



Banco de Moçambique

BOLETIM DOS MERCADOS MONETÁRIO INTERBANCÁRIO E CAMBIAL

Departamento de Mercados e Gestão de Reservas

N.º 93/ANO 25
Outubro de 2023

1. Introdução

O presente relatório reporta a evolução do Mercado Monetário Interbancário (MMI) e do Mercado Cambial (MC) no 3.º trimestre de 2023, em comparação com o trimestre anterior.

No dia 03 de Julho de 2023, entrou em vigor a nova grelha de actuação do Banco de Moçambique no MMI, com o objectivo de aprimorar o mecanismo de transmissão da política monetária, que consiste no seguinte: (i) os leilões de *repo* (cedência de liquidez) ou de *reverse repo* (absorção de liquidez) para o prazo de 7 dias, passam a ser realizados à taxa de juros pré-fixada (taxa MIMO); (ii) é descontinuado o prazo de 63 dias; (iii) os leilões de 1 mês passam a ter maturidade de 28 e 35 dias, dependendo dos dias de calendário do mês; e (iv) são introduzidos os leilões de *repo* ou de *reverse repo overnight* de *fine-tuning*, à taxa de juros pré-fixada (taxa MIMO), emitidos no último dia útil de cada período de constituição de Reservas Obrigatórias.

Em sessão ordinária decorrida no dia 22 de Setembro de 2023, o Comité de Política Monetária do Banco de Moçambique decidiu manter a Taxa de Juro de Política Monetária, taxa MIMO, em 17,25%, em linha com o agravamento dos riscos e incertezas associados às projecções de inflação, não obstante as perspectivas da sua manutenção em um dígito no médio prazo.

Em termos agregados, registaram-se, no trimestre em análise, aumento de investimentos nos Bilhetes de Tesouro (BT), ao mesmo tempo que incrementaram também as taxas de juros neste instrumento do MMI. Observou-se também um aumento substancial nas transacções entre bancos. Entretanto, o período foi caracterizado pela estabilidade da taxa MIMO efectiva, gravitando em torno da Taxa de Política (MIMO). No MCI, registou-se um aumento das procuras médias não satisfeitas em cerca de 8%, enquanto que as conversões dos grandes exportadores cresceram em cerca de 23% quando comparado com o trimestre anterior, tendo resultado numa taxa de câmbio USD/MZN estável no trimestre em análise.

Em termos de operações dos mercados interbancários, comparativamente ao segundo trimestre de 2023, destaca-se o seguinte:

1.1. No MMI

- Manutenção da taxa de juro das permutas de liquidez entre bancos com e sem garantias, em 17,25%, não obstante o aumento significativo do volume transacionado (em cerca de 279%) (gráficos 5 e 6);
- Incremento nas taxas de juros de BT nos prazos de 91 dias (de 17,79% para 17,93%), 182 dias (de 17,79% para 17,94%) e 364 dias (de 17,82% para 17,96%) (gráfico 2);
- Redução da taxa de juro de *reverse repo* (RR) no prazo de 7 dias (de 17,29% para 17,25%) e da taxa de juro de RR de 1 mês (de 17,55% para 17,40%); (gráfico 3);
- Aumento do volume de subscrição de BT do tipo A e redução do volume de subscrições de RR e de BT do Tipo B (tabelas 3 a 5); e
- Redução das colocações na janela da Facilidade Permanente de Depósito e incremento significativo do accionamento da Facilidade Permanente de Cedência em cerca de 282% (tabela 7).

1.2. No MCI

- Estabilidade das taxas de câmbio efectiva e de referência do Metical em relação ao Dólar norte-americano (gráfico 12);
- Redução do volume de transações entre bancos comerciais em cerca de 23% (tabela 8);
- Aumento do volume total de negócio dos bancos nas operações com clientes (tabela 9); e
- Redução do volume de operações em derivados financeiros (operações cambiais a prazo e *swaps* cambiais) (tabela 9).

Os gráficos e tabelas anexos apresentam os detalhes.

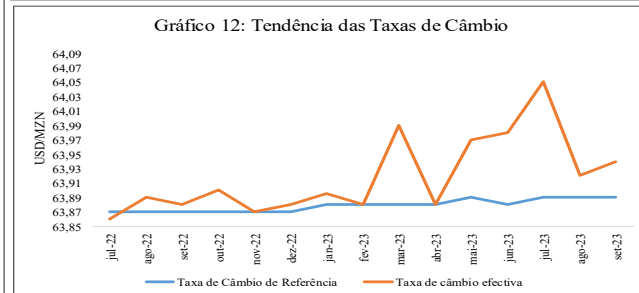
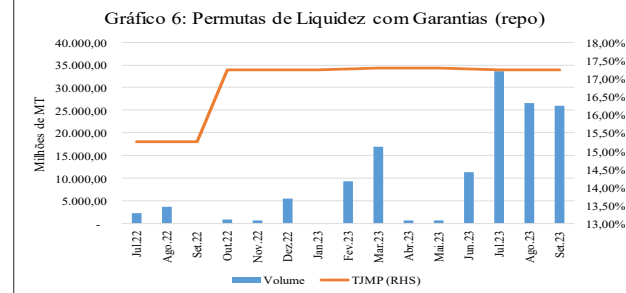
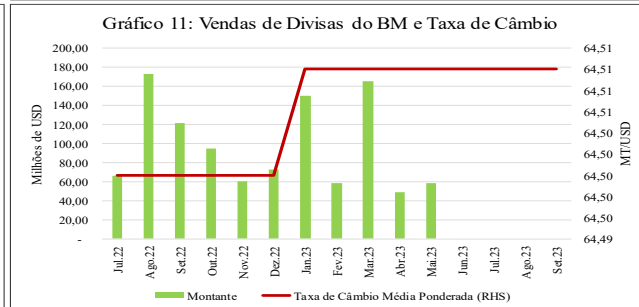
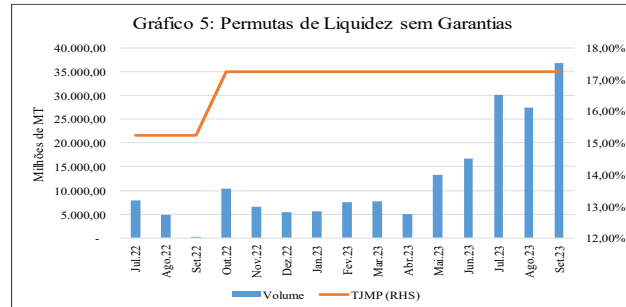
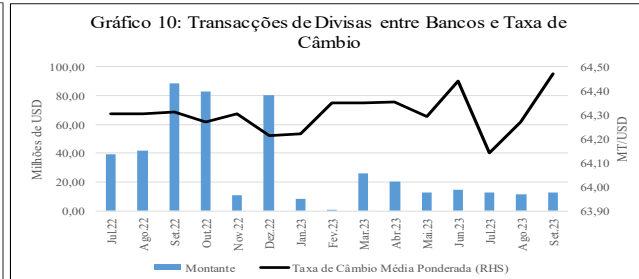
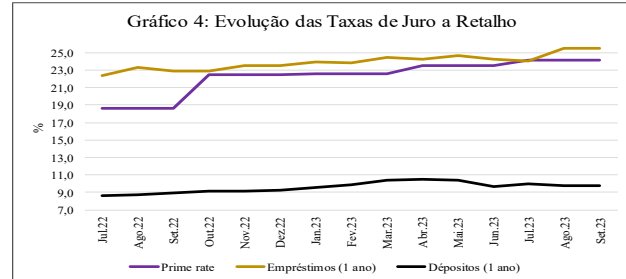
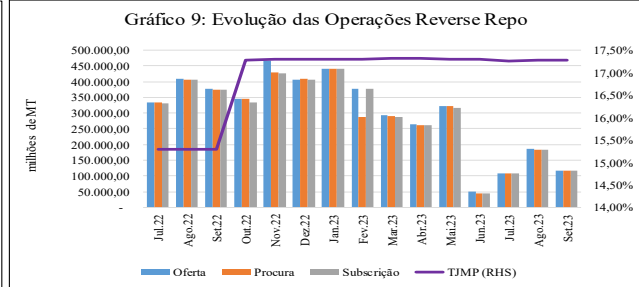
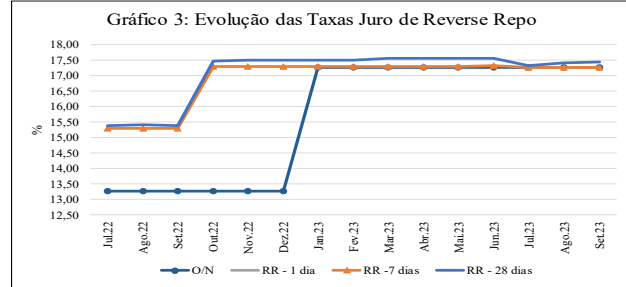
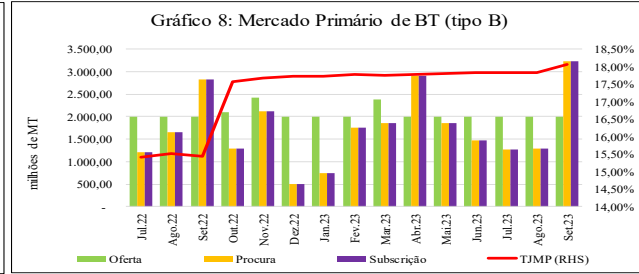
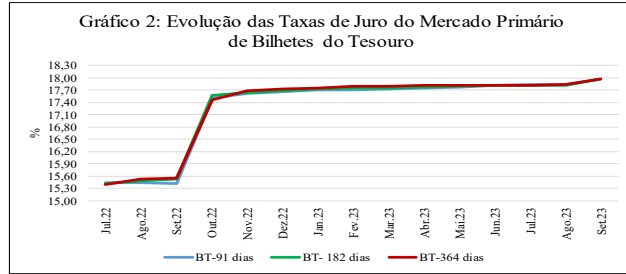
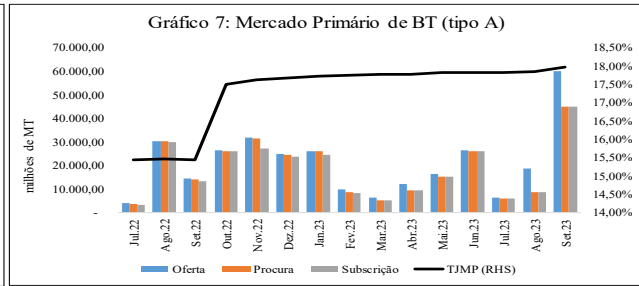
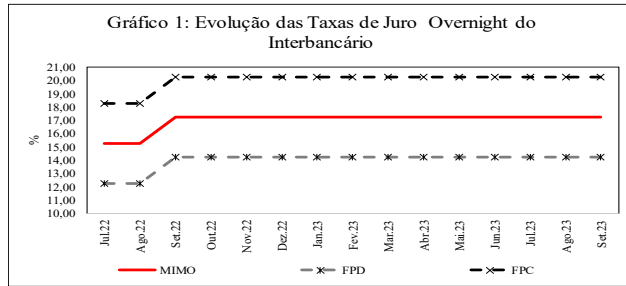


Tabela 1 – Permutas de Liquidez sem Garantia

Período	Número de Operações	Montante (mio)	Taxa Média (%)
Overnight	126	91.175,00	17,25
02 a 07 dias	4	3.113,00	17,25
III Trim.2023 (60 dias)	130	94.288,00	17,25
II Trim.2023 (30 dias)	57	34.965,00	17,25

Nota: Taxa de Juro Média Ponderada

Tabela 2 – Permutas de Liquidez com Garantia (Repo) entre Bancos

Período	Número de Operações	Montante (mio)	Taxa Média (%)
Overnight	325	85.928,00	17,25
02 a 07 dias	1	100,00	17,25
III Trim.2023 (63 dias)	326	86.028,00	17,25
II Trim.2023 (16 dias)	54	12.580,00	17,27

Nota: Taxa de Juro Média Ponderada

Tabela 3 - Emissão de BT - Tipo A

Prazo (dias)	Montante (mio MT)		Taxa Média (%)
	Oferta	Subscrição	
91	36.300,00	26.941,00	17,93
182	19.400,00	14.027,00	17,94
364	29.400,00	18.556,00	17,96
III Trim.2023	85.100,00	59.524,00	17,94
II Trim.2023	54.600,00	50.472,00	17,80

Nota: Taxa de Juro Média Ponderada

Tabela 5 – Reverse Repo entre o BM e os Bancos Comerciais

Prazo (dias)	Montante (mio MT)		Taxa Média (%)
	Oferta	Subscrição	
Overnight	47.700,00	48.746,00	17,25
7 dias	313.600,00	311.009,00	17,25
28 dias	47.400,00	47.300,00	17,40
III Trim.2023	408.700,00	407.055,00	17,27
II Trim.2023	635.700,00	623.525,00	17,30

Nota: Taxa de Juro Média Ponderada

Tabela 4 - Emissão de BT - Tipo B

Prazo (dias)	Montante (mio MT)		Taxa Média (%)
	Oferta	Subscrição	
182	3.000,00	2.818,00	17,94
364	3.000,00	2.975,00	17,97
III Trim.2023	6.000,00	5.793,00	17,95
II Trim.2023	6.000,00	6.252,00	17,79

Nota: Taxa de Juro Média Ponderada

Tabela 6 – Repo entre o BM e os Bancos Comerciais

Prazo (dias)	Montante (mio MT)		Taxa Média (%)
	Oferta	Subscrição	
Overnight	-	-	-
02 a 07 dias	0,00	0,00	-
III Trim.2023	0,00	0,00	-
II Trim.2023	65.600,00	60.253,00	17,25

Nota: Taxa de Juro Média Ponderada

Tabela 7 – Facilidades Permanentes

Período	Cedência				Depósito			
	Montante (mio MT)	Nº de Dias	Montante Médio (mio MT)	Taxa de Juro (%)	Montante (mio MT)	Nº de Dias	Montante Médio (mio MT)	Taxa de Juro (%)
Julho	163.004,46	21	7.762,12	20,25	102.415,95	21	4.876,95	14,25
Agosto	169.848,02	23	7.384,70	20,25	149.065,67	23	6.481,12	14,25
Setembro	105.227,25	19	5.538,28	20,25	134.177,09	19	7.061,95	14,25
III Trim.2023	438.079,72	63	20.685,09	20,25	385.658,71	63	6.121,57	14,25
II Trim.2023	114.656,62	15	11.776,60	20,25	714.878,16	62	11.530,29	14,25

Tabela 8 – Vendas de Divisas entre Bancos Comerciais

Período	Spot	
	Montante (mio USD)	TCMP (USD/MZN)
Julho	12,95	64,14
Agosto	11,49	64,27
Setembro	12,79	64,47
III Trim.2023	37,23	64,30
II Trim.2023	48,05	64,36

Tabela 9 – Vendas de Divisas entre Bancos Comerciais e Clientes

Período	Compra	Vendas	Derivados	Total
	Montante (mio USD)	Montante (mio USD)	Montante (mio USD)	
Julho	720,19	738,38	26,52	1.485,08
Agosto	857,06	797,90	19,38	1.674,33
Setembro	652,40	629,03	16,82	1.298,25
III Trim.2023	2.229,65	2.165,30	62,71	4.457,66
II Trim.2023	1.989,16	2.054,83	82,58	4.126,56

Nota: Todas moedas convertidas em USD

Tabela 10 – Vendas de Divisas pelo BM

Período	Spot	
	Combustíveis	
	Montante (mio USD)	TCMP (USD/MZN)
Julho	0,00	-
Agosto	0,00	-
Setembro	0,00	-
III Trim.2023	0,00	-
II Trim.2023	107,31	64,51