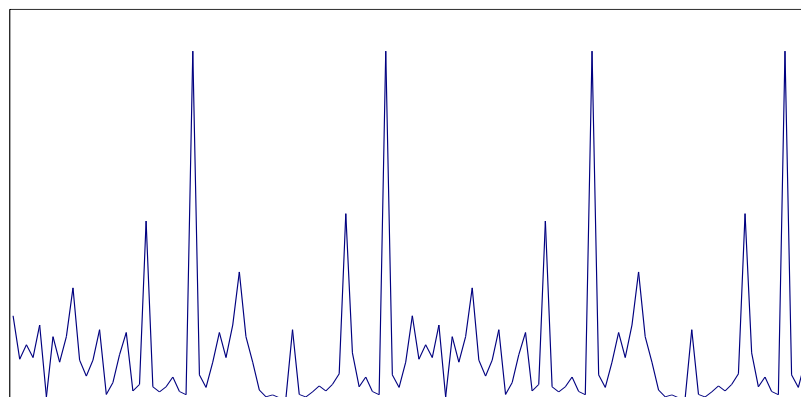


**BANCODEMOÇAMBIQUE**

**BOLETIM DO MERCADO MONETÁRIO E CAMBIAL  
INTERBANCÁRIO**

**N.º 88/ANO 22**

**Dezembro/2020**



**DEPARTAMENTO DE MERCADOS E GESTÃO DE  
RESERVAS**

## ÍNDICE

	Pg.
I. Nota de Abertura	5
II. Evolução das Taxas de Juros	6
III. Factores de Variação das Reservas Bancárias	10
IV. Operações entre os Bancos Comerciais	12
A. Operações de Permutas de Liquidez	12
V. Mercado de Títulos	14
A. Emissão de BT	14
B. Vendas de BT pelo BM com Acordo de Recompra	16
VI. Operações por Iniciativa dos Bancos Comerciais	17
Facilidades Permanentes	17
VII. Operações do Mercado Cambial Interbancário	18
A. Operações de Vendas Bilaterais de Divisas	18
B. Transacções de Divisas entre os Bancos Comerciais	19
C. Evolução da Taxa de Câmbio de Referência	20

## ÍNDICE DE TABELAS

	Pg.
Tabela 1: Permutas de Liquidez sem Garantia	12
Tabela 2: Permuta de Liquidez sem Garantia por Maturidade	13
Tabela 3: Emissão de BT – Tipo A	14
Tabela 4: Emissão de BT – Tipo B	15
Tabela 5: Reverse Repo entre o BM e os Bancos Comerciais	16
Tabela 6: Facilidades Permanentes	17
Tabela 7: Vendas Bilaterais de Divisas	18
Tabela 8: Transacções de Divisas entre Bancos Comerciais	19

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

	Pg.
Gráfico 1. Evolução das Taxas de Juros <i>Overnight</i> do Interbancário	6
Gráfico 2. Evolução das Taxas de Juros do Mercado Primário de Bilhetes do Tesouro	7
Gráfico 3. Evolução das Taxas de Juros de Reverse Repo	8
Gráfico 4. Evolução das Taxas de Juros a Retalho	9
Gráfico 5. Factores de Variação de Reservas	11
Gráfico 6. Evolução da Taxa de Câmbio de Referência	20

## Introdução

O presente Boletim reporta a evolução dos Mercados Monetário (MMI) e Cambial Interbancário (MCI) no decurso do IV trimestre de 2020.

No trimestre em alusão, não obstante a manutenção da taxa de juros de política (MIMO), as taxas dos diversos instrumentos do mercado monetário continuaram a evoluir no sentido de queda.

Relativamente ao III trimestre de 2020, as reservas bancárias em moeda nacional observaram uma redução, fundamentalmente explicada pelas transferências em tempo real (MTR) e pelas operações de vendas de Bilhetes do Tesouro com acordo de recompra (*reverse repo*).

O MMI continuou a registar um volume de liquidez elevado. No entanto, as aplicações dos bancos em Bilhetes do Tesouro (BT) reduziram, contrastando com os investimentos em *reverse repo* e as aplicações na facilidade permanente de depósito (FPD) que incrementaram. A actividade interbancária e o recurso à facilidade permanente de cedência (FPC) foi reduzido.

No MCI, decorrente da melhoria das condições de liquidez em moeda estrangeira, no trimestre em análise, observou-se um incremento da actividade interbancária, sobretudo, no mês de Dezembro, e redução do volume de vendas do BM.

Em 31 de Dezembro de 2020, a taxa de câmbio de referência do Metical (MZN) em relação ao Dólar norte-americano (USD), USD/MZN, fixou-se em 74,90 USD/MZN contra os 72,28 USD/MZN do trimestre precedente.

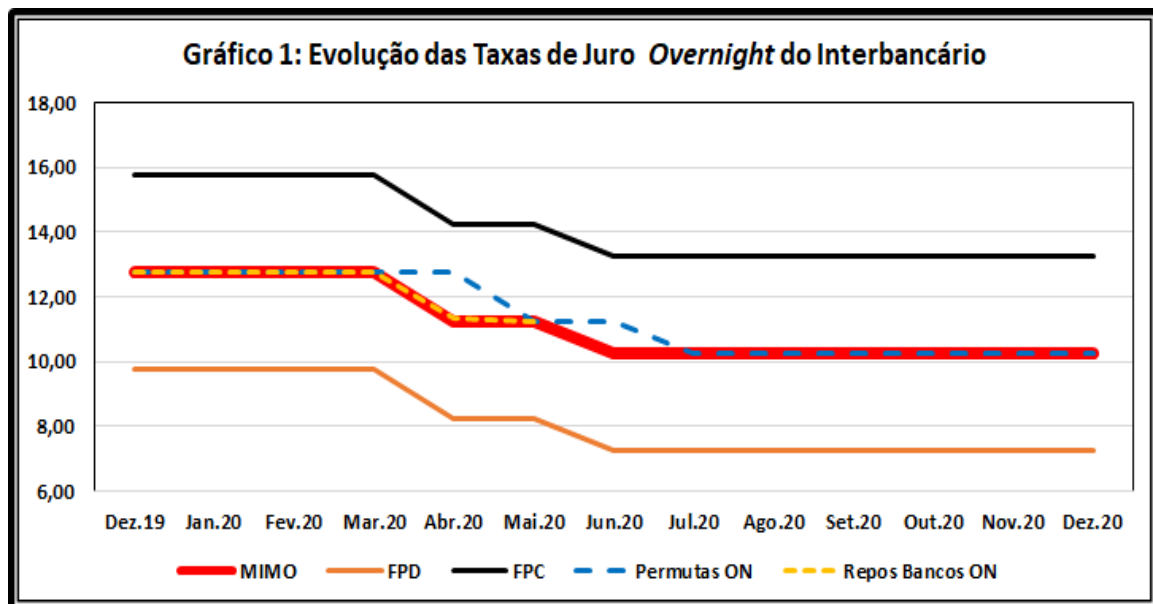
### Evolução das Taxas de Juros

No decurso do trimestre em análise, o Comité de Política Monetária (CPMO) do BM manteve inalteradas as taxas de juro de política monetária (MIMO) em 10,25%, da FPC em 13,25% e da FPD em 7,25%. Ainda assim, em termos cumulativos, em 2020, o BM reduziu as taxas directoras em 250 pb cada, tendo a MIMO atingido o nível mais baixo desde a sua introdução em Abril de 2017.

No segmento interbancário, a taxa de juro média ponderada mensal de permutas *overnight* (sem garantias) não sofreu alterações (10,25%), mantendo-se dentro do corredor de taxas definido pela FPC e FPD. No período, os bancos não realizaram entre si operações com colaterais (*repo* entre bancos).

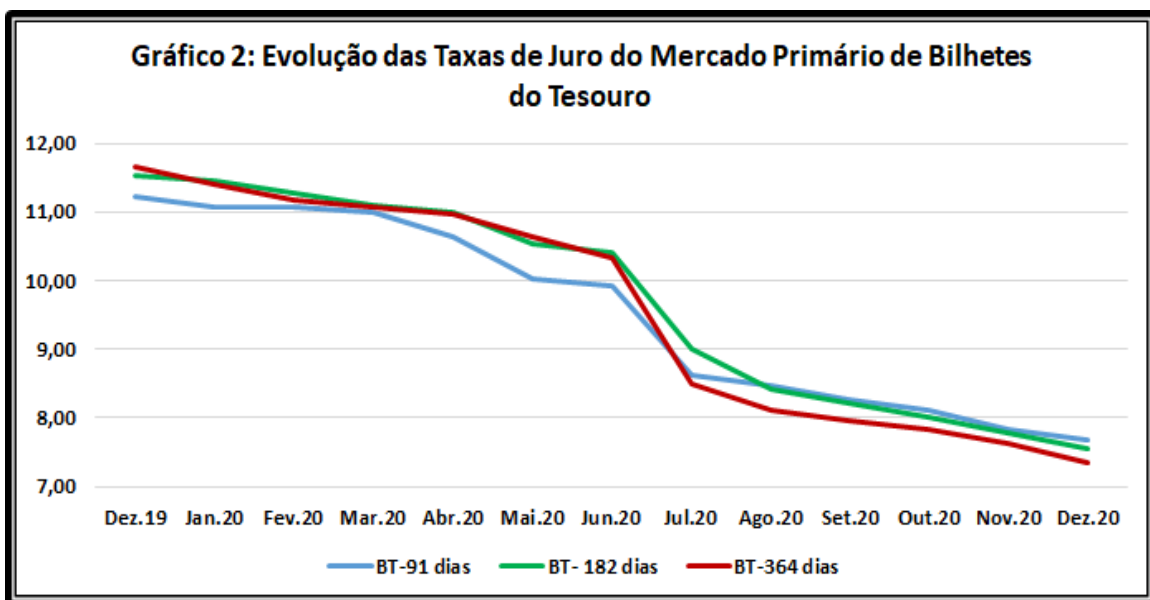
A MIMO continuou a ancorar o movimento das taxas *overnight* do interbancário. Com efeito, o diferencial entre a taxa de juro *overnight* das permutas e a taxa de juro de política manteve-se nulo.

O gráfico 1 ilustra a evolução das taxas de juro *overnight* do interbancário em 2020.



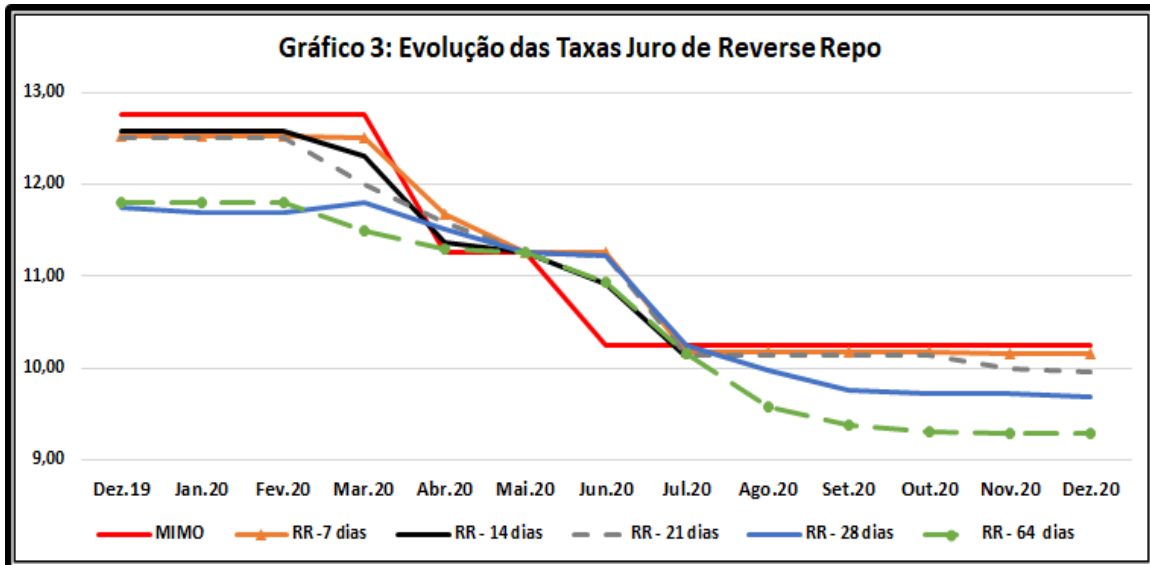
## II. EVOLUÇÃO DAS TAXAS DE JUROS

Não obstante a manutenção da MIMO, as taxas de juro do mercado primário de BT continuaram a evoluir no sentido de queda. Com efeito, a taxa de juros média ponderada dos BT para a maturidade de 91 dias reduziu de 8,25% em Setembro, para 7,57% em Dezembro (68 pb). Igualmente, as taxas de BT para 182 e 364 dias reduziram em 69 pb (para 7,50%) e 65 pb (para 7,29%), respectivamente, conforme se pode constatar no gráfico 2 abaixo.



Em analogia com o mercado primário de BT, no segmento de *reverse repo*, as taxas de juro mantiveram o movimento de queda, observando-se reduções em 3 pb para 10,15% (7 dias), 18 pb para 9,92% (21 dias), 12 pb para 9,75% (28 dias) e 9 pb para 9,26% (63 dias), tal como reporta o gráfico 3 abaixo.

## II. EVOLUÇÃO DAS TAXAS DE JUROS

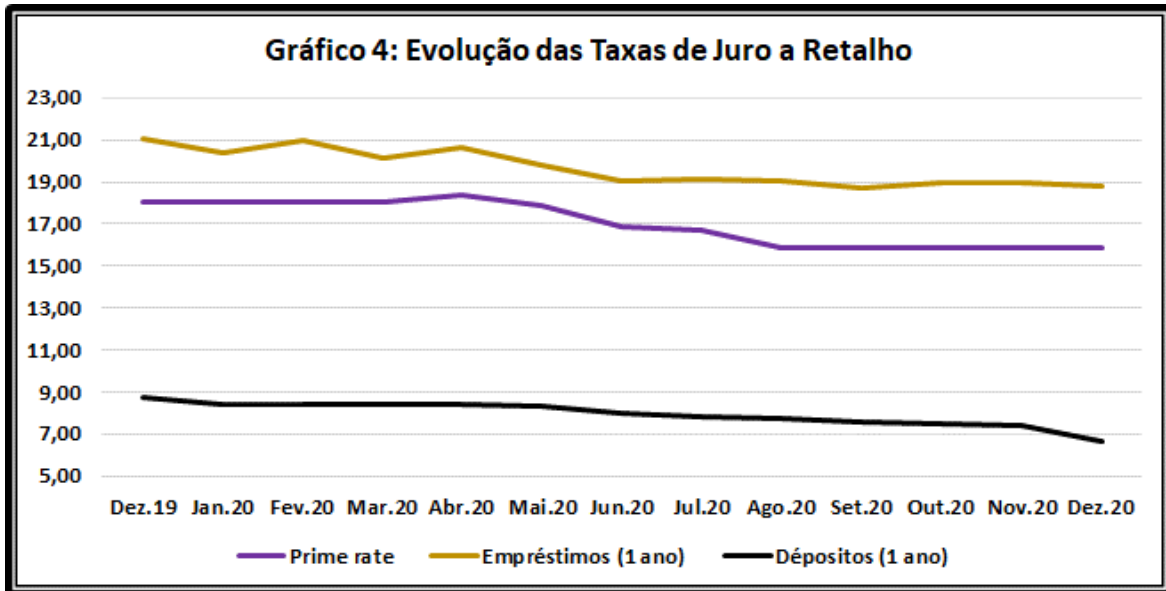


Ao longo do IV trimestre de 2020, a *prime rate* do sistema financeiro moçambicano manteve-se inalterada em 15,90%. No entanto, as taxas de juro de empréstimos praticadas pelos bancos comerciais aumentaram, contrastando com as taxas de juro de depósitos que reduziram.

Com efeito, a taxa de juro de empréstimos para 1 ano transitou para uma média de 18,79% em Dezembro de 2020, após 18,71% em Setembro de 2020, e 21,03% em Dezembro de 2019. Por seu turno, a taxa de juro de depósito para 1 ano passou para 6,64% em Dezembro de 2020, face a 7,56% em Setembro de 2020, e 8,71% em Dezembro de 2019, tal como se pode observar no gráfico 4 abaixo.



II. EVOLUÇÃO DAS TAXAS DE JUROS



III. FACTORES DE VARIAÇÃO DAS RESERVAS BANCÁRIAS

**Factores de Variação de Reservas**

No IV trimestre de 2020, as reservas bancárias em moeda nacional, registaram uma redução de 7.650,15 milhões (mio) de Meticais (MT) face ao período precedente, explicado pelos seguintes factores:

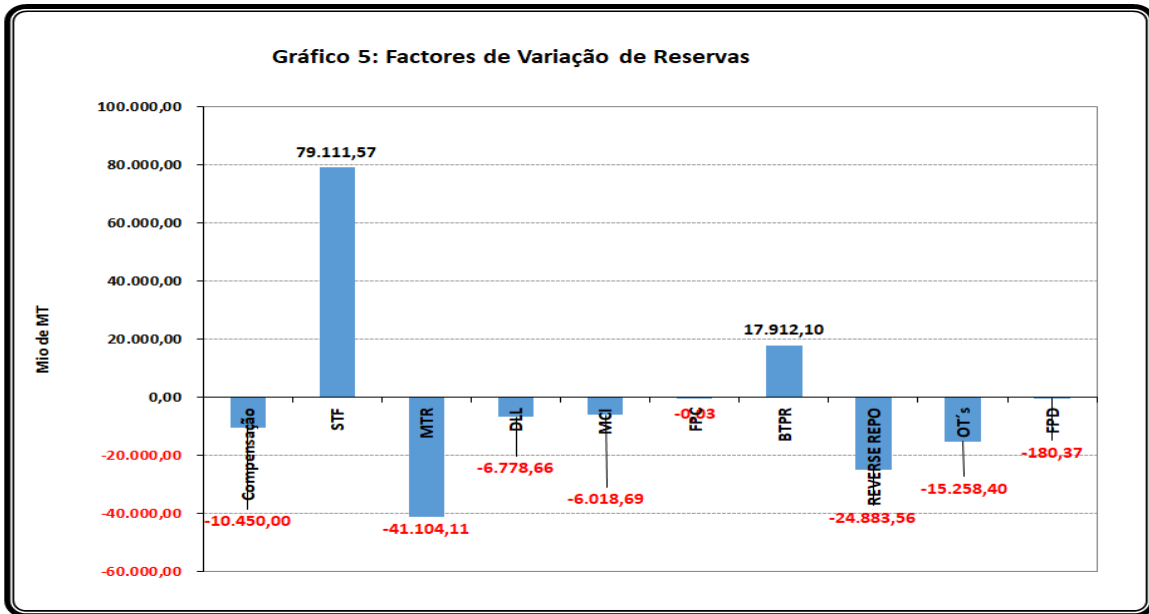
- Perdas dos bancos nas transferências em tempo real (MTR) em 41.104,11 mio de MT;
- Efeito líquido negativo das operações *reverse repo* em 24.883,56 mio de MT;
- Emissão líquida de OT na ordem de 15.258,40 mio de MT;
- Perdas dos bancos na compensação no valor de 10.450,00 mio de MT;
- Levantamentos líquidos de numerário em 6.778,66 mio de MT; e
- Vendas de divisas no MCI no contravalor de 6.018,69 mio de MT; e
- Efeito líquido negativo da FPD em 180,37 mio de MT.

Esta redução das reservas foi atenuada por:

- Pagamentos do Estado (STF) no montante de 79.111,57 mio de MT; e
- Vencimentos líquidos de BT em 17.912,10 mio de MT

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

III. FACTORES DE VARIAÇÃO DAS RESERVAS BANCÁRIAS



## IV. OPERAÇÕES ENTRE OS BANCOS COMERCIAIS

**A. Operações de Permutas de Liquidez**

O segmento de troca de liquidez entre bancos esteve pouco activo, ao realizarem-se apenas 2 operações, o mesmo número de transacções observadas no trimestre precedente.

Por seu turno, o volume de troca de liquidez no trimestre em análise decresceu em 76,00% (950,00 mio de MT), de 1.250,00 mios de MT para 300,00 mio de MT.

A taxa de juro média ponderada (TMP) destas operações manteve-se em 10,25%. A tabela 1 abaixo, reporta a evolução das permutas de liquidez sem garantias no período em análise.

Em igual período de 2019, o montante das transacções entre os bancos totalizou 35.266,00 mio de MT (em 198 operações), à TMP de 12,75%

**Tabela 1 – Permutas de Liquidez sem Garantia**

Período	Número de Operações	Montante (mio)	Taxa Média (%)
Outubro	-	-	-
Novembro	2	300,00	10,25
Dezembro	-	-	-
<b>IV Trim.20 (1 dia)</b>	<b>2</b>	<b>300,00</b>	<b>10,25</b>
<b>III Trim.20 (2 dias)</b>	<b>2</b>	<b>1.250,00</b>	<b>10,25</b>

No período em alusão, os bancos comerciais continuaram a privilegiar as permutas de liquidez no prazo *overnight*, tal como se pode constatar na tabela 2 abaixo.

## IV. OPERAÇÕES ENTRE OS BANCOS COMERCIAIS

Tabela 2 – Permuta de Liquidez sem Garantia por Maturidade

Prazos (dias)	Número de Operações	Montante (mio MT)	Taxa Média (%)
<i>Overnight</i>	2	300,00	10,25
02 a 07 dias	-	-	-
Mais de 7 dias	-	-	-
<b>III Trim.2020 (1 dia)</b>	<b>2</b>	<b>300,00</b>	<b>10,25</b>
<b>III Trim.2020 (2 dias)</b>	<b>2</b>	<b>1.250,00</b>	<b>10,25</b>

**A. Emissão de BT**

- **Leilão regular (Tipo A)**

No período em análise, o BM reduziu a oferta de BT para o segmento do tipo A (bancos comerciais) em 43,43% (11.955,00 mio de MT), para 15.575,00 mio de MT. Por seu turno, a subscrição observou igualmente uma redução em 26,25% (5.543,00 mio de MT), para 15.575,00 mio de MT. A TMP do período fixou-se em 7,73%, uma queda de 55 pb face à média observada no III trimestre.

À semelhança dos trimestres precedentes, os bancos continuaram a dar primazia a aplicações em prazos mais longos. Com efeito, 56,08% (8.735,00 mio de MT) do investimento das instituições concentrou-se na maturidade de 364 dias; 22,31% (3.475,00 mio de MT) no prazo de 182 dias; e 21,61% (3.365,00 mio de MT) nos 91 dias, tal como reporta a tabela 3 abaixo.

As TPM por prazos mantiveram a tendência decrescente, tendo reduzido em relação ao trimestre precedente em 42 pb (91 dias), 54 pb (182 dias) e 52 pb (364 dias), situando-se em 7,92 %; 7,83 % e 7,56 %, respectivamente.

No IV trimestre de 2019, os bancos subscreveram 42.221,00 mio de MT em BT, à TMP de 11,95%.

**Tabela 3 - Emissão de BT - Tipo A**

Prazo (dias)	Montante (mio MT)		Taxa
	Oferta	Subscrição	Média (%)
91	3.365,00	3.365,00	<b>7,92</b>
182	3.475,00	3.475,00	<b>7,83</b>
364	8.735,00	8.735,00	<b>7,56</b>
<b>Total/ IV Trim.2020</b>	<b>15.575,00</b>	<b>15.575,00</b>	<b>7,73</b>
<b>Total/ III Trim.2020</b>	<b>27.530,00</b>	<b>21.118,00</b>	<b>8,23</b>

- **Leilão do Tipo B**

No período em análise, a oferta de BT para o segmento do tipo B (Instituições Financeiras Não Monetárias - IFNM) não registou variação, mantendo-se em 3.000,00 mio de MT. Contudo, a subscrição incrementou em 50,14% (1.070,00 mio de MT), para 3.204,00 mio de MT. A TMP do trimestre fixou-se em 7,40%, uma redução de 18 pb.

O BM manteve a sua postura, emitindo BT do tipo B apenas para as maturidades de 182 e 364 dias. As IFNM continuaram a revelar preferência por aplicações para o período mais longo, ao investirem 60,80% (1.948,00 mio de MT) no prazo de 364 dias e 39,20% (1.256,00 mio de MT) em 182 dias, conforme mostra a tabela 4 abaixo.

No período, as TMP por prazos mantiveram a trajectória de queda, tendo reduzido em 24 pb (182 dias) e 14 pb (364 dias), para 7,52% e 7,32%, respectivamente.

Em igual período de 2019, as instituições participantes neste segmento aplicaram 3.202,00 mio de MT, à TMP de 10,95%.

**Tabela 4 - Emissão de BT - Tipo B**

Prazo (dias)	Montante (mio MT)		Taxa
	Oferta	Subscrição	Média (%)
182	1.500,00	1256,00	7,52
364	1.500,00	1948,00	7,32
<b>Total/ IVTrim.2020</b>	<b>3.000,00</b>	<b>3.204,00</b>	<b>7,40</b>
<b>Total/ III Trim.2020</b>	<b>3.000,00</b>	<b>2.134,00</b>	<b>7,57</b>

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

No IV trimestre de 2020, o mercado de *reverse repo* esteve mais activo, observando um incremento da oferta deste instrumento, quando comparado com o período precedente, em 43,% (1.898.401,50 mio de MT), para 6.301.134,00 mio MT. Paralelamente, o nível de subscrição também registou um aumento em 41,% (1.768.395,99 mio de MT), para 6.029.731,48 mio de MT.

A TMP do trimestre manteve-se inalterada, em 10,25%. Já a taxas das diversas maturidades continuaram em sentido de queda, tendo reduzido em 3 pb (7 dias), 15 pb (21 dias), 21 pb (28 dias) e 49 pb (63 dias).

À semelhança dos trimestres precedentes os bancos continuaram a revelar preferência por aplicações no mais curto prazo (*overnight*), no qual investiram 99,92% (6.025.197,48 mio de MT).

No período homólogo de 2019, o montante subscrito em operações de *reverse repo* atingiu um total de 2.865.600,00 mio de MT, à TMP de 12,75%.

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

Prazo (dias)	Montante (mio MT)		Taxa
	Oferta	Subscrição	Média (%)
<i>Overnight</i>	6.295.000,00	6.025.197,48	10,25
7 dias	315,00	125,00	10,15
14 dias	445,00	-	
21 dias	890,00	475,00	9,99
28 dias	1.334,00	909,00	9,71
63 dias	3.150,00	3.025,00	9,29
<b>Total/ IV Trim.2020</b>	<b>6.301.134,00</b>	<b>6.029.731,48</b>	<b>10,25</b>
<b>Total/ III Trim.2020</b>	<b>4.402.732,50</b>	<b>4.261.335,49</b>	<b>10,25</b>



## VI. OPERAÇÕES POR INICIATIVA DOS BANCOS COMERCIAIS

**Facilidades Permanentes**

Às instituições de crédito, por sua iniciativa, continuaram a recorrer ao BM para equilibrar os seus saldos de tesouraria com recurso às facilidades permanentes.

As aplicações na FPD cresceram em 13,95% (10.178,38 mio de MT), para 83.154,29 mio de MT (montante médio diário de 1.363,19 mio de MT).

No período, os bancos comerciais recorreram à FPC em 1 ocasião, tendo sido adquirido o montante de 30,00 mio de MT. No trimestre anterior, os participantes no MMI não recorreram à esta janela.

Em igual período do ano precedente, os investimentos na FPD totalizaram 55.663,29 mio de MT (volume médio diário de 927,72 mio de MT), e o recurso à FPC cifrou-se em 2.396,00 mio de MT (média diária de 798,67 mio de MT).

**Tabela 6 – 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 (%)
Outubro	-	-	-	-	17.243,22	21	821,11	7,25
Novembro	30,00	1	30,00	13,25	38.182,20	20	1.909,11	7,25
Dezembro	-	-	-	-	27.728,87	20	1.386,44	7,25
<b>Total/IV Trim.2020</b>	<b>30,00</b>	<b>1</b>	<b>30,00</b>	<b>13,25</b>	<b>83.154,29</b>	<b>61</b>	<b>1.363,19</b>	<b>7,25</b>
<b>Total/III Trim.2020</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>72.975,91</b>	<b>60</b>	<b>1.158,35</b>	<b>7,25</b>

**A. Operações de Vendas Bilaterais de Divisas**

De Outubro a Dezembro de 2020, nas suas intervenções no MCI, o BM privilegiou as vendas de divisas para a comparticipação nas facturas de combustíveis.

Com efeito, no período em alusão, o BM disponibilizou ao mercado USD 98,25 mio, destinados à cobertura das facturas de combustíveis, conforme ilustra a tabela 7 abaixo. Em termos comparativos, as vendas do banco central registaram um incremento de 38,33% (USD 27,23 mio) em relação ao volume transaccionado no trimestre precedente.

A taxa de câmbio média ponderada (TCMP) destas operações situou-se em 74,63 USD/MZN (contra 71,51 USD/MZN no período de Julho a Setembro de 2020).

Em igual período de 2019, as vendas de divisas efectuadas pelo BM totalizaram USD 194,91 mio, dos quais, USD 84,46 mio referente à cobertura de facturas de combustíveis e USD 110,45 mio para outras finalidades.

**Tabela 7 – Vendas Bilaterais de Divisas**

Período	Spot				Total
	Combustíveis		Outras Finalidades		
	Montante (mio USD)	TCMP (USD/MZN)	Montante (mio USD)	TCMP (USD/MZN)	Montante (mio USD)
Outubro	21,58	73,54	-	-	21,58
Novembro	28,80	74,48	-	-	28,80
Dezembro	47,87	75,21	-	-	47,87
<b>Total/IV Trim.2020</b>	<b>98,25</b>	<b>74,63</b>	-	-	<b>98,25</b>
<b>Total/III Trim.2020</b>	<b>69,41</b>	<b>71,51</b>	-	-	<b>69,41</b>

**B. Transacções de Divisas entre Bancos Comerciais**

No período em análise, os bancos comerciais incrementaram as transacções de divisas entre si, ao trocarem USD 34,39 mio, mais 260,03% (USD 24,84 mio) face ao trimestre precedente. A TCMP fixou-se em 75,04 USD/MZN, contra 71,34 USD/MZN no período anterior.

Ainda no período em análise, os bancos transaccionaram entre si EUR 1,30 mio (TCMP de 87,40 EUR/MZN).

No IV trimestre de 2019, as operações entre os bancos comerciais cifraram-se em USD 166,76 mio e ZAR 12,76 mio.

**Tabela 8 – Transacções de Divisas entre Bancos Comerciais**

Período	Spot	
	Montante (mio USD)	TCMP (USD/MZN)
Outubro	5,13	73,64
Novembro	3,40	74,50
Dezembro	25,86	75,39
<b>Total/IV Trim.2020</b>	<b>34,39</b>	<b>75,04</b>
<b>Total/III Trim.2020</b>	<b>9,55</b>	<b>71,34</b>

### C. Evolução da Taxa de Câmbio de Referência

No fecho do IV trimestre de 2020, a taxa de câmbio de referência USD/MZN fixou-se em 74,90 USD/MZN, uma depreciação de 3,62% (2,62 MZN) em relação à taxa observada em 30 de Setembro de 2020 (72,28 USD/MZN).

Em termos acumulados, a moeda nacional registou uma depreciação de 21,85% (13,43 MZN) face ao final de 2019 (61,47 USD/MZN).

No período homólogo de 2019, o Metical observou uma apreciação de 0,76% (0,38 MZN) em relação à Setembro do mesmo ano e uma variação acumulada nula face à Dezembro de 2018.

O gráfico 6 reporta a evolução diária da taxa de câmbio de referência em 2020.

