

# RELATÓRIO DE CONJUNTURA ECONÓMICA

MARÇO 2023



**RELATÓRIO DE CONJUNTURA ECONÓMICA**  
MENSAL I MARÇO 2023  
DIRECÇÃO DE MERCADOS FINANCEIROS

# Economia Internacional

## ÁFRICA DO SUL

No mês de Fevereiro, a taxa de inflação homóloga acelerou, ligeiramente, para 7,0% (contrariando a manutenção esperada pelo mercado), face aos 6,9% observados em Janeiro. A divisão que mais contribuiu para esta performance foi a de Alimentação e bebidas não alcoólicas (13,6% vs. 13,4%).

Neste quadro de pressões inflacionárias persistentes, o Banco Central da África do Sul (SARB) reviu em alta 50 pb (acima das expectativas do mercado de 25 pb) para 7,75%, a *repo rate* na última reunião de política monetária realizada em Março. Também reviu em alta as perspectivas de inflação para 2023, de 5,4% para 6,0%, na sequência da previsão de agravamento dos preços dos principais produtos e alimentos a curto prazo.

Analistas da PWC<sup>1</sup> antecipam que o ciclo de agravamentos da *repo rate* poderá ter terminado no primeiro trimestre de 2023 e preveem a possibilidade de revisão em baixa da mesma, no final deste ano, à medida que a inflação se aproxima do ponto médio da meta estabelecida pelo SARB entre 3% e 6%.

<sup>1</sup>Disponível no relatório *South Africa Economic Outlook (March 2023)* da PWC.

<sup>2</sup>Em Março, a inflação homóloga da China desacelerou 30 pb para 0,7%.

## CHINA

Em Fevereiro<sup>2</sup>, a inflação homóloga da China desacelerou para 1,0% face aos 2,1% observados em Janeiro (abaixo das expectativas do mercado de 1,9%), essencialmente devido à redução do custo dos bens alimentares.

Na reunião de política monetária realizada em Março, conforme esperado, o Banco Popular da China (PBoC) manteve a taxa de juro de referência inalterada nos 3,65%, pela sétima vez consecutiva. Ademais, o PBoC reviu em baixa, em 25 pb, o coeficiente de reservas obrigatórias das instituições financeiras, com vista a impulsionar a recuperação económica do país.

O índice de produção industrial (PMI) da China minorou para 50,0 pontos em Março (abaixo das previsões de mercado de 51,7 pontos), face ao pico de 8 meses de 51,6 pontos registado em Fevereiro. Este cenário suscitou incertezas sobre o ímpeto da recuperação chinesa, face à desaceleração imobiliária e aos receios em torno do sistema financeiro global.

Note-se que a produção aumentou, porém a um ritmo mais lento, enquanto que as vendas externas e o emprego reduziram. Não obstante, o sentimento económico permaneceu optimista.

Importa referir que o Governo chinês fixou a meta de crescimento económico para 2023 em 5%, abaixo dos 5,5% fixados para 2022. A meta para a inflação em 2023 foi mantida em 3%, face ao ano precedente.

## ZONA EURO

Em Março, a inflação homóloga na Zona Euro desacelerou para 6,9% (abaixo da previsão do mercado de 7,1%) face aos 8,5% observados em Fevereiro, decorrente, essencialmente, da queda dos preços no sector de Energia (-0,9% vs. 13,7%). A nível mensal, a inflação acelerou para 0,9% em Março face a 0,8% registado no mês anterior.

Na reunião de política monetária realizada em Março, o Banco Central Europeu (BCE) reviu em alta a sua taxa de juro de referência em 50 pb para 3,5%, sendo expectável que mantenha esta magnitude de incremento na próxima reunião.

O BCE indicou que o sector financeiro da Zona Euro permanece resiliente e que tem monitorado as actuais tensões do mercado, ao mesmo tempo que se prontificou para intervir, caso seja necessário, com vista a preservar a estabilidade de preços e manter a solidez financeira na região.

As previsões do BCE indicam que a inflação poderá se fixar numa média de 5,3% em 2023, devendo desacelerar para 2,9% em 2024 e 2,1% em 2025.

## ESTADOS UNIDOS DA AMÉRICA

Em Fevereiro<sup>3</sup>, a taxa de inflação anual dos EUA desacelerou para 6,0% (em linha com as previsões de mercado), face aos 6,4% verificados em Janeiro, maioritariamente decorrente da redução do custo de Produtos alimentares (9,5% vs. 10,1%) e Energia (5,2% vs. 8,7%).

Na reunião de política monetária de Março, o *Fed* reviu em alta a taxa de juro de referência em 25 pb (em linha com as expectativas de mercado) para o intervalo entre 4,75% e 5,00%, com vista a conter as possíveis pressões inflacionárias.

As perspectivas do *Fed* indicam que é expectável que o custo dos empréstimos venha a se fixar nos 5,1% neste ano, devendo reduzir para 4,3% em 2024 e 3,1% em 2025. Relativamente à inflação, as projecções indicam que deverá se fixar em 3,3% neste ano e desacelerar para 2,5% em 2024. As previsões de crescimento económico foram revistas em baixa para 2023 (0,4% vs. 0,5%) e 2024 (1,2% vs. 1,6%).

No que concerne ao mercado laboral, a taxa de desemprego minorou para 3,5% em Março, face às expectativas de manutenção da taxa de 3,6% registada em Fevereiro.

<sup>3</sup>Em Março, a inflação anual desacelerou 100 pb para 5,0%, na sequência da queda do custo dos Bens alimentares e Energia.

# Economia Internacional

## Mercado Cambial Internacional

No período compreendido entre 1 e 31 de Março de 2023, o Dólar depreciou face ao Euro, penalizado pela revisão em alta da taxa de juro de referência por parte do Banco Central Europeu, por forma a conter as elevadas pressões inflacionárias.

A moeda norte-americana também depre-

ciou face ao Yuan e ao Rand, reflectindo, em grande medida, os receios em torno do sistema financeiro global, na sequência do colapso do Silicon Valley Bank e do New York Signature Bank, assim como da crise verificada no First Republic Bank. É de salientar que a revisão em alta da repo rate em 50 pb pelo SARB, também impulsionou o Rand.

### Evolução das taxas de câmbio no mercado internacional

|                | mar/22  | abr/22  | mai/22  | jun/22  | jul/22  | ago/22  | set/22  | out/22  | nov/22  | dez/22  | Jan/23  | Fev/23  | Mar/23  |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>EUR/USD</b> | 1,1187  | 1,1076  | 1,0529  | 1,0706  | 1,0233  | 1,0038  | 0,9821  | 0,9932  | 1,0356  | 1,0658  | 1,0845  | 1,0584  | 1,0900  |
| <b>USD/ZAR</b> | 15,3626 | 14,6240 | 15,7649 | 15,6335 | 16,4098 | 16,8939 | 17,8897 | 18,3625 | 16,9560 | 16,9634 | 17,4145 | 18,4508 | 17,8605 |
| <b>USD/CNY</b> | 6,3129  | 6,3465  | 6,6318  | 6,6766  | 6,7309  | 6,8989  | 7,0967  | 7,3242  | 7,1473  | 6,9697  | 6,7583  | 6,9611  | 6,8670  |

Fonte: Banco de Moçambique

**ATM de Depósito**

# DEPOSITAR DINHEIRO A QUALQUER HORA



Faz depósitos na tua conta a qualquer hora do dia, todos os dias, de forma fácil e segura, nas nossas ATM's de Depósitos, localizadas nos principais centros urbanos do País.

Para mais informações sobre este serviço e para saberes a localização das ATM de Depósito, vai a [www.bci.co.mz](http://www.bci.co.mz)

**BCI. É Daqui**

Nota: Insere o máximo de 50 notas por depósito. O serviço de Depósito em ATM é gratuito.

[fb.com/bciomeubanco](https://fb.com/bciomeubanco)

**BCI**  
É daqui.

Publicidade



# Economia Nacional

## Actividade Económica

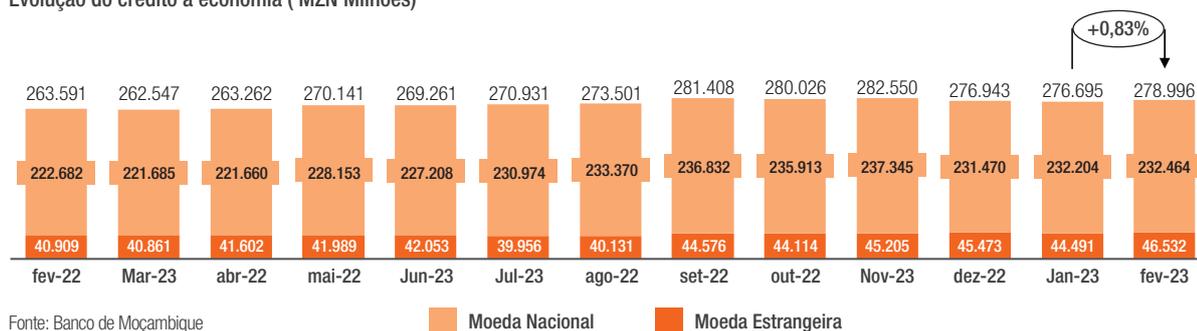
### Crédito à Economia

De acordo com os dados divulgados pelo Banco de Moçambique (BdM), o volume de crédito concedido à Economia atingiu, em Fevereiro de 2023, um saldo de MZN 278.996 milhões face aos MZN 276.695 milhões observados no mês anterior. Este acréscimo de 0,83% reflecte, essencialmente, o incremento da exposição em moeda estrangeira. Refira-se que, a nível sectorial, os Particulares e a Indústria

Transformadora registaram o maior incremento de crédito.

Em 2022, o crédito concedido à economia incrementou em 5,07%, maioritariamente decorrente da retoma da actividade económica em diferentes sectores que haviam sido negativamente afectados pela pandemia.

Evolução do crédito à economia ( MZN Milhões)



Fonte: Banco de Moçambique

Moeda Nacional

Moeda Estrangeira

Importa salientar que é expectável uma retracção da procura por crédito a curto prazo, na sequência da recente revisão em alta da *Prime Rate* do Sistema em 90 pb, para 23,50%, com efeitos a partir de 1 de Abril do corrente ano.

### Banco Mundial aprova crédito de USD 300 milhões para Moçambique

A 31 de Março, o Conselho de Administração do Banco Mundial (BM)<sup>4</sup> aprovou um crédito de USD 300 milhões com vista a financiar o Projecto de Acesso a Finanças e Oportunidades Económicas em Moçambique, denomi-

nado “*Mais Oportunidades*”, com a duração de seis anos (2023 a 2029).

O projecto pretende apoiar o Pacote de Medidas de Aceleração Económica (PAE) do Governo de Moçambique, entre outras medidas, através da criação de um Fundo de Garantia de Crédito nacional para promover liquidez no sistema bancário e maior acesso ao financiamento para as pequenas e médias empresas (através da mitigação do risco de crédito), incluindo empresas pertencentes ou lideradas por mulheres ou que operem em regiões ou sectores vulneráveis aos choques climáticos.

<sup>4</sup>Excerto do comunicado à imprensa nº 2023/062/afe do Banco Mundial.

Este projecto incluirá componentes associadas às reformas no ambiente de negócios, expansão ao acesso aos mercados, capacitação e financiamento.

Importa ressaltar que, através deste projecto, o BM prevê:

- A criação de mais de 26 mil novos empregos ao longo de seis anos;
- A mobilização de até USD 450 milhões em empréstimos do sector privado para as micro, pequenas e médias empresas em todo o país, através de instituições financeiras parceiras; e
- Promover a inclusão financeira ao vincular membros de grupos de poupança informais com instituições financeiras, com vista a alcançar uma boa gestão de recursos e resiliência a choques.

#### **COMITÉ DE POLÍTICA MONETÁRIA DO BANCO DE MOÇAMBIQUE (CPMO)**

No dia 29 de Março de 2023, realizou-se a segunda reunião do Comité de Política Monetária do BdM do presente ano, onde foi deliberada a manutenção das actuais taxas de referência:

- MIMO em 17,25%;
- Facilidade Permanente de Cedência de Liquidez (FPC) em 20,25%;
- Facilidade Permanente de Depósitos (FPD) em 14,25%; e
- Coeficientes de Reservas Obrigatórias para os passivos em moeda nacional e estrangeira em 28,00% e 28,50%, respectivamente.

A decisão do BdM é sustentada pela manutenção das perspectivas de inflação em um dígito, no médio prazo, não obstante a materialização e agravamento de alguns riscos associados às projecções de inflação, com destaque para a ocorrência de desastres naturais e o aumento da pressão sobre a despesa pública.

Canais Digitais

# BANCO EM QUALQUER LUGAR



Internet



Celular



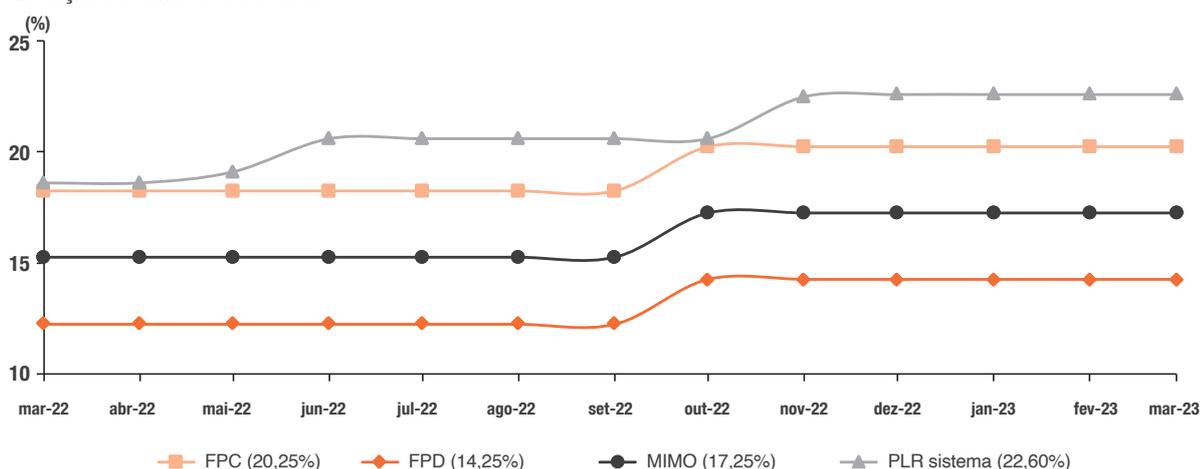
POS



ATM

[www.bci.co.mz](http://www.bci.co.mz)

### Evolução das taxas de referência



\*A Prime Rate do Sistema passou para 23,50% a partir de 1 de Abril de 2023.  
Fonte: Banco de Moçambique

### Evolução das taxas de referência no mercado nacional

|             | mar/22 | abr/22 | mai/22 | jun/22 | jul/22 | ago/22 | set/22 | out/22 | nov/22 | dez/22 | jan/23 | fev/23 | mar/23 |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| FPC         | 18,25% | 18,25% | 18,25% | 18,25% | 18,25% | 18,25% | 20,25% | 20,25% | 20,25% | 20,25% | 20,25% | 20,25% | 20,25% |
| FPD         | 12,25% | 12,25% | 12,25% | 12,25% | 12,25% | 12,25% | 14,25% | 14,25% | 14,25% | 14,25% | 14,25% | 14,25% | 14,25% |
| MIMO        | 15,25% | 15,25% | 15,25% | 15,25% | 15,25% | 15,25% | 17,25% | 17,25% | 17,25% | 17,25% | 17,25% | 17,25% | 17,25% |
| PLR sistema | 18,60% | 18,60% | 19,10% | 20,60% | 20,60% | 20,60% | 20,60% | 20,60% | 22,50% | 22,60% | 22,60% | 22,60% | 22,60% |

Fonte: Banco de Moçambique

## Mercado Cambial Nacional

No período entre 1 e 31 de Março, o Dólar manteve-se estável face ao Metical, reflectindo o equilíbrio entre a procura e a oferta.

Segundo o BdM, perspectiva-se a manutenção da estabilidade da taxa de câmbio do Metical face ao Dólar norte-americano, em linha com

o início da exportação do gás natural na bacia do Rovuma, num contexto de manutenção de taxas de juro reais positivas. Refira-se que o Euro e o Rand apreciaram face ao Metical, em resultado do desempenho destas moedas no mercado internacional.

### Evolução das taxas de câmbio no mercado nacional

|         | mar/22 | abr/22 | mai/22 | jun/22 | jul/22 | ago/22 | set/22 | out/22 | nov/22 | dez/22 | Jan/23 | Fev/23 | Mar/23 |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| USD/MZN | 63,83  | 63,83  | 63,84  | 63,86  | 63,87  | 63,87  | 63,87  | 63,87  | 63,87  | 63,87  | 63,88  | 63,88  | 63,88  |
| ZAR/MZN | 4,38   | 4,00   | 4,08   | 3,89   | 3,86   | 3,75   | 3,56   | 3,48   | 3,77   | 3,77   | 3,66   | 3,47   | 3,61   |
| EUR/MZN | 70,87  | 66,93  | 68,24  | 66,46  | 64,98  | 63,94  | 62,31  | 63,30  | 66,24  | 68,18  | 69,18  | 67,47  | 69,56  |

Fonte: Banco de Moçambique

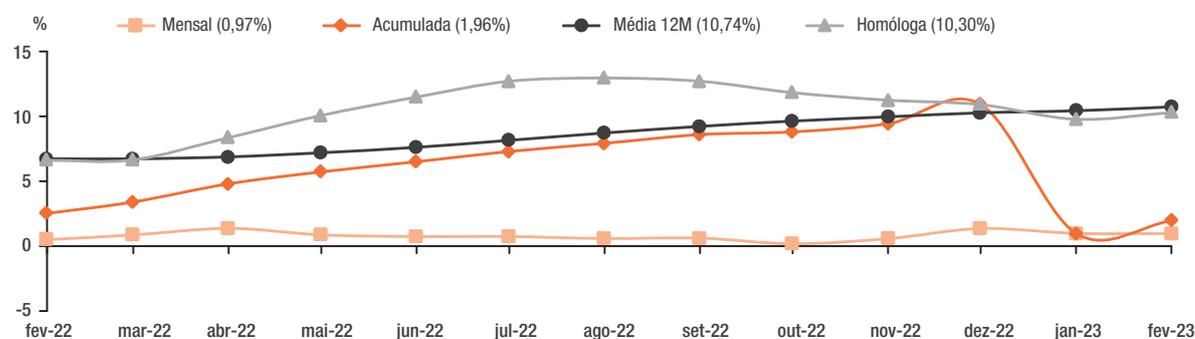
## Inflação

No mês de Fevereiro<sup>5</sup>, a inflação homóloga acelerou em 52 pb para 10,30%, face ao mês precedente, reflectindo, essencialmente, o aumento dos preços nas divisões dos Produtos alimentares e bebidas não alcoólicas e de Transportes.

A inflação mensal fixou-se em 0,97%, correspondente a uma ligeira aceleração de 4pb face ao mês anterior. No que concerne à inflação média anual, esta passou para nos 10,74% e a inflação acumulada fixou-se nos 1,96%.

As projecções do BM<sup>6</sup> indicam que a inflação deverá reduzir a médio prazo, à medida que as pressões globais minorem e a produção agrícola aumente. Ademais, prevê-se que os preços elevados dos combustíveis, alimentos e transportes continuem a determinar a inflação em 2023. Para o período compreendido entre 2024 e 2025, perspectiva-se uma taxa de inflação de cerca de 8%, a reflectir o declínio dos preços internacionais do petróleo.

### Evolução das taxas de inflação Moçambique



### Evolução das taxas de inflação de Moçambique (8 centros de recolha de preços)

|                  | fev-22 | mar-22 | abr-22 | mai-22 | jun-22 | jul-22 | ago-22 | set-22 | out-22 | nov-22 | dez-22 | jan-23 | fev-23 |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Mensal</b>    | 0,50%  | 0,86%  | 1,36%  | 0,87%  | 0,74%  | 0,74%  | 0,59%  | 0,62%  | 0,19%  | 0,58%  | 1,35%  | 0,98%  | 0,97%  |
| <b>Acumulada</b> | 2,52%  | 3,40%  | 4,80%  | 5,72%  | 6,50%  | 7,29%  | 7,92%  | 8,59%  | 8,80%  | 9,43%  | 10,91% | 0,98%  | 1,96%  |
| <b>Média 12M</b> | 6,73%  | 6,72%  | 6,87%  | 7,19%  | 7,61%  | 8,15%  | 8,72%  | 9,23%  | 9,64%  | 9,97%  | 10,28% | 10,44% | 10,74% |
| <b>Homóloga</b>  | 6,62%  | 6,65%  | 8,36%  | 10,07% | 11,49% | 12,71% | 12,96% | 12,71% | 11,83% | 11,25% | 10,91% | 9,78%  | 10,30% |

Fonte: INE/Janeiro

<sup>5</sup>Em Março, a inflação homóloga acelerou 52 pb para 10,82%, essencialmente derivado do efeito das calamidades sobre a oferta dos produtos frescos e do agravamento dos preços dos transportes públicos de passageiros.

<sup>6</sup>Disponível no relatório do Banco Mundial *Actualidade Económica de Moçambique: Moldando o futuro - O Papel dos Serviços no Crescimento Económico e Geração de Empregos (Março de 2023)*.

Segundo o relatório de Conjuntura Económica e Perspectivas de Inflação referente a Março de 2023, as perspectivas apontam para uma pressão inflacionária a curto prazo, tendo sido agravados os riscos e incertezas associados às projecções de inflação. A nível interno, destacam-se as incertezas em relação aos impactos dos recentes choques climáticos sobre os preços de bens e serviços, no curto prazo, assim como em relação ao aumento da pressão sobre a despesa pública. Na envolvente externa, destacam-se as incertezas relativamente aos efeitos da volatilidade nos mercados financeiros globais e do prolongamento do conflito entre a Rússia e a Ucrânia.

Para o médio prazo, o BdM perspectiva uma inflação de um dígito, a reflectir, essencialmente, o impacto das medidas tomadas pelo CPMO, da estabilidade cambial e da tendência para redução dos preços das mercadorias no mercado internacional.

Publicidade

Linha Fala Daki

# LIGAR GRÁTIS NO BCI VAI.



Linha Grátis  
800 224 224

**fala  
daki**

800 224 224  
Linha gratuita em território nacional

+258 21 224 224  
Chamadas Internacionais  
Atendimento 24h todos os dias

**AVISO:**

O Relatório de Conjuntura Económica é uma publicação mensal elaborada pelo Gabinete de Gestão e Análise do BCI, que contém informações e opiniões procedentes de fontes consideradas fiáveis.

Este documento tem um objectivo meramente informativo, pelo que o BCI, na pessoa dos seus colaboradores, não se responsabiliza, em nenhuma situação, pelo uso que possa ser feito do mesmo. As opiniões e as estimativas expressas reflectem a perspectiva dos autores e podem sofrer alterações sem notificação prévia.

É permitida a reprodução parcial do relatório em apreço sempre que a fonte for citada de forma adequada.



**fala  
daki**

**800 224 224**

Linha gratuita em território nacional

**+258 21 224 224**

Chamadas Internacionais

Atendimento 24h todos os dias