



Boletim
Económico
Fevereiro 2024

Gabinete dos Estudos Económicos

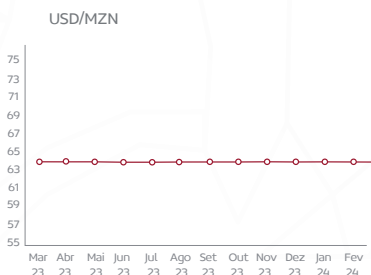
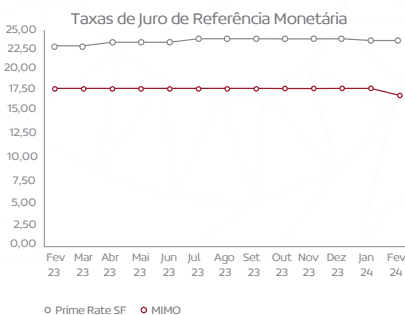
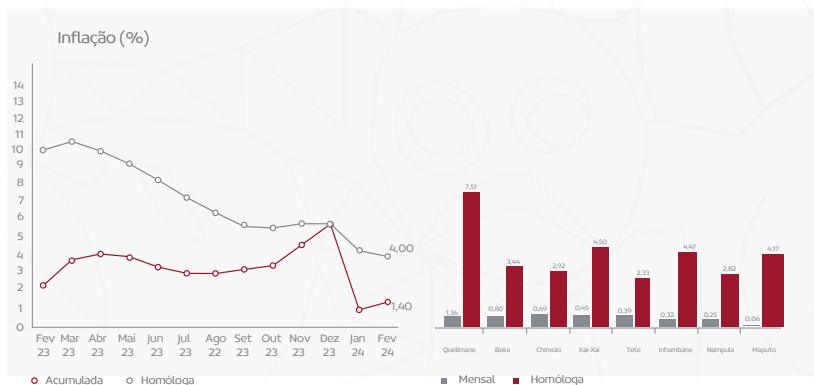
MOZA



Índice

Principais Destaques

- Inflação homóloga desacelera em Fevereiro para 4,0%, pelo quarto mês consecutivo;
- PRSF a vigorar em Março reduz para 23,10%, em resposta inicial ao corte da MIMO a 31 de Janeiro (em 75 pontos base) e deverá passar para 22,70% em Abril, num contexto de manutenção do Prémio do Custo;
- Cotação dólar/metical mantém tendência de estabilidade.





Inflação

O índice de preços no consumidor observou uma subida mensal na ordem de 0,47% em Fevereiro. A divisão de alimentação e bebidas não alcoólicas foi a de maior destaque, ao contribuir no total da variação mensal com cerca de 0,34 pontos percentuais.

Em termos homólogos, a inflação fixou-se em 4,0%, mantendo o ritmo de desaceleração dos níveis de preço que derivam em parte do aperto monetário, assim como da sazonalidade da disponibilidade de bens e serviços no País.

A inflação acumulada encontra-se actualmente em 1,40%, abaixo do registo para o mesmo período de 2023 (1,69%).

A nível global, os níveis de preço deverão continuar a abrandar face ao registo de 2023, mas de forma marginal condicionada pelo desenrolar do conflito entre Israel e o Hamas, e pelas condições climáticas que afectam a produção agrícola. Em Fevereiro, a inflação na Zona Euro reduziu 0,2 pontos percentuais (pp), passando de 2,8% em Janeiro para 2,6%, influenciada pela queda dos preços da energia. Por outro lado, nos Estados Unidos da América, o índice de preços ao consumidor acelerou em Fevereiro, tendo-se fixado em 3,2%, uma aceleração em cerca de 0,1pp quando comparada com o mês de Janeiro.

	28-Fev 2023	31-Dez 2023	31-Jan 2024	29-Fev 2024	Varição Mensal (p-p.)	Varição Acumulada (p-p.)	Varição Homóloga (p-p.)
Inflação Homóloga (%)	10,30	5,30	4,19	4,00	-0,19	-1,30	-6,30
Inflação Mensal (%)	0,97	1,29	0,93	0,47	-0,46	-0,82	-0,50
Inflação Acumulada (%)	1,96	5,30	0,93	1,40	0,47	-3,90	-0,56

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

* Ponto percentual - valor absoluto da diferença entre duas percentagens



Mercado Monetário

A Taxa de Juro de Política Monetária (Taxa MIMO) manteve-se em 16,50% em Fevereiro, assim como as taxas de Facilidade Permanente de Cedência e de Depósitos em 19,50% e 13,50%, respectivamente. Os coeficientes de reservas obrigatórias para os passivos em moeda nacional e moeda estrangeira também se mantiveram inalterados em 39,00% e 39,50%, respectivamente.

A Prime Rate do Sistema Financeiro (PRSF) manteve-se em 23,50% ao longo do mês de Fevereiro. Contudo, a 29 de Fevereiro, a Associação Moçambicana de Bancos anunciou que a PRSF reduziria em Março para 23,10%, como resposta inicial à redução do indexante único que foi influenciado pela redução da MIMO em Janeiro.

A próxima reunião ordinária do CPMO está agendada para o dia 27 de Março de 2024. Os desenvolvimentos em torno da inflação criaram espaço para um alívio gradual da política monetária vigente, que pode ser a partir da MIMO, assim como dos Coeficientes de RÓ s.

	28-Fev 2023	31-Dez 2023	31-Jan 2024	29-Fev 2024	Varição Mensal (p-p)	Varição Acumulada (p-p)	Varição Homóloga (p-p)
FPD (%) ¹	14,25	14,25	14,25	13,50	-0,75	-0,75	-0,75
FPC (%) ²	20,25	20,25	20,25	19,50	-0,75	-0,75	-0,75
MIMO (%) ³	17,25	17,25	17,25	16,50	-0,75	-0,75	-0,75
PRSF (%) ⁴	22,60	24,10	23,50	23,50	0,00	-0,60	0,90
BT - 91D (%) ⁵	17,71	18,25	18,56	17,66	-0,90	-0,59	-0,05
BT - 182D (%)	17,74	18,35	18,75	18,10	-0,65	-0,25	0,36
BT - 364D (%)	17,80	18,50	19,05	18,30	-0,75	-0,20	0,50

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

No mês de Fevereiro o par dólar/metical manteve a tendência de estabilidade observada há pelo menos dois anos, tendo-se fixado em MZN 63,90. Em relação ao rand, ao euro e à libra, o metical apreciou no mês em referência em 2,93%, 0,13% e 0,38%, respectivamente.

Acredita-se que a cotação mantenha a tendência de estabilidade ao longo do ano, sustentada pelas taxas de juro reais elevadas e pelo desempenho do sector de gás. Contudo, existem riscos associados à evolução do par USD/MZN, nomeadamente a redução dos preços internacionais das principais *commodities* de exportação do país.

No mercado internacional, o dólar apresentou uma trajectória de apreciação face à generalidade das divisas (EUR: +0,12%; GBP +0,49%; ZAR: +2,85%) estimulado pela divulgação dos dados da inflação de Janeiro, que apontam para um registo superior ao esperado, assim como pelo anúncio da contracção da economia britânica no último trimestre de 2023.

	28-Jan 2023	31-Dez 2023	31-Jan 2024	29-Jan 2024	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
USD/MZN	63,88	63,90	63,90	63,90	0,00%	0,00%	0,03%
EUR/MZN	67,84	70,65	69,27	69,18	-0,13%	-2,08%	1,98%
GBP/MZN	77,31	81,24	81,05	80,74	-0,38%	-0,62%	4,44%
ZAR/MZN	3,47	3,47	3,41	3,31	-2,93%	-4,61%	-4,61%
EUR/USD	1,0576	1,1036	1,0816	1,0803	-0,12%	-2,11%	2,15%
GBP/USD	1,2020	1,2729	1,2685	1,2623	-0,49%	-0,83%	5,02%
USD/ZAR	18,3487	18,2822	18,6739	19,2061	2,85%	5,05%	4,67%

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



Commodities

As condições fiscais e monetárias flexíveis na China deverão apoiar os preços dos metais industriais ao longo do ano. Por outro lado, a guerra entre Israel e o Hamas, e os riscos associados a oferta servirão de entrave para os níveis de preços.

A cotação do petróleo registou em Fevereiro ganhos correspondentes a 4,41% para o Brent (de USD/bbl 80,23 em Janeiro para USD/bbl 83,76 em Fevereiro) e 3,75% para o WTI (de USD/bbl 73,93 em Janeiro para USD/bbl 76,70 em Fevereiro), reflectindo a queda na actividade de refino dos Estados Unidos da América e as interrupções no comércio global, que restringiram a oferta de diesel nas últimas semanas.

Pelo quarto mês consecutivo, o preço do carvão reduziu, tendo-se fixado em \$/mt¹ 105,19 em Fevereiro, contra \$/mt 106,75 em Janeiro, uma queda na ordem de 1,46%. Esta evolução é justificada pelo excesso de stocks nas instalações de armazenamento de gás na União Europeia e pelos preços mais baixos da electricidade, que conduziram a uma fraca procura da *commodity*.

Em relação ao gás natural, a sua cotação internacional reduziu no mês de Fevereiro de 2024 em 45,89% para o Gás Natural dos EUA, e 0,90% para o Gás Natural Liquefeito do Japão, respectivamente. Justificam este movimento, os altos níveis de excedentes existentes, influenciados pelas condições climáticas amenas que conduziram a uma queda na procura, num período em que se observou um elevado nível de produção.

O preço do alumínio reduziu cerca de 0,63% mês/mês, tendo passado de \$/mt 2 193 em Janeiro para \$/mt 2 179 em Fevereiro. A redução do preço internacional de alumínio deve-se essencialmente ao abrandamento da economia chinesa (maior consumidor da *commodity* do mundo), que vem sendo influenciado pelos problemas na indústria mobiliária e de construção, assim como à desaceleração nas grandes economias mundiais.

A cotação do minério do ferro reduziu ao longo do mês de Fevereiro em 8,42% (a quarta redução mensal consecutiva), atingindo \$/dmtu 124,39 no mês em referência, contra \$/dmtu 135,82 registados em Janeiro. As preocupações com a recuperação da procura, bem como o estado do mercado imobiliário chinês, deverão contribuir para o arrefecimento dos preços do minério de ferro.

A desaceleração da inflação nos EUA no mês de Janeiro, juntamente com o aumento das expectativas de redução das taxas de juro no MPC² de Março, por parte do Federal Reserve Bank, influenciaram a ligeira redução mensal do ouro. O preço do ouro fixou-se em \$2 023/ OZ³ em Fevereiro, contra \$2 034/oz registados em Janeiro.

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), registou em Fevereiro uma redução de 0,7% face ao mês anterior, fixando-se em 117,3 pontos. Este registo representa o nível mais baixo dos últimos dois anos. A redução do Índice foi influenciada pela diminuição dos preços dos cereais e óleos vegetais, que compensaram o aumento dos preços do açúcar, da carne e dos derivados de leite. O índice de cereais reduziu 5%, derivado das expectativas de grandes safras de milho na América do Sul e dos preços competitivos oferecidos pela Ucrânia.

¹ Milhões de toneladas

² Monetary Policy Committee

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



	28-Fev 2023	31-Dez 2023	31-Jan 2024	29-Fev 2024	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
Milho (\$/mt)	298,18	206,55	198,62	189,13	-4,78%	-8,43%	-36,57%
Trigo, EUA HRW (\$/mt)	394,75	291,12	283,91	278,50	-1,91%	-4,33%	-29,45%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	492,00	644,00	660,00	624,00	-5,45%	-3,11%	26,83%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0,45	0,48	0,48	0,50	3,69%	5,07%	12,65%
Algodão, A index (\$/mt)	2,19	2,00	2,03	2,19	7,78%	9,65%	-0,14%
Ouro (\$/troy oz)	1854,54	2 026,18	2 034,04	2 023,24	-0,53%	-0,15%	9,10%
Alumínio (\$/mt)	2 416,18	2 182,43	2 192,82	2 179,09	-0,63%	-0,15%	-9,81%
Ferro / Iron Ore (\$/dmto)	127,60	137,05	135,82	124,39	-8,42%	-9,24%	-2,52%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	144,67	108,83	106,75	105,19	-1,46%	-3,34%	-27,29%
Petróleo Brent (\$/bbl)	82,71	77,86	80,23	83,76	4,41%	7,59%	1,27%
Petróleo WTI (\$/bbl)	76,84	72,08	73,93	76,70	3,75%	6,41%	-0,18%
Gás natural, EUA (\$/mmbtu)	2,38	2,53	3,18	1,72	-45,89%	-31,88%	-27,80%
Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu)	18,42	14,44	14,34	14,21	-0,90%	-1,58%	-22,83%

Fonte: World Bank Commodity Price Data



Mercado de Capitais

A capitalização da Bolsa de Valores de Moçambique, em Fevereiro, registou um aumento de aproximadamente MZN 1,4 mil milhões, variação provocada pela primeira reabertura da primeira série das obrigações do Tesouro 2024, tendo sido admitidos aproximadamente 8 milhões de títulos.

Os mercados de acções registaram máximos recordes no mês de Fevereiro, não obstante o quadro sombrio de dificuldades de crescimento devido às altas taxas de juros. Estes foram Alphabet, Amazon, Meta e Tesla, assim como pelo comportamento favorável da inflação que se posicionou em linha com o esperado, tanto nos EUA como na Europa.

	28-Fev 2023	31-Dez 2023	31-Jan 2024	29-Fev 2024	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
BVM (Moçambique)*	167 272,49	183 989,46	188 157,74	189 559,07	0,74%	3,03%	13,32%
JSE Top 40	71 693,89	70 494,80	68 034,46	66 337,43	-2,49%	-5,90%	-7,47%
Dow Jones	32 654,98	37 689,54	38 150,30	38 995,93	2,22%	3,47%	19,42%
S&P 500	3 970,15	4 769,83	4 848,87	5 096,27	5,10%	6,84%	28,36%
Nasdaq	11 455,54	15 011,35	15 164,01	16 091,92	6,12%	7,20%	40,47%
Euro Stoxx 50	4 238,38	4 521,65	4 648,40	4 877,77	4,93%	7,88%	15,09%
DAX	15 365,14	16 751,64	16 903,76	17 678,19	4,58%	5,53%	15,05%
CAC 40	7 267,93	7 543,77	7 656,75	7 927,43	3,54%	5,09%	9,07%
Bovespa	104 932,00	134 185,00	127 752,00	129 020,00	0,99%	-3,85%	22,96%
Nikkei 225	27 445,56	33 464,17	36 286,71	39 166,19	7,94%	17,04%	42,71%
Shanghai Composite	3 279,61	2 974,93	2 788,55	3 015,17	8,13%	1,35%	-8,06%
MSCI World (EUR)	402,93	458,21	471,56	493,42	4,64%	7,68%	22,46%

Fonte: Bolsa de Valores de Moçambique | Investing.com

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



Desenvolvimentos Recentes

- De acordo com o Banco de Moçambique, o Crédito à Economia registou em 2023 um crescimento negativo na ordem de 2,2%, tendo reduzido de MZN 284 mil milhões em Dezembro de 2022, para MZN 277 mil milhões em Dezembro de 2023. O crédito à economia apresentou um comportamento misto no decurso do ano, tendo crescido no início, atingindo o pico em Maio (MZN 298 mil milhões), mas desde então reduziu até aos níveis observados em Dezembro. Este movimento deriva da redução do crédito das Sociedades Financeiras (-54%) e das empresas privadas (-10%), que se têm ressentido do aperto monetário observado desde 2021. Espera-se que o crédito à economia permaneça fraco em 2024, podendo alterar à medida que o Banco de Moçambique alivie a política restritiva em vigor. Por outro lado, observou-se um crescimento do endividamento dos particulares em aproximadamente 9%.
- O projecto de Linha Eléctrica Temane-Maputo (580 quilómetros), liderado pelo consórcio da Moz Power Invest (MPI) e da Sasol New Energy, com o objectivo de reforçar a capacidade de geração de electricidade (produção de gás natural para a geração de energia), poderá estar concluído até meados de 2024. Com um nível de execução de aproximadamente 75%, o projecto já desembolsou cerca de USD 250 milhões para a aquisição de bens e serviços nacionais. A linha concentra-se em três sub-estações localizadas ao longo do percurso, nomeadamente: entre Vilankulo-Chibuto, entre Chibuto-Matalane e entre Matalane-Beluluane, o que irá garantir uma distribuição mais eficiente de energia. Esta infraestrutura vai de encontro aos objectivos do Governo no que concerne a posicionar o País, nos próximos anos, como um dos maiores distribuidores de energia da região.

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	-2,20	2,40*
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