

<i>Ativo (em milhões de reais)</i>	<i>Passivo (em milhões de reais)</i>
Reservas Internacionais : 1.400	Base Monetária: 1500 (+200) Papel Moeda em Poder do Público 1300 (+200) Reservas Bancárias: 200 (+200) (-200)
Títulos Públicos (Carteira Livre) :500 (-200)	Conta única do Tesouro 1300 (-200) Fundos Públicos : 250 (-200) Outras rubricas: 1150
Operações compromissadas: 1200 (+200)	Capital próprio do BCB: 300
Total: 3100	Total: 3100

Primeiro passo: TN saca 200 da sua conta única e compra títulos públicos que estão com o mercado, fazendo a DBGG diminuir em 200. Esse dinheiro é creditado nas contas das instituições financeiras no BC, o que faz com que as reservas bancárias aumentem na mesma magnitude (ativo e passivo do BCB não se alteraram)

Segundo passo: Agora os Bancos Comerciais estão com um excesso de reservas (com relação ao nível desejado dada a taxa Selic fixada pelo BCB). Banco Central precisa vender títulos da sua carteira livre para enxugar a liquidez em excesso, do contrário o excesso de liquidez fará a selic ficar abaixo da meta. Ele o faz por intermédio das operações compromissadas (venda com compromisso de recompra). A carteira livre do BCB diminui em 200 e as operações compromissadas aumentam em 200. Os bancos financiam a compra de títulos da carteira livre do BCB com as reservas em excesso (-200 nas reservas). Para onde vai esse dinheiro? O dinheiro que não está nas reservas bancárias só pode estar na forma de papel moeda em poder do público, o qual aumenta em 200.

Ao longo de todo o processo o ativo e o passivo do BCB permanecem exatamente iguais ao valor inicial, pois o processo foi iniciado com a transferência de recursos de uma rubrica do passivo do BCB para outra.

Como no Brasil a DBGG é calculada pela diferença entre o saldo de títulos emitidos e a carteira livre do BCB. No final do processo a DBGG voltará ao patamar original, pois a carteira livre do BCB terá se reduzido na mesma magnitude que a DBGG diminuiu inicialmente pelo uso dos recursos “parados” na conta única do tesouro. Portanto, a medida é inócua do ponto de vista da redução da DBGG, tal como afirmado pela IFI.