

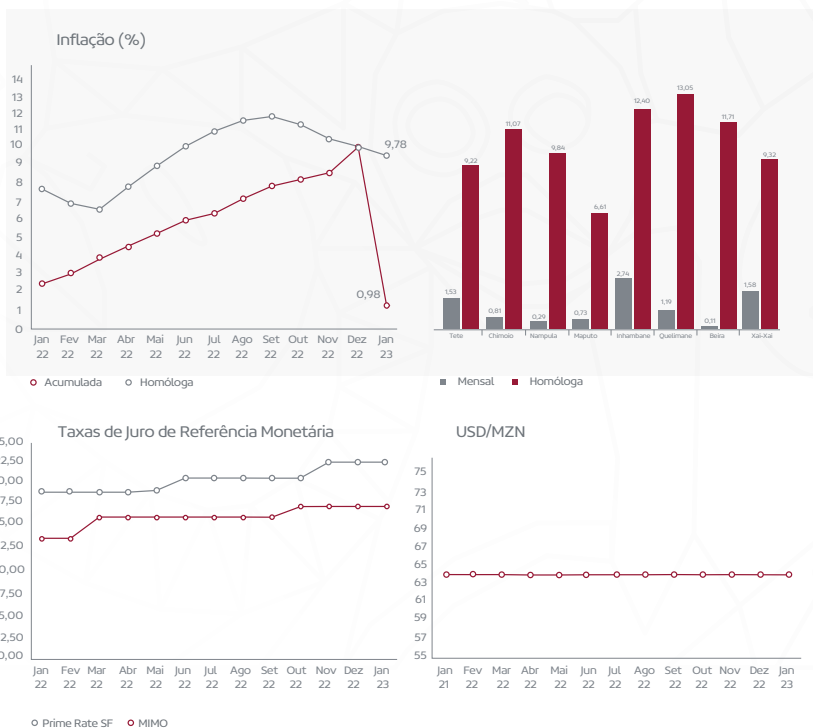
Boletim
Económico
Janeiro 2023

Gabinete dos Estudos Económicos

Índice

Principais Destaques

- Inflação homóloga desacelera em Janeiro, posicionando-se abaixo da meta de 10% do Banco de Moçambique;
- Banco de Moçambique ajusta em alta os coeficientes de Reservas Obrigatórias para os passivos em MN e ME com objectivo de absorver o excesso de liquidez no mercado;
- Prime Rate do Sistema Financeiro poderá aumentar em 150 pontos base a partir de 1 de Abril de 2023;
- Taxa de Câmbio entre o par dólar/metical aumenta, pelo primeiro mês, quebrando a estabilidade que vinha sendo observada desde Julho de 2022.





Inflação

O país registou em Janeiro uma inflação mensal na ordem de 0,98%, sendo a mais baixa desde 2019, para o mesmo período. Toda via, a evolução mensal dos preços foi influenciada pelo nível de preços as divisões de alimentação e bebidas não alcoólicas que contribuiu com cerca de 0,70pp.

Comparativamente ao período homólogo, a inflação registou uma subida na ordem de 9,78%. Esta subida foi justificada fundamentalmente pelo aumento dos preços nas divisões de transportes e de alimentação e bebidas não alcoólicas com variações de 16,71% e 15,74%, respectivamente.

Referir que a inflação homóloga se posicionou abaixo da meta de 10,0% do Banco de Moçambique.

Na esfera internacional, os registos dos níveis de inflação mostram uma desaceleração face ao mês de Dezembro, mas mantendo-se acima dos registos observados nos últimos anos. Nos Estados Unidos da América, a inflação desacelerou ligeiramente, tendo-se fixado em 6,4% contra os 6,5% registados em Dezembro. A taxa de inflação homóloga no Reino Unido desacelerou de 10,5% em Dezembro de 2022, para 10,1% em Janeiro de 2023 (-0,4 pontos percentuais), influenciada pelos preços dos transportes de passageiros e da hotelaria. Similar comportamento observou-se na Zona Euro onde a inflação fixou-se em 8,5% (uma variação de -0,7 pontos percentuais, face ao mês anterior), influída pela evolução dos preços de energia e dos alimentos.

	31-Jan 2022	31-Dez 2022	31-Jan 2023	Variação Mensal (p.p.)	Variação Acumulada (p.p.)	Variação Homóloga (p.p.)
Inflação Homóloga (%)	7,80	10,91	9,78	-1,13	-1,13	1,98
Inflação Mensal (%)	2,18	1,35	0,98	-0,37	-0,37	-1,20
Inflação Acumulada (%)	2,18	10,91	0,98	-9,93	-9,93	-1,20

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

* Ponto percentual - valor absoluto da diferença entre duas percentagens

Mercado Monetário

O Comité de Política Monetária (CPMO) do Banco de Moçambique, reunido a 25 de Janeiro, na sua primeira sessão do ano, decidiu manter a taxa de juro de política monetária, taxa MIMO, em 17,25%. Esta decisão é justificada pela prevalência de elevados riscos e incertezas subjacentes às projecções de inflação, com ênfase para o impacto da liquidez gerada na economia, não obstante a manutenção das perspectivas de inflação em um dígito no médio prazo.

Por outro lado, decidiu aumentar os coeficientes de Reservas Obrigatórias para os passivos em Moeda Nacional de 10,50% para 28% e Moeda Estrangeira de 11,50% para 28,50%,

No dia 31 de Janeiro, a Associação Moçambicana de Bancos anunciou a manutenção da Prime Rate do Sistema Financeiro (PRSF) em 22,60% (com início a 1 de Fevereiro). Adicionalmente, o recente aumento dos coeficientes de RO's para os passivos em MN poderá conduzir ao aumento da PRSF em 150 pontos base a partir de 1 de Abril, por via do aumento do prémio de custo na mesma proporção, mantendo tudo o resto constante.

	31-Jan 2022	31-Dez 2022	31-Jan 2023	Variação Mensal (p.p)	Variação Acumulada (p.p)	Variação Homóloga (p.p)
FPD (%) ¹	10,25	14,25	14,25	0,00	0,00	4,00
FPC (%) ²	16,25	20,25	20,25	0,00	0,00	4,00
MIMO (%) ³	13,25	17,25	17,25	0,00	0,00	4,00
PRSF (%) ⁴	18,60	22,60	22,60	0,00	0,00	4,00
BT - 91D (%) ⁵	13,37	17,65	17,69	0,04	0,04	4,32
BT - 182D (%)	13,38	17,69	17,73	0,04	0,04	4,35
BT - 364D (%)	13,40	17,72	17,74	0,02	0,02	4,34

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 Janeiro, o metical depreciou em cerca de 0,02% em relação ao dólar, fixando-se em MZN 63,88 (contra MZN 63,87 registado em Dezembro), quebrando o nível de resistência da taxa de câmbio dólar/metical observada desde Julho de 2022. Contudo, mantem-se a estabilidade do par dólar/metical justificada pela postura conservadora na definição dos câmbios.

No mercado internacional, o dólar depreciou face as outras moedas de transacção no país, nomeadamente euro e libra esterlina (EUR: -1,50%; GBP -1,84%). Desta forma, o dólar atingiu mínimos de nove meses (Maio de 2022 - EUR/USD 1,07). Este movimento foi influenciado pela expectativa de uma nova desaceleração do ritmo de subida das taxas de juros de referência por parte do FED, na reunião a realizar-se em Fevereiro. Comportamento contrário poderá ser observado no BCE e no Banco de Inglaterra que irão manter o ritmo de subida das taxas de juro nos próximos meses.

	31-Jan 2022	31-Dez 2022	31-Jan 2023	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
USD/MZN	63,83	63,87	63,88	0,02%	0,02%	0,08%
EUR/MZN	71,26	68,18	69,18	1,47%	1,47%	-2,92%
GBP/MZN	85,71	76,83	78,57	2,26%	2,26%	-8,33%
ZAR/MZN	4,11	3,77	3,66	-2,92%	-2,92%	-10,95%
EUR/USD	1,1233	1,0702	1,0862	1,50%	1,50%	-3,30%
GBP/USD	1,3445	1,2097	1,2320	1,84%	1,84%	-8,37%
USD/ZAR	15,3808	17,0044	17,3985	2,32%	2,32%	13,12%

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



Commodities

Desde Junho de 2022 que o preço da maioria das *commodities* reduziu face as altas observadas no primeiro semestre do ano em referência, influenciadas pela desaceleração da procura, principalmente da China.

Os preços do petróleo registaram ligeiros ganhos mensais em Janeiro de 2023, influenciados por um dólar enfraquecido e por um aumento na procura por petróleo e produtos petrolíferos dos EUA, não obstante o registo de um ténue aumento no stock em aproximadamente 533 mil barris. O Brent passou de \$/bbl 80,90 em Dezembro de 2022 para \$/bbl 83,09 em Janeiro de 2023, um incremento mensal de 2,71% e, o WTI aumentou em 2,08%, tendo passado de \$/bbl 76,52 para \$/bbl 78,11 no mesmo período.

Em Janeiro de 2023 o preço do gás natural dos Estados Unidos (EU) reduziu 40,53%, passando de \$5,50/mmbtu em Dezembro para \$3,27/mmbtu em Janeiro, influenciado pela observância de um clima quente incomum na região, tendo influenciado a queda da procura pela *commodity*, num período em que se observou um incremento das reservas do gás natural tendo superado a média dos últimos 10 anos. Cenário idêntico observou-se com o preço do gás natural liquefeito que apresentou uma queda de aproximadamente 2,06%, tendo passado de \$20,58/mmbtu em Dezembro para \$20,15/mmbtu em Janeiro de 2023.

Ainda em Janeiro de 2023, a cotação do carvão observou uma queda na ordem de 32,00%, passando de \$162,77/mt em Dezembro de 2022 para \$110,68/mt em Janeiro de 2023. Esta evolução é justificada essencialmente pelo excesso record de stock da *commodity* nos portos, observado em finais de Janeiro.

A cotação do alumínio apresentou pelo quarto mês consecutivo uma trajectória ascendente. A cotação subiu cerca de 4,17% no mês de Janeiro de 2023 (\$2 501,82/mt contra \$2 401,69/mt observados em Dezembro de 2022). A abertura do mercado chinês após um período longo de bloqueios para conter os surtos de Covid-19 gerou expectativas de uma recuperação da actividade económica e um crescimento da procura pelos metais, tendo influenciado positivamente no comportamento da *commodity*.

O preço do ouro registou um aumento de 5,57% no mês de Janeiro, pelo terceiro mês consecutivo, fixando-se em \$1 897,71/onça, reflectindo uma ligeira queda do dólar que se posicionou no seu nível mais baixo de sete meses, e as expectativas de desaceleração da economia norte americana assim, como as perspectivas de um ritmo mais lento de aumento das taxas de juro de referência por parte dos bancos centrais.

Pelo décimo mês consecutivo, o Índice de Preço dos Alimentos da FAO (FFPI), que acompanha a evolução mensal nos preços internacionais das *commodities* alimentícias, registou uma queda de aproximadamente 0,8% (de 132,4 pontos em Dezembro de 2022 para 131,2 pontos em Janeiro de 2023). Fundamenta este registo, a observância de um maior volume de exportações de trigo da Rússia e da Austrália com impactos directos no alívio de pressões inflacionárias.



	31-Jan 2022	31-Dez 2022	31-Jan 2023	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
Milho (\$/mt)	276,62	302,25	302,78	0,17%	0,17%	9,45%
Trigo, EUA HRW (\$/mt)	374,24	386,33	380,36	-1,55%	-1,55%	1,64%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	427,00	467,00	517,00	10,71%	10,71%	21,08%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0,40	0,42	0,42	-0,95%	-0,95%	3,45%
Algodão, A index (\$/mt)	2,91	2,22	2,21	-0,57%	-0,57%	-24,05%
Ouro (\$/troy oz)	1 816,02	1 797,55	1 897,71	5,57%	5,57%	4,50%
Alumínio (\$/mt)	3 005,98	2 401,69	2 501,82	4,17%	4,17%	-16,77%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	168,50	162,77	110,68	-32,00%	-32,00%	-34,31%
Petróleo Brent (\$/bbl)	85,53	80,90	83,09	2,71%	2,71%	-2,85%
Petróleo WTI (\$/bbl)	83,12	76,52	78,11	2,08%	2,08%	-6,03%
Gás natural, EUA (\$/mmbtu)	4,33	5,50	3,27	-40,53%	-40,53%	-24,46%
Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu)	14,69	20,58	20,15	-2,06%	-2,06%	37,23%

Fonte: World Bank Commodity Price Data



Mercado de Capitais

A capitalização da Bolsa de Valores de Moçambique registou um aumento mensal de aproximadamente MZN 1 908 milhões, variação provocada pelo aumento do preço das acções da CDM em MZN 11,99, que passaram de MZN 58,01 em Dezembro de 2022 para MZN 70,00 em Janeiro de 2023, assim como o aumento do preço das acções da Tropicália em MZN 110, que passaram de MZN 20,00 em Dezembro de 2022 para MZN 130,00 em Janeiro de 2023.

Nos mercados internacionais, os índices accionistas apresentaram um desempenho positivo em Janeiro de 2023, justificado pelas expectativas em torno de políticas monetárias menos restritivas nos principais bancos centrais ao longo dos próximos meses (expectativa crescente de que o FED desacelerará o ritmo de subida dos juros de referência já na próxima reunião), assim como pelo impacto esperado da reabertura da economia chinesa.

	31-Jan 2022	31-Dez 2022	31-Jan 2023	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
BVM (Moçambique)*	127 815,04	164 287,50	166 195,59	1,16%	1,16%	30,03%
JSE Top 40	67 820,89	66 955,47	73 431,04	9,67%	9,67%	8,27%
Dow Jones	35 131,46	33 147,28	34 086,89	2,83%	2,83%	-2,97%
S&P 500	4 515,55	3 839,50	4 076,60	6,18%	6,18%	-9,72%
Nasdaq	14 239,90	10 466,48	15 128,27	44,54%	44,54%	6,24%
Euro Stoxx 50	4 174,60	3 793,62	4 163,45	9,75%	9,75%	-0,27%
DAX	15 471,20	13 923,59	15 128,27	8,65%	8,65%	-2,22%
CAC 40	6 999,20	6 473,76	7 082,42	9,40%	9,40%	1,19%
Bovespa	112 144,00	109 735,00	113 431,00	3,37%	3,37%	1,15%
Nikkei 225	27 001,98	26 094,50	27 327,11	4,72%	4,72%	1,20%
Shanghai Composite	3 361,44	3 089,26	3 255,67	5,39%	5,39%	-3,15%
MSCI World (EUR)	422,02	383,13	403,14	5,22%	5,22%	-4,47%

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

• No seu mais recente *World Economic Outlook*, publicado a 31 de Janeiro de 2023, o Fundo monetário Internacional perspectiva para 2023, um crescimento da economia mundial em 2,7%, representando uma desaceleração face ao crescimento projectado para 2022 (3,2%). A perspectiva do abrandamento do crescimento económico global deriva das restrições das condições financeiras globais na maioria das regiões, associadas a expectativas da manutenção das políticas monetárias restritivas por parte dos principais bancos centrais para combater a inflação, do abrandamento acentuado da economia chinesa influenciada pelos bloqueios prolongados para combater os persistentes surtos da covid-19 e pelo agravamento da crise do mercado imobiliário. Para o FMI, mais de um terço das economias irá contrair entre 2022 e 2023. O conflito na Ucrânia (que completa um ano a 26 de Fevereiro de 2023) continua a desestabilizar significativamente a economia global, tendo acentuado a crise de energia na Europa provocando um drástico aumento dos custos de vida e prejudicando a actividade económica.

Dados recentemente publicados pelo Instituto Nacional de Estatísticas indicam que a economia moçambicana registou um crescimento real na ordem de 4,15%, em 2022. Todos os ramos contribuíram positivamente no quarto trimestre de 2022 com a excepção dos ramos da Indústria Transformadora (-5,19%), da Pesca (-1,19%) e da Construção (-0,87%). O sector primário destaca-se com um crescimento de 7,36% influenciado pelo desempenho do ramo da Indústria de Extração Mineira (com elevados volumes de produção que foram estimulados pelos preços internacionais das principais *commodities* de exportação do país e pelo impacto da extração e transporte das primeiras cargas de Gás Natural Liquefeito que decorreram no quarto trimestre de 2022). O sector terciário com um crescimento de 6,10% ocupa a segunda posição, tendo sido influenciado pelo desempenho extraordinário do ramo de Hotelaria e Restauração com um crescimento de 17,16%. Este registo posiciona-se acima das perspectivas do Governo de Moçambique no seu Plano Económico e Social e Orçamento do Estado para 2022, que apontava para um crescimento da economia em 3,5% para o ano em referência.

Projeção dos Indicadores Macroeconómicos

Principais Indicadores	2019 Real	2020 Real	2021 Real	2022 Projeção	2023 Projeção
Economia mundial – taxa de crescimento (%)	3,00	-3,30	6,10	3,20	2,70
Economia moçambicana – taxa de crescimento (%)	2,22	-1,28	2,16	4,15	5,50
Taxa de inflação anual (%)	3,50	3,52	6,74	10,91	10,40*
Reservas Internacionais Líquidas (Mio USD)	3.884	3.904	3.324	2.718*	2.937*
Exportações (%)	-9,20	-23,90	55,47	38,00	32,91
Importações (%)	9,50	-12,90	33,23	20,00	25,00
Câmbio (reavaliação): USD/MZN	61,47	74,90	63,83	63,87	64,38*
Câmbio (reavaliação): ZAR/MZN	4,37	5,13	4,02	3,77	3,68*
Taxa de juro do mercado monetário Interbancário (%)	12,75	10,25	13,25	17,25	17,25
Prime Rate do Sistema Financeiro (%)	18,00	15,90	18,60	22,60	24,10
Crédito à economia (Δ anual, %)	5,60	9,70	4,00	2,5	3,3
Depósitos à economia (Δ anual, %)	11,50	23,10	1,00	7,85*	8,35*
Dívida Pública Externa (% PIB)	103,38	122,23	113,10 (p)	106,20*	101,10*

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



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