

Situação Monetária

Expansão monetária reflete evolução positiva da posição externa líquida e do crédito interno.

Em Outubro de 2015, o agregado monetário M2 cresceu 5,5 por cento em termos homólogos (7,1 por cento em Setembro), impulsionado pela acumulação de disponibilidades líquidas sobre o exterior (DLX), que aumentaram 7,8 por cento (15,4 por cento em Setembro) e pelo aumento do crédito à economia 2,1 por cento (1,5 por cento em Setembro).

saldos em fim de período, em milhões de escudos

	dez/13	dez/14	mai-15 ^P	jun-15 ^P	jul-15 ^P	ago-15 ^P	set-15 ^P	out-15 ^P	T.x.H.	
									set/15	out/15
Disponibilidades Líquidas s/ o Exterior	36 168,0	44 123,4	46 170,1	45 123,2	45 300,4	44 193,7	43 010,6	42 601,7	15,4%	7,8%
Activos Externos Líquidos do BCV	38 005,6	46 365,8	47 270,2	45 524,3	44 043,6	42 868,1	42 446,7	42 173,1	6,1%	4,6%
Reservas Internacionais Líquidas	38 279,7	46 370,7	47 255,9	45 305,5	44 011,9	42 837,4	42 483,7	42 206,9	6,1%	4,6%
Crédito Interno Líquido	120 790,2	123 688,7	123 920,8	124 658,5	126 046,9	127 043,6	127 322,3	127 651,9	2,6%	2,5%
Crédito Líquido ao Sector Público Administrativo	26 271,7	29 347,1	30 494,1	31 161,7	32 200,0	33 115,8	33 014,0	32 593,7	6,0%	3,6%
Crédito à Economia	94 518,5	94 341,6	93 426,7	93 496,8	93 846,9	93 927,7	94 308,3	95 058,1	1,5%	2,1%
Massa Monetária (M₂)	136 080,4	146 004,8	147 604,9	147 560,8	149 094,7	149 740,3	148 895,5	149 341,7	7,1%	5,5%
Base Monetária	38 427,4	45 778,5	43 671,9	42 192,8	41 438,6	42 159,0	41 132,5	41 559,3	2,3%	2,6%

Fonte: Banco de Cabo Verde.

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

Componentes da Massa Monetária

A massa monetária evoluiu positivamente, embora a um ritmo menos acelerado, com as contribuições positivas tanto da sua componente mais líquida - o agregado M1- como da menos líquida - passivos quase monetários. O crescimento moderado dos depósitos à vista, na ordem dos três por cento (15,4 por cento em Outubro de 2014) esteve na origem do forte abrandamento do ritmo de crescimento do agregado M1 de 13,5 por cento registado em Outubro de 2014 para 3,2 por cento.

Por seu turno, o ritmo de crescimento dos depósitos a prazo de residentes, que integram a componente quase moeda, abrandou dos 11,5 por cento registados em período homólogo para 6,7 por cento. Os depósitos dos emigrantes a prazo e de poupança aumentaram 7,3 por cento em Outubro 2015, que compara ao crescimento de 8,5 por cento observado em período homólogo.

saldos em fim de período, em milhões de escudos

	dez/13	dez/14	mai-15 ^P	jun-15 ^P	jul-15 ^P	ago-15 ^P	set-15 ^P	out-15 ^P	T.x.H.	
									set/15	out/15
Massa Monetária (M₂)	136 080,4	146 005,0	147 604,9	147 560,8	149 094,7	149 740,3	148 895,5	149 341,7	7,1%	5,5%
Moeda (M₁)	47 782,3	54 174,1	51 768,0	52 264,8	53 493,5	53 305,8	52 368,0	52 256,1	8,6%	3,2%
Circulação Monetária	8 216,2	8 706,7	8 165,6	8 078,5	8 378,1	8 118,7	7 876,9	7 883,0	4,5%	4,3%
Depósitos à Ordem Moeda Nacional	39 566,1	45 467,5	43 602,4	44 186,2	45 115,4	45 187,1	44 491,1	44 373,2	9,4%	3,0%
Quase-Moeda	88 298,0	91 830,9	95 836,9	95 296,1	95 601,2	96 434,5	96 527,5	97 085,6	6,3%	6,7%
Depósitos Poupança	3 431,9	3 705,2	4 053,3	4 073,3	4 106,1	4 101,4	4 078,7	4 100,9	14,2%	13,1%
Depósitos a Prazo Moeda Nacional	31 271,2	33 414,5	34 507,2	34 318,9	34 352,5	35 284,9	35 195,8	35 402,3	6,3%	7,1%
Depósitos em Divisas de Residentes	3 541,4	2 736,6	3 371,3	3 392,9	3 389,3	2 921,8	2 882,9	3 018,8	-5,7%	-1,2%
Depósitos de Emigrantes	43 632,1	46 944,4	48 245,9	48 506,0	48 773,4	49 223,3	49 407,7	49 610,5	7,3%	7,3%
Cheques e Ordens a Pagar	114,5	161,0	807,4	156,5	143,0	63,6	121,0	116,2	-14,1%	37,0%
Depósitos de Caução	62,1	34,0	30,7	30,6	18,3	20,3	24,2	17,7	-33,5%	-46,3%
Acordos de Recomprou de Títulos	5 861,0	4 499,2	4 487,2	4 486,0	4 486,0	4 486,0	4 486,0	4 486,0	-0,6%	-0,6%
Outros Quase Moeda	383,8	335,9	333,8	331,8	332,6	333,1	331,2	333,0	-9,3%	-9,7%

Fonte: Banco de Cabo Verde.

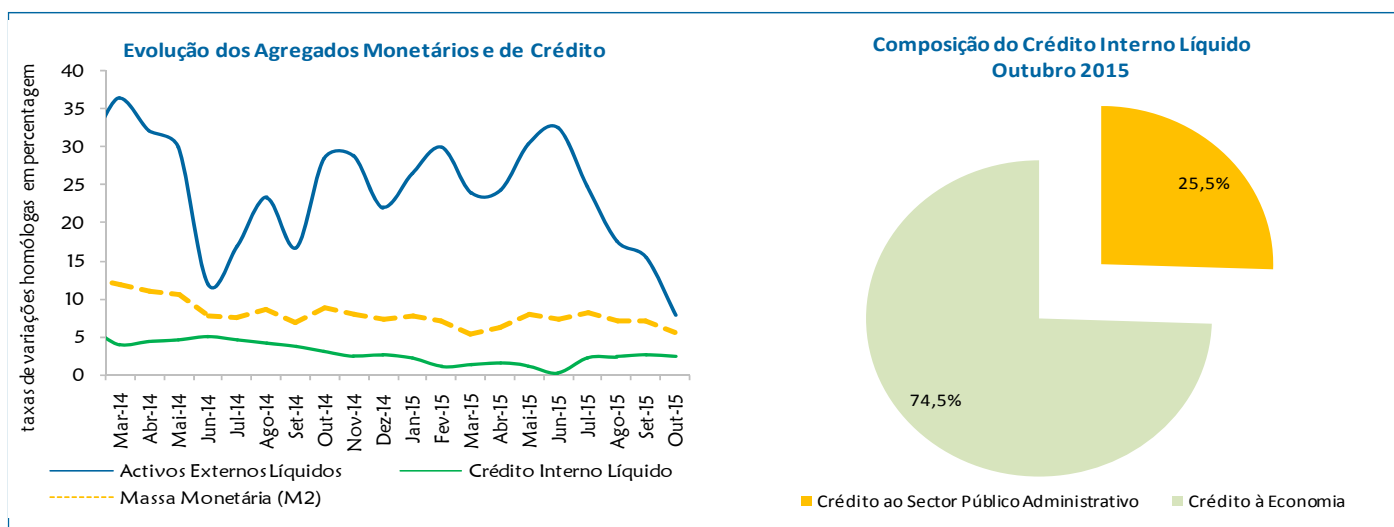
Nota: T.V.H. - Taxa de variação homóloga; P - Provisório.

Em termos absolutos, a massa monetária totalizou 149.341,7 milhões de escudos em Outubro, o que representa um acréscimo de 7.750,2 milhões de escudos face ao período homólogo, explicado pelo aumento das disponibilidades líquidas sobre o exterior, na ordem dos 7,8 por cento, e pelo crescimento do crédito interno líquido, na ordem dos três por cento.

Principais Contrapartidas do M2

O aumento, em termos homólogos, do *stock* das reservas internacionais líquidas para 382,5 milhões de euros (superior ao valor registado em período homólogo em 16,9 milhões de euros) e das disponibilidades externas líquidas dos bancos comerciais (em 1.294,1 milhões de escudos) contribuiu significativamente para a expansão monetária.

Igualmente e não obstante o aumento moderado, o crédito interno líquido, impulsionou a oferta de moeda. O comportamento deste agregado traduziu os aumentos do crédito líquido ao sector publico administrativo, em 3,6 por cento, e do crédito à economia em 2,1 por cento.



A evolução do crédito à economia refletiu a aprovação dos empréstimos às empresas não financeiras, particularmente às do ramo de prestação de serviços às empresas, dos transportes e comunicações, da agricultura, silvicultura, caça e pesca e das indústrias extrativas. Note-se que, em Outubro, relativamente ao período homólogo, verificou-se um decréscimo em média de 0,85 pontos percentuais das taxas de juro praticadas nas operações de empréstimos bancários. Relativamente a Setembro, as taxas de juro ativas diminuíram em média 0,4 pontos percentuais, enquanto as passivas (de depósitos) registaram um aumento médio, residual, na ordem de 0,02 pontos percentuais.

Base Monetária

A base monetária apresentou um crescimento moderado no período de referência. Em termos homólogos, o passivo do banco central cresceu 2,6 por cento, superior em 0,3 pontos percentuais à taxa registada no mês anterior, em resultado fundamentalmente do comportamento dos depósitos das instituições financeiras bancárias.

O abrandamento do ritmo de crescimento da base monetária em termos homólogos (em 2,6 por cento, que compara a 14,8 por cento registado em Outubro de 2014), refletiu o crescimento moderado dos depósitos das instituições bancárias, em 2,3 por cento (17,6 por cento em Outubro de 2014) e da emissão monetária, que aumentou 3,8 por cento (6,6 por cento em Outubro de 2014).

Os ativos externos líquidos do Banco de Cabo Verde, que constituem a principal fonte de alimentação da base monetária e representam cerca de 98,5 por cento do seu valor total, ascenderam a 42.173,1 milhões de escudos a 30 de Outubro de 2015.

	dez/13	dez/14	mai-15 ^P	jun-15 ^P	jul-15 ^P	ago-15 ^P	Set-15 ^P	Out-15 ^P	u.V.H.	
									set/15	out/15
A. Base Monetária	38 427,4	45 778,5	43 671,9	42 192,8	41 438,6	42 159,0	41 132,5	41 559,3	2,3%	2,6%
Componentes da Base Monetária										
A.1. Emissão Monetária	10 096,4	10 762,0	9 989,7	9 953,4	10 238,6	10 188,2	9 940,7	9 738,6	5,4%	3,8%
Notas e moedas em poder do público	8 216,2	8 706,7	8 102,5	8 078,5	8 360,8	8 118,7	7 876,9	7 883,0	5,0%	5,4%
Notas e moedas em caixa nos bancos comerciais	1 880,2	2 055,3	1 887,1	1 874,8	1 877,8	2 069,5	2 063,8	1 855,6	6,9%	-2,6%
A.2. Depósitos de Instituições Financeiras	28 331,0	35 016,5	33 682,2	32 239,5	31 200,1	31 970,8	31 191,7	31 820,7	1,4%	2,3%
Reserva legal m/n	28 329,7	35 015,2	33 680,8	32 238,1	31 198,7	31 969,4	31 190,4	31 819,3	1,4%	2,3%
Reserva legal m/e	1,3	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	2,6%	3,0%
B. Fontes da Base Monetária	38 427,4	45 778,5	43 671,9	42 192,8	41 438,6	42 159,0	41 132,5	41 559,3	2,3%	2,6%
Activos Externos Líquidos	38 005,6	46 365,8	47 270,2	45 524,3	44 043,6	42 868,1	42 446,7	42 173,1	6,1%	4,6%
Crédito Líquido ao Governo Central	-1 403,0	-1 083,0	-2 345,8	-2 530,2	-2 201,3	-972,4	-1 041,0	-294,2	153,7%	45,1%
Crédito ao Sector Privado	626,1	654,2	647,3	646,4	642,8	638,6	631,5	626,2	-2,0%	-2,1%
Crédito aos Bancos	-1 998,4	-2 496,6	-2 496,3	-2 496,4	-2 198,5	-1 899,8	-2 498,2	-2 198,6	0,1%	-11,9%
Outros Passivos, Líquidos	3 197,2	2 338,1	596,5	1 048,8	1 152,1	1 524,5	1 593,5	1 252,8	-35,4%	-44,1%

Fonte: Banco de Cabo Verde.

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