

Boletim
Económico
Outubro 2025

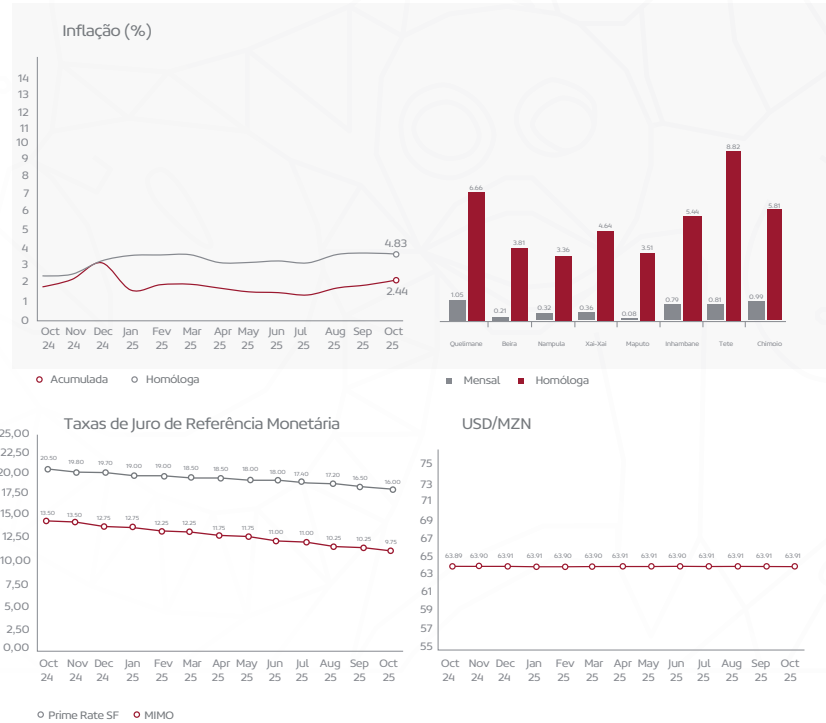
Gabinete dos Estudos Económicos

MOZA



Principais Destaques

- Inflação homogênea desacelera em Outubro, consolidando as perspectivas de níveis de preço em 5%, no final do ano;
- Taxa de juro de Política Monetária nos níveis de 9,75% no mês de Outubro e 9,50% em Dezembro de 2025;
- Prime Rate do Sistema Financeiro reduz para 16% em Novembro de 2025 e poderá fixar-se em 15,80% em Dezembro;
- Produto Interno Bruto regista variação negativa, pelo quarto trimestre consecutivo.





Moza Women

LinhaBEI

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

 [@mozabanco](https://www.instagram.com/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

O nível geral de preços no país registou uma subida mensal na ordem de 0,47%, destacando-se a divisão de alimentação e bebidas não alcoólicas, que contribuiu com cerca de 0,32 pontos percentuais (pp).

Em termos homólogos, a inflação fixou-se em 4,83%, representando uma desaceleração face ao registo do mês anterior (4,93%). Esta variação é justificada fundamentalmente pela desaceleração dos preços dos produtos farmacêuticos, de cerca de 298 pontos base (pb).

A inflação subjacente manteve a tendência de desaceleração, acompanhando o comportamento do nível geral de preços (de 6,31% em Setembro para 6,23% em Outubro).

Esperamos que os preços observem, nos próximos meses, uma ligeira aceleração face à aproximação da época festiva; contudo, o indicador manter-se-á controlado e na banda dos 5% no final do ano.

No contexto internacional, o nível de preços acelerou nos Estados Unidos da América (EUA), tendo-se fixado em 3,0% em Outubro, contra os 2,7% registados em Setembro, reflectindo um aumento nos preços no sector de serviços. Contrariamente a esta tendência, nas economias da Zona Euro a inflação desacelerou, no mês em referência, tendo-se fixado em 2,1% contra 2,2% registados no mês anterior, aproximando-se cada vez mais da meta do Banco Central Europeu, traduzindo a desaceleração dos preços dos produtos alimentares, álcool e tabaco (-50 pp). No Reino Unido, a inflação em Outubro foi de 3,6%, contra um registo de 3,8% em Setembro.

	31-Oct 2024	31-Dec 2024	30-Sep 2025	31-Oct 2025	Variação Mensal (p.p.)	Variação Acumulada (p.p.)	Variação Homóloga (p.p.)
Inflação Homóloga (%)	2.68	4.15	4.93	4.83	-0.10	0.68	2.15
Inflação Mensal (%)	0.56	1.60	0.29	0.47	0.18	-1.13	-0.09
Inflação Acumulada (%)	1.77	4.15	1.96	0.48	0.48	-1.71	0.67

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

* Ponto percentual - valor absoluto da diferença entre duas percentagens



Mercado Monetário

A taxa de juro de política monetária fixou-se em 9,75% no mês de Outubro, após o ajuste de menos 50 pb no CPMO de 29 de Setembro. As taxas de FPC e FPD também reduziram em 50 pb, fixando-se em 12,75% e 6,75%, respectivamente.

Por outro lado, os coeficientes de reservas obrigatórias para os passivos em MN e ME mantiveram-se em 39% e 39,5%, respectivamente.

Vigorou em Outubro a Prime Rate do Sistema Financeiro (PRSF) de 16,50%, pelo segundo mês consecutivo. Todavia, no final do mês em referência a Associação Moçambicana de Bancos comunicou a redução da PRSF a vigorar no mês de Novembro, fixando-se em 16,00%.

Antecipamos que, no mês de Dezembro, a PRSF irá fixar-se em 15,80%, mantendo-se o actual prémio de custo.

	31-Oct 2024	31-Dez 2024	30-Sep 2025	31-Oct 2025	Variação Mensal (p.p)	Variação Acumulada (p.p)	Variação Homóloga (p.p)
FPD (%) ¹	10.50	9.75	7.25	6.75	-0.50	-3.00	-3.75
FPC (%) ²	16.50	15.75	13.25	12.75	-0.50	-3.00	-3.75
MIMO (%) ³	13.50	12.75	10.25	9.75	-0.50	-3.00	-3.75
PRSF (%) ⁴	20.50	19.70	16.50	16.00	-0.50	-3.70	-4.50
BT - 91D (%) ⁵	14.21	13.77	11.82	11.83	0.01	-1.95	-2.38
BT - 182D (%)	14.43	13.64	12.23	11.94	-0.29	-1.70	-2.49
BT - 364D (%)	14.43	13.78	12.41	12.34	-0.07	-1.44	-2.09

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 permaneceu em USD/MZN 63,91 no mês de Outubro, mantendo a tendência de estabilidade que se regista nos últimos 4 anos.

Observou-se um comportamento de apreciação do metical em relação às outras moedas de transacção comercial, em resposta, em parte, ao incremento do volume das exportações.

No contexto internacional, o dólar apreciou face ao euro, à libra esterlina e ao rand Sul-africano (EUR: 1,69%; GBP: 2,16%; ZAR: 0,36%), reflectindo o alívio da tensão comercial EUA-China, associado à redução das expectativas de cortes das taxas de juro, até Dezembro.

	31-Oct 2024	31-Dez 2024	30-Sep 2025	31-Oct 2025	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
USD/MZN	63.90	63.91	63.91	63.91	0.00%	0.00%	0.02%
EUR/MZN	69.54	67.03	75.05	73.87	-1.57%	10.20%	6.23%
GBP/MZN	82.98	80.62	85.91	83.90	-2.34%	4.07%	1.11%
ZAR/MZN	3.63	3.44	3.70	3.69	-0.27%	7.27%	1.65%
EUR/USD	1.088	1.035	1.173	1.154	-1.69%	11.43%	6.00%
GBP/USD	1.290	1.251	1.345	1.316	-2.16%	5.15%	1.99%
USD/ZAR	17.559	18.851	17.267	17.329	-0.36%	-8.07%	-1.31%

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



Commodities

A cotação do petróleo manteve em Outubro a tendência de redução observada nos últimos 3 meses, reduzindo em cerca de 5,50% para o WTI (de \$63,67/bbl para \$60,17/bbl) e 4,86% para o Brent (de \$67,95/bbl para \$64,65/bbl), influenciado por preocupações com o potencial excesso de oferta, face ao aumento da produção da OPEP+¹ associado à redução das preocupações com interrupções no fornecimento após o cessar-fogo na faixa de Gaza. Outrossim, a incerteza sobre a fraca procura global, influenciada pelas tensões comerciais entre os EUA e a China, também contribuiu para o comportamento do preço da *commodity*.

O preço do carvão observou uma ligeira redução no mês de Outubro, na ordem de 0,75%, fixando-se em \$91,58/mt, após o registo de 92,27% em Setembro. Esta evolução pode ser justificada, em parte, pela fraca procura por parte da China (maior consumidor) e da Índia, devido à aceleração da transição para as energias renováveis e ao excesso de stock.

O gás natural liquefeito do Japão observou uma redução mensal marginal de cerca de 0,77%, justificada pela fraca procura regional, associada à diminuição dos riscos geopolíticos após o cessar-fogo na Faixa de Gaza. Por outro lado, o gás natural proveniente dos EUA registou um aumento no mês em referência em cerca de 7,53%, tendo-se fixado em \$3,20/mmbtu, em resposta a um aumento da procura da *commodity* para aquecimento, face às previsões de registo de um clima mais frio.

A cotação do alumínio registou um aumento de cerca de 5,27% mês/mês, tendo-se fixado em \$2 793,09/mt, atingindo o preço mais alto no corrente ano. Fortes preocupações com a oferta, assim como uma procura maior nos sectores de energia limpa, influenciaram o comportamento do preço da *commodity*.

O mercado do minério de ferro apresentou um ligeiro aumento mensal de cerca de 0,24%, variando de \$103,28/dmtu em Setembro para \$103,53/dmtu em Outubro, influenciado por um aumento da procura após o feriado Chines *Golden Week*, assim como por expectativas positivas de estímulos governamentais.

Pelo terceiro mês consecutivo, a cotação do ouro registou ganhos mensais, tendo-se fixado em \$4 058,33/onça em Outubro, contra \$3 667,68/onça registados em Setembro. Os ganhos reflectem o prémio de risco face às expectativas de mais cortes nas taxas de juro pelo Federal Reserve Bank, em resposta às tensões políticas contínuas e à incerteza comercial entre os EUA e a China.

O Índice de Preços de Alimentos da FAO (Food and Agricultural Organization), 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 Outubro uma redução de 1,6% face ao mês anterior, o correspondente a uma queda de 2,1 pontos (de 128,5 pontos em Setembro para 126,4 pontos em Outubro). Este movimento foi influenciado pela redução dos preços dos cereais, produtos lácteos, carne e com maior peso do açúcar. A diminuição do índice de preços do açúcar deriva da expectativa de ampla oferta global deste produto, cujas condições climáticas tornaram-se favoráveis, sustentando um potencial maior ritmo de produção.

¹Organização dos Países Exportadores de Petróleo e Aliados



	31-Oct 2024	31-Dec 2024	30-Sep 2025	31-Oct 2025	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
Milho (\$/mt)	190.34	202.60	197.38	198.13	0.38%	-2.20%	4.10%
Trigo, EUA HRW (\$/mt)	272.85	252.17	233.76	230.78	-1.27%	-8.48%	-15.42%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	515.00	527.00	374.00	356.00	-4.81%	-32.45%	-30.87%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0.46	0.44	0.35	0.34	-5.29%	-23.14%	-27.36%
Algodão, A index (\$/mt)	1.84	1.76	1.72	1.68	-2.51%	-4.95%	-9.15%
Ouro (\$/troy oz)	2,690.08	2,648.01	3,667.68	4,058.33	10.65%	53.26%	50.86%
Alumínio (\$/mt)	2,595.58	2,541.02	2,653.32	2,793.09	5.27%	9.92%	7.61%
Ferro / Iron Ore (\$/dmtu)	101.39	102.21	103.28	103.53	0.24%	1.29%	2.11%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	106.81	105.47	92.27	91.58	-0.75%	-13.17%	-14.26%
Petróleo Brent (\$/bbl)	75.66	73.83	67.95	64.65	-4.86%	-12.44%	-14.55%
Petróleo WTI (\$/bbl)	71.60	69.79	63.67	60.17	-5.50%	-13.78%	-15.96%
Gás natural, EUA (\$/mmbtu)	2.21	3.02	2.97	3.20	7.53%	5.77%	44.82%
Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu)	12.91	12.64	11.47	11.38	-0.77%	-9.97%	-11.85%

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



Mercado de Capitais

A capitalização da Bolsa de Valores de Moçambique, em Outubro, registou um aumento mensal de aproximadamente MZN 824 milhões, variação provocada pelo aumento no volume total das acções em 3%, influenciadas pelo aumento do preço das acções da CDM (que passaram de MZN 69,00 para MZN 69,95) e da HCB-B (que passaram de MZN 2,75 para MZN 3,00).

No mercado internacional, o mercado das acções registou no mês de Outubro um movimento em alta, mas cauteloso, em resposta a potenciais desafios e à paralisação do governo dos EUA. Contudo, as acções valorizaram em resposta aos avanços na Inteligência Artificial nos mercados desenvolvidos e por uma recuperação cíclica na China.

	31-Oct 2024	31-Dec 2024	30-Sep 2025	31-Oct 2025	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
BVM (Moçambique)*	205,063.70	212,407.89	203,217.40	204,041.76	0.41%	-3.94%	-0.50%
JSE Top 40	77,327.58	75,381.31	100,951.43	101,936.84	0.98%	35.23%	31.82%
Dow Jones	41,763.46	42,544.22	46,397.89	47,522.12	2.42%	11.70%	13.79%
S&P 500	5,705.45	5,881.63	6,688.46	6,840.20	2.27%	16.30%	19.89%
Nasdaq Composite	18,095.15	19,310.79	22,660.01	23,724.96	4.70%	22.86%	31.11%
Euro Stoxx 50	4,827.63	4,895.98	5,529.96	5,699.18	3.06%	16.41%	18.05%
DAX	19,077.54	19,909.14	23,880.72	23,958.30	0.32%	20.34%	25.58%
CAC 40	7,350.37	7,380.74	7,895.94	8,121.07	2.85%	10.03%	10.49%
Bovespa	129,713.00	120,283.00	146,237.00	149,540.00	2.26%	24.32%	15.29%
Nikkei 225	39,081.25	39,894.54	44,932.63	52,411.34	16.64%	31.37%	34.11%
Shanghai Composite	3,279.82	3,351.76	3,882.78	3,954.79	1.85%	17.99%	20.58%
MSCI World (EUR)	543.16	580.07	600.32	623.38	3.84%	7.47%	14.77%

Fonte: Bolsa de Valores de Moçambique I Investing.com

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



Desenvolvimentos Recentes

O país registou no terceiro trimestre do ano um crescimento negativo da actividade económica na ordem de -0,85%, o correspondente ao registo de melhoria económica quando comparado com o trimestre anterior. Em termos acumulados, a economia nacional cresceu em 1,89%. Segundo o INE, este crescimento reflecte o desempenho do sector primário em 2,99%, com maior destaque para o ramo da indústria de extracção mineira, que cresceu em cerca de 4,52%. O sector terciário ocupa a segunda posição, com uma variação negativa de 1,51%.

Mantém-se a perspectiva de um brando crescimento da economia nacional, nos níveis de 1%, representando um abrandamento face ao desempenho do ano anterior, em resposta aos efeitos das manifestações pós-eleições, que impactaram na movimentação de pessoas e bens.



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