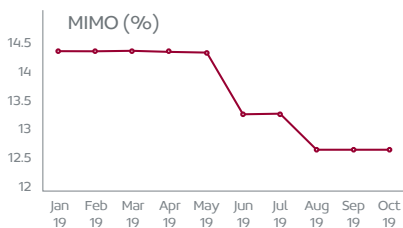
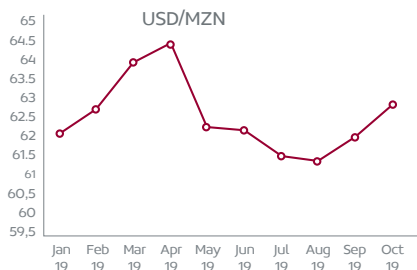
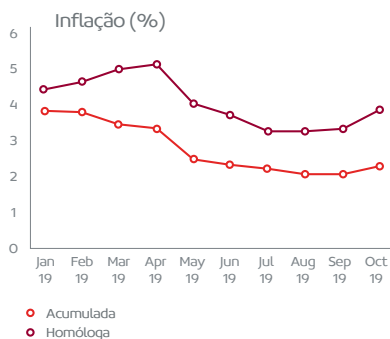


Principais Destaques

- O Comité de Política Monetária (CPMO), na sua última sessão, realizada no dia 31 de Outubro, deliberou pela manutenção da taxa de juro de política monetária (MIMO).
- Agravamento de riscos internos e externos pressionam em alta a evolução do índice de inflação a médio prazo.
- Metical acumula perdas adicionais contra as principais moedas de transacção internacional.





1. Inflação

Ao contrário da tendência de desaceleração verificada desde o início do ano, o índice de inflação homóloga do país registou uma subida durante o mês de Outubro. A cidade de Nampula contribuiu com maior peso na evolução da inflação, tendo observado uma variação mensal de +0,66pp (contra -0,27pp na Beira e +0,14pp na cidade de Maputo).

O agravamento da instabilidade militar no centro e norte do país combinado com o aumento da procura de produtos alimentares por parte dos agentes económicos em antecipação a quadra festiva justificam em parte a recente tendência de subida generalizada dos preços. A subida dos índices de inflação também foi acentuada pela depreciação do metical em função do aumento sazonal da actividade de importação no país.

Antecipamos a manutenção de pressões inflacionárias no mês de Novembro pelos motivos acima referenciados.

	31-Oct 2018	31-Dec 2018	30-Sep 2019	31-Oct 2019	Variação Mensal (p.p.)*	Variação YTD (p.p.)	Variação Anual (p.p.)
Inflação Homóloga (%)	4.75	3.52	2.01	2.25	0.24	-1.27	-2.50
Inflação Mensal (%)	0.07	0.37	0.1	0.31	0.21	-0.06	0.24
Inflação Acumulada (%)	2.87	3.52	1.28	1.59	0.31	-1.93	-1.28

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

* p.p. - Ponto percentual (valor absoluto da diferença entre duas percentagens)



2. Mercado Monetário

O Comité de Política Monetária (CPMO) do Banco de Moçambique decidiu manter inalterada a taxa de juro de política monetária, com designio MIMO, em 12,75%. Embora as expectativas de inflação à curto e médio prazo continue baixa e estável, a decisão do Banco de Moçambique foi tomada como medida de contenção dos riscos recentes associados a intensificação dos conflitos militares no centro e norte do país, a ocorrência de choques climáticos e o agravamento das tensões comerciais entre a China e os Estados da América.

O próximo CPMO está agendado para o dia 12 de Dezembro de 2019, sendo expectável que a taxa MIMO seja reduzida (em pelo menos 25pb) devido ao baixo nível de inflação no país.

	31-Oct 2018	31-Dec 2018	30-Sep 2019	31-Oct 2019	Varição Mensal (p.p)**	Varição YTD (p.p)	Varição Anual (p.p)
FPD (%)¹	12.00	11.25	9.75	9.75	0.00	-1.50	-2.25
FPC (%)²	18.00	17.25	15.75	15.75	0.00	-1.50	-2.25
MIMO (%)³	15.00	14.25	12.75	12.75	0.00	-1.50	-2.25
PRSF (%)⁴	20.40	20.20	18.30	18.00	-0.30	-2.20	-2.40
BT - 91D (%)⁵	14.20	13.47	11.90	11.78	-0.12	-1.69	-2.42
BT - 182D (%)	14.40	13.49	12.07	11.98	-0.09	-1.51	-2.42
BT - 364D (%)	14.23	13.17	12.21	12.18	-0.03	-0.99	-2.05

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



3. Mercado Cambial

Em Outubro, o metical depreciou contra todas as principais moedas de transacção (USD, EUR, ZAR) pelo segundo mês consecutivo após um período de relativa estabilidade (entre Abril e Agosto). A evolução do metical justifica-se pelo aumento sazonal da procura de divisas por parte dos agentes económicos para a realização de importações de diversos produtos, em antecipação a quadra festiva.

Espera-se ainda que o metical continue a depreciar em Novembro, embora de forma controlada, em função do reforço da capacidade de intervenção do Banco de Moçambique no mercado cambial.

A Occidental, uma petrolífera norte-americana, cedeu para a supermajor Total, os activos que detinha da Anadarko, no território Moçambicano, pelo valor de cerca de USD3.9 mil milhões. Tal operação permitiu um encaixe para o Estado de receitas de mais-valias, no valor de USD880 milhões, reforçando as reservas internacionais brutas, para USD3.902,70 mil milhões, superior a cobertura de 6 meses de importações. Assim, o Banco de Moçambique apresenta-se reforçado para prevenir variações desequilibradas do metical.

	31-Oct 2018	31-Mar 2018	31-Dec 2018	30-Sep 2019	31-Oct 2019	Variação Mensal	Variação YTD	Variação Anual
USD/MZN	60.65	63.9	61.47	61.94	62.81	1.40%	2.18%	3.56%
EUR/MZN	68.77	71.72	70.25	67.62	70.11	3.68%	-0.20%	1.95%
GBP/MZN	77.1	83.49	78.1	76.17	81.29	6.72%	4.08%	5.43%
ZAR/MZN	4.12	4.4	4.28	4.08	4.16	1.96%	-2.80%	0.97%
EUR/USD	1.1317	1.1232	1.1482	1.0899	1.1152	2.32%	-2.87%	-1.46%
GBP/USD	1.2773	1.3044	1.2747	1.229	1.2932	5.22%	1.45%	1.24%
USD/ZAR	14.7898	14.4975	14.3623	15.1405	15.1005	-0.26%	5.14%	2.10%

Fonte: Macrotrends data | Investing.com



4. Commodities

Em Outubro, observou-se uma generalizada subida das cotações internacionais dos cereais (trigo e milho). Esta evolução foi impulsionada pelo efeito conjunto de intensificação do comércio externo e aumento das perspectivas de redução da oferta nas principais regiões de produção - as colheitas dos dois produtos foram afectadas pela ocorrência de seca na Austrália (milho) e temperaturas extremamente baixas (entre -30°C e -20°C) nos EUA (maior produtor mundial de milho).

As cotações internacionais do arroz reduziram marginalmente resultante da melhoria das perspectivas de produção na Índia.

Contudo, verifica-se que os riscos de queda das cotações dos cereais continuam a pesar com maior preponderância. De acordo com o último relatório do Banco Mundial sobre a evolução das cotações das commodities (Commodity Market Outlook, October 2019), tal constatação é justificada pelo elevado nível mundial de stock de cereais (principalmente, o arroz e o trigo), a tensão comercial entre a China e os EUA e os baixos custos de energia.

As cotações internacionais de energia continuaram a registar perdas, com excepção do carvão, que teve uma evolução em alta de cerca de 10%. A variação das cotações das commodities de energia traduz o crescente cepticismo relativamente ao crescimento da economia mundial e procura externa. A título de exemplo, o WEO - World Economic Outlook - de Outubro de 2019 apresentou uma revisão em baixa das projecções de crescimento da economia mundial para 2019 (3%) e 2020 (3,4%).

As cotações dos metais mantêm tendência de redução, justificada pela irresolução das disputas comerciais entre a China e os EUA e a revisão em baixa das perspectivas de crescimento da China (2019 e 2020), o maior importador de metais ao nível mundial. O facto da cimeira agendada entre a China e os EUA, que se realizaria nos dias 16 e 17 de Novembro, no Chile, ter sido cancelada, também acentuou a queda das cotações dos metais.

	31-Oct 2018	31-Dec 2018	30-Sep 2019	31-Oct 2019	Varição Mensal (p.p.)*	Varição YTD (p.p.)	Varição Anual (p.p.)
Milho (\$/mt)	160.26	167.44	157.26	167.15	6.29%	-0.17%	4.30%
Trigo, EUA HRW (\$/mt)	213.38	211.28	189.6	212.85	12.26%	0.74%	-0.25%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	397.00	404.00	427.00	424.00	-0.70%	4.95%	6.80%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0.29	0.28	0.26	0.28	7.69%	0.00%	-3.45%
Algodão, A index (\$/mt)	1.91	1.90	1.57	1.63	3.82%	-14.21%	-14.66%
Ouro (\$/troy oz)	1,215.39	1,250.40	1,510.58	1,494.00	-1.10%	19.48%	22.92%
Alumínio (\$/mt)	2,029.86	1,920.38	1,753.51	1,725.96	-1.57%	-10.12%	-14.97%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	100.34	60.43	61.37	67.44	9.89%	11.60%	-32.79%
Petróleo Brent (\$/bbl)	80.47	56.46	62.33	59.37	-4.75%	5.15%	-26.22%
Petróleo WTI (\$/bbl)	70.75	48.95	56.95	53.98	-5.22%	10.28%	-23.70%
Gás natural, EUA (\$/mmbtu)	3.29	3.95	2.58	2.33	-9.69%	-41.01%	-29.18%
Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu)	11.66	12.00	10.86	10.14	-6.63%	-15.50%	-13.04%

Fonte: World Bank Commodity Price Data



5. Mercado de Capitais

Os principais índices accionistas internacionais observaram uma valorização transversal durante o mês de Outubro. Tal evolução foi impulsionada pela melhoria do sentimento nos mercados financeiros resultado, por um lado, do aumento de expectativas de acordo parcial entre a China e os EUA, atinente às suas relações comerciais e, por outro, da redução da probabilidade de um hard Brexit.

A China e os EUA apresentam sinais de aproximarem-se à um acordo parcial, pelo qual a China se comprometerá a importar mais bens americanos (sobretudo agrícolas) e a estabilizar a sua divisa (essencialmente, reduzindo as desvalorizações administrativas). Nesse acordo, o papel dos EUA será a suspensão de aplicação de novas tarifas sobre as importações chinesas.

Na Europa, o facto da União Europeia (EU) ter aceiteado prorrogar o prazo para o Brexit (até 31 de Janeiro de 2020) e aprovado a proposta de acordo para o efeito, submetida pelo governo britânico, conduziu a melhoria do sentimento nos mercados financeiros. Todavia, a efectivação do Brexit carece ainda de ratificação do parlamento britânico, algo que se ocorrer antes do deadline poderá ser factor de ganhos adicionais nos diversos índices accionistas.

A Bolsa de Valores moçambicana fugiu a tendência dos mercados internacionais, tendo observado uma desvalorização de aproximadamente 8,2% durante o mês de Outubro. A desvalorização referida foi provocada essencialmente pelo ajuste em baixa das cotações accionistas da HCB (de MZN 8,90 para MZN 5.25) e CDM (de MZN 200,00 para MZN 195,00), resultado da dinâmica interna de procura e oferta.

	31-Oct 2018	31-Dec 2018	30-Sep 2019	31-Oct 2019	Varição Mensal (p.p.)*	Varição YTD (p.p.)	Varição Anual (p.p.)
BVM (Moçambique)*	80,567.97	85,264.85	115,405.09	105,954.68	-9,450.41	20,689.83	25,386.71
JSE Top 40	46,141.22	46,726.79	48,813.59	50,168.48	1,354.89	3,441.69	4,027.26
Dow Jones	25,115.76	23,327.46	26,916.83	27,046.23	129.40	3,718.77	1,930.47
S&P 500	2,711.74	2,506.85	2,976.74	3,037.56	60.82	530.71	325.82
Nasdaq	7,305.90	6,635.28	7,999.34	8,292.36	293.02	1,657.08	986.46
Euro Stoxx 50	3,197.51	3,001.42	3,569.45	3,604.41	34.96	602.99	406.90
DAX	11,447.51	10,558.96	12,428.08	12,866.79	438.71	2,307.83	1,419.28
CAC 40	5,093.44	4,730.69	5,677.79	5,729.86	52.07	999.17	636.42
Bovespa	87,423.55	87,887.26	104,745.32	107,219.83	2,474.51	19,332.57	19,796.28
Nikkei 225	21,920.46	20,014.77	21,755.84	22,927.04	1,171.20	2,912.27	1,006.58
Shanghai Composite	2,602.78	2,493.90	2,905.19	2,929.06	23.87	435.16	326.28
MSCI World (EUR)	2,021.98	1,883.90	2,180.02	2,266.36	86.34	382.46	244.38

Fonte: Bolsa de Valores de Moçambique | Investing.com

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



6. Principais Indicadores Económicos

Os dados do II trimestre (que são os mais recentes) sobre a evolução do produto interno bruto (PIB) de Moçambique indicam uma desaceleração para 2,3%, consistente com a deterioração das expectativas de crescimento para 2019, justificada pelos riscos negativos associados aos impactos dos ciclones Idai e Kenneth.

Embora o World Economic Outlook (Outubro de 2019) tenha apresentado uma revisão em baixa das projecções de crescimento da economia mundial (incluindo para os mercados emergentes e a África Subsaariana), a expectativa de aceleração económica do PIB de Moçambique, para cerca de 6%, em 2020, manteve-se inalterada.

No dia 08 de Outubro, os parceiros da área 4 da Bacia do Rovuma (Exxon Mobil, Eni, CNPC, Galp, ENH e Kogas) anunciaram a Decisão Inicial de Investimento. Este marco ocorreu após o consórcio Mozambique LNG (na altura, liderado pela Anadarko) ter efectuado a Decisão Final de Investimento, no dia 18 de Junho de 2019. Pelo menos 10% do investimento global dos projectos de exploração de gás natural encontra-se comprometido para a promoção de iniciativas de conteúdo local, potenciando sobremaneira a actividade económica no país.

Contudo, notamos que o agravamento dos riscos internos poderá condicionar a actividade económica no próximo ano. A intensificação do conflito armado no cento e norte do país será um factor inibidor ao livre movimento de pessoas e bens no território nacional como também causador de destruição das escassas infra-estruturas existentes do país.

No campo da dívida externa, o Governo de Moçambique chegou a acordo com os detentores de títulos soberanos (Eurobonds), no valor de USD726.524.000, para a reestruturação da emissão referente ao financiamento da empresa pública EMATUM. O acordo essencialmente contempla uma nova emissão com maturidade em 2031, remuneração de 5% nos primeiros 5 anos e 9% nos anos subsequentes. Esta evolução poderá suscitar melhoria generalizada do grau de notação de risco do país, abrindo novas oportunidades para acesso a financiamento nos mercados internacionais.



	2017	2018e	2019p	2020p
PIB (Crescimento Anual %)	3.70	3.30	1.80	6.00
PIB (\$mio)	12,600	14,400	15,100	16,700
Inflção Anual (%)	5.65	3.52	3.50	6.50
Consumo Privado (% do PIB)	67.20	73.60	79.70	81.90
Consumo Público (% do PIB)	25.50	27.00	28.20	28.50
Investimento (% do PIB)	24.60	27.40	30.20	33.40
Exportações (\$mio)	4,725	5,196	5,465	5,763
Importações (\$mio)	5,223	6,169	7,971	8,394
Conta Corrente, Saldo (\$mio)	-2,512	-4,371	-8,748	-11,142
Balança de Pagamentos (\$mio)	701	-726	-546	-132
Saldo Orçamental, antes dos donativos (% PIB)	-5.40	-7.30	-13.10	-9.70
Dívida Pública (% PIB)	110.40	110.50	117.00	111.40
Crédito a Economia (%)	-15.90	3.40	2.50	7.50
Taxa MIMO* (%)	19.50	14.25	12.25	12.25
USD/MZN**	59.02	61.47	62.81	66.00
RIL (meses de cobertura das importações)***	6.80	5.50	5.10	5.20

Fonte: Fundo Monetário Internacional | *Moza Banco | **Fitch Solutions

*** RIL - Reservas Internacionais Líquidas



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. 712019

email: octavio.mutemba@mozabanco.co.mz