



Boletim
Económico

Novembro 2025

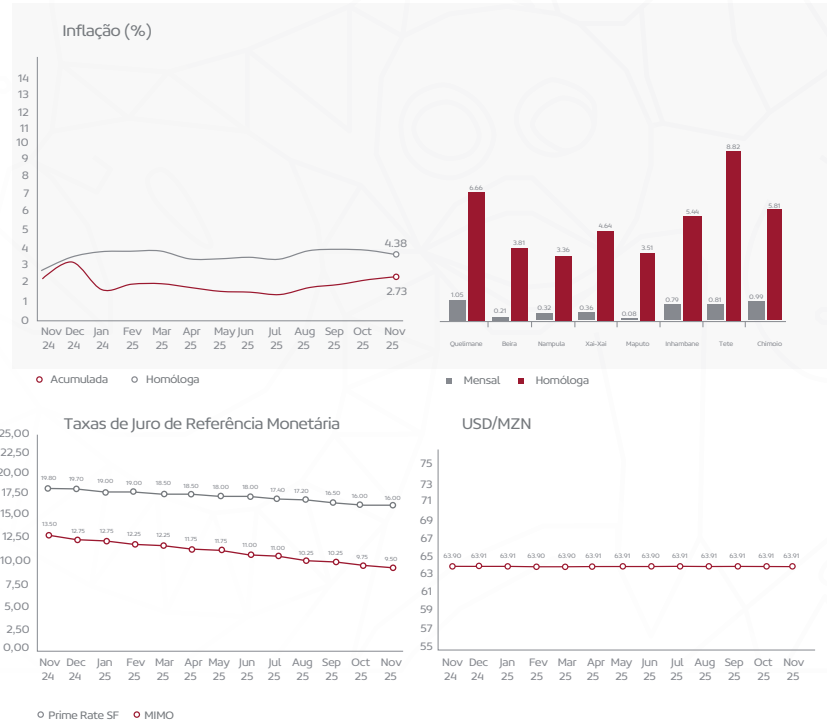
Gabinete dos Estudos Económicos

MOZA



Principais Destaques

- Inflação homóloga desacelera para 4,38%, reflectindo a redução dos preços na economia nacional;
- Comité de Política Monetária reduz, pela sexta vez, as taxas de juro de referência do mercado monetário, na sua última sessão do ano;
- Prime Rate do Sistema Financeiro reduzirá para 15,80% em Dezembro, e é expectável que reduza em 10 pontos base no mês de Janeiro.





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

 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

O País registou, em Novembro, um aumento mensal do nível geral de preços na ordem de 0,29%. Contribuiu com maior peso para esta evolução a divisão de alimentação e bebidas não alcoólicas, com cerca de 0,15 pontos percentuais (pp).

Comparativamente ao período homólogo, a inflação fixou-se em 4,38%, a segunda desaceleração consecutiva, reflectindo a redução do nível de preços para as subdivisões de produtos farmacêuticos, aparelhos e materiais terapêuticos.

A inflação média anual manteve a tendência de aceleração, fixando-se em 4,45%, contra os 4,32% (registo de Outubro) e posicionando-se abaixo da meta definida pelo Governo para 2025 (7,0%) no seu Plano Económico e Social e Orçamento do Estado (PESOE) 2025.

Na esfera internacional, os registos dos níveis de inflação mostram uma desaceleração face ao mês de Outubro, contudo, ainda acima das metas definidas pelos Bancos Centrais (2%). Nos Estados Unidos da América, a inflação desacelerou, tendo-se fixado em 2,7%, contra os 3,0% registados no mês anterior. A taxa de inflação homóloga no Reino Unido também desacelerou, passando de 3,7% em Outubro, para 3,5% em Novembro, influenciada pelos preços mais baixos de roupas e alimentos. Por outro lado, observou-se na Zona Euro uma estabilização mensal dos níveis de preços, tendo-se fixado em 2,1%.

	30-Nov 2024	31-Dec 2024	31-Oct 2025	30-Nov 2025	Variação Mensal (p.p.)	Variação Acumulada (p.p.)	Variação Homóloga (p.p.)
Inflação Homóloga (%)	2.84	4.15	4.83	4.38	-0.45	0.23	1.54
Inflação Mensal (%)	0.72	1.60	0.47	0.29	-0.18	-1.31	-0.43
Inflação Acumulada (%)	2.50	4.15	2.44	2.73	0.29	-1.42	0.23

Fonte: Instituto Nacional de Estatística
* Ponto percentual - valor absoluto da diferença entre duas percentagens



Mercado Monetário

Na última sessão do presente ano, do Comité de Política Monetária (CPMO), realizado no dia 14 de Novembro, o Banco de Moçambique manteve a sua postura de alívio da política monetária, tendo reduzido a taxa MIMO em 25 pontos base. Justifica a sua decisão a contínua consolidação das perspectivas da inflação em um dígito, no médio prazo, não obstante o agravamento do endividamento público interno.

Por outro lado, decidiu manter os coeficientes de reservas obrigatórias para os passivos em moeda nacional e moeda estrangeira, em 39,00% e 39,50%, respectivamente.

A Associação Moçambicana de Bancos comunicou a 30 de Novembro a redução da Prime Rate do Sistema Financeiro a vigorar no mês de Dezembro, para 15,80%. Na sequência, é expectável que a PRSF reduza no mês de Janeiro, como ajuste final ao corte da MIMO no mês de Novembro

	30-Nov 2024	31-Dec 2024	31-Oct 2025	30-Nov 2025	Variação Mensal (p.p)	Variação Acumulada (p.p)	Variação Homóloga (p.p)
FPD (%) ¹	10.50	9.75	6.75	6.50	-0.25	-3.25	-4.00
FPC (%) ²	16.50	15.75	12.75	12.50	-0.25	-3.25	-4.00
MIMO (%) ³	13.50	12.75	9.75	9.50	-0.25	-3.25	-4.00
PRSF (%) ⁴	19.80	19.70	16.00	16.00	0.00	-3.70	-3.80
BT - 91D (%) ⁵	14.13	13.77	11.79	11.82	0.03	-1.95	-2.31
BT - 182D (%)	14.39	13.64	11.99	12.10	0.11	-1.54	-2.29
BT - 364D (%)	14.42	13.78	12.00	12.00	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

Ao longo do mês de Novembro, o metical manteve a tendência de estabilidade face ao dólar americano, fixando-se em MZN 63,91. Por outro lado, o metical observou perdas cambiais comparativamente ao rand sul-africano (ZAR: 1,36%) e ao euro (EUR: 0,08%).

No mercado internacional, o dólar depreciou face às outras moedas de transacção no país, nomeadamente, rand sul-africano, libra esterlina e euro (ZAR: 1,24%, GBP 0,63% e EUR: 0,52%). Este movimento foi influenciado pela melhoria do sentimento e das expectativas de maior flexibilização monetária no mês de Dezembro.

	30-Nov 2024	31-Dec 2024	31-Oct 2025	30-Nov 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	67.52	67.03	73.87	73.93	0.08%	10.29%	9.49%
GBP/MZN	81.13	80.62	83.90	84.46	0.67%	4.76%	4.10%
ZAR/MZN	3.54	3.44	3.69	3.74	1.36%	8.72%	5.65%
EUR/USD	1.058	1.035	1.154	1.160	0.52%	12.01%	9.65%
GBP/USD	1.274	1.251	1.316	1.324	0.63%	5.81%	3.93%
USD/ZAR	18.050	18.851	17.329	17.115	-1.24%	-9.21%	-5.18%

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



Commodities

Os preços do petróleo registaram no mês de Novembro perdas mensais na ordem de 1,61% para o Brent (de \$64,65/bbl para \$63,61/bbl) e 1,00% para o WTI (de \$60,17/bbl para \$59,57/bbl). A queda nos preços do “ouro negro” decorre do excesso de oferta no mercado, impulsionada pelo aumento da produção nos países fora da OPEP+, associado à fraca procura global, em particular da China e da Índia.

A cotação internacional do carvão observou uma ténue queda mensal – variação de -0,03%, passando de \$91,58/mt em Outubro para \$91,55/mt em Novembro de 2025. Este comportamento é justificado por uma aparente estabilidade da oferta na China, assim como pela transição energética que tem condicionado a redução da procura global.

Em Novembro, o preço do gás natural oriundo dos EUA aumentou em 18,58% (passando de \$3,20/mmbtu em Outubro para \$3,79/mmbtu em Novembro), reflectindo o impacto das condições climáticas, com o registo de um clima mais frio em grande parte dos EUA. Por outro lado, a *commodity* oriunda do Japão reduziu em 0,78%, passando de \$11,10/mmbtu em Outubro para \$11,02/mmbtu em Novembro, em resposta à fraca procura no mercado asiático.

A cotação do alumínio apresentou em Novembro um aumento de 0,93%, tendo-se fixado em \$2 819,06/mt contra os \$2 793,09/mt, estimulado pelo optimismo de ganhos adicionais por parte dos investidores, associado à interrupção observada na fundição da Islândia, que afectou o nível de oferta na Europa.

A fraca procura chinesa por aço, as restrições ambientais e os prejuízos das siderúrgicas condicionaram o comportamento do preço do ferro no mês em referência, que apresentou uma redução mensal de cerca de 1,01%, variando de \$103,53/dmtu em Outubro para \$102,48/dmtu em Novembro.

O preço do ouro manteve a tendência de evolução positiva no mês de Novembro, tendo variado em 0,71%, fixando-se em \$4 087,19/onça contra os \$4 058,33/onça registados no mês de Outubro, reflectindo a forte procura por refúgios seguros, as compras dos bancos centrais e a flexibilização da política monetária dos EUA.

Ainda no mês de Novembro, o Índice de Preços de Alimentos da FAO – Food and Agricultural Organization (FFPI) apresentou uma média de 125,1 pontos (menos 1,5 pontos que o mês anterior), representando uma redução mensal de 1,2%, sendo o terceiro mês consecutivo de redução do índice. Este registo foi suportado pela queda nas cotações internacionais de todos os principais alimentos básicos, excepto os cereais. Segundo a FAO, o sub-índice de óleos e vegetais reduziu em resposta às quedas significativas nos preços dos óleos de palma, colza e girassol.

¹Organização dos Países Exportadores de Petróleo e Aliados



	30-Nov 2024	31-Dec 2024	31-Oct 2025	30-Nov 2025	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
Milho (\$/mt)	201.33	202.60	198.13	202.02	1.96%	-0.29%	0.34%
Trigo, EUA HRW (\$/mt)	253.75	252.17	230.78	245.85	6.53%	-2.51%	-3.11%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	511.00	527.00	356.00	368.00	3.37%	-30.17%	-27.98%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0.45	0.44	0.34	0.32	-5.92%	-27.69%	-29.96%
Algodão, A index (\$/mt)	1.80	1.76	1.68	1.66	-1.08%	-5.98%	-7.80%
Ouro (\$/troy oz)	2,651.13	2,648.01	4,058.33	4,087.19	0.71%	54.35%	54.17%
Alumínio (\$/mt)	2,582.19	2,541.02	2,793.09	2,819.06	0.93%	10.94%	9.17%
Ferro / Iron Ore (\$/dmtn)	100.50	102.21	103.53	102.48	-1.01%	0.26%	1.97%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	106.82	105.47	91.58	91.55	-0.03%	-13.20%	-14.30%
Petróleo Brent (\$/bbl)	74.40	73.83	64.65	63.61	-1.61%	-13.85%	-14.50%
Petróleo WTI (\$/bbl)	69.69	69.79	60.17	59.57	-1.00%	-14.64%	-14.52%
Gás natural, EUA (\$/mmbtu)	2.10	3.02	3.20	3.79	18.58%	25.42%	80.15%
Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu)	12.82	12.64	11.10	11.02	-0.78%	-12.83%	-14.07%

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



Mercado de Capitais

Em Novembro, a capitalização bolsista na Bolsa de Valores de Moçambique registou um aumento de aproximadamente MZN 889 milhões, variação incitada pelo aumento do preço das acções da CDM (em MZN 8,04 - de MZN 69,95 em Outubro para MZN 77,99 em Novembro) e da HCB (em MZN 0,22 - de MZN 3,00 em Outubro para MZN 3,22 em Novembro), associado à emissão de Papel Comercial Bayport_2025_S1 no valor MZN 300 milhões.

A incerteza da política monetária e o atraso nos dados económicos dos EUA após a paralisação do governo no mês de Novembro, conduziram a um comportamento de volatilidade nos mercados internacionais. As acções no mercado chinês apresentaram-se mais fracas em meio à contínua contracção do Purchasing Managers' Index e à desaceleração da procura interna. Os mercados dos EUA apresentaram resultados mistos, face à prevalência de expectativas de um potencial corte nas taxas de juro pelo Fed em Dezembro. Por outro lado, as acções europeias valorizaram face à estabilização dos dados económicos e à desaceleração da inflação.

	30-Nov 2024	31-Dec 2024	31-Oct 2025	30-Nov 2025	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
BVM (Moçambique)*	208,035.94	212,407.89	204,041.76	204,930.80	0.44%	-3.52%	-1.49%
JSE Top 40	76,052.41	75,381.31	101,936.84	103,256.79	1.29%	36.98%	35.77%
Dow Jones	44,910.65	42,544.22	47,562.87	47,427.12	-0.29%	11.48%	5.60%
S&P 500	6,032.38	5,881.63	6,840.20	6,849.09	0.13%	16.45%	13.54%
Nasdaq Composite	19,218.17	19,310.79	23,724.96	23,365.69	-1.51%	21.00%	21.58%
Euro Stoxx 50	4,804.40	4,895.98	5,662.04	5,668.17	0.11%	15.77%	17.98%
DAX	19,626.45	19,909.14	23,958.30	23,836.79	-0.51%	19.73%	21.45%
CAC 40	7,235.11	7,380.74	8,121.07	8,122.71	0.02%	10.05%	12.27%
Bovespa	125,668.00	120,283.00	149,540.00	159,072.00	6.37%	32.25%	26.58%
Nikkei 225	38,208.03	39,894.54	52,411.34	50,308.00	-4.01%	26.10%	31.67%
Shanghai Composite	3,326.46	3,351.76	3,954.79	3,888.60	-1.67%	16.02%	16.90%
MSCI World (EUR)	583.92	580.07	623.38	621.89	-0.24%	7.21%	6.50%

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