

VI. POLÍTICA MONETÁRIA

TABELA VI.1

COEFICIENTE DE MONETIZAÇÃO COMO PROPORÇÃO DO PIB^a

Período	Base Mone- tária	M1	Depósitos de Pou- pança	Títulos Privados ^b	M2	Quotas de Fundos de Renda Fixa ^c	Operações Compro- missadas c/Tít. Fed. ^d	M3	Títulos Federais (Selic)	Títulos Estaduais e Municipais	M4	
2002	Fevereiro	3,8	5,9	9,6	9,7	25,2	23,8	1,0	50,0	10,1	0,2	60,3
	Março	3,9	5,8	9,6	10,3	25,7	23,8	1,3	50,8	9,5	0,2	60,5
	Abril	3,7	5,9	9,5	10,0	25,4	23,9	1,0	50,3	9,7	0,2	60,2
	Mai	4,0	5,7	9,4	10,1	25,2	23,5	0,9	49,5	9,6	0,2	59,3
	Junho	3,8	6,0	9,6	10,2	25,9	21,6	0,8	48,3	9,7	0,2	58,3
	Julho	3,9	6,1	9,7	10,2	26,1	20,4	0,8	47,3	9,4	0,2	57,0
	Agosto	4,0	6,2	9,9	10,6	26,6	19,3	0,8	46,7	8,2	0,2	55,1
	Setembro	4,2	6,1	9,7	10,4	26,2	18,9	0,7	45,9	8,1	0,1	54,1
	Outubro	4,0	5,9	9,3	10,2	25,4	18,1	0,8	44,3	7,9	0,1	52,2
	Novembro	3,9	5,9	9,0	9,8	24,7	17,7	0,8	43,3	7,6	0,1	51,0
	Dezembro	4,6	6,8	8,9	9,4	25,0	17,6	0,7	43,4	7,4	0,1	50,9
2003	Janeiro	4,0	5,8	8,8	9,6	24,2	18,3	0,7	43,2	7,6	0,1	50,9
	Fevereiro	4,2	5,6	8,7	9,8	24,1	18,5	0,8	43,4	7,3	0,1	50,8
	Março	4,1	5,4	8,6	9,7	23,7	19,1	0,8	43,5	7,2	0,1	50,9
	Abril	4,2	5,3	8,6	10,4	24,3	19,6	0,8	44,6	7,3	0,1	52,1
	Mai	4,1	5,3	8,7	10,3	24,3	20,3	0,8	45,4	7,5	0,1	53,0
	Junho	4,1	5,5	8,9	10,2	24,6	21,3	0,8	46,7	7,4	0,1	54,2
	Julho	4,4	5,4	8,9	10,5	24,8	22,2	1,0	48,1	7,4	0,1	55,6
	Agosto	3,8	5,4	9,0	10,5	24,9	23,0	1,2	49,0	7,2	0,1	56,4
	Setembro	3,6	5,5	8,9	10,4	24,8	23,5	1,2	49,5	7,4	0,1	57,0
	Outubro	3,7	5,4	8,8	10,3	24,5	24,3	1,3	50,1	7,2	0,1	57,4
	Novembro	3,9	5,8	8,9	10,4	25,2	24,8	1,3	51,3	7,2	0,1	58,7
	Dezembro	4,6	6,9	9,0	10,0	25,9	25,6	1,1	52,5	7,5	0,1	60,1
2004	Janeiro	4,3	6,1	8,9	10,0	25,1	26,3	1,0	52,4	7,8	0,1	60,3
	Fevereiro	4,2	6,1	8,9	10,0	24,9	26,3	1,1	52,4	7,9	0,1	60,4
	Março	3,8	5,9	8,7	10,1	24,7	26,4	1,1	52,2	7,7	0,1	60,0
	Abril	3,9	5,8	8,6	10,0	24,3	26,2	1,1	51,7	7,5	0,1	59,3
	Mai	3,9	5,9	8,6	10,4	24,9	25,6	1,1	51,6	7,4	0,1	59,1
	Junho	3,9	5,9	8,5	10,6	25,0	25,4	1,1	51,4	7,2	0,1	58,8
	Julho	4,1	5,8	8,5	10,5	24,9	25,3	1,1	51,3	7,1	0,1	58,5
	Agosto	4,0	5,9	8,5	10,7	25,0	25,3	1,1	51,4	6,8	0,1	58,4
	Setembro	3,9	6,1	8,5	10,8	25,3	25,6	1,0	51,9	6,8	0,1	58,8
	Outubro	3,9	6,0	8,4	11,0	25,4	25,7	1,0	52,1	6,7	0,1	59,0
	Novembro	4,1	6,2	8,5	11,0	25,7	25,8	1,2	52,7	6,6	0,1	59,5
	Dezembro	4,8	6,9	8,6	11,1	26,7	25,8	1,1	53,6	6,5	0,1	60,3
2005	Janeiro	4,5	6,4	8,6	11,3	26,3	26,3	1,2	53,8	6,6	0,1	60,6

Fonte: Bacen. Elaboração: IPEA/DIMAC.

^a Estimativa do Bacen para o PIB dos últimos 12 meses a preços do mês assinalado.

^b Inclui depósitos a prazo, letras de câmbio, letras hipotecárias e letras imobiliárias.

^c Exclui lastro em títulos emitidos primariamente por instituição financeira.

^d As aplicações do setor não-financeiro em operações compromissadas estão incluídas no M3 a partir de agosto de 1999, quando se eliminou o prazo mínimo de 30 dias, exigido em tais operações desde outubro de 1991.

TABELA VI.2
OPERAÇÕES DE CRÉDITO DO SISTEMA FINANCEIRO
 [em % do PIB^a]

Período	Recursos Livres ^b	Recursos Direcionados ^c	Operações de <i>Leasing</i>	Setor Público ^d	Total Geral
2003 Dezembro	14,04	10,22	0,57	0,94	25,76
2004 Janeiro	13,89	9,96	0,60	0,96	25,41
Fevereiro	14,00	9,73	0,60	0,96	25,29
Março	14,00	9,58	0,60	0,98	25,16
Abril	14,20	9,48	0,60	1,04	25,32
Maio	14,43	9,37	0,62	1,04	25,46
Junho	14,39	9,37	0,61	1,06	25,43
Julho	14,31	9,28	0,64	1,05	25,28
Agosto	14,36	9,26	0,65	1,07	25,35
Setembro	14,55	9,39	0,67	1,08	25,68
Outubro	14,75	9,56	0,70	1,08	26,08
Novembro	14,87	9,49	0,73	1,06	26,14
Dezembro	14,70	9,76	0,76	1,04	26,26
2005 Janeiro	14,93	9,68	0,75	1,03	26,39

Fonte: Bacen. Elaboração: IPEA/DIMAC.

^a Estimativa do Bacen para o PIB dos últimos 12 meses a preços do mês assinalado, a partir de dados anuais do IBGE, com base no IGP-DI centrado.

^b Os recursos livres são definidos de acordo com a Circular 2.957, de 30.12.1999. Não inclui Companhias Hipotecárias e Agências de Fomento e Desenvolvimento.

^c Refere-se a créditos a taxas de juros administradas.

^d Inclui administração direta, indireta e atividades empresariais.

VI. POLÍTICA MONETÁRIA

TABELA VI.3
OPERAÇÕES DE CRÉDITO DO SISTEMA FINANCEIRO
 [evolução do crédito com recursos livres e direcionados (% do PIB)]

Período	Recursos Livres ^a				Recursos Direcionados ^d						Outros	Total	Opera- ções de Leasing	Setor Público	Total Geral
	Pessoas Físicas	Pessoas Jurídicas ^b	Pessoas Jurídicas ^c	Total	Habi- tação	Rural	BNDES								
							Direto	Repasses ^e	Total						
2003 Dezembro	5,52	5,52	3,01	14,04	1,45	2,81	2,68	3,03	5,70	0,25	10,22	0,57	0,94	25,76	
2004 Janeiro	5,55	5,35	2,99	13,89	1,42	2,77	2,64	2,89	5,53	0,23	9,96	0,60	0,96	25,41	
Fevereiro	5,60	5,36	3,04	14,00	1,40	2,77	2,48	2,87	5,35	0,21	9,73	0,60	0,96	25,29	
Março	5,65	5,30	3,05	14,00	1,40	2,74	2,49	2,76	5,25	0,19	9,58	0,60	0,98	25,16	
Abril	5,68	5,35	3,16	14,20	1,39	2,73	2,46	2,71	5,17	0,19	9,48	0,60	1,04	25,32	
Maiο	5,71	5,38	3,34	14,43	1,37	2,72	2,47	2,64	5,11	0,18	9,37	0,62	1,04	25,46	
Junho	5,72	5,48	3,20	14,39	1,35	2,74	2,52	2,56	5,08	0,19	9,37	0,61	1,06	25,43	
Julho	5,71	5,46	3,14	14,31	1,34	2,66	2,48	2,60	5,08	0,20	9,28	0,64	1,05	25,28	
Agosto	5,79	5,57	3,01	14,36	1,33	2,68	2,47	2,59	5,06	0,20	9,26	0,65	1,07	25,35	
Setembro	5,89	5,76	2,89	14,55	1,32	2,80	2,49	2,59	5,08	0,19	9,39	0,67	1,08	25,68	
Outubro	5,96	5,92	2,87	14,75	1,32	2,85	2,51	2,67	5,18	0,20	9,56	0,70	1,08	26,08	
Novembro	6,12	6,02	2,72	14,87	1,31	2,92	2,47	2,60	5,06	0,19	9,49	0,73	1,06	26,14	
Dezembro	6,13	6,06	2,51	14,70	1,31	2,99	2,55	2,70	5,26	0,20	9,76	0,76	1,04	26,26	
2005 Janeiro	6,29	6,09	2,55	14,93	1,31	2,97	2,60	2,61	5,20	0,19	9,68	0,75	1,03	26,39	

Fonte: Bacen. Elaboração: IPEA/DIMAC.

^a Os recursos livres são definidos de acordo com a Circular 2.957, de 30.12.1999. Não inclui Companhias Hipotecárias e Agências de Fomento e Desenvolvimento.

^b Exclusivo os créditos referenciados em moeda estrangeira.

^c Operações de crédito referenciadas em moeda estrangeira.

^d Refere-se a créditos a taxas de juros administradas.

^e Inclui créditos ao setor privado sob a forma de repasses, inclusive via Finame.

TABELA VI.4
OPERAÇÕES DE CRÉDITO COM RECURSOS LIVRES

Período	Volume (% do PIB)			Concessões Acumuladas (% do PIB)			Taxa (% a.a.)			Spread (p.p.)			Prazo Médio (Dias Corridos)			Inadimplência (%)		
	PJ	PF	Total	PJ	PF	Total	PJ	PF	Total	PJ	PF	Total	PJ	PF	Total	PJ	PF	Total
2003 Dezembro	8,52	5,52	14,04	3,89	1,89	5,77	30,2	66,6	45,8	14,4	50,8	30,0	170	296	220	4,0	13,8	7,9
2004 Janeiro	8,35	5,55	13,89	3,15	1,71	4,86	30,1	65,4	45,4	14,3	50,0	29,8	172	296	222	3,9	14,0	8,0
Fevereiro	8,40	5,60	14,00	2,95	1,57	4,52	30,2	64,2	45,1	14,4	48,6	29,4	172	292	220	4,5	14,2	8,4
Março	8,35	5,65	14,00	3,70	1,91	5,61	30,4	64,0	45,3	14,4	48,6	29,5	181	283	222	3,9	13,9	7,9
Abril	8,52	5,68	14,20	3,44	1,74	5,19	29,9	63,3	44,7	14,0	47,9	29,0	186	277	222	4,0	13,4	7,8
Maio	8,72	5,71	14,43	3,48	1,76	5,23	30,0	62,4	44,2	13,1	45,2	27,2	193	279	227	3,5	13,1	7,4
Junho	8,68	5,72	14,39	3,48	1,73	5,21	29,7	62,4	44,0	13,0	45,0	27,0	195	280	229	3,4	13,0	7,2
Julho	8,60	5,71	14,31	3,46	1,74	5,20	29,7	62,0	43,9	13,1	45,3	27,2	196	283	231	3,4	12,9	7,2
Agosto	8,58	5,79	14,36	3,47	1,78	5,25	28,8	63,1	43,9	13,1	45,7	27,5	197	283	232	3,5	12,8	7,2
Setembro	8,66	5,89	14,55	3,41	1,74	5,15	30,4	63,2	45,1	13,1	45,7	27,7	194	284	231	3,5	13,4	7,5
Outubro	8,79	5,96	14,75	3,57	1,79	5,36	31,1	63,2	45,6	13,5	45,9	28,1	191	285	229	3,4	12,7	7,1
Novembro	8,74	6,12	14,87	3,65	1,90	5,55	30,9	63,4	45,7	12,9	45,6	27,8	188	284	228	3,2	12,9	7,2
Dezembro	8,57	6,13	14,70	3,91	1,91	5,82	31,0	61,5	45,0	13,0	43,9	27,2	189	296	233	3,4	11,9	6,9
2005 Janeiro	8,64	6,29	14,93	3,56	1,77	5,33	32,2	63,4	46,8	13,9	45,2	28,5	190	295	234	3,6	12,4	7,3

Fonte: Bacen. Elaboração: IPEA/DIMAC.

VI. POLÍTICA MONETÁRIA

TABELA VI.5
OPERAÇÕES DO SISTEMA FINANCEIRO^a
 [saldo por atividade econômica (% do PIB*)]

Período	Setor Público ^b			Setor Privado							Total Geral
	Governo Federal	Governos Estaduais e Municipais	Total do Setor Público	Indústria	Habituação	Rural	Comércio	Pessoas Físicas	Outros Serviços	Total do Setor Privado	
2003 Dezembro	0,30	0,64	0,94	7,32	1,57	2,81	2,71	5,91	4,50	24,82	25,76
2004 Janeiro	0,31	0,65	0,96	7,01	1,54	2,77	2,69	5,92	4,52	24,45	25,41
Fevereiro	0,31	0,65	0,96	6,99	1,51	2,77	2,69	5,96	4,41	24,32	25,29
Março	0,32	0,66	0,98	6,89	1,50	2,74	2,66	6,02	4,37	24,18	25,16
Abril	0,32	0,72	1,04	6,95	1,49	2,73	2,68	6,06	4,37	24,28	25,32
Maiο	0,31	0,73	1,04	6,98	1,46	2,72	2,75	6,11	4,40	24,42	25,46
Junho	0,30	0,76	1,06	6,89	1,44	2,74	2,78	6,13	4,39	24,37	25,43
Julho	0,30	0,75	1,05	6,85	1,43	2,66	2,76	6,19	4,34	24,22	25,28
Agosto	0,30	0,77	1,07	6,75	1,42	2,68	2,83	6,31	4,30	24,28	25,35
Setembro	0,30	0,77	1,08	6,75	1,41	2,80	2,91	6,44	4,31	24,60	25,68
Outubro	0,29	0,79	1,08	6,81	1,40	2,85	2,94	6,55	4,46	25,01	26,08
Novembro	0,28	0,78	1,06	6,79	1,40	2,92	2,99	6,66	4,32	25,08	26,14
Dezembro	0,27	0,77	1,04	6,76	1,40	2,99	2,96	6,81	4,30	25,22	26,26
2005 Janeiro	0,27	0,76	1,03	6,74	1,39	2,97	2,96	6,93	4,37	25,36	26,39

Fonte: Bacen. Elaboração: IPEA/DIMAC.

^a Inclui operações de arrendamento mercantil.

^b Inclui administração direta, indireta e atividades empresariais.

* Estimativa do Bacen para o PIB dos 12 últimos meses a preços do mês assinalado, a partir de dados anuais do IBGE, com base no IGP-DI centrado.

TABELA VI.6
SPREAD DE RISCO SOBERANO — BRASIL E BÔNUS GLOBAIS
 [médias do período]

Período	<i>C-Bond</i>	Global (9)	Global (12)	Global (24)	Global (27)	Global (40)	
2002	Março	720,2	718,8	728,2	755,4	764,8	809,2
	Abril	750,8	752,5	753,4	781,2	792,9	830,5
	Mai	925,6	951,1	942,8	930,5	948,7	981,3
	Junho	1.311,3	1.489,7	1.367,7	1.199,0	1.282,1	1.315,8
	Julho	1.602,0	1.952,2	1.824,9	1.520,1	1.611,4	1.645,3
	Agosto	1.775,9	2.191,8	2.012,8	1.670,9	1.768,5	1.814,4
	Setembro	1.886,0	2.148,0	1.956,9	1.690,3	1.792,5	1.851,6
	Outubro	2.052,9	2.299,7	2.068,2	1.715,6	1.842,7	1.918,0
	Novembro	1.731,0	1.897,6	1.752,8	1.507,8	1.564,1	1.626,0
	Dezembro	1.569,4	1.719,4	1.604,8	1.370,2	1.407,2	1.459,9
2003	Janeiro	1.363,6	1.470,0	1.386,9	1.226,5	1.256,4	1.292,7
	Fevereiro	1.326,3	1.438,0	1.349,5	1.219,5	1.252,3	1.278,6
	Março	1.102,8	1.192,4	1.135,5	1.059,2	1.087,0	1.114,2
	Abril	892,6	946,9	916,5	899,6	918,5	944,8
	Mai	804,2	831,2	803,3	779,4	792,9	823,5
	Junho	794,9	790,6	760,9	751,4	757,3	793,0
	Julho	798,8	805,7	789,2	808,5	803,0	836,6
	Agosto	776,4	790,4	799,5	813,8	800,9	830,2
	Setembro	682,9	681,9	679,7	713,2	708,2	729,2
	Outubro	647,3	634,2	616,9	659,0	668,5	695,9
	Novembro	592,6	556,6	552,7	578,1	594,9	642,4
	Dezembro	525,0	450,0	447,5	447,8	464,4	481,3
2004	Janeiro	478,2	386,2	401,0	404,0	414,2	391,5
	Fevereiro	583,7	540,0	536,3	502,3	515,3	508,4
	Março	596,8	535,7	551,6	526,2	528,5	520,8
	Abril	601,1	586,1	559,7	541,4	565,4	612,4
	Mai	726,4	773,8	705,3	665,5	700,0	710,7
	Junho	674,8	684,7	657,2	616,4	645,0	659,8
	Julho	606,9	608,6	597,0	574,5	595,4	623,5
	Agosto	566,1	531,3	582,6	528,2	543,0	615,6
	Setembro	511,2	441,6	522,8	461,1	476,5	536,2
	Outubro	489,1	418,0	498,5	443,8	459,4	507,2
	Novembro	446,9	364,5	449,3	417,7	434,3	471,8
	Dezembro	401,7	302,9	382,4	369,9	398,8	427,2
2005	Janeiro	394,4	320,2	405,3	418,3	434,3	464,2
	Fevereiro	361,6	266,7	353,6	413,5	429,1	437,5

Fonte: *Valor Econômico*. Elaboração: IPEA/DIMAC.

VI. POLÍTICA MONETÁRIA

TABELA VI.7
TAXA DE JUROS — DECISÕES DO COPOM SELIC
 [em %]

Início da Vigência	Taxa Referencial Selic (%)	Viés	Início da Vigência	Taxa Referencial Selic (%)	Viés
20/01/2000	19,00	Neutro	22/05/2003	26,50	Neutro
17/02/2000	19,00	Neutro	19/06/2003	26,00	Neutro
23/03/2000	19,00	Baixa	24/07/2003	24,50	Neutro
29/03/2000 ^b	18,50	Baixa	21/08/2003	22,00	Neutro
20/04/2000	18,50	Neutro	18/09/2003	20,00	Neutro
25/05/2000	18,50	Neutro	23/10/2003	19,00	Neutro
21/06/2000	17,50	Baixa	20/11/2003	17,50	Neutro
10/07/2000 ^b	17,00	Baixa	18/12/2003	16,50	Neutro
20/07/2000	16,50	Neutro	22/01/2004	16,50	Neutro
24/08/2000	16,50	Neutro	19/02/2004	16,50	Neutro
21/09/2000	16,50	Neutro	18/03/2004	16,25	Neutro
19/10/2000	16,50	Neutro	15/04/2004	16,00	Neutro
23/11/2000	16,50	Neutro	20/05/2004	16,00	Neutro
21/12/2000	15,75	Neutro	17/06/2004	16,00	Neutro
18/01/2001	15,25	Neutro	22/07/2004	16,00	Neutro
15/02/2001	15,25	Neutro	19/08/2004	16,00	Neutro
22/03/2001	15,75	Neutro	16/09/2004	16,25	Neutro
19/04/2001	16,25	Neutro	21/10/2004	16,75	Neutro
24/05/2001	16,75	Neutro	18/11/2004	17,25	Neutro
21/06/2001	18,25	Baixa	16/12/2004	17,75	Neutro
19/07/2001	19,00	Neutro	20/01/2005	18,25	Neutro
23/08/2001	19,00	Neutro	17/02/2005	18,75	Neutro
20/09/2001	19,00	Neutro			
18/10/2001	19,00	Neutro			
22/11/2001	19,00	Neutro			
20/12/2001	19,00	Neutro			
24/01/2002	19,00	Neutro			
21/02/2002	18,75	Neutro			
21/03/2002	18,50	Neutro			
18/04/2002	18,50	Neutro			
23/05/2002	18,50	Neutro			
20/06/2002	18,50	Baixa			
18/07/2002	18,00	Neutro			
22/08/2002	18,00	Baixa			
19/09/2002	18,00	Neutro			
15/10/2002 ^a	21,00	Neutro			
24/10/2002	21,00	Neutro			
21/11/2002	22,00	Neutro			
19/12/2002	25,00	Neutro			
23/01/2003	25,50	Neutro			
20/02/2003	26,50	Neutro			
20/03/2003	26,50	Alta			
24/04/2003	26,50	Neutro			

Fonte: Bacen. Elaboração: IPEA/DIMAC.

^a Reunião marcada fora da agenda.

^b Decisão autônoma do presidente do Bacen.

TABELA VI.8
TAXA DE JUROS PREFIXADA — MÉDIAS MENSAIS
 [em % a.a.]

Período	DI de 1 Dia (Contrato Futuro com Vencimento em)		
	$t + 1$	$t + 3$	
2002	Março	18,6	18,3
	Abril	19,3	18,4
	Maiο	18,3	18,4
	Junho	18,5	19,6
	Julho	18,4	20,0
	Agosto	18,4	20,4
	Setembro	18,0	19,9
	Outubro	20,4	22,6
	Novembro	21,9	24,0
	Dezembro	24,0	26,0
	2003	Janeiro	25,2
Fevereiro		26,1	27,2
Março		26,5	26,9
Abril		26,3	26,0
Maiο		26,2	25,6
Junho		25,9	25,2
Julho		24,8	23,5
Agosto		22,9	21,8
Setembro		20,2	19,4
Outubro		19,0	18,3
Novembro		17,9	17,4
Dezembro		16,5	16,0
2004	Janeiro	16,0	15,8
	Fevereiro	16,2	16,1
	Março	16,1	15,9
	Abril	15,8	15,6
	Maiο	15,7	15,8
	Junho	15,8	16,0
	Julho	15,7	15,9
	Agosto	15,8	16,1
	Setembro	16,1	16,5
	Outubro	16,4	16,9
	Novembro	17,1	17,6
	Dezembro	17,6	17,9
2005	Janeiro	18,1	18,4
	Fevereiro	18,6	19,0

Fonte: BM&F. Elaboração: IPEA/DIMAC.

VI. POLÍTICA MONETÁRIA

TABELA VI.9
TAXA DE JUROS — TJLP
[em %]

Período	TJLP
1999.I	12,84
1999.II	13,48
1999.III	14,05
1999.IV	12,50
2000.I	12,00
2000.II	11,00
2000.III	10,25
2000.IV	9,75
2001.I	9,25
2001.II	9,25
2001.III	9,50
2001.IV	10,00
2002.I	10,00
2002.II	9,50
2002.III	10,00
2002.IV	10,00
2003.I	11,00
2003.II	12,00
2003.III	12,00
2003.IV	11,00
2004.I	10,00
2004.II	9,75
2004.III	9,75
2004.IV	9,75
2005.I	9,75

Fonte: Bacen. Elaboração: IPEA/DIMAC.

