

Boletim
Económico
Setembro 2025

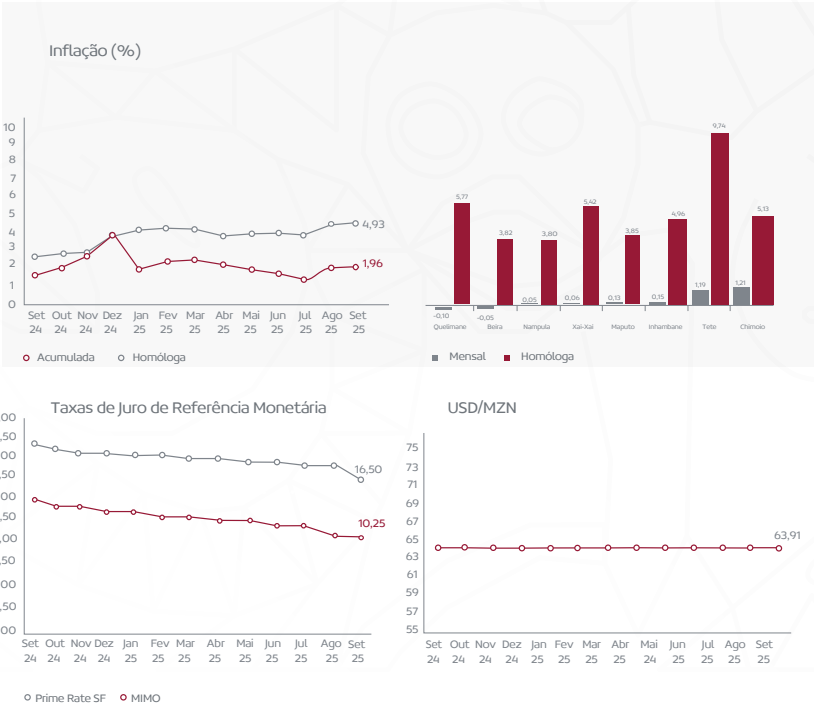
Gabinete dos Estudos Económicos

MOZA



Principais Destaques

- Inflação homologa acelera em Setembro, reflectindo em parte o aumento dos preços dos bens alimentares;
- Banco de Moçambique reduz a taxa MIMO pela quinta vez consecutiva, a 29 de Setembro;
- Prime Rate do Sistema Financeiro fixou-se em 16,50% em Setembro e manter-se-á para o mês de Outubro;
- Fundo Monetário Internacional prevê crescimento da economia global em 3,2% para 2025, não obstante as incertezas associadas ao conflito tarifário.





Moza Women

LinhaBEI

Financiamento para
a Mulher Empreendedora!

Impulsiona o teu negócio com apoio exclusivo para
mulheres que fazem acontecer.

Para mais informações visita mozabanco.co.mz

 Call Center: **95 24 7 / 21 34 20 20**

 facebook.com/Mozabanco

 Moza Banco  [@mozabanco](https://www.instagram.com/mozabanco)

MOZA



Inflação

O nível de preços acelerou de forma marginal ao longo do terceiro trimestre, tendo atingido 4,93% em Setembro/25, contra os 4,15% registados em Junho/25 (+78pb). Este comportamento da inflação é justificado pelo aumento dos preços na divisão de alimentação e bebidas não alcoólicas, e de restaurantes, hotéis, cafés e similares.

A inflação subjacente manteve também a mesma tendência de aceleração nos últimos meses, tendo-se posicionado em 6,14% em Agosto/25.

A inflação acumulada encontra-se actualmente em 1,96%, acima do registo para o mesmo período de 2024 (1,20%).

As perspectivas de curto prazo apontam para a estabilidade da inflação, influenciada pela estabilidade do metical face ao dólar e pelo baixo nível dos preços internacionais das *commodities*.

	30-Set 2024	31-Dez 2024	31-Ago 2025	30-Set 2025	Varição Mensal (p.p.)	Varição Acumulada (p.p.)	Varição Homóloga (p.p.)
Inflação Homóloga (%)	2,45	4,15	4,79	4,93	0,14	0,78	2,48
Inflação Mensal (%)	0,16	1,60	0,68	0,29	-0,39	-1,31	0,13
Inflação Acumulada (%)	1,20	4,15	1,66	1,96	0,30	-2,19	0,76

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

* Ponto percentual - valor absoluto da diferença entre duas percentagens



Mercado Monetário

A taxa de juro de Política Monetária manteve-se em 10,25% no mês de Setembro, contudo, na quinta sessão do CPMO, realizada a 29 de Setembro, a Autoridade Monetária ajustou novamente em baixa a taxa MIMO em 50pb, passando esta a fixar-se em 9,75%. O Banco de Moçambique tem mantido, no decurso do ano, uma postura menos conservadora, tendo aliviado a pressão monetária com cinco reduções da MIMO, totalizando um corte de 300pb.

É expectável mais uma redução no último CPMO do ano, em resposta à postura de estabilidade dos níveis de preços na economia nacional, associadas a uma avaliação favorável dos riscos e incertezas em torno das projecções de inflação de 5%, até ao final do ano.

A PRSF fixou-se em 16,50% no mês de Setembro e manter-se-á inalterada em Outubro. Porém, em Novembro a PRSF situar-se-á em 16%. Perspectiva-se que se mantenha em 16% em Dezembro de 2025.

	30-Set 2024	31-Dez 2024	31-Ago 2025	30-Set 2025	Variação Mensal (p.p)	Variação Acumulada (p.p)	Variação Homóloga (p.p)
FPD (%) ¹	11,25	9,75	7,25	7,25	0,00	-2,50	-4,00
FPC (%) ²	17,25	15,75	13,25	13,25	0,00	-2,50	-4,00
MIMO (%) ³	14,25	12,75	10,25	10,25	0,00	-2,50	-4,00
PRSF (%) ⁴	21,20	19,70	17,20	16,50	-0,70	-3,20	-4,70
BT - 91D (%) ⁵	15,19	13,77	11,79	11,82	0,03	-1,95	-3,17
BT - 182D (%)	15,29	13,64	12,22	12,23	0,01	-1,41	-2,99
BT - 364D (%)	15,10	13,78	12,23	12,41	0,18	-1,37	-2,62

Fonte: Banco de Moçambique

¹ Facilidade Permanente de Depósito

² Facilidade Permanente de Cedência

³ Taxa de Juro de Política Monetária

⁴ Prime Rate do Sistema Financeiro

⁵ Bilhete de Tesouro

⁶ Ponto percentual - valor absoluto da diferença entre duas percentagens



Mercado Cambial

O par dólar/metical manteve-se em USD/MZN 63,91 no mês de Setembro, mantendo a tendência de estabilidade que de acordo com o Banco de Moçambique tem sido apoiada, por uma orientação monetária rigorosa, pelas exportações e pelo investimento estrangeiro ligado aos megaprojectos voltados para a exportação - especialmente no sector do GNL.

A nível internacional, o dólar oscilou no mês de Setembro, tendo apreciado face à libra esterlina (+ 0,44%) e depreciado face ao euro e ao rand Sul-africano (-0,41% e -2,20%, respectivamente). O comportamento do dólar deriva das preocupações com o crescimento económico dos EUA, em meio à fraqueza do mercado de trabalho e ao aumento dos preços devido às tarifas sobre as importações.

	30-Set 2024	31-Dez 2024	31-Ago 2025	30-Set 2025	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
USD/MZN	63,91	63,91	63,91	63,91	0,00%	0,00%	0,00%
EUR/MZN	71,51	67,03	74,54	75,05	0,68%	11,96%	4,95%
GBP/MZN	85,53	80,62	86,03	85,91	-0,14%	6,56%	0,44%
ZAR/MZN	3,72	3,44	3,61	3,70	2,49%	7,56%	-0,54%
EUR/USD	1,113	1,035	1,169	1,173	0,41%	13,34%	5,39%
GBP/USD	1,337	1,251	1,351	1,345	-0,44%	7,47%	0,57%
USD/ZAR	17,257	18,851	17,656	17,267	-2,20%	-8,40%	0,05%

Fonte: Banco de Moçambique | Macrotrends data | Investing.com



Commodities

A cotação do petróleo no mês de Setembro registou perdas correspondentes a 0,64% para o WTI (passando de \$/bbl 64,08 para \$/bbl 63,67) e 0,37% para o Brent (passando de \$/bbl 68,20 para \$/bbl 67,95), respectivamente. Esta redução é sustentada pela retoma das exportações de crude do Curdistão iraquiano, que se manteve fora do mercado por cerca de 2 anos e meio, associada ao excesso de oferta no mercado.

A cotação internacional do carvão reduziu na ordem de 1,09%, passando de \$93,29/mt em Agosto de 2025 para \$92,27/mt em Setembro de 2025. Esta evolução foi impulsionada, em parte, pela fraca procura da *commodity* no mercado europeu, assim como pelo excesso de reservas que se mantiveram inalteradas nos últimos meses.

O preço do gás natural nos Estados Unidos aumentou 2,16% em Setembro de 2025 (de \$2,91/mmbtu em Agosto para \$2,97/mmbtu em Setembro), influenciado pela forte procura por exportações de gás e para uso industrial. Por outro lado, o preço do gás natural do Japão apresentou uma redução de aproximadamente 0,66%, afectado pelos amplos níveis de armazenamento na Ásia, bem como pela fraca procura na indústria chinesa.

Em Setembro, a cotação do alumínio registou uma variação mensal positiva de 2,16%, fixando-se em \$2 653,32/mt, contra \$2 597,34/mt em Agosto. Esta evolução deveu-se, parcialmente, ao corte na taxa de juro por parte do Federal Reserve, sendo que a redução das taxas estimula os sectores de construção e o automóvel, que são dois grandes consumidores de alumínio.

Os metais têm apresentado um movimento ascendente ao longo do ano. O preço do minério do ferro variou em cerca de 3,55% no mês de Setembro, passando de \$99,74/dmtu, em Agosto, para \$103,28/dmtu em Setembro. O aumento da reposição do stock por parte das siderúrgicas chinesas, associado à retomada das actividades após a parada militar na China, assim como perspectivas de uma potencial escassez da oferta face aos atrasos no projecto minério Simandou, na Guiné, influenciaram no desempenho da *commodity*.

No mês em referência, o ouro prosseguiu com a trajectória de ganhos mensais pelo segundo mês consecutivo, tendo variado positivamente em cerca de 8,90%, fixando-se em \$3 667,38/onça contra \$3 368,03/onça observado no mês de Agosto de 2025. O preço da *commodity* foi impulsionado pela queda do dólar americano, em resposta às expectativas de cortes nas taxas de juro pelo FED. Adicionalmente, a perspectiva de paralisação do Governo Norte-americano, no início de Outubro, impulsionou a procura por activos mais seguros por parte dos investidores.

O Índice de Preços de Alimentos da FAO (Food and Agricultural Organization) reduziu marginalmente em 0,7% (o correspondente a 0,9 pontos) ao longo do mês de Setembro de 2025 (passando para 128,8 pontos contra 129,7 pontos registados no mês anterior). Esta variação negativa do índice deriva das quedas observadas nos índices de cereais, produtos lácteos, açúcar e óleos vegetais, com maior destaque para o açúcar, que observou níveis de produção acima do esperado no Brasil. Adicionalmente, perspectivas favoráveis de safra na Índia e na Tailândia influenciaram na redução dos preços do açúcar.



	30-Sep 2024	31-Dez 2024	31-Ago 2025	30-Sep 2025	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
Milho (\$/mt)	184,97	202,60	185,49	197,38	6,41%	-2,58%	6,71%
Trigo, EUA HRW (\$/mt)	269,69	252,17	231,14	233,76	1,13%	-7,30%	-13,32%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	580,00	527,00	375,00	374,00	-0,27%	-29,03%	-35,52%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0,45	0,44	0,37	0,35	-4,06%	-18,85%	-20,96%
Algodão, A index (\$/mt)	1,82	1,76	1,73	1,72	-0,84%	-2,50%	-5,50%
Ouro (\$/troy oz)	2 570,55	2 648,01	3 368,03	3 667,68	8,90%	38,51%	42,68%
Alumínio (\$/mt)	2 449,92	2 541,02	2 597,34	2 653,32	2,16%	4,42%	8,30%
Ferro / Iron Ore (\$/dmtn)	92,83	102,21	99,74	103,28	3,55%	1,05%	11,26%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	106,07	105,47	93,29	92,27	-1,09%	-12,52%	-13,01%
Petróleo Brent (\$/bbl)	74,29	73,83	68,20	67,95	-0,37%	-7,97%	-8,54%
Petróleo WTI (\$/bbl)	69,55	69,79	64,08	63,67	-0,64%	-8,77%	-8,45%
Gás natural, EUA (\$/mmbtu)	2,25	3,02	2,91	2,97	2,16%	-1,64%	32,10%
Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu)	12,97	12,64	11,79	11,72	-0,66%	-7,32%	-9,67%

Fonte: World Bank Commodity Price Data



Mercado de Capitais

A capitalização da Bolsa de Valores de Moçambique registou um aumento mensal de aproximadamente MZN 2 981 milhões, variação provocada pelo aumento do preço das acções da CDM, que passou de MZN 56,00 em Agosto para 69,00 em Setembro (+23%), associada à exclusão da oitava série das Obrigações de Tesouro 2022, em cerca de MZN 4 120 mios.

Nos mercados internacionais, os índices accionistas no fecho do terceiro trimestre de 2025 mantiveram a tendência de ganhos, reflectindo em parte os gastos com a Inteligência Artificial, associada ao impacto da redução das taxas de juro directoras por parte do FED, que tendencialmente irá incentivar a expansão e o investimento em produtividade das empresas.

	30-Set 2024	31-Dez 2024	31-Ago 2025	30-Set 2025	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
BVM (Moçambique)*	202 303,37	212 407,89	200 236,48	203 217,40	1,49%	-4,33%	0,45%
JSE Top 40	78 506,28	75 381,31	94 184,64	100 951,43	7,18%	33,92%	28,59%
Dow Jones	42 330,15	42 544,22	45 544,88	46 397,89	1,87%	9,06%	9,61%
S&P 500	5 762,48	5 881,63	6 460,26	6 688,46	3,53%	13,72%	16,07%
Nasdaq	18 189,17	19 310,79	21 455,55	22 660,01	5,61%	17,34%	24,58%
Euro Stoxx 50	5 000,45	4 895,98	5 351,73	5 529,96	3,33%	12,95%	10,59%
DAX	19 324,93	19 909,14	23 902,21	23 880,72	-0,09%	19,95%	23,57%
CAC 40	7 635,75	7 380,74	7 707,90	7 895,94	2,44%	6,98%	3,41%
Bovespa	131 816,00	120 283,00	141 422,00	146 237,00	3,40%	21,58%	10,94%
Nikkei 225	37 919,55	39 894,54	42 322,00	44 932,63	6,17%	12,63%	18,49%
Shanghai Composite	3 336,50	3 351,76	3 857,93	3 882,78	0,64%	15,84%	16,37%
MSCI World (EUR)	539,06	580,07	583,86	600,32	2,82%	3,49%	11,36%

Fonte: Bolsa de Valores de Moçambique I Investing.com

* Valores expressos em milhão. Os valores usados nas restantes bolsas de valores são expressos em pontuação.



Desenvolvimentos Recentes

O Fundo Monetário Internacional, no seu mais recente World Economic Outlook (Outubro de 2025), fez uma revisão em alta do crescimento real da economia global, antecipando um crescimento anual de 3,2% (contra 3,0% indicado na perspectiva em Julho de 2025). Este representa uma desaceleração face ao registado em 2024 (3,3%). Contudo, persistem riscos associados ao desempenho da actividade económica, nomeadamente a incerteza em relação à política comercial que deriva do conflito tarifário, a redução considerável da ajuda ao desenvolvimento aos países menos desenvolvidos, as tensões geopolíticas, as relações da China com o Ocidente, a realocação sub-ótima de recursos produtivos, o desacoplamento tecnológico e as limitações na difusão do conhecimento.

É expectável que as economias avançadas cresçam cerca de 1,5% em 2025-26, com o registo de abrandamento, por parte dos EUA, em cerca de 2,0%. Por outro lado, as economias emergentes e em desenvolvimento poderão moderar para pouco mais de 4,0%.

Ainda no mesmo documento, o FMI projecta que os níveis de preço continuem a diminuir, fixando-se em 3,6% contra os 4,9% registados em 2024. As projecções de inflação global apresentam posicionamentos divergentes entre as regiões, contudo, estas compensam-se mutuamente. As previsões de inflação foram revistas em alta nos Estados Unidos, mas em baixa em muitos outros países, em consonância com a expectativa de que a mudança no panorama do comércio internacional implicaria um choque de oferta no país que impõe as tarifas e um choque de procura nos países afectados pelas tarifas.



Principais Indicadores Económicos

Principais Indicadores	2022 Real	2023 Real	2024 Estimação	2025 Projecção
Economia mundial – taxa de crescimento (%)	3,50	3,00	3,20	2,80
Economia moçambicana – taxa de crescimento (%)	4,15	5,01	1,85	3,20
Taxa de inflação anual (%)	10,92	5,30	4,15	5,03
Reservas Internacionais Líquidas (Mio USD)	2 690	2 937	3 821*	4 073*
Exportações (%)	47,00	9,70	5,20	6,01
Importações (%)	70,00	10,10	2,12	4,20
Câmbio (reavaliação): USD/MZN	63,87	63,90	63,91*	63,94*
Câmbio (reavaliação): ZAR/MZN	3,77	3,47	3,44*	3,77*
Taxa de Juro do mercado monetário Interbancário (%)	17,25	17,25	12,75	9,50
Prime Rate do Sistema Financeiro (%)	22,60	24,10	19,70	15,70
Crédito à economia (Δ anual, %)	3,99	-2,20	1,30	4,60*
Depósitos à economia (Δ anual, %)	8,50	8,35*	7,95*	8,25*
Dívida Pública Externa (% PIB)	106,20*	96,40	93,60	112,00

Fonte : : Cenário Fiscal do Médio Prazo (2022-2024) – Ministério da Economia e Finanças | IMF Request For Disbursement Under The Rapid Credit Facility, Abr-20 | IMF Technical Virtual Mission to Mozambique, Abr-21 | IMF-WEO, Oct-21 | IMF-WEO, Jan-22 | IMF-WEO, Apr-22 | IMF-WEO, Jul-22 | Estatísticas Monetárias - Síntese do Banco de Moçambique | Fitch Solutions, Fev-22 |
*Moza Banco | (p) Projecção



Aviso Legal

O estudo foi realizado pelo Moza Banco com um objectivo meramente informativo. Todo o seu conteúdo é baseado em informação disponível ao público e obtida a partir de diversas fontes, incluindo meios de informação especializados, fontes oficiais e outras consideradas credíveis.

Contudo, o Moza Banco não garante a sua exactidão ou integralidade. As opiniões expressas nesta apresentação referem-se apenas ao momento presente e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. As informações e opiniões apresentadas não constituem nenhuma recomendação de investimento.

O Moza Banco não aceita nenhum tipo de responsabilidade sobre quaisquer perdas ou danos provenientes da utilização desta apresentação. As opiniões emitidas não vinculam o Moza Banco, não podendo o Moza Banco, por isso, ser responsabilizado, em qualquer circunstância e por qualquer forma, por erros, omissões ou inexactidões da informação constante neste documento ou que resultem do uso dado a essa informação.

A reprodução de parte ou totalidade desta publicação é permitida desde que a fonte seja expressamente mencionada.

Gabinete de Estudos Económicos - Moza Banco,SA

Tel: + 258 21 342059

Ext. 712394

email:

gee@mozabanco.co.mz

octavio.mutemba@mozabanco.co.mz

jose.malia@mozabanco.co.mz