



Boletim  
Económico  
**Abril 2022**

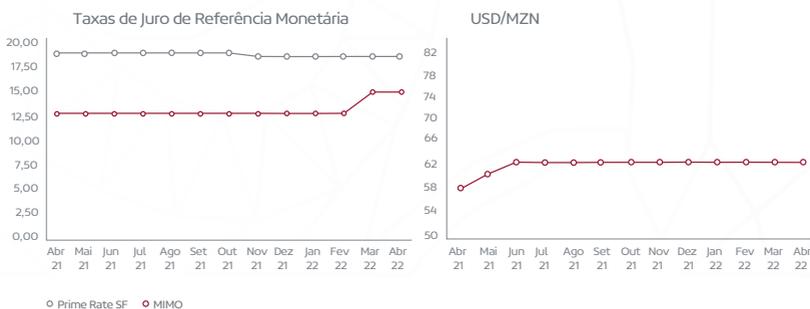
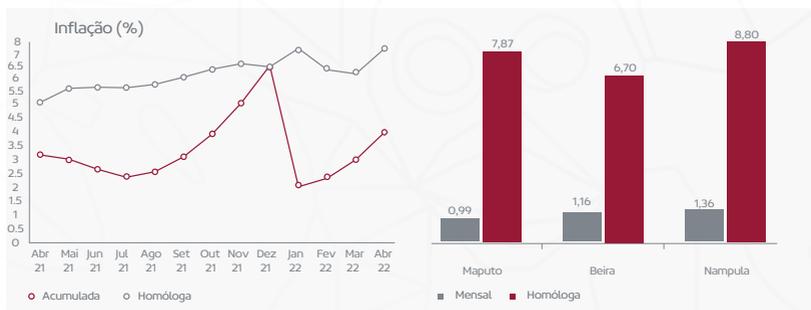
**Gabinete dos Estudos Económicos**



# Índice

## Principais Destaques

- A inflação homologa acelerou para 7,90%, em Abril 2022, contudo, mantendo-se dentro da meta definida pelo Banco de Moçambique;
- Prime Rate do Sistema Financeiro deverá subir para 20,60% a partir de 01 de Junho de 2022, concluindo o ajuste provocado pelo aumento da taxa MIMO em Março de 2022.
- Cambio dólar/metical manteve-se inalterado pelo oitavo mês consecutivo;
- Fundo Monetário Internacional revê em baixa as perspetivas de crescimento real da economia moçambicana para 2022;
- Economia moçambicana observa crescimento real de 4,14% no primeiro trimestre de 2022;
- Banco Mundial poderá volta a apoiar o Orçamento de Estado ainda este ano.





# Inflação

Em Abril de 2022, o país registou uma subida mensal do nível geral de preços na ordem de 1,13%. Contribuíram para a aceleração dos preços as divisões de alimentação e bebidas não alcoólicas e de transportes com cerca de 0,54 e 0,48 pontos percentuais (pp), respectivamente. A gasolina para veículos de transporte pessoal e o pão de trigo, contribuíram com maior peso na inflação mensal, na ordem de 0,33pp e 0,27pp, respectivamente.

Comparativamente com o período homólogo, a inflação registou uma subida na ordem de 7,90%. Esta subida foi justificada pela aceleração dos preços de gasolina de veículos para transporte pessoal (+6,58pp) e produtos alimentares (+2,53pp).

Contudo, a inflação homologa se mantém em conformidade com a meta definida pelo Banco de Moçambique (abaixo dos 10%).

A nível internacional, prevalecem as expectativas de aceleração da inflação nos próximos meses. A invasão da Rússia a Ucrânia tem condicionado o fornecimento mundial de produtos energéticos (em particular, o gás e o petróleo), alimentos e matérias primas, provocando a subida de preços internacionais dessas mercadorias. Nos Estados Unidos da América, a inflação fixou-se em 8,3%, representando uma desaceleração em comparação com o mês anterior, contudo, mantendo-se nos níveis máximos dos últimos 40 anos. A União Europeia também observou níveis altos de inflação durante o mês de Abril, tendo atingido 7,5%, 10 pontos base acima do registo do mês anterior.

O Fundo Monetário Internacional prevê para a região subsaariana a manutenção dos níveis altos de inflação, em 11,6%, contra os 11,5% observados em 2021. Esta perspectiva é derivada também dos efeitos colaterais da guerra na Ucrânia e dos constrangimentos na cadeia global de abastecimento de bens, que pressionam em alta os preços internacionais dos alimentos e bens manufacturados.

	31-Abr 2021	31-Dez 2021	31-Mar 2022	30-Abr 2022	Variação Mensal (p.p.)	Variação Acumulada (p.p.)	Variação Homóloga (p.p.)
<b>Inflação Homóloga (%)</b>	5,19	6,74	6,67	7,90	1,23	1,16	2,71
<b>Inflação Mensal (%)</b>	-0,03	1,49	0,70	1,13	0,43	-0,36	1,16
<b>Inflação Acumulada (%)</b>	3,39	6,74	3,34	4,51	1,17	-2,23	1,12

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

\* Ponto percentual - valor absoluto da diferença entre duas percentagens



# Mercado Monetário

Em Abril, a taxa de juro de política monetária (MIMO) se manteve em 15,25%. As taxas de Facilidade Permanente de Cedência e de Depósitos mantiveram-se igualmente inalteradas em 18,25% e 12,25%, respectivamente, bem como os coeficientes das reservas obrigatórias para os passivos em moeda nacional e moeda estrangeira em 10,50% e 11,50%, respectivamente.

A próxima sessão do Comité de Política Monetária está agendada para o dia 19 de Maio de 2022. Antecipa-se a observância da manutenção da taxa MIMO devido a prevalência de elevados riscos e incertezas associados a inflação (o impacto do aumento dos preços dos combustíveis e dos produtos alimentares, derivados do conflito geopolítico entre a Rússia e a Ucrânia).

A 29 de Abril, a Associação Moçambicana de Bancos anunciou o aumento da Prime Rate do Sistema Financeiro (PRSF) em 50 pontos base (pb), fixando-se em 19,10 % (com início a 1 de Maio). Referir que este aumento representa a primeira reacção da PRSF ao aumento da taxa MIMO em 200 pb no mês de Março.

Antecipamos que no mês de Junho, a PRSF fixar-se-á em 20,60%, considerando a manutenção do nível actual prémio de custo e reflectindo o ajuste completo do impacto do aumento da taxa MIMO ocorrido em Março DE 2022.

	30-Abr 2021	31-Dez 2021	31-Mar 2022	30-Abr 2022	Varição Mensal (p.p)	Varição Acumulada (p.p)	Varição Homóloga (p.p)
FPD (%) <sup>1</sup>	10,25	10,25	12,25	12,25	0,00	2,00	2,00
FPC (%) <sup>2</sup>	16,25	16,25	18,25	18,25	0,00	2,00	2,00
MIMO (%) <sup>3</sup>	13,25	13,25	15,25	15,25	0,00	2,00	2,00
PRSF (%) <sup>4</sup>	18,90	18,60	18,60	18,60	0,00	0,00	-0,30
BT - 91D (%) <sup>5</sup>	13,34	13,36	13,38	15,28	1,90	1,92	1,94
BT - 182D (%)	13,35	13,38	13,38	15,28	1,90	1,90	1,93
BT - 364D (%)	13,38	13,40	13,40	15,40	2,00	2,00	2,02

Fonte: Banco de Moçambique

<sup>1</sup> Facilidade Permanente de Depósito

<sup>2</sup> Facilidade Permanente de Cedência

<sup>3</sup> Taxa de Juro de Política Monetária

<sup>4</sup> Prime Rate do Sistema Financeiro

<sup>5</sup> Bilhete de Tesouro

<sup>6</sup> Ponto percentual - valor absoluto da diferença entre duas percentagens



# Mercado Cambial

O câmbio de valorimetria para o par dólar/metical fixou-se em MZN 63,83 pelo oitavo mês consecutivo. Por outro lado, o metical observou ganhos cambiais comparativamente ao euro (passando de 71,41 para 67,35), a libra esterlina (de 85,62 para 80,07) e o rand sul africano (de 4,16 para 4,02).

No contexto internacional, o dólar vem consolidando a sua tendência de apreciação em relação ao euro e a libra esterlina (EUR: +4,74%; GBP +4,28%), derivada da expectativa de aumento da *fed funds rate* (taxa de juro de referência monetária) pelo *Federal Reserve Bank* nas próximas reuniões - já em Maio de 2022, o *Federal Open Market Committee* deliberou o aumento da *fed funds rate* em 50 pontos base, passando de 0,50% para 1,0%. O fortalecimento do dólar no mercado internacional também é justificado pela sua posição de activo de refúgio, num contexto de agudização de receios relativamente às perspectivas económicas a nível global. A apreciação do dólar tem sido substancialmente expressiva contra o euro, tendo a moeda única europeia depreciado para níveis não observados desde Abril de 2017 (EUR/USD 1.052).

	30-Abr 2021	31-Dez 2021	31-Mar 2022	30-abr 2022	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
USD/MZN	57,59	63,83	63,83	63,83	0,00%	0,00%	10,84%
EUR/MZN	69,65	72,27	71,41	67,35	-5,69%	-6,81%	-3,30%
GBP/MZN	80,06	86,20	85,62	80,07	-6,48%	-7,11%	0,01%
ZAR/MZN	4,00	4,02	4,16	4,02	-3,37%	0,00%	0,50%
EUR/USD	1,2018	1,1368	1,1065	1,0541	-4,74%	-7,27%	-12,29%
GBP/USD	1,3814	1,3529	1,3133	1,2571	-4,28%	-7,08%	-9,00%
USD/ZAR	14,4938	15,9921	14,6038	15,8079	8,25%	-1,15%	9,07%

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



## Commodities

O conflito geopolítico entre a Rússia e a Ucrânia provocou um grande choque no mercado das *commodities*, tendo alterado a nível mundial os padrões do comércio, da produção e do consumo. O aumento dos preços das *commodities* alimentícias tem sido dos mais pronunciados desde 2008.

No mês de Abril de 2022, as cotações do petróleo reduziram de forma transversal (em cerca de 8,49% para o Brent e 6,18% para o WTI). Esta evolução foi influenciada pelas perspectivas de um abrandamento do crescimento económico na China devido ao reforço de restrições no país para contenção da Covid-19 no âmbito da política "Zero Covid-19".

Por outro lado, a União Europeia e o Japão baniram as importações do carvão russo no mês de Abril, facto que impulsionou o aumento do preço do carvão em 2,75%, passando de \$294,42/mt em Março para \$302,00/mt em Abril, atingindo um novo máximo histórico.

O preço do gás natural foi pressionado em alta, representando um crescimento mensal de 33,72%. Esta evolução reflecte em parte uma reacção ao corte no fornecimento do gás por parte da Gazprom a Polónia e a Bulgária, decorrente da recusa destes dois últimos países em adquirir gás por via de pagamentos em rublos (moeda russa).

A cotação do alumínio apresentou no mês em referência uma trajectória descendente. O seu preço reduziu cerca de 7,26%, justificado pela queda da procura por parte da China (um dos maiores importadores de alumínio no mundo), num período em que o país reintroduziu fortes restrições na movimentação de pessoas e bens para a contenção da Covid-19.

O aumento da procura do dólar e a subsequente valorização internacional desta divisa, num contexto de aumento de expectativas de aumento da *fed funds rate* para contenção da inflação na economia americana, justifica em grande medida a redução das respectivas cotações internacionais do ouro. A cotação do ouro apresentou uma ligeira queda em cerca de 0,56% no mês de Abril, tendo-se fixado em \$1936,86/onça. Todavia, os preços internacionais do ouro continuam em torno de níveis máximos históricos.

O Índice de Preços de Alimentos da FAO - *Food and Agricultural Organization (FFPI)* - observou em Abril uma redução de cerca de 1,2 pontos (de 159,7 pontos em Março para 158,5 pontos em Abril). Esta evolução é justificada pela queda dos preços internacionais de óleos vegetais - *redução mensal dos preços mundiais do óleo de palma, girassol e soja - e dos cereais - maior disponibilidade sazonal das colheitas de milho na Argentina e no Brasil, tendo aliviado a pressão nos mercados e consequentemente reduzindo o seu preço*. Embora se tenha observado uma redução, o índice de Preços de Alimentos da FAO se mantém nos níveis mais altos de sempre.

	30-Abr 2021	31-Dez 2021	31-Mar 2022	30-Abr 2022	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
Milho (\$/mt)	268,23	264,54	335,53	348,17	3,77%	31,61%	29,80%
Trigo, EUA HRW (\$/mt)	281,38	376,81	486,30	495,28	1,85%	31,44%	76,02%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	495,00	400,00	422,00	431,00	2,13%	7,75%	-12,93%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0,36	0,42	0,42	0,43	3,20%	4,35%	22,04%
Algodão, A index (\$/mt)	2,00	2,65	3,11	3,42	10,05%	29,39%	71,19%
Ouro (\$/troy oz)	1760,04	1790,43	1947,83	1936,86	-0,56%	8,18%	10,05%
Alumínio (\$/mt)	2 319,39	2 695,53	3 498,37	3 244,41	-7,26%	20,36%	39,88%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	89,13	142,50	294,42	302,00	2,57%	111,93%	238,83%
Petróleo Brent (\$/bbl)	64,77	74,31	115,59	105,78	-8,49%	42,35%	63,32%
Petróleo WTI (\$/bbl)	61,71	71,53	108,49	101,78	-6,18%	42,29%	64,93%
Gás natural, EUA (\$/mmbtu)	2,61	3,73	4,88	6,53	33,72%	74,96%	150,21%
Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu)	7,96	15,32	15,11	17,18	13,67%	12,10%	115,91%

Fonte: World Bank Commodity Price Data



# Mercado de Capitais

A capitalização da Bolsa de Valores de Moçambique registou uma redução pelo terceiro mês consecutivo. No mês de Abril de 2022, a capitalização bolsista reduziu em aproximadamente 1,87% (cerca de MZN 2,4 mil milhões). Esta evolução foi provocada pela redução do preço das acções da CDM (em MZN 16,74) e da CMH-C (em MZN 200,00).

Nos mercados internacionais, os índices accionistas apresentaram variações negativas ao longo do mês de Abril, reflectindo o sentimento de aversão aos activos de risco, decorrente do efeito conjugado do reforço de restrições (lockdown) em certas regiões da China para combater os novos surtos da Covid-19 no país, a guerra entre a Rússia e a Ucrânia e a publicação de resultados menos favoráveis dos principais agentes mundiais na indústria tecnológica (ex: Alphabet, Amazon e Apple).

	30-Abr 2021	31-Dez 2021	31-Mar 2022	30-Abr 2022	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
<b>BVM (Moçambique)*</b>	116 560,41	126 105,40	126 457,02	124 097,95	-1,87%	-1,59%	6,47%
<b>JSE Top 40</b>	61 096,37	67 052,40	68 507,85	65 475,55	-4,43%	-2,35%	7,17%
<b>Dow Jones</b>	33 874,85	36 338,30	34 677,99	32 978,52	-4,90%	-9,25%	-2,65%
<b>S&amp;P 500</b>	4 181,17	4 766,18	4 530,41	4 131,93	-8,80%	-13,31%	-1,18%
<b>Nasdaq</b>	13 962,68	15 645,00	14 220,52	12 334,64	-13,26%	-21,16%	-11,66%
<b>Euro Stoxx 50</b>	3 974,74	4 298,41	3 902,52	3 802,86	-2,55%	-11,53%	-4,32%
<b>DAX</b>	15 135,91	15 884,86	14 414,75	14 097,88	-2,20%	-11,25%	-6,86%
<b>CAC 40</b>	6 269,48	7 153,03	6 659,87	6 533,77	-1,89%	-8,66%	4,22%
<b>Bovespa</b>	118 893,84	104 822,00	119 999,00	107 876,00	-10,10%	2,91%	-9,27%
<b>Nikkei 225</b>	28 812,63	28 791,71	27 821,43	26 847,90	-3,50%	-6,75%	-6,82%
<b>Shanghai Composite</b>	3 446,86	3 636,78	3 252,66	3 047,06	-6,32%	-16,22%	-11,60%
<b>MSCI World (EUR)</b>	374,03	439,25	425,81	411,79	-3,29%	-6,25%	10,10%

Fonte: Bolsa de Valores de Moçambique | Investing.com

\* Valores expressos em milhões. 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*, publicado em Abril de 2022, reviu em baixa as perspectivas de evolução da economia global (de 4,3% para 3,6%) assim como da economia nacional (de 5,3% para 3,8%). A revisão em baixa foi influenciada principalmente pelos efeitos adversos da guerra entre a Rússia e a Ucrânia. A procura continuará a ser afectada pela aceleração da inflação decorrente do aumento substancial dos preços internacionais das *commodities* energéticas e alimentícias. A prevalência de estrangulamentos nas cadeias de abastecimento global de bens e do sentimento de aversão ao risco são factores que continuarão a condicionar a actividade económica mundialmente.
- De acordo com o Instituto Nacional de Estatística, a economia moçambicana registou no primeiro trimestre de 2022, um crescimento real de 4,14%, reflectindo o crescimento do sector primário em 4,64%, cujo maior destaque vai para o ramo o ramo da indústria de extracção mineira - *influenciada pelos níveis de exportação de algumas commodities, que retractam a alta de preços a nível internacional* - com um crescimento homólogo de 8,56%. Os sectores secundário e terciário apresentaram também desempenhos favoráveis com variações de 4,31% e 3,74%, respectivamente. O desempenho positivo da economia no primeiro trimestre de 2022 foi abrangente a todos os ramos com especial enfoque para o ramo hotelaria e restaurantes, que espelha o impacto da abertura da economia face a menor exposição da covid-19 no país.
- O Grupo Banco Mundial tem vigente com o país uma estratégia de colaboração denominada de *Country Partnership Framework*, que está no seu término, sendo por isso, necessário, a definição de uma nova estratégia para um período de cinco anos (2022 - 2027). Assim sendo, o Banco Mundial está neste momento a auscultar diversos *stakeholders* com o objectivo de obter a percepção sobre as suas actividades e do *International Finance Corporation* (IFC), em particular, que considerem ser os traços orientadores para a nova estratégia. Contudo, após a sua elaboração, a instituição pondera voltar a apoiar o Orçamento de Estado, ainda este ano e nos próximos dois anos. O valor inicialmente apontado é de USD 300 mios, cuja finalidade é o apoio em áreas prioritárias como agricultura, educação, energia e saúde. O apoio do Banco Mundial juntamente com o programa do FMI, para além de aliviar as pressões orçamentais, irão fortalecer a imagem do país e atrair mais investimentos.

## Projeção dos Indicadores Macroeconómicos

Principais Indicadores	2019 Real	2020 Real	2021 Projeção	2022 Projeção
Economia mundial – taxa de crescimento (%)	3,00	-3,30	5,9 (p)	4,40
Economia moçambicana – taxa de crescimento (%)	2,22	-1,28	2,16	3,70
Taxa de inflação anual (%)	3,50	3,52	6,74	7,50*
Reservas Internacionais Líquidas (Mio USD)	3.884	3.904	3.324	3.996
Exportações (%)	-9,20	-23,90	55,47	38,00
Importações (%)	9,50	-12,90	33,23	20,00
Câmbio (reavaliação): USD/MZN	61,47	74,90	63,83	64,33*
Câmbio (reavaliação): ZAR/MZN	4,37	5,13	4,02	4,32*
Taxa de juro do mercado monetário Interbancário (%)	12,75	10,25	13,25	15,25*
Prime Rate do Sistema Financeiro (%)	18,00	15,90	18,60	20,60*
Crédito à economia (Δ anual, %)	5,60	9,70	4,00	6,00*
Depósitos à economia (Δ anual, %)	11,50	23,10	1,00	7,85*
Dívida Pública Externa (% PIB)	103,38	122,23	113,10 (p)	106,20*

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 | Estatísticas Monetárias - Síntese do Banco de Moçambique | Fitch Solutions, Fev-22 | \*Moza Banco (p) Projeção



## 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. 712019

#### **email:**

[gee@mozabanco.co.mz](mailto:gee@mozabanco.co.mz)

[octavio.mutemba@mozabanco.co.mz](mailto:octavio.mutemba@mozabanco.co.mz)

[jose.malia@mozabanco.co.mz](mailto:jose.malia@mozabanco.co.mz)