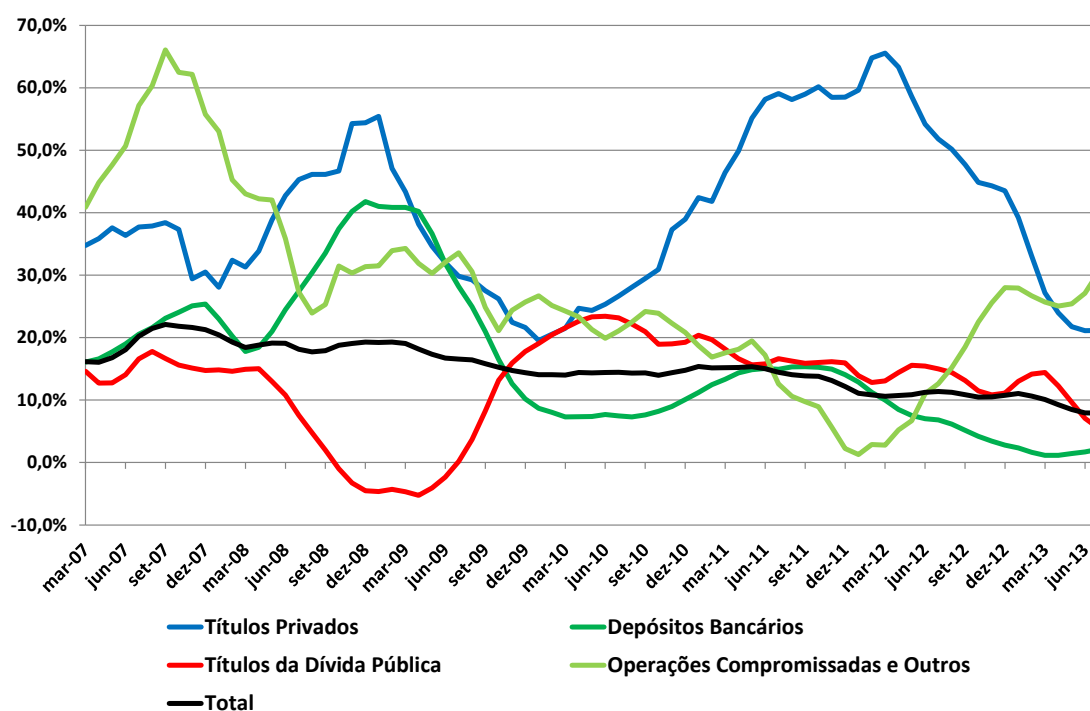


Com a queda nas taxas de juros, de setembro de 2011 a abril de 2013, os recursos financeiros de entidades não financeiras têm sido dirigidos com mais intensidade para títulos de dívida privada (de captação corporativa ou captação bancária) e operações compromissadas dos fundos de investimento com os bancos;

O Gráfico 01 apresenta as taxas de variações anuais dos estoques de instrumentos financeiros consolidados de dezembro de 2007 a junho de 2013.

GRÁFICO 01

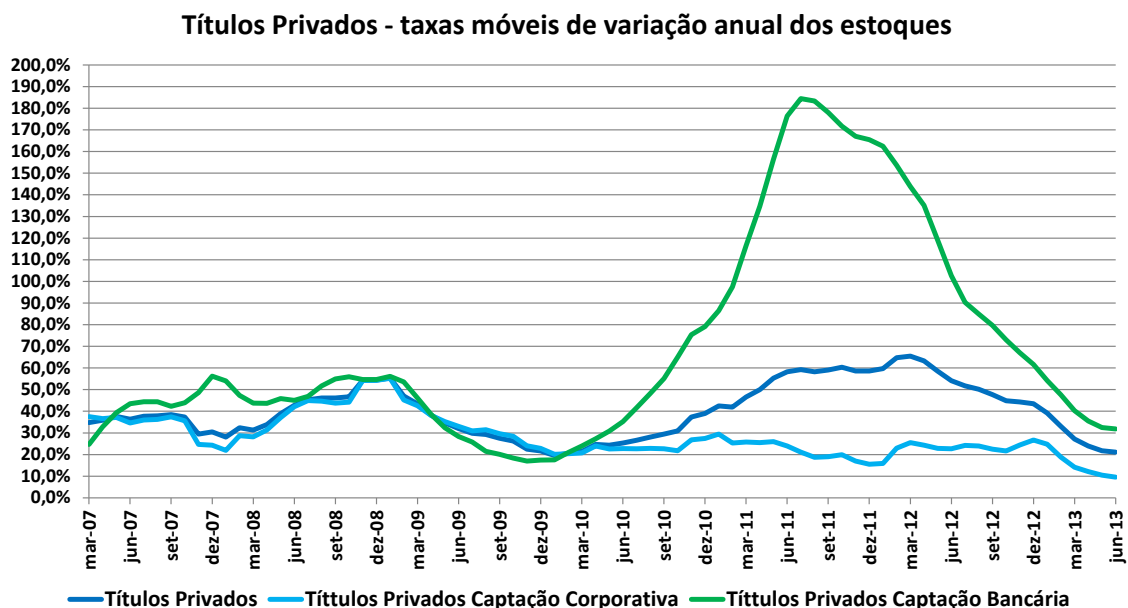
Instrumentos Financeiros (ex-ações) - Entidades Não Financeiras - taxas móveis de variação anual Fonte: Contas Financeiras do Centro de Estudos do IBMEC



Os títulos de dívida privada de captação bancária (letras financeiras, debêntures leasing, etc.) têm crescido a taxas expressivas, desde o lançamento das letras financeiras em dezembro de 2010, como mostra o Gráfico 02.

GRÁFICO 02

Títulos Privados de Captação Corporativa e Bancária - taxas móveis de variação anual dos estoques Fonte: Contas Financeiras do Centro de Estudos do IBMEC



Como se observa no Gráfico 03 os fluxos de poupança financeira (estimado pela diferença de estoques em % do PIB) dos últimos 12 meses mostram que a poupança financeira de entidades não financeiras têm se dirigido para as operações compromissadas dos fundos de investimento com os bancos e para os títulos privados de captação bancária e corporativa.

GRÁFICO 03

Fluxo de Poupança Financeira (ex-ações) nos últimos 12 meses - Entidades Não Financeiras em % do PIB Fonte: Contas Financeiras do Centro de Estudos do IBMEC

