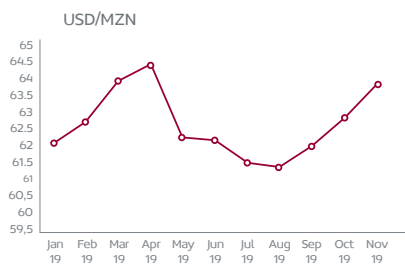
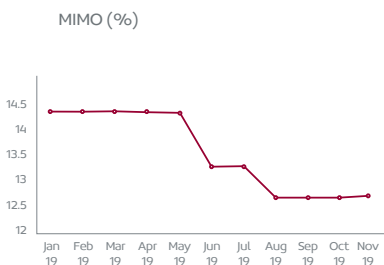
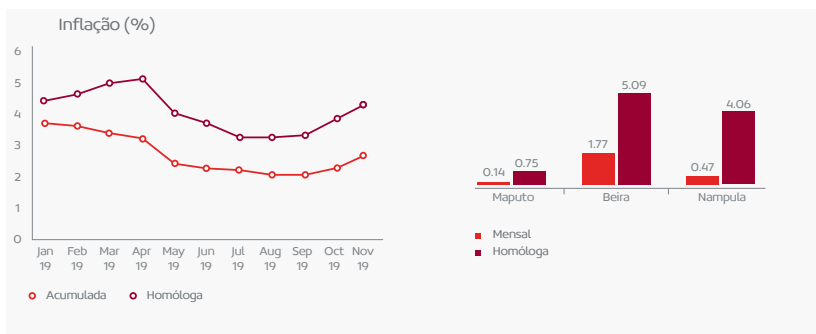


### Principais Destaques

- Fitch Ratings e S&P Global Ratings reviram em alta a notação de risco para Moçambique em função da recente reestruturação da dívida externa.
- Estado Moçambicano emite novas Obrigações de Tesouro, no valor de MZN 3.602,11 milhões, para realizar pagamentos em atraso a fornecedores.
- Banco de Moçambique introduz novo regulamento para abertura e movimentação de contas em moeda estrangeira.
- Perspectivas de baixa inflação continuam a apontar amplo espaço para cortes adicionais na taxa de política monetária (MIMO).



	Classificação Longo Prazo		Classificação Curto Prazo	
	ME	MN	ME	MN
<b>Fitch</b>	CCC	CCC	C	C
<b>S&amp;P</b>	CCC+ (Estável)	B-	C	B
<b>Moody's</b>	Caa2 (Estável)	Caa2	N/A	N/A

**Legenda:** Fitch (CCC): Risco substancial / (C): Extremamente especulativo  
 S&P (CCC+ Estável) Risco substancial com outlook estável / (C): Extremamente especulativo / (B-B): Altamente especulativo  
 Moody's (Caa2 Estável): Risco substancial com outlook estável



# 1. Inflação

Face a Outubro, o mês de Novembro verificou uma subida mais acelerada do nível geral de preços no país, com a observância de maior foco de pressões no centro e norte do país. A inflação mensal registou o nível mais elevado desde Março do ano corrente, uma evolução justificada fundamentalmente pelo aumento considerável do nível de preços na Beira (+1,77%) e Nampula (+0,47). A cidade de Maputo teve uma evolução mensal de menor expressão, na ordem de 0,14%.

Os relatos de circulação limitada nas rodovias que ligam as províncias do centro e do norte, devido aos ataques cada vez mais frequentes, condicionam o transporte de mercadorias, factor que pode estar a provocar o recente pico de pressão nos níveis de inflação nessas regiões. Aliás, a capacidade de produção agrícola no centro já havia sido afectada pelo advento do ciclone Idai, sendo que os conflitos militares e o aumento sazonal da procura representam pressões adicionais no nível geral preços.

Face ao quadro acima, vislumbra-se a manutenção de pressões ascendentes sobre a inflação durante o mês de Dezembro. Todavia, não se antecipa que a inflação anual exceda 4%, tendo em consideração que a inflação acumulada até Novembro encontra-se em 2,20%.

	30-Nov 2018	31-Dec 2018	31-Oct 2019	30-Nov 2019	Variação Mensal (p.p.)*	Variação YTD (p.p.)	Variação Anual (p.p.)
<b>Inflação Homóloga (%)</b>	4.27	3.52	2.25	2.58	0.33	-0.94	-1.69
<b>Inflação Mensal (%)</b>	0.27	0.37	0.31	0.59	0.28	0.22	0.32
<b>Inflação Acumulada (%)</b>	3.14	3.52	1.59	2.2	0.61	-1.32	-0.94

**Fonte:** Instituto Nacional de Estatística

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



## 2. Mercado Monetário

Para o mês de Novembro, não esteve em agenda a realização de sessão do Comité de Política Monetária (CPMO) do Banco de Moçambique (BM).

Todas as taxas de referência do mercado interbancário mantiveram-se inalteradas (MIMO, FPC e FPD), sendo que os coeficientes de reservas obrigatórias (em moeda nacional e estrangeira) acompanharam a mesma tendência.

Considerando o actual baixo nível de inflação (acumulada e homóloga) até Novembro, é expectável que este indicador não exceda 4% no final do mês de Dezembro. Contudo, a persistência de incerteza sobre a situação de conflito militar no centro e norte do país e o aumento das perspectivas de choques climáticos podem reverter o actual estágio de baixa inflação, condicionando a capacidade do BM efectuar cortes na taxa de política monetária (MIMO).

	30-Nov 2018	31-Dec 2018	31-Oct 2019	30-Nov 2019	Varição Mensal (p.p)**	Varição YTD (p.p)	Varição Anual (p.p)
<b>FPD (%)<sup>1</sup></b>	12.00	11.25	9.75	9.75	0.00	-1.50	-2.25
<b>FPC (%)<sup>2</sup></b>	18.00	17.25	15.75	15.75	0.00	-1.50	-2.25
<b>MIMO (%)<sup>3</sup></b>	15.00	14.25	12.75	12.75	0.00	-1.50	-2.25
<b>PRSF (%)<sup>4</sup></b>	20.40	20.20	18.00	18.00	0.00	-2.20	-2.40
<b>BT - 91D (%)<sup>5</sup></b>	14.14	13.47	11.78	11.76	-0.02	-1.71	-2.38
<b>BT - 182D (%)</b>	13.95	13.49	11.98	11.59	-0.39	-1.90	-2.36
<b>BT - 364D (%)</b>	14.06	13.17	12.18	11.91	-0.27	-1.26	-2.15

**Fonte:** Banco de Moçambique

<sup>1</sup> Facilidade Permanente de Depósito

<sup>2</sup> Facilidade Permanente de Cedência

<sup>3</sup> Taxa de Juro de Política Monetária

<sup>4</sup> Prime Rate do Sistema Financeiro

<sup>5</sup> Bilhete de Tesouro

<sup>6</sup> Ponto percentual - valor absoluto da diferença entre duas percentagens



## 3. Mercado Cambial

Em Novembro, observou-se a aceleração do ritmo de depreciação do Metical contra as principais divisas de transacção no país (EUR, USD e ZAR).

Manteve-se no mercado um maior pronunciamento da procura de divisas em relação a oferta, um comportamento característico do período, com importações consistentes de bens alimentares para acomodar o consumo das famílias moçambicanas durante a época festiva.

A depreciação do Metical foi também controlada por intervenções do BM, que conta com reservas internacionais acima de USD 3 mil milhões, o equivalente a capacidade de cobertura de cerca de 6 meses de importações.

Ainda em Novembro, o BM emitiu o Aviso 11/GBM/2019, de 22 de Novembro, regulamento de abertura e movimentação de contas em moeda estrangeira.

O regulamento acima referido, com impactos no mercado cambial, passa a condicionar as transferências bancárias domésticas em moeda estrangeira à prévia conversão para Meticais e cria novas restrições para abertura de conta em moeda estrangeira.

A movimentação a débito de contas em moeda estrangeira, em transacções domésticas, independentemente da fonte de alimentação e meio de movimentação, será doravante feita mediante conversão para moeda nacional.

Exceptuam-se do regime cambial em referência a amortização de créditos bancários em moeda estrangeira, pagamento para conta de não-residente, constituição de depósito à prazo, aprovisionamento de conta do mesmo titular em outro banco do sistema bancário (com a finalidade de efectuar transferência ao exterior), encerramento de conta e a venda de moeda estrangeira ao Banco de Moçambique por entidades titulares de concessões minerais, que sejam exportadoras.

Para o caso de abertura de contas, esta passa a ser permitida apenas para não residentes e residentes com relação comprovada com o exterior ou não residentes (ex: entidades exportadoras, entidades geradoras ou receptoras de divisas, funcionários de representações diplomáticas ou equiparadas e empresas ou organizações).

	30-Nov 2018	31-Dec 2018	31-Oct 2019	30-Nov 2019	Variação Mensal	Variação YTD	Variação Homóloga
<b>USD/MZN</b>	60.65	61.47	62.81	64.08	2.02%	4.25%	5.66%
<b>EUR/MZN</b>	68.77	70.25	70.11	70.49	0.54%	0.34%	2.50%
<b>GBP/MZN</b>	77.1	78.1	81.29	82.68	1.71%	5.86%	7.24%
<b>ZAR/MZN</b>	4.12	4.28	4.16	4.35	4.57%	1.64%	5.58%
<b>EUR/USD</b>	1.1317	1.1482	1.1152	1.1018	-1.20%	-4.04%	-2.64%
<b>GBP/USD</b>	1.2773	1.2747	1.2932	1.2928	-0.03%	1.42%	1.21%
<b>USD/ZAR</b>	14.7898	14.3623	15.1005	14.7535	-2.30%	2.72%	-0.25%

Fonte: Macrotrends data | Investing.com



## 4. Commodities

As cotações de cereais observaram uma redução transversal durante o mês de Novembro. Esta tendência, contrária a generalizada subida das cotações dos bens de alimentação a nível mundial (carne, vegetais, sementes, outros), surge das perspectivas de produção recorde de cereais em 2019. De acordo com a FAO - Food and Agricultural Organization - a produção de cereais vai atingir um recorde de 2.714 milhões de toneladas em 2019, 2,1% acima do registo de 2018.

A FAO indica ainda que o aumento da oferta global de arroz, milho e trigo originam de perspectivas de colheitas favoráveis em algumas regiões - Egipto, Madagáscar e Nigéria para o arroz; EUA para o milho; e na UE para o trigo.

Notar que em África, de uma forma transversal, incluindo em Moçambique, a colheita de produtos agrícolas tem sido desfavorável devido aos efeitos climáticos adversos.

No sector de energia, as cotações internacionais do petróleo verificaram uma subida no mês de Novembro. Esta evolução deveu-se principalmente a publicação de dados por parte da Baker Hughes, uma empresa americana líder no sector de energia, indicando que o número de plataformas de produção de petróleo (oil rigs) nos EUA reduziram para 806 (à 18 de Novembro) em comparação com 1.058 há um ano.

Todavia, as cotações de petróleo continuarão a sofrer pressões em baixa, num contexto de excesso de oferta, provocado principalmente pelo crescente aumento da produção de shale oil pelos EUA.

	30-Nov 2018	31-Dec 2018	31-Oct 2019	30-Nov 2019	Varição Mensal (p.p.)*	Varição YTD (p.p.)	Varição Anual (p.p.)
Milho (\$/mt)	160.69	167.44	167.15	166.33	-0.49%	-0.66%	3.51%
Trigo, EUA HRW (\$/mt)	203.56	211.28	212.85	203.19	-4.54%	-3.83%	-0.18%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	401.00	404.00	424.00	421.00	-0.71%	4.21%	4.99%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0.28	0.28	0.28	0.28	0.00%	0.00%	0.00%
Algodão, A index (\$/mt)	1.91	1.90	1.63	1.65	1.23%	-13.16%	-13.61%
Ouro (\$/troy oz)	1,221.00	1,250.40	1,494.00	1470.79	-1.55%	17.63%	20.46%
Alumínio (\$/mt)	1,938.51	1,920.38	1,725.96	1774.79	2.83%	-7.58%	-8.45%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	91.58	60.43	67.44	73.62	9.16%	21.83%	-19.61%
Petróleo Brent (\$/bbl)	65.17	56.46	59.37	62.74	5.68%	11.12%	-3.73%
Petróleo WTI (\$/bbl)	56.67	48.95	53.98	57.06	5.71%	16.57%	0.69%
Gás natural, EUA (\$/mmbtu)	4.14	3.95	2.33	2.65	13.73%	-32.91%	-35.99%
Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu)	11.70	12.00	10.14	9.98	-1.58%	-16.83%	-14.70%

Fonte: World Bank Commodity Price Data



## 5. Mercado de Capitais

A capitalização bolsista na Bolsa de Valores de Moçambique aumentou em cerca de MZN 7 mil milhões durante o mês de Novembro.

Em 29 de Novembro de 2019, foram admitidas à cotação no Mercado de Cotações Oficiais da Bolsa de Valores de Moçambique, as Obrigações do Tesouro Fornecedores 2019, que correspondem ao valor global de MZN 3.602,11 milhões.

Ainda durante o mês de Novembro, a CDM admitiu 36.762.972 novas acções à cotação, representativas de 30,19% do capital social da empresa, aumentando a sua capitalização em bolsa para MZN 28.535,98 milhões (MZN 23.745,20 milhões em Outubro).

O aumento geral da capitalização em bolsa superou as reduções na cotação de alguns títulos accionistas (CDM: MZN 195,00 para MZN 180,00; EMOSE: MZN 16,00 para MZN 12,00; HCB: MZN 5,25 para MZN 4.51).

Na esfera internacional, observou-se uma melhoria do sentimento nos mercados financeiros, impulsionado principalmente pelo facto de um hard Brexit (saída por parte do Reino Unido do espaço europeu sem negociações) não ter ocorrido no dia 31 de Outubro, como o governo do Reino Unido aparentemente pretendia. O novo prazo para a ocorrência de Brexit, aprovado pela Comissão da União Europeia, passou para 31 de Janeiro de 2020. Contudo, os mercados financeiros internacionais continuam condicionados pelas diversas incertezas políticas - tensões comerciais entre EUA e China, EUA e União Europeia e as negociações comerciais entre União Europeia e o Reino Unido pós-Brexit.

	31-Dec 2018	31-Oct 2019	30-Nov 2019	Variação Mensal (p.p.)*	Variação YTD (p.p.)
<b>BVM (Moçambique)*</b>	85,264.85	105,954.68	112,921.16	6,966.48	27,656.31
<b>JSE Top 40</b>	46,726.79	50,168.48	49,093.16	-1,075.32	2,366.37
<b>Dow Jones</b>	23,327.46	27,046.23	28,051.41	1,005.18	4,723.95
<b>S&amp;P 500</b>	2,506.85	3,037.56	3,140.98	103.42	634.13
<b>Nasdaq</b>	6,635.28	8,292.36	8,665.47	373.11	2,030.19
<b>Euro Stoxx 50</b>	3,001.42	3,604.41	3,703.58	99.17	702.16
<b>DAX</b>	10,558.96	12,866.79	13,236.38	369.59	2,677.42
<b>CAC 40</b>	4,730.69	5,729.86	5,905.17	175.31	1,174.48
<b>Bovespa</b>	87,887.26	107,219.83	108,233.28	1,013.45	20,346.02
<b>Nikkei 225</b>	20,014.77	22,927.04	23,293.91	366.87	3,279.14
<b>Shanghai Composite</b>	2,493.90	2,929.06	2,871.98	-57.08	378.08
<b>MSCI World (EUR)</b>	1,883.90	2,266.36	2,292.26	25.90	408.36

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

Em 7 de Novembro, a Fitch Ratings anunciou ajustes em alta da notação de risco de Moçambique, de RD para CCC, para operações de longo prazo em moeda estrangeira, e de CC para CCC, para operações de longo prazo em moeda nacional.

No dia 22 de Novembro de 2019, a S&P Global Ratings, uma agência de notação de risco, reviu em alta a notação de risco para Moçambique, de SD para CCC, no caso de moeda estrangeira em operações de curto a longo prazo, afirmado também a notação de B-/B, para as operações de curto e longo prazo em moeda nacional. Essencialmente, de acordo com a S&P Global Ratings, Moçambique passa a exibir uma notação de “estável” relativamente as suas perspectivas económicas.

As revisões na classificação do risco do país ocorrem após o Governo de Moçambique ter reestruturado a dívida Eurobond (emissão internacional de títulos para financiamento da EMATUM), que estava em default, por uma nova emissão de USD 900mio, com taxa de juro de 5% nos primeiros 5 anos e 9% nos anos subsequentes. Contudo, permanecem ainda alguns riscos no contexto macroeconómico na medida em que o país continua a apresentar défices no saldo orçamental e na balança de pagamentos.

No campo orçamental, o défice implica que o estado não dispõe de fundos suficientes para cumprir o seu programa, tendo que recorrer aos mercados (provavelmente, o nacional) para financiar-se. Esta situação pode ter impactos adversos no nível de taxas de juro comerciais e na evolução do crédito a economia.

No contexto externo, é expectável que observe-se o aumento do défice da conta corrente devido ao provável aumento das importações por parte de agentes económicos ligados directa e/ou indirectamente às entidades concessionárias dos projectos de exploração de gás no país. O impacto desta evolução cinge-se principalmente no aumento de pressões sobre o Metical no sentido da moeda depreciar.

A fase de construção de infra-estruturas dos projectos de exploração de gás inicia em 2020, com previsibilidade de duração de cerca de 4 a 5 anos, altura em que o país irá registar as suas primeiras exportações de gás natural liquefeito.



	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](mailto:octavio.mutemba@mozabanco.co.mz)