

O presente Boletim reporta as actividades do Mercado Monetário Interbancário (MMI) e do Mercado Cambial Interbancário (MCI) no I trimestre de 2009, e respectivos resultados.

As operações de intervenção realizadas pelo BM no MMI, complementadas pelas vendas de divisas no MCI, refrearam o incremento das reservas bancárias em moeda nacional, comparativamente ao trimestre antecedente.

No período em análise registou-se um incremento(24,00%) das transacções de Bilhetes de Tesouro (BTs) comparativamente ao registado no trimestre anterior, idêntico cenário observado com as operações reversíveis, que aumentaram em cerca de 20,00%.

As operações com o BM realizadas por iniciativa dos BCOMs registaram o seguinte comportamento: Em termos médios, (i) a aquisição de recursos através da *janela* da Facilidade Permanente de Cedência (FPC) aumentou, ao passar de 40,73 mio de MT para 80,76 mio de MT no presente trimestre, (ii) enquanto as aplicações na Facilidade Permanente de Depósito (FPD) passavam de 1.161,52 mio de MT para 1.613,29 mio de MT.

As trocas de liquidez entre as instituições de crédito reduziram, ao registarem um *turnover* nas operações sem garantia de 7.808,00 mio de MT, depois de 11.256,80 registado no IV trimestre de 2008.

No trimestre em análise, as taxas de juro de todos os segmentos do mercado registaram uma tendência descendente, acompanhando o ajustamento em baixa das taxas da Facilidade Permanente de Cedência (FPC) que passou de 14,50% para 13,00% e da Facilidade Permanente de Depósito (FPD) que reduziu de 10,25% para 7,00%. Por seu turno, a MAIBOR mantêve-se inalterada.

No I trimestre de 2009, o MCI mostrou-se muito activo relativamente ao trimestre precedente, cenário atestado pelo forte incremento das vendas de divisas pelo BM. Ainda assim, a taxa de câmbio das cotações registou uma depreciação acumulada de 6,30%, nível acima da depreciação acumulada (6.09%) registada em todo o ano transacto.

Os Editores

II. VARIAÇÃO DOS SALDOS DAS RESERVAS BANCÁRIAS

Da análise feita à variação dos saldos de fecho e abertura, constata-se que, à semelhança do trimestre transacto, as reservas bancárias em moeda nacional registaram um crescimento de 71,15 mio de MT contra 245,00 mio de MT no trimestre anterior.

Tal como mostra o gráfico 1, os factores que ditaram o incremento das reservas foram:

- Impacto líquido positivo das transferências electrónicas de fundos do Estado (STF) de 7.381,56 mio de MT;
- Depósitos líquidos de numerário junto do BM (1.604,36 mio de MT);
- Impacto líquido positivo da FPD (731,90 mio de MT);
- Impacto líquido positivo das operações de FPC (257,92 mio de MT); e
- Impacto líquido positivo das vendas de BTs com acordo de recompra no valor de 7,46 mio de MT, resultante de venda de 2.546,00 mio de MT (valor nominal de 2.706,25 mio MT) e recompra de 2.553,97 mio de MT; e

Este incremento das reservas foi atenuado por:

- Débitos derivados das compras de divisas no MCI (6.382,49 mio de MT);
- Perdas na compensação de valores (2.274,34 mio de MT);
- Impacto líquido negativo das operações com BTs no montante de 1.155,88 mio MT, decorrente da emissão de 9.977,90 mio de MT (valor nominal de 11.061,00 mio de MT) e reembolso de 8.822,00 mio de MT; e
- Impacto negativo de movimentos diversos efectuados nas contas das instituições de crédito junto do BM (99,33 mio de MT).

II. VARIAÇÃO DOS SALDOS DAS RESERVAS BANCÁRIAS

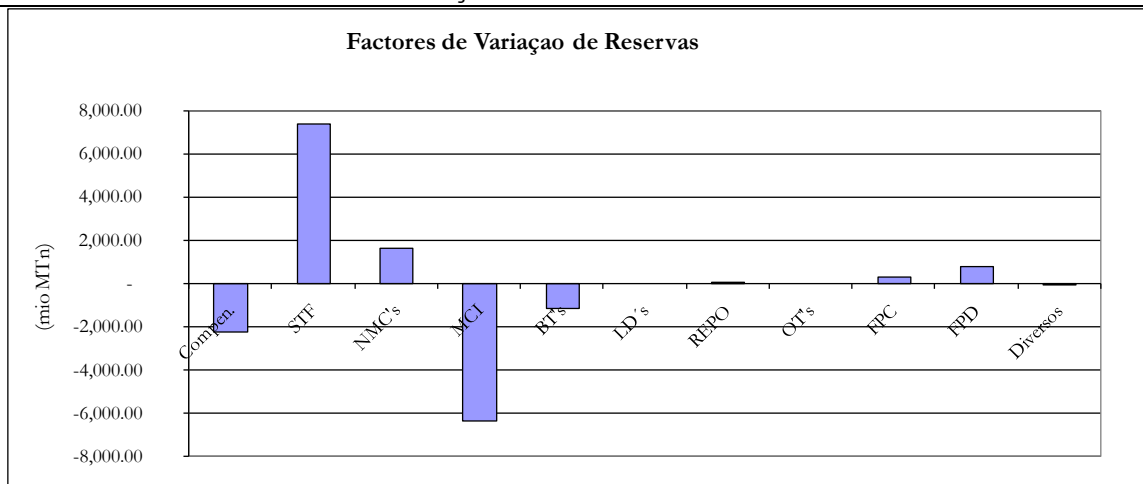


Gráfico 1

No I trimestre do presente ano, as instituições participantes do MMI realizaram 291 operações de permuta de liquidez sem garantia (redução de 26 operações relativamente ao trimestre anterior), como se pode visualizar da tabela 1. Refira-se que no I trimestre de 2008, o segmento de permutas sem garantia registou 387 operações, tendo resultado num *turnover* de 13.747,00 mio de MT, à taxa média ponderada de 13,14%.

Tabela 1 – Permutas de Liquidez sem Garantia

Período	Número de Operações	Montante (mio MT)	Taxas de Juro (%)		
			Máxima	Mínima	Média
01/01 a 31/01	71	2,238.00	12.43	12.37	12.41
01/02 a 28/02	80	2,755.00	12.38	9.05	11.69
01/03 a 31/03	140	2,815.00	9.20	9.00	9.02
Total/ I Trim. 09	291	7,808.00	12.43	9.00	10.93
Total/ IV Trim. 08	317	11,256.80	12.55	12.41	12.50

O meses de Fevereiro e Março foram os que registaram maior volume de recursos trocados, representando cerca de 35,28% e 36,06% do total de fundos permutados no período, respectivamente.

Em relação às maturidades, as instituições participantes do MMI efectuaram o maior número de operações de permuta de liquidez no curtíssimo prazo (1 a 7 dias), ao totalizarem 286 operações, contra 5 operações realizadas com prazos relativamente longos, tal como se pode observar na tabela 2.

Tabela 2 – Maturidade das Permutas de Liquidez sem Garantia

Prazos (dias)	Número de Operações	Montante (mio MT)	Montante Médio (mio MT)	Taxa Média (%)
1 a 7	286	7,584.00	122.32	10.97
Acima de 7	5	224.00	3.61	9.65
Total/I Trim. 09	291	7,808.00	125.94	10.93
1 a 7	315	11,131.80	179.55	12.50
Acima de 7	2	125.00	2.02	12.44
Total/IVTrim. 08	317	11,256.80	181.56	12.50

O *spread* entre as taxas de juro máxima e mínima praticadas nas operações de permuta de liquidez sem garantia registou um incremento em 343 p.b., após ter estado em 14 p.b. no trimestre precedente. No período homólogo de 2008, este indicador decresceu, ao se situar em 105 p.b., após ter sido de 275 p.b. no IV trimestre de 2008.

III. PERMUTAS DE LIQUIDEZ NO MMI

Por seu turno, as taxas de juro mínimas e máximas praticadas, bem como as TMPs das permutas sem garantias do prazo *overnight* registaram uma queda, no trimestre em análise, igual comportamento registou-se no trimestre transacto, conforme ilustra o gráfico 2.

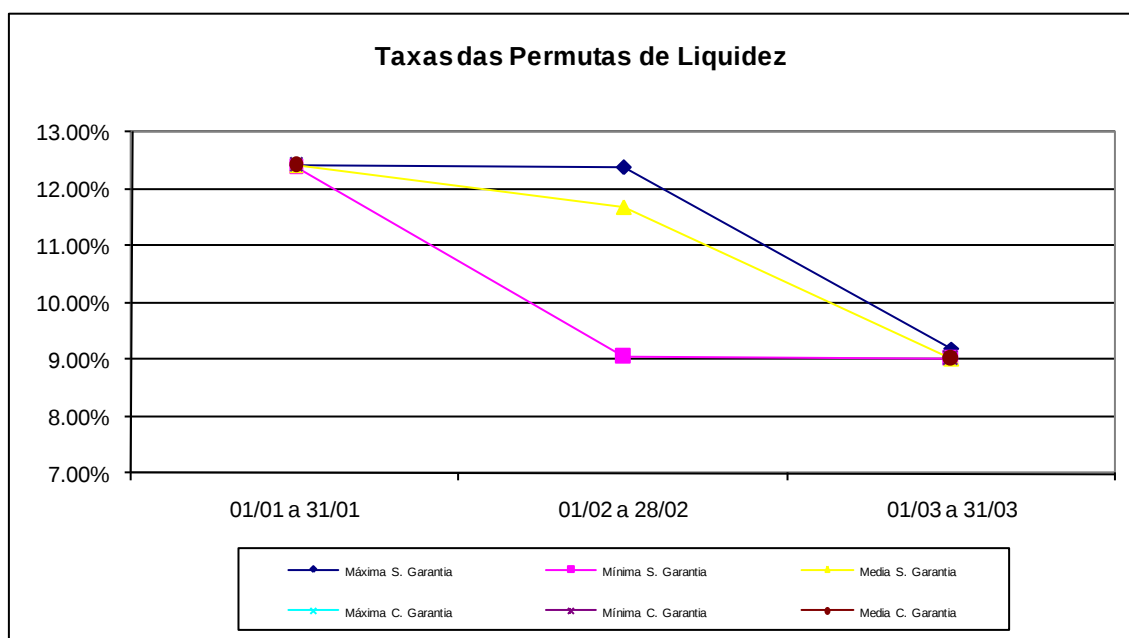


Gráfico 2

No que concerne as permutas de liquidez com garantia, no trimestre em apreço este segmento registou 19 operações com um *turnover* de 1.683,00 mio de MT, contra nenhuma operação no trimestre anterior, tal como reporta a tabela 3. No I Trimestre de 2008, registou-se 1 operação, que resultou num '*turnover*' de 6,00 mio de MT, à taxa de juro média ponderada de 12,96%.

Tabela 3 – Permutas de Liquidez com Garantia

Período	Número de Operações	Montante (mio MT)	Taxas de Juro (%)		
			Máxima	Mínima	Média
01/01 a 31/01	1	62.00	12.42	12.42	12.42
01/02 a 28/02	-	-	-	-	-
01/03 a 31/03	18	1,621.00	9.00	9.00	9.00
Total/ I Trim. 09	19	1,683.00	12.42	-	9.13
Total/ IV Trim. 08	-	-	-	-	-

IV. MERCADO DE TÍTULOS

A. Emissão de BTs

No mercado primário de BTs foram subscritos 11.061,00 mio de MT, o que representa um incremento na ordem de 2.139,00 mio MT relativamente ao trimestre precedente. A TMP reduziu em 124 p.b. comparativamente ao último trimestre de 2008.

A maior preferência de subscrições em termos de maturidades recaiu para o prazo de 364 dias (73,88%), seguido do prazo de 182 dias (13,62%).

A Tabela 4 reporta as operações de emissão de BTs realizadas durante o I trimestre de 2009.

Tabela 4 - Emissão de BTs

Prazo (dias)	Montante		Taxa Média (%)
	Oferta	Subscrição	
91	3,900.0	1,383.0	11.78
182	7,205.0	1,506.0	12.83
364	12,325.0	8,172.0	13.25
Total/ I Trim. 08	23,430.0	11,061.0	13.01
Total/ IV Trim. 08	21,335.0	8,922.0	14.25

Os BTs transaccionados no mercado secundário totalizaram, no trimestre em análise, 1.736,24 mio de MT, a taxas que variaram entre 8,42% e 15,85%, contra 2.465,56 mio de MT, a taxas que variaram entre 11,00% e 15,85%, no IV trimestre de 2008. No I trimestre de 2008, as vendas de BTs ao público totalizaram 3.522,85 mio MT, a taxas que variaram entre 7,60 e 14,94%.

B. Venda de BTs pelo BM com acordo de recompra (repo)

As vendas de BTs com acordo de recompra totalizaram 2.706,25 mio de MT, representando um aumento na ordem de 455,55 mio de MT relativamente ao IV trimestre de 2008.

A Tabela 5 reporta as operações repo realizadas durante o I trimestre de 2009.

IV. MERCADO DE TÍTULOS

Tabela 5 – Repo

Prazo (dias)	Montante		Taxa Média (%)
	Oferta	Subscrição	
1 a 7	8,605.00	1,773.64	11.90
14	7,915.00	932.61	12.71
Total/ I Trim. 09	16,520.00	2,706.25	12.18
Total/ IV Trim. 08	7,330.00	2,260.70	13.23

C. Operações com Títulos por Iniciativa das Instituições Participantes

O volume médio de fundos adquiridos na FPC no I trimestre de 2009 incrementou em 47,03 mio de MT comparativamente ao trimestre anterior. Em igual trimestre de 2008 observou-se uma redução na ordem de 6,20 mio de MT.

As aplicações na *janela* da FPD registaram, no trimestre em análise, um aumento de 541,24 mio de MT em termos médios. No período homólogo do ano transacto observou-se um crescimento na ordem de 4,60 mio de MT.

IV. MERCADO DE TÍTULOS

A tabela 6 reporta as operações realizadas no âmbito das facilidades permanentes no trimestre em análise.

Tabela 6 - Facilidades Permanentes

Período de Constituição	Cedência				Depósito		
	Mont. Médio (mio MT)	Nº Dias	Colaterais (mio MT)	Taxa de Juro (%)	Mont. Médio (mio MT)	Nº Dias	Taxa de Juro (%)
01/01 a 31/01	93.25	4	373.00	14.50	2,223.60	20	10.25
01/02 a 28/02	0.00	1	3.00	13.00	1,530.87	19	7.00
01/03 a 31/03	90.90	20	1,818.01	13.00	1,129.65	22	7.00
Total/I Trim. 09	87.76	25	2,194.01	13.26	1,613.29	61	8.47
Total/IV Trim. 08	40.73	15	611.00	14.50	1,072.05	62	10.25

V. EVOLUÇÃO DAS TAXAS DE JURO DO MMI

Ao longo do I trimestre e com efeitos a partir do dia 02 de Fevereiro, as principais taxas de intervenção do BM sofreram ajustamentos. Assim, a taxa da Facilidade Permanente de Cedência passou de 14.50% para 13.00%, enquanto a da Facilidade Permanente de Depósito decresceu de 10.25% para 7.00%.

As TMPs de subscrição de BTs por prazos no I trimestre de 2009, observaram uma queda. Efectivamente, a taxa de juro para o prazo de 91 dias passou de 14.00% no início do período, para 10.84% no final, enquanto a do prazo de 182 dias passava de 14.13% para 11.59% e a de 364 dias variou de 14.19% para 12.14%. As TMPs das permutas de liquidez sem garantia, mostraram, igualmente, uma tendência decrescente.

O gráfico 3 retrata a evolução das taxas de juro médias do mercado no decurso do I trimestre de 2009.

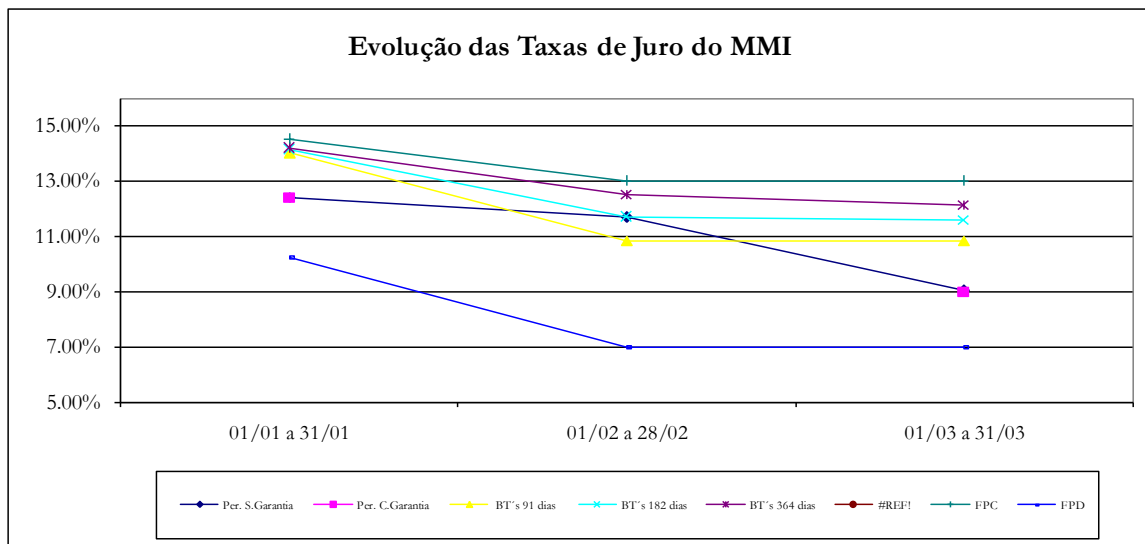


Gráfico 3

As taxas da FPC e da FPD prevalecem como o corredor das taxas de juro do MMI, constituindo o tecto e o chão, respectivamente.

Evolução da MAIBOR

Com a excepção dos prazos de 1 dia e 3 semanas que não registaram alterações, a MAIBOR reduziu em todos os prazos. Refira-se que a redução mais acentuada se verificou nos prazos de 1 semana, 2 e 3 meses (-25 p.b) e a de menor magnitude foi para o prazo de 1 ano (-19

V. EVOLUÇÃO DAS TAXAS DE JURO DO MMI

p.b). Em igual trimestre do ano transacto, este indicador observou uma tendência decrescente em todos os prazos.

No trimestre em análise, as curvas de rendimento mantiveram a inclinação positiva que apresentam desde a criação da MAIBOR em Junho de 1999.

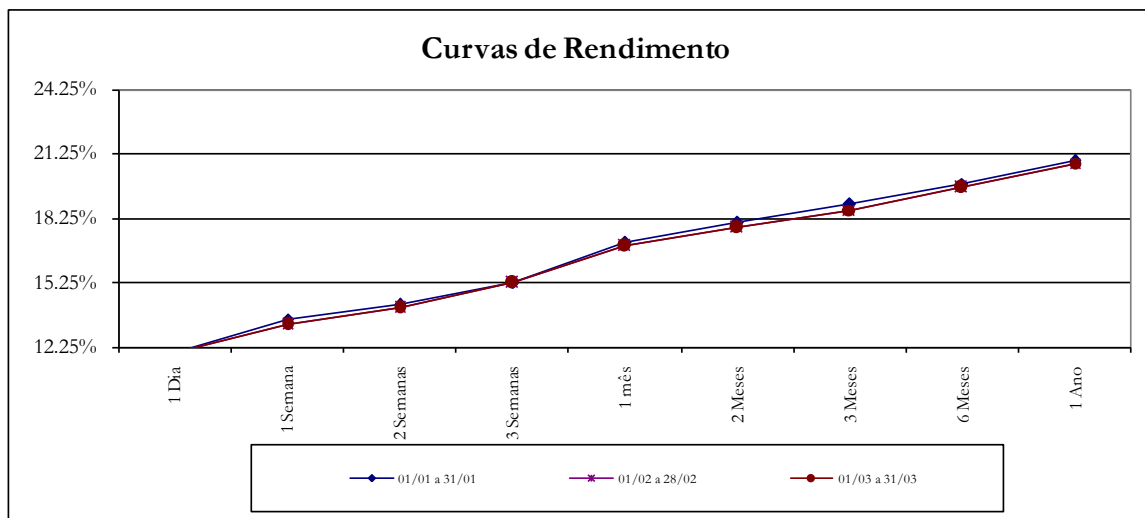


Gráfico 4

VI. OPERAÇÕES NO MCI

A. Vendas de Divisas com recurso ao leilão

No período em análise, as vendas de divisas no MCI com recurso aos leilões foram de 33,8 mio de USD, a taxa de câmbio média de 25,95 USD/MZN. No trimestre anterior não ocorreu nenhuma operação nesta modalidade.

Tabela 7: Vendas de divisas por leilão

Períodos	Nº de dias	Montante (mio de USD)	Taxa de câmbio média (USD/MZN)
01/01 a 31/01	1	10.00	25.40
01/02 a 28/02	1	13.75	26.05
01/03 a 31/03	1	10.00	26.35
Total/I Trim. 09	3	33.75	25.95
Total/IV Trim. 08	0	0	0

No trimestre homólogo de 2008, o BM disponibilizou nesta modalidade USD 83,1 mio, ao câmbio médio de 24,12 USD/MZN.

B. Vendas Bilaterais de divisas e do “Circuito Tradicional”

As vendas bilaterais registaram uma redução relativamente ao trimestre anterior, ao passarem de USD 234,53 mio para USD 209,43 mio, a taxa de câmbio média de 26,12 USD/MZN. Refira-se que no I Trimestre de 2008 nesta janela foram transaccionados USD 114,89 mio, a taxa de câmbio média de 24,08 USD/MZN.

A Tabela 8 mostra as vendas bilaterais de divisas efectuadas no I trimestre de 2009.

Tabela 8: Vendas bilaterais de divisas

Períodos	Nº de dias	Montante (mio de USD)	Taxa de câmbio média (USD/MZN)
01/01 a 31/01	19	44.56	25.42
01/02 a 28/02	19	64.50	25.69
01/03 a 31/03	22	100.37	26.70
Total/I Trim. 09	60	209.43	26.12
Total/IV Trim. 08	62	234.53	24.42

No trimestre em análise, o BM não realizou vendas no “Circuito Tradicional”, à semelhança do ocorrido no trimestre precedente, bem como no período homólogo de 2008.

VI. OPERAÇÕES NO MCI

C. Transacções realizadas entre BComs

Relativamente ao IV trimestre de 2008, ao longo do I trimestre de 2009 as transacções de divisas entre os BCOMs registaram uma redução de USD 116,37 mio para USD 31,72 mio.

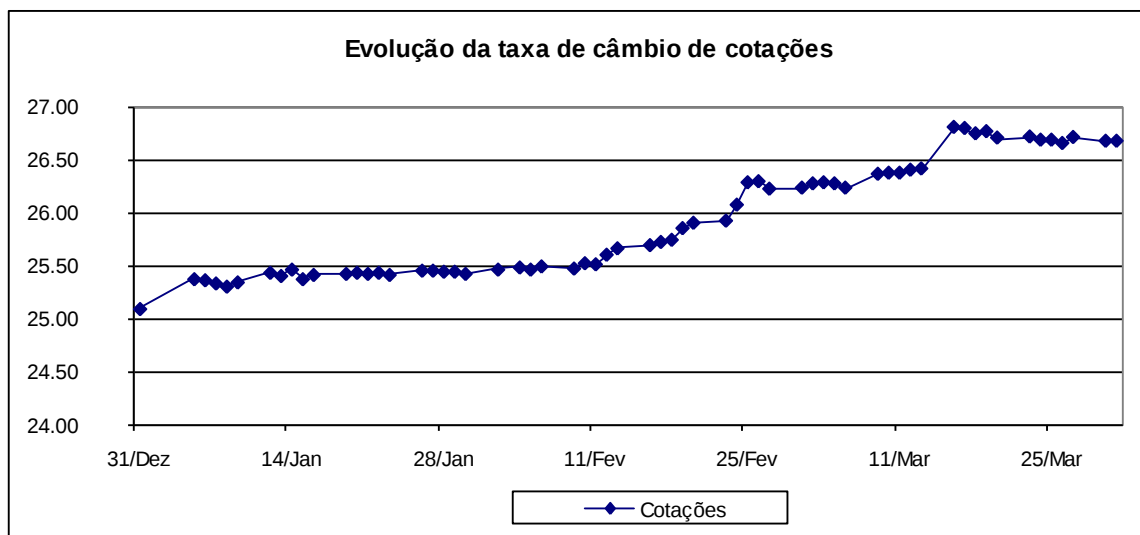
A Tabela 9 apresenta as vendas de divisas realizadas entre os BCOMs no decurso do I trimestre de 2009.

Tabela 9: Vendas de divisas realizadas entre os Bcom's

Períodos	Nº de dias	Montante (Mio de USD)	Taxa de câmbio média (USD/MZN)	Moeda
01/01 a 31/01	16	12.99	26.00	USD
01/02 a 28/02	11	9.34	26.78	USD
01/03 a 31/03	19	9.38	27.88	USD
Total/ITrim.09	46	31.72	26.79	USD
Total/IVTrim.08	46	116.37	24.87	USD
Total/IVTrim.08	1	0.15	2.37	ZAR

VII. EVOLUÇÃO DA TAXA DE CâMBIO DAS COTAÇÕES

No trimestre em análise, as taxas de câmbio das cotações mostraram uma tendência para a depreciação. Em termos acumulados, o Metical registou uma depreciação de 6,39%, após a depreciação acumulada de 6,09% registada em todo o ano de 2008. Refira-se que no período homólogo de 2008, a taxa de câmbio das cotações registou, em termos acumulados, uma depreciação de cerca de 2,09%.

*Gráfico 5*