



Boletim
Económico
Julho 2024

Gabinete dos Estudos Económicos

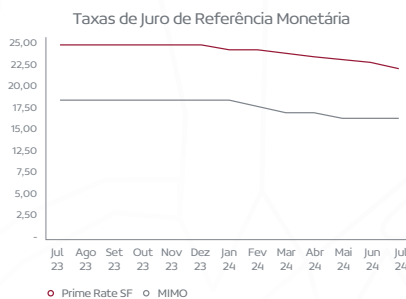
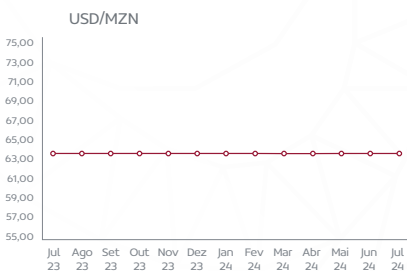
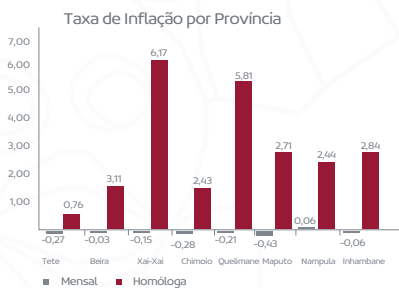
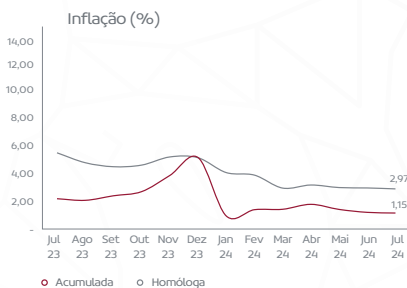
MOZA



Índice

Principais Destaques

- Nível geral de preços no País desacelera pelo terceiro mês consecutivo, conduzindo a níveis historicamente baixos da inflação homóloga (2020);
- Taxa de juro de política monetária reduz pela quarta vez consecutiva em 75 pontos base, totalizando 300 pontos base de redução anual;
- Metical mantém comportamento de estabilidade no mês de Julho;
- Fundo Monetário Internacional mantém perspectivas de um crescimento da economia mundial de 3,2%, no seu mais recente World Economic Outlook (Julho de 2024);
- Economia moçambicana observa crescimento real de 4,50% no segundo trimestre.





Inflação

O índice de preços no consumidor observou uma ligeira queda de 0,05% em Julho, apontando para uma deflação pelo terceiro mês consecutivo. A divisão de alimentação e bebidas não alcoólicas foi a de maior destaque, ao contribuir no total da variação mensal com cerca de 0,11 pontos percentuais (pp) negativos.

Em termos homólogos, a inflação situou-se nos 2,97%, mantendo o ritmo de desaceleração do nível de preços que vem sendo observado ao longo do ano.

A inflação média anual encontra-se actualmente em 4,11%, abaixo do registo para o mesmo período de 2023 (9,77%) e bem abaixo da meta do governo para 2024 (7,0%) no seu Plano Económico e Social e Orçamento do Estado.

No mais recente Relatório de Expectativas Macroeconómicas do Banco de Moçambique (Agosto de 2024), os agentes económicos que responderam ao inquérito reviram em baixa as perspectivas de inflação anual, apontando que em Dezembro a inflação venha a situar-se em 3,67%.

A nível internacional, observou-se no mês de Julho uma ligeira aceleração da inflação nas economias da Zona Euro que se situou em 2,6% contra os 2,5% registados em Junho. Este movimento traduz o incremento dos preços no sector dos serviços. Contrariamente, observou-se nos Estados Unidos da América (EUA) a desaceleração da inflação, reflectindo preços mais baixos de automóveis e passagens aéreas. A taxa de inflação observada fixou-se em 2,9% em termos homólogos (o menor aumento anual desde Março de 2021), representando uma redução em relação ao observado em Junho (3,0%).

	30-Jul 2023	31-Dez 2023	31-Jun 2024	31-Jul 2024	Varição Mensal (p.p.)	Varição Acomulada (p.p.)	Varição Homóloga (p.p.)
Inflação Homóloga (%)	5,67	5,30	3,04	2,97	-0,07	-2,33	-2,70
Inflação Mensal (%)	-0,34	1,29	-0,21	-0,05	0,16	-1,34	0,29
Inflação Acumulada (%)	2,22	5,30	1,20	1,15	-0,05	-4,15	-1,07

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

* Ponto percentual - valor absoluto da diferença entre duas percentagens



Mercado Monetário

Taxa de Juro de Política Monetária manteve-se em 15% no mês de Julho, contudo, no dia 31 do mês em referência, na sua quarta sessão do ano, o CPMO decidiu por mais um corte na taxa MIMO em 75 pontos base (pb), o quarto consecutivo (totalizando cortes de 300pb).

As perspectivas de inflação em um dígito e abaixo dos 5%, no médio prazo, associadas a uma avaliação favorável dos riscos e incertezas em torno das projecções de inflação, conduzem a expectativas de mais cortes da taxa de juro ao longo do ano.

A Prime Rate do Sistema Financeiro fixou-se em 21,20% no mês de Julho e, a mesma manter-se-á no mês de Agosto, segundo comunicado da Associação Moçambicana de Bancos no dia 31 de Julho de 2024.

	31-Jul 2023	31-Dez 2023	30-Jun 2024	31-Jul 2024	Varição Mensal (p-p)	Varição Acumulada (p-p)	Varição Homóloga (p-p)
FPD (%) ¹	14,25	14,25	12,00	12,00	0,00	-2,25	-2,25
FPC (%) ²	20,25	20,25	18,00	18,00	0,00	-2,25	-2,25
MIMO (%) ³	17,25	17,25	15,00	15,00	0,00	-2,25	-2,25
PRSF (%) ⁴	24,10	24,10	22,00	21,20	-0,80	-2,90	-2,90
BT - 91D (%) ⁵	17,84	18,25	16,25	15,93	-0,32	-2,32	-1,91
BT - 182D (%)	17,82	18,35	16,48	16,22	-0,26	-2,13	-1,60
BT - 364D (%)	17,82	18,50	17,00	16,42	-0,58	-2,08	-1,40

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 mês de Julho reflectiu um mês de estabilidade cambial para os pares dólar/metical e rand/metical tendo se mantido em USD/MZN 63,91 e ZAR/MZN 3,52, respectivamente.

Perspectiva-se uma ligeira depreciação do metical face ao dólar até finais do presente ano, podendo fixar-se em USD/MZN 63,94 (contra a estabilidade prevista pela EIU USD/MZN 63,90).

No mercado internacional, o dólar apresentou uma trajetória de apreciação face a generalidade das divisas (EUR: +1,05%; GBP: +1,69% e ZAR: +0,07%). Este movimento do dólar é justificado pela perspectiva de vitória de Donald Trump nas eleições presidenciais de Novembro nos EUA que defende um dólar mais fraco para estimular as exportações, assim como pelo seu estatuto de activo de refúgio, num contexto de maior aversão ao risco.

	31-Jul 2023	31-Dez 2023	31-Jun 2024	31-Jul 2024	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
USD/MZN	63,89	63,90	63,91	63,91	0,00%	0,02%	0,03%
EUR/MZN	70,47	70,65	68,42	69,29	1,27%	-1,92%	-1,67%
GBP/MZN	82,12	81,24	80,83	82,08	1,55%	1,03%	-0,05%
ZAR/MZN	3,61	3,47	3,52	3,52	0,00%	1,44%	-2,49%
EUR/USD	1,099	1,104	1,071	1,083	1,05%	-1,91%	-1,53%
GBP/USD	1,284	1,273	1,264	1,286	1,69%	1,00%	0,15%
USD/ZAR	17,850	18,282	18,185	18,198	0,07%	-0,46%	1,95%

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



Commodities

A cotação do petróleo registou em Julho ganhos correspondentes a 3,32% para o Brent (de \$/bbl 85,30 para \$/bbl 82,56) e 2,09% para o WTI (de \$/bbl 78,89 para \$/bbl 80,54), influenciados pela redução do stock observada nos EUA (que reduziu em cerca de 3,7 milhões de barris), bem como pelos riscos crescentes no fornecimento de petróleo associados aos potenciais incêndios florestais no Canadá. Os preços da *commodity* estão sobre pressão, que deriva do potencial cessar fogo entre o Israel e o Hamas, assim como da preocupação em torno do abrandamento económico na China, o maior importador mundial de petróleo.

O preço do carvão demonstrou estabilidade mensal no mês de Julho, tendo se fixado em \$/mt 105,31, contra \$/mt 105,30 registados em Junho. Esta evolução pode ser justificada pelo excesso no nível de oferta observado assim como pela fraca procura (principalmente da Índia, devido à estacção das monções e a fraca recuperação do sector da construção na China).

Em relação ao gás natural, a cotação oriunda dos EUA reduziu 17,40%, passando de \$2,51/mmbtu em Junho para \$2,08/mmbtu em Julho. Comportamento semelhante observou a cotação oriunda do Japão que reduziu em cerca de 0,18%, passando de \$12,11/mmbtu em Junho para \$12,09/mmbtu em Julho. Este comportamento foi incitado pela redução da procura na Ásia devido as previsões de condições meteorológicas mais frias, associadas aos elevados níveis de armazenamento europeu.

O preço do alumínio reduziu cerca de 5,94% mês/mês, tendo-se fixado em \$2 349,13/mt. A queda do preço internacional do alumínio deve-se ao aumento da produção versus a uma procura mais fraca que deriva da falta de estímulos fiscais ao principal consumidor da *commodity*, a China.

O preço do ferro acompanhou o movimento generalizado dos metais (não preciosos) tendo reduzido em cerca de 0,56% no mês de Julho, fixando-se em \$106,85/dmtu, em resposta a uma fraca procura associada ao fraco sentimento de um bom desempenho do mercado ao longo do ano.

Expectativas crescentes de um movimento em baixa nas taxas de juro dos EUA por parte do Federal Reserve, no mês de Setembro, reforçaram os níveis de procura de metais preciosos, tendo impulsionado o comportamento positivo do ouro. A cotação do ouro registou um aumento na ordem de 3,08%, fixando-se em \$2 398,20/onça, um registo mensal recorde (o mais alto observado até a data).

O Índice de Preços de Alimentos da Food and Agricultural Organization (FAO), que acompanha a evolução dos preços do cabaz de produtos alimentícios com determinada importância no consumo mundial (cereais, vegetais, leite, carne e açúcar), registou em Julho uma ligeira queda de 0,67% face ao mês anterior, o correspondente a uma redução em 0,2 pontos. Este comportamento foi influenciado pelo movimento negativo do índice de preços dos cereais que superou o aumento observado nos índices de óleo vegetal, produtos de carne e açúcar. A redução do índice de cereais deriva do aumento da disponibilidade sazonal das colheitas de trigo no hemisfério norte e das condições geralmente favoráveis no Canadá e nos EUA.



	31-Jul 2023	31-Dec 2023	30-Jun 2024	31-Jul 2024	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
Milho (\$/mt)	242,38	206,55	192,51	177,43	-7,83%	-14,10%	-26,80%
Trigo, EUA HRW (\$/mt)	345,50	291,12	265,55	260,26	-1,99%	-10,60%	-24,67%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	547,00	644,00	632,00	590,00	-6,65%	-8,39%	7,86%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0,52	0,48	0,43	0,43	0,16%	-10,93%	-18,27%
Algodão, A índice (\$/mt)	2,05	2,00	1,83	1,79	-2,24%	-10,15%	-12,73%
Ouro (\$/troy oz)	1951,02	2 026,18	2 326,44	2 398,20	3,08%	18,36%	22,92%
Alumínio (\$/mt)	2 159,73	2 182,43	2 497,61	2 349,13	-5,94%	7,64%	8,77%
Ferro / Iron Ore (\$/dmto)	114,43	137,05	107,45	106,85	-0,56%	-22,04%	-6,62%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	96,75	108,83	105,30	105,31	0,01%	-3,23%	8,85%
Petróleo Brent (\$/bbl)	80,10	77,86	82,56	85,30	3,32%	9,55%	6,49%
Petróleo WTI (\$/bbl)	76,39	72,08	78,89	80,54	2,09%	11,74%	5,43%
Gás natural, EUA (\$/mmbtu)	2,55	2,53	2,51	2,08	-17,40%	-17,87%	-18,75%
Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu)	12,99	14,44	12,11	12,09	-0,18%	-16,28%	-6,93%

Fonte: World Bank Commodity Price Data

Informação qualitativa: farmprogress / FAO / Reuters



Mercado de Capitais

A capitalização da Bolsa de Valores de Moçambique, em Julho, registou um ténue aumento de aproximadamente MZN 819 milhões, variação provocada pela emissão da oitava série de obrigações de tesouro 2024 no valor de MZN 871 milhões.

No mercado internacional, as acções registaram no mês de Julho um movimento em alta, estimulado pela valorização das acções das empresas de chips, assim como pela expectativa da redução das taxas de juro no mês de Setembro influenciadas pelo comportamento dos níveis de preço nos EUA.

	31-Jul 2023	31-Dez 2023	30-Jun 2024	31-Jul 2024	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
BVM (Moçambique)*	179 813,19	183 989,46	203 851,83	204 670,73	0,40%	11,24%	13,82%
JSE Top 40	73 634,07	70 494,80	72 979,42	75 661,56	3,68%	7,33%	2,75%
Dow Jones	35 559,53	37 689,54	39 118,86	40 842,79	4,41%	8,37%	14,86%
S&P 500	4 588,96	4 769,83	5 460,48	5 522,30	1,13%	15,78%	20,34%
Nasdaq	14 346,02	15 011,35	17 732,60	17 599,40	-0,75%	17,24%	22,68%
Euro Stoxx 50	4 471,31	4 521,65	4 894,02	4 872,94	-0,43%	7,77%	8,98%
DAX	16 446,83	16 751,64	18 235,45	18 508,65	1,50%	10,49%	12,54%
CAC 40	7 947,78	7 543,77	7 479,40	7 531,49	0,70%	-0,16%	-5,24%
Bovespa	121 943,00	134 185,00	123 907,00	127 652,00	3,02%	-4,87%	4,68%
Nikkei 225	33 172,22	33 464,17	39 583,08	39 101,82	-1,22%	16,85%	17,88%
Shanghai Composite	3 291,04	2 974,93	2 967,40	2 938,75	-0,97%	-1,22%	-10,70%
MSCI World (EUR)	441,16	458,2	527,75	531,91	0,79%	16,08%	20,57%

Fonte: Bolsa de Valores de Moçambique I Investing.com

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



Desenvolvimentos Recentes

- O Fundo Monetário Internacional (FMI), no seu último World Economic Outlook, actualização de julho, manteve as perspectivas de um crescimento económico global na ordem dos 3,2% (mesmo nível de crescimento apresentado em Abril). A perspectiva do ligeiro crescimento económico deriva da redução das divergências da produção entre as economias, a medida que os factores cíclicos tendem a reduzir e a actividade em si alinha-se ao seu potencial. Os níveis de preço têm reduzido, mas mantem-se acima do período pré pandemia, em parte influenciados pela inflação dos preços dos serviços. Este comportamento da inflação tem complicado a normalização da política monetária em algumas economias. De acordo com o FMI, os riscos ascendentes para a inflação (escalada das tensões comerciais e aumento da incerteza política) aumentaram, conduzindo a perspectivas de taxas de juro elevadas por um período de tempo mais longo. Recomenda-se a combinação cuidadosa de políticas para a gestão dos riscos e garantia de bons níveis de crescimento.
- A economia moçambicana registou um crescimento real de 4,50% no segundo trimestre de 2024, conforme resultado divulgado pelo Instituto Nacional de Estatísticas. O crescimento da economia do país, reflecte uma ligeira melhoria em comparação com o primeiro trimestre do mesmo ano (3,20%). Em termos acumulados, a economia nacional cresceu em 3,86%. O desempenho positivo da economia no segundo trimestre de 2024 foi abrangente a maioria dos sectores (com excepção do sector da construção), apresentando um grande contributo do sector primário em 5,85%, cujo maior realce vai para o ramo da indústria de extracção mineira com uma variação de 17,48%. Os sectores terciário e secundário apresentaram também desempenhos favoráveis com variações de 3,61% e 2,82%, respectivamente.

Projeção dos Indicadores Económicos

Principais Indicadores	2020 Real	2021 Real	2022 Real	2023 Estimação	2024 Projeção
Economia mundial – taxa de crescimento (%)	-3,30	6,10	3,50	3,00	3,20
Economia moçambicana – taxa de crescimento (%)	-1,28	2,16	4,15	5,01	5,42*
Taxa de inflação anual (%)	3,52	6,74	10,92	5,30	4,03
Reservas Internacionais Líquidas (Mio USD)	3 904	3 324	2 690	2 937	4 095*
Exportações (%)	-23,90	55,47	47,00	9,70	6,50
Importações (%)	-12,90	33,23	70,00	10,10	6,20
Câmbio (reavaliação): USD/MZN	74,90	63,83	63,87	63,90	63,94*
Câmbio (reavaliação): ZAR/MZN	5,13	4,02	3,77	3,47	3,50*
Taxa de juro do mercado monetário Interbancário (%)	10,25	13,25	17,25	17,25	14,00*
Prime Rate do Sistema Financeiro (%)	15,90	18,60	22,60	24,10	20,20*
Crédito à economia (Δ anual, %)	9,70	4,00	3,99	-2,20	2,70*
Depósitos à economia (Δ anual, %)	23,10	1,00	8,50	8,35*	7,95*
Dívida Pública Externa (% PIB)	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 | IMF-WEO, Out-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