



Banco de Moçambique

BOLETIM DOS MERCADOS MONETÁRIO INTERBANCÁRIO E CAMBIAL

Departamento de Mercados e Gestão de Reservas

N.º 109/ANO 26
Abril de 2026

1. Introdução

O presente relatório apresenta a evolução dos mercados Monetário Interbancário e Cambial, no I trimestre de 2026, em comparação com o IV trimestre de 2025.

Na sua sessão ordinária de 23 de Março de 2026, o Comité de Política Monetária do Banco de Moçambique (BM) decidiu manter a taxa de juro de política monetária (taxa MIMO), em 9,25 %. Esta decisão decorre da materialização e do agravamento substancial de alguns riscos e incertezas associados às projecções de inflação, com destaque para a eclosão do conflito no Médio Oriente e os seus impactos na cadeia de logística, bem como na oferta e nos preços dos produtos energéticos e alimentares.

As taxas de juro dos instrumentos do Mercado Monetário Interbancário (MMI), com particular destaque para os Bilhetes do Tesouro (BT), evidenciaram relativa rigidez, tendo-se observado, em alguns casos, ligeiros aumentos, em parte associados ao agravamento das pressões sobre as finanças públicas. No segmento das operações horizontais entre bancos, registou-se estabilidade na taxa de juro das operações de permuta de liquidez com prazo *overnight* (taxa MIMO efectiva), que permaneceu devidamente alinhada com a taxa MIMO.

No que respeita ao Mercado Cambial (MC), a taxa de câmbio do Metical face ao Dólar americano (MZN/USD) manteve-se estável ao longo de todo o primeiro trimestre de 2026. Em termos de volume de negócio, neste segmento do mercado, registou-se uma redução face ao trimestre anterior, em linha com a padrão sazonal e um aumento face ao período homólogo de 2025.

Em termos de operações dos mercados interbancários referentes ao I trimestre de 2026, relativamente ao IV 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 9,54 % a 9,32 %, e de 9,62 % a 9,29 %, respectivamente (gráficos 5 e 6);
- Incremento nas taxas de juros de BT nos prazos de 91 dias (de 11,89 % a 12,06 %), 182 dias (de 12,07 % a 12,12 %) e redução no prazo de 364 dias (de 12,32 % a 12,23 %) (gráfico 2);
- Redução da taxa de juro de *reverse repo* (RR) no prazo de 7 dias (de 9,64 % a 9,34 %) e no prazo de 1 mês (de 9,55 % a 9,37 %) (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 activas e passivas, de 22,96 % para 22,63 % e de 5,53 % a 4,98 %, respectivamente; e
- Aumento das colocações na janela da Facilidade Permanente de Depósito e do accionamento da Facilidade Permanente de Cedência (tabela 6).

1.2. No MC

- Estabilidade das taxas de câmbio efectiva e de referência do Metical em relação ao Dólar americano, com redução do *spread* entre as mesmas. No trimestre em análise, a taxa de câmbio efectiva e de referência fecharam a 63,91 e 64,05 MZN/USD, respectivamente (gráfico 12);
- Redução de aproximadamente 8,87 % no volume total de negócios dos bancos comerciais nas operações com clientes, sendo que as operações de derivados financeiros registaram uma evolução contrária (tabela 8); e
- Redução do volume de transacções entre bancos comerciais em cerca de 74,54 % (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	30	23.375,00	9,29
02 a 07 dias	0	0,00	-
I Trim.2026	30	23.375,00	9,29
IV Trim.2025	17	7.935,00	9,62

*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	33	9.505,00	9,32
02 a 07 dias	2	690,00	9,47
I Trim.2026	35	10.195,00	9,33
IV Trim.2025	30	8.650,00	9,54

*Taxa de Juro Média Ponderada (TJMP)

Tabela 3 - Emissão de BT - Tipo A

Prazo (dias)	Montante (mio MT)		Taxa Média (%)*
	Oferta	Subscrição	
91	73.300,00	69.348,00	12,06
182	25.200,00	22.323,00	12,12
364	30.100,00	24.333,00	12,23
I Trim.2026	128.600,00	116.004,00	12,11
IV Trim.2025	105.511,00	92.711,00	11,98

*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	184.800,00	185.384,00	9,34
7 dias	2.165.000,00	2.140.635,00	9,34
1 mês	81.000,00	65.950,00	9,37
I Trim.2026	2.430.800,00	2.391.969,00	9,34
IV Trim.2025	2.716.011,00	2.580.020,00	9,63

*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	1.906,00	12,13
364	3.000,00	2.520,00	12,22
I Trim.2026	6.000,00	4.426,00	12,18
IV Trim.2025	6.000,00	6.686,00	12,18

*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 (%)*
Janeiro	0,00	0	N/A	-	168.491,07	20	8.424,55	6,49
Fevereiro	0,00	0	N/A	-	126.564,66	19	6.661,30	6,25
Março	11.050,00	2	5.525,00	12,25	119.099,07	22	5.413,59	6,25
I Trim.2026	11.050,00	2	5.525,00	12,25	414.154,80	61	6.789,42	6,25
IV Trim.2025	5.349,50	4	2.674,75	12,50	332.526,79	63	5.278,20	6,50

*Taxa de Juro Média Ponderada (TJMP)

Tabela 7 – Operações entre Bancos Comerciais

Período	Spot	
	Montante (mio USD)	TCMP (USD/MZN)
Janeiro	1,58	64,54
Fevereiro	1,80	64,53
Março	1,08	63,74
I Trim.2026	4,46	64,34
IV Trim.2025	17,50	64,18

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)	
Janeiro	552,32	566,81	527,36	1.646,49
Fevereiro	453,00	467,17	179,11	1.099,27
Março	748,34	622,03	198,22	1.568,59
I Trim.2026	1.753,65	1.656,01	904,69	4.314,35
IV Trim.2025	2.006,85	1.700,24	608,57	4.315,66

*Todas moedas convertidas em USD



