

Situação Monetária

Posição Externa Líquida e crédito à economia determinam a expansão da massa monetária

Em novembro de 2018, o agregado monetário M2 cresceu 5,2 por cento em termos homólogos, em função do aumento das disponibilidades líquidas sobre o exterior, em 8,2 por cento (-1,2 por cento em novembro do ano anterior) e do crédito à economia, em 2,7 por cento (5,3 por cento em novembro do ano anterior).

saldos em fim de período, em milhões de escudos

| | dez/17 | jul-18 ^P | ago-18 ^P | set-18 ^P | out-18 ^P | nov-18 ^P | T.V.H. | |
|--|-----------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | | | | | | | out-18 ^P | nov-18 ^P |
| Disponibilidades Líquidas s/ o Exterior | 60 600,5 | 58 954,2 | 57 892,6 | 57 168,3 | 57 904,4 | 59 160,9 | 6,7% | 8,2% |
| Ativos Externos Líquidos do BCV | 56 992,5 | 56 783,1 | 56 498,0 | 56 197,8 | 58 797,5 | 58 489,5 | 7,9% | 8,4% |
| Ativos Externos Líquidos dos Bancos Comerciais | 3 608,0 | 2 171,2 | 1 394,6 | 970,5 | -893,1 | 671,4 | 311,3% | -9,4% |
| Crédito Interno Líquido | 139 328,2 | 140 340,8 | 142 510,5 | 141 775,7 | 141 562,1 | 142 346,2 | 2,8% | 2,1% |
| Crédito Líquido ao Sector Público Administrativo | 31 431,3 | 32 146,5 | 33 694,3 | 32 816,6 | 32 370,0 | 32 859,1 | 0,8% | 0,2% |
| Crédito à Economia | 107 896,9 | 108 194,3 | 108 816,2 | 108 959,1 | 109 192,1 | 109 487,1 | 3,4% | 2,7% |
| Massa Monetária (M₂) | 178 568,1 | 180 191,5 | 181 024,9 | 179 159,2 | 180 191,0 | 181 787,0 | 6,1% | 5,2% |
| Base Monetária | 56 631,4 | 55 548,0 | 55 309,5 | 55 934,0 | 57 088,0 | 57 646,6 | 7,3% | 7,7% |

Fonte: Banco de Cabo Verde.

Nota: T.V.H. - Taxa de variação homóloga; P - Provisório.

Componentes da Massa Monetária

O crescimento da massa monetária foi determinado pelo aumento dos passivos monetários, que cresceram 14,3 por cento, tendo a quase moeda registado uma diminuição de 0,9 por cento.

saldos em fim de período, em milhões de escudos

| | dez/17 | jul-18 ^P | ago-18 ^P | set-18 ^P | out-18 ^P | nov-18 ^P | T.V.H. | |
|--|-----------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | | | | | | | out-18 ^P | nov-18 ^P |
| Massa Monetária (M₂) | 178 568,1 | 180 191,5 | 181 024,9 | 179 159,2 | 180 191,0 | 181 787,0 | 6,1% | 5,2% |
| Moeda (M₁) | 74 898,5 | 78 268,2 | 77 993,4 | 77 620,3 | 78 569,9 | 79 321,5 | 15,0% | 14,3% |
| Circulação Monetária | 9 297,7 | 8 742,8 | 8 736,8 | 8 469,8 | 8 472,4 | 8 554,8 | 3,3% | 4,8% |
| Depósitos à Ordem Moeda Nacional | 65 600,8 | 69 525,4 | 69 256,6 | 69 150,5 | 70 097,5 | 70 766,6 | 16,6% | 15,6% |
| Quase-Moeda | 103 669,6 | 101 923,3 | 103 031,5 | 101 538,9 | 101 621,1 | 102 465,5 | 0,2% | -0,9% |
| Depósitos Poupança | 5 411,8 | 5 652,3 | 5 905,0 | 5 834,6 | 5 817,7 | 5 934,9 | 11,3% | 12,7% |
| Depósitos a Prazo Moeda Nacional | 37 747,3 | 37 215,0 | 39 027,5 | 37 699,6 | 38 054,7 | 38 217,0 | 6,2% | 2,2% |
| Depósitos em Divisas de Residentes | 4 952,8 | 4 371,3 | 3 777,5 | 3 922,6 | 3 737,9 | 4 190,5 | -22,0% | -20,7% |
| Depósitos de Emigrantes | 51 747,1 | 50 921,7 | 50 843,2 | 50 883,1 | 50 810,7 | 50 904,9 | -1,5% | -1,4% |
| Cheques e Ordens a Pagar | 132,6 | 352,4 | 71,5 | 45,4 | 57,6 | 96,0 | -63,8% | -31,1% |
| Depósitos de Caução | 13,7 | 42,1 | 39,9 | 60,4 | 43,7 | 25,0 | 207,3% | 93,5% |
| Acordos de Recompra de Títulos | 3 372,8 | 3 072,8 | 3 072,8 | 2 772,8 | 2 772,8 | 2 772,8 | -20,2% | -17,8% |
| Outros Quase Moeda | 291,5 | 295,6 | 294,0 | 320,3 | 326,0 | 324,5 | -6,0% | -6,0% |

Fonte: Banco de Cabo Verde.

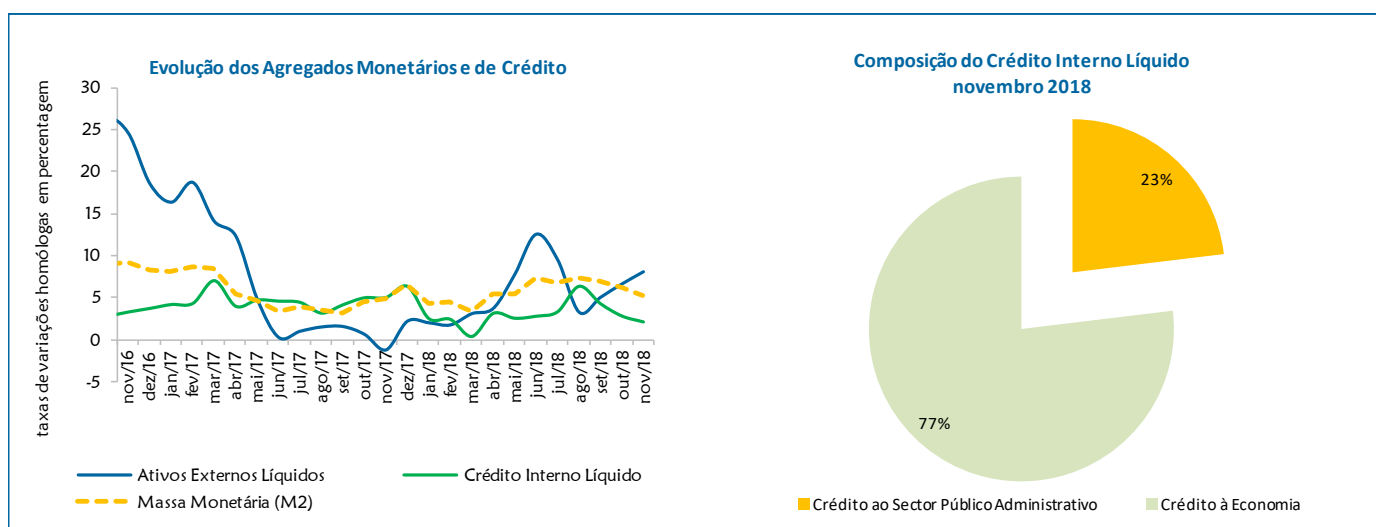
Nota: T.V.H. - Taxa de variação homóloga; P - Provisório.

O aumento dos depósitos à vista, em 15,6 por cento, determinou o crescimento do agregado M1 a um ritmo superior ao do período homólogo em 0,6 pontos percentuais. Por seu turno, a diminuição dos depósitos dos emigrantes e dos depósitos em divisas de residentes (em 1,2 e 20,7 por cento respetivamente) explicam o ligeiro decréscimo dos passivos quase monetários porquanto os depósitos de poupança, os depósitos a prazo em moeda nacional de residentes aumentaram em 12,7 e 2,2 por cento, respetivamente.

Principais Contrapartidas do M2

O *stock* das reservas internacionais líquidas do país ascendeu, em 30 de novembro, a 530,6 milhões de euros (valor superior ao registado em novembro de 2017 em 40,2 milhões de euros). O aumento das reservas internacionais líquidas contribuiu significativamente para o crescimento da massa monetária que ascendeu a 181.787,0 milhões de escudos.

O crédito interno líquido cresceu 2,1 por cento, que compara aos 5,0 por cento registados em período homólogo. O crédito ao sector privado cresceu 1,8 por cento, em ritmo inferior ao crescimento do período homólogo, entretanto, quando crescia 4,4 por cento, enquanto o crédito líquido ao sector público administrativo aumentou 22,5 por cento, que compara ao aumento de 32,0 por cento registado em novembro de 2017.



Em termos homólogos, as taxas de juro praticadas nas operações de empréstimos bancários incluindo e excluindo descobertos aumentaram 0,57 e 0,67 pontos percentuais, respetivamente. Em novembro de 2017, face ao período homólogo, as taxas ativas incluindo e excluindo descobertos bancários, decresciam 0,61 e 0,63 pontos percentuais, respetivamente.

Em cadeia, os juros das operações ativas incluindo e excluindo descobertos cresceram 0,47 e 0,51 pontos percentuais, fixando-se em 10,48 por cento e 9,70 por cento, respetivamente.

Os juros passivos, praticados nas operações de depósitos, entretanto, registaram em média um decréscimo de 0,41 pontos percentuais em novembro face ao período homólogo. Face ao mês anterior, a taxa média de juros dos depósitos fixou-se em 1,85 por cento.

Base Monetária

Em novembro de 2018, o aumento da base monetária em 7,7 por cento (cresceu 0,6 por cento em novembro de 2017) refletiu o crescimento dos depósitos das instituições bancárias, em 8,7 por cento (7,5 pontos percentuais acima do crescimento do período homólogo).

A emissão monetária, por seu turno, registou um aumento homólogo de 3,7 por cento, quando em igual período do ano anterior tinha registado uma diminuição de 2,0 por cento.

Por sua vez, os ativos externos líquidos do Banco de Cabo Verde, que constituem a principal fonte de alimentação da base monetária e representam mais de cem por cento do seu valor total, ascenderam a 58.489,5 milhões de escudos, em 30 de novembro de 2018.

saldos em fim de período, em milhões de escudos

| | dez/17 | jul-18 ^P | ago-18 ^P | set-18 ^P | out-18 ^P | nov-18 ^P | T.V.H. | |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | | | | | | | out-18 ^P | nov-18 ^P |
| A. Base Monetária | 56 631,4 | 55 548,0 | 55 309,5 | 55 934,0 | 57 087,9 | 57 646,6 | 7,3% | 7,7% |
| Componentes da Base Monetária | | | | | | | | |
| A.1. Emissão Monetária | 11 771,1 | 10 828,5 | 10 851,4 | 10 607,2 | 10 600,7 | 10 640,6 | 2,7% | 3,7% |
| Notas e moedas em poder do público | 9 297,7 | 8 742,8 | 8 736,8 | 8 469,8 | 8 472,4 | 8 554,8 | 3,3% | 4,8% |
| Notas e moedas em caixa nos bancos comerciais | 2 473,3 | 2 085,8 | 2 114,6 | 2 137,4 | 2 128,3 | 2 085,7 | 0,3% | -0,7% |
| A.2. Depósitos de Instituições Financeiras | 44 860,3 | 44 719,5 | 44 458,1 | 45 326,7 | 46 487,3 | 47 006,0 | 8,4% | 8,7% |
| Reserva legal m/n | 44 858,9 | 44 718,1 | 44 456,7 | 45 325,3 | 46 485,9 | 47 004,7 | 8,4% | 8,7% |
| Reserva legal m/e | 1,4 | 1,4 | 1,4 | 1,4 | 1,4 | 1,4 | -0,1% | 0,2% |
| B. Fontes da Base Monetária | 56 631,4 | 55 548,0 | 55 309,5 | 55 934,0 | 57 087,9 | 57 646,6 | 7,3% | 7,7% |
| Ativos Externos Líquidos | 56 992,5 | 56 783,1 | 56 498,0 | 56 197,8 | 58 797,5 | 58 489,5 | 7,9% | 8,4% |
| Crédito Líquido ao Governo Central | -2 364,4 | -2 082,2 | -2 538,2 | -1 511,1 | -2 697,7 | -2 122,3 | -100,3% | -94,4% |
| Crédito ao Sector Privado | 618,5 | 602,7 | 598,1 | 598,5 | 596,5 | 597,8 | -3,0% | -2,7% |
| Crédito aos Bancos | -2 985,6 | -4 173,4 | -3 975,7 | -3 978,7 | -3 978,6 | -3 779,9 | -1,2% | 3,9% |
| Outros Passivos, Líquidos | 4 370,4 | 4 417,8 | 4 727,4 | 4 627,4 | 4 370,3 | 4 461,5 | 28,6% | 12,4% |

Fonte: Banco de Cabo Verde.

Nota: T.V.H. - Taxa de variação homóloga; P - Provisório.