

BOLETIM DO MERCADO MONETÁRIO E CAMBIAL INTERBANCÁRIO

I.NOTAS INTRODUTÓRIAS

O Boletim em apreço descreve as operações do Mercado Monetário Interbancário (MMI) e do Mercado Cambial Interbancário (MCI) relativas ao IV trimestre de 2013.

Neste período, as reservas bancárias denominadas em moeda nacional, expandiram relativamente ao período anterior comportamento semelhante ao da carteira de BT dos Bancos Comerciais .

À semelhança do período anterior, as operações de venda de BT com acordo de recompra sofreram uma queda de 1%. Entretanto os BCom tiveram maior apetência para os prazos abaixo de 7 dias.

Ao contrário do cenário do III trimestre em que ocorreram operações repo, no IV trimestre de 2013, o BM não realizou transacções de cedência de liquidez por via de leilões de repo, todavia, e no seguimento da nova postura de intervenção, colocou liquidez no MMI através de leilões de compra definitiva de BT.

No IV trimestre de 2013 as janelas das facilidades permanentes observaram um comportamento similar. Assim, o volume total da FPC cresceu em cerca de 31% e o montante investido na FPD aumentou em 34%. Em termos absolutos, o turnover médio diário da FPC e da FPD passou para 199,30 mio após 142,75 mio MT e para 1.711,62 mio após 1.198,81 mio MT, respectivamente.

Neste período, os BCom trocaram entre si liquidez utilizando apenas a janela de permutas sem garantia, as quais registaram uma redução de 11% (7.779,77 mio MT) relativamente ao trimestre anterior. As operações repo entre as instituições de crédito experimentaram também uma queda de 66% (3.510,52 mio MT).

No primeiro mês do trimestre em análise, o BM fez a revisão em baixa da taxa da FPC em 50 p.b., ao reduzir de 8,75% para 8,25%. Nesta senda, a MAIBOR registou uma desaceleração de 6 p.b. em todas as suas maturidades.

BOLETIM DO MERCADO MONETÁRIO E CAMBIAL INTERBANCÁRIO

I.NOTAS INTRODUTÓRIAS

As taxas de juro do MMI registaram um comportamento misto. Por um lado, nas operações de emissão primária de BT observaram um incremento entre 2 e 11 p.b. contra uma redução nas transacções de permuta de liquidez entre BCom e no segmento de reverse repo BM-BCom em 82 e 16 p.b., respectivamente.

As intervenções de venda de divisas do BM no Mercado Cambial Interbancário registaram uma queda de cerca de 29% face ao período anterior. Por seu turno, o BM realizou compras de divisas no montante de USD 10 mio, o que corresponde a uma redução de cerca de 66% comparativamente ao III trimestre de 2013.

Nas operações entre BCom o cenário foi contrário, tendo estes incrementado o volume de divisas transaccionado em cerca de 45%, ao passar de USD 206,05 mio MT para USD 298,07 mio, do III para o IV trimestre.

Durante o trimestre em reflexão, a cotação do dólar norte-americano face ao Metical no Mercado Cambial Interbancário (MCI) registou uma depreciação de 0,34%.

Os Editores

Factores de Variação de Reservas

As reservas bancárias em moeda nacional expandiram em 342,47 mio de MT no IV Trimestre de 2013, reflectindo o

- Impacto líquido positivo das operações do Estado (Transferência de Fundos do Estado e compensação) em 13.475,99 mio de MT e, marginalmente, o efeito líquido positivo das operações de compra definitiva de títulos do BM aos BCom em 260,00 mio MT.

O aumento das reservas foi contrabalançado pelos seguintes factores:

- Impacto líquido negativo das operações de reverse-repo em 4.332,21 mio MT;
- Levantamentos líquidos de numerário junto do BM no valor de 3.284,33 mio de MT;
- Efeito líquido negativo resultante das operações do MCI em 2.041,66 mio MT;
- Impacto líquido negativo das operações da FPD em 1.858,45 mio MT;
- Efeito líquido negativo da emissão e reembolso de BT em 1.084,82 mio de MT;
- Débito resultante da emissão de OT em cerca de 750,00 mio MT; e
- Efeito líquido negativo das operações da FPC na ordem de 41,72 mio de MT.

O Gráfico 1, abaixo, mostra o comportamento dos factores de variação de reservas no IV Trimestre de 2013.

BOLETIM DO MERCADO MONETÁRIO E CAMBIAL INTERBANCÁRIO

II.FACTORES DE VARIAÇÃO DE RESERVAS

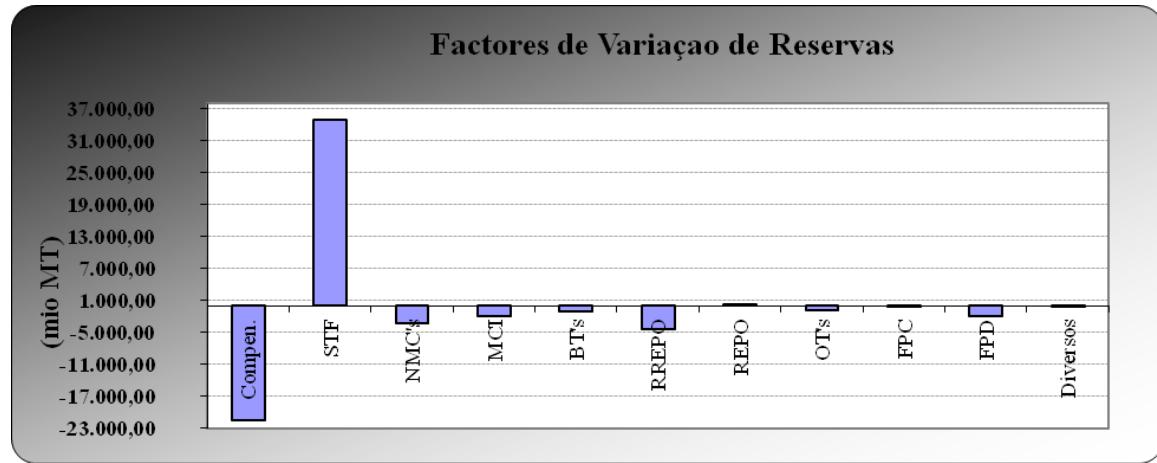


Gráfico 1

III. OPERAÇÕES ENTRE BANCOS COMERCIAIS

Operações de Permutas de Liquidez

No IV trimestre de 2013, os bancos comerciais não realizaram permutas de liquidez com garantia de títulos, perante a ocorrência de uma operação desta natureza no trimestre anterior, no montante de 50,00 mio de MT à TMP de 3,28%.

No que respeita as permutas de liquidez sem garantia, no período em análise, estas atingiram o valor de 61.831,75 mio de MT à TMP de 5,15%. Comparativamente ao III trimestre de 2013, o valor das permutas de liquidez caiu cerca de 11% (7.779,77 mio MT) e a respectiva taxa de juro média ponderada registou um agravamento de 110,00 p.b..

Em igual período de 2012, foram registadas 708 operações de permuta de liquidez sem garantia, equivalentes ao montante de 59.269,30 mio de MT à taxa média ponderada de 3,55%.

Tabela 1 – Permutas de Liquidez sem Garantia

Período	Número de Operações	Montante (mio)	Taxa Máxima (%)	Taxa Mínima (%)	Taxa Média (%)
01/10 a 31/10	265	18.570,80	8,00	3,38	5,37
01/11 a 30/11	240	14.821,20	8,75	3,33	5,53
01/12 a 31/12	370	28.439,75	7,50	3,35	4,55
Total (63 DIAS)	875	61.831,75	8,75	3,33	5,15
III Trim 13. (64 DIAS)	1.146	69.611,51	9,25	3,25	4,05

A tabela 2 mostra a distribuição das operações de permutas de liquidez sem garantia por diferentes maturidades. Tal como se pode constatar e, à semelhança do trimestre anterior, durante o período em análise, os BCom tiveram maior apetência pelo prazo *overnight*, com o peso de 95% do total transaccionado neste segmento e uma média diária de 930,59 mio MT contra 446,50 e 266,43 mio MT nos prazos entre 2 e 7 e acima de sete dias, respectivamente.

É de salientar, por outro lado que as operações de prazo acima de 7 dias (até ao máximo de 90 dias) conheceram uma maior dinâmica neste trimestre, com um crescimento de cerca de 159%, ao passarem de 720,00 mio MT para 1.865,00 MT, conforme mostra a tabela 2 abaixo.

BOLETIM DO MERCADO MONETÁRIO E CAMBIAL INTERBANCÁRIO

III. OPERAÇÕES ENTRE BANCOS COMERCIAIS

Tabela 2 – Maturidade das Permuta de Liquidez sem Garantia

Prazos (dias)	Número de Operações	Montante (mio MT)	Montante Médio Diário (mio MT)	Taxa Média (%)
Overnight	851	58.627,25	930,59	3,41
Entre 2 e 7 dias	17	1.339,50	446,50	3,74
Acima de 7	7	1.865,00	266,43	5,87
Total/IV Trim. 13	875	61.831,75	1.643,52	5,15
1 a 7	1143	68.941,51	1.087,68	3,40
Acima de 7	4	720,00	23,23	6,46
Total/III Trim. 13	1.147	69.661,51	120,84	4,62

As taxas de juro do segmento em referência registaram um comportamento similar, ao crescerem no segundo mês do período e decrescendo no último mês do trimestre.

Desta forma, em termos gerais, as taxas conheceram uma queda, tendo a TMP reduzido em 82 p.b., ao passar de 5,37% no início para 4,55% no fim do trimestre.

É de salientar que a taxas de juro máxima de 8,75% resulta das operações de permuta de liquidez ao prazo de 90 dias.

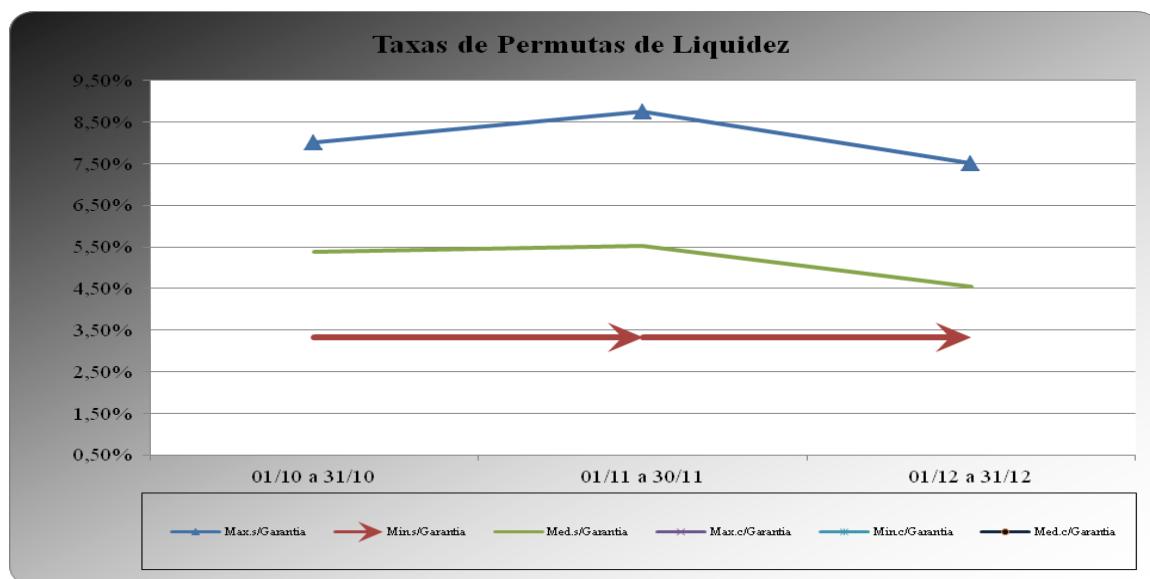


Gráfico 2

BOLETIM DO MERCADO MONETÁRIO E CAMBIAL INTERBANCÁRIO

III. OPERAÇÕES ENTRE BANCOS COMERCIAIS

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

As operações reversíveis entre as instituições de crédito registaram um abrandamento. Assim, o montante transaccionado neste segmento reduziu em 66% (3.510,52 mio MT) totalizando 1.831,91 mio MT à taxa de juro média ponderada de 3,46%. Esta taxa foi igual à do trimestre anterior no qual se transaccionou um montante de 5.342,43 mio MT.

Em igual período de 2012, os BCom não realizaram qualquer operação desta natureza.

Tabela 3 – Operações reversíveis entre BComs.

Período	Número de Operações	Montante (mio)	Tx.Máxima (%)	Tx.Mínima (%)	Tx.Media (%)
01/10 a 31/10	5	1.586,00	3,47	3,46	3,46
01/11 a 30/11	3	142,00	3,36	3,34	3,35
01/12 a 31/12	4	103,90	3,38	3,36	3,38
Total (6 dias)	12	1.831,91	3,46	3,44	3,46
Total/III.Trim. (11 dias)	13	5.342,43	3,46	3,44	3,46

A. Emissão de BT

Durante o período em análise, o BM realizou operações de leilões primários de BT, anunciando um total de 24.350,00 mio MT, o que representa uma expansão de oferta de cerca de 9% face ao trimestre precedente.

A resposta dos BCom à oferta do BM foi de 84%, isto é, o total da procura ascendeu ao montante de 20.469,00 mio MT, tendo o BM aceite e subscrito 16.309,00 mio MT à TMP de 6,39%, correspondendo a um incremento 42% (4.809,00 mio MT) em relação ao III trimestre do ano em destaque.

As taxas de juro deste segmento registaram um incremento de 19; 5 e 13 p.b. respectivamente para os prazos de 91, 182 e 364 dias face ao período antecedente, consequentemente a TMP cresceu em 32 p.b. ao situar-se em 6,39% contra 6,07% no III trimestre. Em igual período de 2012, os participantes no mercado em referência subscreveram 15.023, mio de MT, à TMP de 3,05%.

Tabela 4 - Emissão de BT

Prazo (dias)	Montante (mio MT)		Taxa Média (%)
	Oferta	Subscrição	
91	4.900,0	3.680,0	5,19
182	13.500,0	8.329,0	6,51
364	5.950,0	4.300,0	7,17
Total/ IV Trim. 13	24.350,0	16.309,0	6,39
Total/III Trim. 13	22.250,0	11.500,0	6,07

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

No IV trimestre, o BM realizou operações de reverse repo com os bancos comerciais resultando numa subscrição total de 54.767,05 mio MT à TMP de 2,85% contra uma oferta de 119,05 mio MT.

Comparativamente ao III trimestre, o valor da subscrição cresceu 75%. Ao contrário, a correspondente taxa de juro média ponderada reduziu 5 p.b., ao passar de 2,90% para 2,85%.

BOLETIM DO MERCADO MONETÁRIO E CAMBIAL INTERBANCÁRIO

IV. MERCADO DE TÍTULOS

Em termos de maturidades, assinala-se a maior concentração nos prazos entre 2 e 7 dias, correspondendo a subscrições de cerca de 45% (24.752,03 mio MT) contra cerca de 33% (18.215,02 mio MT) no prazo overnight e 22% (11.800,01 mio MT) nas maturidades acima de 7 dias.

No período homólogo de 2012 o BM transaccionou com os BComs 123.808 mio MT à TMP de 2,70% nos prazos entre 1 e 7 dias.

Tabela 5 – Reverse Repo

Prazo (dias)	Montante (mio MT)		Taxa Média (%)
	Oferta	Subscrição	
Overnight	71.050,00	18.215,02	2,41
De 2 a 7 dias	86.300,00	24.752,03	2,68
Mais de 7 dias	48.000,00	11.800,01	3,90
Total/ IV Trim. 13	119.050,00	54.767,05	2,85
Total/ II Trim. 13	120.600,00	31.224,54	2,90

C. Compra de BT pelo BM com Acordo de Revenda (Repo)

Durante o trimestre em análise, não foram realizadas operações de compra de títulos com acordo de revenda (Repo) contra 2 transacções do III trimestre que resultaram numa injecção de 600,00 mio MT a TMP de 3%. Em igual período de 2012, não foram registadas operações desta natureza.

D. Operações de Compra Definitivas de BT pelo BM

O Banco de Moçambique realizou, durante o período em alusão, uma operação de resgate antecipado de títulos que venciam durante o mês de Dezembro (5.838,00 mio MT), através de compra definitiva de BT. Esta caracterizou-se por uma oferta, em dois leilões de taxa variável, no montante total de 11.368,26 mio MT.

A resposta dos BCom aos leilões em referência foi numa procura total de 310,00 mio MT, isto é, 3% sobre a oferta, a taxas que variavam entre 4% e 5%. O BM aceitou a subscrição de 260,00 mio MT à TMP de 4,66%, representando cerca de 84% da procura revelada.

BOLETIM DO MERCADO MONETÁRIO E CAMBIAL INTERBANCÁRIO

V. OPERAÇÕES POR INICIATIVA DOS BANCOS COMERCIAIS

E. Facilidades Permanentes

A FPC registou um incremento quando comparada com o volume realizado no trimestre anterior. Assim, o montante médio diário de financiamento dos BCom através desta janela cresceu em 40% (56,55 mio de MT), ao passar de 142,75 mio MT para 199,30 mio MT no IV trimestre de 2013 e no período homólogo de 2012 o montante médio diário foi de 35,50 mio MT.

O volume investido na janela da FPD representou um crescimento na ordem de 35% (26.485,62 mio MT) apesar da redução de 65 para 61 dias de aplicação, resultando desta forma num montante médio diário de 1.711,62 mio MT, isto é, um incremento de 43% face ao trimestre anterior, conforme mostra a tabela 6, abaixo. No trimestre homólogo de 2012, observou-se um volume médio diário de 10.027,98 mio de MT.

Tabela 6 - Facilidades Permanentes

Período	Cedência				Depósito		
	Mont. Médio (mio MT)	Nº de Dias	Colaterais (mio MT)	Taxa de Juro (%)	Mont. Médio (mio MT)	Nº de Dias	Taxa de Juro (%)
01/10 a 31/10	191,84	5,00	959,20	8,75	1.578,40	21,00	1,50
01/11 a 30/11	130,20	8,00	1.041,63	8,25	1.587,74	19,00	1,50
01/12 a 31/12	236,19	16,00	3.778,97	8,25	1.956,91	21,00	1,50
Total/IV Trim. 13	199,30	29,00	5.779,80	8,33	1.711,62	61,00	1,50
Total/ III Trim. 13	142,75	31,00	4.425,34	8,84	1.198,81	65,00	1,66

Taxas de Juro do MMI

Durante o período em análise o BM ajustou em baixa a taxa da Facilidade Permanente de Cedência (FPC) em 50,00 p.b, de 8,75% para 8,25% e manteve inalterada a taxa da Facilidade Permanente de Depósito (FPD) em 1,50%.

Deste modo, as taxas do Mercado Monetário Interbancário comportaram-se de forma mista, nomeadamente um crescimento das taxas de juro dos leilões primários de BT em 11,00; 8,00 e 2,00 p.b para os prazos de 182, 91 e 364 dias, respectivamente. Entretanto as taxas das operações reverse-repo *overnight* entre o BM e os BCom decresceram 16 p.b para 2,32% após 2,49% no início do trimestre em referência.

Por seu turno, a TMP das operações de permuta de liquidez entre BCom, sem garantia registou uma redução em 82 p.b., ao passar de 5,37% para 4,55%.

O gráfico 3 ilustra o comportamento das taxas de juro médias do mercado no decurso do IV trimestre de 2013.

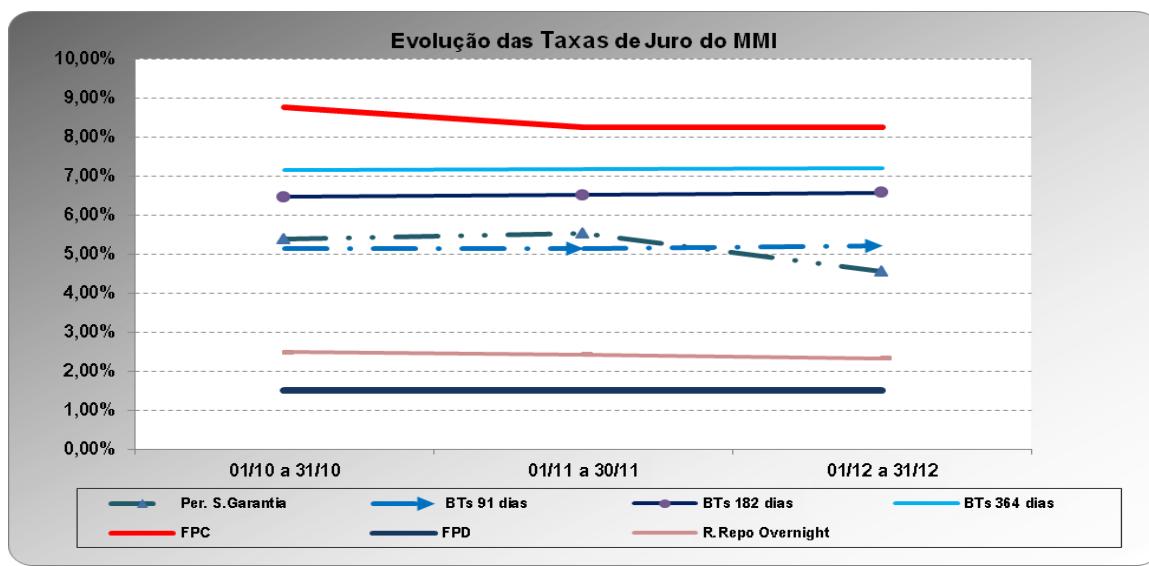


Gráfico 3

Evolução da MAIBOR

Ao longo do IV trimestre de 2013, a MAIBOR sofreu uma redução de 6 p.b. ao longo de todas as maturidades, mantendo a mesma inclinação face ao trimestre precedente, como mostra o gráfico nº. 4 abaixo.

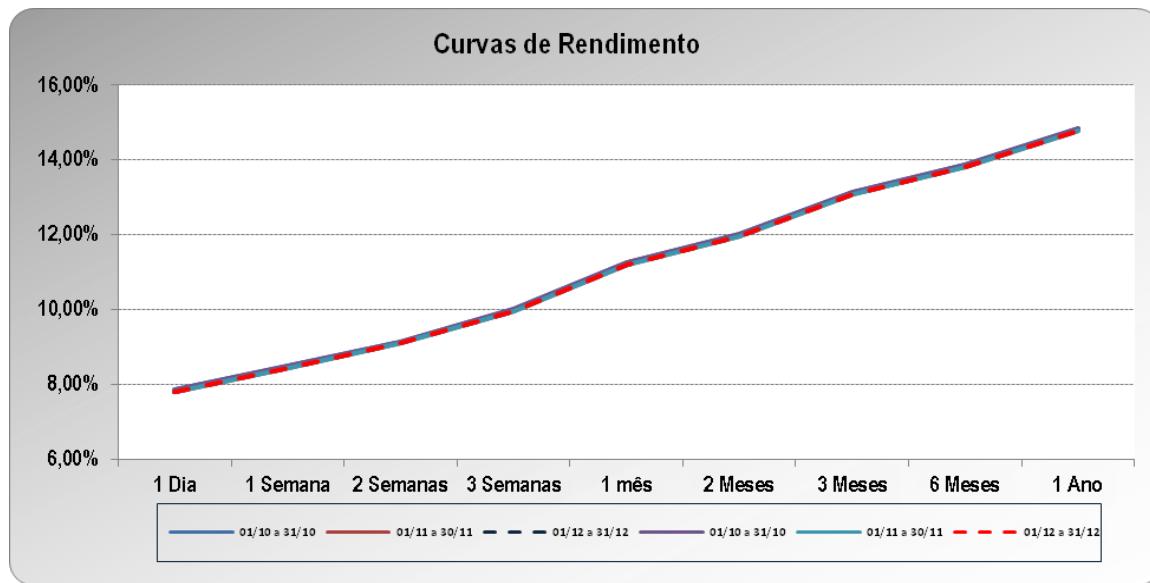


Gráfico 4

A. Operações de Vendas Bilaterais de Divisas

O BM realizou durante o IV trimestre de 2013 intervenções de vendas de divisas no Mercado Cambial Interbancário, no montante de 98,52 mio MT à taxa de câmbio média de 29,86 MT/USD.

A tabela 7 abaixo, mostra a evolução mensal das vendas de divisas e da taxa de câmbio ao longo do trimestre em análise. Tal como se pode depreender, o montante vendido pelo BM neste período, representou uma redução em cerca de 29% face ao trimestre precedente. Por seu turno, a taxa de câmbio média ponderada incrementou em 10 centavos ao passar de 29,78 MT/USD para 29,88 MT/USD no final do período em alusão.

Em igual período de 2012, o BM vendeu aos bancos comerciais USD 187,52 mio à TCMP de 29,50 MT/USD.

Tabela 7: Vendas bilaterais de divisas

Período	Nº de dias	Montante (mio de USD)	Taxa de câmbio média (USD/MZN)
01/10 a 31/10	15	20,81	29,78
01/11 a 30/11	13	49,67	29,88
01/12 a 31/12	12	28,03	29,88
Total/IV Trim. 13	40	98,52	29,86
Total/III Trim. 13	46	139,65	29,77

B. Operações de Compras Bilaterais de Divisas

No trimestre em análise, o BM comprou USD 10,00 mio dos BCom, à taxa de câmbio média ponderada de USD/MZN 29,90 em 2 dias, após um total de compras de USD 29,00 mio à taxa de câmbio média ponderada de USD/MZN 29,95 em 5 dias do trimestre anterior, o que representa uma queda no montante comprado de 66% e 0,17% na taxa de câmbio praticada, conforme atesta a tabela 8 abaixo.

Tabela 8: Compras bilaterais de divisas

Período	Nº de dias	Montante(mio USD)	Taxa média
01/10 a 31/10	2	10,00	29,90
01/11 a 30/11	-	-	-
01/12 a 31/12	-	-	-
Total/IV Trim. 13 (USD)	2	10,00	29,90
Total/III Trim. 13 (USD)	5	29,00	29,95

C. Transacções de Divisas entre Bancos Comerciais

As transacções de divisas entre BCom conheceram um incremento de cerca de 45% (USD 92,02 mio). Deste modo, durante o trimestre em referência, o volume realizado entre as instituições em alusão ascendeu a 298,07 mio a TCMP de USD/MZN 30,10 contra um turnover de USD 248,03 mio a TCMP de USD/MZN 29,73 no trimestre homólogo de 2012.

Tabela 9: Vendas de divisas realizadas entre os Bcom

Período	Nº de dias	Montante (Mio de USD)	Taxa de câmbio média (USD/MZN)
01/10 a 31/10	21	101,03	29,96
01/11 a 30/11	18	115,03	30,18
01/12 a 31/12	19	82,01	30,17
Total/IV Trim. 13 (USD)	58	298,07	30,10
Total/III Trim. 13 (USD)	48	206,05	29,98

D. Evolução da Taxa de Câmbio das Cotações

A taxa de câmbio das cotações do Metical face ao USD registou, no trimestre em destaque, uma depreciação acumulada de 0,03% ao passar de USD/MZN 29,86 para USD/MZN 29,95 no fim do IV trimestre. No período homólogo de 2012, a depreciação acumulada foi de cerca de 6%.

O gráfico 6 mostra a evolução da taxa de câmbio das cotações no IV trimestre de 2013.

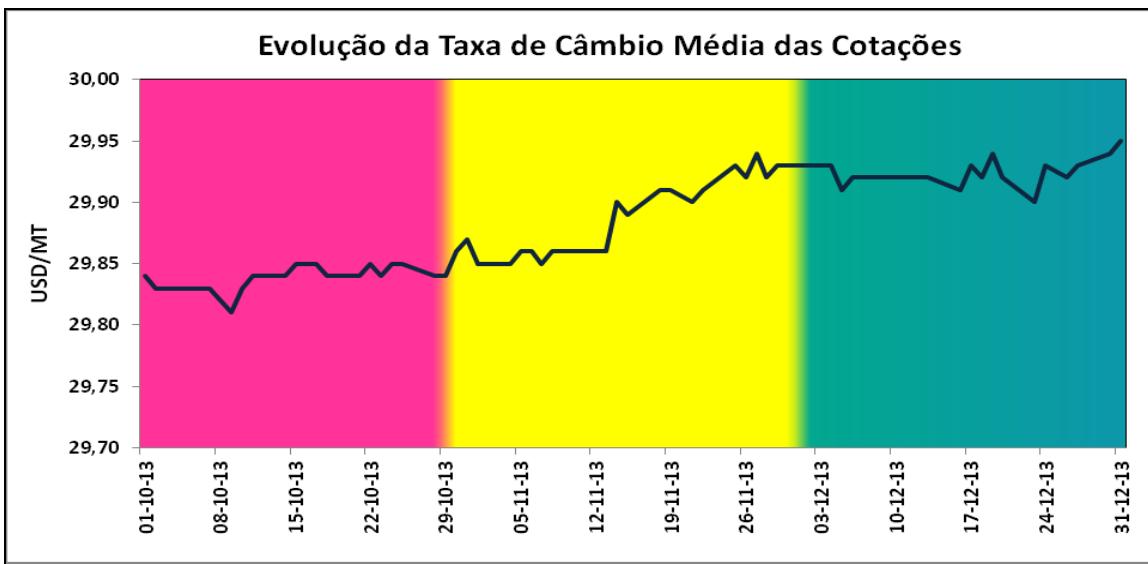


Gráfico 6