

Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 4/3/13 a 8/3/13

Mercado Primário

Na quinta-feira, 7 de março, foram realizados os leilões tradicionais do Tesouro para a venda de Letras do Tesouro Nacional (LTN) e Notas do Tesouro Nacional – Série F (NTN-F). A oferta de LTN foi de 1 milhão de títulos de vencimento em 1/4/2014, de 1 milhão de títulos de vencimento em 1/4/2015 e de 3,5 milhões de títulos de vencimento em 1/7/2016. A colocação foi integral apenas para o vencimento em 2015, totalizando volume financeiro aproximado de R\$3,6 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A LTN de vencimento em 2014 foi colocada à taxa média de 8,01% (máxima de 8,02%). A LTN de vencimento em 2015 foi colocada à taxa média de 8,65% (máxima de 8,66%) e a de vencimento em 2016 foi colocada à taxa média e máxima de 9,05%.

No leilão de NTN-F foram ofertados 1 milhão de títulos de vencimento em 2019 e 2 milhões de títulos de vencimento em 2023. A colocação foi parcial para o primeiro vencimento e integral para o segundo, totalizando volume financeiro aproximado de R\$1,1 bilhão e R\$1,8 bilhão, respectivamente, incluindo as operações especiais do Tesouro restritas às instituições *dealers*. As NTN-F de vencimento em 2019 foram colocadas à taxa média de 9,09% (máxima de 9,11%) e as de vencimento em 2023 foram colocadas à taxa média de 9,32% (máxima de 9,35%).

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.) ¹	Financeiro (R\$ mm)
7/3/13	8/3/13	LTN	1/4/14	1.000.000	913.400	8,01	841,3
7/3/13	8/3/13	LTN	1/4/14	199.999	-	8,01	-
7/3/13	8/3/13	LTN	1/4/15	1.000.000	1.000.000	8,65	842,0
7/3/13	8/3/13	LTN	1/4/15	199.997	-	8,65	-
7/3/13	8/3/13	LTN	1/7/16	3.500.000	2.529.800	9,05	1.898,8
7/3/13	8/3/13	LTN	1/7/16	699.997	-	9,05	-
7/3/13	8/3/13	NTNF	1/1/19	1.000.000	1.000.000	9,09	1.057,4
7/3/13	8/3/13	NTNF	1/1/19	199.998	-	9,09	-
7/3/13	8/3/13	NTNF	1/1/23	2.000.000	1.735.200	9,32	1.840,1
7/3/13	8/3/13	NTNF	1/1/23	399.999	-	9,32	-

¹ Taxa média entre as propostas aceitas no leilão.

Cronograma de Emissões de Títulos

O cronograma de emissões de títulos para o mês de março de 2013, divulgado pelo Tesouro Nacional, encontra-se disponível no endereço eletrônico:

https://www.tesouro.fazenda.gov.br/images/arquivos/artigos/Cronograma_Mar%C3%A7o_2013.pdf

Mercado Secundário

No período de 4 a 8 de março de 2013, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário permaneceu praticamente constante em relação à semana anterior, totalizando R\$19,3 bilhões.

O volume diário médio negociado com títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) aumentou, totalizando R\$9,4 bilhões, ante R\$8,0 bilhões na semana anterior, correspondendo a 48,8% do total negociado no mercado secundário.

O volume diário médio negociado de LFT aumentou, passando de R\$2,9 bilhões para R\$4,2 bilhões. As negociações com títulos de rentabilidade atrelada a índices de preços (NTN-B e NTN-C) registraram volume diário médio de R\$5,7 bilhões, ante R\$8,4 bilhões na semana anterior, e participação relativa de 29,4% do total negociado no mercado secundário.

Tabela 2
Mercado secundário de títulos federais
Volume negociado – em R\$ bilhões

	LTN e NTN-F	LFT	Índices de preços	Total
25/2/2013	8,26	3,25	5,04	16,55
26/2/2013	7,17	3,47	11,87	22,52
27/2/2013	11,06	2,68	9,32	23,06
28/2/2013	6,27	2,66	7,46	16,39
1/3/2013	7,25	2,28	8,20	17,73
Volume Médio	8,00	2,87	8,38	19,25
Participação relativa	41,6%	14,9%	43,5%	100,0%
4/3/2013	6,22	2,46	10,36	19,05
5/3/2013	8,43	3,21	1,99	13,63
6/3/2013	6,83	1,95	3,90	12,68
7/3/2013 *	13,58	10,44	5,57	29,59
8/3/2013 *	12,00	2,96	6,57	21,53
Volume Médio	9,41	4,21	5,68	19,29
Participação relativa	48,8%	21,8%	29,4%	100,0%

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 4 a 8 de março de 2013, o Banco Central realizou operações compromissadas de curtíssimo prazo: quatro tomadoras e uma doadora de recursos. Em 4 de março, retirou do mercado R\$10,5 bilhões à taxa de 7,29% pelo prazo de três meses, por meio de compromissadas com lastro em LTN e NTN-F. Em 7 de março, tomou recursos no mercado de reservas bancárias no valor de R\$164 bilhões pelo prazo de 29 dias úteis. Na sexta-feira, 8 de março, retirou do mercado R\$4,2 bilhões à taxa de 7,80% pelo prazo de seis meses, por meio de compromissadas com lastro em LTN, NTN-B e NTN-F. Na semana, houve três leilões de nivelamento, dois doadores e o outro tomador de recursos.

Tabela 3
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) ¹¹
4/3/13	1	12.428	7,12	-	-	-	-	(12.428)
4/3/13	62	10.500	7,29	-	-	-	-	(10.500)
5/3/13	1	3.040	7,12	-	-	-	-	(3.040)
5/3/13 ¹²	2	-	-	-	20	7,92	-	20
6/3/13	1	-	-	-	9.805	7,32	-	9.805
7/3/13	1	139.329	7,12	-	-	-	-	(139.329)
7/3/13	29	164.024	7,19	65	-	-	-	(164.024)
7/3/13 ¹²	2	-	-	-	1.200	7,92	-	1.200
8/3/13	1	129.034	7,13	-	-	-	-	(129.034)
8/3/13 ¹²	2	130	6,33	-	-	-	-	(130)
8/3/13	127	4.230	7,80	-	-	-	-	(4.230)

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

Mercado de juros

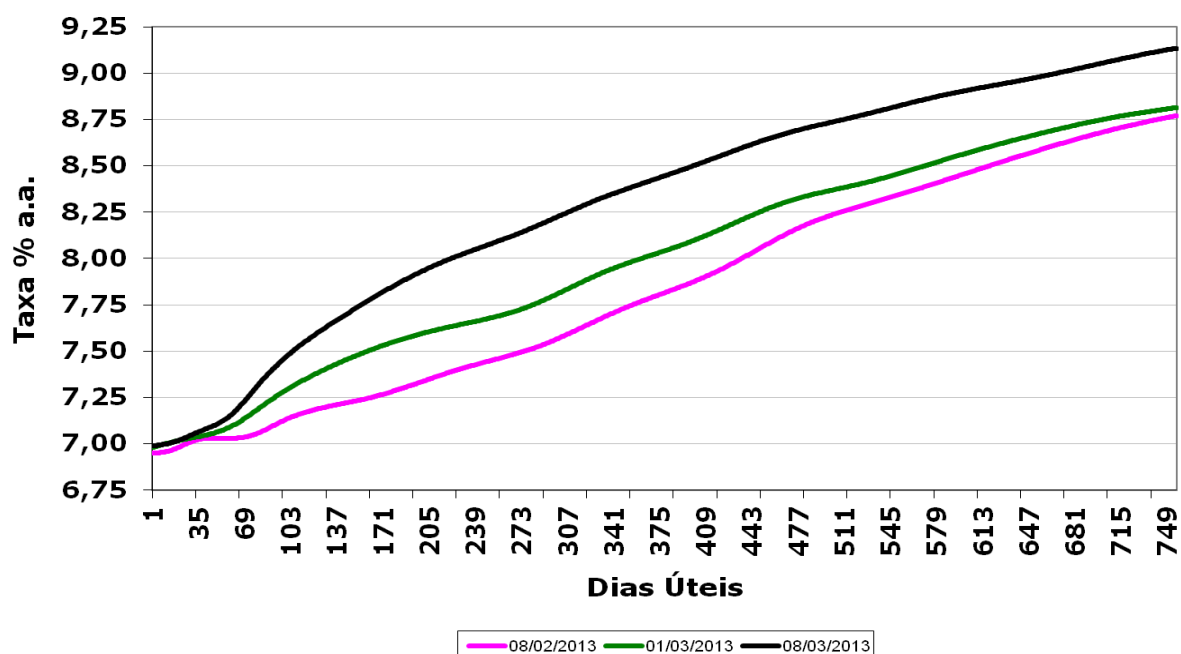
Na semana de 4 a 8 de março de 2013, as taxas de juros futuras registraram elevação, sobretudo para os prazos a partir de 1 ano.

Tabela 4
Taxa de juros
Taxas referenciais BM&F para swap DI x Pré

	Data							Var. Semanal
	08/02/2013	01/03/2013	04/03/2013	05/03/2013	06/03/2013	07/03/2013	08/03/2013	
1 mês	6,99%	7,02%	7,02%	7,04%	7,04%	7,02%	7,03%	0,01 p.p.
3 meses	7,04%	7,11%	7,10%	7,12%	7,10%	7,13%	7,18%	0,07 p.p.
6 meses	7,19%	7,41%	7,42%	7,45%	7,43%	7,51%	7,63%	0,22 p.p.
1 ano	7,45%	7,69%	7,73%	7,76%	7,76%	7,89%	8,09%	0,40 p.p.
2 anos	8,22%	8,36%	8,40%	8,40%	8,42%	8,55%	8,73%	0,37 p.p.
3 anos	8,75%	8,80%	8,82%	8,78%	8,81%	8,92%	9,12%	0,32 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 5
Títulos e *swaps* cambiais - Valores totais em US\$ Milhões¹

Vencimento	NTN-A	Outros	Swap	Total Geral
15/3/2013	11	19	0	30
1/4/2013	0	0	0	0
15/4/2013	132	21	0	153
1/5/2013	0	0	0	0
15/5/2013	0	21	0	21
1/6/2013	0	0	0	0
15/6/2013	0	14	0	14
1/7/2013	0	0	0	0
15/7/2013	0	16	0	16
1/8/2013	0	0	0	0
15/8/2013	0	17	0	17
1/9/2013	0	0	0	0
15/9/2013	11	17	0	27
1/10/2013	0	0	0	0
15/10/2013	131	19	0	150
1/11/2013	0	0	0	0
15/11/2013	0	17	0	17
1/12/2013	0	0	0	0
15/12/2013	0	12	0	12
Até Dez/13	285	173	0	458
Após Dez/13	6.638	596	0	7.234
Total	6.923	770	0	7.692

¹ Valor total dos títulos e dos *swaps* ;

Data de referência: 8/3/2013