



Banco de Moçambique

BOLETIM DOS MERCADOS MONETÁRIO INTERBANCÁRIO E CAMBIAL

Departamento de Mercados e Gestão de Reservas

N.º 94/ANO 25
Abril de 2024

1. Introdução

O presente relatório reporta a evolução do Mercado Monetário Interbancário (MMI) e do Mercado Cambial (MC) no 1.º trimestre de 2024, em comparação com o trimestre anterior.

Em sessão ordinária decorrida no dia 31 de Janeiro de 2024, o Comité de Política Monetária (CPMO) do Banco de Moçambique decidiu reduzir a Taxa de Juro de Política Monetária, taxa MIMO, de 17,25 % para 16,50 %, em face da consolidação das perspectivas de manutenção da inflação em um dígito, no médio prazo, num contexto em que a avaliação dos riscos e incertezas associados às projecções da inflação é mais favorável. Posteriormente, em sessão ordinária decorrida no dia 27 de Março de 2024, pelas mesmas razões, o CPMO decidiu novamente reduzir a taxa MIMO, de 16,50 % para 15,75 %, sendo esta a segunda redução da taxa de política no ano em curso. Em termos acumulados, registou-se entre os dois trimestres uma redução da taxa MIMO em 150 pb.

Em termos agregados, registou-se, no trimestre em análise, um aumento de investimentos nos bilhetes do Tesouro (BT) e nas aplicações em *reverse repo*. Ao mesmo tempo, as taxas de juro dos instrumentos do Mercado Monetário Interbancário (MMI) apresentaram uma tendência para redução em linha com o *forward guidance* de normalização das taxas de juro no médio prazo. Observou-se também um aumento de cerca de 25 % no volume das transacções entre bancos. Na sequência, o período foi caracterizado pela estabilidade da taxa MIMO efectiva, gravitando em torno da Taxa de Política (MIMO).

No Mercado Cambial, registou-se, em termos agregados, uma redução do volume de operações dos bancos comerciais com os seus clientes, não obstante o aumento das operações de derivados financeiros (operações cambiais a prazo e *swaps* cambiais), quando comparado com o trimestre anterior. Entretanto, a taxa de câmbio USD/MZN se manteve estável no trimestre em análise.

Em termos de operações dos mercados interbancários, referentes ao 1.º trimestre de 2024, relativamente ao 4.º de 2023, destaca-se o seguinte:

1.1. No MMI

- Redução das taxas de juro das permutas de liquidez entre bancos com e sem garantias, de 17,25 % para 16,78 % e 16,71 %, respectivamente (gráficos 5 e 6);
- Redução nas taxas de juros de BT nos prazos de 91 dias (de 18,20 % para 18,12 %) e 182 dias (de 18,25 % para 18,19%), e aumento no prazo de 364 dias (de 18,32 % para 18,46 %) (gráfico 2);
- Redução da taxa de juro de *reverse repo* no prazo de 7 dias (de 17,25 % para 16,78 %) e no prazo de 1 mês (de 17,43 % para 16,65 %); (gráfico 3);
- Aumento dos volumes transaccionados em subscrição de BT tipo A e nos *reverse repos*, e redução nas subscrições de BT do Tipo B (tabelas 3 a 5); e
- Aumento das colocações na janela da Facilidade Permanente de Depósito (em cerca de 17 %) e redução do accionamento da Facilidade Permanente de Cedência (em cerca de 26 %) (tabela 7).

1.2. No MCI

- Estabilidade das taxas de câmbio efectiva e de referência do Metical em relação ao Dólar dos Estados Unidos da América (gráfico 12);
- Redução do volume total de negócio dos bancos nas operações com clientes em cerca de 17 % (tabela 9);
- Redução do volume de transacções entre bancos comerciais em cerca de 46 % (tabela 8); e
- Aumento do volume de operações em derivados financeiros (operações cambiais a prazo e *swaps* cambiais) em cerca de 59 % (tabela 9).

Os gráficos e tabelas anexos apresentam os detalhes.

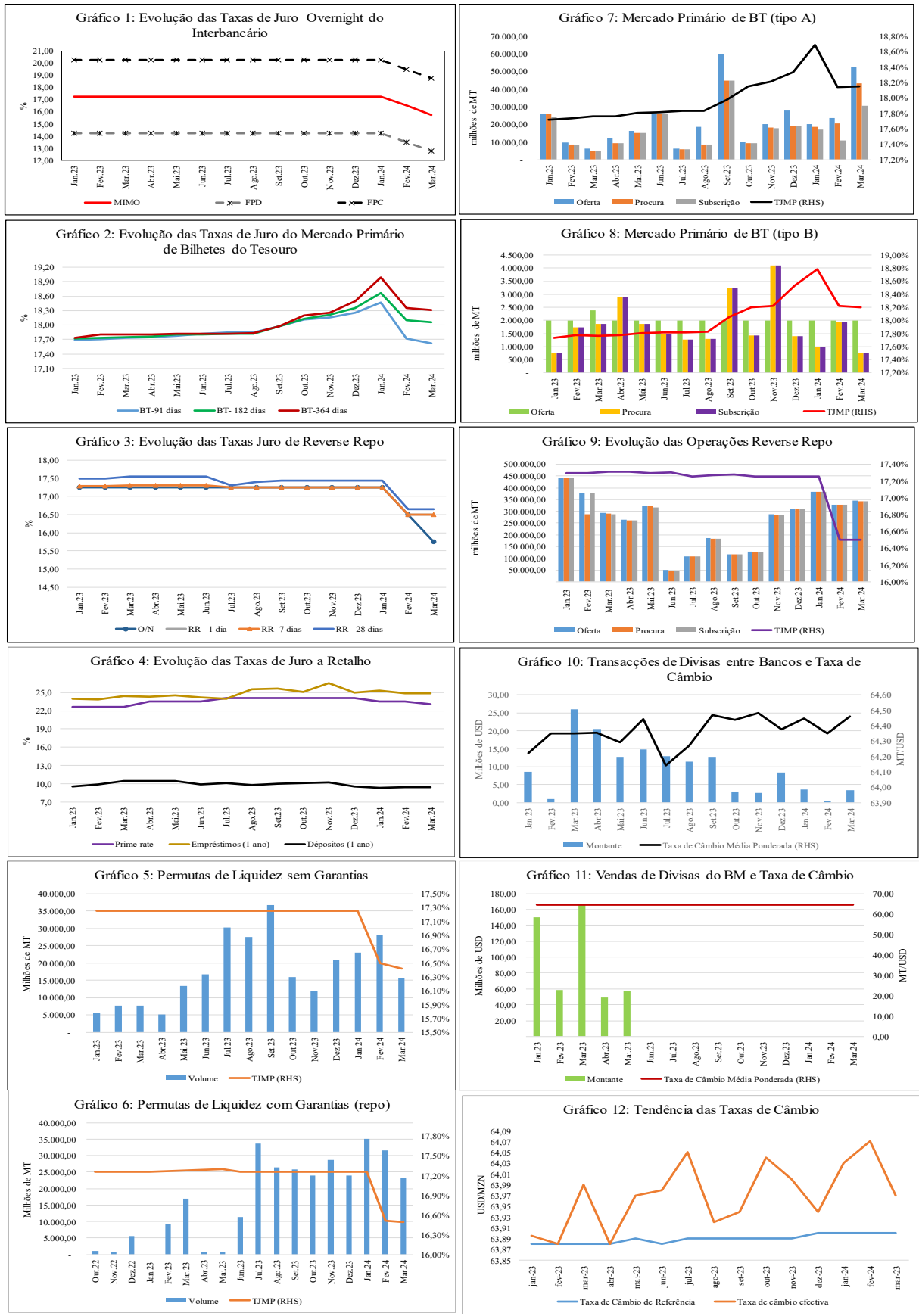


Tabela 1 – Permutas de Liquidez sem Garantia

| Período | Número de Operações | Montante (mio) | Taxa Média (%) |
|-------------------------------|---------------------|------------------|----------------|
| Overnight | 120 | 66.818,00 | 16,71 |
| 02 a 07 dias | 0 | 0,00 | - |
| I Trim.2024 (59 dias) | 120 | 66.818,00 | 16,71 |
| IV Trim.2023 (46 dias) | 76 | 48.580,00 | 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 | 213 | 90.095,00 | 16,78 |
| 02 a 07 dias | 0 | 0,00 | - |
| I Trim.2024 (64 dias) | 213 | 90.095,00 | 16,78 |
| IV Trim.2023 (60 dias) | 238 | 76.547,00 | 17,25 |

Nota: Taxa de Juro Média Ponderada

Tabela 3 - Emissão de BT - Tipo A

| Prazo (dias) | Montante (mio MT) | | Taxa Média (%) |
|---------------------|-------------------|------------------|----------------|
| | Oferta | Subscrição | |
| 91 | 24.800,00 | 14.172,00 | 18,12 |
| 182 | 23.800,00 | 14.800,00 | 18,19 |
| 364 | 47.900,00 | 29.795,00 | 18,46 |
| I Trim.2024 | 96.500,00 | 58.767,00 | 18,31 |
| IV Trim.2023 | 58.400,00 | 46.457,00 | 18,25 |

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 | 143.900,00 | 144.153,00 | 16,69 |
| 7 dias | 910.400,00 | 907.339,00 | 16,78 |
| 1 mês | 600,00 | 400,00 | 16,65 |
| I Trim.2024 | 1.054.900,00 | 1.051.892,00 | 16,77 |
| IV Trim.2023 | 725.800,00 | 718.831,00 | 17,25 |

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 | 1.608,00 | 18,29 |
| 364 | 3.000,00 | 2.076,00 | 18,44 |
| I Trim.2024 | 6.000,00 | 3.684,00 | 18,37 |
| IV Trim.2023 | 6.000,00 | 6.928,00 | 18,28 |

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 | 0,00 | 0,00 | - |
| 02 a 07 dias | 0,00 | 0,00 | - |
| I Trim.2024 | 0,00 | 0,00 | - |
| IV Trim.2023 | 0,00 | 0,00 | - |

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 (%) |
| Janeiro | 120.880,00 | 22 | 5.494,55 | 20,25 | 115.380,94 | 22 | 5.244,59 | 14,25 |
| Fevereiro | 35.930,00 | 21 | 1.710,95 | 19,50 | 104.924,96 | 21 | 4.996,43 | 13,50 |
| Março | 3.115,00 | 5 | 623,00 | 19,50 | 126.688,54 | 20 | 6.334,43 | 13,48 |
| I Trim.2024 | 159.925,01 | 48 | 7.828,50 | 20,07 | 346.994,44 | 63 | 5.507,85 | 13,48 |
| IV Trim.2023 | 216.093,78 | 61 | 10.719,08 | 20,25 | 296.217,65 | 61 | 4.856,03 | 14,25 |

Nota: Taxa de Juro Média Ponderada

Tabela 8 – Vendas de Divisas entre Bancos Comerciais

| Período | Spot | |
|---------------------|--------------------|----------------|
| | Montante (mio USD) | TCMP (USD/MZN) |
| Janeiro | 3,70 | 64,45 |
| Fevereiro | 0,50 | 64,35 |
| Março | 3,42 | 64,46 |
| I Trim.2024 | 7,62 | 64,45 |
| IV Trim.2023 | 14,21 | 64,36 |

Tabela 9 – Vendas de Divisas entre Bancos Comerciais e Clientes

| Período | Compra | Vendas | Derivados | Total (mio USD) |
|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-----------------|
| | Montante (mio USD) | Montante (mio USD) | Montante (mio USD) | |
| Janeiro | 551,27 | 533,05 | 54,78 | 1.139,10 |
| Fevereiro | 584,69 | 522,61 | 82,66 | 1.189,96 |
| Março | 617,50 | 565,52 | 94,04 | 1.277,06 |
| I Trim.2024 | 1.753,46 | 1.621,19 | 231,48 | 3.606,13 |
| IV Trim.2023 | 2.125,04 | 2.048,23 | 146,01 | 4.319,27 |

Nota: Todas moedas convertidas em USD