

O presente Boletim descreve as operações do Mercado Monetário Interbancário (MMI) e do Mercado Cambial Interbancário (MCI) referentes ao I trimestre de 2013.

Neste período, as reservas bancárias denominadas em moeda nacional, observaram um crescimento face ao IV trimestre de 2012.

No trimestre, o volume de títulos subscritos no mercado primário de BTs bem como a respectiva taxa de juro média ponderada registaram uma queda comparativamente ao trimestre precedente. O mesmo movimento descendente verificou-se no volume e taxa de juro média ponderada das intervenções através da venda de BTs com acordo de recompra cujos prazos variaram de 1 a 7 dias.

Nas operações de Facilidades Permanentes, assistiu-se a uma redução tanto do montante médio diário de financiamento através da FPC como do investimento médio diário na FPD.

No período em análise, as operações de permuta de liquidez entre as instituições participantes do MMI decresceram. Observou-se igualmente, que se consolidou a sua preferência pelas operações de permutas de liquidez sem garantia.

Durante o trimestre em análise, o BM manteve as suas taxas de intervenção (FPC e FPD) em 9,50 e 2,25%, respectivamente.

As taxas de juro do mercado, em geral, observaram um comportamento ascendente. Com efeito, as taxas juro de BTs testemunharam um incremento entre 1,00 a 14 p.b. para os prazos de 91 e 364 dias, respectivamente, enquanto a maturidade de 182 dias sofreu uma queda de 2,00 p.b.. A TMP das operações reversíveis, aumentou em 8,00 p.b..

As permutas de liquidez sem e com garantia, registaram um crescimento de 3,00 e 18,00 p.b., respectivamente. No entanto, a MAIBOR manteve-se inalterada em todos os prazos do mercado.

As vendas bilaterais de divisas por parte do BM aos participantes do MCI, conheceram uma expansão na ordem de USD 145,71 mio, face ao

trimestre anterior porém, as transacções entre os bancos comerciais mantiveram-se praticamente inalteradas face ao último trimestre do ano anterior.

No trimestre em análise, a taxa de câmbio do Metical face ao dólar norte-americano no segmento de cotações registou uma depreciação de 1,93%, depois de uma depreciação acumulada de 8,73% registada no último trimestre de 2012.

Os Editores

Factores de Variação de Reservas

No I trimestre de 2013, as reservas bancárias em moeda nacional incrementaram em 978,80 mio MT, decorrente dos seguintes factores:

- Efeito líquido positivo das operações da FPD em 11.140,82 mio de MT;
- Depósitos líquidos de numerário junto do BM no valor de 4.267,10 mio de MT.
- Impacto líquido positivo das operações do Estado (Transferência de Fundos do Estado e compensação) na ordem de 4.256,00 mio de MT;
- Efeito líquido positivo das operações da FPC em cerca de 27,00 mio de MT; e
- Impacto líquido positivo de movimentos diversos na ordem de 1,40 mio de MT.

O incremento das reservas foi refreado pelos seguintes factores:

- Efeito líquido negativo resultante das operações do MCI em cerca de 9.751,30 mio MT;
- Impacto líquido negativo da venda de BTs com acordo de recompra na ordem de 7.488,10 mio de MT; e
- Efeito líquido negativo da emissão e reembolso de BTs em cerca de 1.474,20 mio de MT.

O gráfico 1, abaixo, ilustra a informação acima prestada, relativa aos factores de variação das reservas bancárias em moeda nacional.

II.FACTORES DE VARIAÇÃO DE RESERVAS

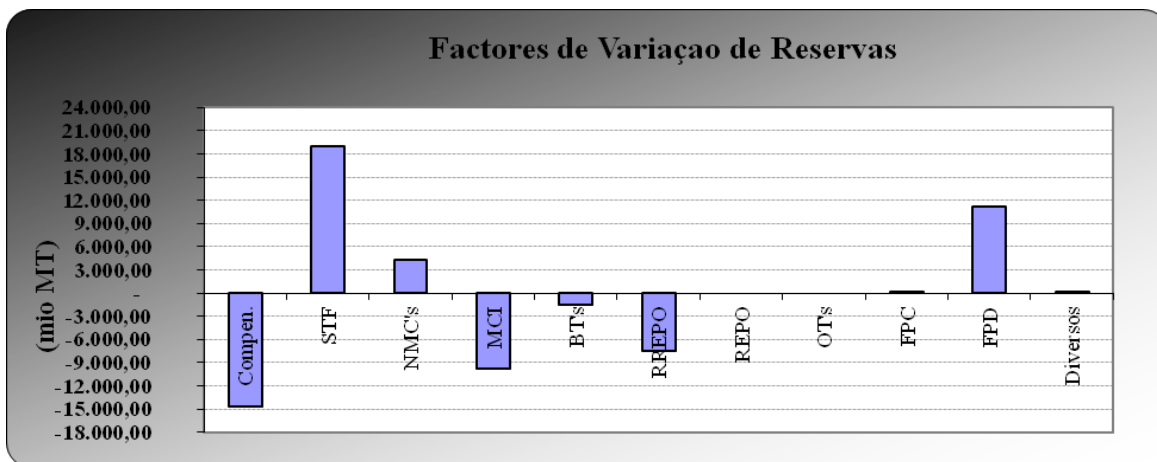


Gráfico 1

Operações de Permutas de Liquidez

No trimestre em análise, os bancos comerciais participantes no mercado monetário efectuaram 562 operações de permutas de liquidez sem garantia, que resultaram num *turnover* de 36.847,70 mio de MT à TMP de 3,03%. Comparativamente ao IV trimestre de 2012, o número de operações reduziu em 146 e o montante transaccionado decresceu em 22.421,60 mio de MT, tal como reporta a tabela 1. No I trimestre de 2012, foram efectuadas 916 operações de permuta de liquidez, que resultaram no montante de 51.311,75 mio de MT à taxa média ponderada de 9,74%.

Tabela 1 – Permutas de Liquidez sem Garantia

Período	Número de Operações	Montante (mio MT)	Taxas de Juro (%)		
			Máxima	Mínima	Média
01/01 a 31/01	116	7.988,50	7,00	2,89	3,03
01/02 a 28/02	150	9.376,20	3,02	2,93	2,97
01/03 a 31/03	296	19.483,00	3,50	2,58	3,06
Total/ I Trim. 13	562	36.847,70	7,00	2,58	3,03
Total/ IV Trim. 12	708	59.269,30	7,50	2,50	3,55

Todas as operações foram registadas nos prazos entre 1 e 7 dias, com a excepção de uma operação que ocorreu no prazo de 31 dias tal como indica a tabela abaixo.

Tabela 2 – Maturidade das Permutas de Liquidez sem Garantia

Prazos (dias)	Número de Operações	Montante (mio MT)	Montante Médio Diário (mio MT)	Taxa Média (%)
1 a 7	563	36.673,70	591,51	3,01
Acima de 7	1	200,00	200,00	7,00
Total/I Trim. 13	564	36.873,70	791,51	3,03
1 a 7	701	58.219,30	939,02	3,10
Acima de 7	7	1.050,00	210,00	6,64
Total/IV Trim. 12	708	59.269,30	1.149,02	3,55

O *spread* entre as taxas de juro máximas e mínimas praticadas nas operações de permuta de liquidez sem garantia, registou uma redução 58 p.b., ao passar de 5,00% no trimestre anterior para 4,42% no I trimestre de 2013.

As taxas de juro praticadas neste segmento de mercado, observaram uma diminuição de 52 e 50 p.b. para a média e a máxima,

III. PERMUTAS DE LIQUIDEZ NO MMI

respectivamente, enquanto a mínima incrementou em 8 p.b, tal como documenta o gráfico 2 abaixo.

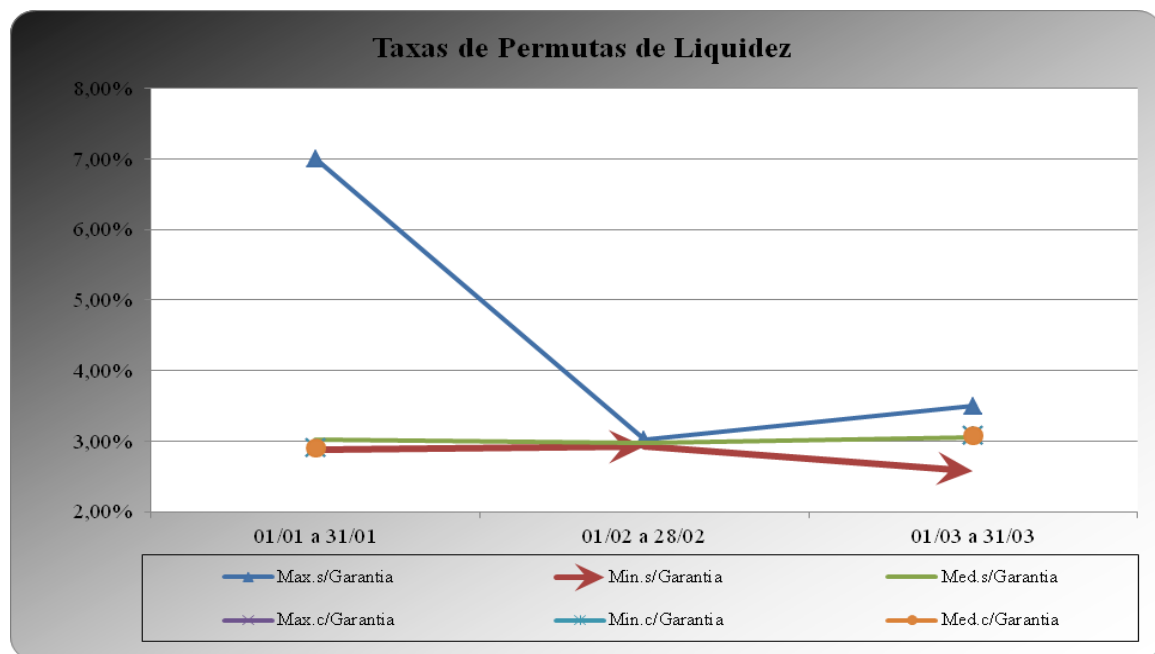


Gráfico 2

Ainda no decurso do I trimestre de 2013, os bancos comerciais realizaram 2 operações de permutas de liquidez com garantia, que resultaram num turnover de 26,00 mio de MT à TMP de 2,93%. No último trimestre de 2012, registaram-se 17 operações desta natureza que totalizaram 1.132,50 mio de MT, à TMP de 2,79%. No período homólogo de 2012, os Bcoms transaccionaram 6.173,52 mio de MT, em 39 transacções, a TMP de 9,14%.

Tabela 3 – Permutas de Liquidez com Garantia

Período	Número de Operações	Montante (mio MT)	Taxas de Juro (%)		
			Máxima	Mínima	Média
01/01 a 31/01	1	21,00	2,90	2,90	2,90
01/02 a 28/02	-	0,00	-	-	-
01/03 a 31/03	1	5,00	3,08	3,08	3,08
Total/ I Trim. 13	2	26,00	3,08	2,90	2,93
Total/ IV Trim. 12	17	1.132,50	3,00	2,60	2,79

Venda/Compra de Títulos entre Bancos Comerciais com Acordo de Recompra/Revenda

Após um longo interregno, no I trimestre de 2013, teve lugar uma operação reversível entre duas instituições, no montante de 210,0 mio de MT, à taxa de juro média ponderada de 3,20%.

A. Emissão de BTs

No I trimestre de 2013, o montante de BTs subscrito atingiu 13.560,0 mio de MT, representando um decréscimo de 9,74% (1.463,0 mio de Mt em termos absolutos) relativamente ao último trimestre de 2012. A TMP reduziu em 28 p.b. em relação ao trimestre precedente, ao transitar de 3,05% para 2,77%. Em igual período de 2012, as instituições participantes no mercado monetário subscreveram 9.519,70 mio de MT, à TMP de 10,20%.

Tabela 4 - Emissão de BTs

Prazo (dias)	Montante (mio MT)		Taxa Média (%)
	Oferta	Subscrição	
91	16.100,0	12.980,0	2,74
182	1.500,0	300,0	3,39
364	1.950,0	280,0	3,69
Total/ I Trim. 13	19.550,0	13.560,0	2,77
Total/ IV Trim. 12	20.775,0	15.023,0	3,05

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

As operações de recompra (*reverse repo*) realizadas pelo BM atingiram 108.500,0 mio de MT (oferta de 128.000 mio de MT), à TMP de 2,62% para os prazos de 1 a 7 dias, no trimestre em análise, contra 123.808,00 mio de MT, à TMP de 2,70%, a prazo *overnight* e uma oferta de 131.250,0 mio de MT observado no trimestre anterior. No período homólogo de 2012, as operações em alusão resultaram num *turnover* de 10.622,90 mio de MT, a TMP de 7,93%.

Tabela 5 – Reverse Repo

Prazo (dias)	Montante (mio MT)		Taxa Média (%)
	Oferta	Subscrição	
1 a 7	128.000,0	108.500,0	2,62
Total/ I Trim. 13	128.000,0	108.500,0	2,62
Total/ IV Trim. 12	131.250,0	123.808,0	2,70

C. Operações com Títulos por Iniciativa das Instituições Participantes

No I trimestre de 2013, o valor médio diário de financiamento por via da FPC totalizou 27,51 mio de MT, representando um decréscimo na ordem de 8,00 mio de MT em relação ao último trimestre de 2012. Em igual período de 2012, registou-se um volume médio de 171,07 mio de MT.

No que respeita à *janela* da FPD, em termos médios, as instituições aplicaram 8.747,31 mio de MT, o que corresponde a uma diminuição de 4.941,25 mio de MT comparativamente ao trimestre anterior. No trimestre homólogo de 2012, observou-se um volume médio de 2.227,00 mio de MT.

A tabela 6 ilustra as operações efectuadas no âmbito das facilidades permanentes no I trimestre de 2013.

Tabela 6 - Facilidades Permanentes

Período	Cedência				Depósito		
	Mont. Médio (mio MT)	Nº Dias	Colaterais (mio MT)	Taxa de Juro (%)	Mont. Médio (mio MT)	Nº Dias	Taxa de Juro (%)
01/01 a 31/01	4,10	1,00	4,10	9,50	11.491,62	22,00	2,50
01/02 a 28/02	3,50	2,00	7,00	9,50	8.276,21	19,00	2,25
01/03 a 31/03	41,50	5,00	209,00	9,50	6.298,54	21,00	2,25
Total/I Trim. 13	27,51	8,00	220,10	9,50	8.747,31	62,00	2,25
Total/IV Trim. 12	35,50	5,00	177,50	10,04	13.688,56	61,00	2,38

D. Compra de Títulos com Acordo de Revenda

Tal como tem acontecido nos trimestres mais recentes, o BM não interveio no mercado monetário interbancário (MMI), através da compra de BTs com acordo de revenda (Repo).

Taxas de Juro do MMI

No período em análise, o BM manteve as suas taxas de intervenção em 9,50% (FPD) e 2,25% (FPC).

Neste trimestre as TMP de subscrição de BTs para os prazos de 91 e 364 dias observaram um movimento ascendente (14 e 1p.b, respectivamente). Ao contrário, a taxa de 182 dias reduziu em 2 p.b.. As TMP das operações de recompra aumentaram em 8 p.b..

As TMP registadas nas operações de permutas de liquidez sem garantia cresceram em 3 p.b. ao transitar de 3,03% no primeiro mês do período em análise para 3,06% em 31 de Março de 2013. Por seu turno, as taxas de juro médias observadas nas operações de permutas de liquidez com garantia incrementaram em 18 p.b. uma vez que passaram de 2,90% em Janeiro do ano em curso para 3,08% no final do trimestre em análise.

O gráfico 3 mostra o comportamento das taxas de juro médias do mercado no decurso do trimestre em análise.

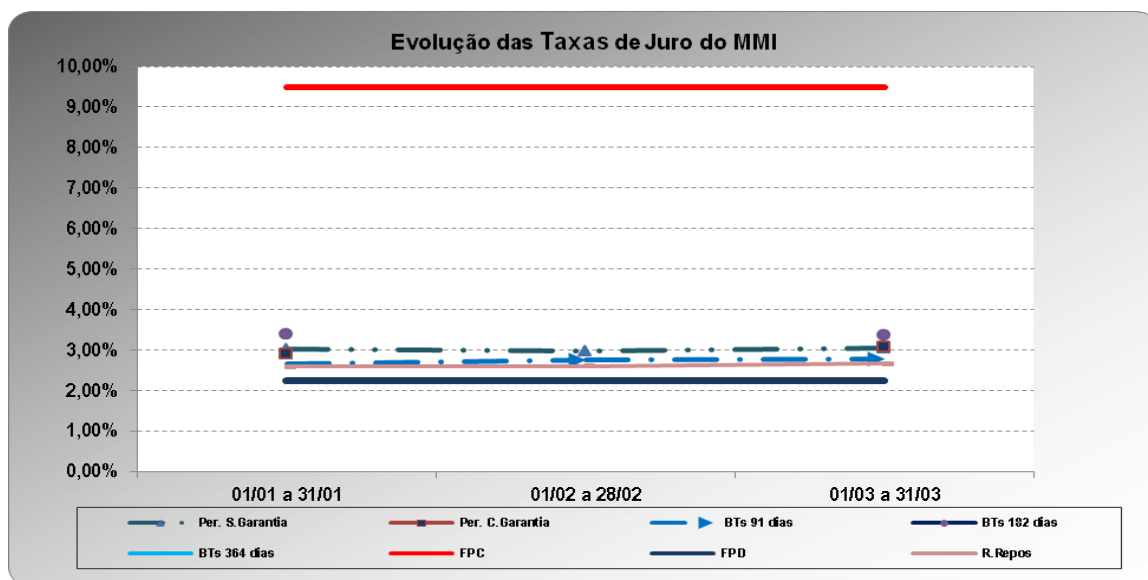


Gráfico 3

Evolução da MAIBOR

A MAIBOR manteve-se inalterada para todas as maturidades de mercado no I trimestre de 2013.

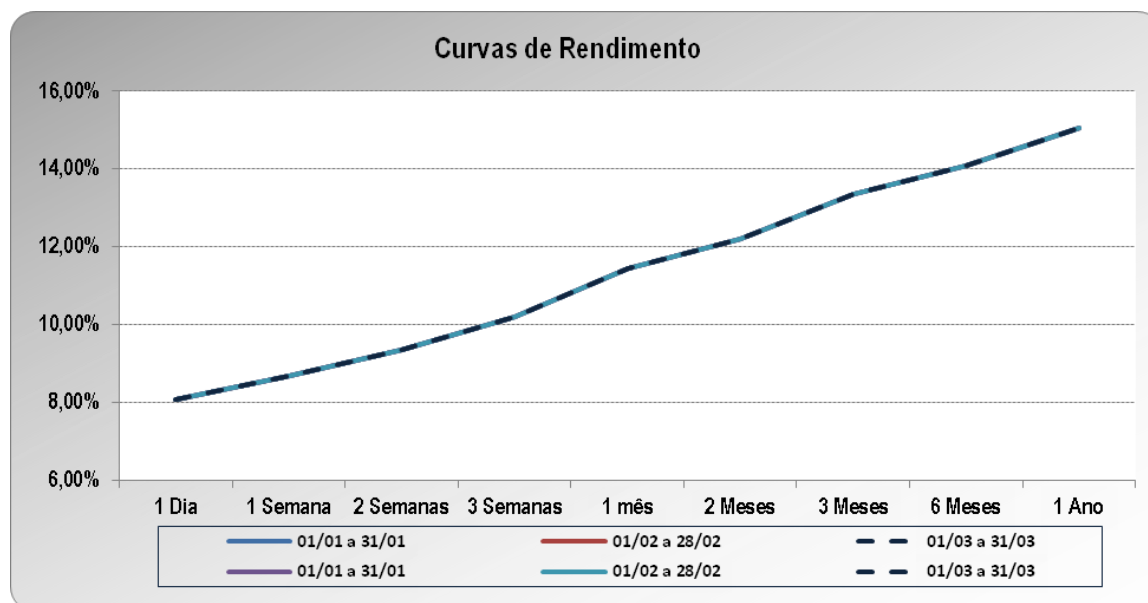


Gráfico 4

Operações Bilaterais de Divisas

Ao longo do I trimestre de 2013, as vendas bilaterais aumentaram em 77,17% (USD 144,71 mio) em relação ao último trimestre de 2012. Efectivamente, o BM vendeu aos bancos comerciais no mercado cambial USD 332,23 mio, após terem vendido USD 187,52 mio no trimestre precedente. Em igual período de 2012, o BM vendeu às instituições de crédito USD 316,81 mio.

No trimestre em análise, não se registou nenhuma compra de divisas junto dos bancos comerciais. No entanto, no IV trimestre de 2012, o BM comprou USD 61,85 mio, à taxa de câmbio de USD/MZN 29,81. No período homólogo de 2012, as compras atingiram USD 59,40 mio.

A tabela 7 mostra as vendas realizadas ao longo do I trimestre de 2013.

Tabela 7: Vendas bilaterais de divisas

Período	Nº de dias	Montante (mio de USD)	Taxa de câmbio média (USD/MZN)
01/01 a 31/01	20	134,91	29,72
01/02 a 28/02	19	81,89	30,00
01/03 a 31/03	21	115,43	30,03
Total/I Trim. 13	60	332,23	29,90
Total/IV Trim. 12	35	187,52	29,50

Transacções de Divisas entre Bancos Comerciais

O volume de transacções de divisas entre as instituições de crédito decresceu no trimestre em análise em relação ao último trimestre de 2012. Com efeito, o volume transaccionado entre os bancos transitou de USD 248,03 mio no IV trimestre de 2012 para USD 124,73 mio no trimestre em análise, representando uma redução de 50,00%. No período homólogo de 2012, as instituições haviam transaccionado, entre si, USD 151,50 mio.

Por seu turno, os bancos comerciais transaccionaram entre si ZAR 0,30 mio, a taxa de câmbio de ZAR/MZN 3,46, no período em análise, contra

ZAR 261,97 mio a taxa de câmbio de ZAR/MZN 3,48 e EUR 0,28 mio a taxa de câmbio de EUR/MZN 38,85 do trimestre anterior.

A tabela 8 abaixo apresenta as transacções de divisas realizadas entre as instituições no I trimestre de 2013.

Tabela 8: Vendas de divisas realizadas entre os Bcom's

Período	Nº de dias	Montante (Mio de USD)	Taxa de câmbio média (USD/MZN)
01/01 a 31/01	9	44,56	30,40
01/02 a 28/02	15	50,50	30,93
01/03 a 31/03	14	29,66	31,18
Total/I Trim. 13 (USD)	38	124,73	30,80
Total/I Trim. 13 (ZAR)	1	0,30	3,46
Total/IV Trim. 12 (USD)	61	248,03	29,73
Total/IV Trim. 12 (EUR)	3	0,28	38,85
Total/IV Trim. 12 (ZAR)	6	261,97	3,48

D. Evolução da Taxa de Câmbio de Cotações

No trimestre em análise, o Metical em relação ao dólar norte-americano, registou uma depreciação acumulada de 1,93%, após uma depreciação acumulada de 8,73% observada no final de 2012. No período homólogo de 2012, a depreciação acumulada foi de 2,00%.

O gráfico 5 ilustra a evolução da taxa de câmbio das cotações no I trimestre de 2013.

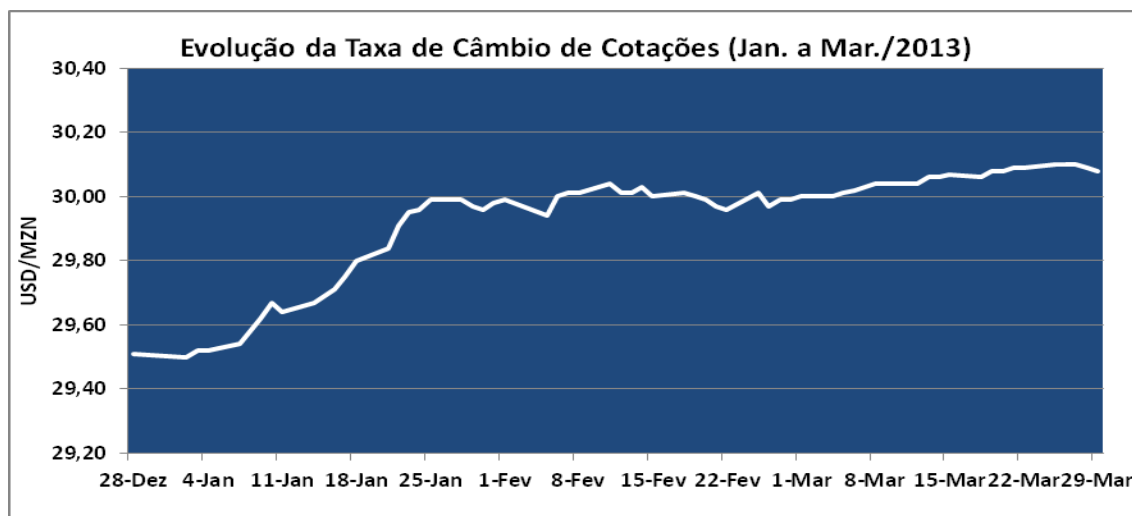


Gráfico 5