

# 1. RESGATES E EMISSÕES DE TÍTULOS

## 1.1 Ofertas públicas

**TABELA 1**  
Resgates e emissões em leilão de títulos federais

	Em R\$ milhões					TOTAL
	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana	5ª Semana	
	2/Jun. a 6/Jun.	9/Jun. a 13/Jun.	16/Jun. a 20/Jun.	23/Jun. a 27/Jun.	30/Jun.	
<b>OPERAÇÕES DO TESOURO NACIONAL</b>						
<b>I - RESGATE</b>	<b>809</b>	<b>7.265</b>	<b>17.695</b>	<b>2.149</b>	<b>1.158</b>	<b>29.075</b>
<b>I-1 Vencimentos</b>	<b>808</b>	<b>4.527</b>	<b>16.804</b>	<b>2.149</b>	<b>26</b>	<b>24.315</b>
LFT	0	4.516	15.967	2.109	0	22.592
LTN	0	0	0	0	0	0
NTN-C	410	0	0	0	0	410
NTN-D	0	0	172	0	0	172
Outros	398	11	665	40	26	1.141
<b>I-2 Compras/Trocas *</b>	<b>1</b>	<b>2.737</b>	<b>891</b>	<b>0</b>	<b>1.131</b>	<b>4.760</b>
LFT	0	2.737	890	0	1.131	4.758
LFT-B	1	0	1	0	0	2
NTN-C	0	0	0	0	0	0
<b>II - EMISSÃO **</b>	<b>5.530</b>	<b>9.691</b>	<b>10.393</b>	<b>6.631</b>	<b>1.131</b>	<b>33.377</b>
LFT	3.261	4.922	7.417	4.964	0	20.564
LFT (troca)	0	2.737	890	0	1.131	4.758
LTN 6 meses	1.751	0	0	0	0	1.751
LTN 12 meses	397	1.267	1.699	1.280	0	4.642
LTN 18 meses	0	766	387	388	0	1.540
NTN-C	120	0	0	0	0	120
NTN-C (2ª etapa)	1	0	0	0	0	1
<b>III - IMPACTO LIQUIDEZ *** (I - II)</b>	<b>-4.721</b>	<b>-2.427</b>	<b>7.302</b>	<b>-4.482</b>	<b>26</b>	<b>-4.302</b>
<b>OPERAÇÕES DO BANCO CENTRAL</b>						
<b>IV - RESGATE</b>	<b>0</b>	<b>2.468</b>	<b>188</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.657</b>
<b>IV-1 Vencimentos</b>	<b>0</b>	<b>2.468</b>	<b>188</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.657</b>
NBCE	0	2.468	188	0	0	2.657
<b>IV-2 Compras/Trocas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
LFT	0	0	0	0	0	0
<b>V - VENDA **</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
LFT	0	0	0	0	0	0
<b>VI - IMPACTO LIQUIDEZ *** (IV - V)</b>	<b>0</b>	<b>2.468</b>	<b>188</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.657</b>
<b>VII - IMPACTO TOTAL LIQUIDEZ *** (III + VI)</b>	<b>-4.721</b>	<b>42</b>	<b>7.491</b>	<b>-4.482</b>	<b>26</b>	<b>-1.645</b>

\* Inclui títulos utilizados na liquidação de NTN-C

\*\* Valor financeiro arrecadado

\*\*\* Valores positivos significam aumento na liquidez do sistema

### PRAZO DOS TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

Em junho, o Tesouro Nacional vendeu R\$25,3 bilhões de LFT, sendo R\$10,3 bilhões com prazo de 24 meses, R\$13,1 bilhões com prazo de 36 meses e R\$1,9 bilhão com prazo de 48 meses. Além disso, foram vendidos R\$7,9 bilhões de LTN, sendo R\$1,8 bilhão com prazo de 6 meses, R\$ 4,6 bilhões com prazo de 12 meses e R\$1,5 bilhão com prazo de 18 meses, e R\$ 121 milhões de NTN-C com vencimento em 2017 e 2021.

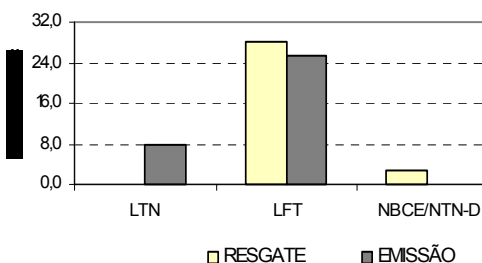
#### Oferta Pública de LTN

	3 Meses	6 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	36 Meses
JAN/03	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FEV/03	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
MAR/03	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ABR/03	0,00%	71,21%	28,79%	0,00%	0,00%	0,00%
MAI/03	0,00%	72,93%	27,07%	0,00%	0,00%	0,00%
JUN/03	0,00%	22,07%	58,51%	19,41%	0,00%	0,00%

#### Oferta Pública de LFT \*

	Até 6 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	36 Meses	48 Meses
JAN/03	16,71%	55,06%	28,22%	0,00%	0,00%	0,00%
FEV/03	17,69%	73,30%	9,00%	0,00%	0,00%	0,00%
MAR/03	10,41%	45,04%	42,06%	2,50%	0,00%	0,00%
ABR/03	0,00%	30,12%	17,36%	52,52%	0,00%	0,00%
MAI/03	0,00%	5,67%	24,47%	44,68%	25,17%	25,17%
JUN/03	0,00%	0,00%	0,00%	40,86%	51,77%	7,38%

\* Inclui operações de troca



Em junho, os resgates de títulos públicos federais totalizaram R\$31,7 bilhões, sendo R\$4,8 bilhões referentes a trocas de LFT com vencimento até setembro de 2003 por LFT com vencimento em 2005, 2006 e 2007 e R\$27,0 bilhões referentes aos vencimentos do próprio mês. A emissão de títulos alcançou R\$ 33,4 bilhões, destacando-se o volume em títulos prefixados (R\$7,9 bilhões) e a continuidade do alongamento dos prazos das LFT, tendo sido emitidos R\$20,6 bilhões, a serem resgatados R\$8,5 bilhões em 2005, R\$10,3 bilhões em 2006 e R\$1,7 bilhão em 2007. A dívida cambial e as operações de *swap* que venceram no mês foram roladas exclusivamente mediante a contratação de *swaps* pelo Banco Central.

Nos dois últimos dias úteis de maio, foi realizado o leilão mensal de NTN-C, título tradicionalmente ofertado no fim do mês para liquidação no primeiro dia útil do mês subsequente. Na primeira etapa do leilão (liquidação em moeda corrente), foram vendidos 111 mil títulos (R\$ 120 milhões) com vencimento em 2017 e 2021. Na segunda etapa (liquidação com títulos), foram vendidos 774 títulos (R\$ 832 mil) com vencimento em 2021, em contrapartida ao resgate de LFT-B de prazos mais curtos.

As emissões em ofertas públicas de títulos federais superaram os resgates, acarretando impacto monetário contracionista de R\$1,6 bilhão.

## 1.2 Emissões diretas

Em junho, as emissões diretas da DPMFi totalizaram R\$881 milhões e os cancelamentos, R\$500 milhões, resultando numa emissão líquida de R\$381 milhões (vide tabela 2).

TABELA 2					
Emissões diretas de títulos da DPMFi e de Dívida Securitizada					
EMIÇÃO					
TÍTULO	EMIÇÃO	VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO (R\$ MILHÕES)	FINALIDADE	AUTORIZAÇÃO LEGAL
CFT-E1	1/5/03	1/5/33	44,40	Em favor do FIES <sup>1</sup>	Lei 10.260, de 12/7/01
CTN	1/6/03	1/6/23	0,75	Renegociação de dívida agrícola	Resolução CMN 2.471/98
CVS	1/1/97	1/1/27	58,12	Contratos de novação de dívidas do FCVS <sup>2</sup>	Lei 10.150, de 21/12/00
LFT	16/6/03	20/6/07	164,36	Assunção de crédito rural do Banco do Brasil – PROEF <sup>3</sup>	MP 2.196-3, de 24/8/01
NTN-D	27/6/03	20/9/06	300,00	Permuta por NTN-I junto ao BNDES	Lei 10.179, de 6/2/01
NTN-H	30/6/98	30/6/04	168,12	Permuta por NTN-H com prazo mais curto junto à Petrobrás	MP 2.181-45, de 24/8/01; MP 123, de 26/6/03
NTN-I	15/4/01	15/1/19	136,53	Em favor do PROEX <sup>4</sup>	Lei 10.184, de 12/2/01
TDA	1/6/03	1/6/18	8,47	Indenização de desapropriações de terras promovidas pelo INCRA, com fins de reforma agrária	Lei 4.504, de 30/11/1964; MP 2.183, de 24/8/01
SUBTOTAL			<b>880,74</b>		
CANCELAMENTO					
TÍTULO	EMIÇÃO	VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO (R\$ MILHÕES)	MOTIVO	AUTORIZAÇÃO LEGAL
CFT-B	DIVERSAS	DIVERSOS	0,02	Em favor da Secretaria Nacional Anti-drogas - SENAD	Lei 10.409, de 11/1/02
CTN	DIVERSAS	DIVERSOS	0,38	Contratos de renegociação de dívida agrícola	Resolução CMN 2.471/98
NTN-H	30/6/98	30/6/03	168,12	Permuta por NTN-H com prazo mais longo junto à Petrobrás	MP 2.181-45, de 24/8/01; MP 123, de 26/6/03
NTN-I	15/4/01	DIVERSOS	330,33	Permuta por NTN-D junto ao BNDES	Lei 10.179, de 6/2/01
TDA	DIVERSAS	DIVERSOS	0,94	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/1964; MP 2.183, de 24/8/01
SUBTOTAL			<b>499,79</b>		
EMIÇÃO LÍQUIDA					
TOTAL			<b>380,95</b>		

1 - Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior

2 - Fundo de Compensação de Variações Salariais

3 - Programa de Fortalecimento das Instituições Financeiras Federais

4 - Programa de Financiamento às Exportações

### 1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

Em junho, as instituições nacionais adquiriram 77,8% dos títulos públicos federais emitidos, com destaque para a compra de 93,7% das LFT com vencimento em 36 meses, 89,8% das LFT com vencimento em 48 meses e 98,1% das NTN-C. As instituições estrangeiras compraram 38,0% das LFT com prazo de 24 meses e 36,5% das LTN com prazo de 12 meses.

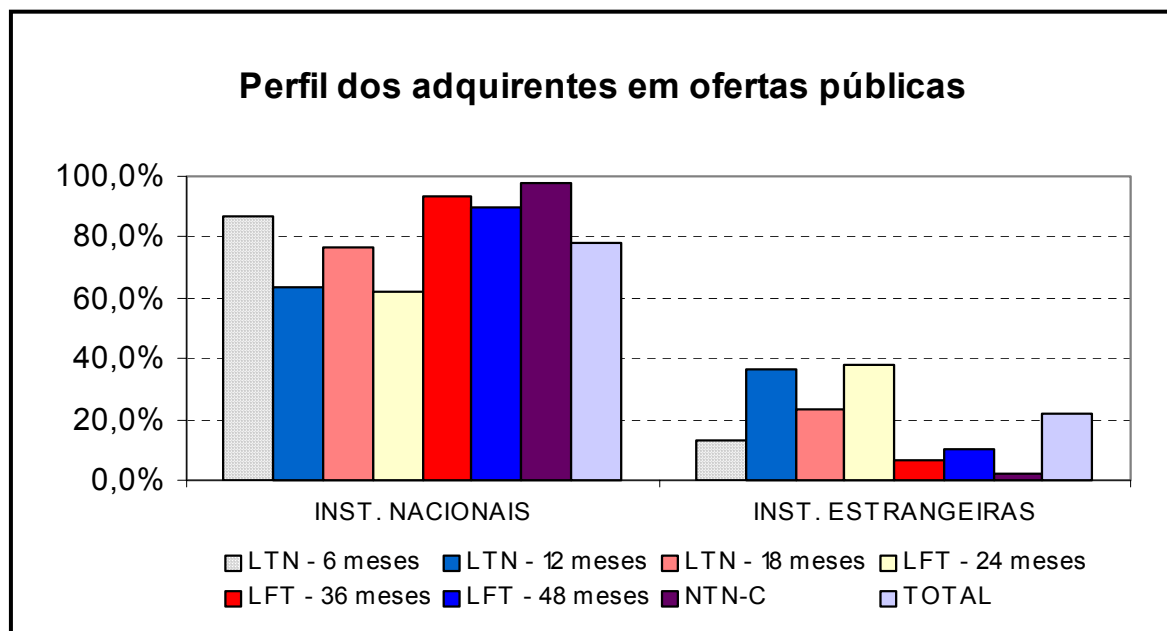
**TABELA 3**  
Compradores de títulos em ofertas públicas (1)

	LTN - 6 meses	LTN - 12 meses	LTN - 18 meses	LTN Total	LFT - 24 meses	LFT - 36 meses	LFT - 48 meses	LFT Total	NTN-C	TOTAL
Banco comercial nacional (2)	36,25%	38,38%	45,09%	39,21%	36,86%	67,94%	73,72%	55,44%	65,09%	51,01%
Banco comercial estrangeiro (2)	6,00%	18,71%	14,13%	15,01%	30,88%	4,05%	8,78%	15,62%	1,95%	15,39%
Banco de investimento nacional (3)	50,25%	23,91%	14,68%	27,93%	13,00%	15,93%	1,75%	13,58%	31,36%	17,60%
Banco de investimento estrangeiro (3)	7,50%	14,72%	7,00%	11,63%	5,53%	1,76%	1,42%	3,30%	0,00%	5,58%
Corretora/distribuidora nacional	0,00%	1,22%	16,93%	4,00%	12,17%	9,85%	14,34%	11,17%	1,60%	9,16%
Corretora/distribuidora estrangeira	0,00%	3,07%	2,17%	2,22%	1,56%	0,47%	0,00%	0,89%	0,00%	1,25%
<b>Subtotal instituições nacionais</b>	<b>86,50%</b>	<b>63,50%</b>	<b>76,70%</b>	<b>71,14%</b>	<b>62,03%</b>	<b>93,72%</b>	<b>89,81%</b>	<b>80,19%</b>	<b>98,05%</b>	<b>77,78%</b>
<b>Subtotal instituições estrangeiras</b>	<b>13,50%</b>	<b>36,50%</b>	<b>23,30%</b>	<b>28,86%</b>	<b>37,97%</b>	<b>6,28%</b>	<b>10,19%</b>	<b>19,81%</b>	<b>1,95%</b>	<b>22,22%</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>

(1) Computadas as ofertas públicas de títulos federais registrados no SELIC com liquidação financeira no mês.

(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 instituições nacionais foram as maiores compradoras de títulos públicos, com participação de 77,8% do total vendido.

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

### 2.1 Composição da DPMFi em poder do público

O estoque total da DPMFi em poder do público atingiu R\$669,4 bilhões em junho, o que representa um aumento percentual de 1,31% em relação a maio, em decorrência, principalmente, da apropriação de juros e da emissão líquida de títulos no valor de R\$1,6 bilhão.

A participação dos títulos prefixados registrou significativa elevação, atingindo 4,5% do total da DPMFi, em consequência da emissão líquida de R\$7,9 bilhões.

A dívida mobiliária atrelada à variação cambial manteve sua trajetória de queda. Desconsiderando-se as operações de *swap*, reduziu-se em R\$5,1 bilhões, levando sua participação sobre o total da dívida de 14,4 % para 13,5% (vide tabela 5), devido ao resgate líquido de R\$ 2,8 bilhões e à apreciação cambial. Incorporando-se as operações de *swap*, a parcela da dívida com exposição ao câmbio registrou queda de 30,7% para 29,1% (vide tabela 6).

Ao longo do mês de junho, ocorreram vencimentos de NBCE e de NTN-D no montante de US\$1,0 bilhão e de *swaps* cambiais no montante de US\$3,2 bilhões. Considerada a metodologia divulgada pelo Banco Central em 20 de janeiro deste ano, o valor do principal a vencer seria de US\$3,65 bilhões. Foram contratadas operações de *swap* cambial no valor de US\$3,4 bilhões, o que implicou em uma rolagem de 93,7%, considerando-se apenas o principal, e de 81,7% ao se considerarem os vencimentos totais.

A exposição cambial diminuiu em R\$8,1 bilhões, em virtude do efeito da apreciação do Real sobre o estoque total de títulos cambiais e de *swaps* (de R\$5,8 bilhões) e do resgate líquido de R\$2,2 bilhões.

A parte da DPMFi remunerada por índice de preços sofreu ligeira redução, de 13,1% para 12,8%, e a atrelada à taxa Selic permaneceu constante, em 67,2% (vide tabela 5), em decorrência do resgate líquido de R\$2,0 bilhões de LFT. Incorporando-se as operações de *swap*, a exposição à taxa Selic eleva-se de 51,0% para 51,6% (vide tabela 6).

**TABELA 4**  
**Composição da DPMFi em poder do público por modalidade**

Em R\$ bilhões

Mês	Tesouro Nacional						Banco Central				Total							
	Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Inegociáveis		Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Negociáveis Oferta Pública		Negociáveis Emissão Direta		Inegociáveis		Total geral	
Dezembro/99	249,81	56,59%	114,15	25,86%	14,75	3,34%	62,05	14,06%	0,65	0,15%	311,87	70,65%	114,80	26,01%	14,75	3,34%	441,41	100,00%
Dezembro/00	284,15	55,64%	125,79	24,63%	15,07	2,95%	85,69	16,78%	-	0,00%	369,84	72,42%	125,79	24,63%	15,07	2,95%	510,70	100,00%
Dezembro/01	311,55	49,92%	169,51	27,16%	16,83	2,70%	126,20	20,22%	-	0,00%	437,75	70,14%	169,51	27,16%	16,83	2,70%	624,08	100,00%
Julho/02	379,47	56,27%	185,03	27,44%	10,29	1,53%	99,61	14,77%	-	0,00%	479,08	71,04%	185,03	27,44%	10,29	1,53%	674,40	100,00%
Agosto/02	364,54	58,53%	175,63	28,20%	8,00	1,28%	74,62	11,98%	-	0,00%	439,16	70,51%	175,63	28,20%	8,00	1,28%	622,79	100,00%
Setembro/02	382,42	58,05%	173,94	26,40%	8,73	1,32%	93,69	14,22%	-	0,00%	476,11	72,27%	173,94	26,40%	8,73	1,32%	658,78	100,00%
Outubro/02	370,98	58,69%	167,35	26,48%	8,69	1,37%	85,09	13,46%	-	0,00%	456,07	72,15%	167,35	26,48%	8,69	1,37%	632,10	100,00%
Novembro/02	378,59	59,95%	168,23	26,64%	8,87	1,41%	75,77	12,00%	-	0,00%	454,35	71,95%	168,23	26,64%	8,87	1,41%	631,46	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%
Janeiro/03	393,08	61,72%	173,50	27,24%	7,47	1,17%	62,81	9,86%	-	0,00%	455,89	71,58%	173,50	27,24%	7,47	1,17%	636,86	100,00%
Fevereiro/03	401,61	62,28%	175,78	27,26%	7,55	1,17%	59,94	9,29%	-	0,00%	461,55	71,57%	175,78	27,26%	7,55	1,17%	644,88	100,00%
Março/03	412,55	63,50%	176,56	27,18%	7,38	1,14%	53,21	8,19%	-	0,00%	465,76	71,69%	176,57	27,18%	7,38	1,14%	649,70	100,00%
Abril/03	419,93	65,17%	175,02	27,16%	6,93	1,08%	42,52	6,60%	-	0,00%	462,45	71,76%	175,02	27,16%	6,93	1,08%	644,41	100,00%
Mai/03	435,04	65,84%	178,11	26,96%	7,00	1,06%	40,60	6,14%	-	0,00%	475,65	71,98%	178,11	26,96%	7,00	1,06%	660,76	100,00%
Junho/03	446,79	66,74%	178,71	26,70%	6,92	1,03%	37,00	5,53%	-	0,00%	483,79	72,27%	178,71	26,70%	6,92	1,03%	669,42	100,00%

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

**TABELA 5**  
**Composição da DPMFi em poder do público por tipo de rentabilidade**

Em R\$ bilhões

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Total	
	Dezembro/99	39,75	9,00%	251,68	57,02%	24,63	5,58%	100,71	22,82%	23,97	5,43%	0,67	0,15%	441,41
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%
Julho/02	51,74	7,67%	357,49	53,01%	60,51	8,97%	192,15	28,49%	12,31	1,83%	0,21	0,03%	674,40	100,00%
Agosto/02	48,17	7,73%	347,41	55,78%	61,47	9,87%	153,09	24,58%	12,42	1,99%	0,24	0,04%	622,79	100,00%
Setembro/02	43,03	6,53%	348,50	52,90%	63,12	9,58%	191,31	29,04%	12,57	1,91%	0,26	0,04%	658,78	100,00%
Outubro/02	41,05	6,49%	342,72	54,22%	67,50	10,68%	168,26	26,62%	12,48	1,97%	0,10	0,02%	632,10	100,00%
Novembro/02	27,87	4,41%	364,19	57,67%	77,41	12,26%	149,32	23,65%	12,56	1,99%	0,10	0,02%	631,46	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%
Janeiro/03	12,17	1,91%	397,52	62,42%	79,40	12,47%	134,89	21,18%	12,85	2,02%	0,04	0,01%	636,86	100,00%
Fevereiro/03	12,80	1,98%	404,04	62,65%	82,22	12,75%	132,86	20,60%	12,92	2,00%	0,04	0,01%	644,88	100,00%
Março/03	15,68	2,41%	415,34	63,93%	84,10	12,95%	121,55	18,71%	12,99	2,00%	0,04	0,01%	649,70	100,00%
Abril/03	12,32	1,91%	436,16	67,68%	85,55	13,28%	97,24	15,09%	13,10	2,03%	0,04	0,01%	644,41	100,00%
Mai/03	21,59	3,27%	444,06	67,20%	86,40	13,08%	95,37	14,43%	13,30	2,01%	0,04	0,01%	660,76	100,00%
Junho/03	29,99	4,48%	449,80	67,19%	85,87	12,83%	90,29	13,49%	13,45	2,01%	0,03	0,00%	669,42	100,00%

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

TABELA 6

## Composição da DPMFi em poder do público por tipo de rentabilidade (por exposição – após swap)

Em R\$ bilhões

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Total	
Dezembro/99	39,75	9,00%	251,68	57,02%	24,63	5,58%	100,71	22,82%	23,97	5,43%	0,67	0,15%	441,41	100,00%
Dezembro/00	75,40	14,76%	266,81	52,24%	30,32	5,94%	113,74	22,27%	24,07	4,71%	0,36	0,07%	510,70	100,00%
Dezembro/01	48,79	7,82%	329,46	52,79%	43,63	6,99%	178,58	28,61%	23,52	3,77%	0,10	0,02%	624,08	100,00%
Julho/02	51,74	7,67%	299,79	44,45%	60,51	8,97%	249,84	37,05%	12,31	1,83%	0,21	0,03%	674,40	100,00%
Agosto/02	48,17	7,73%	282,62	45,38%	61,47	9,87%	217,87	34,98%	12,42	1,99%	0,24	0,04%	622,79	100,00%
Setembro/02	43,03	6,53%	271,88	41,27%	63,12	9,58%	267,92	40,67%	12,57	1,91%	0,26	0,04%	658,78	100,00%
Outubro/02	41,05	6,49%	270,95	42,86%	67,50	10,68%	240,02	37,97%	12,48	1,97%	0,10	0,02%	632,10	100,00%
Novembro/02	27,87	4,41%	275,57	43,64%	77,41	12,26%	237,94	37,68%	12,56	1,99%	0,10	0,02%	631,46	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%
Janeiro/03	12,17	1,91%	300,81	47,23%	79,40	12,47%	231,60	36,37%	12,85	2,02%	0,04	0,01%	636,86	100,00%
Fevereiro/03	12,80	1,98%	300,05	46,53%	82,22	12,75%	236,85	36,73%	12,92	2,00%	0,04	0,01%	644,88	100,00%
Março/03	15,68	2,41%	311,46	47,94%	84,10	12,95%	225,44	34,70%	12,99	2,00%	0,04	0,01%	649,70	100,00%
Abril/03	12,32	1,91%	337,74	52,41%	85,55	13,28%	195,66	30,36%	13,10	2,03%	0,04	0,01%	644,41	100,00%
Mai/03	21,59	3,27%	336,85	50,98%	86,40	13,08%	202,58	30,66%	13,30	2,01%	0,04	0,01%	660,76	100,00%
Junho/03	29,99	4,48%	345,59	51,63%	85,87	12,83%	194,49	29,05%	13,45	2,01%	0,03	0,00%	669,42	100,00%

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.

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	
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%	-3,99	-0,79%	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%	-18,66	-3,08%	605,43	100,00%
Julho/02	51,74	7,40%	299,79	42,89%	60,51	8,66%	249,84	35,74%	12,31	1,76%	0,21	0,03%	24,65	3,53%	699,05	100,00%
Agosto/02	48,17	7,23%	282,62	42,45%	61,47	9,23%	217,87	32,72%	12,42	1,86%	0,24	0,04%	43,00	6,46%	665,79	100,00%
Setembro/02	43,03	6,07%	271,88	38,33%	63,12	8,90%	267,92	37,77%	12,57	1,77%	0,26	0,04%	50,61	7,13%	709,39	100,00%
Outubro/02	41,05	5,98%	270,95	39,45%	67,50	9,83%	240,02	34,95%	12,48	1,82%	0,10	0,02%	54,69	7,96%	686,79	100,00%
Novembro/02	27,87	4,02%	275,57	39,76%	77,41	11,17%	237,94	34,33%	12,56	1,81%	0,10	0,01%	61,61	8,89%	693,07	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%	64,11	9,33%	687,30	100,00%
Janeiro/03	12,17	1,70%	300,81	41,92%	79,40	11,06%	231,60	32,28%	12,85	1,79%	0,04	0,01%	80,70	11,25%	717,57	100,00%
Fevereiro/03	12,80	1,78%	300,05	41,63%	82,22	11,41%	236,85	32,86%	12,92	1,79%	0,04	0,01%	75,83	10,52%	720,71	100,00%
Março/03	15,68	2,17%	311,46	43,18%	84,10	11,66%	225,44	31,25%	12,99	1,80%	0,04	0,01%	71,64	9,93%	721,34	100,00%
Abril/03	12,32	1,77%	337,74	48,49%	85,55	12,28%	195,66	28,09%	13,10	1,88%	0,04	0,01%	52,14	7,49%	696,54	100,00%
Mai/03	21,59	3,04%	336,85	47,48%	86,40	12,18%	202,58	28,56%	13,30	1,88%	0,04	0,01%	48,65	6,86%	709,40	100,00%
Junho/03	29,99	4,18%	345,59	48,15%	85,87	11,96%	194,49	27,10%	13,45	1,87%	0,03	0,00%	48,39	6,74%	717,81	100,00%

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.

<b>TABELA 8</b>		
<b>Operações de Swap do Banco Central - Resgates e Colocações</b>		
<b>Em R\$ bilhões</b>		
<b>Mês</b>	<b>Colocações</b>	<b>Resgates</b>
Julho/02	32,5	0,1
Agosto/02	11,3	0,2
Setembro/02	9,9	12,6
Outubro/02	9,2	13,3
Novembro/02	20,4	8,8
Dezembro/02	16,4	15,1
Janeiro/03	17,8	15,8
Fevereiro/03	15,1	12,7
Março/03	11,4	8,9
Abril/03	16,6	9,8
Mai/03	9,7	6,4
Junho/03	9,9	9,1

<b>TABELA 9</b>			
<b>Exposição cambial - DPMFi e operações de swap do Banco Central</b>			
<b>Em R\$ bilhões</b>			
<b>Mês</b>	<b>DPMFi</b>	<b>Swap</b>	<b>Total</b>
Dezembro/99	100,71		100,71
Dezembro/00	113,74		113,74
Dezembro/01	178,58		178,58
Julho/02	192,15	57,69	249,84
Agosto/02	153,09	64,79	217,87
Setembro/02	191,31	76,62	267,92
Outubro/02	168,26	71,76	240,02
Novembro/02	149,32	88,62	237,94
Dezembro/02	139,47	91,10	230,57
Janeiro/03	134,89	96,71	231,60
Fevereiro/03	132,86	103,99	236,85
Março/03	121,55	103,89	225,44
Abril/03	97,24	98,42	195,66
Mai/03	95,37	107,21	202,58
Junho/03	90,29	104,20	194,49

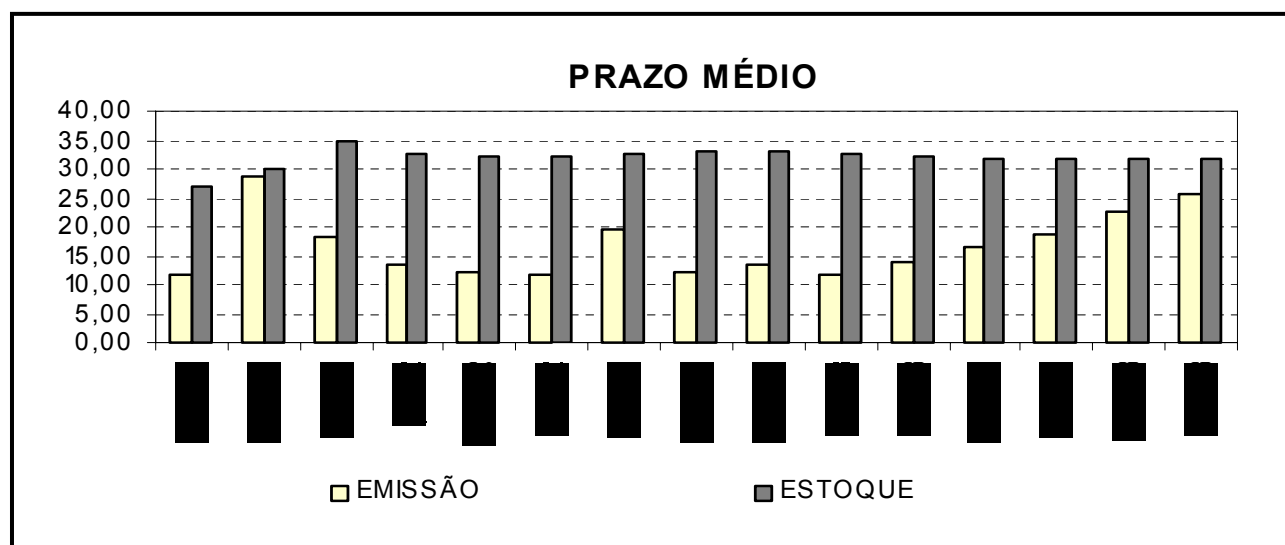
Obs.: valores apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos.

## 2.2 Prazo médio

Em junho, o prazo médio das emissões em ofertas públicas atingiu 25,8 meses, ante 22,6 no mês anterior (vide tabela 12), com destaque para as emissões de LTN, com prazo médio de 10,5 meses, e a retomada da emissão de LFT com vencimento em 48 meses, que não ocorria desde janeiro/2001. O prazo médio do estoque da DPMFi manteve-se em 31,9 meses (vide tabela 11).

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

Mês	TESOURO NACIONAL			BANCO CENTRAL		TOTAL			Em meses
	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	0,00	15,93	62,54	98,42	29,85
Dezembro/01	29,40	54,01	90,22	15,77	0,00	25,47	54,01	90,22	34,97
Julho/02	22,83	57,43	113,67	15,17	0,00	21,24	57,43	113,67	32,58
Agosto/02	21,28	59,57	91,01	15,92	0,00	20,37	59,57	91,01	32,33
Setembro/02	21,40	61,74	88,29	15,46	0,00	20,23	61,74	88,29	32,09
Outubro/02	22,43	61,72	90,43	15,02	0,00	21,05	61,72	90,43	32,77
Novembro/02	22,68	61,10	90,60	15,43	0,00	21,47	61,10	90,60	33,00
Dezembro/02	23,05	60,93	67,42	16,01	0,00	21,99	60,93	67,42	33,24
Janeiro/03	22,09	60,25	66,85	16,16	0,00	21,28	60,25	66,85	32,43
Fevereiro/03	22,07	59,57	66,32	16,30	0,00	21,32	59,57	66,32	32,27
Março/03	21,94	58,20	65,79	16,38	0,00	21,30	58,20	65,79	31,83
Abril/03	22,44	56,50	66,18	16,78	0,00	21,92	56,50	66,18	31,79
Mai/03	23,01	55,73	65,52	17,15	0,00	22,51	55,73	65,52	31,92
Junho/03	23,50	54,78	64,93	17,33	0,00	23,03	54,78	64,93	31,94



**TABELA 11**  
**Prazo médio da DPMFi em poder do público por tipo de rentabilidade**

Mês	Em meses						
	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
Julho/02	3,91	28,47	80,12	29,08	93,81	11,05	32,58
Agosto/02	3,28	26,35	80,63	30,76	93,23	9,07	32,33
Setembro/02	2,89	25,52	80,18	30,80	92,69	7,83	32,09
Outubro/02	2,08	25,26	79,55	31,96	98,01	17,14	32,77
Novembro/02	2,01	23,52	75,18	34,64	97,29	16,13	33,00
Dezembro/02	3,06	21,83	79,18	35,47	98,46	15,27	33,24
Janeiro/03	2,41	20,68	79,60	35,79	97,56	17,73	32,43
Fevereiro/03	1,67	20,49	78,80	35,99	96,80	16,80	32,27
Março/03	1,59	20,25	78,52	36,17	95,83	15,77	31,83
Abril/03	7,44	19,98	78,58	38,17	95,01	14,77	31,79
Mai/03	7,44	20,62	78,56	39,16	93,91	13,73	31,92
Junho/03	7,34	21,41	78,35	39,24	93,39	12,73	31,94

**TABELA 12**  
**Prazo médio das emissões em ofertas públicas**

Mês	Em meses				
	LTN	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
Julho/02	1,60	13,83	-	84,45	13,59
Agosto/02	1,46	12,26	-	72,23	12,14
Setembro/02	2,37	10,26	-	58,64	11,74
Outubro/02	1,51	3,52	-	56,57	19,71
Novembro/02	-	5,76	-	39,63	12,00
Dezembro/02	-	7,47	-	65,42	13,45
Janeiro/03	-	11,92	-	-	11,92
Fevereiro/03	7,23	12,00	-	86,58	14,04
Março/03	6,63	15,15	-	75,51	16,31
Abril/03	8,70	19,57	-	91,47	18,57
Mai/03	9,21	24,13	-	115,53	22,63
Junho/03	10,45	30,13	-	113,90	25,76

## 2.3 Estrutura de vencimentos da DPMFi em poder do público

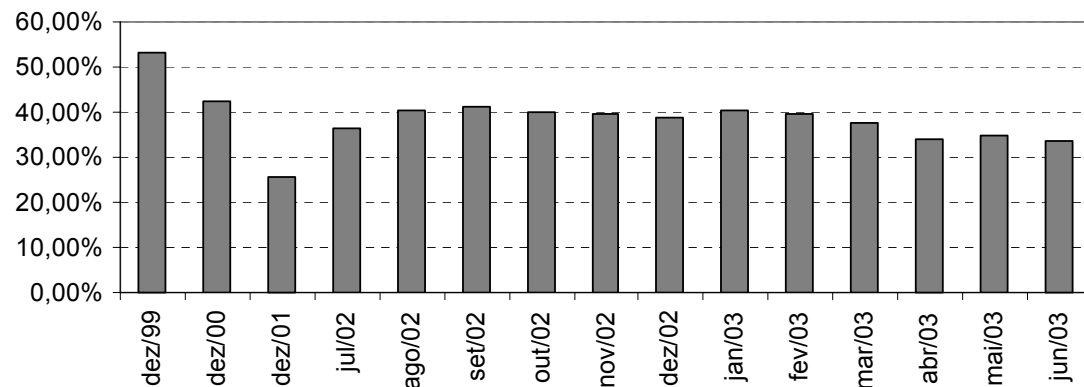
Em junho, o volume de títulos públicos federais em poder do público a vencer em 12 meses reduziu-se para 33,5% da DPMFi, ante 34,6% em maio (vide tabela 13), com destaque para a dívida prefixada e para a atrelada à taxa Selic, em decorrência do alongamento dos prazos médios de emissão e dos leilões de troca de LFT (no valor de R\$4,8 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	
													Total	
Dezembro/99	39,75	100,00%	146,04	58,02%	0,36	1,47%	46,91	46,58%	0,91	3,78%	0,02	3,34%	234,00	53,01%
Dezembro/00	72,95	96,75%	95,12	35,65%	1,53	5,04%	45,12	39,67%	1,31	5,45%	0,24	66,47%	216,27	42,35%
Dezembro/01	47,20	96,73%	35,22	10,69%	3,85	8,82%	72,45	40,57%	0,97	4,13%	0,02	23,62%	159,71	25,59%
Julho/02	51,35	99,25%	106,16	29,70%	4,28	7,07%	83,77	43,60%	1,16	9,38%	0,11	53,10%	246,82	36,60%
Agosto/02	47,77	99,18%	133,88	38,54%	4,36	7,09%	63,09	41,21%	1,17	9,40%	0,14	58,86%	250,41	40,21%
Setembro/02	42,63	99,07%	143,29	41,12%	4,44	7,03%	79,06	41,33%	1,18	9,39%	0,15	60,25%	270,75	41,10%
Outubro/02	40,64	99,01%	141,64	41,33%	4,65	6,89%	65,12	38,70%	1,00	8,00%	0,04	35,78%	253,08	40,04%
Novembro/02	27,46	98,52%	167,83	46,08%	4,94	6,38%	49,31	33,02%	0,93	7,40%	0,04	35,72%	250,50	39,67%
Dezembro/02	13,21	96,77%	184,97	48,80%	0,07	0,09%	43,36	31,09%	0,91	7,10%	-	0,00%	242,52	38,92%
Janeiro/03	12,15	99,82%	203,33	51,15%	0,07	0,09%	39,78	29,49%	0,92	7,13%	-	0,00%	256,24	40,24%
Fevereiro/03	12,78	99,82%	199,55	49,39%	0,08	0,09%	40,81	30,72%	0,92	7,11%	-	0,00%	254,14	39,41%
Março/03	15,66	99,86%	185,70	44,71%	0,95	1,13%	41,20	33,89%	0,93	7,12%	-	0,00%	244,42	37,62%
Abril/03	11,53	93,57%	175,27	40,18%	0,96	1,12%	30,91	31,79%	0,93	7,08%	-	0,00%	219,60	34,08%
Mai/03	18,33	84,92%	178,08	40,10%	0,96	1,11%	30,16	31,63%	1,28	9,62%	-	0,00%	228,81	34,63%
Junho/03	24,71	82,41%	169,00	37,57%	0,96	1,11%	28,42	31,48%	0,93	6,91%	-	0,00%	224,02	33,47%

Obs.: Valores apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos.  
Percentual em relação ao total dos títulos a vencer com o mesmo tipo de rentabilidade.

### Vencimentos em 12 meses



O volume de títulos públicos federais em poder do público a vencer em 12 meses reduziu-se para 33,5% do estoque da DPMFi, ante 34,6% no mês anterior.

**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	234,00	53,01%	98,12	22,23%	10,47	2,37%	10,37	2,35%	10,13	2,30%	78,32	17,74%	441,41	100,00%
Dezembro/00	216,27	42,35%	57,96	11,35%	102,00	19,97%	37,97	7,44%	16,81	3,29%	79,69	15,60%	510,70	100,00%
Dezembro/01	159,71	25,59%	138,17	22,14%	76,36	12,24%	50,59	8,11%	108,22	17,34%	91,04	14,59%	624,08	100,00%
Julho/02	246,82	36,60%	110,25	16,35%	86,74	12,86%	75,49	11,19%	56,92	8,44%	98,18	14,56%	674,40	100,00%
Agosto/02	250,41	40,21%	89,67	14,40%	70,99	11,40%	71,06	11,41%	44,12	7,08%	96,55	15,50%	622,79	100,00%
Setembro/02	270,75	41,10%	90,39	13,72%	75,18	11,41%	80,43	12,21%	38,22	5,80%	103,81	15,76%	658,78	100,00%
Outubro/02	253,08	40,04%	92,99	14,71%	67,52	10,68%	88,86	14,06%	26,46	4,19%	103,19	16,32%	632,10	100,00%
Novembro/02	250,50	39,67%	90,14	14,27%	69,51	11,01%	99,07	15,69%	18,88	2,99%	103,37	16,37%	631,46	100,00%
Dezembro/02	242,52	38,92%	96,34	15,46%	71,64	11,50%	95,91	15,39%	18,71	3,00%	98,07	15,74%	623,19	100,00%
Janeiro/03	256,24	40,24%	97,91	15,37%	74,38	11,68%	92,11	14,46%	17,42	2,74%	98,81	15,51%	636,86	100,00%
Fevereiro/03	254,14	39,41%	110,42	17,12%	75,53	11,71%	86,11	13,35%	17,58	2,73%	101,10	15,68%	644,88	100,00%
Março/03	244,42	37,62%	127,56	19,63%	81,98	12,62%	77,15	11,87%	17,46	2,69%	101,13	15,57%	649,70	100,00%
Abril/03	219,60	34,08%	148,60	23,06%	90,69	14,07%	69,20	10,74%	24,09	3,74%	92,24	14,31%	644,41	100,00%
Mai/03	228,81	34,63%	139,54	21,12%	108,01	16,35%	68,36	10,35%	22,52	3,41%	93,52	14,15%	660,76	100,00%
Junho/03	224,02	33,47%	153,32	22,90%	112,81	16,85%	69,20	10,34%	17,05	2,55%	93,02	13,90%	669,42	100,00%

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

### 3. OPERAÇÕES DE MERCADO ABERTO

#### 3.1 Atuação do Banco Central

O Banco Central atuou em 24 oportunidades no mercado aberto durante o mês de junho (20 dias úteis), com o objetivo de administrar a taxa de juros de curtíssimo prazo e de controlar a liquidez bancária (vide tabela "Atuação do Banco Central no mercado secundário de títulos federais - operações de financiamento").

Dando continuidade à estratégia de atuação iniciada em maio/03, o Banco Central realizou, semanalmente, operações compromissadas pós-fixadas, tomando recursos pelo prazo de duas semanas. As quatro operações contratadas em junho ofereceram remuneração de 100,00% da taxa Selic e apresentaram volume médio de R\$20,0 bilhões.

Foram também realizadas operações diárias de nivelamento da liquidez bancária, sendo 19 tomadoras e 8 doadoras de recursos. As operações tomadoras apresentaram volume médio de R\$1,7 bilhão e taxas de 26,20%, até 17/6 e de 25,70% a partir do dia 18, enquanto as doadoras atingiram o volume médio de R\$0,3 bilhão e taxas de 26,60% até 18/6 e de 26,20% após essa data. Todas foram realizadas pelo prazo de 2 dias úteis, excetuando-se as do dia 18, contratadas com prazo de 1 dia (*overnight*).

O estoque de financiamentos tomados pelo Banco Central apresentou sua quinta queda consecutiva, atingindo R\$48,4 bilhões em 30/6, ante R\$80,7 bilhões em 31/1 e R\$48,6 bilhões em 31/5. Dentre os principais fatores que levaram à redução do excesso de liquidez em junho, destacaram-se a colocação líquida de títulos públicos federais (R\$ 1,6 bilhão) e o ajuste decorrente das operações de *swap* cambial do Banco Central (R\$2,6 bilhões).

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

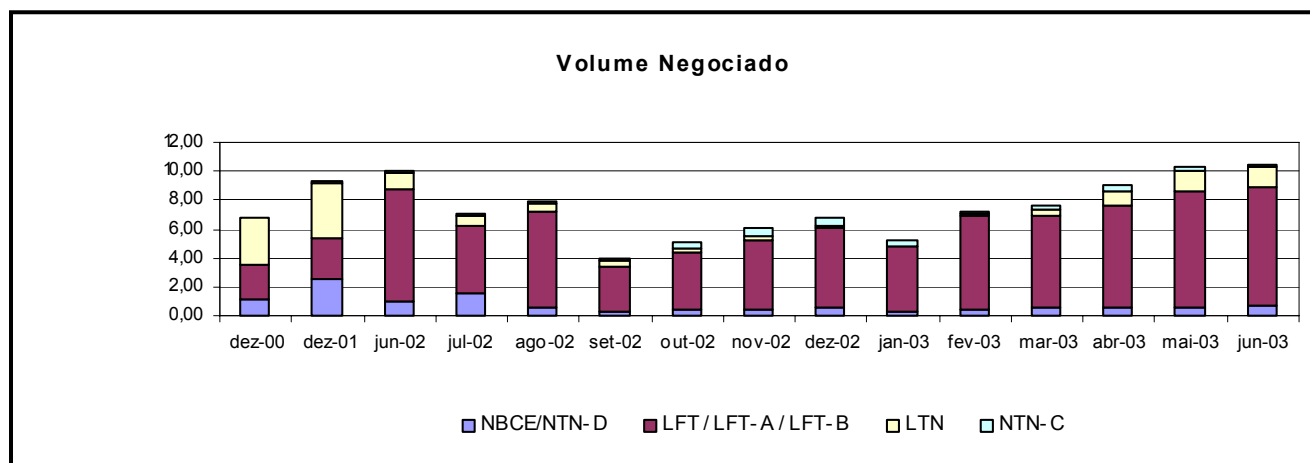
O volume médio diário de operações definitivas realizadas entre as instituições financeiras ou entre essas e seus clientes em junho manteve-se estável em relação ao volume negociado no mês anterior, situando-se em torno de R\$10,5 bilhões.

O volume médio diário negociado de títulos prefixados sofreu pequena retração, alcançando R\$1,3 bilhão ante R\$1,4 bilhão em maio. A participação relativa das transações com LTN sobre o total negociado caiu de 13,9% em maio para 12,6% em junho.

Os títulos com rentabilidade atrelada à taxa Selic (LFT, LFT-A e LFT-B) apresentaram um incremento de 3% do volume médio negociado, que totalizou R\$8,3 bilhões. Tais títulos permaneceram como os mais negociados no mercado secundário, com sua participação no volume total de transações passando de 77,8% em maio para 79,3% em junho.

Apesar de o volume negociado de títulos cambiais ter aumentado 27,8% em relação ao do mês anterior, atingindo R\$0,7 bilhão, sua participação relativa sobre o total negociado permanece baixa, apenas 6,2%, devido, principalmente, à rolagem dos vencimentos por meio da contratação de *swaps* cambiais e à conseqüente redução de seu estoque.

O volume médio negociado de NTN-C diminuiu 44,2% em relação ao mês de maio, registrando R\$0,2 bilhão por dia. A participação relativa desses títulos sobre o total negociado foi de 1,9%, a menor desde agosto de 2002.



**TABELA 15**  
**Volume negociado por título**

Em R\$bilhões

Mês	LFT / LFT-A / LFT-B			LTN			NBCE / NTN-D			NTN-C			Outros		Total		
	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Volume	%	Variação
	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(1)	(2)	(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%
Julho/02	4,63	65,6%	-39,8%	0,68	9,6%	-40,7%	1,62	22,9%	54,5%	0,13	1,9%	88,1%	0,00	0,0%	7,07	100,0%	-29,1%
Agosto/02	6,72	85,0%	45,0%	0,53	6,7%	-22,5%	0,53	6,8%	-67,0%	0,12	1,6%	-7,2%	0,00	0,0%	7,90	100,0%	11,8%
Setembro/02	3,14	79,2%	-53,2%	0,45	11,3%	-14,5%	0,26	6,5%	-52,0%	0,12	3,0%	-2,8%	0,00	0,0%	3,97	100,0%	-49,7%
Outubro/02	3,89	75,9%	23,7%	0,27	5,3%	-40,2%	0,44	8,5%	71,0%	0,51	9,9%	320,5%	0,02	0,4%	5,13	100,0%	29,1%
Novembro/02	4,85	79,8%	24,7%	0,23	3,8%	-13,9%	0,39	6,5%	-10,4%	0,60	11,0%	18,4%	0,00	0,0%	6,08	100,0%	18,5%
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%
Janeiro/03	4,48	86,0%	-18,0%	0,10	1,9%	-43,7%	0,28	5,5%	-48,5%	0,34	6,6%	-45,1%	0,00	0,0%	5,20	100,0%	-23,6%
Fevereiro/03	6,52	90,4%	45,8%	0,12	1,7%	26,4%	0,36	5,0%	28,0%	0,21	2,9%	-39,6%	0,00	0,0%	7,22	100,0%	38,8%
Março/03	6,29	82,5%	-3,6%	0,44	5,8%	255,3%	0,63	8,3%	74,6%	0,24	3,1%	15,9%	0,02	0,2%	7,62	100,0%	5,6%
Abril/03	7,09	78,9%	12,7%	1,01	11,3%	128,0%	0,51	5,6%	-20,4%	0,38	4,2%	56,5%	0,00	0,0%	8,98	100,0%	17,8%
Maior/03	8,06	77,8%	13,8%	1,44	13,9%	42,5%	0,51	4,9%	0,5%	0,36	3,4%	-5,3%	0,00	0,0%	10,37	100,0%	15,5%
Junho/03	8,30	79,3%	3,0%	1,32	12,6%	-8,5%	0,65	6,2%	27,8%	0,20	1,9%	-44,2%	0,00	0,0%	10,47	100,0%	1,0%

(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.

Em junho, a LTN com vencimento em 7/1/2004, ofertada em uma única oportunidade no mês (R\$1,8 bilhão emitido em junho/03), permaneceu na posição de título com maior volume negociado no mercado secundário, com 8% do volume total negociado e 64% do volume negociado de títulos prefixados. Suas médias de volume (R\$0,85 bilhão/dia) e de número de operações (66/dia) foram, entretanto, inferiores às do mês de maio (R\$1,1 bilhão/dia e de 102 operações/dia).

Entre os títulos com rentabilidade atrelada à taxa Selic, a LFT de vencimento em 16/3/2005 foi o título de maior volume financeiro médio negociado (R\$0,84 bilhão), registrando 36 operações/dia. Esse vencimento foi colocado em seis ocasiões em junho (R\$ 10,2 bilhões emitidos em junho/03). A LFT de vencimento em 18/6/2003 permaneceu em primeiro lugar no tocante ao número de operações e em segundo no que diz respeito ao volume financeiro, com médias diárias de R\$0,81 bilhão e de 176 operações.

Mais uma vez, a NTN-C com vencimento em 1/12/2005 obteve as maiores médias diárias dentre os títulos atualizados por índices de preços, tanto em volume financeiro (R\$73 milhões) quanto em quantidade de operações (18/dia). A NTN-C com vencimento em 1/12/2005 tem registrado as maiores médias de negociação desde outubro de 2002.

O título cambial mais negociado no mercado secundário em volume financeiro, a exemplo dos três últimos meses, foi a NBCE com vencimento em 12/10/2006, que alcançou a média diária de R\$77 milhões.

TABELA 16

## Vencimentos mais negociados no mercado secundário por tipo de rentabilidade

Em R\$ milhões

PREFIXADA				TAXA SELIC				ÍNDICE DE PREÇOS				CÂMBIO			
Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. operações
LTN	7/1/2004	847,4	66,1	LFT	16/3/2005	836,4	35,7	NTN-C	1/12/2005	73,4	17,5	NBCE	12/10/2006	76,6	0,9
LTN	1/4/2004	312,0	26,7	LFT	18/6/2003	809,5	176,2	NTN-C	1/4/2008	27,6	3,5	NBCE	17/7/2003	50,9	1,6
LTN	1/10/2003	66,7	5,0	LFT	15/3/2006	687,5	38,7	NTN-C	1/7/2017	21,4	1,6	NTN-D	13/10/2004	47,0	3,3
LTN	1/10/2004	60,3	9,1	LFT	16/7/2003	665,8	162,3	NTN-C	1/3/2011	21,3	2,4	NTN-D	11/2/2004	44,9	0,6
LTN	1/7/2004	33,6	2,9	LFT	19/5/2004	654,5	72,1	NTN-C	1/7/2005	20,4	8,6	NBCE	16/9/2004	44,7	0,5

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.

TABELA 17

## Volume negociado no mercado a termo por título

Em R\$ milhões

Mês	LFT			LTN			NBCE/NTN-D			NTN-C			Total		
	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação
	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(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%
Julho/02	0,23	2,1%	-61,8%	10,51	97,9%	-79,2%	-	0,0%	-				10,74	100,0%	-79,0%
Agosto/02	61,06	79,6%	26740,7%	4,31	5,6%	-59,0%	11,30	14,7%	-				76,66	100,0%	614,1%
Setembro/02	22,20	24,5%	-63,6%	23,03	25,5%	434,9%	-	0,0%	-100,0%	45,31	50,0%	-	90,54	100,0%	18,1%
Outubro/02	70,18	72,5%	216,2%	0,52	0,5%	-97,7%	-	0,0%	-	26,04	26,9%	-42,5%	96,74	100,0%	6,8%
Novembro/02	58,67	97,4%	-16,4%	0,91	1,5%	74,4%	-	0,0%	-	0,64	1,1%	-97,5%	60,22	100,0%	-37,7%
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%
Janeiro/03	10,97	100,0%	-88,5%	-	0,0%	-100,0%	-	0,0%	-	-	0,0%	-	10,97	100,0%	-88,6%
Fevereiro/03	90,39	94,0%	723,8%	3,70	3,8%	-	-	0,0%	-	2,11	2,2%	-	96,20	100,0%	776,8%
Março/03	111,68	53,8%	23,6%	95,84	46,2%	2490,4%	-	0,0%	-	-	0,0%	-100,0%	207,52	100,0%	115,7%
Abril/03	39,07	5,6%	-65,0%	661,40	94,4%	590,1%	0,26	0,0%	-	0,11	0,0%	-	700,84	100,0%	237,7%
Mai/03	8,78	0,8%	-77,5%	1.141,34	99,2%	72,6%	-	0,0%	-100,0%	-	0,0%	-100,0%	1.150,12	100,0%	64,1%
Junho/03	80,78	8,2%	820,3%	896,63	91,1%	-21,4%	7,25	0,7%	-	-	0,0%	-	984,66	100,0%	-14,4%

(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.

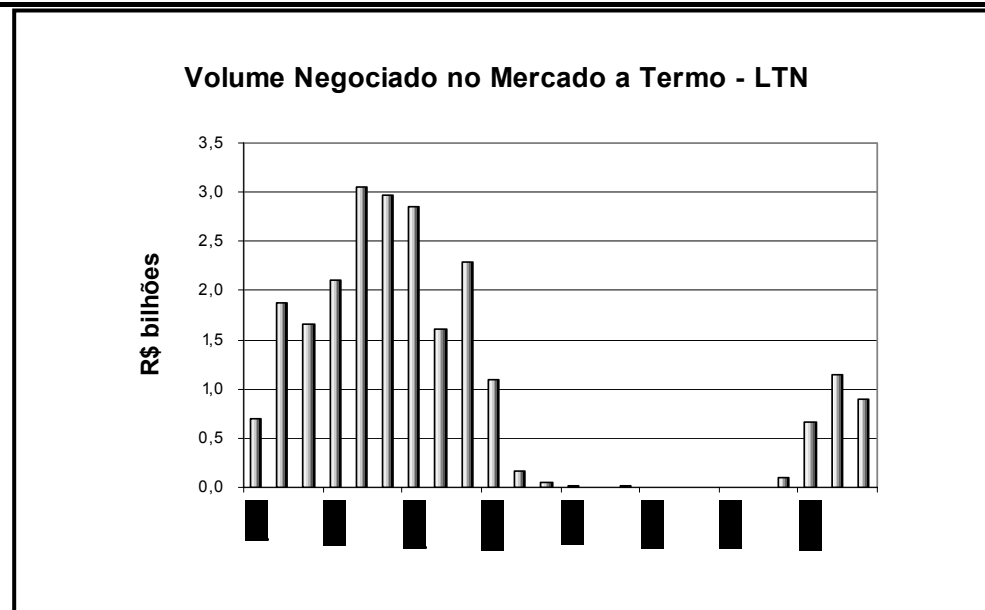
(3) Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.

(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	7/1/2004	613,3	47,15
LTN	1/4/2004	217,3	19,75
LFT	16/3/2005	34,1	0,40
LTN	1/10/2003	31,6	0,65
LTN	1/10/2004	17,7	1,65

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



A média diária do volume de negócios no mercado a termo em junho (R\$1,0 bilhão) - vide tabela 17 - apresentou queda de 14,4% em relação a maio, embora mantendo-se significativamente acima dos valores registrados no último semestre de 2002 e no primeiro trimestre de 2003.

Os títulos prefixados permaneceram como ativos preferenciais dos contratantes deste tipo de operação. A LTN de vencimento em 7/1/04, a exemplo dos dois últimos meses, foi o título mais transacionado, com médias diárias de R\$0,6 bilhão em volume financeiro e de 47 operações, correspondendo a 62% do volume total.

As operações compromissadas, excluindo-se as realizadas com o Banco Central, atingiram médias diárias de R\$115 bilhões e de 2.943 operações, verificando-se uma queda de 4% em relação ao mês anterior (vide tabela "Volume de operações com títulos federais no mercado secundário – média mensal do total diário"). As operações compromissadas intradia apresentaram volume médio diário de R\$2,4 bilhões e de 39 operações.

As operações com prazo de um dia (*overnight*) representaram quase a totalidade (96%) das operações compromissadas, com volume médio de R\$110 bilhões e de 2.861 operações. As operações compromissadas com livre movimentação registraram médias diárias de R\$180 milhões e de 1,4 operação.

O volume financeiro total de operações compromissadas com livre movimentação apresentou um acréscimo de 8% em relação a maio, atingindo R\$3,6 bilhões. Como nos dois últimos meses, operações com NBCE foram preponderantes (53% do volume total), seguindo-se as com LFT (39%) e as com NTN-D (8%).

TABELA 19						
Volume das operações de corretagem						
Em R\$ milhões						
Mês	Operações Definitivas			Operações Compromissadas		
	Volume	Qtd.	Variação	Volume	Qtd.	Variação
	(1)		(2)	(1)		(2)
Maio/02	361,5	45,2	9,5%	0,1	0,0	
Junho/02	313,9	41,1	-13,2%	3,3	0,1	3207,8%
Julho/02	357,5	42,9	13,9%	2,5	0,2	-23,1%
Agosto/02	331,4	44,7	-7,3%	9,1	0,1	256,9%
Setembro/02	507,7	48,8	53,2%	3,1	0,1	-65,4%
Outubro/02	518,6	60,7	2,1%	130,7	1,7	4050,2%
Novembro/02	803,6	84,2	55,0%	248,2	3,6	89,9%
Dezembro/02	950,4	92,5	18,3%	252,1	3,0	1,6%
Janeiro/03	872,0	77,4	-8,2%	297,1	2,8	17,9%
Fevereiro/03	1.334,6	85,5	53,0%	-	-	
Março/03	1.395,9	108,9	4,6%	0,6	0,1	
Abril/03	2.174,3	178,4	55,8%	5,8	0,3	851,6%
Maio/03	2.686,0	222,5	23,5%	3,9	0,2	-32,1%
Junho/03	2.957,2	187,9	10,1%	5,0	0,4	26,3%

(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.

Pela quinta vez consecutiva, o volume médio diário das operações de corretagem definitivas superou o observado desde o início deste tipo de operação, em abril de 2002. Tais negócios aumentaram 10% em relação ao mês de maio e o seu volume médio diário passou a R\$3 bilhões, representando 29% de todas as operações definitivas. No mês anterior, as operações de corretagem equivaleram a 26% do total de operações definitivas. O volume diário variou de R\$1,5 bilhão em 24/6 a R\$4,5 bilhões em 11/6. As operações de corretagem compromissadas mantiveram o baixo volume verificado nos quatro últimos meses. Enquanto em janeiro passado registrou-se o maior volume médio diário (R\$297 milhões) desde a sua criação, esse volume em junho foi de apenas R\$5 milhões.