

Boletim
Económico
Maio 2026

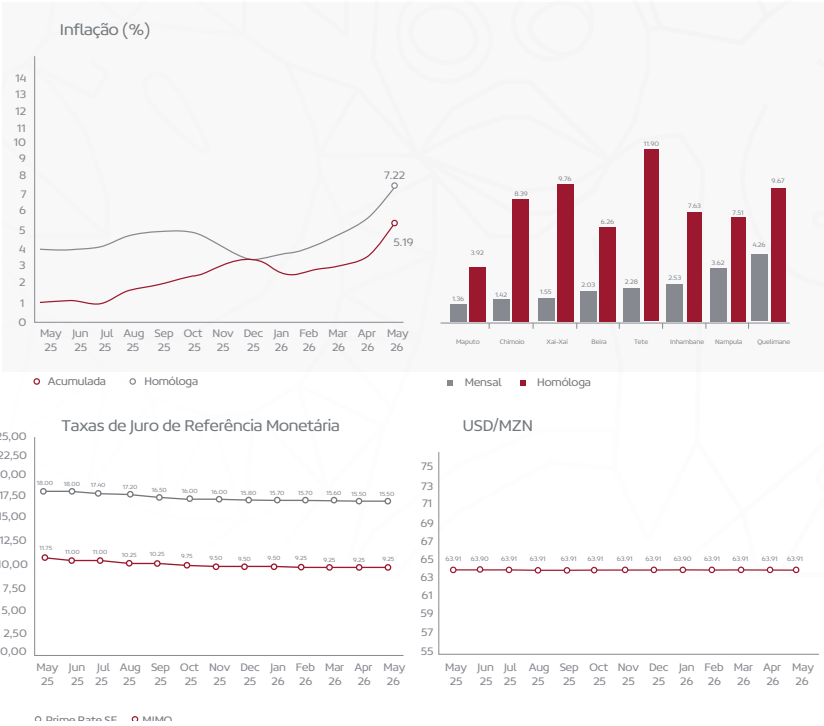
Gabinete dos Estudos Económicos

MOZA



Principais Destaques

- Inflação homologa acelera pelo quarto mês consecutivo em 2026, atingindo 7,22% em Maio e distanciando-se significativamente do objectivo anual projectado;
- Em resposta à escalada dos preços, o Banco de Moçambique interrompe as sucessivas reduções da taxa MIMO e estabelece pressão sobre a liquidez por via do aumento dos coeficientes de RO's em MN;
- A Prime Rate do Sistema Financeiro (PRSF) situou-se em 15,50% nos meses de Maio e Junho e manter-se-á inalterada no mês de Julho;
- Taxa do câmbio de valorimetria entre o par dólar/metical manteve-se em MZN 63,91;
- Crescimento económico regista no primeiro trimestre uma fraca variação positiva de 0,12% em termos homólogos.





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 registou um agravamento bastante significativo no mês de Maio, com a inflação homóloga a acelerar para cerca de 7,22%, reflectindo uma inflação mensal de 2,32%, o que elevou a inflação acumulada desde o início do ano para 5,19%. De acordo com o Instituto nacional de Estatísticas, as divisões de Transporte e de Alimentação e bebidas não alcoólicas foram as de maior destaque, ao contribuírem com cerca de 1,80 e 0,32 pontos percentuais (pp) positivos, respectivamente.

Esta subida expressiva e generalizada do custo de vida foi impulsionada por três factores principais:

- O ajustamento acentuado nos preços dos combustíveis, gasóleo (+45,5%) e gasolina (+12%);
- Os transportes tornaram-se mais caros, os transportes de longo curso por autocarro subiram 26,3%, os táxis aumentaram 23,5% e os transportes semiolectivos (chapas) encareceram 11,9%;
- Aumento considerável do preço dos produtos básicos consumidos diariamente.

Mantem-se em um dígito, no médio prazo, as perspectivas de inflação para 2026. Contudo, os riscos e incertezas associados ao comportamento dos níveis de preço tendem a agravar-se, nomeadamente, choques de combustíveis e geopolítica, impactos climáticos, risco fiscal e pressão cambial.

Na esfera internacional, a inflação homóloga na Zona Euro acelerou para 3,2% contra 3,0% registados no mês anterior, impulsionado essencialmente pelos custos agravados de energia. Nos Estados Unidos da América (EU), os níveis de preço aceleraram de forma mais pronunciada, passando de 3,8% em Abril para 4,2% em Maio, em resposta ao choque energético desencadeado pelo conflito no M.O. Por outro lado, a taxa de inflação no Reino Unido manteve-se inalterada em 2,8% como resultado de um equilíbrio entre forças opostas (abrandamento nos custos de habitação e serviços domésticos vs forte pressão ascendente no sector dos transportes).

	31-May 2025	31-Dec 2025	30-Apr 2026	31-May 2026	Variação Mensal (p.p.)	Variação Acumulada (p.p.)	Variação Homóloga (p.p.)
Inflação Homóloga (%)	4.00	3.23	4.41	7.22	2.81	3.99	3.22
Inflação Mensal (%)	-0.36	0.49	0.63	2.32	1.69	1.83	2.68
Inflação Acumulada (%)	1.28	3.23	2.80	5.19	2.39	1.96	3.91

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

* Ponto percentual - valor absoluto da diferença entre duas percentagens



Mercado Monetário

No último CPMO realizado a 25 de Maio, a autoridade monetária decidiu manter inalterada a Taxa MIMO em 9,25%, assim como a Facilidade Permanente Cedências e a Facilidade Permanente de Depósitos em 12,25% e 6,25%, respectivamente.

Contudo, decidiu aumentar o coeficiente de reservas obrigatórias em moeda nacional, de 29% para 39%, com o objectivo de absorver a liquidez excedentária no sistema bancário, face às pressões existentes sobre os níveis de preço.

No final de Maio, a Associação Moçambicana de Bancos comunicou que a Prime Rate do Sistema Financeiro (taxa única de referência para operações de crédito) manter-se-ia em 15,50% e é espectável que a mesma se mantenha no mês de Junho.

	31-May 2025	31-Dec 2025	30-Apr 2026	31-May 2026	Variação Mensal (p.p.)	Variação Acumulada (p.p.)	Variação Homóloga (p.p.)
FPD (%) ¹	8.75	6.50	6.25	6.25	0.00	-0.25	-2.50
FPC (%) ²	14.75	12.50	12.25	12.25	0.00	-0.25	-2.50
MIMO (%) ³	11.75	9.50	9.25	9.25	0.00	-0.25	-2.50
PRSF (%) ⁴	18.00	15.80	15.50	15.50	0.00	-0.30	-2.50
BT - 91D (%) ⁵	13.02	11.97	12.16	12.17	0.01	0.20	-0.85
BT - 182D (%)	13.26	12.10	12.19	12.12	-0.07	0.02	-1.14
BT - 364D (%)	13.16	12.18	12.26	12.26	0.00	0.08	-0.90

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 a trajectória de estabilidade face ao Dólar no mês de Maio. Em relação às outras moedas de transacção no país, o metical depreciou 2,34% face ao rand sul-africano e apreciou 0,51% face à libra esterlina e 0,45% face ao Euro. Este movimento de apreciação do metical deriva da fraqueza temporal do dólar no mercado internacional, em resposta às incertezas políticas nos EUA.

A nível internacional, dólar norte-americano apresentou uma tendência de valorização impulsionada por dados económicos resilientes nos EUA, tensão geopolítica e expectativas em relação à actuação da Reserva Federal dos EUA (FED), sendo que os mercados deixaram de incorporar a possibilidade de reduções adicionais nas taxas de juro directoras. Registou uma variação positiva de 4,73% contra o euro (de EUR/USD 1,08 em Março para EUR/USD 1,13 em Abril) e contra a libra esterlina (de GBP/USD 1,29 em Março para GBP/USD 1,33 em Abril).

	31-May 2025	31-Dec 2025	30-Apr 2026	31-May 2026	Variação Mensal (p.p.)	Variação Acumulada (p.p.)	Variação Homóloga (p.p.)
USD/MZN	63.91	63.91	63.91	63.91	0.00%	0.00%	0.00%
EUR/MZN	72.50	75.15	74.78	74.44	-0.45%	-0.94%	2.68%
GBP/MZN	86.21	86.25	86.29	85.85	-0.51%	-0.46%	-0.42%
ZAR/MZN	3.57	3.84	3.85	3.94	2.34%	2.60%	10.36%
EUR/USD	1.135	1.175	1.173	1.166	-0.61%	-0.73%	2.75%
GBP/USD	1.346	1.348	1.361	1.346	-1.06%	-0.10%	0.00%
USD/ZAR	17.997	16.568	16.667	16.240	-2.56%	-1.98%	-9.76%

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

Commodities

As tensões geopolíticas no Oriente Médio, os gargalos nas infra-estruturas e as oscilações na procura global, condicionam o comportamento das *commodities* em Maio de 2026.

O petróleo Brent registou uma redução de 10,70% no mês em referência (de \$120,42/bbl para \$107,54/bbl), reflectindo uma correcção (moderação) após os altos picos históricos atingidos nos meses anteriores com o início do conflito, em meio a expectativas de um possível cessar-fogo. Por outro lado, o WTI teve um ténue aumento de 0,47% (de \$98,63/bbl para \$99,09/bbl) explicado pelos altos níveis de armazenamento nos EUA, face as interrupções marítimas relacionadas a Ormuz.

O preço do carvão observou um ligeiro aumento de cerca de 0,82% (de \$94,78/mt para \$95,56/mt). Esta variação foi sustentada pelo efeito de substituição, nomeadamente, com a restrição global na oferta e a consequente alta nos preços do gás natural, o sector de geração de energia passou a exigir maior procura por carvão térmico, um movimento concentrado sobretudo na Ásia.

O Gás Natural dos EUA registou uma alta de 5,87% (passando de \$2,77/mmbtu para \$2,93/mmbtu) impulsionada por previsões de temperaturas mais altas para o verão (o que aumenta a procura por energia para refrigeração), associado as injeções de armazenamento subterrâneo abaixo das expectativas e ao forte consumo do sector eléctrico. Adicionalmente, o Gás Natural Liquefeito apresentou um salto acentuado de 35,09% (de \$11,67/mmbtu para \$15,77/mmbtu). Essa forte variação positiva foi condicionada pelo aumento da procura spot do Sul da Ásia e da China, assim como, por preocupações agudas com a oferta global devido a problemas técnicos na instalação de exportação Freeport LNG (nos EUA).

A cotação do alumínio também apresentou no mês em referência uma trajectória ascendente, tendo aumentado em cerca de 1,84%, tendo passado de \$3 599,85/mt em Abril para \$3 666,10/mt em Maio. Este movimento no preço da *commodity*, reflecte o facto deste metal ser um dos mais directamente expostos ao choque de oferta no Médio Oriente, o que pressionou os prémios regionais e os spreads de curto prazo em alta diante da dificuldade dos importadores em aceder o material.

A cotação do minério do ferro registou em Maio um aumento mensal na ordem de 2,44%, atingindo \$106,05/dmtu contra \$108,64/dmtu registados no mês anterior, mantendo-se resiliente em razão do cenário de longo prazo mais cauteloso causado pela fraqueza estrutural do sector imobiliário chinês e pela desaceleração da construção em economias avançadas.

O ouro registou uma redução de 2,84% (de \$4 721,42/onça para \$4 587,21/onça). Esse recuo foi motivado por um sentimento positivo de propensão ao risco nos mercados financeiros (com fluxos de capital migrando de títulos para acções), associado a uma redução na volatilidade implícita do mercado e saídas de capital em Exchange Traded Funds globais de ouro, ofuscando a pequena ajuda do enfraquecimento do dólar.

O Índice de Preço dos Alimentos da FAO (Food and Agriculture Organization) - que acompanha a evolução mensal dos preços internacionais dos alimentos - registou em Maio uma ligeira redução de 0,2% face ao mês anterior, fixando-se em 130,8 pontos. A redução do índice resultou de variações divergentes nos seus subgrupos, em que as reduções nos preços dos óleos vegetais e laticínios anularam os ganhos registados nos cereais e no açúcar. A redução do subgrupo de óleos vegetais foi impulsionada sobretudo pelos preços mais baixos dos óleos de palma (devido a uma fraca procura global de importação e incerteza no mercado de petróleo bruto) e de soja, que anularam os aumentos verificados nos preços do óleo de colza e de girassol. Em relação ao subgrupo de laticínios, a variação reflecte a redução dos preços internacionais da manteiga (devido à melhor disponibilidade de gordura láctea e forte concorrência entre exportadores).



	31-May 2025	31-Dec 2025	30-Apr 2026	31-May 2026	Variação Mensal (p.p.)	Variação Acumulada (p.p.)	Variação Homólogo (p.p.)
Milho (\$/mt)	203.87	205.70	214.00	216.17	1.01%	5.09%	6.03%
Trigo, EUA HRW (\$/mt)	237.00	242.80	282.00	303.00	7.45%	24.79%	27.85%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	431.00	424.00	403.00	440.00	9.18%	3.77%	2.09%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0.39	0.32	0.32	0.34	7.85%	5.20%	-12.82%
Algodão, A index (\$/mt)	1.72	1.63	1.90	2.03	6.57%	24.35%	18.04%
Ouro (\$/troy oz)	3,309.49	4,309.23	4,721.42	4,587.21	-2.84%	6.45%	38.61%
Alumínio (\$/mt)	2,448.79	2,875.53	3,599.85	3,666.10	1.84%	27.49%	49.71%
Ferro / Iron Ore (\$/dmtn)	96.97	104.59	106.05	108.64	2.44%	3.87%	12.03%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	94.33	90.88	94.78	95.56	0.82%	5.15%	1.30%
Petróleo Brent (\$/bbl)	64.21	62.72	120.42	107.54	-10.70%	71.46%	67.49%
Petróleo WTI (\$/bbl)	61.03	61.98	98.63	99.09	0.47%	59.87%	62.36%
Gás natural, EUA (\$/mmbtu)	3.12	4.25	2.77	2.93	5.87%	-31.08%	-5.95%
Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu)	12.32	11.06	11.67	15.77	35.09%	42.58%	27.98%

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



Mercado de Capitais

No mês de Maio, a capitalização da Bolsa de Valores de Moçambique (BVM) registou um aumento mensal em cerca de MZN 1 834 mios (0,83%). Esta evolução é justificada pelo aumento dos preços das acções da Hidroeléctrica de Cahora Bassa (HCB) de MZN 2,11 para MZN 3,00 (+42%) e das Cervejas de Moçambique (CDM) de MZN 70,00 para MZN 75,00 (+7%), representando variações de aproximadamente MZN 2 000mios.

A nível internacional, o mercado accionista global registou um forte desempenho e atingiu novos máximos históricos nos Estados Unidos e na Ásia. Este optimismo generalizado foi suportado pelo entusiasmo contínuo em torno do sector tecnológico e da Inteligência Artificial, que captou a maioria dos investimentos e liderou os ganhos, pela apresentação de resultados empresariais muito robustos referentes ao primeiro trimestre do ano, assim como, pelo alívio das tensões geopolíticas impulsionado pela perspectiva de um cessar-fogo entre os EUA e o Irão, o que resultou numa queda acentuada dos preços do petróleo e favoreceu o apetite geral pelo risco.

	31-May 2025	31-Dec 2025	30-Apr 2026	31-May 2026	Variação Mensal (p.p.)	Variação Acumulada (p.p.)	Variação Homóloga (p.p.)
BVM (Moçambique)*	196,320.30	221,993.17	219,673.06	221,507.26	0.83%	-0.22%	11.90%
JSE Top 40	86,553.42	109,977.90	107,229.42	106,822.79	-0.38%	-2.87%	23.89%
Dow Jones	42,270.07	48,063.29	49,652.14	51,032.46	2.78%	6.18%	17.46%
S&P 500	5,911.69	6,845.50	7,209.01	7,580.06	5.15%	10.73%	21.94%
Nasdaq Composite	19,113.77	23,241.99	24,892.31	26,972.62	8.36%	16.05%	30.23%
Euro Stoxx 50	5,366.59	5,796.22	5,881.51	6,050.54	2.87%	4.39%	9.59%
DAX	23,997.48	24,490.42	24,292.38	25,104.70	3.34%	2.51%	1.23%
CAC 40	7,751.89	8,149.50	8,114.84	8,183.34	0.84%	0.42%	4.68%
Bovespa	137,027.00	161,125.00	187,318.00	173,787.00	-7.22%	7.86%	36.70%
Nikkei 225	37,965.10	50,339.48	59,284.71	66,309.50	11.85%	31.72%	56.16%
Shanghai Composite	3,347.49	3,968.84	4,112.16	4,068.57	-1.06%	2.51%	22.84%
MSCI World (EUR)	555.27	619.33	655.26	688.67	5.10%	11.20%	18.01%

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

Segundo o Instituto Nacional de Estatística, a economia moçambicana registou, no primeiro trimestre de 2025, um crescimento real quase nulo de 0,12%, representando um abrandamento severo face a expansão de 5,10% do semestre anterior. Este resultado ficou abaixo das estimativas iniciais do Governo e do FMI, que apontavam para uma recuperação na ordem dos 0,52%.

Este desempenho foi influenciado pela resiliência dos sectores de serviços (hotelaria, comércio e transportes) que impediram que a economia entrasse em recessão técnica face ao choque da indústria extractiva (paragem programada da plataforma flutuante Coral Sul e a paralisação das actividades da Mozal).

Até ao final do ano, as perspectivas para a economia nacional apontam para uma recuperação fraca num cenário macroeconómico desafiante marcado por pressões inflacionárias associadas às vulnerabilidades a choques climáticos e externos. As previsões divergem entre os 2,8% estimados pelo governo (PESOE_2026) e 0,5% estimado pelo FMI.



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