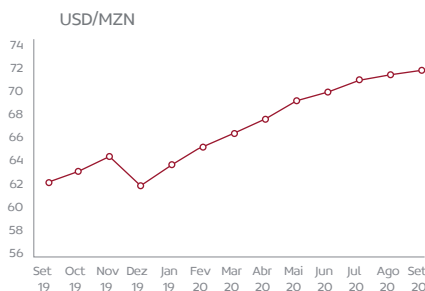
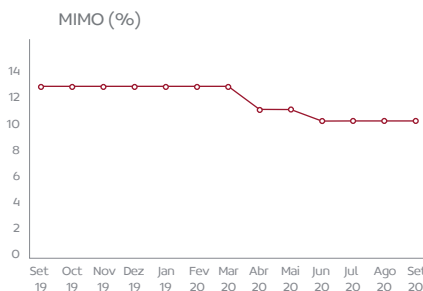
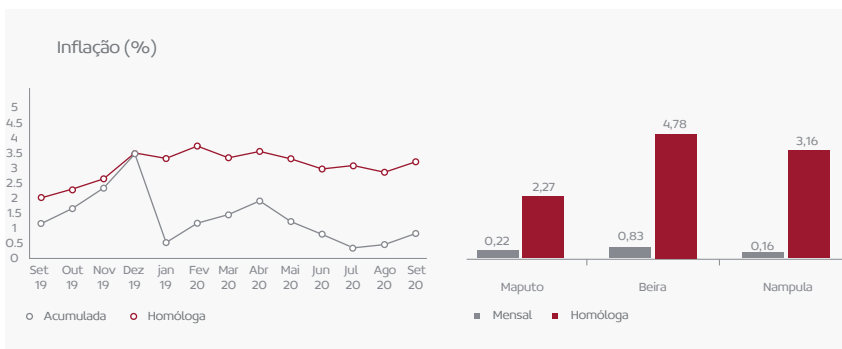


Principais Destaques

- Fundo Monetário Internacional perspectiva recessão da economia moçambicana em 2020, na ordem de -0,5%;
- Inflação homóloga acelera em Setembro para 2,98%, influenciando a decisão de manutenção da taxa de política monetária (MIMO) na última sessão do CPMO (realizada no dia 21 de Outubro);
- Agravamento da instabilidade militar no norte do país suscita o aumento dos riscos e incertezas no curto e médio prazos, condicionando a adopção de medidas monetárias acomodativas;
- Indicador de Confiança e de Clima Económico referente ao mês de Agosto de 2020 indica melhoria das perspectivas de emprego e da procura doméstica;





Inflação

Em Setembro, o país observou uma subida de 0,32% no nível geral de preços, evolução justificada pelo contributo das divisões de alimentação e bebidas não alcoólicas e de restaurantes, hotéis, cafés e similares, com cerca de 0,16 e 0,08 pontos percentuais, respectivamente. O início da abertura gradual da economia moçambicana no terceiro trimestre, a contínua depreciação do Metical e o agravamento da instabilidade militar na região norte do país têm originado o aumento geral de preços, tendo a inflação homóloga acelerado 0,23 pontos percentuais, para 2,98%, no mês em referência, com maior contributo das regiões centro e norte.

Contudo, no mais recente inquérito realizado pelo Banco de Moçambique relativamente às expectativas macroeconómicas (Setembro, 2020), os inquiridos antecipam uma inflação anual de 3,59% em 2020, reflectindo uma redução de 16 pontos base em comparação com as perspectivas do inquérito anterior para o mesmo período.

	30-Set 2019	31-Dec 2019	31-Ago 2020	30-Set 2020	Variação Mensal (p.p.)*	Variação YTD (p.p.)	Variação Anual (p.p.)
Inflação Homóloga (%)	2,01	3,50	2,75	2,98	0,23	-0,52	-0,97
Inflação Mensal (%)	0,1	1,28	0,06	0,32	0,26	-0,96	0,22
Inflação Acumulada (%)	1,28	3,50	0,45	0,77	0,32	-2,73	-0,51

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

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



Mercado Monetário

O efeito da depreciação do Metical e da recuperação das cotações dos combustíveis no mercado internacional, assim como o agravamento da instabilidade militar no norte do país que tem suscitado o aumento dos riscos e incertezas sobre o comportamento dos indicadores económicos no curto e médio prazo, têm condicionado a continuação de adopção de uma política monetária acomodativa, justificando assim a manutenção da taxa de política monetária (Taxa MIMO) e da Prime Rate do Sistema Financeiro.

Contudo, faltando apenas uma sessão do Comité de Política Monetária até ao final do ano (em Dezembro) e tendo em conta o baixo nível de inflação no país, no actual contexto de pressão sobre a procura e a oferta, existe ainda amplo espaço para cortes adicionais na Taxa MIMO e consequente revisão em baixa da Prime Rate do Sistema Financeiro.

	30-Set 2019	31-Dez 2019	31-Ago 2020	30-Set 2020	Varição Mensal (p-p)	Varição YTD (p-p)	Varição Anual (p-p)
FPD (%) ¹	9,75	9,75	7,25	7,25	0,00	-2,50	-2,50
FPC (%) ²	15,75	15,75	13,25	13,25	0,00	-2,50	-2,50
MIMO (%) ³	12,75	12,75	10,25	10,25	0,00	-2,50	-2,50
PRSF (%) ⁴	18,30	18,00	15,90	15,90	-0,00	-2,10	-2,40
BT - 91D (%) ⁵	11,90	11,71	8,46	8,25	-0,21	-3,46	-3,65
BT - 182D (%)	11,92	12,08	8,41	8,19	-0,22	-3,89	-3,73
BT - 364D (%)	12,19	12,52	8,12	7,94	-0,18	-4,58	-4,25

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

Embora o Metical tenha recentemente observado uma depreciação mais ténue contra o Dólar Americano, particularmente desde Junho de 2020, a moeda nacional já registou perdas de 17,59% desde o início do ano. A depreciação do Metical é justificada essencialmente pela fraca actividade de exportação em função do abrandamento da procura global, dificultando a capacidade de encaixe de divisas por parte da economia nacional, num período em que se verifica o congelamento da injeção de divisas no mercado cambial por parte do Banco de Moçambique (à excepção das operações de suporte à importação de combustíveis), mesmo num contexto em que o país detém um nível recorde de reservas internacionais líquidas (Setembro 2020: USD 3.9 mil milhões).

Entretanto, o Metical registou uma apreciação transversal contra as restantes divisas com maior transacionalidade no país (ex: Euro e Libra) em função da apreciação generalizada do Dólar no mercado internacional. A apreciação do Dólar deveu-se às dúvidas que persistem sobre uma recuperação económica mundial face às incertezas sobre o impacto da nova vaga do vírus na economia europeia, em particular (ex: possível retorno à medidas de lockdown), e relativamente à aproximação das eleições nos Estados Unidos.

	30-Set 2019	31-Dez 2019	31-Ago 2020	30-Set 2020	Variação Mensal	Variação YTD	Variação Anual
USD/MZN	61,94	61,47	71,61	72,28	0,94%	17,59%	16,69%
EUR/MZN	67,62	68,89	84,68	84,68	-0,75%	22,92%	25,23%
GBP/MZN	76,17	80,72	92,80	92,80	-2,70%	14,97%	21,83%
ZAR/MZN	4,08	4,37	4,29	4,28	-0,23%	-2,06%	4,90%
EUR/USD	1,0899	1,1222	1,1936	1,1718	-1,83%	4,42%	7,51%
GBP/USD	1,2290	1,3262	1,3369	1,2916	-3,39%	-2,61%	5,09%
USD/ZAR	15,1405	13,9987	16,9361	16,7339	-1,19%	19,54%	10,52%

Fonte: Macrotrends data | Investing.com



Commodities

As cotações do carvão e do alumínio, principais produtos de exportação do país, observaram uma evolução mensal de 0.16% e 0.37%, respectivamente. O principal catalisador para a subida recente da cotação do carvão foi um aumento da procura *spot* (compras à vista) por parte dos agentes económicos chineses que ainda detém cota para importação da matéria prima ou que tenham recebido novas autorizações para o efeito. Por outro lado, a subida do preço do alumínio tem sido impulsionada pelo aumento da procura também resultante da China e investimentos especulativos nas respectivas bolsas de transacção desta matéria prima, que têm o efeito de retirar o produto físico de mercado.

Entretanto, as cotações do petróleo seguiram em baixa nos principais mercados internacionais, justificado pelo recuo das expectativas para a procura e recuperação da economia global em função do aumento de novos casos de Covid-19 a nível mundial, particularmente na Europa.

O Índice de Preço dos Alimentos da FAO (*FFP*) que acompanha a evolução dos preços do cabaz de produtos com determinada importância no consumo mundial (cereais, vegetais, leite, carne e açúcar), voltou a registar um aumento pelo quarto mês consecutivo, em Setembro (+2,1%). Este registo, o maior verificado desde Fevereiro, é fundamentado pelos preços firmes de óleos vegetais e de cereais, que representam os principais bens de consumo importados pelo país.

	30-Set 2019	31-Dec 2019	31-Ago 2020	30-Set 2020	Varição Mensal (p.p.)*	Varição YTD (p.p.)	Varição Anual (p.p.)
Milho (\$/mt)	157,26	166,96	149,34	166,14	11,25%	-0,49%	5,65%
Trigo, EUA HRW (\$/mt)	189,60	210,91	198,42	198,42	0,00%	-5,92%	4,65%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	427,00	432,00	505,00	507,00	0,40%	17,36%	18,74%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0,26	0,30	0,29	0,28	-2,60%	-4,85%	8,20%
Algodão, A index (\$/mt)	1,57	1,67	1,54	1,56	1,24%	-6,62%	-0,57%
Ouro (\$/troy oz)	1510,58	1479,13	1968,63	1921,92	-2,37%	29,94%	27,23%
Alumínio (\$/mt)	1753,51	1771,38	1737,26	1743,77	0,37%	-1,56%	-0,56%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	61,37	76,03	57,38	57,47	0,16%	-24,41%	-6,35%
Petróleo Brent (\$/bbl)	62,33	65,85	44,26	41,09	-7,16%	-37,60%	-34,08%
Petróleo WTI (\$/bbl)	56,95	59,80	42,36	39,60	-6,52%	-33,78%	-30,47%
Gás natural, EUA (\$/mmbtu)	2,58	2,24	2,29	1,92	-16,34%	-14,44%	-25,64%
Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu)	10,14	10,06	6,34	6,34	0,00%	-36,95%	-37,45%

Fonte: World Bank Commodity Price Data



Mercado de Capitais

A capitalização bolsista na Bolsa de Valores de Moçambique durante o mês de Setembro aumentou 0.18%, o correspondente aumento 182 milhões de meticais, justificado pela subscrição a 8 de Setembro da 9.ª Série de Obrigações de Tesouro 2020, no valor de MZN 2.500 milhões, e pela queda do preço das acções da HCB e da CDM.

No espaço internacional, registaram-se perdas nas principais praças bolsistas, reflectindo a maior aversão ao risco perante o agravamento do surto de Covid-19, sobretudo na Europa. Em resposta ao aumento de novos casos, vários Governos europeus (ex: França, Reino Unido, Espanha) tiveram de reintroduzir medidas restritivas à circulação, condicionando a actividade económica e, por seu turno, travando a recuperação em curso. Adicionalmente, o sentimento tem sido penalizado pelas incertezas políticas nos Estados Unidos da América em função da aproximação das eleições presidenciais naquele país, marcadas para o dia 3 de Novembro de 2020.

	30-Set 2019	31-Dez 2019	31-Ago 2020	30-Set 2020	Varição Mensal (p.p.)*	Varição YTD (p.p.)	Varição Anual (p.p.)
BVM (Moçambique)*	102 418,87	102 138,73	102 990,02	103 171,82	0,18%	1,01%	0,74%
JSE Top 40	48 813,59	50 816,05	51 225,46	50 042,44	-2,31%	-1,52%	2,52%
Dow Jones	26 901,00	28 462,14	28 430,05	27 781,70	-2,28%	-2,39%	3,27%
S&P 500	2 976,74	3 230,78	3 500,31	3 363,00	-3,92%	4,09%	12,98%
Nasdaq	7 749,45	8 972,60	12 110,70	11 418,06	-5,72%	27,25%	47,34%
Euro Stoxx 50	3 569,45	3 745,15	3 272,51	3 193,61	-2,41%	-14,73%	-10,53%
DAX	12 428,08	13 249,01	12 945,38	12 760,73	-1,43%	-3,69%	2,68%
CAC 40	5 677,79	5 978,06	4 947,22	4 803,44	-2,91%	-19,65%	-15,40%
Bovespa	104 745,32	115 645,34	99 369,15	94 603,38	-4,80%	-18,20%	-9,68%
Nikkei 225	21 755,84	23 656,62	23 139,76	23 185,12	0,20%	-1,99%	6,57%
Shanghai Composite	2 905,19	3 050,12	3 395,68	2 929,06	-5,23%	5,51%	10,77%
MSCI World (EUR)	298,94	315,18	311,61	306,84	-1,53%	-2,65%	2,64%

Fonte: Bolsa de Valores de Moçambique | Investing.com

* Valores expressos em milh e. Os valores usados nas restantes bolsas de valores são expressos em pontua o



Desenvolvimentos Recentes

Covid-19

- O Fundo Monetário Internacional indicou no seu mais recente relatório, denominado *World Economic Outlook* (Outubro, 2020), a perspectiva de contracção da economia moçambicana em 2020, na ordem de -0,5%, contra a perspectiva anterior de crescimento real de 1,4%. Esta evolução irá afectar o ritmo de recuperação da economia em 2021 como também, possivelmente, incrementar as necessidades financeiras para que o estado continue a imprimir esforços na prevenção e combate à pandemia e os seus impactos socioeconómicos.
- Não obstante o segundo trimestre do ano corrente ter registado um crescimento real negativo, na ordem de -3,25%, pior desempenho trimestral da economia nos últimos vinte anos, os empresários inquiridos pelo Instituto Nacional de Estatística para a compilação do Indicador de Confiança e de Clima Económico referente ao mês de Agosto de 2020, já indicam melhoria das perspectivas de emprego e da procura doméstica. Ademais, a melhoria do Indicador de Clima Económico em Agosto, embora ligeira, representa uma interrupção da tendência decrescente observada desde Fevereiro de 2020.
- As perspectivas favoráveis da procura e do emprego foram essencialmente reflectidas nos sectores da produção industrial, alojamento e restauração, transportes e outros serviços não financeiros.
- Todavia, o número de casos de Covid-19 à escala mundial aumentou significativamente no segundo e terceiro trimestres, conforme apontam as estatísticas à 30 de Setembro de 2020:
 - Ásia: 9.6 milhões de pessoas infectadas devido ao substancial aumento de casos na Índia;
 - América do Norte: 8.2 milhões de casos positivos devido ao aumento de número de casos nos EUA;
 - América do Sul já tem cerca de 7.5 milhões devido ao aumento de casos no Brasil;
 - Europa atingiu 4.5 milhões de casos, sendo que a Itália já regista o maior aumento diário de casos de Covid-19 desde o início da pandemia;
 - África tem cerca de 1.4 milhões de infectados. Embora relativamente baixo, o número de casos na África Subsaariana acelerou no segundo e terceiro trimestres, com a África do Sul a representar quase 50% dos casos.
- O aumento do número de casos de Covid-19 suscitou a reintrodução de medidas restritivas nas economias que haviam já adoptado mecanismos de relaxamento gradual de medidas de contingência e abertura das suas fronteiras. Esta situação está a ser evidenciada nos principais destinos das exportações de Moçambique, tais como a Índia (27,6% das exportações), Países Baixos (22,2%), Reino Unido (1,8%) e Itália (1,4%), o que poderá comprometer a entrada de divisas no país, suscitando a aceleração da depreciação do Metical e do nível geral de preços na economia moçambicana. Adicionalmente, o relaxamento das restrições de movimentação de pessoas e bens entre Moçambique e África do Sul, este último representado actualmente cerca de 30% das importações nacionais, poderá impulsionar o aumento das importações e conferir pressão adicional na depreciação da moeda nacional e no nível geral de preços no mercado nacional.
- Em função do ressurgimento de casos Covid-19 em todo o mundo, os países afectados já começaram a tomar algumas medidas para a devida prevenção e tratamento da Covid-19. Na Europa, a Comissão Europeia permitiu que os governos da União Europeia dispensassem as tarifas do bloco sobre bens como máscaras, kits de teste e ventiladores até 31 de Outubro (prazo anterior: de 1 Janeiro a 31 de Julho). A



mudança também mantém a suspensão do imposto sobre o valor acrescentado (IVA) na aquisição dos referidos produtos. Esta suspensão do IVA na aquisição de bens necessários para prevenção e tratamento do novo coronavírus é uma medida fiscal recomendável para aplicação por parte do estado moçambicano. Esta medida tem o impacto de tornar menos onerosa a comercialização de produtos essenciais para prevenção e tratamento da Covid-19. Por outro lado, demonstraria a inequívoca tenacidade por parte do Governo de Moçambique em procurar soluções para aliviar a pressão económica (promovendo negócio no sector da saúde) e social (assegurando que o país tenha em qualidade e quantidade todo o material de saúde necessário para a combate a Covid-19) que a crise sanitária representa para os moçambicanos.

Projeção dos Indicadores Macroeconómicos

INDICADORES	2018	2019	2020 Pré Covid-19	2020 Pós Covid-19
PIB (Crescimento Anual %)	3,30	2,22	5,50	-0,50
Inflção Anual (%)	3,52	3,50	6,50	4,40
Exportações (\$mio)	5 196	4 718	5 763	3 677
Importações (\$mio)	6 169	6 798	8 395	5 896
Conta Corrente, Saldo (% do PIB)	-30,6	-20,0	-24,6	-23,4
Crédito a Economia (%)	3,40	5,60	9,30	7,50
Taxa MIMO (%)	14,25	12,75	12,25	9,25
Prime Rate do Sistema Financeiro (%)	20,20	18,00	17,60	14,90
USD/MZN	61,47	61,47	66,00	76,00
RIL (meses de cobertura das importações)	5,50	6,00	5,20	6,40
IDE (\$mio)	2 563	1 991	2 264	1 469

Fonte: IMF Report No. 20/141 (Abr-20)| IMF Mission to Mozambique (Nov-19)|IMF WEO, Out-20)
CFMP 2021-23, Ago-20| PES 2021 | Moza Banco

Legenda: PIB - Produto Interno Bruto
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:

gee@mozabanco.co.mz

octavio.mutemba@mozabanco.co.mz

jose.malia@mozabanco.co.mz