

# Situação Monetária

## Posição externa líquida e crédito à economia impulsionam a expansão monetária em 2015.

Em dezembro de 2015, o agregado monetário M2 cresceu 5,9 por cento em termos homólogos (5,3 por cento em Novembro), determinado pelos aumentos das disponibilidades líquidas sobre o exterior (DLX), que aumentaram 14,7 por cento (7,4 por cento em novembro) e do crédito à economia em 2,7 por cento (3,2 por cento em novembro) .

saldos em fim de período, em milhões de escudos

|  | dez/13    | dez/14    | jul-15 <sup>P</sup> | ago-15 <sup>P</sup> | set-15 <sup>P</sup> | out-15 <sup>P</sup> | nov-15 <sup>P</sup> | dez-15 <sup>P</sup> | t.v.h. |        |
|--|-----------|-----------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|--------|--------|
|  |           |           |                     |                     |                     |                     |                     |                     | nov/15 | dez/15 |
| <b>Disponibilidades Líquidas s/ o Exterior</b>   | 36 168,0  | 44 061,5  | 45 338,6            | 44 353,3            | 43 095,5            | 42 601,7            | 44 398,3            | 50 555,2            | 7,4%   | 14,7%  |
| Activos Externos Líquidos do BCV                 | 38 005,6  | 46 365,8  | 44 043,6            | 42 868,1            | 42 446,7            | 42 173,1            | 43 315,4            | 50 026,0            | 7,6%   | 7,9%   |
| Reservas Internacionais Líquidas                 | 38 279,7  | 46 370,7  | 44 011,9            | 42 837,4            | 42 483,7            | 42 206,9            | 43 347,9            | 49 998,0            | 7,7%   | 7,8%   |
| <b>Crédito Interno Líquido</b>                   | 120 790,2 | 123 688,7 | 126 046,9           | 127 043,6           | 127 322,3           | 127 651,9           | 128 600,5           | 126 416,9           | 3,2%   | 2,2%   |
| Crédito Líquido ao Sector Público Administrativo | 26 271,7  | 29 347,1  | 32 200,0            | 33 115,8            | 33 014,0            | 32 602,0            | 32 296,8            | 29 502,4            | 3,2%   | 0,5%   |
| Crédito à Economia                               | 94 518,5  | 94 341,6  | 93 846,9            | 93 927,7            | 94 308,3            | 95 049,8            | 96 303,7            | 96 914,5            | 3,2%   | 2,7%   |
| <b>Massa Monetária (M<sub>2</sub>)</b>           | 136 080,4 | 146 005,0 | 149 132,9           | 149 899,9           | 148 980,4           | 149 341,7           | 150 935,3           | 154 560,6           | 5,3%   | 5,9%   |
| Base Monetária                                   | 38 427,4  | 45 778,5  | 41 438,6            | 42 159,0            | 41 132,5            | 41 559,3            | 42 380,6            | 46 749,5            | 5,1%   | 2,1%   |

Fonte: Banco de Cabo Verde.

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

## Componentes da Massa Monetária

Para o crescimento da massa monetária, ainda a um ritmo menos acelerado, contribuiu sobretudo a evolução positiva dos passivos quase monetários. O crescimento dos depósitos à vista, na ordem dos quatro por cento, determinou o abrandamento do ritmo de crescimento do agregado M1, de 13,4 por cento registado em dezembro de 2014 para 3,8 por cento. Por seu turno, a evolução positiva dos depósitos de poupança e em divisas de residentes, em 11,8 e 27,5 por cento, respetivamente, em termos homólogos, explica o crescimento mais acelerado da quase moeda (de quatro por cento em Dezembro de 2014 para 7,1 por cento em Dezembro de 2015). O ritmo de crescimento dos depósitos a prazo de residentes aumentou, por sua vez, dos 6,9 por cento registados em período homólogo para 7,8 por cento. Entretanto, o ritmo de constituição dos depósitos dos emigrantes a prazo e de poupança abrandou, dos 7,6 por cento registado em período homólogo para 6,0 por cento.

saldos em fim de período, em milhões de escudos

|  | dez/13    | dez/14    | jul-15 <sup>P</sup> | ago-15 <sup>P</sup> | set-15 <sup>P</sup> | out-15 <sup>P</sup> | nov-15 <sup>P</sup> | dez-15 <sup>P</sup> | T.V.H. |        |
|--|-----------|-----------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|--------|--------|
|  |           |           |                     |                     |                     |                     |                     |                     | nov/15 | dez/15 |
| <b>Massa Monetária (M<sub>2</sub>)</b> | 136 080,4 | 146 005,0 | 149 094,7           | 149 740,3           | 148 895,5           | 149 341,7           | 150 935,3           | 154 560,6           | 5,3%   | 5,9%   |
| <b>Moeda (M<sub>1</sub>)</b>           | 47 782,3  | 54 174,1  | 53 493,5            | 53 305,8            | 52 368,0            | 52 256,1            | 53 541,0            | 56 225,7            | 3,2%   | 3,8%   |
| Circulação Monetária                   | 8 216,2   | 8 706,7   | 8 378,1             | 8 118,7             | 7 876,9             | 7 883,0             | 7 991,4             | 8 942,6             | 4,3%   | 2,7%   |
| Depósitos à Ordem Moeda Nacional       | 39 566,1  | 45 467,5  | 45 115,4            | 45 187,1            | 44 491,1            | 44 373,2            | 45 549,6            | 47 283,1            | 3,1%   | 3,2%   |
| <b>Quase-Moeda</b>                     | 88 298,0  | 91 830,9  | 95 601,2            | 96 434,5            | 96 527,5            | 97 085,6            | 97 394,3            | 98 334,9            | 6,5%   | 7,1%   |
| Depósitos Poupança                     | 3 431,9   | 3 705,2   | 4 106,1             | 4 101,4             | 4 078,7             | 4 100,9             | 4 095,1             | 4 142,3             | 11,1%  | 11,8%  |
| Depósitos a Prazo Moeda Nacional       | 31 271,2  | 33 414,5  | 34 352,5            | 35 284,9            | 35 195,8            | 35 402,3            | 35 052,8            | 36 004,9            | 6,1%   | 8,0%   |
| Depósitos em Divisas de Residentes     | 3 541,4   | 2 736,6   | 3 389,3             | 2 921,8             | 2 882,9             | 3 018,8             | 3 679,4             | 3 488,2             | 17,9%  | 27,5%  |
| Depósitos de Emigrantes                | 43 632,1  | 46 944,4  | 48 773,4            | 49 223,3            | 49 407,7            | 49 610,5            | 49 619,7            | 49 739,2            | 6,5%   | 6,0%   |
| Cheques e Ordens a Pagar               | 114,5     | 161,0     | 143,0               | 63,6                | 121,0               | 116,2               | 102,9               | 85,8                | -29,8% | -46,7% |
| Depósitos de Caução                    | 62,1      | 34,0      | 18,3                | 20,3                | 24,2                | 17,7                | 21,9                | 22,9                | -34,8% | -32,6% |
| Acordos de Recompra de Títulos         | 5 861,0   | 4 499,2   | 4 486,0             | 4 486,0             | 4 486,0             | 4 486,0             | 4 486,0             | 4 485,8             | -0,3%  | -0,3%  |
| Outros Quase Moeda                     | 383,8     | 335,9     | 332,6               | 333,1               | 331,2               | 333,0               | 336,5               | 365,8               | -3,3%  | 8,9%   |

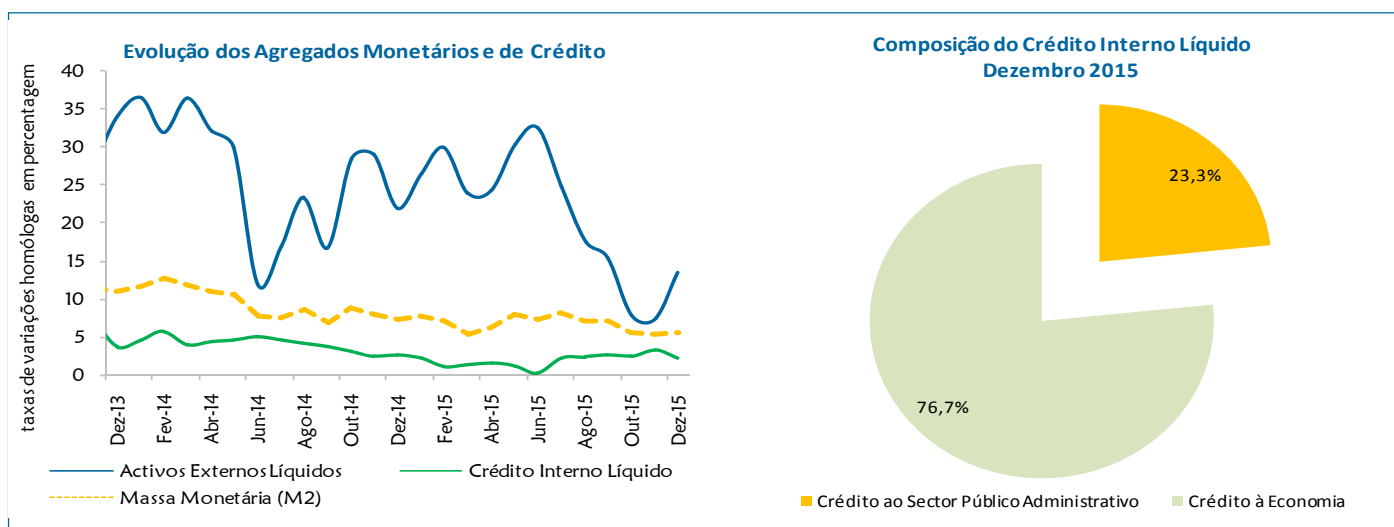
Fonte: Banco de Cabo Verde.

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

Em termos absolutos a massa monetária totalizou 154.560,63 milhões de escudos em dezembro, o que representa um acréscimo de 8.581,1 milhões de escudos face ao período homólogo.

## Principais Contrapartidas do M2

O aumento, em termos homólogos, do *stock* das reservas internacionais líquidas para 453,4 milhões de euros (superior ao valor registado em período homólogo em cerca de 33 milhões de euros), ao determinar o aumento das DLX, contribuiu significativamente para a expansão monetária. Não obstante o aumento moderado, o crédito interno líquido também contribuiu expressivamente para o crescimento da oferta de moeda. O comportamento deste agregado traduziu o aumento de 2,7 por cento do crédito à economia, porquanto o crédito líquido ao sector público administrativo estabilizou face a 2014.



A evolução do crédito à economia refletiu a aprovação dos empréstimos às empresas não financeiras dos ramos de: comércio, restaurantes e hotéis; transportes e comunicações; serviços sociais e pessoais; serviços prestados às empresas; indústrias extrativas e indústrias transformadoras. Note-se que em dezembro, relativamente ao período homólogo, verificou-se um decréscimo médio na ordem de 0,7 pontos percentuais das taxas de juro praticadas nas operações de empréstimos bancários. Relativamente a novembro, as taxas de juro ativas apresentaram uma variação média de -0,29 pontos percentuais, enquanto as passivas (de depósitos) registaram uma redução de 0,09 pontos percentuais (-0,32 pontos percentuais relativamente a dezembro de 2016).

## Base Monetária

Em termos homólogos, o passivo do banco central (a base monetária) cresceu 2,1 por cento em dezembro, valor inferior ao registado no mês anterior em 3,0 pontos percentuais. O abrandamento do ritmo de crescimento da base monetária (em 2,1 por cento, que compara a 19,1 por cento registado em dezembro de 2014), refletiu o crescimento moderado dos depósitos das instituições bancárias (em 1,9 por cento, que compara a 23,6 por cento em dezembro de 2014) e o abrandamento do ritmo da emissão monetária, de 6,6 por cento para 2,8 por cento.

Os ativos externos líquidos do Banco de Cabo Verde, que constituem a principal fonte de alimentação da base monetária e representam cerca de 93,5 por cento do seu valor total, ascenderam a 46.749,5 milhões de escudos a 31 de dezembro de 2015.

|   | dez/13          | dez/14          | jul-15 <sup>P</sup> | ago-15 <sup>P</sup> | set-15 <sup>P</sup> | out-15 <sup>P</sup> | nov-15 <sup>P</sup> | dez-15 <sup>P</sup> | T.V.H.      |             |
|---|-----------------|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------|-------------|
|   |                 |                 |                     |                     |                     |                     |                     |                     | nov/15      | dez/15      |
| <b>A. Base Monetária</b>                      | <b>38 427,4</b> | <b>45 778,5</b> | <b>41 438,6</b>     | <b>42 159,0</b>     | <b>41 132,5</b>     | <b>41 559,3</b>     | <b>42 380,6</b>     | <b>46 749,5</b>     | <b>5,1%</b> | <b>2,1%</b> |
| <b>Componentes da Base Monetária</b>          |                 |                 |                     |                     |                     |                     |                     |                     |             |             |
| A.1. Emissão Monetária                        | 10 096,4        | 10 762,0        | 10 238,6            | 10 188,2            | 9 940,7             | 9 738,6             | 9 794,9             | 11 062,0            | 4,3%        | 2,8%        |
| Notas e moedas em poder do público            | 8 216,2         | 8 706,7         | 8 360,8             | 8 118,7             | 7 876,9             | 7 883,0             | 7 991,4             | 8 942,6             | 4,8%        | 2,7%        |
| Notas e moedas em caixa nos bancos comerciais | 1 880,2         | 2 055,3         | 1 877,8             | 2 069,5             | 2 063,8             | 1 855,6             | 1 803,5             | 2 119,3             | 2,5%        | 3,1%        |
| A.2. Depósitos de Instituições Financeiras    | 28 331,0        | 35 016,5        | 31 200,1            | 31 970,8            | 31 191,7            | 31 820,7            | 32 585,8            | 35 687,5            | 5,3%        | 1,9%        |
| Reserva legal m/n                             | 28 329,7        | 35 015,2        | 31 198,7            | 31 969,4            | 31 190,4            | 31 819,3            | 32 584,4            | 35 686,1            | 5,3%        | 1,9%        |
| Reserva legal m/e                             | 1,3             | 1,4             | 1,4                 | 1,4                 | 1,4                 | 1,4                 | 1,4                 | 1,4                 | 3,5%        | 2,3%        |
| <b>B. Fontes da Base Monetária</b>            | <b>38 427,4</b> | <b>45 778,5</b> | <b>41 438,6</b>     | <b>42 159,0</b>     | <b>41 132,5</b>     | <b>41 559,3</b>     | <b>42 380,6</b>     | <b>46 749,5</b>     | <b>5,1%</b> | <b>2,1%</b> |
| Activos Externos Líquidos                     | 38 005,6        | 46 365,8        | 44 043,6            | 42 868,1            | 42 446,7            | 42 173,1            | 43 315,4            | 50 026,0            | 7,8%        | 7,9%        |
| Crédito Líquido ao Governo Central            | -1 403,0        | -1 083,0        | -2 201,3            | -972,4              | -1 041,0            | -294,2              | -291,6              | -2 714,9            | 11,7%       | 150,7%      |
| Crédito ao Sector Privado                     | 626,1           | 654,2           | 642,8               | 638,6               | 631,5               | 626,2               | 622,9               | 618,1               | -3,0%       | -5,5%       |
| Crédito aos Bancos                            | -1 998,4        | -2 496,6        | -2 198,5            | -1 899,8            | -2 498,2            | -2 198,6            | -2 197,8            | -2 500,6            | -11,9%      | 0,2%        |
| Outros Passivos, Líquidos                     | 3 197,2         | 2 338,1         | 1 152,1             | 1 524,5             | 1 593,5             | 1 252,8             | 931,7               | 1 320,8             | -58,9%      | -43,5%      |

Fonte: Banco de Cabo Verde.

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