



Boletim
Económico
Setembro 2023

Gabinete dos Estudos Económicos

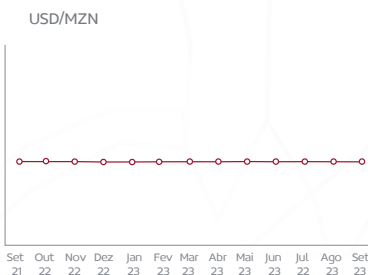
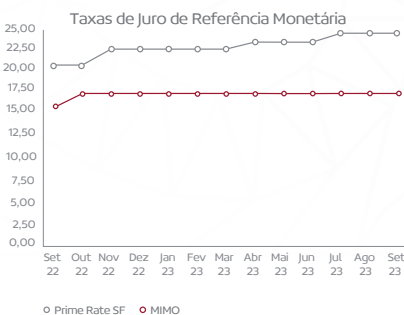
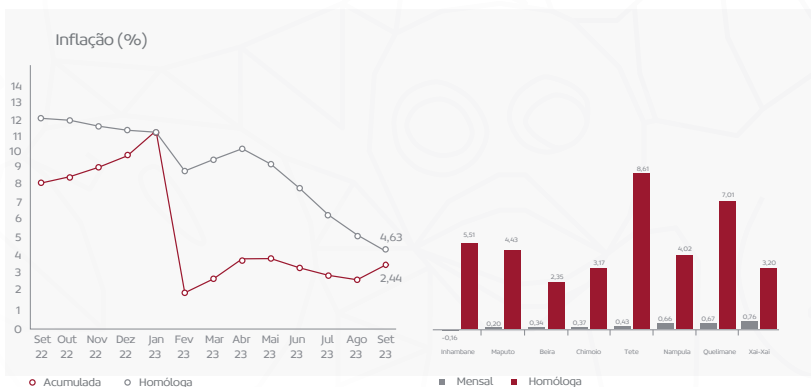
MOZA



Índice

Principais Destaques

- Pelo sexto mês consecutivo, a inflação homóloga desacelera, reflectindo o impacto da política monetária restritiva em vigor, assim como a disponibilidade sazonal de produtos frescos;
- Banco de Moçambique mantém taxa de juro da Política Monetária no Comité de Política Monetária (CPMO) de Setembro;
- Cotação USD/MZN mantém tendência de estabilidade no decurso do terceiro trimestre de 2023;
- Fundo Monetário Internacional mantém as perspectivas de abrandamento do crescimento económico global, assim como de desaceleração da inflação para 2023.





Inflação

O País registou em Setembro uma inflação mensal na ordem dos 0,34%, tendo contribuído para esta evolução a divisão de alimentação e bebidas não alcoólicas, com cerca de 0,17 pontos percentuais (pp).

Comparativamente ao período homólogo, a inflação fixou-se em 4,63%, representando o sexto mês consecutivo de registo de desaceleração. Esta posição é justificada em parte pela política monetária restritiva em vigor, assim como pelo aumento sazonal da disponibilidade de produtos frescos.

A inflação média anual é de 8,65% e mantém-se abaixo da meta definida pelo Governo para 2023 (11,5%), através do seu Plano Económico e Social e Orçamento do Estado (PESOE) 2023.

No mais recente Relatório de Expectativas Macroeconómicas do Banco de Moçambique (Outubro de 2023), os agentes económicos que responderam ao inquérito reviram em baixa as perspectivas de inflação anual, apontando que em Dezembro a inflação venha a situar-se em 5,14%, uma redução de 74 pontos base (pb) face às expectativas apresentadas no inquérito anterior.

A nível internacional, em Setembro, a inflação homóloga nos Estados Unidos manteve-se em 3,7% (mesmo registo que o do mês anterior), não obstante a desaceleração da inflação mensal na ordem de 20pb. Este movimento deriva do aumento no custo do abrigo que reflecte o crescimento contínuo dos preços da habitação. Por sua vez, o nível de preços na Zona Euro desacelerou de 5,3% em Agosto, para 4,3% em Setembro (o menor registo desde Outubro de 2021), representando uma desaceleração na ordem de 100 pb, justificada pela desaceleração dos preços nas divisões de energia e serviços.

	30-Set 2022	31-Dez 2022	31-Ago 2023	30-Set 2023	Varição Mensal (p.p.)	Varição Acumulada (p.p.)	Varição Homóloga (p.p.)
Inflação Homóloga (%)	12,01	10,92	4,93	4,63	-0,30	-6,29	-7,38
Inflação Mensal (%)	0,64	1,35	-0,12	0,34	0,46	-1,01	-0,30
Inflação Acumulada (%)	8,32	10,91	2,10	2,44	0,34	-8,47	-5,88

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

* Ponto percentual - valor absoluto da diferença entre duas percentagens



Mercado Monetário

Agravamento dos riscos e incertezas associadas às projecções da inflação, nomeadamente, a prevalência da pressão sobre a despesa pública, a evolução e efeitos dos eventos climáticos extremos e a recente tendência de aumento do preço internacional do petróleo induziram a manutenção da taxa de juro da Política Monetária (taxa MIMO) em 17,25%, bem como as Facilidades Permanentes de Cedência e de Depósitos em 20,25% e 14,25%, respectivamente, na última sessão do CPMO, a 22 de Setembro.

Mantiveram-se igualmente os coeficientes de reservas obrigatórias para os passivos em Moeda Nacional (39%) e Moeda Estrangeira (39,50%).

A Prime Rate do Sistema Financeiro fixou-se em 24,10% ao longo do mês de Setembro, e manter-se-á no mês de Outubro, segundo comunicado da Associação Moçambicana de Bancos no dia 29 de Setembro de 2023.

	30-Set 2022	31-Dez 2022	31-Ago 2023	30-Set 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	24,10	24,10	0,00	1,50	3,50
BT - 91D (%) ⁵	15,49	17,65	17,84	17,98	0,14	0,33	2,49
BT - 182D (%)	15,50	17,69	17,84	17,98	0,14	0,29	2,48
BT - 364D (%)	15,55	17,72	17,83	17,97	0,14	0,25	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

O par dólar/metical manteve-se estável ao longo do mês de Setembro, tendo-se fixado em MZN 63,89. Esta tendência de estabilidade deriva do contexto de taxas de juro reais positivas e do aumento da produção e exportação do sector extractivo, sobretudo com o decorrer do projecto de Floating Liquefied Natural Gas - FLNG, Coral Sul. Adicionalmente, o metical apreciou no mesmo período contra o euro (passando de MZN 69,47 para MZN 67,72), contra a libra esterlina (passando de MZN 81,03 para MZN 78,30) e contra o rand sul-africano (passando de MZN 3,41 para MZN 3,40).

No mercado internacional, o índice do dólar americano atingiu o nível mais alto desde o início de Março, conduzindo a uma apreciação face às principais moedas, nomeadamente euro, libra esterlina e rand sul-africano (EUR: 2,50%; GBP 3,76%; ZAR 0,24%). Este movimento foi influenciado pelo estatuto do dólar de moeda de alto rendimento e de porto seguro, face às preocupações contínuas sobre a saúde do sector bancário dos EUA, assim como a crença de que o Federal Reserve Bank irá manter a sua taxa de juro elevada por mais tempo.

	30-Set 2022	31-Dez 2022	31-ago 2023	30-Set 2023	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
USD/MZN	63,87	63,87	63,89	63,89	0,00%	0,03%	0,02%
EUR/MZN	62,51	68,18	69,47	67,72	-2,52%	-0,67%	-3,02%
GBP/MZN	71,63	76,83	81,03	78,30	-3,37%	1,91%	-3,78%
ZAR/MZN	3,56	3,77	3,41	3,40	-0,29%	-9,81%	0,28%
EUR/USD	0,9799	1,0702	1,0841	1,0570	-2,50%	-1,23%	-3,47%
GBP/USD	1,1160	1,2097	1,2673	1,2197	-3,76%	0,83%	-4,54%
USD/ZAR	18,1462	17,0044	18,8706	18,9152	0,24%	11,24%	0,49%

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



Commodities

A cotação do petróleo no mês de Setembro registou ganhos mensais correspondentes a 10,05% para o WTI (passando de \$/bbl 81,40 em Agosto, para \$/bbl 89,58) e 9,10% para o Brent (passando de \$/bbl 86,16 em Agosto, para \$/bbl 94,00), respectivamente. Este movimento, que eleva o preço ao registo mais alto desde Outubro de 2022, foi impulsionado pelas expectativas de redução da oferta global, sendo que os contínuos cortes de abastecimento por parte dos principais produtores apontam para um défice de mercado significativo no quarto trimestre.

Movida pela forte procura dos sectores energético e industrial nos grandes mercados globais, a cotação internacional do carvão cresceu em aproximadamente 2,30%, passando de \$97,60/mt em Agosto de 2023 para \$99,85/mt em Setembro de 2023. Adicionalmente, o preço da *commodity* continua a ser apoiado pela redução dos stocks, assim como pelos elevados preços do gás, que se tem fortalecido devido às perspectivas em volta da greve dos trabalhadores da empresa de petróleo e gás Chevron, na Austrália.

Em Setembro, o preço do gás natural dos Estados Unidos da América (EUA) apresentou uma variação positiva na ordem de 2,13% (de \$/mmbtu 2,58 em Agosto para \$/mmbtu 2,64 em Setembro), influenciada pela manutenção prolongada nos campos de Troll e na principal unidade de processamento de Kollsnes, na Noruega, o que conduziu a uma redução do volume de produção diária. Por outro lado, o gás natural liquefeito do Japão reduziu em cerca 2,93% (de \$/mmbtu 12,88 em Agosto para \$/mmbtu 12,50 em Setembro). Este movimento deriva do excesso de reserva de gás existente, impulsionada pelo clima quente que se observa nos últimos meses, penalizando assim a procura pela *commodity*.

A cotação do alumínio registou em Setembro um crescimento no valor de 2,25%, fixando-se em \$2 184,67/mt, contra \$2 136,57/mt em Agosto. Esta evolução deveu-se em parte a grandes retiradas observadas nos depósitos asiáticos, tendo reduzido as reservas da *commodity* para níveis abaixo do histórico (173 mil toneladas de alumínio).

Os futuros do ouro sofreram pressão no mês de Setembro devido à força do dólar norte-americano, que atingiu o seu nível mais alto desde o início de Março de 2023. Este, por sua vez, tem sido influenciado pela contínua atitude agressiva por parte do Federal Reserve, que reforça a posição do dólar como activo de refúgio. Por conseguinte, o preço do ouro registou uma redução mensal, na ordem de 0,14%, fixando-se em \$1 915,95/onça contra \$1 918,70/onça observado no mês de Agosto de 2023.

O Índice de Preços de Alimentos da FAO (*Food and Agricultural Organization*) reduziu ligeiramente em Setembro em 0,1% (o correspondente a 0,1 pontos), passando para 121,5 pontos. A redução do índice deveu-se à queda mensal dos preços internacionais de óleos vegetais - sustentados principalmente pela produção sazonal elevada nos principais países produtores do Sudeste Asiático, do óleo de palma, girassol, soja e colza - derivados de leite e carne, tendo compensado o aumento dos índices de preços do açúcar e dos cereais.



	30-Set 2022	31-Dez 2022	31-Ago 2023	30-Set 2023	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
Milho (\$/mt)	312,66	302,25	207,61	223,81	7,80%	-25,95%	-28,42%
Trigo, EUA HRW (\$/mt)	419,14	386,33	315,82	314,68	-0,36%	-18,55%	-24,92%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	439,00	467,00	635,00	620,00	-2,36%	32,76%	41,23%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0,39	0,42	0,53	0,58	9,77%	38,00%	48,36%
Algodão, A index (\$/mt)	2,59	2,22	2,11	2,16	2,11%	-2,89%	-16,71%
Ouro (\$/troy oz)	1680,78	1797,55	1918,70	1915,95	-0,14%	6,59%	13,99%
Alumínio (\$/mt)	2 228,09	2 401,69	2 136,57	2 184,67	2,25%	-9,04%	-1,95%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	234,98	215,00	97,60	99,85	2,30%	-53,56%	-57,51%
Petróleo Brent (\$/bbl)	90,16	80,90	86,16	94,00	9,10%	16,19%	4,26%
Petróleo WTI (\$/bbl)	83,87	76,52	81,40	89,58	10,05%	17,07%	6,81%
Gás Natural, EUA (\$/mmbtu)	7,76	5,50	2,58	2,64	2,13%	-52,04%	-66,00%
Gás Natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu)	21,70	20,58	12,88	12,50	-2,93%	-39,24%	-42,38%

Fonte: World Bank Commodity Price Data



Mercado de Capitais

A capitalização da Bolsa de Valores de Moçambique registou uma redução mensal de aproximadamente MZN 2 288 milhões, variação provocada pela exclusão/vencimento da nona série de Bilhete de Tesouro de 2020, referente ao pagamento simultâneo dos juros do sexto e último cupão e da amortização da totalidade do capital em dívida.

Nos mercados internacionais, os índices accionistas encerraram o terceiro trimestre de 2023 com perdas, reflectindo a perspectiva de manutenção de juros altos por parte dos bancos centrais ao longo de 2023 e no início de 2024, sendo que a permanência de juros elevados poderá impactar negativamente a actividade produtiva.

	31-Set 2022	31-Dez 2022	31-Ago 2023	30-Set 2023	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
BVM (Moçambique)*	142 491,03	164 287,50	180 829,05	178 541,38	-1,27%	8,68%	25,30%
JSE Top 40	57 389,70	66 955,47	69 278,44	66 500,11	-4,01%	-0,68%	15,87%
Dow Jones	28 730,12	33 147,28	34 721,16	33 507,76	-3,49%	1,09%	16,63%
S&P 500	3 585,62	3 839,50	4 507,66	4 288,05	-4,87%	11,68%	19,59%
Nasdaq	10 575,62	10 466,48	14 034,97	13 219,32	-5,81%	26,30%	25,00%
Euro Stoxx 50	3 318,20	3 793,62	4 297,11	4 174,66	-2,85%	10,04%	25,81%
DAX	12 114,36	13 923,59	15 947,08	15 386,58	-3,51%	10,51%	27,01%
CAC 40	5 762,34	6 473,76	7 316,70	7 135,06	-2,48%	10,22%	23,82%
Bovespa	110 037,00	109 735,00	115 742,00	116 565,00	0,71%	6,22%	5,93%
Nikkei 225	25 937,21	26 094,50	32 619,34	31 857,62	-2,34%	22,09%	22,83%
Shanghai Composite	3 024,39	3 089,26	3 119,80	3 110,48	-0,30%	0,69%	2,85%
MSCI World (EUR)	380,26	383,13	437,44	429,09	-1,91%	12,00%	12,84%

Fonte: Bolsa de Valores de Moçambique | Investing.com

* Valores expressos em milhão. Os valores usados nas restantes bolsas de valores são expressos em pontuação.



Desenvolvimentos Recentes

- No seu mais recente *World Economic Outlook - WEO* (Outubro de 2023), o Fundo Monetário Internacional (FMI) manteve as perspectivas de desaceleração do crescimento real da economia global de 3,5% em 2022, para 3,0% em 2023 (a mesma apresentada no WEO de Julho de 2023). O FMI acredita que não obstante as perturbações nos mercados energéticos e alimentares que derivam da guerra na Ucrânia, assim como o aperto monetário em quase todas as economias para combater os elevados níveis de preços, a economia global continua a abrandar, mas a mesma não irá estagnar. Contudo, uma recuperação total da economia para os níveis pré-pandémicos parece estar cada vez mais fora do alcance, principalmente nos mercados emergentes e nas economias em desenvolvimento.

O Fundo projecta que a economia moçambicana irá crescer em 7% em 2023, um crescimento de aproximadamente 380 pontos base, quando comparado com o fecho de 2022. O aumento das receitas de exportação em comparação com as importações, à medida que a produção mineira (com maior ímpeto do carvão e alumínio) aumenta, associada à actividade da exportação de gás natural do projecto Coral Sul, liderado pela ENI, na Bacia do Rovuma, na província de Cabo Delgado, são factores que poderão influenciar positivamente esse crescimento.

- Ainda no mesmo documento, o FMI projecta níveis de inflação global de 5,9% em 2023, representando uma desaceleração face ao registado em 2022 (9,2%). Esta evolução deriva da queda dos preços da energia e em menor grau dos preços dos produtos alimentares, devido à menor procura global, parcialmente impulsionada pelo aperto monetário, não obstante a recente recuperação dos preços do petróleo no mercado internacional, mas ainda muito abaixo do seu pico de Junho de 2022.

Para Moçambique, o FMI prevê um nível de preços de aproximadamente 6,7%, representando também uma desaceleração quando comparada ao registado em 2022 (10,92%). A mesma posiciona-se abaixo do limite máximo do Banco de Moçambique, contudo, o crescimento dos preços permanecerá elevado em termos de padrões históricos.

Principais Indicadores	2019 Real	2020 Real	2021 Real	2022 Projectção	2023 Projectção
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	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: : Censário 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 | IMF-WEO, Out-22 | Estatísticas Monetárias – Síntese do Banco de Moçambique | Fitch Solutions, Fev-22 | *Moza Banco | (p) Projectção



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