



Boletim
Económico
Agosto 2022

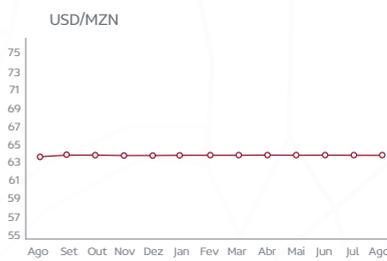
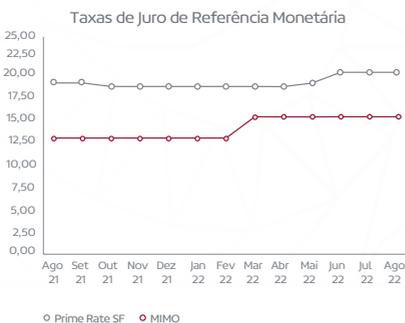
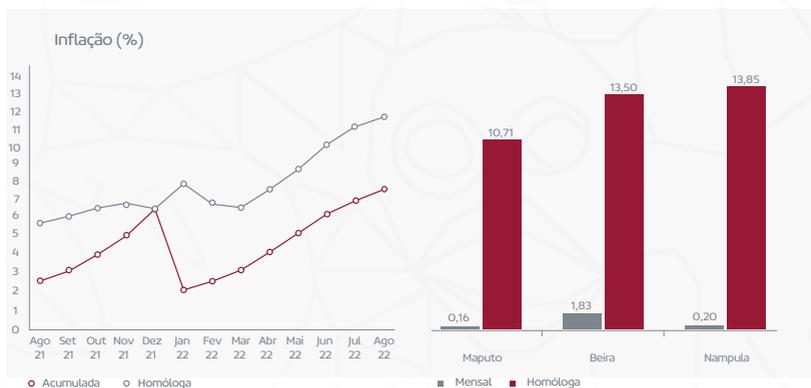
Gabinete dos Estudos Económicos



Índice

Principais Destaques

- Inflação homóloga acelera para 12,10% em Agosto, registo mais alto desde Agosto de 2017;
- Metical mantém-se estável perante o dólar americano e aprecia face as outras principais moedas de transacção no país no mês de Agosto;
- Fitch Ratings revê em alta a classificação da perspectiva de risco de concessão de crédito de Moçambique.



○ Prime Rate SF ○ MIMO



Inflação

Em Agosto, a inflação homóloga acelerou para 12,10%, a mais alta observada desde Agosto de 2017 (14,13%). Esta variação é justificada fundamentalmente pela aceleração dos preços de utilização de veículos para transporte pessoal (+38,55 pp), de reparação e manutenção da habitação (+25,78 pp) e de produtos alimentares (+17,75 pp).

Em termos mensais, o país observou um aumento do nível geral de preços na ordem de 0,49%. Comparticiparam com maior destaque as divisões de transporte e alimentação e bebidas não alcoólicas, com cerca de 0,63 e 0,11 pontos percentuais (pp), respectivamente.

A inflação acumulada do país situa-se em 7,62%, acima da meta do governo para 2022, de 5,30%.

No contexto internacional, a inflação homóloga referente ao mês de Agosto apresentou um comportamento misto quando comparada com os meses anteriores. Na Zona Euro, a inflação anual acelerou para 9,1% (contra 8,9% observado em Julho), o registo mais alto até a data, influenciada na sua maioria pelo ramo da energia com uma comparticipação de 38,3%. Por outro lado, no Reino Unido a inflação homóloga desacelerou de 10,1% em Julho para 9,9% em Agosto (menos 0,2 pontos percentuais), influenciada pela queda do preço dos combustíveis. Similar comportamento observou-se nos Estados Unidos da América onde foi registada uma desaceleração da inflação pelo segundo mês consecutivo (de 8,5% em Julho para 8,3% em Agosto).

	31-Ago 2021	31-Dez 2021	31-Jul 2022	31-Ago 2022	Varição Mensal (p.p.)	Varição Acumulada (p.p.)	Varição Homóloga (p.p.)
Inflação Homóloga (%)	5,61	6,74	11,77	12,10	0,33	5,36	6,49
Inflação Mensal (%)	0,19	1,49	0,62	0,49	-0,13	-1,00	0,30
Inflação Acumulada (%)	2,48	6,74	7,10	7,62	0,52	0,88	5,14

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

* Ponto percentual - valor absoluto da diferença entre duas percentagens



Mercado Monetário

As taxas de juro de referência no mercado interbancário mantiveram-se inalteradas, nomeadamente a MIMO, a FPC (Facilidade Permanente de Cedência) e a FPD (Facilidade Permanente de Depósito) em 15,25%, 18,25% e 12,25%, respectivamente, não tendo se realizado nenhuma sessão do CPMO em Agosto, conforme previsto. Mantiveram-se igualmente inalterados os coeficientes de Reservas Obrigatórias para os passivos em moeda nacional e estrangeira, em 10,50% e 11,50%, respectivamente.

A próxima sessão do CPMO está agendada para o dia 30 de Setembro de 2022. A Direcção de Mercados e Estudos Económicos do Moza Banco perspectiva a manutenção da taxa de política monetária na sessão em referência, num contexto de expectativas de desaceleração da inflação ao longo dos próximos meses, resultante do abrandamento dos preços internacionais das mercadorias (petróleo, produtos alimentares, entre outros). Adicionalmente, de acordo com Relatório de Expectativas Macroeconómicas do Banco de Moçambique, referente ao mês de Setembro, cerca de 85% dos inquiridos espera que a taxa MIMO se mantenha em 15,25% durante a sessão em referência.

A Associação Moçambicana de Bancos comunicou a 31 de Agosto a manutenção da Prime Rate do Sistema Financeiro a vigorar no mês de Setembro (20,60%).

	31-Ago 2021	31-Dez 2021	31-Jul 2022	31-Ago 2022	Varição Mensal (p.p)	Varição Acumulada (p.p)	Varição 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	20,60	20,60	0,00	2,00	1,70
BT - 91D (%) ⁵	13,36	13,36	15,43	15,44	0,01	2,08	2,08
BT - 182D (%)	13,40	13,38	15,40	15,49	0,09	2,11	2,09
BT - 364D (%)	13,40	13,40	15,40	15,53	0,13	2,13	2,13

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 mês de Agosto caracterizou-se pela estabilidade cambial entre o par dólar/metical após 3 meses de ligeira depreciação do metical (-0,02% em Maio, -0,03% em Junho e -0,02% em Julho). Em relação ao rand, ao euro e a libra, o metical apreciou no mês de Agosto em +3,10%, +1,98% e +4,22%, respectivamente.

No mercado internacional, o dólar apresentou uma trajetória de apreciação face a generalidade das divisas (EUR: +1,58%; GBP +4,47%; ZAR: +2,81%) decorrente do seu estatuto de activo de refúgio no actual contexto de elevada incerteza na economia mundial - postura relativamente mais agressiva do *Federal Reserve Bank* nas subidas das taxas de juro e perspectivas de desaceleração das economias da Zona Euro, devido a sua directa exposição aos impactos da guerra na Ucrânia (redução na oferta de energia influenciada pelo encerramento temporário do *Nordstream*).

	31-Ago 2021	31-Dez 2021	31-Jul 2022	31-Ago 2022	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
USD/MZN	63,76	63,84	63,87	63,87	0,00%	0,05%	0,17%
EUR/MZN	75,40	72,27	65,19	63,90	-1,98%	-11,58%	-15,25%
GBP/MZN	87,85	86,20	77,67	74,39	-4,22%	-13,70%	-15,32%
ZAR/MZN	4,37	4,02	3,87	3,75	-3,10%	-6,72%	-14,19%
EUR/USD	1,1807	1,1368	1,0218	1,0057	-1,58%	-11,53%	-14,82%
GBP/USD	1,3754	1,3529	1,2166	1,1622	-4,47%	-14,10%	-15,50%
USD/ZAR	14,5112	15,9921	16,6389	17,1069	2,81%	6,97%	17,89%

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



Commodities

No mês de Agosto, os preços do petróleo registaram perdas na ordem de 9,47% e 8,29% para o Brent e o WTI (de \$/bbl 108,92 para \$/bbl 98,60 e de \$/bbl 99,85 para \$/bbl 91,57), respectivamente, representando a segunda queda mensal consecutiva. A baixa dos preços do petróleo decorre, por um lado, das preocupações de uma possível recessão nos Estados Unidos da América e dos problemas económicos na China derivados das medidas de contenção dos persistentes casos da covid-19 e por outro lado, da contínua exportação do “ouro negro” por parte da Rússia em um ritmo uniforme – embora com um desconto em relação ao preço mundial – não obstante as expectativas de que as sanções impostas reduzissem e até mesmo impedissem a compra do petróleo proveniente da Rússia.

Historicamente, o mês de Agosto representa um período de estabilidade do preço da *commodity* do carvão. Entretanto, observou-se no mês em referência um aumento da cotação em 12,62% passando de \$306,35/mt em Julho para \$345,00/mt em Agosto. Esta evolução é justificada pela entrada em vigor, a 10 de Agosto, da proibição da importação do carvão proveniente da Rússia pelos países membros da União Europeia, referente ao quinto pacote de sanções imposto a Rússia, bem como pela recuperação da produção de aço na China que vem influenciando os preços do carvão.

A cotação do gás natural tem atingido níveis recordes influenciados pela pior crise energética observada nas últimas décadas. Em Agosto, o preço do gás natural subiu em 21,01% (passando de \$7,26/mmbtu em Julho de 2022 para \$8,79/mmbtu em Agosto de 2022), reflectindo os períodos de interrupção no fornecimento da *commodity* numa época em que as concessionárias tentam garantir o reforço do stock antes do inverno.

O preço do alumínio aumentou de forma ligeira no mês de Agosto (em 0,93%), tendo passado de \$2 408,42/mt em Julho para \$2 430,7937/mt. O ligeiro aumento do preço do alumínio pode ser justificado pela garantia do Governo chinês em apoiar a sua economia, que vem sendo prejudicada pelos recorrentes *lockdowns* para conter os surtos da Covid-19, sendo que a China é o maior produtor da *commodity*.

O preço do ouro registou um aumento de 1,84% em Agosto, tendo-se fixado em \$1 764,56/onça, influenciado pela perspectiva de contracção da economia norte americana que poderá levar a uma intervenção menos agressiva por parte do *Federal Reserve Bank*, para conter a inflação, bem como pela redução da procura das *yields* dos títulos do Tesouro dos Estados Unidos da América, face a queda das respectivas *yields*.

Ainda no mês de Agosto, o Índice de Preços de Alimentos da FAO - *Food and Agricultural Organization (FFPI)* registou uma média de 138 pontos (correspondente a uma redução de 2,7 quando comparado com o mês anterior), representando o sexto mês consecutivo de quedas. Este registo foi suportado pelas quedas observadas nos preços internacionais de todos os sub-índices (óleos vegetais, cereais, carnes, açúcar e leite). A queda nos preços dos cereais reflectiu a melhora nas perspectivas de produção na América do Norte e na Rússia e a retomada das exportações dos portos do Mar Negro na Ucrânia. Por outro lado, o aumento da disponibilidade de óleo de palma da Indonésia influenciou a queda dos preços do óleo vegetal em aproximadamente 3,3% ao longo do mês.



	31-Ago 2021	31-Dez 2021	30-Jul 2022	31-Ago 2022	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
Milho (\$/mt)	256,61	264,54	322,97	289,84	-10,26%	9,56%	12,95%
Trigo, EUA HRW (\$/mt)	276,18	376,81	382,50	382,86	0,09%	1,61%	38,63%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	403,00	400,00	418,00	431,00	3,11%	7,75%	6,95%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0,43	0,42	0,40	0,39	-1,62%	-5,25%	-8,37%
Algodão, A Índex (\$/mt)	2,23	2,65	2,89	2,74	-5,09%	3,65%	22,82%
Ouro (\$/troy oz)	1785,28	1790,43	1732,74	1764,56	1,84%	-1,44%	-1,16%
Alumínio (\$/mt)	2 602,99	2 695,53	2 408,42	2 430,79	0,93%	-9,82%	-6,62%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	137,92	142,50	306,35	290,00	-5,34%	103,51%	110,27%
Petróleo Brent (\$/bbl)	70,02	74,31	108,92	98,60	-9,47%	32,69%	40,82%
Petróleo WTI (\$/bbl)	67,73	71,53	99,85	91,57	-8,29%	28,02%	35,20%
Gás natural, EUA (\$/mmbtu)	4,05	3,73	7,26	8,79	21,01%	135,36%	116,88%
Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu)	10,58	15,32	18,88	20,15	6,74%	31,53%	90,53%

Fonte: World Bank Commodity Price Data



Mercado de Capitais

Em Agosto, a capitalização da Bolsa de Valores de Moçambique (BVM) aumentou em cerca de MZN 2,5 mil milhões (1,88%). Esta evolução é justificada pela primeira reabertura das Obrigações de Tesouro 2022 de sétima série que totalizou cerca de MZN 4,2 mil milhões, não obstante a redução em MZN 1,8 mil milhões no Mercado de Acções, influenciado pela queda do preço das acções da CMH-C que passaram de MZN 2 800,00 para MZN 1 538,00 e da CDM que passaram de MZN 60,00 para MZN 50,00.

Os mercados accionistas internacionais observaram perdas no mês de Agosto influenciadas pelas expectativas quanto aos impactos dos elevados níveis de inflação bem como pelas incertezas quanto as subidas das taxas de juro. Não obstante, a *Federal Reserve Bank* e o Banco Central Europeu anunciaram que apesar das tendências de desaceleração da inflação, as taxas de juro deverão continuar a aumentar até que a inflação se situe dentro dos seus objectivos.

	31-Ago 2021	31-Dez 2021	31-Jul 2022	31-Ago 2022	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
BVM (Moçambique)*	121 627,06	126 105,40	132 172,52	134 663,95	1,88%	6,79%	10,72%
JSE Top 40	61 039,26	67 052,40	62 473,81	60 735,70	-2,78%	-9,42%	-0,50%
Dow Jones	35 360,73	36 338,30	32 846,45	31 511,09	-4,07%	-13,28%	-10,89%
S&P 500	4 522,68	4 766,18	4 130,29	3 955,00	-4,24%	-17,02%	-12,55%
Nasdaq	15 259,20	15 645,00	12 390,69	11 816,20	-4,64%	-24,47%	-22,56%
Euro Stoxx 50	4 196,41	4 298,41	3 708,10	3 517,25	-5,15%	-18,17%	-16,18%
DAX	15 835,09	15 884,86	13 484,05	12 834,96	-4,81%	-19,20%	-18,95%
CAC 40	6 680,18	7 153,03	6 448,50	6 125,10	-5,02%	-14,37%	-8,31%
Bovespa	118 781,00	104 822,00	103 165,00	109 523,00	6,16%	4,48%	-7,79%
Nikkei 225	28 089,54	28 791,71	27 801,64	28 091,53	1,04%	-2,43%	0,01%
Shanghai Composite	3 543,94	3 636,78	3 253,24	3 202,14	-1,57%	-11,95%	-9,64%
MSCI World (EUR)	409,67	439,25	420,35	408,43	-2,84%	-7,02%	-0,30%

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 Banco Mundial assinou com o Governo de Moçambique, no dia 23 de Agosto, um Acordo de Financiamento Directo ao Orçamento do Estado no valor de USD 300 mios, após suspensão por mais de seis anos. O acordo é sustentado pelos resultados positivos no domínio das reformas implementadas pelo Governo Moçambicano com o objectivo de reconquistar a confiança dos parceiros internacionais. O referido apoio financeiro assumirá a forma de donativos para não aumentar a dívida pública moçambicana. O modelo desta doação foi feito mediante o alcance de duas condições:
 - Conclusão satisfatória de acções prévias, ou seja, o alcance satisfatório de um conjunto de reformas conduzidas pelo Governo;
 - Manutenção de um quadro de política macroeconómica adequado.

O apoio do Banco Mundial irá contribuir para reduzir o défice orçamental para além de fortalecer a imagem do país o que poderá atrair mais investimentos e influenciar positivamente os níveis de Reservas Internacionais Líquidas que vem apresentando uma tendência de redução nos últimos meses - *tendo-se posicionado nos níveis de cobertura de cerca de 4 meses de importações (Banco de Moçambique, Dados do Sector Externo II Trimestre)*.

- Alias, ainda em Agosto, a agência de notação financeira Fitch Ratings actualizou o Risco de Inadimplência¹ de Emissor de Moeda Estrangeira de Moçambique (*Currency Issuer Default Rating - IDR*), de CCC para CCC+ - influenciada na sua maioria pelo alívio aos constrangimentos financeiros que o país sofria desde 2016 - após a assinatura do acordo *Extended Credit Facility* de USD 456 mios com o Fundo Monetário Internacional, bem como, pelo acordo de Financiamento Directo ao Orçamento do Estado no valor de USD 300 mios com o Banco Mundial.

Projeção dos Indicadores Macroeconómicos

Principais Indicadores	2019 Real	2020 Real	2021 Real	2022 Projeção
Economia mundial – taxa de crescimento (%)	3,00	-3,30	6,10	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*
Príme 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) Projeção

¹ Risco de Inadimplência é a probabilidade do país não cumprir com as suas obrigações financeiras até a data de vencimento prevista.



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