



Boletim
Económico
Maio 2024

Gabinete dos Estudos Económicos

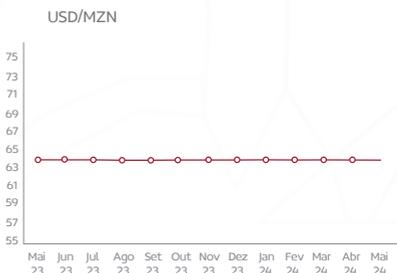
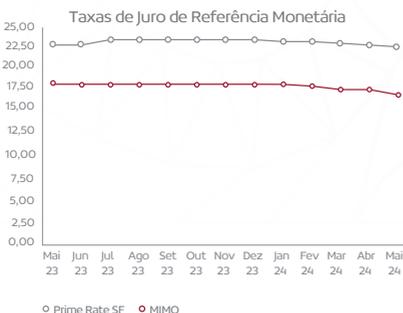
MOZA



Índice

Principais Destaques

- Inflação Homóloga desacelera em Maio para 3,07%, reflectindo a evolução sazonal dos preços no período em referência;
- Comité de Política Monetária reduz a taxa de juro de política monetária, taxa MIMO, pela terceira vez consecutiva, decorrente das perspectivas de manutenção da inflação nos níveis de um dígito, no médio prazo;
- A Prime Rate do Sistema Financeiro (PRSF) situou-se em 22,30% no mês de Maio. Contudo, em Junho a mesma reduziu para 22,00% e em Julho, irá reagir em baixa ao movimento da MIMO, face as últimas decisões em sede de CPMO;
- Taxa do câmbio de valorimetria entre o par dólar/metical aumentou ligeiramente para MZN 63,91.





Inflação

Observou-se em Maio uma deflação na ordem dos 0,38%, influenciada pela redução dos preços na divisão da alimentação e bebidas não alcoólicas em aproximadamente -0,35 pontos percentuais (pp).

Em termos homólogos a inflação desacelerou para 3,07% após 3,26% em Abril, mantendo-se dentro da banda do objectivo do Banco de Moçambique (em 1 dígito e abaixo dos 10%).

A inflação acumulada encontra-se actualmente em 1,42%, abaixo do registo para o mesmo período de 2023 (3,16%).

Perspectiva-se a curto prazo a manutenção da inflação dentro da banda de um dígito e abaixo dos 5%. Esta previsão deriva das perspectivas de aumento sazonal da oferta de produtos frescos, num contexto de estabilidade do Metical, que tende a compensar os efeitos da repassagem do aumento dos preços dos combustíveis na África do Sul.

No contexto internacional, a inflação referente a Maio abrandou nos Estados Unidos (EU) de 3,40% em Abril para 3,30%, reflectindo o abrandamento dos preços dos combustíveis, não obstante os elevados custos de habitação naquele país. Por outro lado, a inflação na Zona Euro, acelerou de 2,40% em Abril para 2,60% em Maio, impulsionada pela aceleração dos preços nos ramos de transporte, restauração e hotelaria.

	31-Mai 2023	31-Dez 2023	30-Abr 2024	31-Mai 2024	Varição Mensal (p.p.)	Varição Acumulada (p.p.)	Varição Homóloga (p.p.)
Inflação Homóloga (%)	8,23	5,30	3,26	3,07	-0,19	-2,23	-5,16
Inflação Mensal (%)	-0,39	1,29	0,37	-0,38	-0,75	-1,67	0,01
Inflação Acumulada (%)	3,16	5,30	1,80	1,42	-0,38	-3,88	-1,74

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

Os níveis de inflação tendem a manter-se nos níveis de 1 dígito e abaixo dos 5%, condição esta que tem influenciado a tomada de decisão por parte da Autoridade Monetária (AM) em aliviar progressivamente a política monetária vigente.

Pela terceira vez consecutiva, o CPMO, reunido a 27 de Maio, decidiu reduzir a taxa MIMO em 75 pontos base (pb), em resposta a consolidação das perspectivas de inflação em um dígito, no médio prazo, sendo que os riscos e incertezas associados às projecções de inflação se mantêm favoráveis.

Decidiu igualmente reduzir as taxas de FPC e FPD também em 75 pb, fixando em 18% e 12%, respectivamente. Por outro lado, decidiu manter os coeficientes de reservas obrigatórias para os passivos em MN e ME em 39% e 39,5%, respectivamente.

De acordo com a Autoridade Monetária, o CPMO perspectiva continuar com a política monetária expansionista por via da redução da MIMO no médio prazo. Todavia, o ritmo e a magnitude dependerão das perspectivas de inflação.

A Prime Rate do Sistema Financeiro (PRSF) situou-se em 22,30% no mês de Maio. Contudo, é espectável que até Julho, a mesma venha a fixar-se em 21,20%, reflectindo a redução da taxa MIMO nos dois últimos CPMO.

	31-Mai 2023	31-Dez 2023	30-Abr 2024	31-Mai 2024	Variação Mensal (p.p)	Variação Acumulada (p.p)	Variação Homóloga (p.p)
FPD (%) ¹	14,25	14,25	12,75	12,00	-0,75	-2,25	-2,25
FPC (%) ²	20,25	20,25	18,75	18,00	-0,75	-2,25	-2,25
MIMO (%) ³	17,25	17,25	15,75	15,00	-0,75	-2,25	-2,25
PRSF (%) ⁴	23,50	24,10	22,70	22,30	-0,40	-1,80	-1,20
BT - 91D (%) ⁵	17,78	18,25	16,96	16,96	0,00	-1,29	-0,82
BT - 182D (%)	17,80	18,35	17,49	17,10	-0,39	-1,25	-0,70
BT - 364D (%)	17,82	18,50	17,74	17,71	-0,03	-0,79	-0,11

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

Mantem-se a tendência de estabilidade do par USD/MZN, tendo-se observado uma ligeira depreciação do metical (0,02%) de USD/MZN 63,90 em Abril para USD/MZN 63,91 em Maio. Por outro lado, a taxa de câmbio efectiva (operações entre os bancos comerciais e o público) passou de 63,93 MZN/USD, em Abril, para 63,94 MZN/USD, em Maio.

No contexto internacional, o dólar depreciou face ao euro e a libra esterlina (EUR: -1,65%; GBP -1,99%), reflectindo o aumento da curva de rendimento da dívida pública norte-americana, assim como o adiamento das expectativas quanto a um primeiro alívio da restrição monetária por parte do FED, cuja perspectiva inicial era em Julho.

	31-Mai 2023	31-Dez 2023	30-Abr 2024	31-Mai 2024	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
USD/MZN	63,89	63,90	63,90	63,91	0,02%	0,02%	0,03%
EUR/MZN	68,20	70,65	68,38	69,55	1,71%	-1,56%	1,98%
GBP/MZN	78,96	81,24	79,94	81,44	1,88%	0,25%	3,14%
ZAR/MZN	3,23	3,47	3,41	3,42	0,29%	-1,44%	5,88%
EUR/USD	1,069	1,104	1,067	1,084	1,65%	-1,77%	1,43%
GBP/USD	1,244	1,273	1,249	1,274	1,99%	0,08%	2,43%
USD/ZAR	19,725	18,282	18,756	18,808	0,28%	2,88%	-4,65%

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



Commodities

A restrição aos fundos nos Estados Unidos da América (EUA) influenciada pela perspectiva de permanência de altos custos dos empréstimos por um período mais alargado, tem influenciado negativamente a procura de petróleo, o que conduziu a uma redução, em Maio, do preço do petróleo na ordem de 8,95% e 6,83% para o Brent e o WTI, respectivamente. O preço do Brent passou de USD/bbl 90,05 em Abril para USD/bbl 82,00 em Maio, e o WTI de USD/bbl 84,59% para USD/bbl 78,81, no mesmo período.

Ao longo do mês de Maio, a cotação do carvão observou um ligeiro ganho na ordem 0,71%, tendo passado de \$/mt 104,89 em Abril para \$/mt 105,63 em Maio, decorrente do aumento da volatilidade nos preços de gás, do aumento das temperaturas e da diminuição do stock da *commodity*.

O preço do gás natural dos EUA registou em Maio uma variação positiva de 33,49%, tendo passado de \$/mmbtu 1,60 no mês de Abril para \$/mmbtu 2,13 no mês de Maio, reflectindo uma maior procura doméstica e um aumento do volume de exportações da *commodity*. Por outro lado, o excesso de stock observado na Europa condicionou em baixa os níveis de importação do Gás Natural Liquefeito, o que contraiu o preço da *commodity* oriunda do Japão, tendo reduzido ligeiramente de \$/mmbtu 11,88 em Abril para \$/mmbtu 11,80 em Maio.

A cotação do alumínio registou um aumento 2,33% no decorrer do mês de Maio, passando de \$/mt 2 506,10 no mês de Abril para \$/mt 2 564,54 em Maio. Esta evolução é justificada pelo elevado nível de procura por parte de diversas indústrias, não obstante as tensões geopolíticas em curso.

Ainda nos metais, a melhoria da procura de aço na China, que contribuiu para o aumento da utilização das siderúrgicas locais, influenciaram positivamente o comportamento do preço do minério do ferro, que apresentou um aumento de cerca de 5,44%, variando de \$/dmtu 112,75 em Abril para \$/dmtu 118,88 em Maio.

O ouro apresentou um aumento mensal pouco significativo de cerca de 0,84%, tendo sido cotado em \$/onça 2 351,13 em Maio contra \$/onça 2 331,45 registado em Abril. Esta variação deriva do impacto da desvalorização do dólar, assim como da expectativa de redução das taxas de juro de referência por parte do FED, ainda este ano.

O Índice de Preço dos Alimentos da FAO (*Food and Agriculture Organization*) - que acompanha a evolução mensal dos preços internacionais dos alimentos - registou em Maio um ligeiro aumento de 0,9% face ao mês anterior, fixando-se em 120,4 pontos. O aumento do índice é essencialmente atribuído ao desempenho dos sub-índices de cereais e produtos lácteos que compensaram ligeiramente a redução dos sub-índices do açúcar e óleos vegetais. O desempenho do sub-índice de cereais, foi influenciado pelas preocupações com as condições desfavoráveis das colheitas para as safras ao longo do corrente ano, assim como por danos à infraestrutura de transporte do Mar Negro.



	31-Mai 2023	31-Dez 2023	30-Abr 2024	31-Mai 2024	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
Milho (\$/mt)	268,14	206,55	191,65	197,79	3,20%	-4,24%	-26,23%
Trigo, EUA HRW (\$/mt)	367,74	291,12	272,30	289,42	6,29%	-0,58%	-21,30%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	510,00	644,00	592,00	628,00	6,08%	-2,48%	23,14%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0,56	0,48	0,45	0,42	-7,56%	-12,63%	-25,39%
Algodão, A index (\$/mt)	2,07	2,00	1,99	1,91	-4,21%	-4,43%	-8,03%
Ouro (\$/troy oz)	1992,13	2.026,18	2.331,45	2.351,13	0,84%	16,04%	18,02%
Alumínio (\$/mt)	2.268,60	2.182,43	2.506,10	2.564,54	2,33%	17,51%	13,05%
Ferro / Iron Ore (\$/dmto)	105,15	137,05	112,75	118,88	5,44%	-13,26%	13,06%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	103,00	108,83	104,89	105,63	0,71%	-2,94%	2,55%
Petróleo Brent (\$/bbl)	75,70	77,86	90,05	82,00	-8,95%	5,31%	8,32%
Petróleo WTI (\$/bbl)	71,59	72,08	84,59	78,81	-6,83%	9,34%	10,09%
Gás natural, EUA (\$/mmbtu)	2,15	2,53	1,60	2,13	33,49%	-15,64%	-0,70%
Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu)	13,43	14,44	11,88	11,80	-0,63%	-18,26%	-12,12%

Fonte: World Bank Commodity Price Data



Mercado de Capitais

No mês de Maio, a capitalização da Bolsa de Valores de Moçambique (BVM) registou um incremento em cerca de MZN 4 250 mios (2,18%). Esta evolução é justificada pela reabertura da quarta série de Obrigações de Tesouro 2024 que observou um incremento mensal de aproximadamente MZN 3 497 mios, assim como pela emissão da quinta série de Obrigações de Tesouro 2024 no valor aproximado de MZN 2 031 mios.

A nível internacional, o mês em referência foi de muito optimismo, onde se observou uma recuperação dos mercados accionistas face a ligeira redução em Abril, justificado pelo desempenho positivo observado na economia dos EUA que acompanha as expectativas face a um possível corte nas taxas de juro ainda no decorrer do ano, à medida que a inflação se aproxima da meta definida para ajustes na política monetária (2%).

	31-Mai 2023	31-Dez 2023	30-Abr 2024	31-Mai 2024	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
BVM (Moçambique)*	172 834,11	183 989,46	194 666,75	198 916,24	2,18%	8,11%	15,09%
JSE Top 40	69 997,84	70 494,80	69 924,83	38 111,48	-45,50%	-45,94%	-45,55%
Dow Jones	32 910,90	37 689,54	37 815,85	38 686,32	2,30%	2,64%	17,55%
S&P 500	4 179,83	4 769,83	5 035,69	5 235,48	3,97%	9,76%	25,26%
Nasdaq	12 935,29	15 011,35	15 657,82	16 737,08	6,89%	11,50%	29,39%
Euro Stoxx 50	4 218,04	4 521,65	4 921,22	4 982,18	1,24%	10,18%	18,12%
DAX	15 664,02	16 751,64	17 932,17	18 496,79	3,15%	10,42%	18,08%
CAC 40	7 098,70	7 543,77	7 984,93	7 992,87	0,10%	5,95%	12,60%
Bovespa	108 335,00	134 185,00	125 924,00	122 098,00	-3,04%	-9,01%	12,70%
Nikkei 225	30 887,88	33 464,17	38 405,66	38 054,13	-0,92%	13,72%	23,20%
Shanghai Composite	3 204,56	2 974,93	3 104,82	3 086,81	-0,58%	3,76%	-3,67%
MSCI World (EUR)	416,24	458,21	496,27	510,62	2,89%	11,44%	22,67%

Fonte: Bolsa de Valores de Moçambique | Investing.com

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



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