

## Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 19/11/12 a 23/11/12

### Mercado Primário

Na quarta-feira, 21 de novembro, o Tesouro Nacional realizou oferta pública para venda de Notas do Tesouro Nacional, série B (NTN-B). Foram ofertados até 300 mil títulos do grupo I, vencimentos em 2016, 2018 e 2022. A colocação foi parcial, totalizando volume financeiro aproximado de R\$688 milhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*.

Na quinta-feira, 22 de novembro, foram realizados os leilões tradicionais do Tesouro para a venda de Letras do Tesouro Nacional (LTN). A oferta de LTN foi de 300 mil títulos de vencimento em 1/10/2013, de 1,5 milhão de títulos de vencimento em 1/4/2015 e de 1,5 milhão de títulos de vencimento em 1/7/2016. A colocação foi integral somente para o primeiro e terceiro vencimentos, totalizando volume financeiro aproximado de R\$2,4 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A LTN de vencimento em 2013 foi colocada à taxa média e máxima de 7,18%. A LTN de vencimento em 2015 foi colocada à taxa média e máxima de 8,19% e a de vencimento em 2016 foi colocada à taxa média e máxima de 8,72%.

**Tabela 1**  
**Leilões de venda de títulos federais**

Data do Leilão	Data da Liquid.	Título	Data de Vencim.	Quant. Ofertada	Quant. Aceita	Taxa do Leilão (% a.a.) <sup>11</sup>	Financeiro (R\$ mm)	Taxa de Consenso (% a.a.) <sup>12</sup>
21/11/12	22/11/12	NTNB	15/8/16	Até 300.000	13.950	2,77	34,6	2,78/80
21/11/12	22/11/12	NTNB	15/8/16	1.806	-	2,77	-	-
21/11/12	22/11/12	NTNB	15/8/18	Até 300.000	10.850	3,16	27,8	3,18/20
21/11/12	22/11/12	NTNB	15/8/18	1.404	-	3,16	-	-
21/11/12	22/11/12	NTNB	15/8/22	Até 300.000	206.450	3,60	549,5	3,59/61
21/11/12	22/11/12	NTNB	15/8/22	53.562	28.733	3,60	76,5	-
22/11/12	23/11/12	LTN	1/10/13	300.000	300.000	7,18	282,8	7,175/185
22/11/12	23/11/12	LTN	1/10/13	59.999	30.000	7,18	28,3	-
22/11/12	23/11/12	LTN	1/4/15	1.500.000	1.223.200	8,19	1.016,4	8,175/185
22/11/12	23/11/12	LTN	1/4/15	299.993	7.200	8,19	6,0	-
22/11/12	23/11/12	LTN	1/7/16	1.500.000	1.500.000	8,72	1.110,7	8,705/715
22/11/12	23/11/12	LTN	1/7/16	299.992	2.000	8,72	1,5	-

<sup>11</sup> Taxa média entre as propostas aceitas no leilão; <sup>12</sup> Taxa obtida junto às instituições *dealers* nos minutos finais que antecedem o encerramento do leilão.

### Instrumentos Cambiais

O Banco Central realizou leilão de swap cambial no dia 23 de novembro com vencimento em, 3 de dezembro de 2012. No total, foram colocados aproximadamente US\$1,6 bilhão, com o Banco Central assumindo posição passiva em variação cambial e ativa em taxa de juros.

**Tabela 2**  
**Leilão de venda de contratos de swap cambial**

Data do Leilão	Data da Liquid.	Instrumento	Data de Vencim.	Quant. Ofertada	Quant. Aceita	Taxa do Leilão (% a.a.) <sup>1</sup>	Financeiro (US\$ mm)	Taxa de Consenso (% a.a.) <sup>2</sup>
23/11/12	26/11/12	SWAP C	3/12/12	Até 62.800	32.500	15,79	1.620,2	10,244/20,9913

<sup>1</sup> Taxa média entre as propostas aceitas no leilão; <sup>2</sup> Taxa obtida junto às instituições *dealers* nos minutos finais que antecedem o encerramento do leilão.

## Cronograma de Emissões de Títulos

O cronograma de emissões de títulos para o mês de novembro de 2012, divulgado pelo Tesouro Nacional, encontra-se disponível no endereço eletrônico:

[https://www.tesouro.fazenda.gov.br/images/arquivos/artigos/Cronograma\\_Novembro\\_2012.pdf](https://www.tesouro.fazenda.gov.br/images/arquivos/artigos/Cronograma_Novembro_2012.pdf)

## Mercado Secundário

No período de 19 a 23 de novembro de 2012, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário reduziu em relação à semana anterior, totalizando R\$9,3 bilhões.

O volume diário médio negociado com títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) reduziu, totalizando R\$4,6 bilhões, ante R\$7,1 bilhões na semana anterior, correspondendo a 49,8% do total negociado no mercado secundário.

O volume diário médio negociado de LFT apresentou redução, passando de R\$2,6 bilhões para R\$2,2 bilhões. As negociações com títulos de rentabilidade atrelada a índices de preços (NTN-B e NTN-C) registraram volume diário médio de R\$2,4 bilhões, ante R\$5,4 bilhões na semana anterior, e participação relativa de 26,2% do total negociado no mercado secundário.

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

	LTN e NTN-F	LFT	Índices de preços	Total
12/11/2012	8,70	2,00	7,71	18,42
13/11/2012	6,09	1,82	2,31	10,22
14/11/2012	6,52	3,14	5,82	15,48
16/11/2012	7,08	3,33	5,59	15,99
<b>Volume Médio</b>	<b>7,10</b>	<b>2,57</b>	<b>5,36</b>	<b>15,03</b>
<b>Participação relativa</b>	<b>47,2%</b>	<b>17,1%</b>	<b>35,6%</b>	<b>100,0%</b>
19/11/2012	4,06	2,33	3,80	10,19
20/11/2012	2,18	0,71	0,57	3,45
21/11/2012	3,13	2,07	0,64	5,84
22/11/2012 *	7,58	3,34	2,62	13,54
23/11/2012 *	6,12	2,68	4,52	13,32
<b>Volume Médio</b>	<b>4,61</b>	<b>2,23</b>	<b>2,43</b>	<b>9,27</b>
<b>Participação relativa</b>	<b>49,8%</b>	<b>24,0%</b>	<b>26,2%</b>	<b>100,0%</b>

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

## Atuação do Banco Central

No período de 19 a 23 de novembro de 2012, o Banco Central realizou operações compromissadas tomadoras de recursos de curtíssimo prazo em cinco ocasiões. Em 19 de novembro, retirou do mercado R\$2,0 bilhões à taxa de 7,17% pelo prazo de três meses, por meio de compromissadas com lastro em LTN, NTN-B e NTN-F. Na sexta-feira, 23 de novembro, retirou do mercado R\$2,9 bilhões à taxa de 7,21% pelo prazo de seis meses, por meio de compromissadas com lastro em NTN-B e NTN-F. No período, houve ainda dois leilões de nivelamento doadores de recursos.

**Tabela 4**  
**Atuações do Banco Central no mercado de reservas bancárias**

Data	Prazo (d.u.)	Tomador (R\$ milhões)	Taxa (% a.a.)	Corte (%)	Doador (R\$ milhões)	Taxa (% a.a.)	Corte (%)	Impacto (R\$ milhões) <sup>11</sup>
19/11/12	1	25.744	7,14	-	-	-	-	-25.744
19/11/12	61	1.980	7,17	-	-	-	-	-1.980
20/11/12	1	16.683	7,14	5	-	-	-	-16.683
20/11/12 <sup>12</sup>	2	-	-	-	462	7,94	-	462
21/11/12	1	25.908	7,14	5	-	-	-	-25.908
22/11/12	1	26.368	7,14	10	-	-	-	-26.368
22/11/12 <sup>12</sup>	2	-	-	-	462	7,94	-	462
23/11/12	1	20.356	7,14	10	-	-	-	-20.356
23/11/12	124	2.899	7,21	-	-	-	-	-2.899

<sup>11</sup> Valor negativo significa impacto monetário contracionista, enquanto que valor positivo, expansionista; <sup>12</sup> Operação de nivelamento de liquidez; (\*) Taxa expressa como percentual da taxa Selic.

## Mercado de juros

As taxas de juros dos contratos de DI futuro de 1 dia encerraram a semana em patamar semelhante ao do fechamento da semana anterior.

No início da semana, as taxas de juros para prazos a partir de 6 meses recuaram, influenciadas pela divulgação de índices de inflação abaixo da mediana das projeções de mercado e pela queda das expectativas de crescimento do PIB na pesquisa Focus. Entretanto, com a reabertura do mercado de juros após o feriado do Dia da Consciência Negra, as taxas de curto prazo registraram queda, enquanto as taxas de longo prazo apresentaram elevação. O aumento da inclinação da curva a termo refletiu, principalmente, a elevação consistente do dólar, que trouxe preocupações com pressões inflacionárias mais à frente. Na sexta-feira, dia 23, contudo, houve reversão deste movimento, refletindo o recuo da cotação do dólar após o anúncio de leilão de contratos de *swap* cambial pelo Banco Central. Além disso, a divulgação de criação de vagas de trabalho (Caged-out) aquém das expectativas contribuiu para consolidar o recuo das taxas de juros para prazos mais longos.

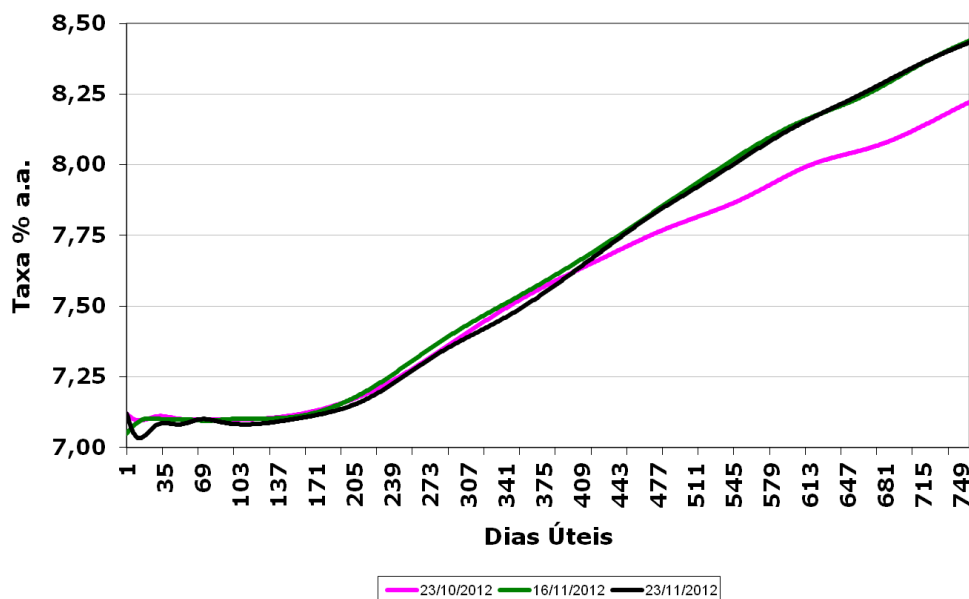
**Tabela 5**  
**Taxa de juros**

Taxas referenciais BM&F para swap DI x Pré

	Data						Var. Semanal
	23/10/2012	16/11/2012	19/11/2012	21/11/2012	22/11/2012	23/11/2012	
1 mês	7,11%	7,10%	7,12%	7,08%	7,06%	7,07%	-0,03 p.p.
3 meses	7,10%	7,10%	7,10%	7,07%	7,06%	7,10%	0,00 p.p.
6 meses	7,11%	7,11%	7,09%	7,08%	7,07%	7,10%	-0,01 p.p.
1 ano	7,27%	7,30%	7,28%	7,28%	7,27%	7,26%	-0,04 p.p.
2 anos	7,79%	7,90%	7,86%	7,94%	7,94%	7,89%	-0,01 p.p.
3 anos	8,20%	8,42%	8,39%	8,47%	8,48%	8,41%	-0,01 p.p.

Fonte: BM&F.

**Gráfico 1**  
**Curva de juros**



## Cronograma de Vencimentos de Títulos Federais

Os dados referentes ao cronograma de vencimentos de títulos federais podem ser acessados pelo endereço eletrônico do Banco Central do Brasil, <http://www.bcb.gov.br>, selecionando o seguinte caminho: <Economia e finanças> <Selic - Mercado de títulos públicos> <Títulos> <Cronograma de vencimentos>, ou, ainda, diretamente em <http://www4.bcb.gov.br/?SELICCRONO>.

## Cronograma de Vencimentos de Instrumentos Cambiais

**Tabela 6**  
Títulos e *swaps* cambiais - Valores totais em US\$ Milhões<sup>1</sup>

Vencimento	NTN-A	Outros	Swap	Total Geral
01/12/2012	0	0	0	0
03/12/2012	0	0	-3.140	-3.140
15/12/2012	0	15	0	15
01/01/2013	0	0	0	0
02/01/2013	0	0	-1.875	-1.875
15/01/2013	0	14	0	14
01/02/2013	0	0	0	0
15/02/2013	0	19	0	19
01/03/2013	0	0	0	0
15/03/2013	11	16	0	27
01/04/2013	0	0	0	0
15/04/2013	132	18	0	150
01/05/2013	0	0	0	0
15/05/2013	0	17	0	17
01/06/2013	0	0	0	0
15/06/2013	0	13	0	13
01/07/2013	0	0	0	0
15/07/2013	0	12	0	12
01/08/2013	0	0	0	0
15/08/2013	0	15	0	15
<b>Até Ago/13</b>	<b>143</b>	<b>141</b>	<b>-5.015</b>	<b>-4.731</b>
<b>Após Ago/13</b>	<b>6.780</b>	<b>558</b>	<b>0</b>	<b>7.338</b>
<b>Total</b>	<b>6.923</b>	<b>699</b>	<b>-5.015</b>	<b>2.606</b>

<sup>1</sup>Valor total dos títulos e dos *swaps* ;

Data de referência: 23/11/2012