



Boletim
Económico
Outubro 2023

Gabinete dos Estudos Económicos

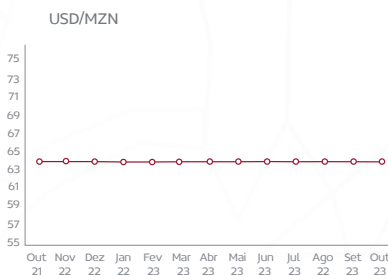
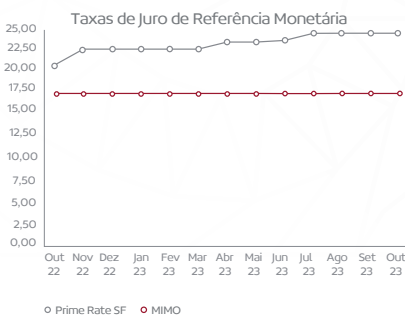
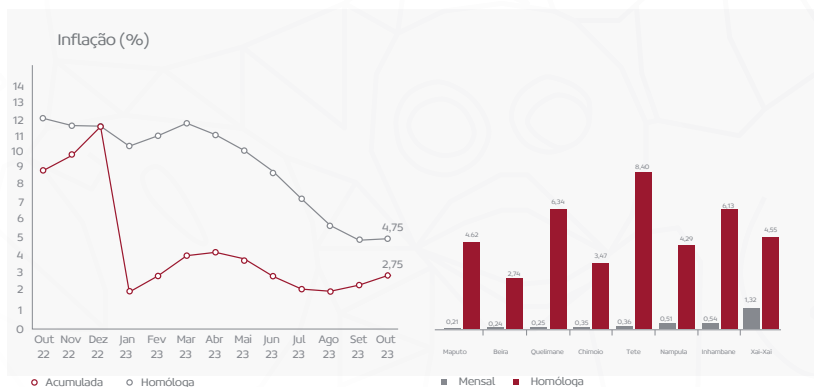
MOZA



Índice

Principais Destaques

- Inflação homóloga acelera em Outubro, após 6 meses consecutivos de desaceleração;
- Prime Rate do Sistema Financeiro mantém-se em 24,10%;
- Metical mantém tendência de estabilidade que vem sendo observada desde Junho de 2021;
- Economia moçambicana observa crescimento real de 5,92% no terceiro trimestre de 2023, perfazendo um crescimento acumulado em 2023 de 4,90%.





Inflação

Em Outubro a inflação mensal foi de 0,30%, reflectindo o aumento dos preços dos bens alimentares, tendo contribuído com maior destaque as divisões de alimentação e bebidas não alcoólicas com 0,21 pontos percentuais (pp).

Em termos homólogos, observou-se a aceleração da inflação, tendo se fixado em 4,75% (contra 4,63% em Setembro). Esta variação é justificada fundamentalmente pela aceleração dos preços dos equipamentos e acessórios informáticos (+1,32pp) e bebidas alcoólicas(+1,31pp).

A inflação média anual situa-se em 8,07%, mantendo-se abaixo da meta definida pelo Governo para 2023 (11,5%) através do seu Plano Económico e Social e Orçamento do Estado (PESOE) 2023.

A nível internacional, a inflação homóloga na Zona Euro fixou-se em 2,9% o correspondente a uma desaceleração de 1,4 pontos percentuais quando comparado com a registada em Setembro (4,3%). Este é o menor registo desde Outubro de 2021 (4,1%), não obstante posicionar-se ainda acima da meta de 2%. Igual comportamento observou-se nos Estados Unidos da América, onde a inflação homóloga desacelerou para 3,2% contra os 3,7% observados em Setembro. Este movimento foi influenciado pela redução dos preços de energia.

	31-Out 2022	31-Dez 2022	30-Set 2023	31-Out 2023	Varição Mensal (p.p.)	Varição Acumulada (p.p.)	Varição Homóloga (p.p.)
Inflação Homóloga (%)	11,83	10,92	4,63	4,75	0,12	-6,17	-7,08
Inflação Mensal (%)	0,19	1,35	0,34	0,30	-0,04	-1,05	0,11
Inflação Acumulada (%)	8,80	10,91	2,44	2,75	0,31	-8,16	-6,05

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

* Ponto percentual - valor absoluto da diferença entre duas percentagens



Mercado Monetário

Em Outubro, a taxa de juro de política monetária (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 39,00% e 39,50%, respectivamente.

A próxima reunião ordinária do CPMO está agendada para o dia 29 de Novembro de 2023. Perspectiva-se a manutenção da taxa de política monetária na sessão em referência.

Ao longo do mês em referência, a Prime Rate do Sistema Financeiro (PRSF) manteve-se em 24,10% e, manter-se-á no mês de Novembro, segundo comunicado da Associação Moçambicana de Bancos no dia 31 de Outubro de 2023.

	31-Out 2022	31-Dez 2022	30-Set 2023	31-Out 2023	Varição Mensal (p.p)	Varição Acumulada (p.p)	Varição Homólogo (p.p)
FPD (%) ¹	14,25	14,25	14,25	14,25	0,00	0,00	0,00
FPC (%) ²	20,25	20,25	20,25	20,25	0,00	0,00	0,00
MIMO (%) ³	17,25	17,25	17,25	17,25	0,00	0,00	0,00
PRSF (%) ⁴	20,60	22,60	24,10	24,10	0,00	1,50	3,50
BT - 91D (%) ⁵	17,50	17,65	17,98	18,12	0,14	0,47	0,62
BT - 182D (%)	17,57	17,69	17,98	18,13	0,15	0,44	0,56
BT - 364D (%)	17,46	17,72	17,97	18,20	0,23	0,48	0,74

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 em MZN 63,89 no mês de Outubro, reflectindo a estabilidade cambial que vem sendo observada desde Junho de 2021. Esta tendência de estabilidade, deriva do contexto de taxas de juro reais positivas e do aumento da produção e exportação do sector extractivo, sobre tudo, com o decorrer do projecto de Floating Liquefied Natural Gas - FLNG, Coral Sul. Por outro lado, o metical observou perdas cambiais comparativamente ao euro e rand sul africano (EUR: -0,25% e ZAR: -0,29%) e ganhos contra a libra (GBP: -0,79%).

No contexto internacional, o dólar observou em Outubro uma ténue depreciação contra o euro e rand sul africano (EUR: -0,06%; ZAR: -1,44%), reflectindo a debilidade dos indicadores de actividade conhecidos (desempenho negativo das exportações) para a economia da zona euro.

	31-Out 2022	31-Dez 2022	30-Set 2023	31-Out 2023	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
USD/MZN	63,87	63,87	63,89	63,89	0,00%	0,03%	0,03%
EUR/MZN	63,30	68,18	67,72	67,89	0,25%	-0,43%	7,25%
GBP/MZN	73,47	76,83	78,30	77,68	-0,79%	1,11%	5,73%
ZAR/MZN	3,48	3,77	3,40	3,41	0,29%	-9,55%	-2,01%
EUR/USD	0,9883	1,0702	1,0570	1,0576	0,06%	-1,18%	7,01%
GBP/USD	1,1469	1,2097	1,2197	1,2152	-0,37%	0,45%	5,96%
USD/ZAR	18,2903	17,0044	18,9152	18,6424	-1,44%	9,63%	1,93%

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



Commodities

As cotações do petróleo registaram em Outubro perdas mensais correspondentes a 4,48% para o WTI (de \$/bbl 89,58 para \$/bbl 85,57) e 3,13% para o Brent (de \$/bbl 94,00 para \$/bbl 91,06), impulsionadas pela redução nos receios de queda da oferta face ao fraco alastramento do conflito entre Israel e o Hamas a outros países, assim como o impacto na procura derivado do aumento dos níveis de armazenamento de crude nos Estados Unidos da América - EUA.

Em Outubro, a cotação do carvão observou uma redução mensal na ordem de 0,36%, (de \$/mt 99,85 em Setembro para \$/mt 99,49 em Outubro). Esta evolução é justificada pela redução nos níveis de procura resultante do excesso de stocks e da recuperação da produção de energia hidroeléctrica na China.

Em relação ao Gás Natural, em Outubro, observou-se uma subida na *commodity* oriunda dos Estados Unidos em 13,24%, passando de \$2,64/mmbtu em Setembro para \$2,99/mmbtu em Outubro de 2023, atingindo o nível mais alto desde Janeiro de 2023, impulsionada pelas previsões de um clima mais frio e de maior procura da *commodity* para aquecimento. Contrariamente, o Gás Natural Liquefeito do Japão apresentou uma redução mensal na ordem de 2,34%, passando de \$12,50/mmbtu em Setembro para \$12,21/mmbtu em Outubro de 2023, atingindo o preço mais baixo desde Outubro de 2021. Esta redução, reflecte o elevado nível de stock na Europa que tem influenciado negativamente a procura pelo LNG nesta época do ano.

No mês de Outubro, o preço do Alumínio variou positivamente de \$/mt 2 184,67 em Setembro para \$/mt 2 192,21 em Outubro, representando um crescimento mensal de 0,35%. Esta evolução deriva dos estímulos fiscais às indústrias de fundição de alumínio por parte do governo chinês, assim como pelas expectativas macroeconómicas positivas da China. Adicionalmente, as dificuldades enfrentadas no fornecimento de energia na província de Yunnan, projectam cortes na capacidade de fundição sustentando ainda mais os preços.

O preço do ouro registou um ligeiro aumento de 0,02% no mês de Outubro, tendo-se fixado em \$1 916,25/onça, reflectindo o apetite dos investidores por paraísos seguros após o desencadear da tensão geopolítica no Médio Oriente.

Ainda no mês de Outubro, o Índice de Preços dos Alimentos da FAO (Food and Agriculture Organization) apresentou uma moderada redução de aproximadamente 0,5% em relação ao mês anterior, influenciado pela queda nos preços de cereais, carnes, óleos vegetais e açúcar, não obstante o aumento dos produtos lácteos. Segundo a FAO, os preços internacionais do arroz reduziram num contexto de procura global passiva, enquanto os preços do trigo foram influenciados pela forte oferta dos Estados Unidos da América e pela forte concorrência entre os exportadores.



	31-Out 2022	31-Dez 2023	30-Set 2023	31-Out 2023	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
Milho (\$/mt)	343,56	302,25	223,81	230,70	3,08%	-23,67%	-32,85%
Trigo, EUA HRW (\$/mt)	437,95	386,33	314,68	298,10	-5,27%	-22,84%	-31,93%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	431,00	467,00	620,00	590,00	-4,84%	26,34%	36,89%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0,39	0,42	0,58	0,57	-2,17%	35,01%	46,55%
Algodão, A index (\$/mt)	2,20	2,22	2,16	2,11	-2,46%	-5,28%	-4,15%
Ouro (\$/troy oz)	1664,45	1797,55	1915,95	1916,25	0,02%	6,60%	15,13%
Alumínio (\$/mt)	2255,54	2401,69	2184,67	2192,21	0,35%	-8,72%	-2,81%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	191,22	215,00	99,85	99,49	-0,36%	-53,73%	-47,97%
Petróleo Brent (\$/bbl)	93,13	80,90	94,00	91,06	-3,13%	12,56%	-2,22%
Petróleo WTI (\$/bbl)	87,26	76,52	89,58	85,57	-4,48%	11,83%	-1,94%
Gás Natural, EUA (\$/mmbtu)	5,62	5,50	2,64	2,99	13,24%	-45,69%	-46,81%
Gás Natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu)	21,84	20,58	12,50	12,21	-2,34%	-40,66%	-44,10%

Fonte: World Bank Commodity Price Data



Mercado de Capitais

Em Outubro, a capitalização bolsista na Bolsa de Valores de Moçambique registou um aumento de aproximadamente MZN 8,4 mil milhões, o correspondente a uma variação de +4,68%, incitada pela emissão da nona série das Obrigações de Tesouro de 2023 no valor de MZN 6,16 mil milhões, não obstante a redução do preço das acções da Emose em 11%, tendo passado de MZN 19,00 em Setembro para MZN 17,00 em Outubro e da HCB em cerca de 13%, tendo passado de MZN 2,30 em Setembro para MZN 2,00 em Outubro.

Os mercados accionistas internacionais observaram ligeiras quedas influenciadas pela conjuntura de juros altos, na perspectiva de que os Bancos Centrais da Europa e dos EUA iriam manter as taxas de juro altas em mais uma sessão do Comité de Política Monetária (pelo menos até os níveis de inflação se aproximarem da meta de 2%) e, pela incerteza geopolítica referente ao conflito no Médio Oriente, sendo que uma guerra prolongada poderia aumentar os preços prejudicando a economia global. Adicionalmente, o aumento observado nos rendimentos do Tesouro Americano pressionou também os mercados accionistas.

	31-Out 2022	31-Dez 2022	30-Set 2023	31-Out 2023	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
BVM (Moçambique)*	142 078,80	164 287,50	178 541,38	186 892,11	4,68%	13,76%	31,54%
JSE Top 40	60 030,53	66 955,47	66 500,11	63 873,91	-3,95%	-4,60%	6,40%
Dow Jones	32 734,40	33 147,28	33 507,76	33 052,74	-1,36%	-0,29%	0,97%
S&P 500	3 871,98	3 839,50	4 288,05	4 193,80	-2,20%	9,23%	8,31%
Nasdaq	10 988,15	10 466,48	13 219,32	12 851,24	-2,78%	22,78%	16,96%
Euro Stoxx 50	3 617,54	3 793,62	4 174,66	4 061,12	-2,72%	7,05%	12,26%
DAX	13 253,74	13 923,59	15 386,58	14 810,34	-3,75%	6,37%	11,74%
CAC 40	6 266,77	6 473,76	7 135,06	6 885,65	-3,50%	6,36%	9,88%
Bovespa	116 037,00	109 735,00	116 565,00	113 144,00	-2,93%	3,11%	-2,49%
Nikkei 225	27 587,48	26 094,50	31 857,62	30 858,85	-3,14%	18,26%	11,86%
Shanghai Composite	2 893,48	3 089,26	3 110,48	3 018,77	-2,95%	-2,28%	4,33%
MSCI World (EUR)	403,97	383,13	429,09	417,33	-2,74%	8,93%	3,31%

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

- Segundo os dados recentemente publicados pelo Instituto Nacional de Estatísticas, o país registou no terceiro trimestre do corrente ano um crescimento da actividade económica na ordem de 5,92% o correspondente a uma aceleração face ao trimestre anterior que registou um crescimento de 4,67%. Este crescimento reflecte o desempenho do sector primário que cresceu cerca 12,49%, observando-se o maior destaque no ramo da indústria de extracção mineira que cresceu em cerca de 43,18%. O sector terciário apresentou o segundo melhor desempenho com uma variação de 3,06%, derivado do desempenho do ramo dos serviços financeiros que variou em 4,08%. As actividades da agricultura, pecuária, caça, silvicultura, exploração florestal de forma conjunta mantêm o maior peso no contributo do PIB com 22,88%, sendo seguido pelo ramo de transportes, armazenagem e actividades auxiliares dos transportes e informação e comunicações com peso de 11,16%.

Por outro lado, o PESOE (Plano Económico e Social e Orçamento do Estado) para 2024 - o último referente ao presente ciclo do Plano Quinquenal do Governo (PQG) - recentemente apresentado na Assembleia da República prevê um crescimento real do produto interno bruto na ordem de 5,5%, influenciado na sua maioria pelo desempenho positivo dos sectores da indústria extractiva, agricultura e transportes e, uma taxa de inflação média em cerca de 7%, como resultado da política monetária vigente. O Fundo Monetário Internacional também prevê um crescimento da economia nacional em cerca de 5% em 2024.

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	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	7,84*
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	61,4	74,90	63,83	63,87	63,96*
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 | IMF-WEO, Out-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