

# Situação Monetária

**Posição externa líquida do sistema bancário continua a impulsionar a expansão monetária.**

Em Agosto de 2015, o agregado monetário M2 cresceu 7,0 (8,2 por cento em Julho) por cento, impulsionados pela acumulação de disponibilidades líquidas sobre o exterior (DLX), que aumentou 17,6 por cento (24,8 por cento em Julho).

saldos em fim de período, em milhões de escudos

	dez/13	dez/14	mar-15 <sup>P</sup>	abr-15 <sup>P</sup>	mai-15 <sup>P</sup>	jun-15 <sup>P</sup>	jul-15 <sup>P</sup>	ago-15 <sup>P</sup>	T.V.H.	
									jul/15	ago/15
<b>Disponibilidades Líquidas s/ o Exterior</b>	36 168,0	44 123,4	46 020,1	46 427,8	46 170,1	45 123,2	45 300,4	44 193,7	24,8%	17,6%
Activos Externos Líquidos do BCV	38 005,6	46 365,8	47 356,0	47 399,9	47 270,2	45 524,3	44 043,6	42 868,1	10,7%	5,0%
Reservas Internacionais Líquidas	38 279,7	46 370,7	47 341,5	47 385,9	47 255,9	45 305,5	44 011,9	42 837,4	10,4%	4,7%
<b>Crédito Interno Líquido</b>	120 790,2	123 688,7	123 164,4	123 831,1	123 920,8	124 658,5	126 046,9	127 043,6	1,9%	2,0%
Crédito Líquido ao Sector Público Administrativo	26 271,7	29 347,1	29 309,7	29 413,0	30 494,1	31 161,7	32 200,0	33 115,8	3,6%	4,8%
Crédito à Economia	94 518,5	94 341,6	93 854,6	94 418,1	93 426,7	93 496,8	93 846,9	93 927,7	1,4%	1,1%
<b>Massa Monetária (M<sub>2</sub>)</b>	136 080,4	146 004,8	145 693,2	147 292,0	147 604,9	147 560,8	149 094,7	149 740,3	8,2%	7,0%
Base Monetária	38 427,4	45 778,5	44 558,8	44 485,2	43 671,9	42 192,8	41 438,6	42 159,0	7,8%	6,0%

Fonte: Banco de Cabo Verde.

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

## Componentes da Massa Monetária

A massa monetária evoluiu positivamente, não obstante algum abrandamento do ritmo de crescimento em termos homólogos, com as contribuições positivas da sua componente mais líquida - o agregado M1- e dos passivos quase monetários. O aumento dos depósitos à vista e das notas e moedas em poder do público determinaram o crescimento do agregado M1, em 6,0 por cento (10,3 por cento em Agosto de 2014). O ritmo de crescimento dos depósitos a prazo de residentes, que integram a componente quase moeda abrandou, passando dos 17,3 por cento registados em período homólogo para 9,5 por cento. Os depósitos dos emigrantes cresceram 7,7 por cento em Agosto 2015, que compara ao crescimento de 8,8 por cento observado em período homólogo.

saldos em fim de período, em milhões de escudos

	dez/13	dez/14	mar-15 <sup>P</sup>	abr-15 <sup>P</sup>	mai-15 <sup>P</sup>	jun-15 <sup>P</sup>	jul-15 <sup>P</sup>	ago-15 <sup>P</sup>	T.V.H.	
									jul/15	ago/15
<b>Massa Monetária (M<sub>2</sub>)</b>	136 080,4	146 005,0	145 693,2	147 292,0	147 604,9	147 560,8	149 094,7	149 740,3	8,2%	7,0%
<b>Moeda (M<sub>1</sub>)</b>	47 782,3	54 174,1	51 889,6	52 496,8	51 768,0	52 264,8	53 493,5	53 305,8	7,8%	6,0%
Circulação Monetária	8 216,2	8 706,7	7 948,5	8 276,1	8 165,6	8 078,5	8 378,1	8 118,7	8,0%	4,1%
Depósitos à Ordem Moeda Nacional	39 566,1	45 467,5	43 941,0	44 220,6	43 602,4	44 186,2	45 115,4	45 187,1	7,8%	6,4%
<b>Quase-Moeda</b>	88 298,0	91 830,9	93 803,6	94 795,2	95 836,9	95 296,1	95 601,2	96 434,5	8,5%	7,5%
Depósitos Poupança	3 431,9	3 705,2	4 025,2	4 043,1	4 053,3	4 073,3	4 106,1	4 101,4	15,4%	13,6%
Depósitos a Prazo Moeda Nacional	31 271,2	33 414,5	33 811,2	34 620,6	34 507,2	34 318,9	34 352,5	35 284,9	9,4%	9,5%
Depósitos em Divisas de Residentes	3 541,4	2 736,6	2 972,7	3 084,4	3 371,3	3 392,9	3 389,3	2 921,8	16,4%	-7,4%
Depósitos de Emigrantes	43 632,1	46 944,4	47 953,5	48 113,4	48 245,9	48 506,0	48 773,4	49 223,3	7,7%	7,7%
Cheques e Ordens a Pagar	114,5	161,0	189,4	78,9	807,4	156,5	143,0	63,6	103,7%	-30,3%
Depósitos de Caução	62,1	34,0	29,6	30,7	30,7	30,6	18,3	20,3	-38,1%	-49,5%
Acordos de Recompra de Títulos	5 861,0	4 499,2	4 487,2	4 487,2	4 487,2	4 486,0	4 486,0	4 486,0	-0,6%	-0,6%
Outros Quase Moeda	383,8	335,9	334,9	337,0	333,8	331,8	332,6	333,1	-8,4%	-8,3%

Fonte: Banco de Cabo Verde.

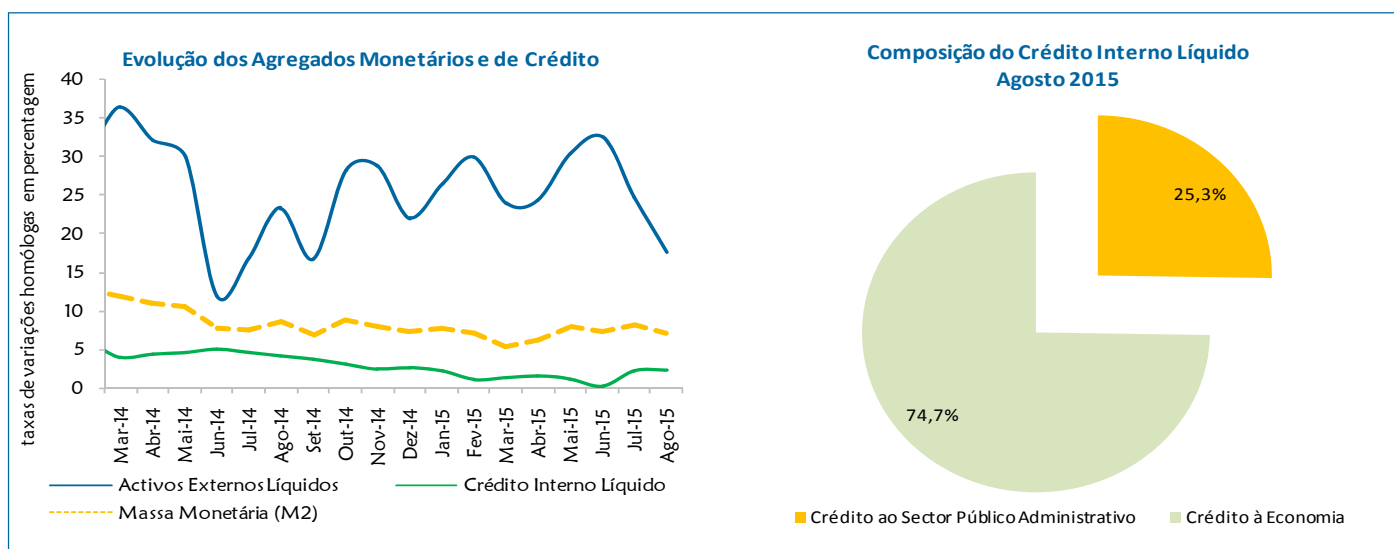
Nota: T.V.H. - Taxa de variação homóloga; P - Provisório.

Em termos absolutos, a massa monetária totalizou 149.740,3 milhões de escudos, em Agosto, o que representa um acréscimo de 9.776,9 milhões de escudos face ao período homólogo, explicado essencialmente pelo aumento das disponibilidades líquidas sobre o exterior, na ordem dos 18 por cento, e pelo contributo do crédito interno líquido, na ordem dos dois por

## Principais Contrapartidas do M2

O aumento das reservas internacionais líquidas do banco central, cujo *stock* fixou-se em 388,5 milhões de euros, superior ao valor registado em período homólogo em 18,5 milhões de euros, e das disponibilidades externas líquidas dos bancos comerciais, em 4.580,5 milhões de escudos face ao período homólogo, determinaram a expansão monetária.

O aumento moderado do crédito interno líquido, em dois por cento em termos homólogos, limitou de certa forma a expansão monetária. O ritmo de crescimento deste agregado traduziu os aumentos do crédito líquido ao sector publico administrativo, em 4,8 por cento, e do crédito à economia em 1,1 por cento.



A evolução do crédito à economia reflectiu a aprovação dos empréstimos às empresas não financeiras, particularmente às do ramo do comércio, restaurantes e hotéis, de prestação de serviços às empresas, transportes e comunicações, as de indústria, da agricultura, silvicultura, caça e pesca. Note-se que, em Agosto, relativamente ao período homólogo, verificou-se um decréscimo em média de 0,9 pontos percentuais das taxas de juro praticadas nas operações de empréstimos bancários. Relativamente a Julho, as taxas de juro activas diminuíram em média 0,3 pontos percentuais, enquanto as passivas (de depósitos) diminuíram em média 0,2 pontos percentuais.

## Base Monetária

A base monetária apresentou um crescimento moderado no período de referência. Em termos homólogos, o passivo do banco central cresceu 1,0 por cento, inferior em 2,9 pontos percentuais ao valor registado no mês anterior, em resultado do comportamento dos seus principais determinantes, a emissão monetária e os depósitos das instituições financeiras bancárias.

	dez/13	dez/14	mar-15 <sup>P</sup>	abr-15 <sup>P</sup>	mai-15 <sup>P</sup>	jun-15 <sup>P</sup>	jul-15 <sup>P</sup>	ago-15 <sup>P</sup>	T.V.H.	
									jul/15	ago/15
<b>A. Base Monetária</b>	<b>38 427,4</b>	<b>45 778,5</b>	<b>44 558,8</b>	<b>44 485,2</b>	<b>43 671,9</b>	<b>42 192,8</b>	<b>41 438,6</b>	<b>42 159,0</b>	<b>3,9%</b>	<b>1,0%</b>
<b>Componentes da Base Monetária</b>										
A.1. Emissão Monetária	10 096,4	10 762,0	10 210,1	10 117,3	9 989,7	9 953,4	10 238,6	10 188,2	8,0%	6,2%
Notas e moedas em poder do público	8 216,2	8 706,7	7 948,5	8 276,1	8 102,5	8 078,5	8 360,8	8 118,7	7,8%	4,1%
Notas e moedas em caixa nos bancos comerciais	1 880,2	2 055,3	2 261,5	1 841,2	1 887,1	1 874,8	1 877,8	2 069,5	9,1%	15,4%
A.2. Depósitos de Instituições Financeiras	28 331,0	35 016,5	34 348,7	34 367,9	33 682,2	32 239,5	31 200,1	31 970,8	2,6%	-0,6%
Reserva legal m/n	28 329,7	35 015,2	34 347,3	34 366,5	33 680,8	32 238,1	31 198,7	31 969,4	2,6%	-0,6%
Reserva legal m/e	1,3	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	4,1%	3,2%
<b>B. Fontes da Base Monetária</b>	<b>38 427,4</b>	<b>45 778,5</b>	<b>44 558,8</b>	<b>44 485,2</b>	<b>43 671,9</b>	<b>42 192,8</b>	<b>41 438,6</b>	<b>42 159,0</b>	<b>3,9%</b>	<b>1,0%</b>
Activos Externos Líquidos	38 005,6	46 365,8	47 356,0	47 399,9	47 270,2	45 524,3	44 043,6	42 868,1	10,7%	5,0%
Crédito Líquido ao Governo Central	-1 403,0	-1 083,0	-1 814,6	-2 251,5	-2 345,8	-2 530,2	-2 201,3	-972,4	44,1%	614,0%
Crédito ao Sector Privado	626,1	654,2	655,6	650,3	647,3	646,4	642,8	638,6	-1,0%	-0,8%
Crédito aos Bancos	-1 998,4	-2 496,6	-2 195,1	-2 197,4	-2 496,3	-2 496,4	-2 198,5	-1 899,8	10,1%	-23,9%
Outros Passivos, Líquidos	3 197,2	2 338,1	556,9	883,9	596,5	1 048,8	1 152,1	1 524,5	-61,1%	-47,6%

Fonte: Banco de Cabo Verde.

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

O aumento moderado da base monetária reflectiu o decréscimo dos depósitos das instituições bancárias, em 0,6 por cento, (23,7 por cento em Agosto de 2014). Por sua vez, a emissão monetária acelerou registando um crescimento de 6,2 por cento em Agosto de 2015, que compara aos 2,8 por cento do período homólogo.

Os activos externos líquidos do Banco de Cabo Verde, que constituem a principal fonte de alimentação da base monetária e representam cerca de 98,3 por cento do seu valor total, ascenderam a 42.868,1 milhões de escudos a 31 de Agosto de 2015.