



Boletim
Económico
Janeiro 2024

Gabinete dos Estudos Económicos

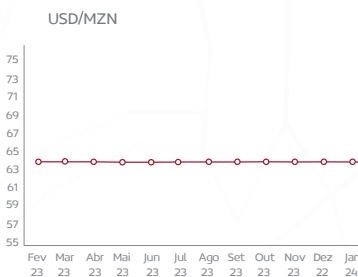
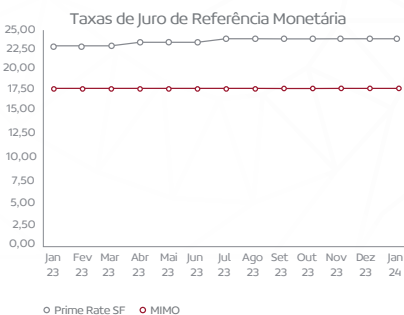
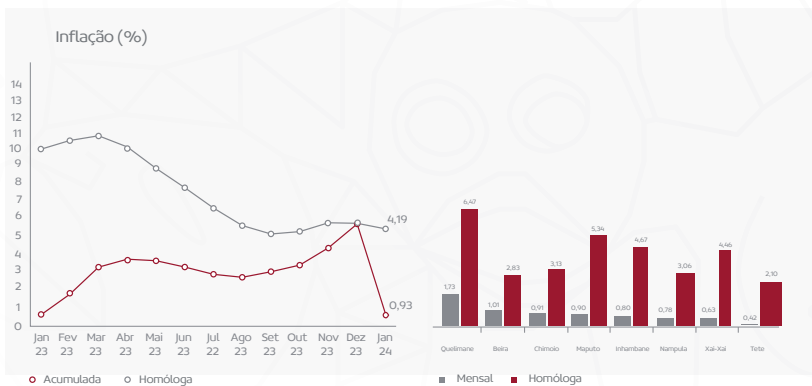
MOZA



Índice

Principais Destaques

- Economia moçambicana regista crescimento real positivo na ordem de 5,01% em 2023;
- Nível geral de preços desacelera em janeiro de 2024, colocando a inflação homóloga em 4,19%, a mais baixa dos últimos 2 anos (4,09% - Janeiro 2021);
- Banco de Moçambique reduz a taxa MIMO na sua primeira sessão de 2024, sendo expectável mais cortes ao longo do ano;
- Cotação dólar/metical mantém tendência de estabilidade.





Inflação

A inflação a nível global tem-se deslocado em sentido de desaceleração em resposta aos apertos monetários observados em quase todas as economias, assim como ao abrandamento da procura global, com maior destaque para a China, que é o maior consumidor de *commodities* do mundo. Adicionalmente, o nível elevado de oferta das *commodities* (por exemplo: reservas de gás em níveis recordes, produção de trigo também em níveis recordes) tem influenciado na evolução do nível de preços.

Em Moçambique também se observa um movimento semelhante, tendo a inflação homóloga, em Janeiro de 2024, se situado em 4,19%, representando uma desaceleração face aos 5,30% observados no mês anterior. Este nível de preços é justificado fundamentalmente pela redução dos preços de bebidas alcoólicas, vestuário, entre outros produtos.

Todavia, esta tendência de evolução da inflação recentemente observada em Moçambique e no mundo vai de encontro com a perspectiva dos respondentes do inquérito do Banco de Moçambique, referente ao Relatório de Expectativas Macroeconómicas para o mês de Fevereiro, no qual projectam que a inflação anual de 2024 fixar-se-á na banda dos 5%, abaixo da meta do Banco de Moçambique (10%).

	31-Jan 2023	31-Dez 2023	31-Jan 2024	Varição Mensal (p.p.)	Varição Acumulada (p.p.)	Varição Homóloga (p.p.)
Inflação Homóloga (%)	9,78	5,30	4,19	-1,11	-1,11	-5,59
Inflação Mensal (%)	0,98	1,29	0,93	-0,36	-0,36	-0,05
Inflação Acumulada (%)	0,98	5,30	0,93	-4,37	-4,37	-0,05

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

* Ponto percentual - valor absoluto da diferença entre duas percentagens



Mercado Monetário

Na primeira sessão de 2024, do Comité de Política Monetária (CPMO), realizada no dia 31 de Janeiro, o Banco de Moçambique deliberou a redução da Taxa de Juro de Política Monetária (taxa MIMO) em 75 pontos base (pb) para 16,50%. Fundamenta esta decisão a consolidação das perspectivas de manutenção da inflação em um dígito, a médio prazo, num contexto de avaliação mais favorável dos riscos e incertezas associados às projecções de inflação.

Decidiu, igualmente, reduzir em 75 pb as taxas de Facilidades Permanente de Cedências e Facilidade Permanente de Depósitos para 19,50% e 13,50%, respectivamente.

A autoridade monetária decidiu manter 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) fixou-se em 23,50% no mês de Janeiro, e no final do mês em referência a Associação Moçambicana de Bancos anunciou a sua manutenção ao longo do mês de Fevereiro.

Os Estudos Económicos do Moza perspectivam uma revisão em baixa ao longo do ano, da Taxa MIMO entre 100 e 150 pb, reflectindo a tendência de evolução económica e das taxas de inflação, não obstante os potenciais riscos e incertezas associados (conflito na região Norte do País, conflito no Médio Oriente e condições climáticas adversas).

	31-Jan 2023	31-Dez 2023	31-Jan 2024	Varição Mensal (p.p)	Varição Acumulada (p.p)	Varição Homóloga (p.p)
FPD (%) ¹	14,25	14,25	14,25	0,00	0,00	0,00
FPC (%) ²	20,25	20,25	20,25	0,00	0,00	0,00
MIMO (%) ³	17,25	17,25	17,25	0,00	0,00	0,00
PRSF (%) ⁴	22,60	24,10	23,50	-0,60	-0,60	0,90
BT - 91D (%) ⁵	17,69	18,25	18,56	0,31	0,31	0,87
BT - 182D (%)	17,73	18,35	18,75	0,40	0,40	1,02
BT - 364D (%)	17,74	18,50	19,05	0,55	0,55	1,31

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 metical manteve-se estável em Janeiro face ao dólar americano, tendo-se fixando em USD/MZN 63,90, justificado 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: 1,63) e perdas contra o euro (EUR: 0,23%) e contra a libra (GBP: 0,23%).

No mercado internacional, o dólar apreciou face às outras moedas de transacção no país, nomeadamente euro e libra esterlina e rand sul-africano (EUR: +1,99%; GBP +0,35%; ZAR: +2,14%). Justifica a apreciação do dólar a postura optimista do Federal Reserve em relação à política monetária, prevendo um corte nas taxas de juro a partir de Março.

	31-Jan 2023	31-Dez 2023	31-Jan 2024	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
USD/MZN	63,88	63,90	63,90	0,00%	0,00%	0,03%
EUR/MZN	69,18	70,65	69,27	-1,95%	-1,95%	0,13%
GBP/MZN	78,57	81,24	81,05	-0,23%	-0,23%	3,16%
ZAR/MZN	3,66	3,47	3,41	-1,73%	-1,73%	-6,83%
EUR/USD	1,0862	1,1036	1,0816	-1,99%	-1,99%	-0,42%
GBP/USD	1,2320	1,2729	1,2685	-0,35%	-0,35%	2,96%
USD/ZAR	17,3985	18,2822	18,6739	2,14%	2,14%	7,33%

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



Commodities

A expectativa de um revés na política restritiva do Federal Reserve Bank, concomitantemente com um enfraquecimento do dólar, deverá proporcionar um vento favorável às *commodities*, não obstante os riscos associados à procura, dadas as expectativas de um crescimento global mais fraco.

A cotação do petróleo no mês de Janeiro registou ganhos mensais correspondentes a 2,57% para o WTI (passando de \$/bbl 72,08 em Dezembro, para \$/bbl 73,93) e 3,04% para o Brent (passando de \$/bbl 77,86 em Dezembro, para \$/bbl 80,23), respectivamente. Este movimento foi impulsionado pelas interrupções no fornecimento de petróleo bruto nos EUA devido às tempestades de Inverno, aos esforços de Pequim para simular a sua economia (nomeadamente, a redução da taxa de reservas obrigatórias dos bancos), bem como pela tensão elevada no Mar Vermelho.

A ligeira redução na oferta do carvão, movida pela manutenção e pelos limitados controlos de poluição de um número significativo de siderurgias, influenciaram na queda mensal do preço da *commodity* (-1,91%), passando de \$108,83/mt em Dezembro de 2023 para \$106,75/mt em Janeiro de 2024.

Em Janeiro, o preço do gás natural dos Estados Unidos da América (EUA) apresentou uma variação positiva na ordem de 25,89% (de \$/mmbtu² 2,53 em Dezembro para \$/mmbtu 3,18 em Janeiro), influenciada pelas temperaturas bem abaixo do normal causadas por uma grande massa de ar do Ártico que cobria a maior parte do território continental dos Estados Unidos. Por outro lado, o gás natural liquefeito do Japão reduziu em cerca 0,90% (de \$/mmbtu 14,44 em Dezembro para \$/mmbtu 14,31 em Janeiro). Este movimento foi influenciado pela redução da necessidade de aquisição da *commodity*, que deriva das perspectivas de um clima mais ameno e de um nível elevado de stocks.

Em Janeiro, o preço do alumínio fixou-se em \$2 192,82/mt, o correspondente a um aumento mensal de 0,48%. As possibilidades de novas sanções extensas da UE contra as importações de metais russos, assim como a escalada da crise do Mar Vermelho, justificam o aumento do preço do alumínio em Janeiro.

Nos últimos 5 meses, o preço do ouro manteve a tendência de evolução positiva, tendo em Janeiro observado um crescimento de 0,39%, fixando-se em \$2 034/oz³ contra \$2 026/oz registado em Dezembro de 2023. A expectativa de redução das taxas de juro influenciou o comportamento do preço da *commodity*, sendo que taxas de juro baixas aumentam o custo de oportunidade de deter metais preciosos.

O Índice de Preços de Alimentos da FAO (Food and Agricultural Organization) reduziu ligeiramente no primeiro mês do ano em 1,0% (o correspondente a 1,2 pontos), passando para 118,0 pontos. A redução do índice de preços de cereais e da carne influenciaram a queda do Índice de Preços de Alimentos, não obstante o aumento do índice de preços do açúcar. A queda de 2,2% no índice de preços de cereais foi influenciada pela forte concorrência entre os exportadores de trigo, bem como do stock elevado proveniente das colheitas no hemisfério sul.

¹ Milhões de toneladas

² Unidade térmica britânica

³ Onça - unidade de massa equivalente a 28,349 g



	31-Jan 2023	31-Dez 2023	31-Jan 2024	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
Milho (\$/mt)	302,78	206,55	198,62	-3,84%	-3,84%	-34,40%
Trigo, EUA HRW (\$/mt)	380,36	291,12	283,91	-2,48%	-2,48%	-25,36%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	517,00	644,00	660,00	2,48%	2,48%	27,66%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0,42	0,48	0,48	1,34%	1,34%	16,48%
Algodão, A index (\$/mt)	2,21	2,00	2,03	1,73%	1,73%	-8,19%
Ouro (\$/troy oz)	1897,71	2026,18	2034,04	0,39%	0,39%	7,18%
Alumínio (\$/mt)	2501,82	2182,43	2192,82	0,48%	0,48%	-12,35%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	172,00	108,83	106,75	-1,91%	-1,91%	-37,94%
Petróleo Brent (\$/bbl)	83,09	77,86	80,23	3,04%	3,04%	-3,45%
Petróleo WTI (\$/bbl)	78,11	72,08	73,93	2,57%	2,57%	-5,35%
Gás natural, EUA (\$/mmbtu)	3,27	2,53	3,18	25,89%	25,89%	-2,82%
Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu)	20,19	14,44	14,31	-0,90%	-0,90%	-29,14%

Fonte: World Bank Commodity Price Data



Mercado de Capitais

Em Janeiro, a capitalização da Bolsa Valores de Moçambique registou um incremento mensal de aproximadamente MZN 4 168 milhões, variação influenciada pela emissão de Obrigações de Tesouro 2024, primeira e segunda séries, no valor de MZN 2 139 milhões e MZN 3 801 milhões, respectivamente.

Nos mercados internacionais, os índices accionistas iniciaram o ano com o terceiro mês consecutivo de ganhos, reflectindo a confiança crescente sobre o bom desempenho da economia dos EUA, a continuação cautelosa em relação à política monetária dos bancos centrais para o resto do ano, bem como os potenciais novos estímulos à actividade na China.

	31-Jan 2023	31-Dez 2023	31-Jan 2024	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
BVM (Moçambique)*	166 195,59	183 989,46	188 157,74	2,27%	2,27%	13,21%
JSE Top 40	73 431,04	70 494,80	68 034,46	-3,49%	-3,49%	-7,35%
Dow Jones	34 086,89	37 689,54	38 150,30	1,22%	1,22%	11,92%
S&P 500	4 076,60	4 769,83	4 848,87	1,66%	1,66%	18,94%
Nasdaq	11 584,55	15 011,35	15 164,01	1,02%	1,02%	30,90%
Euro Stoxx 50	4 163,45	4 521,65	4 662,70	3,12%	3,12%	11,99%
DAX	15 128,27	16 751,64	16 903,76	0,91%	0,91%	11,74%
CAC 40	7 082,42	7 543,77	7 656,75	1,50%	1,50%	8,11%
Bovespa	113 431,00	134 185,00	127 752,00	-4,79%	-4,79%	12,63%
Nikkei 225	27 327,11	33 464,17	36 286,71	8,43%	8,43%	32,79%
Shanghai Composite	3 255,67	2 974,93	2 788,55	-6,27%	-6,27%	-14,35%
MSCI World (EUR)	403,14	458,21	471,56	2,91%	2,91%	16,97%

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 Comité de Política Monetária a autoridade monetária decidiu reduzir a taxa de juro de Política Monetária (Taxa MIMO) em 75 pontos base. O ajuste em baixa da taxa MIMO irá conduzir a uma redução da PRSF (taxa de referência do crédito) na mesma magnitude, mas em dois momentos, sendo o primeiro a vigorar em Março e o segundo a vigorar em Abril. Esta redução da PRSF irá aliviar os Clientes do esforço até ao momento sujeito para o cumprimento das suas obrigações no que se refere ao crédito contratado.
- A economia moçambicana registou em 2023 um crescimento real na ordem de 5,01%, tendo apresentado no quarto trimestre uma variação de 5,36%, o correspondente a uma desaceleração face ao trimestre anterior (5,92). O sector primário destaca-se com um crescimento de 11,25%, influenciado pelo desempenho do ramo da Indústria de Extracção Mineira (reflectindo o impacto da extracção e transporte de cargas de Gás Natural Liquefeito que decorreram ao longo de 2022). O sector terciário, com um crescimento de 3,57%, ocupa a segunda posição, tendo sido influenciado pelo desempenho do ramo de Transportes, Armazenagem e Actividades auxiliares dos Transportes e Informação e Comunicações, com um crescimento de 4,89%. Este registo posiciona-se em linha com as perspectivas do Governo de Moçambique no seu Plano Económico e Social e Orçamento do Estado para 2023, que apontava para um crescimento da economia em 5,0% para o ano em referência.
- Adicionalmente, a 14 de Fevereiro de 2024, a agência de notação financeira Fitch Ratings manteve o rating do Risco de Inadimplência de Emissor de Moeda Estrangeira de Moçambique (Currency Issuer Default Rating - IDR), em “CCC+”. Esta classificação reflecte os elevados níveis de dívida pública, a fraca gestão das finanças públicas, o baixo PIB per capita, as fracas finanças externas e uma desafiadora situação de segurança. Contudo, as perspectivas de manutenção da tendência de crescimento económico a médio prazo, apoiadas pelo desenvolvimento do sector do GNL, pelo Extended Credit Facility de três anos com o FMI e pela natureza concessional da dívida pública externa, que apresenta baixos custos do serviço, fornecem algum apoio à solvabilidade do País.

Projeção dos Indicadores Macroeconómicos

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Principais Indicadores	Real	Real	Real	Real	Estimação	Projeção
Economia mundial – taxa de crescimento (%)	3,00	-3,30	6,10	3,50	3,00	3,00
Economia moçambicana – taxa de crescimento (%)	2,22	-1,28	2,16	4,15	5,01	5,42*
Taxa de inflação anual (%)	3,50	3,52	6,74	10,92	5,30	5,00
Reservas Internacionais Líquidas (Mio USD)	3 884	3 904	3 324	2 690	2 937	3 143
Exportações (%)	-9,20	-23,90	55,47	47,00	9,70	8,60
Importações (%)	9,50	-12,90	33,23	70,00	10,10	7,90
Câmbio (reavaliação): USD/MZN	61,47	74,90	63,83	63,87	63,90	64,28*
Câmbio (reavaliação): ZAR/MZN	4,37	5,13	4,02	3,77	3,47	3,24*
Taxa de Juro do mercado monetário Interbancário (%)	12,75	10,25	13,25	17,25	17,25	15,25
Prime Rate do Sistema Financeiro (%)	18,00	15,90	18,60	22,60	24,10	22,10
Crédito à economia (Δ anual, %)	5,60	9,70	4,00	3,99	4,30*	5,40*
Depósitos à economia (Δ anual, %)	11,50	23,10	1,00	8,50	8,35*	7,95*
Dívida Pública Externa (% PIB)	103,38	122,23	113,10	106,20*	96,40	93,60

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