

Este Boletim descreve as operações do Mercado Monetário Interbancário (MMI) e do Mercado Cambial Interbancário (MCI) respeitantes ao III trimestre de 2013.

Neste período, as reservas bancárias denominadas em moeda nacional, registaram um incremento face ao anterior.

A subscrição de BT no mercado primário decresceu em cerca de 49,00% comparativamente ao trimestre anterior. Esta queda pode ser justificada, em parte, pela queda do montante colocado pelo BM.

As operações de venda de BTs com acordo de recompra observaram uma queda em 49% face ao trimestre anterior e, à semelhança do período anterior, os BComs tiveram maior apetência pelos prazos entre 1 e 7 dias, com uma subscrição de cerca de 87% do total.

Durante o período em análise foram observadas operação de compra de BT com acordo de revenda (REPO), situação não observada em todos os trimestres do ano de 2013.

O volume da FPC conheceu uma expansão 118% quando comparado com o trimestre anterior, enquanto a FPD reduziu em cerca de 74%. Desta forma, o montante médio diário da FPC passou de 65,50 mio para 142,75 mio MT e a FPD atingiu uma média diária de 1.189,81 mio MT no período em análise, contra 4.576,73 mio de MT do trimestre precedente.

As permutas de liquidez com garantia observaram maior dinamismo, com um crescimento do *turnover* de 67%, apesar da redução do número de transacções. Por seu turno, as permutas com garantia tiveram sentido descendente, tanto em número de operação como em termos de volume transaccionado.

Ao longo do período em análise, o BM reviu em baixa as taxas de política, fixando-as em 8,25% para a FPC e 1,50% para a FPD, conseqüentemente, a MAIBOR sofreu uma redução entre 12 e 13 p.b. em todas as suas maturidades.

O MMI registou um incremento das taxas de em todos os segmentos, com a excepção das operações de *reverse-repo* entre o BM e os BCOms, em que observaram uma redução ténue.

No MCI, as intervenções em venda de divisas do BM aos bancos comerciais conheceu um abrandamento com uma redução de 13% face ao II trimestre. O BM realizou compras de divisas no montante de USD 29,00 mio. Nas transacções entre BComs o cenário foi semelhante, tendo, os bancos comerciais reduzido o volume das transacções de divisas em cerca de 28% em relação ao trimestre precedente.

Durante o trimestre em reflexão, a cotação do Metical face ao dólar norte-americano no Mercado Cambial Interbancário (MCI) observou uma apreciação acumulada de 0,73%.

Os Editores

Factores de Variação de Reservas

As reservas bancárias em moeda nacional expandiram em 1.100,20 mio de MT no III Trimestre de 2013, resultante do comportamento dos seguintes factores:

- Impacto líquido positivo das operações do Estado (Transferência de Fundos do Estado e compensação) em 4.055,20 mio de MT;
- Efeito líquido positivo das operações da FPD em 1.485,10 mio MT;
- Impacto líquido positivo da emissão e reembolso de BT em 1.364,00 mio de MT; e
- Efeito líquido positivo das operações da FPC na ordem de 38,30 mio de MT.

O incremento das reservas foi refreado pelos seguintes factores:

- Impacto negativo resultante das operações do MCI em 3.646,30 mio MT;
- Débito resultante da emissão de OT no montante de cerca de 959,00 mio MT;
- Levantamentos líquidos de numerário junto do BM no valor de 731,10 mio de MT, e;
- Efeito líquido negativo das operações de *reverse-repo* em 506,10 mio MT;

O Gráfico 1, abaixo, mostra o comportamento dos factores de variação de reservas no III Trimestre de 2013.

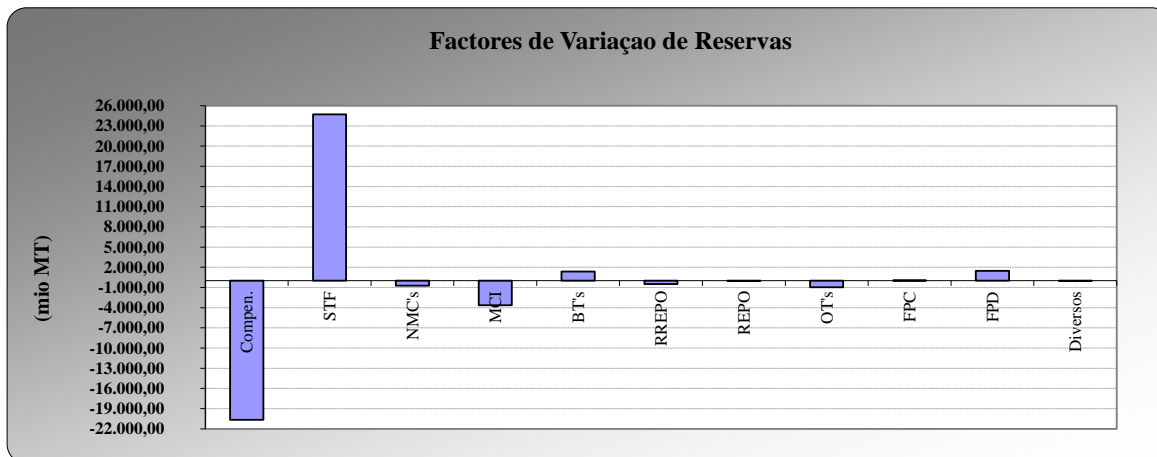


Gráfico 1

Operações de Permutas de Liquidez

Durante o período em análise, os bancos comerciais realizaram entre si 1.146 transacções de permutas de liquidez sem garantia, resultando num volume de 69.611,51 mio de MT à TMP de 4,05%.

Comparativamente ao trimestre anterior, apesar da queda do número de operações em 425, o *turn over* conheceu um crescimento de 67%, isto é, um incremento absoluto de 27.828,17 mio MT.

A taxa de juro média ponderada neste segmento de operações, registou um agravamento de 15,00 p.b. considerando que no II trimestre a taxa ficou em 3,10%.

No trimestre homólogo de 2012, foram realizadas 561 operações de permuta de liquidez, que resultaram no montante de 38.858,90 mio de MT à taxa média ponderada de 3,82%.

Tabela 1 – Permutas de Liquidez sem Garantia

Período	Número de Operações	Montante (mio)	Taxa Máxima (%)	Taxa Mínima (%)	Taxa Média (%)
01/07 a 31/07	347	12.972,20	6,00	3,25	3,36
01/08 a 31/08	394	24.069,71	9,25	3,30	5,34
01/09 a 30/09	405	32.569,60	3,47	3,40	3,45
Total (64 DIAS)	1.146	69.611,51	9,25	3,25	4,05
II Trim 13 (63 DIAS)	1.571	41.783,34	5,00	3,10	3,19

A tabela 2 mostra o comportamento das permutas de liquidez sem garantia do ponto de vista das maturidades. Nesta perspectiva, os prazos mais curtos (entre *overnight* e 7 dias) foram os mais apetecíveis pelos participantes desta janela, ao registarem 1.143 operações e 99% do volume nela resultante, contra 3 operações nas maturidades acima de 7 dias.

Tabela 2 – Maturidade das Permuta de Liquidez sem Garantia

Prazos (dias)	Número de Operações	Montante (mio MT)	Montante Médio Diário (mio MT)	Taxa Média (%)
1 a 7	1143	68.941,51	1.087,68	3,40
Acima de 7	3	720,00	23,23	6,46
Total/III Trim. 13	1.146	69.661,51	120,84	4.62
1 a 7	999	41.663,34	661,323	3,18
Acima de 7	1	120,00	120,00	5,00
Total/II Trim. 13	1.000	41.783,34	781,323	3,19

No segmento em referência, as taxas de juro registaram um comportamento misto. Por um lado, do primeiro ao segundo mês do trimestre, elas cresceram, tendo decrescido no período subsequente, com a exceção da taxa mínima sem garantia que cresceu ao longo de todo o período em análise.

A subida repentina das taxas de juro máximas e, conseqüentemente, da média sem garantia no segundo mês do trimestre, resulta das operações de permuta de liquidez a prazo de 91 dias a taxa de 9,25%, como atesta o gráfico 2 abaixo.

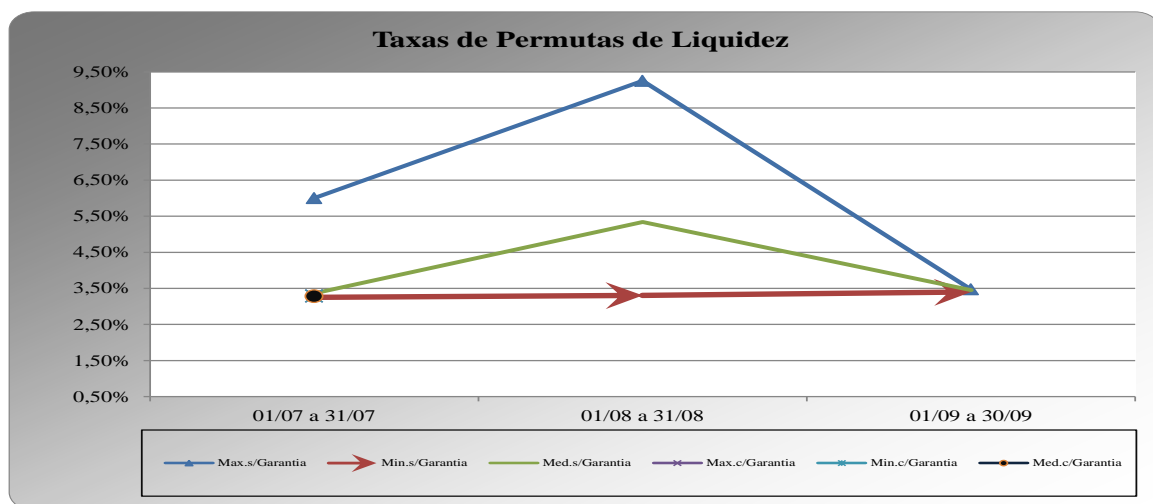


Gráfico 2

As operações de permutas de liquidez com garantia tiveram menor dinâmica durante o período em análise, tendo-se registado apenas uma operação de 50,00 mio MT a TMP de 3,28% no primeiro mês do trimestre em referência. Comparativamente ao trimestre anterior, este cenário

representa uma queda de 27 transacções, de 95% (1.351,90 mio MT) do *turnover* e um incremento de 8,00 p.b. da taxa de juro.

No período homólogo de 2012, os Bcoms não registaram nenhuma transacção desta natureza.

Tabela 3 – Permutas de Liquidez com Garantia

Período	Número de Operações	Montante (mio)	Tx.Máxima (%)	Tx.Mínima (%)	Tx.Média (%)
01/07 a 31/07	1,00	50,00	3,28	3,28	3,28
01/08 a 31/08	-	-	-	-	-
01/09 a 30/09	-	-	-	-	-
Total (1 dia)	1	50,00	3,28	-	3,28
Total/II.Trim. 13 (22 dia)	28	1.401,90	3,26	3,13	3,20

Venda/Compra de Títulos entre Bancos Comerciais com Acordo de Recompra/Revenda

As operações reversíveis entre as instituições de crédito registaram maior dinamismo ao resultarem em 13 operações no montante de 5.342,43 mio MT a TMP de 3,46% contra apenas uma operação de 218,87 a TMP de 3,20% do trimestre anterior.

No trimestre homólogo do 2012, os BComs não efectuaram qualquer operação neste segmento.

Tabela 4 – Operações reversíveis entre BComs.

Período	Número de Operações	Montante (mio)	Tx.Máxima (%)	Tx.Mínima (%)	Tx.Média (%)
01/07 a 31/07	0	-	-	-	-
01/08 a 31/08	0	-	-	-	-
01/09 a 30/09	13	5.342,43	3,46	3,44	3,46
Total (11 dia)	13	5.342,43	3,46	3,44	3,46
Total/II.Trim. (1dia)	1	218,87	3,20	3,20	3,20

A. Emissão de BTs

As operações do mercado primário de BTs reduziram face ao trimestre anterior, tanto em termos de montante disponibilizado (de 38.170,00 para 22.250,00 mio MT) como também a nível da subscrição, ao passar para 11.500,00 mio MT, a TMP de 6,07% após 22.583,00 mio MT, a TMP de 4,91% no trimestre anterior, o que correspondeu a uma queda de 49%.

As taxas de juro deste segmento registaram um incremento de 69,91 e 131 p.b. os prazos de 364, 182 e 91 dias, respectivamente. Em igual período de 2012, os participantes no mercado em referência subscreveram 5.650, mio de MT, à TMP de 5,15%.

Tabela 5 - Emissão de BTs

Prazo (dias)	Montante (mio MT)		Taxa Média (%)
	Oferta	Subscrição	
91	8.150,0	4.425,0	5,00
182	8.500,0	3.755,0	6,46
364	5.600,0	3.320,0	7,04
Total/ III Trim. 13	22.250,0	11.500,0	6,07
Total/II Trim. 13	38.170,0	22.583,0	4,91

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

No III trimestre, o BM realizou operações de *reverse repo* com os bancos comerciais resultando numa subscrição total de 31.224,54 mio MT a TMP de 2,90% contra uma oferta de 120.000,00 mio MT.

Comparativamente ao II trimestre, estas operações registaram, no trimestre em análise, uma queda dupla, nomeadamente no montante de oferta em 30,56% (53.075,00 mio MT) e no volume subscrito em 60,92% (48.670,70 mio MT).

Os prazos de maior preferência dos BComs nestas operações foram, à semelhança do II trimestre, entre 1 e 7 dias, tendo subscrito 87% (27.149,52 mio MT) contra 13% (4.075,02 mio MT) nas maturidades acima de 7 dias.

V. EVOLUÇÃO DAS TAXAS DE JURO DO MMI

No que diz respeito às taxas de juro, os prazos de 1 a 7 dias resultaram numa TMP de 2,78% contra 2,74% no trimestre anterior. A TMP para os prazos acima de 7 dias evoluiu para 3,74% após 2,96% no II trimestre de 2013, como atesta a tabela 6 abaixo. No período homólogo de 2012 não foram registadas operações desta natureza.

Tabela 6 – Reverse Repo

Prazo (dias)	Montante (mio MT)		Taxa Média (%)
	Oferta	Subscrição	
1 a 7	96.700,00	27.149,52	2,78
Mais de 7	23.900,00	4.075,02	3,74
Total/ III Trim. 13	120.600,00	31.224,54	2,90
Total/ II Trim. 13	173.675,00	79.895,44	2,75

C. Compra de BTs pelo BM com Acordo de Revenda (Repo)

Durante o trimestre em análise, foram realizadas 2 operações de cedência de liquidez, através de leilões de repo. Assim, dos 800,00 mio MT disponibilizados aos BComs, foram subscritos 600,00 mio MT a TMP de 3%. É de realçar que estes foram as primeiras operações efetuadas, nos trimestres precedentes deste ano e no período homólogo, também não foram registadas operações deste segmento.

Tabela 7 –Repo

Prazo (dias)	Montante (mio MT)		Taxa Média (%)
	Oferta	Subscrição	
1 a 7	800,00	600,00	3,00
Total/ III Trim. 13	800,00	600,00	3,00
Total/II Trim. 13	0,0	0,0	-

D. Operações por Iniciativa das Instituições Participantes

A FPC conheceu uma expansão quando comparada com o volume realizado no trimestre anterior. Desta forma, o montante médio diário de financiamento dos BComs através desta janela cresceu em 118% (77,25 mio de MT), ao passar para 142,75 mio MT após 65,50 mio MT no II trimestre, enquanto no período homólogo de 2012 o montante médio diário foi ainda mais inferior (11,84 mio MT).

Relativamente à FPD, as instituições investiram uma média diária de 1.198,81 mio de MT, correspondendo a uma queda de cerca de 74% (3.378,00 mio de MT) face ao trimestre precedente conforme mostra a tabela 6, abaixo. No trimestre homólogo de 2012, observou-se um volume médio de 10.028,00 mio de MT.

Tabela 8 - Facilidades Permanentes

Período	Cedência				Depósito		
	Mont. Médio (mio MT)	Nº de Dias	Colaterais (mio MT)	Taxa de Juro (%)	Mont. Médio (mio MT)	Nº de Dias	Taxa de Juro (%)
01/07 a 31/07	57,20	12,00	686,35	9,00	1.936,26	23,00	1,75
01/08 a 31/08	139,30	9,00	1.253,69	8,94	693,03	22,00	1,57
01/09 a 30/09	248,53	10,00	2.485,30	8,75	907,11	20,00	1,50
Total/III Trim. 13	142,75	31,00	4.425,34	8,84	1.198,81	65,00	1,66
Total/ II Trim. 13	65,50	23,00	1.506,50	9,47	4.576,73	62,00	2,14

Taxas de Juro do MMI

Durante o período em análise o BM ajustou em baixa as taxas das facilidades permanentes, de 9,00% para 8,75% (FPC) e de 1,75% para 1,50% (FPD).

Entretanto, apesar da redução das taxas directoras, as restantes taxas do Mercado Monetário Interbancário registaram um comportamento contrário, com a excepção das operações reversíveis que decresceram 1 p.b para 2,58% após 2,59% no início do trimestre.

No segmento primário de BTs, as taxas cresceram entre 69 e 131 p.b, com maior incremento para a maturidade de 91 dias. Por seu turno a TMP de

V. EVOLUÇÃO DAS TAXAS DE JURO DO MMI

operações de permuta de liquidez entre BComs, sem garantia cresceu em 9 p.b., ao passar de 3,36% para 3,45%.

O gráfico 3 atesta o comportamento das taxas de juro médias do mercado no decurso do III trimestre de 2013.

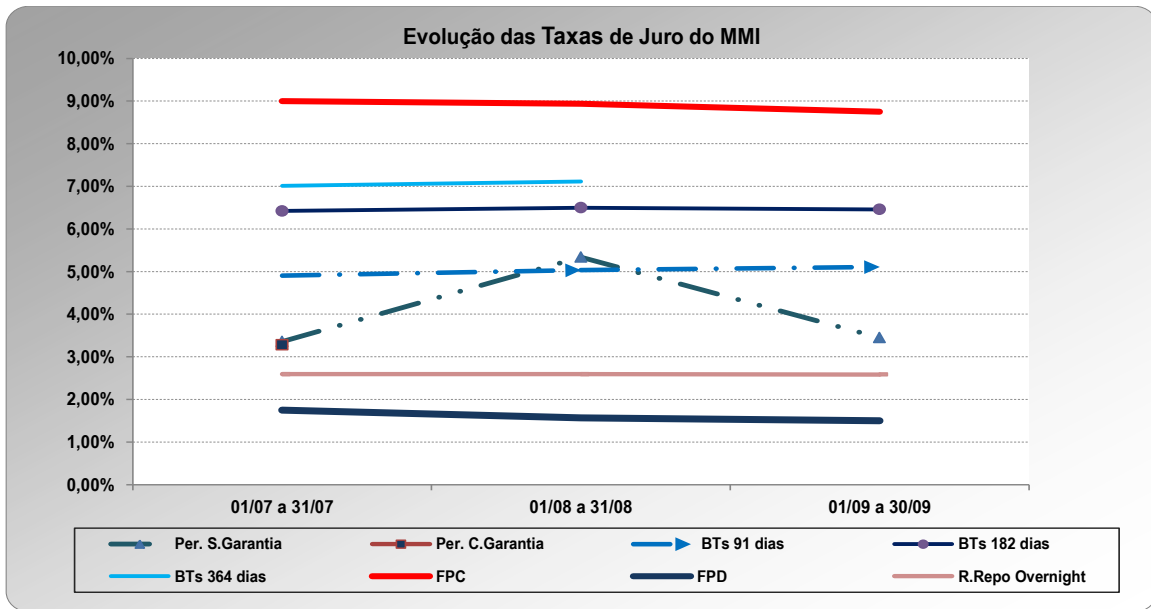
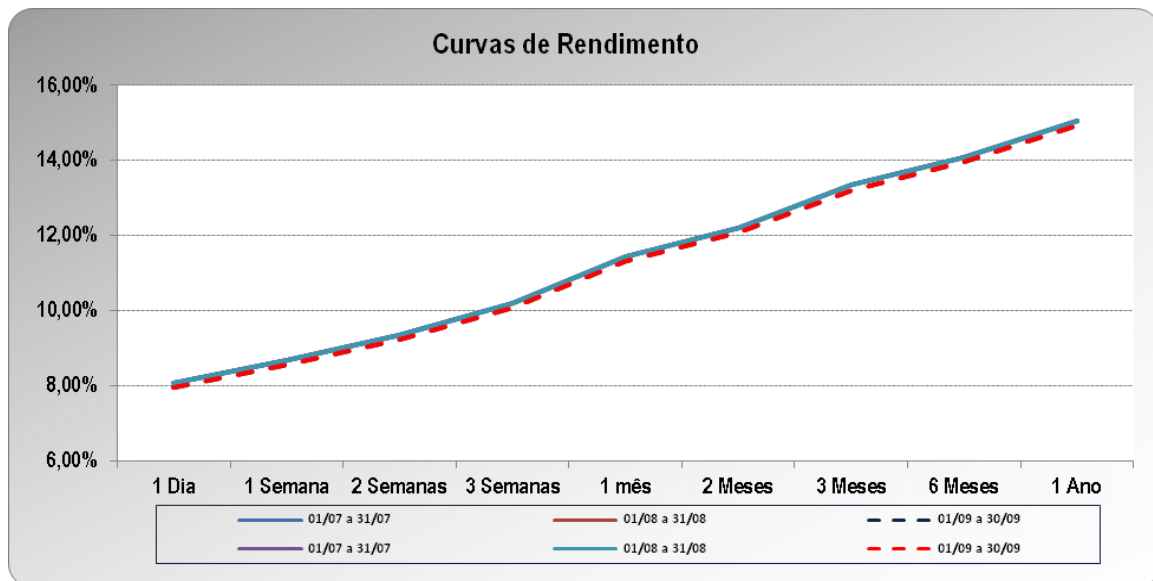


Gráfico 3

Evolução da MAIBOR

Ao longo do III trimestre de 2013, a MAIBOR sofreu uma redução entre 12 e 13 p.b. ao longo de todas as maturidades no último mês depois de uma estabilidade nos dois primeiros meses do período em análise como atesta o gráfico n.º 4, abaixo.

*Gráfico 4*

Operações de Vendas Bilaterais de Divisas

Nas operações de venda de divisas no MCI, o BM realizou, durante o trimestre em análise, vendas totais de USD 139,65 mio, contra USD 161,04 mio observado no período anterior. No período homólogo de 2012, as transacções entre as instituições totalizaram USD 249,39 mio.

A tabela 7 abaixo mostra a evolução das vendas de divisas e da taxa de câmbio média ponderada ao longo do III trimestre de 2013.

Tabela 9: Vendas bilaterais de divisas

Período	Nº de dias	Montante (mio de USD)	Taxa de câmbio média (USD/MZN)
01/07 a 31/07	23	50,29	29,76
01/08 a 31/08	14	39,19	29,78
01/09 a 30/09	9	50,17	29,76
Total/III Trim. 13	46	139,65	29,77
Total/II Trim. 13	47	161,04	29,96

Operações de Compras Bilaterais de Divisas

No trimestre em análise, o BM comprou USD 29,00 mio dos BComs, à taxa de câmbio média ponderada de USD/MZN 29,95, após compras de USD 59,00 mio à TCMP de USD/MZN 30,07 no trimestre anterior. Comparativamente, em igual período de 2012, as compras atingiram USD 17,00 mio à TCMP de USD/MZN 28,80.

A tabela 8 mostra as compras realizadas ao longo do III trimestre de 2013.

Tabela 10: Compras bilaterais de divisas

Período	Nº de dias	Montante(mio USD)	Taxa média
01/07 a 31/07	0	0,00	0,00
01/08 a 31/08	4	19,00	29,95
01/09 a 30/09	1	10,00	29,95
Total/III Trim. 13 (USD)	5	29,00	29,95
Total/II Trim. 13 (USD)	6	59,00	30,07

Transacções de Divisas entre Bancos Comerciais

As operações de compra e venda de divisas entre as instituições de crédito contraíram em 27,67%, ao passar para USD 206,05 mio à TCMP de USD/MZN 29,98 no III trimestre após 284,86 mio a TCMP de USD/MZN 30,01 no II trimestre de 2013, conforme atesta a tabela 9 abaixo sobre as vendas de divisas entre os BComs. No período homólogo de 2012, as instituições haviam transaccionado, entre si, USD 249,39 mio à taxa de câmbio média ponderada de USD/MZN 29,04.

Tabela 11: Vendas de divisas realizadas entre os Bcoms

Período	Nº de dias	Montante (Mio de USD)	Taxa de câmbio média (USD/MZN)
01/07 a 31/07	13	55,20	29,84
01/08 a 31/08	17	70,47	30,10
01/09 a 30/09	18	80,38	29,96
Total/III Trim. 13 (USD)	48	206,05	29,98
Total/II Trim. 13 (USD)	55	284,86	30,01

D. Evolução da Taxa de Câmbio de Cotações

A taxa de câmbio das cotações do Metical face ao USD registou uma apreciação acumulada de 0,73%. No período homólogo de 2012, a depreciação acumulada foi de 5,97%.

O gráfico 6 mostra a evolução da taxa de câmbio das cotações no III trimestre de 2013.

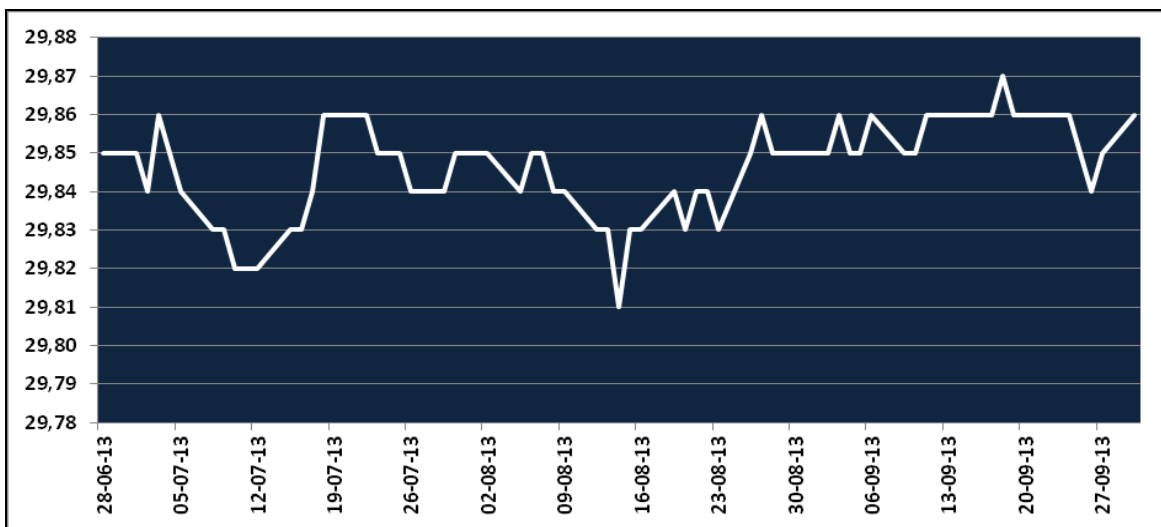


Gráfico 5