



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	75.170,02	12	6.264,17	13,25	84.824,38	21	4.039,26	7,25
Setembro	0,00	0	0,00	-	193.944,47	20	9.697,22	7,24
III Trim.2025	75.170,02	12	6.264,17	13,25	447.828,35	64	6.997,32	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)	(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

