

**NOTA PARA
A IMPRENSA**

DÍVIDA PÚBLICA MOBILIÁRIA
FEDERAL INTERNA
E MERCADO ABERTO

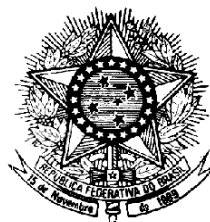
Abril/2004



BANCO CENTRAL DO BRASIL

Diretoria de Política Monetária

Departamento de Operações
do Mercado Aberto



TESOURO NACIONAL

Coordenação-Geral de
Operações da Dívida Pública

NOTA PARA A IMPRENSA

A Nota para a Imprensa - DPMFi e Mercado Aberto, editada mensalmente desde dezembro de 1999, é uma publicação conjunta do Tesouro Nacional e do Banco Central, na qual se encontram as informações e fatos relevantes ocorridos no mês anterior a respeito da DPMFi e das operações realizadas no mercado aberto.

Índice

Comentários

Títulos federais registrados no Sistema Especial de Liquidação e de Custódia - tabelas

1. Ofertas públicas de títulos federais e de swap cambial
2. Leilões informais de títulos federais
3. Atuação do Banco Central no mercado secundário de títulos federais - operações de financiamento
4. Impacto monetário das operações com títulos federais
5. Cronograma de vencimentos - títulos federais em poder do público
6. Cronograma de vencimentos - instrumentos cambiais em poder do público
- 6A. Cronograma de vencimentos - instrumentos cambiais em poder do público (valores de principal)
7. Detentores dos títulos federais em poder do público
- 7A. Detentores dos títulos federais em poder do público - Composição em relação ao total do tipo de detentor

7B. Detentores dos títulos federais em poder do público - Composição em relação ao total do tipo de título

8. Detentores dos títulos federais em poder do público - posição da carteira própria

9. Volume de operações com títulos federais no mercado secundário

10. Estimativa de transferência de tributos federais e contribuições

11. Carteira de títulos cambiais e prefixados pertencentes ao Banco Central

12. Carteira de títulos federais em poder do público

Títulos federais registrados na Central de Custódia e de Liquidação Financeira de Títulos - tabelas

13. Ofertas públicas de títulos federais - Cetip

14. Impacto monetário das operações com títulos federais - Cetip

15. Negociação de títulos federais no mercado secundário - Cetip

Glossário



1. RESGATES E EMISSÕES DE TÍTULOS

1.1 Ofertas públicas

TABELA 1 Resgates e Emissões em Leilão de Títulos Federais						
Em R\$ milhões						
	1ª Semana 1/Abr. a 2/Abr.	2ª Semana 5/Abr. a 8/Abr.	3ª Semana 12/Abr. a 16/Abr.	4ª Semana 19/Abr. a 23/Abr.	5ª Semana 26/Abr. a 30/Abr.	TOTAL
OPERAÇÕES DO TESOURO NACIONAL						
I - RESGATE	17.118	58	5.094	248	1.238	23.756
I-1 Vencimentos	16.258	58	3.049	247	1.238	20.850
LFT	0	0	2.087	228	1.206	3.521
LTN	15.419	0	0	0	0	15.419
NTN-C	771	0	0	0	0	771
NTN-D	0	0	216	0	0	216
Outros	68	58	746	19	31	923
I-2 Compras/Trocas *	860	0	2.045	1	0	2.906
LFT	437	0	1.871	0	0	2.308
LFT-B	0	0	0	1	0	2
NTN-B	0	0	27	0	0	27
NTN-C	423	0	146	0	0	569
II - EMISSÃO **	2.160	6.794	5.722	4.204	3.926	22.805
LFT	0	0	0	0	0	0
LFT (troca)	0	0	1.577	0	0	1.577
LTN 12 meses	0	5.398	2.571	3.625	3.926	15.519
LTN 24 meses	0	1.310	643	579	0	2.532
NTN-B	0	0	491	0	0	491
NTN-B (2ª etapa)	0	0	440	0	0	440
NTN-C	1.300	0	0	0	0	1.300
NTN-C (2ª etapa)	860	0	0	0	0	860
NTN-F	0	86	0	0	0	86
III - IMPACTO LIQUIDEZ *** (I - II)	14.958	-6.736	-628	-3.955	-2.688	951
OPERAÇÕES DO BANCO CENTRAL						
IV - RESGATE	0	0	2.781	0	0	2.781
IV-1 Vencimentos	0	0	2.781	0	0	2.781
NBCE	0	0	2.781	0	0	2.781
IV-2 Compras/Trocas	0	0	0	0	0	0
V - VENDA **	0	0	0	0	0	0
VI - IMPACTO LIQUIDEZ *** (IV - V)	0	0	2.781	0	0	2.781
VII - IMPACTO TOTAL LIQUIDEZ *** (III + VI)	14.958	-6.736	2.153	-3.955	-2.688	3.732

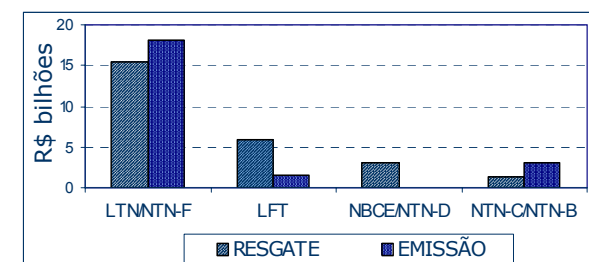
PRAZO DOS TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

Em abril, o Tesouro Nacional vendeu R\$18,1 bilhões em LTN, de vencimento até jan/2006. Além disso, vendeu R\$0,9 bilhão em NTN-B, com vencimentos entre 2006 e 2024, e R\$2,2 bilhões em NTN-C vincendas entre 2008 e 2031.

Oferta Pública de LTN						
	6 Meses	9 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	36 Meses
NOV/03	0,00%	20,50%	65,47%	14,03%	0,00%	0,00%
DEZ/03	0,00%	85,23%	0,00%	14,77%	0,00%	0,00%
JAN/04	0,00%	0,00%	80,33%	19,67%	0,00%	0,00%
FEV/04	0,00%	24,89%	58,72%	16,39%	0,00%	0,00%
MAR/04	0,00%	0,00%	78,30%	0,00%	21,70%	0,00%
ABR/04	0,00%	0,00%	85,97%	0,00%	14,03%	0,00%

Oferta Pública de LFT*						
	24 Meses	30 Meses	36 Meses	48 Meses	54 Meses	62 Meses
NOV/03	3,63%	36,80%	0,00%	3,19%	56,38%	0,00%
DEZ/03	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%
JAN/04	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	47,11%	52,89%
FEV/04	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%
MAR/04	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%
ABR/04	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%

* Inclui operações de troca



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

** Valor financeiro arrecadado

*** Valores positivos significam aumento na liquidez do sistema



Em abril, os resgates de títulos públicos federais totalizaram R\$26,6 bilhões, sendo R\$23,6 bilhões referentes aos vencimentos do próprio mês e R\$2,9 bilhões referentes às operações de compra/troca.

O Tesouro Nacional realizou ofertas públicas de compra (resgate antecipado) de Notas do Tesouro Nacional – séries B e C, objetivando propiciar maior liquidez aos títulos de médio e longo prazo atualizados por índices de preços. A oferta de compra de NTN-B, para liquidação na 3ª semana, foi de até 138 mil títulos vencidos entre 2009 e 2033, tendo sido resgatados R\$26,9 milhões do vencimento de 2009. A oferta de compra de NTN-C foi de até 301 mil títulos com vencimento entre 2008 e 2031, para liquidação na 1ª semana. Devido à baixa demanda, entretanto, foram resgatados apenas 9 títulos de vencimento em 2031, no montante de R\$20,9 mil.

No dia 8/4, o Tesouro Nacional realizou operação de troca de LFT com o objetivo de reduzir a volatilidade nos preços desses papéis. A operação totalizou R\$1,6 bilhão e constou da recompra de títulos de prazo maior (20/6/07, 19/9/07, 18/6/08 e 18/3/09), liquidada por meio de LFT de prazo menor (21/3/07).

A emissão de títulos, incluídas as trocas, totalizou R\$22,8 bilhões, dos quais 79% em prefixados e 14% em remunerados por índices de preços. A única emissão, em oferta pública, de títulos remunerados pela taxa Selic foi para liquidação da operação de troca de 8/4 e respondeu por 7% do total emitido no mês.

Dos R\$18,1 bilhões emitidos em títulos prefixados, R\$85,5 milhões foram em NTN-F de vencimento em 1/1/08. As LTN, de vencimento em abr/2005 e em jan/2006, responderam por R\$15,5 e R\$2,5 bilhões, respectivamente.

Nos dias 13 e 14/4, o Tesouro Nacional realizou o leilão mensal de NTN-B, tendo vendido na primeira etapa, com liquidação em moeda corrente, R\$490,8 milhões em títulos de vencimento em 2006, 2009, 2015 e 2024. Na segunda etapa, liquidada em títulos, vendeu R\$440,3 milhões dos mesmos vencimentos.

No leilão mensal de NTN-C, realizado nos dois últimos dias úteis do mês de março para liquidação no primeiro dia útil de abril, foram vendidos R\$2,2 bilhões em títulos com vencimento em 2008, 2017, 2021 e 2031, sendo R\$1,3 bilhão na primeira etapa do leilão, com liquidação em moeda corrente, e R\$860,2 milhões na segunda, liquidada com títulos.

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

No mês, os resgates superaram as emissões em ofertas públicas, acarretando um impacto monetário expansionista de R\$3,7 bilhões.



1.2 Emissões diretas

As emissões diretas da DPMFi totalizaram, em abril, R\$1,5 bilhão, e os cancelamentos, R\$176,7 milhões, resultando em uma emissão líquida de R\$1,3 bilhão (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	
ASTN	30/11/95	30/10/04	0,64	Securitização de dívida agrícola junto ao Banco do Estado do Mato Grosso - BEMAT	Lei 9.138, de 29/11/95	
CFT-E1	01/01/04	01/01/34	69,41	Em favor do FIES ¹	Lei 10.260, de 12/7/01	
CTN	01/04/04	01/04/24	2,00	Refinanciamento da Dívida Agrícola	Lei 9.138, de 29/11/95	
LFT	19/04/04	24/04/04	1.203,54	Contrato de cessão de crédito com o BNDES	Lei 10.438, de 26/04/02	
NTN-C	01/04/04	01/01/31	164,61	Permuta de títulos com o banco BNP Paribas Brasil S.A.	Lei 10.179, de 06/02/01	
NTN-I	15/04/01	Diversas	5,90	Em favor do PROEX ²	Lei 10.184, de 12/2/01	
TDA	01/04/04	Diversas	41,83	Indenização de desapropriações de terra promovidas pelo INCRA, com fins de reforma agrária	MP 2.183-56, de 24/8/01	
SUBTOTAL			1.487,93			
CANCELAMENTO						
TÍTULO	DATA DE EMISSÃO	DATA DE VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO* (R\$ MILHÕES)	MOTIVO	AUTORIZAÇÃO LEGAL	
CSTN	18/07/00	16/01/06	12,07	Cancelamento de garantia referente a pagamento de obrigação do Estado do RS	Lei 10.522, de 19/07/02	
NTN-C	Diversas	Diversas	164,61	Permuta de títulos com o banco BNP Paribas Brasil S.A.	Lei 10.179, de 06/02/01	
TDA	Diversas	Diversas	0,00	Pagamento de ITR (R\$6.485,57)	MP 2.183, de 24/8/01	
SUBTOTAL			176,68			
EMIÇÃO LÍQUIDA						
TOTAL			1.311,25			

*Valores na data da operação

1 - Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior

2 - Programa de Financiamento às Exportações



1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

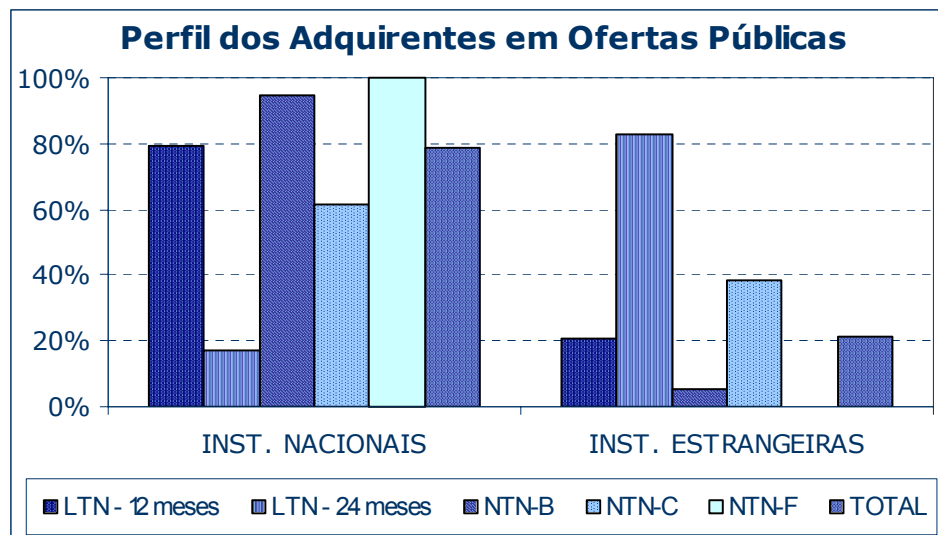
Em abril, as instituições nacionais compraram 78,6% dos títulos públicos federais emitidos em ofertas públicas. No caso das LTN, responsáveis por 79% do total emitido, as instituições nacionais adquiriram 79,2% dos títulos de 12 meses, e as estrangeiras 82,8% dos de 24 meses.

TABELA 3 Compradores de títulos em ofertas públicas ⁽¹⁾							
	LTN 12 meses	LTN 24 meses	LTN Total	NTN-B	NTN-C	NTN-F	TOTAL
Banco comercial nacional (2)	55,51%	12,04%	58,07%	84,45%	25,08%	100,00%	55,86%
Banco comercial estrangeiro (2)	10,56%	1,84%	10,21%	5,29%	37,72%	0,00%	12,41%
Banco de investimento nacional (3)	20,65%	0,00%	19,19%	3,85%	21,68%	0,00%	17,69%
Banco de investimento estrangeiro (3)	7,27%	8,70%	6,92%	0,00%	0,90%	0,00%	6,84%
Corretora/distribuidora nacional	3,08%	5,20%	2,90%	6,41%	14,63%	0,00%	5,06%
Corretora/distribuidora estrangeira	2,92%	72,22%	2,71%	0,00%	0,00%	0,00%	2,14%
Subtotal instituições nacionais	79,24%	17,24%	61,23%	94,71%	61,38%	100,00%	78,61%
Subtotal instituições estrangeiras	20,76%	82,76%	38,77%	5,29%	38,62%	0,00%	21,39%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

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

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

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



As aquisições das instituições nacionais representaram 78,6% do valor das vendas de títulos públicos federais em ofertas públicas.



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

2.1 Composição da DPMFi em poder do público

Em abril, o estoque da DPMFi em poder do público aumentou 1,03% em relação ao mês anterior, atingindo R\$767,7 bilhões, em decorrência, principalmente, da apropriação de juros, compensada parcialmente pelo resgate líquido de títulos ocorrido no mês.

A participação dos títulos prefixados na DPMFi aumentou para 15,8%, ante 15,4% em março (vide tabela 5) e permanece dentro do intervalo para 2004, definido no Plano Anual de Financiamento do Tesouro Nacional (PAF), entre 13 e 23%. Mesmo tendo havido vencimento de R\$15,4 bilhões em LTN, a emissão líquida de títulos prefixados atingiu R\$2,7 bilhões em abril.

TABELA 4
Composição da DPMFi em Poder do Público por Modalidade

Em R\$ bilhões

Mês	Tesouro Nacional					Banco Central					Total							
	Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Inegociáveis	Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta			Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Inegociáveis	Total Geral		
Dezembro/99	249,81	56,59%	114,15	25,86%	14,75	3,34%	62,05	14,06%	0,65	0,15%	311,87	70,65%	114,80	26,01%	14,75	3,34%	441,41	100,00%
Dezembro/00	284,15	55,64%	125,79	24,63%	15,07	2,95%	85,69	16,78%	-	0,00%	369,84	72,42%	125,79	24,63%	15,07	2,95%	510,70	100,00%
Dezembro/01	311,55	49,92%	169,51	27,16%	16,83	2,70%	126,20	20,22%	-	0,00%	437,75	70,14%	169,51	27,16%	16,83	2,70%	624,08	100,00%
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%
Mai/03	435,04	65,84%	178,11	26,96%	7,00	1,06%	40,60	6,14%	-	0,00%	475,65	71,98%	178,11	26,96%	7,00	1,06%	660,76	100,00%
Junho/03	446,79	66,74%	178,71	26,70%	6,92	1,03%	37,00	5,53%	-	0,00%	483,79	72,27%	178,71	26,70%	6,92	1,03%	669,42	100,00%
Julho/03	467,30	67,73%	179,46	26,01%	7,19	1,04%	36,05	5,22%	-	0,00%	503,34	72,95%	179,46	26,01%	7,19	1,04%	689,99	100,00%
Agosto/03	475,20	68,28%	179,48	25,79%	7,14	1,03%	34,14	4,90%	-	0,00%	509,33	73,19%	179,48	25,79%	7,14	1,03%	695,95	100,00%
Setembro/03	485,39	68,58%	181,57	25,65%	7,12	1,01%	33,66	4,76%	-	0,00%	519,05	73,34%	181,57	25,65%	7,12	1,01%	707,74	100,00%
Outubro/03	498,55	69,45%	179,68	25,03%	7,03	0,98%	32,60	4,54%	-	0,00%	531,15	73,99%	179,68	25,03%	7,03	0,98%	717,86	100,00%
Novembro/03	509,90	70,01%	178,53	24,51%	7,03	0,97%	32,84	4,51%	-	0,00%	542,74	74,52%	178,53	24,51%	7,03	0,97%	728,31	100,00%
Dezembro/03	520,38	71,15%	173,39	23,71%	6,99	0,96%	30,66	4,19%	-	0,00%	551,04	75,34%	173,39	23,71%	6,99	0,96%	731,43	100,00%
Janeiro/04	524,33	71,11%	174,53	23,67%	7,05	0,96%	31,43	4,26%	-	0,00%	555,76	75,37%	174,53	23,67%	7,05	0,96%	737,34	100,00%
Fevereiro/04	532,81	71,70%	172,11	23,16%	7,04	0,95%	31,18	4,20%	-	0,00%	563,99	75,89%	172,11	23,16%	7,04	0,95%	743,15	100,00%
Março/04	553,11	72,79%	171,51	22,57%	7,01	0,92%	28,22	3,71%	-	0,00%	581,32	76,51%	171,51	22,57%	7,01	0,92%	759,84	100,00%
Abril/04	562,51	73,27%	172,18	22,43%	7,00	0,91%	25,98	3,38%	-	0,00%	588,49	76,66%	172,18	22,43%	7,00	0,91%	767,67	100,00%

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.



Em decorrência do resgate líquido de R\$3,1 bilhões, a parcela dos títulos atrelados à taxa Selic diminuiu para 59,7%, ante 60,0% no mês anterior, mantendo a tendência de queda. Permanece, portanto, abaixo do limite superior do intervalo previsto no PAF (entre 50 e 61%). Já a participação de títulos remunerados por índices de preços teve elevação de 13,6% da DPMFi em março para 13,9% em abril, em decorrência da emissão líquida de R\$1,7 bilhão (vide tabela 5).

Levando-se em conta as operações de swap, a exposição à taxa Selic elevou-se para 52,2%, ante 51,5% em março, em decorrência da redução de R\$7,2 bilhões no valor nominal do estoque de swap cambial (vide tabelas 5, 6 e 9) e da apropriação de juros, parcialmente compensadas pelo resgate líquido de R\$3,1 bilhões em LFT.

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%
Mai/03	21,59	3,27%	444,06	67,20%	86,40	13,08%	95,37	14,43%	13,30	2,01%	0,04	0,01%	660,76	100,00%
Junho/03	29,99	4,48%	449,80	67,19%	85,87	12,83%	90,29	13,49%	13,45	2,01%	0,03	0,00%	669,42	100,00%
Julho/03	43,52	6,31%	458,57	66,46%	85,32	12,37%	88,98	12,90%	13,56	1,97%	0,03	0,00%	689,99	100,00%
Agosto/03	51,63	7,42%	457,99	65,81%	86,29	12,40%	87,12	12,52%	12,89	1,85%	0,03	0,00%	695,95	100,00%
Setembro/03	64,02	9,05%	457,24	64,61%	90,24	12,75%	83,24	11,76%	12,96	1,83%	0,03	0,00%	707,74	100,00%
Outubro/03	70,97	9,89%	461,28	64,26%	93,24	12,99%	79,67	11,10%	12,67	1,76%	0,03	0,00%	717,86	100,00%
Novembro/03	82,08	11,27%	457,36	62,80%	94,28	12,95%	81,68	11,21%	12,88	1,77%	0,03	0,00%	728,31	100,00%
Dezembro/03	91,53	12,51%	449,03	61,39%	99,07	13,55%	78,67	10,76%	13,09	1,79%	0,03	0,00%	731,43	100,00%
Janeiro/04	92,71	12,57%	451,82	61,28%	99,89	13,55%	79,64	10,80%	13,26	1,80%	0,02	0,00%	737,34	100,00%
Fevereiro/04	100,97	13,59%	450,89	60,67%	102,27	13,76%	75,65	10,18%	13,35	1,80%	0,03	0,00%	743,15	100,00%
Março/04	117,06	15,41%	455,73	59,98%	103,38	13,61%	70,17	9,23%	13,47	1,77%	0,03	0,00%	759,84	100,00%
Abril/04	121,25	15,79%	458,09	59,67%	106,74	13,90%	68,05	8,86%	13,51	1,76%	0,03	0,00%	767,67	100,00%

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

Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.



A dívida mobiliária atualizada pela variação da taxa de câmbio, desconsiderando-se as operações de *swap*, diminuiu para 8,9% da DPMFi em abril, ante 9,2% em março (vide tabela 5), devido ao resgate líquido de R\$3,0 bilhões em títulos, parcialmente atenuado pelo efeito da depreciação cambial (R\$0,8 bilhão).

Levando-se em conta as operações de *swap*, a parcela da dívida com exposição ao câmbio registrou queda para 16,3%, ante 17,7% no mês anterior (vide tabela 6). A exposição cambial diminuiu em R\$9,3 bilhões (vide tabela 9), em decorrência, principalmente, do resgate líquido de R\$11,6 bilhões em títulos e em *swaps* cambiais, parcialmente compensado pelo efeito da depreciação do real (R\$1,5 bilhão), pela redução do cupom cambial (R\$0,2 bilhão) e pela apropriação de juros (R\$0,6 bilhão).

No mês de abril, ocorreram vencimentos de NBCE e de NTN-D num total de US\$1,0 bilhão, e de *swaps* cambiais no montante de US\$2,8 bilhões. Não houve rolagem desses vencimentos, cujo principal, considerada a metodologia divulgada pelo Banco Central em 20 de janeiro de 2003, correspondeu a US\$3,1 bilhões.

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	%	Em R\$ bilhões	%
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%
Maio/03	21,59	3,27%	336,85	50,98%	86,40	13,08%	202,58	30,66%	13,30	2,01%	0,04	0,01%	660,76	100,00%
Junho/03	29,99	4,48%	345,59	51,63%	85,87	12,83%	194,49	29,05%	13,45	2,01%	0,03	0,00%	669,42	100,00%
Julho/03	43,52	6,31%	351,33	50,92%	85,32	12,37%	196,23	28,44%	13,56	1,97%	0,03	0,00%	689,99	100,00%
Agosto/03	51,63	7,42%	350,31	50,34%	86,29	12,40%	194,80	27,99%	12,89	1,85%	0,03	0,00%	695,95	100,00%
Setembro/03	64,02	9,05%	353,87	50,00%	90,24	12,75%	186,62	26,37%	12,96	1,83%	0,03	0,00%	707,74	100,00%
Outubro/03	70,97	9,89%	366,67	51,08%	93,24	12,99%	174,27	24,28%	12,67	1,76%	0,03	0,00%	717,86	100,00%
Novembro/03	82,08	11,27%	365,52	50,19%	94,28	12,95%	173,52	23,82%	12,88	1,77%	0,03	0,00%	728,31	100,00%
Dezembro/03	91,53	12,51%	366,31	50,08%	99,07	13,55%	161,39	22,06%	13,09	1,79%	0,03	0,00%	731,43	100,00%
Janeiro/04	92,71	12,57%	376,39	51,05%	99,89	13,55%	155,07	21,03%	13,26	1,80%	0,02	0,00%	737,34	100,00%
Fevereiro/04	100,97	13,59%	385,18	51,83%	102,27	13,76%	141,36	19,02%	13,35	1,80%	0,03	0,00%	743,15	100,00%
Março/04	117,06	15,41%	391,36	51,51%	103,38	13,61%	134,54	17,71%	13,47	1,77%	0,03	0,00%	759,84	100,00%
Abril/04	121,25	15,79%	400,92	52,23%	106,74	13,90%	125,22	16,31%	13,51	1,76%	0,03	0,00%	767,67	100,00%

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	-	-	-	-	438,80	100,00%
Dezembro/00	75,40	14,88%	266,81	52,66%	30,32	5,98%	113,74	22,45%	24,07	4,75%	0,36	0,07%	-7,86	3,87	-	0,76%	-	506,71	100,00%
Dezembro/01	48,79	8,06%	329,46	54,42%	43,63	7,21%	178,58	29,50%	23,52	3,89%	0,10	0,02%	-19,01	0,36	-	0,06%	-	605,43	100,00%
Dezembro/02	13,66	1,99%	287,97	41,90%	78,17	11,37%	230,57	33,55%	12,78	1,86%	0,05	0,01%	64,00	0,11	9,31%	0,02%	-	687,30	100,00%
Maio/03	21,59	3,04%	336,85	47,48%	86,40	12,18%	202,58	28,56%	13,30	1,88%	0,04	0,01%	48,65	-	6,86%	-	-	709,40	100,00%
Junho/03	29,99	4,18%	345,59	48,15%	85,87	11,96%	194,49	27,10%	13,45	1,87%	0,03	0,00%	48,39	-	6,74%	-	-	717,81	100,00%
Julho/03	43,52	5,92%	351,33	47,78%	85,32	11,60%	196,23	26,68%	13,56	1,84%	0,03	0,00%	45,38	-	6,17%	-	-	735,37	100,00%
Agosto/03	51,63	6,85%	350,31	46,49%	86,29	11,45%	194,80	25,85%	12,89	1,71%	0,03	0,00%	57,57	-	7,64%	-	-	753,52	100,00%
Setembro/03	64,02	8,35%	353,87	46,16%	90,24	11,77%	186,62	24,34%	12,96	1,69%	0,03	0,00%	58,93	-	7,69%	-	-	766,67	100,00%
Outubro/03	70,97	9,19%	366,67	47,46%	93,24	12,07%	174,27	22,56%	12,67	1,64%	0,03	0,00%	54,74	-	7,09%	-	-	772,60	100,00%
Novembro/03	82,08	10,48%	365,52	46,94%	94,28	12,11%	173,52	22,28%	12,88	1,64%	0,03	0,00%	50,45	4,66	6,48%	0,60%	-	783,41	100,00%
Dezembro/03	91,53	11,81%	366,31	47,26%	99,07	12,78%	161,39	20,82%	13,09	1,69%	0,03	0,00%	43,74	11,97	5,56%	1,52%	-	787,14	100,00%
Janeiro/04	92,71	11,40%	376,39	46,27%	99,89	12,28%	155,07	19,06%	13,26	1,63%	0,02	0,00%	57,99	18,18	7,13%	2,23%	-	813,52	100,00%
Fevereiro/04	100,97	12,38%	385,18	47,22%	102,27	12,54%	141,36	17,33%	13,35	1,64%	0,03	0,00%	56,18	16,30	6,89%	2,00%	-	815,63	100,00%
Março/04	117,06	14,17%	391,36	47,38%	103,38	12,52%	134,54	16,29%	13,47	1,63%	0,03	0,00%	47,72	18,44	5,78%	2,23%	-	826,00	100,00%
Abril/04	121,25	14,68%	400,92	48,55%	106,74	12,93%	125,22	15,16%	13,51	1,64%	0,03	0,00%	39,01	19,17	4,72%	2,32%	-	825,86	100,00%

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

Retirou-se o valor de referência para ajuste do swap do estoque de títulos atualizados pela taxa Selic, incorporando-se ao estoque de cambiais. As operações de mercado aberto referem-se ao saldo, corrigido pela taxa contratada, das operações de financiamento com prazo a decorrer no último dia útil do mês; valores positivos indicam financiamento tomado pelo Banco Central.

São apresentadas as operações com prazo de contratação inferior e superior a 1 mês.

Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.

TABELA 8
Operações de SWAP do Banco Central - Resgates e Colocações

Em R\$ bilhões

Mês	Colocações	Resgates
Dezembro/02	16,4	15,1
Maio/03	9,7	6,4
Junho/03	9,9	9,1
Julho/03	8,9	10,9
Agosto/03	2,2	3,8
Setembro/03	3,5	5,1
Outubro/03	0,9	10,2
Novembro/03	0,1	5,4
Dezembro/03	1,0	9,5
Janeiro/04	0,0	8,5
Fevereiro/04	0,0	8,5
Março/04	0,0	2,1
Abril/04	0,0	8,1

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
Maio/03	95,37	107,21	202,58
Junho/03	90,29	104,20	194,49
Julho/03	88,98	107,24	196,23
Agosto/03	87,12	107,67	194,80
Setembro/03	83,24	103,37	186,62
Outubro/03	79,67	94,61	174,27
Novembro/03	81,68	91,84	173,52
Dezembro/03	78,67	82,72	161,39
Janeiro/04	79,64	75,43	155,07
Fevereiro/04	75,65	65,71	141,36
Março/04	70,17	64,37	134,54
Abril/04	68,05	57,17	125,22

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



2.2 Prazo médio

O prazo médio de emissão ficou em 23,4 meses em abril, em decorrência da elevada participação relativa de títulos prefixados, de prazos mais curtos, nas emissões do mês (vide tabela 12). Já o prazo médio do estoque da DPMFi registrou queda para 29,7 meses, ante 30,0 no mês anterior (vide tabela 11), em razão principalmente de o prazo médio de emissão ter sido inferior ao do estoque.

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

Mês	TESOURO NACIONAL			BANCO CENTRAL		TOTAL			Total
	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Inegociáveis	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Negociáveis Oferta Pública	Negociáveis Emissão Direta	Inegociáveis	
Dezembro/99	8,27	68,35	95,34	11,26	1,57	8,87	67,97	95,34	27,13
Dezembro/00	15,36	62,54	98,42	17,81	-	15,93	62,54	98,42	29,85
Dezembro/01	29,40	54,01	90,22	15,77	-	25,47	54,01	90,22	34,97
Dezembro/02	23,05	60,93	67,42	16,01	-	21,99	60,93	67,42	33,24
Maio/03	23,01	55,73	65,52	17,15	-	22,51	55,73	65,52	31,92
Junho/03	23,50	54,78	64,93	17,33	-	23,03	54,78	64,93	31,94
Julho/03	23,66	54,53	62,72	17,47	-	23,22	54,53	62,72	31,77
Agosto/03	23,54	53,62	62,16	17,62	-	23,14	53,62	62,16	31,40
Setembro/03	23,51	53,29	61,50	16,70	-	23,06	53,29	61,50	31,21
Outubro/03	24,14	53,05	61,35	15,96	-	23,63	53,05	61,35	31,37
Novembro/03	24,15	53,49	61,42	15,56	-	23,63	53,49	61,42	31,31
Dezembro/03	24,50	53,51	60,76	15,35	-	23,99	53,51	60,76	31,34
Janeiro/04	24,79	53,03	60,09	14,38	-	24,20	53,03	60,09	31,37
Fevereiro/04	24,17	52,91	59,51	13,54	-	23,58	52,91	59,51	30,71
Março/04	23,37	52,61	59,25	13,92	-	22,91	52,61	59,25	29,95
Abril/04	23,08	52,38	59,09	14,39	-	22,69	52,38	59,09	29,68

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

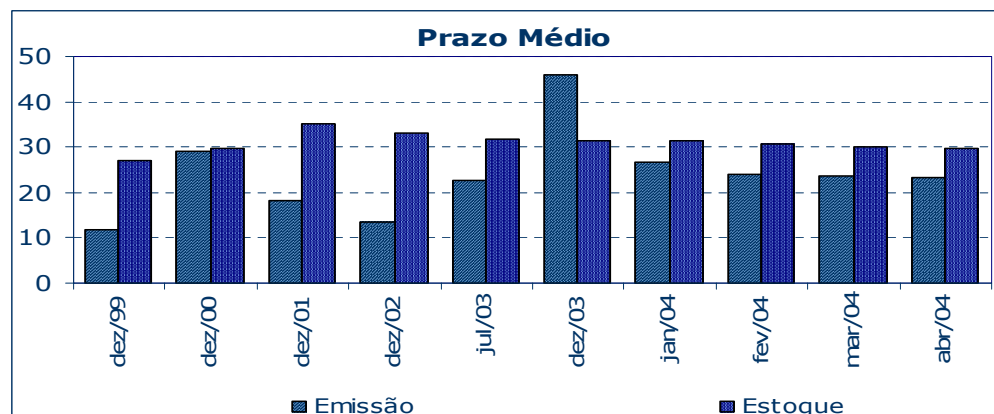


TABELA 11
Prazo Médio da DPMFi em Poder do Público por Tipo de Rentabilidade

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
Abril/03	7,44	19,98	78,58	38,17	95,01	14,77	31,79
Mai/03	7,44	20,62	78,56	39,16	93,91	13,73	31,92
Junho/03	7,34	21,41	78,35	39,24	93,39	12,73	31,94
Julho/03	7,14	22,00	78,23	40,37	92,55	15,27	31,77
Agosto/03	6,76	22,10	77,51	40,52	90,51	14,24	31,40
Setembro/03	6,64	22,38	76,00	40,95	89,61	13,24	31,21
Outubro/03	7,11	22,49	77,25	41,02	92,09	12,20	31,37
Novembro/03	6,95	22,81	77,33	40,67	92,37	11,20	31,31
Dezembro/03	6,50	22,74	77,88	40,51	92,75	10,17	31,34
Janeiro/04	7,83	22,59	77,90	40,16	91,87	12,85	31,37
Fevereiro/04	7,38	21,97	76,68	41,15	91,10	11,89	30,71
Março/04	7,57	21,06	77,57	43,37	90,11	10,85	29,95
Abril/04	8,44	20,14	77,75	44,52	89,34	9,85	29,68

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

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
Abril/03	8,70	19,57	-	91,47	18,57
Mai/03	9,21	24,13	-	115,53	22,63
Junho/03	10,45	30,13	-	113,90	25,76
Julho/03	9,56	28,34	-	114,11	22,52
Agosto/03	10,61	30,50	-	116,61	23,83
Setembro/03	11,51	38,87	-	68,99	30,43
Outubro/03	11,74	37,92	-	95,01	35,38
Novembro/03	11,92	45,27	-	104,29	29,73
Dezembro/03	12,50	55,07	-	95,59	45,78
Janeiro/04	13,66	58,60	-	47,61	26,61
Fevereiro/04	12,64	61,87	-	65,41	24,12
Março/04	14,55	61,16	-	119,23	23,75
Abril/04	13,05	35,77	-	78,08	23,43

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



2.3 Estrutura de vencimentos da DPMFi em poder do público

O volume de títulos públicos federais em poder do público a vencer em até 12 meses sofreu elevação para 41,0% da DPMFi em abril, ante 39,4% no mês anterior (vide tabela 13). Em termos absolutos, ocorreu crescimento de R\$15,3 bilhões, em virtude de os vencimentos do mês e os resgates de títulos com maturidade até abril de 2005 recebidos em operações de troca, totalizando R\$23,1 bilhões, terem sido superados pelas emissões de títulos com vencimento em até 12 meses, somados aos vencimentos de abril de 2005 e à apropriação de juros, que totalizam R\$38,4 bilhões.

TABELA 13
Títulos Federais em Poder do Público a Vencer em 12 meses por Tipo de Rentabilidade

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de Preços		Câmbio		TR		Outros		Em R\$ bilhões	
	Valor	%	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%
Abril/03	11,53	93,57%	175,76	40,30%	8,65	10,11%	35,17	36,17%	0,93	7,10%	-	0,00%	232,04	36,01%
Maio/03	18,33	84,92%	178,66	40,23%	8,89	10,29%	34,21	35,87%	1,28	9,63%	-	0,00%	241,38	36,53%
Junho/03	24,71	82,41%	169,58	37,70%	9,03	10,51%	32,30	35,78%	0,93	6,92%	-	0,00%	236,55	35,34%
Julho/03	39,92	91,72%	149,42	32,58%	8,93	10,47%	31,21	35,07%	0,90	6,65%	-	0,00%	230,37	33,39%
Agosto/03	46,64	90,34%	148,41	32,40%	9,51	11,02%	32,98	37,86%	0,92	7,11%	-	0,00%	238,46	34,26%
Setembro/03	55,62	86,89%	141,05	30,85%	10,18	11,28%	32,03	38,48%	0,89	6,89%	-	0,00%	239,78	33,88%
Outubro/03	61,68	86,91%	136,03	29,49%	10,34	11,09%	34,77	43,64%	0,78	6,12%	-	0,00%	243,60	33,93%
Novembro/03	71,09	86,61%	132,75	29,02%	10,28	10,90%	37,36	45,74%	0,73	5,66%	-	0,00%	252,20	34,63%
Dezembro/03	78,69	85,97%	130,73	29,12%	10,66	10,76%	37,75	47,98%	0,67	5,12%	0,02	49,75%	258,52	35,34%
Janeiro/04	85,36	92,08%	125,05	27,68%	10,73	10,74%	41,18	51,70%	0,73	5,49%	0,02	60,32%	263,06	35,68%
Fevereiro/04	92,02	91,14%	140,86	31,24%	11,06	10,82%	39,09	51,67%	0,78	5,85%	0,01	58,15%	283,82	38,19%
Março/04	90,91	77,66%	163,89	35,96%	10,15	9,81%	33,71	48,04%	0,84	6,26%	0,02	60,31%	299,51	39,42%
Abril/04	105,70	87,18%	166,17	36,28%	10,36	9,71%	31,73	46,62%	0,84	6,23%	0,02	60,31%	314,82	41,01%

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.

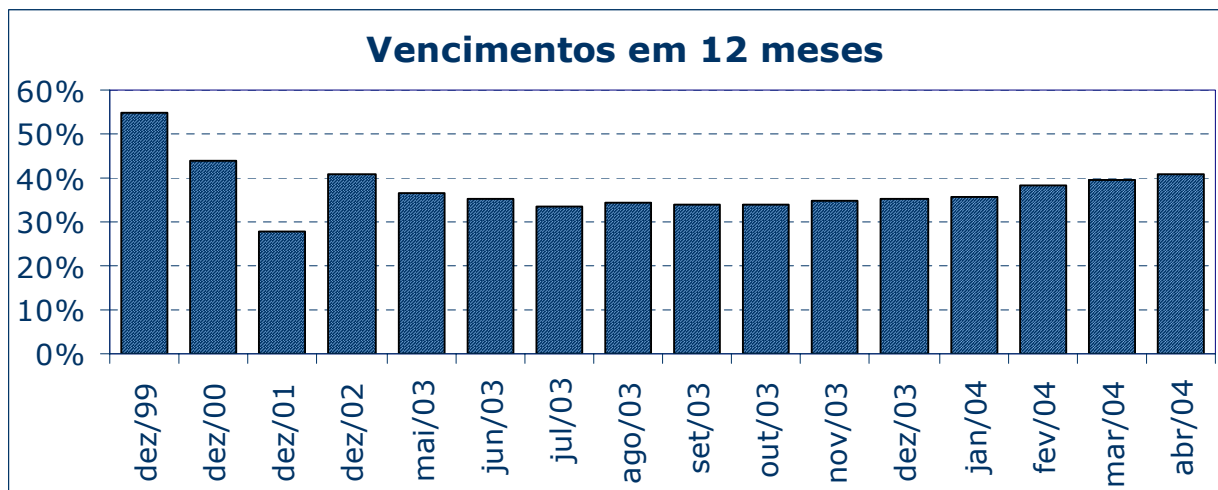


TABELA 14
Estrutura de vencimentos dos títulos federais em poder do público

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%
Abril/03	232,04	36,01%	159,02	24,68%	92,72	14,39%	65,81	10,21%	26,17	4,06%	68,65	10,65%	644,41	100,00%
Mai/03	241,38	36,53%	149,69	22,65%	109,65	16,59%	64,65	9,78%	24,29	3,68%	71,10	10,76%	660,76	100,00%
Junho/03	236,55	35,34%	163,22	24,38%	114,88	17,16%	65,73	9,82%	18,89	2,82%	70,17	10,48%	669,42	100,00%
Julho/03	230,37	33,39%	187,83	27,22%	117,81	17,07%	64,81	9,39%	19,30	2,80%	69,86	10,12%	689,99	100,00%
Agosto/03	238,46	34,26%	177,37	25,49%	130,55	18,76%	60,39	8,68%	18,68	2,68%	70,51	10,13%	695,95	100,00%
Setembro/03	239,78	33,88%	185,79	26,25%	133,38	18,85%	60,28	8,52%	20,89	2,95%	67,61	9,55%	707,74	100,00%
Outubro/03	243,60	33,93%	189,81	26,44%	139,40	19,42%	55,11	7,68%	20,67	2,88%	69,29	9,65%	717,86	100,00%
Novembro/03	252,20	34,63%	185,14	25,42%	148,85	20,44%	50,08	6,88%	23,17	3,18%	68,87	9,46%	728,31	100,00%
Dezembro/03	258,52	35,34%	187,49	25,63%	137,27	18,77%	52,89	7,23%	27,77	3,80%	67,48	9,23%	731,43	100,00%
Janeiro/04	263,06	35,68%	188,18	25,52%	132,09	17,92%	51,90	7,04%	30,37	4,12%	71,74	9,73%	737,34	100,00%
Fevereiro/04	283,82	38,19%	178,90	24,07%	125,06	16,83%	52,56	7,07%	30,24	4,07%	72,57	9,76%	743,15	100,00%
Março/04	299,51	39,42%	197,33	25,97%	104,96	13,81%	52,58	6,92%	34,26	4,51%	71,19	9,37%	759,84	100,00%
Abril/04	314,82	41,01%	194,18	25,29%	99,31	12,94%	61,46	8,01%	25,00	3,26%	72,91	9,50%	767,67	100,00%

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 conformidade com a estratégia adotada desde novembro de 2003, e com o objetivo de administrar a taxa de juros de curtíssimo prazo e de controlar a liquidez bancária, o Banco Central realizou, semanalmente, operações compromissadas prefixadas com prazo de três meses e pós-fixadas com prazo de duas semanas, além de operações prefixadas de curto prazo e de operações de nivelamento ao final do dia.

Em abril, foram realizadas cinco operações compromissadas prefixadas com prazo de três meses, que retiraram do mercado um volume total de R\$5,6 bilhões a taxas entre 15,55% (em 28/4) e 15,78% (em 14/4). As recompras de títulos derivadas do vencimento de operações deste gênero alcançaram R\$5,1 bilhões no mês. Nas mesmas datas das operações prefixadas, o Banco Central interveio também por meio de atuações pós-fixadas tomadoras de recursos, com prazo de duas semanas, as quais registraram volume médio de R\$20,6 bilhões e remuneração de 99,90% da taxa Selic.

O Banco Central realizou, ainda, 5 operações prefixadas tomadoras de recursos de até 3 dias úteis, cujas taxas foram de 16,15% até o dia 12, e de 15,90% a partir do dia 15, quando passou vigorar a meta de 16% para a taxa Selic. O volume financeiro médio alcançou R\$5,3 bilhões. Os leilões doadores de recursos, que não aconteciam desde fevereiro/2003, ocorreram em 2 oportunidades no mês, atingindo o volume médio de R\$2,4 bilhões, com taxa de atuação de 16,00%.

Já as operações de nivelamento foram conduzidas em 19 dos 20 dias úteis de abril. Em 14 dias, ocorreram operações apenas na ponta tomadora de recursos, em 3 dias, apenas na ponta doadora e, em 2 dias, em ambas as pontas. Os financiamentos tomados pelo Banco Central apresentaram volume médio de R\$920 milhões, enquanto os concedidos atingiram, em média, R\$456 milhões. As intervenções realizadas até o dia 14 tiveram rentabilidade de 15,95%, se tomadoras, e de 16,55%, se doadoras. Após o anúncio do Copom, tais operações foram feitas, respectivamente, às taxas de 15,70% e de 16,30%. O prazo das intervenções foi de 2 dias úteis, excetuando-se a efetuada em 14/4, a qual teve prazo de 1 dia útil (*overnight*).

Houve redução, em abril, do excesso de liquidez bancária, avaliado pelo saldo líquido de financiamentos tomados pelo Banco Central com prazo de até um mês, de R\$47,7 bilhões para R\$39,0 bilhões (vide tabela 7), devido, dentre outros fatores, ao resultado primário do governo central, parcialmente compensado pelo resgate líquido de títulos públicos federais.



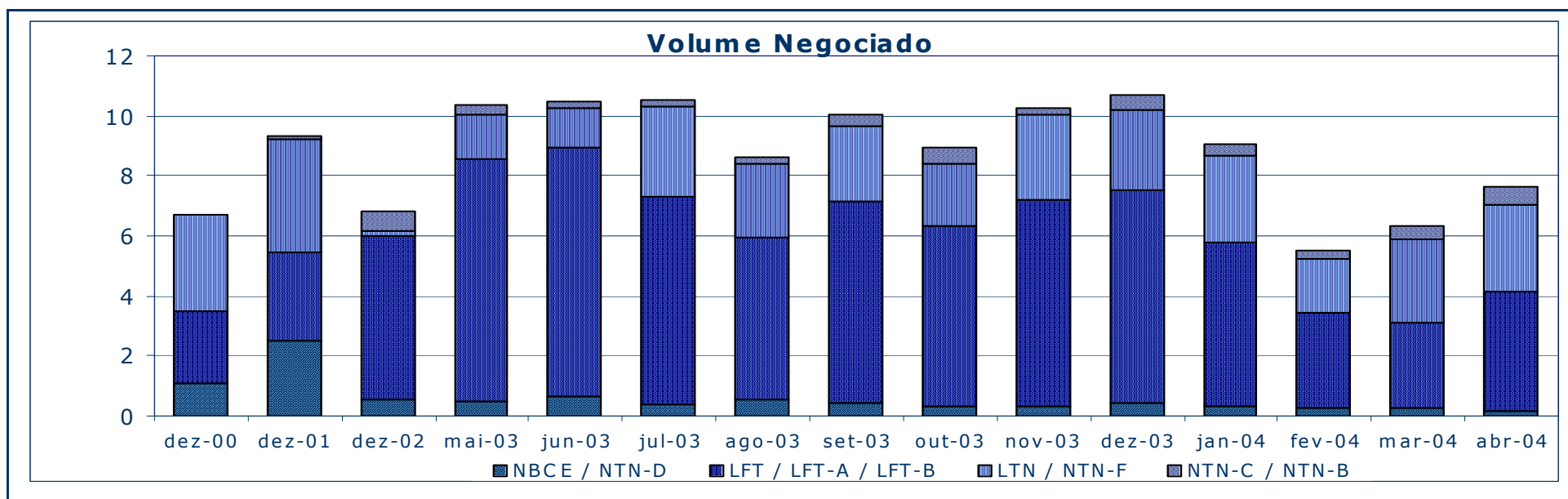
3.2 Negociação no mercado secundário de títulos federais registrados no Selic

O volume financeiro diário médio das operações definitivas entre as instituições financeiras ou entre estas e seus clientes, em abril, apresentou um aumento de 21% em relação ao mês anterior, atingindo R\$ 7,6 bilhões. Com exceção dos títulos cambiais, todos os demais apresentaram crescimento em seus negócios.

Os títulos de rentabilidade atrelada à taxa Selic voltaram a se destacar quanto à participação relativa das transações sobre o total negociado, passando de 44,4% no mês anterior para 51,7%. O volume médio diário negociado com esses títulos registrou R\$3,9 bilhões contra R\$2,8 bilhões em março, um aumento de 41%.

Com um aumento de 4% em relação a março no volume negociado, os títulos prefixados registraram média diária de R\$2,9 bilhões no mês. Sua participação relativa sobre o total de negócios passou de 44,5% para 38,4% em abril.

Os títulos atualizados por índices de preços tiveram média diária de negociação de R\$0,6 bilhão, o que representou uma elevação de 37,4% em relação a março e uma participação relativa de 7,4% sobre o total transacionado.



**TABELA 15**
Volume Negociado por Título

Em R\$bilhões

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%
Mai/03	8,06	77,8%	13,8%	1,44	13,9%	42,5%	0,51	4,9%	0,5%	0,36	3,4%	-5,3%	0,00	0,0%	10,37	100,0%	15,5%
Junho/03	8,30	79,3%	3,0%	1,32	12,6%	-8,5%	0,65	6,2%	27,8%	0,20	1,9%	-44,2%	0,00	0,0%	10,47	100,0%	1,0%
Julho/03	6,92	65,7%	-16,7%	3,02	28,7%	129,0%	0,36	3,4%	-44,1%	0,23	2,2%	15,5%	0,00	0,0%	10,54	100,0%	0,6%
Agosto /03	5,40	62,6%	-22,0%	2,41	27,9%	-20,2%	0,57	6,6%	57,4%	0,25	2,9%	8,1%	0,00	0,0%	8,63	100,0%	-18,1%
Setembro/03	6,68	66,5%	23,8%	2,53	25,2%	5,1%	0,44	4,4%	-23,4%	0,39	3,9%	57,2%	0,00	0,0%	10,05	100,0%	16,4%
Outubro/03	5,95	66,6%	-10,9%	2,10	23,5%	-17,2%	0,35	4,0%	-19,1%	0,54	6,0%	37,6%	0,00	0,0%	8,94	100,0%	-11,0%
Novembro/03	6,90	67,2%	15,9%	2,81	27,4%	34,0%	0,30	2,9%	-14,7%	0,26	2,5%	-51,3%	-	0,0%	10,27	100,0%	14,9%
Dezembro/03	7,05	65,9%	2,2%	2,68	25,0%	-4,8%	0,45	4,2%	49,1%	0,52	4,9%	100,8%	0,00	0,0%	10,70	100,0%	4,2%
Janeiro/04	5,46	60,1%	-22,6%	2,86	31,5%	7,0%	0,34	3,8%	-23,7%	0,41	4,6%	-20,7%	-	0,0%	9,08	100,0%	-15,2%
Fevereiro/04	3,18	57,5%	-41,7%	1,80	32,5%	-37,2%	0,25	4,5%	-28,3%	0,31	5,5%	-26,4%	-	0,0%	5,53	100,0%	-39,1%
Março/04	2,80	44,4%	-11,9%	2,81	44,5%	56,1%	0,29	4,6%	17,2%	0,41	6,5%	34,5%	-	0,0%	6,31	100,0%	14,0%
Abril/04	3,94	51,7%	40,5%	2,92	38,4%	4,2%	0,19	2,5%	-34,8%	0,56	7,4%	37,4%	0,00	0,0%	7,61	100,0%	20,7%

(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.

O título com maior volume financeiro negociado no mercado secundário (vide tabela 16) foi a LTN de vencimento em 1/4/2005, com médias diárias de R\$1,7 bilhão e de 64,2 operações. Sua movimentação respondeu por 23% do volume total negociado e por 60% do volume negociado no segmento prefixado, tendo sido ofertada em quatro oportunidades no mês (R\$15,5 bilhões emitidos). Ao final de abril, esse vencimento representava 25% do estoque total de LTN em poder do público.

Dentre os títulos com rentabilidade atrelada à taxa Selic, a LFT de vencimento em 19/5/2004, a exemplo dos sete últimos meses, foi o título de maior volume financeiro transacionado (R\$1,3 bilhão/dia). Esse título foi também o mais representativo no tocante ao número de operações (511,2 operações/dia) em todo o mercado secundário.

A NTN-C de vencimento em 1/4/2008 registrou, dentre os títulos atualizados por índices de preços, a maior média diária em volume financeiro, de R\$193,9 milhões.

O título cambial mais negociado no mercado secundário foi a NTN-D de vencimento em 20/9/2006, que atingiu a média diária de R\$34,6 milhões.



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

Em R\$ milhões

PREFIXADA				TAXA SELIC				ÍNDICE DE PREÇOS				CÂMBIO			
Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações
LTN	1/4/2005	1.738,6	64,2	LFT	19/5/2004	1.268,2	511,2	NTN-C	1/4/2008	193,9	22,0	NTN-D	20/9/2006	34,6	0,8
LTN	4/1/2005	496,8	33,5	LFT	16/6/2004	389,7	211,4	NTN-C	1/12/2005	164,1	22,3	NBCE	12/10/2006	28,0	2,1
LTN	1/7/2004	257,7	17,3	LFT	16/2/2005	251,5	33,6	NTN-C	1/1/2031	51,3	1,3	NBCE	12/8/2004	21,7	1,0
LTN	1/10/2004	174,8	17,7	LFT	19/9/2007	230,8	23,3	NTN-B	15/5/2009	48,9	5,0	NBCE	16/11/2006	20,2	1,2
LTN	1/1/2006	146,0	9,7	LFT	17/11/2004	216,5	62,0	NTN-C	1/7/2005	23,5	5,1	NTN-D	23/2/2005	18,6	0,6

Obs: Consideradas apenas as operações definitivas.

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

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

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

TABELA 17
Volume Negociado no Mercado a Termo por Título

Em R\$ milhões

Mês	LFT			LTN/NTN-F			NBCE/NTN-D			NTN-C/NTN-B			Total		
	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)
Dezembro/00	-	-	-	1.221,20	100,0%	358,3%	0,06	0,0%	-98,8%	-	-	-	1.221,25	100,0%	350,2%
Dezembro/01	1,72	0,1%	-23,3%	2.965,84	99,7%	-3,0%	8,18	0,3%	-63,6%	-	-	-	2.975,74	100,0%	-3,5%
Dezembro/02	95,17	99,0%	62,2%	0,99	1,0%	8,7%	-	0,0%	-	-	0,0%	-100,0%	96,16	100,0%	59,7%
Maio/03	8,78	0,8%	-77,5%	1.141,34	99,2%	72,6%	-	0,0%	-100,0%	-	0,0%	-100,0%	1.150,12	100,0%	64,1%
Junho/03	80,78	8,2%	820,3%	896,63	91,1%	-21,4%	7,25	0,7%	-	-	0,0%	-	984,66	100,0%	-14,4%
Julho/03	27,97	1,1%	-65,4%	2.498,82	98,8%	178,7%	3,24	0,1%	-55,3%	-	0,0%	-	2.530,03	100,0%	156,9%
Agosto/03	20,00	1,3%	-28,5%	1.547,80	98,6%	-38,1%	2,06	0,1%	-36,5%	-	0,0%	-	1.569,85	100,0%	-38,0%
Setembro/03	7,28	0,5%	-63,6%	1.523,01	99,5%	-1,6%	-	0,0%	-100,0%	-	0,0%	-	1.530,29	100,0%	-2,5%
Outubro/03	43,64	3,4%	499,7%	1.240,03	96,5%	-18,6%	-	0,0%	-	0,68	0,1%	-	1.284,35	100,0%	-16,1%
Novembro/03	-	0,0%	-100,0%	1.814,47	100,0%	46,3%	-	0,0%	-	-	0,0%	-100,0%	1.814,47	100,0%	41,3%
Dezembro/03	-	0,0%	0,0%	1.829,01	100,0%	0,8%	-	0,0%	-	-	0,0%	-	1.829,01	100,0%	0,8%
Janeiro/04	-	0,0%	0,0%	1.888,44	98,7%	3,2%	3,84	0,2%	-	20,67	1,1%	-	1.912,95	100,0%	4,6%
Fevereiro/04	-	0,0%	0,0%	1.116,64	98,9%	-40,9%	12,41	1,1%	223,3%	-	0,0%	-100,0%	1.129,05	100,0%	-41,0%
Março/04	2,20	0,1%	0,0%	1.802,17	99,8%	61,4%	0,86	0,0%	-93,0%	-	0,0%	-	1.805,24	100,0%	59,9%
Abril/04	19,54	1,3%	786,7%	1.512,24	98,7%	-16,1%	-	0,0%	-100,0%	-	0,0%	-	1.531,77	100,0%	-15,1%

(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.

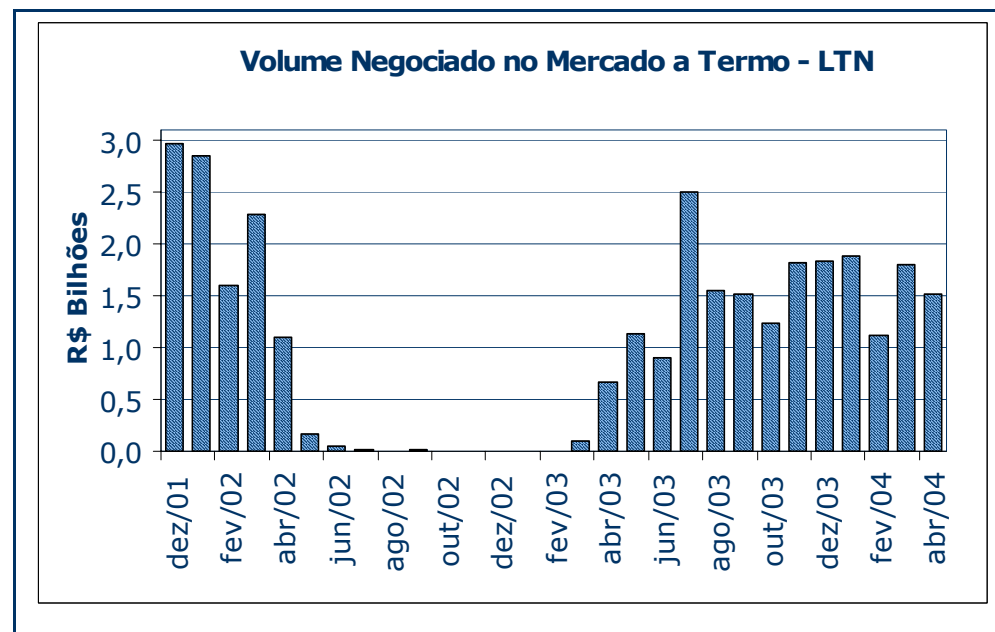
(3) Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.

(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	880,3	26,60
LTN	4/1/2005	298,0	13,45
LTN	1/7/2004	117,9	3,05
LTN	1/1/2006	88,7	3,25
LTN	1/10/2004	65,2	1,90

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



No mês, o volume diário médio de negócios no mercado a termo (vide tabela 17) diminuiu, passando de R\$1,8 bilhão, em março, para R\$1,5 bilhão, em abril, cerca de 20% do volume financeiro negociado no mercado secundário. Os títulos prefixados responderam por quase a totalidade dos negócios (98,7%). A LTN de vencimento em 1/4/2005 foi o título mais transacionado, com médias diárias de R\$880 milhões (57% do total) e de 27 operações.

As operações compromissadas, excluídas as realizadas com o Banco Central, alcançaram médias diárias de R\$137 bilhões e de 3.020 operações, uma redução de 6,4% em relação ao mês anterior (vide tabela "Volume de operações com títulos federais no mercado secundário — média mensal do total diário"). As operações compromissadas intradia apresentaram médias diárias de R\$2,3 bilhões e de 29 operações.

As operações com prazo de um dia (*overnight*) corresponderam a 96% do total das operações compromissadas, com médias de R\$132 bilhões e de 2.931 operações por dia. As operações compromissadas com livre movimentação registraram médias diárias de R\$25 milhões e de 0,4 operação, sendo 82% correspondendo a operações com LTN e 18% com NTN-D.

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%	15,0%	252,1	3,0	1,6%
Maio/03	2.686,0	222,5	23,5%	26,0%	3,9	0,2	-32,1%
Junho/03	2.957,2	187,9	10,1%	29,0%	5,0	0,4	26,3%
Julho/03	4.632,5	254,6	56,7%	44,0%	2,0	0,2	-59,2%
Agosto/03	2.639,4	164,8	-43,0%	31,0%	-	-	-100,0%
Setembro/03	2.729,4	173,0	3,4%	27,0%	29,1	0,8	-
Outubro/03	2.592,8	163,0	-5,0%	29,0%	171,8	5,3	490,8%
Novembro/03	3.711,1	205,3	43,1%	36,0%	127,7	3,9	-25,7%
Dezembro/03	4.323,2	199,1	16,5%	40,0%	118,9	5,4	-6,9%
Janeiro/04	3.415,6	181,5	-21,0%	38,0%	51,7	3,6	-56,5%
Fevereiro/04	1.871,2	134,6	-45,2%	33,8%	14,2	1,6	-72,5%
Março/04	2.392,8	152,9	27,9%	37,9%	18,7	1,9	31,6%
Abril/04	2.755,4	156,2	15,2%	36,2%	39,0	2,5	108,5%

(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 aumentou 15% em relação ao mês anterior, alcançando R\$ 2,8 bilhões, equivalente a cerca de 36% do total de operações definitivas. O volume diário mínimo registrado foi de R\$921 milhões, em 5/4, e o máximo foi de R\$5,2 bilhões, em 16/4. As operações de corretagem compromissadas atingiram o valor de R\$39 milhões por dia.