



Banco de Moçambique

# BOLETIM DOS MERCADOS MONETÁRIO INTERBANCÁRIO E CAMBIAL

Departamento de Mercados e Gestão de Reservas

N.º 93/ANO 25  
Outubro de 2023

## 1. Introdução

O presente relatório reporta a evolução do Mercado Monetário Interbancário (MMI) e do Mercado Cambial (MC) no 3.º trimestre de 2023, em comparação com o trimestre anterior.

No dia 03 de Julho de 2023, entrou em vigor a nova grelha de actuação do Banco de Moçambique no MMI, com o objectivo de aprimorar o mecanismo de transmissão da política monetária, que consiste no seguinte: (i) os leilões de *repo* (cedência de liquidez) ou de *reverse repo* (absorção de liquidez) para o prazo de 7 dias, passam a ser realizados à taxa de juros pré-fixada (taxa MIMO); (ii) é descontinuado o prazo de 63 dias; (iii) os leilões de 1 mês passam a ter maturidade de 28 e 35 dias, dependendo dos dias de calendário do mês; e (iv) são introduzidos os leilões de *repo* ou de *reverse repo overnight* de *fine-tuning*, à taxa de juros pré-fixada (taxa MIMO), emitidos no último dia útil de cada período de constituição de Reservas Obrigatórias.

Em sessão ordinária decorrida no dia 22 de Setembro de 2023, o Comité de Política Monetária do Banco de Moçambique decidiu manter a Taxa de Juro de Política Monetária, taxa MIMO, em 17,25%, em linha com o agravamento dos riscos e incertezas associados às projecções de inflação, não obstante as perspectivas da sua manutenção em um dígito no médio prazo.

Em termos agregados, registaram-se, no trimestre em análise, aumento de investimentos nos Bilhetes de Tesouro (BT), ao mesmo tempo que incrementaram também as taxas de juros neste instrumento do MMI. Observou-se também um aumento substancial nas transacções entre bancos. Entretanto, o período foi caracterizado pela estabilidade da taxa MIMO efectiva, gravitando em torno da Taxa de Política (MIMO). No MCI, registou-se um aumento das procuras médias não satisfeitas em cerca de 8%, enquanto que as conversões dos grandes exportadores cresceram em cerca de 23% quando comparado com o trimestre anterior, tendo resultado numa taxa de câmbio USD/MZN estável no trimestre em análise.

Em termos de operações dos mercados interbancários, comparativamente ao segundo trimestre de 2023, destaca-se o seguinte:

### 1.1. No MMI

- Manutenção da taxa de juro das permutas de liquidez entre bancos com e sem garantias, em 17,25%, não obstante o aumento significativo do volume transacionado (em cerca de 279%) (gráficos 5 e 6);
- Incremento nas taxas de juros de BT nos prazos de 91 dias (de 17,79% para 17,93%), 182 dias (de 17,79% para 17,94%) e 364 dias (de 17,82% para 17,96%) (gráfico 2);
- Redução da taxa de juro de *reverse repo* (RR) no prazo de 7 dias (de 17,29% para 17,25%) e da taxa de juro de RR de 1 mês (de 17,55% para 17,40%); (gráfico 3);
- Aumento do volume de subscrição de BT do tipo A e redução do volume de subscrições de RR e de BT do Tipo B (tabelas 3 a 5); e
- Redução das colocações na janela da Facilidade Permanente de Depósito e incremento significativo do accionamento da Facilidade Permanente de Cedência em cerca de 282% (tabela 7).

### 1.2. No MCI

- Estabilidade das taxas de câmbio efectiva e de referência do Metical em relação ao Dólar norte-americano (gráfico 12);
- Redução do volume de transações entre bancos comerciais em cerca de 23% (tabela 8);
- Aumento do volume total de negócio dos bancos nas operações com clientes (tabela 9); e
- Redução do volume de operações em derivados financeiros (operações cambiais a prazo e *swaps* cambiais) (tabela 9).

Os gráficos e tabelas anexos apresentam os detalhes.

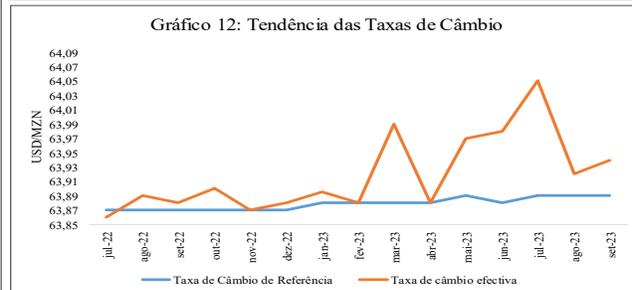
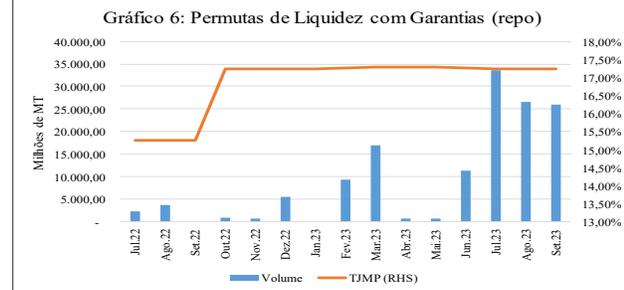
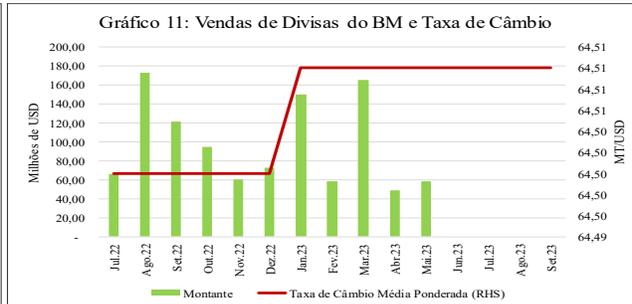
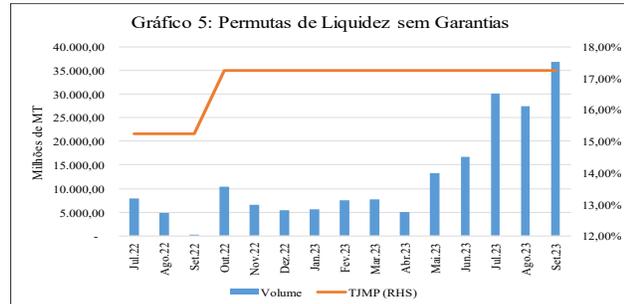
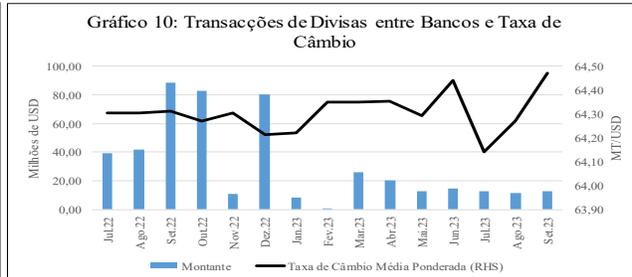
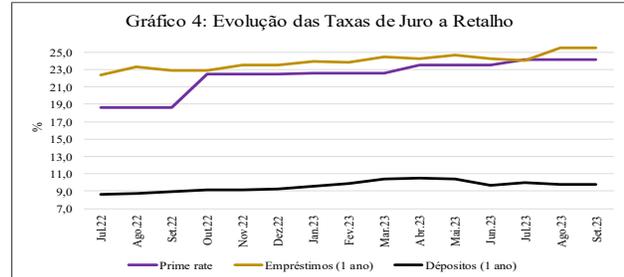
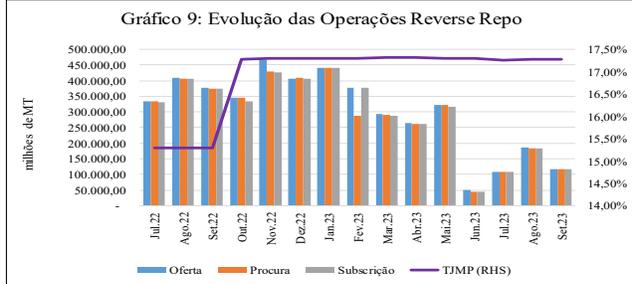
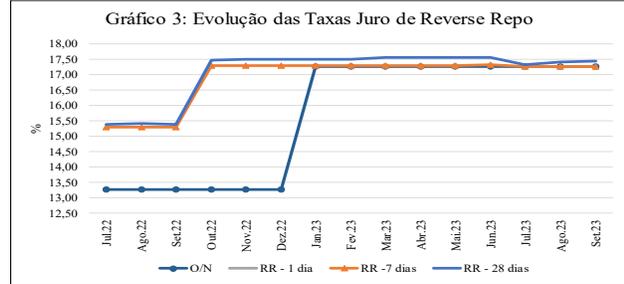
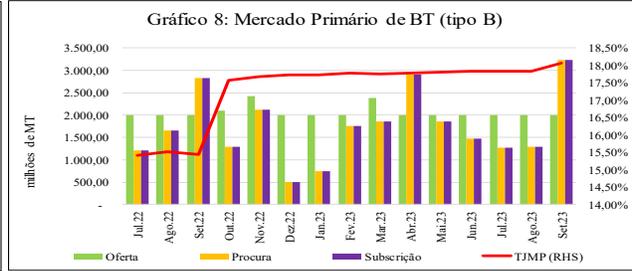
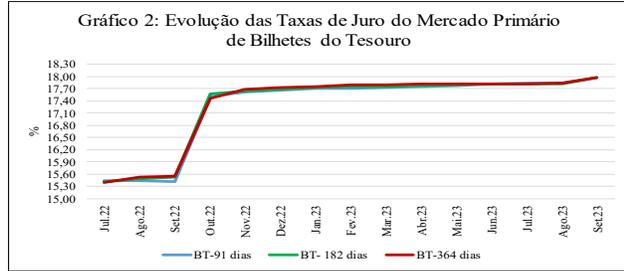
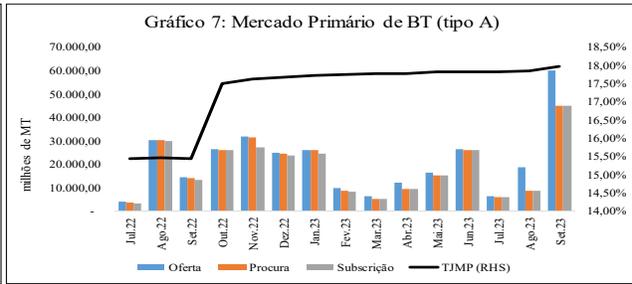
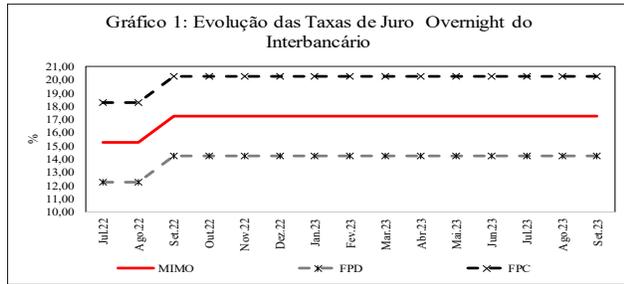


Tabela 1 – Permutas de Liquidez sem Garantia

Período	Número de Operações	Montante (mio)	Taxa Média (%)
Overnight	126	91.175,00	17,25
02 a 07 dias	4	3.113,00	17,25
<b>III Trim.2023 (60 dias)</b>	<b>130</b>	<b>94.288,00</b>	<b>17,25</b>
<b>II Trim.2023 (30 dias)</b>	<b>57</b>	<b>34.965,00</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	325	85.928,00	17,25
02 a 07 dias	1	100,00	17,25
<b>III Trim.2023 (63 dias)</b>	<b>326</b>	<b>86.028,00</b>	<b>17,25</b>
<b>II Trim.2023 (16 dias)</b>	<b>54</b>	<b>12.580,00</b>	<b>17,27</b>

Nota: Taxa de Juro Média Ponderada

Tabela 3 - Emissão de BT - Tipo A

Prazo (dias)	Montante (mio MT)		Taxa Média (%)
	Oferta	Subscrição	
91	36.300,00	26.941,00	17,93
182	19.400,00	14.027,00	17,94
364	29.400,00	18.556,00	17,96
<b>III Trim.2023</b>	<b>85.100,00</b>	<b>59.524,00</b>	<b>17,94</b>
<b>II Trim.2023</b>	<b>54.600,00</b>	<b>50.472,00</b>	<b>17,80</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	47.700,00	48.746,00	17,25
7 dias	313.600,00	311.009,00	17,25
28 dias	47.400,00	47.300,00	17,40
<b>III Trim.2023</b>	<b>408.700,00</b>	<b>407.055,00</b>	<b>17,27</b>
<b>II Trim.2023</b>	<b>635.700,00</b>	<b>623.525,00</b>	<b>17,30</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	2.818,00	17,94
364	3.000,00	2.975,00	17,97
<b>III Trim.2023</b>	<b>6.000,00</b>	<b>5.793,00</b>	<b>17,95</b>
<b>II Trim.2023</b>	<b>6.000,00</b>	<b>6.252,00</b>	<b>17,79</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	-	-	-
02 a 07 dias	0,00	0,00	-
<b>III Trim.2023</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-</b>
<b>II Trim.2023</b>	<b>65.600,00</b>	<b>60.253,00</b>	<b>17,25</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 (%)
Julho	163.004,46	21	7.762,12	20,25	102.415,95	21	4.876,95	14,25
Agosto	169.848,02	23	7.384,70	20,25	149.065,67	23	6.481,12	14,25
Setembro	105.227,25	19	5.538,28	20,25	134.177,09	19	7.061,95	14,25
<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>
<b>II Trim.2023</b>	<b>114.656,62</b>	<b>15</b>	<b>11.776,60</b>	<b>20,25</b>	<b>714.878,16</b>	<b>62</b>	<b>11.530,29</b>	<b>14,25</b>

Tabela 8 – Vendas de Divisas entre Bancos Comerciais

Período	Spot	
	Montante (mio USD)	TCMP (USD/MZN)
Julho	12,95	64,14
Agosto	11,49	64,27
Setembro	12,79	64,47
<b>III Trim.2023</b>	<b>37,23</b>	<b>64,30</b>
<b>II Trim.2023</b>	<b>48,05</b>	<b>64,36</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)	
Julho	720,19	738,38	26,52	1.485,08
Agosto	857,06	797,90	19,38	1.674,33
Setembro	652,40	629,03	16,82	1.298,25
<b>III Trim.2023</b>	<b>2.229,65</b>	<b>2.165,30</b>	<b>62,71</b>	<b>4.457,66</b>
<b>II Trim.2023</b>	<b>1.989,16</b>	<b>2.054,83</b>	<b>82,58</b>	<b>4.126,56</b>

Nota: Todas moedas convertidas em USD

Tabela 10 – Vendas de Divisas pelo BM

Período	Spot	
	Combustíveis	
	Montante (mio USD)	TCMP (USD/MZN)
Julho	0,00	-
Agosto	0,00	-
Setembro	0,00	-
<b>III Trim.2023</b>	<b>0,00</b>	<b>-</b>
<b>II Trim.2023</b>	<b>107,31</b>	<b>64,51</b>