



Banco de Moçambique

# BOLETIM DOS MERCADOS MONETÁRIO INTERBANCÁRIO E CAMBIAL

Departamento de Mercados e Gestão de Reservas

N.º 93/ANO 25  
Janeiro de 2024

## 1. Introdução

O presente relatório reporta a evolução do Mercado Monetário Interbancário (MMI) e do Mercado Cambial (MC) no 4.º trimestre de 2023, em comparação com o trimestre anterior.

Em sessão ordinária, decorrida no dia 29 de Novembro de 2023, o Comité de Política Monetária (CPMO) do Banco de Moçambique decidiu manter a Taxa de Juro de Política Monetária, taxa MIMO, em 17,25 %, em face do surgimento de novos riscos e incertezas associados às projecções de inflação, com destaque para o potencial impacto do actual conflito no Médio Oriente sobre os preços internacionais de combustíveis e alimentos.

Em termos agregados, no MMI, registou-se, no trimestre em análise, redução da dinâmica nas operações entre bancos, mantendo-se as taxas inalteradas e ao mesmo nível da taxa MIMO. No segmento de bilhetes do Tesouro (BT), assistiu-se ao incremento das taxas de juro. Entretanto, aumentou a preferência dos bancos por investir nos *reverse repo*. No MCI, registou-se um aumento do volume de operações de derivados financeiros (operações cambiais a prazo e *swaps* cambiais), perante um cenário de queda de transacções em outros segmentos (com clientes e entre bancos) e de manutenção da estabilidade da taxa de câmbio USD/MZN.

Com efeito, as operações referentes ao 4.º trimestre de 2023, comparativamente ao 3.º do mesmo ano, revelam o seguinte:

### 1.1. No MMI

- Manutenção da taxa de juro das permutas de liquidez entre bancos, com e sem garantias, em 17,25 % (gráficos 5 e 6);
- Incremento nas taxas de juros de BT nos prazos de 91 dias (de 17,93 % para 18,20 %), 182 dias (de 17,94 % para 18,25 %) e 364 dias (de 17,96 % para 18,32 %) (gráfico 2);
- Manutenção da taxa de juro de *reverse repo* no prazo de 7 dias (em 17,25 %) e aumento da taxa de juro de *reverse repo* de 1 mês (de 17,40 % para 17,43 %) (gráfico 3);

- Redução dos volumes transaccionados em subscrição de BT do tipo A e aumento das subscrições nos *reverse repos* e BT do tipo B (tabelas 3 a 5); e
- Redução das colocações na janela da Facilidade Permanente de Depósito (em cerca de 23 %) e do accionamento da Facilidade Permanente de Cedência (em cerca de 50 %) (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 (tabela 8);
- Redução do volume de transacções entre bancos comerciais em cerca de 62 % (tabela 9); e
- Aumento do volume de operações em derivados financeiros (operações cambiais a prazo e *swaps* cambiais) em cerca de 133 % (tabela 9).

Os gráficos e tabelas anexas apresentam os detalhes.

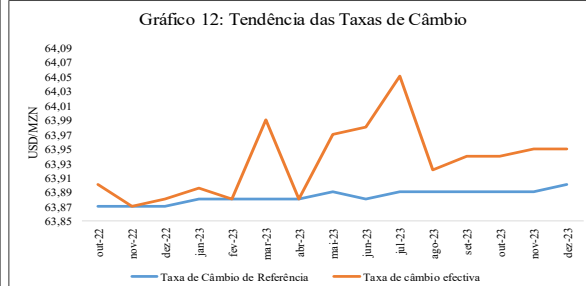
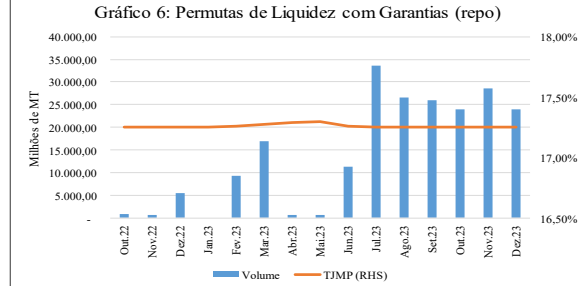
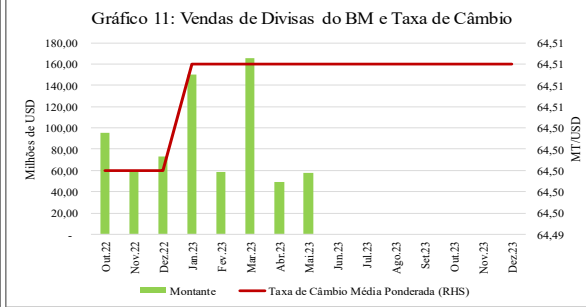
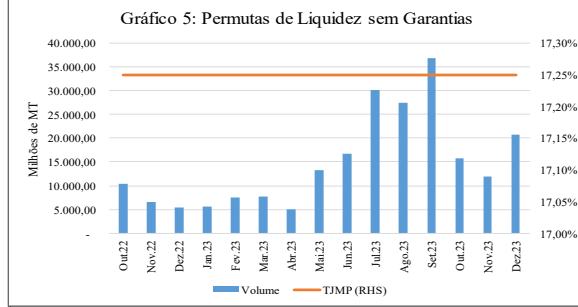
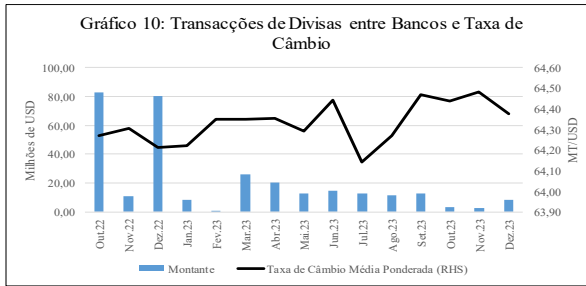
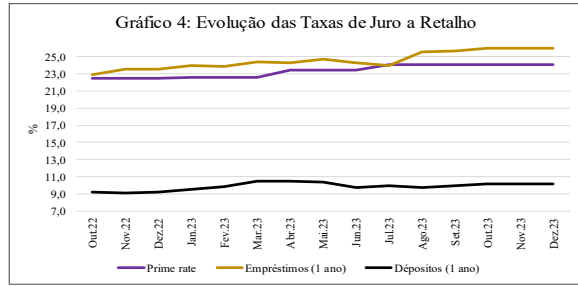
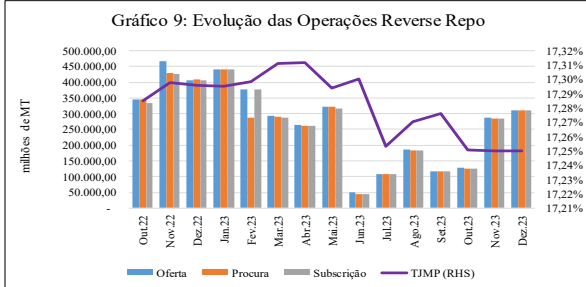
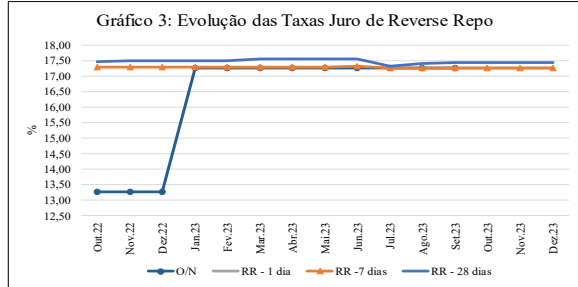
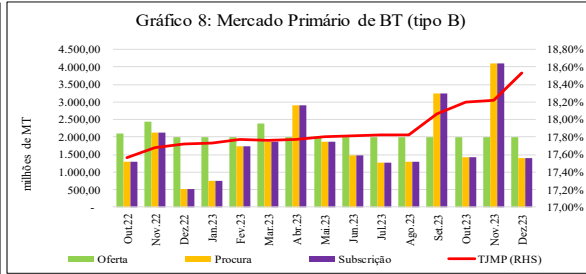
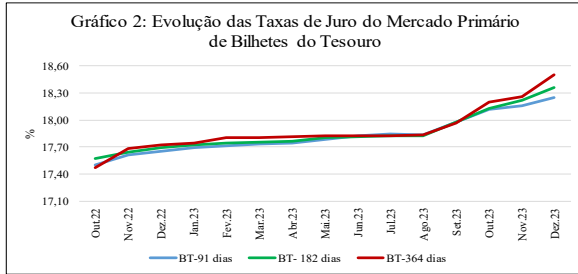
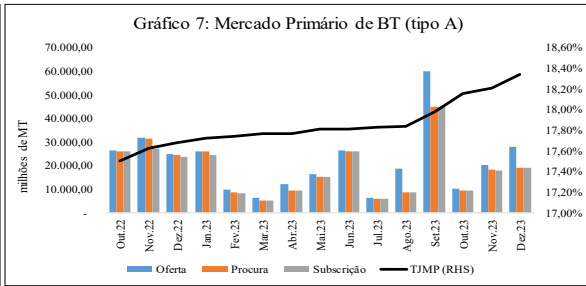
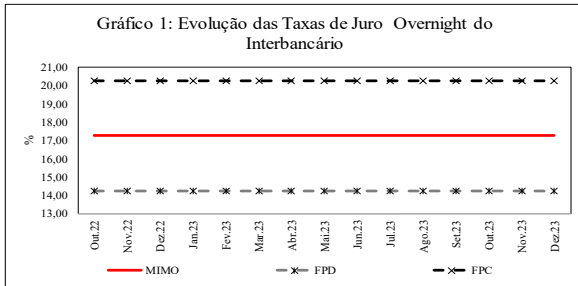


Tabela 1 – Permutas de Liquidez sem Garantia

Período	Número de Operações	Montante (mio)	Taxa Média (%)
Overnight	74	47.380,00	17,25
02 a 07 dias	2	1.200,00	17,25
<b>IV Trim.2023 (46 dias)</b>	<b>76</b>	<b>48.580,00</b>	<b>17,25</b>
<b>III Trim.2023 (60 dias)</b>	<b>130</b>	<b>94.288,00</b>	<b>17,25</b>

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	238	76.547,00	17,25
02 a 07 dias	0	0,00	-
<b>IV Trim.2023 (60 dias)</b>	<b>238</b>	<b>76.547,00</b>	<b>17,25</b>
<b>III Trim.2023 (63 dias)</b>	<b>326</b>	<b>86.028,00</b>	<b>17,25</b>

Nota: Taxa de Juro Média Ponderada

Tabela 3 - Emissão de BT - Tipo A

Prazo (dias)	Montante (mio MT)		Taxa Média (%)
	Oferta	Subscrição	
91	23.900,00	18.285,00	18,20
182	14.600,00	11.694,00	18,25
364	19.900,00	16.478,00	18,32
<b>IV Trim.2023</b>	<b>58.400,00</b>	<b>46.457,00</b>	<b>18,25</b>
<b>III Trim.2023</b>	<b>85.100,00</b>	<b>59.524,00</b>	<b>17,94</b>

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	101.600,00	101.020,00	17,25
7 dias	623.000,00	617.211,00	17,25
1 mês	1.200,00	600,00	17,43
<b>IV Trim.2023</b>	<b>725.800,00</b>	<b>718.831,00</b>	<b>17,25</b>
<b>III Trim.2023</b>	<b>408.700,00</b>	<b>407.055,00</b>	<b>17,27</b>

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	2.959,00	18,23
364	3.000,00	3.969,00	18,32
<b>IV Trim.2023</b>	<b>6.000,00</b>	<b>6.928,00</b>	<b>18,28</b>
<b>III Trim.2023</b>	<b>6.000,00</b>	<b>5.793,00</b>	<b>17,95</b>

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	-
<b>IV Trim.2023</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-</b>
<b>III Trim.2023</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-</b>

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 (%)
Outubro	55.099,97	20	2.755,00	20,25	100.894,39	20	5.044,72	14,25
Novembro	35.954,72	21	1.712,13	20,25	111.968,01	21	5.331,81	14,25
Dezembro	125.039,10	20	6.251,95	20,25	83.355,26	20	4.167,76	14,25
<b>IV Trim.2023</b>	<b>216.093,78</b>	<b>61</b>	<b>10.719,08</b>	<b>20,25</b>	<b>296.217,65</b>	<b>61</b>	<b>4.856,03</b>	<b>14,25</b>
<b>III Trim.2023</b>	<b>438.079,72</b>	<b>63</b>	<b>20.685,09</b>	<b>20,25</b>	<b>385.658,71</b>	<b>63</b>	<b>6.121,57</b>	<b>14,25</b>

Tabela 8 – Vendas de Divisas entre Bancos Comerciais

Período	Spot	
	Montante (mio USD)	TCMP (USD/MZN)
Outubro	3,18	64,14
Novembro	2,70	64,27
Dezembro	8,33	64,47
<b>IV Trim.2023</b>	<b>14,21</b>	<b>64,36</b>
<b>III Trim.2023</b>	<b>37,23</b>	<b>64,30</b>

Tabela 9 – Vendas de Divisas entre Bancos Comerciais e Clientes

Período	Compra	Vendas	Derivados	Total
	Montante (mio USD)	Montante (mio USD)	Montante (mio USD)	
Outubro	672,74	656,47	63,70	1.392,91
Novembro	693,16	658,48	38,63	1.390,28
Dezembro	759,13	733,27	43,68	1.536,08
<b>IV Trim.2023</b>	<b>2.125,04</b>	<b>2.048,23</b>	<b>146,01</b>	<b>4.319,27</b>
<b>III Trim.2023</b>	<b>2.258,80</b>	<b>2.171,95</b>	<b>62,71</b>	<b>4.457,66</b>

Nota: Todas moedas convertidas em USD

Tabela 10– Vendas de Divisas pelo BM

Período	Spot	
	Combustíveis	
	Montante (mio USD)	TCMP (USD/MZN)
Outubro	0,00	-
Novembro	0,00	-
Dezembro	0,00	-
<b>IV Trim.2023</b>	<b>0,00</b>	<b>-</b>
<b>III Trim.2023</b>	<b>0,00</b>	<b>-</b>