

Situação Monetária

Posição externa líquida e crédito à economia impulsionam a expansão monetária

Em abril de 2017 o agregado monetário M2 cresceu 5,5 por cento em termos homólogos (7,9 por cento em abril de 2016), impulsionado pelo aumento das disponibilidades líquidas sobre o exterior (DLX), em 12,4 por cento (11,5 por cento em período homólogo), e do crédito à economia, em 4,6 por cento (dois por cento em abril do ano anterior).

saldos em fim de período, em milhões de escudos

	dez/15	nov-16 ^P	dez/16	jan/17	fev/17	mar-17 ^P	abr-17 ^P	T.V.H.	
								dez-16	abr-17
Disponibilidades Líquidas s/ o Exterior	49 949,5	55 352,1	59 264,4	58 902,4	59 509,8	58 193,2	58 202,5	18,6%	12,4%
Ativos Externos Líquidos do BCV	50 018,1	54 813,8	59 717,5	58 910,8	59 903,0	57 939,7	58 785,9	19,4%	17,8%
Ativos Externos Líquidos dos Bancos Comerciais	-68,6	538,3	-453,0	-8,4	-393,3	253,5	-583,5	560,4%	-130,9%
Crédito Interno Líquido	126 413,0	132 809,8	131 082,8	131 468,7	131 795,1	132 910,7	132 317,4	3,7%	3,9%
Crédito Líquido ao Sector Público Administrativo	29 494,2	31 509,7	30 684,6	31 059,6	31 554,7	32 007,5	31 526,8	4,0%	1,9%
Crédito à Economia	96 918,8	101 300,0	100 398,2	100 409,1	100 240,5	100 903,1	100 790,6	3,6%	4,6%
Massa Monetária (M₂)	154 586,4	164 756,9	167 509,6	168 175,2	168 882,5	168 477,0	167 660,5	8,4%	5,5%
Base Monetária	46 749,5	53 221,5	56 432,6	56 179,5	56 864,9	55 658,5	56 371,2	20,7%	18,2%

Fonte: Banco de Cabo Verde.

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

Componentes da Massa Monetária

O crescimento da massa monetária refletiu as evoluções positivas do agregado monetário M1 e dos passivos quase monetários. O crescimento dos depósitos à vista, em 15,6 por cento, impulsionou o crescimento em 13,6 por cento do agregado M1, que compara ao crescimento de onze por cento registado em período homólogo. Por seu turno, a evolução positiva dos depósitos em divisas de residentes e a prazo e de poupança dos emigrantes, em 35,1 e 2,9 por cento, respetivamente, em termos homólogos, justificaram o crescimento da quase moeda em 0,8 por cento (+6,2 por cento em abril de 2016). De registar, entretanto, que o ritmo de constituição dos depósitos a prazo e de poupança dos emigrantes abrandou dos seis por cento registados em período homólogo para 2,9 por cento.

saldos em fim de período, em milhões de escudos

	dez/15	nov/16	dez/16	jan/17	fev/17	mar-17 ^P	abr-17 ^P	T.V.H.	
								dez-16	abr-17
Massa Monetária (M₂)	154 586,4	164 756,9	167 509,6	168 175,2	168 882,5	168 477,0	167 660,5	8,4%	5,5%
Moeda (M₁)	56 469,9	61 024,8	63 516,4	64 433,2	64 574,6	64 648,9	66 178,1	12,5%	13,6%
Circulação Monetária	8 967,3	8 221,6	9 207,4	8 486,6	8 475,8	7 428,6	8 503,9	2,7%	1,5%
Depósitos à Ordem Moeda Nacional	47 502,6	52 803,2	54 308,9	55 946,6	56 098,8	57 220,3	57 674,2	14,3%	15,6%
Quase-Moeda	98 116,5	103 732,1	103 993,2	103 742,0	104 307,8	103 828,2	101 482,4	6,0%	0,8%
Depósitos Poupança	4 142,3	4 642,5	4 781,2	4 825,1	4 947,5	5 117,0	5 105,5	15,4%	12,3%
Depósitos a Prazo Moeda Nacional	36 009,5	38 578,3	39 023,4	38 272,2	38 548,4	37 024,5	35 215,0	8,4%	-4,3%
Depósitos em Divisas de Residentes	3 250,5	4 259,3	3 788,9	3 965,6	3 985,8	4 655,8	4 474,4	16,6%	35,1%
Depósitos de Emigrantes	49 753,6	51 838,9	52 159,5	52 405,1	52 559,6	52 871,0	52 490,5	4,8%	2,9%
Cheques e Ordens a Pagar	85,8	248,6	81,1	129,2	122,0	21,3	59,1	-5,5%	-34,2%
Depósitos de Caução	22,9	27,6	29,9	23,5	23,1	21,9	22,1	30,3%	-41,6%
Acordos de Recompra de Títulos	4 486,0	3 781,8	3 781,8	3 781,8	3 781,8	3 781,8	3 781,8	-15,7%	-15,7%
Outros Quase Moeda	365,8	355,0	347,5	339,4	339,5	334,9	334,0	-5,0%	-5,4%

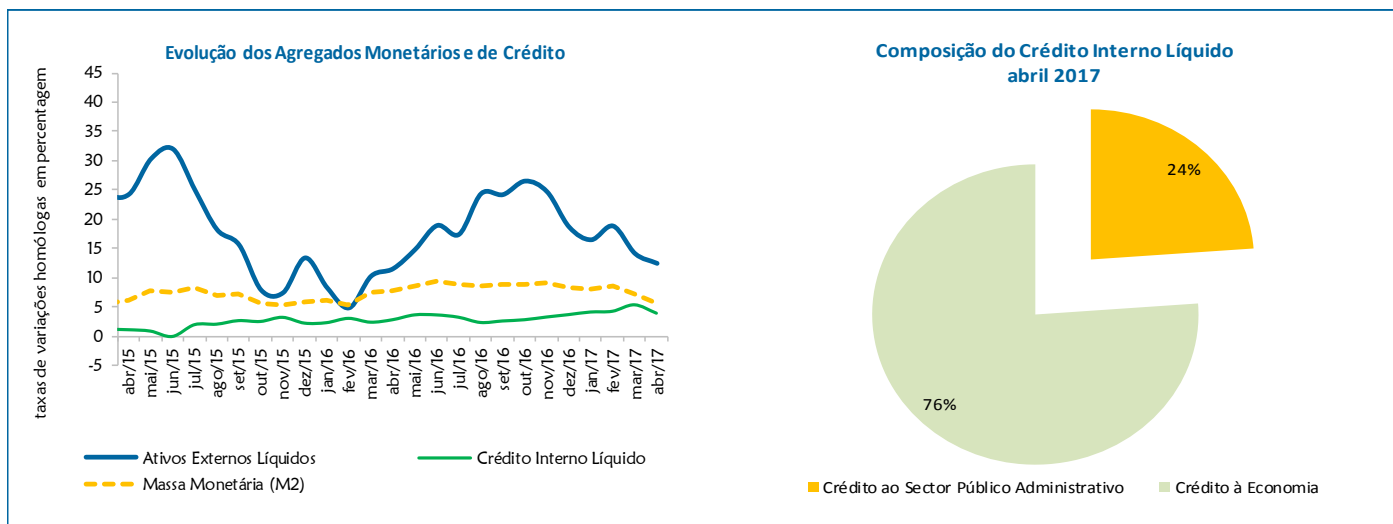
Fonte: Banco de Cabo Verde.

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

Principais Contrapartidas do M2

O crescimento homólogo do *stock* das reservas internacionais líquidas do país para 532,9 milhões de euros (superior ao valor registado em abril de 2016 em 80,6 milhões de euros) contribuiu significativamente para a expansão das disponibilidades líquidas sobre o exterior e, conseqüentemente, para a expansão da massa monetária, que totalizou 167.660,5 milhões de escudos em abril.

O crédito interno líquido cresceu 3,9 por cento, determinado pelo aumento do crédito à economia (em 4,6 por cento que compara a dois por cento registado em período homólogo) e pelo crescimento do crédito líquido ao sector público administrativo, em 1,9 por cento (5,2 por cento em abril de 2016).



Em termos homólogos, as taxas de juro praticadas nas operações de empréstimos bancários (incluindo os descobertos) reduziram em média 0,40 pontos percentuais. Excluindo descobertos, os juros das operações ativas reduziram em média 0,35 pontos percentuais entre abril de 2017 e abril de 2016.

Os juros passivos, por seu turno, em termos homólogos, registaram uma diminuição de 0,58 pontos percentuais.

Base Monetária

Em abril, o crescimento da base monetária em 18,2 por cento (que compara a 7,2 por cento registado em abril de 2016) refletiu o aumento dos depósitos das instituições bancárias em 22,7 por cento (nove por cento em período homólogo). A emissão monetária cresceu 1,6 por cento (+1,3 por cento em abril do ano anterior). Em termos mensais, o passivo do banco central aumentou 0,3 pontos percentuais.

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 58.785,9 milhões de escudos, a 30 de abril de 2017.

saldos em fim de período, em milhões de escudos

	dez/15	nov/16	dez/16	jan/17	fev/17	mar-17 ^P	abr-17 ^P	T.V.H.	
								dez-16	abr-17
A. Base Monetária	46 749,5	53 221,5	56 432,6	56 179,5	56 864,9	55 658,5	55 730,7	20,7%	16,8%
Componentes da Base Monetária									
A.1. Emissão Monetária	11 062,0	10 471,6	11 510,9	10 659,7	10 447,3	10 337,7	10 409,9	4,1%	1,6%
Notas e moedas em poder do público	8 967,3	8 221,6	9 207,4	8 486,6	8 475,8	7 477,3	8 503,9	2,7%	1,5%
Notas e moedas em caixa nos bancos comerciais	2 094,7	2 250,0	2 303,5	2 173,1	1 971,5	2 860,3	1 906,0	10,0%	2,1%
A.2. Depósitos de Instituições Financeiras	35 687,5	42 749,9	44 921,6	45 519,9	46 417,6	45 320,8	45 320,8	25,9%	21,0%
Reserva legal m/n	35 686,1	42 748,5	44 920,2	45 518,5	46 416,2	45 319,4	45 319,4	25,9%	21,0%
Reserva legal m/e	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,0%	1,2%
B. Fontes da Base Monetária	46 749,5	53 221,5	56 432,6	56 179,5	56 864,9	55 658,5	55 730,7	20,7%	16,8%
Ativos Externos Líquidos	50 041,5	54 813,8	59 712,4	58 910,8	59 903,0	57 939,7	58 785,9	19,3%	17,7%
Crédito Líquido ao Governo Central	-2 722,2	-650,9	-2 000,9	-1 873,5	-2 261,0	-2 110,6	-2 118,7	-26,5%	-7,4%
Crédito ao Sector Privado	618,1	609,7	618,4	620,3	620,0	612,4	608,5	0,0%	-0,3%
Crédito aos Bancos	-2 500,6	-2 499,8	-2 599,7	-2 497,7	-2 497,7	-2 097,8	-2 497,7	4,0%	0,0%
Outros Passivos, Líquidos	1 312,7	948,6	702,4	1 019,7	1 100,6	1 314,7	952,7	-46,5%	-51,0%

Fonte: Banco de Cabo Verde.

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