda em julho/05, objetivando desconcentrar esse vencimento.

As emissões realizadas pelo Tesouro Nacional, incluídas as trocas de R\$3,6 bilhões, atingiram R\$33,5 bilhões: R\$21,6 bilhões (64%) em títulos com remuneração prefixada (LTN e NTN-F), R\$11,5 bilhões (34%) em LFT e o restante em NTN-B e em NTN-C.

Para reduzir o excesso de liquidez bancária a partir de julho, o Banco Central atuou no mercado por meio de leilões de venda de LTN de sua carteira, de vencimento em outubro/05, conjugada à compra de LTN de vencimento em julho/05. No mês, houve também o pagamento de juros intermediários de R\$396 milhões em NBCE.

No leilão mensal de venda de NTN-B, o Tesouro Nacional emitiu R\$104,9 milhões em títulos vencidos entre 2009 e 2045, sendo R\$43,4 milhões na primeira etapa, liquidada em moeda corrente, e R\$61,5 milhões na segunda, liquidada em títulos. O título de vencimento em 2009 representou 53% do total vendido.

No leilão mensal de venda de NTN-C, também realizado em duas etapas, foram vendidos R\$246,3 milhões em títulos de vencimento entre 2017 e 2031 (R\$81,1 milhões na primeira etapa e R\$165,1 milhões na segunda), sendo o título vencendo em 2017 responsável por 79% do volume emitido.

No intuito de estimular a liquidez dos títulos de médio e de longo prazo, foram realizados, concomitantemente à 2ª etapa dos leilões mensais de venda de NTN-B e de NTN-C, leilões de compra desses títulos e de compra de cupons de NTN-B, cujo resultado foi o resgate de R\$55,5 milhões em NTN-B e de R\$86,2 milhões em NTN-C. Não houve compra de cupons.

Ao longo do mês foram realizados leilões simultâneos de compra e venda de NTN-B, com o propósito de fornecer, ao mercado, parâmetros de preço para a sua negociação. As vendas alcançaram R\$79,9 milhões, não tendo sido realizadas compras desses títulos.

1.2 Emissões diretas

Em maio, as emissões diretas de títulos da DPMFi e de dívida securitizada totalizaram R\$262,2 milhões, enquanto os cancelamentos corresponderam a R\$1,1 milhão, perfazendo uma emissão líquida de R\$261,1 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	74,07	Em favor do FIES – Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior	Lei 10.260, de 12/07/01
NTN-I	15/04/01	Diversas	53,93	Em favor do PROEX – Programa de Financiamento às Exportações	Lei 10.184, de 12/02/01
NTN-P	01/01/05	01/01/21	0,24	Em favor do PND – Programa Nacional de Desestatização	Lei 10.179, de 06/02/01
TDA	Diversas	Diversas	133,97	Reforma Agrária - Indenização de desapropriações de terra promovidas pelo INCRA	MP 2.183-56, de 27/08/01
		SUBTOTAL	262,20		
CANCELAMENTO					
TÍTULO	DATA DE EMISSÃO	DATA DE VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO (R\$ MILHÕES)	MOTIVO	AUTORIZAÇÃO LEGAL
TDA	Diversas	Diversas	0,01	Pagamento de ITR – Imposto Territorial Rural	Lei 4.504, de 30/11/64
TDA	Diversas	Diversas	1,14	Solicitação do INCRA	MP 2.183-56, de 27/08/01
		SUBTOTAL	1,15		
EMIÇÃO LÍQUIDA					
		TOTAL	261,1		

*Valores econômicos na data da operação

1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

Em maio, as instituições estrangeiras adquiriram 43,4% do volume emitido em títulos com remuneração prefixada, com destaque para a compra de 62,2% das NTN-F. A participação das instituições nacionais foi mais expressiva na compra dos títulos com rentabilidade atrelada à taxa Selic.

TABELA 3
Compradores de títulos em ofertas públicas ⁽¹⁾

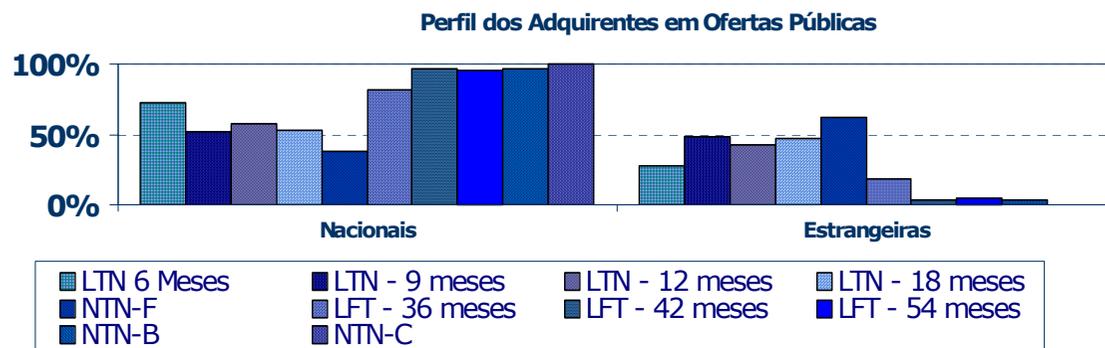
	LTN 6 meses	LTN 9 meses	LTN 12 meses	LTN 18 meses	NTN-F	Prefixados Total	LFT 36 meses	LFT 42 meses	LFT 54 meses	LFT Total	NTN-B	NTN-C	TOTAL
Banco comercial nacional (2)	57,52%	50,97%	55,56%	52,24%	29,57%	54,12%	74,99%	92,93%	86,63%	79,23%	5,86%	58,45%	62,60%
Banco comercial estrangeiro (2)	27,40%	23,42%	36,96%	34,68%	62,16%	34,56%	14,89%	0,48%	4,59%	11,46%	0,34%	0,00%	26,39%
Banco de investimento nacional (3)	9,39%	0,00%	1,06%	0,00%	0,00%	1,43%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,93%
Banco de investimento estrangeiro (3)	0,00%	25,09%	4,76%	12,72%	0,00%	8,23%	0,00%	2,25%	0,00%	0,50%	0,00%	0,00%	5,52%
Corretora/distribuidora nacional	5,69%	0,52%	0,62%	0,35%	8,28%	1,10%	6,57%	3,44%	8,78%	5,93%	90,90%	41,55%	3,19%
Corretora/distribuidora estrangeira	0,00%	0,00%	1,05%	0,00%	0,00%	0,57%	3,56%	0,90%	0,00%	2,88%	2,90%	0,00%	1,37%
Subtotal instituições nacionais	72,60%	51,49%	57,23%	52,60%	37,84%	56,64%	81,56%	96,37%	95,41%	85,16%	96,76%	100,00%	66,73%
Subtotal instituições estrangeiras	27,40%	48,51%	42,77%	47,40%	62,16%	43,36%	18,44%	3,63%	4,59%	14,84%	3,24%	0,00%	33,27%
Total	100,00%	100,00%	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.



As instituições estrangeiras adquiriram 33,3% do volume total emitido de títulos públicos.

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 maio elevou-se 1,6% em relação a abril, alcançando R\$887,9 bilhões (vide tabela 4), em virtude, basicamente, da emissão líquida de títulos e da apropriação de juros.

A participação dos títulos com remuneração prefixada na DPMFi aumentou para 22,1% (vide tabela 5), ante 20,3% no mês anterior, resultado da colocação líquida de R\$16,2 bilhões. O Plano Anual de Financiamento (PAF) estabelece o intervalo de 20 a 30% para 2005.

A participação dos títulos remunerados pela taxa Selic reduziu-se de 59,2% para 57,8%, em decorrência do resgate líquido de R\$11,3 bilhões em LFT. O intervalo estabelecido no PAF é de 47 a 57%. A parcela remunerada por índices de preços, por sua vez, alterou-se de 14,1% em abril para 13,9% em maio. 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						Total Geral	
	Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Inegociáveis		Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Inegociáveis			
Dezembro/99	249,81	56,59%	114,15	25,86%	14,75	3,34%	62,05	14,06%	0,65	0,15%	311,87	70,65%	114,80	26,01%	14,75	3,34%	441,41	100,00%
Dezembro/00	284,15	55,64%	125,79	24,63%	15,07	2,95%	85,69	16,78%	-	0,00%	369,84	72,42%	125,79	24,63%	15,07	2,95%	510,70	100,00%
Dezembro/01	311,55	49,92%	169,51	27,16%	16,83	2,70%	126,20	20,22%	-	0,00%	437,75	70,14%	169,51	27,16%	16,83	2,70%	624,08	100,00%
Dezembro/02	377,29	60,54%	171,36	27,50%	7,41	1,19%	67,13	10,77%	-	0,00%	444,42	71,31%	171,36	27,50%	7,41	1,19%	623,19	100,00%
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%
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%
Abril/05	703,06	80,46%	151,05	17,29%	6,64	0,76%	13,08	1,50%	-	0,00%	716,14	81,95%	151,05	17,29%	6,64	0,76%	873,83	100,00%
Mai/05	722,83	81,41%	146,38	16,49%	6,57	0,74%	12,16	1,37%	-	0,00%	734,99	82,78%	146,38	16,49%	6,57	0,74%	887,93	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	Em R\$ bilhões													
	Prefixada	Taxa Selic	Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Total			
Dezembro/99	39,75	9,00%	251,68	57,02%	24,63	5,58%	100,71	22,82%	23,97	5,43%	0,67	0,15%	441,41	100,00%
Dezembro/00	75,40	14,76%	266,81	52,24%	30,32	5,94%	113,74	22,27%	24,07	4,71%	0,36	0,07%	510,70	100,00%
Dezembro/01	48,79	7,82%	329,46	52,79%	43,63	6,99%	178,58	28,61%	23,52	3,77%	0,10	0,02%	624,08	100,00%
Dezembro/02	13,66	2,19%	379,07	60,83%	78,17	12,54%	139,47	22,38%	12,78	2,05%	0,05	0,01%	623,19	100,00%
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%
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%
Abril/05	176,96	20,25%	517,01	59,17%	123,22	14,10%	34,53	3,95%	22,10	2,53%	0,01	0,00%	873,83	100,00%
Mai/05	195,82	22,05%	513,57	57,84%	123,64	13,92%	32,62	3,67%	22,28	2,51%	0,01	0,00%	887,93	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.

O percentual da DPMFi atualizado pela variação da taxa de câmbio reduziu-se de 4,0% para 3,7%, reflexo do resgate líquido de R\$0,4 bilhão em títulos e da apreciação cambial de 5,04% no mês (efeito de R\$1,7 bilhão). O intervalo definido no PAF é de 3 a 5%.

No mês, a exposição cambial diminuiu em R\$2,4 bilhões (vide tabela 9), devido, principalmente, ao efeito da apreciação cambial sobre o estoque de títulos e de *swaps*.

Considerando-se as operações de *swap*, o percentual da DPMFi exposto à taxa Selic reduziu-se de 58,5% para 57,2% (vide tabela 6), e a parcela vinculada ao câmbio declinou de 4,6% para 4,3%.

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%
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%
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%
Abril/05	176,96	20,25%	511,18	58,50%	123,22	14,10%	40,36	4,62%	22,10	2,53%	0,01	0,00%	873,83	100,00%
Maio/05	195,82	22,05%	508,25	57,24%	123,64	13,92%	37,94	4,27%	22,28	2,51%	0,01	0,00%	887,93	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 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%
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%
Abril/05	176,96	19,26%	511,18	55,64%	123,22	13,41%	40,36	4,39%	22,10	2,41%	0,01	0,00%	3,77	41,20	0,41%	4,48%	918,80	100,00%
Mai/05	195,82	23,00%	508,25	59,71%	123,64	14,52%	37,94	4,46%	22,28	2,62%	0,01	0,00%	-3,70	40,42	-0,40%	4,37%	924,65	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
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
Abril/05	0,0	0,2
Mai/05	0,0	0,4

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
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
Abril/05	34,53	5,83	40,36
Mai/05	32,62	5,32	37,94

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 manteve-se em 22,9 meses (vide tabela 12). O prazo médio do estoque da DPMFi, por sua vez, alterou-se ligeiramente, de 27,9 meses em abril para 27,5 em maio (vide tabelas 10 e 11).

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

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
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
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
Abril/05	21,50	58,08	53,03	12,15	-	21,33	58,08	53,03	27,92
Maio/05	21,16	58,81	52,27	11,46	-	21,00	58,81	52,27	27,46

Obs: Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.

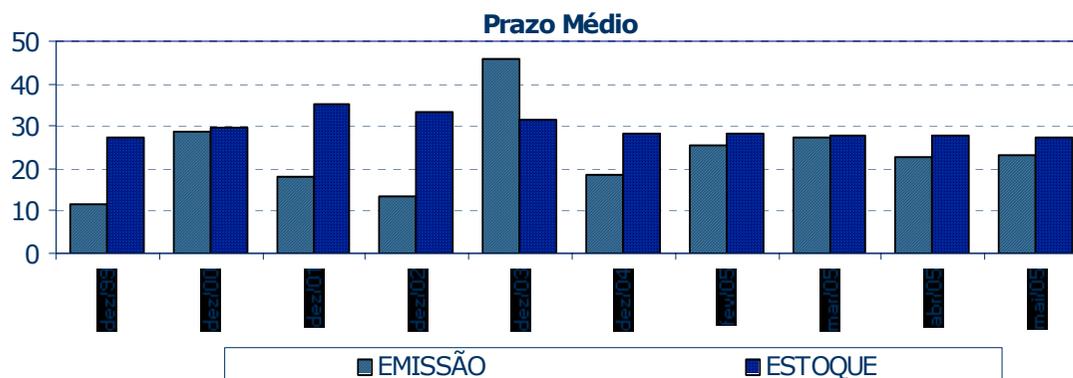


TABELA 11
Prazo Médio da DPMFi em Poder do Público por Tipo de Rentabilidade

Mês	Prefixada	Taxa Selic	Índice de preços	Câmbio	TR	Outros	Em meses
							Total
Dezembro/99	2,00	19,88	63,02	24,71	118,58	11,27	27,13
Dezembro/00	5,15	27,61	59,11	28,50	101,82	11,04	29,85
Dezembro/01	3,45	36,39	68,45	25,36	91,43	18,21	34,97
Dezembro/02	3,06	21,83	79,18	35,47	98,46	15,27	33,24
Dezembro/03	6,50	22,74	77,88	40,51	92,75	10,17	31,34
Maio/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
Abril/05	7,61	18,13	76,51	64,40	91,50	5,61	27,92
Maio/05	7,59	18,28	76,09	63,99	90,64	4,58	27,46

TABELA 12
Prazo Médio das Emissões em Ofertas Públicas

Mês	LTN/NTN-F	LFT	NTN-D/NBCE	NTN-B/NTN-C	Em meses
					Total
Dezembro/99	4,12	12,13	21,25	43,45	11,73
Dezembro/00	9,73	48,81	24,40	47,50	28,91
Dezembro/01	6,60	-	35,30	53,32	18,29
Dezembro/02	-	7,47	-	65,42	13,45
Dezembro/03	12,50	55,07	-	95,59	45,78
Maio/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
Abril/05	14,64	34,72	-	111,00	22,88
Maio/05	14,25	37,03	-	82,35	22,92

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 alterou-se de 42,8% em abril para 43,8% em maio. Destaque-se a diminuição do percentual da dívida prefixada a vencer nesse prazo, de 85,2% em abril para 77,4% em maio.

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	%	Valor	%	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%
Maio/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%
Abril/05	150,81	85,23%	185,43	35,87%	26,71	21,68%	9,85	28,54%	1,58	7,14%	0,01	79,64%	374,40	42,85%
Maio/05	151,52	77,38%	199,67	38,88%	26,84	21,71%	9,22	28,26%	1,66	7,47%	0,01	79,64%	388,92	43,80%

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

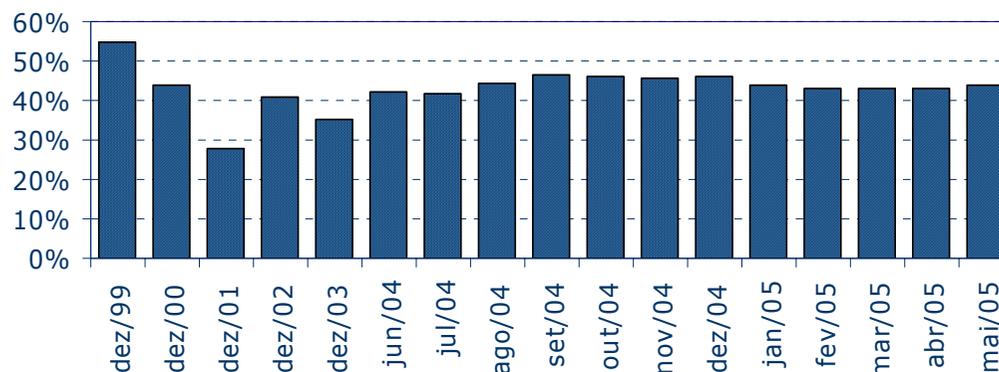


TABELA 14
Estrutura de vencimentos dos títulos federais em poder do público

Em R\$ bilhões

Mês	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%
Maio/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	373,33	46,08%	227,36	28,06%	72,56	8,96%	39,58	4,89%	16,45	2,03%	80,98	9,99%	810,26	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%
Abril/05	374,40	42,85%	241,15	27,60%	128,16	14,67%	34,35	3,93%	13,78	1,58%	82,00	9,38%	873,83	100,00%
Maio/05	388,92	43,80%	230,21	25,93%	135,87	15,30%	40,80	4,59%	10,43	1,17%	81,70	9,20%	887,93	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

Em maio, o Banco Central interveio em 14 oportunidades no mercado de reservas por meio de operações compromissadas de curtíssimo prazo, com o objetivo de controlar a liquidez bancária. Em 12 delas atuou como doador de recursos, em operações com prazo de 1 a 3 dias úteis, e, em 2, como tomador de recursos, em operações *overnight*. O volume financeiro médio das operações doadoras foi de R\$10,0 bilhões, e a taxa, de 19,53%, até 18/5, e de 19,78%, a partir de então. Já as operações tomadoras tiveram volume médio de R\$3,8 bilhões e taxa de 19,74%.

As operações de nivelamento da liquidez foram realizadas ao final do expediente em 13 ocasiões. Em 7 delas, o Banco Central tomou recursos, em 3, concedeu financiamentos e, nas demais, conduziu os dois tipos de operação. Os financiamentos foram em média de R\$319 milhões, a taxas que passaram de 19,90% a 20,15% após o anúncio da decisão do Copom. O volume médio das atuações tomadoras de recursos alcançou R\$589 milhões, a taxas de 19,10%, até a decisão do Copom, e, posteriormente, de 19,35%.

Também foram efetuadas, semanalmente, operações compromissadas com prazo de três meses e rentabilidade prefixada, por intermédio das quais retirou-se do mercado o volume médio de R\$1,1 bilhão. As operações compromissadas de rentabilidade pós-fixada, que vinham sendo realizadas desde 2003, foram suspensas no início do mês.

Com a finalidade de reduzir antecipadamente o excesso de liquidez previsto para o terceiro semestre, o Banco Central vendeu, de sua carteira, LTN de vencimento em outubro/05, recebendo em troca LTN de vencimento em julho/05. O volume total dessas permutas foi, no mês, de R\$6,1 bilhões.



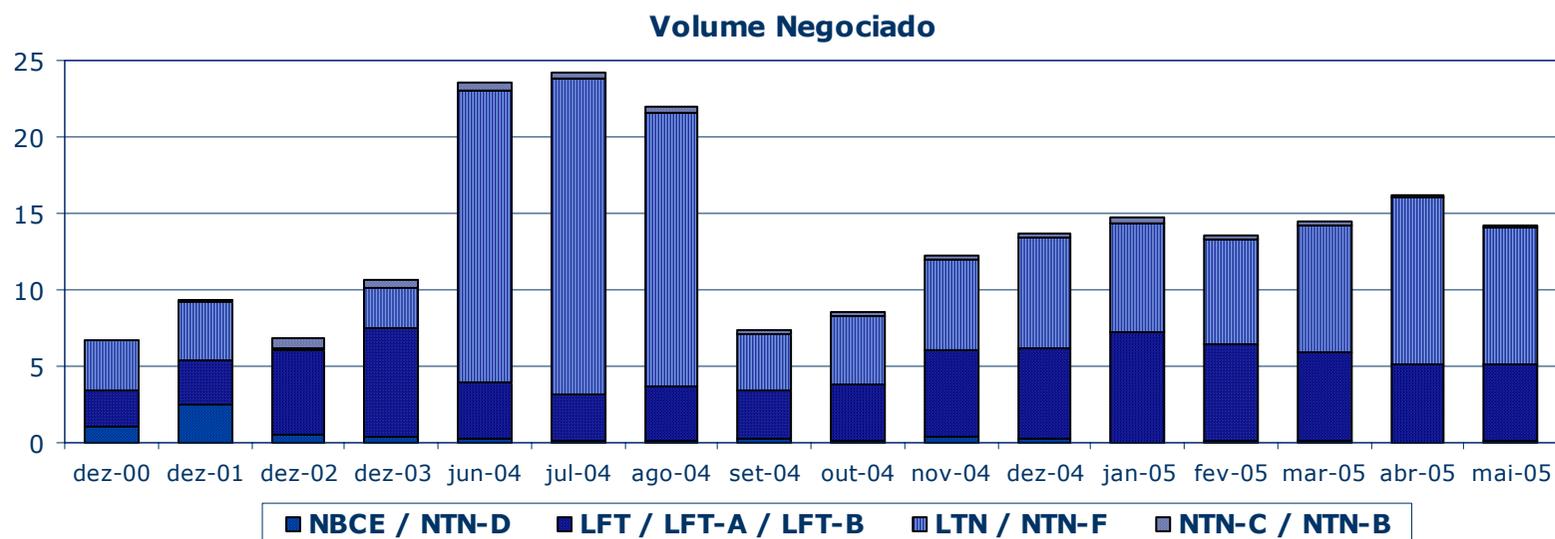
3.2 Negociação no mercado secundário de títulos federais registrados no Selic

Em maio, o volume financeiro diário médio negociado em operações definitivas com títulos federais registrados no Selic, desconsiderando-se as que envolveram o Banco Central ou o Tesouro Nacional, diminuiu 12,0% em relação ao mês anterior, alcançando R\$14,3 bilhões em uma média diária de 1.871 operações.

A participação dos títulos de rentabilidade prefixada sobre o total negociado continuou preponderante, mas reduziu-se para 62,7%, ante 67,3% em abril. No mês, o volume médio diário das operações com LTN e NTN-F alcançou R\$8,9 bilhões, valor 18,0% inferior ao de abril.

O volume diário médio das negociações com LFT diminuiu 1,8% em relação a abril, de R\$5,0 bilhões para R\$4,9 bilhões. Sua participação no total das transações, no entanto, elevou-se de 31,1% para 34,7%.

Os títulos atualizados por índice de preços tiveram média diária de negociação de R\$230 milhões, e os atrelados à variação cambial, de R\$135 milhões.





No mês, a LTN de vencimento em 1/1/2006 foi o título de maior volume financeiro negociado no mercado secundário, superando a LTN de vencimento em 1/7/2005, que ocupava essa posição em abril. A movimentação diária com esse título atingiu, em média, R\$3,6 bilhões, ante R\$2,5 bilhões no mês anterior, representando 25% do volume total negociado e 40% do mercado de títulos com rentabilidade prefixada. A média diária de 153 operações com esse título também foi a maior dentre as LTN e NTN-F (tabela 16).

No segmento dos títulos com rentabilidade atrelada à taxa Selic, a LFT vincenda em 17/8/2005 apresentou, pelo segundo mês consecutivo, o maior volume financeiro negociado (R\$879 milhões/dia). Além disso, foi o título mais expressivo em todo o mercado secundário em número de operações, com média de 382 negócios por dia.

A NTN-C de vencimento em 1/12/2005 passou à condição de título atualizado por índice de preços mais negociado em maio, com as médias diárias de R\$65 milhões e de 9 operações.

A NBCE de vencimento em 12/10/2006 foi o título cambial mais transacionado no mercado secundário, com volume financeiro diário médio de R\$34 milhões.

TABELA 15
Volume Negociado por Título

Mês	Em R\$bilhões																	
	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%	
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%	
Abril/05	5,04	31,1%	-13,6%	10,90	67,3%	32,1%	0,06	0,4%	-15,3%	0,19	1,2%	-31,2%	-	0,0%	16,19	100,0%	12,1%	
Mai/05	4,95	34,7%	-1,8%	8,94	62,7%	-18,0%	0,13	0,9%	128,5%	0,23	1,6%	20,1%	0,00	0,0%	14,25	100,0%	-12,0%	

(1) Média, no mês, do volume financeiro diário das operações definitivas. Não são consideradas: as operações em que os preços contratados situem-se fora do intervalo de +/- 25 % do preço de lastro do título; e as operações em que um dos contratantes seja o Banco Central ou o Tesouro Nacional.

(2) Participação do volume negociado dos títulos em relação ao volume total negociado no mês.

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

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

(5) Nas operações de corretagem são computados somente os valores dos contratantes finais.

TABELA 16
Vencimentos mais Negociados no Mercado Secundário por Tipo de Rentabilidade

Em R\$ milhões

PREFIXADA				TAXA SELIC				ÍNDICES 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	1/1/2006	3.570,1	153,4	LFT	17/8/2005	879,1	381,8	NTN-C	1/12/2005	65,0	9,4	NBCE	12/10/2006	34,2	2,4
LTN	1/7/2005	2.791,5	57,5	LFT	15/6/2005	481,5	207,7	NTN-C	1/4/2008	61,0	15,5	NTN-D	20/9/2006	34,2	1,0
LTN	1/10/2005	1.109,3	41,0	LFT	21/9/2005	461,1	165,0	NTN-C	1/7/2005	21,8	5,8	NTN-D	15/3/2006	26,2	0,1
LTN	1/7/2006	567,0	28,4	LFT	19/3/2008	372,9	26,6	NTN-B	15/5/2009	18,3	4,9	NBCE	16/11/2006	26,1	1,1
LTN	1/4/2006	510,5	22,5	LFT	17/5/2006	359,5	81,0	NTN-C	1/4/2021	14,7	0,4	NTN-D	16/7/2008	7,7	0,4

Obs: Consideradas apenas as operações definitivas.

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

Não são consideradas: as operações em que os preços contratados situem-se fora do intervalo de +/- 25 % do preço de lastro do título; e as operações em que um dos contratantes seja o Banco Central ou o Tesouro Nacional.

Nas operações de corretagem são computados somente os valores dos contratantes finais.

TABELA 17
Volume Negociado no Mercado a Termo por Título

Em R\$ milhões

Mês	LFT			LTN/NTN-F			NBCE/NTN-D			NTN-C/NTN-B			Total		
	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)
Dezembro/00	-	-	-	1.221,20	100,0%	358,3%	0,06	0,0%	-98,8%	-	-	-	1.221,25	100,0%	350,2%
Dezembro/01	1,72	0,1%	-23,3%	2.965,84	99,7%	-3,0%	8,18	0,3%	-63,6%	-	-	-	2.975,74	100,0%	-3,5%
Dezembro/02	95,17	99,0%	62,2%	0,99	1,0%	8,7%	-	0,0%	-	-	0,0%	-100,0%	96,16	100,0%	59,7%
Dezembro/03	-	0,0%	0,0%	1.829,01	100,0%	0,8%	-	0,0%	-	-	0,0%	-	1.829,01	100,0%	0,8%
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%
Abril/05	-	0,0%	-100,0%	8.103,26	99,9%	23,6%	-	0,0%	-	6,10	0,1%	156,0%	8.109,35	100,0%	23,4%
Mai/05	0,10	0,0%	0,0%	7.389,30	99,9%	-8,8%	1,53	0,0%	-	3,63	0,0%	-40,4%	7.394,58	100,0%	-8,8%

(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.

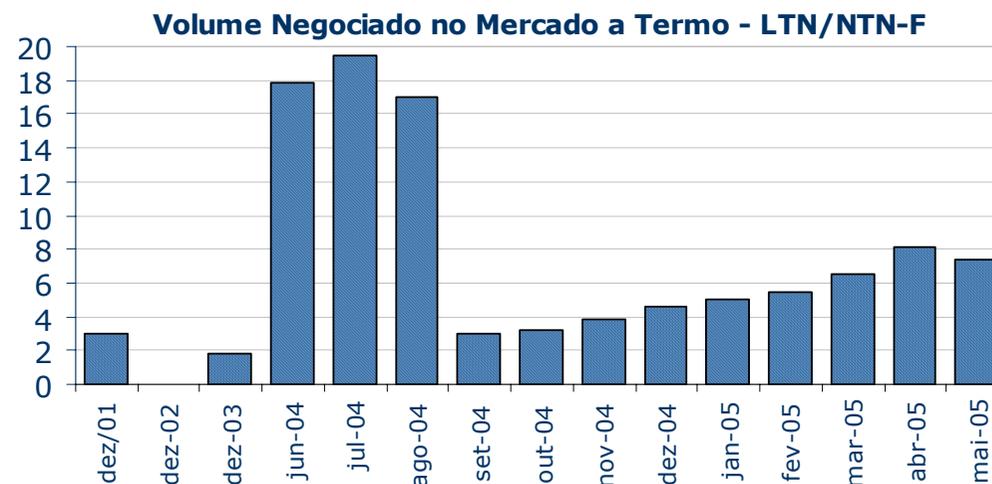
(4) Cálculos efetuados com base nos valores originais, antes de arredondamentos.

(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	1/1/2006	3.474,6	139,59
LTN	1/7/2005	2.293,8	28,68
LTN	1/10/2005	696,3	14,91
LTN	1/4/2006	346,0	7,32
LTN	1/7/2006	313,7	6,86

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



Após um período de crescimento, iniciado em outubro/2004, o volume financeiro diário médio das operações contratadas a termo diminuiu 8,8% em maio, atingindo R\$7,4 bilhões. A LTN de vencimento em 1/1/2006 foi o título mais representativo, representando 47% do total desse mercado.

As operações compromissadas, excluídas as realizadas com o Banco Central, alcançaram médias diárias de R\$127,0 bilhões (vide tabela "Volume de operações com títulos federais no mercado secundário — média mensal do total diário") e de 3.164 operações. Já as operações compromissadas intradia apresentaram médias diárias de R\$2,5 bilhões e de 16 operações.

As operações com prazo de um dia (*overnight*) corresponderam a 97,1% do total das operações compromissadas, com médias diárias de R\$123,3 bilhões e de 3.085 operações. As operações compromissadas com livre movimentação e de prazo superior a 1 dia registraram médias diárias de R\$195 milhões e de 3 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%
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%
Abril/05	3.656,3	154,2	-2,3%	22,6%	25,7	1,5	4,7%
Maio/05	3.274,1	150,7	-10,5%	23,0%	64,9	1,2	152,9%

(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 10,5% em relação a abril, alcançando R\$3,3 bilhões, o equivalente a 23,0% do total de operações definitivas cursadas no mercado secundário. O volume mínimo foi de R\$1,3 bilhão, em 17/5, e o máximo, de R\$5,1 bilhões, em 5/5. As operações de corretagem compromissadas atingiram R\$64,9 milhões por dia, o maior volume do ano.