

## PMI<sup>®</sup> do Standard Bank Moçambique

### Setor privado moçambicano regista o maior aumento na atividade dos últimos dois anos

#### Principais conclusões

A produção recupera com o aumento das vendas

Os preços de venda mantêm-se inalterados, uma vez que as pressões relativas aos custos permanecem fracas

A contratação de pessoal aumenta, mas as aquisições diminuem

As condições das empresas em Moçambique melhoraram pela primeira vez em três meses em julho, com a atividade a expandir-se fortemente em resposta a níveis mais elevados de novos negócios. É de salientar que a taxa de crescimento da atividade foi a mais acentuada dos últimos dois anos. O emprego também aumentou, assinalando o segundo aumento mensal consecutivo, embora as aquisições e inventários de meios de produção tenham diminuído. Os preços de venda mantiveram-se inalterados após aumentos consecutivos, uma vez que as empresas procuraram manter os preços estáveis num ambiente de custos benigno.

O principal valor calculado pelo inquérito é o Purchasing Managers' Index<sup>™</sup> (PMI<sup>®</sup>). Indicadores acima de 50,0 apontam para uma melhoria nas condições das empresas em relação ao mês anterior, ao passo que indicadores abaixo de 50,0 mostram uma deterioração.

Em julho, o principal indicador do PMI subiu para 50,7, em relação ao valor de 49,1 registado em junho, tendo ficado acima do valor neutro de 50,0 pela primeira vez desde abril. O índice assinalou uma ligeira melhoria da saúde da economia do setor privado.

As empresas em Moçambique registaram um aumento das vendas no início do terceiro trimestre, uma vez que as condições da procura melhoraram após a fraca procura registada em junho. A recuperação no número de novos negócios foi a mais acentuada desde setembro do ano passado, com os membros do painel a relacionarem este facto com encomendas maiores, clientes novos e melhores condições de fornecimento.

Consequentemente, as empresas do setor privado aumentaram a sua produção durante o mês de julho. A taxa de crescimento foi sólida e a mais acentuada em exatamente dois anos. A construção foi um ponto central da recuperação, uma vez que os inquiridos destacaram os novos projetos e a melhoria da produtividade. A produção aumentou em todos os outros setores, com exceção do comércio por grosso e a retalho, em que a atividade total se manteve estável.

O aumento das vendas levou a um aumento do emprego no setor privado moçambicano em julho. O ritmo de criação de postos de trabalho, que se manteve inalterado em relação a junho, foi apenas ligeiro e mais lento do que a tendência do inquérito. O aumento da capacidade de mão de obra ajudou as empresas a alcançar a maior redução dos seus atrasos num período de quase dois anos.

Em contraste com o aumento do emprego, a aquisição de meios de produção diminuiu pelo terceiro mês consecutivo, levando a uma redução dos volumes de stocks. Contudo, as taxas de declínio

PMI do Standard Bank Moçambique

Corrigido de sazonalidade, >50 = melhoria em relação ao mês anterior



Fontes: Standard Bank, S&P Global PMI.

Os dados foram recolhidos em 10 - 28 de Julho de 2025.

#### Comentário

Fáusio Mussá, economista-chefe do Standard Bank Moçambique, comentou:

"Em Julho, o PMI do Standard Bank Moçambique subiu para o nível de 50,7 (corrigido de sazonalidade), após 49,1 em Junho, o que sugere uma recuperação da actividade económica neste início do terceiro trimestre de 2025. Em Julho, ocorreram aumentos mensais na maior parte dos subíndices do PMI, incluindo na produção, nas novas encomendas, no emprego e nos prazos de entrega dos fornecedores. No entanto, observou-se um declínio nas aquisições e nos stocks, o que sugere que a fraca disponibilidade de moeda externa pode estar a afectar as aquisições.

Resultados do PMI acima do nível de 50 significam uma expansão mensal na economia do sector privado. Mesmo mantendo a nossa previsão de uma recuperação lenta do crescimento económico, decorrente dos efeitos da tensão pós eleitoral, das pressões fiscais e das pressões de liquidez em moeda externa, observamos através pelos dados do PMI de Julho, que a produção aumentou ao ritmo mais robusto dos últimos dois anos, e de forma generalizada nos sectores de actividade, excepto no comércio a grosso e retalho.

O sentimento empresarial mantém-se positivo, medido pelo subíndice do PMI de expectativas empresariais para o futuro, que se situa acima do nível de 50, o que pode reflectir expectativas de progresso nos projectos de gás natural liquefeito (GNL), o que deverá impulsionar a actividade económica.

O Banco de Moçambique cortou as taxas de juro de política monetária em Julho, tal como previmos, com um corte adicional de 75 pontos base na taxa MIMO para o nível de 10.25%, o que resulta numa descida acumulada de 700 pontos base desde o início do actual ciclo de descida de taxas de juro em Janeiro de 2024. A taxa de juro prime de financiamento, que caiu 690 pontos base desde o início de 2024, para 17.2%, deverá continuar a baixar, o que irá contribuir para a redução do custo do financiamento."



abrandaram em ambos os casos. Com a procura de meios de produção limitada, os fornecedores puderam, mais uma vez, entregar os produtos atempadamente. Os prazos de entrega diminuíram pelo quinto mês consecutivo.

Os custos dos meios de produção aumentaram para as empresas do setor privado moçambicano em julho, devido ao aumento dos preços de aquisição e dos salários. No entanto, o ritmo geral da inflação dos preços dos meios de produção manteve-se muito moderado, apesar de ter atingido o valor mais alto dos últimos três meses. Os membros do painel revelaram que algumas empresas se viram confrontadas com preços mais elevados dos materiais e com pagamentos mais elevados relacionados com as novas exigências dos clientes, embora as pressões sobre os preços tenham sido, em geral, moderadas devido à redução das aquisições. Os custos salariais aumentaram em grande parte devido ao aumento das contratações, de acordo com os relatórios dos membros do painel.

Num ambiente de custos benigno, as empresas do setor privado mantiveram os seus encargos estáveis em julho. Este facto pôs fim à tendência de aumentos dos preços de venda dos dois meses anteriores. Algumas empresas terão optado por oferecer descontos para estimular as vendas.

As expectativas de atividade empresarial diminuíram em julho, mas mantiveram-se positivas, com cerca de 38% dos inquiridos a esperar que a produção cresça nos próximos 12 meses. As razões para uma perspetiva positiva incluem a expansão do negócio, a conquista de novos mercados, a oferta de serviços adicionais e o aumento do emprego.

## Contacto

Fáusio Mussá  
Economista-chefe,  
Mozambique Standard Bank  
T: +258 215 01 012  
[fausio.mussa@standardbank.co.mz](mailto:fausio.mussa@standardbank.co.mz)

Inercio Pene  
Public Relations & Communication  
Standard Bank  
T: +258 843 124 994  
[inercio.pene@standardbank.co.mz](mailto:inercio.pene@standardbank.co.mz)

David Owen  
Economist  
S&P Global Market Intelligence  
T: +44 1491 461 002  
[david.owen@spglobal.com](mailto:david.owen@spglobal.com)

Kriti Khurana  
Corporate Communications  
S&P Global Market Intelligence  
T: +91 971 101 7186  
[kritikhurana@spglobal.com](mailto:kritikhurana@spglobal.com)  
[press.mi@spglobal.com](mailto:press.mi@spglobal.com)

Caso prefira não receber as notícias mais recentes da S&P Global, envie um e-mail para [press.mi@spglobal.com](mailto:press.mi@spglobal.com). Para ler a nossa política de privacidade, clique [aqui](#).

### Metodologia

O PMI® do Standard Bank Moçambique é compilado pela S&P Global a partir das respostas aos questionários enviados aos diretores de compras de um painel de cerca de 400 empresas do setor privado. O painel é estratificado por setor específico e dimensão das empresas em termos de número de colaboradores, com base nas contribuições para o PIB. Os setores abrangidos pelo inquérito incluem a agricultura, a mineração, o setor manufatureiro, a construção, o comércio por grosso, o comércio a retalho e os serviços. Os dados foram recolhidos pela primeira vez em março de 2015.

As respostas ao inquérito são recolhidas na segunda metade de cada mês e indicam a direção da mudança em relação ao mês anterior. Um índice de difusão é calculado para cada variável do inquérito. O índice corresponde à soma da percentagem de respostas de "evolução positiva" com metade da percentagem de respostas de "ausência de alterações". Os índices variam entre 0 e 100, sendo que um valor superior a 50 indica um aumento global em relação ao mês anterior e um valor inferior a 50 uma diminuição global. Os índices são depois corrigidos de sazonalidade.

O principal valor é o Purchasing Managers' Index™ (PMI). O PMI baseia-se na média ponderada dos cinco índices seguintes: Novas encomendas (30%), Produção (25%), Emprego (20%), Prazos de entrega dos fornecedores (15%) e Stocks de aquisições (10%). Para o cálculo do PMI o Índice de prazos de entrega dos fornecedores é invertido de modo a que a sua evolução siga uma direção comparável à dos outros índices.

Os dados subjacentes ao inquérito não são revistos após a publicação, mas os fatores de correção sazonal poderão ser revistos ocasionalmente, se for caso disso, o que se refletirá na série de dados corrigida de sazonalidade.

Para mais informações sobre a metodologia do inquérito PMI, é favor contactar [economics@spglobal.com](mailto:economics@spglobal.com).

### Sobre o PMI

Os inquéritos Purchasing Managers' Index™ (PMI®) estão agora disponíveis em mais de 40 países e também nas regiões mais importantes, incluindo a eurozona. São os inquéritos empresariais mais consultados no mundo, escolhidos pelos bancos centrais, mercados financeiros e decisores empresariais pela sua capacidade de disponibilizar indicadores de tendências económicas mensais atuais, precisos e, frequentemente, únicos.

[www.spglobal.com/marketintelligence/en/mi/products/pmi](http://www.spglobal.com/marketintelligence/en/mi/products/pmi)

### Aviso

Os direitos de propriedade intelectual dos dados contidos neste documento pertencem ou são licenciados à S&P Global. É proibido qualquer uso não autorizado sem o consentimento prévio da S&P Global de quaisquer dados contidos neste documento, incluindo, mas não limitado à cópia, distribuição, transmissão ou outros usos em qualquer formato. S&P Global não terá qualquer responsabilidade, dever ou obrigação por, ou relacionada ao conteúdo ou informações ("dados") contidos neste documento, quaisquer erros, imprecisões, omissões ou atrasos nos dados, ou por quaisquer ações tomadas com base nesse documento. Em nenhuma circunstância a S&P Global poderá ser responsabilizada por quaisquer danos especiais, acidentais ou consequentes que possam decorrer do uso destes dados. O PMI® e o Purchasing Manager's Index™ são marcas registradas ou licenciadas da S&P Global Inc e/ou de suas afiliadas.

Este Conteúdo foi publicado pela S&P Global Market Intelligence e não pela S&P Global Ratings, que é uma divisão gerenciada separadamente da S&P Global. A reprodução de qualquer informação, dados ou materiais, incluindo ratings ("Conteúdo") sob qualquer forma é proibida, exceto com a permissão prévia por escrito da parte relevante. Tal parte, suas afiliadas e fornecedores ("Provedores de Conteúdo") não garantem a exatidão, adequação, integridade, atualidade ou disponibilidade de qualquer Conteúdo e não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões (negligentes ou não), independentemente da causa, ou pelos resultados obtidos com o uso de tal Conteúdo. Em nenhum caso os Provedores de Conteúdo serão responsáveis por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios ou perdas (incluindo perda de renda ou perda de lucros e custos de oportunidade) em relação a qualquer uso do Conteúdo.