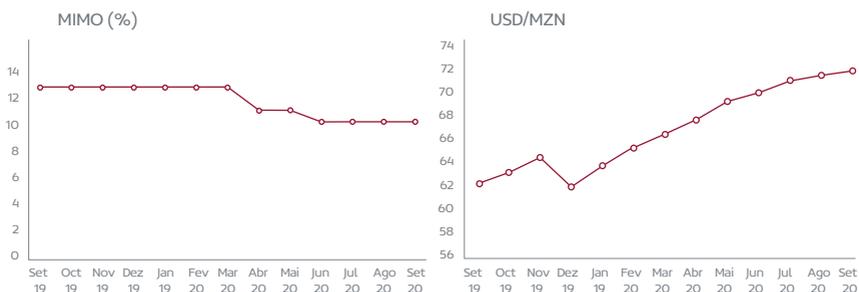
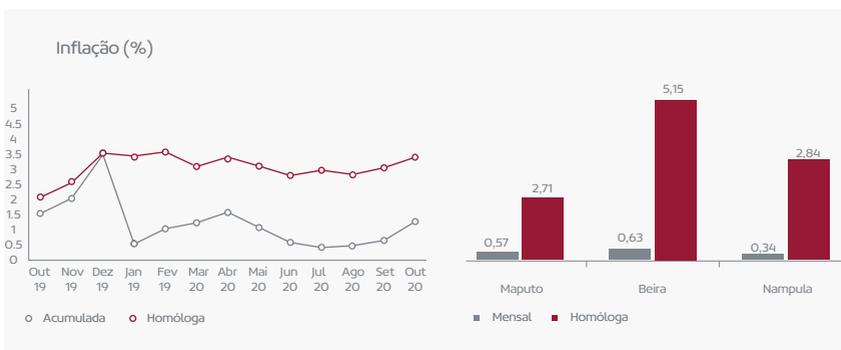


Principais Destaques

- Inflação homóloga acelera em Outubro pelo segundo mês consecutivo, para 3,20%;
- Níveis satisfatórios de liquidez no sector financeiro e ambiente mais favorável de taxas de juro proporcionam aceleração do crédito a economia nacional;
- A Prime Rate deverá manter-se inalterada até ao final do ano mesmo se a taxa MIMO for revista na última sessão do CPMO agendada para 11 de Dezembro;
- Moçambique adere a iniciativa de suspensão de serviço de dívida (*ZSS*) criada pelo G-20 em coordenação com o Banco Mundial e o FMI;
- Novo modelo de cálculo de taxa de câmbio de referência poderá suscitar algum abrandamento do ritmo de depreciação do Metical.





Inflação

A inflação homóloga acelerou em Outubro pelo segundo mês consecutivo, passando de 2,98% para 3,20%, confirmando as expectativas dos agentes económicos sobre a tendência de variação de preços até ao final do ano corrente.

Segundo o Instituto Nacional de Estatística (INE), para a subida da inflação homóloga contribuiu sobretudo o aumento da taxa de variação homóloga da classe dos produtos alimentares e bebidas. Em termos regionais, a maior subida homóloga de preços foi observada na cidade da Beira (5,15%), seguida das cidades de Nampula (2,84%) e Maputo (2,71%).

Em termos mensais, a variação positiva de 0,53% representou o maior aumento do nível geral de preços desde Março do ano corrente. Contribuíram com maior destaque as classes de produtos alimentares e bebidas (0,27pp) e de restaurantes, hotéis, cafés e similares (0,13pp).

A reabertura das fronteiras entre Moçambique e África do Sul tem proporcionado o aumento da procura de produtos no país vizinho, o agravamento da pressão cambial sobre o Metical e a aceleração dos preços ao nível nacional. Antecipamos que a inflação anual para Dezembro de 2020 se situe em cerca de 4,40% em comparação com 3,50% em 2019.

	31-Out 2019	31-Dec 2019	30-Set 2020	31-Out 2020	Varição Mensal (p.p.)	Varição Acomulada (p.p.)	Varição Homóloga (p.p.)
Inflação Homóloga (%)	2,25	3,50	2,98	3,20	0,22	-0,30	0,95
Inflação Mensal (%)	0,31	1,28	0,32	0,53	0,21	-0,75	0,22
Inflação Acumulada (%)	1,59	3,50	0,77	1,30	0,53	-2,20	-0,29

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

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



Mercado Monetário

Na sessão do Comité de Política Monetária (CPMO) realizada no dia 21 de Outubro o Banco de Moçambique decidiu manter inalteradas as taxas de referência monetária (MIMO, FPC, FPD e Reservas Obrigatórias).

No dia 30 de Outubro, o Banco de Moçambique e a Associação Moçambicana de Bancos anunciaram conjuntamente a manutenção da Prime Rate do Sistema Financeiro, em 15,90%;

As decisões acima referidas assentam-se essencialmente no agravamento dos riscos e incertezas relacionadas com a duração da pandemia na esfera internacional e nacional, instabilidade militar em Cabo Delgado e a depreciação do Metical, num contexto em que as perspectivas de médio prazo para a economia nacional apontam uma tendência de aumento de preços em 2021, em função do término da vigência das medidas de contenção de preços decretadas pelo Governo moçambicano.

A última sessão do CPMO está agendada para 11 de Dezembro de 2020, sendo que julgamos haver espaço para mais uma redução da taxa de política monetária (MIMO), entre 50 a 100 pontos base. Contudo, caso tal ajuste na MIMO seja materializado, a Prime Rate do Sistema Financeiro só será revista em baixa a partir de Janeiro de 2021.

Embora não tenham ocorrido cortes nas taxas de referência monetária, as taxas de juro em todas maturidades de Bilhetes de Tesouro continuaram no sentido decrescente à medida que o mercado monetário mantém-se líquido.

Os bancos comerciais têm canalizado de forma incremental os seus excedentes de liquidez para aplicações em Obrigações de Tesouro e na concessão de crédito a economia. Este último, aumentou em cerca de 10,05% até Setembro, em termos acumulados.

	31-Out 2019	31-Dez 2019	30-Set 2020	31-Out 2020	Variação Mensal (p.p)	Variação Acumulada (p.p)	Variação 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	-2,10
BT - 91D (%) ⁵	11,84	11,71	8,25	8,11	-0,14	-3,60	-3,73
BT - 182D (%)	11,68	12,08	8,19	8,00	-0,19	-4,08	-3,68
BT - 364D (%)	12,14	12,52	7,94	7,84	-0,10	-4,68	-4,30

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

As vendas de divisas ao público por parte dos bancos comerciais aumentaram 27,10% no mês de Outubro, traduzindo a intensificação sazonal das importações em antecipação à quadra festiva e justificando também a aceleração do ritmo de depreciação do Metical no mesmo período. O Metical depreciou 1,33% em Outubro contra o Dólar Norte Americano em comparação com uma depreciação de 0,94% no mês anterior.

Ao longo do ano corrente, as vendas de divisas por parte do Banco de Moçambique no mercado cambial têm sido realizadas preferencialmente para facilitação das operações de importação de combustíveis, limitando assim a disponibilidade de divisas para cobrir o aumento actual da procura num contexto de tímida actividade de exportação devido aos efeitos da pandemia mundial. O Metical já depreciou cerca de 19,15% contra o Dólar Norte Americano em termos acumulados sendo expectável que continue esta tendência até ao final do ano devido ao aumento sazonal das importações combinado ao efeito de novas medidas restritivas impostas nos principais destinos de exportação do país face à eclosão de segunda vaga de casos de Covid-19.

No contexto internacional, o mês de Outubro ficou marcado por um movimento de apreciação do Dólar face às restantes principais divisas, justificada pelo agravamento dos riscos negativos à actividade económica global, com a imposição de novas restrições em numerosos países europeus, visando conter a propagação de Covid-19. A percepção de que um acordo nos Estados Unidos da América (EUA) para um novo programa de estímulos antes das eleições não seria possível contribuiu também para um refúgio no dólar, bem como a incerteza de que se revestem as eleições presidenciais, principalmente no que tange ao processo de transição.

	31-Out 2019	31-Dez 2019	30-Set 2020	31-Out 2020	Variação Mensal	Variação Acumulada	Variação Anual
USD/MZN	62,81	61,47	71,28	73,24	1,33%	19,15%	16,61%
EUR/MZN	70,11	68,89	84,68	85,54	1,02%	24,17%	22,01%
GBP/MZN	81,29	80,72	92,80	94,79	2,14%	17,43%	16,61%
ZAR/MZN	4,16	4,37	4,28	4,49	4,91%	2,75%	7,93%
EUR/USD	1,1152	1,1222	1,1718	1,1647	-0,61%	3,79%	4,44%
GBP/USD	1,2932	1,3262	1,2916	1,2941	0,19%	-2,42%	0,07%
USD/ZAR	15,1005	13,9987	16,7339	16,2438	-2,93%	16,04%	7,57%

Fonte: Macrotrends data | Investing.com



Commodities

As cotações internacionais do petróleo caíram durante o mês de Outubro, pressionadas pela retoma da produção na Líbia e pela nova deterioração das perspectivas para a procura, perante a reintrodução de restrições à actividade em vários países da Europa, no combate à uma segunda vaga de Covid-19. Nos metais, e apesar do aumento da aversão ao risco no mercado, o ouro perdeu 1.13%, devido a apreciação generalizada do Dólar na qualidade de divisa de refúgio ao risco.

Por outro lado, observou-se a subida das cotações de diversas *commodities* no período em referência. As cotações de carvão metalúrgico (*coking coal*) aumentaram em função do aumento da procura de aço na China, Coreia do Sul e Japão. As cotações do carvão térmico subiram também, influenciadas pela redução da oferta e pelo aumento sazonal da procura, principalmente na Europa, devido a entrada do inverno. As cotações internacionais do alumínio também subiram devido ao aumento da procura por parte da China para a execução de projectos de infra-estruturas e habitação. Os preços de alumínio poderão ainda ser suportados pela possível redução da oferta na América do Sul, particularmente nos países afectados pela pandemia de Covid-19.

As cotações internacionais dos cereais também escalaram em alta devido a revisão em baixa das perspectivas de produção em 2020. A *Food and Agriculture Organization* (FAO) reviu em baixa a produção mundial de cereais em 2020 pelo segundo mês consecutivo, em quase 13 milhões de toneladas - clima adverso afecta a produção de milho e trigo na Ucrânia, milho nos EUA, trigo na Argentina e arroz em Mianmar e Nigéria. Apesar das revisões em baixa, a produção global de cereais ainda está prevista para atingir um recorde de 2.750 milhões de toneladas, superando a produção de 2019 em 1,6%.

	31-Out 2019	31-Dec 2019	30-Set 2020	31-Out 2020	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
Milho (\$/mt)	167,15	166,96	166,14	186,75	12,40%	11,85%	11,72%
Trigo, EUA HRW (\$/mt)	199,52	210,91	219,68	245,20	11,61%	16,26%	22,89%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	424,00	432,00	507,00	471,00	-7,10%	9,03%	11,08%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0,28	0,30	0,28	0,30	7,60%	2,39%	8,11%
Algodão, A index (\$/mt)	1,63	1,67	1,56	1,65	5,66%	-1,33%	1,20%
Ouro (\$/troy oz)	1494,81	1479,13	1921,92	1900,27	-1,13%	28,47%	27,12%
Alumínio (\$/mt)	1725,96	1771,38	1743,77	1806,10	3,57%	1,96%	4,64%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	67,44	76,03	57,47	61,04	6,21%	-19,72%	-9,49%
Petróleo Brent (\$/bbl)	59,37	65,85	41,09	40,47	-1,51%	-38,54%	-31,83%
Petróleo WTI (\$/bbl)	53,98	59,80	39,60	39,53	-0,18%	-33,90%	-26,77%
Gás natural, EUA (\$/mmbtu)	2,33	2,24	1,92	2,17	13,07%	-3,26%	-6,89%
Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu)	9,98	10,06	5,90	5,98	1,36%	-40,59%	-40,11%

Fonte: World Bank Commodity Price Data



Mercado de Capitais

A capitalização bolsista na Bolsa de Valores de Moçambique durante o mês de Outubro aumentou 0,58%, o correspondente ao aumento de 598 milhões de meticals, justificado principalmente pela subscrição à 7 de Outubro da 10ª Série de Obrigações de Tesouro 2020, no valor de MZN 6.396,37 milhões, num período que se registou também a redução das cotações dos títulos accionistas da CDM e da HCB.

O mercado accionista internacional registou desvalorizações generalizadas principalmente na última semana de Outubro, em reacção à reintrodução de medidas restritivas à actividade na Europa (que enfrenta uma 2ª vaga do surto), travando a já lenta e desigual retoma em curso e à incerteza em torno das eleições Presidenciais de 03 de Novembro nos EUA.

	31-Out 2019	31-Dez 2019	30-Set 2020	31-Out 2020	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
BVM (Moçambique)*	115 405,09	102 138,73	103 171,82	103 769,87	0,58%	1,60%	-10,08%
JSE Top 40	50 168,48	50 816,05	50 042,44	47 472,92	-5,13%	-6,58%	-5,37%
Dow Jones	26 982,00	28 462,14	27 781,70	26 501,60	-4,61%	-6,89%	-1,78%
S&P 500	3 037,56	3 230,78	3 363,00	3 269,96	-2,77%	1,21%	7,65%
Nasdaq	8 083,83	8 972,60	11 418,06	11 046,25	-3,26%	23,11%	36,65%
Euro Stoxx 50	3 604,41	3 745,15	3 193,61	2 958,21	-7,37%	-21,01%	-17,93%
DAX	12 866,79	13 249,01	12 760,73	11 556,48	-9,44%	-12,77%	-10,18%
CAC 40	5 729,86	5 978,06	4 803,44	4 594,24	-4,36%	-23,15%	-19,82%
Bovespa	107 219,83	115 645,34	94 603,38	93 952,40	-0,69%	-18,76%	-12,37%
Nikkei 225	22 927,04	23 656,62	23 185,12	22 997,13	-0,81%	-2,79%	0,31%
Shanghai Composite	2 929,06	3 050,12	3 218,05	3 224,53	0,20%	5,72%	10,09%
MSCI World (EUR)	299,55	315,18	306,84	299,42	-2,42%	-5,00%	-0,04%

Fonte: Bolsa de Valores de Moçambique | Investing.com

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



Desenvolvimentos Recentes

Covid-19

- No dia 21 de Outubro, o Banco de Moçambique publicou o Aviso n.º 7/GBM/2020 que apresenta novas instruções para o cálculo das taxas de referência cambial. Essencialmente, as taxas de referência cambial passam a reflectir a média ponderada pelo valor das operações realizadas por cada banco comercial no sector financeiro nacional. Esta medida poderá contribuir para a desaceleração do ritmo de depreciação do Metical contra as principais divisas de transacção no país.
- No dia 29 de Setembro de 2020, Moçambique assinou o Memorando de Entendimento (MdE) para adesão à Iniciativa de Suspensão do Serviço da Dívida (*DSSI - Debt Service Suspension Initiative*) contraída junto aos credores bilaterais do Clube de Paris, que essencialmente permite que o país se beneficie de uma moratória no serviço de dívida (capital e juros), cujo vencimento está programado para o período entre 01 de Maio e 31 de Dezembro de 2021. Este acordo vai permitir que o país liberte imediatamente cerca de USD 9.6 milhões com os credores membros do Clube de Paris - Bélgica, Brasil, Coreia do Sul, Espanha, França, Rússia e Japão.
- De acordo com o Ministério da Economia & Finanças, o Governo conta ainda poder materializar acordos similares com a China, Índia e Portugal, que iriam libertar cerca de USD 73,2 milhões em serviço de dívida para financiar às iniciativas nacionais de mitigação do impacto sanitário, social e económico da pandemia do COVID-19. A adesão ao *DSSI* é especialmente oportuna num contexto em que o país recebeu dos seus parceiros de cooperação internacional apenas 64,6% dos USD 700 milhões programados para combater a pandemia de Covid-19 e os seus impactos.
- A iniciativa acima referenciada foi concebida pelo G-20 - grupo das 20 maiores economias do mundo - em coordenação com o Banco Mundial e o Fundo Monetário Internacional (FMI) para assistência as economias mais vulneráveis durante a vigência da pandemia do Covid-19.



Projeção dos Indicadores Macroeconómicos

INDICADORES	2018	2019	2020 P
PIB (Crescimento Anual %)	3,30	2,22	-0,50
PIB (\$mio)	14 400	15 093	14 972
Inflção Anual (%)	3,52	3,50	4,40
Exportações (\$mio)	5 196	4 718	3 677
Importações (\$mio)	6 169	6 798	5 896
Serviços, saldo (\$mio)	-3 431	-1 895	-1 377
Conta Corrente, Saldo (% do PIB)	-30,6	-20,0	-23,4
Dívida Pública (% PIB)	110,50	108,40	113,70
Crédito a Economia (%)	3,40	5,60	10,00
Taxa MIMO (%)	14,25	12,75	9,25
Prime Rate do Sistema Financeiro (%)	20,20	18,00	15,90
USD/MZN**	61,47	61,47	76,00
RIL (\$mio)	4 725	3 100	3 964
RIL (meses de cobertura das importações)	5,50	6,00	6,40
IDE (\$mio)	2 563	1 991	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