

## Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 1/2/16 a 12/2/16

### Mercado Primário

Na terça-feira, 2 de fevereiro, o Tesouro Nacional realizou oferta pública para venda de Notas do Tesouro Nacional, série B (NTN-B). Foram ofertados até 1,25 milhão de títulos do grupo I, com vencimentos em 2021 e 2026, e até 150 mil títulos do grupo II, com vencimentos em 2035 e 2055. A colocação foi parcial para o grupo I e integral para o grupo II, totalizando volume financeiro aproximado de R\$2,0 bilhões para o grupo I e R\$369 milhões para o grupo II, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*.

Na quinta-feira, 4 de fevereiro, foram realizados os leilões tradicionais do Tesouro para a venda de Letras do Tesouro Nacional (LTN) e Letras Financeiras do Tesouro (LFT). A oferta de LTN foi de 3,0 milhões de títulos de vencimento em 1/10/2016, de 3,0 milhões de títulos de vencimento em 1/4/2018 e de 3,5 milhões de títulos de vencimento em 1/1/2020. A colocação foi parcial para todos os vencimentos, totalizando volume financeiro aproximado de R\$5,5 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*, ocorridas no dia seguinte. A LTN de vencimento em 2016 foi colocada à taxa média de 14,26% (máxima de 14,27%). A LTN de vencimento em 2018 foi colocada à taxa média de 15,12% (máxima de 15,14%) e a de vencimento em 2020 foi colocada à taxa média de 15,66% (máxima de 15,68%).

No leilão de LFT foram ofertados 2,0 milhões de títulos com vencimento em 1/3/2022. A colocação foi integral, totalizando volume financeiro aproximado de R\$15,2 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*.

Na quinta-feira, 11 de fevereiro, foram realizados os leilões tradicionais do Tesouro para a venda de Letras do Tesouro Nacional (LTN) e de Notas do Tesouro Nacional – série F (NTN-F). A oferta de LTN foi de 4,0 milhões de títulos de vencimento em 1/4/2017, de 1,5 milhão de títulos de vencimento em 1/4/2018 e de 1,5 milhão de títulos de vencimento em 1/1/2020. A colocação foi integral para todos os vencimentos, totalizando volume financeiro aproximado de R\$6,1 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*, ocorridas no dia seguinte. A LTN de vencimento em 2017 foi colocada à taxa média de 14,53% (máxima de 14,55%). A LTN de vencimento em 2018 foi colocada à taxa média de 15,28% (máxima de 15,29%) e a de vencimento em 2020 foi colocada à taxa média de 15,94% (máxima de 15,95%).

No leilão de NTN-F foram ofertados 1,0 milhão de títulos de vencimento em 2023 e 1,0 milhão de títulos de vencimento em 2027. A colocação foi integral, totalizando volume financeiro aproximado de R\$1,7 bilhão, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*, ocorridas no dia seguinte. A NTN-F de vencimento em 2023 foi colocada à taxa média de 16,00% (máxima de 16,02%) e a de vencimento em 2027 foi colocada à taxa média de 16,35% (máxima de 16,37%).

**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) |
|----------------|-----------------|--------|-----------------|-----------------|---------------|---------------------------------------|---------------------|
| 2/2/16         | 3/2/16          | NTN-B  | 15/5/21         | 1.250.000       | 665.050       | 6,96                                  | 1.814,4             |
| 2/2/16         | 3/2/16          | NTN-B  | 15/5/21         | 231.749         | -             | -                                     | 0,0                 |
| 2/2/16         | 3/2/16          | NTN-B  | 15/8/26         | 1.250.000       | 52.350        | 7,27                                  | 137,8               |
| 2/2/16         | 3/2/16          | NTN-B  | 15/8/26         | 18.238          | -             | -                                     | 0,0                 |
| 2/2/16         | 3/2/16          | NTN-B  | 15/5/35         | 150.000         | 129.850       | 7,33                                  | 321,0               |
| 2/2/16         | 3/2/16          | NTN-B  | 15/5/35         | 25.970          | -             | -                                     | 0,0                 |
| 2/2/16         | 3/2/16          | NTN-B  | 15/5/55         | 150.000         | 20.150        | 7,25                                  | 48,4                |
| 2/2/16         | 3/2/16          | NTN-B  | 15/5/55         | 2.415           | -             | -                                     | 0,0                 |
| 4/2/16         | 5/2/16          | LTN    | 1/10/16         | 3.000.000       | 1.694.000     | 14,26                                 | 1.552,4             |
| 5/2/16         | 10/2/16         | LTN    | 1/10/16         | 599.995         | -             | -                                     | 0,0                 |
| 4/2/16         | 5/2/16          | LTN    | 1/4/18          | 3.000.000       | 2.924.700     | 15,12                                 | 2.166,4             |
| 5/2/16         | 10/2/16         | LTN    | 1/4/18          | 599.994         | -             | -                                     | 0,0                 |
| 4/2/16         | 5/2/16          | LTN    | 1/1/20          | 3.500.000       | 3.125.600     | 15,66                                 | 1.776,3             |
| 5/2/16         | 10/2/16         | LTN    | 1/1/20          | 699.998         | -             | -                                     | 0,0                 |
| 4/2/16         | 5/2/16          | LFT    | 1/3/22          | 2.000.000       | 2.000.000     | 0,00                                  | 15.001,9            |
| 4/2/16         | 5/2/16          | LFT    | 1/3/22          | 99.995          | 26.507        | 0,00                                  | 198,8               |
| 11/2/16        | 12/2/16         | LTN    | 1/4/17          | 4.000.000       | 4.000.000     | 14,53                                 | 3.427,3             |
| 12/2/16        | 15/2/16         | LTN    | 1/4/17          | 799.997         | 616.923       | 14,53                                 | 528,9               |
| 11/2/16        | 12/2/16         | LTN    | 1/4/18          | 1.500.000       | 1.448.000     | 15,28                                 | 1.071,3             |
| 12/2/16        | 15/2/16         | LTN    | 1/4/18          | 300.000         | 263.000       | 15,28                                 | 194,7               |
| 11/2/16        | 12/2/16         | LTN    | 1/1/20          | 1.500.000       | 1.500.000     | 15,94                                 | 846,0               |
| 12/2/16        | 15/2/16         | LTN    | 1/1/20          | 299.998         | 18.000        | 15,94                                 | 10,2                |
| 11/2/16        | 12/2/16         | NTN-F  | 1/1/23          | 1.000.000       | 1.000.000     | 16,00                                 | 778,4               |
| 12/2/16        | 15/2/16         | NTN-F  | 1/1/23          | 199.997         | 66.665        | 16,00                                 | 51,9                |
| 11/2/16        | 12/2/16         | NTN-F  | 1/1/27          | 1.000.000       | 1.000.000     | 16,35                                 | 706,8               |
| 12/2/16        | 15/2/16         | NTN-F  | 1/1/27          | 200.000         | 176.000       | 16,35                                 | 124,5               |

<sup>11</sup> Taxa média entre as propostas aceitas no leilão.

## Instrumentos Cambiais

Na semana de 1 a 5 e nos dias 11 e 12 de fevereiro, o Banco Central realizou vendas de contratos de *swap* cambial tradicional (posição passiva em variação cambial e ativa em taxa de juros) com vencimentos em agosto e novembro de 2016 e em janeiro e abril de 2017. No leilão foram negociados contratos de *swap* cambial do tipo SCS, tendo por objeto de negociação o diferencial entre a variação cambial e a taxa Selic. O montante colocado foi equivalente à aproximadamente US\$4,1 bilhões, relativos à rolagem do contrato com liquidação em março de 2016.

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

| Data do Leilão | Liquidação | Instrumento | Vencimento | Quant. Ofertada | Quant. Aceita | Taxa do Leilão (% a.a.) <sup>1</sup> | Financeiro (US\$ mm) |
|----------------|------------|-------------|------------|-----------------|---------------|--------------------------------------|----------------------|
| 1/2/16         | 1/3/16     | SWAPC       | 1/8/16     | 11.900          | 3.800         | 3,39                                 | 187,4                |
| 1/2/16         | 1/3/16     | SWAPC       | 1/11/16    | 11.900          | 4.600         | 3,97                                 | 224,1                |
| 1/2/16         | 1/3/16     | SWAPC       | 2/1/17     | 11.900          | 3.500         | 4,05                                 | 169,2                |
| 2/2/16         | 1/3/16     | SWAPC       | 1/8/16     | 11.900          | 4.000         | 3,21                                 | 197,4                |
| 2/2/16         | 1/3/16     | SWAPC       | 1/11/16    | 11.900          | 4.000         | 3,74                                 | 195,1                |
| 2/2/16         | 1/3/16     | SWAPC       | 2/1/17     | 11.900          | 3.900         | 3,82                                 | 188,9                |
| 3/2/16         | 1/3/16     | SWAPC       | 1/8/16     | 11.900          | 7.400         | 2,95                                 | 365,5                |
| 3/2/16         | 1/3/16     | SWAPC       | 1/11/16    | 11.900          | 2.800         | 3,36                                 | 136,9                |
| 3/2/16         | 1/3/16     | SWAPC       | 2/1/17     | 11.900          | 1.700         | 3,45                                 | 82,6                 |
| 4/2/16         | 1/3/16     | SWAPC       | 1/8/16     | 11.900          | 2.800         | 2,74                                 | 138,4                |
| 4/2/16         | 1/3/16     | SWAPC       | 1/11/16    | 11.900          | 2.000         | 3,03                                 | 98,0                 |
| 4/2/16         | 1/3/16     | SWAPC       | 2/1/17     | 11.900          | 7.100         | 3,19                                 | 345,7                |
| 5/2/16         | 1/3/16     | SWAPC       | 1/8/16     | 11.900          | 1.200         | 2,95                                 | 59,3                 |
| 5/2/16         | 1/3/16     | SWAPC       | 1/11/16    | 11.900          | 500           | 3,30                                 | 24,5                 |
| 5/2/16         | 1/3/16     | SWAPC       | 2/1/17     | 11.900          | 10.200        | 3,54                                 | 495,3                |
| 11/2/16        | 1/3/16     | SWAPC       | 1/8/16     | 11.900          | 4.620         | 3,42                                 | 227,8                |
| 11/2/16        | 1/3/16     | SWAPC       | 1/11/16    | 11.900          | 1.980         | 3,70                                 | 96,6                 |
| 11/2/16        | 1/3/16     | SWAPC       | 3/4/17     | 11.900          | 5.300         | 3,97                                 | 253,9                |
| 12/2/16        | 1/3/16     | SWAPC       | 1/8/16     | 11.900          | 5.850         | 3,35                                 | 288,5                |
| 12/2/16        | 1/3/16     | SWAPC       | 1/11/16    | 11.900          | 3.550         | 3,66                                 | 173,3                |
| 12/2/16        | 1/3/16     | SWAPC       | 3/4/17     | 11.900          | 2.500         | 3,93                                 | 119,8                |

<sup>1</sup> Taxa de corte do leilão, aplicada a todas as instituições com propostas vencedoras. No swap tradicional é a taxa máxima, e no swap reverso é a taxa mínima, aceita pelo BC no leilão.

## Cronograma de Emissões de Títulos

O cronograma de emissões de títulos públicos federais para o ano de 2016, divulgado pelo Tesouro Nacional, encontra-se disponível no endereço eletrônico:

<https://www.tesouro.fazenda.gov.br>, selecionando: <Dívida Pública Federal> <Leilões> <Calendário> <Calendário anual de leilões - 2016>

## Mercado Secundário

Na semana de 1 a 5 de fevereiro, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário apresentou aumento em relação à semana anterior, passando de R\$19,2 bilhões para R\$23,9 bilhões. O volume diário médio negociado com títulos de remuneração prefixada elevou-se, totalizando R\$11,6 bilhões, ante R\$10,3 bilhões na semana anterior. O volume diário médio negociado de LFT registrou aumento, de R\$2,7 bilhões para R\$6,5 bilhões. Os títulos de rentabilidade atrelada a índices de preços apresentaram queda no volume diário médio negociado, registrando R\$5,2 bilhões, ante R\$6,2 bilhões na semana anterior.

No período de 10 a 12 de fevereiro, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário recuou para R\$12,6 bilhões. Os títulos prefixados registraram o volume diário médio de R\$7,3 bilhões, enquanto as LFT e os títulos de rentabilidade atrelada a índices de preços alcançaram R\$2,6 bilhões e R\$2,7 bilhões, respectivamente.

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

|                              | LTN e NTN-F  | LFT          | Cambiais    | Índices de preços | Total         |
|------------------------------|--------------|--------------|-------------|-------------------|---------------|
| 25/1/2016                    | 3,64         | 0,88         | 0,00        | 7,83              | 12,35         |
| 26/1/2016                    | 9,71         | 3,73         | 0,00        | 1,47              | 14,91         |
| 27/1/2016                    | 9,92         | 3,44         | 0,00        | 10,14             | 23,50         |
| 28/1/2016                    | 14,34        | 1,86         | 0,00        | 7,09              | 23,29         |
| 29/1/2016                    | 13,78        | 3,39         | 0,00        | 4,64              | 21,80         |
| <b>Volume Médio</b>          | <b>10,28</b> | <b>2,66</b>  | <b>0,00</b> | <b>6,23</b>       | <b>19,17</b>  |
| <b>Participação relativa</b> | <b>53,6%</b> | <b>13,9%</b> | <b>0,0%</b> | <b>32,5%</b>      | <b>100,0%</b> |
| 1/2/2016                     | 13,84        | 3,74         | 0,00        | 5,37              | 22,95         |
| 2/2/2016                     | 11,54        | 2,90         | 3,21        | 5,75              | 23,40         |
| 3/2/2016                     | 6,70         | 3,10         | 0,00        | 6,16              | 15,95         |
| 4/2/2016                     | 10,68        | 3,45         | 0,00        | 3,25              | 17,38         |
| 5/2/2016                     | 15,20        | 19,14        | 0,00        | 5,25              | 39,60         |
| <b>Volume Médio</b>          | <b>11,59</b> | <b>6,47</b>  | <b>0,64</b> | <b>5,16</b>       | <b>23,86</b>  |
| <b>Participação relativa</b> | <b>48,6%</b> | <b>27,1%</b> | <b>2,7%</b> | <b>21,6%</b>      | <b>100,0%</b> |
| 10/2/2016                    | 6,76         | 2,80         | 0,01        | 3,84              | 13,41         |
| 11/2/2016 *                  | 4,12         | 2,54         | 0,00        | 0,77              | 7,43          |
| 12/2/2016 *                  | 11,03        | 2,58         | 0,00        | 3,38              | 16,99         |
| <b>Volume Médio</b>          | <b>7,30</b>  | <b>2,64</b>  | <b>0,00</b> | <b>2,67</b>       | <b>12,61</b>  |
| <b>Participação relativa</b> | <b>57,9%</b> | <b>20,9%</b> | <b>0,0%</b> | <b>21,1%</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

Entre 1 e 12 de fevereiro, o Banco Central realizou, diariamente, operações compromissadas tomadoras de recursos de curtíssimo prazo. Realizou operações compromissadas pelo prazo de 3 meses com livre movimentação dos títulos, em duas ocasiões, oferecendo como lastro LTN, NTN-B e NTN-F. Na terça-feira, 2 de fevereiro, retirou do mercado aproximadamente R\$ 3,2 bilhões à taxa de 14,30% a.a. pelo prazo de seis meses, por meio de compromissadas com livre movimentação dos títulos, oferecendo como lastro LTN, NTN-B e NTN-F. Na terça-feira, 11 de fevereiro, retirou do mercado R\$5 bilhões à taxa de 14,32% a.a. pelo prazo de seis meses, por meio de compromissadas também com livre movimentação dos títulos, oferecendo como lastro LTN, NTN-B e NTN-F. No período houve, ainda, um leilão de nivelamento doador 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>1)</sup> |
|----------------------|--------------|-----------------------|---------------|-----------|----------------------|---------------|-----------|-------------------------------------|
| 1/2/16               | 1            | 239.470               | 14,15         | -         | -                    | -             | -         | (239.470)                           |
| 2/2/16               | 1            | 238.140               | 14,15         | -         | -                    | -             | -         | (238.140)                           |
| 2/2/16               | 125          | 3.170                 | 14,30         | -         | -                    | -             | -         | (3.170)                             |
| 3/2/16               | 1            | 248.351               | 14,15         | -         | -                    | -             | -         | (248.351)                           |
| 4/2/16               | 1            | 237.949               | 14,15         | -         | -                    | -             | -         | (237.949)                           |
| 5/2/16               | 1            | 217.622               | 14,15         | -         | -                    | -             | -         | (217.622)                           |
| 5/2/16 <sup>2)</sup> | 2            | -                     | -             | -         | 230                  | 14,95         | -         | 230                                 |
| 5/2/16               | 61           | 6.228                 | 14,25         | -         | -                    | -             | -         | (6.228)                             |
| 10/2/16              | 1            | 234.841               | 14,15         | -         | -                    | -             | -         | (234.841)                           |
| 11/2/16              | 1            | 239.494               | 14,15         | -         | -                    | -             | -         | (239.494)                           |
| 11/2/16              | 125          | 5.000                 | 14,32         | 10,71     | -                    | -             | -         | (5.000)                             |
| 12/2/16              | 1            | 226.681               | 14,15         | -         | -                    | -             | -         | (226.681)                           |
| 12/2/16              | 63           | 4.393                 | 14,22         | -         | -                    | -             | -         | (4.393)                             |

<sup>1)</sup> Valor negativo significa impacto monetário contracionista, enquanto que valor positivo, expansionista; <sup>2)</sup> Operação de nivelamento de liquidez; (\*) Taxa expressa como percentual da taxa Selic.

## Mercado de juros

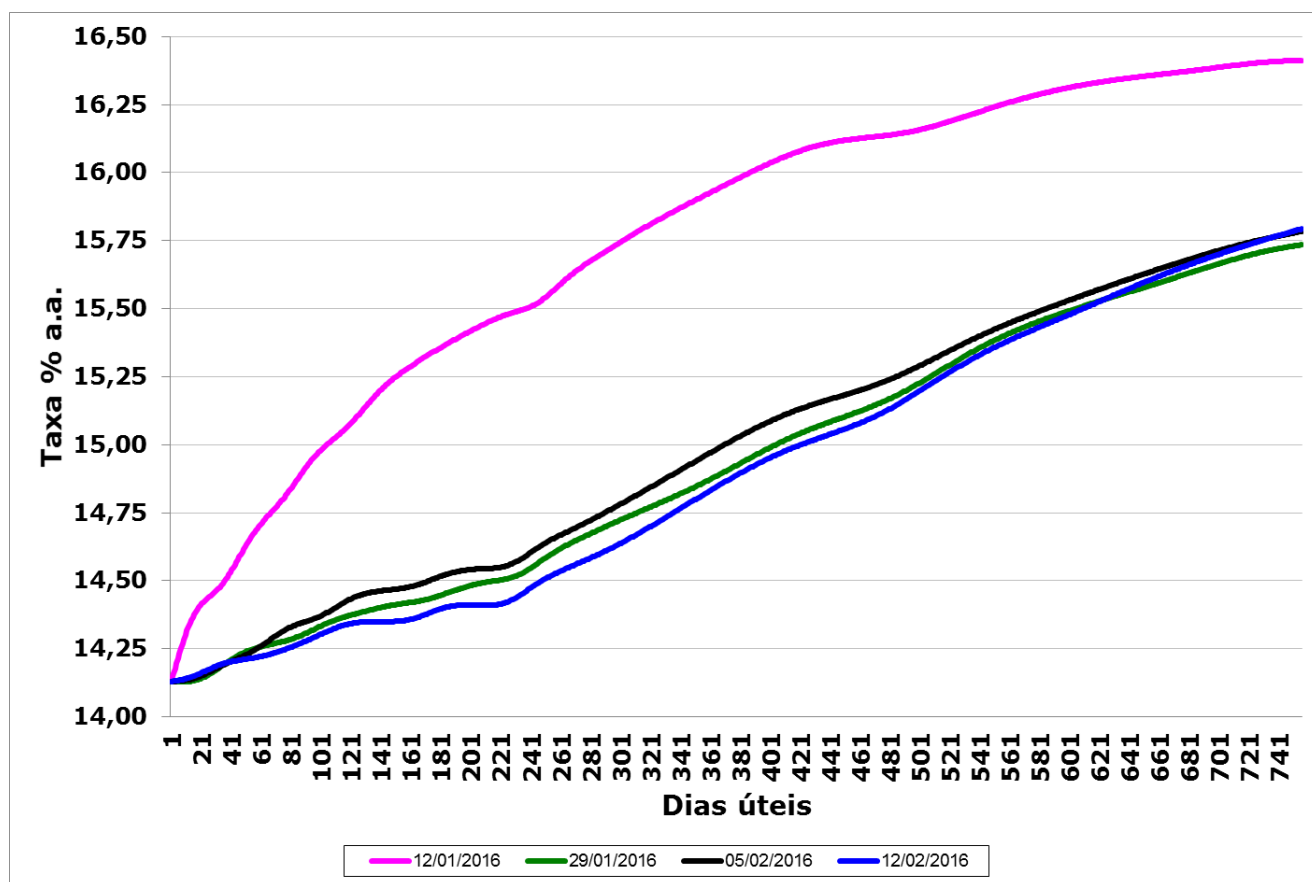
No período de 1 de fevereiro a 12 de fevereiro, a curva de juros futura apresentou recuo, com exceção para os prazos de 30 dias e 3 anos, em que a curva apresentou leve viés altista.

**Tabela 5**  
**Taxa de juros**  
**Taxas referenciais BM&F para swap DI x Pré**

|         | Data    |         |        |        |        |        |        |         |         |         |              |
|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|--------------|
|         | 12/1/16 | 29/1/16 | 1/2/16 | 2/2/16 | 3/2/16 | 4/2/16 | 5/2/16 | 10/2/16 | 11/2/16 | 12/2/16 | Var. Semanal |
| 1 mês   | 14,42%  | 14,14%  | 14,15% | 14,15% | 14,16% | 14,16% | 14,16% | 14,17%  | 14,18%  | 14,18%  | 0,04 p.p.    |
| 3 meses | 14,72%  | 14,26%  | 14,23% | 14,22% | 14,22% | 14,24% | 14,26% | 14,23%  | 14,23%  | 14,23%  | -0,03 p.p.   |
| 6 meses | 15,11%  | 14,38%  | 14,31% | 14,35% | 14,35% | 14,41% | 14,44% | 14,32%  | 14,36%  | 14,34%  | -0,04 p.p.   |
| 1 ano   | 15,54%  | 14,57%  | 14,45% | 14,51% | 14,55% | 14,60% | 14,63% | 14,50%  | 14,56%  | 14,50%  | -0,07 p.p.   |
| 2 anos  | 16,15%  | 15,21%  | 14,94% | 15,08% | 15,12% | 15,26% | 15,28% | 15,17%  | 15,27%  | 15,19%  | -0,02 p.p.   |
| 3 anos  | 16,41%  | 15,72%  | 15,40% | 15,63% | 15,64% | 15,76% | 15,77% | 15,68%  | 15,86%  | 15,77%  | 0,05 p.p.    |

Fonte: BM&F.

Gráfico 1  
Curva de juros



## Cronograma de Vencimentos de Títulos Públicos Federais

Os dados referentes ao cronograma de vencimentos de títulos públicos 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 de títulos>, ou, ainda, diretamente em <http://www4.bcb.gov.br/?SELICCRONO>.

## Cronograma de Vencimentos de Instrumentos Cambiais

Os dados referentes ao cronograma de vencimentos de instrumentos cambiais 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 de instrumentos cambiais>, ou, ainda, diretamente em [http://www4.bcb.gov.br/pom/demab/cronogramacambiais/vencdata\\_form.asp](http://www4.bcb.gov.br/pom/demab/cronogramacambiais/vencdata_form.asp)