



Boletim
Económico
Março 2023

Gabinete dos Estudos Económicos

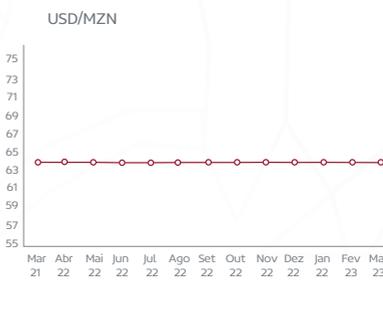
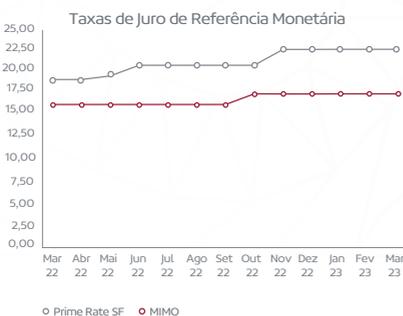
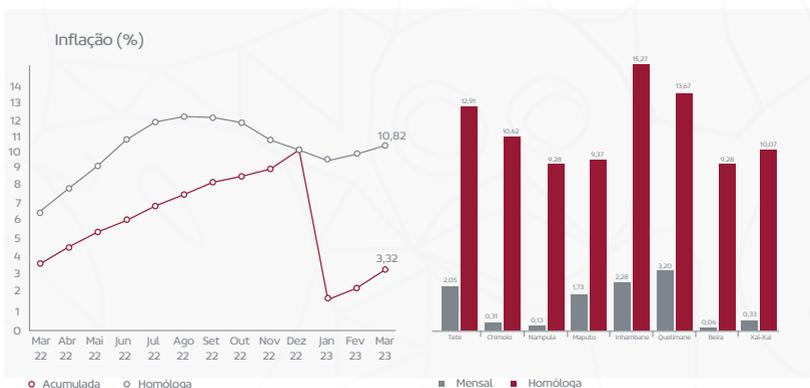
MOZA



Índice

Principais Destaques

- Inflação homóloga acelera pelo segundo mês consecutivo, fixando-se em 10,82% em Março, reflectindo o impacto dos choques climáticos que assolaram o país em Fevereiro;
- Comité de Política Monetária mantém a taxa de juro de política monetária em 17,25%, mas acautelando potenciais riscos associados às projecções da inflação;
- Taxa do câmbio de valometria entre o par dólar/metical mantem-se em MZN 63,88, pelo terceiro mês consecutivo;
- Fundo Monetário Internacional revê em alta as perspectivas de crescimento real da economia moçambicana para 2023.





Inflação

A inflação homóloga acelerou em Março pelo segundo mês consecutivo para 10,82%. Tal evolução deveu-se essencialmente ao aumento dos preços na divisão de produtos alimentares (com 18,20%) e na divisão de Transportes (com 15,75%).

A inflação acumulada até Março de 2023 situou-se em 3,32%, o correspondente a 0,08pp abaixo do registado em Março de 2022.

Todavia, permanecem ainda incertezas associadas às projecções de inflação, destacando-se o impacto dos choques climáticos que assolaram o país no início do ano sobre os preços de bens e serviços, o mesmo impacto sobre a real pressão sobre a despesa pública e a duração do conflito geopolítico entre a Rússia e a Ucrânia.

Entretanto, no contexto internacional, a inflação referente a Março desacelerou de forma generalizada, em função da queda dos preços das *commodities* energéticas e alimentares. Na Zona Euro, a inflação abrandou para 6,9% (contra 8,5% observado em Fevereiro), o registo mais baixo nos últimos 12 meses. Contudo, a inflação de base (que exclui o preço dos produtos mais voláteis como a energia, álcool e tabaco) continua elevada, influenciada pelo preço dos alimentos e dos serviços. Nos Estados Unidos da América, a inflação anual fixou-se em 5%, uma desaceleração de 1 ponto percentual face à observada em Fevereiro.

	31-mar 2022	31-Dez 2022	28-Fev 2023	31-Mar 2023	Varição Mensal (p.p.)	Varição Acumulada (p.p.)	Varição Homóloga (p.p.)
Inflação Homóloga (%)	6,67	10,91	10,30	10,82	0,52	-0,09	4,15
Inflação Mensal (%)	0,70	1,35	0,97	1,33	0,36	-0,02	0,63
Inflação Acumulada (%)	3,34	10,91	1,96	3,32	1,36	-7,59	-0,02

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

* Ponto percentual - valor absoluto da diferença entre duas percentagens



Mercado Monetário

Na sessão do Comité de Política Monetária do Banco de Moçambique, realizada no dia 29 de Março de 2023, foi deliberada a manutenção da taxa de juro de política monetária (taxa MIMO) em 17,25%. A decisão está assente na manutenção das perspectivas de uma inflação de um dígito, no médio prazo, não obstante a materialização e agravamento de alguns riscos associados às projecções de inflação, com destaque para a ocorrência de desastres naturais e o aumento da pressão sobre a despesa pública.

O Comité decidiu igualmente manter as taxas de Facilidade Permanente de Cedência e Facilidade Permanente de Depósitos em 20,25% e 14,25%, respectivamente, bem como os coeficientes de reservas obrigatórias para os passivos em moeda nacional e moeda estrangeira em 28,0% e 28,5%, respectivamente.

A Prime Rate do Sistema Financeiro (PRSF) manteve-se em 22,60% ao longo do mês. Contudo, a PRSF a vigorar a partir de Abril fixar-se-á em 23,50%, reflectindo o impacto do aumento do coeficiente de reservas obrigatórias em moeda nacional sobre o prémio de custo, deliberado no CPMO de Janeiro.

	31-Mar 2022	31-Dez 2022	28-Fev 2023	31-Mar 2023	Varição Mensal (p.p)	Varição Acumulada (p.p)	Varição Homóloga (p.p)
FPD (%) ¹	12,25	14,25	14,25	14,25	0,00	0,00	2,00
FPC (%) ²	18,25	20,25	20,25	20,25	0,00	0,00	2,00
MIMO (%) ³	15,25	17,25	17,25	17,25	0,00	0,00	2,00
PRSF (%) ⁴	18,60	22,60	22,60	22,60	0,00	0,00	4,00
BT - 91D (%) ⁵	13,38	17,65	17,71	17,73	0,02	0,08	4,35
BT - 182D (%)	13,38	17,69	17,74	17,75	0,01	0,06	4,37
BT - 364D (%)	13,40	17,72	17,80	17,80	0,00	0,08	4,40

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

Manteve-se em Março a estabilidade do Metical face ao Dólar norte americano, tendo o par se fixado em MZN 63,88. Esta tendência pode ser justificada pela permanência de preços favoráveis a nível internacional das principais mercadorias de exportação do país, assim como a postura conservadora dos bancos comerciais na definição das taxas. Por outro lado, o Metical depreciou face ao Rande sul africano, passando de ZAR/MZN 3,47 para ZAR/MZN 3,61, influenciado pela melhoria do apetite ao risco sobre o mercado sul africano por parte dos investidores internacionais, após o acalmar dos temores sobre o sistema bancário global.

Para o mesmo período, no mercado internacional, o dólar depreciou face ao euro e libra esterlina (EUR: -2,49%; GBP -2,60%), influenciado pelas expectativas de desaceleração do ritmo de subida das taxas de juros de referência por parte do FED, não obstante a sua meta para 2023 de uma subida da taxa de juro até 5,1%.

	31-Mar 2022	31-Dez 2022	28-Fev 2023	31-Mar 2023	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
USD/MZN	63,83	63,87	63,88	63,88	0,00%	0,02%	0,08%
EUR/MZN	71,41	68,18	67,84	69,56	2,54%	2,02%	-2,59%
GBP/MZN	85,62	76,83	77,31	79,14	2,37%	3,01%	-7,57%
ZAR/MZN	4,16	3,77	3,47	3,61	4,03%	-4,24%	-13,22%
EUR/USD	1,1065	1,0702	1,0576	1,0839	2,49%	1,28%	-2,04%
GBP/USD	1,3133	1,2097	1,2020	1,2333	2,60%	1,95%	-6,09%
USD/ZAR	14,6038	17,0044	18,3487	17,7803	-3,10%	4,56%	21,75%

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



Commodities

Os preços das *commodities* mantiveram a tendência de redução marginal, permanecendo ainda assim acima da média dos preços registados antes da aceleração da inflação.

No mês de Março, os preços do petróleo registaram perdas na ordem de 5,05% para o Brent (de \$/bbl 82,71 em Fevereiro para \$/bbl 78,53 em Março) e 4,52% para o WTI (de \$/bbl 76,84 em Fevereiro para \$/bbl 73,37 em Março). A queda nos preços do considerado “ouro negro” decorre da pressão sentida pelos receios de que o colapso do Silicon Valley Bank (SVB) e as outras falências de pequenos bancos dos EUA, em meados de Março, pudessem desencadear uma crise financeira que impactaria negativamente a procura por combustível.

A cotação internacional do carvão observou uma queda na ordem de 5,41%, passando de \$144,67/mt em Fevereiro para \$136,84/mt em Março de 2023. Esta evolução é justificada pelo elevado nível de stock de carvão existente na Europa, assim como pelo aumento da oferta de gás natural na Europa, que vem sendo observado nos últimos 4-6 meses.

Nos últimos seis meses o preço do gás natural liquefeito dos Estados Unidos reduziu em aproximadamente 75%, tendo se fixado em Março em \$2,30/mmbtu contra \$2,38/mmbtu observado em Fevereiro, reflectindo o excesso de stock da *commodity* que deriva do registo de um Inverno menos forte, influenciando a redução do uso de electricidade para aquecimento.

A cotação do alumínio apresentou, em Março, uma trajectória descendente, tendo reduzido cerca de 4,96%, quando comparado com o mês de Fevereiro, fixando-se em \$2 296,42/mt, influenciado em parte pelo estresse do mercado financeiro (colapso de alguns bancos comerciais), assim como pela lenta recuperação da actividade económica chinesa.

O preço do ouro registou um aumento de 3,14% no mês de Março, tendo-se fixado em \$1 912,73/onça (aproximando-se do máximo histórico registado em Agosto de 2020 que foi de \$1 968,63/onça), estimulado por um aumento da procura, por parte dos investidores, de activos mais seguros. Observou-se no mês em referência uma procura por ouro e títulos do tesouro pois as acções dos bancos sofreram um impacto negativo com o fenómeno ocorrido no SVB e pela intervenção do Credit Suisse.

Ainda no mês de Março, o Índice de Preços de Alimentos da FAO - *Food and Agricultural Organization (FFPI)* registou, pelo décimo segundo mês consecutivo, uma redução mensal. A queda de aproximadamente 2,1% (de 132,4 pontos em Fevereiro de 2023 para 126,9 pontos em Março de 2023) foi influenciada por reduções nos preços de cereais (com maior destaque para o milho, devido a disponibilidade sazonal das colheitas na América do Sul - produção recorde no Brasil), de óleos vegetais e derivados de leite, não obstante o aumento dos preços do açúcar e carnes.



	31-Mar 2022	31-Dez 2022	28-Fev 2023	31-Mar 2023	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
Alho (\$/mt)	335,53	302,25	298,18	282,49	-5,26%	-6,54%	-15,81%
Algodo, EUA HRW (\$/mt)	486,30	386,33	394,75	369,86	-6,31%	-4,26%	-23,94%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	422,00	467,00	492,00	476,00	-3,25%	1,93%	12,80%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0,42	0,42	0,45	0,45	1,43%	7,71%	7,72%
Algodão, A índice (\$/mt)	3,11	2,22	2,19	2,10	-4,01%	-5,43%	-32,41%
Ouro (\$/troy oz)	1947,83	1797,55	1854,54	1912,73	3,14%	6,41%	-1,80%
Alumínio (\$/mt)	3498,37	2401,69	2416,18	2296,42	-4,96%	-4,38%	-34,36%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	294,42	215,00	144,67	136,84	-5,41%	-36,35%	-53,52%
Petróleo Brent (\$/bbl)	115,59	80,90	82,71	78,53	-5,05%	-2,93%	-32,06%
Petróleo WTI (\$/bbl)	108,49	76,52	76,84	73,37	-4,52%	-4,12%	-32,37%
Gás natural, EUA (\$/mmbtu)	4,88	5,50	2,38	2,30	-3,30%	-58,12%	-52,81%
Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu)	15,11	20,58	18,42	18,00	-2,26%	-12,52%	19,12%

Fonte: World Bank Commodity Price Data



Mercado de Capitais

Em Março, a capitalização da Bolsa de Valores de Moçambique (BVM) aumentou em cerca de MZN 193 milhões (0,12%). Esta evolução é justificada pela emissão da segunda série das Obrigações de Tesouro de 2023 no valor de MZN 12,4 mil milhões, não obstante a redução do preço das acções da CDM, que passou de MZN 69,00 para MZN 45,05, e da HCB (com maior quantidade de acções admitidas), que passou de MZN 2,30 para MZN 1,88, o que totaliza uma redução de aproximadamente MZN 4,5 mil milhões.

No contexto internacional, os mercados de acções e títulos registaram ganhos no primeiro trimestre de 2023 após perdas significativas em 2022, contrariando os obstáculos como os apertos monetários para conter a inflação que ainda esta a níveis elevados, assim como o ligeiro embaraço no sector financeiro. Este movimento é justificado em parte pelo alívio nos preços de energia que tendem a melhorar as expectativas em torno do crescimento económico no presente ano.

	31-Mar 2022	31-Dez 2022	28-Fev 2023	31-Mar 2023	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
BVM (Moçambique)*	126 457,02	164 287,50	167 272,49	167 465,41	0,12%	1,93%	32,43%
JSE Top 40	68 507,85	66 955,47	71 693,89	70 497,70	-1,67%	5,29%	2,90%
Dow Jones	34 677,99	33 147,28	32 654,98	33 273,10	1,89%	0,38%	-4,05%
S&P 500	4 530,41	3 839,50	3 970,15	4 109,31	3,51%	7,03%	-9,29%
Nasdaq	14 220,52	10 466,48	11 455,54	12 221,91	6,69%	16,77%	-14,05%
Euro Stoxx 50	3 902,52	3 793,62	4 238,38	4 315,05	1,81%	13,74%	10,57%
DAX	14 414,75	13 923,59	15 365,14	15 628,84	1,72%	12,25%	8,42%
CAC 40	6 659,87	6 473,76	7 267,93	7 322,39	0,75%	13,11%	9,95%
Bovespa	119 999,00	109 735,00	104 932,00	101 582,00	-3,19%	-7,43%	-15,35%
Nikkei 225	27 821,43	26 094,50	27 445,56	28 041,48	2,17%	7,46%	0,79%
Shanghai Composite	3 252,66	3 089,26	3 279,61	3 272,86	-0,21%	5,94%	0,62%
MSCI World (EUR)	425,81	383,13	402,93	405,45	0,63%	5,83%	-4,78%

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 (FMI) actualizou a 11 de Abril as previsões económicas mundiais, prevendo um crescimento económico global na ordem dos 2,8% (+0,1pp quando comparado com as previsões apresentadas em janeiro). Para o FMI, a economia global está novamente em momento de incerteza – a maior parte das economias registará um crescimento lento – reflectindo os choques adversos dos últimos três anos, nomeadamente a pandemia de COVID-19 e a invasão da Ucrânia pela Rússia. Estes choques influenciaram a redução nos níveis de procura agregada, os constrangimentos persistentes na oferta tendo provocado a alta nos preços das *commodities*, o que conduziu a máximos históricos da inflação ao longo do ano passado em muitas economias e a restrições de política monetária para conter a inflação por parte dos bancos centrais.

Adicionalmente, o FMI perspectiva uma aceleração da inflação global para 2023 na ordem dos 7,0%, contra 8,7% observados em 2022. Esta perspectiva deriva dos efeitos do abrandamento da política monetária restritiva para conter a inflação. Ainda assim, a inflação manter-se-á acima do observado no período pré pandémico. Contudo, espera-se que a inflação, excluindo a de alimentos e energia, reduza de forma gradual (em apenas 0,2pp) em 2023, o que pressupõe que o retorno da inflação para os níveis abaixo das metas dos países ocorra a partir de 2025.

Para Moçambique, o FMI prevê um crescimento de 5% em 2023 (mais 85 pontos base quando comparado com o registo de 2022 – 4,15%) contra 4,9% apresentado no WEO de Outubro último. Por outro lado, a instituição prevê que a inflação irá desacelerar para 7,4% em 2023, contra 8,6% apresentado em Outubro de 2022.

- O aumento das taxas de juros com o objectivo de controlar a inflação e retorná-la ao nível das metas definidas pelos bancos centrais, juntamente com as deficiências de supervisão e regulamentação e a materialização de riscos específicos dos bancos, contribuíram para tensões no mercado financeiro, levantando preocupações de estabilidade financeira. A liquidez e as posições de capital geralmente fortes dos bancos sugeriam que eles seriam capazes de absorver os efeitos do aperto da política monetária e se adaptar sem problemas. Contudo, algumas instituições financeiras com modelos de negócios que dependiam fortemente da continuação das taxas de juros nominais baixas enfrentaram forte estresse, pois se mostraram despreparadas ou incapazes de se ajustar ao ritmo acelerado de aumentos das taxas. Por exemplo, no mês de Março, observou-se a crise de alguns bancos regionais especializados nos Estados Unidos (falência do Silicon Valley Bank – SVB, cujos maiores clientes eram as *startups* e que pela desaceleração do sector de tecnologias, influenciada pelos aumentos constantes das taxas de juro, viram a necessidade de retirada dos seus investimentos no SVB, reduzindo assim os recursos do banco e tornando-o praticamente insolvente) e o colapso do Credit Suisse (um banco globalmente significativo) tendo abalado os mercados financeiros, com os depositantes e os investidores bancários reavaliando a segurança de suas participações e avaliando investimentos menos vulneráveis. Este fenómeno induziu a queda das acções nos principais mercados, tornando as condições financeiras mais apertadas, o que poderá implicar em empréstimos mais baixos. Todavia, os formuladores de políticas enfrentam agora compensações difíceis para reduzir a inflação persistente e manter o crescimento, ao mesmo tempo em que preservam a estabilidade financeira.



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	2,80
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	10,92	10,40*
Reservas Internacionais Líquidas (Mio USD)	3 884	3 904	3 324	2 690	2 937*
Exportações (%)	-9,20	-23,90	55,47	47,00	32,91
Importações (%)	9,50	-12,90	33,23	70,00	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	3,99	3,30
Depósitos à economia (Δ anual, %)	11,50	23,10	1,00	8,50	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