

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

### O crescimento da produção acelera em Março, mas as empresas retraem-se em contexto de problemas de liquidez

#### Principais conclusões

A produção aumenta e as carteiras de encomendas são reforçadas

As aquisições diminuem de forma acentuada, contribuindo para uma menor pressão sobre os preços

As perspetivas melhoram ligeiramente em relação a Fevereiro

As empresas do setor privado em Moçambique expandiram os seus níveis de produção a um ritmo mais rápido durante o mês de Março, impulsionadas pelo constante crescimento das vendas aos clientes e pela redução das encomendas em atraso. Contudo, ao mesmo tempo, problemas de liquidez e dificuldades de abastecimento de meios de produção resultaram num declínio acentuado das aquisições, enquanto a taxa de criação de postos de trabalho caiu para o valor mais baixo dos últimos dez meses.

Os esforços de contenção ajudaram a refrear a taxa de inflação dos custos dos meios de produção durante o mês de Março, tendo as empresas comunicado o aumento mais brando das despesas nos últimos cinco meses. Os preços de venda também aumentaram a um ritmo mais lento.

Depois de terem atingido, em Fevereiro, o seu nível mais fraco em quase uma década, as expectativas empresariais melhoraram ligeiramente, mas foram as segundas mais baixas desde o final de 2020.

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 Março, o principal indicador do PMI manteve-se nos 50,2, assinalando outra recuperação ligeira na saúde da economia do setor privado nacional. Uma subida no subcomponente de produção ocultou descidas paralelas nas medidas relativas aos inventários e ao emprego.

Os dados do inquérito indicaram uma expansão moderada na produção do setor privado em Março, tendo esta sido a mais forte registada em 2026 até ao momento. As empresas moçambicanas inquiridas salientaram o impacto da maior procura, de volumes de produção mais elevados e da obtenção de novos trabalhos. O total das carteiras de encomendas no setor privado também aumentou, assinalando o sexto mês consecutivo de crescimento.

O aumento da produção permitiu às empresas reduzir as suas encomendas em atraso, tendo-se registado um declínio pela oitava vez em nove meses. Contudo, alguns comentários do inquérito indicaram que a escassez de meios de produção e numérico, incluindo divisas estrangeiras, tinha comprometido os esforços de regularização.

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 12 - 26 de Março de 2026.

#### Comentário

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

"O PMI do Standard Bank Moçambique situou-se nos 50,2 (valor corrigido de sazonalidade) em Março, o mesmo que em Fevereiro, e não muito acima dos 50 de Janeiro. Resultados do PMI acima do valor de referência de 50 significam um crescimento mensal consecutivo na economia do sector privado.

Valores do PMI relativamente baixos sugerem um crescimento lento da economia do setor privado. A média do PMI para o primeiro trimestre de 2026 foi inferior à do quarto trimestre de 2025, o que é consistente com as nossas estimativas de desaceleração do crescimento do PIB no primeiro trimestre de 2026 para 1,7%, em termos homólogos, face aos 4,7%, em termos homólogos, no quarto trimestre de 2025.

A economia moçambicana foi afetada por condições meteorológicas adversas, incluindo inundações, que destruíram culturas e infraestruturas e afetaram os rendimentos disponíveis em várias regiões durante o primeiro trimestre de 2026. Além disso, pressões fiscais e pressões associadas à liquidez do mercado cambial estão enraizadas, abrindo o crescimento. Os fortes efeitos de base favoráveis registados no quarto trimestre de 2025 estão agora a dissipar-se, o que reforça a nossa expectativa de um crescimento do PIB mais suave no primeiro trimestre de 2026.

Ainda assim, o PMI de Março registou uma melhoria das perspetivas empresariais, com o subíndice do PMI de expectativas empresariais para o futuro a aumentar pela primeira vez este ano, provavelmente devido, em parte, aos progressos nos projectos de gás natural liquefeito (GNL), que podem começar a elevar as perspetivas de crescimento do PIB a médio prazo.

No entanto, os desafios a curto prazo são inúmeros. Prevemos que o crescimento do PIB se torne negativo no segundo trimestre de 2026, sobretudo devido à paralização da Mozal, que representa mais de 2% do PIB. Além disso, a guerra no Irão implica riscos para a inflação. Neste contexto, o banco central anunciou ter terminado o seu ciclo de cortes nas taxas de juro de referência, iniciado em Janeiro de 2024."



Problemas de liquidez foram um elemento comum subjacente aos esforços de contenção no final do primeiro trimestre. As aquisições de meios de produção diminuíram pela primeira vez desde Julho do ano passado e a um ritmo sólido. Isto resultou numa situação de quase estagnação do crescimento dos inventários, apesar de uma nova melhoria dos prazos de entrega dos meios de produção. As empresas moçambicanas também comunicaram um aumento muito mais suave na capacidade de contratação de pessoal, sendo o último aumento o mais lento na atual sequência de dez meses de criação de postos de trabalho.

Os custos relacionados com a aquisição de meios de produção diminuíram durante o mês Março, o que ajudou a reduzir a taxa global de inflação dos preços dos meios de produção para o nível mais baixo dos últimos cinco meses. Os salários do pessoal aumentaram em relação a Fevereiro, mas de forma modesta.

Em Março, as empresas moçambicanas aumentaram os seus preços de venda apenas ligeiramente. Além disso, o ritmo da inflação caiu para o nível mais fraco desde Outubro do ano passado.

Apesar de as empresas terem dado uma avaliação positiva das perspetivas de atividade futura, as expectativas globais foram fracas em comparação com os níveis históricos. Contudo, o sentimento melhorou ligeiramente depois de atingir em Fevereiro o seu nível mais baixo em mais de nove anos.

## 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 neste 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.