



Boletim
Económico
Outubro 2024

Gabinete dos Estudos Económicos

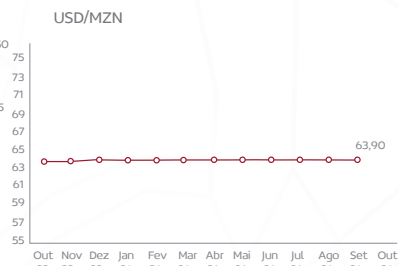
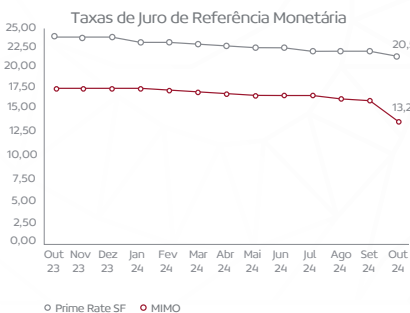
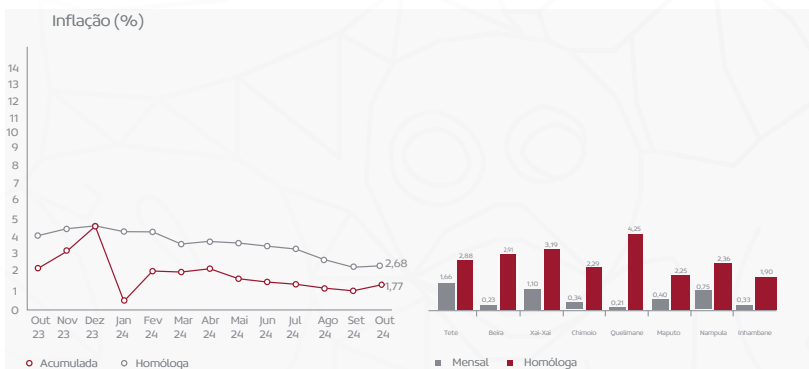
MOZA



Índice

Principais Destaques

- Inflação homóloga acelera em Outubro, em resposta à subida de preços dos produtos alimentares (sazonalidade);
- Prime Rate do Sistema Financeiro reduz para níveis abaixo dos 20%, a partir de Novembro 2024;
- Metical regista apreciação face a todas as principais moedas de transacção comercial no País, em um mês de registo de apreciação do dólar no mercado internacional;
- Produto Interno Bruto abranda no terceiro trimestre para 3,68%, contra os 4,50% observados no segundo trimestre.





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

Dados recolhidos em 8 cidades do País mostram que em Outubro a inflação mensal registou uma subida na ordem de 0,56%, destacando-se a divisão de alimentação e bebidas não alcoólicas, que comparticipou com cerca de 0,38 pontos percentuais (pp).

Em termos homólogos, a inflação acelerou para 2,68% no mês em referência. Esta variação é justificada fundamentalmente pelo comportamento dos preços dos produtos alimentares, com uma aceleração de cerca de 6,33% face a Outubro de 2023.

Até ao mês de Setembro, a inflação subjacente manteve a tendência de desaceleração, contudo, a mesma acelerou no mês em análise, acompanhando o comportamento do nível geral de preços (de 2,91% em Setembro para 3,06% em Outubro).

Estimamos que o comportamento dos preços observe, nos próximos meses, uma aceleração acentuada em resposta aos impactos das manifestações ocorridas em finais de Outubro e início de Novembro, contudo, o indicador manter-se-á controlado e abaixo dos 5% no presente ano.

No contexto internacional, o nível de preços acelerou nos Estados Unidos da América (EUA), tendo-se fixado em 2,6% em Outubro contra os 2,4% registados em Setembro, reflectindo um aumento de 0,2% nos preços dos alimentos. Nas economias da Zona Euro também se observou, no mês em referência, uma aceleração da inflação homóloga, tendo-se fixado em 2,0% contra 1,75% registados no mês anterior, a traduzir uma subida dos preços nos serviços (+1,77pp), seguido dos produtos alimentares, álcool e tabaco (+0,56 pp). No Reino Unido, a inflação em Outubro foi de 2,3%, a mais alta nos últimos seis meses, contra um registo de 1,7% em Setembro.

	31-Out 2023	31-Dez 2023	30-Set 2024	31-Out 2024	Varição Mensal (p-p.)	Varição Acumulada (p-p.)	Varição Homóloga (p-p.)
Inflação Homóloga (%)	4,75	5,30	2,45	2,68	0,23	-2,62	-2,07
Inflação Mensal (%)	0,30	1,29	0,16	0,56	0,40	-0,73	0,26
Inflação Acumulada (%)	2,75	5,30	1,20	1,77	0,57	-3,53	-0,98

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

* Ponto percentual - valor absoluto da diferença entre duas percentagens



Mercado Monetário

A Taxa de Juro de Política Monetária fixou-se em 13,50% no mês de Outubro, após o ajuste de menos 75pb no último CPMO, a 30 de Setembro. As taxas de FPC e FPD também reduziram em 75pb, fixando-se em 16,50% e 10,50%, respectivamente. Por outro lado, os coeficientes de reservas obrigatórias para os passivos em MN e ME mantiveram-se em 39% e 39,5%, respectivamente.

Vigora em Outubro a Prime Rate do Sistema Financeiro (PRSF) de 20,50%. Todavia, no final do mês em referência a Associação Moçambicana de Bancos comunicou a redução da PRSF a vigorar no mês de Novembro, fixando-se em 19,80%.

Antecipamos que, no mês de Dezembro, a PRSF fixar-se-á em 19,70%, mantendo-se o actual prémio de custo.

	31-Out 2023	31-Dez 2023	30-Set 2024	31-Out 2024	Variação Mensal (p-p)	Variação Acumulada (p-p)	Variação Homóloga (p-p)
FPD (%) ¹	14,25	14,25	11,25	10,50	-0,75	-3,75	-3,75
FPC (%) ²	20,25	20,25	17,25	16,50	-0,75	-3,75	-3,75
MIMO (%) ³	17,25	17,25	14,25	13,50	-0,75	-3,75	-3,75
PRSF (%) ⁴	24,10	24,10	21,20	20,50	-0,70	-3,60	-3,60
BT - 91D (%) ⁵	18,12	18,25	14,99	14,21	-0,78	-4,04	-3,91
BT - 182D (%)	18,13	18,35	15,22	14,43	-0,79	-3,92	-3,70
BT - 364D (%)	18,20	18,50	15,03	14,43	-0,60	-4,07	-3,77

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 metical observou em Outubro um ligeiro movimento de apreciação em comparação ao dólar americano, tendo passado de USD/MZN 63,91 em Setembro, para USD/MZN 63,90 no mês em alusão. Observou-se o mesmo comportamento de apreciação do metical em relação às outras moedas de transacção comercial, em resposta a uma orientação monetária ainda rigorosa, assim como pelo incremento do volume das exportações.

No contexto internacional, o dólar apreciou face ao euro, à libra esterlina e ao rand Sul-africano (EUR: 2,25%; GBP: 3,53%; ZAR: 1,75%), reflectindo as expectativas sobre a dimensão e a velocidade dos cortes das taxas da Reserva Federal, tendo elevado os rendimentos do Tesouro dos EUA.

	30-Out 2023	31-Dez 2023	30-Set 2024	31-Out 2024	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
USD/MZN	63,89	63,90	63,91	63,90	-0,02%	0,00%	0,02%
EUR/MZN	67,89	70,65	71,51	69,54	-2,75%	-1,57%	2,43%
GBP/MZN	77,68	81,24	85,53	82,98	-2,98%	2,14%	6,82%
ZAR/MZN	3,41	3,47	3,72	3,63	-2,42%	4,61%	6,45%
EUR/USD	1,058	1,104	1,113	1,088	-2,25%	-1,39%	2,90%
GBP/USD	1,215	1,273	1,337	1,290	-3,53%	1,33%	6,14%
USD/ZAR	18,642	18,282	17,257	17,559	1,75%	-3,96%	-5,81%

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



Commodities

A cotação do petróleo registou em Outubro ganhos correspondentes a 2,95% para o WTI (de \$69,55/bbl para \$71,60/bbl) e 1,84% para o Brent (de \$74,29/bbl para \$75,66/bbl), influenciado pela forte procura de combustível nos EUA e pela possibilidade de a OPEP+¹ adiar um aumento de produção planeado para Dezembro. Adicionalmente, o abrandamento dos receios da escalada do conflito no Médio Oriente, associado ao prolongamento, por 1 mês, dos cortes voluntários de produção em 2,2 milhões de barris por dia, por parte da OPEP+, contribuíram para a evolução do preço da *commodity*.

O preço do carvão observou um ligeiro aumento no mês de Outubro, na ordem de 0,70%, fixando-se em \$106,81/mt, após o registo de 106,07% em Setembro. Esta evolução pode ser justificada, em parte, pelo forte apetite da China por carvão importado, o que conduziu a um aumento da procura, bem como pelas previsões de frio para o mês de Novembro.

Em relação ao gás natural, tanto a *commodity* oriunda dos Estados Unidos, como o gás natural liquefeito do Japão, reduziram no mês em referência em 1,91% e 0,46%, respectivamente. Este movimento deriva dos elevados níveis de stock observados na Europa (próximo dos 95%), da robusta produção de gás natural no oeste do Canadá e dos elevados inventários de gás natural na região.

A cotação do alumínio registou um aumento de cerca de 5,95%/mês, tendo-se fixado em \$2 595,58/mt. A redução da oferta de alumina alimentou as pressões de custos em toda a indústria do alumínio, tendo influenciado o comportamento do preço da *commodity*.

O mercado do minério de ferro apresentou um aumento mensal de cerca de 9,22%, variando de \$92,83/dmtu, em Setembro, para \$101,39/dmtu em Outubro, influenciado por sucessivos anúncios de estímulo dos legisladores chineses, assim como por melhorias marginais na qualidade da *commodity*.

Pelo quarto mês consecutivo, a cotação do ouro registou ganhos mensais, tendo-se fixado em \$2 690,08/onça em Outubro, contra os \$2 570,55/onça registados em Setembro. Os ganhos reflectem o prémio de risco geopolítico, sendo que houve um aumento da procura por activos de refúgio, perante a tensão elevada no Médio Oriente.

O Índice de Preços de Alimentos da FAO (Food and Agricultural Organization), 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 Outubro um aumento de 2% face ao mês anterior, alcançando o maior nível desde Abril de 2023, o correspondente a um incremento de 2,3 pontos (de 124,6 pontos em Setembro para 126,9 pontos em Outubro). Este movimento foi influenciado pelo aumento dos preços dos Óleos Vegetais em 7,3%, conduzido pelos temores de possíveis reduções sazonais de produção no Sudeste Asiático, associado às perspectivas de uma oferta moderada em virtude da menor produção em 2024/25, e de uma procura global firme em meio à oferta limitada de óleos vegetais alternativos.

¹Organização dos Países Exportadores de Petróleo alargado



	31-Out 2023	31-Dez 2023	30-Set 2024	31-Out 2024	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
Milho (\$/mt)	230,70	206,55	184,97	190,34	2,90%	-7,85%	-17,50%
Trigo, EUA HRW (\$/mt)	298,10	291,12	269,69	272,85	1,17%	-6,28%	-8,47%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	590,00	644,00	580,00	515,00	-11,21%	-20,03%	-12,71%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0,57	0,48	0,45	0,46	3,05%	-3,46%	-18,58%
Algodão, A index (\$/mt)	2,11	2,00	1,82	1,84	1,39%	-7,60%	-12,47%
Ouro (\$/troy oz)	1916,25	2 026,18	2 570,55	2 690,08	4,65%	32,77%	40,38%
Alumínio (\$/mt)	2 192,21	2 182,43	2 449,92	2 595,58	5,95%	18,93%	18,40%
Ferro / Iron Ore (\$/dmto)	118,97	137,05	92,83	101,39	9,22%	-26,02%	-14,78%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	128,40	108,83	106,07	106,81	0,70%	-1,86%	-16,81%
Petróleo Brent (\$/bbl)	91,06	77,86	74,29	75,66	1,84%	-2,82%	-16,91%
Petróleo WTI (\$/bbl)	85,57	72,08	69,55	71,60	2,95%	-0,67%	-16,33%
Gás natural, EUA (\$/mmbtu)	2,99	2,53	2,25	2,21	-1,91%	-12,62%	-26,14%
Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu)	12,62	14,44	12,97	12,91	-0,46%	-10,59%	2,30%

Fonte: World Bank Commodity Price Data



Mercado de Capitais

A capitalização da Bolsa de Valores de Moçambique registou, em Outubro, um aumento de aproximadamente MZN 2 760 milhões, variação provocada pela admissão à cotação da Décima Primeira e Décima Segunda Séries de Obrigações de Tesouro de 2024, que totalizaram cerca de MZN 7 000 Mios. De referir que o apuramento da Décima Primeira Série de 2024 consistiu no Leilão de Troca das Obrigações do Tesouro da Décima Série de 2020, no valor de MZN 5 727 Mios.

No mercado internacional, o mercado das acções registou no mês de Outubro um movimento em baixa, com os investidores em tecnologias a avaliarem com cepticismo o desempenho das empresas tecnológicas. A Meta Platforms e a Microsoft alertaram para um potencial aumento dos custos da inteligência artificial, o que aumentou as preocupações dos investidores quanto ao facto de o retorno das despesas avultadas com a inteligência artificial poderem demorar mais tempo do que o esperado.

	31-Out 2023	31-Dez 2023	30-set 2024	31-Out 2024	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
BVM (Moçambique)*	186 892,11	183 989,46	202 303,37	205 063,70	1,36%	11,45%	9,72%
JSE Top 40	63 873,91	70 494,80	78 506,28	77 327,58	-1,50%	9,69%	21,06%
Dow Jones	33 052,74	37 689,54	42 330,15	41 763,46	-1,34%	10,81%	26,35%
S&P 500	4 193,80	4 769,83	5 762,48	5 705,45	-0,99%	19,62%	36,04%
Nasdaq	12 851,24	15 011,35	18 189,17	18 095,15	-0,52%	20,54%	40,80%
Euro Stoxx 50	4 061,12	4 521,65	5 000,45	4 827,63	-3,46%	6,77%	18,87%
DAX	14 810,34	16 751,64	19 324,93	19 077,54	-1,28%	13,88%	28,81%
CAC 40	6 885,65	7 543,77	7 635,75	7 350,37	-3,74%	-2,56%	6,75%
Bovespa	113 144,00	134 185,00	131 816,00	129,71	-99,90%	-99,90%	-99,89%
Nikkei 225	30 858,85	33 464,17	37 919,55	39 081,25	3,06%	16,79%	26,65%
Shanghai Composite	3 018,77	2 974,93	3 336,50	3 279,82	-1,70%	10,25%	8,65%
MSCI World (EUR)	417,33	458,21	539,06	543,16	0,76%	18,54%	30,15%

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 país registou no terceiro trimestre do ano um crescimento da actividade económica na ordem de 3,68%, o correspondente a um abrandamento face ao trimestre anterior, que registou um crescimento de 4,50%. Em termos acumulados, a economia nacional cresceu em 3,79%. Segundo o INE, este crescimento reflecte o desempenho do sector primário em 6,40%, com maior destaque para o ramo da indústria de extracção mineira, que cresceu em cerca de 13,62%. O sector terciário ocupa a segunda posição, com uma variação de 2,81%.

Perspectiva-se que a economia nacional abrande no presente ano em resposta à baixa produtividade em meio a incertezas e riscos associados às eleições presidenciais, sendo que estes conduziram a eventos sócio-políticos que têm impactado a movimentação de pessoas e bens.

Para 2025, espera-se que o crescimento real do PIB acelere, apoiado pelo trabalho no projecto da Área 1, pelo aumento dos serviços e pela actividade mineira (carvão e alumínio).



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