

**NOTA PARA  
A IMPRENSA**

DÍVIDA PÚBLICA MOBILIÁRIA  
FEDERAL INTERNA  
E MERCADO ABERTO

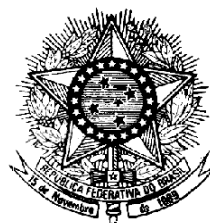
**Janeiro/2005**



**BANCO CENTRAL DO BRASIL**

**Diretoria de Política Monetária**

Departamento de Operações  
do Mercado Aberto



**TESOURO NACIONAL**

Coordenação-Geral de  
Operações da Dívida Pública

## NOTA PARA A IMPRENSA

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

### Índice

Comentários

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

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

- 7B. Detentores dos títulos federais em poder do público - Composição em relação ao total do tipo de título
8. Detentores dos títulos federais em poder do público - posição da carteira própria
9. Volume de operações com títulos federais no mercado secundário
10. Estimativa de transferência de tributos federais e contribuições
11. Carteira de títulos cambiais e prefixados pertencentes ao Banco Central
12. Carteira de títulos federais em poder do público

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

13. Ofertas públicas de títulos federais - Cetip
14. Impacto monetário das operações com títulos federais - Cetip
15. Negociação de títulos federais no mercado secundário - Cetip

Glossário



# 1. RESGATES E EMISSÕES DE TÍTULOS

## 1.1 Ofertas públicas

TABELA 1 Resgates e Emissões em Leilão de Títulos Federais							Em R\$ milhões
OPERAÇÕES DO TESOURO NACIONAL	1ª Semana 3 a 7/Jan.	2ª Semana 10 a 14/Jan.	3ª Semana 17 a 21/Jan.	4ª Semana 24 a 28/Jan.	5ª Semana 31/Jan.	TOTAL	
<b>I - RESGATE</b>	<b>27.136</b>	<b>10.620</b>	<b>11.405</b>	<b>3.758</b>	<b>8</b>	<b>52.927</b>	
<b>I-1 Vencimentos</b>	<b>27.136</b>	<b>446</b>	<b>5.438</b>	<b>44</b>	<b>8</b>	<b>33.072</b>	
LFT	0	432	757	0	0	1.189	
LTN	25.413	0	0	0	0	25.413	
NTN-C	1.444	0	0	0	0	1.444	
NTN-D	0	0	3.958	0	0	3.958	
NTN-F	150	0	0	0	0	150	
Outros	128	15	723	44	8	917	
<b>I-2 Compras/Trocas *</b>	<b>0</b>	<b>10.174</b>	<b>5.967</b>	<b>3.714</b>	<b>0</b>	<b>19.855</b>	
LTN	0	0	0	466	0	466	
LFT	0	10.168	5.858	3.240	0	19.266	
LFT-B	0	6	5	0	0	11	
NTN-B	0	0	98	9	0	107	
Outros	0	0	5	0	0	5	
<b>II - EMISSÃO **</b>	<b>10.843</b>	<b>20.564</b>	<b>14.215</b>	<b>10.826</b>	<b>0</b>	<b>56.449</b>	
LFT	7.639	6.538	4.397	4.366	0	22.940	
LFT (trocas)	0	10.168	5.836	3.240	0	19.243	
LTN 9 meses	2.642	0	0	0	0	2.642	
LTN 12 meses	0	3.395	3.537	2.783	0	9.715	
LTN 18 meses	392	295	235	159	0	1.081	
NTN-B	0	0	183	0	0	183	
NTN-B (Segunda etapa)	0	0	28	0	0	28	
NTN-F	169	169	0	279	0	617	
<b>III - IMPACTO LIQUIDEZ *** (I - II)</b>	<b>16.293</b>	<b>-9.944</b>	<b>-2.811</b>	<b>-7.069</b>	<b>8</b>	<b>-3.522</b>	
<b>OPERAÇÕES DO BANCO CENTRAL</b>							
<b>IV - RESGATE</b>	<b>0</b>	<b>2.651</b>	<b>2.312</b>	<b>929</b>	<b>0</b>	<b>5.892</b>	
<b>IV-1 Vencimentos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
NBCE	0	0	0	0	0	0	
<b>IV-2 Compras/Trocas</b>	<b>0</b>	<b>2.651</b>	<b>2.312</b>	<b>929</b>	<b>0</b>	<b>5.892</b>	
LTN	0	2.651	2.312	929	0	5.892	
<b>V - VENDA **</b>	<b>0</b>	<b>2.651</b>	<b>2.312</b>	<b>929</b>	<b>1.858</b>	<b>7.751</b>	
LTN	0	2.651	2.312	929	1.858	7.751	
<b>VI - IMPACTO LIQUIDEZ *** (IV - V)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.858</b>	<b>-1.858</b>	
<b>VII - IMPACTO TOTAL LIQUIDEZ *** (III + VI)</b>	<b>16.293</b>	<b>-9.944</b>	<b>-2.811</b>	<b>-7.069</b>	<b>-1.850</b>	<b>-5.380</b>	

### PRAZO DOS TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

Em janeiro, a NTN-B de vencimento em 2045 respondeu por 88% do total das emissões desse título.

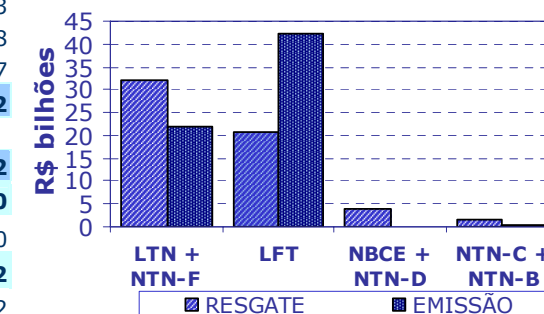
#### Oferta Pública de LTN (em %)

	6 Meses	9 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	36 Meses
SET/04	0,00	89,44	0,00	10,56	0,00	0,00%
OUT/04	0,00	80,11	6,18	12,66	1,05	0,00%
NOV/04	0,00	0,00	92,45	7,55	0,00	0,00%
DEZ/04	0,00	94,24	0,00	5,76	0,00	0,00%
JAN/05	0,00	19,66	72,29	8,05	0,00	0,00%

#### Oferta Pública de LFT (em %)\*

	12 Meses	18 Meses	24 Meses	30 Meses	36 Meses	42 Meses
SET/04	31,20	0,00	57,83	10,98	0,00	0,00
OUT/04	15,53	69,88	0,00	14,59	0,00	0,00
NOV/04	43,14	18,49	21,87	16,50	0,00	0,00
DEZ/04	10,52	0,00	65,12	24,36	0,00	0,00
JAN/05	5,69	0,00	44,58	25,84	23,89	0,00

\* 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 janeiro, as emissões em ofertas públicas superaram os resgates, acarretando um impacto monetário contracionista de R\$5,4 bilhões.

A emissão de títulos por parte do Tesouro Nacional totalizou R\$56,4 bilhões, dos quais 24,9% em prefixados, 74,7% em LFT e o restante em NTN-B. Destaque-se o volume de R\$19,2 bilhões emitidos em leilões de troca de LFT.

Os resgates de títulos efetuados pelo Tesouro Nacional alcançaram R\$52,9 bilhões, sendo R\$33,1 bilhões referentes aos vencimentos do mês e R\$19,9 bilhões às operações de compra/troca.

O Banco Central atuou no mercado com o objetivo de reduzir o excesso de liquidez bancária a partir de abril, por meio de três leilões de venda de LTN de sua carteira com vencimento em julho/05, conjugados a compras de LTN com vencimento em abril/05, totalizando R\$ 5,9 bilhões. Ainda com o objetivo de reduzir o excesso de liquidez, o Banco Central realizou um leilão de venda de LTN com vencimento em julho/05, tendo sido retirado R\$1,9 bilhão.

No leilão mensal de venda de NTN-B, realizado em duas etapas (a primeira liquidada em moeda corrente e a segunda em títulos), o Tesouro Nacional emitiu R\$210,8 milhões em papéis vincendos entre 2006 e 2045 (R\$182,9 milhões na primeira etapa e R\$27,9 milhões na segunda), sendo o vencimento 2045 responsável por 88% do total emitido.

No dia 24/01, foram realizados leilões simultâneos de compra e venda de NTN-B, com o objetivo de estimular a liquidez e fornecer parâmetros de preço para a negociação desses papéis. Não houve venda de títulos, e as compras totalizaram 8,7 milhões.

Nos leilões de compra de NTN-B e de seus cupons, que têm o objetivo de propiciar maior liquidez aos títulos de médio e longo prazo atualizados por índices de preços, foram resgatados R\$97,9 milhões, não tendo havido demanda do mercado para a compra de cupons.

Não houve leilão de venda (mensal) nem de compra de NTN-C com liquidação em janeiro.

A dívida cambial e as operações de *swap* com vencimento em janeiro não foram roladas pelo Banco Central.



## 1.2 Emissões diretas

Em janeiro, as emissões diretas da DPMFi totalizaram R\$401,2 milhões, resultando em emissão líquida de R\$335,9 milhões (vide tabela 2).

**TABELA 2**  
**Emissões Diretas de Títulos da DPMFi e de Dívida Securitizada**

EMISSÃO					
TÍTULO	DATA DE EMISSÃO	DATA DE VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO* (R\$ MILHÕES)	FINALIDADE	AUTORIZAÇÃO LEGAL
CFT-B	Diversas	Diversas	0,01	Em favor do FUNAD – Fundo Nacional Antidrogas	Lei 10.409 de 11/01/02
CFT-E1	01/01/05	01/01/35	91,9	Em favor do FIES – Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior	Lei 10.260 de 12/07/01
LFT	11/01/05	16/01/05	243,9	Contrato de Cessão de Crédito entre a União e o BNDES	Lei 10.438 de 26/04/02
NTN-B	15/01/05	15/05/45	65,3	Permuta por LFT, a preços de mercado.	Lei 10.179 de 06/02/01
		<b>SUBTOTAL</b>	<b>401,2</b>		
CANCELAMENTO					
TÍTULO	DATA DE EMISSÃO	DATA DE VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO* (R\$ MILHÕES)	MOTIVO	AUTORIZAÇÃO LEGAL
LFT	28/6/01	18/5/05	65,3	Permuta por NTN-B, a preços de mercado.	Lei 10.179 de 06/02/01
		<b>SUBTOTAL</b>	<b>65,3</b>		
EMISSÃO LÍQUIDA					
		<b>TOTAL</b>	<b>335,9</b>		

\*Valores na data da operação



### 1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

As instituições estrangeiras adquiriram 71,8% dos títulos públicos federais prefixados leiloados em janeiro. As instituições nacionais, por sua vez, destacaram-se na compra de LFT, com 78,5% do total.

**TABELA 3**  
Compradores de títulos em ofertas públicas <sup>(1)</sup>

	LTN 9 meses	LTN 12 meses	LTN 18 meses	NTN-F	Prefixados Total	LFT 12 meses	LFT 24 meses	LFT 30 meses	LFT 36 meses	LFT Total	NTN-B	TOTAL
Banco comercial nacional (2)	52,97%	18,02%	50,16%	0,00%	26,27%	61,62%	68,05%	60,17%	86,97%	70,17%	37,79%	59,13%
Banco comercial estrangeiro (2)	32,50%	28,89%	30,83%	16,61%	29,18%	0,36%	18,02%	14,64%	9,95%	14,21%	54,68%	18,07%
Banco de investimento nacional (3)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,65%	0,00%	0,17%	0,00%	0,13%
Banco de investimento estrangeiro (3)	3,76%	49,67%	18,87%	83,39%	40,15%	0,00%	4,17%	18,72%	0,25%	6,76%	0,00%	15,05%
Corretora/distribuidora nacional	7,44%	0,73%	0,15%	0,00%	1,91%	38,02%	9,70%	3,83%	2,83%	8,15%	7,53%	6,60%
Corretora/distribuidora estrangeira	3,33%	2,69%	0,00%	0,00%	2,49%	0,00%	0,06%	1,98%	0,00%	0,54%	0,00%	1,02%
<b>Subtotal instituições nacionais</b>	<b>60,41%</b>	<b>18,75%</b>	<b>50,31%</b>	<b>0,00%</b>	<b>28,18%</b>	<b>99,64%</b>	<b>77,75%</b>	<b>64,65%</b>	<b>89,80%</b>	<b>78,49%</b>	<b>45,32%</b>	<b>65,85%</b>
<b>Subtotal instituições estrangeiras</b>	<b>39,59%</b>	<b>81,25%</b>	<b>49,69%</b>	<b>100,00%</b>	<b>71,82%</b>	<b>0,36%</b>	<b>22,25%</b>	<b>35,35%</b>	<b>10,20%</b>	<b>21,51%</b>	<b>54,68%</b>	<b>34,15%</b>
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

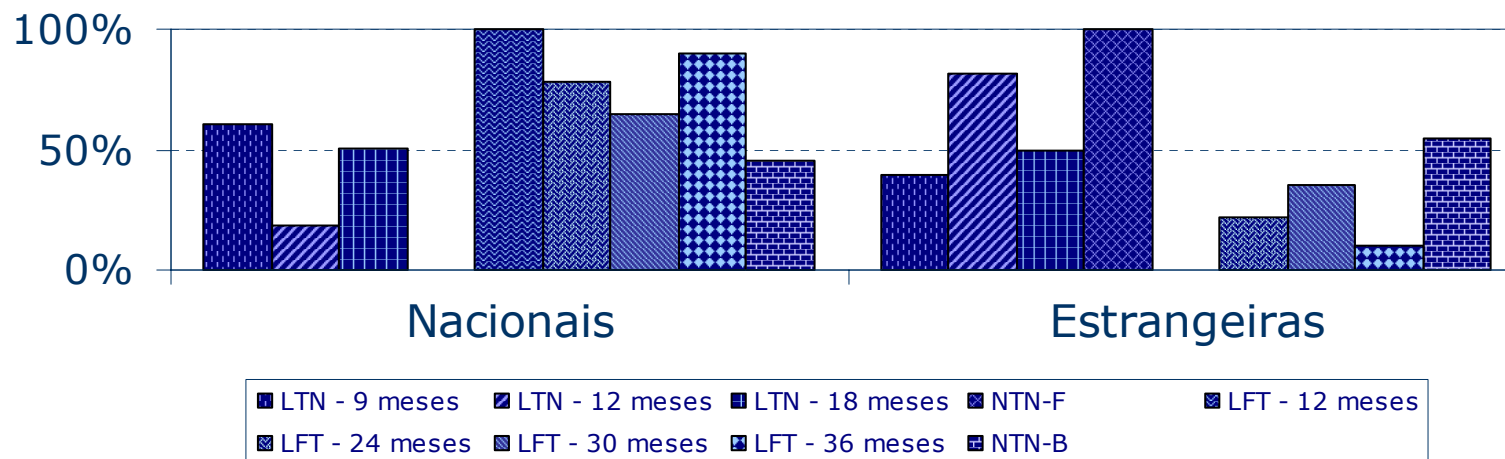
(1) Computadas as ofertas públicas de títulos federais registrados no Selic com liquidação financeira no mês, exceto a segunda etapa dos leilões de NTN-B e NTN-C.

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

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

(4) O total de prefixados é composto pelos títulos NTN-F e LTN.

### Perfil dos Adquirentes em Ofertas Públicas



As instituições nacionais adquiriram 65,9% do valor total vendido pelo Tesouro Nacional.



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

### 2.1 Composição da DPMFi em poder do público

Em virtude da colocação líquida de títulos e da apropriação de juros, o estoque da DPMFi em poder do público no mês de janeiro alcançou R\$826,6 bilhões, tendo aumentado 2,0% em relação a dezembro.

A participação dos títulos prefixados na DPMFi reduziu-se para 18,7% (vide tabela 5), ante 20,1% no mês anterior, resultado de um resgate líquido de R\$10,1 bilhões, que teve por base o vencimento de R\$25,4 bilhões em LTN (vide tabela 1).

Em janeiro, a emissão líquida de LFT (R\$ 21,7 bilhões) e o resgate líquido dos outros tipos de títulos acarretaram o aumento na participação dos títulos remunerados pela taxa Selic na DPMFi para 59,5% (vide tabela 5), ante 57,1% em dezembro. Considerando-se as operações de *swap*, a exposição à taxa Selic elevou-se para 56,0% (vide tabela 6).

**TABELA 4**  
**Composição da DPMFi em Poder do Público por Modalidade**

Mês	Em R\$ bilhões																	
	Tesouro Nacional						Banco Central				Total							
	Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Inegociáveis		Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Inegociáveis		Total Geral	
Dezembro/99	249,81	56,59%	114,15	25,86%	14,75	3,34%	62,05	14,06%	0,65	0,15%	311,87	70,65%	114,80	26,01%	14,75	3,34%	441,41	100,00%
Dezembro/00	284,15	55,64%	125,79	24,63%	15,07	2,95%	85,69	16,78%	-	0,00%	369,84	72,42%	125,79	24,63%	15,07	2,95%	510,70	100,00%
Dezembro/01	311,55	49,92%	169,51	27,16%	16,83	2,70%	126,20	20,22%	-	0,00%	437,75	70,14%	169,51	27,16%	16,83	2,70%	624,08	100,00%
Dezembro/02	377,29	60,54%	171,36	27,50%	7,41	1,19%	67,13	10,77%	-	0,00%	444,42	71,31%	171,36	27,50%	7,41	1,19%	623,19	100,00%
Dezembro/03	520,38	71,15%	173,39	23,71%	6,99	0,96%	30,66	4,19%	-	0,00%	551,04	75,34%	173,39	23,71%	6,99	0,96%	731,43	100,00%
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%
Mai/04	540,88	72,27%	174,22	23,28%	7,16	0,96%	26,12	3,49%	-	0,00%	566,99	75,76%	174,22	23,28%	7,16	0,96%	748,38	100,00%
Junho/04	549,20	72,44%	177,46	23,41%	7,17	0,95%	24,36	3,21%	-	0,00%	573,56	75,65%	177,46	23,41%	7,17	0,95%	758,19	100,00%
Julho/04	561,78	74,00%	167,55	22,07%	7,10	0,94%	22,76	3,00%	-	0,00%	584,54	76,99%	167,55	22,07%	7,10	0,94%	759,20	100,00%
Agosto/04	573,13	75,24%	163,08	21,41%	7,05	0,93%	18,51	2,43%	-	0,00%	591,64	77,67%	163,08	21,41%	7,05	0,93%	761,77	100,00%
Setembro/04	588,09	76,25%	160,18	20,77%	7,01	0,91%	16,03	2,08%	-	0,00%	604,12	78,32%	160,18	20,77%	7,01	0,91%	771,30	100,00%
Outubro/04	594,86	76,61%	159,89	20,59%	6,96	0,90%	14,80	1,91%	-	0,00%	609,66	78,51%	159,89	20,59%	6,96	0,90%	776,50	100,00%
Novembro/04	611,29	77,88%	152,93	19,48%	6,87	0,88%	13,84	1,76%	-	0,00%	625,13	79,64%	152,93	19,48%	6,87	0,88%	784,94	100,00%
Dezembro/04	629,50	77,69%	160,36	19,79%	6,83	0,84%	13,58	1,68%	-	0,00%	643,08	79,37%	160,36	19,79%	6,83	0,84%	810,26	100,00%
Janeiro/05	648,47	78,44%	157,89	19,10%	6,78	0,82%	13,56	1,64%	-	0,00%	662,03	80,08%	157,89	19,10%	6,78	0,82%	826,70	100,00%

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 participação de títulos remunerados por índices de preços alterou-se de 14,9 para 14,6% (vide tabela 5).

**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	
													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%
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%
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%

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 função do resgate líquido de R\$4,0 bilhões em títulos cambiais e do efeito da apreciação cambial de 1,12% no mês, a dívida mobiliária atualizada pela variação da taxa de câmbio diminuiu de 5,2% para 4,6% da DPMFi (vide tabela 5). Considerando-se as operações de *swap*, essa parcela da dívida registrou queda para 8,0%, ante 9,9% no mês anterior (vide tabela 6). A exposição cambial diminuiu em R\$13,6 bilhões (vide tabela 9), tendo sido resgatados R\$9,3 bilhões em operações de *swap*, sem novas contratações.



**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	
	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%	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%
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%
Mai/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%

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



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

Em R\$ bilhões

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de Preços		Câmbio		TR		Outros		Op. Mercado Aberto				Total	
													Até 1 mês	+ de 1 mês	% Até 1 mês	% + de 1		
Dezembro/99	39,75	9,06%	251,68	57,36%	24,63	5,61%	100,71	22,95%	23,97	5,46%	0,67	0,15%	-2,60	-	-0,59%	-	438,80	100,00%
Dezembro/00	75,40	14,88%	266,81	52,66%	30,32	5,98%	113,74	22,45%	24,07	4,75%	0,36	0,07%	-7,86	3,87	-1,55%	0,76%	506,71	100,00%
Dezembro/01	48,79	8,06%	329,46	54,42%	43,63	7,21%	178,58	29,50%	23,52	3,89%	0,10	0,02%	-19,01	0,36	-3,14%	0,06%	605,43	100,00%
Dezembro/02	13,66	1,99%	287,97	41,90%	78,17	11,37%	230,57	33,55%	12,78	1,86%	0,05	0,01%	64,00	0,11	9,31%	0,02%	687,30	100,00%
Dezembro/03	91,53	11,81%	366,31	47,26%	99,07	12,78%	161,39	20,82%	13,09	1,69%	0,03	0,00%	43,74	11,97	5,56%	1,52%	787,14	100,00%
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%
Mai/04	122,52	14,70%	378,47	45,40%	109,63	13,15%	124,09	14,88%	13,64	1,64%	0,03	0,00%	62,88	22,47	7,54%	2,69%	833,73	100,00%
Junho/04	127,55	15,23%	383,81	45,84%	113,29	13,53%	119,70	14,30%	13,82	1,65%	0,03	0,00%	46,51	32,58	5,55%	3,89%	837,27	100,00%
Julho/04	114,90	13,70%	408,24	48,67%	114,75	13,68%	107,15	12,77%	14,14	1,69%	0,02	0,00%	32,75	46,84	3,90%	5,58%	838,79	100,00%
Agosto/04	126,87	15,08%	403,21	47,94%	117,04	13,91%	100,18	11,91%	14,44	1,72%	0,02	0,00%	29,48	49,86	3,51%	5,93%	841,11	100,00%
Setembro/04	134,68	15,93%	408,80	48,36%	118,14	13,97%	95,03	11,24%	14,64	1,73%	0,02	0,00%	34,84	39,25	4,12%	4,64%	845,39	100,00%
Outubro/04	135,16	15,90%	420,47	49,46%	118,75	13,97%	87,26	10,26%	14,84	1,75%	0,02	0,00%	35,38	38,22	4,16%	4,50%	850,11	100,00%
Novembro/04	146,84	17,24%	422,45	49,58%	119,80	14,06%	81,21	9,53%	14,61	1,71%	0,02	0,00%	26,14	40,91	3,07%	4,80%	851,99	100,00%
Dezembro/04	162,76	18,98%	424,68	49,53%	120,71	14,08%	80,05	9,34%	22,04	2,57%	0,02	0,00%	7,80	39,41	0,91%	4,60%	857,47	100,00%
Janeiro/05	154,67	17,51%	462,95	52,40%	120,38	13,63%	66,42	7,52%	22,27	2,52%	0,01	0,00%	14,68	42,14	1,66%	4,77%	883,52	100,00%

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
Março/04	0,0	2,1
Abril/04	0,0	8,1
Mai/04	0,0	7,5
Junho/04	1,0	1,5
Julho/04	2,1	10,1
Agosto/04	0,9	1,1
Setembro/04	0,0	1,1
Outubro/04	0,0	3,1
Novembro/04	0,0	0,3
Dezembro/04	0,0	-4,0
Janeiro/05	0,0	9,3

**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
Março/04	70,17	64,37	134,54
Abril/04	68,05	57,17	125,22
Mai/04	69,36	54,73	124,09
Junho/04	67,37	52,32	119,69
Julho/04	63,14	44,01	107,15
Agosto/04	57,84	42,34	100,18
Setembro/04	54,27	40,75	95,03
Outubro/04	49,48	37,79	87,26
Novembro/04	45,54	35,67	81,21
Dezembro/04	41,74	38,31	80,05
Janeiro/05	37,83	28,59	66,42

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



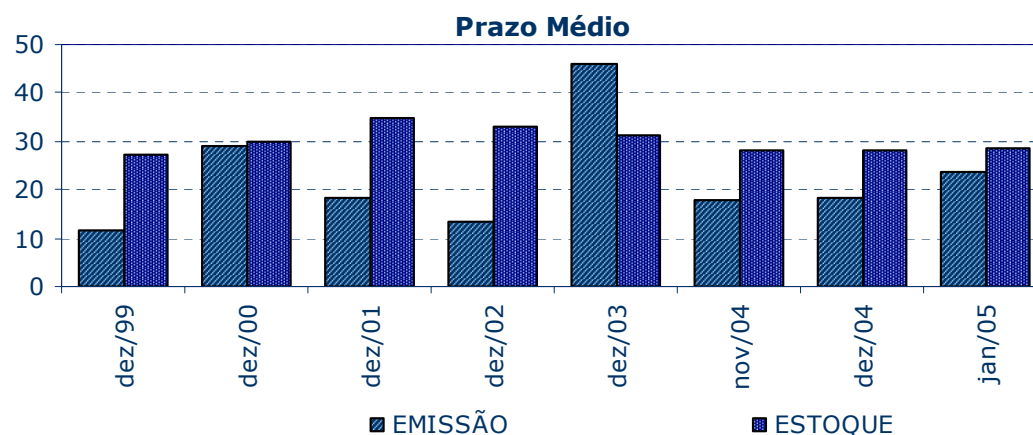
## 2.2 Prazo médio

O prazo médio das emissões em ofertas públicas elevou-se para 23,9 meses, ante 18,5 meses em dezembro, em decorrência, basicamente, do aumento da participação de LFT mais longas sobre o total emitido. Já o prazo médio do estoque da DPMFi aumentou para 28,5 meses, ante 28,1 em dezembro (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
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
Mai/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

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



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

Em meses

Mês	Prefixada	Taxa Selic	Índice de preços	Câmbio	TR	Outros	Total
Dezembro/99	2,00	19,88	63,02	24,71	118,58	11,27	27,13
Dezembro/00	5,15	27,61	59,11	28,50	101,82	11,04	29,85
Dezembro/01	3,45	36,39	68,45	25,36	91,43	18,21	34,97
Dezembro/02	3,06	21,83	79,18	35,47	98,46	15,27	33,24
Dezembro/03	6,50	22,74	77,88	40,51	92,75	10,17	31,34
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
Mai/04	7,37	20,33	77,67	45,64	88,37	8,82	30,20
Junho/04	6,38	20,07	77,07	45,90	89,37	7,82	29,84
Julho/04	6,95	19,20	78,08	46,94	88,87	10,97	29,85
Agosto/04	6,02	18,84	77,18	48,90	88,05	9,94	29,26
Setembro/04	5,38	18,35	76,82	50,01	87,33	8,94	28,58
Outubro/04	6,17	17,82	77,23	54,12	86,38	7,91	28,50
Novembro/04	5,88	17,69	76,94	55,42	87,32	6,91	28,01
Dezembro/04	5,63	17,49	76,74	58,03	94,95	5,87	28,13
Janeiro/05	6,33	17,92	77,28	62,69	94,20	8,58	28,50

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

**TABELA 12**  
**Prazo Médio das Emissões em Ofertas Públicas**

Em meses

Mês	LTN/NTN-F	LFT	NTN-D/NBCE	NTN-B/NTN-C	Total
Dezembro/99	4,12	12,13	21,25	43,45	11,73
Dezembro/00	9,73	48,81	24,40	47,50	28,91
Dezembro/01	6,60	-	35,30	53,32	18,29
Dezembro/02	-	7,47	-	65,42	13,45
Dezembro/03	12,50	55,07	-	95,59	45,78
Março/04	14,55	61,16	-	119,23	23,75
Abril/04	13,05	35,77	-	78,08	23,43
Mai/04	9,46	20,70	-	87,74	37,98
Junho/04	7,49	18,18	-	68,01	23,09
Julho/04	7,44	19,80	-	83,83	20,47
Agosto/04	7,96	15,40	-	56,10	13,28
Setembro/04	10,30	19,28	-	77,13	18,07
Outubro/04	10,14	20,53	-	108,81	16,94
Novembro/04	11,91	18,89	-	110,27	18,07
Dezembro/04	11,26	23,13	-	95,39	18,52
Janeiro/05	12,43	27,14	-	133,85	23,87

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 diminuiu para 43,9% da DPMFi. Em termos absolutos, ocorreu redução de R\$10,0 bilhões, em virtude de os vencimentos do mês e resgates de títulos com maturidade até janeiro de 2006 recebidos em operações de compra/troca, totalizando R\$58,7 bilhões, terem superado os R\$48,7 bilhões correspondentes aos vencimentos de janeiro de 2006 somados à apropriação de juros sobre títulos de até 12 meses e às emissões de títulos com até esse prazo, que passaram a ser considerados no cálculo da dívida de curto prazo.

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

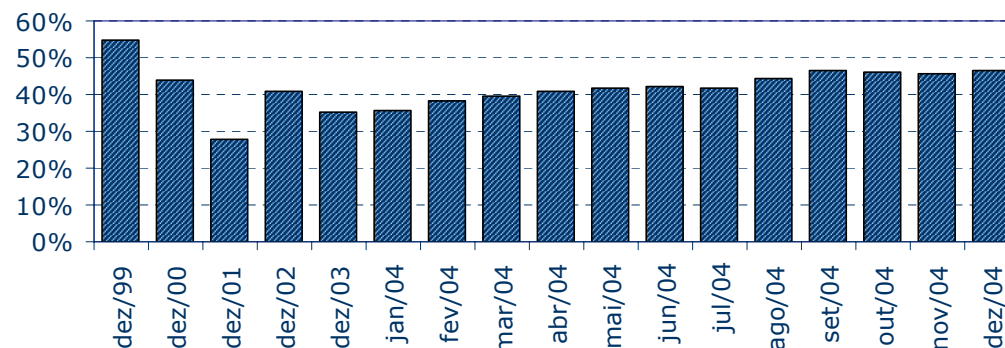
Mês	Em R\$ bilhões												Total	
	Prefixada		Taxa Selic		Índice de Preços		Câmbio		TR		Outros			
Dezembro/99	39,75	100,00%	146,48	58,20%	2,03	8,26%	53,31	52,94%	0,91	3,79%	0,02	3,34%	242,51	54,94%
Dezembro/00	72,95	96,75%	95,53	35,81%	3,65	12,03%	51,22	45,03%	1,31	5,46%	0,24	66,47%	224,90	44,04%
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%
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%
Mai/04	107,21	87,51%	163,42	37,72%	10,58	9,65%	30,93	44,60%	0,87	6,39%	0,02	60,31%	313,04	41,83%
Junho/04	111,53	87,44%	168,40	38,61%	10,83	9,56%	28,98	43,01%	0,76	5,53%	0,02	57,67%	320,53	42,28%
Julho/04	107,29	93,38%	168,78	37,32%	15,58	13,58%	25,59	40,54%	0,79	5,56%	0,01	57,67%	318,05	41,89%
Agosto/04	118,69	93,55%	181,33	40,70%	16,59	14,17%	21,17	36,60%	0,90	6,20%	0,01	74,44%	338,68	44,46%
Setembro/04	125,53	93,20%	198,27	44,10%	16,82	14,24%	18,59	34,25%	0,91	6,19%	0,01	74,44%	360,12	46,69%
Outubro/04	122,67	90,76%	199,11	43,45%	16,70	14,06%	16,70	33,75%	1,19	8,01%	0,01	74,44%	356,38	45,90%
Novembro/04	132,92	90,52%	188,32	41,11%	16,86	14,07%	17,86	39,22%	1,23	8,43%	0,01	74,44%	357,21	45,51%
Dezembro/04	146,98	90,30%	183,86	39,71%	26,24	21,74%	14,68	35,17%	1,56	7,07%	0,01	59,69%	373,33	46,08%
Janeiro/05	148,44	95,97%	176,12	35,83%	26,16	21,73%	10,90	28,82%	1,65	7,39%	0,01	79,64%	363,29	43,94%

Obs.: Valores apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos, considerando-se os pagamentos intermediários em suas datas efetivas.

Percentual em relação ao total dos títulos a vencer com o mesmo tipo de rentabilidade.

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

### Vencimentos em 12 meses



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

Mês	Em R\$ bilhões													
	Até 1 ano		De 1 a 2 anos		De 2 a 3 anos		De 3 a 4 anos		De 4 a 5 anos		Acima de 5 anos		Total	
Dezembro/99	242,51	54,94%	102,68	23,26%	10,89	2,47%	9,97	2,26%	9,48	2,15%	65,88	14,92%	441,41	100,00%
Dezembro/00	224,90	44,04%	63,24	12,38%	102,06	19,98%	32,23	6,31%	16,64	3,26%	71,62	14,02%	510,70	100,00%
Dezembro/01	173,12	27,74%	146,67	23,50%	75,98	12,17%	47,29	7,58%	106,42	17,05%	74,61	11,95%	624,08	100,00%
Dezembro/02	255,90	41,06%	106,93	17,16%	72,42	11,62%	90,22	14,48%	20,38	3,27%	77,34	12,41%	623,19	100,00%
Dezembro/03	258,52	35,34%	187,49	25,63%	137,27	18,77%	52,89	7,23%	27,77	3,80%	67,48	9,23%	731,43	100,00%
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%
Mai/04	313,04	41,83%	187,43	25,04%	90,29	12,06%	59,75	7,98%	25,66	3,43%	72,22	9,65%	748,38	100,00%
Junho/04	320,53	42,28%	196,34	25,90%	96,66	12,75%	55,53	7,32%	15,35	2,02%	73,78	9,73%	758,19	100,00%
Julho/04	318,05	41,89%	205,98	27,13%	89,64	11,81%	56,51	7,44%	14,61	1,92%	74,41	9,80%	759,20	100,00%
Agosto/04	338,68	44,46%	197,89	25,98%	78,14	10,26%	56,74	7,45%	14,67	1,93%	75,64	9,93%	761,77	100,00%
Setembro/04	360,12	46,69%	193,89	25,14%	85,15	11,04%	42,08	5,46%	14,29	1,85%	75,77	9,82%	771,30	100,00%
Outubro/04	356,38	45,90%	212,04	27,31%	74,91	9,65%	42,06	5,42%	14,55	1,87%	76,56	9,86%	776,50	100,00%
Novembro/04	357,21	45,51%	225,09	28,68%	71,76	9,14%	39,91	5,08%	16,17	2,06%	74,80	9,53%	784,94	100,00%
Dezembro/04	375,04	46,19%	227,36	28,00%	72,56	8,94%	39,58	4,87%	16,45	2,03%	80,98	9,97%	811,97	100,00%
Janeiro/05	363,29	43,94%	232,62	28,14%	95,69	11,58%	38,47	4,65%	15,97	1,93%	80,67	9,76%	826,70	100,00%

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

O Banco Central, em janeiro, na administração da liquidez do mercado de reservas bancárias, interveio por meio de operações compromissadas prefixadas com prazo de três meses e pós-fixadas com prazo de quatro semanas, de operações compromissadas de curtíssimo prazo e de operações de nivelamento da liquidez ao final do dia. Além dessas, efetuou operações de troca e de venda de títulos de sua carteira.

No decorrer do mês, foram realizadas quatro operações compromissadas prefixadas com prazo de três meses, que retiraram do sistema um volume total de R\$14,3 bilhões, a taxas que variaram de 18,51% a 18,94%. Em 31/1, o saldo vigente desse tipo de operação alcançava R\$42,1 bilhões, representando 74% do saldo total das operações compromissadas conduzidas pelo Banco Central, e apresentava prazo médio a decorrer de 46 dias. Nas mesmas datas das operações prefixadas, foram feitas também operações pós-fixadas com prazo de um mês, tomadoras de recursos, que registraram volume total de R\$15,0 bilhões e remuneração de 99,95% da taxa Selic. No último dia de janeiro, o saldo desse tipo de operação era de R\$15,1 bilhões (27% do saldo total), com prazo médio a decorrer de 13 dias.

O Banco Central também realizou operações compromissadas de até 5 dias úteis em 13 ocasiões para retirar o excesso de liquidez do mercado de reservas bancárias. O volume financeiro médio dessas operações foi de R\$8,5 bilhões e a taxa, de 17,75% até o dia 19/1 (data da decisão do Copom) e de 18,25% a partir de então.

Em todos os dias do mês, ao final do expediente, ocorreram operações de nivelamento da liquidez. Em oito oportunidades, o Banco Central apenas concedeu financiamentos, e, nas demais ocasiões, tomou e emprestou recursos. Os financiamentos tomados apresentaram volume médio de R\$0,4 bilhão, enquanto os concedidos atingiram, em média, R\$0,2 bilhão.

No que se refere às operações de troca de LTN, o Banco Central vendeu, em leilão, o vencimento julho/05 e comprou o vencimento abril/05. O volume dessas operações em janeiro somou R\$5,9 bilhões e as taxas médias foram análogas às praticadas no mercado secundário.

Na última semana do mês, o Banco Central deu início a leilões de venda definitiva de títulos de sua carteira, que constituem um instrumento complementar de política monetária no controle da liquidez do sistema financeiro. Nesse primeiro leilão, foram vendidos 2 milhões de LTN de vencimento em julho/05, atingindo o volume financeiro de R\$1,9 bilhão.

Em janeiro, observou-se um aumento do saldo líquido de recursos tomados pelo Banco Central, de R\$47,2 bilhões, para R\$56,8 bilhões. Essa elevação foi motivada pelas compras líquidas do Banco Central no mercado doméstico de câmbio



(R\$6,9 bilhões), pela redução do papel-moeda em poder do público (R\$6,3 bilhões) e pelo resultado deficitário do Tesouro Nacional (R\$3,0 bilhões).



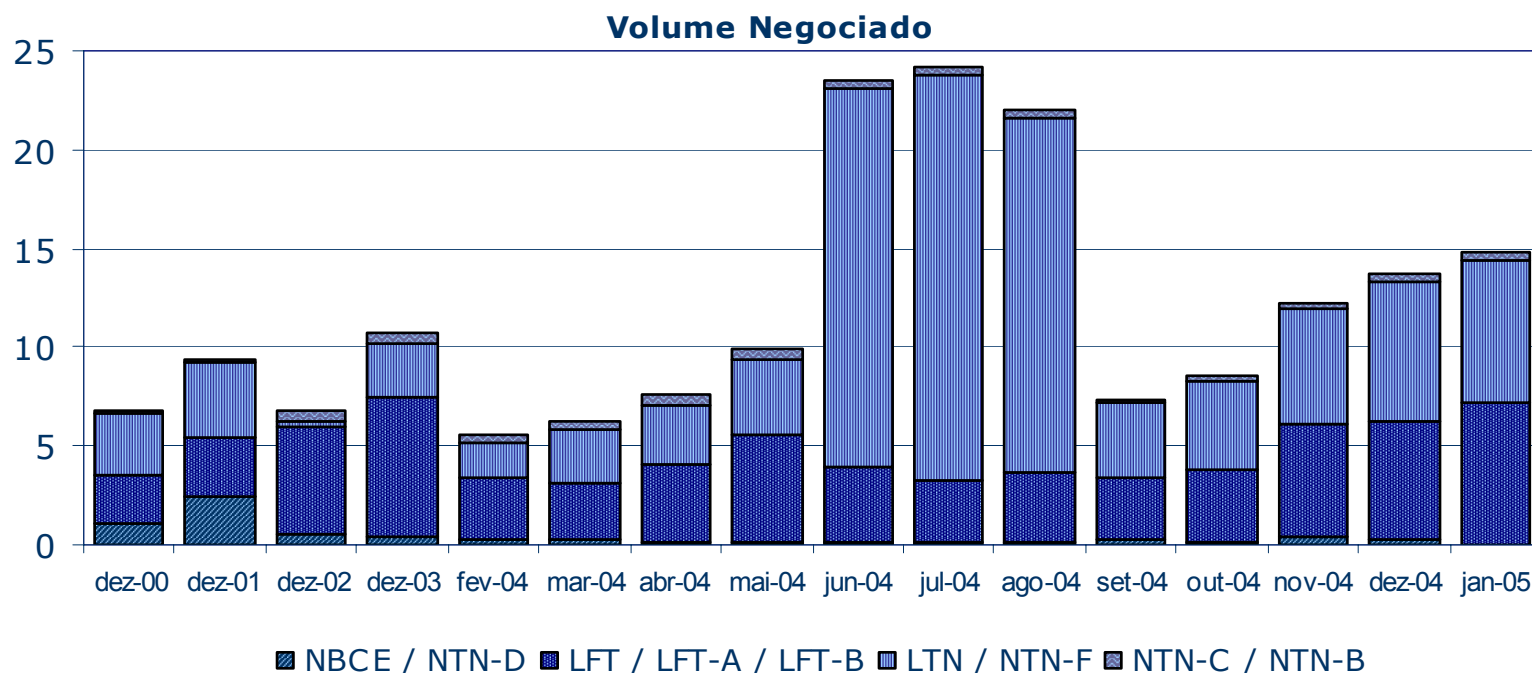
### 3.2 Negociação no mercado secundário de títulos federais registrados no Selic

Seguindo a trajetória crescente do volume de negociação no mercado secundário que teve início em outubro/04, em janeiro foi registrado um incremento de 8% no volume financeiro diário médio das operações definitivas entre os participantes do mercado (desconsiderando-se o Banco Central e o Tesouro Nacional), o qual passou de R\$13,7 bilhões para R\$14,8 bilhões. Essa expansão deveu-se ao expressivo volume de colocações no mês, incluídas as trocas realizadas pelo Tesouro Nacional e pelo Banco Central, ao processo de enquadramento dos fundos de investimento à nova legislação tributária e, também, ao encerramento do período de avaliação de desempenho dos *dealers* do Banco Central e do Tesouro Nacional em 31/1.

As operações com LFT, da ordem de R\$7,2 bilhões diários, representaram 48,7% do total negociado.

Os títulos prefixados, que representaram 48,1% do total das transações, mantiveram a média diária de R\$7,1 bilhões do último mês.

Os títulos atualizados por índices de preços participaram com 2,7% do total das operações definitivas.





A LTN de vencimento em 1/4/2005 permaneceu como o título com maior volume financeiro negociado no mercado secundário, com médias diárias de R\$2,8 bilhões e de 79 operações. Ao final de janeiro, este vencimento correspondia a 33,3% do estoque total de LTN em poder do público.

No segmento da dívida atualizada pela taxa Selic, a LFT de vencimento em 16/03/2005 foi o título mais transacionado em volume financeiro (R\$844 milhões por dia) sendo, além disso, o título de maior número de negócios (369 por dia) em todo o mercado.

A NTN-C de vencimento em 12/10/2006 foi o título com o maior giro dentre os atualizados por índices de preços, com volume financeiro diário médio de R\$117 milhões.

O título cambial mais representativo foi a NBCE de vencimento em 16/11/2006, com volume financeiro médio de R\$23 milhões.

**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%
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%
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%
Mai/04	5,41	54,8%	37,4%	3,81	38,6%	30,3%	0,11	1,2%	-39,0%	0,53	5,4%	-5,8%	0,00	0,0%	9,86	100,0%	29,6%
Junho/04	3,77	16,0%	-30,3%	19,09	81,2%	401,2%	0,20	0,9%	76,4%	0,45	1,9%	-15,8%	0,00	0,0%	23,51	100,0%	138,3%
Julho/04	3,09	12,7%	-18,2%	20,55	84,7%	7,6%	0,14	0,6%	-31,9%	0,48	2,0%	6,3%	0,02	0,1%	24,27	100,0%	3,2%
Agosto/04	3,54	16,1%	14,7%	17,95	81,4%	-12,7%	0,09	0,4%	-32,0%	0,45	2,1%	-4,5%	0,00	0,0%	22,03	100,0%	-9,2%
Setembro/04	3,15	42,7%	-11,0%	3,81	51,7%	-78,8%	0,22	2,9%	129,1%	0,20	2,7%	-56,3%	-	0,0%	7,37	100,0%	-66,6%
Outubro/04	3,72	43,7%	18,1%	4,42	52,0%	16,1%	0,13	1,5%	-40,5%	0,24	2,8%	18,7%	-	0,0%	8,50	100,0%	15,4%
Novembro/04	5,69	46,4%	53,0%	5,86	47,8%	32,6%	0,38	3,1%	199,6%	0,33	2,7%	40,2%	0,00	0,0%	12,26	100,0%	44,3%
Dezembro/04	5,93	43,4%	4,2%	7,12	52,1%	21,6%	0,31	2,3%	-19,5%	0,31	2,3%	-6,4%	0,00	0,0%	13,67	100,0%	11,5%
Janeiro/05	7,19	48,7%	21,2%	7,11	48,1%	-0,2%	0,07	0,4%	-78,8%	0,40	2,7%	30,5%	-	0,0%	14,77	100,0%	8,0%

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

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

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

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

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



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

Em R\$ milhões

PREFIXADA				TAXA SELIC				ÍNDICE DE PREÇOS				CÂMBIO			
Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações
LTN	1/4/2005	2.753,3	78,5	LFT	16/3/2005	844,3	368,7	NTN-C	12/10/2006	117,3	4,8	NBCE	16/11/2006	23,2	1,1
LTN	1/7/2005	2.073,6	93,2	LFT	17/8/2005	721,0	81,2	NTN-C	1/1/2031	88,3	13,7	NTN-D	16/7/2008	12,9	1,3
LTN	1/1/2006	1.223,8	60,2	LFT	20/6/2007	717,9	38,8	NTN-C	1/4/2008	84,3	0,8	NBCE	17/11/2005	10,2	1,2
LTN	1/10/2005	919,6	46,0	LFT	16/2/2005	716,3	300,5	NTN-C	1/3/2011	44,8	7,3	NTN-D	23/2/2005	5,6	0,4
LTN	1/7/2006	98,9	7,3	LFT	18/5/2005	696,0	203,0	NTN-B	1/12/2005	22,7	3,1	NBCE	12/10/2006	5,4	0,9

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%
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%
Mai/04	1,84	0,1%	-90,6%	2.934,22	99,9%	94,0%	-	0,0%	-	-	0,0%	-	2.936,06	100,0%	91,7%
Junho/04	27,65	0,2%	1.405,3%	17.819,16	99,8%	507,3%	-	0,0%	-	0,83	0,0%	-	17.847,64	100,0%	507,9%
Julho/04	2,90	0,0%	-89,5%	19.512,85	99,9%	9,5%	6,18	0,0%	-	4,85	0,0%	484,2%	19.526,78	100,0%	9,4%
Agosto/04	13,46	0,1%	364,8%	17.056,31	99,9%	-12,6%	-	0,0%	-100,0%	0,76	0,0%	-84,4%	17.070,52	100,0%	-12,6%
Setembro/04	37,57	1,2%	179,2%	3.035,26	98,8%	-82,2%	-	0,0%	-	0,41	0,0%	-45,5%	3.073,24	100,0%	-82,0%
Outubro/04	25,67	0,8%	-31,7%	3.250,72	99,2%	7,1%	-	0,0%	-	0,88	0,0%	114,0%	3.277,27	100,0%	6,6%
Novembro/04	21,44	0,6%	-16,5%	3.867,67	99,3%	19,0%	-	0,0%	-	4,51	0,1%	410,8%	3.893,62	100,0%	18,8%
Dezembro/04	18,37	0,4%	-14,3%	4.603,61	99,6%	19,0%	-	0,0%	-	1,20	0,0%	-73,4%	4.623,18	100,0%	18,7%
Janeiro/05	30,82	0,6%	67,8%	5.013,09	99,2%	8,9%	-	0,0%	-	10,58	0,2%	780,8%	5.054,49	100,0%	9,3%

(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.



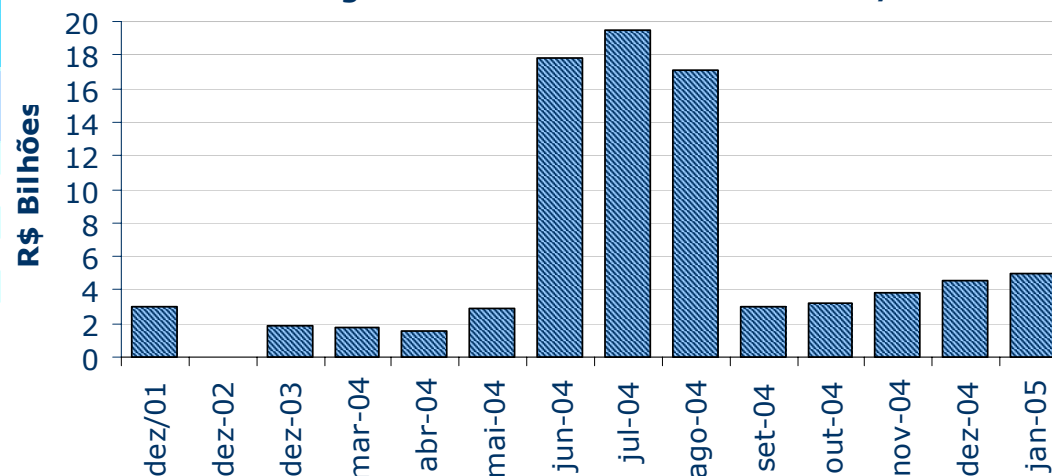
TABELA 18

## Vencimentos mais Negociados no Mercado a Termo

Título	Vencimento	Volume financeiro R\$ milhões	Qtd. Operações
LTN	01/04/2005	2.283,2	46,45
LTN	01/07/2005	1.224,4	58,10
LTN	01/01/2006	931,0	37,90
LTN	01/10/2005	523,0	18,30
LTN	01/07/2006	50,7	2,45

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

Volume Negociado no Mercado a Termo - LTN/NTN-F



O volume financeiro diário médio no mercado a termo cresceu 9,3%, atingindo R\$5,1 bilhões. A LTN de vencimento em 1/4/2005, por ser o título mais transacionado na *clearing* de ativos da BM&F, apresentou o maior volume de negociação desse mercado, correspondendo a 45% do total.

As operações compromissadas, excluídas as realizadas com o Banco Central, alcançaram médias diárias de R\$146,5 bilhões (vide tabela "Volume de operações com títulos federais no mercado secundário – média mensal do total diário") e de 3.195 operações. Já as operações compromissadas intradia apresentaram médias diárias de R\$2,9 bilhões e de 24 operações.

As operações com prazo de um dia (*overnight*) representaram 96,5% do total das operações compromissadas, com médias diárias de R\$141,5 bilhões e de 3.080 operações. As operações compromissadas com livre movimentação com prazo superior a 1 dia registraram médias diárias de R\$111 milhões e de 1 operação.

**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%
Março/04	2.326,5	148,1	30,0%	36,9%	18,7	1,9	31,6%
Abril/04	2.653,0	150,3	14,0%	34,8%	39,0	2,5	108,5%
Mai/04	2.005,1	132,0	-24,4%	20,3%	58,4	2,7	49,8%
Junho/04	2.128,4	120,4	6,1%	9,1%	74,0	2,8	26,7%
Julho/04	1.654,8	110,6	-22,3%	6,8%	85,5	2,7	15,4%
Agosto/04	1.673,5	107,1	1,1%	7,6%	70,8	2,1	-17,1%
Setembro/04	2.048,8	116,5	22,4%	27,8%	57,1	2,0	-19,4%
Outubro/04	2.343,2	125,9	14,4%	27,6%	72,6	2,0	27,1%
Novembro/04	3.397,2	136,8	45,0%	27,7%	95,6	1,8	31,7%
Dezembro/04	3.914,5	163,9	15,2%	28,6%	4,8	0,1	-95,0%
Janeiro/05	3.197,4	152,5	-18,3%	21,7%	0,5	0,1	-89,5%

(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, atingindo R\$3,2 bilhões, o que equivale a 21,7% do total de operações definitivas. O volume mínimo foi de R\$0,9 bilhão, em 3/1, e o máximo, de R\$5,6 bilhões, em 14/1.