

Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 29/11/21 a 03/12/21

Mercado Primário

Na terça-feira, 30 de novembro, o Tesouro Nacional realizou oferta pública para venda de Notas do Tesouro Nacional - série B (NTN-B). A oferta de NTN-B foi de 500 mil títulos para o vencimento em 15/8/2026, 300 mil títulos para o vencimento em 15/8/2030 e 50 mil títulos para o vencimento em 15/5/2055. A colocação foi parcial apenas para o primeiro vencimento, totalizando volume financeiro aproximado de R\$3,1 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*.

Na quinta-feira, 02 de dezembro, foram realizados os leilões do Tesouro para a venda de Letras do Tesouro Nacional (LTN), Notas do Tesouro Nacional - série F (NTN-F) e Letras Financeiras do Tesouro (LFT).

A oferta de LTN foi de 1 milhão de títulos para o vencimento em 1/4/2022, 2 milhões de títulos para o vencimento em 1/7/2023 e 3 milhões de títulos para o vencimento em 1/1/2025. A colocação foi integral para todos os vencimentos, totalizando volume financeiro aproximado de R\$6,0 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A LTN de vencimento em 2022 foi colocada às taxas média de 10,00% e máxima de 10,01%. A LTN de vencimento em 2023 foi colocada às taxas média e máxima de 11,74%; a de vencimento em 2025 foi colocada às taxas média e máxima de 11,46%.

No leilão de NTN-F foram ofertados 750 mil títulos para o vencimento em 2027 e 150 mil títulos para o vencimento em 2031. A colocação foi integral para todos os vencimentos, totalizando volume financeiro aproximado de R\$1,1 bilhão, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A NTN-F de vencimento em 2027 foi colocada às taxas média de 11,33% e máxima de 11,35% e a de vencimento em 2031 foi colocada às taxas média e máxima de 11,36%.

A oferta de LFT foi de até 1,25 milhão de títulos com vencimentos em 1/9/2023 e 1/9/2027. A colocação foi integral, totalizando volume financeiro aproximado de R\$14,0 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*.

Tabela 1
Leilões de venda de títulos federais

Data do Leilão	Data da Liquid.	Título	Data de Vencim.	Quant. Ofertada	Quant. Aceita	Taxa do Leilão (% a.a.) ¹	Financeiro (R\$ mm)
30/11/21	1/12/21	NTN-B	15/8/26	500.000	344.200	5,07	1.361,4
30/11/21	1/12/21	NTN-B	15/8/26	124.998	83.804	5,07	331,5
30/11/21	1/12/21	NTN-B	15/8/30	300.000	300.000	5,14	1.211,1
1/12/21	2/12/21	NTN-B	15/8/30	74.998	0	0,00	0,0
30/11/21	1/12/21	NTN-B	15/5/55	50.000	50.000	5,31	208,3
1/12/21	2/12/21	NTN-B	15/5/55	12.499	0	0,00	0,0
2/12/21	3/12/21	LTN	1/4/22	1.000.000	1.000.000	10,00	969,1

Data do Leilão	Data da Liquid.	Título	Data de Vencim.	Quant. Ofertada	Quant. Aceita	Taxa do Leilão (% a.a.) ¹	Financeiro (R\$ mm)
3/12/21	6/12/21	LTN	1/4/22	249.997	223.331	10,00	216,5
2/12/21	3/12/21	LTN	1/7/23	2.000.000	2.000.000	11,74	1.679,9
3/12/21	6/12/21	LTN	1/7/23	499.994	499.994	11,74	420,2
2/12/21	3/12/21	LTN	1/1/25	3.000.000	3.000.000	11,46	2.148,9
3/12/21	6/12/21	LTN	1/1/25	749.998	749.998	11,46	537,4
2/12/21	3/12/21	NTN-F	1/1/27	750.000	750.000	11,33	745,1
3/12/21	6/12/21	NTN-F	1/1/27	187.498	187.498	11,33	186,3
2/12/21	3/12/21	NTN-F	1/1/31	150.000	150.000	11,36	145,5
3/12/21	6/12/21	NTN-F	1/1/31	37.499	31.625	11,36	30,7
2/12/21	3/12/21	LFT	1/9/23	Até 1.250.000	122.150	0,08	1.361,0
2/12/21	3/12/21	LFT	1/9/23	Até 30.527	0	0,00	0,0
2/12/21	3/12/21	LFT	1/9/27	Até 1.250.000	1.127.850	0,28	12.385,6
2/12/21	3/12/21	LFT	1/9/27	Até 281.960	26.335	0,28	289,2

¹ Taxa média entre as propostas aceitas no leilão.

Instrumentos Cambiais

No período de 29 de novembro a 03 de dezembro, o Banco Central realizou oferta pública de contratos de swap cambial tradicional (posição passiva em variação cambial e ativa em taxa de juros) com vencimentos em junho e outubro de 2022. Nos leilões foram negociados contratos de swap cambial do tipo SCS, tendo por objeto de negociação o diferencial entre a variação cambial e a taxa Selic.

O montante colocado foi equivalente a aproximadamente US\$1,4 bilhão, valor referente a novas colocações, com início dos contratos em 3/1/2022.

Tabela 2
Leilões de contratos de swap cambial

Data do Leilão	Liquidação	Instrumento	Vencimento	Quant. Ofertada "Até"	Quant. Aceita	Taxa do Leilão (% a.a.) ¹	Financeiro (US\$ mm)
29/11/21	3/1/22	SWAPC	1/6/22	14.000	2.000	0,67	99,7
29/11/21	3/1/22	SWAPC	3/10/22	14.000	12.000	0,95	595,7
1/12/21	3/1/22	SWAPC	1/6/22	14.000	6.000	0,84	299,0
1/12/21	3/1/22	SWAPC	3/10/22	14.000	8.000	1,02	396,9

¹ Taxa aplicada a todas as instituições com propostas vencedoras. No caso de swap tradicional é a taxa máxima aceita pelo BC, no leilão. No caso de swap reverso é a taxa mínima aceita pelo BC, no leilão.

Mercado Secundário

Na semana de 29 de novembro a 03 de dezembro, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário aumentou em relação à semana anterior, totalizando R\$62,0 bilhões.

O volume diário médio negociado com títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) aumentou, totalizando R\$21,5 bilhões, correspondendo a 34,7% do total negociado no mercado secundário.

O volume diário médio negociado de LFT apresentou redução de R\$17,7 bilhões para R\$15,4 bilhões. Os títulos de rentabilidade atrelada a índices de preços (NTN-B e NTN-C) apresentaram aumento no volume diário médio negociado, registrando, aproximadamente, R\$25,1 bilhões, com aumento na participação relativa de 37,0% para 40,5% do total negociado no mercado secundário.

Tabela 3
Mercado secundário de títulos federais
Volume negociado – em R\$ bilhões

	LTN e NTN-F	LFT	Índices de preços	Total
22/11/2021	16,9	14,7	20,1	51,7
23/11/2021	14,9	18,1	17,0	50,0
24/11/2021	21,2	8,5	32,5	62,2
25/11/2021	18,6	12,0	24,7	55,4
26/11/2021	24,1	35,3	14,2	73,6
Volume Médio	19,1	17,7	21,7	58,6
Participação relativa	32,7%	30,3%	37,0%	100,0%
29/11/2021	19,3	11,7	26,7	57,7
30/11/2021	22,7	14,5	21,5	58,7
01/12/2021	18,7	16,6	28,7	64,1
02/12/2021	23,1	10,3	27,4	60,8
03/12/2021	23,7	23,9	21,1	68,7
Volume Médio	21,5	15,4	25,1	62,0
Participação relativa	34,7%	24,8%	40,5%	100,0%

Notas: (1) Não estão incluídas operações em que um dos contratantes seja o Banco Central ou o Tesouro Nacional; (2) Nas operações de corretagem são computados somente os valores dos contratantes finais; (3) Inclui as operações cursadas na Câmara de Ativos BM&F.

Atuação do Banco Central

Entre 29 de novembro e 03 de dezembro, o Banco Central realizou, diariamente, operações compromissadas tomadoras de recursos de curtíssimo prazo. Na terça-feira (30/11) e quinta-feira (02/12) ofertou operações compromissadas prefixadas tomadoras de recursos pelo prazo de 2 meses com livre movimentação dos títulos, oferecendo, como lastro, LTN, e NTN-B. Na segunda-feira (29/11), quarta-feira (1/12) e sexta-feira (3/12), realizou operações compromissadas pós-fixadas tomadoras de recursos pelo prazo de 3 meses com livre movimentação dos títulos, oferecendo, como lastro, LTN, LFT, NTN-B e NTN-F. Quanto às operações de nivelamento, na sexta-feira (3/12), realizou operações tomadoras de recursos, oferecendo, como lastro, LTN. Por fim, ocorreram operações de depósito voluntário em todos os dias da semana no montante de R\$26,4 bilhões.

Tabela 4
Atuações do Banco Central no mercado de reservas bancárias

Data	Prazo (d.u.)	Tomador (R\$ milhões)	Taxa (% a.a.)	Corte (%)	Doador (R\$ milhões)	Taxa (% a.a.)	Corte (%)	Impacto (R\$ milhões) ¹
29/11/21	1	950.116	7,65	-	-	-	-	-950.116
29/11/21	64	3.322	99,5(*)	-	-	-	-	-3.322
29/11/21 ¹³	1	2.065	7,65	-	-	-	-	-2.065
30/11/21	1	932.675	7,65	-	-	-	-	-932.675
30/11/21	45	390	8,99	-	-	-	-	-390
30/11/21 ¹³	1	10.100	7,65	-	-	-	-	-10.100
1/12/21	1	974.645	7,65	-	-	-	-	-974.645
1/12/21	63	3.855	99,5(*)	-	-	-	-	-3.855
1/12/21 ¹³	1	4.775	7,65	-	-	-	-	-4.775
2/12/21	1	979.437	7,65	-	-	-	-	-979.437
2/12/21	45	460	9,09	-	-	-	-	-460
2/12/21 ¹³	1	6.685	7,65	-	-	-	-	-6.685
3/12/21	1	963.843	7,65	-	-	-	-	-963.843
3/12/21 ¹²	1	460	7,55	-	-	-	-	-460
3/12/21	63	250	99,5(*)	-	-	-	-	-250
3/12/21 ¹³	1	2.736	7,65	-	-	-	-	-2.736

¹ Valor negativo significa impacto monetário contracionista, enquanto valor positivo, expansionista; ¹² Operação de nivelamento de liquidez;

¹³ Depósitos voluntários a prazo (*) Taxa expressa como percentual da taxa Selic.

Mercado de juros

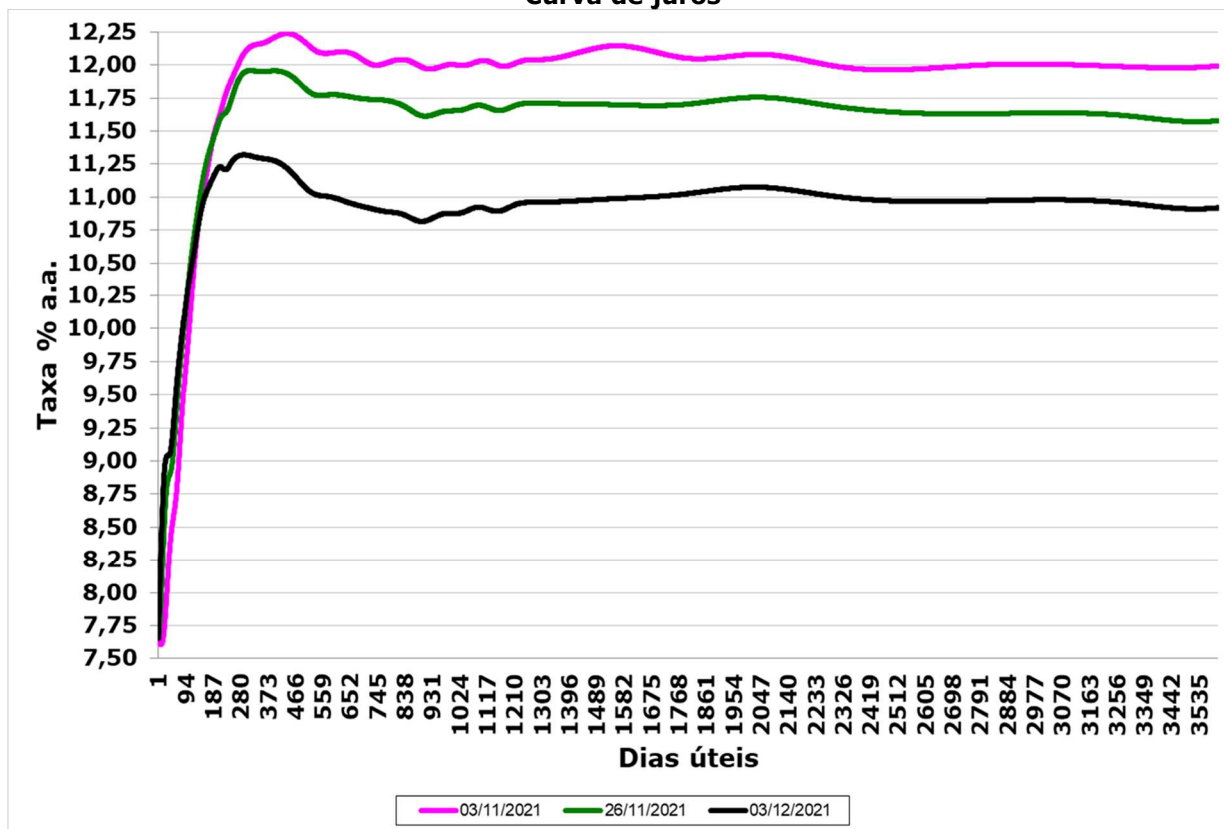
Na semana que se encerrou em 03 de dezembro, comparativamente à semana anterior, a curva de juros apresentou redução em quase toda a extensão, excetuando-se os vértices de 1 e 3 meses.

Tabela 5
Taxa de juros
Taxas referenciais B3 para swap DI x Pré

	Data							Var. Semanal
	03/11/2021	26/11/2021	29/11/2021	30/11/2021	01/12/2021	02/12/2021	03/12/2021	
1 mês	7,80%	8,67%	8,70%	8,75%	8,80%	8,85%	8,90%	0,23 p.p.
3 meses	8,75%	9,42%	9,44%	9,50%	9,52%	9,52%	9,53%	0,11 p.p.
6 meses	10,48%	10,73%	10,77%	10,81%	10,76%	10,72%	10,60%	-0,13 p.p.
1 ano	11,89%	11,73%	11,74%	11,75%	11,70%	11,49%	11,26%	-0,47 p.p.
2 anos	12,18%	11,84%	11,76%	11,72%	11,68%	11,44%	11,09%	-0,75 p.p.
3 anos	12,01%	11,74%	11,61%	11,50%	11,50%	11,27%	10,90%	-0,84 p.p.
5 anos	12,03%	11,70%	11,56%	11,38%	11,42%	11,26%	10,95%	-0,75 p.p.
7 anos	12,07%	11,70%	11,58%	11,41%	11,45%	11,30%	11,02%	-0,68 p.p.
10 anos	11,99%	11,66%	11,54%	11,35%	11,38%	11,27%	10,99%	-0,67 p.p.

Fonte: B3.

Gráfico 1
Curva de juros



Cronograma de Emissões de Títulos

Em 16 de setembro de 2021, o Tesouro Nacional informou o novo calendário de leilões para o 4º trimestre de 2021. O calendário encontra-se disponível no endereço eletrônico: <https://www.gov.br/tesouronacional/pt-br/divida-publica-federal/mercado-interno/resultados-dos-leiloes>, na seção "Calendário" da tela.

Cronograma de Vencimentos de Títulos Públicos Federais

Os dados referentes ao cronograma de vencimentos de títulos públicos federais podem ser acessados pelo endereço eletrônico do Banco Central do Brasil, <http://www.bcb.gov.br>, selecionando o seguinte caminho: <Estabilidade financeira> <Sistema de Pagamentos Brasileiro (SPB)> <Infraestruturas do mercado financeiro> <Sistema Especial de Liquidação e de Custódia (Selic)> <Cronograma de vencimentos de títulos>, ou através deste link: <https://www.bcb.gov.br/estabilidadefinanceira/vencimentotitulos>.

Cronograma de Vencimentos de Instrumentos Cambiais

Os dados referentes ao cronograma de vencimentos de instrumentos cambiais podem ser acessados pelo endereço eletrônico do Banco Central do Brasil, <http://www.bcb.gov.br>, selecionando o seguinte caminho: <Estabilidade financeira> <Sistema de Pagamentos Brasileiro (SPB)> <Infraestruturas do mercado financeiro> <Sistema Especial de Liquidação e de Custódia (Selic)> <Cronograma de vencimentos de instrumentos cambiais>, ou através deste link: <https://www.bcb.gov.br/estabilidadefinanceira/vencimentoscambiais>.