



Boletim  
Económico  
**Agosto 2024**

**Gabinete dos Estudos Económicos**

---

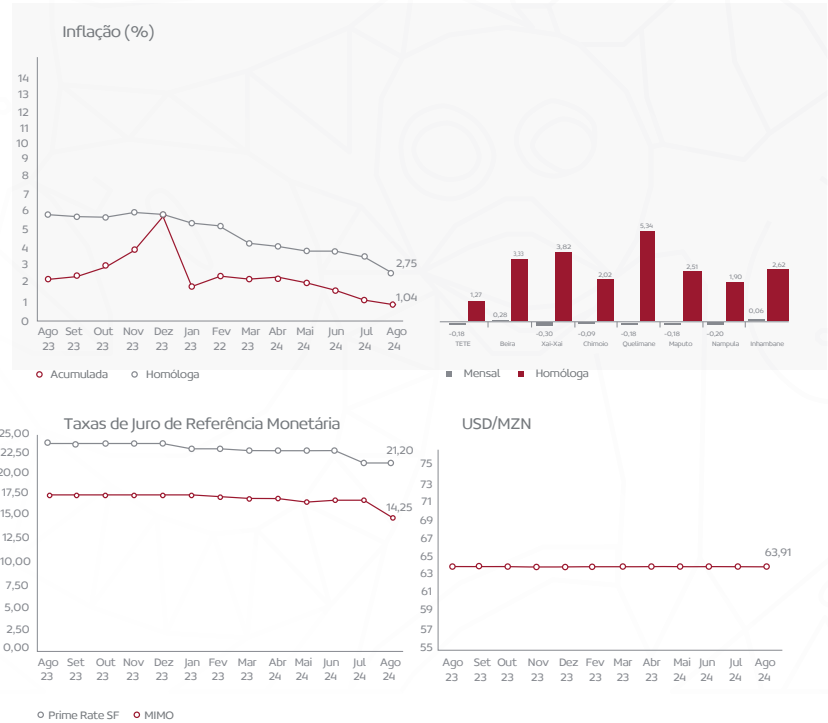
**MOZA**



Índice

# Principais Destaques

- Inflação homóloga desacelera para 2,75% em Agosto, registo mais baixo desde Setembro de 2020;
- Taxa de Juro de Política Monetária reduziu em 75 pontos base em Julho, a quarta queda consecutiva em 2024;
- Metical mantém-se estável perante o dólar americano e deprecia face as outras principais moedas de transacção no país no mês de Agosto.





**Conta + Negócios**

# **A tua empresa sempre a crescer**

**Faz acontecer mais negócios  
com maior segurança  
e crédito flexível.**

Vai já a uma agência ou entra em contacto.



# Inflação

O país observou no mês de Agosto uma redução mensal do nível geral de preços na ordem de 0,11%. Comparticipou com maior destaque a divisão de alimentação e bebidas não alcoólicas com cerca de 0,11 pontos percentuais (pp).

Em termos homólogos, a inflação desacelerou para 2,75% contra 2,97% observados no mês de Julho. Esta variação é justificada fundamentalmente pelo comportamento dos preços da categoria de ensino superior (-9,08 pp) e de seguros (-3,66 pp). Este comportamento dos preços que vem sendo observado nos últimos 4 meses, mantém as perspectivas do DEE de mais cortes na taxa de Juro de Política Monetária, nas próximas duas sessões de CPMO.

Relativamente, ao Relatório de Expectativas Macroeconómicas de Setembro, do Banco de Moçambique, os agentes económicos que responderam ao inquérito prevêem que em Dezembro a inflação venha situar-se em 3,31%, uma redução de 36 pontos base (pb) face às expectativas apresentadas no inquérito referente ao mês de Agosto.

No contexto internacional, a inflação nos Estados Unidos da América, desacelerou para 2,5% contra 2,9% observados no mês de Julho, reflectindo em grande parte a uma redução dos preços dos combustíveis e dos bens. Na Zona Euro, registou-se uma inflação homóloga de 2,2% em Agosto, o seu registo mais baixo desde Julho de 2021, representando uma desaceleração na ordem de 40 pb quando comparada com a observada em Julho.

|                        | 31-Ago<br>2023 | 31-Dez<br>2023 | 31-Jul<br>2024 | 31-Ago<br>2024 | Variação<br>Mensal<br>(p.p.) | Variação<br>Acumulada<br>(p.p.) | Variação<br>Homóloga<br>(p.p.) |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| Inflação Homóloga (%)  | 4,93           | 5,30           | 2,97           | 2,75           | -0,22                        | -2,55                           | -2,18                          |
| Inflação Mensal (%)    | -0,12          | 1,29           | -0,05          | -0,11          | -0,06                        | -1,40                           | 0,01                           |
| Inflação Acumulada (%) | 2,10           | 5,30           | 1,15           | 1,04           | -0,11                        | -4,26                           | -1,06                          |

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

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



# Mercado Monetário

Em Agosto, a taxa MIMO fixou-se em 14,25%, após o ajuste de menos 75 pb no último CPMO, a 31 de Julho. As taxas de Facilidade Permanente de Cedência e Facilidade Permanente de Depósitos também reduziram em 75 pb, fixando em 17,25% e 11,25%, respectivamente. Por outro lado, os coeficientes de reservas obrigatórias para os passivos em moeda nacional e moeda estrangeira mantiveram-se em 39% e 39,5%, respectivamente.

A Associação Moçambicana de Bancos comunicou a 31 de Agosto a manutenção da Prime Rate do Sistema Financeiro a vigorar no mês de Setembro (21,20%). Contudo, a mesma irá reduzir no mês de Outubro em resposta ao último corte da MIMO no mês de Julho.

|                           | 31-Ago<br>2023 | 31-Dez<br>2023 | 31-Jul<br>2024 | 31-Ago<br>2024 | Variação<br>Mensal<br>(p.p) | Variação<br>Acumulada<br>(p.p) | Variação<br>Homóloga<br>(p.p) |
|---------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
| FPD (%) <sup>1</sup>      | 14,25          | 14,25          | 12,00          | 11,25          | -0,75                       | -3,00                          | -3,00                         |
| FPC (%) <sup>2</sup>      | 20,25          | 20,25          | 18,00          | 17,25          | -0,75                       | -3,00                          | -3,00                         |
| MIMO (%) <sup>3</sup>     | 17,25          | 17,25          | 15,00          | 14,25          | -0,75                       | -3,00                          | -3,00                         |
| PRSF (%) <sup>4</sup>     | 24,10          | 24,10          | 21,20          | 21,20          | 0,00                        | -2,90                          | -2,90                         |
| BT - 91D (%) <sup>5</sup> | 17,84          | 18,25          | 15,93          | 15,00          | -0,93                       | -3,25                          | -2,84                         |
| BT - 182D (%)             | 17,84          | 18,35          | 16,22          | 15,26          | -0,96                       | -3,09                          | -2,58                         |
| BT - 364D (%)             | 17,83          | 18,50          | 16,42          | 15,03          | -1,39                       | -3,47                          | -2,80                         |

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

Manteve-se em Agosto a estabilidade do par USD/MZN, (USD/MZN 63,91), comportamento que se observa desde Junho de 2021 (USD/MZN 63,49).

Em relação ao rand, a libra e ao euro o metical depreciou no mês de Agosto em 2,84%, 2,40% e 2,08%, respectivamente.

No contexto internacional, o dólar depreciou face as outras moedas de transacção comercial no país, o euro, a libra esterlina e o rand sul africano (EUR: -2,05%; GBP -2,10%; ZAR: -2,07%), reflectindo o aumento das expectativas de redução dos juros pelo Federal Reserve (FED) e pelo Banco Central Europeu (BCE) no mês de Setembro, o que conduziu que os investidores arriscassem em outros investimentos, alimentando a procura de moedas de elevado rendimento (dólar neozelandês e coroa sueca).

|         | 31-Ago<br>2023 | 31-Dez<br>2023 | 31-Jul<br>2024 | 31-Ago<br>2024 | Varição<br>Mensal<br>(%) | Varição<br>Acumulada<br>(%) | Varição<br>Homóloga<br>(%) |
|---------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------|-----------------------------|----------------------------|
| USD/MZN | 63,89          | 63,90          | 63,91          | 63,91          | 0,00%                    | 0,02%                       | 0,03%                      |
| EUR/MZN | 69,47          | 70,65          | 69,29          | 70,73          | 2,08%                    | 0,11%                       | 1,81%                      |
| GBP/MZN | 81,03          | 81,24          | 82,08          | 84,05          | 2,40%                    | 3,46%                       | 3,73%                      |
| ZAR/MZN | 3,41           | 3,47           | 3,52           | 3,62           | 2,84%                    | 4,32%                       | 6,16%                      |
| EUR/USD | 1,084          | 1,104          | 1,083          | 1,105          | 2,05%                    | 0,10%                       | 1,90%                      |
| GBP/USD | 1,267          | 1,273          | 1,286          | 1,313          | 2,10%                    | 3,12%                       | 3,57%                      |
| USD/ZAR | 18,871         | 18,282         | 18,198         | 17,822         | -2,07%                   | -2,52%                      | -5,56%                     |

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

## Commodities

No mês de Agosto, os preços do petróleo reduziram em 6,20% e 5,20% para o WTI e o Brent (de \$/bbl 80,64 para \$/bbl 75,55 e de \$/bbl 85,30 para \$/bbl 80,60), respectivamente. A baixa dos preços do petróleo decorre, por um lado do aumento das expectativas em torno de um incremento nos níveis de oferta com a reabertura das exportações da Líbia e por outro lado, da fraca procura pela *commodity* por parte da China à medida que se tem optado pelo uso de veículos eléctricos.

O preço da *commodity* do carvão observou no mês em referência um ténue aumento de 0,85% passando de \$105,31/mt em Julho para \$106,21/mt em Agosto. Esta evolução pode ser justificada pelo aumento do consumo do carvão na China para arrefecimento face as altas temperaturas, assim como por elevadas importações das economias desenvolvidas do Norte da Ásia, que tendem a favorecer o carvão de alta qualidade.

Em Agosto, a cotação do gás natural oriunda dos EUA reduziu em 4,09% e a oriunda do Japão reduziu em 0,17% (passando de \$2,08/mmbtu em Julho para \$1,99/mmbtu em Agosto e passando de \$12,49/mmbtu em Julho para \$12,47/mmbtu em Agosto, respectivamente), reflectindo o elevado nível de stock da *commodity* que permite maior disponibilidade a preços mais competitivos.

O preço do alumínio reduziu no mês de Agosto (-0,23%), em resposta aos receios de que a procura no mercado chinês não se fortaleça tanto quanto se esperava e num contexto em que observam elevados níveis de oferta. A cotação fixou-se em \$2 343,67/mt em Agosto contra \$2 349,13/mt registado em Julho.

O abrandamento económico na China assim como o excesso de oferta dos principais países produtores do ferro, influenciaram negativamente o comportamento do preço do minério, que apresentou uma redução mensal de cerca de 6,50%, variando de \$106,85/dmtu em Julho para \$99,91/dmtu em Agosto.

O ouro tem provado consistentemente o seu valor como activo de investimento. A sua cotação no mês de Agosto foi de \$2 470,15/onça, representando um crescimento mensal de 3%. Este movimento é justificado pelas expectativas de cortes das taxas de juros nas próximas reuniões do FED no decurso do ano, com o objectivo de flexibilizar a política monetária restritiva vigente.

Ainda no mês de Agosto, o Índice de Preços de Alimentos da FAO - Food and Agricultural Organization (FFPI) registou uma média de 120,7 pontos (correspondente a uma redução de 0,2% quando comparado com o mês anterior). Este registo foi suportado pelas quedas observadas nos preços internacionais dos sub-índices (açúcar, carnes e cereais). A queda nos preços do açúcar deriva da melhoria das perspectivas de produção para a época 2024/25, que se aproxima, para os produtores da Tailândia e do Japão, assim como pela redução dos preços internacionais do petróleo bruto que tende a influenciar os custos de transporte da mercadoria.



|                                          | 31-Ago<br>2023 | 31-Dez<br>2023 | 31-Jul<br>2024 | 31-Ago<br>2024 | Varição<br>Mensal<br>(%) | Varição<br>Acumulada<br>(%) | Varição<br>Homóloga<br>(%) |
|------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------|-----------------------------|----------------------------|
| Milho (\$/mt)                            | 207,61         | 206,55         | 177,43         | 170,32         | -4,00%                   | -17,54%                     | -17,96%                    |
| Trigo, EUA HRW (\$/mt)                   | 315,82         | 291,12         | 260,26         | 250,85         | -3,62%                   | -13,83%                     | -20,57%                    |
| Arroz, Thai 5% (\$/mt)                   | 635,00         | 644,00         | 590,00         | 589,00         | -0,17%                   | -8,54%                      | -7,24%                     |
| Açúcar, Mundo (\$/kg)                    | 0,53           | 0,48           | 0,43           | 0,41           | -4,76%                   | -15,17%                     | -23,17%                    |
| Algodão, A index (\$/mt)                 | 2,11           | 2,00           | 1,79           | 1,76           | -1,76%                   | -11,73%                     | -16,72%                    |
| Ouro (\$/troy oz)                        | 1918,70        | 2 026,18       | 2 398,20       | 2 470,15       | 3,00%                    | 21,91%                      | 28,74%                     |
| Alumínio (\$/mt)                         | 2 136,57       | 2 182,43       | 2 349,13       | 2 343,67       | -0,23%                   | 7,39%                       | 9,69%                      |
| Ferro / Iron Ore (\$/dmtn)               | 110,20         | 137,05         | 106,85         | 99,91          | -6,50%                   | -27,10%                     | -9,34%                     |
| Carvão, África do Sul (\$/mt)            | 97,60          | 108,83         | 105,31         | 106,21         | 0,85%                    | -2,41%                      | 8,82%                      |
| Petróleo Brent (\$/bbl)                  | 86,16          | 77,86          | 85,30          | 80,86          | -5,20%                   | 3,86%                       | -6,15%                     |
| Petróleo WTI (\$/bbl)                    | 81,40          | 72,08          | 80,54          | 75,55          | -6,20%                   | 4,81%                       | -7,19%                     |
| Gás natural, EUA (\$/mmbtu)              | 2,58           | 2,53           | 2,08           | 1,99           | -4,09%                   | -21,22%                     | -22,99%                    |
| Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu) | 12,88          | 14,44          | 12,49          | 12,47          | -0,17%                   | -13,64%                     | -3,18%                     |

Fonte: World Bank Commodity Price Data



# Mercado de Capitais

Em Agosto, a capitalização da Bolsa de Valores de Moçambique (BVM) aumentou em cerca de MZN 332,8 mil milhões (0,16%). Esta evolução é justificada pela admissão à cotação da primeira série de Obrigações Bayport 2024 que totalizou cerca de MZN 365,95 milhões, não obstante a redução em MZN 346,2 milhões no Mercado de Acções, influenciado pela queda do preço das acções da CDM que passaram de MZN 59,00 para MZN 55,00.

Os mercados accionistas internacionais enceraram o mês de Agosto com ganhos mensais, influenciados pelo desempenho resiliente e positivo da economia norte americana e os níveis de desaceleração da inflação. Adicionalmente, os investidores aumentaram as suas expectativas em torno dos movimentos em baixa das taxas de juro pelo FED nos próximos Comitês de Política Monetária, ao longo do ano.

|                    | 31-Ago<br>2023 | 31-Dez<br>2023 | 31-Jul<br>2024 | 31-Ago<br>2024 | Variação<br>Mensal<br>(%) | Variação<br>Acumulada<br>(%) | Variação<br>Homóloga<br>(%) |
|--------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| BVM (Moçambique)*  | 180 829,05     | 183 989,46     | 204 670,73     | 205 003,54     | 0,16%                     | 11,42%                       | 13,37%                      |
| JSE Top 40         | 69 278,44      | 70 494,80      | 75 661,56      | 76 290,35      | 0,83%                     | 8,22%                        | 10,12%                      |
| Dow Jones          | 34 721,16      | 37 689,54      | 40 842,79      | 41 563,08      | 1,76%                     | 10,28%                       | 19,71%                      |
| S&P 500            | 4 507,66       | 4 769,83       | 5 522,30       | 5 528,93       | 0,12%                     | 15,91%                       | 22,66%                      |
| Nasdaq             | 14 034,97      | 15 011,35      | 17 599,40      | 17 713,62      | 0,65%                     | 18,00%                       | 26,21%                      |
| Euro Stoxx 50      | 4 297,11       | 4 521,65       | 4 872,94       | 4 957,98       | 1,75%                     | 9,65%                        | 15,38%                      |
| DAX                | 15 947,08      | 16 751,64      | 18 508,65      | 18 906,92      | 2,15%                     | 12,87%                       | 18,56%                      |
| CAC 40             | 7 316,70       | 7 543,77       | 7 531,49       | 7 630,95       | 1,32%                     | 1,16%                        | 4,29%                       |
| Bovespa            | 115 742,00     | 134 185,00     | 127 652,00     | 136 004,00     | 6,54%                     | 1,36%                        | 17,51%                      |
| Nikkei 225         | 32 619,34      | 33 464,17      | 39 101,82      | 38 647,75      | -1,16%                    | 15,49%                       | 18,48%                      |
| Shanghai Composite | 3 119,80       | 2 974,93       | 2 938,75       | 2 842,21       | -3,29%                    | -4,46%                       | -8,90%                      |
| MSCI World (EUR)   | 437,44         | 458,21         | 531,91         | 533,74         | 0,34%                     | 16,48%                       | 22,01%                      |

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.



# Principais Indicadores Económicos

| Principais Indicadores                              | 2020<br>Real | 2021<br>Real | 2022<br>Real | 2023<br>Estimação | 2024<br>Projecção |
|-----------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|-------------------|
| Economia mundial – taxa de crescimento (%)          | -3,30        | 6,10         | 3,50         | 3,00              | 3,20              |
| Economia moçambicana – taxa de crescimento (%)      | -1,28        | 2,16         | 4,15         | 5,01              | 5,42*             |
| Taxa de inflação anual (%)                          | 3,52         | 6,74         | 10,92        | 5,30              | 4,03              |
| Reservas Internacionais Líquidas (Mio USD)          | 3 904        | 3 324        | 2 690        | 2 937             | 4 095*            |
| Exportações (%)                                     | -23,90       | 55,47        | 47,00        | 9,70              | 6,50              |
| Importações (%)                                     | -12,90       | 33,23        | 70,00        | 10,10             | 6,20              |
| Câmbio (reavaliação): USD/MZN                       | 74,90        | 63,83        | 63,87        | 63,90             | 63,94*            |
| Câmbio (reavaliação): ZAR/MZN                       | 5,13         | 4,02         | 3,77         | 3,47              | 3,50*             |
| Taxa de Juro do mercado monetário Interbancário (%) | 10,25        | 13,25        | 17,25        | 17,25             | 14,00*            |
| Prime Rate do Sistema Financeiro (%)                | 15,90        | 18,60        | 22,60        | 24,10             | 20,20*            |
| Crédito à economia (Δ anual, %)                     | 9,70         | 4,00         | 3,99         | -2,20             | 2,70*             |
| Depósitos à economia (Δ anual, %)                   | 23,10        | 1,00         | 8,50         | 8,35*             | 7,95*             |
| Dívida Pública Externa (% PIB)                      | 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) Projecção



FUNDAÇÃO  
CLARISSE  
MACHANGUANA

# Acreditar num mundo melhor é **fazer acontecer.**

Fazer acontecer é abraçar os desafios com a confiança de que cada obstáculo é uma oportunidade. Junta-te ao Moza na jornada para Empoderar os jovens através do desporto e juntos conseguirmos transformar sonhos em realidade. Apoia a Fundação Clarisse Machanguana.



Faz o teu donativo através do NIB:

**0034 0000 3855 7389 1025 1**

Sabe mais em [mozabanco.co.mz](http://mozabanco.co.mz)

Call Center: **95 247 / 21 34 20 20**  
facebook.com/Mozabanco  
Moza Banco @mozabanco

PARCEIROS DE MÍDIA:



APOIO:  
**MELIÀ**  
MAPUTO SKY

# MOZA



## 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)