

Situação Monetária

Expansão monetária moderada com o abrandamento do ritmo de crescimento das disponibilidades líquidas sobre o exterior.

Em Setembro de 2017, o agregado monetário M2 cresceu 3,1 por cento em termos homólogos, em função, principalmente, do aumento do crédito à economia (em 6,1 por cento, que compara a 4,7 por cento registado em setembro do ano anterior).

saldos em fim de período, em milhões de escudos

	dez/16	abr-17 ^P	mai-17 ^P	jun-17 ^P	jul-17 ^P	ago-17 ^P	set-17 ^P	T.V.H.	
								ago-17	set-17
Disponibilidades Líquidas s/ o Exterior	59 264,4	58 202,5	54 812,7	53 634,1	53 815,2	56 052,9	54 529,0	1,6%	1,9%
Ativos Externos Líquidos do BCV	59 717,5	58 785,9	57 877,0	56 225,3	54 534,6	54 336,6	53 996,0	5,2%	2,0%
Ativos Externos Líquidos dos Bancos Comerciais	-453,0	-583,5	-3 064,3	-2 591,2	-719,4	1 716,3	533,1	-51,0%	-13,6%
Crédito Interno Líquido	131 082,8	132 317,4	134 450,8	135 078,0	135 857,6	134 065,7	135 994,9	3,1%	4,1%
Crédito Líquido ao Sector Público Administrativo	30 684,6	31 526,8	32 892,5	32 595,2	32 777,3	30 288,7	31 291,8	-4,4%	-1,8%
Crédito à Economia	100 398,2	100 790,6	101 558,3	102 482,8	103 080,3	103 777,0	104 703,1	5,6%	6,1%
Massa Monetária (M₂)	167 509,6	167 660,5	167 855,2	166 783,3	168 693,1	168 766,0	167 437,7	3,6%	3,1%
Base Monetária	56 432,6	56 371,2	56 749,9	53 601,3	53 262,7	52 293,6	51 904,1	4,9%	0,3%

Fonte: Banco de Cabo Verde.

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

Componentes da Massa Monetária

O crescimento menos acelerado da massa monetária refletiu a evolução dos passivos quase monetários.

O crescimento dos depósitos à vista, em 13,3 por cento, impulsionou o crescimento do agregado M1 em 11,5 por cento (12,7 por cento registado em período homólogo). Por seu turno, a evolução negativa dos depósitos a prazo em moeda nacional e o abrandamento do ritmo de crescimento de poupança dos emigrantes, em -6,5 e 0,2 por cento, respetivamente, em termos homólogos, justificaram a diminuição da quase moeda em 1,7 por cento (em setembro de 2016 crescia 6,9 por cento). De registar, ainda, que o ritmo de constituição dos depósitos a prazo e de poupança dos emigrantes abrandou dos 4,3 por cento registados em período homólogo para 0,2 por cento em setembro de 2017.

saldos em fim de período, em milhões de escudos

	dez/16	abr-17 ^P	mai-17 ^P	jun-17 ^P	jul-17 ^P	ago-17 ^P	set-17 ^P	T.V.H.	
								ago-17 ^P	set-17 ^P
Massa Monetária (M₂)	167 509,6	167 660,5	167 855,2	166 783,3	168 693,1	168 766,0	167 437,7	3,6%	3,1%
Moeda (M₁)	63 516,4	66 178,1	65 842,7	65 015,7	66 993,3	66 714,4	66 349,4	10,1%	11,5%
Circulação Monetária	9 207,4	8 503,9	8 306,4	8 449,4	8 706,4	8 500,9	8 284,3	1,1%	0,3%
Depósitos à Ordem Moeda Nacional	54 308,9	57 674,2	57 536,3	56 566,3	58 286,9	58 213,5	58 065,1	11,6%	13,3%
Quase-Moeda	103 993,2	101 482,4	102 012,5	101 767,6	101 699,7	102 051,6	101 088,3	-0,2%	-1,7%
Depósitos Poupança	4 781,2	5 105,5	5 171,6	5 133,3	5 139,0	5 198,9	5 186,3	14,2%	13,5%
Depósitos a Prazo Moeda Nacional	39 023,4	35 215,0	35 501,7	35 716,5	35 715,0	36 642,7	35 948,7	-3,2%	-6,5%
Depósitos em Divisas de Residentes	3 788,9	4 474,4	4 517,1	4 114,8	4 055,3	4 363,2	4 296,5	8,3%	6,1%
Depósitos de Emigrantes	52 159,5	52 490,5	52 576,9	52 569,4	52 408,1	51 625,8	51 621,7	0,3%	0,2%
Cheques e Ordens a Pagar	81,1	59,1	124,6	175,4	319,6	171,3	203,4	274,4%	165,0%
Depósitos de Caução	29,9	22,1	11,2	246,3	246,6	232,8	13,5	1327,4%	-22,9%
Acordos de Recompra de Títulos	3 781,8	3 781,8	3 781,8	3 481,8	3 481,8	3 481,8	3 474,8	-12,6%	-8,1%
Outros Quase Moeda	347,5	334,0	327,5	330,0	334,3	335,2	343,3	-2,9%	-8,6%

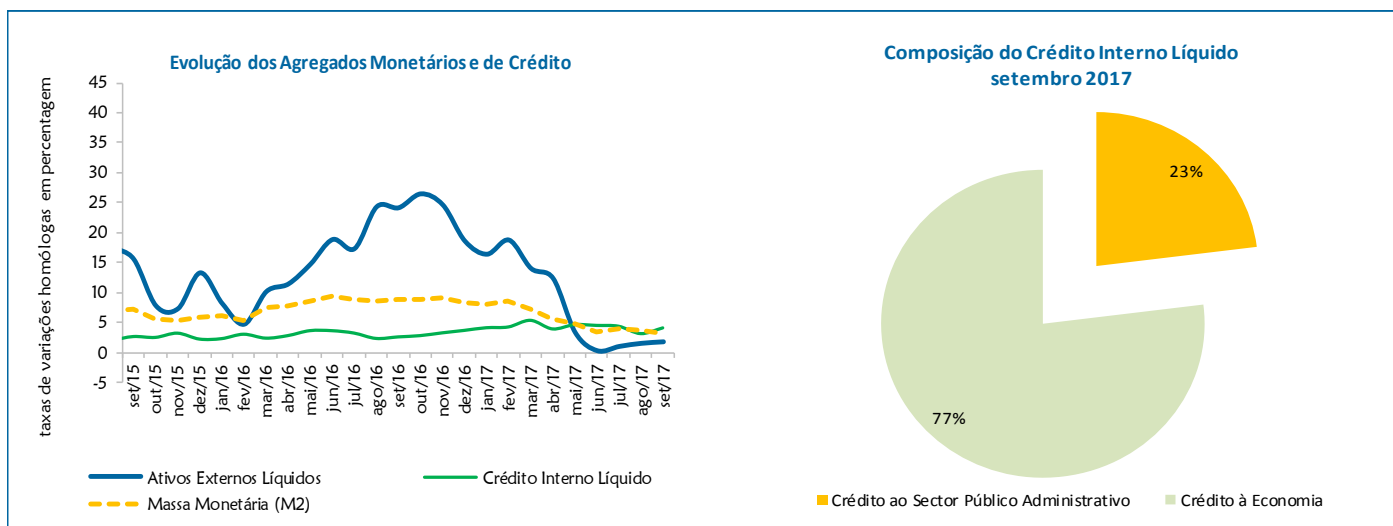
Fonte: Banco de Cabo Verde.

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 489,8 milhões de euros (superior ao valor registado em setembro de 2016 em 10,15 milhões de euros), determinou a expansão das disponibilidades líquidas sobre o exterior, contribuindo ainda que em diminuta proporção para a expansão da massa monetária, que totalizou 167.437,7 milhões de escudos em setembro.

O crédito interno líquido cresceu 4,1 por cento, impulsionado pelo aumento do crédito à economia, em 6,1 por cento, porquanto o crédito líquido ao sector público administrativo diminuiu 1,8 por cento (que compara ao decréscimo de 3,4 por cento registado em período homólogo).



Em termos homólogos, as taxas de juro praticadas nas operações de empréstimos bancários (incluindo os descobertos bancários) diminuíram em média 0,56 pontos percentuais. Excluindo os descobertos bancários, os juros ativos diminuíram em média 0,64 pontos percentuais, para 9,04 por cento, em setembro face ao período homólogo. Em termos mensais, os juros ativos (excluindo os descobertos bancários) registaram uma diminuição de 0,52 pontos percentuais.

Os juros passivos, por seu turno, registaram uma diminuição de 0,67 pontos percentuais, reduzindo para 2,31 por cento em termos médios ponderados em setembro, face ao período homólogo. Face ao mês anterior registaram uma diminuição de 0,03 pontos percentuais.

Base Monetária

Em setembro, a expansão da base monetária em 0,3 por cento (que compara ao aumento de 25,8 por cento registado em setembro de 2016) refletiu o crescimento dos depósitos das instituições bancárias em 0,7 por cento (32,7 por cento em período homólogo).

A emissão monetária registou, por seu turno, uma diminuição, em termos homólogos, de 1,2 por cento (+4,3 por cento em setembro do ano anterior). Em termos mensais, o passivo do banco central decresceu 4,6 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, ascendiam, em 30 de setembro de 2017, a 53.996 milhões de escudos.

saldos em fim de período, em milhões de escudos

	dez/16	mar-17 ^P	abr-17 ^P	mai-17 ^P	jun-17 ^P	jul-17 ^P	ago-17 ^P	set-17 ^P	T.V.H.	
									ago-17 ^P	set-17 ^P
A. Base Monetária	56 432,6	55 658,5	55 730,7	55 695,7	53 601,3	53 262,7	52 293,6	51 904,1	4,9%	0,3%
Componentes da Base Monetária										
A.1. Emissão Monetária	11 510,9	10 337,7	10 409,9	10 374,9	10 329,0	10 697,3	10 605,0	10 242,5	1,0%	-1,2%
Notas e moedas em poder do público	9 207,4	7 477,3	8 503,9	8 306,4	8 449,4	8 712,4	8 500,9	8 284,3	1,0%	0,2%
Notas e moedas em caixa nos bancos comerciais	2 303,5	2 860,3	1 906,0	2 068,5	1 879,6	1 984,9	2 104,1	1 958,2	0,9%	-6,5%
A.2. Depósitos de Instituições Financeiras	44 921,6	45 320,8	45 320,8	45 320,8	43 272,2	42 565,4	41 688,6	41 661,6	6,0%	0,7%
Reserva legal m/n	44 920,2	45 319,4	45 319,4	45 319,4	43 270,9	42 564,0	41 687,3	41 660,2	6,0%	0,7%
Reserva legal m/e	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	-1,3%	-1,0%
B. Fontes da Base Monetária	56 432,6	55 658,5	55 730,7	55 695,7	53 601,3	53 262,7	52 293,6	51 904,1	4,9%	0,3%
Ativos Externos Líquidos	59 712,4	57 939,7	58 785,9	57 877,0	56 225,3	54 534,6	54 336,6	53 996,0	5,2%	2,0%
Crédito Líquido ao Governo Central	-2 000,9	-2 110,6	-2 118,7	-1 830,2	-1 532,5	-1 191,4	-2 537,7	-1 884,4	26,5%	106,8%
Crédito ao Sector Privado	618,4	612,4	608,5	608,4	602,1	613,5	611,4	616,7	-0,6%	1,3%
Crédito aos Bancos	-2 599,7	-2 097,8	-2 497,7	-2 097,8	-4 336,5	-3 935,2	-3 834,7	-4 033,2	91,9%	61,5%
Outros Passivos, Líquidos	702,4	1 314,7	952,7	1 138,3	2 642,8	3 241,2	3 718,0	3 208,9	138,0%	97,3%

Fonte: Banco de Cabo Verde.

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