



Boletim
Económico
Agosto 2025

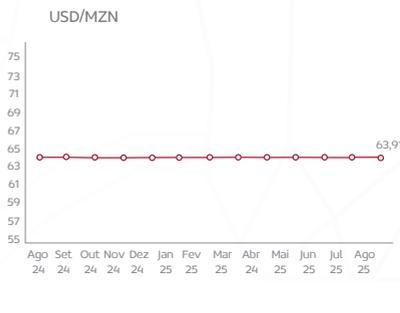
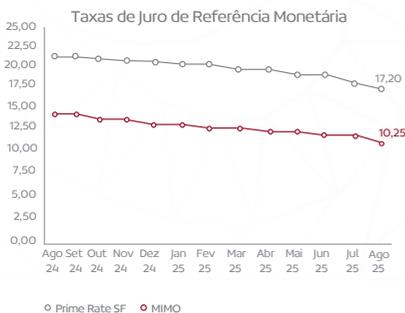
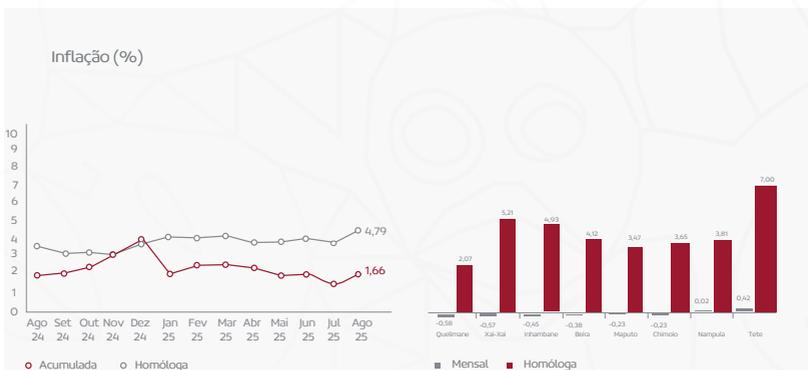
Gabinete dos Estudos Económicos

MOZA



Principais Destaques

- Nível geral de preços acelera em Agosto para 4,79%;
- Taxa de juro de Política Monetária fixou-se em 10,25% no mês de Agosto, reflectindo o comportamento do nível de preços;
- Prime Rate fixou-se em 17,20% em Agosto e irá reduzir para 16,50% no mês de Setembro;
- Metical mantém comportamento de estabilidade no mês de Agosto;
- Economia moçambicana observa crescimento real negativo, pelo terceiro trimestre consecutivo.



○ Prime Rate SF ● MIMO

Junta-te a nós e acelera o teu negócio

Programa 
Pra Frente

Para mais informações, entra em contacto por email:
comunicacao@mozabanco.co.mz

MOZA



Inflação

O país observou no mês de Agosto uma aceleração mensal do nível geral de preços na ordem de 0,68%. Compaticipou com maior destaque a divisão de alimentação e bebidas não alcoólicas com cerca de 0,63 pontos percentuais (pp).

Em termos homólogos, a inflação acelerou para 4,79% contra 3,96% observados no mês de Julho. Esta variação é justificada fundamentalmente pelo comportamento dos preços da categoria de produtos alimentares (+2,99pp) e de produtos farmacêuticos (+2,46pp). O nível de preços, que ainda se encontra abaixo dos 5%, mantém as perspectivas do Departamento de Estudos Económicos do Moza Banco, de observância 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 4,81%, uma redução de 4 pontos base (pb) face às expectativas apresentadas no inquérito referente ao mês de Agosto.

No contexto internacional, a inflação nos Estados Unidos da América (EUA), acelerou para 2,9% contra 2,7% observados no mês de Julho, reflectindo em grande parte o aumento dos preços de produtos básicos, como alimentos e electricidade. Na Zona Euro, registou-se uma inflação homóloga de 2,0% em Agosto, mantendo-se estável quando comparada com a observada em Julho.

	31-Ago 2024	31-Dez 2024	31-Jul 2025	31-Ago 2025	Varição Mensal (p.p.)	Varição Acumulada (p.p.)	Varição Homóloga (p.p.)
Inflação Homóloga (%)	2,75	4,15	3,96	4,79	0,83	0,64	2,04
Inflação Mensal (%)	-0,11	1,60	-0,22	0,68	0,90	-0,92	0,79
Inflação Acumulada (%)	1,04	4,15	0,97	1,66	0,69	-2,49	0,62

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

* Ponto percentual - valor absoluto da diferença entre duas percentagens



Mercado Monetário

No mês de Agosto, a taxa MIMO fixou-se em 10,25%, após o ajuste de menos 75 pb no último CPMO, a 31 de Julho. As taxas de FPC e FPD também reduziram em 75 pb, fixando em 13,25% e 7,25%, respectivamente. Por outro lado, os coeficientes de reservas obrigatórias para os passivos em MN e ME mantiveram-se em 29% e 29,5%, respectivamente.

As perspectivas de inflação em um dígito, no médio prazo, associadas a uma avaliação favorável dos riscos e incertezas em torno das projecções de inflação, mantém as expectativas de mais cortes da taxa de juro no decorrer do ano.

A Associação Moçambicana de Bancos comunicou a 31 de Agosto o corte da Prime Rate do Sistema Financeiro a vigorar no mês de Setembro em 70 pb, fixando-se em 16,50%, em resposta ao referido ajuste da MIMO no mês de Julho.

	31-Ago 2024	31-Dez 2024	31-Jul 2025	31-Ago 2025	Variação Mensal (p.p)	Variação Acumulada (p.p)	Variação Homóloga (p.p)
FPD (%) ¹	11,25	9,75	8,00	7,25	-0,75	-2,50	-4,00
FPC (%) ²	17,25	15,75	14,00	13,25	-0,75	-2,50	-4,00
MIMO (%) ³	14,25	12,75	11,00	10,25	-0,75	-2,50	-4,00
PRSF (%) ⁴	21,20	19,70	17,40	17,20	-0,20	-2,50	-4,00
BT - 91D (%) ⁵	15,19	13,77	12,52	11,79	-0,73	-1,98	-3,40
BT - 182D (%)	15,29	13,64	12,88	12,22	-0,66	-1,42	-3,07
BT - 364D (%)	15,10	13,78	12,99	12,23	-0,76	-1,55	-2,87

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 mês de Agosto reflectiu mais um mês de estabilidade cambial para o par USD/MZN que se fixou em 63,91. Em relação ao rand, ao euro e a libra o metical depreciou no mês de Agosto em 2,27%, 2,05% e 1,88%, 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: -2,37%; GBP -2,26%; ZAR: -3,07%), em resposta a um aumento das expectativas de corte na taxa de juros, no decorrer do mês de Setembro, após o comunicado emitido pelo Federal Reserve (FED).

	31-Ago 2024	31-Dez 2024	31-Jul 2025	31-Ago 2025	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
USD/MZN	63,91	63,91	63,91	63,91	0,00%	0,00%	0,00%
EUR/MZN	70,73	67,03	73,04	74,54	2,05%	11,20%	5,39%
GBP/MZN	84,05	80,62	84,44	86,03	1,88%	6,71%	2,36%
ZAR/MZN	3,62	3,44	3,53	3,61	2,27%	4,94%	-0,28%
EUR/USD	1,105	1,035	1,142	1,169	2,37%	12,88%	5,78%
GBP/USD	1,313	1,251	1,321	1,351	2,26%	7,95%	2,89%
USD/ZAR	17,822	18,851	18,214	17,656	-3,07%	-6,34%	-0,93%

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



Commodities

No mês de Agosto, os preços do petróleo registaram perdas na ordem de 4,91% e 3,87% para o WTI e o Brent (de \$/bbl 67,39 para \$/bbl 64,08 e de \$/bbl 70,95 para \$/bbl 68,20), respectivamente. A baixa dos preços do petróleo, decorre da moderada procura, em resposta as pressões inflacionárias associadas a desaceleração económica nos mercados desenvolvidos, não obstante o crescente consumo de energia na Ásia-Pacífico (Índia e China).

O preço da *commodity* do carvão observou no mês em referência uma redução marginal de 0,37% passando de \$93,64/mt em Julho para \$93,29/mt em Agosto. Esta evolução pode ser justificada pelo aumento da oferta do carvão australiano, associado à fraca procura da China e à cautela dos compradores indianos. Adicionalmente, o elevado excedente nos reservatórios na China e na Índia contribuiu para a redução do preço do carvão.

Em Agosto, a cotação do gás natural oriunda dos EUA reduziu em 8,82% e a oriunda do Japão reduziu em 0,79% (passando de \$3,19/mmbtu em Julho para \$2,91/mmbtu em Agosto e passando de \$11,91/mmbtu em Julho para \$11,82/mmbtu em Agosto, respectivamente), em resposta à redução da procura no sector eléctrico, ao elevado nível de stock, bem como à forte produção de gás natural que decorreu no mês em referência.

O preço do alumínio reduziu no mês de Agosto (-0,35%), em resposta à expansão em 50% da tarifa de importação do alumínio e seus derivados nos EUA, ao aumento das preocupações com a desaceleração da procura global, assim como aos crescentes stocks da *commodity*. A cotação fixou-se em \$2 597,34/mt em Agosto contra \$2 606,37/mt registado em Julho.

As reduções estratégicas na produção dos principais centros siderúrgicos, na China, como parte das medidas de controlo da poluição, que impactaram toda a cadeia de valor do ferro, restringindo temporariamente o nível de oferta, associadas as limitações na produção de aço, influenciaram positivamente o comportamento do preço do minério, que apresentou um aumento mensal de cerca de 2,55%, variando de \$97,26/dmtu em Julho para \$99,74/dmtu em Agosto.

O ouro tem provado consistentemente o seu valor como activo de investimento. A sua cotação no mês de Agosto foi de \$3 368,03/onça, representando um ténue crescimento mensal de 0,83%. Este movimento é justificado pelo enfraquecimento do dólar, instigado por previsões de cortes nas taxas de juro pelo "FED" dos EUA, assim como pelos riscos geopolíticos contínuos.

Ainda no mês de Agosto, o Índice de Preços de Alimentos da FAO - Food and Agricultural Organization (FFPI) registou uma média de 130,1 pontos, representando uma estabilidade mensal quando comparado com o registo de Julho (130,0 pontos). Os aumentos observados nos preços internacionais dos sub-índices de carnes, açúcar e óleo vegetal compensaram as reduções observadas nos preços internacionais dos sub-índices de cereais e derivados de leite. A queda nos preços dos cereais (alguns dos quais o país é importador) deriva de um aumento da oferta global do trigo e de preços mais baixos do arroz, em meio à competição agravada entre os diversos exportadores da Índia.



	31-Ago 2024	31-Dez 2024	31-Jul 2025	31-Ago 2025	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
Milho (\$/mt)	170,32	202,60	191,99	185,49	-3,39%	-8,45%	8,90%
Trigo, EUA HRW (\$/mt)	250,85	252,17	234,96	231,14	-1,63%	-8,34%	-7,86%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	589,00	527,00	392,00	375,00	-4,34%	-28,84%	-36,33%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0,41	0,44	0,38	0,37	-3,27%	-15,41%	-9,02%
Algodão, A index (\$/mt)	1,76	1,76	1,74	1,73	-0,27%	-1,68%	-1,61%
Ouro (\$/troy oz)	2 470,15	2,648,01	3 340,15	3 368,03	0,83%	27,19%	36,35%
Alumínio (\$/mt)	2 343,67	2,541,02	2 606,37	2 597,34	-0,35%	2,22%	10,82%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	99,91	102,21	97,26	99,74	2,55%	-2,42%	-0,17%
Petróleo Brent (\$/bbl)	106,21	105,47	93,64	93,29	-0,37%	-11,55%	-12,16%
Petróleo WTI (\$/bbl)	80,86	73,83	70,95	68,20	-3,87%	-7,63%	-15,66%
Gás natural, EUA (\$/mmbtu)	75,55	69,79	67,39	64,08	-4,91%	-8,18%	-15,18%
Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu)	1,99	3,02	3,19	2,91	-8,82%	-3,72%	46,23%

Fonte: World Bank Commodity Price Data



Mercado de Capitais

Em Agosto, a capitalização da Bolsa de Valores de Moçambique (BVM) reduziu em cerca de MZN 4,9 mil milhões (2,41%). Esta evolução é justificada em parte pelo pagamento dos juros do quarto e último cupão das Obrigações Letshego 2023, assim como a sua extinção, no valor de MZN 505,5 mios. Adicionalmente, a queda do preço das acções da CDM que passaram de MZN 77,00 em Julho para MZN 56,00 em Agosto, contribuiu significativamente para a redução do volume capitalizado na BVM, com uma diminuição de cerca de MZN 3,4 mil milhões no Mercado de acções.

Os mercados accionistas internacionais enceraram o mês de Agosto com ganhos mensais, influenciados pelo bom desempenho dos sectores de tecnologia e finanças nos EUA, associados às perspectivas macroeconómicas moderadas. Adicionalmente, os investidores aumentaram as suas expectativas em torno de um potencial corte nas taxas de juro pelo FED no Comité de Política Monetária, em Setembro.

	31-Ago 2024	31-Dez 2024	31-Jul 2025	31-Ago 2025	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
BVM (Moçambique)*	205 003,54	212 407,89	205 171,05	200 236,48	-2,41%	-5,73%	-2,33%
JSE Top 40	76 290,35	75 381,31	90 781,37	94 184,64	3,75%	24,94%	23,46%
Dow Jones	41 563,08	42 544,22	44 130,98	45 544,88	3,20%	7,05%	9,58%
S&P 500	5 648,40	5 881,63	6 339,39	6 460,26	1,91%	9,84%	14,37%
Nasdaq	17 713,62	19 310,79	21 122,45	21 455,55	1,58%	11,11%	21,12%
Euro Stoxx 50	4 957,98	4 895,98	5 319,92	5 351,73	0,60%	9,31%	7,94%
DAX	18 906,92	19 909,14	24 065,47	23 902,21	-0,68%	20,06%	26,42%
CAC 40	7 630,95	7 380,74	7 771,97	7 707,90	-0,82%	4,43%	1,01%
Bovespa	136 004,00	120 283,00	133 071,00	141 422,00	6,28%	17,57%	3,98%
Nikkei 225	38 647,75	39 894,54	41 069,82	42 322,00	3,05%	6,08%	9,51%
Shanghai Composite	2 842,21	3 351,76	3 573,21	3 857,93	7,97%	15,10%	35,74%
MSCI World (EUR)	533,74	580,07	581,92	583,86	0,33%	0,65%	9,39%

Fonte: Bolsa de Valores de Moçambique | Investing.com

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



Desenvolvimentos Recentes

De acordo com o Instituto Nacional de Estatística (INE), a economia moçambicana registou no segundo trimestre de 2025 um crescimento real negativo de 0,94%, representando a terceira contracção económica consecutiva, perfazendo, até a data, um crescimento anual acumulado negativo de 2,40%. Este crescimento reflecte o comportamento do sector secundário, que recuou 13,87%, com maior impacto para o ramo de electricidade, gás e distribuição de água (-29,36%), seguido da indústria manufactureira (-9,44%) e da indústria de construção (-2,21%).

Por outro lado, observou-se uma variação positiva de 2,93% no sector primário, influenciada pelo desempenho positivo dos ramos da indústria de extracção mineira e da pesca com variações de 6,79% e 3,91%, respectivamente.

Não obstante este desempenho negativo da economia nos primeiros dois trimestres do ano, mantém-se para 2025 a perspectiva de um crescimento anual em cerca de 2,5%, por parte do Governo e do Banco Africano de Desenvolvimento (BAD). Esta perspectiva, deriva da expectativa de uma recuperação das actividades do sector extractivo, associado ao retorno das actividades na Bacia do Rovuma, área 1, pela Total Energies ainda este ano e das reformas fiscais que o executivo nacional deverá implementar para atrair cada vez mais investimentos.

Adicionalmente, entre os dias 21 e 29 de Agosto, uma equipa técnica do Fundo Monetário Internacional (FMI) realizou discussões com as autoridades moçambicanas, sobre a necessidade de, no médio prazo, se melhorar o desempenho económico, se observar/garantir a estabilidade macroeconómica e financeira, através de políticas fiscais, financeiras e estruturais.

Para o FMI:

- O PIB deverá atingir um crescimento de 2,5% em 2025, apoiado pela recuperação do sector dos serviços;
- A inflação manter-se-á controlada nos níveis de 5%, contudo em meio a condições financeiras restritivas;
- O défice fiscal atingiu 2,4% do PIB anual no primeiro semestre de 2025 e tende a aumentar, influenciado pelo crescimento contínuo das despesas públicas.

Segundo o Fundo, observam-se sinais emergentes de um aumento do interesse dos investidores estrangeiros numa ampla gama de sectores. Torna-se essencial a dissolução dos desequilíbrios macroeconómicos com o objectivo de se manter a confiança dos investidores.



Principais Indicadores Económicos

Principais Indicadores	2022 Real	2023 Real	2024 Estimação	2025 Projeção
Economia mundial – taxa de crescimento (%)	3,50	3,00	3,20	2,80
Economia moçambicana – taxa de crescimento (%)	4,15	5,01	1,85	1,63
Taxa de inflação anual (%)	10,92	5,30	4,15	5,03
Reservas Internacionais Líquidas (Mio USD)	2 690	2 937	3 821	4 073*
Exportações (%)	47,00	9,70	5,20	6,01
Importações (%)	70,00	10,10	2,12	4,20
Câmbio (reavaliação): USD/MZN	63,87	63,90	63,91	63,94*
Câmbio (reavaliação): ZAR/MZN	3,77	3,47	3,44	3,77*
Taxa de Juro do mercado monetário Interbancário (%)	17,25	17,25	12,75	9,50
Prime Rate do Sistema Financeiro (%)	22,60	24,10	19,70	15,70
Crédito à economia (Δ anual, %)	3,99	-2,20	1,30	4,60*
Depósitos à economia (Δ anual, %)	8,50	8,35	7,95	8,25*
Dívida Pública Externa (% PIB)	106,20*	96,40	93,60	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-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