



Boletim
Económico
Setembro 2024

Gabinete dos Estudos Económicos

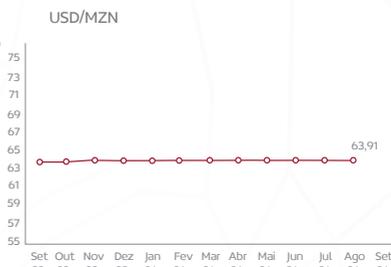
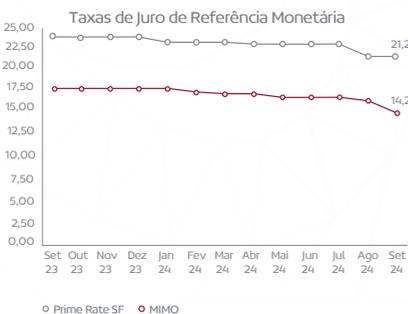
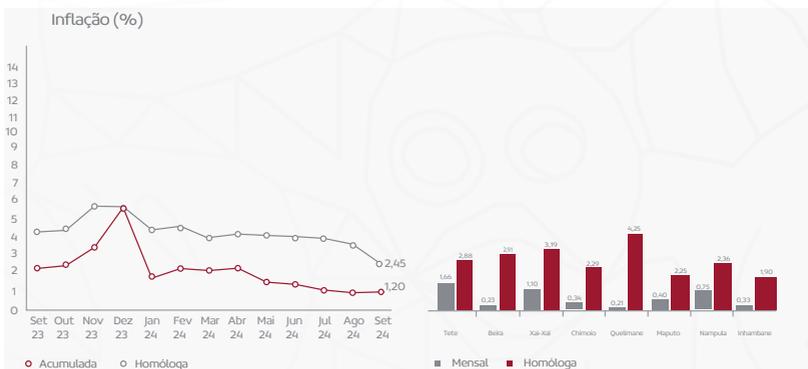
MOZA



Índice

Principais Destaques

- Pelo quinto mês consecutivo inflação homóloga desacelera, atingindo valor mais baixo observado desde Novembro de 2019;
- Banco de Moçambique mantém a estratégia de alívio monetário ao longo do ano;
- Par dólar/metical mantém nível de estabilidade observada desde 2021;
- Fundo Monetário Internacional prevê crescimento da economia global em 3,2% para 2024, evidenciando a resiliência da actividade económica nos últimos 2 anos.





Conta + Negócios

A tua empresa sempre a crescer

**Faz acontecer mais negócios
com maior segurança
e crédito flexível.**

Vai já a uma agência ou entra em contacto.



Inflação

O nível de preços desacelerou ao longo do terceiro trimestre, para níveis registados no período pré-pandemia, tendo atingido 2,45% em Setembro de 2024, contra 3,04% registados em Junho de 2024 (-59 pontos base - pb) e contra 2,75% registados em Agosto de 2024 (30pb). Este comportamento da inflação é justificado pelo abrandamento dos preços na divisão de serviços (Restaurantes e Hotéis).

A inflação subjacente mantém também a mesma tendência de desaceleração, tendo-se posicionado em 3,36% em Agosto de 2024.

As perspectivas de curto prazo apontam para a estabilidade da inflação, influenciada pela estabilidade cambial que se observa, e pela baixa inflação global que deriva da fraca procura global condicionada pelos actuais níveis de restritividade nas condições monetárias, num contexto de persistência dos conflitos geopolíticos no Médio Oriente e na Europa.

A inflação acumulada encontra-se actualmente em 1,20%, mesmo registo observado no trimestre anterior, e abaixo do registo para o mesmo período de 2023 (3,01%).

	30-Set 2023	31-Dez 2023	31-Ago 2024	30-Set 2024	Varição Mensal (p-p.)	Varição Acumulada (p-p.)	Varição Homóloga (p-p.)
Inflação Homóloga (%)	4,63	5,30	2,75	2,45	-0,30	-2,85	-2,18
Inflação Mensal (%)	0,34	1,29	-0,11	0,16	0,27	-1,13	-0,18
Inflação Acumulada (%)	2,44	5,30	1,04	1,20	0,16	-4,10	-1,24

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

* Ponto percentual - valor absoluto da diferença entre duas percentagens



Mercado Monetário

A Taxa de Juro de Política Monetária manteve-se em 14,25% no mês de Setembro, contudo, no último dia do mês, o CPMO, na sua quinta sessão do ano, ajustou novamente em baixa a taxa MIMO em 75pb, passando esta a fixar-se em 13,50%.

O Banco de Moçambique tem mantido no decurso do ano uma postura menos conservadora, tendo aliviado a pressão monetária com cinco reduções da MIMO (cada de 75pb), até Setembro.

Perspectiva-se a manutenção desta postura ao longo do último trimestre, em resposta à evolução dos níveis de preços na economia nacional e a sua perspectiva de manutenção abaixo dos 5%.

A PRSF fixou-se em 21,20% no mês de Setembro. É espectável que em Novembro a PRSF se situe entre 19,70% e 19,80%. Perspectiva-se que se posicione abaixo dos 20% em Dezembro de 2024.

	30-Set 2023	31-Dez 2023	31-ago 2024	30-Set 2024	Variação Mensal (p.p)	Variação Acumulada (p.p)	Variação Homóloga (p.p)
FPD (%) ¹	14,25	14,25	11,25	11,25	0,00	-3,00	-3,00
FPC (%) ²	20,25	20,25	17,25	17,25	0,00	-3,00	-3,00
MIMO (%) ³	17,25	17,25	14,25	14,25	0,00	-3,00	-3,00
PRSF (%) ⁴	24,10	24,10	21,20	21,20	0,00	-2,90	-2,90
BT - 91D (%) ⁵	17,98	18,25	15,19	14,99	-0,20	-3,26	-2,99
BT - 182D (%)	17,98	18,35	15,29	15,22	-0,07	-3,13	-2,76
BT - 364D (%)	17,97	18,50	15,10	15,03	-0,07	-3,47	-2,94

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 par dólar/metical manteve-se em USD/MZN 63,91 no mês de Setembro, mantendo a estabilidade que vem sendo observada desde 2021. A tendência de estabilidade pode ser justificada pela postura conservadora dos Bancos Comerciais nas definições das taxas de câmbio.

Por outro lado, o metical depreciou contra o seu par Sul-africano e contra o euro, ao longo do terceiro trimestre (-5,7% e 4,5%, respectivamente).

No mercado internacional, o dólar depreciou face às principais moedas, nomeadamente euro, libra esterlina e rand Sul-africano (EUR: -0,79%; GBP -1,86%; ZAR -3,17%), influenciado pela postura do Federal Reserve (FED) que iniciou o ciclo de cortes nas taxas de juro, aliviando a Política Monetária restritiva vigente.

	30-Set 2023	31-Dez 2023	31-Ago 2024	30-Set 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	67,72	70,65	70,73	71,51	1,10%	1,22%	5,60%
GBP/MZN	78,30	81,24	84,05	85,53	1,76%	5,28%	9,23%
ZAR/MZN	3,40	3,47	3,62	3,72	2,76%	7,20%	9,41%
EUR/USD	1,057	1,104	1,105	1,113	0,79%	0,89%	5,34%
GBP/USD	1,220	1,273	1,313	1,337	1,86%	5,04%	9,62%
USD/ZAR	18,915	18,282	17,822	17,257	-3,17%	-5,61%	-8,76%

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



Commodities

Ao longo do último ano, os preços das matérias-primas foram afectados por um vasto leque de desenvolvimentos, incluindo a alteração das expectativas sobre a gestão da oferta, o aumento dos riscos relacionados com conflitos, as restrições comerciais e os choques de oferta relacionados com as condições meteorológicas.

A cotação do petróleo no mês de Setembro registou perdas correspondentes a 8,12% para o Brent (passando de \$/bbl 80,86 para \$/bbl 74,20) e 7,94% para o WTI (passando de \$/bbl 75,55 para \$/bbl 69,55), respectivamente. Esta redução é sustentada pelo abrandamento da procura mundial da *commodity*, em grande parte justificada pelo fraco crescimento da economia Chinesa.

A cotação internacional do carvão reduziu na ordem de 0,13%, passando de \$106,25/mt em Agosto de 2024 para \$106,07/mt em Setembro de 2024. Esta evolução foi impulsionada em parte pela redução da oferta, que tem sido condicionada por problemas observados na exportação da *commodity*, assim como pela fraca procura dos consumidores da Índia, no Sudoeste Asiático.

O preço do gás natural nos Estados Unidos aumentou 13,09% em Setembro de 2024 (de \$1,99/mmbtu em Agosto para \$2,25/mmbtu em Setembro), influenciado pela redução das quantidades armazenadas para o aquecimento na estação de Inverno, que deriva da redução da produção. Por outro lado, o preço do gás natural do Japão apresentou uma redução de aproximadamente 2,63%, afectado pela má percepção sobre um potencial acordo entre a Rússia e o Azerbaijão referente à troca do trânsito de gás através da Ucrânia, em 2025.

Em Setembro, a cotação do alumínio registou uma variação mensal positiva de 4,53%, fixando-se em \$2 449,92/mt contra \$2 343,67/mt em Agosto. Esta evolução deveu-se em parte às políticas de flexibilização dos bancos centrais dos EUA e da China, que se estima que se traduzam em uma melhoria da actividade económica em 2025.

Pelo terceiro mês consecutivo, o ouro registou ganhos mensais, tendo aumentado em cerca de 4,06%, fixando-se em \$2 570,55/onça contra \$2 470,15/onça observado no mês de Agosto de 2024. O preço da *commodity* foi impulsionado pela redução do dólar Americano, com a FED a iniciar o seu programa de redução de taxas com um corte de 50pb. Adicionalmente, as crescentes tensões geopolíticas no Médio Oriente, contribuíram para os ganhos do ouro.

O Índice de Preços de Alimentos da FAO (Food and Agricultural Organization) aumentou em 3% (o correspondente a 1,5 pontos) ao longo do mês de Setembro de 2024 (passando para 124,4 pontos contra 121,2 pontos registados no mês anterior), representando o maior aumento mensal desde Março de 2022. A variação positiva do índice deriva dos ganhos em todos os sub-índices analisados, com maior destaque para o açúcar, que observou preocupações em relação à oferta global mais restrita na temporada 2024/25, após a deterioração das perspectivas da safra no Brasil, devido ao tempo seco prolongado e aos incêndios que danificaram os canais no final de Agosto.



	30-Set 2023	31-Dez 2023	31-Ago 2024	30-set 2024	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
Milho (\$/mt)	223,81	206,55	170,32	184,97	8,60%	-10,45%	-17,35%
Trigo, EUA HRW (\$/mt)	314,68	291,12	250,85	269,69	7,51%	-7,36%	-14,30%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	620,00	644,00	589,00	580,00	-1,53%	-9,94%	-6,45%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0,58	0,48	0,41	0,45	10,43%	-6,32%	-22,71%
Algodão, A index (\$/mt)	2,16	2,00	1,76	1,82	3,24%	-8,87%	-15,79%
Ouro (\$/troy oz)	1915,95	2 026,18	2 470,15	2 570,55	4,06%	26,87%	34,17%
Alumínio (\$/mt)	2 184,67	2 182,43	2 343,67	2 449,92	4,53%	12,26%	12,14%
Ferro / Iron Ore (\$/dmto)	120,98	137,05	99,91	92,83	-7,09%	-32,27%	-23,27%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	99,85	108,83	106,21	106,07	-0,13%	-2,54%	6,23%
Petróleo Brent (\$/bbl)	94,00	77,86	80,86	74,29	-8,12%	-4,58%	-20,96%
Petróleo WTI (\$/bbl)	89,58	72,08	75,55	69,55	-7,94%	-3,51%	-22,36%
Gás natural, EUA (\$/mmbtu)	2,64	2,53	1,99	2,25	13,09%	-10,91%	-14,73%
Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu)	12,50	14,44	13,32	12,97	-2,63%	-10,18%	3,74%

Fonte: World Bank Commodity Price Data



Mercado de Capitais

A capitalização da Bolsa de Valores de Moçambique registou uma redução mensal de aproximadamente MZN 2 700 milhões, variação provocada pela redução do preço das acções da HCB_B (com maior número de accionistas) que reduziu de MZN 2,90 em Agosto para 2,10% em Setembro (-28%), da CDM que reduziu de MZN 55,00 em Agosto para 40,00% em Setembro (-27%) e da CMH-C que reduziu de MZN 3 900,00 em Agosto para 3 000,00% em Setembro (-23%).

Nos mercados internacionais, os índices accionistas no fecho do terceiro trimestre de 2024 registaram ganhos, reflectindo o aumento das expectativas de retornos após o corte das taxas de juro por parte do FED, que conduziu ao primeiro Setembro positivo nos mercados desde 2019.

	30-Set 2023	31-Dez 2023	31-ago 2024	30-Set 2024	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
BVM (Moçambique)*	178 541,38	183 989,46	205 003,54	202 303,37	-1,32%	9,95%	13,31%
JSE Top 40	66 500,11	70 494,80	76 290,35	78 506,28	2,90%	11,36%	18,05%
Dow Jones	33 507,76	37 689,54	41 563,08	42 330,15	1,85%	12,31%	26,33%
S&P 500	4 288,05	4 769,83	5 648,40	5 762,48	2,02%	20,81%	34,38%
Nasdaq	13 219,32	15 011,35	17 713,62	18 189,17	2,68%	21,17%	37,60%
Euro Stoxx 50	4 174,66	4 521,65	4 957,98	5 000,45	0,86%	10,59%	19,78%
DAX	15 386,58	16 751,64	18 906,92	19 324,93	2,21%	15,36%	25,60%
CAC 40	7 135,06	7 543,77	7 630,95	7 635,75	0,06%	1,22%	7,02%
Bovespa	116 565,00	134 185,00	136 004,00	131 816,00	-3,08%	-1,77%	13,08%
Nikkei 225	31 857,62	33 464,17	38 647,75	37 919,55	-1,88%	13,31%	19,03%
Shanghai Composite	3 110,48	2 974,93	2 842,21	3 336,50	17,39%	12,15%	7,27%
MSCI World (EUR)	429,09	458,21	533,74	539,74	1,12%	17,79%	25,79%

Fonte: Bolsa de Valores de Moçambique | Investing.com

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



Desenvolvimentos Recentes

- O Fundo Monetário Internacional, no seu mais recente *World Economic Outlook* (Outubro de 2024), manteve as perspectivas de um crescimento real da economia global para 2024, de 3,2% (manteve-se a perspectiva indicada em Julho de 2024), não obstante as tensões geopolíticas marcadas pela invasão da Ucrânia pela Rússia, as relações da China com o Ocidente e a Guerra entre Israel e o Hamas. Estes eventos têm conduzido a reconfigurações na economia mundial, uma vez que as empresas têm sido pressionadas pelo aumento das restrições comerciais e dos direitos aduaneiros, ao mesmo tempo que são atraídas por novos incentivos. A referida expectativa reflecte notáveis revisões, com as melhorias nas previsões para os Estados Unidos, que compensam as reduções nas previsões para outras economias avançadas - em particular, os maiores países europeus. Concomitantemente, observam-se melhorias nas previsões para a Ásia emergente, com o aumento da procura de semicondutores e electrónica, impulsionado por investimentos significativos em inteligência artificial.
- Ainda no mesmo documento, o FMI projecta que os níveis de preço continuem a diminuir, fixando-se em 5,8%, contra os 6,7% registados em 2023. Estima-se que a desinflação seja mais rápida nas economias avançadas (-2pp de 2023 a 2024) do que nas economias de mercado emergentes e em desenvolvimento, onde se espera que a inflação desacelere para 7,9% em 2024, contra os 8,1% registados em 2023. Para Moçambique, o FMI projecta um nível de preços de aproximadamente 3,6% nos finais de 2024.



Principais 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 | Estatísticas Monetárias - Síntese do Banco de Moçambique | Fitch Solutions, Fev-22 | *Moza Banco | (p) Projeção



Conta Salário

Recebe e ganha mais

Faz acontecer com saldo extra imediato e podes ganhar **20.000 MT todos os meses.**

Domicilia já o teu salário no Moza.

Termos e condições aplicáveis.
Oferta válida para novos e actuais clientes que domiciliarem o salário no Moza.
Sorteio mensal válido até 31 de Dezembro de 2024.

Call Center: **95 247 / 21 34 20 20**

facebook.com/Mozabanco

Moza Banco @mozabanco

MOZA



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