

FINANÇAS

Base monetária cresce com CPMF

Expansão foi de 9,7% na média dos saldos diários; em janeiro, ampliação foi de 2,6%

por Liliana Enriqueta Lavoratti
e Maysa Previdello
de Brasília

A migração dos recursos dos fundos de investimentos de curto prazo para os depósitos à vista, para fugir da Contribuição Provisória sobre Movimentação Financeira (CPMF), continuou expandindo a base monetária de janeiro para fevereiro. De um mês para o outro, a base apresentou expansão de 9,7%, na média dos saldos diários, passando de R\$ 20,62 bilhões para R\$ 22,61 bilhões. Pelo mesmo critério, em janeiro, esta ampliação foi de 2,6%.

O chefe do Departamento Econômico do Banco Central (Depec), Altamir Lopes, ressaltou ontem que as reservas bancárias subiram 51,5%, passando de R\$ 4,35 bilhões para R\$ 6,59 bilhões em fevereiro, em decorrência da transferência de recursos para os depósitos à vista. Segundo ele, esse foi o principal fator que contribuiu para uma maior expansão da base monetária. No mês passado, a emissão de papel-moeda caiu 1,6%, de R\$ 16,26 bilhões para R\$ 16,01 bilhões.

Os bancos recolheram ao BC, a título de pagamento do redesconto, em fevereiro, R\$ 6,73 bilhões, ante R\$ 2,495 bilhões em janeiro. No final do mês, as instituições financeiras optaram por recolher ao BC os empréstimos de assistência financeira de liquidez, a custos da TBC (Taxa Básica do BC). As operações com o setor externo foram praticamente neutras, totalizando no mês passado R\$ 75 milhões, contra o eleito contracionista em R\$ 1,305 bilhão provocado em janeiro último.

A cobrança da CPMF a partir de 23 de janeiro acabou causando um impacto maior na migração de capitais para os depósitos à vista no mês de fevereiro. Os fundos de investimento de curto prazo, que no primeiro mês desse ano perderam R\$ 2,02 bilhões, em fevereiro ficaram com menos R\$ 3,67 bilhões. Já os depósitos em caderneta de poupança e aplicações de longo prazo apresentaram crescimento, de R\$ 816 milhões em janeiro para R\$ 1,224 bilhão em fevereiro.

A preferência do público pelos depósitos à vista influenciou a expansão de 19,8% dos meios de pagamento (M1), cuja média dos saldos diários atingiu R\$ 36,1 bilhões no mês passado. Em razão disso, os depósitos à vista registraram crescimento de 39,5% (R\$ 22,2 bilhões) em relação a janeiro e o papel-moeda em poder do público apresentou queda de 2,2%.

A poupança total financeira (M4), segundo os dados divulgados pelo BC, não apresentou alteração significativa no saldo de seu patrimônio, variando apenas 1,5%, de R\$ 326,50 bilhões em janeiro para R\$ 331,25 bilhões em fevereiro. Mesmo sem mudanças globais, os investimentos se diversificaram no período. Por exemplo, enquanto os fundos de curto prazo perderam R\$ 4,1 bilhões, os títulos federais em poder do público não-financeiro subiram, de R\$ 115,6 bilhões para R\$ 121,09 bilhões. O saldo de títulos estaduais e municipais em poder do público não-fi-

Período	BASE MONETÁRIA E COMPONENTES											
	Base monetária				Papel-moeda emitido				Reservas bancárias			
	R\$ milhões		Variação percentual		R\$ milhões		Variação percentual		R\$ milhões		Variação percentual	
	No mês	12 meses	No mês	12 meses	No mês	12 meses	No mês	12 meses	No mês	12 meses	No mês	12 meses
1996 Jan	20.510	-1,1	21,6		12.234	-7,0	40,8		8.276	9,0	1,4	
Fev	18.478	-9,9	16,9		11.810	-3,5	39,4		6.668	-19,4	-9,0	
Mar	18.028	-2,4	15,1		11.436	-3,2	41,3		6.592	-1,1	-12,9	
Abr	17.442	-3,2	20,0		11.476	0,4	42,1		5.966	-9,5	-7,6	
Mai	17.605	0,9	22,0		11.594	1,0	46,7		6.011	0,8	-7,9	
Jun	17.449	-0,9	19,0		12.088	4,3	43,1		5.361	-10,8	-13,8	
Jul	17.699	1,4	15,1		12.418	2,7	39,6		5.281	-1,5	-18,6	
Ago	16.846	-4,8	12,5		12.617	1,6	40,2		4.229	-19,9	-29,3	
Set	17.243	2,4	14,8		13.060	3,5	38,7		4.183	-1,1	-25,3	
Out	17.653	2,4	8,6		13.316	2,0	37,2		4.337	3,7	-33,9	
Nov	16.859	-4,5	0,7		13.652	2,5	34,5		3.207	-26,1	-51,4	
Dez*	20.106	19,3	-3,1		16.780	22,9	27,6		3.326	3,7	-56,2	
1997 Jan*	20.620	2,6	0,5		16.266	-3,1	33,0		4.354	30,9	-47,4	
Fev*	22.610	9,7	22,4		16.013	-1,6	35,6		6.597	51,5	-1,1	

Programação monetária para o 1º trimestre de 1997, R\$ 23,3 bilhões - R\$ 27,3 bilhões. (40,22% em 12 meses). * Dados preliminares.

Período	FATORES CONDICIONANTES DA BASE MONETÁRIA									
	Fluxos acumulados no período									
	Tesouro Nacional 1/	Operações c/títulos públicos federais	Operações do setor externo	Assistência financeira de liquidez	Depósitos Instituições financeiras 2/	Depósitos Fundos de investimento	Total	Outras contas	R\$ milhões	
									Variação da base monetária	
1995 Dez	913	2.458	268	2.035	941	-877	64	386	6.122	
1996 Jan	2.403	-3.949	2.238	-168	1.003	-928	75	155	753	
Fev	687	-8.133	2.212	71	158	-305	-147	-117	-5.427	
Mar	231	-1.953	-25	1.064	34	-253	-219	79	-822	
Abr	-1.715	-1.858	1.131	886	397	-121	276	96	-1.184	
Mai	4.923	-10.274	2.085	3.555	890	-262	628	352	1.270	
Jun	279	-668	230	541	386	-57	329	-176	535	
Jul	889	-2.985	872	4.637	564	-359	205	101	1.941	
Ago	588	578	51	-2.925	987	-672	-286	108	-3.062	
Set	283	4.246	-1.130	1.841	63	-406	-344	55	4.952	
Out	583	-3.705	1.066	1.117	-2.387	-589	-2.976	6	-5.073	
Nov	38	-3.279	1.023	-2	-2.241	-1.370	-3.611	5.935	104	
Dez*	444	2.309	234	176	-1.399	-1.157	-2.556	3.520	4.127	
1997 Jan*	2.175	-566	-1.305	2.495	-816	2.026	1.210	55	4.064	
Fev*	-560	1.166	-76	-6.738	-1.224	3.679	2.455	178	-3.575	

1/ Não inclui operações com títulos. 2/ Inclui compulsório sobre depósitos judiciais e sobre fianças, depósitos vinculados ao SBPE, depósitos sobre insuficiência de aplicação em crédito rural, recolhimento do Proagro, depósitos de instituições financeiras - Resolução nº 1.718, depósitos vinculados a operações ativas e passivas, sobre operações de crédito, depósitos a prazo e DER (a partir de novembro de 1995).

* Dados preliminares.

Período	HAVERES FINANCEIROS										
	Saldos em final de período										
	M1	FAF FRF-CP FIF-CP	Depósitos Especiais Remunerados	Tít. federais em poder do público não-financ.	Tít. est./mun. em poder do público não-financ.	M2	Depósitos de poupança	M3	Títulos privados	M4	Variação percentual
									2/		
										Na mês	Em 12 meses
1996 Jan	23.482	14.958	-	61.179	9.092	108.711	64.233	172.944	81.271	254.215	1,4
Fev	23.095	15.785	-	66.413	8.868	114.161	64.753	178.914	81.617	260.531	2,5
Mar	22.985	16.071	-	70.937	8.279	118.272	64.757	183.029	82.301	265.330	1,8
Abr*	23.276	16.543	-	75.243	7.933	122.995	64.674	187.669	81.218	268.887	1,3
Mai*	22.762	16.921	-	82.929	7.442	130.054	64.231	194.285	81.637	275.922	2,6
Jun*	23.513	17.534	-	85.185	7.890	134.122	64.078	198.200	81.987	280.187	1,5
Jul*	23.265	18.082	-	90.120	9.154	140.621	63.854	204.475	81.664	286.139	2,1
Ago*	23.620	18.889	-	92.607	9.369	144.506	63.754	208.259	82.149	290.408	1,5
Set*	25.397	19.385	-	94.513	9.795	149.090	64.285	213.355	84.286	297.641	2,5
Out*	23.825	19.743	-	96.719	10.640	160.928	65.218	216.146	87.683	303.829	2,1
Nov*	25.028	21.505	-	100.362	10.950	157.848	66.988	22			