

Boletim
Económico
Dezembro 2025

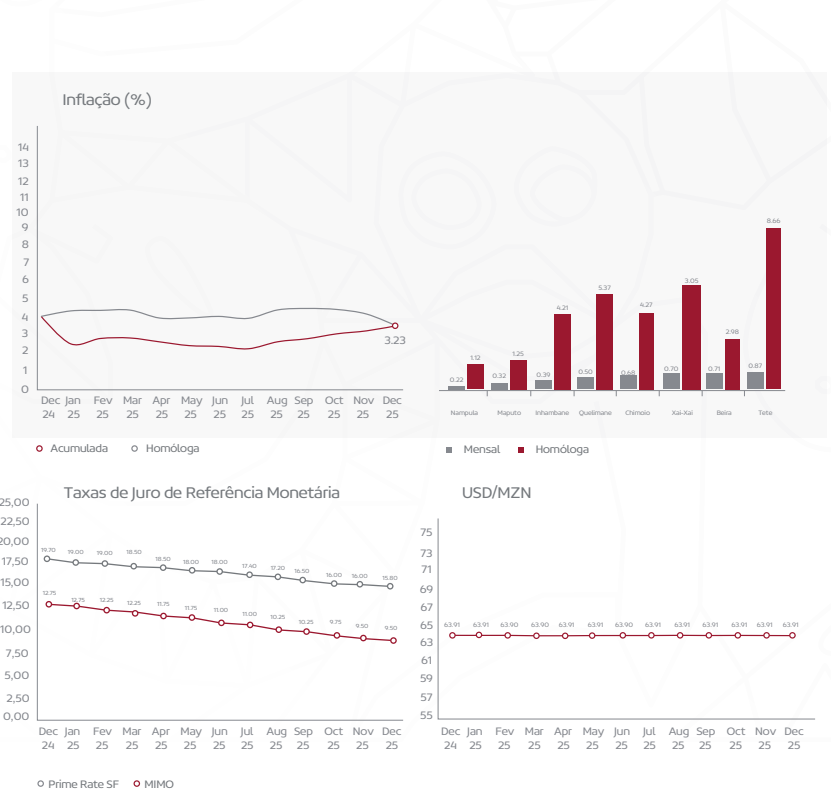
Gabinete dos Estudos Económicos

MOZA



Principais Destaques

- Inflação desacelera no último trimestre de 2025, mantendo-se dentro da meta do Banco de Moçambique e reflectindo o comportamento dos preços a nível global;
- Banco de Moçambique alivia a política monetária ao longo de 2025, reduzindo a taxa de juro em 325pb YoY;
- Par dólar/metical manteve-se estável ao longo do ano, não obstante a aparente escassez no mercado formal;
- Fundo Monetário Internacional prevê uma ligeira desaceleração do crescimento económico global em 2026, para 3,1%.





Moza Women

Linha **BEI**

Financiamento para a **Mulher** **Empreendedora!**

Impulsione o seu negócio com
apoio exclusivo para mulheres
que fazem acontecer.

 Call Center: **95 247 / 21 34 20 20**

 facebook.com/Mozabanco

 Moza Banco  @mozabanco

MOZA

Para mais informações, visite o nosso website em www.mozabanco.co.mz ou dirija-se à **agência Moza** mais próxima de si.

Termos e condições aplicáveis

Para mais informações, consulte as condições do produto numa agência Moza Banco ou nos canais oficiais. Montante do financiamento: 25.000.000,00 MT; Taxa de juro: 14,50%; Prazo: 36 meses; Prestação: MZN 860 524,00; TAEG: 17,22%.



Inflação

Nos últimos 3 meses do ano, observou-se um comportamento de desaceleração da inflação, tendo esta atingido, em Dezembro de 2025, 3,23%, o correspondente a uma redução de 0,92 pontos percentuais quando comparado com o mesmo período do ano anterior. Este comportamento da inflação reflecte em parte o comportamento dos preços no mercado internacional, associado a uma maior oferta de produtos no período da quadra festiva.

A inflação subjacente ou de base também manteve a trajectória de desaceleração no último trimestre do ano. Até Outubro, fixou-se em 4,83%.

Para 2026, a tendência de níveis de preços controlados e em 1 dígito mantém-se, porém, os desempenhos recentes associados às pressões sobre a produção local após as cheias que ocorreram no início de 2026, poderão impactar directamente nos preços domésticos. Estima-se que o nível de preços acelere para cerca de 5,09% em 2026.

No contexto internacional, a inflação manteve-se estável nos Estados Unidos da América, em 2,7%, e no Reino Unido em 3,5%. Por outro lado, observou-se uma desaceleração da inflação na Zona Euro, tendo-se posicionado em 1,9% contra 2,1% registados em Novembro, representando a primeira vez, desde Maio de 2025, que a inflação se posicionou abaixo da meta do Banco Central Europeu (2%). Esta desaceleração reflecte a moderação do sector dos serviços e da Energia no mês em referência.

	31-Dec 2024	30-Nov 2025	31-Dec 2025	Variação Mensal (p.p.)	Variação Acumulada (p.p.)	Variação Homóloga (p.p.)
Inflação Homóloga (%)	4.15	4.38	3.23	-1.15	-0.92	-0.92
Inflação Mensal (%)	1.60	0.29	0.49	0.20	-1.11	-1.11
Inflação Acumulada (%)	4.15	2.73	3.23	0.50	-0.92	-0.92

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

* Ponto percentual - valor absoluto da diferença entre duas percentagens



Mercado Monetário

O Banco de Moçambique manteve, no último trimestre, a postura menos conservadora, tendo reduzido uma vez mais a taxa MIMO em 50pb. A taxa MIMO fixou-se, em Dezembro, em 9,50%, o que representa uma redução anual de 325pb (12,75% em Dez.24). Esta taxa está em conformidade com o objectivo do Banco de Moçambique, que pretendia conduzir a taxa MIMO para níveis de 1 dígito.

Em resposta à evolução dos níveis de preços na economia nacional e à perspectiva da sua manutenção em 1 dígito, espera-se que a Autoridade Monetária mantenha a taxa MIMO nos 9% ao longo de 2026. A sua materialização dependerá do desempenho do potencial plano de recuperação económica que o executivo poderá implementar para impulsionar a actividade produtiva após as cheias observadas no primeiro mês do ano em referência.

A taxa de referência para créditos a famílias e empresas (Prime Rate do Sistema Financeiro - PRSF) fixou-se em 15,80% no mês de Dezembro. É expectável que em 2026 acompanhe o movimento da taxa MIMO.

	31-Dec 2024	30-Nov 2025	31-Dec 2025	Variação Mensal (p.p.)	Variação Acumulada (p.p.)	Variação Homóloga (p.p.)
FPD (%) ¹	9.75	6.50	6.50	0.00	-3.25	-3.25
FPC (%) ²	15.75	12.50	12.50	-0.25	-3.25	-4.00
MIMO (%) ³	12.75	9.50	9.50	-0.25	-3.25	-4.00
PRSF (%) ⁴	19.70	16.00	15.80	0.00	-3.70	-3.80
BT - 91D (%) ⁵	13.77	11.82	11.97	0.03	-1.95	-2.31
BT - 182D (%)	13.64	12.10	12.10	0.11	-1.54	-2.29
BT - 364D (%)	13.78	12.00	12.18	0.00	-1.78	-2.42

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 USD/MZN 63,91 no mês de Dezembro, reflectindo a estabilidade que se observa desde 2021. A tendência de estabilidade pode ser justificada pela postura conservadora dos Bancos Comerciais nas definições das taxas de câmbio.

Contudo, observou-se no mercado uma escassez do dólar, o que proporcionou um aumento exacerbado do par, no mercado paralelo, situação que conduziu a uma intervenção por parte do Banco de Moçambique, que implementou medidas para aumentar a disponibilidade de divisas e estimular a economia, nomeadamente, o aumento da taxa de conversão das receitas das exportações de bens e serviços e rendimentos de investimento no exterior de 30% para 50%, por um período de 18 meses, e a conversão integral das receitas da reexportação de produtos petrolíferos, por parte dos bancos intermediários.

Por outro lado, o metical depreciou contra o seu par sul-africano e contra o euro, no decurso do ano (-8% e -11%, respectivamente).

	31-Dec 2024	30-Nov 2025	31-Dec 2025	Variação Mensal (p.p.)	Variação Acumulada (p.p.)	Variação Homóloga (p.p.)
USD/MZN	63.91	63.91	63.91	0.00%	0.00%	0.00%
EUR/MZN	67.03	73.93	75.15	1.65%	12.11%	12.11%
GBP/MZN	80.62	84.46	86.25	2.12%	6.98%	6.98%
ZAR/MZN	3.44	3.74	3.84	2.67%	11.63%	11.63%
EUR/USD	1.035	1.160	1.175	1.29%	13.46%	13.46%
GBP/USD	1.251	1.324	1.348	1.79%	7.71%	7.71%
USD/ZAR	18.851	17.115	16.568	-3.19%	-12.11%	-12.11%

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

Commodities

Os mercados de commodities em 2025 passaram por uma volatilidade significativa, com os preços gerais reduzindo em relação às altas registadas no meio do ano devido à forte oferta e à tímida procura, especialmente no petróleo, não obstante os efeitos das tarifas. Adicionalmente, os metais preciosos como o ouro atingiram altas recordes e os metais básicos apresentaram resultados mistos. Por outro lado, a agricultura enfrentou picos relacionados ao clima.

A cotação do petróleo reduziu em média cerca de 16% ao longo de 2025. Os preços da *commodity* permaneceram estáveis, entre US\$ 60 e US\$ 70 desde o anúncio das tarifas pelos EUA no início de Abril. Estes anúncios conduziram a uma redução nas expectativas de procura global e coincidiram com o início de um cronograma de produção acelerado de petróleo pela OPEP+ (Organização dos Países Exportadores de Petróleo mais alguns países não membros, incluindo a Rússia). No mês de Dezembro, os preços do Brent e do WTI posicionaram-se em \$62,72/bbl e \$61,98/bbl, respectivamente.

Os preços do gás natural caíram, reflectindo também as tarifas e a oferta abundante. Os preços de negociação na Ásia caíram cerca de 32% em 2025, para USD9,48/MMBtu, tendo registado um aumento temporário em Junho, em meio à guerra entre Israel e o Irão. Os preços reduziram devido à menor procura de energia, em resposta à incerteza comercial induzida pelas tarifas, e por uma menor procura concorrente da Ásia. Adicionalmente, os preços do gás natural liquefeito asiático seguiram a tendência de queda dos preços europeus, reduzindo 12%.

O excesso de oferta, associado aos elevados níveis de armazenamento nos principais países importadores e à fraca procura europeia conduziram a uma moderação em baixa dos preços do carvão sul-africano no decorrer de 2025. O preço da *commodity* chegou a reduzir cerca de 14% em termos anuais, tendo-se posicionado em \$90,88/mt.

A procura por refúgios seguros, ao longo de 2025, impulsionou os metais preciosos, num cenário em que a imposição de tarifas conduziu à redução dos preços dos metais básicos. De acordo com o Banco Mundial, o índice de preços dos metais variou positivamente em cerca de 40% no ano em referência. Esse aumento foi impulsionado pelos metais preciosos, com o ouro subindo 63% e atingindo níveis recordes acima de USD 4.000/onça, em meio à crescente incerteza geopolítica, precipitando os bancos centrais a aumentarem as suas reservas de ouro.

A cotação do alumínio apresentou uma trajectória ascendente em 2025, aproximando-se dos máximos dos últimos três anos, registando um aumento de 13,16% e fixando-se em \$2 875,53/mt em Dezembro. Este desempenho anual foi impulsionado por sucessivos défices de oferta, associados aos elevados custos energéticos.

Embora se tenha observado um aumento da oferta do minério do ferro no decorrer de 2025, sobretudo devido a novos projectos, o comportamento dos preços foi sustentado por uma procura consistente no início do ano, não obstante o aumento da pressão na segunda metade do ano. A *commodity* registou um ténue aumento anual de 2,33%, tendo atingido em Dezembro a cotação de \$104,59/dmtu.

A nível dos alimentos, de acordo com os dados divulgados pela FAO no seu Índice de Preços dos Alimentos, os preços aumentaram em cerca de 4,3% ao longo de 2025, impulsionados principalmente pelos óleos vegetais, carnes e produtos lácteos. Esta tendência pode ser justificada pelo aumento da procura internacional em carnes bovinas, associada ao aumento da incerteza do mercado relacionada a surtos de doenças animais e tensões geopolíticas.

¹Organização dos Países Exportadores de Petróleo e Aliados



	31-Dec 2024	30-Nov 2025	31-Dec 2025	Variação Mensal (p.p.)	Variação Acumulada (p.p.)	Variação Homóloga (p.p.)
Milho (\$/mt)	202.60	202.02	205.70	1.82%	1.53%	1.53%
Trigo, EUA HRW (\$/mt)	252.17	245.85	242.80	-1.24%	-3.72%	-3.72%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	527.00	368.00	424.00	15.22%	-19.54%	-19.54%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0.44	0.32	0.32	2.45%	-25.92%	-25.92%
Algodão, A index (\$/mt)	1.76	1.66	1.63	-1.48%	-7.37%	-7.37%
Ouro (\$/troy oz)	2,648.01	4,087.19	4,309.23	5.43%	62.73%	62.73%
Alumínio (\$/mt)	2,541.02	2,819.06	2,875.53	2.00%	13.16%	13.16%
Ferro / Iron Ore (\$/dmu)	102.21	102.48	104.59	2.06%	2.33%	2.33%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	105.47	91.55	90.88	-0.73%	-13.83%	-13.83%
Petróleo Brent (\$/bbl)	73.83	63.61	62.72	-1.40%	-15.05%	-15.05%
Petróleo WTI (\$/bbl)	69.79	59.57	61.98	4.05%	-11.19%	-11.19%
Gás natural, EUA (\$/mmbtu)	3.02	3.79	4.25	12.14%	40.64%	40.64%
Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu)	12.64	11.02	11.06	0.39%	-12.49%	-12.49%

Fonte: World Bank Commodity Price Data
Informação qualitativa: farmprogress / FAO / Reuters



Mercado de Capitais

A capitalização bolsista na Bolsa de Valores de Moçambique durante o mês de Dezembro aumentou MZN 17 062 milhões, justificado pela admissão à cotação da Sexta, Sétima, Oitava, Nova e Décima Série de Obrigações de Tesouro de 2025, no valor de MZN 16 337 Mios.

Na esfera internacional, os mercados accionistas observaram ganhos no mês de Dezembro, influenciados pela forte resiliência das empresas de tecnologia e Inteligência Artificial (IA). Observou-se no decorrer do ano a moderação da inflação na maioria das economias, conduzindo a um cenário macroeconómico produtivo, sustentando a alta das bolsas.

	31-Dec 2024	30-Nov 2025	31-Dec 2025	Variação Mensal (p.p.)	Variação Acumulada (p.p.)	Variação Homóloga (p.p.)
BVM (Moçambique)*	212,407.89	204,930.80	221993.17	8,33%	4,51%	4,51%
JSE Top 40	75,381.31	103,256.79	109,977.90	6.51%	45.90%	45.90%
Dow Jones	42,544.22	47,716.42	48,063.29	0.73%	12.97%	12.97%
S&P 500	5,881.63	6,849.09	6,845.50	-0.05%	16.39%	16.39%
Nasdaq Composite	19,310.79	23,365.69	23,235.63	-0.56%	20.32%	20.32%
Euro Stoxx 50	4,895.98	5,668.17	5,751.71	1.47%	17.48%	17.48%
DAX	19,909.14	23,836.79	24,490.42	2.74%	23.01%	23.01%
CAC 40	7,380.74	8,122.71	8,149.50	0.33%	10.42%	10.42%
Bovespa	120,283.00	159,072.00	161,125.00	1.29%	33.95%	33.95%
Nikkei 225	39,894.54	50,253.91	50,339.48	0.17%	26.18%	26.18%
Shanghai Composite	3,351.76	3,888.60	3,968.84	2.06%	18.41%	18.41%
MSCI World (EUR)	580.07	621.89	619.33	-0.41%	6.77%	6.77%

Fonte: Bolsa de Valores de Moçambique | Investing.com

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



Desenvolvimentos Recentes

- No seu mais recente World Economic Outlook, publicado em Janeiro de 2026, o Fundo Monetário Internacional (FMI) perspectiva para 2026 um crescimento da economia mundial em 3,1%, uma desaceleração face à estimativa de crescimento em 2025 (3,2%). Esta projecção reflecte a resiliência económica em muitas partes do mundo, contudo, ainda representa o ritmo de crescimento mais lento desde a pandemia. De acordo com o FMI, o risco de erros políticos mantém-se elevado neste ambiente de mudanças rápidas e crises geopolíticas. Embora a perspectiva de que as taxas de juro globais de curto prazo continuem a reduzir, as projecções de inflação tornam-se imprevisíveis, influenciadas pelo cenário instável das tarifas dos EUA e as potenciais respostas dos seus parceiros comerciais. Para o FMI, não obstante a estimativa de que desaceleração em 2026 seja relativamente generalizada em todas as economias, espera-se que ela se concentre nas economias avançadas, sendo que 76% delas poderão registar um crescimento mais lento em comparação com 44% das economias emergentes e em desenvolvimento.
- No seu primeiro Comité de Política Monetária do ano (Jan_26), o Banco de Moçambique manteve a postura expansionista, que se observa desde 2024, reduzindo a taxa de juro de política monetária em 25pb, fixando-a em 9,25%. Adicionalmente, decidiu manter os coeficientes de reservas obrigatórias em moeda nacional em 29,0% e em 29,5% para a moeda estrangeira. A expectativa de manutenção da inflação em um dígito, no médio prazo, não obstante a materialização de alguns riscos, nomeadamente a ocorrência de chuvas e inundações associadas à intensificação das tensões comerciais e geopolíticas, sustentaram a decisão em sede de CPMO.



Principais Indicadores Económicos

Principais Indicadores	2022 Real	2023 Real	2024 Real	2025 Projeção	2026 Projeção
Economia mundial – taxa de crescimento (%)	3.50	3.00	3.20	3.20	3.10
Economia moçambicana – taxa de crescimento (%)	4.15	5.01	1.85	1.63	3.52
Taxa de inflação anual (%)	10.92	5.30	4.15	5.03	5.09
Reservas Internacionais Líquidas (Mio USD)	2,690	2,937	3 821*	4 073*	4 342*
Exportações (%)	47.00	9.70	5.20	6.01	7.04
Importações (%)	70.00	10.10	2.12	4.20	9.58
"Câmbio (reavaliação): USD/MZN	"63,87	"63,90	"63,91*	"63,91*	"63,94*
Câmbio (reavaliação): ZAR/MZN"	3,77"	3,47"	3,44**	3,77**	3,82**
Taxa de juro do mercado monetário Interbancário (%)	17.25	17.25	12.75	9.50	9.50
Prime Rate do Sistema Financeiro (%)	22.60	24.10	19.70	15.80	15.00
Crédito à economia (Δ anual, %)	3.99	-2.20	1.30	1.52	2.43
Depósitos à economia (Δ anual, %)	8.50	8,35*	7,95*	8,25*	6,06*
Dívida Pública Externa (% PIB)	106,20*	96.40	93.60	112.00	112.00

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-23 | IMF-WEO, Jan-24 | IMF-WEO, Apr-24 | IMF-WEO, Jul-24 | IMF-WEC Out-24 | Estatísticas Monetárias - Síntese do Banco de Moçambique | *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