



Banco de Moçambique

BOLETIM DOS MERCADOS MONETÁRIO INTERBANCÁRIO E CAMBIAL

Departamento de Mercados e Gestão de Reservas

N.º 111/ANO 26
Outubro de 2026

1. Introdução

O presente relatório apresenta a evolução dos mercados Monetário Interbancário (MMI) e Cambial (MC) no terceiro trimestre de 2026, em comparação com o trimestre anterior.

Na sua sessão ordinária de 30 de Setembro de 2026, o Comité de Política Monetária do Banco de Moçambique decidiu manter a taxa de juro de política monetária (taxa MIMO) em 9,25 % e introduzir alterações ao regime de reservas obrigatórias, com efeitos a partir do período de constituição seguinte. A decisão reflecte a prevalência de riscos e incertezas associados aos choques climáticos e ao prolongamento das tensões geopolíticas no Médio Oriente e na Europa, com potenciais repercussões sobre os preços internacionais dos combustíveis e dos alimentos, num contexto de recuperação ainda lenta da actividade económica.

O novo regime de reservas obrigatórias, com a duração de 18 meses, permite a dedução, na componente em moeda nacional, de montantes correspondentes aos novos financiamentos concedidos pelo sistema bancário a empresas que contribuam para a substituição de importações e/ou para o aumento das exportações. A taxa de juro aplicável corresponde à taxa MIMO, podendo acrescer uma margem de 150 pontos base, em função da finalidade do financiamento.

No MMI, as taxas de juro dos bilhetes do Tesouro (BT) registaram ligeiras reduções, no período em análise, enquanto as taxas das operações de permuta de liquidez e das operações de *reverse repo* mantiveram-se estáveis, em linha com a taxa MIMO.

No MC, a taxa de câmbio do Metical face ao Dólar americano (MZN/USD) manteve-se relativamente estável ao longo de todo o terceiro trimestre de 2026. O volume de transacções neste segmento do mercado registou um aumento face ao trimestre anterior, em linha com o padrão sazonal e o período homólogo de 2025, reflectindo as conversões extraordinárias, bem como a retoma dos projectos de exploração do gás natural liquefeito.

Neste contexto, a evolução dos mercados monetário interbancário e cambial no terceiro trimestre de 2026, face ao trimestre anterior, foi marcada pelos seguintes desenvolvimentos:

1.1. No MMI¹

- Manutenção das taxas de juro das permutas de liquidez entre bancos, com e sem garantias, em 9,25 % (tabelas 1 e 2, gráficos 5 e 6);
- Manutenção da taxa de juro de BT do Tipo A, no prazo de 91 dias (em 12,19 %), redução no prazo 182 dias (de 12,22 % a 12,20 %) e no prazo de 364 dias (de 12,26 % a 12,14 %) (tabela 3 e gráfico 2);
- Manutenção da taxa de juro de *reverse repo* no prazo de 1 e 7 dias (em 9,25 %) e ligeiro aumento no prazo de 1 mês (de 9,33 % a 9,34 %) (tabela 4 e gráfico 3);
- Aumento dos montantes subscritos nos leilões de BT dos Tipos A e B e redução dos montantes aplicados em operações de *reverse repo* (tabelas 3 a 5);
- Aumento das taxas de juro activas de 22,02 % para 22,26 % e redução nas passivas de 4,23 % a 3,52 %, (gráfico 4); e
- Redução das colocações na Facilidade Permanente de Depósito e aumento dos montantes mobilizados através da janela da Facilidade Permanente de Cedência (tabela 6).

1.2. No MC

- As taxas de câmbio efectiva e de referência permaneceram praticamente inalteradas ao longo do trimestre, embora se tenha observado um ligeiro aumento do diferencial entre ambas. No presente trimestre, a taxa de câmbio efectiva e de referência fecharam a 63,91 e 64,13 MZN/USD, respectivamente (gráfico 12);
- Redução do volume de transacções entre bancos comerciais em cerca de 76,69 % (tabela 7); e
- Aumento de aproximadamente 7,15 % no volume total de negócios dos bancos comerciais nas operações com clientes, e redução do volume de operações de derivados financeiros (tabela 8).

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

Os gráficos e tabelas anexos apresentam os detalhes.

Tabela 1 – Permutas de Liquidez sem Garantia

Período	Número de Operações	Montante (mio MT)	Taxa Média (%)*
Overnight	14	3.535,00	9,25
02 a 07 dias	0	0,00	-
III Trim.2026	14	3.535,00	9,25
II Trim.2026	42	19.450,00	9,25

*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	124	113.719,00	9,25
02 a 07 dias	21	15.600,00	9,25
III Trim.2026	145	129.319,00	9,25
II Trim.2026	62	26.030,00	9,25

*Taxa de Juro Média Ponderada (TJMP)

Tabela 3 - Emissão de BT - Tipo A

Prazo (dias)	Montante (mio MT)		Taxa Média (%)*
	Oferta	Subscrição	
91	117.800,00	104.765,00	12,19
182	24.050,00	13.001,00	12,20
364	18.200,00	2.483,00	12,14
III Trim.2026	160.050,00	120.249,00	12,19
II Trim.2026	102.119,00	95.375,00	12,19

*Taxa de Juro Média Ponderada (TJMP)

Tabela 4 – Reverse Repo entre o BM e os Bancos Comerciais

Prazo (dias)	Montante (mio MT)		Taxa Média (%)*
	Oferta	Subscrição	
Overnight	150.061,00	150.090,00	9,25
7 dias	1.836.300,00	1.826.720,00	9,25
1 mês	42.500,00	42.500,00	9,34
III Trim.2026	2.028.861,00	2.019.310,00	9,25
II Trim.2026	2.358.555,00	2.354.231,00	9,25

*Taxa de Juro Média Ponderada (TJMP)

Tabela 5 - Emissão de BT - Tipo B

Prazo (dias)	Montante (mio MT)		Taxa Média (%)*
	Oferta	Subscrição	
182	4.602,00	5.396,00	12,23
364	3.980,00	2.503,00	12,20
III Trim.2026	8.582,00	7.899,00	12,22
II Trim.2026	6.000,00	6.358,00	12,24

*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	67.400,01	23	2.930,44	12,25	97.926,67	23	4.257,68	6,25
Agosto	38.100,01	21	1.814,29	12,25	63.984,45	21	3.046,88	6,25
Setembro	68.200,01	20	3.410,00	12,25	100.114,04	20	5.005,70	6,25
III Trim.2026	173.700,03	64	8.154,72	12,25	262.025,16	64	4.094,14	6,25
II Trim.2026	83.650,02	22	4.840,48	12,25	395.427,98	61	6.482,43	6,25

*Taxa de Juro Média Ponderada (TJMP)

Tabela 7 – Operações entre Bancos Comerciais

Período	Spot	
	Montante (mio USD)	TCMP (USD/MZN)
Julho	2,77	64,53
Agosto	1,00	64,50
Setembro	0,00	-
III Trim.2026	3,77	64,52
II Trim.2026	16,16	64,19

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	800,09	776,25	195,57	1.771,91
Agosto	718,16	651,93	174,03	1.544,11
Setembro	752,87	636,34	188,56	1.577,77
III Trim.2026	2.271,12	2.064,52	558,16	4.893,80
II Trim.2026	2.018,08	2.028,44	628,70	4.675,21

*Todas moedas convertidas em USD



