



Boletim  
Económico  
**Junho 2023**

**Gabinete dos Estudos Económicos**

---

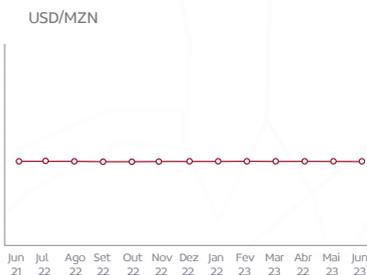
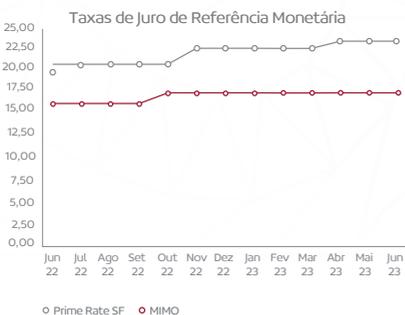
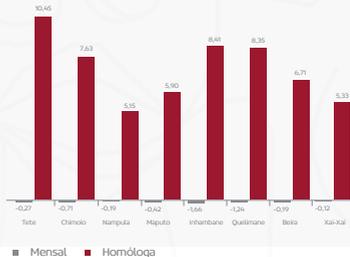
**MOZA**



# Índice

## Principais Destaques

- Inflação homóloga desacelera pela terceira vez consecutiva em 2023, reflectindo em parte a queda dos preços das *commodities* importadas assim como a maior oferta interna de frutas e vegetais;
- Prime Rate do Sistema Financeiro a vigorar no terceiro trimestre de 2023, aumenta em resposta aos níveis de crédito malparado na economia nacional;
- Metical aprecia ligeiramente em relação ao USD, mas mantém comportamento de estabilidade que vem sendo observado desde 2021;
- Conclusão satisfatória da segunda avaliação do programa *Extended Credit Facility* entre o Fundo Monetário Internacional e o Governo de Moçambique, concede ao país acesso a cerca de USD 60,6 milhões de Direitos Especiais de Saque.





# Inflação

Em Junho de 2023, o país registou uma deflação mensal na ordem de 0,58%. Este é o segundo mês consecutivo de observância de deflação no país. A divisão de alimentação e bebidas não alcoólicas foi a que mais contribuiu no total da variação mensal com cerca de 0,69 pontos percentuais negativos.

O abrandamento das pressões inflacionárias justificou a desaceleração da inflação homóloga para 6,81% contra 8,23% registado em Maio, representando o nível de preços mais baixo desde Abril de 2022 (há 15 meses). Este desempenho reflecte em parte a queda dos preços das *commodities* importadas, assim como o aumento sazonal dos níveis de oferta interna de frutas e vegetais. Adicionalmente, a inflação acumulada reduziu para 2,57%, abaixo da observada no mesmo período de 2022 (6,50%).

Comparativamente, no mais recente Relatório de Expectativas Macroeconómicas do Banco de Moçambique (Julho de 2023), os agentes económicos que responderam ao inquérito reviram em baixa as perspectivas de inflação anual, apostando que em Dezembro a inflação venha situar-se em 7,54%, uma redução de 128 pontos base face às expectativas apresentadas no inquérito anterior.

No contexto internacional, pelo décimo segundo mês consecutivo a inflação desacelerou nos Estados Unidos da América, reflectindo em grande parte a queda nos preços da energia que foi influenciada pela desaceleração dos sub-índices de gás natural. A taxa de inflação observada fixou-se em 3,0% em termos homólogos, representando uma redução em 100 pontos base em relação ao observado em Maio (4,0%). Na Zona Euro registou-se uma inflação homóloga de 5,5% em Junho, representando uma desaceleração na ordem de 60 pontos base quando comparada com a observada em Maio.

	30-Jun 2022	31-Dez 2022	31-Mai 2023	30-Jun 2023	Varição Mensal (p.p.)	Varição Acumulada (p.p.)	Varição Homóloga (p.p.)
Inflação Homóloga (%)	10,81	10,92	8,23	6,81	-1,42	-4,11	-4,00
Inflação Mensal (%)	0,83	1,35	-0,39	-0,58	-0,19	-1,93	-1,41
Inflação Acumulada (%)	6,44	10,91	3,16	2,57	-0,59	-8,34	-3,87

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

\* Ponto percentual - valor absoluto da diferença entre duas percentagens



# Mercado Monetário

Em Junho, a taxa de juro de política monetária (taxa MIMO) manteve-se em 17,25%. As taxas de Facilidade Permanente de Cedência e de Depósitos mantiveram-se igualmente inalteradas em 20,25% e 14,25%, respectivamente, bem como os coeficientes das reservas obrigatórias para os passivos em moeda nacional e moeda estrangeira em 39,0% e 39,50%, respectivamente. A próxima sessão do CPMO está agendada para o dia 26 de Julho de 2023.

A Prime Rate do Sistema Financeiro (PRSF) também se manteve inalterada durante o mês de Junho devido a manutenção da taxa MIMO e do Prémio de Custo (PdC). Todavia, observou-se no decorrer do segundo trimestre um aumento dos níveis de crédito malparado (NPL) na economia nacional, o que influenciou no agravamento do PdC (em 60 pontos base) calculado para o terceiro trimestre. O referido aumento, mantendo a taxa MIMO, conduz a um aumento da PRSF na mesma proporção, sendo que a partir de 1 de Julho vigora a PRSF de 24,10%.

	30-Jun 2022	31-Dez 2022	31-Mai 2023	30-Jun 2023	Variação Mensal (p.p)	Variação Acumulada (p.p)	Variação Homóloga (p.p)
FPD (%) <sup>1</sup>	12,25	14,25	14,25	14,25	0,00	0,00	2,00
FPC (%) <sup>2</sup>	18,25	20,25	20,25	20,25	0,00	0,00	2,00
MIMO (%) <sup>3</sup>	15,25	17,25	17,25	17,25	0,00	0,00	2,00
PRSF (%) <sup>4</sup>	20,60	22,60	23,50	23,50	0,00	0,90	2,90
BT - 91D (%) <sup>5</sup>	15,41	17,65	17,78	17,81	0,03	0,16	2,40
BT - 182D (%)	15,41	17,69	17,80	17,81	0,01	0,12	2,40
BT - 364D (%)	15,45	17,72	17,82	17,82	0,00	0,10	2,37

Fonte: Banco de Moçambique

<sup>1</sup> Facilidade Permanente de Depósito

<sup>2</sup> Facilidade Permanente de Cedência

<sup>3</sup> Taxa de Juro de Política Monetária

<sup>4</sup> Prime Rate do Sistema Financeiro

<sup>5</sup> Bilhete de Tesouro

<sup>6</sup> Ponto percentual - valor absoluto da diferença entre duas percentagens



# Mercado Cambial

Ao longo do mês de Junho, o metical apreciou de forma ligeira (-0,02%) em relação ao dólar, fixando-se em MZN 63,88, contudo, mantendo a estabilidade que vem sendo observada desde 2021. Por outro lado, o metical depreciou contra o euro (passando de MZN 68,20 em Maio para MZN 69,91 em Junho) e contra o rand sul africano (passando de MZN 3,26 em Maio para MZN 3,39 em Junho).

No mercado internacional, o dólar depreciou face as outras moedas de transacção no país, nomeadamente, euro, libra esterlina e rand sul africano (EUR: 2,08%; GBP 2,15%; ZAR: 4,56%), reflectindo o impacto dos dados do Departamento de Trabalho que indicam que os Estados Unidos da América registaram em Junho um período de menor criação de emprego nos últimos 2 anos e meio, tendo reduzido as perspectivas de manutenção de taxas de juros altas por parte do Federal Reserve, aumentando os níveis de aversão ao risco.

	30-Jun 2022	31-Dez 2022	31-Mai 2023	30-Jun 2023	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
USD/MZN	63,86	63,87	63,89	63,88	-0,02%	0,02%	0,03%
EUR/MZN	66,59	68,18	68,20	69,61	2,07%	2,10%	4,54%
GBP/MZN	77,50	76,83	78,96	81,01	2,60%	5,44%	4,53%
ZAR/MZN	3,92	3,77	3,23	3,39	4,95%	-10,08%	-13,52%
EUR/USD	1,0482	1,0702	1,0688	1,091	2,08%	1,94%	4,08%
GBP/USD	1,2175	1,2097	1,2437	1,2704	2,15%	5,02%	4,34%
USD/ZAR	16,272	17,0044	19,7248	18,8263	-4,56%	10,71%	15,70%

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



## Commodities

Por mais um mês os preços das principais *commodities* no mercado internacional reduziram, aumentando as preocupações com a recessão económica para o presente ano.

As cotações do petróleo registaram em Junho perdas correspondentes a 1,90% para o WTI (de \$/bbl 71,59 para \$/bbl 70,23) e 1,07% para o Brent (de \$/bbl 75,70 para \$/bbl 74,89), influenciadas pela lenta retoma da actividade económica global que tem induzido a deterioração das perspectivas da procura pela *commodity*.

O preço do carvão observou uma queda no mês de Junho na ordem de 4,29%, fixando-se em \$/mt 98,58. Esta evolução pode ser justificada pela fraca procura pelo produto na Europa, sendo que as concessionárias europeias apresentam reservas significativas de carvão depois da observância de um Inverno ameno.

De modo semelhante, o gás natural registou uma redução mensal de aproximadamente 1,94%, influenciada pela queda na procura da *commodity* na Europa desde o ano passado, em resposta aos preços insustentavelmente altos que se observaram, tendo conduzido a investimentos em fontes alternativas de energia (eólica e solar). A cotação internacional do gás natural liquefeito do Japão passou de \$/mmbtu 13,43 em Maio para \$/mmbtu 13,17 em Junho.

O preço do alumínio reduziu em cerca de 3,70% mês/mês, segunda redução consecutiva, tendo-se fixado em \$/mt 2 184,75. Justifica a queda do preço internacional de alumínio a fraca procura global influenciada pela moderada actividade nos sectores de habitação e construção. Adicionalmente, a imposição de tarifas nos EUA induziu a um sentimento de resistência por parte dos usuários finais no mercado europeu de chapas de alumínio, tendo reduzido o nível de procura pelo metal.

O preço do ouro reduziu pelo segundo mês consecutivo, tendo-se fixado em \$ 1 942,90/onça contra \$ 1 992,13/onça observado em Maio. Este movimento do ouro tem sido influenciado pelas expectativas de dois potenciais aumentos da taxa de juro por parte do Federal Reserve (um em Junho e outro em Setembro), o que tenderá a influenciar positivamente o mercado de títulos - aumento da procura de investimentos em títulos.

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 Junho uma queda de aproximadamente 1,4% face ao mês anterior, o correspondente a uma redução em 1,7 pontos. Este registo reflecte a queda nos sub-índices de preços de açúcar, óleos vegetais, cereais e derivados de leite, não obstante a manutenção do sub-índice de preço de carnes. A redução do preço do açúcar (com maior peso na redução do índice) foi influenciada pela melhoria da safra de cana-de-açúcar no Brasil, bem como pela fraca procura global de importações, principalmente da China.



	30-Jun 2022	31-Dez 2022	31-Mai 2023	30-Jun 2023	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
Milho (\$/mt)	335,71	302,25	268,14	266,87	-0,47%	-11,71%	-20,51%
Trigo, EUA HRW (\$/mt)	459,59	386,33	367,74	345,50	-6,05%	-10,57%	-24,82%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	444,00	467,00	510,00	514,00	0,78%	10,06%	15,77%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0,42	0,42	0,56	0,54	-3,19%	29,08%	29,76%
Algodão, A index (\$/mt)	3,40	2,22	2,07	2,04	-1,67%	-8,32%	-40,01%
Ouro (\$/troy oz)	1836,57	1797,55	1992,13	1942,90	-2,47%	8,09%	5,79%
Alumínio (\$/mt)	2 563,44	2 401,69	2 268,60	2 184,75	-3,70%	-9,03%	-14,77%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	291,36	215,00	103,00	98,58	-4,29%	-54,15%	-66,17%
Petróleo Brent (\$/bbl)	120,08	80,90	75,70	74,89	-1,07%	-7,43%	-37,63%
Petróleo WTI (\$/bbl)	114,59	76,52	71,59	70,23	-1,90%	-8,22%	-38,71%
Gás natural, EUA (\$/mmbtu)	7,67	5,50	2,15	2,18	1,72%	-60,32%	-71,55%
Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu)	15,53	20,58	13,43	13,17	-1,94%	-36,00%	-15,20%

Fonte: World Bank Commodity Price Data



# Mercado de Capitais

A capitalização da Bolsa de Valores de Moçambique registou um aumento mensal de aproximadamente MZN 2 518 milhões (1,46%), variação induzida pelo aumento da cotação da décima série das Obrigações de Tesouro de 2022 que variou de MZN 100 em Maio para MZ 120 em Junho.

Nos mercados internacionais, os índices accionistas apresentaram um desempenho positivo no mês de Junho, justificado por uma ronda de indicadores que apontam para a resiliência da economia norte americano (desaceleração da inflação), assim como pelo aumento da confiança dos participantes do mercado em activos de risco.

	30-Jun 2022	31-Dez 2022	31-Mai 2023	30-Jun 2023	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
<b>BVM (Moçambique)*</b>	130 364,85	164 287,50	172 834,11	175 351,98	1,46%	6,73%	34,51%
<b>JSE Top 40</b>	60 109,04	66 955,47	69 997,84	70 705,47	1,01%	5,60%	17,63%
<b>Dow Jones</b>	30 779,71	33 147,28	32 910,90	34 405,99	4,54%	3,80%	11,78%
<b>S&amp;P 500</b>	3 785,38	3 839,50	4 179,83	4 450,38	6,47%	15,91%	17,57%
<b>Nasdaq</b>	11 028,74	10 466,48	12 935,29	13 787,92	6,59%	31,73%	25,02%
<b>Euro Stoxx 50</b>	3 454,86	3 793,62	4 218,04	4 399,09	4,29%	15,96%	27,33%
<b>DAX</b>	12 783,77	13 923,59	15 664,02	16 147,90	3,09%	15,98%	26,32%
<b>CAC 40</b>	5 922,86	6 473,76	7 098,70	7 400,06	4,25%	14,31%	24,94%
<b>Bovespa</b>	98 542,00	109 735,00	108 335,00	118 087,00	9,00%	7,61%	19,83%
<b>Nikkei 225</b>	26 393,04	26 094,50	30 887,88	33 189,04	7,45%	27,19%	25,75%
<b>Shanghai Composite</b>	3 398,62	3 089,26	3 204,56	3 202,06	-0,08%	3,65%	-5,78%
<b>MSCI World (EUR)</b>	379,82	383,13	416,24	431,34	3,63%	12,58%	13,56%

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

- A ENI SPA, empresa italiana de energia, que vem explorando gás natural na bacia do Rovuma, através do projecto flutuante denominado Coral Sul, apresentou recentemente a pretensão de construir a segunda plataforma flutuante de gás natural para explorar na zona norte da Bacia do Rovuma na província de Cabo Delgado. A plataforma será uma cópia da plataforma Coral Sul e considera-se que será a forma mais eficiente de maximizar a recuperação e rentabilidade das reservas de gás do campo coral. Está previsto um investimento de USD 7 mil milhões, aguardando neste momento a aprovação do governo de Moçambique. Prevê-se que a actividade desta segunda plataforma inicie no segundo semestre de 2027.
- O Fundo Monetário Internacional (FMI) divulgou em Julho de 2023 a conclusão da segunda avaliação do programa *Extended Credit Facility* (ECF) em Moçambique, tendo considerado que o desempenho do programa foi satisfatório, com o cumprimento de importantes compromissos nos domínios da governação orçamental e da luta contra a corrupção, não obstante algumas limitações no domínio orçamental. O FMI considera que os atrasos nos projectos de LNG e o agravamento da fragmentação geoeconómica representam riscos as perspectivas económicas, enquanto a inflação permanece vulnerável à pressão exercida pelos aumentos salariais na função pública. As catástrofes naturais e a insegurança alimentar também representam riscos de deterioração da conjuntura económica. As perspectivas poderão ser revistas em alta caso se verifiquem novos desenvolvimentos nos projectos de LNG, entre outros factores. O resultado da avaliação permitirá o desembolso imediato de cerca de USD 60,6 milhões, cujo objectivo é o apoio ao orçamento. Este montante, eleva o total dos desembolsos realizados ao abrigo do acordo da ECF para cerca de USD 212 milhões.

## Projeção dos Indicadores Macroeconómicos

Principais Indicadores	2019 Real	2020 Real	2021 Real	2022 Estimativa	2023 Projeção
Economia mundial – taxa de crescimento (%)	3,00	-3,30	6,10	3,20	3,00
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	9,50*
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	64,00*
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. 712394

#### **email:**

[gee@mozabanco.co.mz](mailto:gee@mozabanco.co.mz)

[octavio.mutemba@mozabanco.co.mz](mailto:octavio.mutemba@mozabanco.co.mz)

[jose.malia@mozabanco.co.mz](mailto:jose.malia@mozabanco.co.mz)