Auxilio visual para aulas de
Leite – ECONOMIA FINANCEIRA – UFPB: 2000.

3.3 – MENSURAÇÃO DE FLUXOS FINANCEIROS

1. Definição de Fluxos

O fluxo financeiro é o diferencial entre os valores de uma variável entre dois pontos no tempo. Geralmente, os fluxos são medidos em termos mensais ou anuais, conforme indicado na tabela abaixo:

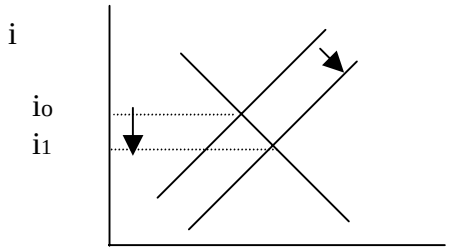
2. Exemplos de Fluxos

Variável	Valor em to	Valor em t1	Fluxo do per
Dp de Poupança	**2400**	**2750**	**350**
Investimento	**2250**	**2650**	**300**
Moeda	**120**	**170**	**50**

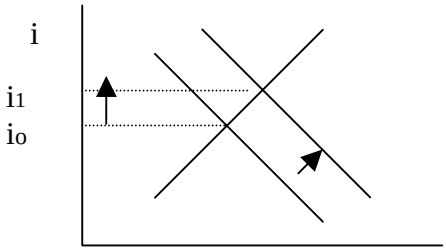
3. Função dos Fluxos

O acompanhamento dos diversos fluxos financeiros, componentes do modelo de fundos disponíveis, permite a análise dos movimentos de oferta e procura e seus efeitos sobre o nível da taxa de juros. Esse conhecimento leva à possiblidade de obtenção de lucros mediante especulação e hedge com ativos financeiros.

4. Efeitos dos fluxos no modelo de Fluxos de Fundos



Incremento da Poupança reduz a taxa de juros



Aumento do Investimento eleva a taxa de juros

Objeto da análise: A previsão das variações da taxa de juros abre oportunidades de especulação (compra e venda a descoberto) e obtenção de lucros extraordinários em títulos de crédito.

5. Instrumentos de Análise

Os fluxos são analisados mediante utilização dos seguintes instrumentos:

a) Matriz de Fluxo Fundos ou de Agregados Monetários
b) Séries temporais dos agregados monetários
c) Experiência, sensibilidade e compreensão dos fatores determinantes dos fluxos

6. Matriz de Fluxos de Fundos

3.1 – Definição: Balanço financeiro consolidando **usos** e **fontes** dos dos recursos dos agentes econômicos.

3.2 - – Estrutura dos fluxos financeiros:

a) Fontes: Poupanças e empréstimos

b) Usos: Investimentos e aplicações financeiras

MATRIZ DE FLUXOS DE FUNDOS
Usos (U) e Fontes (F) dos Recursos Financeiros
Por tipos de transações e setores econômicos

Setores →	Famílias		Empresas		Inst Fin		Governo		Exterior		Total	
Transações	**U**	**F**	**U**	**F**	**U**	**F**	**U**	**F**	**U**	**F**	**U**	**F**
Poupança		125		50		20					195	
Investimento	35		120		110		200		50			435
Moeda	15		80		100	80	50	100	5		100	250
Op Financ.												
a) Ativas	100		20		270				95			485
b) Passivas		25		170		380		150		150	875	
TOTAL	**150**	**150**	**220**	**220**	**480**	**480**	**250**	**250**	**150**	**150**	**1250**	**1250**

Observação: No Brasil ainda não se faz levantamento da matriz dos fluxos de fundo.

2. Consolidado Monetário

4.1 – Definição: Substituto brasileiro para a Matriz de Fluxos de Fundos

4.2 – Estrutura: Consolidação dos balanços do Banco Central e dos Bancos criadores de moeda

CONSOLIDADO MONETÁRIO
Consolidação dos balanços do Banco Central e dos bancos comerciais
Valores em bilhões de reais em Out/1996 e Abril/1997

Ativo (aplicações)	10/96	05/97	Passivo (Fontes)	10/96	05/97
Ativos externos	48,7	50,9	Moeda	30,3	37,7
Créditos internos	248,3	232,0	Quase-moeda	160,4	155,7
Ao Gov Federal	16,9	7,5	Inst Monetárias	6,7	8,2
Aos Gov Est. & Mun	22,2	15,8	Obrig. do BCB (Títulos)	70,1	70,7
Aos Emp. Publ.	9,8	11,5	Passivo Externo (L/P)	15,9	17,9
Setor privado	198,3	195,6	Contas de Capital	77,0	72,8
A out. Inst. Fin	0,9	0,9	Outros Itens (Liq.)	-74,0	-93,7
TOTAL DO ATIVO	**297,0**	**300,2**	**TOTAL DO PASSIVO**	**297,0**	**300,2**