



Boletim
Económico
Dezembro 2023

Gabinete dos Estudos Económicos

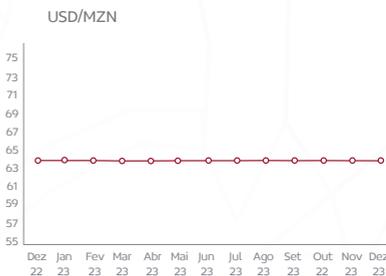
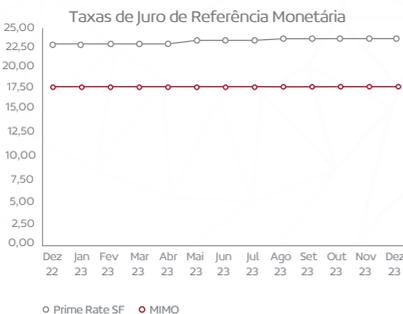
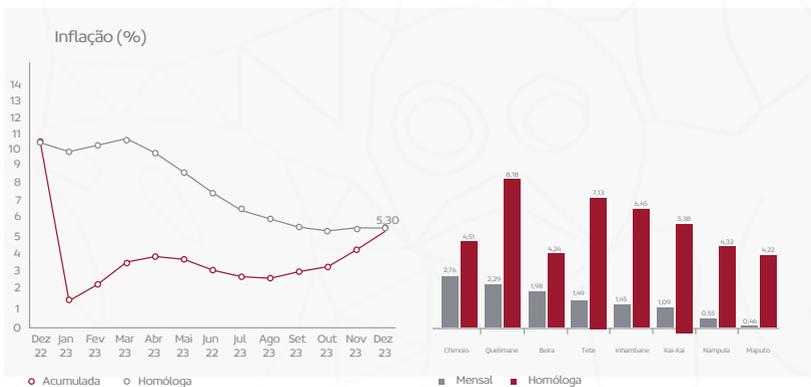
MOZA



Índice

Principais Destaques

- Inflação homóloga desacelera em Dezembro, reflectindo em parte o impacto da política monetária restritiva em vigor, assim como a disponibilidade sazonal de produtos frescos no decurso do segundo semestre do ano;
- A taxa de juro de política monetária (taxa MIMO) mantém-se em 17,25%, em Dezembro de 2023 e ao longo do ano;
- Cotação USD/MZN mantém estabilidade ao longo de 2023, consolidando a tendência que vem sendo observada há mais de 2 anos.





Inflação

Dados recolhidos pelo Instituto Nacional de Estatísticas mostram que, em Dezembro, a inflação mensal foi de 1,29%, reflectindo em parte o aumento dos preços de alguns produtos alimentares, tendo contribuído com maior destaque as divisões de alimentação e bebidas não alcoólicas com 1,15 pontos percentuais (pp).

A inflação homóloga desacelerou, tendo passado de 5,36% em Novembro, para 5,30% em Dezembro. Comparativamente a igual período do ano anterior, a inflação homóloga apresentou uma variação negativa, correspondente a uma redução de 562 pontos base (pb). Esta evolução reflectiu a queda gradual dos preços ao longo do ano, cujo mínimo foi em Setembro (4,63%). A desaceleração da inflação é justificada por uma maior disponibilidade de produtos frescos no decorrer do ano, pela estabilidade do Metical, pela redução do preço de algumas *commodities* (Milho e Trigo) e pelo impacto das medidas que vêm sendo tomadas pela Autoridade Monetária.

A inflação média anual foi de 7,13%, mantendo-se abaixo da meta definida pelo Governo para 2023 (11,53%), através do seu Plano Económico e Social e Orçamento do Estado (PESOE) 2023.

No contexto internacional, a inflação acelerou em Dezembro, sendo que a Zona Euro registou uma inflação anual de 2,9%, o correspondente a uma aceleração mensal de 0,5pp. Comparativamente a igual período de 2022, regista-se uma desaceleração de 7,5pp (a inflação foi de 10,4%). Justifica a aceleração mensal da inflação o aumento dos preços dos serviços e da alimentação, bebida alcoólica e tabaco. Nos EUA, a inflação homóloga fixou-se em 3,4%, representando uma ligeira aceleração mensal (0,3pp), e o correspondente a uma desaceleração anual de aproximadamente 3,1pp (6,5% em Dez.22). Este movimento mensal foi influenciado pelo aumento dos preços de todos os subsectores, com a excepção da energia e dos alimentos. Contudo, a energia diminuiu 2% nos 12 meses, enquanto o índice de alimentos aumentou 2,7% no ano passado.

	31-Dez 2022	30-Nov 2023	31-Dez 2023	Varição Mensal (p.p.)	Varição Acumulada (p.p.)
Inflação Homóloga (%)	10,92	5,36	5,30	-0,06	-5,62
Inflação Mensal (%)	1,35	1,17	1,29	0,12	-0,06
Inflação Acumulada (%)	10,91	3,96	5,30	1,34	-5,61

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

* Ponto percentual - valor absoluto da diferença entre duas percentagens



Mercado Monetário

Em Dezembro, a taxa de juro da política monetária (taxa MIMO) manteve-se em 17,25%, assim como as taxas de Facilidade Permanente de Cedência e de Depósitos, em 20,25% e 14,25%, respectivamente. Os coeficientes de reservas obrigatórias para os passivos em moeda nacional (MN) e moeda estrangeira (ME) também se mantiveram inalterados em 39,00% e 39,50%, respectivamente.

Em termos anuais, a Autoridade Monetária (AM) manteve ao longo de 2023 a Taxa de Juro de Política Monetária em 17,25%, derivada do comportamento de desaceleração da inflação, não obstante a permanência de riscos associados às projecções de inflação, com destaque para o conflito no Médio Oriente.

Por outro lado, aplicou no primeiro semestre de 2023 uma política monetária restritiva que consistiu na revisão em alta, por duas vezes, dos coeficientes de reservas obrigatórias para os passivos em MN e ME (fixando-se em 39% e 39,5%, respectivamente). Com os aumentos aludidos, a AM pretendia absorver a liquidez excessiva no sistema financeiro que apresentava uma tendência de gerar pressões inflacionárias.

A PRSF aumentou em 150 pb no período em análise, fixando-se em 24,10%, reflectindo o ajuste em alta dos coeficientes de RO, assim como o aumento do volume de crédito mal parado no mercado, que agravou o Prémio de Custo.

	31-Dez 2022	30-Nov 2023	31-Dez 2023	Variação Mensal (p.p)	Variação Acumulada (p.p)
FPD (%)¹	14,25	14,25	14,25	0,00	0,00
FPC (%)²	20,25	20,25	20,25	0,00	0,00
MIMO (%)³	17,25	17,25	17,25	0,00	0,00
PRSF (%)⁴	22,60	24,10	24,10	0,00	1,50
BT - 91D (%)⁵	17,65	18,16	18,25	0,09	0,60
BT - 182D (%)	17,69	18,22	18,35	0,13	0,66
BT - 364D (%)	17,72	18,25	18,50	0,25	0,78

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 Dezembro em USD/MZN 63,90, reflectindo a estabilidade que vem sendo observada desde 2021 (no intervalo de USD/MZN 63,83 a USD/MZN 63,90). Esta evolução deve-se, em parte, à postura mais conservadora na definição das taxas no mercado cambial, assim como ao contexto de taxas de juro reais positivas e ao aumento da produção e exportação do sector extractivo, sobretudo, com o decorrer do projecto de Floating Liquefied Natural Gas - FLNG, Coral Sul.

Por outro lado, o metical desvalorizou contra as outras moedas de transacção no país, nomeadamente euro, libra esterlina e rand Sul-africano (-4,33%, -3,75% e -2,06%, respectivamente). Esta posição demonstra a sobrevalorização do metical face ao dólar americano ao longo desse período de "taxa de câmbio fixa" face ao dólar.

No contexto internacional, o dólar observou em Dezembro uma ligeira depreciação contra o euro, a libra esterlina e o rand Sul-africano (EUR: -1,38%; GBP: -0,85% e ZAR: -3,02\$), reflectindo o aumento das expectativas de mais cortes de juros do FED e os esforços do BCE e do Banco de Inglaterra em distanciarem-se de um corte dos juros directores na 1 metade de 2024.

	31-Dez 2022	30-Nov 2023	31-Dez 2023	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)
USD/MZN	63,87	63,90	63,90	0,00%	0,05%
EUR/MZN	68,18	69,82	70,65	1,19%	3,62%
GBP/MZN	76,83	80,82	81,24	0,52%	5,74%
ZAR/MZN	3,77	3,40	3,47	2,06%	-7,96%
EUR/USD	1,0702	1,0886	1,1036	1,38%	3,12%
GBP/USD	1,2097	1,2622	1,2729	0,85%	5,22%
USD/ZAR	17,0044	18,8524	18,2822	-3,02%	7,51%

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



Commodities

Os preços médios da maioria das *commodities* reduziram em 2023, num contexto de moderação da procura. Contudo, permaneceram ainda acima dos níveis pré-pandemia. A recuperação mais fraca do que o esperado no consumo de petróleo por parte da China, os receios de uma recessão temporária devido às crises no sistema bancário e uma política monetária mais restritiva em muitas das principais economias, contribuíram para as pressões descendentes dos preços.

Os preços do petróleo bruto foram voláteis ao longo do ano passado, inclusive na sequência do conflito no Médio Oriente; atingiram uma média de \$83/bbl¹, abaixo dos \$100/bbl de 2022. Os cortes de produção por parte da OPEP+, que foram aprofundados e prolongados em Novembro de 2023, foram principalmente compensados por uma produção robusta noutros locais, incluindo na República Islâmica do Irão e nos Estados Unidos. A cotação do Brent em Dezembro fixou-se em \$77,86/bbl, contra \$83,18/bbl registados em Novembro, e a cotação do WTI fixou-se em \$72,08/bbl, contra \$77,43/bbl registados em Novembro. Em termos anuais, o Brent apresentou uma redução de aproximadamente 3,76%, tendo passado de \$80,90/bbl, em Dezembro de 2022, para \$77,86/bbl em Dezembro de 2023, e o WTI reduziu em 5,80%, tendo passado de \$76,52/bbl, em Dezembro de 2022, para \$72,08/bbl em Dezembro de 2023.

A cotação do carvão observou uma redução anual na ordem de 49,38% (de \$215,00/mt² em Dezembro de 2022 para \$108,83/mt em Dezembro de 2023). Esta evolução é justificada pela redução da procura por energia pelos países europeus, que mantiveram os stocks de gás acima de 90% da sua capacidade de armazenamento. Adicionalmente, a queda da actividade industrial na China impulsionou a queda nos preços do carvão.

Em relação ao Gás Natural, a gestão de stocks para fazer face à crise de energia observada em 2022, assim como o aumento da produção (recorde) que ultrapassou os níveis de consumo e a estabilidade nos níveis de consumo (Inverno menos frio em 2023), impulsionaram a queda dos preços da *commodity* em 2023. A *commodity* oriunda dos Estados Unidos reduziu em 6,72%, passando de \$2,71/mmbtu em Novembro de 2023 para \$2,53/mmbtu³ em Dezembro de 2023. Por outro lado, o Gás Natural Liquefeito do Japão apresentou um aumento mensal na ordem de 0,31%, passando de \$12,57/mmbtu em Novembro de 2023 para \$12,61/mmbtu em Dezembro de 2023. Em termos anuais, os preços das *commodities* reduziram em 54,09% e 38,72%, respectivamente.

Os preços dos metais caíram 10% em 2023, devido à fraca procura por parte das principais economias - nomeadamente a China, que representa 60% do consumo global de metais, no meio de uma fraqueza prolongada no sector imobiliário do país. Em Dezembro de 2023, o preço do alumínio fixou-se em \$2 182,43/mt, o correspondente a uma redução mensal de 0,90% e uma redução anual de cerca de 9,13.

A cotação do ouro em 2023 registou a subida mensal de 2,12% (\$2 026/oz⁴ em Dezembro de 2023, contra \$1 984/oz em Novembro de 2023) e uma subida anual, a mais alta de sempre (12,72%). O ouro apresentou-se também como um dos activos com melhor desempenho em 2023. Este desempenho foi influenciado em parte pelo refreamento da política monetária aplicada pelos bancos centrais, pelas tensões geopolíticas e pelas taxas de juro e o seu retorno.

Nos alimentos, observou-se em 2023 um comportamento de abrandamento dos preços, tendo o Índice de Preços dos Alimentos (FFPI) da FAO - Food and Agricultural Organization - atingido em Dezembro os 118,5 pontos, representado uma queda mensal de 1,5% e uma queda anual de aproximadamente 13,3%. O comportamento do índice pode ser justificado pela queda nos índices de óleos vegetais, cereais, produtos lácteos e carne, tendo mais do que compensado a alta anual no índice do açúcar. O nível elevado e robusto da oferta dos produtos alimentares, influenciados por condições climáticas menos severas, influenciaram no comportamento dos preços dos alimentos, tendo ajudado a aliviar ainda mais as preocupações com a inflação global dos alimentos.

¹ Barril

² Milhões de toneladas

³ Unidade térmica britânica



	31-Dez 2022	30-Nov 2023	31-Dez 2023	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)
Milho (\$/mt)	302,25	211,26	206,55	-2,23%	-31,66%
Trigo, EUA HRW (\$/mt)	386,33	283,55	291,12	2,67%	-24,64%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	467,00	598,00	644,00	7,69%	37,90%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0,42	0,57	0,48	-16,83%	13,85%
Algodão, A index (\$/mt)	2,22	1,99	2,00	0,06%	-10,27%
Ouro (\$/troy oz)	1797,55	1984,11	2026,18	2,12%	12,72%
Alumínio (\$/mt)	2401,69	2202,26	2182,43	-0,90%	-9,13%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	215,00	109,00	108,83	-0,16%	-49,38%
Petróleo Brent (\$/bbl)	80,90	83,18	77,86	-6,40%	-3,76%
Petróleo WTI (\$/bbl)	76,52	77,43	72,08	-6,91%	-5,80%
Gás natural, EUA (\$/mmbtu)	5,50	2,71	2,53	-6,72%	-54,09%
Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu)	20,58	12,57	12,61	0,31%	-38,72%

Fonte: World Bank Commodity Price Data



Mercado de Capitais

Em Dezembro, a capitalização bolsista na Bolsa de Valores de Moçambique (BVM) registou um incremento de 0,28%, tendo-se posicionando em MZN 10 128 milhões, justificado pela admissão para o Mercado de Cotações Oficiais da BVM, de 350 000 títulos de Papel Comercial do First Capital Bank 2023, o correspondente a um valor global de MZN 350 mios e de 201 106 títulos de Papel Comercial do Banco BIG Moçambique 2023 - 2024 - Série III, o correspondente a um valor global de MZN 201,1 mios.

Na esfera internacional, os mercados accionistas subiram para um novo máximo acumulado no ano e a participação no mercado foi maior no final do ano. Esta evolução deriva de sucessivos progressos na gestão das incertezas, com a inflação a aproximar-se gradualmente dos níveis normais e a resiliência da economia global face aos aumentos agressivos das taxas de juro, assim como do “boom” de inteligência artificial dentro das Big Tech. Adicionalmente, o desempenho dos mercados Norte-americanos deveu-se à sinalização por parte do Federal Reserve Bank, em meados de Dezembro, do fim do seu ciclo de aperto nas subidas das taxas e da potencial abertura a cortes nas taxas para 2024, com início já em Março.

	31-Dez 2022	30-Nov 2023	31-Dez 2023	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)
BVM (Moçambique)*	164 287,50	183 474,73	183 989,46	0,28%	11,99%
JSE Top 40	66 955,47	69 647,14	70 494,80	1,22%	5,29%
Dow Jones	33 147,28	35 950,96	37 689,54	4,84%	13,70%
S&P 500	3 839,50	4 567,78	4 769,83	4,42%	24,23%
Nasdaq	10 466,48	14 226,22	15 011,35	5,52%	43,42%
Euro Stoxx 50	3 793,62	4 382,47	4 521,65	3,18%	19,19%
DAX	13 923,59	16 215,43	16 751,64	3,31%	20,31%
CAC 40	6 473,76	7 310,77	7 543,77	3,19%	16,53%
Bovespa	109 735,00	127 331,00	134 185,00	5,38%	22,28%
Nikkei 225	26 094,50	33 486,89	33 465,17	-0,06%	28,25%
Shanghai Composite	3 089,26	3 029,67	2 974,93	-1,81%	-3,70%
MSCI World (EUR)	383,13	442,19	458,22	3,63%	19,60%

Fonte: Bolsa de Valores de Moçambique I Investing.com

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



Desenvolvimentos Recentes

- O Fundo Monetário Internacional (FMI), divulgou recentemente o World Economic Outlook - WEO (atualização de Janeiro de 2024), perspectivando a desaceleração da economia em 2023, em 3,1%, mesma taxa de crescimento em 2024. Esta actualização difere ligeiramente da projecção apresentada em Outubro de 2023 em mais 0,1 pontos percentuais. A resiliência maior do que a esperada nos Estados Unidos e na maioria dos grandes mercados emergentes e economias em desenvolvimento, bem como o apoio fiscal na China influenciaram a melhoria da taxa de crescimento. Contudo, a previsão para 2024 mantém-se ainda abaixo da média histórica (2000-19) de 3,8%, reflectindo o aperto monetário (taxas de juro directoras dos Bancos Centrais se mantêm elevadas), a retirada do apoio fiscal num contexto de dívida elevada e que tem peso sobre a actividade económica, assim como o baixo crescimento subjacente da produtividade. A inflação tem estado a desacelerar mais rapidamente do que o esperado na maioria das regiões, num contexto de resolução de questões do lado da oferta, de uma política monetária restritiva e de uma queda nos preços das *commodities* (combustíveis e não-combustíveis). A inflação global deverá cair dos estimados 6,8% em 2023 para 5,8% em 2024.

Projecção dos Indicadores Macroeconómicos

Principais Indicadores	2019 Real	2020 Real	2021 Real	2022 Real	2023 Projecção
Economia mundial – taxa de crescimento (%)	3,00	-3,30	6,10	3,50	3,10
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	5,30*
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	63,90*
Câmbio (reavaliação): ZAR/MZN	4,37	5,13	4,02	3,77	3,47*
Taxa de juro do mercado monetário Interbancário (%)	12,75	10,25	13,25	17,25	17,25
Príme 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) Projecção



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