

NOTA PARA A IMPRENSA

**DÍVIDA PÚBLICA MOBILIÁRIA
FEDERAL INTERNA
E MERCADO ABERTO**

Junho/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/Jun. a 4/Jun.	2ª Semana 7/Jun. a 11/Jun.	3ª Semana 14/Jun. a 18/Jun.	4ª Semana 21/Jun. a 25/Jun.	5ª Semana 28/Jun. a 30/Jun.	TOTAL	
OPERAÇÕES DO TESOURO NACIONAL							
I - RESGATE	1.731	180	17.857	24	194	19.986	
I-1 Vencimentos	710	180	17.318	23	194	18.424	
LFT	0	171	16.415	0	0	16.586	
NTN-C	395	0	0	0	0	395	
NTN-D	0	0	190	0	0	190	
Outros	315	10	712	23	194	1.253	
I-2 Compras/Trocas *	1.022	0	539	1	0	1.561	
LFT	409	0	398	0	0	808	
LFT-B	0	0	0	1	0	1	
NTN-B	0	0	72	0	0	72	
NTN-C	589	0	68	0	0	657	
Outros	24	0	0	0	0	24	
II - EMISSÃO **	5.907	2.969	7.617	5.605	0	22.098	
LFT	3.949	2.969	5.003	3.972	0	15.894	
LFT (troca)	0	0	0	0	0	0	
LTN 6 meses	0	0	1.432	1.379	0	2.811	
LTN 12 meses	0	0	253	254	0	506	
NTN-B	0	0	430	0	0	430	
NTN-B (Segunda etapa)	0	0	499	0	0	499	
NTN-C	1.019	0	0	0	0	1.019	
NTN-C (Segunda etapa)	939	0	0	0	0	939	
III - IMPACTO LIQUIDEZ *** (I - II)	-4.176	-2.789	10.240	-5.581	194	-2.113	
OPERAÇÕES DO BANCO CENTRAL							
IV - RESGATE	0	0	1.825	0	0	1.825	
IV-1 Vencimentos	0	0	1.825	0	0	1.825	
NBCE	0	0	1.825	0	0	1.825	
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	1.825	0	0	1.825	
VII - IMPACTO TOTAL LIQUIDEZ *** (III + VI)	-4.176	-2.789	12.065	-5.581	194	-288	

***Valores positivos significam aumento na liquidez do sistema

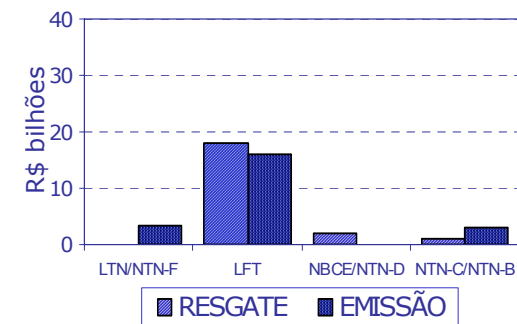
PRAZO DOS TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

Em junho, o Tesouro Nacional vendeu R\$15,9 bilhões em LFT, de vencimento em 2005, 2006 e 2007, R\$2,0 bilhões em NTN-C, vencidas entre 2008 e 2031, e R\$3,3 bilhões em LTN, de vencimento até jul/2005.

	Oferta Pública de LTN (em %)				
	6 Meses	9 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses
JAN/04	0,00	0,00	80,33	19,67	0,00
FEV/04	0,00	24,89	58,72	16,39	0,00
MAR/04	0,00	0,00	78,30	0,00	21,70
ABR/04	0,00	0,00	85,97	0,00	14,03
MAI/04	0,00	78,64	10,29	11,07	0,00
JUN/04	84,74	0,00	15,26	0,00	0,00

	Oferta Pública de LFT (em %)*					
	12 Meses	24 Meses	36 Meses	42 Meses	54 Meses	62 Meses
JAN/04	0,00	0,00	0,00	0,00	47,11	0,00
FEV/04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	52,89
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	100,00
MAI/04	42,32	55,30	0,00	2,38	0,00	0,00
JUN/04	66,82	25,14	8,04	0,00	0,00	0,00

* Inclui operações de troca.

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



Em junho, os resgates de títulos públicos federais totalizaram R\$21,8 bilhões, sendo R\$20,2 bilhões referentes aos vencimentos do próprio mês e R\$1,6 bilhão referente às operações de compra/troca.

Com o objetivo de propiciar maior liquidez aos títulos de médio e longo prazo atualizados por índices de preços, o Tesouro Nacional realizou ofertas públicas de compra (resgate antecipado) de Notas do Tesouro Nacional – séries B e C. A oferta de compra de NTN-B, para liquidação na 3ª semana, foi de até 168 mil títulos vencidos entre 2006 e 2033, tendo sido resgatados 35 mil dos vencimentos de 2015 e 2024, totalizando R\$39,3 milhões. Da oferta de compra de até 326 mil NTN-C com vencimento entre 2008 e 2031, para liquidação na 1ª semana, foram resgatados 57 mil títulos de vencimento em 2011, 2017 e 2021, no montante de R\$82,5 milhões.

A emissão de títulos, incluídas as trocas, totalizou R\$22,1 bilhões, dos quais 13% remunerados por índices de preços e 72% em LFT. Em virtude da recuperação da demanda por LTN, o Tesouro Nacional voltou a ofertar esses papéis em leilões tradicionais, tendo emitido, na 3ª e na 4ª semanas, o montante de R\$3,3 bilhões, com vencimentos em 4/1/2005 e 1/7/2005.

Nos dias 11 e 14/6, o Tesouro Nacional realizou o leilão mensal de NTN-B, tendo vendido na primeira etapa, com liquidação em moeda corrente, R\$429,9 milhões em títulos de vencimento em 2006, 2009, 2015 e 2024. Na segunda etapa, liquidada em títulos, vendeu R\$499 milhões para os mesmos vencimentos.

No leilão mensal de NTN-C, realizado nos dois últimos dias úteis do mês de maio para liquidação no primeiro dia útil de junho, foram vendidos R\$2,0 bilhões em títulos com vencimento em 2008, 2017, 2021 e 2031, sendo R\$1,0 bilhão na primeira etapa do leilão, com liquidação em moeda corrente, e R\$939,4 milhões na segunda, liquidada em títulos.

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

No mês, as emissões em ofertas públicas superaram ligeiramente os resgates, acarretando um impacto monetário contracionista de R\$288 milhões.



1.2 Emissões diretas

Em junho, as emissões diretas da DPMFi totalizaram R\$337,3 milhões, e os cancelamentos, R\$267,0 milhões, resultando em uma emissão líquida de R\$70,3 milhões (vide tabela 2).

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

EMIÇÃO					
TÍTULO	DATA DE EMISSÃO	DATA DE VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO* (R\$ MILHÕES)	FINALIDADE	AUTORIZAÇÃO LEGAL
CFT-E1	01/01/04	01/01/34	53,56	Em favor do FIES ¹	Lei 10.260, de 12/7/01
CTN	01/06/04	01/06/24	0,00	Refinanciamento da dívida agrícola (R\$6.426,92)	Lei 9.138, de 29/11/95
CVS	01/01/97	01/01/27	273,15	Novação de dívidas com a Caixa de Construções de Casas p/ o pessoal do Min. Da Marinha	Lei 10.150, de 21/12/00
NTN-I	15/04/01	15/09/16	10,57	Em favor do PROEX ²	Lei 10.184, de 12/2/01
		SUBTOTAL	337,30		
CANCELAMENTO					
TÍTULO	DATA DE EMISSÃO	DATA DE VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO* (R\$ MILHÕES)	MOTIVO	AUTORIZAÇÃO LEGAL
LFT	13/02/02	17/01/07	266,95	Pagamento de dividendos e juros do BNDES	MP 2.167-53, de 23/08/01
TDA	Diversas	Diversas	0,07	Pagamento de ITR	MP 2.183, de 24/8/01
		SUBTOTAL	267,02		
EMIÇÃO LÍQUIDA					
		TOTAL	70,28		

*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

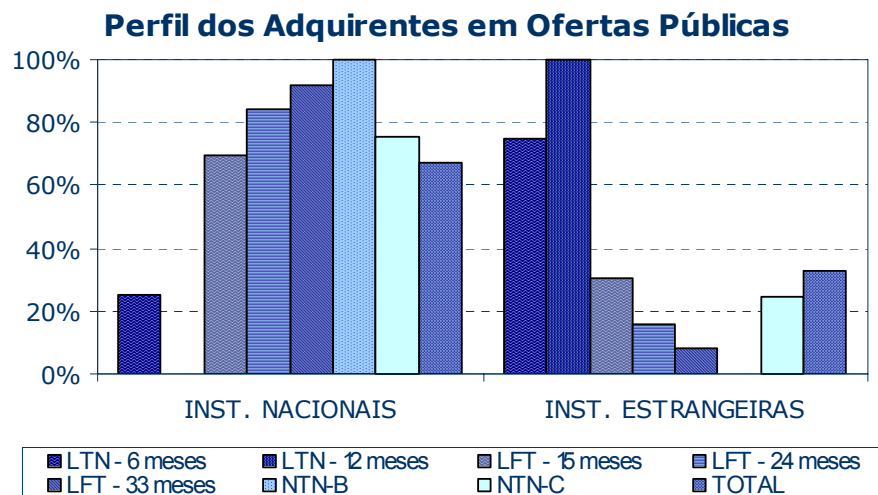
Em junho, as instituições nacionais adquiriram 67,1% dos títulos públicos federais emitidos em ofertas públicas, com destaque para a compra de 100,0% das NTN-B e de 75,3% das LFT. As instituições estrangeiras compraram 78,6% das LTN.

TABELA 3 Compradores de títulos em ofertas públicas ⁽¹⁾										
	LTN 6 meses	LTN 12 meses	LTN Total	LFT 15 meses	LFT 24 meses	LFT 33 meses	LFT Total	NTN-B	NTN-C	TOTAL
Banco comercial nacional (2)	24,61%	0,00%	20,85%	60,41%	46,05%	84,65%	58,75%	100,00%	74,16%	54,28%
Banco comercial estrangeiro (2)	48,35%	100,00%	56,23%	20,62%	5,69%	0,33%	15,24%	0,00%	14,14%	21,45%
Banco de investimento nacional (3)	0,00%	0,00%	0,00%	0,94%	24,85%	0,00%	6,87%	0,00%	0,00%	5,29%
Banco de investimento estrangeiro (3)	26,38%	0,00%	22,36%	9,54%	9,89%	0,00%	8,86%	0,00%	10,66%	10,93%
Corretora/distribuidora nacional	0,65%	0,00%	0,55%	8,49%	13,52%	7,33%	9,66%	0,00%	1,04%	7,57%
Corretora/distribuidora estrangeira	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	7,69%	0,62%	0,00%	0,00%	0,48%
Subtotal instituições nacionais	25,26%	0,00%	21,41%	69,84%	84,42%	91,98%	75,28%	100,00%	75,20%	67,14%
Subtotal instituições estrangeiras	74,74%	100,00%	78,59%	30,16%	15,58%	8,02%	24,72%	0,00%	24,80%	32,86%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

(1) Computadas as ofertas públicas de títulos federais registrados no Selic com liquidação financeira no mês, exceto 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 67,1% 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 junho, o estoque da DPMFi em poder do público aumentou 1,31% em relação ao mês anterior, atingindo R\$758,2 bilhões, em decorrência principalmente da apropriação de juros.

A participação dos títulos prefixados na DPMFi elevou-se para 16,8%, ante 16,4% no mês anterior (vide tabela 5), devido à emissão líquida de R\$3,3 bilhões, permanecendo dentro do intervalo (entre 13 e 23%) previsto no Plano Anual de Financiamento do Tesouro Nacional (PAF) para 2004.

A parcela de títulos remunerados por índices de preços alcançou 14,9% da DPMFi, ante 14,7% em maio, como resultado da emissão líquida de R\$1,8 bilhão (vide tabela 5).

TABELA 4
Composição da DPMFi em Poder do Público por Modalidade

Mês	Tesouro Nacional			Banco Central		Total			Em R\$ bilhões									
	Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta	Inegociáveis		Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta	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%
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%
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%

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 consequência do resgate líquido de R\$2,0 bilhões, a participação dos títulos remunerados pela taxa Selic sofreu redução, de 57,9% em maio para 57,5% em junho (vide tabela 5). Levando-se em conta as operações de *swap*, porém, a exposição à taxa Selic permaneceu constante, em 50,6%.

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%
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%
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%

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*, reduziu-se para 8,9% da DPMFi em junho, ante 9,3% em maio (vide tabela 5), em função principalmente do resgate líquido de R\$2,1 bilhões em títulos.

Levando-se em conta as operações de *swap*, a parcela da dívida com exposição ao câmbio registrou queda para 15,8%, ante 16,6% no mês anterior (vide tabela 6). A exposição cambial diminuiu em R\$4,4 bilhões (vide tabela 9), devido ao resgate líquido de R\$2,5 bilhões em títulos e em *swaps* cambiais e aos efeitos da elevação do cupom cambial (R\$1,6 bilhão) e da apreciação cambial (R\$ 0,8 bilhão), parcialmente compensados pela apropriação de juros de R\$ 0,5 bilhão.

No mês de junho, ocorreram vencimentos de NBCE e de NTN-D num total de US\$641 milhões, e de *swaps* cambiais no montante de US\$467 milhões. Contrataram-se operações de *swap* cambial no valor de US\$327 milhões, o que implicou uma rolagem dos instrumentos cambiais de 33,2%, considerando-se apenas o principal, ou de 29,5%, ao se considerarem os vencimentos totais.

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%
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%
Maió/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%

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%
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%
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%

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
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
Mai/04	0,0	7,5
Junho/04	1,0	1,5

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
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
Mai/04	69,36	54,73	124,09
Junho/04	67,37	52,32	119,69

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 23,2 meses, ante 38,4 em maio, em decorrência da retomada das emissões de LTN, de prazos menores, em leilões tradicionais, e da redução da maturidade de todos os tipos de títulos colocados (vide tabela 12). O prazo médio do estoque da DPMFi, por sua vez, registrou uma ligeira queda para 29,8 meses, em junho, ante 30,2, em maio (vide tabelas 10 e 11).

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

Mês	TESOURO NACIONAL			BANCO CENTRAL		TOTAL			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
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
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

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

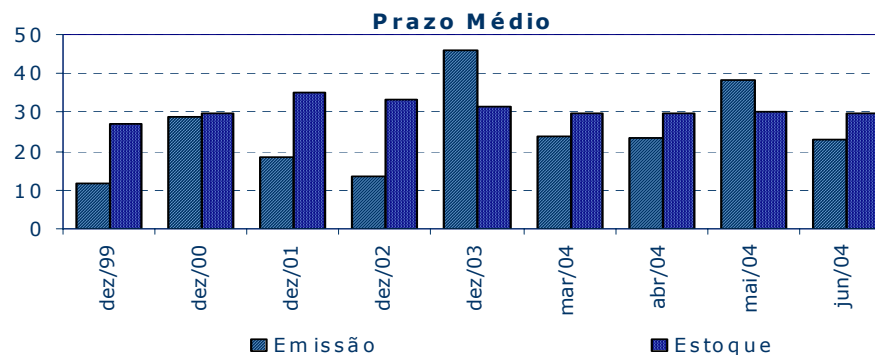




TABELA 11
Prazo Médio da DPMFi em Poder do Público por Tipo de Rentabilidade

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
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
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

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
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
Mai/04	9,46	20,70	-	89,21	38,37
Junho/04	7,49	18,18	-	68,87	23,20

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 aumentou para 42,3% da DPMFi em junho. Em termos absolutos, ocorreu elevação de R\$7,5 bilhões, em virtude de os vencimentos do mês e os resgates de títulos com maturidade até junho de 2005 recebidos em operações de troca, totalizando R\$20,8 bilhões, terem sido superados pelo total das emissões de títulos com vencimento em até 12 meses, os vencimentos de junho de 2005 e a apropriação de juros desses títulos, que somaram R\$28,3 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	%	Valor	%	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%
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%
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%

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

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

Série histórica dos dados disponível no Anexo VI.

Vencimentos em 12 meses

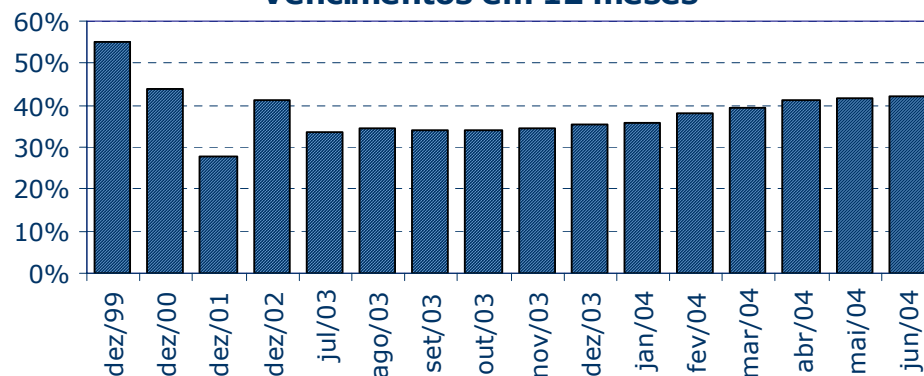


TABELA 14
Estrutura de vencimentos dos títulos federais em poder do público

Em R\$ bilhões

Mês	Até 1 ano		De 1 a 2 anos		De 2 a 3 anos		De 3 a 4 anos		De 4 a 5 anos		Acima de 5 anos		Total	
Dezembro/99	242,51	54,94%	102,68	23,26%	10,89	2,47%	9,97	2,26%	9,48	2,15%	65,88	14,92%	441,41	100,00%
Dezembro/00	224,90	44,04%	63,24	12,38%	102,06	19,98%	32,23	6,31%	16,64	3,26%	71,62	14,02%	510,70	100,00%
Dezembro/01	173,12	27,74%	146,67	23,50%	75,98	12,17%	47,29	7,58%	106,42	17,05%	74,61	11,95%	624,08	100,00%
Dezembro/02	255,90	41,06%	106,93	17,16%	72,42	11,62%	90,22	14,48%	20,38	3,27%	77,34	12,41%	623,19	100,00%
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%
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%

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 vem realizando semanalmente operações compromissadas prefixadas com prazo de três meses, pós-fixadas com prazo de duas semanas, prefixadas de curtíssimo prazo e operações de nivelamento da liquidez ao final do dia, com o objetivo de controlar a liquidez bancária e de administrar a taxa Selic.

As cinco operações compromissadas prefixadas com prazo de três meses de junho retiraram do mercado um volume total de R\$24,0 bilhões, a taxas que variaram de 16,41%, no início do mês a 16,21%, no final. Os vencimentos de operações deste gênero alcançaram R\$14,2 bilhões no mês. A remuneração de 99,90% da taxa Selic manteve-se nas operações pós-fixadas tomadoras de recursos com prazo de duas semanas, que apresentaram volume médio de R\$22,5 bilhões.

Foram realizadas 13 operações prefixadas de 1 dia útil (*overnight*) e somente uma de 2 dias úteis, com um volume financeiro médio de R\$7,8 bilhões e taxas de 15,90%, para retirada dos recursos excedentes do sistema.

As operações de nivelamento ocorreram em 20 dos 21 dias úteis de junho. Em 13 dias, foram registradas operações apenas na ponta tomadora de recursos; em 3 dias, apenas na ponta doadora; e em 4 dias, em ambas as pontas. Os financiamentos tomados pelo Banco Central apresentaram volume médio de R\$1,3 bilhão e rentabilidade de 15,70% até 8/6, passando então para 15,60%. Os financiamentos concedidos atingiram, em média, R\$151 milhões, com taxa de 16,30% até 8/6, e de 16,00% após essa data. O prazo das intervenções foi de 2 dias úteis, com exceção da efetuada em 16/6, que teve prazo de 1 dia útil, tendo em vista a divulgação da decisão do Copom nessa data.

Houve redução, em junho, do excesso de liquidez bancária avaliado pelo saldo líquido de financiamentos tomados pelo Banco Central com prazo de até um mês, de R\$62,9 bilhões para R\$46,5 bilhões (vide tabela 7), devido, principalmente, ao resultado primário do governo central e ao redirecionamento de recursos para as operações compromissadas com prazo de três meses.



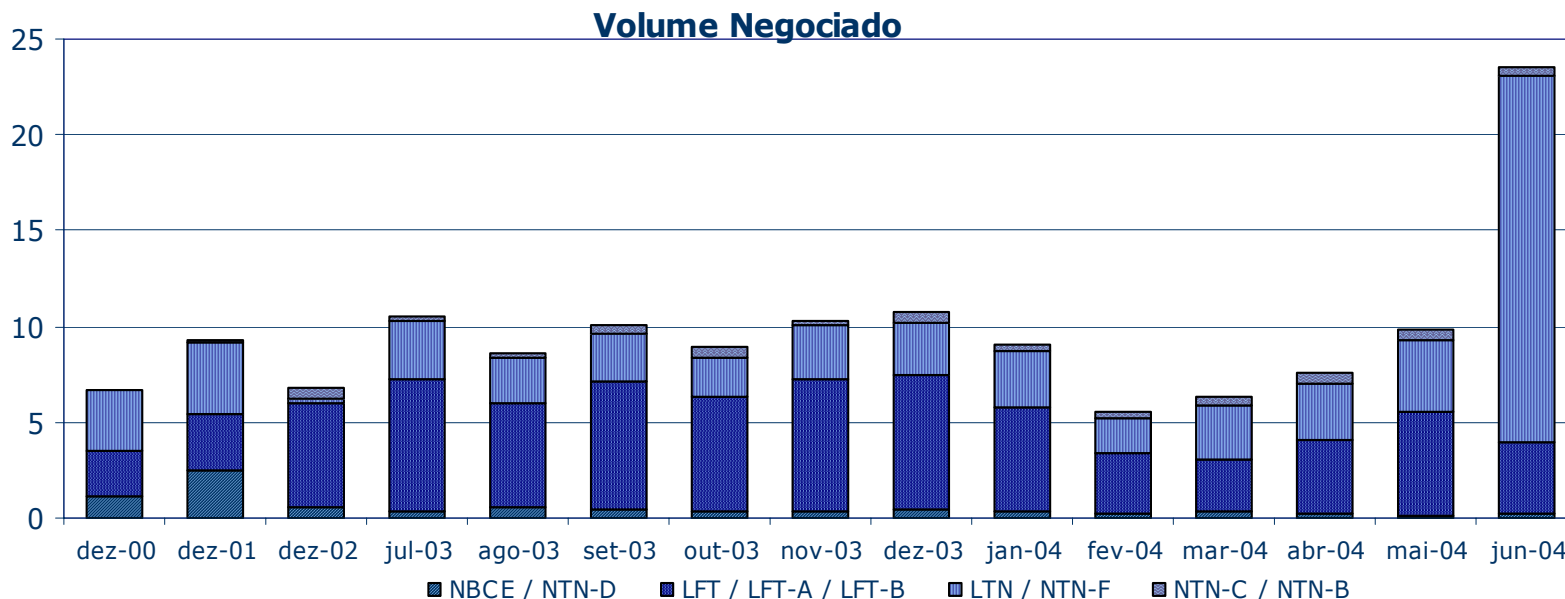
3.2 Negociação no mercado secundário de títulos federais registrados no Selic

O volume financeiro diário médio das operações definitivas entre as instituições financeiras ou entre estas e seus clientes aumentou 138% em relação ao mês de maio, atingindo R\$23,5 bilhões, concentrados particularmente nos títulos prefixados, com 81,2% do total negociado.

O giro dos títulos prefixados cresceu 401%, passando de um volume diário médio de R\$3,8 bilhões, em maio, para 19,1 bilhões, em junho. Este crescimento deveu-se principalmente ao processo de aferição por parte da *clearing* BMA do desempenho das instituições financeiras para definição dos *Market Makers** em seu ambiente de negociação Sisbex.

Além do aumento das transações com as LTN, a queda de 30% no volume médio de negociação das LFT, que passou de R\$5,4 bilhões para R\$3,8 bilhões, acarretou a redução da participação dos títulos com rentabilidade atrelada à taxa Selic de 54,8% para 16,0% do total negociado.

Os títulos atualizados por índices de preços mantiveram a média diária de negociação de R\$0,5 bilhão, com participação relativa de 1,9% sobre o total transacionado.



**Market Makers* - Instituições credenciadas pela *clearing* BMA que poderão operar com o benefício do anonimato.



A LTN de vencimento em 4/1/2005, com médias diárias de R\$16,8 bilhões e de 869 operações, manteve-se como o título com maior volume financeiro negociado e maior número de operações no mercado secundário (vide tabela 16). Sua movimentação respondeu por 71% do volume total negociado e por 88% do volume negociado no segmento prefixado. Ao final de junho, esse vencimento representava 26% do estoque total de LTN em poder do público.

Dentre os títulos com rentabilidade definida pela taxa Selic, a LFT de vencimento em 17/8/2005 foi a de maior volume financeiro transacionado (R\$721 milhões/dia). No tocante ao número de operações, a LFT de vencimento em 18/8/2004 foi a mais representativa, com 323 operações por dia, em média.

A NTN-C de vencimento em 1/4/2008 obteve, dentre os títulos atualizados por índice de preços, a maior média diária em volume financeiro, de R\$128 milhões.

O título cambial mais negociado no mercado secundário foi a NBCE de vencimento em 16/11/2006, que atingiu a média de R\$42 milhões por dia.

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%
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%
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%

(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	4/1/2005	16.793,1	869,1	LFT	17/8/2005	721,4	31,8	NTN-C	1/4/2008	127,6	20,3	NBCE	16/11/2006	42,0	2,1
LTN	1/7/2004	1.148,5	35,3	LFT	16/6/2004	597,5	144,8	NTN-C	1/12/2005	112,7	24,0	NBCE	12/10/2006	37,2	2,9
LTN	1/4/2005	642,1	27,9	LFT	17/5/2006	417,3	27,5	NTN-B	15/8/2006	57,8	4,0	NTN-D	20/1/2005	28,0	1,6
LTN	1/10/2004	366,9	24,8	LFT	18/8/2004	390,7	323,2	NTN-C	1/7/2005	54,2	5,6	NTN-D	10/11/2004	19,2	0,9
LTN	1/7/2005	131,7	12,5	LFT	17/11/2004	217,1	109,7	NTN-B	15/5/2009	32,9	4,0	NBCE	17/11/2005	15,9	0,2

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%
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%
Mai/04	1,84	0,1%	-90,6%	2.936,80	99,9%	94,2%	-	0,0%	-	-	0,0%	-	2.938,64	100,0%	91,8%
Junho/04	38,55	0,2%	2.000,1%	18.023,21	99,8%	513,7%	-	0,0%	-	0,83	0,0%	-	18.062,59	100,0%	514,7%

(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.

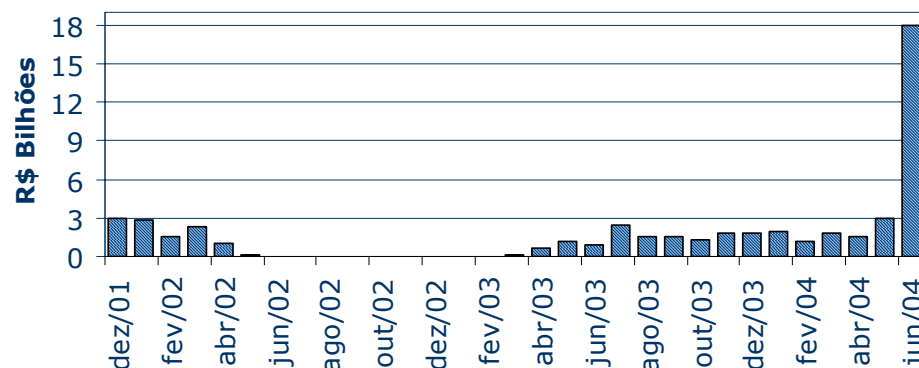
(4) Cálculos efetuados com base nos valores originais, antes de arredondamentos.

(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.

Volume Negociado no Mercado a Termo - LTN

TABELA 18			
Vencimentos mais Negociados no Mercado a Termo			
Título	Vencimento	Volume financeiro R\$ milhões	Qtd. Operações
LTN	4/1/2005	17.046,7	841,29
LTN	1/7/2004	403,0	7,76
LTN	1/4/2005	391,7	9,43
LTN	1/7/2005	98,7	6,00
LTN	1/10/2004	78,7	2,48

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



Em virtude de as operações cursadas no Sisbex/BMA serem registradas, em sua maioria, na modalidade “Termo de um dia”, o volume diário médio no mercado a termo (vide tabela 17) elevou-se em 515%, passando de R\$2,9 bilhões, em maio, para R\$18,1 bilhões, em junho. Este volume representou 77% do total financeiro negociado no mercado secundário.

As operações compromissadas, excluídas as realizadas com o Banco Central, alcançaram médias diárias de R\$145 bilhões e de 3.124 operações (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\$2,6 bilhões e de 31 operações.

As operações com prazo de um dia (*overnight*) corresponderam a 95% do total das operações compromissadas, com médias diárias de R\$138 bilhões e de 3.019 operações. As operações compromissadas com livre movimentação registraram médias diárias de R\$330 milhões e de 5 operações.

TABELA 19
Volume das Operações de Corretagem

Em R\$ milhões

Mês	Operações Definitivas				Operações Compromissadas		
	Volume (1)	Qtd.	Variação (2)	% Sobre Total das Definitivas	Volume (1)	Qtd.	Variação (2)
Dezembro/02	950,4	92,5	18,3%	15,0%	252,1	3,0	1,6%
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%	27,2%	29,1	0,8	-
Outubro/03	2.592,8	163,0	-5,0%	29,0%	171,8	5,3	490,8%
Novembro/03	3.635,5	200,4	40,2%	35,4%	127,7	3,9	-25,7%
Dezembro/03	4.179,0	192,0	15,0%	39,0%	118,9	5,4	-6,9%
Janeiro/04	3.325,3	174,0	-20,4%	36,6%	51,7	3,6	-56,5%
Fevereiro/04	1.789,0	127,2	-46,2%	32,3%	14,2	1,6	-72,5%
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%

(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 manteve-se estável em relação ao mês anterior, permanecendo no patamar de R\$ 2 bilhões, cerca de 9% do total de operações definitivas. O volume diário mínimo foi de R\$394 milhões, em 14/6, e o máximo, de R\$4,3 bilhões, em 2/6. As operações de corretagem compromissadas atingiram o valor de R\$74 milhões por dia.