



CENTRO DE ESTUDOS DE MERCADO DE CAPITAIS

**CONTAS FINANCEIRAS CEMEC – INFORMATIVO
MENSAL**

DEZEMBRO

2011



IBMEC

Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais



INTRODUÇÃO

O objetivo do relatório de informações mensais é apresentar a evolução recente dos indicadores de poupança financeira voluntária e a destinação dessa poupança para o financiamento da economia brasileira, através de contas financeiras consolidadas elaboradas pelo CEMEC. Como se sabe, o CEMEC combina informações provenientes de diversas fontes de dados num modelo de contas financeiras que elimina a possibilidade de dupla contagem. Dessa forma, pode-se examinar a evolução da composição da poupança financeira da economia sob diversos enfoques:

- a) ativos financeiros dos investidores institucionais (fundos de pensão, planos de previdência aberta, companhias de seguros e de capitalização e fundos de investimento) e fora dos investidores institucionais (pessoas físicas e jurídicas não financeiras e investidores estrangeiros);
- b) ativos financeiros por alternativas de aplicação (fundos de investimento, ações, títulos de dívida privada, depósitos bancários, títulos públicos e outros);
- c) carteira consolidada de ativos financeiros por instrumentos (ações, títulos de dívida privada, depósitos bancários, títulos públicos e outros).

De outro lado, pode-se examinar a evolução da destinação dessa poupança financeira para o financiamento da economia brasileira, evidenciando a participação do mercado de capitais nesse processo.

Este relatório apresenta dados até outubro de 2011, mas cabe salientar que devido ao esforço de consolidação de dados há alguma defasagem nos dados de alguns indicadores divulgados nesse relatório, a saber: a carteira de fundos de pensão (ABRAPP - Associação Brasileira das Entidades Fechadas de Previdência Complementar) contém dados disponíveis até junho de 2011 e as carteiras das companhias de seguros e capitalização contém dados até maio de 2011 (fonte dos dados SUSEP) ¹.

Esse relatório segrega os títulos privados de entidades não financeiras em duas categorias: títulos de dívida privada, como debêntures, CRI, etc., e títulos privados de captação bancária, como letras financeira, cédulas de crédito bancário, etc. ².

Com o recebimento de novos dados da CETIP sobre os detentores de debêntures foi reformulado inteiramente os dados sobre as debêntures de posse das empresas financeiras; o que altera substancialmente os dados das contas financeiras.

Existem novos dados da CVM para a composição da carteira dos investidores estrangeiros, a partir de janeiro de 2011 ³. Ressalta-se que essas mudanças afetam,

¹ Adotou-se a hipótese de manutenção dos estoques nos meses onde esses não são disponíveis.

² Veja-se tabelas 11, 11.1 e 11.2 do relatório Contas Financeiras CEMEC Tabelas Mensais.

CENTRO DE ESTUDOS DE MERCADO DE CAPITAIS
Contas Financeiras CEMEC – Informativo Mensal – Dezembro 2011

basicamente, nossas estimativas sobre depósitos à prazo nos estrangeiros que, de qualquer forma, representarão uma mudança muito pequena na composição da carteira desses investidores.

As informações deste relatório são resultantes de informações preliminares das fontes citadas, portanto estão circunscritas às informações preliminares existentes e à capacidade de projeção no momento atual. O CEMEC não se responsabiliza pelo uso dessas informações para finalidade de aplicação financeira ou qualquer outra que possa causar algum prejuízo, de qualquer natureza, aos usuários da informação.

³ Nossa estimativa da carteira de investidores estrangeiros combina dados da CVM (ações, títulos de dívida privada corporativa e depósitos bancários) com dados do BACEN sobre detentores de títulos públicos e dados da ANBIMA sobre detentores de fundos de investimento.

CONCEITOS UTILIZADOS

I - DESEMPENHO DA POUPANÇA FINANCEIRA

A - INVESTIDORES INSTITUCIONAIS E FORA DOS INVESTIDORES INSTITUCIONAIS

CONCEITO – Mostra de que forma a poupança financeira voluntária (sem a poupança compulsória do FAT, FGTS e PIS/PASEP) está dividida entre os investidores institucionais (fundos de pensão, planos de previdência aberta, companhias de seguros e de capitalização e fundos de investimento) e fora dos investidores institucionais (pessoas físicas e jurídicas não financeiras e investidores estrangeiros). A metodologia desenvolvida pelo CEMEC elimina a possibilidade de dupla contagem e permite visualizar o que ocorre com a carteira consolidada de ativos financeiros.

B - CARTEIRA CONSOLIDADA POR ALTERNATIVAS DE APLICAÇÃO FINANCEIRA

CONCEITO – A carteira por alternativas de aplicação consolida as alternativas de aplicação dos fundos de pensão, planos de previdência aberta, companhias de seguro, companhias de capitalização e mostra de que forma as decisões dos investidores pessoas físicas e jurídicas não financeiras, institucionais (exceto fundos de investimento) e investidores estrangeiros em aplicar nas alternativas de aplicação financeira (ações, títulos da dívida privada e pública, fundos de investimento e depósitos bancários) afetam a poupança financeira voluntária (sem a poupança compulsória do FAT, FGTS e PIS/PASEP). A metodologia desenvolvida pelo CEMEC elimina a possibilidade de dupla contagem e permite visualizar o que ocorre com a carteira consolidada de ativos financeiros.

C - CARTEIRA DE ATIVOS FINANCEIROS DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO

CONCEITO – A carteira consolidada de ativos financeiros dos fundos de investimento é influenciada pelas preferências dos investidores entre as categorias de fundos e mostra de que forma as decisões dos seus gestores afetam a poupança financeira voluntária (sem a poupança compulsória do FAT, FGTS e PIS/PASEP).

D - CARTEIRA CONSOLIDADA DE ATIVOS FINANCEIROS NA ECONOMIA

CONCEITO – A carteira consolidada de ativos financeiros na economia engloba os ativos financeiros de todos investidores, institucionais ou não, e permite verificar de que modo as decisões de investir dos diversos investidores provocam mudanças na composição dos ativos financeiros da poupança voluntária (poupança total exclusive a poupança compulsória do FAT, FGTS e PIS/PASEP). A metodologia desenvolvida pelo CEMEC elimina a possibilidade de dupla contagem e permite visualizar o que ocorre com a carteira consolidada de ativos financeiros.

II – FINANCIAMENTO DA ECONOMIA BRASILEIRA

A - CARTEIRA CONSOLIDADA DA DÍVIDA FINANCEIRA DO SETOR PÚBLICO E PRIVADO NO MERCADO DOMÉSTICO

CONCEITO – A carteira consolidada da dívida financeira dos setores público e privado, no mercado doméstico, considera as operações de crédito do sistema bancário (pessoas física, jurídica e governo) e as operações com títulos de dívida pública e privada. Não são consideradas as operações de créditos comerciais fora do sistema financeiro (fornecedores), nem as operações de *factoring* e financiamentos com instrumentos derivativos.

Equipe Técnica:

Diretor: Carlos Antônio Rocca

Consultores Seniores: Lauro Modesto, Renê Coppe Pimentel e Tatiana Albanez

Analistas: Elaine Alves Pinheiro e Erik Martins Valim

Dúvidas e Comentários:

cemec.ibmec@gmail.com

*As opiniões emitidas nesta publicação são de inteira e exclusiva responsabilidade dos autores, não exprimindo, necessariamente, o ponto de vista do Centro de Estudos de Mercado de Capitais, do IBMEC ou de qualquer de seus apoiadores.

** Todos os dados utilizados foram obtidos das fontes citadas e podem sofrer revisões.

*** A publicação foi produzida com as informações existentes em Dezembro/2011.

ÍNDICE

I - DESEMPENHO DA POUPANÇA FINANCEIRA

A - INVESTIDORES INSTITUCIONAIS E FORA DOS INVESTIDORES INSTITUCIONAIS

A1 - Poupança Financeira Voluntária em R\$ bilhões e % do PIB

A2 - Investidores Institucionais em R\$ bilhões e % do PIB

B - CARTEIRA CONSOLIDADA POR ALTERNATIVAS DE APLICAÇÃO FINANCEIRA

B1 - Evolução das Alternativas de Aplicação em R\$ bilhões

B2 - Evolução das Alternativas de Aplicação em % do PIB

B3 - Evolução das Alternativas de Aplicação em taxas de variação em relação ao mesmo mês do ano anterior

B4 - Evolução das Alternativas de Aplicação por detentores

C - CARTEIRA DE ATIVOS FINANCEIROS DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO

C1 - Evolução dos Ativos dos Fundos de Investimento em R\$ bilhões

C2 - Composição dos Ativos dos Fundos de Investimento

D - CARTEIRA CONSOLIDADA DE ATIVOS FINANCEIROS NA ECONOMIA

D1 - Evolução da Carteira de Ativos Totais na Economia em R\$ bilhões

D2 - Evolução da Carteira de Ativos Totais na Economia em % do PIB

D3 - Evolução da Carteira de Ativos Totais na Economia em taxas de variação em relação ao mesmo mês do ano anterior

D4 - Composição da Carteira de Ativos Totais na Economia em % do total

II - FINANCIAMENTO DA ECONOMIA BRASILEIRA

A - CARTEIRA CONSOLIDADA DA DÍVIDA FINANCEIRA DO SETOR PÚBLICO E PRIVADO NO MERCADO DOMÉSTICO

A1 - Evolução da Dívida Financeira em R\$ bilhões

A2 - Evolução da Dívida Financeira em % do PIB

A3 - Evolução da Dívida Financeira em taxas de variação em relação ao mesmo mês do ano anterior

A4 - Composição da Dívida Financeira em % do Total

I - DESEMPENHO DA POUPANÇA FINANCEIRA

A1 - Poupança Financeira - Investidores Institucionais e Fora dos Investidores Institucionais

POUPANÇA FINANCEIRA VOLUNTÁRIA⁽¹⁾ em R\$ bilhões e % do PIB

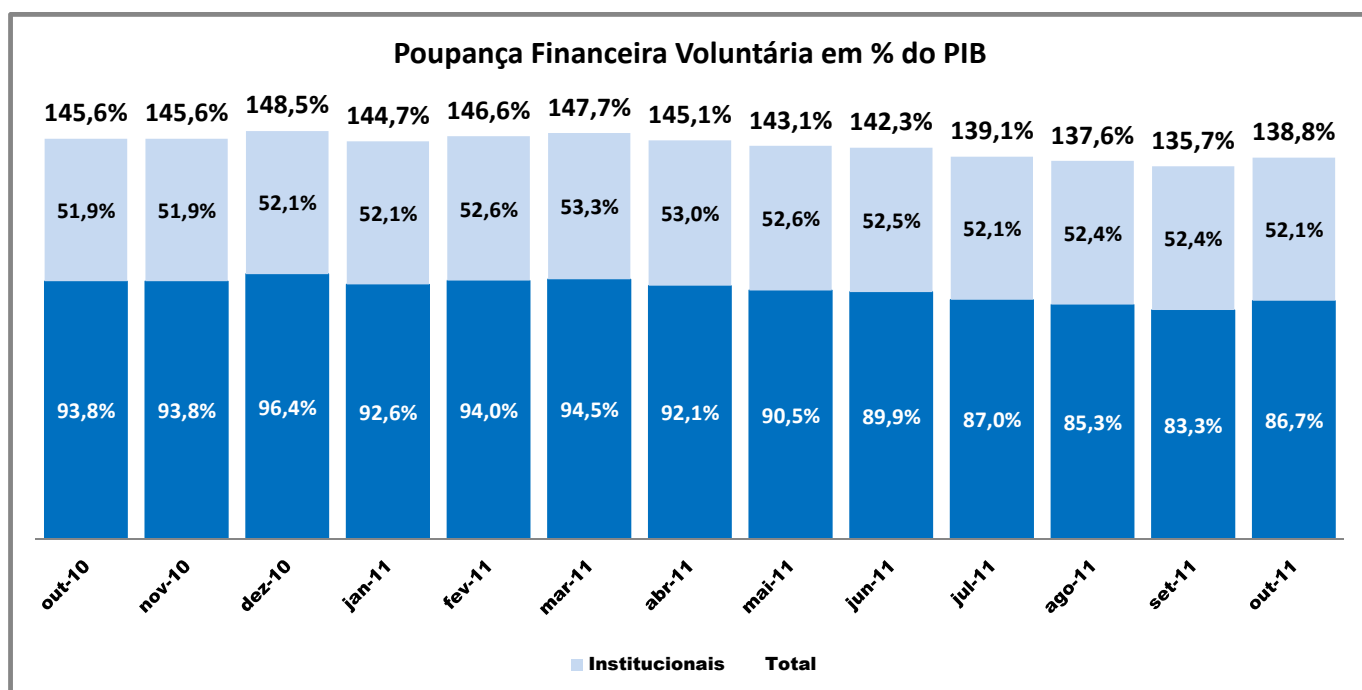
Período	Total	% do PIB	Taxa de Variação em relação ao mesmo mês do ano anterior	Investidores Institucionais ⁽²⁾	% do PIB	Taxa de Variação em relação ao mesmo mês do ano anterior	Fora dos Investidores Institucionais ⁽²⁾	% do PIB	Taxa de Variação em relação ao mesmo mês do ano anterior
dez-00	1.060	89,9%	-	393	33,3%	-	668	56,6%	-
dez-01	1.112	85,4%	4,8%	451	34,7%	15,0%	660	50,7%	-1,1%
dez-02	1.222	82,7%	9,9%	464	31,4%	2,9%	757	51,2%	14,7%
dez-03	1.583	93,1%	29,6%	639	37,6%	37,7%	944	55,5%	24,6%
dez-04	1.949	100,4%	23,1%	743	38,3%	16,2%	1.206	62,1%	27,8%
dez-05	2.364	110,1%	21,2%	892	41,5%	20,0%	1.472	68,5%	22,0%
dez-06	3.042	128,4%	28,7%	1.115	47,1%	25,0%	1.927	81,3%	30,9%
dez-07	4.302	161,7%	41,4%	1.402	52,7%	25,7%	2.900	109,0%	50,5%
dez-08	3.606	118,9%	-16,2%	1.384	45,6%	-1,3%	2.222	73,3%	-23,4%
dez-09	4.912	151,6%	36,2%	1.689	52,2%	22,1%	3.223	99,5%	45,0%
out-10	5.462	145,6%	18,8%	1.935	51,9%	18,9%	3.527	93,8%	18,8%
nov-10	5.448	145,6%	13,6%	1.940	51,9%	16,9%	3.508	93,8%	11,8%
dez-10	5.598	148,5%	14,0%	1.964	52,1%	16,2%	3.635	96,4%	12,8%
jan-11	5.511	144,7%	12,7%	1.985	52,1%	16,5%	3.527	92,6%	10,7%
fev-11	5.641	146,6%	15,6%	2.024	52,6%	17,1%	3.617	94,0%	14,7%
mar-11	5.728	147,7%	14,4%	2.064	53,3%	16,8%	3.663	94,5%	13,1%
abr-11	5.675	145,1%	14,9%	2.072	53,0%	16,4%	3.603	92,1%	14,1%
mai-11	5.655	143,1%	16,8%	2.079	52,6%	16,8%	3.575	90,5%	16,9%
jun-11	5.684	142,3%	17,9%	2.094	52,5%	17,2%	3.590	89,9%	18,3%
jul-11	5.596	139,1%	10,7%	2.097	52,4%	14,8%	3.499	87,0%	8,3%
ago-11	5.579	137,6%	10,4%	2.122	52,4%	16,0%	3.457	85,3%	7,1%
set-11	5.530	135,7%	3,4%	2.135	52,4%	12,8%	3.395	83,3%	-1,8%
out-11	5.689	138,8%	4,2%	2.137	52,1%	10,4%	3.553	86,7%	0,7%

Observações:

(1) - exclui a poupança compulsória: FAT, FGTS, PIS/PASEP;

(2) - Investidores Institucionais são os fundos de pensão, previdência aberta, cias seguradoras, cias capitalização e fundos de investimento;

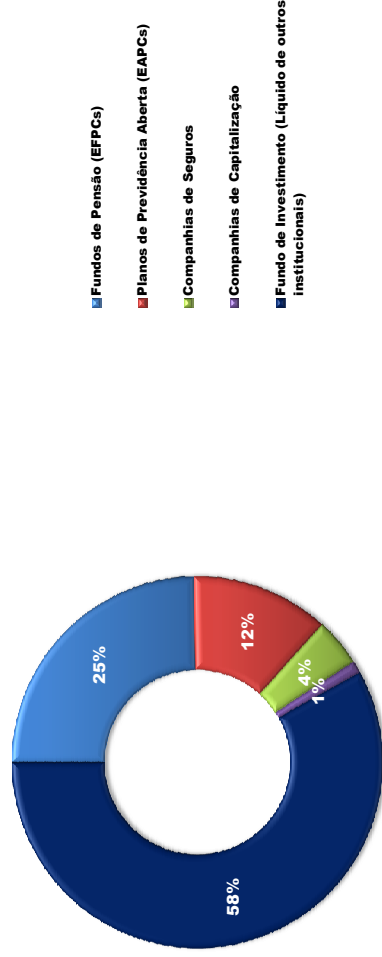
Fonte: Abrapp, Susep, CVM, Anbima, Bacen, Cetip e BM&FBovespa **Elaboração: CEMEC**



I - DESEMPENHO DA POUPANÇA FINANCEIRA												
A2 - Poupança Financeira - Investidores Institucionais												
Período	em R\$ bilhões					em % do PIB						
	Total Investidores Institucionais	Fundos de Pensão (EFPCs)	Planos de Previdência Aberta (EAPCs)	Companhias de Seguros	Companhias de Capitalização	Fundo de Investimento (Líquido de outros institucionais)	Total Investidores Institucionais	Fundos de Pensão (EFPCs)	Planos de Previdência Aberta (EAPCs)	Companhias de Seguros	Companhias de Capitalização	Fundo de Investimento (Líquido de outros institucionais)
dez-00	392,6	119,6	16,5	19,1	6,7	230,7	33,3%	10,1%	1,40%	1,62%	0,57%	19,6%
dez-01	451,3	142,0	15,0	21,6	8,4	264,3	34,7%	10,9%	1,15%	1,66%	0,65%	20,3%
dez-02	464,3	157,2	25,0	27,2	9,8	245,2	31,4%	10,6%	1,69%	1,84%	0,66%	16,6%
dez-03	639,4	204,6	40,6	31,9	11,8	350,5	37,6%	12,0%	2,39%	1,87%	0,69%	20,6%
dez-04	743,2	244,2	59,4	32,3	12,7	394,5	38,3%	12,6%	3,06%	1,67%	0,65%	20,3%
dez-05	891,8	283,4	76,3	40,1	13,3	478,7	41,5%	13,2%	3,55%	1,87%	0,62%	22,3%
dez-06	1.115,2	340,5	96,9	42,2	13,9	621,7	47,1%	14,4%	4,09%	1,78%	0,59%	26,2%
dez-07	1.402,2	424,3	124,0	52,3	15,2	786,4	52,7%	15,9%	4,66%	1,97%	0,57%	29,6%
dez-08	1.383,9	406,3	141,4	58,3	17,1	760,8	45,6%	13,4%	4,66%	1,92%	0,56%	25,1%
dez-09	1.689,4	477,5	180,8	64,5	20,5	946,1	52,2%	14,7%	5,58%	1,99%	0,63%	29,2%
out-10	1.934,6	499,6	214,2	77,1	21,5	1.122,2	51,9%	13,4%	5,83%	2,11%	0,60%	30,0%
nov-10	1.939,7	499,9	217,9	79,0	22,4	1.120,5	51,9%	13,4%	5,83%	2,11%	0,60%	30,0%
dez-10	1.963,8	522,2	223,3	81,6	20,0	1.116,8	52,1%	13,9%	5,92%	2,16%	0,53%	29,6%
jan-11	1.984,7	517,9	225,8	80,4	19,8	1.140,8	52,1%	13,6%	5,93%	2,11%	0,52%	30,0%
fev-11	2.023,9	521,9	228,9	84,1	20,2	1.168,8	52,6%	13,6%	5,95%	2,19%	0,52%	30,4%
mar-11	2.064,5	528,7	233,0	85,6	20,8	1.196,4	53,3%	13,6%	6,01%	2,21%	0,54%	30,9%
abr-11	2.071,5	528,3	236,5	85,4	20,9	1.200,3	53,0%	13,5%	6,05%	2,19%	0,54%	30,7%
mai-11	2.079,5	528,0	240,7	86,0	21,3	1.203,5	52,6%	13,4%	6,09%	2,18%	0,54%	30,5%
jun-11	2.094,4	527,6	243,9	86,7	21,5	1.214,7	52,5%	13,2%	6,11%	2,17%	0,54%	30,4%
jul-11	2.096,7	527,6	246,5	86,1	21,8	1.214,8	52,1%	13,1%	6,13%	2,14%	0,54%	30,2%
ago-11	2.122,3	527,6	250,6	86,5	22,2	1.235,3	52,4%	13,0%	6,18%	2,13%	0,55%	30,5%
set-11	2.134,8	527,6	252,7	87,4	22,5	1.244,7	52,4%	12,9%	6,20%	2,14%	0,55%	30,5%
out-11	2.136,7	527,6	257,9	89,0	22,8	1.239,4	52,1%	12,9%	6,29%	2,17%	0,56%	30,2%

Fonte: Abrapp, Susep, CVM, Anbima, Bacen, Cetip e BM&FBovespa **Elaboração:** CEMEC

Total de Ativos Financeiros: Distribuição dos Investidores Institucionais
% do Total - Elaboração CEMEC - out/2011



I - DESEMPENHO DA POUPANÇA FINANCEIRA

B1 - CARTEIRA CONSOLIDADA POR ALTERNATIVAS DE APLICAÇÃO⁽¹⁾

Evolução das Alternativas de Aplicação em R\$ bilhões

Período	Total da Poupança Financeira Voluntária	Fundos de Investimento ⁽³⁾	Total Fora dos Fundos de Investimentos	Ações	Títulos de Dívida Privada	Títulos Priv. Captação Bancária	Depósitos à Vista	Depósitos à Prazo	Depósitos de Poupança	Títulos Públicos	Outros ⁽²⁾
dez-00	1.060,3	324,4	735,9	404,9	15,3	6,7	45,7	75,3	111,7	65,4	11,0
dez-01	1.111,6	374,6	737,0	394,5	14,2	15,7	51,1	78,9	118,7	52,8	11,2
dez-02	1.221,7	379,5	842,2	396,8	24,2	15,8	65,5	115,0	139,6	74,1	11,3
dez-03	1.583,1	535,4	1.047,7	621,1	14,2	20,0	66,6	107,8	143,1	63,0	11,9
dez-04	1.949,4	626,6	1.322,8	834,6	17,9	21,6	75,9	135,0	158,3	66,8	12,8
dez-05	3.042,4	755,2	1.608,4	1.043,8	14,2	48,7	86,5	162,2	168,7	70,1	14,1
dez-06	3.042,4	948,3	2.094,1	1.398,8	14,1	90,0	105,4	184,4	187,9	95,3	18,1
dez-07	4.302,3	1.189,3	3.113,0	2.216,7	20,6	130,5	149,2	190,5	235,3	150,1	20,2
dez-08	3.605,7	1.180,8	2.424,9	1.203,1	49,2	170,7	131,1	386,9	270,4	192,8	20,8
dez-09	4.911,9	1.442,0	3.469,9	2.078,1	70,3	201,5	144,4	397,8	319,1	233,4	25,4
out-10	5.462,0	1.661,1	3.800,9	2.259,4	79,5	227,2	144,6	415,6	364,6	282,4	27,5
nov-10	5.447,9	1.668,2	3.779,7	2.202,9	81,6	230,5	150,7	432,0	370,5	283,6	28,0
dez-10	5.598,4	1.683,3	3.915,2	2.263,4	93,8	243,0	158,0	439,3	378,8	310,2	28,6
jan-11	5.511,3	1.705,6	3.805,7	2.176,0	92,4	221,9	147,7	444,6	381,2	309,9	32,0
fev-11	5.640,7	1.739,3	3.901,5	2.250,2	93,8	226,5	146,7	460,0	382,6	309,5	32,2
mar-11	5.727,6	1.776,6	3.951,0	2.277,5	92,7	230,7	144,7	476,1	384,9	311,9	32,6
abr-11	5.674,8	1.785,0	3.889,8	2.209,1	95,4	245,0	141,8	468,4	385,4	313,2	31,6
mai-11	5.655,0	1.793,1	3.861,9	2.158,1	97,1	244,3	143,9	485,6	386,2	316,3	30,4
jun-11	5.684,0	1.809,8	3.874,2	2.137,8	113,2	243,3	145,4	495,8	388,7	319,3	30,6
jul-11	5.595,9	1.812,1	3.783,9	2.028,4	114,8	246,5	143,7	501,6	397,1	321,4	30,5
ago-11	5.579,4	1.837,4	3.742,0	1.954,3	118,6	253,7	139,3	517,5	401,8	326,4	30,5
set-11	5.529,7	1.850,8	3.678,9	1.874,6	119,4	255,8	142,1	526,2	408,4	321,8	30,5
out-11	5.689,3	1.852,8	3.836,5	2.010,8	133,4	256,3	139,5	529,9	411,9	324,4	30,4

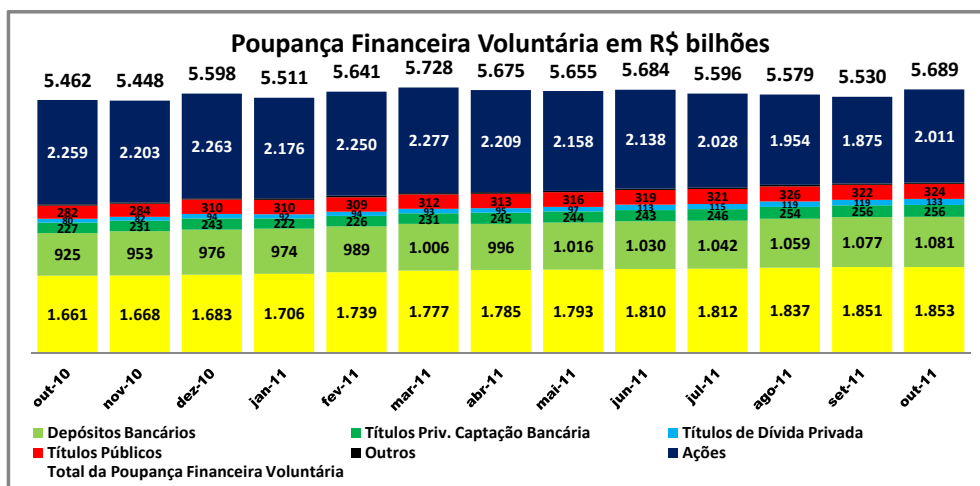
Observações:

(1) por alternativas de aplicação - consolida as alternativas de aplicação dos fundos de pensão, planos de previdência aberta e cias de seguro e capit.;

(2) Empréstimos e financiamento imobiliário a participantes;

(3) inclui os fundos de investimento pertencentes aos fundos de pensão, planos de previdência aberta, cias de seguro e capitalização.

Fonte: Abrapp, Susep, CVM, Anbima, Bacen, Cetip e BM&FBovespa Elaboração: CEMEC



I - DESEMPENHO DA POUPANÇA FINANCEIRA

B2 - CARTEIRA CONSOLIDADA POR ALTERNATIVAS DE APLICAÇÃO⁽¹⁾

Evolução das Alternativas de Aplicação em % do PIB

Período	Total da Poupança Financeira Voluntária	Fundos de Investimento ⁽³⁾	Total Fora dos Fundos de Investimentos	Ações	Títulos de Dívida Privada	Títulos Priv. Captação Bancária	Depósitos à Vista	Depósitos à Prazo	Depósitos de Poupança	Títulos Públicos	Outros ⁽²⁾
dez-00	89,9%	27,5%	62,4%	34,3%	1,3%	0,6%	3,9%	6,4%	9,5%	5,5%	0,9%
dez-01	85,4%	28,8%	56,6%	30,3%	1,1%	1,2%	3,9%	6,1%	9,1%	4,1%	0,9%
dez-02	82,7%	25,7%	57,0%	26,9%	1,6%	1,1%	4,4%	7,8%	9,4%	5,0%	0,8%
dez-03	93,1%	31,5%	61,6%	36,5%	0,8%	1,2%	3,9%	6,3%	8,4%	3,7%	0,7%
dez-04	100,4%	32,3%	68,1%	43,0%	0,9%	1,1%	3,9%	7,0%	8,2%	3,4%	0,7%
dez-05	128,4%	35,2%	74,9%	48,6%	0,7%	2,3%	4,0%	7,6%	7,9%	3,3%	0,7%
dez-06	128,4%	40,0%	88,4%	59,0%	0,6%	3,8%	4,4%	7,8%	7,9%	4,0%	0,8%
dez-07	161,7%	44,7%	117,0%	83,3%	0,8%	4,9%	5,6%	7,2%	8,8%	5,6%	0,8%
dez-08	118,9%	38,9%	80,0%	39,7%	1,6%	5,6%	4,3%	12,8%	8,9%	6,4%	0,7%
dez-09	151,6%	44,5%	107,1%	64,1%	2,2%	6,2%	4,5%	12,3%	9,8%	7,2%	0,8%
out-10	145,6%	44,6%	101,0%	58,9%	2,2%	6,2%	4,0%	11,5%	9,9%	7,6%	0,7%
nov-10	145,6%	44,6%	101,0%	58,9%	2,2%	6,2%	4,0%	11,5%	9,9%	7,6%	0,7%
dez-10	148,5%	44,6%	103,8%	60,0%	2,5%	6,4%	4,2%	11,7%	10,0%	8,2%	0,8%
jan-11	144,7%	44,8%	99,9%	57,1%	2,4%	5,8%	3,9%	11,7%	10,0%	8,1%	0,8%
fev-11	146,6%	45,2%	101,4%	58,5%	2,4%	5,9%	3,8%	12,0%	9,9%	8,0%	0,8%
mar-11	147,7%	45,8%	101,9%	58,7%	2,4%	6,0%	3,7%	12,3%	9,9%	8,0%	0,8%
abr-11	145,1%	45,6%	99,5%	56,5%	2,4%	6,3%	3,6%	12,0%	9,9%	8,0%	0,8%
mai-11	143,1%	45,4%	97,7%	54,6%	2,5%	6,2%	3,6%	12,3%	9,8%	8,0%	0,8%
jun-11	142,3%	45,3%	97,0%	53,5%	2,8%	6,1%	3,6%	12,4%	9,7%	8,0%	0,8%
jul-11	139,1%	45,1%	94,1%	50,4%	2,9%	6,1%	3,6%	12,5%	9,9%	8,0%	0,8%
ago-11	137,6%	45,3%	92,3%	48,2%	2,9%	6,3%	3,4%	12,8%	9,9%	8,1%	0,8%
set-11	135,7%	45,4%	90,3%	46,0%	2,9%	6,3%	3,5%	12,9%	10,0%	7,9%	0,7%
out-11	138,8%	45,2%	93,6%	49,1%	3,3%	6,3%	3,4%	12,9%	10,0%	7,9%	0,7%

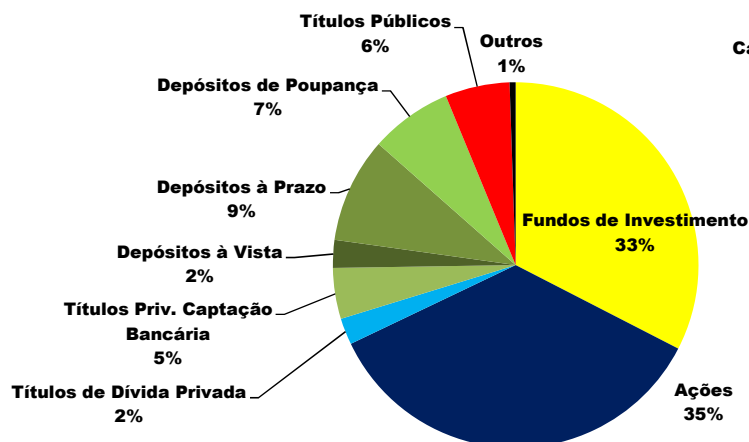
Observações:

(1) por alternativas de aplicação - consolida as alternativas de aplicação dos fundos de pensão, previdência aberta e cias de seguro e capit.;

(2) Empréstimos e financiamento imobiliário a participantes;

(3) inclui os fundos de investimento pertencentes aos fundos de pensão, planos de previdência aberta, cias de seguro e capitalização.

Fonte: Abrapp, Susep, CVM, Anbima, Bacen, Cetip e BM&FBovespa Elaboração: CEMEC



Carteira de Alternativas de Aplicação - % do Total

Fonte: Bacen, CVM e Anbima

Elaboração: CEMEC

OUTUBRO 2011

I - DESEMPENHO DA POUPANÇA FINANCEIRA

B3 - CARTEIRA CONSOLIDADA POR ALTERNATIVAS DE APLICAÇÃO⁽¹⁾

Evolução das Alternativas de Aplicação em taxas de variação em relação ao mesmo mês do ano anterior

Período	Total da Poupança Financeira Voluntária	Fundos de Investimento ⁽³⁾	Total Fora dos Fundos de Investimentos	Ações	Títulos de Dívida Privada	Títulos Priv. Captação Bancária	Depósitos à Vista	Depósitos à Prazo	Depósitos de Poupança	Títulos Públicos	Outros ⁽²⁾
dez-01	4,8%	15,5%	0,1%	-2,6%	-7,3%	134,9%	11,7%	4,8%	6,2%	-19,3%	2,4%
dez-02	9,9%	1,3%	14,3%	0,6%	70,7%	0,7%	28,2%	45,7%	17,6%	40,3%	0,8%
dez-03	29,6%	41,1%	24,4%	56,5%	-41,1%	26,8%	1,7%	-6,2%	2,4%	-15,0%	5,4%
dez-04	23,1%	17,0%	26,3%	34,4%	25,9%	7,9%	14,0%	25,2%	10,6%	6,1%	7,2%
dez-05	21,2%	20,5%	21,6%	25,1%	-20,9%	125,6%	13,9%	20,2%	6,6%	4,9%	10,7%
dez-06	41,4%	25,6%	30,2%	34,0%	-0,2%	84,6%	21,9%	13,7%	11,4%	36,0%	27,7%
dez-07	41,4%	25,4%	48,7%	58,5%	46,0%	45,0%	41,5%	3,3%	25,2%	57,5%	11,8%
dez-08	-16,2%	-0,7%	-22,1%	-45,7%	138,2%	30,8%	-12,1%	103,1%	15,0%	28,4%	2,8%
dez-09	36,2%	22,1%	43,1%	72,7%	42,9%	18,1%	10,2%	2,8%	18,0%	21,1%	22,2%
out-10	18,8%	19,8%	18,4%	20,2%	41,8%	17,7%	20,5%	1,6%	20,5%	26,0%	6,8%
nov-10	13,6%	17,9%	11,7%	8,7%	32,9%	15,8%	18,0%	6,4%	20,1%	24,7%	8,3%
dez-10	14,0%	16,7%	12,8%	8,9%	33,5%	20,6%	9,4%	10,4%	18,7%	32,9%	12,8%
jan-11	12,7%	17,1%	10,8%	6,3%	37,6%	10,5%	12,9%	11,4%	18,0%	28,6%	30,6%
fev-11	15,6%	17,6%	14,7%	11,7%	38,7%	12,9%	13,5%	16,3%	17,5%	26,6%	30,4%
mar-11	14,4%	17,7%	13,0%	9,1%	27,5%	15,4%	7,6%	19,1%	17,4%	25,8%	29,2%
abr-11	14,9%	17,3%	13,9%	9,5%	43,6%	23,2%	6,4%	20,9%	16,4%	23,2%	24,3%
mai-11	16,8%	17,4%	16,6%	14,2%	32,9%	21,4%	5,9%	24,5%	15,3%	20,6%	18,1%
jun-11	17,9%	17,9%	17,9%	16,3%	59,5%	18,7%	4,9%	24,0%	14,1%	19,4%	17,7%
jul-11	10,7%	16,0%	8,3%	-0,2%	52,1%	18,2%	5,0%	26,0%	13,6%	20,2%	16,6%
ago-11	10,4%	17,2%	7,3%	-1,9%	66,1%	18,0%	-2,2%	25,4%	13,7%	18,5%	16,3%
set-11	3,4%	14,0%	-1,2%	-14,6%	55,4%	14,6%	-1,7%	25,7%	13,4%	15,2%	13,7%
out-11	4,2%	11,5%	0,9%	-11,0%	67,7%	12,8%	-3,5%	27,5%	13,0%	14,8%	10,4%

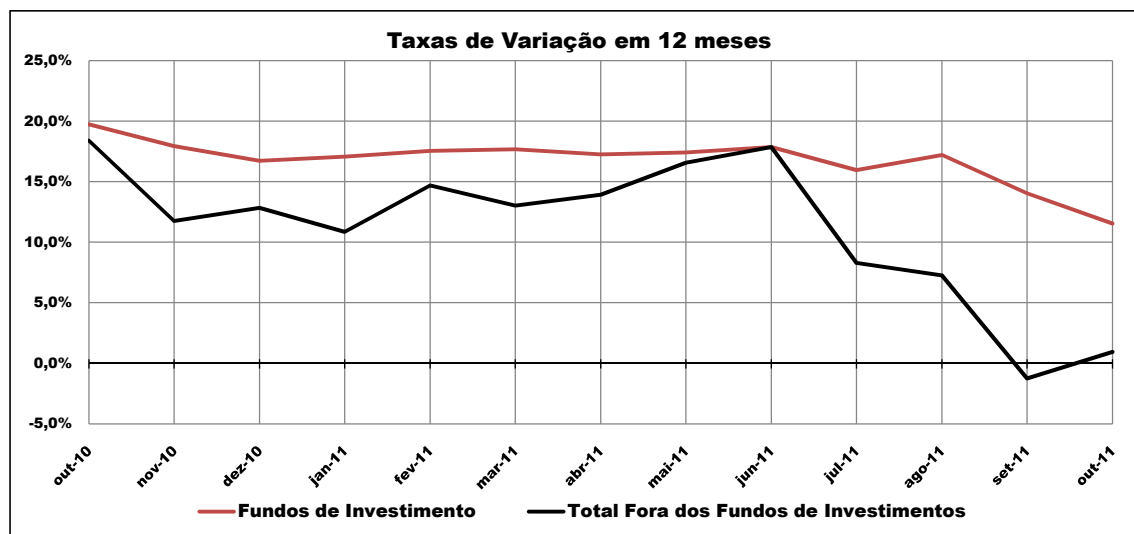
Observações:

(1) por alternativas de aplicação - consolida as alternativas de aplicação dos fundos de pensão, planos de previdência aberta e cias de seguro e capit.;

(2) Empréstimos e financiamento imobiliário a participantes;

(3) inclui os fundos de investimento pertencentes aos fundos de pensão, planos de previdência aberta, cias de seguro e capitalização.

Fonte: Abrapp, Susep, CVM, Anbima, Bacen, Cetip e BM&FBovespa Elaboração: CEMEC



I - DESEMPENHO DA POUPANÇA FINANCEIRA

B4 - CARTEIRA CONSOLIDADA POR ALTERNATIVAS DE APLICAÇÃO

Evolução das Alternativas de Aplicação por detentores

Outubro de 2011 - Saldos em R\$ bilhões

Ativos	EFPC	EAPC	SEGURADORAS	CAPITALIZAÇÃO	ESTRANGEIROS	OUTROS NÃO FINANCEIROS	ALTERNATIVAS DE APLICAÇÃO
Fundos de Investimento	295,3	257,9	58,8	17,4	77,1	1.146,3	1.852,8
Ações	81,1	-	1,6	0,4	412,2	1.515,7	2.010,8
Depósitos Bancários	8,9	-	3,5	1,2	0,6	1.067,1	1.081,3
Títulos de Dívida Privada	18,3	-	1,0	0,9	9,0	104,1	133,4
Títulos Públicos	93,8	-	24,0	2,9	189,8	13,9	324,4
Títulos Priv. Captação Bancária	-	-	-	-	-	256,3	256,3
Outros*	30,3	-	-	-	-	0,1	30,4
Total	527,6	257,9	89,0	22,8	688,7	4.103,4	5.689,3

* Empréstimos a participantes e financiamento imobiliário a participantes

Fonte: Abrapp, Susep, CVM, Anbima, Bacen, Cetip e BM&FBovespa **Elaboração: CEMEC**

Outubro de 2011 - Saldos em % do PIB

Ativos	EFPC	EAPC	SEGURADORAS	CAPITALIZAÇÃO	ESTRANGEIROS	OUTROS NÃO FINANCEIROS	ALTERNATIVAS DE APLICAÇÃO
Fundos de Investimento	7,2%	6,3%	1,4%	0,4%	1,9%	28,0%	45,2%
Ações	2,0%	0,0%	0,0%	0,0%	10,1%	37,0%	49,1%
Depósitos Bancários	0,2%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	26,0%	26,4%
Títulos de Dívida Privada	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	2,5%	3,3%
Títulos Públicos	2,3%	0,0%	0,6%	0,1%	4,6%	0,3%	7,9%
Títulos Priv. Captação Bancária	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6,3%	6,3%
Outros*	0,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,7%
Total	12,9%	6,3%	2,2%	0,6%	16,8%	100,1%	138,8%

* Empréstimos a participantes e financiamento imobiliário a participantes

Fonte: Abrapp, Susep, CVM, Anbima, Bacen, Cetip e BM&FBovespa **Elaboração: CEMEC**

Outubro de 2011 - Composição Horizontal

Ativos	EFPC	EAPC	SEGURADORAS	CAPITALIZAÇÃO	ESTRANGEIROS	OUTROS NÃO FINANCEIROS	ALTERNATIVAS DE APLICAÇÃO
Fundos de Investimento	15,9%	13,9%	3,2%	0,9%	4,2%	61,9%	100,0%
Ações	4,0%	0,0%	0,1%	0,0%	20,5%	75,4%	100,0%
Depósitos Bancários	0,8%	0,0%	0,3%	0,1%	0,1%	98,7%	100,0%
Títulos de Dívida Privada	13,7%	0,0%	0,8%	0,7%	6,8%	78,1%	100,0%
Títulos Públicos	28,9%	0,0%	7,4%	0,9%	58,5%	4,3%	100,0%
Títulos Priv. Captação Bancária	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	100,0%
Outros*	99,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	100,0%
Total	9,3%	4,5%	1,6%	0,4%	12,1%	72,1%	100,0%

* Empréstimos a participantes e financiamento imobiliário a participantes

Fonte: Abrapp, Susep, CVM, Anbima, Bacen, Cetip e BM&FBovespa **Elaboração: CEMEC**

Outubro de 2011 - Composição Vertical

Ativos	EFPC	EAPC	SEGURADORAS	CAPITALIZAÇÃO	ESTRANGEIROS	OUTROS NÃO FINANCEIROS	ALTERNATIVAS DE APLICAÇÃO
Fundos de Investimento	56,0%	100,0%	66,1%	76,5%	11,2%	27,9%	32,6%
Ações	15,4%	0,0%	1,8%	1,6%	59,8%	36,9%	35,3%
Depósitos Bancários	1,7%	0,0%	4,0%	5,3%	0,1%	26,0%	19,0%
Títulos de Dívida Privada	3,5%	0,0%	1,2%	4,0%	1,3%	2,5%	2,3%
Títulos Públicos	17,8%	0,0%	27,0%	12,7%	27,6%	0,3%	5,7%
Títulos Priv. Captação Bancária	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6,2%	4,5%
Outros*	5,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,5%
Total	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

* Empréstimos a participantes e financiamento imobiliário a participantes

Fonte: Abrapp, Susep, CVM, Anbima, Bacen, Cetip e BM&FBovespa **Elaboração: CEMEC**

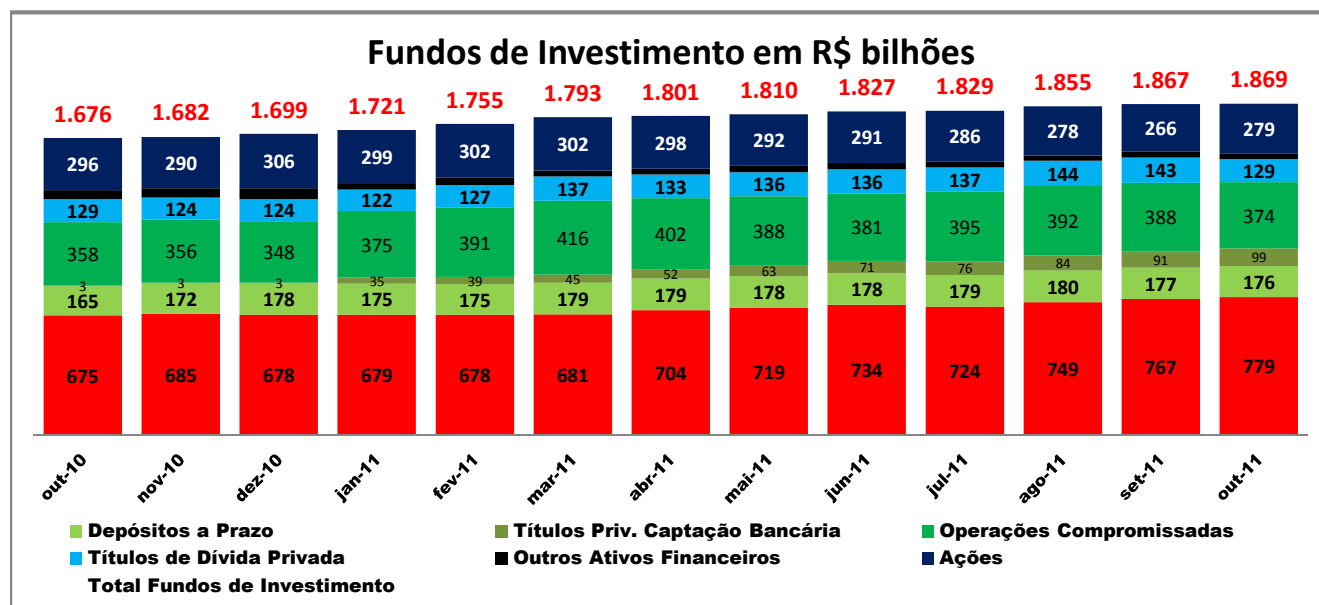
I - DESEMPENHO DA POUPANÇA FINANCEIRA

C1 - CARTEIRA CONSOLIDADA DE ATIVOS DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO

Evolução dos Ativos dos Fundos de Investimento em R\$ bilhões

Período	Total Fundos de Investimento	Ações	Títulos de Dívida Privada	Títulos Priv. Captação Bancária	Depósitos a Prazo	Títulos Públicos	Operações Compromissadas	Outros Ativos Financeiros
dez-00	324,8	36,1	16,7	0,0	14,7	247,5	0,0	9,8
dez-01	375,6	35,8	17,8	0,0	28,7	282,5	0,0	10,9
dez-02	381,1	41,5	19,4	0,0	22,6	280,0	0,0	17,7
dez-03	538,1	55,6	21,6	0,0	36,4	408,4	0,0	16,1
dez-04	629,8	70,4	22,4	0,0	53,2	371,8	83,3	28,7
dez-05	758,8	84,7	38,2	0,0	80,9	459,6	71,5	24,0
dez-06	958,0	146,1	57,9	0,0	97,5	525,4	108,7	22,3
dez-07	1.201,7	260,9	69,8	0,0	107,6	565,2	163,4	34,7
dez-08	1.191,6	172,1	84,8	0,0	163,2	494,0	227,6	49,8
dez-09	1.454,5	256,7	92,9	0,0	165,5	591,3	290,0	58,1
out-10	1.676,5	295,6	129,0	3,2	165,0	674,7	358,4	50,7
nov-10	1.682,5	290,1	123,5	3,1	172,0	684,8	355,8	53,1
dez-10	1.698,9	305,6	123,5	3,1	177,8	678,0	348,2	62,7
jan-11	1.720,8	299,0	122,1	34,7	175,4	679,0	374,9	35,8
fev-11	1.755,0	301,8	127,5	39,1	174,7	678,1	391,3	42,5
mar-11	1.792,7	301,5	137,4	45,4	178,8	680,6	416,4	32,6
abr-11	1.800,9	297,9	133,2	52,3	179,2	703,7	402,1	32,6
mai-11	1.810,2	291,9	136,4	62,9	177,6	718,6	388,0	34,8
jun-11	1.826,6	291,2	135,7	70,6	178,1	734,1	380,8	36,1
jul-11	1.828,9	285,6	137,1	75,6	178,6	724,3	394,8	32,8
ago-11	1.854,5	277,7	143,8	83,9	180,0	748,6	391,9	28,5
set-11	1.867,0	266,4	143,3	90,9	177,1	766,9	387,9	34,5
out-11	1.868,9	279,2	128,6	99,3	175,7	778,6	373,9	33,6

Fonte: ANBIMA Elaboração: CEMEC



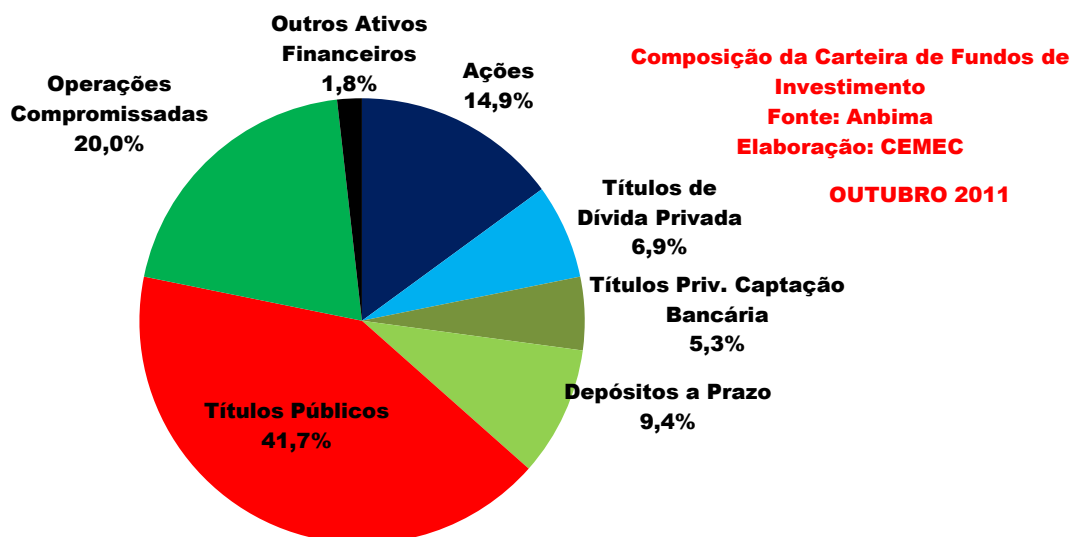
I - DESEMPENHO DA POUPANÇA FINANCEIRA

C2 - CARTEIRA CONSOLIDADA DE ATIVOS DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO

Composição dos Ativos dos Fundos de Investimento ⁽¹⁾

Período	Total Fundos de Investimento	Ações	Títulos de Dívida Privada	Títulos Priv. Captação Bancária	Depósitos a Prazo	Títulos Públicos	Operações Compromissadas	Outros Ativos Financeiros
dez-00	100,0%	11,1%	5,1%	0,0%	4,5%	76,2%	0,0%	3,0%
dez-01	100,0%	9,5%	4,7%	0,0%	7,6%	75,2%	0,0%	2,9%
dez-02	100,0%	10,9%	5,1%	0,0%	5,9%	73,5%	0,0%	4,6%
dez-03	100,0%	10,3%	4,0%	0,0%	6,8%	75,9%	0,0%	3,0%
dez-04	100,0%	11,2%	3,6%	0,0%	8,4%	59,0%	13,2%	4,5%
dez-05	100,0%	11,2%	5,0%	0,0%	10,7%	60,6%	9,4%	3,2%
dez-06	100,0%	15,3%	6,0%	0,0%	10,2%	54,8%	11,3%	2,3%
dez-07	100,0%	21,7%	5,8%	0,0%	9,0%	47,0%	13,6%	2,9%
dez-08	100,0%	14,4%	7,1%	0,0%	13,7%	41,5%	19,1%	4,2%
dez-09	100,0%	17,6%	6,4%	0,0%	11,4%	40,7%	19,9%	4,0%
out-10	100,0%	17,6%	7,7%	0,2%	9,8%	40,2%	21,4%	3,0%
nov-10	100,0%	17,2%	7,3%	0,2%	10,2%	40,7%	21,1%	3,2%
dez-10	100,0%	18,0%	7,3%	0,2%	10,5%	39,9%	20,5%	3,7%
jan-11	100,0%	17,4%	7,1%	2,0%	10,2%	39,5%	21,8%	2,1%
fev-11	100,0%	17,2%	7,3%	2,2%	10,0%	38,6%	22,3%	2,4%
mar-11	100,0%	16,8%	7,7%	2,5%	10,0%	38,0%	23,2%	1,8%
abr-11	100,0%	16,5%	7,4%	2,9%	10,0%	39,1%	22,3%	1,8%
mai-11	100,0%	16,1%	7,5%	3,5%	9,8%	39,7%	21,4%	1,9%
jun-11	100,0%	15,9%	7,4%	3,9%	9,8%	40,2%	20,8%	2,0%
jul-11	100,0%	15,6%	7,5%	4,1%	9,8%	39,6%	21,6%	1,8%
ago-11	100,0%	15,0%	7,8%	4,5%	9,7%	40,4%	21,1%	1,5%
set-11	100,0%	14,3%	7,7%	4,9%	9,5%	41,1%	20,8%	1,8%
out-11	100,0%	14,9%	6,9%	5,3%	9,4%	41,7%	20,0%	1,8%

Fonte: ANBIMA Elaboração: CEMEC



I - DESEMPENHO DA POUPANÇA FINANCEIRA

D1 - CARTEIRA CONSOLIDADA DE ATIVOS FINANCEIROS NA ECONOMIA⁽¹⁾

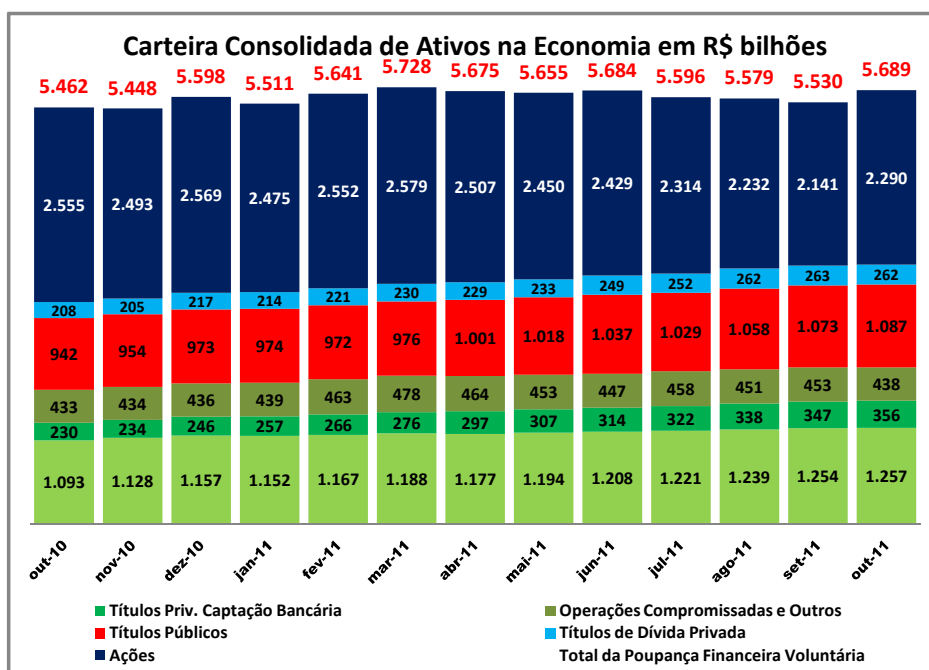
Evolução da Carteira Consolidada de Ativos Financeiros na Economia em R\$ bilhões

Período	Total da Poupança Financeira Voluntária	Ações	Títulos de Dívida Privada	Mercado de Capitais (ações e títulos privados)	Títulos Priv. Captação Bancária	Depósitos Bancários	Depósitos à Vista	Depósitos à Prazo	Depósitos de Poupança	Títulos Públicos	Outros (inclui operações comprom.)
dez-00	1.060,3	441,0	32,0	473,0	6,7	247,4	45,7	89,9	111,7	312,5	20,8
dez-01	1.111,6	430,3	32,0	462,3	15,7	277,4	51,1	107,6	118,7	334,2	22,1
dez-02	1.221,7	438,3	43,5	481,8	15,8	342,7	65,5	137,6	139,6	352,4	29,0
dez-03	1.583,1	676,7	35,8	712,5	20,0	353,9	66,6	144,2	143,1	468,6	28,1
dez-04	1.949,4	904,9	40,3	945,2	21,6	422,7	75,9	188,1	158,6	435,5	124,4
dez-05	2.363,6	1.128,5	52,4	1.180,9	48,7	499,5	86,5	243,1	169,9	526,1	108,5
dez-06	3.042,4	1.544,9	72,0	1.617,0	90,0	579,1	105,4	282,0	191,7	611,0	145,4
dez-07	4.302,3	2.477,6	90,5	2.568,0	130,5	686,8	149,2	298,1	239,5	702,9	214,0
dez-08	3.605,7	1.375,3	134,0	1.509,3	170,7	954,9	131,1	550,1	273,7	675,9	294,9
dez-09	4.911,9	2.334,7	163,2	2.497,9	201,5	1.030,0	144,4	563,3	322,3	812,2	370,2
out-10	5.462,0	2.555,0	208,5	2.763,5	230,4	1.093,1	144,6	580,6	367,9	941,7	433,3
nov-10	5.447,9	2.493,0	205,1	2.698,1	233,6	1.128,5	150,7	604,0	373,8	954,1	433,6
dez-10	5.598,4	2.569,0	217,3	2.786,3	246,1	1.157,1	158,0	617,1	382,0	972,6	436,3
jan-11	5.511,3	2.475,0	214,4	2.689,4	256,5	1.152,4	147,7	620,0	384,7	973,7	439,2
fev-11	5.640,7	2.552,0	221,3	2.773,3	265,6	1.167,3	146,7	634,7	385,9	971,8	462,8
mar-11	5.727,6	2.579,0	230,1	2.809,1	276,1	1.187,9	144,7	654,9	388,3	976,3	478,2
abr-11	5.674,8	2.507,0	228,6	2.735,6	297,3	1.176,8	141,8	647,6	387,5	1.000,9	464,2
mai-11	5.655,0	2.450,0	233,5	2.683,5	307,2	1.193,8	143,9	663,2	386,7	1.017,8	452,7
jun-11	5.684,0	2.429,0	249,0	2.678,0	313,9	1.208,4	145,4	673,9	389,1	1.036,5	447,1
jul-11	5.595,9	2.314,0	251,9	2.565,9	322,1	1.221,2	143,7	680,3	397,3	1.028,8	457,9
ago-11	5.579,4	2.232,0	262,4	2.494,4	337,6	1.238,8	139,3	697,5	402,0	1.057,9	450,7
set-11	5.529,7	2.141,0	262,7	2.403,7	346,7	1.254,1	142,1	703,3	408,7	1.072,5	452,7
out-11	5.689,3	2.290,0	262,0	2.552,0	355,6	1.257,1	139,5	705,6	412,0	1.086,9	437,7

Observações:

(1) consolida os ativos dos investidores institucionais, investidores estrangeiros, investidores pessoas física e jurídica e outras entidades não financeiras

Fonte: Abrapp, Susep, CVM, Anbima, Bacen, Cetip e BM&FBovespa **Elaboração:** CEMEC



I - DESEMPENHO DA POUPANÇA FINANCEIRA

D1 - CARTEIRA CONSOLIDADA DE ATIVOS FINANCEIROS NA ECONOMIA⁽¹⁾

Evolução da Carteira de Ativos Totais na Economia em % do PIB

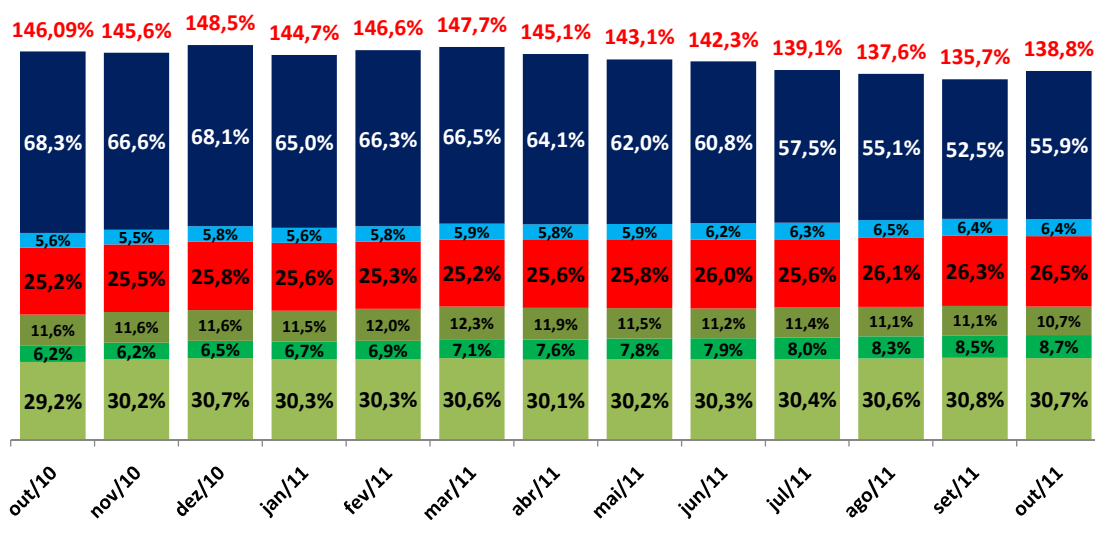
Período	Total da Poupança Financeira Voluntária	Ações	Títulos de Dívida Privada	Mercado de Capitais (ações e títulos privados)	Títulos Priv. Captação Bancária	Depósitos Bancários	Depósitos à Vista	Depósitos à Prazo	Depósitos de Poupança	Títulos Públicos	Outros (inclui operações comprom.)
dez-00	89,9%	37,4%	2,7%	40,1%	0,6%	21,0%	3,9%	7,6%	9,5%	26,5%	1,8%
dez-01	85,4%	33,0%	2,5%	35,5%	1,2%	21,3%	3,9%	8,3%	9,1%	25,7%	1,7%
dez-02	82,7%	29,7%	2,9%	32,6%	1,1%	23,2%	4,4%	9,3%	9,4%	23,8%	2,0%
dez-03	93,1%	39,8%	2,1%	41,9%	1,2%	20,8%	3,9%	8,5%	8,4%	27,6%	1,7%
dez-04	100,4%	46,6%	2,1%	48,7%	1,1%	21,8%	3,9%	9,7%	8,2%	22,4%	6,4%
dez-05	110,1%	52,6%	2,4%	55,0%	2,3%	23,3%	4,0%	11,3%	7,9%	24,5%	5,1%
dez-06	128,4%	65,2%	3,0%	68,2%	3,8%	24,4%	4,4%	11,9%	8,1%	25,8%	6,1%
dez-07	161,7%	93,1%	3,4%	96,5%	4,9%	25,8%	5,6%	11,2%	9,0%	26,4%	8,0%
dez-08	118,9%	45,4%	4,4%	49,8%	5,6%	31,5%	4,3%	18,1%	9,0%	22,3%	9,7%
dez-09	151,6%	72,1%	5,0%	77,1%	6,2%	31,8%	4,5%	17,4%	9,9%	25,1%	11,4%
out-10	146,0%	68,3%	5,6%	73,9%	6,2%	29,2%	3,9%	15,5%	9,8%	25,2%	11,6%
nov-10	145,6%	66,6%	5,5%	72,1%	6,2%	30,2%	4,0%	16,1%	10,0%	25,5%	11,6%
dez-10	148,5%	68,1%	5,8%	73,9%	6,5%	30,7%	4,2%	16,4%	10,1%	25,8%	11,6%
jan-11	144,7%	65,0%	5,6%	70,6%	6,7%	30,3%	3,9%	16,3%	10,1%	25,6%	11,5%
fev-11	146,6%	66,3%	5,8%	72,1%	6,9%	30,3%	3,8%	16,5%	10,0%	25,3%	12,0%
mar-11	147,7%	66,5%	5,9%	72,5%	7,1%	30,6%	3,7%	16,9%	10,0%	25,2%	12,3%
abr-11	145,1%	64,1%	5,8%	70,0%	7,6%	30,1%	3,6%	16,6%	9,9%	25,6%	11,9%
mai-11	143,1%	62,0%	5,9%	67,9%	7,8%	30,2%	3,6%	16,8%	9,8%	25,8%	11,5%
jun-11	142,3%	60,8%	6,2%	67,1%	7,9%	30,3%	3,6%	16,9%	9,7%	26,0%	11,2%
jul-11	139,1%	57,5%	6,3%	63,8%	8,0%	30,4%	3,6%	16,9%	9,9%	25,6%	11,4%
ago-11	137,6%	55,1%	6,5%	61,5%	8,3%	30,6%	3,4%	17,2%	9,9%	26,1%	11,1%
set-11	135,7%	52,5%	6,4%	59,0%	8,5%	30,8%	3,5%	17,3%	10,0%	26,3%	11,1%
out-11	138,8%	55,9%	6,4%	62,3%	8,7%	30,7%	3,4%	17,2%	10,1%	26,5%	10,7%

Observações:

(1) consolida os ativos dos investidores institucionais, estrangeiros, pessoas física e jurídica e outras entidades não financeiras

Fonte: Abrapp, Susep, CVM, Anbima, Bacen, Cetip e BM&FBovespa **Elaboração: CEMEC**

CARTEIRA CONSOLIDADA DE ATIVOS FINANCEIROS (por instrumentos) - Saldos em % do PIB



I - DESEMPENHO DA POUPANÇA FINANCEIRA

D1 - CARTEIRA CONSOLIDADA DE ATIVOS FINANCEIROS NA ECONOMIA⁽¹⁾

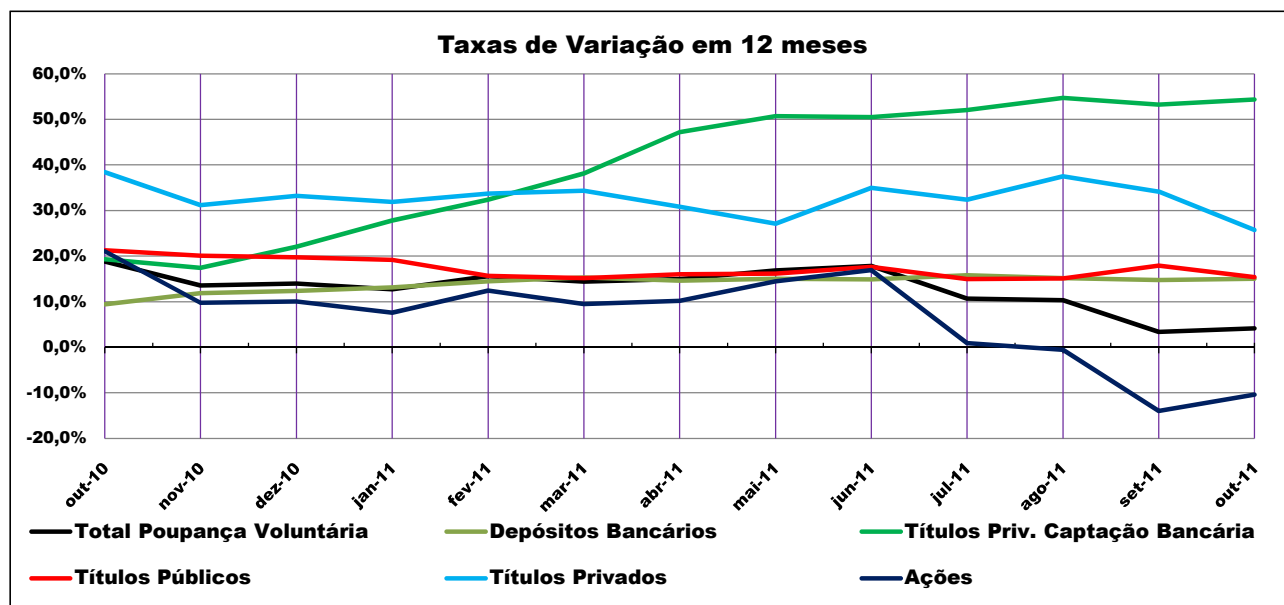
Evolução da Carteira de Ativos Totais na Economia em taxas de variação em relação ao mesmo mês do ano anterior

Período	Total da Poupança Financeira Voluntária	Ações	Títulos de Dívida Privada	Mercado de Capitais (ações e títulos privados)	Títulos Priv. Captação Bancária	Depósitos Bancários	Depósitos à Vista	Depósitos à Prazo	Depósitos de Poupança	Títulos Públicos	Outros (inclui operações comprom.)
dez-01	4,8%	-2,4%	0,0%	-2,3%	134,9%	12,1%	11,7%	19,7%	6,2%	6,9%	6,4%
dez-02	9,9%	1,9%	36,2%	4,2%	0,7%	23,5%	28,2%	27,8%	17,6%	5,5%	31,1%
dez-03	29,6%	54,4%	-17,7%	47,9%	26,8%	3,3%	1,7%	4,9%	2,4%	33,0%	-3,2%
dez-04	23,1%	33,7%	12,5%	32,7%	7,9%	19,4%	14,0%	30,4%	10,9%	-7,1%	343,1%
dez-05	21,2%	24,7%	29,9%	24,9%	125,6%	18,2%	13,9%	29,2%	7,1%	20,8%	-12,8%
dez-06	28,7%	36,9%	37,5%	36,9%	84,6%	15,9%	21,9%	16,0%	12,8%	16,2%	34,0%
dez-07	41,4%	60,4%	25,6%	58,8%	45,0%	18,6%	41,5%	5,7%	25,0%	15,0%	47,2%
dez-08	-16,2%	-44,5%	48,1%	-41,2%	30,8%	39,0%	-12,1%	84,5%	14,3%	-3,8%	37,8%
dez-09	36,2%	69,8%	21,8%	65,5%	18,1%	7,9%	10,2%	2,4%	17,7%	20,2%	25,6%
out-10	18,8%	21,1%	38,4%	22,2%	19,3%	9,4%	20,5%	1,3%	20,3%	21,3%	17,8%
nov-10	13,6%	9,8%	31,2%	11,2%	17,4%	11,8%	18,0%	6,0%	19,9%	20,1%	18,0%
dez-10	14,0%	10,0%	33,2%	11,5%	22,1%	12,3%	9,4%	9,5%	18,6%	19,7%	17,8%
jan-11	12,7%	7,6%	31,9%	9,2%	27,8%	13,2%	12,9%	10,5%	17,9%	19,1%	12,3%
fev-11	15,6%	12,5%	33,7%	13,9%	32,4%	14,5%	13,5%	13,0%	17,3%	15,6%	20,0%
mar-11	14,4%	9,5%	34,3%	11,1%	38,1%	15,3%	7,6%	16,0%	17,3%	15,2%	19,3%
abr-11	14,9%	10,2%	30,8%	11,7%	47,2%	14,6%	6,4%	15,8%	15,9%	16,0%	17,4%
mai-11	16,8%	14,5%	27,1%	15,5%	50,7%	15,0%	5,9%	17,5%	14,4%	16,2%	13,7%
jun-11	17,9%	16,9%	35,0%	18,4%	50,5%	14,9%	4,9%	18,4%	13,1%	17,7%	6,8%
jul-11	10,7%	0,9%	32,4%	3,3%	52,0%	15,8%	5,0%	20,3%	12,7%	15,0%	11,1%
ago-11	10,4%	-0,6%	37,5%	2,4%	54,7%	15,1%	-2,2%	20,9%	12,8%	15,1%	10,7%
set-11	3,4%	-14,0%	34,1%	-10,5%	53,2%	14,8%	-1,7%	20,3%	12,5%	17,9%	4,0%
out-11	4,2%	-10,4%	25,7%	-7,7%	54,4%	15,0%	-3,5%	21,5%	12,0%	15,4%	1,0%

Observações:

(1) consolida os ativos dos investidores institucionais, estrangeiros, pessoas física e jurídica e outras entidades não financeiras

Fonte: Abrapp, Susep, CVM, Anbima, Bacen, Cetip e BM&FBovespa Elaboração: CEMEC



I - DESEMPENHO DA POUPANÇA FINANCEIRA

D1 - CARTEIRA CONSOLIDADA DE ATIVOS FINANCEIROS NA ECONOMIA⁽¹⁾

Composição da Carteira de Ativos Totais na Economia em % do total

Período	Total da Poupança Financeira Voluntária	Ações	Títulos de Dívida Privada	Mercado de Capitais (ações e títulos privados)	Títulos Priv. Captação Bancária	Depósitos Bancários	Depósitos à Vista	Depósitos à Prazo	Depósitos de Poupança	Títulos Públicos	Operações Comprom. e outros
dez-00	100,0%	41,6%	3,0%	44,6%	0,6%	23,3%	4,3%	8,5%	10,5%	29,5%	2,0%
dez-01	100,0%	38,7%	2,9%	41,6%	1,4%	25,0%	4,6%	9,7%	10,7%	30,1%	2,0%
dez-02	100,0%	35,9%	3,6%	39,4%	1,3%	28,1%	5,4%	11,3%	11,4%	28,8%	2,4%
dez-03	100,0%	42,7%	2,3%	45,0%	1,3%	22,4%	4,2%	9,1%	9,0%	29,6%	1,8%
dez-04	100,0%	46,4%	2,1%	48,5%	1,1%	21,7%	3,9%	9,7%	8,1%	22,3%	6,4%
dez-05	100,0%	47,7%	2,2%	50,0%	2,1%	21,1%	3,7%	10,3%	7,2%	22,3%	4,6%
dez-06	100,0%	50,8%	2,4%	53,1%	3,0%	19,0%	3,5%	9,3%	6,3%	20,1%	4,8%
dez-07	100,0%	57,6%	2,1%	59,7%	3,0%	16,0%	3,5%	6,9%	5,6%	16,3%	5,0%
dez-08	100,0%	38,1%	3,7%	41,9%	4,7%	26,5%	3,6%	15,3%	7,6%	18,7%	8,2%
dez-09	100,0%	47,5%	3,3%	50,9%	4,1%	21,0%	2,9%	11,5%	6,6%	16,5%	7,5%
out-10	100,0%	46,8%	3,8%	50,6%	4,2%	20,0%	2,6%	10,6%	6,7%	17,2%	7,9%
nov-10	100,0%	45,8%	3,8%	49,5%	4,3%	20,7%	2,8%	11,1%	6,9%	17,5%	8,0%
dez-10	100,0%	45,9%	3,9%	49,8%	4,4%	20,7%	2,8%	11,0%	6,8%	17,4%	7,8%
jan-11	100,0%	44,9%	3,9%	48,8%	4,7%	20,9%	2,7%	11,2%	7,0%	17,7%	8,0%
fev-11	100,0%	45,2%	3,9%	49,2%	4,7%	20,7%	2,6%	11,3%	6,8%	17,2%	8,2%
mar-11	100,0%	45,0%	4,0%	49,0%	4,8%	20,7%	2,5%	11,4%	6,8%	17,0%	8,3%
abr-11	100,0%	44,2%	4,0%	48,2%	5,2%	20,7%	2,5%	11,4%	6,8%	17,6%	8,2%
mai-11	100,0%	43,3%	4,1%	47,5%	5,4%	21,1%	2,5%	11,7%	6,8%	18,0%	8,0%
jun-11	100,0%	42,7%	4,4%	47,1%	5,5%	21,3%	2,6%	11,9%	6,8%	18,2%	7,9%
jul-11	100,0%	41,4%	4,5%	45,9%	5,8%	21,8%	2,6%	12,2%	7,1%	18,4%	8,2%
ago-11	100,0%	40,0%	4,7%	44,7%	6,1%	22,2%	2,5%	12,5%	7,2%	19,0%	8,1%
set-11	100,0%	38,7%	4,7%	43,5%	6,3%	22,7%	2,6%	12,7%	7,4%	19,4%	8,2%
out-11	100,0%	40,3%	4,6%	44,9%	6,3%	22,1%	2,5%	12,4%	7,2%	19,1%	7,7%

Observações:

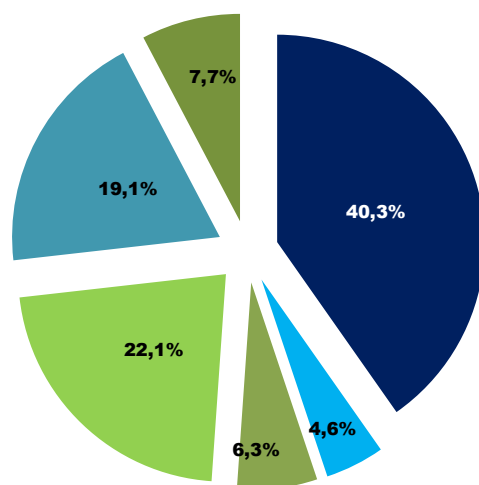
(1) consolida os ativos dos investidores institucionais, estrangeiros, pessoas física e jurídica e outras entidades não financeiras

Fonte: Abrapp, Susep, CVM, Anbima, Bacen, Cetip e BM&FBovespa Elaboração: CEMEC

■ Ações ■ Títulos de Dívida Privada ■ Títulos Priv. Captação Bancária
■ Depósitos Bancários ■ Títulos Públicos ■ Operações Comprom. e outros

Composição da Poupança Voluntária

Elaboração: CEMEC



OUTUBRO 2011

II - FINANCIAMENTO DA ECONOMIA BRASILEIRA

A1 - CARTEIRA CONSOLIDADA DA DÍVIDA FINANCEIRA DO SETOR GOVERNO E PRIVADO NO MERCADO DOMÉSTICO

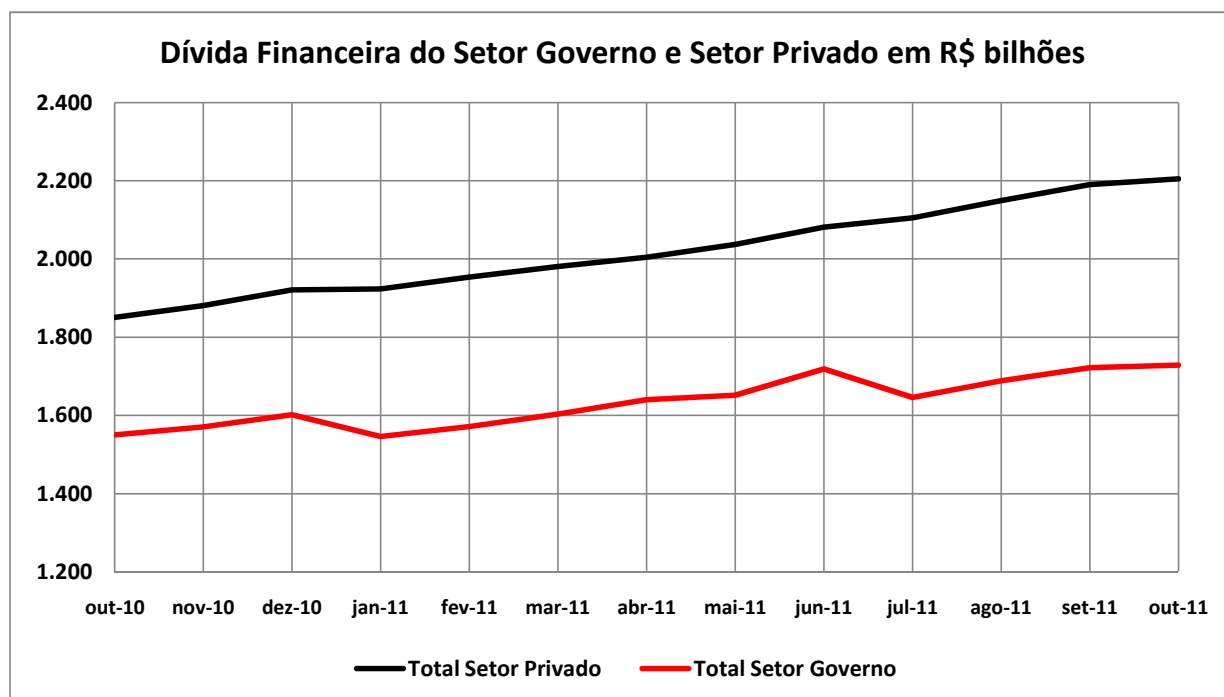
Evolução da Dívida Financeira em R\$ bilhões

Período	Total da Dívida Financeira	Setor Privado							Setor Governo ⁽¹⁾		
		Total Setor Privado	Pessoa Jurídica			Pessoa Física			Total Setor Governo	Títulos da Dívida Pública	Crédito Bancário
			Total PJ	Títulos da Dívida Privada	Crédito Bancário	Total PF	Títulos da Dívida Privada	Crédito Bancário			
dez-00	890,2	364,9	239,5	32,0	207,6	125,3	6,1	119,2	525,4	525,4	0,0
dez-01	1.042,1	374,9	263,6	32,0	231,7	111,3	6,6	104,7	667,1	667,1	0,0
dez-02	1.108,8	434,6	314,9	43,5	271,3	119,7	6,6	113,1	674,2	674,2	0,0
dez-03	1.265,7	458,7	326,7	35,9	290,7	132,0	7,4	124,7	807,0	804,1	2,9
dez-04	1.325,1	543,5	372,4	40,3	332,1	171,2	7,9	163,3	781,6	778,2	3,4
dez-05	1.613,8	663,6	436,6	52,4	384,2	227,0	8,1	218,9	950,3	946,3	3,9
dez-06	1.882,0	806,3	525,0	72,0	453,0	281,3	8,8	272,4	1.075,7	1.068,6	7,1
dez-07	2.231,7	1.028,4	657,7	90,5	567,2	370,7	9,5	361,1	1.203,4	1.195,8	7,6
dez-08	2.585,9	1.363,7	899,0	134,0	765,0	464,7	10,7	454,0	1.222,1	1.213,9	8,3
dez-09	2.958,7	1.578,0	1.008,9	163,2	845,7	569,1	11,9	557,2	1.380,7	1.369,3	11,4
out-10	3.400,2	1.850,2	1.177,9	208,5	969,4	672,3	13,1	659,3	1.550,0	1.534,2	15,8
nov-10	3.451,5	1.880,9	1.191,8	205,1	986,7	689,1	13,3	675,9	1.570,6	1.554,4	16,1
dez-10	3.522,6	1.920,7	1.215,8	217,3	998,5	704,8	13,4	691,4	1.601,9	1.585,6	16,3
jan-11	3.469,6	1.923,7	1.212,2	214,4	997,8	711,5	13,6	697,9	1.545,8	1.529,4	16,4
fev-11	3.524,8	1.953,4	1.230,4	221,3	1.009,1	723,1	13,7	709,4	1.571,4	1.554,9	16,6
mar-11	3.584,5	1.980,9	1.248,8	230,1	1.018,8	732,0	13,8	718,2	1.603,6	1.587,0	16,6
abr-11	3.644,5	2.004,0	1.259,8	228,6	1.031,2	744,1	14,0	730,1	1.640,5	1.623,9	16,7
mai-11	3.688,9	2.037,1	1.277,6	233,5	1.044,2	759,4	14,2	745,3	1.651,8	1.635,0	16,8
jun-11	3.800,3	2.081,5	1.308,6	249,0	1.059,6	772,9	14,3	758,6	1.718,8	1.701,8	17,0
jul-11	3.751,2	2.104,9	1.320,5	251,9	1.068,6	784,5	14,3	770,1	1.646,3	1.629,0	17,3
ago-11	3.837,5	2.149,2	1.349,8	262,4	1.087,4	799,3	14,3	785,0	1.688,3	1.670,7	17,6
set-11	3.912,0	2.190,1	1.380,6	262,7	1.118,0	809,4	14,3	795,1	1.721,9	1.703,7	18,2
out-11	3.933,0	2.204,5	1.383,6	262,0	1.121,6	820,8	14,3	806,5	1.728,6	1.710,4	18,2

Observações:

(1) dívida pública em mercado (sem oper. Comprom. do BACEN), setor privado inclui estatais

Fonte: Bacen, CVM, BM&Fbovespa, Cetip, Anbima e STN **Elaboração: CEMEC**



II - FINANCIAMENTO DA ECONOMIA BRASILEIRA

A2 - CARTEIRA CONSOLIDADA DA DÍVIDA FINANCEIRA DO SETOR GOVERNO E PRIVADO NO MERCADO DOMÉSTICO

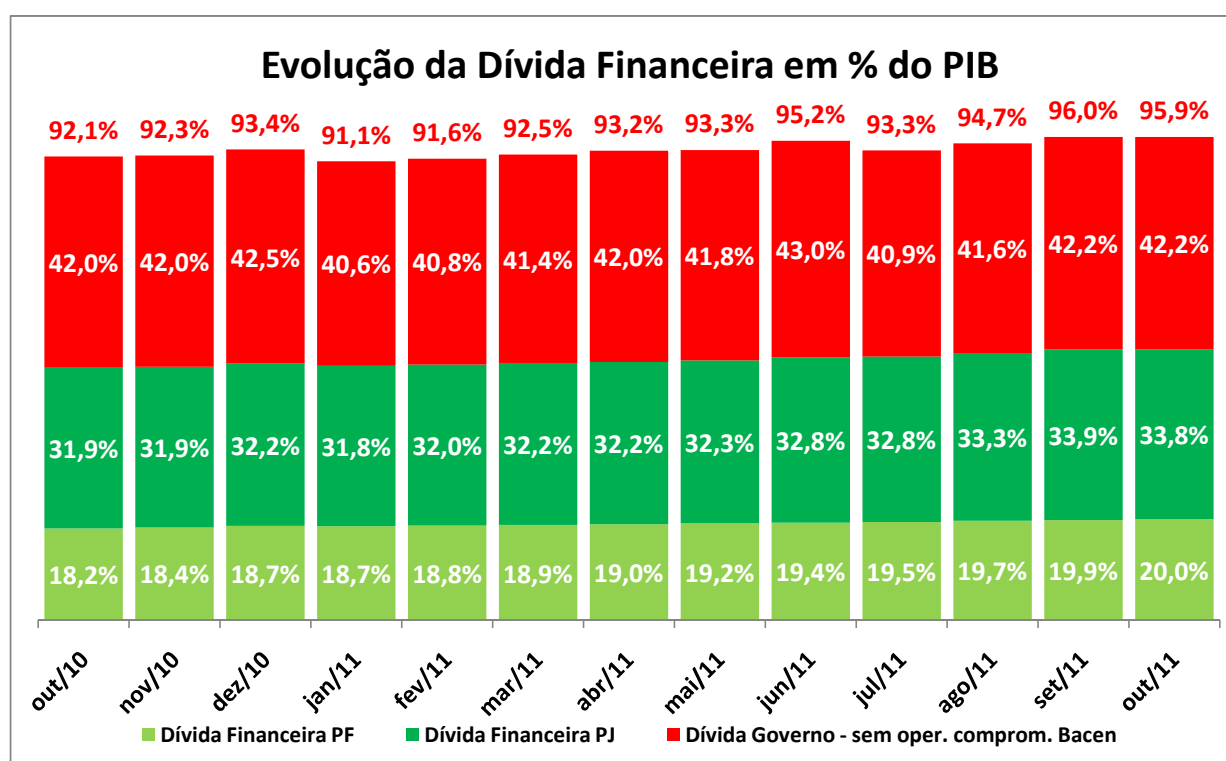
Evolução da Dívida Financeira em % do PIB

Período	Total da Dívida Financeira	Setor Privado							Setor Governo ⁽¹⁾		
		Total Setor Privado	Pessoa Jurídica			Pessoa Física			Total Setor Governo	Títulos da Dívida Pública	Crédito Bancário
			Total PJ	Títulos da Dívida Privada	Crédito Bancário	Total PF	Títulos de Crédito	Crédito Bancário			
dez-00	75,5%	30,9%	20,3%	2,7%	17,6%	10,6%	0,5%	10,1%	44,5%	44,5%	0,0%
dez-01	80,0%	28,8%	20,2%	2,5%	17,8%	8,5%	0,5%	8,0%	51,2%	51,2%	0,0%
dez-02	75,0%	29,4%	21,3%	2,9%	18,4%	8,1%	0,4%	7,7%	45,6%	45,6%	0,0%
dez-03	74,5%	27,0%	19,2%	2,1%	17,1%	7,8%	0,4%	7,3%	47,5%	47,3%	0,2%
dez-04	68,3%	28,0%	19,2%	2,1%	17,1%	8,8%	0,4%	8,4%	40,3%	40,1%	0,2%
dez-05	75,2%	30,9%	20,3%	2,4%	17,9%	10,6%	0,4%	10,2%	44,3%	44,1%	0,2%
dez-06	79,4%	34,0%	22,2%	3,0%	19,1%	11,9%	0,4%	11,5%	45,4%	45,1%	0,3%
dez-07	83,9%	38,6%	24,7%	3,4%	21,3%	13,9%	0,4%	13,6%	45,2%	44,9%	0,3%
dez-08	79,8%	42,1%	27,8%	4,1%	23,6%	14,3%	0,3%	14,0%	37,7%	37,5%	0,3%
dez-09	91,3%	48,7%	31,1%	5,0%	26,1%	17,6%	0,4%	17,2%	42,6%	42,3%	0,4%
out-10	92,1%	50,1%	31,9%	5,6%	26,2%	18,2%	0,4%	17,9%	42,0%	41,5%	0,4%
nov-10	92,3%	50,3%	31,9%	5,5%	26,4%	18,4%	0,4%	18,1%	42,0%	41,6%	0,4%
dez-10	93,4%	50,9%	32,2%	5,8%	26,5%	18,7%	0,4%	18,3%	42,5%	42,1%	0,4%
jan-11	91,1%	50,5%	31,8%	5,6%	26,2%	18,7%	0,4%	18,3%	40,6%	40,2%	0,4%
fev-11	91,6%	50,8%	32,0%	5,8%	26,2%	18,8%	0,4%	18,4%	40,8%	40,4%	0,4%
mar-11	92,5%	51,1%	32,2%	5,9%	26,3%	18,9%	0,4%	18,5%	41,4%	40,9%	0,4%
abr-11	93,2%	51,2%	32,2%	5,8%	26,4%	19,0%	0,4%	18,7%	42,0%	41,5%	0,4%
mai-11	93,3%	51,5%	32,3%	5,9%	26,4%	19,2%	0,4%	18,9%	41,8%	41,4%	0,4%
jun-11	95,2%	52,1%	32,8%	6,2%	26,5%	19,4%	0,4%	19,0%	43,0%	42,6%	0,4%
jul-11	93,3%	52,3%	32,8%	6,3%	26,6%	19,5%	0,4%	19,1%	40,9%	40,5%	0,4%
ago-11	94,7%	53,0%	33,3%	6,5%	26,8%	19,7%	0,4%	19,4%	41,6%	41,2%	0,4%
set-11	96,0%	53,7%	33,9%	6,4%	27,4%	19,9%	0,4%	19,5%	42,2%	41,8%	0,4%
out-11	95,9%	53,8%	33,8%	6,4%	27,4%	20,0%	0,3%	19,7%	42,2%	41,7%	0,4%

Observações:

(1) dívida pública em mercado (sem oper. comprom. do BACEN), setor privado inclui estatais

Fonte: Bacen, CVM, BM&Fbovespa, Cetip, Anbima e STN Elaboração: CEMEC



II - FINANCIAMENTO DA ECONOMIA BRASILEIRA

A3 - CARTEIRA CONSOLIDADA DA DÍVIDA FINANCEIRA DO SETOR GOVERNO E PRIVADO NO MERCADO DOMÉSTICO

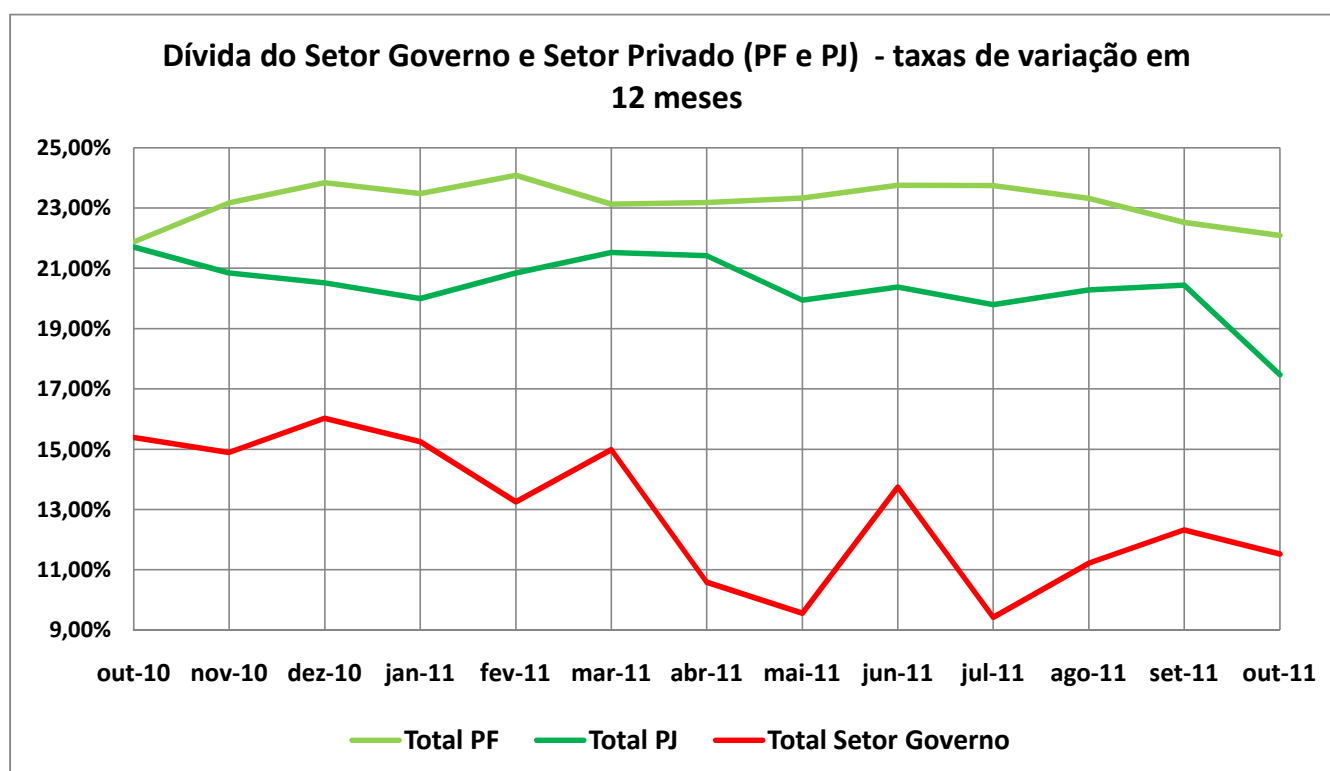
Evolução da Dívida Financeira em taxas de variação em relação ao mesmo mês do ano anterior

Período	Total da Dívida Financeira	Setor Privado							Setor Governo ⁽¹⁾		
		Total Setor Privado	Pessoa Jurídica			Pessoa Física			Total Setor Governo	Títulos da Dívida Pública	Crédito Bancário
			Total PJ	Títulos da Dívida Privada	Crédito Bancário	Total PF	Títulos de Crédito	Crédito Bancário			
dez-01	17,1%	2,8%	10,1%	0,0%	11,6%	-11,2%	8,5%	-12,2%	27,0%	27,0%	-
dez-02	6,4%	15,9%	19,4%	36,2%	17,1%	7,6%	0,6%	8,0%	1,1%	1,1%	-
dez-03	14,2%	5,6%	3,7%	-17,4%	7,1%	10,3%	11,0%	10,3%	19,7%	19,3%	-
dez-04	4,7%	18,5%	14,0%	12,2%	14,2%	29,6%	7,4%	30,9%	-3,1%	-3,2%	19,2%
dez-05	21,8%	22,1%	17,2%	29,9%	15,7%	32,6%	3,0%	34,1%	21,6%	21,6%	15,6%
dez-06	16,6%	21,5%	20,3%	37,5%	17,9%	23,9%	8,7%	24,5%	13,2%	12,9%	80,4%
dez-07	18,6%	27,5%	25,3%	25,6%	25,2%	31,8%	7,5%	32,6%	11,9%	11,9%	6,7%
dez-08	15,9%	32,6%	36,7%	48,1%	34,9%	25,4%	12,4%	25,7%	1,6%	1,5%	8,7%
dez-09	14,4%	15,7%	12,2%	21,8%	10,5%	22,5%	11,4%	22,7%	13,0%	12,8%	38,2%
out-10	18,8%	21,8%	21,7%	38,4%	18,6%	21,9%	11,1%	22,1%	15,4%	15,1%	49,6%
nov-10	18,5%	21,7%	20,8%	31,2%	18,9%	23,2%	11,7%	23,4%	14,9%	14,6%	49,2%
dez-10	19,1%	21,7%	20,5%	33,2%	18,1%	23,8%	12,6%	24,1%	16,0%	15,8%	43,2%
jan-11	18,5%	21,3%	20,0%	31,9%	17,7%	23,5%	13,0%	23,7%	15,3%	15,1%	26,8%
fev-11	18,0%	22,0%	20,8%	33,7%	18,4%	24,1%	13,6%	24,3%	13,3%	13,1%	27,4%
mar-11	18,8%	22,1%	21,5%	34,3%	19,0%	23,1%	14,4%	23,3%	15,0%	14,9%	25,7%
abr-11	16,6%	22,1%	21,4%	30,8%	19,5%	23,2%	13,9%	23,4%	10,6%	10,5%	24,3%
mai-11	15,7%	21,2%	19,9%	27,1%	18,5%	23,3%	13,8%	23,5%	9,6%	9,4%	22,2%
jun-11	17,9%	21,6%	20,4%	35,0%	17,4%	23,8%	14,3%	23,9%	13,7%	13,7%	19,1%
jul-11	15,8%	21,2%	19,8%	32,4%	17,2%	23,7%	13,5%	24,0%	9,4%	9,3%	17,3%
ago-11	16,7%	21,4%	20,3%	37,5%	16,8%	23,3%	13,1%	23,5%	11,2%	11,2%	15,0%
set-11	17,1%	21,2%	20,4%	34,1%	17,6%	22,5%	12,4%	22,7%	12,3%	12,3%	18,2%
out-11	15,7%	19,1%	17,5%	25,7%	15,7%	22,1%	9,6%	22,3%	11,5%	11,5%	15,1%

Observações:

(1) dívida pública em mercado (sem oper. comprom. do BACEN), setor privado inclui estatais

Fonte: Bacen, CVM, BM&Fbovespa, Cetip, Anbima e STN **Elaboração: CEMEC**



II - FINANCIAMENTO DA ECONOMIA BRASILEIRA

A4 - CARTEIRA CONSOLIDADA DA DÍVIDA FINANCEIRA DO SETOR GOVERNO E PRIVADO NO MERCADO DOMÉSTICO

Evolução da Dívida Financeira em % do Total

Período	Total da Dívida Financeira	Setor Privado							Setor Governo ⁽¹⁾		
		Total Setor Privado	Pessoa Jurídica			Pessoa Física			Total Setor Governo	Títulos da Dívida Pública	Crédito Bancário
			Total PJ	Títulos da Dívida Privada	Crédito Bancário	Total PF	Títulos de Crédito	Crédito Bancário			
dez-00	100,0%	41,0%	26,9%	3,6%	23,3%	14,1%	0,7%	13,4%	59,0%	59,0%	0,0%
dez-01	100,0%	36,0%	25,3%	3,1%	22,2%	10,7%	0,6%	10,0%	64,0%	64,0%	0,0%
dez-02	100,0%	39,2%	28,4%	3,9%	24,5%	10,8%	0,6%	10,2%	60,8%	60,8%	0,0%
dez-03	100,0%	36,2%	25,8%	2,8%	23,0%	10,4%	0,6%	9,9%	63,8%	63,5%	0,2%
dez-04	100,0%	41,0%	28,1%	3,0%	25,1%	12,9%	0,6%	12,3%	59,0%	58,7%	0,3%
dez-05	100,0%	41,1%	27,1%	3,2%	23,8%	14,1%	0,5%	13,6%	58,9%	58,6%	0,2%
dez-06	100,0%	42,8%	27,9%	3,8%	24,1%	14,9%	0,5%	14,5%	57,2%	56,8%	0,4%
dez-07	100,0%	46,1%	29,5%	4,1%	25,4%	16,6%	0,4%	16,2%	53,9%	53,6%	0,3%
dez-08	100,0%	52,7%	34,8%	5,2%	29,6%	18,0%	0,4%	17,6%	47,3%	46,9%	0,3%
dez-09	100,0%	53,3%	34,1%	5,5%	28,6%	19,2%	0,4%	18,8%	46,7%	46,3%	0,4%
out-10	100,0%	54,4%	34,6%	6,1%	28,5%	19,8%	0,4%	19,4%	45,6%	45,1%	0,5%
nov-10	100,0%	54,5%	34,5%	5,9%	28,6%	20,0%	0,4%	19,6%	45,5%	45,0%	0,5%
dez-10	100,0%	54,5%	34,5%	6,2%	28,3%	20,0%	0,4%	19,6%	45,5%	45,0%	0,5%
jan-11	100,0%	55,4%	34,9%	6,2%	28,8%	20,5%	0,4%	20,1%	44,6%	44,1%	0,5%
fev-11	100,0%	55,4%	34,9%	6,3%	28,6%	20,5%	0,4%	20,1%	44,6%	44,1%	0,5%
mar-11	100,0%	55,3%	34,8%	6,4%	28,4%	20,4%	0,4%	20,0%	44,7%	44,3%	0,5%
abr-11	100,0%	55,0%	34,6%	6,3%	28,3%	20,4%	0,4%	20,0%	45,0%	44,6%	0,5%
mai-11	100,0%	55,2%	34,6%	6,3%	28,3%	20,6%	0,4%	20,2%	44,8%	44,3%	0,5%
jun-11	100,0%	54,8%	34,4%	6,6%	27,9%	20,3%	0,4%	20,0%	45,2%	44,8%	0,4%
jul-11	100,0%	56,1%	35,2%	6,7%	28,5%	20,9%	0,4%	20,5%	43,9%	43,4%	0,5%
ago-11	100,0%	56,0%	35,2%	6,8%	28,3%	20,8%	0,4%	20,5%	44,0%	43,5%	0,5%
set-11	100,0%	56,0%	35,3%	6,7%	28,6%	20,7%	0,4%	20,3%	44,0%	43,5%	0,5%
out-11	100,0%	56,1%	35,2%	6,7%	28,5%	20,9%	0,4%	20,5%	43,9%	43,5%	0,5%

Observações:

(1) dívida pública em mercado (sem oper. comprom. do BACEN), setor privado inclui estatais

Fonte: Bacen, CVM, BM&Fbovespa, Cetip, Anbima e STN Elaboração: CEMEC

