

## V. POLÍTICA MONETÁRIA

TABELA V.1

### Fatores Condicionantes da Base Monetária

[fluxos em R\$ milhões]

Período	Tesouro Nacional <sup>a</sup>	Operações c/ Títulos Públicos Federais	Operações do Setor Externo	Redesconto do Banco Central <sup>b</sup>	Depósitos de Instituições Financeiras <sup>c</sup>	Operações com Derivativos - Ajustes	Outras Contas	Variação da Base		
								Papel-Moeda Emitido	Reservas Bancárias	Total
2000										
Mai.	-2.014	- 50	- 1	- 8	263	-	-35	-809	-1.036	-1.845
Jun.	-2.146	-1.239	12	- 39	-22	-	-125	757	-4.316	-3.560
Jul.	1.229	3.092	- 3	0	-186	-	3	329	3.807	4.136
Ago.	-5.710	8.586	19	- 8	-110	-	-107	-63	2.733	2.670
Set.	-2.744	1.145	- 6	- 9	182	-	-170	1.305	-2.906	-1.601
Out.	714	- 99	5	- 38	590	-	-58	-532	1.647	1.115
Nov.	-9.647	8.101	3.836	- 520	394	-	-70	1.275	820	2.095
Dez.	- 90	9.095	-1.942	-	-127	-	20	7.092	-137	6.955
2001										
Jan.	4.587	-11.417	1.961	-	-217	-	-235	-5.214	-109	-5.322
Fev.	-3.091	8.639	2	-	68	-	-91	733	4.794	5.527
Mar.	-2.641	-3.198	- 668	-	206	-	-222	-1.421	-5.102	-6.523
Abr.	-5.374	6.282	11	-	215	-	-1.592	323	-780	-457
Mai.	-4.920	6.360	- 554	-	-8	-	-337	-209	751	542
Jun.	- 329	4.305	-3.150	-	-253	-	-52	905	-383	521
Jul.	2.029	423	-2.370	-	-277	-	-185	-64	-316	-380
Ago.	-6.008	10.210	-2.886	-	-159	-	-123	319	716	1.035
Set.	-2.085	8.763	-3.130	-	-472	-	-223	807	2.046	2.853
Out.	461	399	-2.999	-	-128	-	-141	-203	-2.204	-2.407
Nov.	-2.973	9.016	-2.557	-	-168	-	-159	1.457	1.702	3.159
Dez.	8.398	1.537	-2.232	-	-614	-	-66	7.602	-580	7.022
2002										
Jan.	777	-3.646	1	-	23	-	-688	-5.281	1.747	-3.533
Fev.	-2.271	446	- 6	-	139	-	-140	-285	-1.546	-1.832
Mar.	-1.143	1.942	- 3	-	456	-	-289	445	518	963
Abr.	-2.592	- 42	- 6	489	218	-	-176	-1.370	-739	-2.109
Mai.	-6.313	8.535	- 2	2.207	78	377	-115	1.752	3.015	4.767
Jun.	-1.029	2.024	-3.019	- 269	-312	1.825	-40	969	-1.790	-821
Jul.	230	14.929	-4.420	-2.025	-7.214	248	-7	780	960	1.740
Ago.	-2.815	17.229	-4.823	- 1	-6.528	- 517	9	1.717	836	2.553
Set.	-3.052	8.997	-3.004	3	-5.957	8.943	-146	1.423	4.361	5.784
Out.	- 296	20.565	-5.535	- 3	-14.725	- 157	22	1.369	-1.499	-130
Nov.	-2.175	3.788	- 629	1	330	-1.484	89	1.883	-1.964	-81
Dez.	197	15.954	-4.982	- 1	-276	1.707	144	8.859	3.884	12.743
2003										
Jan.	1.056	-17.800	3.342	0	1.259	3.677	-466	-6.292	-2.640	-8.932
Fev.	-5.371	10.755	-2.918	2	-274	937	-7	24	3.100	3.124
Mar.	-2.491	2.662	-1.009	- 3	1.858	-2.360	-119	-3.754	2.292	-1.462
Abr.	-6.998	20.048	- 256	0	481	-11.076	-2	-862	3.058	2.196

Fonte: Banco Central. Elaboração: IPEA/DIMAC.

<sup>a</sup> Não inclui operações com títulos.

<sup>b</sup> A partir de 14.2.2000, referem-se às operações de redesconto do Banco Central e retorno de operações anteriores ao redesconto.

<sup>c</sup> Inclui compulsório sobre depósitos judiciais e sobre fianças, depósitos vinculados ao SBPE, depósitos sobre insuficiência de aplicação de aplicação em crédito rural, recolhimento do Proagro, depósitos de instituições financeiras - Resolução 1.718, depósitos vinculados a operações ativas e passivas, sobre operações de crédito e sobre depósitos a prazo.

TABELA V.2

**Base Monetária e Meios de Pagamento Ampliados**

[fluxos em R\$ milhões]

Período	Base Monetária	M1	Depósitos de Poupança	Títulos Privados <sup>a</sup>	M2	Quotas de Fundos de Renda Fixa <sup>b</sup>	Operações Compromissadas com Títulos Federais <sup>c</sup>	M3	Títulos Federais (Selic)	Títulos Estaduais e Municipais	M4
2000											
Mai.	35.876	52.976	110.442	96.432	259.850	222.633	17.791	500.274	79.131	1.301	580.706
Jun.	32.316	54.697	111.045	94.355	260.097	231.477	29.756	521.331	65.526	1.312	588.168
Jul.	36.452	57.078	111.007	94.585	262.670	234.374	26.687	523.731	76.890	615	601.236
Ago.	39.122	56.626	110.716	96.756	264.099	237.968	24.706	526.772	82.319	1.345	610.436
Set.	37.521	59.451	109.494	95.813	264.759	243.353	24.038	532.150	84.749	1.715	618.613
Out.	38.636	60.166	108.732	96.793	265.691	250.190	24.221	540.102	88.843	1.783	630.728
Nov.	40.731	63.053	109.260	99.305	271.618	253.425	23.674	548.717	89.908	1.824	640.450
Dez.	47.686	74.352	111.936	97.496	283.785	253.832	18.961	556.577	93.624	1.892	652.093
2001											
Jan.	42.364	66.549	112.272	97.676	276.498	265.605	20.812	562.915	92.552	1.901	657.368
Fev.	47.891	68.310	112.832	98.621	279.763	269.485	20.964	570.211	94.331	1.910	666.453
Mar.	41.368	66.033	112.399	99.947	278.378	273.123	19.647	571.148	101.650	1.905	674.703
Abr.	40.911	65.812	112.749	101.038	279.599	273.839	20.340	573.778	103.902	1.866	679.546
Mai.	41.453	65.462	113.892	104.125	283.478	278.253	20.152	581.884	105.174	2.163	689.220
Jun.	41.974	66.396	114.874	107.789	289.059	275.268	26.612	590.939	100.150	2.332	693.420
Jul.	41.594	67.329	115.509	107.629	290.466	282.022	28.521	601.009	113.526	2.376	716.912
Ago.	42.629	67.572	116.061	111.987	295.619	287.257	24.152	607.028	121.631	2.372	731.031
Set.	45.482	68.486	116.738	111.351	296.575	291.071	22.582	610.227	133.913	2.457	746.598
Out.	43.075	67.524	116.399	111.977	295.901	293.544	23.019	612.464	135.843	2.496	750.803
Nov.	46.234	70.243	117.676	114.031	301.951	289.598	22.875	614.424	140.903	2.532	757.858
Dez.	53.256	83.707	120.030	117.875	321.612	285.329	18.115	625.057	128.569	2.555	756.181
2002											
Jan.	49.723	74.672	120.036	119.810	314.519	295.977	15.352	625.847	129.868	2.608	758.323
Fev.	47.891	73.939	120.501	121.749	316.189	299.410	12.939	628.537	126.786	2.630	757.953
Mar.	48.855	73.216	120.787	129.972	323.975	299.076	15.964	639.016	120.158	2.679	761.853
Abr.	46.746	74.761	120.419	127.488	322.668	303.479	12.483	638.630	123.443	2.636	764.710
Mai.	51.513	73.787	120.909	129.846	324.542	302.490	11.240	638.272	123.863	2.548	764.683
Jun.	50.693	79.667	126.974	135.389	342.029	285.348	11.137	638.515	128.269	2.795	769.578
Jul.	52.433	82.771	131.993	138.747	353.511	276.541	10.800	640.851	127.695	2.839	771.385
Ago.	54.985	85.510	136.872	146.820	369.202	267.922	11.526	648.651	113.802	2.881	765.333
Set.	60.770	88.177	138.716	149.001	375.894	272.009	10.714	658.618	115.982	2.130	776.730
Out.	60.640	88.821	139.522	153.843	382.187	272.107	11.663	665.956	118.299	1.896	786.151
Nov.	60.559	91.947	140.305	153.358	385.610	276.765	13.009	675.384	118.909	1.922	796.215
Dez.	73.302	107.846	140.896	148.761	397.503	279.560	11.205	688.269	117.332	1.922	807.523
2003											
Jan.	64.370	92.451	141.283	154.771	388.506	293.544	9.669	691.718	124.419	1.928	818.066
Fev.	67.494	90.973	140.815	159.313	391.101	300.440	11.413	702.954	118.554	1.999	823.507
Mar.	66.032	87.107	139.705	158.437	385.249	310.486	11.985	707.720	117.732	2.036	827.488
Abr.	68.229	84.566	138.824	159.041	382.431	317.181	11.807	711.419	112.846	2.074	826.338

Fonte: Banco Central. Elaboração: IPEA/DIMAC. Valores de final de período.

<sup>a</sup> Inclui depósitos a prazo, letras de câmbio, letras hipotecárias e letras imobiliárias.<sup>b</sup> Exclui lastro em títulos emitidos primariamente por instituição financeira.<sup>c</sup> As aplicações do setor não-financeiro em operações compromissadas estão incluídas no M3 a partir de agosto de 1999, quando se eliminou o prazo mínimo de 30 dias, exigido em tais operações desde outubro de 1991.

## V. POLÍTICA MONETÁRIA

TABELA V.3

### Coeficientes de Monetização como Proporção do PIB<sup>a</sup>

Período	Base Monetária	M1	Depósitos de Poupança	Títulos Privados <sup>b</sup>	M2	Quotas de Fundos de Renda Fixa <sup>c</sup>	Operações Compromissadas com Títulos Federais <sup>d</sup>	M3	Títulos Federais (Selic)	Títulos Estaduais e Municipais	M4
2000											
Mai.	3,4	5,0	10,4	9,1	24,6	21,0	1,7	47,3	7,5	0,1	54,9
Jun.	3,0	5,1	10,4	8,8	24,3	21,6	2,8	48,7	6,1	0,1	54,9
Jul.	3,3	5,2	10,2	8,7	24,0	21,4	2,4	47,9	7,0	0,1	55,0
Ago.	3,5	5,1	10,0	8,7	23,8	21,4	2,2	47,5	7,4	0,1	55,0
Set.	3,4	5,3	9,8	8,6	23,6	21,7	2,1	47,5	7,6	0,2	55,2
Out.	3,4	5,3	9,6	8,6	23,6	22,2	2,1	47,9	7,9	0,2	55,9
Nov.	3,6	5,6	9,6	8,7	23,9	22,3	2,1	48,3	7,9	0,2	56,4
Dez.	4,2	6,5	9,8	8,6	24,9	22,3	1,7	48,9	8,2	0,2	57,2
2001											
Jan.	3,7	5,8	9,8	8,5	24,1	23,2	1,8	49,2	8,1	0,2	57,4
Fev.	4,1	5,9	9,8	8,6	24,3	23,4	1,8	49,5	8,2	0,2	57,9
Mar.	3,5	5,7	9,6	8,6	23,9	23,4	1,7	48,9	8,7	0,2	57,8
Abr.	3,4	5,6	9,6	8,6	23,7	23,2	1,7	48,6	8,8	0,2	57,6
Mai.	3,4	5,5	9,6	8,7	23,8	23,4	1,7	48,9	8,8	0,2	57,9
Jun.	3,5	5,5	9,6	9,0	24,1	22,9	2,2	49,3	8,3	0,2	57,8
Jul.	3,4	5,6	9,5	8,9	24,0	23,3	2,4	49,7	9,4	0,2	59,2
Ago.	3,5	5,6	9,6	9,2	24,3	23,6	2,0	50,0	10,0	0,2	60,2
Set.	3,7	5,6	9,5	9,1	24,2	23,8	1,8	49,9	10,9	0,2	61,0
Out.	3,4	5,5	9,4	9,1	24,0	23,8	1,9	49,6	11,0	0,2	60,8
Nov.	3,7	5,7	9,5	9,2	24,4	23,4	1,8	49,6	11,4	0,2	61,1
Dez.	4,2	6,7	9,5	9,4	25,6	22,7	1,4	49,7	10,2	0,2	60,2
2002											
Jan.	4,0	5,9	9,5	9,5	25,0	23,5	1,2	49,8	10,3	0,2	60,3
Fev.	3,8	5,9	9,6	9,7	25,2	23,9	1,0	50,1	10,1	0,2	60,4
Mar.	3,9	5,8	9,6	10,4	25,8	23,8	1,3	50,9	9,6	0,2	60,7
Abr.	3,7	5,9	9,5	10,1	25,5	24,0	1,0	50,5	9,8	0,2	60,5
Mai.	4,0	5,8	9,4	10,1	25,4	23,6	0,9	49,9	9,7	0,2	59,8
Jun.	3,9	6,1	9,7	10,3	26,1	21,8	0,9	48,8	9,8	0,2	58,8
Jul.	3,9	6,2	9,9	10,4	26,4	20,6	0,8	47,8	9,5	0,2	57,6
Ago.	4,0	6,2	10,0	10,7	26,9	19,5	0,8	47,3	8,3	0,2	55,8
Set.	4,3	6,2	9,8	10,5	26,5	19,2	0,8	46,5	8,2	0,2	54,9
Out.	4,1	6,0	9,4	10,4	25,8	18,4	0,8	45,0	8,0	0,1	53,1
Nov.	3,9	6,0	9,1	10,0	25,1	18,0	0,8	44,0	7,8	0,1	51,9
Dez.	4,7	6,9	9,0	9,5	25,5	17,9	0,7	44,2	7,5	0,1	51,8
2003											
Jan.	4,1	5,8	8,9	9,8	24,6	18,6	0,6	43,8	7,9	0,1	51,7
Fev.	4,2	5,7	8,8	10,0	24,5	18,8	0,7	44,0	7,4	0,1	51,6
Mar.	4,1	5,4	8,7	9,9	24,0	19,3	0,7	44,1	7,3	0,1	51,5
Abr.	4,2	5,2	8,6	9,9	23,7	19,7	0,7	44,1	7,0	0,1	51,2

Fonte: Banco Central. Elaboração: IPEA/DIMAC.

<sup>a</sup> Estimativa do Banco Central para o PIB dos 12 últimos meses a preços do mês assinalado.

<sup>b</sup> Inclui depósitos a prazo, letras de câmbio, letras hipotecárias e letras imobiliárias.

<sup>c</sup> Exclui lastro em títulos emitidos primariamente por instituição financeira.

<sup>d</sup> As aplicações do setor não-financeiro em operações compromissadas estão incluídas no M3 a partir de agosto de 1999, quando se eliminou o prazo mínimo de 30 dias, exigido em tais operações desde outubro de 1991.