



Banco de Moçambique

BOLETIM DOS MERCADOS MONETÁRIO INTERBANCÁRIO E CAMBIAL

Departamento de Mercados e Gestão de Reservas

N.º 106/ANO 25
Julho de 2025

1. Introdução

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

Na sua sessão ordinária de 30 de Maio de 2025, o Comité de Política Monetária (CPMO) do Banco de Moçambique (BM) decidiu reduzir a taxa de juro de política monetária (taxa MIMO), de 11,75 % para 11,00 %. Esta decisão foi sustentada pela consolidação das perspectivas de inflação em um dígito no médio prazo, impulsionada, em parte, pela trajectória favorável dos preços internacionais de bens e serviços. Na sua avaliação, o CPMO considerou que o panorama doméstico continua marcado por elevados riscos e incertezas que condicionam as projecções. A redução na taxa MIMO constituiu o nono corte consecutivo desde o início de 2024, totalizando, em termos acumulados, 625 pontos-base.

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

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 segundo trimestre de 2025.

Em termos de operações dos mercados interbancários referentes ao 2.º trimestre de 2025, relativamente ao 1.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 12,36 % para 11,75 % e de 12,27 % para 11,25 %, respectivamente (gráficos 5 e 6);
- Queda nas taxas de juros dos Bilhetes do Tesouro (BT) nos prazos de 91 dias (de 13,24 % para 12,28 %), 182 dias (de 13,22 % para 13,06 %), e 364 dias (de 13,42 % para 13,10 %) (gráfico 2);
- Redução da taxa de juro de *reverse repo* (RR) no prazo de 7 dias (de 12,33 % para 11,52 %) e no prazo de 1 mês (de 12,55 % para 11,83 %) (gráfico 3);
- Redução dos volumes subscritos nos BT tipo A e aumento nos volumes subscritos nos BT do tipo B e RR (tabelas 3 a 5);
- Queda das taxas de juro passivas, de 7,04 % para 6,60 %, e incremento das activas de 22,53 % para 23,60 %;
- Aumento das colocações na janela da Facilidade Permanente de Depósito e sem registo de 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 dos Estados Unidos da América, com registo de aumento do *spread* entre as mesmas. No presente trimestre a taxa de câmbio efectiva fechou a 64,16 MT/USD e a de referência a 63,90 MT/USD (gráfico 12);
- Verificou-se um aumento de aproximadamente 27,74 % no volume total de negócios dos bancos nas operações com clientes, com as operações de derivados a registarem uma evolução em linha com essa tendência (Tabela 8); e
- Aumento do volume de transacções entre bancos comerciais em cerca de 34,54 % (tabela 7);
- Incremento sequenciado das operações de derivados no presente trimestre, tendo atingido um máximo de USD 193,01 mio, contra um máximo de USD 146,98 mio no trimestre anterior (Gráfico 11).

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)	Taxa Média (%)
Overnight	8	3.250,00	11,25
02 a 07 dias	0	0,00	-
II Trim.2025	8	3.250,00	11,25
I Trim.2025	5	4.400,00	12,27

Nota: Taxa de Juro Média Ponderada

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

Período	Número de Operações	Montante (mio)	Taxa Média (%)
Overnight	10	2.150,00	11,75
02 a 07 dias	2	1.000,00	-
II Trim.2025	12	3.150,00	8,02
I Trim.2025	7	1.850,00	12,36

Nota: Taxa de Juro Média Ponderada

Tabela 3 – Emissão de BT - Tipo A

Prazo (dias)	Montante (mio MT)		Taxa Média (%)
	Oferta	Subscrição	
91	39.100,00	30.799,00	12,84
182	21.900,00	17.930,00	13,06
364	18.200,00	12.822,00	13,10
II Trim.2025	79.200,00	61.551,00	12,96
I Trim.2025	106.300,00	81.472,00	13,29

Nota: Taxa de Juro Média Ponderada

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

Prazo (dias)	Montante (mio MT)		Taxa Média (%)
	Oferta	Subscrição	
Overnight	335.000,00	332.867,00	11,30
7 dias	1.868.500,00	1.863.052,00	11,52
1 mês	118.700,00	31.800,00	11,83
II Trim.2025	2.322.200,00	2.227.719,00	11,49
I Trim.2025	1.741.700,00	1.648.384,00	12,32

Nota: Taxa de Juro Média Ponderada

Tabela 4 – Emissão de BT - Tipo B

Prazo (dias)	Montante (mio MT)		Taxa Média (%)
	Oferta	Subscrição	
182	3.000,00	1.729,00	13,11
364	3.000,00	6.164,00	13,06
II Trim.2025	6.000,00	7.893,00	13,07
I Trim.2025	6.000,00	3.625,00	13,33

Nota: Taxa de Juro Média Ponderada

Tabela 6 – Facilidades Permanentes

Período	Cedência				Depósito			
	Montante (mio MT)	Nº de Dias	Montante Médio (mio MT)	Taxa de Juro (%)	Montante (mio MT)	Nº de Dias	Montante Médio (mio MT)	Taxa de Juro (%)
Abril	0,00	0	0,00	-	91.452,78	20	4.572,64	8,75
Maio	0,00	0	0,00	-	150.612,08	21	7.172,00	8,75
Junho	0,00	0	0,00	-	113.218,97	20	5.660,95	8,00
II Trim.2025	0,00	0	0,00	-	355.283,83	61	5.824,33	8,00
I Trim.2025	0,00	0	0,00	-	335.923,85	61	5.506,95	9,21

Nota: Taxa de Juro Média Ponderada

Tabela 7 – Operações entre Bancos Comerciais

Período	Spot	
	Montante (mio USD)	TCMP (USD/MZN)
Abril	1,35	64,00
Maio	3,18	64,49
Junho	11,56	63,76
II Trim.2025	16,10	63,92
I Trim.2025	11,96	64,01

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)	
Abril	642,44	721,82	141,97	1.506,23
Maio	457,69	588,66	165,91	1.212,26
Junho	654,48	535,62	193,01	1.383,11
II Trim.2025	1.754,61	1.846,10	500,89	4.101,60
I Trim.2025	1.605,14	1.226,07	308,31	3.139,52

Nota: Todas moedas convertidas em USD

