

Boletim
Económico
Junho 2022

Gabinete dos Estudos Económicos

Índice

Principais Destaques

- Inflação homologa acelera para 10,81% em Junho de 2022, reflectindo o ajustamento em alta dos preços dos combustíveis ao longo dos últimos meses;
- Prime Rate do Sistema Financeiro mantém-se em 20,60%;
- Metical depreciou em cerca de 0,05% em relação ao dólar, consolidando a tendência de depreciação da moeda nacional observada desde Maio de 2022;
- Grupo Banco Mundial (GBM) aprova apoio financeiro no valor de USD 300 mios para Moçambique.





Inflação

Durante o mês de Junho, o país registou um aumento mensal do nível geral de preços na ordem de 0,83%. Contribuíram com maior destaque para este ajustamento as divisões de transportes e de alimentação e de bebidas não alcoólicas com cerca de 0,42 e 0,13 pontos percentuais (pp), respectivamente.

Em termos homólogos, a inflação acelerou em Junho para 10,81%, a mais alta observada desde Setembro de 2017 (10,76%).

Até Junho de 2022, a inflação acumulada situou-se em 6,44%, o correspondente a 3,91 pp acima do registado em Junho de 2021, contudo, ainda se mantendo ao nível de 1 dígito.

Na conjuntura internacional, persistem os receios de uma recessão económica nos Estados Unidos da América, decorrente da adopção de política monetária restritiva num contexto de altos níveis de inflação (o registo homólogo referente a Junho de 2022 foi de 9,1%). Na zona Euro, a inflação homóloga de Junho de 2022 fixou-se em 8,6%, um máximo histórico dos últimos 23 anos. Desta forma, o incremento da taxa de política monetária no bloco económico é expectável no curto prazo, com objectivo de conter as tendências inflacionárias.

	30-Jun 2021	31-Dez 2021	31-Mai 2022	30-Jun 2022	Variação Mensal (p.p.)	Variação Acumulada (p.p.)	Variação Homóloga (p.p.)
Inflação Homóloga (%)	5,52	6,74	9,31	10,81	1,50	4,07	5,29
Inflação Mensal (%)	-0,52	1,49	1,00	0,83	-0,17	-0,66	1,35
Inflação Acumulada (%)	2,53	6,74	5,56	6,44	0,88	-0,30	3,91

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

* Ponto percentual - valor absoluto da diferença entre duas percentagens



Mercado Monetário

Conforme programado, não se realizou nenhuma sessão do Comité de Política Monetária (CPMO) no mês de Junho, pelo que a taxa de juro de política monetária (MIMO) manteve-se em 15,25%.

As taxas de juro da Facilidade Permanente de Depósito e da Facilidade Permanente de Cedência também se mantiveram inalteradas em 12,25% e 18,25%, respectivamente, bem como os coeficientes de 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 21 de Julho de 2022. O Gabinete de Estudos Económicos do Moza Banco (GEE) não antecipa alterações na taxa MIMO na referida sessão.

No dia 30 de Junho de 2022, a Associação Moçambicana de Bancos anunciou a manutenção da Prime Rate do Sistema Financeiro, em 20,60%. A taxa em referência deverá vigorar durante o mês de Julho de 2022.

	30-Jun 2021	31-Dez 2021	30-Mai 2022	30-Jun 2022	Variação Mensal (p.p)	Variação Acumulada (p.p)	Variação Homóloga (p.p)
FPD (%)¹	10,25	10,25	12,25	12,25	0,00	2,00	2,00
FPC (%)²	16,25	16,25	18,25	18,25	0,00	2,00	2,00
MIMO (%)³	13,25	13,25	15,25	15,25	0,00	2,00	2,00
PRSF (%)⁴	18,90	18,60	19,10	20,60	1,50	2,00	1,70
BT - 91D (%)⁵	13,35	13,36	15,40	15,41	0,01	2,05	2,06
BT - 182D (%)	13,43	13,38	15,41	15,41	0,00	2,03	1,98
BT - 364D (%)	13,39	13,40	15,42	15,45	0,03	2,05	2,06

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

Ao longo do mês de Junho de 2022, o metical depreciou cerca de 0,05% em relação ao dólar, fixando-se em MZN 63,86. Embora a depreciação do metical tenha sido ténue, é o segundo registo consecutivo de depreciação mensal da moeda nacional em relação ao dólar, após um longo período de manutenção da taxa de câmbio (desde Junho de 2021).

No mercado internacional, o dólar apresentou uma apreciação mensal face as outras moedas de transacção no país, nomeadamente euro, libra esterlina e rand sul africano (EUR: 2,34%; GBP 3,37%; ZAR: 4,14%). A apreciação do dólar decorre do reforço do seu estatuto de activo de refúgio, influenciado pelas expectativas de aumento das taxas de juro nos Estados Unidos da América para contenção das recentes pressões inflacionárias. Em termos acumulados, a moeda norte americana apreciou 7,79% contra o EUR, 10,01% contra a GBP e 1,75% contra o ZAR.

	30-Jun 2021	31-Dez 2021	31-Mai 2022	30-Jun 2022	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
USD/MZN	63,49	63,83	63,84	63,86	0,03%	0,05%	0,58%
EUR/MZN	75,50	72,27	68,43	66,59	-2,69%	-7,86%	-11,80%
GBP/MZN	87,90	86,20	80,37	77,50	-3,57%	-10,09%	-11,83%
ZAR/MZN	4,45	4,02	4,10	3,92	-4,39%	-2,49%	-11,91%
EUR/USD	1,1855	1,1368	1,0733	1,0482	-2,34%	-7,79%	-11,58%
GBP/USD	1,3827	1,3529	1,2600	1,2175	-3,37%	-10,01%	-11,95%
USD/ZAR	14,2676	15,9921	15,6258	16,272	4,14%	1,75%	14,05%

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

Commodities

O efeito conjugado da crise pandémica que assolou o mundo desde finais de 2019 e os conflitos militares entre a Rússia e a Ucrânia destacam-se no quadro de factores que tem reformulado a evolução das cotações internacionais das *commodities*, particularmente nos segmentos energéticos e alimentícios.

Os preços do petróleo no mês de Junho, registaram ganhos na ordem de 6,86% e 4,55% para o *Brent* e o *WTI*, respectivamente. Neste período, a cotação média mensal do *Brent* atingiu o nível mais alto desde 2008 (USD 122,71/bbl). As cotações internacionais do petróleo encontram-se elevadas devido, essencialmente, a irregularidade no fornecimento do produto num contexto de guerra entre a Rússia e a Ucrânia, não obstante a ténue redução na procura derivada tanto pelos receios do agravamento de medidas restritivas para contenção da Covid-19 na China, como pelo aumento das perspectivas de agravamento das taxas de juro do Banco Central Europeu e *Federal Reserve Bank*, num contexto de agudização de pressões inflacionárias ao nível mundial.

A cotação internacional do carvão agravou na ordem de 1,74%, tendo passando de \$280,00/mt em Maio de 2022 para \$284,87/mt em Junho de 2022. Esta evolução é justificada pelo aumento da procura de carvão, estimulada principalmente pela redução sucessiva do fluxo do gás russo para a Europa, pressionando a Europa a procurar alternativas de abastecimento energético de curto prazo, tais como a reactivação das centrais a carvão (Alemanha e Áustria).

O preço do gás natural liquefeito subiu 2,35% em Junho de 2022, reflectindo a redução substancial no fornecimento do gás por parte da Rússia através do *Nord Stream Pipeline* (redução de cerca de 60% nos fluxos para a Alemanha) e o corte efectivo no fornecimento para a França. Por outro lado, o preço do gás natural nos Estados Unidos apresentou uma redução influenciada pelo aumento das reservas para o Inverno – *armazenamento maior do que o esperado, provocando excesso de oferta* – não obstante o encerramento da planta de exportação de gás natural liquefeito da Freeport, no Texas, no dia 08 de Junho.

Pelo terceiro mês consecutivo, a cotação do alumínio foi pressionada em baixa em cerca de 9,43%, fixando-se em \$2 563,44/mt – *o preço mais baixo observado desde Julho de 2021 (\$2 497,64/mt)*. Esta evolução deveu-se em parte à eclosão de novos surtos de Covid-19 na China, com impactos adversos na produção devido ao agravamento das medidas restritivas para contenção da pandemia.

A cotação internacional do ouro registou uma ténue redução mensal, na ordem de 0,65%, fixando-se em \$1 836,57/onça contra \$1 848,50/onça observado no mês de Maio de 2022. A redução da cotação internacional do ouro deve-se essencialmente ao maior apetite por parte dos investidores internacional em títulos de dívida denominados em dólar norte-americano, num contexto de aumento das perspectivas de agravamento das



O índice de Preços de Alimentos da FAO (*Food and Agricultural Organization*) reduziu em 2,34% ao longo do mês de Junho de 2022 (passando para 154,2 pontos), contudo, mantendo-se ainda próximo dos máximos históricos alcançados no mês de Março do ano corrente. A redução do índice deveu-se à queda dos preços internacionais de óleos vegetais, cereais e açúcar, não obstante a subida dos preços de carnes e produtos lácteos. A queda do índice de cereais da FAO (em 4,1%) foi provocada pelo registo favorável das colheitas no Hemisfério Norte e melhores perspectivas de produção na Rússia como também de outros principais produtores mundiais de cereais.

	30-Jun 2021	31-Dez 2021	31-Mai 2022	30-Jun 2022	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
Milho (\$/mt)	291,90	264,54	344,84	335,71	-2,65%	26,91%	15,01%
Trigo, EUA HRW (\$/mt)	275,12	376,81	522,29	459,59	-12,00%	21,97%	67,05%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	466,00	400,00	464,00	444,00	-4,31%	11,00%	-4,72%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0,39	0,42	0,43	0,42	-2,57%	0,58%	6,17%
Algodão, A index (\$/mt)	2,08	2,65	3,61	3,40	-5,85%	28,43%	63,32%
Ouro (\$/troy oz)	1834,57	1790,43	1848,50	1836,57	-0,65%	2,58%	0,11%
Alumínio (\$/mt)	2 446,65	2 695,53	2 830,32	2 563,44	-9,43%	-4,90%	4,77%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	112,92	142,50	280,00	284,87	1,74%	99,91%	152,28%
Petróleo Brent (\$/bbl)	73,07	74,31	112,37	120,08	6,86%	61,59%	64,34%
Petróleo WTI (\$/bbl)	71,38	71,53	109,60	114,59	4,55%	60,20%	60,54%
Gás natural, EUA (\$/mmbtu)	3,23	3,73	8,14	7,67	-5,69%	105,59%	137,45%
Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu)	9,62	15,32	16,68	17,07	2,35%	11,41%	77,53%

Fonte: World Bank Commodity Price Data



Mercado de Capitais

A capitalização da Bolsa de Valores de Moçambique registou uma redução mensal de aproximadamente MZN 752 milhões, variação provocada pela queda do preço das acções da CDM (em MZN 2,0), da EMOSE (em MZN 2,0) e da HCB-B (em MZN 0.35), tendo esses títulos se fixado em MZN 68,00, MZN 18,00 e MZN 2,00, respectivamente.

Nos mercados internacionais, os índices accionistas no fecho do primeiro semestre de 2022 observaram o pior desempenho dos últimos 42 anos. As perspectivas de agravamento das taxas de juro e a redução da procura tem afectado o desempenho dos mercados de acções.

	30-Jun 2021	31-Dez 2021	31-Mai 2022	30-Jun 2022	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
BVM (Moçambique)*	118 935,97	126 105,40	131 116,91	130 364,85	-0,57%	3,38%	9,61%
JSE Top 40	60 161,76	67 052,40	65 431,16	60 109,04	-8,13%	-10,36%	-0,09%
Dow Jones	34 502,51	36 338,30	32 991,97	30 779,71	-6,71%	-15,30%	-10,79%
S&P 500	4 297,50	4 766,18	4 132,15	3 785,38	-8,39%	-20,58%	-11,92%
Nasdaq	14 504,00	15 645,00	12 081,39	11 028,74	-8,71%	-29,51%	-23,96%
Euro Stoxx 50	4 064,30	4 298,41	3 789,21	3 454,86	-8,82%	-19,62%	-14,99%
DAX	15 531,04	15 884,86	14 388,35	12 783,77	-11,15%	-19,52%	-17,69%
CAC 40	6 507,83	7 153,03	6 468,80	5 922,86	-8,44%	-17,20%	-8,99%
Bovespa	126 802,00	104 822,00	111 351,00	98 542,00	-11,50%	-5,99%	-22,29%
Nikkei 225	28 791,53	28 791,71	27 279,80	26 393,04	-3,25%	-8,33%	-8,33%
Shanghai Composite	3 591,20	3 636,78	3 186,43	3 358,62	5,40%	-7,65%	-6,48%
MSCI World (EUR)	390,89	439,25	405,83	379,82	-6,41%	-13,53%	-2,83%

Fonte: Bolsa de Valores de Moçambique I Investing.com

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



Desenvolvimentos Recentes

- No dia 13 de Julho, o Grupo Banco Mundial aprovou o desembolso de fundos de apoio a Moçambique, no valor global de USD 300 milhões. A disponibilização dos fundos em referência visa o fortalecimento das instituições e estimular o desenvolvimento sustentável no âmbito do programa *Institutions and Economic Transformation Development Policy Financing Operation*.

As reformas que serão desencadeadas com a alocação dos fundos do Grupo Banco Mundial representam três pilares, nomeadamente:

- Apoiar as reformas estruturais com vista a fortalecer os níveis de transparência e as instituições com responsabilidade na gestão orçamental;
 - Melhorar o ambiente de negócios e acesso ao financiamento para apoiar o desenvolvimento do sector privado;
 - Acelerar a execução da agenda de mitigação dos efeitos das mudanças climáticas, estimular o crescimento mais resiliente e ambientalmente sustentável e endereçar os estrangulamentos observados nos serviços de utilidade pública que limitam o potencial produtivo do país.
- De acordo com o Ministério da Economia e Finanças, o Fundo Monetário Internacional irá desembolsar ainda no mês de Julho de 2022 a primeira tranche (cerca de 15%) de apoio ao Orçamento de Estado 2022, num pacote global de USD 470 milhões. Os fundos em referência serão alocados com o objectivo de aliviar a pressão sobre o Orçamento do Estado.

Projecção dos Indicadores Macroeconómicos

Principais Indicadores	2019 Real	2020 Real	2021 Real	2022 Projecção
Economia mundial – taxa de crescimento (%)	3,00	-3,30	6,10	3,20
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 | 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. 712019

email:

gee@mozabanco.co.mz

octavio.mutemba@mozabanco.co.mz

jose.malia@mozabanco.co.mz