
Boletim
Económico
Novembro 2022

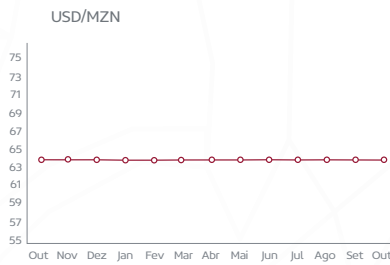
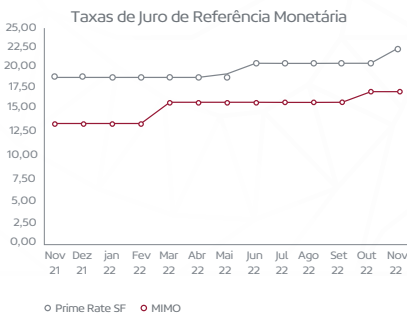
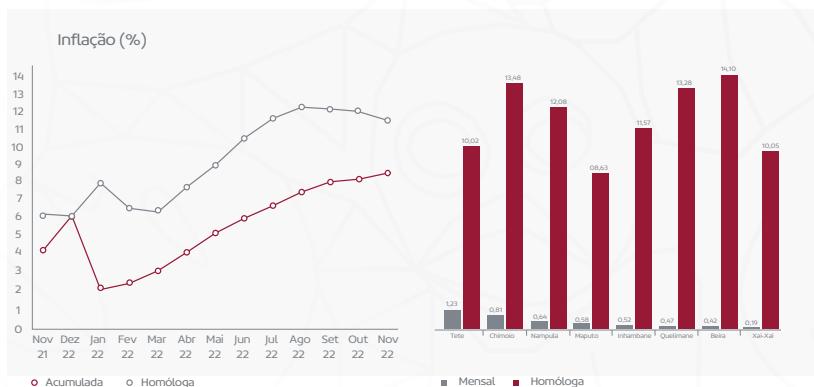
Gabinete dos Estudos Económicos



Índice

Principais Destaques

- Inflação homóloga desacelera pelo terceiro mês consecutivo, consolidando-se abaixo dos 12%;
- Comité de Política Monetária deliberou a manutenção das taxas de referência do mercado monetário na sua última sessão;
- Prime Rate do Sistema Financeiro a vigorar em Dezembro sobe de 22,50% para 22,60%;
- Taxa de Câmbio entre o par dólar/metical mantém estabilidade, fixando-se em USD/MZN 63,87 pelo quinto mês consecutivo;
- Produto Interno Bruto abranda no terceiro trimestre para 3,60% contra 4,59% observado no segundo trimestre.





Inflação

Em Novembro, a inflação mensal situou-se na ordem de 0,58%, tendo contribuído com maior destaque a divisão de alimentação e bebidas não alcoólicas (+0,54 pontos percentuais).

A inflação homóloga desacelerou pelo terceiro mês consecutivo, situando-se em 11,25%, uma redução de 0,58 pontos percentuais (pp) em relação ao mês anterior, em função do abrandamento homólogo dos preços nas divisões de transportes (-3,14 pp) e habitação, água, electricidade, gás e outros combustíveis (-2,22 pp).

A inflação acumulada do país situou-se em 9,43% em Novembro, contra 8,80% observada no mês anterior, acima da inflação anual de 2021 (7,15%) e das perspectivas de inflação para 2022 do Governo de Moçambique (PESOE 2022: 5,30%).

Na esfera internacional, os registos dos níveis de inflação mostram uma desaceleração face ao mês de Outubro, mas mantendo-se acima dos registos dos últimos anos. Nos Estados Unidos da América, a inflação recuou, pelo quinto mês consecutivo, tendo se fixado em 7,1% contra os 7,7% registados no mês anterior. A taxa de inflação homóloga no Reino Unido desacelerou de 11,1% em Outubro, para 10,7% em Novembro (-0,4 pp), influenciada pelos preços da electricidade e do gás. Similar comportamento observou-se na Zona Euro, onde a inflação fixou-se em 10,1% (uma desaceleração face ao mês anterior que foi de 10,6%).

	30-Nov 2021	31-Dez 2021	31-Out 2022	30-Nov 2022	Varição Mensal (p.p.)	Varição Acumulada (p.p.)	Varição Homóloga (p.p.)
Inflação Homóloga (%)	6,77	6,74	11,83	11,25	-0,58	4,51	4,48
Inflação Mensal (%)	0,99	1,49	0,19	0,58	0,39	-0,91	-0,41
Inflação Acumulada (%)	5,17	6,74	8,80	9,43	0,63	2,69	4,26

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

* Ponto percentual - valor absoluto da diferença entre duas percentagens



Mercado Monetário

Na sessão do Comité de Política Monetária (CPMO), realizada no dia 30 de Novembro, o Banco de Moçambique decidiu manter a taxa de Juro de política monetária (taxa MIMO) em 17,25%. Justificam a decisão os elevados riscos e incertezas associados às projecções de inflação, com destaque para os efeitos da persistência da tensão geopolítica na Europa e do abrandamento da procura externa, não obstante as perspectivas de retorno da inflação para um dígito, no médio prazo.

Decidiu igualmente manter as taxas de FPC e FPD em 20,25% e 14,25%, respectivamente, bem como os coeficientes de reservas obrigatórias para os passivos em moeda nacional e moeda estrangeira em 10,50% e 11,50%, respectivamente.

No dia 30 de Novembro, a Associação Moçambicana de Bancos anunciou o incremento em 10 pontos base da Prime Rate do Sistema Financeiro, fixando-se em 22,60%. Este aumento da PRSF, conclui a reacção ao aumento da taxa MIMO em Setembro de 2022 em 200 pontos base.

	30-Nov 2021	31-Dez 2021	31-Out 2022	30-Nov 2022	Varição Mensal (p.p)	Varição Acumulada (p.p)	Varição Homóloga (p.p)
FPD (%)¹	10,25	10,25	14,25	14,25	0,00	4,00	4,00
FPC (%)²	16,25	16,25	20,25	20,25	0,00	4,00	4,00
MIMO (%)³	13,25	13,25	17,25	17,25	0,00	4,00	4,00
PRSF (%)⁴	18,60	18,60	20,60	22,50	1,90	3,90	3,90
BT - 91D (%)⁵	13,36	13,36	17,50	17,61	0,11	4,25	4,25
BT - 182D (%)	13,37	13,38	17,57	17,64	0,07	4,26	4,27
BT - 364D (%)	13,40	13,40	17,46	17,68	0,22	4,28	4,28

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

Em Novembro, pelo quinto mês consecutivo, o câmbio dólar/metical manteve-se inalterado em MZN 63,87, reforçando a estabilização cambial que tem sido observada ao longo dos últimos 18 meses. Em termos acumulados, o metical depreciou em cerca de 0,05% contra a moeda norte-americana. Esta postura de estabilidade pode ser justificada pela posição mais conservadora do sistema financeiro na definição dos câmbios, assim como pelos preços internacionais favoráveis das principais mercadorias de exportação (carvão, alumínio e outras) que tem influenciado positivamente a Balança Comercial.

No mercado internacional, o dólar depreciou face as outras moedas de transacção no país (EUR -5,46%, GBP -5,28% e ZAR -6,21%), influenciado pela comunicação do *Federal Reserve* de que poderá reduzir, já em Dezembro de 2022, o ritmo de subida das taxas de juro, decorrente da desaceleração dos níveis de inflação. Esta comunicação influenciou o alívio dos níveis de aversão ao risco, permitindo a valorização dos principais mercados accionistas e a redução de algumas aplicações nos dólares.

A queda mensal do dólar, em aproximadamente 5% a nível internacional, justifica a depreciação do metical contra as restantes principais divisas de transacção no país, nomeadamente, o euro (passando de 63,30 para 66,24), a libra esterlina (de 73,47 para 76,65) e o rand (de 3,44 para 3,77).

	30-Nov 2021	31-Dez 2021	31-Out 2022	30-Nov 2022	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
USD/MZN	63,83	63,84	63,87	63,87	0,00%	0,05%	0,06%
EUR/MZN	72,41	72,27	63,30	66,24	4,64%	-8,34%	-8,52%
GBP/MZN	85,14	86,20	73,47	76,65	4,33%	-11,08%	-9,97%
ZAR/MZN	3,96	4,02	3,48	3,77	8,33%	-6,22%	-4,80%
EUR/USD	1,1336	1,1368	0,9883	1,0423	5,46%	-8,31%	-8,05%
GBP/USD	1,3295	1,3529	1,1469	1,2075	5,28%	-10,75%	-9,18%
USD/ZAR	15,8735	15,9921	18,2903	17,1548	-6,21%	7,27%	8,07%

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



Commodities

O agravamento dos receios quanto à evolução da economia global e da China em particular penalizaram os preços das *commodities* energéticas ao longo do mês de Novembro.

Os preços do petróleo registaram no mês em referência perdas na ordem de 2,84% para o WTI (de \$87,26/bbl para \$84,78/bbl) e 2,21% para o Brent (de \$93,13/bbl para \$91,07/bbl). A queda nos preços do “ouro negro” reflecte o aumento mais do que esperado dos “stocks” de petróleo nos Estados Unidos da América que foi impulsionado pela melhoria dos casos de Covid-19 na China, que influenciaria a procura pela *commodity*, assim como pelas expectativas face a fixação do preço de venda sobre o crude importado da Rússia (aproximadamente \$60,00/bbl).

A cotação internacional do carvão observou uma queda na ordem de 1,75%, passando de \$326,60/mt em Outubro para \$320,90/mt em Novembro de 2022. Esta evolução é justificada pela relativa redução da produção face a fraca procura por aço no mercado, em meio a redução dos contractos para Dezembro de 2022 e primeiro trimestre de 2023.

Em Novembro, o preço do gás natural liquefeito (LNG) reduziu de forma ligeira em 0,47% (passando de \$21,84/mmbtu em Outubro de 2022 para \$21,74/mmbtu em Novembro 2022), reflectindo um influxo excepcional de LNG, num período de observância de um clima ameno tanto na Europa como na Ásia, não obstante a queda em 80% (variação anual) no fornecimento do gás a partir da Rússia.

A cotação do alumínio apresentou em Novembro uma trajectória ascendente, tendo aumentado em cerca de 4,22%, fixando-se em \$2 350,72/mt, estimulado em parte pelas incertezas a volta das sanções dos Estados Unidos da América (EUA) e dos membros da London Metal Exchange (LME) ao metal proveniente da Rússia.

O preço do ouro registou um aumento de 3,64% no mês de Novembro, tendo-se fixado em \$1 725,07/onça, influenciado pelo comunicado da *Federal Reserve* indicando que a partir de Dezembro as subidas das taxas de juro seriam menos acentuadas, decisão que deriva da desaceleração da inflação nos EUA que vem sendo observada desde Julho de 2022.

Ainda no mês de Novembro, o Índice de Preços de Alimentos da FAO – *Food and Agricultural Organization (FFPI)* apresentou uma média de 135,7 pontos (menos 0,2 pontos que o mês anterior), representando um recuo mensal marginal de 0,15%, sendo o oitavo mês consecutivo de queda do índice. Este registo foi suportado pela queda nos preços de cereais, produtos lácteos e carnes, não obstante o aumento dos óleos vegetais e do açúcar. Segundo a FAO, o preço do trigo reduziu em 2,8%, pressionado pela renovação do acordo do corredor de exportação de grãos da Ucrânia através do Mar Negro e pela queda na procura do cereal por parte dos EUA.



	30-Nov 2021	31-Dez 2021	31-Out 2022	30-Nov 2022	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
Milho (\$/mt)	248,72	264,54	343,56	320,92	-6,59%	21,31%	29,03%
Trigo, EUA HRW (\$/mt)	334,50	376,81	437,95	422,68	-3,49%	12,17%	26,36%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	400,00	400,00	431,00	440,00	2,09%	10,00%	10,00%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0,43	0,42	0,39	0,41	5,30%	-1,91%	-4,84%
Algodão, A Índex (\$/mt)	2,79	2,65	2,20	2,23	1,27%	-15,90%	-20,22%
Ouro (\$/troy oz)	1821,76	1790,43	1664,45	1725,07	3,64%	-3,65%	-5,31%
Alumínio (\$/mt)	2 636,45	2 695,53	2 255,54	2 350,72	4,22%	-12,79%	-10,84%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	128,00	142,50	326,60	320,90	-1,75%	125,19%	150,70%
Petróleo Brent (\$/bbl)	80,77	74,31	93,13	91,07	-2,21%	22,55%	12,75%
Petróleo WTI (\$/bbl)	79,18	71,53	87,26	84,78	-2,84%	18,52%	7,07%
Gás natural, EUA (\$/mmbtu)	5,02	3,73	5,62	5,28	-6,10%	41,37%	5,17%
Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu)	15,25	15,32	21,84	21,74	-0,47%	41,88%	42,52%

Fonte: World Bank Commodity Price Data



Mercado de Capitais

Em Novembro, a capitalização bolsista na Bolsa de Valores de Moçambique registou um aumento de aproximadamente MZN 12,08 mil milhões, variação incitada pelo aumento do preço das acções da CDM (em MZN 3,99 - de MZN 46,01 em Outubro para MZN 50,00 em Novembro) e da HCB (em MZN 0,71 - de MZN 1,50 em Outubro para MZN 2,21 em Novembro), assim como pela emissão da décima série de obrigações de tesouro 2022, que representaram MZN 8.048 milhões.

Nos mercados internacionais, os índices accionistas apresentaram variações positivas ao longo do mês de Novembro, reflectindo o aumento da confiança dos investidores após a comunicação do Federal Reserve de um aumento moderado das taxas de juro, decorrente da desaceleração dos níveis de inflação.

	30-Nov 2021	31-Dez 2021	31-Out 2022	30-Nov 2022	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
BVM (Moçambique)*	117 712,92	126 105,40	142 078,80	154 159,16	8,50%	22,25%	30,96%
JSE Top 40	64 063,82	67 052,40	60 030,53	68 564,29	14,22%	2,25%	7,02%
Dow Jones	34 484,18	36 338,30	32 734,40	34 587,46	5,66%	-4,82%	0,30%
S&P 500	4 567,00	4 766,18	3 871,98	4 080,11	5,38%	-14,39%	-10,66%
Nasdaq	15 537,70	15 645,00	10 988,15	11 468,00	4,37%	-26,70%	-26,19%
Euro Stoxx 50	4 063,06	4 298,41	3 617,54	3 964,72	9,60%	-7,76%	-2,42%
DAX	15 100,13	15 884,86	13 253,74	14 397,04	8,63%	-9,37%	-4,66%
CAC 40	6 721,16	7 153,03	6 266,77	6 738,55	7,53%	-5,79%	0,26%
Bovespa	101 915,00	104 822,00	116 037,00	112 486,00	-3,06%	7,31%	10,37%
Nikkei 225	27 821,76	28 791,71	27 587,48	27 968,99	1,38%	-2,86%	0,53%
Shanghai Composite	3 563,89	3 636,78	2 893,48	3 151,34	8,91%	-13,35%	-11,58%
MSCI World (EUR)	425,59	439,25	403,97	414,73	2,66%	-5,58%	-2,55%

Fonte: Bolsa de Valores de Moçambique | 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 da actividade económica na ordem de 3,6%, o correspondente a um abrandamento face ao trimestre anterior que registou um crescimento de 4,59%. De acordo com o Instituto Nacional de Estatística este crescimento reflecte o desempenho do sector primário em 5,19%, com maior destaque para o ramo da indústria de extracção mineira que cresceu em cerca de 8,91%. O sector secundário apresentou um desempenho menos favorável com uma variação de -2,71%. As actividades da agricultura, pecuária, caça, silvicultura, exploração florestal de forma conjunta mantém o maior peso no contributo do PIB com 23,29%, sendo seguido pelo ramo de Transportes, Armazenagem e Actividades auxiliares dos transportes e Informação e Comunicações com peso de 11,53%.
- Por outro lado, o Plano Económico e Social e Orçamento do Estado para 2023 aprovado recentemente pela Assembleia da República prevê um crescimento real do produto interno bruto na ordem de 5,0% e uma taxa de inflação média abaixo dos 11,5%, no seu cenário base. O Fundo Monetário Internacional também prevê um crescimento homólogo da economia de 5% em 2023.

Projeção dos Indicadores Macroeconómicos

Principais Indicadores	2019 Real	2020 Real	2021 Real	2022 Projeção	2023 Projeção
Economia mundial – taxa de crescimento (%)	3,00	-3,30	6,10	3,20	2,70
Economia moçambicana – taxa de crescimento (%)	2,22	-1,28	2,16	3,70	5,50
Taxa de inflação anual (%)	3,50	3,52	6,74	11,60*	10,40*
Reservas Internacionais Líquidas (Mio USD)	3.884	3.904	3.324	2.718*	2.937*
Exportações (%)	-9,20	-23,90	55,47	38,00	32,91
Importações (%)	9,50	-12,90	33,23	20,00	25,00
Câmbio (reavaliação): USD/MZN	61,47	74,90	63,83	63,95*	64,38*
Câmbio (reavaliação): ZAR/MZN	4,37	5,13	4,02	3,55*	3,68*
Taxa de juro do mercado monetário Interbancário (%)	12,75	10,25	13,25	17,25*	17,25
Prime Rate do Sistema Financeiro (%)	18,00	15,90	18,60	22,60*	22,60
Crédito à economia (Δ anual, %)	5,60	9,70	4,00	6,00*	7,90*
Depósitos à economia (Δ anual, %)	11,50	23,10	1,00	7,85*	8,35*
Dívida Pública Externa (% PIB)	103,38	122,23	113,10 (p)	106,20*	101,10*

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, Oct-21 | IMF-WEO, Jan-22 | IMF-WEO, Apr-22 | IMF-WEO, Jul-22 | Estatísticas Monetárias - Síntese do Banco de Moçambique | Fitch Solutions, Fev-22
*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. 712019

email:

gee@mozabanco.co.mz

octavio.mutemba@mozabanco.co.mz

jose.malia@mozabanco.co.mz