

INDICADORES
V. Política Monetária

TABELA V.1
FATORES CONDICIONANTES DA BASE MONETÁRIA
(FLUXOS EM R\$ MILHÕES)

PERÍODO	TESOURO NAC. ^a	OPER. C/ TÍTULOS PÚBLICOS FED.	OPER. DO SETOR EXTERNO	ASSIST. FINANC. DA LIQUIDEZ	DEPÓSITOS			OUTRAS CONTAS	VARIÇÃO DA BASE		
					INSTIT. FINANC. ^b	FUNDOS DE INVEST.	TOTAL		PAPEL- MOEDA EMITIDO	RESERVAS BANCÁRIAS	TOTAL
1996 Jul.	-889	-2985	872	4637	564	-359	205	101	-389	2331	1941
Ago.	-588	578	51	-2925	387	-672	-286	108	639	-3701	-3062
Set.	283	4246	-1130	1841	63	-406	-344	55	537	4415	4952
Out.	-583	-3705	1066	1117	-2387	-589	-2976	6	-133	-4940	-5073
Nov.	38	-3279	1023	-2	-2241	-1370	-3611	5935	1335	-1232	104
Dez.	444	2309	234	176	-1399	-1157	-2556	3520	3156	971	4127
1997 Jan.	2175	-566	-1305	2495	-816	2026	1210	55	-1453	5517	4064
Fev.	-560	1166	-75	-6738	-1224	3679	2455	178	-249	-3325	-3575
Mar.	-326	-1565	-611	2742	-1315	1061	-254	2053	-181	2220	2039
Abr.	-2043	1237	-1484	7221	-656	685	29	8	-263	5230	4967
Mai.	-2871	-684	2566	-3481	-1773	349	-1423	343	292	-5844	-5551
Jun.	167	1215	-1389	3191	-707	253	-455	219	-204	3152	2948
Jul.	-380	-163	2397	-2008	-941	205	-736	417	9	-481	-472
Ago.	-1727	-2380	2872	-1299	-78	199	121	66	308	-2656	-2348
Set.	2241	3350	-1669	2	29	17	46	-1137	-314	3146	2832
Out.	342	3779	-7923	6566	-968	-402	-1370	52	576	872	1448
Nov.	-478	7040	-1776	-7646	231	-375	-144	-171	960	-4136	-3176
Dez.	-1614	9732	-653	2148	-572	209	-364	-392	3582	5275	8857
1998 Jan.	-978	-4520	855	3248	236	-219	17	114	-2719	1455	-1264
Fev.	-32	-199	5773	-6371	-665	-70	-735	91	-129	-1345	-1474
Mar.	794	-11001	10233	-1	286	-201	85	785	-1035	1929	894
Abr.	-6544	1150	5912	-121	282	-349	-67	338	869	-199	670
Mai.	-471	2497	-1840	31	270	-31	239	-12	49	395	444
Jun.	1215	6167	-962	29	28	-26	1	-328	126	5996	6122
Jul.	-956	-2662	-476	-36	-190	-20	-209	104	499	-4734	-4235
Ago.	-8643	12889	-3694	1104	509	-2	507	264	250	2176	2426
Set.	-681	17684	-26018	-1224	6741	127	6868	-41	244	-3654	-3410
Out.	-892	-7520	-4400	-44	12729	164	12893	787	907	-82	825
Nov.	2773	6362	-259	-139	48	32	80	-1905	562	6350	6912
Dez.	-691	7008	-6554	-89	9	-225	-221	-17	4293	-4846	-553
1999 Jan.	-100	7113	-4756	-1502	-111	-171	-275	-29	-2865	3315	450
Fev.	-815	-2008	285	-27	89	496	585	201	146	-1925	-1779
Mar.	-1768	5076	-3812	-316	227	2	230	-71	-629	-32	-661
Abr.	-2650	3631	-1950	-6	199	154	353	-259	-1100	220	-880
Mai.	25	3254	659	-30	107	42	149	27	-310	4393	4083
Jun.	-843	-6657	8	-7	47	183	231	12	376	-7634	-7258

Fonte: Bacen. Elaboração: IPEA-Dipes. ^aNão inclui operações com títulos. ^bInclui compulsório sobre depósitos judiciais e sobre fianças, depósitos vinculados ao SBPE, depósitos sobre insuficiência de aplicação rural, recolhimento do Proagro, depósitos de instituições financeiras - Resolução nº 1.718, depósitos vinculados a operações ativas e passivas sobre adiantamentos empréstimos, financiamentos, créditos, depósitos a prazo e DER a partir de novembro de 1995.

V. POLÍTICA MONETÁRIA

TABELA V.2
BASE MONETÁRIA AMPLIADA
(SALDO EM FINAL DE PERÍODO)

PERÍODO	BASE MONETÁRIA	DEP. COMPULSÓRIOS EM ESPÉCIE ^a		TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS ^b	TOTAL DA BASE MONETÁRIA AMPLIADA	VARIÇÕES PERCENTUAIS NO MÊS
		REMUNER.	NÃO-REMUNER.			
1996 Jul.	18748	9448	8671	124362	161229	2,41
Ago.	15687	9451	9264	128295	162697	0,91
Set.	20638	9503	9671	125506	165318	1,61
Out.	15565	12000	10285	130545	168395	1,86
Nov.	15668	14477	11614	135750	177509	5,41
Dez.	19796	16114	12761	135379	184050	3,68
1997 Jan.	23860	17138	10783	134371	186152	1,14
Fev.	20285	18586	7157	141942	187970	0,98
Mar.	22324	19905	6167	145780	194176	3,30
Abr.	27291	21145	5187	141842	195465	0,66
Mai.	21740	22982	5058	151137	200917	2,79
Jun.	24688	23823	5015	149701	203227	1,15
Jul.	24216	26173	3748	153464	207601	2,15
Ago.	21868	26576	3550	160259	212253	2,24
Set.	24700	27166	3480	168645	223991	5,53
Out.	26147	28519	3889	162330	220885	-1,39
Nov.	22933	28970	4293	163606	219841	-0,47
Dez.	31828	30267	4065	213910	280070	27,40
1998 Jan.	30564	30758	4314	219318	284954	1,74
Fev.	29091	31840	4388	228918	294237	3,26
Mar.	29985	31508	4602	244628	310723	5,60
Abr.	30655	31510	4968	248742	315875	1,66
Mai.	31099	31842	4978	251275	319194	1,05
Jun.	37221	32240	5014	265525	340000	6,52
Jul.	32986	32905	5020	273414	344225	1,27
Ago.	35413	32762	5035	268607	341817	-0,73
Set.	32002	27108	4934	258182	322226	-5,73
Out.	32826	14677	4795	277574	329872	2,37
Nov.	39738	14764	4784	293637	352923	6,99
Dez.	39184	14945	4982	293234	352345	-0,16
1999 Jan.	39635	15086	5137	328443	388339	10,22
Fev.	37856	15122	4691	344089	401758	3,46
Mar.	37195	15268	4662	330879	388041	-3,41
Abr.	36352	15307	4425	329621	385721	-0,60
Mai.	40435	n.d.	n.d.	337548	397171	2,97
Jun.	33178	n.d.	n.d.	351101	403922	1,70

Fonte: Bacen. Elaboração: IPEA-Dipes. Saldos em final de período. ^aSaldos corrigidos. ^bReferentes à soma dos títulos do tesouro nacional mais títulos do BCB (excluindo-se os LBC-E). Posição de financiamento líquido no dia. (-) oversold, (+) undersold e posição da Resolução nº 2.308 de 28.8.96. Títulos avaliados pela curva do rendimento do papel, inclusive emissões/resgates de títulos públicos federais sem impacto monetário até dezembro de 1995. n.d. = dado não disponível.

TABELA V.3

BASE MONETARIA E HAVERES FINANCEIROS

(SALDO EM FINAL DE PERÍODO)

PERÍODO	BASE MONETÁRIA	M1	F.I.F. C.P.	TÍT. FED. ^a	TIT. EST/MUN. ^b	M2	DEP. DE POUPANÇA	M3	TÍTULOS PRIVADOS	M4
1996 Jul.	18748	23265	18082	90120	9154	140621	63854	204475	81664	286139
Ago.	15687	23620	18889	92607	9389	144506	63754	208259	82149	290408
Set.	20638	25397	19385	94513	9795	149090	64265	213355	84286	297641
Out.	15565	23825	19743	96719	10640	150928	65218	216145	87683	303829
Nov.	15668	25029	21505	100362	10950	157846	66988	224835	88162	312997
Dez.	19796	29807	22832	102855	11193	166687	72024	238712	83429	322140
1997 Jan.	23860	33124	14271	115673	10403	173471	76420	249891	76124	326015
Fev.	20285	36237	10115	120757	11061	178170	78053	256223	75178	331401
Mar.	22324	37449	8318	124661	10782	181210	79364	260574	76121	336695
Abr.	27291	36298	7191	129934	10896	184319	80249	264568	75612	340180
Mai.	21740	36861	6567	131139	11215	185783	81078	266861	76826	343687
Jun.	24688	37842	6015	132706	11489	188052	82248	270300	81362	351662
Jul.	24216	35906	5595	139837	11684	193023	82933	275955	82170	358126
Ago.	21868	37776	5412	139507	11892	194586	84335	278921	84297	363218
Set.	24700	39117	5464	142748	12127	199456	85882	285338	88359	373697
Out.	26147	39284	6567	141759	12382	199992	87368	287360	92818	380178
Nov.	22972	40024	6772	136070	12684	195549	92617	288167	94624	382791
Dez.	31828	47363	6262	140068	8739	202433	97062	299495	92894	392389
1998 Jan.	30564	42620	7083	142047	8758	200508	99412	299920	96503	396423
Fev.	29091	42821	7094	148737	8499	207151	97872	305023	100154	405177
Mar.	29985	41922	7459	159160	8312	216853	97178	314031	102863	416894
Abr.	30655	42275	7834	163318	8038	221464	97095	318559	100322	418882
Mai.	31099	42502	8157	168122	7552	226334	97386	323720	101481	425201
Jun.	37221	43987	7840	169788	8916	230531	98892	329424	101649	431073
Jul.	32986	43945	7997	176802	8879	237623	100276	337899	100784	438683
Ago.	35413	44237	8109	176485	9341	238172	101476	339648	99584	439232
Set.	32002	43914	7735	164325	8655	224630	103061	327690	95771	423462
Out.	32826	42953	7389	168046	9037	227424	104596	332020	96348	428368
Nov.	39738	46091	7768	177853	9358	241071	106205	347276	95952	443228
Dez.	39184	50556	7441	184514	9361	251873	107422	359294	93903	453198
1999 Jan.	39635	49539	7462	194729	9428	261158	108278	369436	93633	463069
Fev.	37856	47690	7326	199071	8995	263082	110306	373388	98603	471991
Mar.	37195	45446	6915	203923	9240	265523	111104	376628	100808	477436
Abr.	36352	44183	6537	208710	9486	268916	111487	380403	98856	479259
Mai.	40435	44056	6539	214366	9634	274595	112438	387033	98687	485720
Jun.	33178	45901	5943	225047	10124	287015	111974	398989	99878	498867

Fonte: Bacen. Elaboração: IPEA-Dipes. Valores de final de período. ^aExclui títulos em carteira do Bacen, dos FIF-CP e de instituições financeiras. ^bInclui depósitos a prazo, letras de câmbio e letras hipotecárias, exceto aqueles em poder dos fundos de aplicação financeira, dos fundos de investimento financeiro de curto prazo, dos fundos de renda fixa de curto prazo e em carteira das instituições financeiras.

V. POLÍTICA MONETÁRIA

TABELA V.4

COEFICIENTES DE MONETIZAÇÃO COMO PROPORÇÃO DO PIB

(EM %)

PERÍODO	BASE MONE- TÁRIA	M1	FIF-CP	TÍTULOS FEDERAIS ^a	TÍTULOS EST. E MUNIC. ^a	M2	DEP. DE POUPANÇA	M3	TÍTULOS PRIVADOS ^b	M4
1996 Jul.	2,5	3,0	2,4	11,9	1,2	18,5	8,4	27,0	10,8	37,7
Ago.	2,1	3,1	2,5	12,1	1,2	18,8	8,3	27,2	10,7	37,9
Set.	2,7	3,3	2,5	12,2	1,3	19,2	8,3	27,5	10,9	38,4
Out.	2,0	3,0	2,5	12,4	1,4	19,2	8,3	27,5	11,2	38,7
Nov.	2,0	3,1	2,7	12,7	1,4	19,8	8,4	28,3	11,1	39,4
Dez.	2,5	3,7	2,8	12,7	1,4	20,6	8,9	29,5	10,3	39,8
1997 Jan.	2,9	4,0	1,7	14,1	1,3	21,1	9,3	30,4	9,3	39,7
Fev.	2,4	4,4	1,2	14,6	1,3	21,5	9,4	30,9	9,1	39,9
Mar.	2,7	4,5	1,0	14,9	1,3	21,6	9,5	31,1	9,1	40,2
Abr.	3,2	4,3	0,9	15,4	1,3	21,8	9,5	31,3	8,9	40,3
Mai.	2,6	4,3	0,8	15,4	1,3	21,8	9,5	31,3	9,0	40,4
Jun.	2,9	4,4	0,7	15,5	1,3	21,9	9,6	31,5	9,5	41,0
Jul.	2,8	4,2	0,7	16,3	1,4	22,4	9,6	32,1	9,6	41,6
Ago.	2,5	4,4	0,6	16,2	1,4	22,5	9,8	32,3	9,8	42,1
Set.	2,8	4,5	0,6	16,4	1,4	22,9	9,9	32,8	10,1	42,9
Out.	3,0	4,5	0,7	16,1	1,4	22,7	9,9	32,7	10,6	43,2
Nov.	2,6	4,5	0,8	15,3	1,4	22,0	10,4	32,5	10,7	43,1
Dez.	3,6	5,3	0,7	15,7	1,0	22,6	10,9	33,5	10,4	43,9
1998 Jan.	3,4	4,7	0,8	15,8	1,0	22,3	11,1	33,4	10,7	44,1
Fev.	3,2	4,8	0,8	16,5	0,9	23,0	10,9	33,9	11,1	45,0
Mar.	3,3	4,6	0,8	17,6	0,9	24,0	10,8	34,8	11,4	46,2
Abr.	3,4	4,7	0,9	18,1	0,9	24,5	10,8	35,3	11,1	46,4
Mai.	3,4	4,7	0,9	18,5	0,8	24,9	10,7	35,7	11,2	46,9
Jun.	4,1	4,8	0,9	18,7	1,0	25,4	10,9	36,3	11,2	47,5
Jul.	3,6	4,9	0,9	19,5	1,0	26,2	11,1	37,3	11,1	48,4
Ago.	3,9	4,9	0,9	19,5	1,0	26,3	11,2	37,5	11,0	48,5
Set.	3,5	4,9	0,9	18,2	1,0	24,8	11,4	36,2	10,6	46,8
Out.	3,7	4,8	0,8	18,7	1,0	25,2	11,6	36,8	10,7	47,5
Nov.	4,4	5,1	0,9	19,7	1,0	26,7	11,8	38,6	10,6	49,3
Dez.	4,3	5,5	0,8	20,2	1,0	27,8	11,8	39,6	10,3	50,0
1999 Jan.	4,3	5,4	0,8	21,1	1,0	28,5	11,7	40,3	10,1	50,6
Fev.	4,0	5,1	0,8	21,1	1,0	27,5	11,7	39,1	10,5	49,4
Mar.	3,9	4,7	0,7	21,3	1,0	27,2	11,6	38,6	10,5	49,0
Abr.	3,8	4,5	0,7	21,6	1,0	27,6	11,5	39,1	10,2	49,2
Mai.	n.d.	4,5	0,7	22,0	1,0	28,1	11,5	39,7	10,1	49,8
Jun.	n.d.	4,7	0,6	23,0	1,0	29,3	11,4	40,7	10,2	50,9

FONTE: Banco Central. Elaboração: IPEA-DIPES. NOTA: Percentagem dos saldos em fim de período em relação ao PIB dos últimos 12 meses a preços do mês assinalado (deflator : IGP-DI), tendo como base a série publicada pelo IBGE. ^aTítulos em poder do público. Exclui títulos em carteira do Banco Central do Brasil, dos FIF-CP e de instituições financeiras. ^bInclui depósitos a prazo, letras de câmbio e letras hipotecárias, exceto aqueles em poder dos fundos de aplicação financeira, dos fundos de investimento financeiro de curto prazo, dos fundos de renda fixa de curto prazo e em carteira das instituições financeiras. n.d. = dado não disponível.

TABELA V.5

INDICADORES MONETÁRIOS REAIS PONDERADOS

(BASE: JANEIRO DE 1992 = 100)

PERÍODO		M2 DIVISIA	M2 TRADICIONAL	M3 DIVISIA	M3 TRADICIONAL	M4 DIVISIA	M4 TRADICIONAL
1998	Janeiro	295,04	280,87	289,11	299,45	279,87	292,11
	Fevereiro	297,97	290,12	287,80	304,48	281,74	298,51
	Março	294,97	303,01	285,02	312,75	281,70	306,43
	Abril	298,62	309,86	286,66	317,67	280,81	308,30
	Mai	300,56	315,95	287,60	322,08	282,22	312,23
	Junho	309,16	320,91	293,37	326,84	286,28	315,66
	Julho	312,09	332,04	297,41	336,53	288,84	322,45
	Agosto	314,41	333,37	300,60	338,85	290,26	323,41
	Setembro	308,87	314,48	300,59	326,98	287,34	311,86
	Outubro	304,36	318,49	301,11	331,40	288,17	315,57
	Novembro	326,36	338,21	313,09	347,25	296,44	327,10
	Dezembro	351,01	349,93	323,47	355,78	301,43	331,21
1999	Janeiro	343,98	358,71	319,90	361,67	297,88	334,58
	Fevereiro	347,39	370,52	318,45	367,75	299,86	341,90
	Março	343,90	386,98	315,38	377,74	299,83	350,98
	Abril	348,16	395,72	317,19	383,68	298,87	353,11
	Mai	350,42	403,50	318,23	389,01	300,38	357,62

Fontes: Bacen, *Notas para a Imprensa*, banco de dados da FGV e Análise Editora Ltda., *Taxas de Juros no Brasil*, ed. especial da Revista Cenários, 3ª ed., 1991. Elaboração: IPEA-Dipes. Para metodologia, ver Nota Técnica, no Boletim Conjuntural nº 15, de outubro/91, de autoria de Maria Conceição Silva, José W. Rossi e André Arruda Villela.

