



Boletim
Económico
Abril 2024

Gabinete dos Estudos Económicos

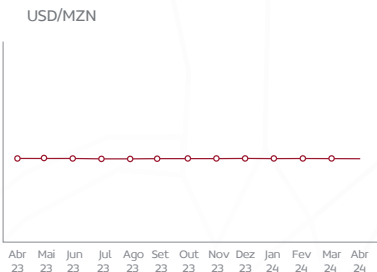
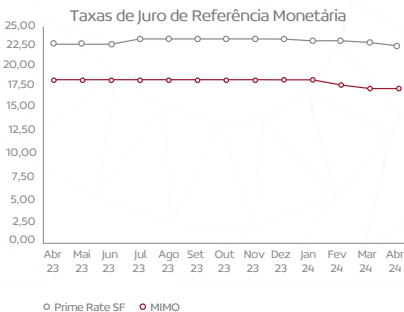
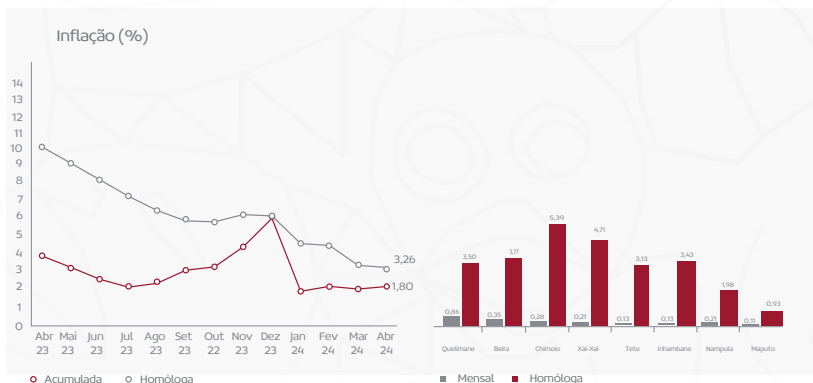
MOZA



Índice

Principais Destaques

- A inflação homologa acelerou para 3,26%, em Abril 2024, contudo, mantendo-se em níveis, abaixo dos 5%;
- Prime Rate do Sistema Financeiro deverá reduzir para 22,00% a partir de 01 de Junho de 2024, concluindo o ciclo de transmissão iniciado com a redução da taxa MIMO em Março de 2024.
- Cambio dólar/metical manteve-se inalterado pelo sexto mês consecutivo.



○ Prime Rate SF ● MIMO



Inflação

Em Abril de 2024, o país registou uma subida mensal do nível geral de preços na ordem de 0,37%. A divisão de alimentação e bebidas não alcoólicas contribuiu para essa evolução com cerca de 0,30 pontos percentuais (pp).

Comparativamente ao período homólogo, a inflação registou uma subida na ordem de 3,36%, a primeira desde Novembro de 2023. Esta aceleração é justificada pela subida dos preços nas divisões de Educação (10,52%) e de Restaurantes, Hotéis, Cafés e Similares (5,63%). Contudo, a inflação homóloga mantém-se em níveis confortáveis, em linha com as perspectivas para 2024, de não superar os 5%.

Na esfera internacional, a inflação homóloga na Zona Euro manteve-se em 2,4% (a mesma observada em Março). Contudo, a taxa de inflação subjacente¹ desacelerou, em Abril, para 2,8% contra 3,1% registados em Março. Por outro lado, nos Estados Unidos da América (EU), os níveis de preço desaceleraram de forma ténue (primeira desaceleração em 2024), tendo-se fixado em 3,4%, contra os 3,5% observados no mês anterior (ainda acima da meta de revisão das taxas de juro - inflação igual ou inferior a 2%). Este movimento foi influenciado pelo desempenho do sector da alimentação.

O Fundo Monetário Internacional estima uma redução gradual da inflação para a região subsaariana, podendo esta fixar-se em 13,7%, contra os 16,6% observados em 2023. Para o FMI, cerca de um terço dos países da região ainda enfrentam uma inflação de dois dígitos, em grande parte devido a desvalorizações cambiais significativas (Angola, Malawi, Nigéria, Zâmbia e Zimbabué).

	30-Abr 2023	31-Dez 2023	31-Mar 2024	30-Abr 2024	Varição Mensal (p.p.)	Varição Acumulada (p.p.)	Varição Homóloga (p.p.)
Inflação Homóloga (%)	9,61	5,30	3,03	3,26	0,23	-2,04	-6,35
Inflação Mensal (%)	0,24	1,29	0,03	0,37	0,34	-0,92	0,13
Inflação Acumulada (%)	3,58	5,30	1,43	1,80	0,37	-3,50	-1,78

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

* Ponto percentual - valor absoluto da diferença entre duas percentagens

¹ Que exclui os preços da energia e os dos alimentos não transformados.



Mercado Monetário

Em Abril, a taxa de juro de política monetária (MIMO) manteve-se em 15,75%. As taxas de Facilidade Permanente de Cedência e de Depósitos mantiveram-se igualmente inalteradas em 18,75% e 12,75%, respectivamente, bem como os coeficientes das reservas obrigatórias para os passivos em moeda nacional e moeda estrangeira em 39,00% e 39,50%, respectivamente.

Ao longo do mês de Abril, a Prime Rate do Sistema Financeiro (PRSF) fixou-se em 22,70%. Contudo, no final do mês, Associação Moçambicana de Bancos anunciou a redução da PRSF em 40 pontos base (pb) fixando-se em 22,30% (com início a 1 de Maio). Referir que esta redução, representa a primeira reacção a redução da taxa MIMO em 75 pb no mês de Março.

Antecipamos que no mês de Junho, a PRSF fixar-se-á em 22,00%, considerando a manutenção do nível actual prémio de custo e reflectindo o ajuste completo do impacto do aumento da taxa MIMO ocorrido em Março de 2023.

	30-Abr 2023	31-Dez 2023	31-Mar 2024	30-Abr 2024	Variação Mensal (p-p)	Variação Acumulada (p-p)	Variação Homóloga (p-p)
FPD (%) ¹	14,25	14,25	12,75	12,75	0,00	-1,50	-1,50
FPC (%) ²	20,25	20,25	18,75	18,75	0,00	-1,50	-1,50
MIMO (%) ³	17,25	17,25	15,75	15,75	0,00	-1,50	-1,50
PRSF (%) ⁴	23,50	24,10	23,10	22,70	-0,40	-1,40	-0,80
BT - 91D (%) ⁵	17,74	18,25	17,62	16,96	-0,66	-1,29	-0,78
BT - 182D (%)	17,76	18,35	18,06	17,49	-0,57	-0,86	-0,27
BT - 364D (%)	17,81	18,50	18,31	17,74	-0,57	-0,76	-0,07

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, o cambio de valorimetria para o par dólar/metical fixou-se em MZN 63,90. Este posicionamento deve-se em parte ao contexto de taxas de juro reais positivas e ao desempenho positivo do sector extractivo. Por outro lado, o metical observou ganhos cambiais comparativamente ao euro (+1,04%) e a libra esterlina (+1,05%) e observou uma perda cambial face ao rand sul africano (-1,19%).

No contexto internacional, o dólar apreciou face ao euro e à libra esterlina (EUR: +1,19%; GBP +1,05%), situando-se, em termos efectivos, no nível mais forte desde Novembro de 2023, acompanhando a comunicação do Federal Reserve Bank (FED), de um período mais longo de elevadas taxas de juro, pelo menos até Setembro, onde se espera a primeira redução após o vigente aperto monetário. Adicionalmente, a perspectiva do início de redução da taxa de juro por parte do Banco Central Europeu (BCE) antes do FED, enfraqueceu o Euro.

	30-Abr 2023	31-Dez 2023	31-Mar 2024	30-Abr 2024	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
USD/MZN	63,88	63,90	63,90	63,90	0,00%	0,00%	0,03%
EUR/MZN	70,18	70,65	69,10	68,38	-1,04%	-3,21%	-2,56%
GBP/MZN	79,76	81,24	80,79	79,94	-1,05%	-1,60%	0,23%
ZAR/MZN	3,49	3,47	3,37	3,41	1,19%	-1,73%	-2,29%
EUR/USD	1,102	1,1036	1,0793	1,0665	-1,19%	-3,36%	-3,22%
GBP/USD	1,2572	1,2729	1,2623	1,2490	-1,05%	-1,88%	-0,65%
USD/ZAR	18,2688	18,2822	18,9214	18,7556	-0,88%	2,59%	2,66%

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



Commodities

No mês de Abril de 2024, a cotação do petróleo aumentou de forma transversal (em cerca de 5,39% para o Brent e 5,09% para o WTI). Esta evolução foi influenciada em parte pelo ataque bélico do Irão à Israel em meados do mês, assim como pelo desempenho favorável dos índices *Purchasing Managers Index* na China, que indicaram uma potencial aceleração da actividade económica.

A recuperação da rentabilidade da indústria siderúrgica na China que influenciou positivamente os níveis de procura, aliada a escalada do conflito no Médio Oriente, influenciaram o ligeiro aumento (0,05%) da *commodity* do carvão tendo passado de \$104,84/mt em Março para \$104,89/mt em Abril.

O preço do gás natural foi pressionado em alta, representando um crescimento mensal de 6,45% para a *commodity* oriunda dos EUA e 0,53% para à oriunda do Japão. Esta evolução reflecte os ataques ucranianos à infra-estrutura petrolífera da Rússia no início do mês de Abril e o aumento da tensão no Médio Oriente em meados do mês e referência.

A cotação do alumínio também apresentou no mês em referência uma trajectória ascendente. O seu preço aumentou cerca de 12,58%, tendo passado de \$ 2226,16/mt em Março para \$ 2 506,10/mt em Abril. Este movimento deriva do sentimento optimista dos investidores face ao aumento da actividade manufactureira na China, bem como do sentimento de que o pior da recessão na Europa poderá ter passado (com incidência no sector da construção).

A cotação do minério do ferro registou em Abril um aumento na ordem de 2,70%, atingindo \$ 112,75/dmtu contra \$ 109,79/dmtu registados no mês anterior. O aumento na produção de aço na China, associado a um maior apoio chinês à sua economia, conduziram o aumento do preço do ferro. Contudo, o mercado desta *commodity* encontra-se muito volátil, devido as incertezas do mercado imobiliário chinês.

O ouro atingiu em Abril um novo máximo histórico, tendo-se fixado em \$2 331,45/onça contra \$ 2 158,01/onça registados em Março. Os riscos geopolíticos e a expectativa de redução das taxas de juro por parte dos Bancos Centrais na Europa e nos EU, influenciaram o movimento em alta do ouro.

Pelo segundo mês consecutivo, o Índice de Preços de Alimentos da FAO - *Food and Agricultural Organization (FFPI)* - observou um incremento tendo alcançado 119,1 pontos contra 118,8 pontos em Março. Esta evolução é justificada pelo aumento nos sub-índices de carne (aumento do preço da carne de aves), óleos vegetais (preços elevados do óleo de girassol e de colza) e cereais (estabilização dos preços de exportação de trigo), embora se tenha observado uma redução nos sub-índices de produtos lácteos e açúcar.



	30-Abr 2023	31-Dez 2023	31-Mar 2024	30-Abr 2024	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
Milho (\$/mt)	291,11	206,55	190,57	191,65	0,57%	-7,21%	-34,17%
Trigo, EUA HRW (\$/mt)	378,18	291,12	274,83	272,30	-0,92%	-6,46%	-28,00%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	501,00	644,00	613,00	592,00	-3,43%	-8,07%	18,16%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0,53	0,48	0,48	0,45	-4,87%	-5,49%	-14,62%
Algodão, A index (\$/mt)	2,10	2,00	2,20	1,99	-9,46%	-0,23%	-5,11%
Ouro (\$/troy oz)	1999,77	2.026,18	2.158,01	2.331,45	8,04%	15,07%	16,59%
Alumínio (\$/mt)	2.343,23	2.182,43	2.226,16	2.506,10	12,58%	14,83%	6,95%
Ferro / Iron Ore (\$/dmto)	117,39	137,05	109,79	112,75	2,70%	-17,73%	-3,95%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	133,75	108,83	104,84	104,89	0,05%	-3,62%	-21,57%
Petróleo Brent (\$/bbl)	84,11	77,86	85,45	90,05	5,39%	15,66%	7,07%
Petróleo WTI (\$/bbl)	79,44	72,08	80,49	84,59	5,09%	17,36%	6,48%
Gás natural, EUA (\$/mmbtu)	2,16	2,53	1,50	1,60	6,45%	-36,80%	-26,12%
Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu)	14,37	14,44	13,19	13,26	0,53%	-8,20%	-7,73%

Fonte: World Bank Commodity Price Data



Mercado de Capitais

A capitalização da Bolsa de Valores de Moçambique registou em Abril um aumento, pelo sexto mês consecutivo, de aproximadamente 2,51% (cerca de MZN 1,4 mil milhões). Esta evolução foi provocada pelo aumento do preço das acções da CDM que passaram de MZN 21,25 para MZN 50,00, uma evolução mensal de aproximadamente 130%.

Nos mercados internacionais, após cinco meses consecutivos de ganhos, os índices accionistas apresentaram variações negativas ao longo do mês de Abril, reflectindo a intensificação dos riscos geopolíticos (tensão entre o Israel e o Irão) e a aceleração da inflação nos EUA que condiciona as expectativas de algum alívio monetário por parte do FED.

	30-Abr 2023	31-Dez 2023	31-Mar 2024	30-Abr 2024	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
BVM (Moçambique)*	173 717,66	183 989,46	189 899,43	194 666,75	2,51%	5,80%	12,06%
JSE Top 40	72 582,82	70 494,80	68 346,21	69 924,83	2,31%	-0,81%	-3,66%
Dow Jones	34 098,95	37 689,54	39 807,18	37 815,85	-5,00%	0,34%	10,90%
S&P 500	4 169,48	4 769,83	5 254,35	5 035,69	-4,16%	5,57%	20,78%
Nasdaq	12 226,58	15 011,35	16 379,46	15 657,82	-4,41%	4,31%	28,06%
Euro Stoxx 50	4 359,31	4 521,65	5 083,42	4 921,22	-3,19%	8,84%	12,89%
DAX	15 922,38	16 751,64	18 492,49	17 932,17	-3,03%	7,05%	12,62%
CAC 40	7 491,50	7 543,77	8 205,81	7 984,93	-2,69%	5,85%	6,59%
Bovespa	104 432,00	134 185,00	128 106,00	125 924,00	-1,70%	-6,16%	20,58%
Nikkei 225	28 856,44	33 464,17	40 369,44	38 405,66	-4,86%	14,77%	33,09%
Shanghai Composite	3 323,27	2 974,93	3 041,17	3 104,82	2,09%	4,37%	-6,57%
MSCI World (EUR)	406,00	458,21	510,29	496,27	-2,75%	8,31%	22,23%

Fonte: Bolsa de Valores de Moçambique | Investing.com

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



Desenvolvimentos Recentes

- Após o desempenho negativo do crédito à economia em 2023 (-2,2%), observou-se em Março de 2024 um crescimento mensal de 0,5%, quando comparado com 271,9 mil milhões registados em Fevereiro. Este, representa a segunda subida mensal consecutiva. De acordo com o Banco de Moçambique no seu Resumo Mensal de Informação Estatística, destaca-se o sector Particulares e ISFLSF² com um crescimento de 1,2%.

O desempenho do crédito à economia, pode reflectir em parte a queda da PRSF que se observa desde Janeiro de 2024 (5 meses consecutivos) em resposta à redução do rácio de NPL³ em Dezembro e posterior redução da taxa MIMO em Janeiro e Março de 2024. Ademais, a recente decisão, a 27 de Maio de 2024, em sede de CPMO, de redução da taxa MIMO em 75pb, irá conduzir a mais dois movimentos em baixa da PRSF, mantendo todo o resto constante, nos próximos meses, o que eventualmente irá influenciar o crescimento do crédito à economia até final do terceiro trimestre.

Projeção dos Indicadores Macroeconómicos

Principais Indicadores	2019 Real	2020 Real	2021 Real	2022 Real	2023 Estimação	2024 Projeção
Economia mundial - taxa de crescimento (%)	3,00	-3,30	6,10	3,50	3,00	3,00
Economia moçambicana - taxa de crescimento (%)	2,22	-1,28	2,16	4,15	5,01	5,42*
Taxa de inflação anual (%)	3,50	3,52	6,74	10,92	5,30	5,00
Reservas Internacionais Líquidas (Mio USD)	3 884	3 904	3 324	2 690	2 937	3 143
Exportações (%)	-9,20	-23,90	55,47	47,00	9,70	8,60
Importações (%)	9,50	-12,90	33,23	70,00	10,10	7,90
Câmbio (reavaliação): USD/MZN	61,47	74,90	63,83	63,87	63,90	64,28*
Câmbio (reavaliação): ZAR/MZN	4,37	5,13	4,02	3,77	3,47	3,24*
Taxa de juro do mercado monetário Interbancário (%)	12,75	10,25	13,25	17,25	17,25	15,25
Prime Rate do Sistema Financeiro (%)	18,00	15,90	18,60	22,60	24,10	22,10
Crédito à economia (Δ anual, %)	5,60	9,70	4,00	3,99	-2,20	3,40*
Depósitos à economia (Δ anual, %)	11,50	23,10	1,00	8,50	8,35*	7,95*
Dívida Pública Externa (% PIB)	103,38	122,23	113,10	106,20*	96,40	93,60

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

²Instituições Sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias

³Non Performance Loan - Crédito Mal-Parado



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. 712394

email:

gee@mozabanco.co.mz

octavio.mutemba@mozabanco.co.mz

jose.malia@mozabanco.co.mz