



Banco de Moçambique

BOLETIM DOS MERCADOS MONETÁRIO INTERBANCÁRIO E CAMBIAL

Departamento de Mercados e Gestão de Reservas

N.º 104/ANO 25
Janeiro de 2025

1. Introdução

O presente relatório reporta a evolução dos mercados Monetário Interbancário e Cambial no 4.º trimestre de 2024, em comparação com o trimestre anterior.

Em sessão ordinária decorrida no dia 27 de Novembro de 2024, o Comité de Política Monetária (CPMO) do Banco de Moçambique decidiu reduzir a taxa de juro de política monetária (taxa MIMO), de 13,50 % para 12,75 %, em face da contínua consolidação das perspectivas de manutenção da inflação em um dígito, no médio prazo, não obstante as incertezas quanto à duração da tensão pós-eleitoral e seu impacto sobre os preços de bens e serviços. Esta foi a sexta redução consecutiva da taxa de juro de política monetária em 2024, perfazendo, em termos acumulados, uma queda de 450 p.b.

As taxas de juro dos instrumentos do Mercado Monetário Interbancário (MMI) apresentaram uma tendência de redução em linha com o viés de política monetária, que aponta para um ciclo de normalização da taxa MIMO, no médio prazo. O período em análise foi caracterizado pela estabilidade da taxa de juro das permutas de liquidez com prazo *overnight* (taxa MIMO efectiva), que se manteve ao nível da taxa MIMO. No Mercado Cambial (MC), a taxa de câmbio do Metical em relação ao Dólar dos Estados Unidos da América (USD/MZN) manteve-se estável durante todo o trimestre em análise.

Em termos de operações dos mercados interbancários referentes ao 4.º trimestre de 2024, relativamente ao 3.º do mesmo ano, destaca-se o seguinte:

1.1. No MMI¹

- Redução das taxas de juro das permutas de liquidez entre bancos com e sem garantias, de 14,55% para 13,44 % e de 14,49 % para 13,30 %, respectivamente (gráficos 5 e 6);
- Redução nas taxas de juros de Bilhetes do Tesouro (BT) nos prazos de 91 dias (de 15,09 % para 13,87 %), 182 dias (de 15,55 % para 14,22 %), e 364 dias (de 15,20 % para 14,26 %) (gráfico 2);

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



- Redução da taxa de juro de *reverse repo* (RR) no prazo de 7 dias (de 14,54 % para 13,23 %) e no prazo de 1 mês (de 14,73 % para 13,43 %) (gráfico 3);
- Redução dos volumes subscritos nos BT tipo A e nos RR, e aumento nas subscrições de BT do tipo B (tabelas 3 a 5); e
- Aumento das colocações na janela da Facilidade Permanente de Depósito (em cerca de 1,84 %) 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 (gráfico 12);
- Redução do volume total de negócio dos bancos nas operações com clientes em cerca de 13,19 % (tabela 8);
- Aumento do volume de transacções entre bancos comerciais em cerca de 270,47 % (tabela 7); e
- Aumento do volume de operações em derivados financeiros (operações cambiais a prazo e *swaps* cambiais) em cerca de 33,16 % (tabela 8).

Os gráficos e tabelas anexos apresentam os detalhes.

Tabela 1 – Permutas de Liquidez sem Garantia

Período	Número de Operações	Montante (mio)	Taxa Média (%)
Overnight	22	7.855,00	13,30
02 a 07 dias	0	0,00	-
IV Trim.2024	22	7.855,00	13,30
III Trim.2024	55	26.037,00	14,49

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	23	8.903,00	13,44
02 a 07 dias	0	0,00	-
IV Trim.2024	23	8.903,00	13,44
III Trim.2024	22	5.340,00	14,55

Nota: Taxa de Juro Média Ponderada

Tabela 3 – Emissão de BT - Tipo A

Prazo (dias)	Montante (mio MT)		Taxa Média (%)
	Oferta	Subscrição	
91	29.700,00	20.809,00	13,87
182	18.400,00	11.197,00	14,22
364	33.400,00	16.962,00	14,26
IV Trim.2024	81.500,00	48.968,00	14,09
III Trim.2024	111.900,00	66.863,00	15,23

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	56.800,00	55.420,00	13,50
7 dias	965.810,00	962.817,00	13,23
1 mês	10.200,00	9.200,00	13,43
IV Trim.2024	1.032.810,00	1.027.437,00	13,24
III Trim.2024	1.084.500,00	1.079.712,00	14,52

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	1.910,00	14,28
364	3.000,00	4.930,00	14,31
IV Trim.2024	6.000,00	6.840,00	14,30
III Trim.2024	6.000,00	3.966,00	15,41

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 (%)
Outubro	0,00	0	N/A	N/A	100.670,38	21	4.793,83	10,5
Novembro	0,00	0	N/A	N/A	179.503,13	21	8.547,77	10,47
Dezembro	0,00	0	N/A	N/A	104.885,15	19	5.520,27	9,75
IV Trim.2024	0,00	0	N/A	N/A	385.058,66	61	6.312,44	9,75
III Trim.2024	1.000,00	2	1.000,00	17,33	378.112,98	65	5.817,12	11,25

Nota: Taxa de Juro Média Ponderada

Tabela 7 – Operações entre Bancos Comerciais

Período	Spot	
	Montante (mio USD)	TCMP (USD/MZN)
Outubro	9,52	64,00
Novembro	1,84	64,49
Dezembro	13,28	63,76
IV Trim.2024	24,64	63,91
III Trim.2024	6,65	63,67

Tabela 8 – Operações de Compra e Venda de Divisas entre Bancos Comerciais e Clientes

Período	Compra	Vendas	Derivados	Total (mio USD)
	Montante (mio USD)	Montante (mio USD)	Montante (mio USD)	
Outubro	618,60	594,40	71,99	1.284,99
Novembro	632,11	506,19	108,05	1.246,35
Dezembro	614,99	497,94	118,80	1.231,73
IV Trim.2024	1.865,70	1.598,53	298,84	3.763,07
III Trim.2024	2.109,36	2.000,82	224,42	4.334,61

Nota: Todas moedas convertidas em USD

