



Boletim
Económico
Julho 2023

Gabinete dos Estudos Económicos

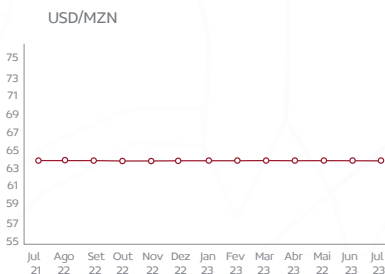
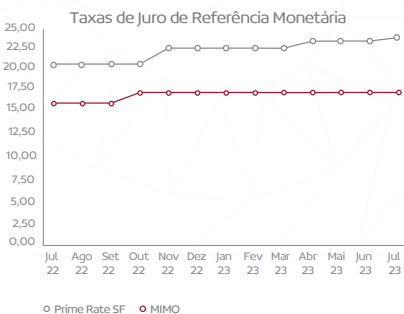
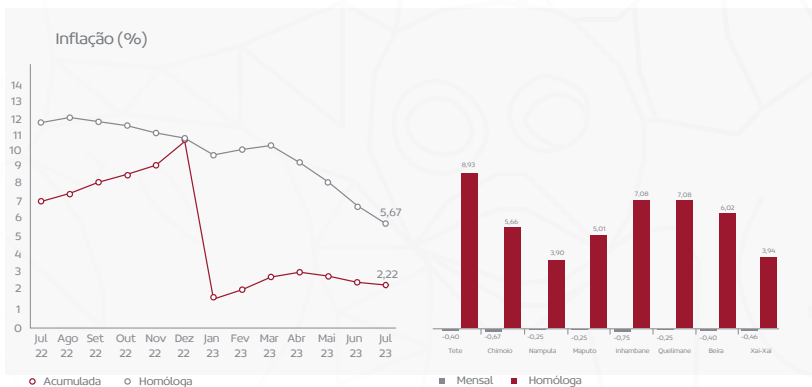
MOZA



Índice

Principais Destaques

- Aumento da oferta de produtos frescos influencia a queda mensal do nível geral de preços pelo terceiro mês consecutivo no país;
- Banco de Moçambique mantém as taxas de juro de mercado no seu Comité de Política Monetária de Julho;
- Metical depreciou em cerca de 0,02% em relação ao dólar, contudo, mantém-se a estabilidade cambial que vem sendo observada há mais de 1 ano;
- Economia moçambicana observa crescimento real de 4,67% no segundo trimestre.





Inflação

Pelo terceiro mês consecutivo o país registou uma deflação mensal do nível geral de preços na ordem de 0,34%, com maior contributo a divisão de alimentação e bebidas não alcoólicas com -0,49 pp. Esta deflação representa o comportamento sazonal dos preços, verificando-se um aumento da oferta de produtos frescos que tem peso na estrutura de consumo do agregado familiar no país.

Comparativamente ao período homólogo, a inflação foi de 5,67%, representando o quarto abrandamento mensal consecutivo dos níveis de preços, influenciado pela desaceleração dos preços no ramo dos transportes (utilização de veículos para transporte pessoal).

A inflação acumulada do país situa-se em 2,22%, 0,23pp acima do verificado em Julho, 2022.

No mais recente Relatório de Expectativas Macroeconómicas do Banco de Moçambique (Agosto de 2023), os agentes económicos que responderam ao inquérito reviram em baixa as perspectivas de inflação anual, apontando que em Dezembro a inflação venha situar-se em 6,39%, uma redução de 115 pontos base face às expectativas apresentadas no inquérito anterior.

Nas economias da Zona Euro observou-se, em Julho, a desaceleração da inflação homóloga, a traduzir, sobretudo, o alívio nos preços da energia e produtos alimentares. Assim, a taxa de inflação fixou-se em 5,3%, contra os 5,5% registados no mês anterior. Contrariamente, observou-se nos Estados Unidos da América a aceleração da inflação (invertendo a tendência de abrandamento observada nos últimos meses), reflectindo o aumento nos serviços de transporte, nos gastos das famílias, na habitação (rendas de casa) e na alimentação. A taxa de inflação observada fixou-se em 3,2% em termos homólogos, representando um incremento em relação ao observado em Junho (3,0%).

	31-Jul 2022	31-Dez 2022	30-Jun 2023	31-Jul 2023	Varição Mensal (p.p.)	Varição Acumulada (p.p.)	Varição Homóloga (p.p.)
Inflação Homóloga (%)	11,77	10,92	6,81	5,67	-1,14	-5,25	-6,10
Inflação Mensal (%)	0,62	1,35	-0,58	-0,34	0,24	-1,69	-0,96
Inflação Acumulada (%)	7,10	10,91	2,57	2,22	-0,35	-8,69	-4,88

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

* Ponto percentual - valor absoluto da diferença entre duas percentagens



Mercado Monetário

Reunido a 26 de Julho, o Comité de Política Monetária (CPMO) do Banco de Moçambique decidiu manter a taxa de juro de política monetária (taxa MIMO) em 17,25%, bem como as taxas de Facilidade Permanente de Cedência e de Facilidade Permanente de Depósitos em 20,25% e 14,25%, respectivamente. Esta decisão é justificada pela prevalência de elevados riscos e incertezas adversas associadas, sobretudo, à pressão na despesa pública, bem como ao prolongamento e intensificação do conflito entre a Rússia e a Ucrânia, não obstante as perspectivas de manutenção da inflação em um dígito no médio prazo.

O CPMO decidiu, igualmente, manter os coeficientes de Reservas Obrigatórias para os passivos em moeda nacional e moeda estrangeira em 39,00% e 39,50%, respectivamente.

No dia 31 de Julho, a Associação Moçambicana de Bancos anunciou a manutenção da Prime Rate do Sistema Financeiro em 24,10%.

	31-Jul 2022	31-Dez 2022	30-Jun 2023	31-Jul 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	20,60	22,60	23,50	24,10	0,60	1,50	3,50
BT - 91D (%) ⁵	15,43	17,65	17,81	17,84	0,03	0,19	2,41
BT - 182D (%)	15,40	17,69	17,81	17,82	0,01	0,13	2,42
BT - 364D (%)	15,40	17,72	17,82	17,82	0,00	0,10	2,42

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 Julho, o metical depreciou 0,02% em relação ao dólar, fixando-se em MZN 63,89, contudo, mantendo o nível de estabilidade que se observa desde 2021. Do mesmo modo, o metical depreciou contra o euro (passando de MZN 69,91 para MZN 70,47) e contra o rand sul africano (passando de MZN 3,39 para MZN 3,61).

Face às outras moedas de transacção no país, o dólar depreciou face ao euro, a libra esterlina e ao rand sul africano (EUR: 0,76%; GBP 1,05%; ZAR: 5,18%, respectivamente), reflectindo as perspectivas de redução das pressões ascendentes sobre o nível de preços nos EUA, que poderão traduzir-se em efeitos positivos sobre a taxa de juro (redução).

	31-Jul 2022	31-Dez 2022	30-Jun 2023	31-Jul 2023	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
USD/MZN	63,87	63,87	63,88	63,89	0,02%	0,03%	0,03%
EUR/MZN	65,19	68,18	69,61	70,47	1,24%	3,36%	8,10%
GBP/MZN	77,67	76,83	81,01	82,12	1,37%	6,89%	5,73%
ZAR/MZN	3,87	3,77	3,39	3,61	6,49%	-4,24%	-6,72%
EUR/USD	1,0218	1,0702	1,091	1,0993	0,76%	2,72%	7,58%
GBP/USD	1,2166	1,2097	1,2704	1,2837	1,05%	6,12%	5,52%
USD/ZAR	16,6389	17,0044	18,8263	17,8504	-5,18%	4,98%	7,28%

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



Commodities

Influenciado pelos constrangimentos observados na oferta (cortes na produção da *commodity* pela Arábia Saudita), assim como por sinais de um aumento da procura global até final do presente ano, a cotação do petróleo registou em Julho ganhos correspondentes a 8,77% para o WTI (de \$/bbl 70,23 para \$/bbl 76,39) e 6,96% para o Brent (de \$/bbl 74,89 para \$/bbl 80,10). Os ganhos mencionados, representam níveis máximos de três meses e os ganhos mais acentuados desde Janeiro de 2022.

O preço do carvão observou a terceira redução mensal no mês de Julho (1,86%), tendo se fixando em \$/mt 96,75 contra \$/mt 98,58 registado em Junho. Esta evolução deriva das interrupções causadas pelas inundações no Terminal Portuário Transnet de Richards Bay (África do Sul), assim como pela exposição da maior parte do stock à humidade, tendo impactado negativamente a condição da mercadoria.

Em relação ao gás natural, a cotação dos Estados Unidos subiu 16,97%, passando de \$2,18/mmbtu em Junho de 2023 para \$2,55/mmbtu em Julho de 2023, impulsionada pelas preocupações de que a inflação nos EUA reverterá a sua tendência de desaceleração, assim como pelo aumento dos preços do petróleo que derivam dos custos de produção dos grandes exportadores como Arábia Saudita e Rússia.

O preço do alumínio reduziu cerca de 1,15% mês/mês, tendo-se fixado em \$2 159,73/mt, contra \$2 184,75/mt observado em Junho. A queda do preço internacional de alumínio deve-se essencialmente a fraca procura que tem induzido a redução dos preços com o objectivo de controlar o excesso de stock.

O enfraquecimento do dólar ao longo do mês de Julho, reverteu a tendência de queda do ouro que vinha sendo observada nos dois meses anteriores, tendo sido o ouro cotado em \$1 951,02/onça, representando um crescimento mensal de 0,42%. Adicionalmente, a reversão do comportamento da inflação nos EUA (aceleração da inflação depois de 12 meses consecutivos de queda dos preços) influenciou para o desempenho ascendente do preço do ouro.

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 Julho um aumento de 1,3% face ao mês anterior, o correspondente a mais 1,5 pontos, tendo atingido a média de 123,9 pontos. Este registo foi influenciado pelo aumento no sub-índice de óleos vegetais que subiu 12,1% após sete meses de quedas consecutivas. O desempenho do sub-índice de óleos vegetais deriva do fim do acordo de grãos entre a Rússia e a Ucrânia. Por outro lado, observou-se a redução dos preços internacionais dos sub-índices dos cereais e do açúcar que compensou parcialmente o desempenho dos óleos vegetais.



	31-Jul 2022	31-Dez 2022	30-Jun 2023	31-Jul 2023	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
Milho (\$/mt)	322,97	302,25	266,87	242,38	-9,17%	-19,81%	-24,95%
Trigo, EUA HRW (\$/mt)	382,50	386,33	345,50	345,50	0,00%	-10,57%	-9,67%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	418,00	467,00	514,00	547,00	6,42%	17,13%	30,86%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0,40	0,42	0,54	0,52	-3,86%	24,09%	30,29%
Algodão, A index (\$/mt)	2,89	2,22	2,04	2,05	0,76%	-7,62%	-28,92%
Ouro (\$/troy oz)	1732,74	1797,55	1942,90	1951,02	0,42%	8,54%	12,60%
Alumínio (\$/mt)	2.408,42	2.401,69	2.184,75	2.159,73	-1,15%	-10,07%	-10,33%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	269,09	215,00	98,58	96,75	-1,86%	-55,00%	-64,05%
Petróleo Brent (\$/bbl)	108,92	80,90	74,89	80,10	6,96%	-0,99%	-26,46%
Petróleo WTI (\$/bbl)	99,85	76,52	70,23	76,39	8,77%	-0,17%	-23,50%
Gás natural, EUA (\$/mmbtu)	7,26	5,50	2,18	2,55	16,97%	-53,59%	-64,82%
Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu)	18,88	20,58	12,68	12,49	-1,49%	-39,30%	-33,85%

Fonte: World Bank Commodity Price Data



Mercado de Capitais

A capitalização da Bolsa de Valores de Moçambique, em Julho, registou um aumento de aproximadamente MZN 4.5 mil milhões, variação provocada pela Emissão da Quinta e Sexta Série de Obrigações de Tesouro, que totalizam cerca de MZN 3.9 mil milhões. Adicionalmente, observou-se ao longo do mês a valorização das acções da CDM que passaram de MZN 45,01 em Junho para MZN 55,00 em Julho, e das acções da CMH-C que passaram de MZN 1 602,01 em Junho para MZN 2 612,50 em Julho.

No contexto internacional, o mercado das acções registou no mês de Julho um movimento em alta, estimulado pelo registo de níveis de inflação baixa em quase todas as economias desenvolvidas, tendo estimulado as expectativas de uma reversão no comportamento da actividade económica para 2023. Igualmente, os investidores começaram a antecipar que a política monetária restritiva por parte dos bancos centrais está perto do fim, derivada do movimento descendente nos níveis de preços.

	31-Jul 2022	31-Dez 2022	30-Jun 2023	31-Jul 2023	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
BVM (Moçambique)*	132 172,52	164 287,50	175 351,98	179 813,19	2,54%	9,45%	36,04%
JSE Top 40	62 473,81	66 955,47	70 705,47	73 634,07	4,14%	9,97%	17,86%
Dow Jones	32 846,45	33 147,28	34 405,99	35 560,19	3,35%	7,28%	8,26%
S&P 500	4 130,29	3 839,50	4 450,38	4 588,96	3,11%	19,52%	11,11%
Nasdaq	12 390,69	10 466,48	13 787,92	14 346,02	4,05%	37,07%	15,78%
Euro Stoxx 50	3 708,10	3 793,62	4 399,09	4 471,31	1,64%	17,86%	20,58%
DAX	13 484,05	13 923,59	16 147,90	16 446,83	1,85%	18,12%	21,97%
CAC 40	6 448,50	6 473,76	7 400,06	7 947,78	7,40%	22,77%	23,25%
Bovespa	103 165,00	109 735,00	118 087,00	121 943,00	3,27%	11,12%	18,20%
Nikkei 225	27 801,64	26 094,50	33 189,04	33 172,22	-0,05%	27,12%	19,32%
Shanghai Composite	3 253,24	3 089,26	3 202,06	3 291,04	2,78%	6,53%	1,16%
MSCI World (EUR)	420,35	383,13	431,34	441,16	2,28%	15,15%	4,95%

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 economia moçambicana registou um crescimento real de 4,67% no segundo trimestre de 2023, segundo os resultados recentemente divulgados pelo Instituto Nacional de Estatísticas. Este crescimento da economia do país, reflecte uma ligeira melhoria em comparação com o primeiro trimestre do mesmo ano 4,17%. Em termos acumulados, a economia nacional registou um PIB de 4,42%. O desempenho positivo da economia no segundo trimestre de 2023 foi impulsionado pelo crescimento dos sectores primário (8,89%) e terciário (4,24%). O maior realce vai para o ramo da indústria de extracção mineira com uma variação de 42,71% seguido pelo ramo de transportes, armazenagem e actividades auxiliares dos transportes e informação e comunicações com variação de 6,85%.

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	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	7,80*
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

octavio.mutemba@mozabanco.co.mz

jose.malia@mozabanco.co.mz