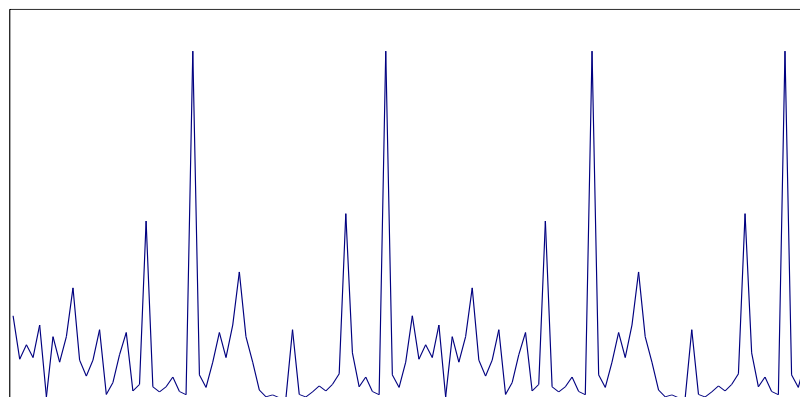


BANCODEMOÇAMBIQUE

BOLETIM DO MERCADO MONETÁRIO E CAMBIAL INTERBANCÁRIO

N.º 86/ANO 22

Junho/2020



**DEPARTAMENTO DE MERCADOS E GESTÃO DE
RESERVAS**

ÍNDICE

| | Pg. |
|--|-----|
| I. Nota de Abertura | 5 |
| II. Factores de Variação das Reservas Bancárias | 6 |
| III. Operações entre os Bancos Comerciais | 8 |
| A. Operações de Permutas de Liquidez | 8 |
| B. Operações Reversíveis entre os Bancos Comerciais | 9 |
| IV. Mercado de Títulos | 11 |
| A. Emissão de BT | 11 |
| B. Vendas de BT pelo BM com Acordo de Recompra | 13 |
| V. Operações por Iniciativa dos Bancos Comerciais | 14 |
| Facilidades Permanentes | 14 |
| VI. Evolução das Taxas de Juro do MMI | 15 |
| VII. Evolução da <i>Prime Rate</i> | 17 |
| VIII. 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 | 8 |
| Tabela 2: Permuta de Liquidez sem Garantia por Maturidade | 9 |
| Tabela 3: Operações Reversíveis entre Bancos Comerciais | 10 |
| Tabela 4: Operações Reversíveis entre Bancos Comerciais por Prazo | 10 |
| Tabela 5: Emissão de BT – Tipo A | 11 |
| Tabela 6: Emissão de BT – Tipo B | 12 |
| Tabela 7: Reverse Repo entre o BM e os Bancos Comerciais | 13 |
| Tabela 8: Facilidades Permanentes | 14 |
| Tabela 9: Vendas Bilaterais de Divisas | 18 |
| Tabela 10: Transacções de Divisas entre Bancos Comerciais | 19 |

ÍNDICE DE GRÁFICOS

| | Pg. |
|---|-----|
| Gráfico 1. Factores de Variação de Reservas | 7 |
| Gráfico 2. Evolução das Taxas de Juro do MMI | 16 |
| Gráfico 3. Evolução da Prime Rate | 17 |
| Gráfico 4. 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 II trimestre de 2020.

Comparativamente ao I trimestre de 2020, as reservas bancárias em moeda nacional registaram uma redução, fundamentalmente explicada pelas perdas dos bancos nas transferências em tempo real.

Não obstante o mercado monetário interbancário ter continuado a apresentar um volume de liquidez elevado, as aplicações dos bancos em bilhetes do tesouro (BT), em operações de vendas de BT com acordo de recompra (reverse repo) decresceram. Os investimentos dos bancos na facilidade permanente de depósito (FPD). A actividade entre bancos e o recurso a facilidade permanente de cedência (FPC) foi pouco expressiva.

O MCI continuou a caracterizar-se por uma menor actividade entre os bancos comerciais, e o BM incrementou o volume das suas vendas para suprir as necessidades de importação de combustíveis.

No trimestre em alusão, em duas ocasiões (Abril e Junho), as taxas de juros de política, da FPD e da facilidade permanente de cedência (FPC) foram revistas em baixa, em termos acumulados, em 250 pontos bases (pb), para 10,25%, 7,25% e 13,25%, respectivamente. Os coeficientes de Reservas Obrigatórias (RO) para passivos em moeda nacional e em moeda estrangeira, mantiveram-se em 11,50% e 34,50%.

As taxas de juros dos outros instrumentos do MMI acompanharam a evolução da taxa de política, observando quedas entre 56 e 185 pb. A prime rate do sistema financeiro moçambicano reduziu em 110 pb, para 16,90%.

Em 30 de Junho de 2020, a taxa de câmbio de referência do Metical (MZN) em relação ao Dólar norte-americano (USD), USD/MZN, fixou-se em 70,11 USD/MZN, uma depreciação da moeda nacional em 5,07% em relação ao trimestre precedente e 14,06% face ao final de 2019 (61,47 USD/MZN).

Os editores

II. FACTORES DE VARIAÇÃO DAS RESERVAS BANCÁRIAS

FACTORES DE VARIAÇÃO DE RESERVAS

No período de Abril a Junho de 2020, as reservas bancárias em moeda nacional, registaram uma queda de 4.002,63 milhões (mio) de Meticais (MT) em relação ao I trimestre anterior, explicada pelos factores seguintes:

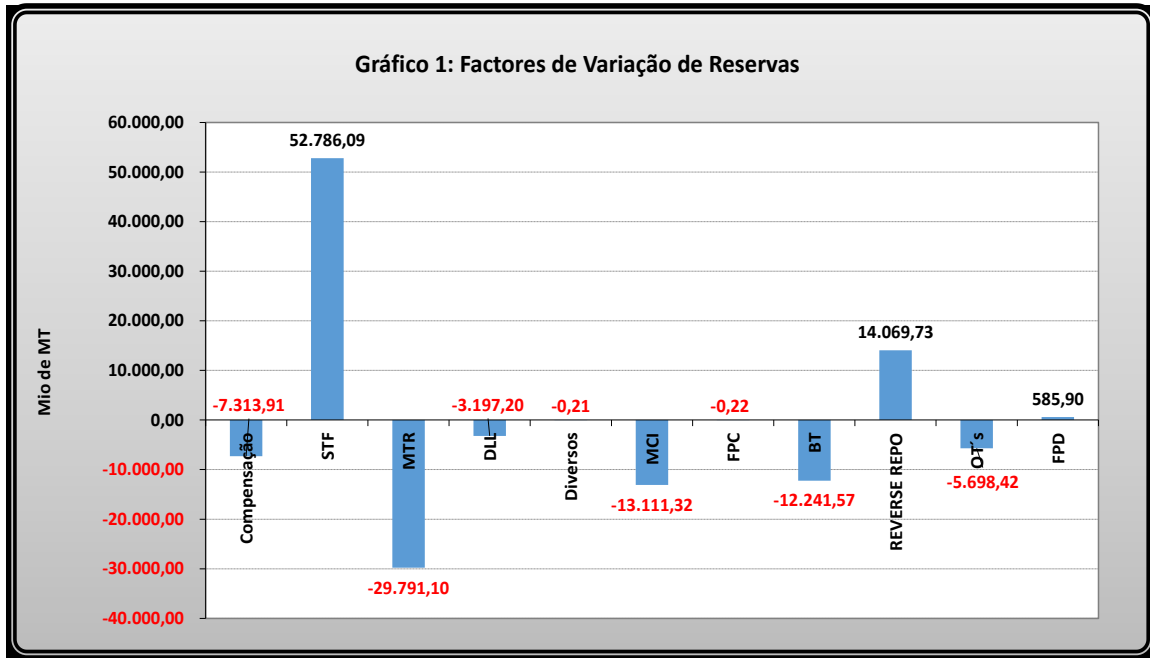
- Perdas dos bancos nas transferências em tempo real (MTR) em 29.791,10 mio de MT;
- Vendas líquidas de divisas pelo BM no MCI no contravalor de 13.111,32 mio de MT;
- Emissão líquida de BT em 12.241,57 mio de MT;
- Perdas dos bancos na compensação no valor de 7.313,91 mio de MT;
- Emissão líquida de OT na ordem de 5.698,42 mio de MT;
- Levantamentos líquidos de numerário pelos bancos cifrados em 3.197,20 mio de MT;
- Movimentos diversos no montante de 90,61 mio de MT; e
- Efeito líquido negativo da FPC em 0,22 mio de MT;

A redução das reservas foi atenuada por:

- Pagamentos do Estado (STF) no montante de 52.786,09 mio de MT;
- Vencimentos líquidos das operações *reverse repo* em 14.069,73 mio de MT; e
- Vencimentos líquidos da FPD de 585,90 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

O número de operações de troca de liquidez entre os bancos, sem colaterais, não sofreu alterações significativas comparativamente ao trimestre precedente. Com efeito, os bancos comerciais participantes no MMI realizaram entre si em 9 transacções, após 10 no período de Janeiro a Março de 2020.

O volume transacionado reduziu em 65,90% (2.300,00 mio de MT), para 1.190,00 mio de MT. A taxa média ponderada (TMP) destas operações situou-se em 11,25%, uma queda de 150 pb em relação à do período anterior. A tabela 1 abaixo, reporta a evolução das permutas de liquidez sem garantias no período em análise.

No 1º trimestre de 2019, os bancos realizaram entre si 70 operações, cujo volume se fixou em 11.058,00 mio de MT, à TMP de 14,23%.

Tabela 1 – Permutas de Liquidez sem Garantia

| Período | Número de Operações | Montante (mio) | Taxa Média (%) |
|------------------------------|---------------------|-----------------|----------------|
| Abril | - | - | - |
| Maió | 6 | 590,00 | 11,25 |
| Junho | 3 | 600,00 | 11,25 |
| II Trim.2020 (6 dias) | 9 | 1.190,00 | 11,25 |
| I Trim.2020 (7 dias) | 10 | 3.490,00 | 12,75 |

Em analogia com o trimestre anterior, de Abril a Junho de 2020, as instituições participantes continuaram a revelar preferências para trocas de liquidez no prazo mais curto. Efectivamente, todas as 9 transacções ocorreram para a maturidade *overnight*, conforme mostra 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 (%) |
|------------------------------|---------------------|-------------------|----------------|
| <i>Overnight</i> | 9 | 1.190,00 | 11,25 |
| 02 a 07 dias | - | - | - |
| Mais de 7 dias | - | - | - |
| II Trim.2020 (6 dias) | 9 | 1.190,00 | 11,25 |
| I Trim.2020 (7 dias) | 10 | 3.490,00 | 12,75 |

B. Operações Reversíveis entre Bancos Comerciais

No trimestre em análise, as instituições participantes no MMI, privilegiaram as operações de troca de liquidez com garantias, ao realizarem 54 transacções (mais 47), para um volume de 2.594,70 mio de MT, correspondente a um incremento de 974,05% (2.353,12 mio de MT), tal como ilustra a tabela 4 abaixo.

A TMP situou-se em 11,31%, uma redução de 162 pb face à média observada no período de Janeiro a Março de 2020 (12,93%). A TMP para a maturidade *overnight* observou uma queda em 150 pb, para 11,25%.

Em igual período do ano anterior, os bancos trocaram entre si 6.650,00 mio de MT, à TMP de 14,25%, em 14 operações.

III. OPERAÇÕES ENTRE OS BANCOS COMERCIAIS

Tabela 3 – Operações Reversíveis entre Bancos Comerciais

| Período | Número de Operações | Montante (mio) | Taxa Média (%) |
|-------------------------------|---------------------|-----------------|----------------|
| Abril | - | - | - |
| Maio | 31 | 1.600,00 | 11,34 |
| Junho | 23 | 994,70 | 11,25 |
| II Trim.2020 (16 dias) | 54 | 2.594,70 | 11,31 |
| I Trim.2020 (7 dias) | 7 | 241,58 | 12,93 |

No trimestre em alusão, os bancos revelaram apetência por trocas de liquidez com garantias para o prazo mais curto, ao realizarem todas as 54 operações para a maturidade *overnight*, conforme reporta 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> | 54 | 2.594,70 | 11,31 |
| 02 a 07 dias | - | - | - |
| Mais de 7 dias | - | - | - |
| II Trim.2020 (16 dias) | 54 | 2.594,70 | 11,31 |
| I Trim.2020 (7 dias) | 7 | 241,58 | 12,93 |

A. Emissão de BT

- **Leilão regular (Tipo A)**

No período de Abril a Junho de 2020, o BM reduziu a oferta de BT para o segmento do tipo A (bancos comerciais) em 32,85% (12.960,00 mio de MT), para 26.490,00 mio de MT. De igual modo, o volume de subscrição decresceu em 31,29% (11.769,00 mio de MT), para 25.840,00 mio de MT. A TMP do período fixou-se em 10,58%, uma queda em 74 pb.

Em analogia com os trimestres anteriores, os bancos subscritores continuaram a privilegiar investimentos em prazos mais longos. Com efeito, as instituições participantes neste segmento aplicaram 65,84% (17.013,00 mio de MT) na maturidade de 364 dias; 24,79% (6.407,00 mio de MT) em 182 dias; e 9,37% (2.420,00 mio de MT) em 91 dias, conforme ilustra a tabela 5 abaixo.

As taxas de juros médias ponderadas por prazos, mantiveram a tendência de queda, replicando a MIMO, tendo reduzido em relação ao trimestre precedente em 65 pb (91 dias), 75 pb (182 dias) e 74 pb (364 dias), situando-se em 10,41%; 10,63% e 10,58%, respectivamente.

No período homólogo de 2019, as instituições participantes no MMI investiram em BT do tipo A, 13.685,00 mio de MT à TMP de 13,15%.

Tabela 5 - Emissão de BT - Tipo A

| Prazo (dias) | Montante (mio MT) | | Taxa |
|----------------------------|-------------------|------------------|--------------|
| | Oferta | Subscrição | Média (%) |
| 91 | 2.420,00 | 2.420,00 | 10,41 |
| 182 | 7.057,00 | 6.407,00 | 10,63 |
| 364 | 17.013,00 | 17.013,00 | 10,58 |
| Total/ II Trim.2020 | 26.490,00 | 25.840,00 | 10,58 |
| Total/ I Trim.2020 | 39.450,00 | 37.609,00 | 11,32 |

- **Leilão do Tipo B**

Em analogia com os trimestres anteriores, no período em análise, o BM manteve a oferta de BT para o segmento do tipo B (Instituições Financeiras Não Monetárias - IFNM) em 3.000,00 mio de MT. O volume de subscrição observou um ligeiro incremento de 6,40% (101,00 mio de MT), para 1.679,00 mio de MT. A TMP do trimestre registou uma queda de 92 pb, situando-se em 9,96%.

À semelhança dos trimestres precedentes, o BM emitiu BT do tipo B apenas para os prazos de 182 e 364 dias. Deste modo, as IFNM aplicaram 53,72% (902,00 mio de MT) na maturidade de 364 dias e 46,28% (777,00 mio de MT) no prazo de 182 dias, tal como ilustra a tabela 6 abaixo.

As taxas de juros médias ponderadas do trimestre, por prazos, continuaram a evoluir no sentido de queda, tendo reduzido em 99 pb (182 dias) e 86 pb (364 dias), para 9,88% e 10,02%, respectivamente.

Em igual período de 2019, os investimentos das IFNM em BT do tipo B situaram-se em 1.102,00 mio de MT, para uma TMP de 12,89%.

Tabela 6 - Emissão de BT - Tipo B

| Prazo (dias) | Montante (mio MT) | | Taxa |
|----------------------------|-------------------|-----------------|--------------|
| | Oferta | Subscrição | Média (%) |
| 182 | 1.500,00 | 777,00 | 9,88 |
| 364 | 1.500,00 | 902,00 | 10,02 |
| Total/ II Trim.2020 | 3.000,00 | 1.679,00 | 9,96 |
| Total/ I Trim.2020 | 3.000,00 | 1.578,00 | 10,88 |

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

De Abril a Junho de 2020, o BM reduziu a oferta de *reverse repo* em 6,82% (283.795,00 mio de MT), para 3.875.155,00 mio MT. Igualmente, o volume de subscrição observou uma queda em 13,49% (552.045,50 mio de MT), para 3.541.511,47 mio de MT.

A TMP do trimestre reduziu em 131 pb, para 11,44%, também reflectindo a redução da MIMO. De igual modo, as taxas das diversas maturidades observaram quedas em 131 pb (overnight), 99 pb (7 dias), 115 pb (14 dias), 70 pb (21 dias), 49 pb (28 dias) e 61 pb (63 dias).

Em analogia com os trimestres precedentes, os bancos continuaram a privilegiar investimentos na maturidade *overnight*, ao aplicarem 99,70% (3.530.896,45 mio de MT) neste prazo e repartindo os remanescentes 0,30% (10.615,02 mio de MT) pelos demais prazos, tal como reporta a tabela 7 abaixo.

No período homólogo de 2019, o montante subscrito em operações *reverse repo* atingiu um total de 2.247.751,44 mio de MT, à TMP de 14,14%.

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

| Prazo (dias) | Montante (mio MT) | | Taxa |
|----------------------------|---------------------|---------------------|--------------|
| | Oferta | Subscrição | Média (%) |
| Overnight | 3.864.000,00 | 3.530.896,45 | 11,44 |
| 7 dias | 685,00 | 625,00 | 11,51 |
| 14 dias | 1.415,00 | 1.355,00 | 11,15 |
| 21 dias | 955,00 | 755,00 | 11,30 |
| 28 dias | 1.315,00 | 1.115,00 | 11,27 |
| 63 dias | 6.785,00 | 6.765,01 | 11,11 |
| Total/ II Trim.2020 | 3.875.155,00 | 3.541.511,47 | 11,44 |
| Total/ I Trim.2020 | 4.158.950,00 | 4.093.556,97 | 12,75 |

Bol. Merc. Mone. Interb.; Maputo; 22 (86); 11-13; Junho 2020

V. OPERAÇÕES POR INICIATIVA DOS BANCOS COMERCIAIS

Facilidades Permanentes

Como complemento as operações realizadas com o BM e entre si, as instituições participantes continuaram a realizar operações de nivelamento das suas reservas bancárias com recurso às facilidades permanentes.

Os investimentos dos bancos na FPD incrementaram em 12,95% (6.842,67 mio de MT) para 59.687,41 mio de MT. O montante médio diário das aplicações neste instrumento aumentou em 126,15 mio de MT, para 978,48 mio de MT.

À semelhança do trimestre precedente, o financiamento dos bancos por via da FPC manteve-se em níveis marginais. Com efeito, as instituições participantes no MMI accionaram a FPC em 210,00 mio de MT, um aumento em 5,00% (10,00 mio de MT). No entanto, a média diária reduziu em 95,00 mio MT, para 105,00 mio de MT, tal como se pode observar na tabela 8 abaixo.

Em igual período do ano anterior, as aplicações na FPD atingiram um total de 99.797,30 mio de MT (volume médio diário de 1.663,12 mio de MT), e a FPC totalizou 1.270,00 mio de MT (média diária de 211,67 mio de MT).

Tabela 8 – 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 (%) |
| Abril | - | - | - | - | 18.052,55 | 20 | 902,63 | 9,27 |
| Maio | 40,00 | 1 | 40,00 | 14,25 | 16.150,72 | 20 | 807,54 | 8,25 |
| Junho | 170,00 | 1 | 170,00 | 14,25 | 25.484,15 | 21 | 1.213,53 | 8,05 |
| Total/II Trim.2020 | 210,00 | 2 | 105,00 | 14,25 | 59.687,41 | 61 | 978,48 | 8,47 |
| Total/I Trim.2020 | 200,00 | 1 | 200,00 | 15,75 | 52.844,74 | 62 | 852,33 | 9,75 |

VI. EVOLUÇÃO DAS TAXAS DE JURO DO MMI

Evolução das Taxas de Juro do MMI

Ao longo do período em análise, o Comité de Política Monetária (CPMO) do BM, por duas ocasiões, reviu em baixa, a MIMO, em termos globais, em 250 pb. Efectivamente, a MIMO registou uma queda de 150 pb, para 11,25% (Abril), e de 100 pb, para 10,25% (Junho).

De igual modo, o CPMO ajustou em baixa as taxas de juro das facilidades, nas mesmas magnitudes da MIMO, tendo a FPD reduzido de 9,25% para 8,25% (Abril), e para 7,25% (Junho). A FPC decresceu de 15,75% para 14,25% (Abril), e para 13,25% (Junho).

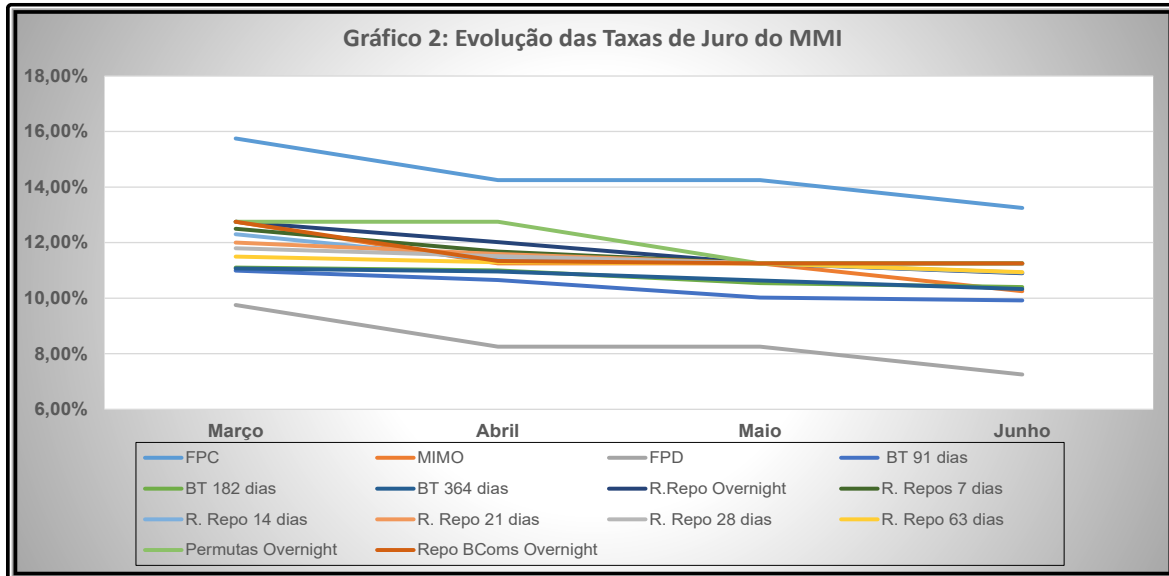
As taxas de juros médias mensais dos demais instrumentos do MMI evoluíram em linha com o comportamento da MIMO. Comparativamente as médias observadas em Março de 2020, em Junho, as taxas de juros dos BT reduziram em 107 pb (91 dias), 70 pb (182 dias) e 74 pb (364 dias).

Por seu turno, as taxas de juros das operações *reverse repo* observaram quedas em 185 pb (*overnight*), 125 pb (7 dias), 138 pb (14 dias), 77 pb (21 dias), 57 pb (28 dias) e 56 pb (63 dias).

No segmento interbancário, tanto nas operações com colaterais quanto nas sem garantias, as taxas de juros para a maturidade *overnight* reduziram em 150 pb.

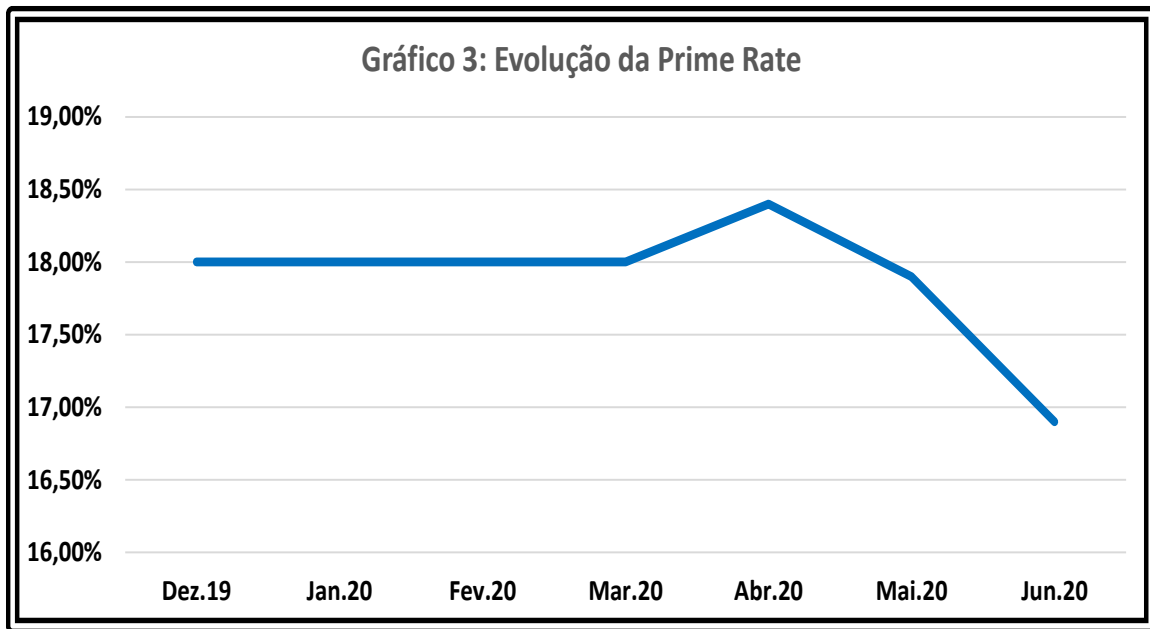
O gráfico 2 mostra a evolução das taxas de juros dos diversos instrumentos do MMI ao longo de 2020.

VI. EVOLUÇÃO DAS TAXAS DE JURO DO MMI



Evolução da Prime Rate

No fecho do II trimestre de 2020, a *prime rate* do sistema financeiro moçambicano observou uma queda de 110 pb em relação a Março de 2020, reflectindo o efeito da queda da taxa de juros de política monetária. O Gráfico 3 abaixo, reporta a evolução do indicador em referência em 2020.



A. Operações de Vendas Bilaterais de Divisas

O BM interveio no MCI através de operações bilaterais de vendas de divisas, sobretudo, para a comparticipação nas facturas de combustíveis.

No período em análise, o BM realizou vendas USD 199,99 mio, um incremento em 113,76% (USD 106,43 mio) face ao volume disponibilizado no I trimestre de 2020. Das vendas efectuadas, 99,11% (USD 198,21 mio) destinaram-se a cobertura das facturas de combustíveis e 0,89% (USD 1,78 mio) para outras finalidades, conforme ilustra a tabela 9 abaixo.

A comparticipação do BM nas facturas de importação de combustíveis aumentou face ao período precedente em 115,77% (USD 106,35 mio), para USD 198,21 mio. A taxa de câmbio média ponderada (TCMP) destas operações situou-se em 69,18 USD/MZN, um aumento de 3,75 USD/MZN.

As vendas para outras finalidades incrementaram em 4,71% (USD 80,00 mil), para USD 1,78 mio, à TCMP de 68,99 USD/MZN (aumento de 1,75 USD/MZN).

Em período homólogo de 2019, o BM realizou vendas de divisas cifradas em USD 106,98 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) | |
| Abril | 53,21 | 67,84 | - | - | 53,21 |
| Maio | 80,02 | 69,10 | 1,78 | 68,99 | 81,80 |
| Junho | 64,97 | 70,36 | - | - | 64,97 |
| Total/II Trim.2020 | 198,21 | 69,18 | 1,78 | 68,99 | 199,99 |
| Total/I Trim.2020 | 91,86 | 65,43 | 1,70 | 67,24 | 93,56 |

B. Transacções de Divisas entre Bancos Comerciais

De Abril a Junho de 2020 observou-se uma queda significativa das trocas de divisas entre bancos comerciais. Efectivamente, os bancos transaccionaram entre si USD 7,70 mio, um decréscimo de 88,95% (USD 62,00 mio). A TCMP transitou para 69,06 USD/MZN (mais 4,89 USD/MZN).

No período em alusão, os bancos transaccionaram ZAR 21,00 mio (TCMP de 3,72 ZAR/MZN). De Janeiro a Março de 2020, as trocas ente bancos cifraram-se em 20,00 mio (TCMP de 4,44 ZAR/MZN).

No II trimestre de 2019, as instituições participantes no MCI transaccionaram entre si USD 128,03 mio, EUR 2,07 mio e ZAR 32,45 mio.

Tabela 10 – Transacções de Divisas entre Bancos Comerciais

| Período | Spot | |
|---------------------------|-----------------------|-------------------|
| | Montante (mio USD) | TCMP (USD/MZN) |
| Abril | 2,30 | 67,71 |
| Maio | 3,10 | 68,84 |
| Junho | 2,30 | 70,70 |
| Total/II Trim.2020 | 7,70 | 69,06 |
| Total/I Trim.2020 | 69,70 | 64,17 |

C. Evolução da Taxa de Câmbio de Referência

A taxa de câmbio de referência USD/MZN do final de Junho de 2020 situou-se em 70,11 USD/MZN, uma depreciação de 5,07% (3,38 USD/MZN) em relação à registada no final de Março de 2020 (66,73 USD/MZN).

Em termos acumulados, a moeda nacional observou uma depreciação de 14,06% (8,64 USD/MZN) face ao final de 2019 (61,47 USD/MZN). No período precedente, o Metical observou uma depreciação de 8,56% (5,26 USD/MZN).

No 2º trimestre de 2019, a taxa de câmbio de referência registou uma apreciação de 2,79% (1,78 USD/MZN) face à Março de 2020 e uma depreciação acumulada de 1,06% (0,65 USD/MZN).

O gráfico 4 reporta a evolução diária da taxa de câmbio de referência em 2020.

