



Boletim  
Económico

**Novembro 2023**

**Gabinete dos Estudos Económicos**

---

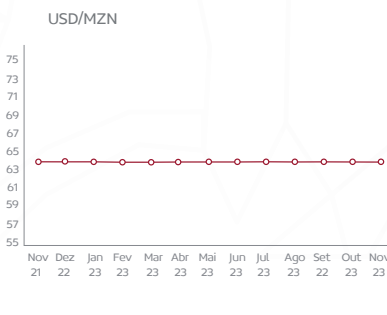
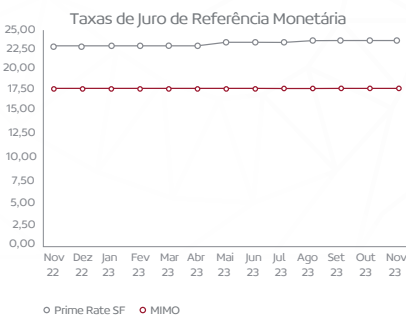
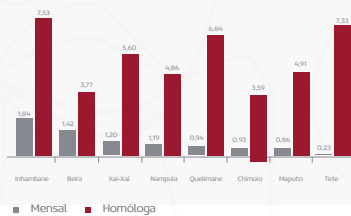
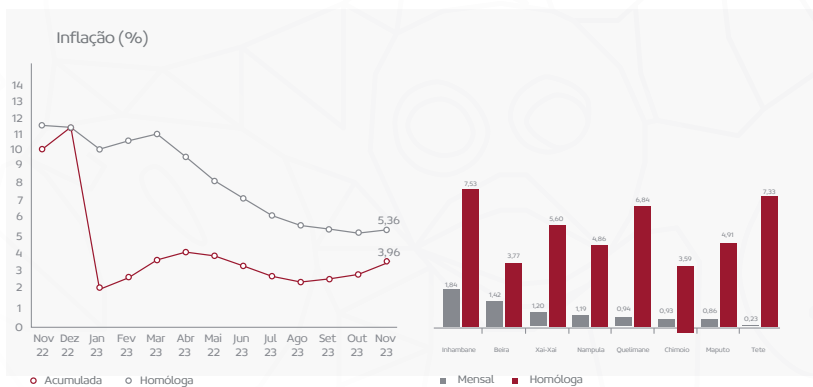
**MOZA**



# Índice

## Principais Destaques

- Inflação homologa acelera para 5,36%, reflectindo o comportamento sazonal de alguns produtos alimentares;
- Comité de Política Monetária deliberou a manutenção das taxas de juro de referência do mercado monetário na sua última sessão do ano;
- Metical deprecia de forma ténue contra o dólar, mas mantém a tendência de estabilidade observada há mais de 2 anos.





# Inflação

O País registou, em Novembro, a terceira subida mensal consecutiva no nível geral de preços, tendo se registado uma inflação mensal de 1,17%. Contribuiu com maior peso para esta evolução a divisão de alimentação e bebidas não alcoólicas, com cerca de 1,13 pontos percentuais (pp).

Comparativamente ao período homólogo, a inflação fixou-se em 5,36%, segunda aceleração consecutiva, reflectindo a subida do nível de preços para as divisões de alimentação e bebidas não-alcoólicas, bebidas alcoólicas e tabaco.

A inflação média anual manteve a tendência de desaceleração, fixando-se em 7,59%, contra 8,07% (registo de Outubro) e posicionando-se abaixo da meta definida pelo Governo para 2023 (11,5%), através do seu Plano Económico e Social e Orçamento do Estado (PESOE) 2023.

Os registos dos níveis de inflação a nível global, têm mostrado uma desaceleração nos últimos meses, tendo-se observado na Zona Euro um nível de preços de 2,4% contra os 2,9% registados no mês anterior, influenciado pela queda dos preços da energia, não obstante a aceleração dos preços de alimentos e bebidas alcoólicas. Nos Estados Unidos, o índice de preços ao consumidor também desacelerou em Novembro, tendo-se fixado em 3,1%, uma desaceleração em cerca de 1,1pp quando comparada com o mês de Outubro. Este movimento foi influenciado em parte pelo alívio das pressões sobre o desempenho da economia norte-americana.

	30-Nov 2022	31-Dez 2022	31-Out 2023	30-Nov 2023	Variação Mensal (p.p.)	Variação Acumulada (p.p.)	Variação Homóloga (p.p.)
Inflação Homóloga (%)	11,25	10,92	4,75	5,36	0,61	-5,56	-5,89
Inflação Mensal (%)	0,58	1,35	0,30	1,17	0,87	-0,18	0,59
Inflação Acumulada (%)	9,43	10,92	2,75	3,96	1,21	-6,95	-5,47

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

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



# Mercado Monetário

Na última sessão do presente ano, do Comité de Política Monetária (CPMO), realizada no dia 29 de Novembro, o Banco de Moçambique decidiu manter a Taxa de Juro de Política Monetária (taxa MIMO) em 17,25%. Justificamos a decisão o surgimento de novos riscos e incertezas associados às projecções de inflação, com destaque para o potencial impacto do actual conflito no Médio Oriente sobre os preços internacionais de combustíveis e alimentos.

Decidiu, igualmente, manter as taxas de FPC e FPD em 20,25% e 14,25%, respectivamente, bem como os coeficientes de reservas obrigatórias para os passivos em moeda nacional e moeda estrangeira em 39,00% e 39,50%, respectivamente.

A Prime Rate do Sistema Financeiro (PRSF) manteve-se igualmente inalterada no mês de Novembro, e, no final do mês em referência, a Associação Moçambicana de Bancos anunciou que a PRSF fixar-se-ia em 24,10 ao longo do mês de Dezembro

	30-Nov 2022	31-Dez 2022	31-Out 2023	30-Nov 2023	Varição Mensal (p.p)	Varição Acumulada (p.p)	Varição Homóloga (p.p)
FPD (%) <sup>1</sup>	14,25	14,25	14,25	14,25	0,00	0,00	0,00
FPC (%) <sup>2</sup>	20,25	20,25	20,25	20,25	0,00	0,00	0,00
MIMO (%) <sup>3</sup>	17,25	17,25	17,25	17,25	0,00	0,00	0,00
PRSF (%) <sup>4</sup>	22,50	22,60	24,10	24,10	0,00	1,50	1,60
BT - 91D (%) <sup>5</sup>	17,61	17,65	18,12	18,16	0,04	0,51	0,55
BT - 182D (%)	17,64	17,69	18,13	18,22	0,09	0,53	0,58
BT - 364D (%)	17,68	17,72	18,20	18,25	0,05	0,53	0,57

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 Novembro, o metical depreciou em cerca de 0,02% em relação ao dólar, fixando-se em MZN 63,90, contudo, mantendo-se a estabilidade do par dólar/metical justificada pelo contexto de taxas de juro reais positivas e do aumento da produção e exportação do sector extractivo. Por outro lado, o metical observou ganhos cambiais comparativamente ao rand sul-africano (ZAR: 0,29%) e perdas contra o euro (EUR: 2,84%).

No mercado internacional, o dólar depreciou face às outras moedas de transacção no país, nomeadamente, euro e libra esterlina (EUR: -2,93%; GBP -3,87%). Este movimento foi influenciado pela redução das Yields da dívida norte-americana e pelas expectativas de cortes dos juros de referência pelo FED em 2024, influenciados pela desaceleração da inflação.

	30-Nov 2022	31-Dez 2022	31-Out 2023	30-Nov 2023	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
<b>USD/MZN</b>	63,87	63,87	63,89	63,90	0,02%	0,05%	0,05%
<b>EUR/MZN</b>	66,24	68,18	67,89	69,82	2,84%	2,41%	5,40%
<b>GBP/MZN</b>	76,65	76,83	77,68	80,82	4,04%	5,19%	5,44%
<b>ZAR/MZN</b>	3,77	3,77	3,41	3,40	-0,29%	-9,81%	-9,81%
<b>EUR/USD</b>	1,0405	1,0702	1,0576	1,0886	2,93%	1,72%	4,62%
<b>GBP/USD</b>	1,2075	1,2097	1,2152	1,2622	3,87%	4,34%	4,53%
<b>USD/ZAR</b>	17,1548	17,0044	18,6424	18,8524	1,13%	10,87%	9,90%

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



## Commodities

Os mercados de matérias-primas têm enfrentado os efeitos de uma série extraordinária de choques nos últimos anos. Contudo, no mês de Novembro, os preços das principais matérias-primas do mercado nacional, apresentaram-se mais estáveis.

As cotações dos combustíveis observaram em Novembro quedas mensais na ordem de 9,51% e 8,65% para o WTI e o Brent (de \$/bbl 85,57 para \$/bbl 77,43 e de \$/bbl 91,06 para \$/bbl 83,18), respectivamente. A queda dos preços do petróleo reflecte (i) a especulação face à falta de consenso sobre a política de restrição da oferta - adiamento da reunião da OPEP+ de 26 para 30 de Novembro, (ii) as expectativas dos investidores, antes da reunião, de que cortes adicionais na oferta poderiam ser mais profundos.

Em Novembro, o preço do carvão registou uma redução mensal de 15,11%, tendo-se fixado em \$109,00/mt contra \$128,40/mt em Outubro, influenciada pela baixa procura em torno do elevado nível de armazenamento e preços mais baixos de gás na União Europeia (UE).

O preço do gás natural liquefeito (LNG) reduziu de forma ligeira em Novembro (0,40%), passando de \$12,62/mmbtu em Outubro para \$12,57/mmbtu em Novembro, reflectindo os elevados stocks de gás e as previsões meteorológicas mais amenas para o Inverno, não obstante a observância de ondas de frio na Europa e nos Estados Unidos (EU) na primeira semana do mês de Novembro.

O preço do alumínio aumentou ligeiramente em cerca de 0,46% em relação ao mês anterior, tendo-se fixado em \$2 202,26/mt contra os \$2 192,21/mt registados em Outubro. O aumento do preço internacional de alumínio deve-se essencialmente às medidas de estímulo do sector de produção da *commoditie* na China, não obstante a observância de um excesso da oferta face aos actuais desafios da procura (redução da procura no sector da construção tanto na China, assim como nos EUA e na Europa).

A expectativa do mercado de que o ciclo de apertos monetários referentes aos incrementos na taxa de juro do Federal Reserve Bank aproxima-se do fim e o consequente movimento recente de queda do dólar, pressionaram em alta, em Novembro, o comportamento do ouro, que observou um aumento mensal de aproximadamente 3,54%, tendo-se fixado em \$1 984,11/onça contra \$1 916,25/onça registados em Outubro. Adicionalmente, o conflito no Médio Oriente influenciou positivamente o preço da *commoditie*, sendo que esta é considerada um porto seguro pelos investidores.

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), manteve-se estável em Novembro. Este registo foi influenciado pela subida nos sub-índices de preços de óleo vegetal, dos derivados de leite e do açúcar, equilibrado pela queda nos sub-índices de preços dos cereais e carne. A queda no sub-índice de cereais foi influenciada pela redução acentuada nos preços mundiais do milho, sustentada por um aumento na actividade de vendas dos agricultores na Argentina e por uma pressão do nível de oferta sazonalmente mais elevada nos Estados Unidos da América.



	30-Nov 2022	31-Dez 2022	31-Out 2023	30-Nov 2023	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
Milho (\$/mt)	320,92	302,25	230,70	211,26	-8,42%	-30,10%	-34,17%
Trigo, EUA HRW (\$/mt)	422,68	386,33	298,10	283,55	-4,88%	-26,60%	-32,92%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	440,00	467,00	590,00	598,00	1,36%	28,05%	35,91%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0,41	0,42	0,57	0,57	1,40%	36,90%	41,13%
Algodão, A index (\$/mt)	2,23	2,22	2,11	1,99	-5,32%	-10,32%	-10,39%
Ouro (\$/troy oz)	1725,07	1797,55	1916,25	1984,11	3,54%	10,38%	15,02%
Alumínio (\$/mt)	2 350,72	2 401,69	2 192,21	2 202,26	0,46%	-8,30%	-6,32%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	169,10	215,00	128,40	109,00	-15,11%	-49,30%	-35,54%
Petróleo Brent (\$/bbl)	91,07	80,90	91,06	83,18	-8,65%	2,82%	-8,66%
Petróleo WTI (\$/bbl)	84,78	76,52	85,57	77,43	-9,51%	1,19%	-8,67%
Gás natural, EUA (\$/mmbtu)	5,28	5,50	2,99	2,71	-9,38%	-50,78%	-48,67%
Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu)	19,59	20,58	12,62	12,57	-0,40%	-38,91%	-35,82%

Fonte: World Bank Commodity Price Data



# Mercado de Capitais

A capitalização da Bolsa de Valores de Moçambique (BVM), em Novembro, totalizou MZN 183,47 mil milhões, representando uma redução de aproximadamente 1,83% quando comparada com o mês anterior. Esta evolução é justificada pela exclusão/vencimento da nona série de Bilhete de Tesouro de 2021, referente ao pagamento simultâneo dos juros e da amortização da totalidade do capital em dívida no valor de MZN 2 835,7 milhões, não obstante a valorização do preço das acções da HCB (com maior quantidade de acções admitidas) em 25%, tendo passado de MZN 2,00 para MZN 2,50.

Os mercados accionistas internacionais observaram no mês em alusão um desempenho positivo (considerado o maior retorno do ano) após três meses consecutivos de quedas. Este movimento foi influenciado pela moderação em torno dos níveis de inflação em várias economias, o que reforça a expectativa de um relaxamento ou abrandamento da política monetária restritiva em vigor no decorrer de 2024.

	30-Nov 2022	31-Dez 2022	31-Out 2023	30-Nov 2023	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
<b>BVM (Moçambique)*</b>	154 159,16	164 287,50	186 892,11	183 474,73	-1,83%	11,68%	19,02%
<b>JSE Top 40</b>	68 564,29	66 955,47	63 873,91	69 647,14	9,04%	4,02%	1,58%
<b>Dow Jones</b>	34 587,46	33 147,28	33 052,74	35 950,96	8,77%	8,46%	3,94%
<b>S&amp;P 500</b>	4 080,11	3 839,50	4 193,80	4 567,78	8,92%	18,97%	11,95%
<b>Nasdaq</b>	11 468,00	10 466,48	12 851,24	14 226,22	10,70%	35,92%	24,05%
<b>Euro Stoxx 50</b>	3 964,72	3 793,62	4 061,12	4 382,47	7,91%	15,52%	10,54%
<b>DAX</b>	14 397,04	13 923,59	14 810,34	16 215,43	9,49%	16,46%	12,63%
<b>CAC 40</b>	6 738,55	6 473,76	6 885,65	7 310,77	6,17%	12,93%	8,49%
<b>Bovespa</b>	112 486,00	109 735,00	113 144,00	127 331,00	12,54%	16,03%	13,20%
<b>Nikkei 225</b>	27 968,99	26 094,50	30 858,85	33 486,89	8,52%	28,33%	19,73%
<b>Shanghai Composite</b>	3 151,34	3 089,26	3 018,77	3 029,67	0,36%	-1,93%	-3,86%
<b>MSCI World (EUR)</b>	414,73	383,13	417,33	422,19	1,16%	10,19%	1,80%

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

- O Banco Mundial anunciou, no início de Dezembro, um investimento de cerca de USD 15 milhões através do Fundo Nacional de Desenvolvimento Sustentável (FNDS), para impulsionar o desenvolvimento do sector agrícola, cobrindo seis províncias do centro e norte de Moçambique (Sofala, Manica, Tete, Zambézia, Nampula e Niassa), com maior enfoque no ramo de produção e processamento de sementes de caju. A iniciativa faz parte do projecto MozRural, que tem como objectivo melhorar o rendimento das famílias rurais, promovendo o desenvolvimento das cadeias de valor agrícola e florestal. O Banco Mundial visa dinamizar o sector privado que há muito solicita por incentivos e estímulos no sector da agricultura.
- No dia 15 de Dezembro, a Associação Moçambicana de Bancos (AMB) comunicou a redução do Prémio de Custo (PdC) em 60 pontos base (de 680 para 620 pontos base) a vigorar no primeiro trimestre de 2024. Esta revisão em baixo do PdC, resulta da redução do Crédito Mal Parado (NPL) no mercado, nos meses de Setembro e Outubro, indicador este que representa um dos determinantes do PdC. A redução anunciada implica que a Prime Rate do Sistema Financeiro a vigorar a partir de 01 de Janeiro de 2021 provavelmente passará de 24,10% para 23,50% em Janeiro de 2024, num contexto de manutenção da taxa MIMO na última sessão do CPMO, realizada no dia 29 de Novembro de 2023.

## 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	3,50	3,00
Economia moçambicana – taxa de crescimento (%)	2,22	-1,28	2,16	4,15	4,95*
Taxa de inflação anual (%)	3,50	3,52	6,74	10,92	7,85*
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	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 | 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)