



Banco de Moçambique

BOLETIM DOS MERCADOS MONETÁRIO INTERBANCÁRIO E CAMBIAL

Departamento de Mercados e Gestão de Reservas

N.º 103/ANO 24
Novembro de 2024

1. Introdução

O presente relatório reporta a evolução do Mercado Monetário Interbancário e Cambial no 3.º trimestre de 2024, em comparação com o trimestre anterior.

Em sessão ordinária decorrida no dia 30 de Setembro de 2024, o Comité de Política Monetária (CPMO) do Banco de Moçambique decidiu reduzir a taxa de juro de política monetária (taxa MIMO), de 14,25 % para 13,50 %, em face da contínua consolidação das perspectivas de manutenção da inflação em um dígito, no médio prazo, num contexto em que a avaliação dos riscos e incertezas associados às projecções da inflação mantém-se favorável. Esta foi a quinta redução consecutiva da taxa de juro de política monetária no ano em curso, perfazendo, em termos acumulados, uma queda de 375 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 3.º trimestre de 2024, relativamente ao 2.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 15,41% para 14,55 % e de 15,42 % para 14,49 %, respectivamente (gráficos 5 e 6);
- Redução nas taxas de juros de Bilhetes do Tesouro (BT) nos prazos de 91 dias (de 16,82 % para 15,09 %), 182 dias (de 17,07 % para 15,55 %), e 364 dias (de 17,64 % para 15,20 %) (gráfico 2);
- Redução da taxa de juro de *reverse repo* (RR) no prazo de 7 dias (de 15,50 % para 14,49 %) e no prazo de 1 mês (de 15,53 % para 14,73 %) (gráfico 3);

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

- Aumento dos volumes subscritos nos BT tipo A e nos RR, e redução 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 25 %) e redução do accionamento da Facilidade Permanente de Cedência (em cerca de 83 %) (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);
- Aumento do volume total de negócio dos bancos nas operações com clientes em cerca de 3 % (tabela 8);
- Aumento do volume de transacções entre bancos comerciais em cerca de 20 % (tabela 7); e
- Redução do volume de operações em derivados financeiros (operações cambiais a prazo e *swaps* cambiais) em cerca de 26 % (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	55	26.037,00	14,49
02 a 07 dias	0	0,00	-
III Trim.2024 (40 dias)	55	26.037,00	14,49
II Trim.2024 (59 dias)	128	78.230,00	15,42

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	22	5.340,00	14,55
02 a 07 dias	0	0,00	-
III Trim.2024 (12 dias)	22	5.340,00	14,55
II Trim.2024 (52 dias)	167	50.825,00	15,41

Nota: Taxa de Juro Média Ponderada

Tabela 3 - Emissão de BT - Tipo A

Prazo (dias)	Montante (mio MT)		Taxa Média (%)
	Oferta	Subscrição	
91	36.500,00	19.477,00	15,09
182	22.300,00	11.204,00	15,55
364	53.100,00	36.182,00	15,20
III Trim.2024	111.900,00	66.863,00	15,23
II Trim.2024	79.700,00	45.318,00	17,29

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	197.400,00	196.913,00	14,41
7 dias	882.800,00	880.249,00	14,54
1 mês	4.300,00	2.550,00	14,73
III Trim.2024	1.084.500,00	1.079.712,00	14,52
II Trim.2024	1.044.600,00	1.041.930,00	15,48

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	1.420,00	15,42
364	3.000,00	2.546,00	15,41
III Trim.2024	6.000,00	3.966,00	15,41
II Trim.2024	7.760,00	7.206,00	17,51

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 (%)
Julho	100,00	1	100,00	18,00	125.341,09	23	5.449,61	12
Agosto	900,00	1	900,00	17,25	123.407,18	22	5.609,42	11,25
Setembro	0,00	0	0,00	0,00	129.364,71	20	6.468,24	11,25
III Trim.2024	1.000,00	2	1.000,00	17,33	378.112,98	65	5.817,12	11,25
II Trim.2024	67.801,01	33	5.927,39	18,56	301.421,62	62	4.861,64	12,00

Nota: Taxa de Juro Média Ponderada

Tabela 7 – Operações entre Bancos Comerciais

Período	Spot	
	Montante (mio USD)	TCMP (USD/MZN)
Julho	1,20	64,45
Agosto	0,50	64,50
Setembro	4,95	63,40
III Trim.2024	6,65	63,67
II Trim.2024	5,56	64,47

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)	
Julho	756,68	738,14	79,70	1.574,52
Agosto	702,61	694,80	78,56	1.475,97
Setembro	650,07	567,88	66,16	1.284,11
III Trim.2024	2.109,36	2.000,82	224,42	4.334,61
II Trim.2024	2.052,07	1.863,28	304,01	4.219,36

Nota: Todas moedas convertidas em USD



