

Situação Monetária

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

Em Março de 2015, os agregados monetários cresceram, embora a um ritmo ligeiramente inferior ao registado em período homólogo, impulsionados pela acumulação de disponibilidades líquidas sobre o exterior (DLX).

saldos em fim de período, em milhões de escudos

	2012	2013	Out-14 ^P	nov/14	dez/14	Jan-15 ^P	Fev-15 ^P	Mar-15 ^P	T.V.H.	
									fev/15	mar/15
Disponibilidades Líquidas s/ o Exterior	26 957,6	36 168,0	39 444,5	41 280,9	44 123,4	46 516,5	47 602,8	46 020,1	30,0%	23,9%
Activos Externos Líquidos do BCV	32 288,3	38 005,6	40 310,1	40 187,3	46 365,8	48 389,1	48 414,8	47 356,0	32,2%	26,4%
Reservas Internacionais Líquidas	32 778,1	38 279,7	40 332,1	40 209,0	46 370,7	48 392,8	48 401,6	47 341,5	31,2%	25,6%
Crédito Interno Líquido	116 452,3	120 748,7	124 516,0	124 555,5	123 942,1	123 500,6	122 808,1	123 389,1	1,1%	1,3%
Crédito Líquido ao Sector Público Administrativo	22 851,0	25 285,3	30 464,7	30 284,2	28 546,2	28 875,3	28 229,9	28 379,7	4,1%	3,9%
Crédito à Economia	93 601,2	95 463,4	94 051,4	94 271,4	95 395,9	94 625,2	94 578,2	95 009,4	0,2%	0,5%
Massa Monetária (M₂)	122 590,2	136 080,4	141 591,5	143 320,3	146 004,8	146 654,5	147 527,9	145 693,2	7,1%	5,3%
Base Monetária	32 573,6	38 427,4	40 493,1	40 338,4	45 778,5	46 967,5	45 519,6	44 558,8	16,1%	7,3%

Fonte: Banco de Cabo Verde.

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

Componentes da Massa Monetária

A massa monetária, representada pelo agregado M2, cresceu 5,3 por cento, com as contribuições positivas da componente mais líquida da Massa Monetária (o agregado M1) e dos passivos quase monetários. O aumento dos depósitos à vista e de notas e moedas em poder do público determinou o crescimento do agregado M1 em 7,3 por cento em Março (16,2 por cento em período homólogo). O ritmo de crescimento dos depósitos a prazo de residentes, que integram a componente quase moeda, continuou a desacelerar face ao período homólogo, tendo apresentando um crescimento de 3,4 por cento (25,3 por cento em Março de 2014). Os depósitos dos emigrantes, por seu turno, cresceram 8,2 por cento, o que compara ao crescimento de 7,5 por cento observado em período homólogo.

saldos em fim de período, em milhões de escudos

	2012	2013	Out-14 ^P	Nov-14 ^P	Dez-14 ^P	Jan-15 ^P	Fev15 ^P	Mar15 ^P	T.V.H.	
									fev/15	mar/15
Massa Monetária (M₂)	122 590,2	136 080,4	141 591,5	143 320,3	146 005,4	146 654,6	147 527,9	145 693,2	7,1%	5,3%
Moeda (M₁)	41 073,3	47 782,3	50 623,9	51 864,1	54 174,5	53 854,8	55 601,0	51 889,6	16,1%	7,3%
Circulação Monetária	7 885,9	8 216,2	7 556,1	7 664,1	8 706,7	7 874,9	7 891,9	7 948,5	2,8%	5,2%
Depósitos à Ordem Moeda Nacional	33 187,4	39 566,1	43 067,8	44 200,0	45 467,9	45 979,9	47 709,1	43 941,0	18,7%	7,7%
Quase-Moeda	81 516,9	88 298,0	90 967,6	91 456,2	91 830,9	92 799,8	91 926,9	93 803,6	2,3%	4,2%
Depósitos Poupança	3 336,4	3 431,9	3 627,4	3 686,4	3 705,2	3 768,7	3 912,7	4 025,2	8,0%	12,0%
Depósitos a Prazo Moeda Nacional	25 991,7	31 271,2	33 065,3	33 033,1	33 414,5	33 954,4	32 663,0	33 811,2	0,4%	3,4%
Depósitos em Divisas de Residentes	3 692,0	3 541,4	3 055,6	3 120,3	2 736,6	2 615,1	2 755,0	2 972,7	-17,2%	-15,1%
Depósitos de Emigrantes	40 304,7	43 632,1	46 218,6	46 589,0	46 944,4	47 358,8	47 602,2	47 953,5	7,6%	8,2%
Cheques e Ordens a Pagar	53,8	114,5	84,8	146,5	161,0	248,0	133,0	189,4	-57,0%	102,4%
Depósitos de Caução	25,0	62,1	33,1	33,5	34,0	38,2	43,1	29,6	-23,7%	-61,4%
Acordos de Recompra de Títulos	7 796,7	5 861,0	4 514,2	4 499,2	4 499,2	4 487,2	4 487,2	4 487,2	-16,4%	-15,8%
Outros Quase Moeda	316,6	383,8	368,6	348,2	335,9	329,5	330,6	334,9	-11,2%	-10,5%

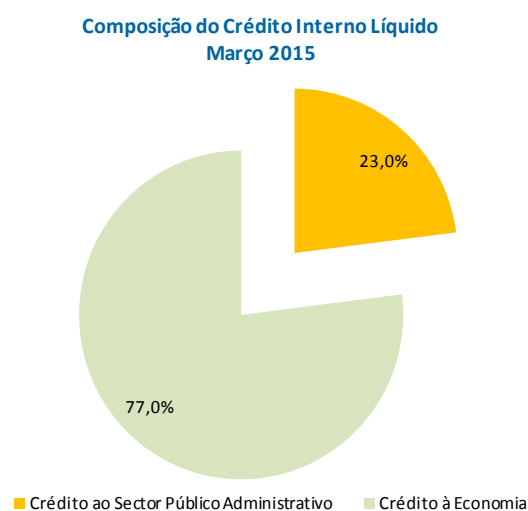
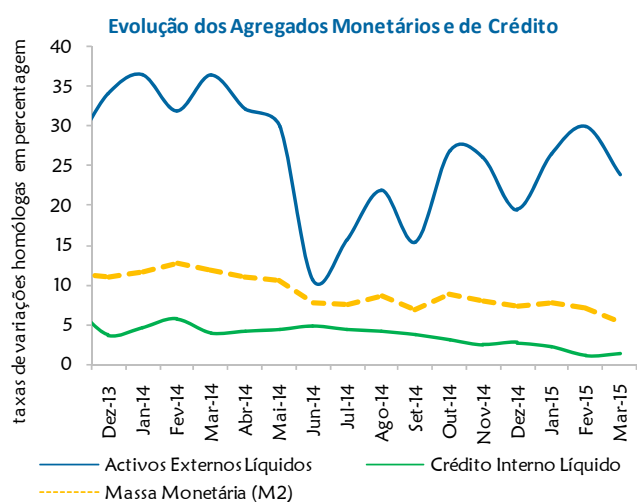
Fonte: Banco de Cabo Verde.

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

Em termos absolutos, a massa monetária totalizou 145.693,2 milhões de escudos, o que representa um acréscimo 7.356,2 milhões de escudos face ao período homólogo, explicado pelo aumento das disponibilidades líquidas sobre o exterior, na ordem dos 23,9 por cento, e pelo aumento do crédito interno líquido, em 1,3 por cento.

Principais Contrapartidas do M2

O aumento das reservas internacionais líquidas do banco central, cujo *stock* ascendeu a 429,3 milhões de euros, mais 87,5 milhões de euros que o registado em período homólogo, determinou a expansão dos agregados monetários, porquanto os activos externos líquidos dos bancos comerciais diminuíram cerca de 25 por cento face ao período homólogo.



O crescimento moderado do crédito interno limitou, de certa forma, o crescimento da oferta de moeda. O crescimento do crédito interno em 1,3 por cento foi determinado pela expansão do crédito líquido ao sector público administrativo, em 3,9 por cento em termos homólogos, na medida em que o crédito à economia registou um ligeiro acréscimo, de 0,3 pontos percentuais em relação ao mês anterior.

O aumento do crédito à economia em 0,5 por cento reflectiu o aumento dos empréstimos concedidos aos sectores do comércio, restaurantes e hotéis; de serviços prestados às empresas e de construção e obras públicas. Note-se que em Março, num contexto de reforço do carácter acomodatório da política monetária, verificou-se um ligeiro crescimento das taxas de juro praticadas nas operações de empréstimos bancários (em média em 0,1 pontos percentuais face ao período homólogo). Relativamente a Fevereiro as taxas de juro activas baixaram em média 0,1 pontos percentuais, enquanto as passivas (de depósitos) 0,09 pontos percentuais.

Base Monetária

O aumento da oferta de moeda, no período em referência, acompanhou a expressiva expansão da base monetária. Em termos homólogos, este passivo do banco central cresceu 11,0 por cento, em resultado do comportamento dos seus principais determinantes, emissão monetária e depósitos das instituições financeiras bancárias no banco central.

	2012	2013	Out-14 ^P	Nov-14 ^P	Dez-14 ^P	Jan-15 ^P	Fev-15 ^P	Mar-15 ^P	T.V.H.	
									fev/15	mar/15
A. Base Monetária	32 572,2	38 427,4	40 494,1	40 340,4	45 780,5	46 969,5	45 521,6	44 560,8	16,7%	11,0%
Componentes da Base Monetária										
A.1. Emissão Monetária	9 828,6	10 096,4	9 382,3	9 391,2	10 764,0	9 942,2	10 086,4	10 212,1	9,3%	8,9%
Notas e moedas em poder do público	7 885,9	8 216,2	7 476,9	7 628,8	8 706,7	7 819,8	7 886,3	7 948,5	2,7%	5,2%
Notas e moedas em caixa nos bancos comerciais	1 942,7	1 880,2	1 904,3	1 760,4	2 055,3	2 120,4	2 198,2	2 261,5	41,5%	24,0%
A.2. Depósitos de Instituições Financeiras	22 743,6	28 331,0	31 111,9	30 949,2	35 016,5	37 027,3	35 435,1	34 348,7	19,0%	11,7%
Reserva legal m/n	22 743,6	28 329,7	31 110,5	30 947,8	35 015,2	37 025,9	35 433,7	34 347,3	19,0%	11,7%
Reserva legal m/e		1,3	1,3	1,3	1,4	1,4	1,4	1,4	3,8%	4,9%
B. Fontes da Base Monetária	32 572,2	38 427,4	40 494,1	40 340,4	45 780,5	46 969,5	45 521,6	44 560,8	16,7%	11,0%
Activos Externos Líquidos	32 288,3	38 005,6	40 310,1	40 187,3	46 365,8	48 389,1	48 414,8	47 356,0	32,2%	26,4%
Crédito Líquido ao Governo Central	-612,0	-1 403,0	-202,8	-261,0	-1 083,0	-907,0	-2 115,9	-1 814,6	352,8%	516,8%
Crédito ao Sector Privado	584,2	626,1	639,4	642,2	654,2	654,0	651,6	655,6	1,6%	2,3%
Crédito às Empresas Públicas Não Financeiras	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
Crédito aos Bancos	-1 989,8	-1 998,4	-2 495,6	-2 495,6	-2 496,6	-2 197,0	-2 499,0	-2 195,1	149,6%	119,7%
Crédito às Instituições Financeiras não Bancárias	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
Outros Passivos, Líquidos	2 301,4	3 197,2	2 243,0	2 267,5	2 340,1	1 030,5	1 070,0	558,9	-66,6%	-83,2%

Fonte: Banco de Cabo Verde.

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

O volume de moeda emitido aumentou 8,9 por cento, enquanto os depósitos das instituições bancárias, reflectindo o recuo da base de incidência para a aplicação das disponibilidades mínimas de caixa e a menor acumulação de reservas excedentárias, cresceram 11,7 por cento em Março (19,0 por cento em Fevereiro).

Os activos externos líquidos do Banco de Cabo Verde, que constituem a principal fonte de alimentação da base monetária e representam cerca de 94,1 por cento do seu valor total, ascenderam a 47.356 milhões de escudos em Março de 2015.