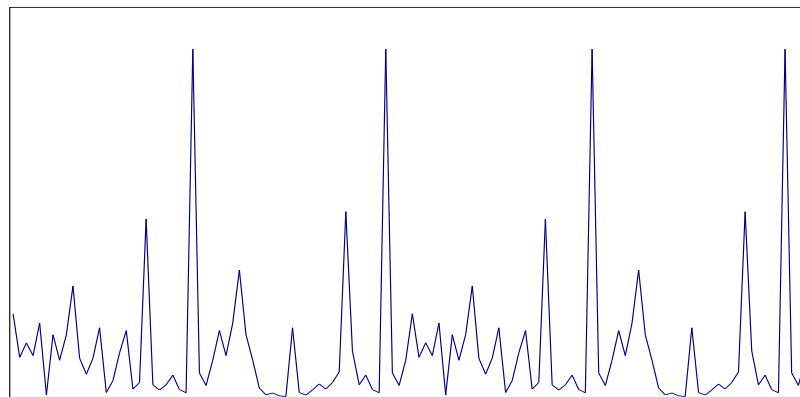


BANCODEMOÇAMBIQUE

BOLETIM DO MERCADO MONETÁRIO E CAMBIAL INTERBANCÁRIO

N.º 84/ANO 21

Dezembro/2019



**DEPARTAMENTO DE MERCADOS E GESTÃO DE
RESERVAS**

ÍNDICE

	Pg.
I. Nota de Abertura	5
II. Factores de Variação das Reservas Bancárias	6
III. Operações entre os Bancos Comerciais	8
A. Operações de Permutas de Liquidez	8
B. Operações Reversíveis entre os Bancos Comerciais	9
IV. Mercado de Títulos	11
A. Emissão de BT	11
B. Vendas de BT pelo BM com Acordo de Recompra	13
V. Operações por Iniciativa dos Bancos Comerciais	15
Facilidades Permanentes	15
VI. Evolução das Taxas de Juro do MMI	16
VII. Evolução da <i>Prime Rate</i>	17
VIII. Operações do Mercado Cambial Interbancário	18
A. Operações de Vendas Bilaterais de Divisas	18
B. Operações de Compras Bilaterais de Divisas	19
C. Transacções de Divisas entre os Bancos Comerciais	19
D. Evolução da Taxa de Câmbio de Referência	21

ÍNDICE DE TABELAS

	Pg.
Tabela 1: Permutas de Liquidez sem Garantia	8
Tabela 2: Permuta de Liquidez sem Garantia por Maturidade	9
Tabela 3: Operações Reversíveis entre Bancos Comerciais	10
Tabela 4: Operações Reversíveis entre Bancos Comerciais por Prazo	10
Tabela 5.1: Emissão de BT – Tipo A	12
Tabela 5.2: Emissão de BT – Tipo B	13
Tabela 6: Reverse Repo entre o BM e os Bancos Comerciais	14
Tabela 7: Facilidades Permanentes	15
Tabela 8: Vendas Bilaterais de Divisas	19
Tabela 9: Compras Bilaterais de Divisas	20
Tabela 10: Transacções de Divisas Realizadas entre Bancos Comerciais	21

ÍNDICE DE GRÁFICOS

	Pg.
Gráfico 1. Factores de Variação de Reservas	7
Gráfico 2. Evolução das Taxas de Juro do MMI	17
Gráfico 3. Evolução da Prime Rate	18
Gráfico 4. Evolução da Taxa de Câmbio de Referência	22

INTRODUÇÃO

O presente Boletim pretende debruçar-se sobre o comportamento dos Mercados Monetário (MMI) e Cambial Interbancário (MCI) ao longo do IV trimestre de 2019.

Comparativamente ao III trimestre de 2019, as reservas bancárias em moeda nacional (RBMN) registaram um incremento, fundamentalmente explicado pelos pagamentos do Estado (STF).

O MMI continuou a apresentar um volume de liquidez elevado, tendo o BM mantido a sua postura de intervenção por via de emissões de BT e operações de *reverse repo*. Os volumes totais de subscrição dos instrumentos retro mencionados reduziram e observou-se queda das respectivas taxas de juros de subscrição comparativamente aos níveis registados no III Trimestre.

O MCI apresentou-se mais líquido, ao registar, maiores volumes de intervenção do BM, tanto no sentido de vendas assim como no sentido de compras, e maiores volumes de operações entre bancos, comparativamente ao III Trimestre. No respeitante a taxa de câmbios observou-se depreciação em Outubro e Novembro, período em que o BM interveio vendendo divisas, seguido de apreciação em Dezembro, período em que o BM realizou compras de divisas.

No IV trimestre de 2019, o Comité de Política Monetária (CPMO) decidiu manter em 12,75% a taxa de juro de política, taxa MIMO. Decidiu igualmente, manter as taxas da Facilidade Permanente de Depósitos (FPD) e da Facilidade Permanente de Cedência (FPC), em 9,75% e 15,75%, respectivamente, bem como manter os coeficientes de Reservas Obrigatórias (RO) para passivos em moeda nacional e em moeda estrangeira em 13,00% e 36,00%, respectivamente. Por conseguinte, a *prime rate* do sistema financeiro moçambicano fixou-se em 18,00% dos anteriores 18,30% observados em Setembro.

No final do IV trimestre de 2019, a taxa de câmbio de referência USD/MZN, fixou-se em 61,47 USD/MZN, uma apreciação de 0,76% face á observada no final do III trimestre de 2019 (61,94 USD/MZN).

Os Editores

II. FACTORES DE VARIAÇÃO DE RESERVAS

FACTORES DE VARIAÇÃO DE RESERVAS

No IV trimestre de 2019, as reservas bancárias em moeda nacional, observaram um incremento na ordem de 15,798.35 mio de MT relativamente ao período precedente, justificada fundamentalmente pelos factores seguintes:

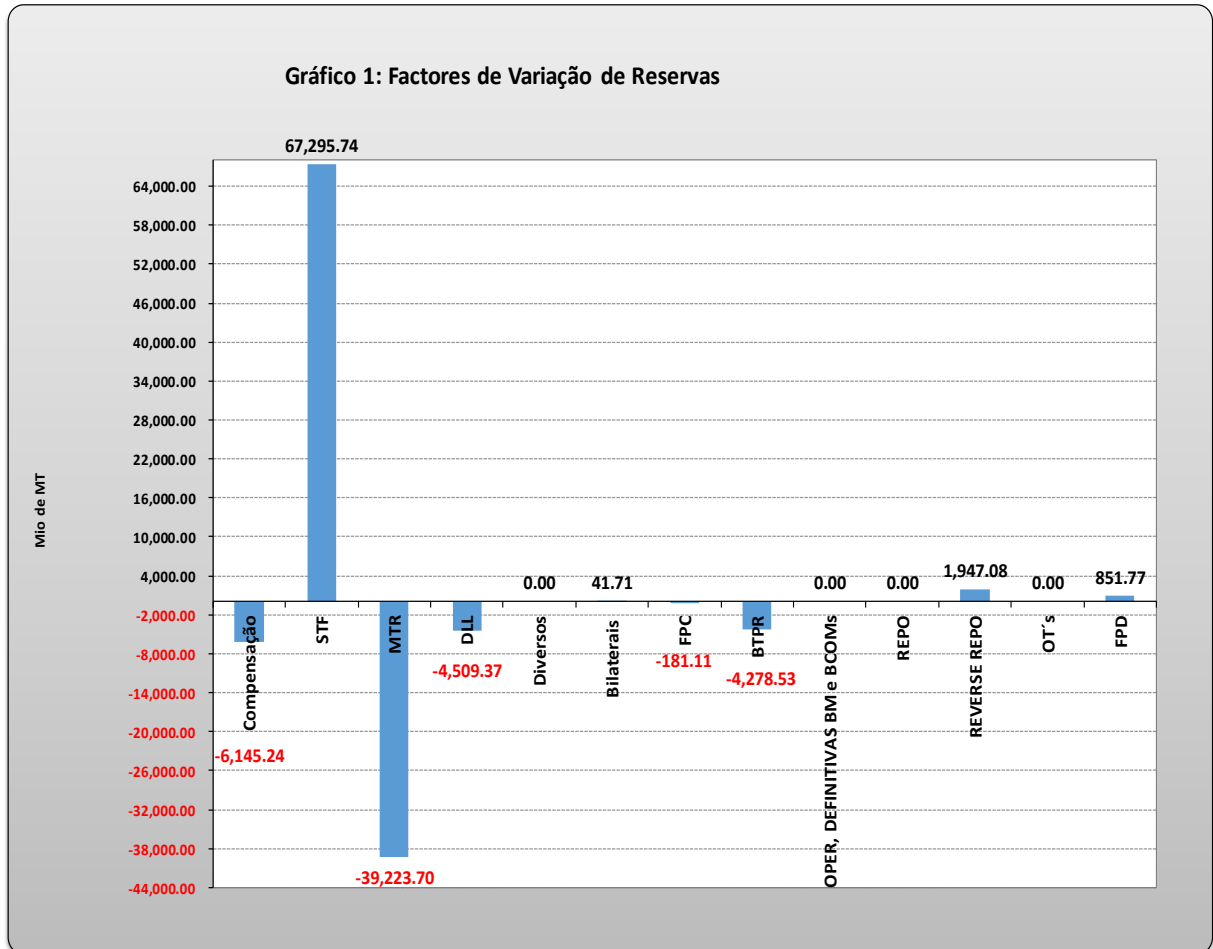
- Efeito líquido positivo no montante de 67,295.74 mio de MT referente aos pagamentos do Estado (transferência por via de STF);
- Vencimentos líquidos das operações *reverse repo* em 1,947.08 mio de MT;
- Efeito líquido positivo das operações FPD no valor de 851.77 mio de MT;
- Efeito líquido positivo das operações bilaterais de compras/vendas de divisas pelo BM no MCI no valor de 41.71 mio de MT; e

Este incremento das reservas foi fundamentalmente atenuado por:

- Perdas dos bancos nas operações em tempo real (transferências por via de MTR) de 39,223.70 mio de MT;
- Perdas dos bancos na compensação no valor de 6,145.24 mio de MT);
- Levantamentos líquidos em numerário dos bancos em cerca de 4,509.37 mio de MT;
- Emissão líquida de BT na ordem de 4,278.53 mio de MT;
- Resultado líquido negativo das operações de FPC em 181.11 mio de MT.

O gráfico 1 ilustra a evolução dos factores de variação de reservas no decurso do período em análise.

II. FACTORES DE VARIAÇÃO DE RESERVAS



III. OPERAÇÕES ENTRE BANCOS COMERCIAIS

A. Operações de Permutas de Liquidez

As instituições participantes no MMI realizaram entre si 198 operações de permutas de liquidez sem garantia, contra 216 observadas no III trimestre.

O montante de troca de liquidez aumentou em 35% (9.209,00 mio de MT) para 35,266.00 mio de MT, após 26,057.00 mio MT no trimestre precedente. O mês de Outubro concentrou o maior montante que foi de 12,265.00 mio MT, resultantes de 77 operações, seguido de Novembro com o montante de 9,151.00 mio MT, resultantes de 66 operações, conforme ilustra a tabela 1 abaixo.

A TMP destas operações situou-se em 12,75%, uma queda de 15 p.b face à média observada no III trimestre de 2019 (12,90%).

Em igual período de 2018, o montante das transacções entre as instituições totalizou cerca de 54.252,50 mio de MT, à TMP de 15,41%, em 299 operações.

Tabela 1 – Permutas de Liquidez sem Garantia

Período	Número de Operações	Montante (mio)	Taxa Média (%)
Outubro	77	12,265.00	12.75
Novembro	66	9,151.00	12.75
Dezembro	55	13,850.00	12.75
IV Trim.19 (54 dias)	198	35,266.00	12.75
III Trim.19 (57 dias)	216	26,057.00	12.90

No período em alusão, os bancos comerciais continuaram a privilegiar as permutas de liquidez no prazo *overnight*. Com efeito, todas as 198 operações (menos 18 operações que no III trimestre de 2019) ocorreram para a referida maturidade, tal como elucida a tabela 2 abaixo.

III. OPERAÇÕES ENTRE BANCOS COMERCIAIS

Tabela 2 – Permuta de Liquidez sem Garantia por Maturidade

Prazos (dias)	Prazos (dias)	Prazos (dias)	Prazos (dias)
Overnight	Overnight	Overnight	Overnight
02 a 07 dias	02 a 07 dias	02 a 07 dias	02 a 07 dias
Mais de 7 dias	Mais de 7 dias	Mais de 7 dias	Mais de 7 dias
IV Trim.19 (54 dias)	IV Trim.19 (54 dias)	IV Trim.19 (54 dias)	IV Trim.19 (54 dias)
III Trim.19 (57 dias)	III Trim.19 (57 dias)	III Trim.19 (57 dias)	III Trim.19 (57 dias)

B. Operações Reversíveis entre Bancos Comerciais

No trimestre em análise, as instituições participantes no MMI realizaram entre si 19 operações de troca de liquidez com colaterais, uma queda de 20 operações comparativamente as observadas no III trimestre (39).

As instituições em alusão transacionaram 2,867.08 mio de MT, um aumento de 118,00% (1,553.24 mio de MT) face ao volume registado no período anterior (1,313.83 mio de MT). A TMP destas operações foi de 12,75% para o prazo de 1 dia, representando uma queda de 50 p.b em relação à observada no III trimestre de 2019 (13,25%), entretanto houve manutenção das taxas para prazo entre 2 e 7 dias.

O mês de outubro concentrou o maior volume (2,579.60 mio de MT) e número de operações (13), como se pode depreender da tabela 3 abaixo.

Em igual período do ano passado, as instituições de crédito efectuaram trocas de liquidez entre si de 11.873,05 mio de MT à TMP de 15,56%, em 100 operações.

III. OPERAÇÕES ENTRE BANCOS COMERCIAIS

Tabela 3 – Operações Reversíveis entre Bancos Comerciais

Período	Número de Operações	Montante (mio)	Taxa Média (%)
Outubro	13	2,579.60	12.75
Novembro	4	187.47	12.76
Dezembro	2	100.00	13.00
IV Trim.19 (10 dias)	19	2,867.08	12.76
III Trim.19 (14 dias)	39	1,313.83	13.07

As instituições participantes no MMI continuam a privilegiar trocas de liquidez para a maturidade *overnight*, à semelhança do observado no trimestre anterior. Os bancos realizaram neste prazo 11 operações (58% do total), como ilustra a tabela 4 abaixo.

Tabela 4 – Operações Reversíveis entre Bancos Comerciais por Prazo

Prazos (dias)	Número de Operações	Montante (mio MT)	Taxa Média (%)
<i>Overnight</i>	11	2,617.48	12.75
02 a 07 dias	6	149.60	12.80
Mais de 7 dias	2	100.00	13.00
IV Trim.19 (10 dias)	19	2,867.08	12.76
III Trim.19 (14 dias)	39	1,313.83	13.07

A. Emissão de BT**• Leilão regular (Tipo A)**

No período em análise, observou-se uma redução da oferta de BT pelo BM, aos bancos comerciais em 43.00% (35,175.00 mio de MT) para 46,625.00 mio de MT. A subscrição observou igualmente uma redução em 31.26% (16,174.00 mio de MT) para 35,558.00 mio de MT. A TMP situou-se em 11.98% (redução de cerca de 47.92 pb). À semelhança dos períodos precedentes, os bancos continuaram a revelar preferência por aplicações para o prazo de 364 dias que concentrou 83.83% (29,808.00 mio de MT) dos investimentos neste instrumento. Os prazos de 91 e 182 dias repartiram o remanescente em 8.11% (2,884.00 mio de MT) e 8.06% (2,866.00 mio de MT), respectivamente.

No período em referência as taxas de juro do mercado primário de BT continuaram a observar um movimento decrescente. Efectivamente, as taxas reduziram em relação ao trimestre anterior em 36.19 pb (364 dias), 82,39 pb (182 dias) e 121.42 pb (91 dias), para 12.03%; 11,82% e 11,65%, respectivamente. A tabela 5.1 reporta a emissão de títulos efectuada pelo BM no período em alusão. Em igual período de 2018, as instituições subscreveram 26.840,00 mio de MT em BT, à TMP de 14,27%.

Tabela 5.1 - Emissão de BT - Tipo A

Prazo (dias)	Montante (mio MT)		Taxa
	Oferta	Subscrição	Média (%)
91	3,075.00	2,884.00	11.65
182	4,950.00	2,866.00	11.82
364	38,600.00	29,808.00	12.03
Total/ IV Trim. 19	46,625.00	35,558.00	11.98
Total/ III Trim. 19	81,800.00	51,732.00	12.46

- **Leilão do Tipo B**

No trimestre em análise, o BM aumentou o montante da oferta de BT às Instituições Financeiras Não Monetárias (IFNM) em 12.00% (360.00 mio de MT) para 3.360,00 mio de MT. A subscrição incrementou em 112.62% (1,696.00 mio de MT) para 3,202.00 mio de MT. A TMP reduziu em 77.09 pb para 10.95%.

À semelhança dos trimestres precedentes, o BM esteve ausente no prazo de 91 dias. Assim, as IFNM repartiram as suas aplicações em 54.22% (1,736.00 mio de MT) para 182 dias, e 45.78% (1,466.00 mio de MT) para 364 dias, como ilustra a tabela 5.2 abaixo.

Relativamente ao trimestre anterior, as taxas de juro do período reduziram em 85.51pb para 10.90% (182 dias) e 67,58 pb para 11.02% (364 dias).

Em igual período de 2018, as instituições subscreveram 1.493,00 mio de MT em BT, à TMP de 14,87%.

Tabela 5.2 - Emissão de BT - Tipo B

Prazo (dias)	Montante (mio MT)		Taxa
	Oferta	Subscrição	Média (%)
182	1,860.00	1,736.00	10.90
364	1,500.00	1,466.00	11.02
Total/ IV Trim. 19	3,360.00	3,202.00	10.95
Total/ III Trim. 19	3,000.00	1,506.00	11.72

B. Venda de BT pelo BM com Acordo de Recompra (Reverse Repo)

No período em análise, o volume de oferta, nas operações de *reverse repo*, reduziu em 10.95% (352,500.00 mio de MT) para 2,865,600.00 mio MT. Paralelamente, o nível de subscrição reduziu em 12,89% (403,778.99 mio de MT) para 2,727,607.01 mio MT.

À semelhança do observado no III Trimestre, os bancos continuaram a revelar maior apetência pelo prazo *overnight*, ao investirem 99,42% (2,711,757.01 mio de MT) nesta maturidade. Os remanescentes 0,58% (15.850,00 mio de MT) repartidos pelos prazos de 14, 21, 28 e 63 dias, conforme reporta a Tabela 6 abaixo.

No período homólogo de 2018, o montante subscrito em operações de *reverse repo* atingiu um total de 1,474,077.34 mio de MT, à TMP de 14,82%.

Tabela 6 – Reverse Repo entre o BM e os Bancos Comerciais

Prazo (dias)	Prazo		Prazo (dias)
	(dias)	(dias)	
<i>Overnight</i>	<i>Overnight</i>	<i>Overnight</i>	<i>Overnight</i>
7 dias	7 dias	7 dias	7 dias
14 dias	14 dias	14 dias	14 dias
21 dias	21 dias	21 dias	21 dias
28 dias	28 dias	28 dias	28 dias
63 dias	63 dias	63 dias	63 dias
Total/ IV Trim. 19	Total/ IV Trim. 19	Total/ IV Trim. 19	Total/ IV Trim. 19
Total/ III Trim. 19	Total/ III Trim. 19	Total/ III Trim. 19	Total/ III Trim. 19

V. OPERAÇÕES POR INICIATIVA DOS BANCOS COMERCIAIS

Facilidades Permanentes

As instituições de crédito, por sua iniciativa, continuaram a recorrer ao BM para atender as suas necessidades de liquidez.

As aplicações na FPD reduziram em 46.00% (48,312.68 mio de MT) para 55,663.29 mio de MT. O montante médio diário transacionado reduziu em 43.22%, ou seja, passou de 1.634,14 mio de MT (em 64 dias) para 927.72 mio de MT (em 60 dias).

A FPC aumentou em 250% (1.711,00 mio de MT) para 2,396.00 mio de MT, com montante médio diário de 798,69 mio MT (em 3 dias), depois de 171,25 mio MT (em 4 dias) observados no trimestre anterior. A tabela 7 abaixo reporta estas operações.

Em igual período do ano anterior, as aplicações na FPD atingiram um total de 83.974,99 mio de MT em 62 dias (volume médio diário de 1.354,44 mio de MT), e a FPC totalizou 3.740,00 mio de MT em 10 dias.

Tabela 7 – Facilidades Permanentes

Período	Cedência				Depósito			
	Mont. Médio (mio MT)	Nº de Dias	Montante (mio MT)	Taxa de Juro (%)	Mont. Médio (mio MT)	Nº de Dias	Montante (mio MT)	Taxa de Juro (%)
Outubro	340.00	1	340.00	15.75	1301.96	20	26,039.24	9.75
Novembro	56.00	1	56.00	15.75	737.93	19	14,020.75	9.75
Dezembro	2000.00	1	2,000.00	15.75	743.01	21	15,603.30	9.75
Total/IV Trim.19	798.67	3	2,396.00	15.75	927.72	60	55,663.29	9.75
Total/III Trim.19	171,25	4	685,00	15,75	1.634,14	64	104.584,67	9,75

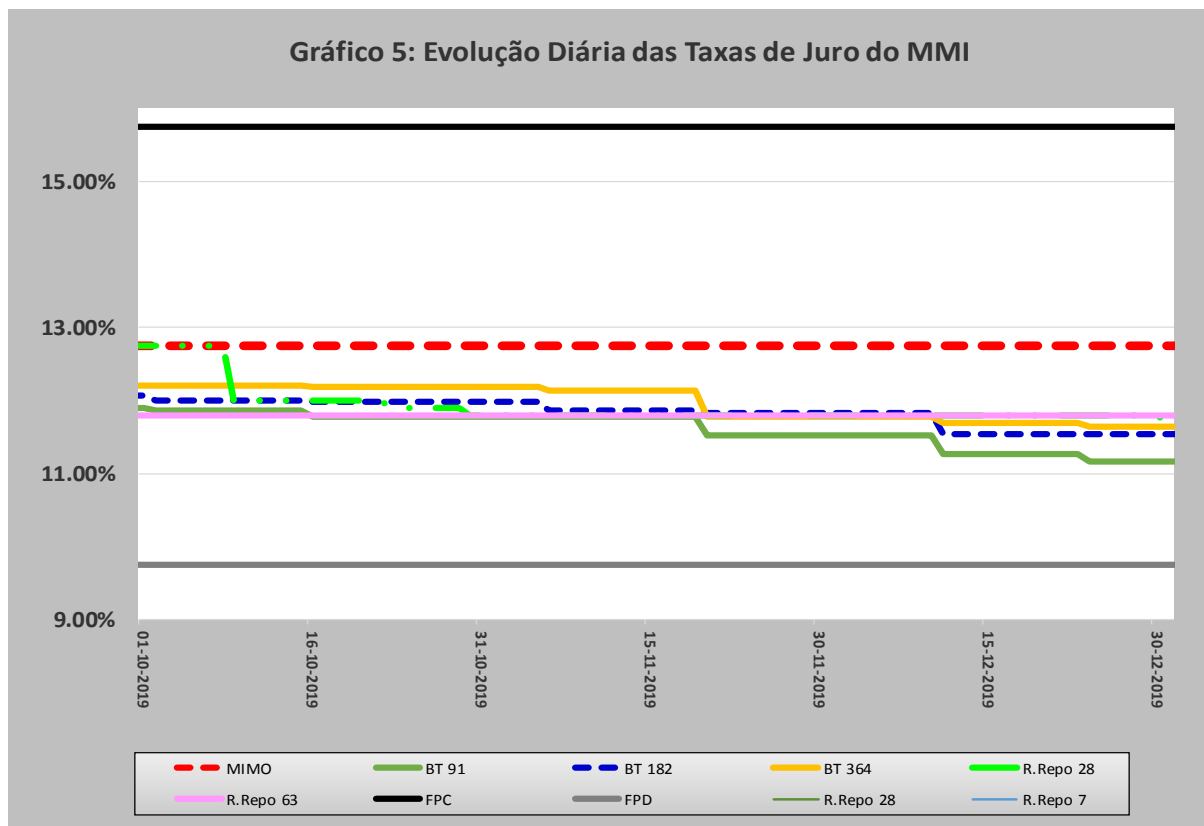
VI. EVOLUÇÃO DAS TAXAS DE JURO DO MMI

Evolução das Taxas de Juro do MMI

No IV trimestre de 2019, houve duas sessões do CPMO, uma em Outubro e a outra em Dezembro, e ambas mantiveram inalteradas as taxas directoras do MMI, em 12,75% a taxa MIMIO; 9,75% a FPD e 15,75% a FPC.

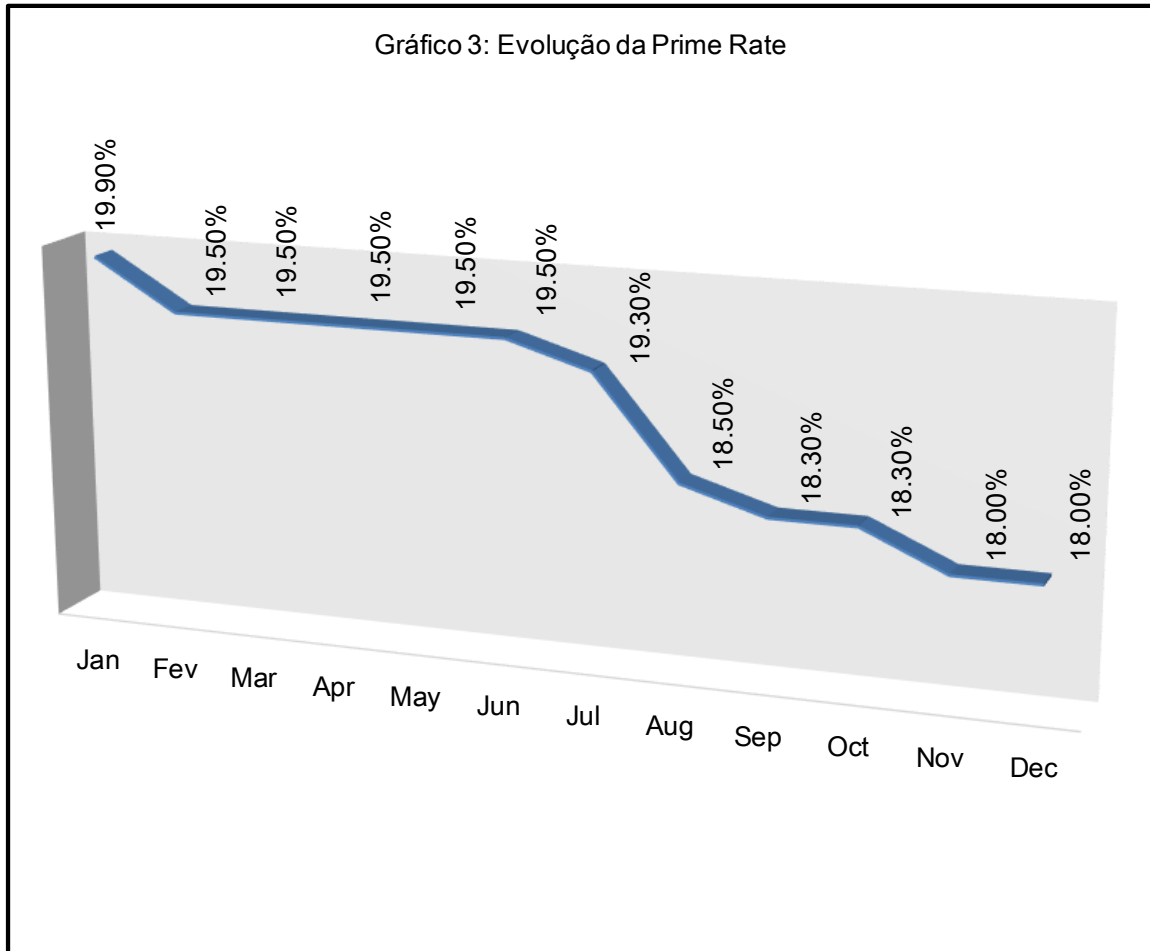
No período em análise, as taxas de juros observadas dos demais instrumentos do MMI evoluíram no sentido de queda comparativamente aos níveis registados no III Trimestre. As taxas de juros dos BT reduziram em, 74 p.b (91 dias); 53 p.b (182 dias) e 57 p.b (364 dias). De igual modo houve redução das taxas de juro nas operações reverse repo de longa maturidade, tendo sido de 20 p.b para o prazo de 14 dias, 30 p.b para o prazo de 21 dias e 105 p.b para 28 dias.

O gráfico 2 mostra a evolução das taxas de juros dos diversos instrumentos do MMI ao longo de 2019.



Evolução da Prime Rate

No trimestre em análise, a *prime rate* fixou-se em 18,00% depois dos anteriores 18,30% observados em Setembro. O gráfico 3 apresenta a evolução da *prime rate* ao longo do ano de 2019.



A. Operações de Vendas Bilaterais de Divisas

O BM interveio no MCI, através de operações bilaterais de vendas e compras de divisas.

As vendas do BM totalizaram USD 194.91 mio, o que corresponde a um incremento de 44,11% (USD 59.66 mio) em relação ao III trimestre de 2019, dos quais USD 84.46 mio para cobertura das facturas de combustíveis e USD 110.45 mio para outras finalidades, sendo o detalhe apresentado na tabela 8 abaixo.

A participação do BM nas facturas de combustíveis aumentou face ao trimestre anterior em 16.90% (USD 12.21 mio), para USD 84.46 mio, e a taxa de câmbio média ponderada (TCMP) destas operações depreciou em 1.28 MZN, aumentando para 63.17 USD/MZN.

As vendas para outras finalidades aumentaram face ao trimestre anterior em 75.32% (USD 47.45 mio), para USD 110,45 mio, e a taxa de câmbio média ponderada (TCMP) destas depreciou em 1,11 MZN, aumentando para 63.36 USD/MZN. Em igual período de 2018, as operações de vendas de divisas efectuadas pelo BM totalizaram USD 182.77 mio.

Tabela 8: Vendas Bilaterais de Divisas

Período	Spot				Swaps		Total
	Combustíveis		Outras Finalidades		Montante (mio USD)	TCMP (USD/MZN)	Montante (mio USD)
	Montante (mio USD)	TCMP (USD/MZN)	Montante (mio USD)	TCMP (USD/MZN)			
Outubro	63.44	62.91	62.65	62.92	-	-	126.09
Novembro	21.02	63.98	47.80	63.94	-	-	68.82
Dezembro	-	-	-	-	-	-	-
Total/IV Trim.19	84.46	63.18	110.45	63.36	-	-	194.91
Total/III Trim.19	72,25	61,89	63,00	62,23	-	-	135,25

B. Operações de Compras Bilaterais de Divisas

No período em apreço as operações de compras de divisas totalizaram USD 155.60 mio, o que corresponde a um incremento de 21.47% (USD 27.50 mio) em relação ao III trimestre de 2019. A TCMP depreciou em 1.63 MZN, em relação ao trimestre precedente, passando para 62,70 USD/MZN. Importa referir que, nos meses de Outubro e Novembro de 2019, o BM não interveio em nesta operação.

Em igual período de 2018, as operações de compras de divisas efectuadas pelo BM totalizaram USD 24.50 mio.

Tabela 9: Compras Bilaterais de Divisas

Período	Spot		Swaps		Total
	Montante (mio USD)	TCMP (USD/MZN)	Montante (mio USD)	TCMP (USD/MZN)	Montante (mio USD)
Outubro	-	-	-	-	-
Novembro	-	-	-	-	-
Dezembro	155.60	62.70	-	-	155.60
Total/IV Trim.19	155,60	62,70	-	-	155,60
Total/III Trim.19	128,10	61,07	-	-	128,10

C. Transacções de Divisas entre Bancos Comerciais

No trimestre em análise, as transacções de divisas entre bancos comerciais aumentaram em cerca de 34.23% (USD 42.74 mio) para USD 167.61 mio (*spot*). A TCMP depreciou em 1.62 MZN cifrando-se em 63.32 USD/MZN.

Adicionalmente, os bancos realizaram operações *spot* de ZAR 12.76 mio (TCMP de 4.18 ZAR/MZN). No trimestre precedente transaccionaram EUR 2.07 mio à TCMP de 72.78 EUR/MZN e ZAR 32.45 mio ao câmbio de 4.54 ZAR/MZN.

Em igual período de 2018, o montante transaccionado entre as instituições atingiu um total de USD 98.15 correspondendo a um incremento de 24.83%.

Tabela 10: Vendas de divisas realizadas entre Bancos Comerciais

Período	Spot		Swap		Total
	Montante (mio USD)	TCMP (USD/MZN)	Montante (mio USD)	TCMP (USD/MZN)	Montante (mio USD)
Outubro	17.33	62.38	-	-	17.33
Novembro	59.09	64.07	-	-	59.09
Dezembro	91.18	63.01	-	-	91.18
Total/IV Trim.19	167.61	63.32	-	-	167.61
Total/III Trim.19	122.52	61.68	-	-	122.52

D. Evolução da Taxa de Câmbio de Referência

No final do IV trimestre de 2019, a taxa de câmbio de referência USD/MZN, fixou-se em 61.47 MZN/USD, uma apreciação de 0,76% face á observada no final do III trimestre de 2019 (61,94 USD/MZN).

Em termos acumulados, o Metical observou uma variação nula no final de Dezembro, após 0,76% de depreciação acumulada no fecho de Setembro de 2019.

Em igual período de 2018, a taxa de câmbio de referência registou uma depreciação de 4,15% (2.45 MT).

O gráfico 4 reporta a evolução diária da taxa de câmbio de referência no IV trimestre de 2019.

