



Boletim
Económico
Abril 2023

Gabinete dos Estudos Económicos

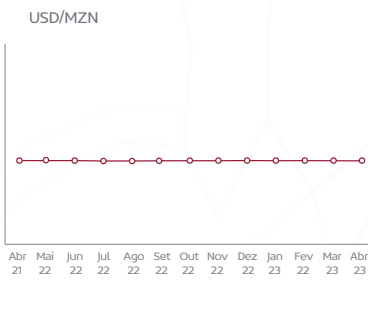
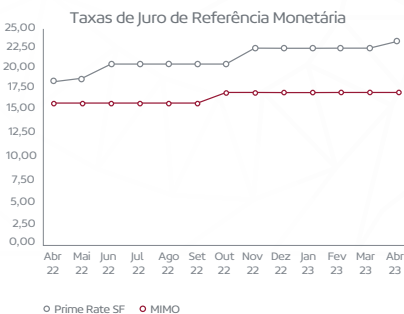
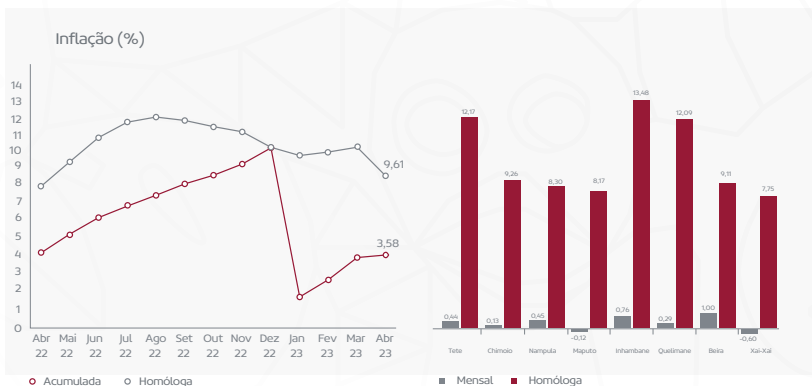
MOZA



Índice

Principais Destaques

- Inflação homóloga recua em Abril para 9,61%, posicionando-se dentro da meta definida pelo Banco de Moçambique;
- Perspectiva-se manutenção das taxas de juro de referência na sessão de CPMO de Maio de 2023;
- Par dólar/metical mantém comportamento de estabilidade que vem sendo observado desde 2021.





Inflação

Em Abril de 2023, o país registou uma inflação mensal na ordem de 0,24%. Contribuiu para a aceleração dos preços a divisão de alimentação e bebidas não alcoólicas com cerca de 0,16 pontos percentuais (pp).

A inflação homóloga desacelerou em 1,21pp em relação à observada no mês passado, fixando-se em 9,61%. Este registo é justificado pela desaceleração dos preços nas divisões de transporte e alimentação e bebidas não alcoólicas, cujos preços variaram em 4,13pp e 1,23pp, respectivamente. Entretanto, a inflação homóloga mantém-se ao nível da meta definida pelo Banco de Moçambique (abaixo dos 10%).

Porém, persistem ainda riscos atinentes a pressões inflacionárias nomeadamente o recente aumento dos preços dos combustíveis (diesel-combustível mais usado no pelos transportadores no país).

Na esfera internacional, e após cinco meses de abrandamento, a inflação homóloga na Zona Euro acelerou para 7% (contra 6,9% observado em Março), influenciada na sua maioria pela subida dos preços da energia. Por outro lado, nos Estados Unidos da América, manteve-se a tendência de abrandamento da inflação, reflectindo o aperto monetário implementado pelo Federal Reserve Bank. A inflação fixou-se em 4,9%, contra os 5% observados no mês anterior. Este movimento foi influenciado pelo desempenho dos sectores da alimentação, energia e habitação.

	30-Abr 2022	31-Dez 2022	31-Mar 2023	30-Abr 2023	Varição Mensal (p.p.)	Varição Acumulada (p.p.)	Varição Homóloga (p.p.)
Inflação Homóloga (%)	7,90	10,91	10,82	9,61	-1,21	-1,30	1,71
Inflação Mensal (%)	1,13	1,35	1,33	0,24	-1,09	-1,11	-0,89
Inflação Acumulada (%)	4,51	10,91	3,32	3,58	0,26	-7,33	-0,93

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

* Ponto percentual - valor absoluto da diferença entre duas percentagens



Mercado Monetário

Em Abril, a taxa de juro de política monetária (MIMO) manteve-se em 17,25%. As taxas de Facilidade Permanente de Cedência e de Depósitos mantiveram-se igualmente inalteradas em 20,25% e 14,25%, respectivamente, bem como os coeficientes das reservas obrigatórias para os passivos em moeda nacional e moeda estrangeira em 28,0% e 28,50%, respectivamente.

A próxima sessão do Comité de Política Monetária está agendada para o dia 31 de Maio. Antecipamos a manutenção da taxa MIMO, não obstante a prevalência de elevados riscos e incertezas associados a inflação (efeitos das calamidades naturais que assolaram o país no início do ano e o recente aumento dos preços dos combustíveis). Adicionalmente, de acordo com Relatório de Expectativas Macroeconómicas do Banco de Moçambique, referente ao mês de Maio, cerca de 90% dos inquiridos espera que a taxa MIMO se mantenha em 17,25% durante a sessão em referência.

A Prime Rate do Sistema Financeiro (PRSF) aumentou em 90pb no mês de Abril, fixando-se em 23,50%, reflectindo o impacto do aumento do coeficiente de reservas obrigatórias em MN sobre o prémio de custo, deliberado no CPMO de Janeiro.

	30-Abr 2022	31-Dez 2022	31-Mar 2023	30-Abr 2023	Varição Mensal (p.p)	Varição Acumulada (p.p)	Varição Homóloga (p.p)
FPD (%) ¹	12,25	14,25	14,25	14,25	0,00	0,00	2,00
FPC (%) ²	18,25	20,25	20,25	20,25	0,00	0,00	2,00
MIMO (%) ³	15,25	17,25	17,25	17,25	0,00	0,00	2,00
PRSF (%) ⁴	18,60	22,60	22,60	23,50	0,90	0,90	4,90
BT - 91D (%) ⁵	15,28	17,65	17,73	17,74	0,01	0,09	2,46
BT - 182D (%)	15,28	17,69	17,75	17,76	0,01	0,07	2,48
BT - 364D (%)	15,40	17,72	17,80	17,81	0,01	0,09	2,41

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

O cambio de valorimetria para o par dólar/metical foi de MZN 63,88, mantendo a tendência de estabilidade observada desde Junho de 2021. Por outro lado, o metical observou perdas cambiais comparativamente ao euro (de MZN 69,56 para MZN 70,18) e a libra esterlina (de MZN 79,14 para MZN 79,76).

No contexto internacional, o dólar depreciou pelo segundo mês consecutivo face ao euro e a libra esterlina (EUR: -1,67%; GBP -1,94%), influenciado pelo movimento de recuperação do mercado das acções dos EUA, que reflectem o desempenho das acções das indústrias tecnológicas (Microsoft e Meta Platforms). Adicionalmente, o dólar reflectiu a queda do Índice de Preços de Despesas de Consumo Pessoal dos Estados Unidos que podem induzir a um crescimento económico mais lento no decurso do ano.

	30-Abr 2022	31-Dez 2022	31-Mar 2023	30-Abr 2023	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
USD/MZN	63,83	63,87	63,88	63,88	0,00%	0,02%	0,08%
EUR/MZN	67,35	68,18	69,56	70,18	0,89%	2,93%	4,20%
GBP/MZN	80,07	76,83	79,14	79,76	0,78%	3,81%	-0,39%
ZAR/MZN	4,02	3,77	3,61	3,49	-3,32%	-7,43%	-13,18%
EUR/USD	1,0541	1,0702	1,0839	1,102	1,67%	2,97%	4,54%
GBP/USD	1,2571	1,2097	1,2333	1,2572	1,94%	3,93%	0,01%
USD/ZAR	15,8079	17,0044	17,7803	18,2688	2,75%	7,44%	15,57%

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



Commodities

Os preços das *commodities* variaram ligeiramente no mês de Abril, reflectindo a fraca actividade na economia chinesa (ênfase no sector manufactureiro), assim como o fraco impacto das expectativas em torno da redução da oferta de petróleo por parte dos países exportadores.

O preço do petróleo Brent e do WTI aumentaram em aproximadamente 7,11% e 8,27%, respectivamente, no mês de Abril, tendo passado de \$78,53/bbl em Março para \$84,11/bbl em Abril e de \$73,37/bbl em Março para \$79,44/bbl em Abril, respectivamente. Esta evolução reflecte o impacto do anúncio das medidas de redução da produção da *commodity* pela OPEP+ com início a 1 de Maio e a redução dos níveis de aversão ao risco no pós-instabilidade no sistema bancário.

A cotação do carvão reduziu em cerca de 2,26% no mês de Abril, tendo se fixado em \$133,75/mt contra \$136,84/mt registado em Março, influenciada pela baixa procura dos principais compradores nos mercados do sul da Ásia, como Índia e Paquistão. Estes, por sua vez têm relatado contra os altos preços transoceânicos devido às pressões inflacionárias e às preocupações com os custos dos insumos. Adicionalmente, o surgimento de alternativas russas mais baratas condiciona também o preço da *commodity*.

O preço do gás natural voltou a reduzir pelo quarto mês consecutivo, totalizando uma queda anual de 60,73%. A cotação fixou-se em \$2,16/mmbtu em Abril, contra \$2,30/mmbtu em Março. As temperaturas amenas que se têm feito sentir na Europa associadas a medidas de contenção do consumo têm influenciado a fraca procura pela *commodity*, conduzindo a queda da cotação.

Nos metais, a cotação do alumínio aumentou em cerca de 2,04%, fixando-se em \$2 343,23/mt. Justificam este desempenho as expectativas em torno dos dados de um crescimento positivo do PIB da economia chinesa no primeiro trimestre de 2023, associado às greves nas fundições de Karmoy e Ardal da Hydro Aluminium, na Noruega, tendo estimulado uma redução na produção.

O ouro valorizou pelo terceiro mês consecutivo. A sua cotação em Abril foi de \$1 936,86/onça, representando uma variação mensal de 4,55%. Justifica esta variação do metal amarelo a elevada aquisição do metal por parte de alguns bancos centrais cujo objectivo era aumentar o seu volume de reservas em ouro como precaução para uma potencial perda da hegemonia do dólar como moeda de reserva, visto que se observa um crescimento de negociações em outras moedas, como exemplo do grupo BRICS (Brasil, Rússia, Índia, China e África do Sul).

O Índice de Preços de Alimentos da FAO - *Food and Agricultural Organization* (FFPI) - observou em Abril um aumento, pela primeira vez em um ano, de cerca de 0,77 pontos (de 126,5 pontos em Março para 127,2 pontos em Abril). Esta evolução é justificada pelo aumento observado nas cotações internacionais de açúcar, carne e arroz, não obstante a queda dos preços dos cereais, derivados de leite e óleos vegetais. O desempenho da cotação do açúcar, que deteve o maior peso, foi influenciado pelo clima seco que assolou a produção na Índia, China, Tailândia e União Europeia, bem como um início lento da safra de cana-de-açúcar no Brasil.



	30-Abr 2022	31-Dez 2022	31-Mar 2023	30-Mai 2023	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
Milho (\$/mt)	348,17	302,25	282,49	291,11	3,05%	-3,69%	-16,39%
Trigo, EUA HRW (\$/mt)	495,28	386,33	369,86	378,18	2,25%	-2,11%	-23,64%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	431,00	467,00	476,00	501,00	5,25%	7,28%	16,24%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0,43	0,42	0,45	0,53	17,01%	26,03%	22,13%
Algodão, A índex (\$/mt)	3,42	2,22	2,10	2,10	-0,24%	-5,66%	-38,73%
Ouro (\$/troy oz)	1936,86	1797,55	1912,73	1999,77	4,55%	11,25%	3,25%
Alumínio (\$/mt)	3244,41	2401,69	2296,42	2343,23	2,04%	-2,43%	-27,78%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	302,00	215,00	136,84	133,75	-2,26%	-37,79%	-55,71%
Petróleo Brent (\$/bbl)	105,78	80,90	78,53	84,11	7,11%	3,97%	-20,49%
Petróleo WTI (\$/bbl)	101,78	76,52	73,37	79,44	8,27%	3,82%	-21,95%
Gás natural, EUA (\$/mmbtu)	6,53	5,50	2,30	2,16	-6,24%	-60,73%	-66,91%
Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu)	16,29	20,58	16,03	15,73	-1,88%	-23,54%	-3,41%

Fonte: World Bank Commodity Price Data



Mercado de Capitais

A capitalização da Bolsa de Valores de Moçambique registou um aumento no mês de Abril em aproximadamente 3,73%, fixando-se em MZN 173,7 mil milhões, contra MZN167,5 mil milhões registados em Março. Esta evolução foi provocada pela valorização das acções da HCB em 33% (que passou de MZN 1,80 para MZN 2,50) e da CDM em 22% (que passou de MZN 45,05 para MZN 55,00), totalizando um aumento de aproximadamente MZN 3 mil milhões. Adicionalmente, observou-se a emissão da terceira série das Obrigações de Tesouro de 2023 no valor de MZN 805 milhões.

Nos mercados internacionais, os índices accionistas apresentaram variações positivas ao longo do mês de Abril, reflectindo a resiliência de algumas economias. Nos EUA os investidores mantiveram-se optimistas face a moderação da política monetária por parte do Federal Reserve (FED) que sinalizou uma potencial desaceleração da economia, assim como face ao desempenho positivo das acções das indústrias tecnológicas (Microsoft e Meta Platforms). Na Zona Euro, os ganhos foram influenciados pela divulgação de alguns lucros corporativos com maior dinamismo dos sectores de energia e imóveis.

	30-Abr 2022	31-Dez 2022	31-Mar 2023	30-Abr 2023	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
BVM (Moçambique)*	124 097,95	164 287,50	167 465,41	173 717,66	3,73%	5,74%	39,98%
JSE Top 40	65 475,55	66 955,47	70 497,70	72 582,82	2,96%	8,40%	10,85%
Dow Jones	32 977,21	33 147,28	33 273,10	34 098,95	2,48%	2,87%	3,40%
S&P 500	4 131,93	3 839,50	4 109,31	4 169,48	1,46%	8,59%	0,91%
Nasdaq	12 334,64	10 466,48	12 221,91	12 226,58	0,04%	16,82%	-0,88%
Euro Stoxx 50	3 802,86	3 793,62	4 315,05	4 359,31	1,03%	14,91%	14,63%
DAX	14 097,88	13 923,59	15 628,84	15 922,38	1,88%	14,36%	12,94%
CAC 40	6 533,77	6 473,76	7 322,39	7 491,50	2,31%	15,72%	14,66%
Bovespa	107 876,00	109 735,00	101 882,00	104 432,00	2,50%	-4,83%	-3,19%
Nikkei 225	26 847,90	26 094,50	28 041,48	28 856,44	2,91%	10,58%	7,48%
Shanghai Composite	3 047,06	3 089,26	3 272,86	3 323,27	1,54%	7,57%	9,06%
MSCI World (EUR)	411,79	383,13	405,45	406,00	0,14%	5,97%	-1,41%

Fonte: Bolsa de Valores de Moçambique I Investing.com

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



Desenvolvimentos Recentes

- Entre finais de Abril e início de Maio, uma equipa técnica do Fundo Monetário Internacional (FMI) iniciou em Moçambique o processo de avaliação do programa *Extended Credit Facility* (ECF), a segunda desde que iniciou o acordo, tendo destacado um contínuo progresso do país no que toca as reformas estruturais. Uma das reformas propostas no programa financiado pelo FMI é referente ao projecto de lei do Fundo Soberano, sendo que o mesmo foi submetido à Assembleia da República no final de Dezembro de 2023. Os dois Parâmetros Estruturais (SBs - *Structural Benchmarks*) relacionados com a planificação orçamental e programação financeira foram cumpridos. Contudo, está por concluir o SB sobre a implementação da proposta de eliminação de isenções de IVA e taxa zero, sendo que a mesma precisa de alguma análise adicional para incluir isenções complementares que não afectam as camadas mais vulneráveis.
- A Autoridade Reguladora de Energia (ARENE) comunicou a 11 de Maio de 2023 a alteração nos preços dos combustíveis. A gasolina reduziu em 1,7%, o gás de cozinha não sofreu alteração e o gasóleo aumentou em 11,1%. O referido ajuste nos preços dos combustíveis deriva em parte do aumento dos custos de importação no mercado internacional, bem como dos elevados custos locais. Contudo, não obstante o anúncio da redução da produção por parte da OPEP+, observa-se no mercado internacional uma tendência de queda do preço da *commodity* (a cotação acelerou nos dias subsequentes ao anúncio da OPE+, tendo reduzido a partir de 12 de Abril) sendo que a perspectiva de evolução da mesma (Brent) para 2023 é de redução, podendo atingir em 2023 cerca de \$84/bbl contra \$99,8/bbl registados em 2022, de acordo com o Banco Mundial no seu *Commodity Markets Outlook*, Abril 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	4,15	5,50
Taxa de inflação anual (%)	3,50	3,52	6,74	10,92	10,40*
Reservas Internacionais Líquidas (Mio USD)	3.884	3.904	3.324	2.690	2.937*
Exportações (%)	-9,20	-23,90	55,47	47,00	32,91
Importações (%)	9,50	-12,90	33,23	70,00	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	24,10
Crédito à economia (Δ anual, %)	5,60	9,70	4,00	3,99	3,30
Depósitos à economia (Δ anual, %)	11,50	23,10	1,00	8,50	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