



Banco de Moçambique

BOLETIM DOS MERCADOS MONETÁRIO INTERBANCÁRIO E CAMBIAL

Departamento de Mercados e Gestão de Reservas

N.º 108/ANO 26
Janeiro de 2026

1. Introdução

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

Na sua sessão ordinária de 14 de Novembro de 2025, o Comité de Política Monetária do Banco de Moçambique decidiu reduzir a taxa de juro de política monetária (taxa MIMO), de 9,75 % a 9,50 %. Esta redução, de menor magnitude face à anterior, reflecte o agravamento dos riscos e incertezas associados às projecções da inflação, com destaque para o atraso no pagamento dos instrumentos da dívida pública interna pelo Estado. A redução na taxa MIMO constituiu o décimo segundo corte consecutivo, desde o início de 2024, totalizando 775 pontos base em termos acumulados.

As taxas de juro dos instrumentos do Mercado Monetário Interbancário (MMI), com particular destaque para os Bilhetes do Tesouro, revelaram-se relativamente mais rígidas no acompanhamento do viés da política monetária, reflectindo, em parte, o agravamento da pressão sobre as finanças públicas. Não obstante, no 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 se manteve 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 quarto trimestre de 2025. Em termos de volume de negócio neste segmento do mercado, registou-se um aumento face ao trimestre anterior e ao período homólogo de 2024.

Em termos de operações dos mercados interbancários referentes ao 4.º trimestre de 2025, relativamente ao 3.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 10,20 % a 9,50 %, e de 10,49 % a 9,62 %, respectivamente (gráficos 5 e 6);
- Redução nas taxas de juros de Bilhetes do Tesouro (BT) nos prazos de 91 dias (de 11,98 % a 11,89 %), 182 dias (de 12,32 % a 12,07 %) e 364 dias (de 12,53 % a 12,32 %) (gráfico 2);
- Redução da taxa de juro de *reverse repo* (RR) no prazo de 7 dias (de 10,59 % a 9,64 %) e no prazo de 1 mês (de 10,76 % a 9,55 %) (gráfico 3);
- Redução dos volumes subscritos nos BT do tipo A e aumento nos BT do tipo B e RR (tabelas 3 a 5);
- Queda das taxas de juro activas e passivas, de 22,80 % para 22,46 % e de 6,06 % a 5,77 %, respectivamente; e
- Redução 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 aumento do *spread* entre as mesmas. No presente trimestre, a taxa de câmbio efectiva e de referência fecharam a 63,91 MZN/USD (gráfico 12);
- Aumento de aproximadamente 6,30 % 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 30,4 0% (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	17	7.935,00	9,62
02 a 07 dias	0	0,00	-
IV Trim.2025	17	7.935,00	9,62
III Trim.2025	44	16.590,00	10,49

*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	28	7.050,00	9,54
02 a 07 dias	2	1.600,00	9,53
IV Trim.2025	30	8.650,00	9,54
III Trim.2025	21	10.320,00	10,20

*Taxa de Juro Média Ponderada (TJMP)

Tabela 3 – Emissão de BT - Tipo A

Prazo (dias)	Montante (mio MT)		Taxa Média (%)*
	Oferta	Subscrição	
91	71.686,00	64.534,00	11,89
182	17.742,00	15.355,00	12,07
364	16.083,00	12.822,00	12,32
IV Trim.2025	105.511,00	92.711,00	11,98
III Trim.2025	116.100,00	99.572,00	12,16

*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	147.300,00	151.610,00	9,56
7 dias	2.498.411,00	2.418.910,00	9,64
1 mês	70.300,00	9.500,00	9,55
IV Trim.2025	2.716.011,00	2.580.020,00	9,63
III Trim.2025	1.922.600,00	1.867.593,00	10,59

*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	3.147,00	12,02
364	3.000,00	3.539,00	12,32
IV Trim.2025	6.000,00	6.686,00	12,18
III Trim.2025	6.000,00	3.987,00	12,42

*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 (%)*
Outubro	0,00	0	0,00	N/A	117.301,48	23	5.100,06	6,75
Novembro	4.400,00	2	2.200,00	12,50	77.202,26	19	4.063,28	6,60
Dezembro	949,50	2	474,75	12,50	138.023,06	21	6.572,53	6,50
	5.349,50	4	2.674,75	12,50	332.526,79	63	5.278,20	6,50
III Trim.2025	75.170,02	12	6.264,17	13,25	447.828,35	64	6.997,32	7,24

*Taxa de Juro Média Ponderada (TJMP)

Tabela 7 – Operações entre Bancos Comerciais

Período	Spot	
	Montante (mio USD)	TCMP (USD/MZN)
Outubro	6,08	64,54
Novembro	3,64	64,53
Dezembro	7,78	63,74
IV Trim.2025	17,50	64,18
III Trim.2025	25,14	64,11

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)	Montante (mio USD)
Outubro	676,19	576,43	208,67	1.461,29
Novembro	548,22	465,54	176,87	1.190,63
Dezembro	782,44	658,27	223,04	1.663,75
IV Trim.2025	2.006,85	1.700,24	608,57	4.315,66
III Trim.2025	1.970,78	1.516,70	632,26	4.119,74

*Todas moedas convertidas em USD

