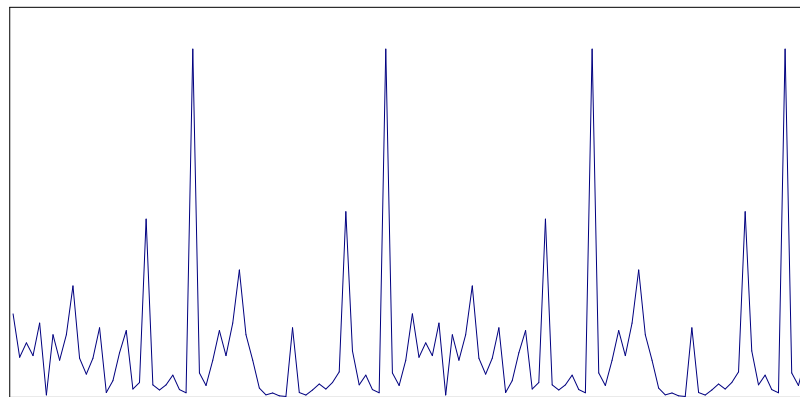


BANCODEMOÇAMBIQUE

BOLETIM DO MERCADO MONETÁRIO E CAMBIAL INTERBANCÁRIO

N.º 85/ANO 22

Março/2020



**DEPARTAMENTO DE MERCADOS E GESTÃO DE
RESERVAS**

ÍNDICE

	Pg.
I. Nota de Abertura	5
II. Factores de Variação das Reservas Bancárias	7
III. Operações entre os Bancos Comerciais	9
A. Operações de Permutas de Liquidez	9
B. Operações Reversíveis entre os Bancos Comerciais	10
IV. Mercado de Títulos	12
A. Emissão de BT	12
B. Vendas de BT pelo BM com Acordo de Recompra	14
V. Operações por Iniciativa dos Bancos Comerciais	16
Facilidades Permanentes	16
VI. Evolução das Taxas de Juro do MMI	17
VII. Evolução da <i>Prime Rate</i>	18
VIII. Operações do Mercado Cambial Interbancário	19
A. Operações de Vendas Bilaterais de Divisas	19
B. Transacções de Divisas entre os Bancos Comerciais	20
C. Evolução da Taxa de Câmbio de Referência	21

ÍNDICE DE TABELAS

	Pg.
Tabela 1: Permutas de Liquidez sem Garantia	9
Tabela 2: Permuta de Liquidez sem Garantia por Maturidade	10
Tabela 3: Operações Reversíveis entre Bancos Comerciais	11
Tabela 4: Operações Reversíveis entre Bancos Comerciais por Prazo	11
Tabela 5: Emissão de BT – Tipo A	13
Tabela 6: Emissão de BT – Tipo B	14
Tabela 7: Reverse Repo entre o BM e os Bancos Comerciais	14
Tabela 8: Facilidades Permanentes	16
Tabela 9: Vendas Bilaterais de Divisas	20
Tabela 10: Transacções de Divisas Realizadas entre Bancos Comerciais	21

ÍNDICE DE GRÁFICOS

	Pg.
Gráfico 1. Factores de Variação de Reservas	8
Gráfico 2. Evolução das Taxas de Juro do MMI	17
Gráfico 3. Evolução da Prime Rate	18
Gráfico 4. Evolução da Taxa de Câmbio de Referência	22

INTRODUÇÃO

O presente Boletim pretende debruçar-se sobre o comportamento dos Mercados Monetário (MMI) e Cambial Interbancário (MCI) ao longo do I trimestre de 2020.

Comparativamente ao IV trimestre de 2019, as reservas bancárias em moeda nacional registaram uma redução, fundamentalmente explicada pelas perdas dos bancos nas operações em tempo real (MTR).

O MMI continuou a apresentar um volume de liquidez elevado, tendo o Banco de Moçambique (BM) mantido a sua postura de intervenção. A subscrição de bilhetes do tesouro (BT) e operações de *reverse repo* incrementou. No entanto, o recurso às facilidades permanentes, bem como as trocas de liquidez entre os bancos comerciais reduziram.

O MCI caracterizou-se por uma menor actividade entre os bancos comerciais e um BM menos interventivo, actuando apenas no sentido de vendas para suprir as necessidades de importação de combustíveis. O BM não realizou compras, uma vez que, em função das condições do mercado, não houve ofertas.

No I trimestre de 2020, o Comité de Política Monetária (CPMO) manteve inalteradas a taxa de juros de política (taxa MIMO), em 12,75%; da Facilidade Permanente de Depósitos (FPD), em 9,75%; e da Facilidade Permanente de Cedência (FPC), em 15,75%. Igualmente, manteve os coeficientes de Reservas Obrigatórias (RO) para passivos em moeda nacional e em moeda estrangeira, fixados em 13,00% e 36,00%, respectivamente.

As taxas de juros dos outros instrumentos do MMI não sofreram alterações para o prazo *overnight* e evoluíram no sentido de queda, entre 23 e 59 pb, para as demais maturidades. A *prime rate* do sistema financeiro moçambicano manteve-se em 18,00%.

No final do I trimestre de 2020, a taxa de câmbio de referência do Metical (MZN) em relação ao Dólar norte-americano (USD), USD/MZN, fixou-se em 66,73 USD/MZN, uma depreciação do Metical de 8,56% face à observada no final de 2019 (61,47 USD/MZN).

Os editores

II. FACTORES DE VARIAÇÃO DAS RESERVAS BANCÁRIAS

FACTORES DE VARIAÇÃO DE RESERVAS

No I trimestre de 2020, as reservas bancárias em moeda nacional, observaram uma redução na ordem de 11.272,21 milhões (mio) de Meticais (MT) relativamente ao período precedente, justificada pelos factores seguintes:

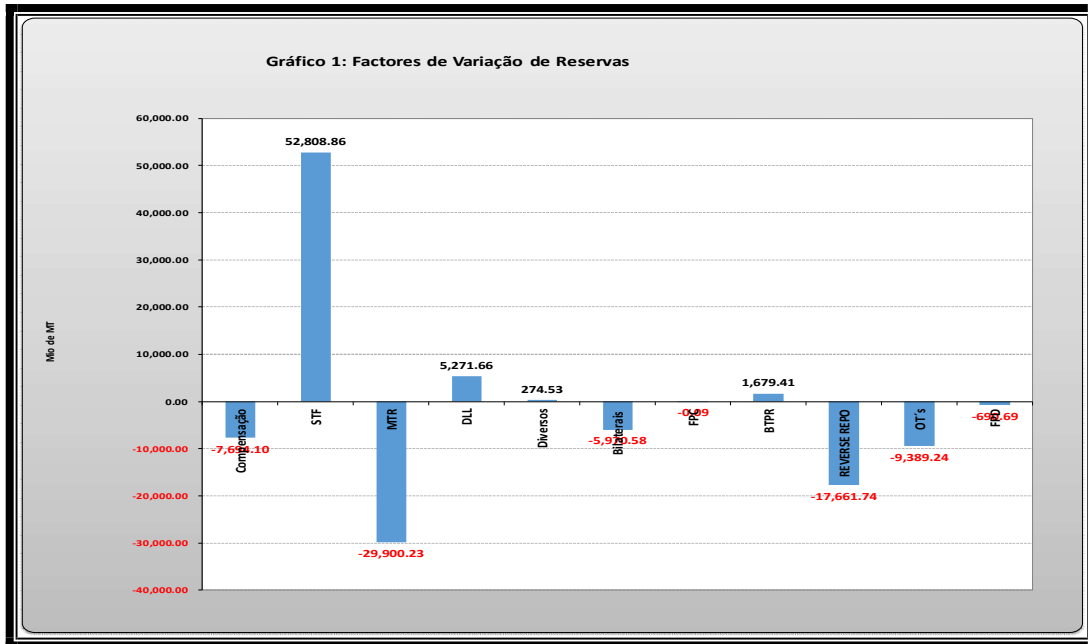
- Perdas dos bancos nas operações em tempo real (transferências por via de MTR) de 29.900,23 mio de MT;
- Emissão líquida das operações *reverse repo* em 17.661,74 mio de MT;
- Emissão líquida de OT na ordem de 9.389,24 mio de MT;
- Perdas dos bancos na compensação no valor de 7.694,10 mio de MT);
- Efeito líquido negativo das operações bilaterais de compras/vendas de divisas pelo BM no MCI no valor de 5.970,58 mio de MT;
- Efeito líquido negativo das operações FPD no valor de 690,69 mio de MT;

Esta redução das reservas foi fundamentalmente atenuada por:

- Efeito líquido positivo no montante de 52.808,86 mio de MT referente aos pagamentos do Estado (transferência por via de STF);
- Depósitos líquidos em numerário dos bancos em cerca de 5.271,66 mio de MT;
- Vencimentos líquidos de BT na ordem de 1.679,41 mio de MT; e
- Movimentos diversos de 274,53 mio de MT

II. FACTORES DE VARIAÇÃO DAS RESERVAS BANCÁRIAS

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



III. OPERAÇÕES ENTRE OS BANCOS COMERCIAIS

A. Operações de Permutas de Liquidez

As instituições participantes no MMI realizaram entre si 10 operações de permutas de liquidez sem garantia, contra 198 observadas no IV trimestre de 2019.

O montante de troca de liquidez reduziu em 90,10% (31.776,00 mio de MT) para 3.490,00 mio de MT, após 35.266,00 mio MT no trimestre precedente. O mês de Janeiro concentrou o maior montante (2.450,00 mio MT), em 6 operações, seguido de Março com 600,00 mio MT, em 1 operação, conforme ilustra a tabela 1 abaixo.

A TMP destas operações situou-se em 12,75%, a mesma observada no último trimestre de 2019.

Em igual período de 2019, o montante das transacções entre as instituições totalizou cerca de 7.364,00 mio de MT, à TMP de 14,25%, em 32 operações.

Tabela 1 – Permutas de Liquidez sem Garantia

Período	Número de Operações	Montante (mio)	Taxa Média (%)
Janeiro	6	2.450,00	12,75
Fevereiro	3	440,00	12,75
Março	1	600,00	12,75
I Trim.2020 (7 dias)	10	3.490,00	12,75
IV Trim.2019 (54 dias)	198	35.266,00	12,75

No período em alusão, os bancos comerciais continuaram a privilegiar as permutas de liquidez no prazo *overnight*. Com efeito, todas as 10 operações (à semelhança do que se observou no IV trimestre de 2019) ocorreram para a referida maturidade, tal como elucida a tabela 2 abaixo.

III. OPERAÇÕES ENTRE OS BANCOS COMERCIAIS

Tabela 2 – Permuta de Liquidez sem Garantia por Maturidade

Prazos (dias)	Número de Operações	Montante (mio MT)	Taxa Média (%)
Overnight	10	3.490,00	12,75
02 a 07 dias	-	-	-
Mais de 7 dias	-	-	-
I Trim.2020 (7 dias)	10	3.490,00	12,75
IV Trim.2019 (54 dias)	198	35.266,00	12,75

B. Operações Reversíveis entre Bancos Comerciais

No trimestre em análise, as instituições participantes no MMI realizaram entre si 7 operações de troca de liquidez com colaterais, menos 12 transacções comparativamente as observadas no IV trimestre de 2019 (19).

As instituições em alusão transacionaram 241,58 mio de MT, um refreio de 91,01% (2.445,50 mio de MT) face ao volume registado no período anterior (2.687,08 mio de MT). O mês de Janeiro concentrou todas as operações, como se pode constatar na tabela 3 abaixo.

A TMP destas operações foi de 12,93%, um incremento de 17 pb face à TMP de 12,76% observada no trimestre precedente. A TMP para a maturidade *overnight* manteve-se em 12,75%. No período, registaram-se operações para o prazo de 32 dias à TMP de 13,00%.

Em igual período do ano passado, as instituições de crédito efectuaram trocas de liquidez entre si de 10.749,03 mio de MT à TMP de 14,25%, em 67 operações.

III. OPERAÇÕES ENTRE OS BANCOS COMERCIAIS

Tabela 3 – Operações Reversíveis entre Bancos Comerciais

Período	Número de Operações	Montante (mio)	Taxa Média (%)
Janeiro	7	241,58	12,93
Fevereiro	-	-	-
Março	-	-	-
I Trim. 2020 (2 dias)	7	241,58	12,93
IV Trim.2019 (10 dias)	19	2.687,08	12,76

No período em análise, as instituições participantes no MMI deram primazia as trocas de liquidez para a maturidade acima de 7 dias, contrariando o observado no trimestre anterior, no qual tinham maior preferência para transações com maturidade *overnight*. Com efeito, as instituições participantes no MMI realizaram 4 operações (171,03 mio de MT) para prazos acima de 7 dias, tal como ilustra a tabela 4 abaixo.

Tabela 4 – Operações Reversíveis entre Bancos Comerciais por Prazo

Prazos (dias)	Número de Operações	Montante (mio MT)	Taxa Média (%)
<i>Overnight</i>	3	70,55	12,75
02 a 07 dias	-	-	-
Mais de 7 dias	4	171,03	13,00
IV Trim.2020 (2 dias)	7	241,58	12,93
IV Trim.2019 (10 dias)	19	2.687,08	12,76

A. Emissão de BT**• Leilão regular (Tipo A)**

No período em análise, observou-se uma redução da oferta de BT pelo BM aos bancos comerciais em 15,39%, (7.175,00 mio de MT) para 39.450,00 mio de MT, após ter sido de 46.625,00 mio de MT no trimestre anterior. No entanto, a subscrição incrementou em 5,77% (2.051,00 mio de MT), passando de 35.558,00 mio de MT para 37.609,00 mio de MT no trimestre em análise. A TMP situou-se em 11,32%, uma redução de 66 pb.

À semelhança dos períodos precedentes, os bancos continuaram a revelar preferência por aplicações para o prazo de 364 dias. Com efeito, a distribuição em termos de peso de subscrição de BT foi de 82,83% (31.150,00 mio de MT) para a maturidade de 364 dias, 11,71% (4.405,00 mio de MT) para 182 dias e 5,46% (2.054,00 mio de MT) para 91 dias.

Neste período, as taxas de juro do mercado primário de BT continuaram a observar um movimento decrescente. Efectivamente, as taxas reduziram em relação ao IV trimestre de 2019 em 59 pb (91 dias), 43 pb (182 dias) e 71 pb (364 dias), tendo-se fixado em 11,06%; 11,39% e 11,32%, respectivamente. A tabela 5 reporta a emissão de títulos efectuada pelo BM no período em alusão.

Em igual período de 2019, as instituições subscreveram 39.092,00 mio de MT em BT, à TMP de 13,17%.

Tabela 5 - Emissão de BT - Tipo A

Prazo (dias)	Montante (mio MT)		Taxa
	Oferta	Subscrição	Média (%)
91	3.650,00	2.054,00	11,06
182	4.450,00	4.405,00	11,39
364	31.350,00	31.150,00	11,32
Total/ I Trim.2020	39.450,00	37.609,00	11,32
Total/ IV Trim.2019	46.625,00	35.558,00	11,98

- **Leilão do Tipo B**

No trimestre em análise, o BM manteve o montante da oferta de BT às Instituições Financeiras Não Monetárias (IFNM) em 3.000,00 mio de MT. A subscrição reduziu em 50,72% (1.624,00 mio de MT) tendo passado de 3.202,00 mio de MT para 1.578,00 mio de MT. A TMP reduziu de 10,95% para 10,88%, representando uma queda de 7 pb.

À semelhança dos trimestres precedentes, o BM esteve ausente no prazo de 91 dias. Assim, as IFNM repartiram as suas aplicações em 31,43% (496,00 mio de MT) para 182 dias, e 68,57% (1.082,00 mio de MT) para 364 dias, como ilustra a tabela 6 abaixo.

Relativamente ao trimestre anterior, as taxas de juro do período em análise reduziram em 3 pb, de 10,90% para 10,87% (182 dias) e 14 pb, de 11,02% para 10,88% (364 dias).

Em igual período de 2019, as instituições subscreveram 1.841,00 mio de MT em BT, à TMP de 12,89%.

Tabela 6 - Emissão de BT - Tipo B

Prazo (dias)	Montante (mio MT)		Taxa
	Oferta	Subscrição	Média (%)
182	1.500,00	496,00	10,87
364	1.500,00	1.082,00	10,88
Total/ I Trim.2020	3.000,00	1.578,00	10,88
Total/ IV Trim.2019	3.000,00	3.202,00	10,95

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

No período em análise, a oferta nas operações de *reverse repo* aumentou em 45,13% (1.293.350,00 mio de MT) passando de 2.865.600,00 mio MT para 4.158.950,00 mio de MT. O volume de subscrição registou um comportamento semelhante, ao incrementar em 50,08% (1.365.949,54 mio de MT).

A TMP manteve-se inalterada em relação à observada no trimestre precedente (12,75%). De igual modo, a TMP para o prazo *overnight* (12,75%) não registou alteração. Entretanto, nas outras maturidades observaram-se quedas em 28 pb (14 dias), 62 pb (21 dias), 4 pb (28 dias) e 8 pb (63 dias). No trimestre precedente, não houve registo de operações para 7 dias.

À semelhança do observado no IV Trimestre de 2019, os bancos continuaram a revelar maior apetência pelo prazo *overnight*, ao investirem 99,95% (4.091.581,96 mio de MT) nesta maturidade. Os remanescentes 0,05% (1.975,00 mio de MT) foram distribuídos pelos prazos de maior profundidade, conforme reporta a tabela 7 abaixo.

No período homólogo de 2019, o montante subscrito em operações de *reverse repo* atingiu um total de 2.024.893,25 mio de MT, à TMP de 14,25%.

Tabela 7 – Reverse Repo entre o BM e os Bancos Comerciais

Prazo (dias)	Montante (mio MT)		Taxa
	Oferta	Subscrição	Média (%)
Overnight	4.154.100,00	4.091.581,96	12,75
7 dias	550,00	50,00	12,50
14 dias	450,00	150,00	12,30
21 dias	450,00	150,00	12,00
28 dias	1.300,00	250,00	11,76
63 dias	2.100,00	1.375,00	11,72
Total/ I Trim.2020	4.158.950,00	4.093.556,97	12,75
Total/ IV Trim.2019	2.865.600,00	2.727.607,43	12,75

V. OPERAÇÕES POR INICIATIVA DOS BANCOS COMERCIAIS

Facilidades Permanentes

As instituições de crédito, por sua iniciativa, continuaram a recorrer ao BM para atender as suas necessidades de liquidez.

As aplicações na FPD reduziram em 5,06% (2.818,56 mio de MT) para 52.844,74 mio de MT. O montante médio diário transacionado reduziu em 8,13% (75,39 mio de MT), ou seja, passou de 927,72 mio de MT (em 60 dias) para 852,33 mio de MT (em 62 dias).

Os bancos accionaram à FPC em uma única ocasião, em 200,00 mio de MT, uma queda de 91,65% (2.196,00 mio de MT) em relação ao trimestre anterior, no qual as instituições de crédito participantes no MMI recorreram a este instrumento em 2.396,00 mio de MT (montante médio diário de 798,69 mio MT em 3 dias). A tabela 8 abaixo reporta estas operações.

Em igual período do ano anterior, as aplicações na FPD atingiram um total de 93.178,64 mio de MT em 62 dias (volume médio diário de 1.502,88 mio de MT), e a FPC totalizou 413,00 mio de MT em 3 dias (média diária de 137,67 mio de MT).

Tabela 8 – Facilidades Permanentes

Período	Cedência				Depósito			
	Mont. Médio (mio MT)	Nº de Dias	Montante (mio MT)	Taxa de Juro (%)	Mont. Médio (mio MT)	Nº de Dias	Montante (mio MT)	Taxa de Juro (%)
Janeiro	200,00	1	200,00	15,75	1.125,91	21	23.644,05	9,75
Fevereiro	-	-	-	-	650,97	19	12.368,44	9,75
Março	-	-	-	-	765,10	22	16.832,25	9,75
Total/I Trim.2020	200,00	1	200,00	15,75	852,33	62	52.844,74	9,75
Total/IV Trim.2019	798,67	3	2.396,00	15,75	927,72	60	55.663,29	9,75

VI. EVOLUÇÃO DAS TAXAS DE JURO DO MMI

Evolução das Taxas de Juro do MMI

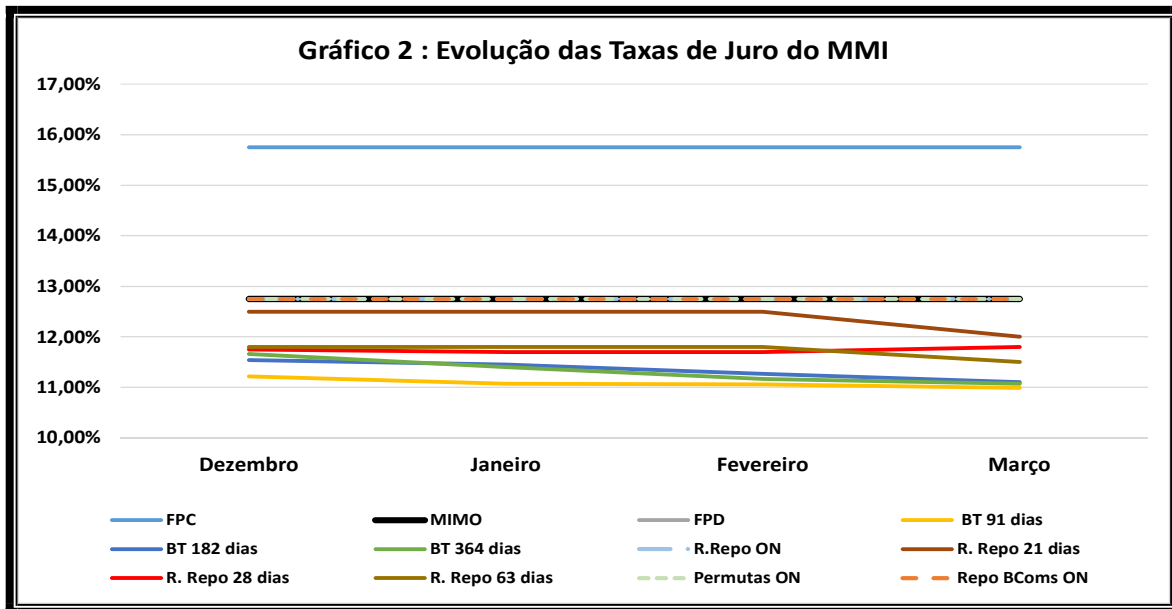
No I trimestre de 2020, o CPMO manteve inalteradas as taxas MIMO, da FPD e da FPC em 12,75%; 9,75% e 15,75%, respectivamente.

Em linha com a evolução da MIMO, no período em análise, as taxas de juros *overnight* (*reverse repo*, *permutas* e *repo* entre bancos) não registaram alterações, permanecendo nos 12,75%.

Para os demais instrumentos e prazos, as taxas observadas em Março de 2020, evoluíram no sentido de queda comparativamente aos níveis registados no final do IV Trimestre de 2019. Com efeito, as taxas de juros dos BT reduziram em 23 pb (91 dias), 44 pb (182 dias) e 59 pb (364 dias).

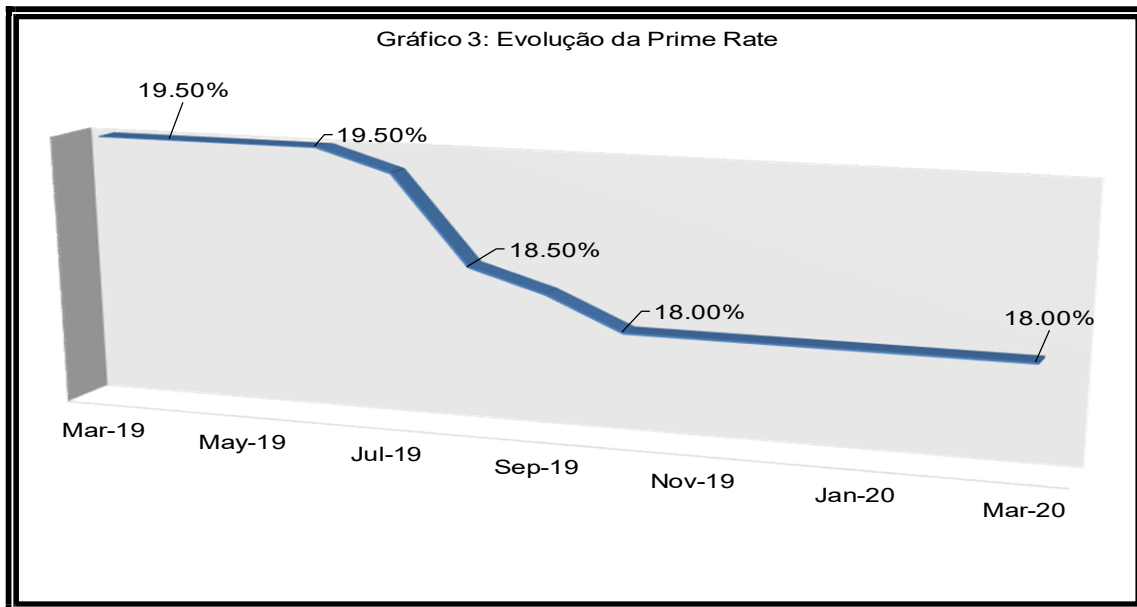
De igual modo, as taxas de juro das operações *reverse repo* registam quedas em 50 pb (21 dias) e 30 pb (63 dias). No entanto, a taxa para a maturidade de 28 dias incrementou em 5 pb. Em Março, as taxas para 7 e 14 dias fixaram-se em 11,50% e 12,30%, respectivamente (de Dezembro de 2019 a Fevereiro de 2020, não houve registo de operações para estes prazos).

O gráfico 2 mostra a evolução das taxas de juros dos diversos instrumentos do MMI ao longo de 2020.



Evolução da Prime Rate

De Dezembro de 2019 a Março de 2020 a *prime rate* não sofreu alterações, mantendo-se em 18,00%, tal como ilustra o gráfico 3abaixo.



A. Operações de Vendas Bilaterais de Divisas

O BM interveio no MCI através de operações bilaterais de vendas de divisas, para comparticipação nas facturas de combustíveis, e outras finalidades.

As vendas do BM totalizaram USD 93,56 mio, o que corresponde a uma redução no volume em 52,00% (USD 101,35 mio) em relação ao IV trimestre de 2019, dos quais USD 91,86 mio para a cobertura das facturas de combustíveis e USD 1,70 mio para outras finalidades, sendo o detalhe apresentado na tabela 9 abaixo.

As vendas do BM para suprir as necessidades de importação de combustíveis aumentou face ao trimestre anterior em 8,76% (USD 7,40 mio), para USD 91,86 mio, e a taxa de câmbio média ponderada (TCMP) destas operações depreciou em 2,25 MZN, aumentando para 65,43 USD/MZN.

As vendas para outras finalidades reduziram face ao trimestre anterior em 98,46% (USD 108,75 mio), para USD 1,70 mio, e a taxa de câmbio média ponderada (TCMP) destas depreciou em 3,88 MZN, aumentando para 67,24 USD/MZN.

Em igual período de 2019, as operações de vendas de divisas efectuadas pelo BM totalizaram USD 330,99 mio.

Tabela 9 – Vendas Bilaterais de Divisas

Período	Spot				Total
	Combustíveis		Outras Finalidades		Montante (mio USD)
	Montante (mio USD)	TCMP (USD/MZN)	Montante (mio USD)	TCMP (USD/MZN)	
Janeiro	22,12	63,31	-	-	22,12
Fevereiro	22,63	65,03	-	-	22,63
Março	47,10	66,62	1,70	67,24	48,81
Total/I Trim.2020	91,86	65,43	1,70	67,24	93,56
Total/IV Trim.2019	84,46	63,18	110,45	63,36	194,91

B. Transacções de Divisas entre Bancos Comerciais

No trimestre em análise, as transacções de divisas entre bancos comerciais reduziram em cerca de 59,61% (USD 99,91 mio) para USD 69,70 mio (*spot*). A TCMP depreciou em 0,85 MZN fixando-se em 64,17 USD/MZN.

Adicionalmente, os bancos realizaram operações *spot* de ZAR 20,00 mio (TCMP de 4,44 ZAR/MZN). No trimestre precedente, transaccionaram entre si ZAR 12,76 mio à TCMP de 4,18 ZAR/MZN.

Em igual período de 2019, o montante transaccionado entre as instituições atingiu um total de USD 60,01 mio, EUR 0,55 mio e ZAR 75,00 mio.

Tabela 10 – Vendas de Divisas entre Bancos Comerciais

Período	Spot	
	Montante (mio USD)	TCMP (USD/MZN)
Janeiro	50,89	63,88
Fevereiro	15,52	64,68
Março	3,30	66,21
Total/I Trim.2020	69,70	64,17
Total/IV Trim.2019	167,61	63,32

C. Evolução da Taxa de Câmbio de Referência

No final do I trimestre de 2020, a taxa de câmbio de referência USD/MZN, fixou-se em 66,73 USD/MZN, uma depreciação de 8,56% (5,26 MZN) face à observada no final de Dezembro de 2019 (61,47 USD/MZN).

Em igual período de 2019, a taxa de câmbio de referência registou uma depreciação de 3,99% (2,43 MZN).

O gráfico 4 reporta a evolução diária da taxa de câmbio de referência no I trimestre de 2020.

