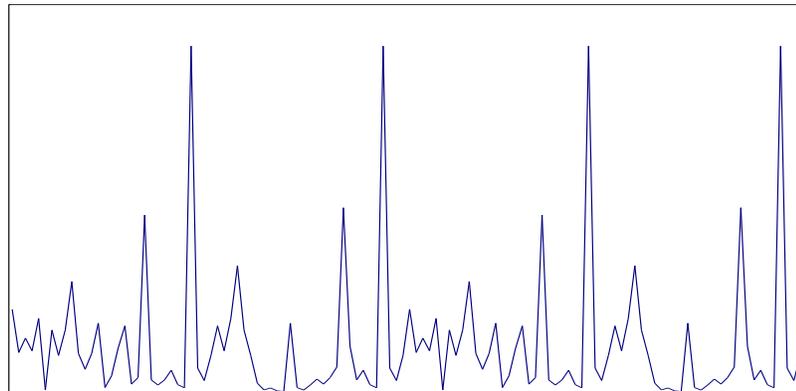


BANCODEMOÇAMBIQUE

**BOLETIM DO MERCADO MONETÁRIO E CAMBIAL
INTERBANCÁRIO**

Nº 81/ANO 20

Março/2019



**DEPARTAMENTO DE MERCADOS E GESTÃO DE
RESERVAS**

ÍNDICE

	Pg.
I. Nota de Abertura	5
II. Factores de Variação das Reservas Bancárias	7
III. Operações entre os Bancos Comerciais	9
A. Operações de Permutas de Liquidez	9
B. Operações Reversíveis entre os Bancos Comerciais	10
IV. Mercado de Títulos	12
A. Emissão de BT	12
B. Vendas de BT pelo BM com Acordo de Recompra	14
V. Operações por Iniciativa dos Bancos Comerciais	16
Facilidades Permanentes	16
VI. Evolução das Taxas de Juro do MMI	17
VII. Evolução da <i>Prime Rate</i>	18
VIII. Operações do Mercado Cambial Interbancário	19
A. Operações de Vendas Bilaterais de Divisas	19
B. Operações de Compras Bilaterais de Divisas	20
C. Transacções de Divisas entre os Bancos Comerciais	21
D. Evolução da Taxa de Câmbio de Referência	22

ÍNDICE DE TABELAS

	Pg.
Tabela 1: Permutas de Liquidez sem Garantia	9
Tabela 2: Permuta de Liquidez sem Garantia por Maturidade	10
Tabela 3: Operações Reversíveis entre Bancos Comerciais	11
Tabela 4: Operações Reversíveis entre Bancos Comerciais por Prazo	11
Tabela 5.1: Emissão de BT – Tipo A	13
Tabela 5.2: Emissão de BT – Tipo B	14
Tabela 6: Reverse Repo entre o BM e os Bancos Comerciais	15
Tabela 7: Facilidades Permanentes	16
Tabela 8: Vendas Bilaterais de Divisas	20
Tabela 9: Compras Bilaterais de Divisas	21
Tabela 10: Transacções de Divisas Realizadas entre Bancos Comerciais	22

ÍNDICE DE GRÁFICOS

	Pg.
Gráfico 1. Factores de Variação de Reservas	8
Gráfico 2. Evolução das Taxas de Juro do MMI	17
Gráfico 3. Evolução da Prime Rate	18
Gráfico 4. Evolução da Taxa de Câmbio de Referência	23

O presente Boletim descreve a evolução do Mercado Monetário Interbancário (MMI) e do Mercado Cambial Interbancário (MCI) no I trimestre de 2019.

Comparativamente ao IV trimestre de 2018, as reservas bancárias em moeda nacional registaram uma redução no período em consideração, explicado por (i) perdas dos bancos nas operações em tempo real (transferência via MTR); (ii) vendas líquidas de divisas pelo BM; (iii) perdas dos bancos na compensação (iv) efeito líquido negativo das emissões de Obrigações do Tesouro (OT); (v) emissão líquida de Bilhetes do Tesouro (BT); e (vi) efeito líquido negativo da Facilidade Permanente de Cedência (FPC). No entanto, a queda das reservas foi refreada pelos (i) efeitos líquidos positivos de pagamentos do Estado; (ii) depósitos líquidos em numerário dos bancos; (iii) resultado líquido positivo das operações de Facilidade Permanente de Depósito (FPD); (iv) vencimentos líquidos das operações de venda com acordo de recompra (*reverse repo*); e (v) efeito líquido positivo de movimentos diversos.

No período em análise, o BM interveio no mercado primário por via de emissões de BT. O volume de subscrição fixou-se em 39.092,00 mio e 1.841,00 mio de MT para os leilões do tipo A e B, respectivamente, representando um aumento de 45,65% (12.252,00 mio de MT) e 23,31% (348,00 mio de MT).

As operações de *reverse repo* registaram um incremento de 36,79% (542.279,06 mio de MT) face ao IV trimestre de 2018, tendo atingido um total de 2.016.356,39 mio de MT.

À semelhança dos trimestres precedentes, o BM esteve ausente nas operações de compra de BT com acordo de revenda (*repo*) e nas compras definitivas de BT. Em virtude, do mercado monetário ser estruturalmente longo, e os bancos deficitários terem atendido as suas necessidades de liquidez recorrendo às operações interbancárias e à FPC.

As aplicações das instituições financeiras na FPD aumentaram em 10,96% (9.203,65 mio de MT) para 93.178,64 mio de MT. O financiamento na FPC diminuiu em 88,96% (3.327,00 mio de MT) transitando para 413,00 mio de MT.

O *turnover* das permutas de liquidez sem colaterais diminuiu em 86,43% (46.888,50 mio de MT) tendo atingido 7.364,00 mio de MT. De igual modo, o *turnover* das transacções *repo* entre bancos diminuiu em 9,47% (1.124,02 mio de MT) para 10.749,03 mio de MT.

No I trimestre de 2019, o Comité de Política Monetária (CPMO) do BM manteve inalterada a taxa MIMO e as taxas de juros das facilidades permanente de cedência e de depósito em 14,25%, 17,25% e 11,25%, respectivamente.

As taxas de juro no MMI evoluíram no sentido de queda. Com efeito, as taxas de juro médias ponderadas (TMP) de BT registaram quedas numa magnitude de 50 pb (91 dias) e 60 pb (182 e 364 dias) transitando para 13,35%; 13,32% e 13,00%, respectivamente. Por seu turno, a taxa das operações *reverse repo* para o prazo *overnight* observou uma redução de 30 pb para 14,25% e as operações de 7 e 28 dias fixaram-se em 14,19% e 13,98%, respectivamente. No segmento interbancário com e sem colaterais, diminuíram em 52 e 51 pb, respectivamente, tendo ambas se fixado em 14,25%. Por seu turno, a *prime rate* do sistema financeiro moçambicano reduziu em 70 pb para 19,50%.

As intervenções do BM no MCI, por via de operações bilaterais, incluindo as operações *swaps* resultaram em incremento das vendas em 81,10% (USD 148,23 mio) para USD 330,99 mio e na redução das compras em 26,31% (USD 17,57mio) para USD 49,22 mio (vendas líquidas de USD 281,78 mio). Excluindo os *swaps*, as intervenções do BM traduziram-se em vendas líquidas de USD 277,88 mio, decorrente de vendas de USD 280,99 mio e compras USD 3,11 mio (devolução de uma venda para combustíveis).

As transacções entre bancos, incluindo *swaps* reduziram em 22,00% (USD 16,93 mio) para USD 60,01 mio. Retirando os *swaps*, os bancos trocaram entre si USD 16,31 mio, decréscimo de 71,10% (USD 40,13 mio).

No final do I trimestre de 2019, a taxa de câmbio de referência USD/MZN, fixou-se em 63,90 USD/MZN, uma depreciação acumulada da moeda nacional de 3,99.

Os Editores

II. FACTORES DE VARIAÇÃO DE RESERVAS

Factores de Variação de Reservas

No I trimestre de 2019, as reservas bancárias em moeda nacional, observaram uma queda na ordem de 4.030,45 mio de MT relativamente ao período precedente. Esta diminuição das reservas foi justificada pelos seguintes factores:

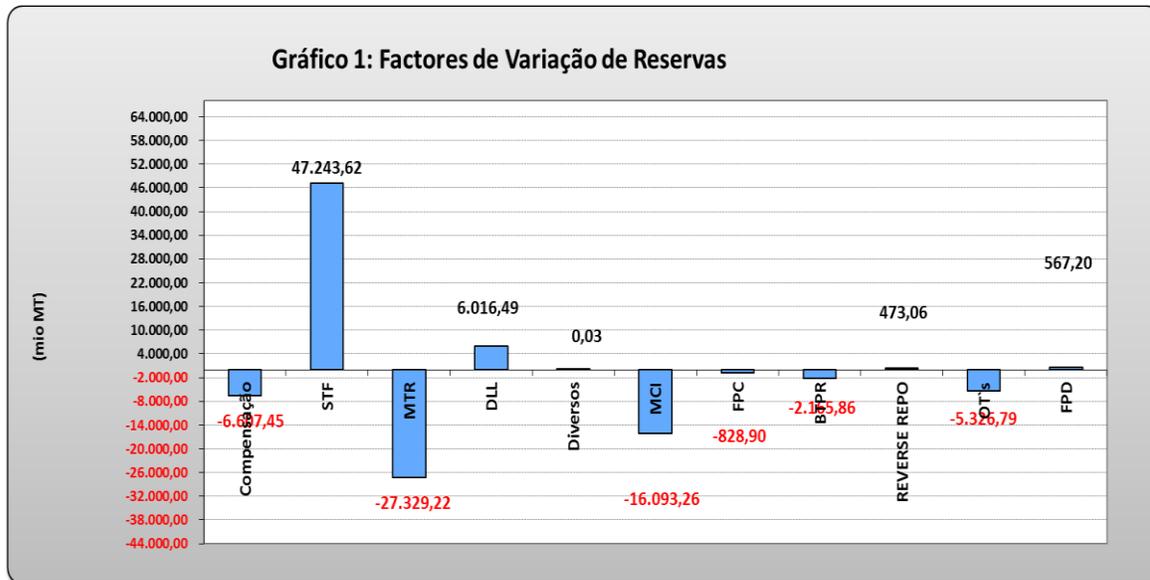
- Perdas dos bancos nas operações em tempo real (transferências por via de MTR) de 27.329,22 mio de MT;
- Vendas líquidas de divisas pelo BM no contravalor de 16.093,26 mio de MT;
- Perdas dos bancos na compensação no valor de 6.607,45 mio de MT);
- Efeito líquido negativo no montante de 5.326,79 mio de MT relativo às emissões de OT;
- Emissão líquida de BT na ordem de 2.165,86 mio de MT; e
- Efeito líquido negativo das operações FPC no valor de 828,90 mio de MT.

Esta queda das reservas foi atenuada por:

- Efeito líquido positivo no montante de 47.243,62 mio de MT referente aos pagamentos do Estado (transferência por via de STF);
- Depósitos líquidos em numerário dos bancos de 6.016,49 mio de MT;
- Resultado líquido positivo das operações de FPD em 567,20 mio de MT;
- Vencimentos líquidos das operações *reverse repo* em 473,06 mio de MT; e
- Efeito líquido positivo em cerca de 0,03 mio de MT referente aos movimentos diversos.

II. FACTORES DE VARIAÇÃO DE RESERVAS

O gráfico 1 ilustra a evolução dos factores de variação de reservas no decurso do período em análise.



III. OPERAÇÕES ENTRE BANCOS COMERCIAIS

A. Operações de Permutas de Liquidez

No decurso do I trimestre de 2019, as instituições participantes no MMI realizaram entre si 32 operações de permutas de liquidez sem colateral, contra 299 observadas no trimestre precedente.

O volume de troca de liquidez reduziu em 86,43% (46.888,50 mio de MT) para 7.364,00 mio de MT, após 54.252,50 mio MT. O mês de Março concentrou o maior número de operações (17) e Fevereiro o volume mais considerável (3.060,00 mio de MT; 41,55% do total), conforme ilustra a tabela 1 abaixo.

A TMP destas operações situou-se em 14,25%, uma queda de 71 pb face a média observada no IV trimestre de 2018 (14,97%). A TMP para as operações com maturidade *overnight* manteve-se inalterada (14,25%), sendo que, ao longo do trimestre registaram-se operações para os prazos de 7 dias (TMP de 14,26%) e 31 dias (TMP de 14,35%).

Em igual período de 2018, o montante das transacções entre as instituições totalizou cerca de 16.203,00 mio de MT, à TMP de 18,47%, em 112 operações.

Tabela 1 – Permutas de Liquidez sem Garantia

Período	Número de Operações	Montante (mio)	Taxa Média (%)
Janeiro	11	1.369,00	14,27
Fevereiro	4	3.060,00	14,25
Março	17	2.935,00	14,25
I Trim.19 (25 dias)	32	7.364,00	14,25
IV Trim.18 (63 dias)	299	54.252,50	14,97

No período em alusão, os bancos comerciais continuaram a privilegiar as permutas de liquidez no prazo *overnight*. Com efeito, para a referida

III. OPERAÇÕES ENTRE BANCOS COMERCIAIS

maturidade, as instituições realizaram 29 operações (menos 261 operações que no IV trimestre de 2018) para um volume de 7.014,00 mio de MT (95,25% do valor global), tal como elucida a tabela 2 abaixo. Os bancos realizaram 1 operação de 50,00 mio para a maturidade de 7 dias e 2 transacções no valor de 300,00 mio de MT para 31 dias.

Tabela 2 – Permuta de Liquidez sem Garantia por Maturidade

Prazos (dias)	Número de Operações	Montante (mio MT)	Taxa Média (%)
<i>Overnight</i>	29	7.014,00	14,25
02 a 07 dias	1	50,00	14,26
Mais de 7 dias	2	300,00	14,35
I Trim.19 (25 dias)	32	7.364,00	14,25
IV Trim.18 (63 dias)	299	54.252,50	14,97

B. Operações Reversíveis entre Bancos Comerciais

No I trimestre de 2019, as instituições participantes no MMI realizaram entre si 67 operações de troca de liquidez com colaterais, após 100 operações observadas no trimestre precedente.

As instituições em alusão transaccionaram 10.749,03 mio de MT, uma queda em torno de 9,47% (1.124,02 mio de MT) face ao volume registado no período anterior (11.873,04 mio de MT). A TMP destas operações foi de 14,25%, uma redução de 73 pb face à média observada no IV trimestre de 2018.

O mês de Março concentrou o maior número de operações (64) e o maior volume de operações (10.449,03 mio de MT; 97,21% do total), tal como documenta a tabela 3 abaixo.

III. OPERAÇÕES ENTRE BANCOS COMERCIAIS

No I trimestre de 2018, as instituições de crédito efectuaram trocas de liquidez entre si de 6.891,05 mio de MT à TMP de 21,00%, em 113 operações.

Tabela 3 – Operações Reversíveis entre Bancos Comerciais

Período	Número de Operações	Montante (mio)	Taxa Média (%)
Janeiro	2	200,00	14,25
Fevereiro	1	100,00	14,25
Março	64	10.449,03	14,25
I Trim.19 (24 dias)	67	10.749,03	14,25
IV Trim.18 (49 dias)	100	11.873,05	14,98

Em analogia com o período precedente, no trimestre em referência, as instituições participantes no MMI continuaram a privilegiar trocas de liquidez para o prazo mais curto. Efectivamente, os bancos realizaram 65 operações para a maturidade *overnight* para um volume de 10.549,03 mio de MT (98,14% do valor global) e 2 operações para o prazo de 2 dias, 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>	65	10.549,03	14,25
02 a 07 dias	2	200,00	14,26
Mais de 7 dias	-	-	-
I Trim.19 (24 dias)	67	10.749,03	14,25
IV Trim.18 (49 dias)	100	11.873,05	14,98

A. Emissão de BT**• Leilão regular (Tipo A)**

Neste trimestre, o BM reduziu o montante de oferta de BT aos bancos comerciais em 6,49% (3.700,00 mio de MT) para 53.300, 00 mio de MT (a procura dos bancos foi de 52.768,00 mio de MT). Contribuiu para a queda da oferta, a redução da frequência dos leilões de BT, a partir de Março de 2019, de 4 para 2 emissões por mês (na 1ª e 3ª semana do mês). No entanto, a subscrição observou um aumento de 45,65% (12.252,00 mio de MT) para 39.092,00 mio de MT. A TMP situou-se em 13,17% (redução de 110 pb).

À semelhança dos períodos precedentes, os bancos continuaram a revelar preferência por aplicações para o prazo de 364 dias que concentrou 74,72% (29.208,00 mio de MT) dos investimentos neste instrumento. Os prazos de 182 e 91 dias repartiram o remanescente em 17,12% (6.691,00 mio de MT) e 8,17% (3.193,00 mio de MT), respectivamente.

Em analogia com o trimestre anterior, no período em referência as taxas de juro do mercado primário de BT continuaram a observar um movimento decrescente. Efectivamente, as taxas reduziram em relação ao período precedente em 121 pb (364 dias), 93 pb (182 dias) e 65 pb (91 dias), para 13,09%; 13,39% e 13,41%, respectivamente. A tabela 5.1 reporta a emissão de títulos efectuada pelo BM no período em alusão.

Em igual período de 2018, as instituições subscreveram 33.446,35 mio de MT em BT, à TMP de 20,13%.

Prazo (dias)	Montante (mio MT)		Taxa
	Oferta	Subscrição	Média (%)
91	7.500,00	3.193,00	13,41
182	10.300,00	6.691,00	13,39
364	35.500,00	29.208,00	13,09
Total/ I Trim. 19	53.300,00	39.092,00	13,17
Total/ IV Trim. 18	57.000,00	26.840,00	14,27

- **Leilão do Tipo B**

No trimestre em análise, o BM manteve o montante da oferta de BT às Instituições Financeiras Não Monetárias (IFNM) em 3.000,00 mio de MT (para uma procura de 1.863,00 mio de MT). A subscrição incrementou em 23,31% (348,00 mio de MT) para 1.841,00 mio de MT. A TMP reduziu em 82 pb para 12,89%.

À semelhança dos trimestres precedentes, o BM esteve ausente no prazo de 91 dias. Assim, nos primeiros três meses de 2019, as IFNM repartiram as suas aplicações em 54,75% (1.008,00 mio de MT) para 364 dias, e 45,25% (833,00 mio de MT) para 182 dias. A tabela 5.2 abaixo, reporta as operações efectuadas no período em apreço.

Comparativamente ao trimestre precedente, as taxas de juro reduziram em 113 pb para 12,97% (182 dias) e 74 pb para 12,83% (364 dias).

Em igual período de 2018, as instituições subscreveram 1.725,00 mio de MT em BT, à TMP de 18,30%.

Tabela 5.2 - Emissão de BT - Tipo B

Prazo (dias)	Montante (mio MT)		Taxa
	Oferta	Subscrição	Média (%)
182	1.500,00	833,00	12,97
364	1.500,00	1.008,00	12,83
Total/ I Trim. 19	3.000,00	1.841,0	12,89
Total/ IV Trim. 18	3.000,00	1.493,00	14,87

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

As operações de *reverse repo* observaram um aumento de 36,79% (542.279,06 mio de MT) para 2.016.356,39 mio de MT, após 1.474.077,34 mio de MT observados entre Outubro e Dezembro de 2018. A TMP fixou-se em 14,25%, uma redução de 57 pb, face à média observada no trimestre precedente (14,82%).

No período em alusão, registaram-se operações para 7 e 28 dias no montante de 100,00 mio de MT para cada um dos prazos, a TMP de 14,19% e 13,98%, respectivamente, conforme se pode constatar na tabela 6 abaixo.

No período homólogo de 2018, o montante subscrito em operações de *reverse repo* atingiu um total de 867.271,36 mio de MT, à TMP de 19,04%.

Tabela 6 – Reverse Repo entre o BM e os Bancos Comerciais

Prazo (dias)	Montante (mio MT)		Taxa Média (%)
	Oferta	Subscrição	
<i>Overnight</i>	2.309.000,00	2.024.693,25	14,25
De 2 a 7 dias	1.100,00	100,00	14,19
Mais de 7 dias	3.700,00	100,00	13,98
Total/ I Trim. 19	2.313.800,00	2.024.893,25	14,25
Total/ IV Trim. 18	1.414.500,00	1.474.077,34	14,82

V. OPERAÇÕES POR INICIATIVA DOS BANCOS COMERCIAIS

Facilidades Permanentes

Neste trimestre, as instituições de crédito, por sua iniciativa, continuaram a recorrer ao BM para atender as suas necessidades de liquidez. Do trimestre precedente para o período em análise, as *janelas* das Facilidades Permanentes registaram comportamentos díspares.

As aplicações na FPD aumentaram em 10,96% (9.203,65 mio de MT) para 93.178,64 mio de MT. O volume médio diário transaccionado passou de 1.354,44 mio de MT para 1.502,88 mio de MT, em igual número de dias (62 dias).

O financiamento por via da FPC diminuiu em 88,96% (3.327,00 mio de MT) para 413,00 mio de MT. O recurso a esta facilidade atingiu um volume médio diário de 137,67 mio MT (em 3 dias), depois de 374,00 mio de MT (em 10 dias). A tabela 7 reporta as operações de facilidades permanentes efectuadas no decurso do período em alusão.

Em igual período de 2018, as aplicações na FPD atingiram um total de 72.190,17 mio de MT em 63 dias (volume médio diário de 1.145,88 mio de MT), e o recurso à FPC totalizou 2.586,00 mio de MT em 6 dias (volume médio diário de 431,00 mio de MT).

Tabela 7 – Facilidades Permanentes

Período	Cedência				Depósito			
	Mont. Médio (mio MT)	Nº de Dias	Montante (mio MT)	Taxa de Juro (%)	Mont. Médio (mio MT)	Nº de Dias	Montante (mio MT)	Taxa de Juro (%)
Janeiro	-	-	-	17,25	1.514,73	22	33.324,06	11,25
Fevereiro	-	-	-	17,25	1.777,16	19	33.765,96	11,25
Março	137,67	3	413,00	17,25	1.242,32	21	26.088,62	11,25
Total/I Trim.19	137,67	3	413,00	17,25	1.502,88	62	93.178,64	11,25
Total/IV Trim.18	374,00	10	3.740,00	17,25	1.354,44	62	83.974,99	11,25

VI. EVOLUÇÃO DAS TAXAS DE JURO DO MMI

Evolução das Taxas de Juro do MMI

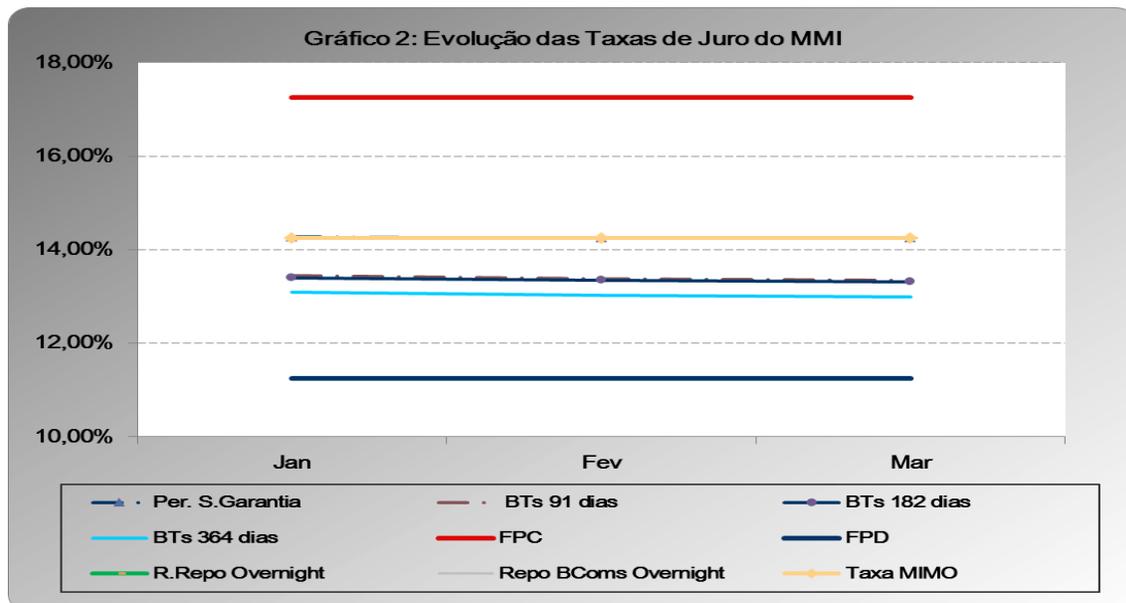
No decurso do I trimestre de 2019, o CPMO manteve inalteradas as taxas de juro MIMO, da FPC e da FPD em 14,25%, 17,25% e 11,25%, respectivamente.

As taxas de juros dos demais instrumentos do MMI evoluíram no sentido de queda. Efectivamente, as taxas de juro dos BT observadas em Março de 2019 para os prazos de 91 dias (13,35%), 182 dias (13,32%) e 364 dias (13,00%) contraíram em relação às registadas no fecho do trimestre precedente em 50, 60 e 60 pb, respectivamente.

A taxa de juro das operações *reverse repo* para o prazo *overnight* observou uma queda de 30 pb, ao transitar de 14,55% para 14,25%. As taxas para as maturidades de 7 e 28 dias, fixaram-se em 14,19% e 13,98%, respectivamente.

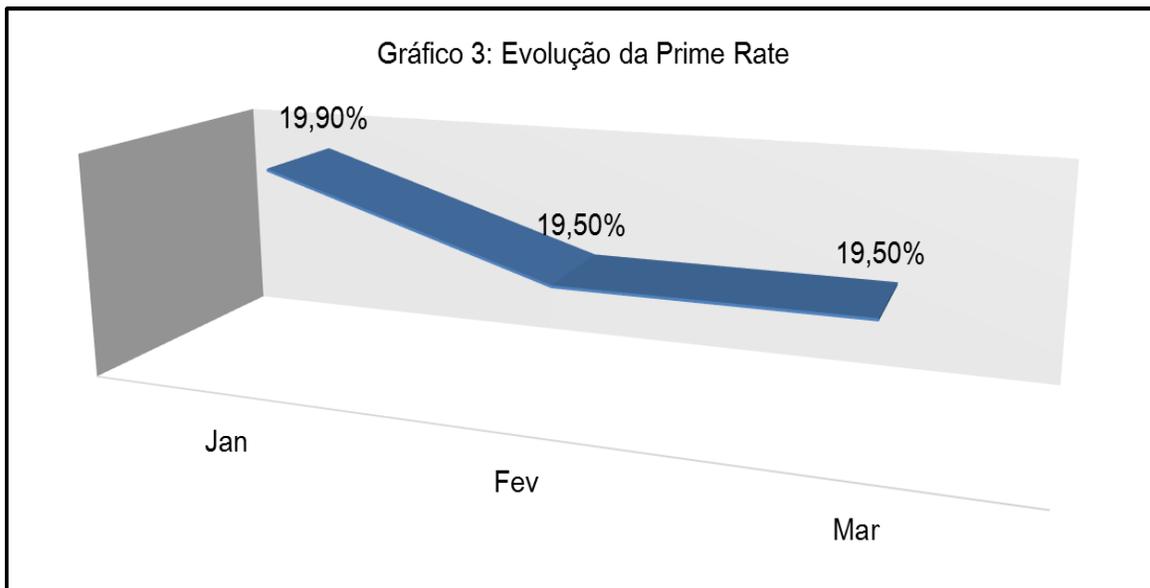
No segmento interbancário, às operações com e sem colaterais para a maturidade *overnight*, registaram diminuições de 52 e 51 pb, tendo ambas se situado em 14,25%.

O gráfico 2 mostra a evolução das taxas de juros dos diversos instrumentos do MMI no I trimestre de 2019.



Evolução da Prime Rate

À semelhança do trimestre precedente, nos primeiros três meses de 2019 a *prime rate* observou uma queda de 70 pb, ao passar de 20,20% no mês de Dezembro de 2018, para 19,50% em Março. O gráfico 3 apresenta a evolução da *prime rate* ao longo do período em apreço.



A. Operações de Vendas Bilaterais de Divisas

No presente trimestre, o BM voltou a intervir no Mercado Cambial Interbancário (MCI), através de operações bilaterais de vendas e compras de divisas.

Neste trimestre, as vendas do BM (incluindo a comparticipação na factura de combustíveis e *swaps*) atingiram um total de USD 330,99 mio, o que corresponde a um aumento de 81,10% (USD 148,23 mio) em relação ao IV trimestre de 2018, explicado pelo incremento das operações *swaps* em 235,48% (USD 35,10 mio), vendas para combustíveis em 77,09% (USD 77,99 mio) e para outras finalidades em 52,69% (USD 35,15 mio). A tabela 7, abaixo, ilustra a evolução das vendas divisas efectuadas pelo BM ao longo I trimestre de 2019.

As vendas do BM em operações *swaps* aumentaram em USD 35,10 mio para USD 50,00 mio. A TCMP depreciou em 50 centavos de MZN, tendo-se fixado em 60,91 USD/MZN, após 60,41 USD/MZN.

A comparticipação do BM nas facturas de combustíveis aumentou face ao trimestre precedente em USD 77,99 mio, para USD 179,14 mio. A taxa de câmbio média ponderada (TCMP) destas operações incrementou em 1,66 MZN, para 62,00 USD/MZN.

As vendas de divisas efectuadas pelo BM para atender à outras finalidade aumentaram de USD 66,71 mio para USD 101,85 mio. A TCMP transitou de 60,29 USD/MZN para 61,94 USD/MZN (mais 1,65 MZN).

Em igual período de 2018, as operações de vendas de divisas efectuadas pelo BM totalizaram USD 225,14 mio.

Tabela 7: Vendas Bilaterais de Divisas

Período	Spot				Swaps		Total
	Combustíveis		Outras Finalidades		Montante (mio USD)	TCMP (USD/MZN)	Montante (mio USD)
	Montante (mio USD)	TCMP (USD/MZN)	Montante (mio USD)	TCMP (USD/MZN)			
Janeiro	42,87	61,21	21,95	61,11	50,00	60,91	114,82
Fevereiro	65,67	61,80	39,30	61,86	-	-	104,97
Março	70,60	62,66	40,60	62,47	-	-	111,20
Total/I Trim.19	179,14	62,00	101,85	61,94	50,00	60,91	330,99
Total/IV Trim.18	101,16	60,34	66,71	60,30	14,90	60,41	182,77

B. Operações de Compras Bilaterais de Divisas

De Janeiro a Março de 2019, as compras do BM (incluindo vencimentos de swaps) totalizaram USD 49,22 mio, um decréscimo de 26,31% (USD 17,57 mio) face às realizadas de Outubro a Dezembro de 2018, justificado pela queda das compras *spot* refreadas pelos vencimentos de swaps.

As operações de compra *spot* reduziram em 87,29% (USD 21,39 mio) para USD 3,11 mio (devolução de uma venda para combustíveis). A TCMP destas operações agravou em 1,47 MZN para 62,17 USD/MZN.

Por sua vez, as operações swaps, observaram uma ligeira subida de 9,02% (USD 3,82 mio) para USD 46,10. A TCMP aumentou em 1,37 MZN, para 60,19 USD/MZN. A tabela 8 abaixo reporta as operações de compras de divisas realizadas pelo BM no I trimestre de 2019.

No período homólogo de 2018, o BM efectuou compras de divisas junto das instituições financeiras na ordem de USD 52,04 mio.

Tabela 8: Compras Bilaterais de Divisas

Período	Spot		Swaps		Total
	Montante (mio USD)	TCMP (USD/MZN)	Montante (mio USD)	TCMP (USD/MZN)	Montante (mio USD)
Janeiro	-	-	42,53	60,18	42,53
Fevereiro	-	-	-	-	-
Março	3,11	62,17	3,57	60,20	6,68
Total/I Trim.19	3,11	62,17	46,10	60,19	49,22
Total/IV Trim.18	24,50	60,70	42,29	58,82	66,79

C. Transacções de Divisas entre Bancos Comerciais

No I trimestre de 2019, as transacções de divisas entre bancos comerciais reduziram em 22,00% (USD 16,93 mio), condicionadas pela queda das operações *spot* em 71,10% (USD 40,13 mio), para um incremento das operações *swaps* em 113,17% (USD 23,20 mio).

As operações *spot* reduziram em USD 40,13 para USD 16,31. A TCMP destas operações depreciou 1,58 MZN, de 61,49 USD/MZN para 63,08 USD/MZN.

As operações *swaps* incrementaram de USD 20,50 mio (TCMP de 61,37 USD/MZN) para USD 43,70 mio (TCMP de 61,78 USD/MZN).

Adicionalmente, no decurso do trimestre em análise, os bancos comerciais transaccionaram entre si em operações *spot*, EUR 0,55 mio (TCMP de 70,30 EUR/MZN) e ZAR 75,00 mio (TCMP de 4,53 ZAR/MZN).

Em igual período de 2018, o montante transaccionado entre as instituições atingiu um total de USD 84,38 mio.

Tabela 9: Vendas de divisas realizadas entre Bancos Comerciais

Período	Spot		Swap		Total
	Montante (mio USD)	TCMP (USD/MZN)	Montante (mio USD)	TCMP (USD/MZN)	Montante (mio USD)
Janeiro	6,40	62,08	13,2	61,45	19,60
Fevereiro	0,64	63,27	16,60	61,49	17,24
Março	9,27	63,75	13,90	62,45	23,17
Total/I Trim.19	16,31	63,08	43,7	61,78	60,01
Total/IV Trim.18	56,44	61,49	20,50	61,37	76,94

D. Evolução da Taxa de Câmbio de Referência

No final do I trimestre de 2019, a taxa de câmbio de referência USD/MZN, fixou-se em 63,90 MZN/USD, uma depreciação da moeda nacional de 3,99% face à observada no final de Dezembro de 2018 (61,47 MZN/USD). No fecho do IV trimestre de 2018, o Metical depreciou em 1,37% em relação ao final de Setembro (60,64 MZN/USD) e em 4,15% (61,47 MZN/USD) em termos acumulados.

Em igual período de 2018, a taxa de câmbio de referência do Metical face ao Dólar registou uma apreciação acumulada de 4,41%.

O gráfico 4 reporta a evolução diária da taxa de câmbio de referência no período de Janeiro a Março de 2019.

Gráfico 4: Evolução da Taxa de Câmbio Média de Referência

