



Banco de Moçambique

# BOLETIM DOS MERCADOS MONETÁRIO INTERBANCÁRIO E CAMBIAL

Departamento de Mercados e Gestão de Reservas

N.º 105/ANO 25  
Abril de 2025

## 1. Introdução

O presente relatório reporta a evolução dos mercados Monetário Interbancário e Cambial no 1.º trimestre de 2025, em comparação com o trimestre anterior.

Em sessão ordinária decorrida no dia 26 de Março de 2025, o Comité de Política Monetária (CPMO) do Banco de Moçambique decidiu reduzir a taxa de juro de política monetária (taxa MIMO), de 12,25 % para 11,75 %, em face a manutenção das perspectivas de inflação em um dígito, no médio prazo, não obstante o aumento das incertezas e o agravamento do risco fiscal. Esta foi a oitava redução consecutiva da taxa de juro de política monetária desde o início de 2024, perfazendo, em termos acumulados, uma queda de 550 p.b.

As taxas de juro dos instrumentos do Mercado Monetário Interbancário (MMI) apresentaram uma tendência de redução em linha com a orientação de política monetária, que aponta para um ciclo de normalização (redução) 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 acompanhou o movimento e 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, à semelhança do que sucedeu no trimestre anterior.

Em termos de operações dos mercados interbancários referentes ao 1.º trimestre de 2025, relativamente ao 4.º trimestre de 2024, destaca-se o seguinte:

### 1.1. No MMI<sup>1</sup>

- Redução das taxas de juro das permutas de liquidez entre bancos com e sem garantias, de 13,44 % para 12,36 % e de 13,30 % para 12,27 %, respectivamente (gráficos 5 e 6);
- Redução nas taxas de juros de Bilhetes do Tesouro (BT) nos prazos de 91 dias (de 13,87 % para 13,24 %), 182 dias (de 14,22 % para 13,22%), e 364 dias (de 14,26 % para 13,42 %) (gráfico 2);

---

<sup>1</sup> 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 13,23 % para 12,23 %) e no prazo de 1 mês (de 13,43 % para 12,55 %) (gráfico 3);
- Queda das operações entre bancos, com e sem garantias (tabelas 1 e 2);
- Aumento dos volumes subscritos nos BT tipo A e nos RR, e reduções nas subscrições de BT do tipo B (tabelas 3 a 5); e
- Redução 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 redução do *spread* entre as mesmas (gráfico 12);
- Redução do volume total de negócio dos bancos nas operações com clientes em cerca de 18,27 %, sendo que as operações de derivados revelaram um movimento contrário (tabela 8); e
- Redução do volume de transacções entre bancos comerciais em cerca de 51,44 % (tabela 7).

Os gráficos e tabelas anexos apresentam os detalhes.

Tabela 1 – Permutas de Liquidez sem Garantia

| Período      | Número de Operações | Montante (mio) | Taxa Média (%) |
|--------------|---------------------|----------------|----------------|
| Overnight    | 5                   | 4.400,00       | 12,27          |
| 02 a 07 dias | 0                   | 0,00           | -              |
| I Trim.2025  | 5                   | 4.400,00       | 12,27          |
| IV Trim.2024 | 22                  | 7.855,00       | 13,30          |

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    | 7                   | 1.850,00       | 12,36          |
| 02 a 07 dias | 0                   | 0,00           | -              |
| I Trim.2025  | 7                   | 1.850,00       | 12,36          |
| IV Trim.2024 | 23                  | 8.903,00       | 13,44          |

Nota: Taxa de Juro Média Ponderada

Tabela 3 - Emissão de BT - Tipo A

| Prazo (dias) | Montante (mio MT) |            | Taxa Média (%) |
|--------------|-------------------|------------|----------------|
|              | Oferta            | Subscrição |                |
| 91           | 45.400,00         | 32.979,00  | 13,24          |
| 182          | 31.500,00         | 24.678,00  | 13,22          |
| 364          | 29.400,00         | 23.815,00  | 13,42          |
| I Trim.2025  | 106.300,00        | 81.472,00  | 13,29          |
| IV Trim.2024 | 81.500,00         | 48.968,00  | 14,09          |

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    | 178.700,00        | 178.652,00   | 12,25          |
| 7 dias       | 1.457.400,00      | 1.453.832,00 | 12,33          |
| 1 mês        | 105.600,00        | 15.900,00    | 12,55          |
| I Trim.2025  | 1.741.700,00      | 1.648.384,00 | 12,32          |
| IV Trim.2024 | 1.032.810,00      | 1.027.437,00 | 13,24          |

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          | 1.824,00   | 13,33          |
| 364          | 3.000,00          | 1.801,00   | 13,34          |
| I Trim.2025  | 6.000,00          | 3.625,00   | 13,33          |
| IV Trim.2024 | 6.000,00          | 6.840,00   | 14,30          |

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 (%) |
| Janeiro      | 0,00              | 0          | 0,00                    | -                | 95.708,39         | 21         | 4.557,54                | 9,68             |
| Fevereiro    | 0,00              | 0          | 0,00                    | -                | 104.278,78        | 19         | 5.488,36                | 9,25             |
| Março        | 0,00              | 0          | 0,00                    | -                | 135.936,69        | 21         | 6.473,18                | 9,21             |
| I Trim.2025  | 0,00              | 0          | 0,00                    | -                | 335.923,85        | 61         | 5.506,95                | 9,21             |
| IV Trim.2024 | 0,00              | 0          | 0,00                    | -                | 385.058,66        | 61         | 6.312,44                | 9,75             |

Nota: Taxa de Juro Média Ponderada

Tabela 7 – Operações entre Bancos Comerciais

| Período      | Spot               |                |
|--------------|--------------------|----------------|
|              | Montante (mio USD) | TCMP (USD/MZN) |
| Janeiro      | 6,39               | 64,00          |
| Fevereiro    | 2,07               | 64,49          |
| Março        | 3,51               | 63,76          |
| I Trim.2025  | 11,96              | 64,01          |
| IV Trim.2024 | 24,64              | 63,91          |

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      | 626,86             | 476,30             | 101,61             | 1.204,77 |
| Fevereiro    | 501,15             | 366,27             | 59,72              | 927,14   |
| Março        | 477,13             | 383,50             | 146,98             | 1.007,61 |
| I Trim.2025  | 1.605,14           | 1.226,07           | 308,31             | 3.139,52 |
| IV Trim.2024 | 1.865,70           | 1.598,53           | 298,84             | 3.763,07 |

Nota: Todas moedas convertidas em USD

