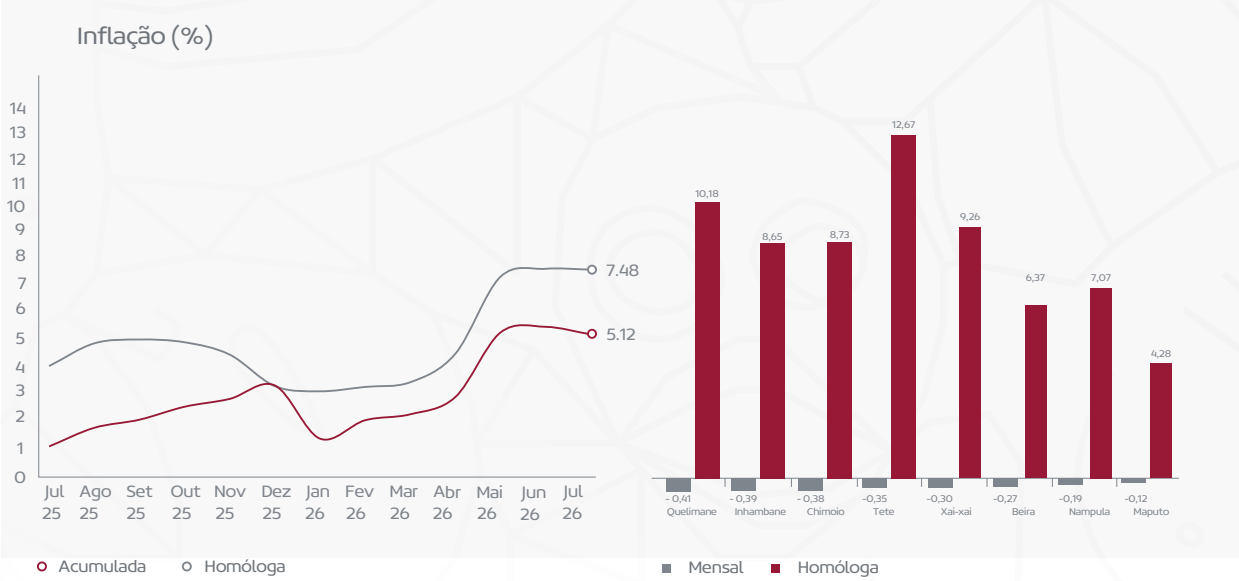
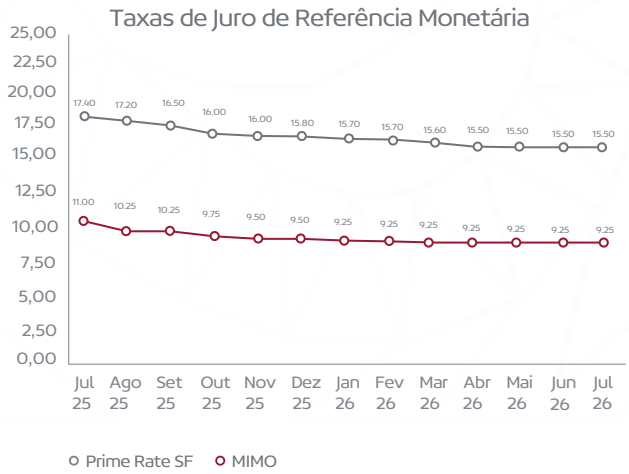
Boletim Económico
Julho 2026

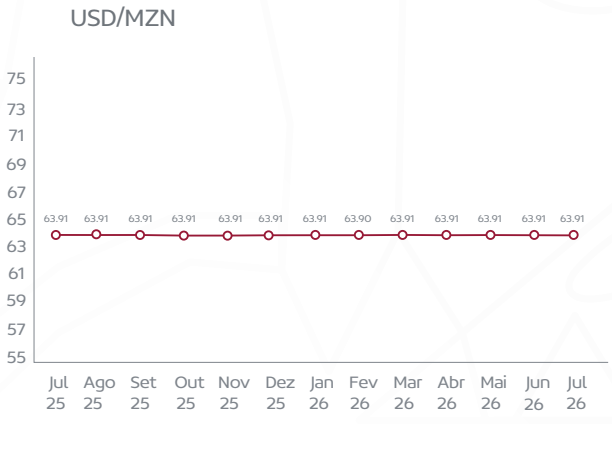
Gabinete dos Estudos Económicos

Principais Destaques

- Alívio sazonal nos preços domésticos conduz a uma redução marginal da inflação homóloga no mês de Julho;
- CPMO decidiu manter a taxa de juro de política monetária em 9,25% na sua quarta sessão, em Julho;
- Taxa de cambio Dólar/Metical manteve-se estável em 63,91.







Publicidade

Conta Salário

Já caiu?

Edjo

Ouve lá

Brada

Que tal

No Moza, o teu salário pode cair na hora
e ainda concorres a **10.000,00 MT**
todos os meses, em todas as províncias.



Traz um amigo
e aumenta as tuas chances de ganhar!

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

MOZA

Para mais informações visita-nos em **mozabanco.co.mz** ou **numa agência**.

Termos e condições aplicáveis. Mínimo de Abertura: N/A · Consulta de saldo nos canais digitais: gratuita · Levantamento no Balcão com cheque Avulso ou Normal: gratuito; Primeiros dois levantamentos, por mês, em ATM: gratuitos. Levantamentos subsequentes em ATM: 9,69 MT · Primeira emissão do Cartão de Débito Moza Classic não personalizado, na conta: gratuita · Emissões subsequentes: 255,00 MT · Transferências entre contas Moza: Variáveis de 10,20 MT a 156,00 MT, mediante o canal utilizado · Pagamento de Serviços na ATM e nos canais digitais: gratuito · Possibilidade de acesso ao Descoberto Autorizado: Entre 30% e 50% do salário líquido · Taxa de Juro do Descoberto Autorizado: Prime Rate do Sistema Financeiro (PRSF) + spread de 1% · Montante máximo do Descoberto Autorizado: 500.000,00 MT · Comissão de Organização de Processo do Descoberto Autorizado: 1,25%. Para mais informações visita-nos em mozabanco.co.mz ou numa agência. Termos e Condições Aplicáveis. Preçário Completo disponível para consulta nas agências Moza e em mozabanco.co.mz. Campanha válida até 22 de Janeiro de 2027.

Inflação

Em Julho de 2026, o país registou uma deflação mensal de 0,26%, confirmando o padrão sazonal de Julho como mês de alívio nos preços. Com este resultado, a inflação acumulada de Janeiro a Julho situa-se em 5,12% e a inflação homóloga, face a Julho de 2025, fixa-se em 7,48%. Apesar da queda no mês, o nível homólogo se aproxima da meta de dois dígitos do Banco de Moçambique e exige vigilância, sendo actualmente sustentado essencialmente por duas divisões estruturais.

A variação mensal negativa foi determinada pela divisão de Alimentação e Bebidas Não-alcoólicas, com contribuição de -0,42 pontos percentuais. Na óptica acumulada e homóloga, os principais factores de pressão mantêm-se inalterados: Transportes com variação homóloga de 14,87% e contribuição de 2,05 pp para a acumulada, e Produtos Alimentares com 12,62% homóloga e 1,86 pp, reflectindo o impacto de gasóleo, gasolina e transporte semi-colectivo urbano e sub-urbano.

Adicionalmente, no Relatório de Expectativas Macroeconómicas de Julho, do Banco de Moçambique, os agentes económicos que responderam ao inquérito reviram em alta as expectativas de inflação anual, apostando que em Dezembro a inflação venha a situar-se em 7,19%.

A nível internacional, no mês de Julho, a inflação apresentou desempenhos mistos nas grandes economias. Nos Estados Unidos da América (EUA), o IPC abrandou para 3,4% devido ao alívio dos custos energéticos, permitindo à Federal Reserve (FED) manter os juros em 3,50%-3,75%. Em contrapartida, no Reino Unido e na Zona Euro, a inflação acelerou ligeiramente para 2,9%, impulsionada na economia britânica pelo aumento do tecto tarifário da energia doméstica, e na região do Euro pela volatilidade dos preços grossistas da energia, decorrente das tensões geopolíticas, levando o *Bank of England* (BoE) a fazer uma pausa na taxa de juro de 3,75% e o Banco Central Europeu (BCE) a monitorar de perto os efeitos indirectos nas cadeias de distribuição.

	31-Jul-25	31-Dez-25	30-Jun-26	31-Jul-26	Variação Mensal (p.p)	Variação Acumulada (p.p)	Variação Homóloga (p.p)
Inflação Homóloga (%)	3,96	3,23	7,51	7,48	-0,03	4,25	3,52
Inflação Mensal (%)	-0,22	0,49	0,20	-0,26	-0,46	-0,75	-0,04
Inflação Acumulada (%)	0,97	3,23	5,40	5,12	-0,28	1,89	4,15

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

* Ponto percentual - valor absoluto da diferença entre duas percentagens

Mercado Monetário

A perspectiva de manutenção da trajectória da inflação em 1 dígito, no médio prazo, suportada pela estabilidade cambial e pelo impacto das medidas monetárias, conduziu à manutenção da taxa MIMO em 9,25%. As Facilidades Permanentes de Cedência e de Depósitos também se mantiveram em 6,25% e 12,25%, respectivamente.

O coeficiente de RO´s para os passivos em moeda nacional manteve-se elevado em 39%, e para os passivos em moeda estrangeira em 29,5%.

A Associação Moçambicana de Bancos (AMB) comunicou no final do mês a manutenção da PRSF nos 15,50%, a vigorar no mês de Agosto.

	31-Jul-25	31-Dez-25	30-Jun-26	31-Jul-26	Variação Mensal (p.p.)	Variação Acumulada (p.p.)	Variação Homóloga (p.p.)
FPD (%)[1]	8,00	6,50	6,25	6,25	0,00	-0,25	-1,75
FPC (%)[2]	14,00	12,50	12,25	12,25	0,00	-0,25	-1,75
MIMO (%)[3]	11,00	9,50	9,25	9,25	0,00	-0,25	-1,75
PRSF (%)[4]	17,40	15,80	15,50	15,50	0,00	-0,30	-1,90
BT - 91D (%)[5]	12,52	11,97	12,21	12,32	0,11	0,35	-0,20
BT - 182D (%)	12,88	12,10	12,23	12,30	0,07	0,20	-0,58
BT - 364D (%)	12,99	12,18	12,26	12,26	0,00	0,08	-0,73

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 Julho face ao Dólar (USD/MZN 63,91), contudo, observando-se uma ligeira depreciação (0,02%). Em relação ao Rand sul-africano, o Metical apreciou 0,77%, face ao risco político na África do Sul, o que ajudou a conter o preço dos cereais ao longo do mês em referência.

No mercado internacional, o Dólar norte-americano (USD) acumulou perdas globais frente ao Euro, à Libra Esterlina e ao Rand sul-africano, condicionado pelo abrandamento da inflação nos EUA para 3,4% e pela pausa na política monetária do FED (3,50%-3,75%).

	31-Jul-25	31-Dez-25	30-Jun-26	31-Jul-26	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
USD / MZN	63,91	63,91	63,90	63,91	0,02%	0,00%	0,00%
EUR / MZN	73,04	75,15	72,87	73,42	0,75%	-2,30%	0,52%
GBP / MZN	84,44	86,25	84,58	85,76	1,40%	-0,57%	1,56%
ZAR / MZN	3,53	3,84	3,89	3,86	-0,77%	0,52%	9,35%
EUR / USD	1,142	1,175	1,142	1,153	0,93%	-1,86%	0,98%
GBP / USD	1,321	1,348	1,326	1,348	1,65%	0,05%	2,08%
USD / ZAR	18,214	16,568	16,393	16,549	0,95%	-0,12%	-9,14%

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

Commodities

O mercado global de *commodities* em Julho de 2026 foi pautado por uma estabilização robusta, reflexo directo do cessar-fogo de 60 dias estabelecido entre os EUA e o Irão. Este acordo foi o catalisador fundamental para a dissipação do prémio de risco geopolítico, contrastando severamente com o ambiente de incerteza extrema observado no primeiro trimestre do ano.

A cotação do petróleo registou em Julho perdas marginais correspondentes a 3,05% para o WTI (de $/bbl 81,90 em Junho, para $/bbl 79,40) e 2,34% para o Brent (de $/bbl 85,40 em Junho, para $/bbl 83,40), influenciados pela supressão do "prémio de guerra", uma vez que a normalização das rotas no Estreito de Ormuz removeu os receios de interrupções físicas na oferta global.

O preço do carvão apresentou um comportamento de estabilidade no mês de Julho, tendo-se mantido em $/mt 96,30. Esta evolução reflecte o equilíbrio técnico entre a oferta disponível e a procura das centrais térmicas globais.

Em relação ao gás natural, a cotação oriunda dos EUA reduziu em 8,25%, passando de $3,15/mmbtu em Junho para $2,89/mmbtu em Julho, em resposta à robustez da produção doméstica norte-americana, influenciada pela procura sazonal para o reforço dos depósitos de segurança. Por outro lado, a cotação oriunda do Japão (Ásia) observou um incremento marginal de cerca de 0,08%, passando de $11,79/mmbtu em Junho para $11,80/mmbtu em Julho. Este comportamento deriva do papel do Japão, sendo um pilar central da procura e que absorve 28% das exportações de alumínio primário do Golfo, evidenciando a interdependência logística da região.

O preço do alumínio recuou significativamente com o desaparecimento do "prémio de disrupção do Golfo". Segundo a instituição Wood Mackenzie, o défice global estimado para 2026 foi revisto em baixa para cerca de 900 000 toneladas, representando um alívio substancial face às previsões iniciais que estimavam um défice entre 2,5 a 3 milhões de toneladas. A cotação registou uma variação mensal negativa de cerca de 8,08%, tendo-se fixado em $3 161/mt, justificada em parte pela normalização da oferta após a redução das tensões no Médio Oriente e a reabertura do tráfego no Estreito de Ormuz.

A *commodity* do ferro mantém uma fraqueza estrutural, com os preços pressionados pela baixa absorção doméstica na China. Este cenário é atribuído exclusivamente à crise persistente no sector imobiliário chinês, que continua a limitar a procura por aço e a gerar excedentes de inventário do minério. A cotação fixou-se em $98,20/dmtu no final do mês em referência, representando uma redução de cerca de 2,58%.

O preço do Ouro reduziu 3,67% no mês de Julho, tendo passado de $4 228,00/onça em Junho para $4 073,00/onça. A valorização de 0,3% do Dólar, associada ao aumento das *yields* dos *Treasuries*[1] americanos para máximos de vários anos, e a redução do prémio de risco geopolítico após a pausa nas tensões EUA-Irão, influenciaram o comportamento negativo da *commodity*.

[1] taxas de retorno (rendimento anualizado) que o governo dos Estados Unidos paga aos investidores que compram os seus títulos de dívida pública.

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 Julho um ligeiro aumento de 0,6% face ao mês anterior, o correspondente a um incremento em 0,7 pontos. Este comportamento foi influenciado pelo movimento positivo dos índices de preços de cereais, óleos vegetais e açúcar, que superaram a redução registada nos índices da carne e dos derivados de leite. A variação positiva do índice de preço dos cereais deriva de preocupações com a continuidade das perturbações nas rotas de exportação do Mar Negro e pelo impacto das temperaturas extremas na produtividade das colheitas em grandes países produtores.

	31-Jul-25	31-Dez-25	30-Jun-26	31-Jul-26	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
Milho ($/mt)	191,99	205,70	197,10	213,40	8,27%	3,75%	11,15%
Trigo, EUA HRW ($/mt)	234,96	242,80	286,00	310,00	8,39%	27,68%	31,94%
Arroz, Thai 5% ($/mt)	392,00	424,00	494,00	467,00	-5,47%	10,14%	19,13%
Açucar, Mundo ($/kg)	0,38	0,32	0,32	0,34	6,25%	5,20%	-10,88%
Algodão, A índex ($/mt)	1,74	1,63	1,90	1,96	3,16%	20,06%	12,81%
Ouro ($/troy oz)	3 340,15	4 309,23	4 228,00	4 073,00	-3,67%	-5,48%	21,94%
Alumínio ($/mt)	2 606,37	2 875,53	3 439,00	3 161,00	-8,08%	9,93%	21,28%
Ferro / Iron Ore ($/dmtu)	97,26	104,59	100,80	98,20	-2,58%	-6,11%	0,97%
Carvão, África do Sul ($/mt)	93,64	90,88	96,30	96,30	0,00%	5,96%	2,85%
Petróleo Brent ($/bbl)	70,95	62,72	85,40	83,40	-2,34%	32,97%	17,55%
Petróleo WTI ($/bbl)	67,39	61,98	81,90	79,40	-3,05%	28,11%	17,82%
Gás natural, EUA ($/mmbtu)	3,19	4,25	3,15	2,89	-8,25%	-32,02%	-9,47%
Gás natural Liquefeito, Japão ($/mmbtu)	11,91	11,32	11,79	11,80	0,08%	4,24%	-0,96%

Fonte: *World Bank Commodity Price Data*

Informação qualitativa: Farm Progress / FAO / Reuters

Mercado de Capitais

A capitalização da Bolsa de Valores de Moçambique, em Julho, registou um ténue aumento mensal de aproximadamente MZN 476 milhões, variação provocada pela admissão à cotação de duas novas séries de dívida pública no início do mês, que injectaram um montante agregado de MZN 3 147,34 milhões no mercado, (sexta e sétima série de Obrigações de Tesouro 2026).

Os mercados accionistas internacionais registaram, em Julho, desempenhos opostos, caracterizados por fortes correcções na Ásia (Nikkei -9,02% e Shanghai -6,40%) e nas tecnológicas americanas (Nasdaq -3,20%), condicionados pela desaceleração económica na China, dúvidas sobre o retorno em Inteligência Artificial e juros altos nos EUA. Em sentido inverso, as bolsas europeias (DAX +2,53%, CAC 40 +1,26%) e os mercados emergentes - com destaque para o Bovespa (+3,47%) e o JSE Top 40 (+1,30%) - assinaram ganhos robustos, sustentados pelo regresso de capital estrangeiro, desaceleração da inflação e resiliência dos balanços empresariais.

	31-Jul-25	31-Dez-25	30-Jun-26	31-Jul-26	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
BVM (Moçambique)*	205 171,05	221 993,17	234 950,41	235 427,12	0,20%	6,05%	14,75%
JSE Top 40	90 781,37	109 977,90	101 936,15	103 257,69	1,30%	-6,11%	13,74%
Dow Jones	44 130,98	48 063,29	52 319,20	52 485,03	0,32%	9,20%	18,93%
S&P 500	6 339,39	6 845,50	7 499,36	7 489,72	-0,13%	9,41%	18,15%
Nasdaq Composite	21 122,45	23 241,99	26 213,72	25 373,85	-3,20%	9,17%	20,13%
Euro Stoxx 50	5 319,92	5 796,22	6 328,09	6 358,01	0,47%	9,69%	19,51%
DAX	24 065,47	24 490,42	24 995,81	25 629,24	2,53%	4,65%	6,50%
CAC 40	7 771,97	8 149,50	8 403,99	8 509,64	1,26%	4,42%	9,49%
Bovespa	133 071,00	161 125,00	172 024,00	177 999,00	3,47%	10,47%	33,76%
Nikkei 225	41 069,82	50 339,48	70 062,32	63 746,00	-9,02%	26,63%	55,21%
Shanghai Composite	3 573,21	3 968,84	4 094,40	3 832,26	-6,40%	-3,44%	7,25%
MSCI World (EUR)	581,92	619,33	697,87	697,03	-0,12%	12,55%	19,78%

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.

Principais Indicadores Económicos

Principais Indicadores	2022 Real	2023 Real	2024 Real	2025 Projecção	2026 Projecção
Economia mundial – taxa de crescimento (%)	3,50	3,00	3,20	3,20	3,00
Economia moçambicana – taxa de crescimento (%)	4,15	5,01	1,85	1,63	0,48
Taxa de inflação anual (%)	10,92	5,30	4,15	5,03	7,78
Reservas Internacionais Liquidas (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*	63,91*
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	9,25
Prime Rate do Sistema Financeiro (%)	22,60	24,10	19,70	15,80	15,50
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

Fontes:
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-WEO, Out-24
Estatísticas Monetárias - Síntese do Banco de Moçambique
*Moza Banco
(p) Projecção

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