

Boletim
Económico
Maio 2023

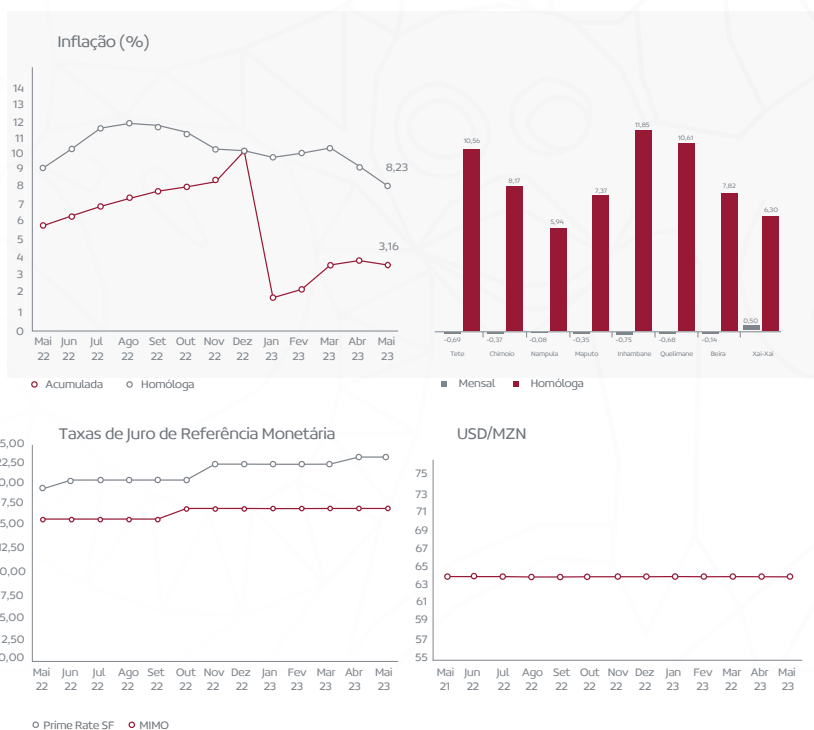
Gabinete dos Estudos Económicos

MOZA

Índice

Principais Destaques

- Inflação homóloga desacelera pelo segundo mês consecutivo, fixando-se em 8,23%;
- Banco de Moçambique ajusta em alta pela segunda vez em 2023, os coeficientes de Reservas Obrigatórias para os passivos em Moeda Nacional e Moeda Estrangeira com objectivo de absorver o excesso de liquidez no sistema bancário;
- Prime Rate do Sistema Financeiro mantém-se em 23,50%;
- Metical depreciou em cerca de 0,02% em relação ao dólar, porém, mantém-se a estabilidade cambial que vem sendo observada há pelo menos 21 meses;
- Economia moçambicana observa crescimento real de 4,17% no primeiro trimestre de 2022.





Inflação

O país registou em Maio uma deflação mensal do nível geral de preços na ordem de 0,39%, a primeira desde Julho de 2021, tendo contribuído para a deflação a divisão de alimentação e bebidas não alcoólicas com 0,49 pp.

Em termos homólogos, o nível de preços abrandou de 9,61% em Abril para 8,23% em Maio, reflectindo a desaceleração da divisão de produtos alimentares e bebidas não alcoólicas. De notar que é o segundo mês consecutivo que se observa uma desaceleração da inflação homóloga no país, situação que poderá estar a reflectir a política monetária restritiva. A inflação homóloga se posiciona abaixo da meta do Banco de Moçambique (10%).

A nível internacional, a taxa de inflação da Zona Euro desacelerou, em Maio, para os 6,1% (7% em Abril), influenciada pelo abrandamento do aumento de preços na componente da alimentação e energia. Nos Estados Unidos, a taxa de inflação abrandou em Maio para 4%, contra os 4,9% registados em Abril. Este movimento representa a taxa anual mais baixa em mais de dois anos, o que poderá reduzir a pressão do Federal Reserve na manutenção de política monetária restritiva

	31-Mai 2022	31-Dez 2022	30-Abr 2023	31-Mai 2023	Variação Mensal (p.p.)	Variação Acumulada (p.p.)	Variação Homóloga (p.p.)
Inflação Homóloga (%)	9,31	10,91	9,61	8,23	-1,38	-2,68	-1,08
Inflação Mensal (%)	1,00	1,35	0,24	-0,39	-0,63	-1,74	-1,39
Inflação Acumulada (%)	5,56	10,91	3,58	3,16	-0,42	-7,75	-2,40

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 31 de Maio, na sua terceira sessão do ano, decidiu manter a taxa de juro de política monetária, taxa MIMO, em 17,25%, não obstante a prevalência de elevados riscos e incertezas subjacentes às projecções de inflação. Contudo, perspectiva-se que no médio prazo a inflação posicione-se nos níveis de um dígito.

Por outro lado, o CPMO decidiu aumentar os coeficientes de Reservas Obrigatórias para os passivos em Moeda Nacional de 28% para 39% e Moeda Estrangeira de 28,50% para 39,50%, com o objectivo de absorver a liquidez excessiva no sistema bancário.

A Prime Rate do Sistema Financeiro (PRSF) manteve-se em 23,50% ao longo do mês de Maio e, deverá manter-se no mês de Junho, segundo comunicado da Associação Moçambicana de Bancos no dia 31 de Maio de 2023.

	31-Mai 2022	31-Dez 2022	30-Abr 2023	31-Mai 2023	Variação Mensal (p.p)	Variação Acumulada (p.p)	Variação 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	19,10	22,60	23,50	23,50	0,00	0,90	4,40
BT - 91D (%) ⁵	15,40	17,65	17,74	17,78	0,04	0,13	2,38
BT - 182D (%)	15,41	17,69	17,76	17,80	0,04	0,11	2,39
BT - 364D (%)	15,42	17,72	17,81	17,82	0,01	0,09	2,41

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 Maio, o metical depreciou em cerca de 0,02% em relação ao dólar, fixando-se em MZN 63,89. Contudo, mantém-se a estabilidade do par dólar/metical justificada pela postura conservadora dos Bancos Comerciais na definição dos câmbios. Contrariamente, o metical apreciou contra o euro (passando de MZN 70,18 para MZN 68,20) e contra o rand sul africano (passando de MZN 3,49 para MZN 3,26).

No mercado internacional, o dólar apreciou face as outras moedas de transacção no país, nomeadamente, euro, libra esterlina e rand (EUR: +3,010%; GBP +1,07%; ZAR: +7,97%). Este movimento reflecte o impacto do acordo político para a suspensão do *debt ceiling* nos Estados Unidos da América (EUA), o que reduziu os níveis de aversão ao risco, bem como o aumento das expectativas quanto a uma possível nova subida dos juros de referência pelo Federal Reserve Bank (FED).

	31-Mai 2022	31-Dez 2022	30-Abr 2023	31-Mai 2023	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
USD/MZN	63,84	63,87	63,88	63,89	0,02%	0,03%	0,08%
EUR/MZN	68,43	68,18	70,18	68,20	-2,82%	0,03%	-0,34%
GBP/MZN	80,37	76,83	79,76	78,96	-1,00%	2,77%	-1,75%
ZAR/MZN	4,10	3,77	3,49	3,23	-7,45%	-14,32%	-21,22%
EUR/USD	1,0733	1,0702	1,102	1,0688	-3,01%	-0,13%	-0,42%
GBP/USD	1,2600	1,2097	1,2572	1,2437	-1,07%	2,81%	-1,29%
USD/ZAR	15,6258	17,0044	18,2688	19,7248	7,97%	16,00%	26,23%

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



Commodities

A perspectiva sobre a evolução do preço das *commodities* ao longo do ano permanece incerta em meio a riscos de recessão nas principais economias avançadas e a lenta recuperação da economia chinesa seriamente afectada pelo impacto da Covid-19.

As cotações dos combustíveis observaram em Maio quedas mensais na ordem de 10,00% e 9,88% para o Brent e o WTI (de \$/bbl 84,11 para \$/bbl 75,70 e de \$/bbl 79,44 para \$/bbl 71,59), respectivamente. A baixa dos preços do petróleo reflecte (i) o aumento das preocupações do mercado face ao fraco crescimento económico da China e a uma possível recessão nos EUA e, (ii) a permanência dos fluxos de petróleo da Rússia acima do esperado, aumentando a oferta global da *commodity*.

O preço do carvão registou uma redução mensal de 22,99% em Maio, tendo-se fixado em \$103,00/mt contra \$133,75/mt em Abril, influenciada pela queda na procura da *commodity* sendo que se observa um elevado stock de carvão na Europa derivado da observância de um Inverno ameno.

Em Maio, o preço do gás natural liquefeito (LNG) reduziu em 2,30% (passando de \$14,37/mmbtu em Abril para \$14,04/mmbtu em Maio), tendo atingido níveis de há 17 meses (Janeiro de 2022), reflectindo a fraca procura pelo recurso energético, bem como os altos níveis de armazenamento na Ásia e na Europa.

O preço do alumínio reduziu cerca de 3,18% em relação ao mês anterior, tendo-se fixado em \$2 268,60/mt. A queda do preço internacional de alumínio deve-se essencialmente ao registo de uma procura muito fraca, com especial destaque para o sector da construção que tem sido influenciado pelas expectativas de desaceleração da economia global.

O desempenho do dólar no mercado internacional pressionou, em Maio, o comportamento do ouro, que observou uma queda mensal de aproximadamente 0,38%, tendo-se fixando em \$1 992,13/onça contra \$1 999,77/onça registados em Abril. O comportamento da moeda norte americana foi influenciado pelas expectativas de uma melhoria no desempenho económico dos EUA, pelo impacto das negociações progressivas sobre o novo "tecto" da dívida dos EUA, assim como pela potencial subida dos juros de referência pelo FED.

O Índice de Preços de Alimentos da Food and Agricultural Organization (FAO), que acompanha a evolução dos preços do cabaz de produtos alimentícios com determinada importância no consumo mundial (cereais, vegetais, leite, carne e açúcar), registou em Maio uma queda de 2,6% face ao mês anterior, o correspondente a uma redução em 3,4 pontos. Este registo foi influenciado pela queda significativa nos sub-índices de preços de óleo vegetal, dos cereais e dos derivados de leite. A redução do sub-índice de óleo vegetal pode ser justificada pela observância de preços mais baixos dos óleos de palma, soja e girassol, que vem sendo pressionados pela expectativa de um aumento recorde da oferta do Brasil e pelo excesso de stock nos EUA.



	31-Mai 2022	31-Dez 2022	30-Abr 2023	31-Mai 2023	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
Milho (\$/mt)	344,84	302,25	291,11	268,14	-7,89%	-11,29%	-22,24%
Trigo, EUA HRW (\$/mt)	522,29	386,33	378,18	367,74	-2,76%	-4,81%	-29,59%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	464,00	467,00	501,00	510,00	1,80%	9,21%	9,91%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0,43	0,42	0,53	0,56	5,79%	33,33%	30,59%
Algodão, A index (\$/mt)	3,61	2,22	2,10	2,07	-1,17%	-6,76%	-42,56%
Ouro (\$/troy oz)	1848,50	1797,55	1999,77	1992,13	-0,38%	10,82%	7,77%
Alumínio (\$/mt)	2 830,32	2 401,69	2 343,23	2 268,60	-3,18%	-5,54%	-19,85%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	280,00	215,00	133,75	103,00	-22,99%	-52,09%	-63,21%
Petróleo Brent (\$/bbl)	112,37	80,90	84,11	75,70	-10,00%	-6,43%	-32,63%
Petróleo WTI (\$/bbl)	109,60	76,52	79,44	71,59	-9,88%	-6,44%	-34,68%
Gás natural, EUA (\$/mmbtu)	8,14	5,50	2,16	2,15	-0,68%	-61,00%	-73,62%
Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu)	16,68	20,58	14,37	14,04	-2,30%	-31,79%	-15,85%

Fonte: World Bank Commodity Price Data



Mercado de Capitais

Em Maio, a capitalização da Bolsa de Valores de Moçambique (BVM) reduziu em cerca de MZN 884 mil (-0,51%). Esta evolução é justificada pela redução do preço das acções da CDM em 16%, tendo passado de MZN 55,00 para MZN 46,02, da Emose em cerca de 37%, tendo passado de MZN 19,00 para MZN 12,00 e da HCB (com maior quantidade de acções admitidas), que passaram de MZN 2,50 para MZN 2,17 (uma redução de 13%).

Os mercados accionistas internacionais observaram ligeiras quedas influenciadas pelos dados negativos da economia chinesa, uma vez que o indicador que mede a evolução da indústria recuou para mínimos de há cinco meses colocando a economia do país em potencial de contracção. Por outro lado, as petrolíferas, cuja matéria-prima está a ser penalizada pela debilidade da economia chinesa, também contribuíram para a evolução negativa dos índices europeus.

	31-Mai 2022	31-Dez 2022	30-Abr 2023	31-Mai 2023	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
BVM (Moçambique)*	131 116,91	164 287,50	173 717,66	172 834,11	-0,51%	5,20%	31,82%
JSE Top 40	65 431,16	66 955,47	72 582,82	69 997,84	-3,56%	4,54%	6,98%
Dow Jones	32 991,97	33 147,28	34 098,95	32 910,90	-3,48%	-0,71%	-0,25%
S&P 500	4 132,15	3 839,50	4 169,48	4 179,83	0,25%	8,86%	1,15%
Nasdaq	12 081,39	10 466,48	12 226,58	12 935,29	5,80%	23,59%	7,07%
Euro Stoxx 50	3 789,21	3 793,62	4 359,31	4 218,04	-3,24%	11,19%	11,32%
DAX	14 388,35	13 923,59	15 922,38	15 664,02	-1,62%	12,50%	8,87%
CAC 40	6 468,80	6 473,76	7 491,50	7 098,70	-5,24%	9,65%	9,74%
Bovespa	111 351,00	109 735,00	104 432,00	108 335,00	3,74%	-1,28%	-2,71%
Nikkei 225	27 279,80	26 094,50	28 856,44	30 887,88	7,04%	18,37%	13,23%
Shanghai Composite	3 186,43	3 089,26	3 323,27	3 204,56	-3,57%	3,73%	0,57%
MSCI World (EUR)	405,83	383,13	406,00	416,24	2,52%	8,64%	2,57%

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

- De acordo com o Instituto Nacional de Estatística, a economia moçambicana registou no primeiro trimestre de 2023, um crescimento real de 4,17%, reflectindo o crescimento do sector primário em 8,19%, cujo maior destaque vai para o ramo da indústria de extracção mineira – influenciado pelos níveis de exportação de algumas *commodities*, que retractam o comportamento dos preços a nível internacional – com um crescimento homólogo de 32,58%. O sector terciário ocupa a segunda posição com uma variação de 3,15%, destacando-se o ramo de hotelaria e turismo que cresceu em 11,19%, o que demonstra a consolidação da sua recuperação após o período da Covid-19. O ramo dos serviços financeiros participou com um crescimento trimestral de 6,29%.

Por outro lado, o sector secundário registou uma variação negativa de 4,73%, induzido pela contracção do ramo da construção em menos 8,02%, seguido pelo ramo da Indústria manufactureira que contraiu em menos 7,02%.

Projecção dos Indicadores Macroeconómicos

Principais Indicadores	2019 Real	2020 Real	2021 Real	2022 Estimativa	2023 Projecção
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	10,92	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) 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 inexatidões 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