



Boletim
Económico
Dezembro 2022

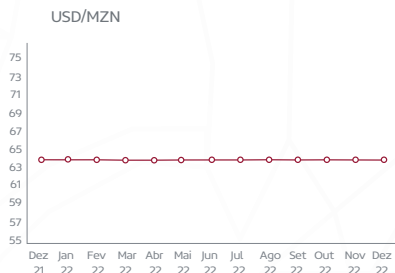
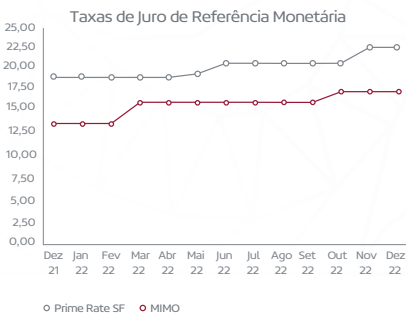
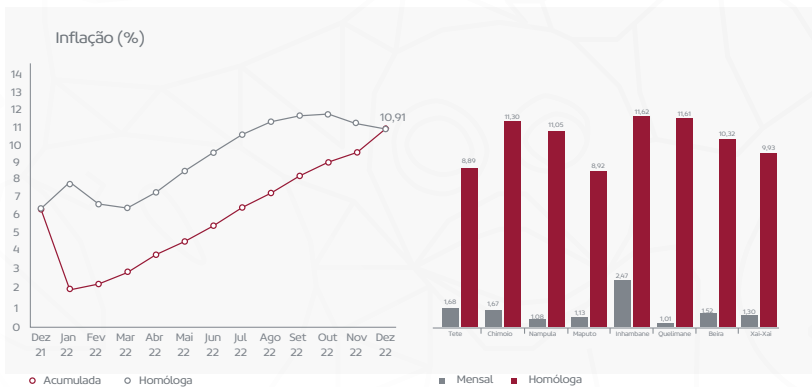
Gabinete dos Estudos Económicos



Índice

Principais Destaques

- Inflação homóloga desacelera de forma ligeira em Dezembro de 2022, pelo quarto mês consecutivo;
- A taxa de juro de política monetária (taxa MIMO) mantém-se em 17,25%, em Dezembro de 2023;
- Cotação USD/MZN mantém estabilidade ao longo de 2022, consolidando a tendência que vem sendo observada a 18 meses.





Inflação

Em Dezembro, o país observou um aumento mensal do nível geral de preços na ordem de 1,35%. Comparticipou com maior destaque a divisão de alimentação e bebidas não alcoólicas com cerca de 1,22 pontos percentuais (pp).

A inflação acumulada fixou-se em 10,91%, reflectindo o efeito conjugado da política monetária restritiva adoptada pelo Banco Central ao longo do ano (dois aumentos de 200 pontos base na taxa MIMO) tendo passado de 13,25% em Janeiro de 2022 para 17,25% em Dezembro de 2023, pese embora a relativa estabilidade cambial que vem sendo observada desde Junho de 2021. Desta forma, a inflação anual, situou-se acima da meta prevista pelo governo para 2022, de 5,30%, e ligeiramente acima da meta de 10% estimada pelo Banco de Moçambique.

No contexto internacional, a inflação voltou a desacelerar em Dezembro, influenciada pela queda dos preços dos combustíveis e da energia. Nos Estados Unidos da América, pelo sexto mês consecutivo, a inflação recuou, tendo se fixado em 6,3% contra os 6,8% registados no mês anterior, consolidando deste modo o ciclo de queda do nível de preços. No Reino Unido a inflação anual desacelerou, pelo segundo mês consecutivo, de 10,7% em Novembro para 10,5% em Dezembro (-0,2 pp). Comportamento semelhante observou-se na Zona Euro, tendo-se registado uma desaceleração da inflação na ordem de 0,9pp quando comparado com o mês de Novembro (9,2% em Dezembro contra 10,1% observado no mês anterior).

	31-Dez 2021	30-Nov 2022	31-Dez 2022	Varição Mensal (p.p.)	Varição Acumulada (p.p.)
Inflação Homóloga (%)	6,74	11,25	10,91	-0,34	4,17
Inflação Mensal (%)	1,49	0,58	1,35	0,77	-0,14
Inflação Acumulada (%)	6,74	9,43	10,91	1,48	4,17

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

* Ponto percentual - valor absoluto da diferença entre duas percentagens



Mercado Monetário

A taxa de juro de política monetária (taxa MIMO) manteve-se em 17,25% ao longo do mês de Dezembro, assim como as taxas de Facilidade Permanente de Cedência e de Depósitos em 20,25% e 14,25%, respectivamente. Os coeficientes de reservas obrigatórias para os passivos em moeda nacional e moeda estrangeira também mantiveram-se inalterados em 10,50% e 11,50%, respectivamente.

A próxima reunião ordinária do Comité de Política Monetária esta agendada para o dia 25 de Janeiro de 2023. O Departamento de Estudos Económicos do Moza Banco perspectiva a manutenção da taxa de política monetária na sessão em referência, num contexto de expectativas de ligeira desaceleração da inflação no primeiro trimestre de 2023, associada a manutenção de relativa estabilidade cambial.

A Prime Rate do Sistema Financeiro a vigorar no mês de Janeiro de 2023 manteve-se inalterada em 22,60%, face a manutenção da taxa MIMO e do actual prémio de custo. De acordo com a Uniformização da Base de Cálculo da Taxa de Juros no Sistema Bancário, e assumindo a perspectiva de manutenção da taxa MIMO, a Prime Rate do Sistema Financeiro a vigorar em Fevereiro de 2023 manter-se-á igualmente inalterada.

	31-Dez 2021	30-Nov 2022	31-Dez 2022	Varição Mensal (p.p)	Varição Acumulada (p.p)
FPD (%)¹	10,25	14,25	14,25	0,00	4,00
FPC (%)²	16,25	20,25	20,25	0,00	4,00
MIMO (%)³	13,25	17,25	17,25	0,00	4,00
PRSF (%)⁴	18,60	22,50	22,60	0,10	4,00
BT - 91D (%)⁵	13,36	17,61	17,65	0,04	4,29
BT - 182D (%)	13,38	17,64	17,69	0,05	4,31
BT - 364D (%)	13,40	17,68	17,72	0,04	4,32

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

Pelo sexto mês consecutivo, em Dezembro, a taxa de câmbio USD/MZN fixou-se em 63,87, consolidando a estabilidade do metical contra a divisa norte americana que vem sendo observada desde Junho de 2021 (18 meses). Esta tendência é justificada pelo aumento da quantidade de divisas no mercado cambial nacional, que reflecte o comportamento positivo da balança comercial derivado do efeito combinado do aumento das quantidades das mercadorias exportadas e dos preços dos principais produtos de exportação do país.

Perspectiva-se a manutenção da estabilidade cambial nos próximos anos, não obstante o comportamento de apreciação do dólar no mercado internacional. A actividade de exploração e exportação de Gás Natural Liquefeito através da plataforma flutuante Coral-Sul, bem como o aumento das receitas de exportações da indústria extractiva no geral, fruto do aumento da procura global, deverão influenciar positivamente a Balança Comercial, podendo suportar a estabilidade e fortalecimento do metical a médio e longo prazo no país.

Na esfera internacional, o dólar depreciou face as outras moedas de transacção no país, nomeadamente euro, libra esterlina e rand sul africano (EUR: -2,85%; GBP -0,18%; ZAR -0,88%), influenciado pelas expectativas dos investidores quanto ao término do ciclo de alta da taxa juro do Federal Reserve Bank (FED) em resposta à desaceleração da inflação.

O dólar norte-americano observou em 2022 o maior ganho anual em sete anos, influenciado pelos níveis altos de inflação que tornaram a moeda norte americana no melhor porto seguro para os investidores. O euro observou uma perda anual de aproximadamente 5,9% em relação ao dólar. Justifica este desempenho o fraco crescimento na zona euro, a guerra na Ucrânia e a agressividade do FED na tentativa de conter a inflação.

	31-Dez 2021	30-Nov 2022	31-Dez 2022	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)
USD/MZN	63,84	63,87	63,87	0,00%	0,05%
EUR/MZN	72,27	66,24	68,18	2,93%	-5,66%
GBP/MZN	86,20	76,65	76,83	0,23%	-10,87%
ZAR/MZN	4,02	3,77	3,77	0,00%	-6,22%
EUR/USD	1,1368	1,0405	1,0702	2,85%	-5,86%
GBP/USD	1,3529	1,2075	1,2097	0,18%	-10,58%
USD/ZAR	15,9921	17,1548	17,0044	-0,88%	6,33%

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



Commodities

Não obstante o alívio das restrições à actividade económica na China que geraram expectativas em torno da procura, os preços do petróleo registaram perdas mensais em Dezembro, influenciadas pelos receios de recessão económica por parte dos investidores, após a sinalização por parte do Federal Reserve Bank e do Banco Central Europeu de que continuariam a combater de forma intensa a inflação (incrementos das taxas de juro, mas a ritmos brandos). O Brent apresentou uma queda de aproximadamente 11,17%, tendo passado de \$91,07/bbl em Novembro para \$80,90/bbl em Dezembro, e o WTI reduziu em 9,74% tendo passado de \$84,78/bbl em Novembro para \$76,52/bbl em Dezembro. Contudo, em termos anuais, as duas cotações apresentaram ganhos de 8,87% e 6,98%, respectivamente.

A cotação do carvão da África do Sul observou uma apreciação na ordem de 1,66%, passando de \$320,90/mt em Novembro para \$326,24/mt em Dezembro. Esta evolução é justificada essencialmente por estrangulamentos do lado da oferta, tal como a escassez de tracção das locomotivas que afecta o transporte ferroviário de carvão para os terminais de exportação sul-africanos. Por outro lado, os preços foram sustentados por um maior interesse dos produtores de ferro da Índia. Em termos anuais, a cotação do carvão aumentou em cerca de 128,94%, tendo atingido o seu nível máximo em Julho de 2022 (\$329,82 por tonelada).

A cotação do gás natural dos Estados Unidos (EU) apresentou uma trajectória ascendente de aproximadamente 4,28%, passando de \$5,28/mmbtu em Novembro para \$5,50/mmbtu em Dezembro, impulsionada por uma desaceleração na produção condicionada às extremamente baixas temperaturas na região sul dos EU. Contrariamente, o gás natural liquefeito (GNL) registou uma redução na ordem de 10,43% tendo se fixado em \$19,47/mmbtu em Dezembro. Esta evolução pode ser justificada pelo clima excepcionalmente quente durante o período de inverno em grande parte da Europa, que conduziu à redução da procura, o que permitiu o reforço do stock de gás no velho continente. Em 2022, o gás natural observou ganhos acumulados na ordem de 47,43% e 27,08% para o gás natural dos EU e o GNL do Japão, respectivamente.

Pelo terceiro mês consecutivo, a cotação do alumínio apresentou uma trajectória ascendente. A cotação de alumínio subiu cerca de 2,17% no mês de Dezembro de 2022, tendo se fixado em \$2 401,69/mt contra \$2 350,72/mt observados em Novembro, impulsionado pelas expectativas positivas face ao relaxamento da política de contenção da covid-19 na China. Contudo, para o ano de 2022, o preço do alumínio reduziu em cerca de 10,90%, influenciado por um mercado muito volátil - o impacto da guerra Rússia-Ucrânia, problemas contínuos da covid-19 na China e na cadeia de fornecimento, assim como por temores de recessão económica em grande parte das economias.

O ouro - considerado um activo de refúgio - encerrou o ano de 2022 com uma valorização mensal de 4,20%, suportada pela queda do dólar em relação a maioria das moedas, pelas incertezas quanto aos futuros aumentos das taxas de juro, assim como pelos receios de uma recessão nos EUA em 2023. Não obstante os aumentos das taxas de juros em 2022, que impactaram os mercados de metais, o ouro observou, em termos acumulados, uma ténue apreciação de aproximadamente 0,40%.

Ainda no mês de Dezembro, o Índice de Preços de Alimentos da FAO - *Food and Agricultural Organization* (FFPI) observou, pelo nono mês consecutivo, uma redução de cerca de 2,6 pontos (de 135,0 pontos em Novembro para 132,4 pontos em Dezembro). Este registo foi suportado pela queda dos preços internacionais de óleos vegetais, cereais e carnes. Não obstante a queda em Dezembro, o resultado do ano ficou 14,3% acima do valor médio de 2021.



	31-Dez 2021	30-Nov 2022	31-Dez 2022	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)
Milho (\$/mt)	264,54	320,92	302,25	-5,82%	14,26%
Trigo, EUA HRW (\$/mt)	376,81	422,68	386,33	-8,60%	2,53%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	400,00	440,00	467,00	6,14%	16,75%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0,42	0,41	0,42	3,09%	1,12%
Algodão, A index (\$/mt)	2,65	2,23	2,22	-0,08%	-15,97%
Ouro (\$/troy oz)	1790,43	1725,07	1797,55	4,20%	0,40%
Alumínio (\$/mt)	2 695,53	2 350,72	2 401,69	2,17%	-10,90%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	142,50	320,90	326,24	1,66%	128,94%
Petróleo Brent (\$/bbl)	74,31	91,07	80,90	-11,17%	8,87%
Petróleo WTI (\$/bbl)	71,53	84,78	76,52	-9,74%	6,98%
Gás natural, EUA (\$/mmbtu)	3,73	5,28	5,50	4,28%	47,43%
Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu)	15,32	21,74	19,47	-10,43%	27,08%

Fonte: World Bank Commodity Price Data



Mercado de Capitais

A capitalização bolsista na Bolsa de Valores de Moçambique durante o mês de Dezembro aumentou MZN 10 128 milhões, justificado pelo aumento do preço das acções da CDM que passaram de MZN 50,00 em Novembro para MZN 58,01 em Dezembro e das acções da EMOSE que passaram de MZN 15,00 em Novembro para MZN 17,00 em Dezembro, bem como pela admissão à cotação bolsista das acções da classe b da Tropicália, S.A que totaliza aproximadamente MZN 130 milhões.

Na esfera internacional, os mercados accionistas observaram perdas no mês de Dezembro influenciadas pela pressão da contínua política monetária restritiva aplicada pelos bancos centrais, não obstante os alívios das pressões inflacionárias. Em termos acumulados, os progressivos aumentos das taxas do Federal Reserve e do Banco Central Europeu com o propósito de controlar a persistente aceleração dos níveis de preços, influenciaram no desempenho dos títulos accionistas, tendo alguns mercados registado o pior ano desde 2008 (o Nasdaq apresentou uma queda anual de cerca de 33,1%, o S&P 500 de cerca de 19,4% e o Dow Jones, uma queda de cerca de 8,8%).

	31-Dez 2021	30-Nov 2022	31-Dez 2022	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)
BVM (Moçambique)*	126 105,40	154 159,16	164 287,50	6,57%	30,28%
JSE Top 40	67 052,40	68 564,29	66 955,47	-2,35%	-0,14%
Dow Jones	36 338,30	34 587,46	33 147,28	-4,16%	-8,78%
S&P 500	4 766,18	4 080,11	3 839,50	-5,90%	-19,44%
Nasdaq	15 645,00	11 468,00	10 466,48	-8,73%	-33,10%
Euro Stoxx 50	4 298,41	3 964,72	3 793,62	-4,32%	-11,74%
DAX	15 884,86	14 397,04	13 923,59	-3,29%	-12,35%
CAC 40	7 153,03	6 738,55	6 473,76	-3,93%	-9,50%
Bovespa	104 822,00	112 486,00	109 735,00	-2,45%	4,69%
Nikkei 225	28 791,71	27 968,99	26 094,50	-6,70%	-9,37%
Shanghai Composite	3 636,78	3 151,34	3 089,26	-1,97%	-15,06%
MSCI World (EUR)	439,25	414,73	383,13	-7,62%	-12,78%

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

- No seu mais recente Comité de Política Monetária do Banco de Moçambique, a autoridade monetária decidiu manter as taxas de juro de referência. Por outro lado, decidiu ajustar em alta os coeficientes de reservas obrigatórias em moeda nacional, que sobe de 10,5% para 28,0%, e em moeda estrangeira, de 11,5% para 28,5%.

O ajuste dos coeficientes retira um montante significativo de liquidez existente no sistema financeiro, podendo concorrer para o aumento dos custos de intermediação por via do ajustamento em alta da taxa de juro de financiamento.

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	10,91	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	63,87	64,38*
Câmbio (reavaliação): ZAR/MZN	4,37	5,13	4,02	3,77	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, Abr-21 | IMF-WEO, 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