



Banco de Moçambique

BOLETIM DOS MERCADOS MONETÁRIO INTERBANCÁRIO E CAMBIAL

Departamento de Mercados e Gestão de Reservas

N.º 107/ANO 25
Outubro de 2025

1. Introdução

O presente relatório apresenta a evolução dos Mercados Monetário Interbancário e Cambial no terceiro trimestre de 2025, em comparação com o trimestre anterior.

Na sua sessão ordinária de 29 de Setembro de 2025, o Comité de Política Monetária do Banco de Moçambique (BM) decidiu reduzir a taxa de juro de política monetária (taxa MIMO), de 10,25 % a 9,75 %. Esta medida decorre, essencialmente, da manutenção da inflação em níveis de um dígito no médio prazo, reflectindo, em parte, a estabilidade da taxa de câmbio e a trajectória favorável dos preços internacionais das mercadorias. Contudo, persistem, a nível doméstico, riscos e incertezas elevados que continuam a condicionar as projecções. A redução na taxa MIMO constituiu o décimo primeiro corte consecutivo desde o início de 2024, totalizando 750 pontos base em termos acumulados.

As taxas de juro dos instrumentos do Mercado Monetário Interbancário (MMI) continuaram a reduzir-se, reflectindo o actual viés da política monetária, de normalização da taxa MIMO para um dígito no médio prazo, conforme anunciado pelo BM em Janeiro de 2024. Durante o período em análise, observou-se estabilidade na taxa de juro das operações de permuta de liquidez entre bancos com prazo *overnight* (taxa MIMO efectiva), que permaneceu alinhada com a taxa MIMO. Entretanto, não obstante as taxas de juro passivas dos bancos comerciais (aplicadas aos depósitos de seus clientes) estarem a acompanhar o movimento de queda em linha com o sinal da política monetária, as taxas de juro activas (aplicadas aos pedidos de empréstimos de seus clientes) revelam rigidez.

No que respeita ao Mercado Cambial (MC), a taxa de câmbio do Metical face ao Dólar dos Estados Unidos da América (USD/MZN) manteve-se estável ao longo de todo o terceiro trimestre de 2025. Em termos de volume de negócio neste segmento do mercado, registou-se uma redução face ao trimestre anterior e ao período homólogo de 2024.

Em termos de operações dos mercados interbancários referentes ao 3.º trimestre de 2025, relativamente ao 2.º trimestre de 2025, destaca-se o seguinte:



1.1. No MMI¹

- Redução das taxas de juro das permutas de liquidez entre bancos, com e sem garantias, de 11,75 % a 10,20 %, e de 11,25 % a 10,49 %, respectivamente (gráficos 5 e 6);
- Redução nas taxas de juros de bilhetes do Tesouro (BT) nos prazos de 91 dias (de 12,84 % a 11,98 %), 182 dias (de 13,06 % a 12,32 %), e 364 dias (de 13,10 % a 12,53 %) (gráfico 2);
- Redução da taxa de juro de *reverse repo* (RR) no prazo de 7 dias (de 11,52 % a 10,59 %) e no prazo de 1 mês (de 11,83 % a 10,76 %) (gráfico 3);
- Aumento dos volumes subscritos nos BT do tipo A e redução nos BT do tipo B e RR (tabelas 3 a 5);
- Queda das taxas de juro passivas de 6,48 % para 5,62 % e ligeira redução das activas de 23,64 % a 23,33 %.
- Aumento das colocações na janela da Facilidade Permanente de Depósito e registo de accionamento da Facilidade Permanente de Cedência, após ausência de registos no segundo trimestre (tabela 6).

1.2. No Mercado Cambial Interbancário

- Estabilidade das taxas de câmbio efectiva e de referência do Metical em relação ao Dólar dos Estados Unidos da América, com aumento do *spread* entre as mesmas. No presente trimestre a taxa de câmbio efectiva fechou a 64,01 MT/USD, e a de referência a 63,91 MT/USD (gráfico 12);
- Verificou-se uma redução de aproximadamente 3,14 % no volume total de negócios dos bancos comerciais nas operações com clientes, com as operações de derivados a registarem uma evolução contrária (tabela 8); e
- Aumento do volume de transacções entre bancos comerciais em cerca de 56,17 % (tabela 7).

Os gráficos e tabelas anexos apresentam os detalhes.

¹ As taxas de juro referidas no texto são as taxas de juro médias ponderadas do período.

Tabela 1 – Permutas de Liquidez sem Garantia

Período	Número de Operações	Montante (mio MT)	Taxa Média (%)*
Overnight	44	16.590,00	10,49
02 a 07 dias	0	0,00	-
III Trim.2025	44	16.590,00	10,49
II Trim.2025	8	3.250,00	11,15

*Taxa de Juro Média Ponderada (TJMP)

Tabela 2 – Permutas de Liquidez com Garantia (Repo) entre Bancos

Período	Número de Operações	Montante (mio MT)	Taxa Média (%)*
Overnight	21	10.320,00	10,20
02 a 07 dias	0	0,00	-
III Trim.2025	21	10.320,00	10,20
II Trim.2025	12	3.150,00	11,75

*Taxa de Juro Média Ponderada (TJMP)

Tabela 3 - Emissão de BT - Tipo A

Prazo (dias)	Montante (mio MT)		Taxa Média (%)*
	Oferta	Subscrição	
91	66.800,00	58.581,00	11,98
182	27.400,00	23.697,00	12,32
364	21.900,00	17.294,00	12,53
III Trim.2025	116.100,00	99.572,00	12,16
II Trim.2025	79.200,00	61.551,00	12,96

*Taxa de Juro Média Ponderada (TJMP)

Tabela 5 – Reverse Repo entre o BM e os Bancos Comerciais

Prazo (dias)	Montante (mio MT)		Taxa Média (%)*
	Oferta	Subscrição	
Overnight	134.000,00	133.769,00	10,34
7 dias	1.596.900,00	1.562.524,00	10,59
1 mês	191.700,00	171.300,00	10,76
III Trim.2025	1.922.600,00	1.867.593,00	10,59
II Trim.2025	2.322.200,00	2.227.719,00	11,49

*Taxa de Juro Média Ponderada (TJMP)

Tabela 4 - Emissão de BT - Tipo B

Prazo (dias)	Montante (mio MT)		Taxa Média (%)*
	Oferta	Subscrição	
182	3.000,00	1.800,00	12,40
364	3.000,00	2.187,00	12,43
III Trim.2025	6.000,00	3.987,00	12,42
II Trim.2025	6.000,00	7.893,00	13,07

*Taxa de Juro Média Ponderada (TJMP)

Tabela 6 – Facilidades Permanentes

Período	Cedência				Depósito			
	Montante (mio MT)	Nº de Dias	Montante Médio (mio MT)	Taxa Média (%)*	Montante (mio MT)	Nº de Dias	Montante Médio (mio MT)	Taxa Média (%)*
Julho	0,00	0	0,00	-	169.059,50	23	7.350,41	8,00
Agosto	68.650,01	10	6.865,00	13,25	83.824,38	21	3.991,64	7,25
Setembro	0,00	0	0,00	-	190.148,17	20	9.507,41	7,24
III Trim.2025	68.650,01	10	6.865,00	13,25	443.032,05	64	6.922,38	7,24
II Trim.2025	0,00	0	0,00	-	355.283,83	61	5.824,33	8,00

*Taxa de Juro Média Ponderada (TJMP)

Tabela 7 – Operações entre Bancos Comerciais

Período	Spot	
	Montante (mio USD)	TCMP (USD/MZN)
Julho	13,68	64,00
Agosto	7,51	64,49
Setembro	3,95	63,76
III Trim.2025	25,14	64,11
II Trim.2025	16,10	63,92

Tabela 8 – Operações de Compra e Venda de Divisas entre Bancos Comerciais e Clientes

Período	Compra	Vendas	Derivados	Total
	Montante (mio USD)*	Montante (mio USD)*	Montante (mio USD)	
Julho	732,77	556,12	207,36	1.496,25
Agosto	624,95	463,09	213,76	1.301,80
Setembro	613,06	497,50	211,14	1.321,69
III Trim.2025	1.970,78	1.516,70	632,26	4.119,74
II Trim.2025	1.754,61	1.846,10	500,89	4.101,60

*Todas moedas convertidas em USD

