

RELATÓRIO DE CONJUNTURA ECONÓMICA

Janeiro 2025



RELATÓRIO DE CONJUNTURA ECONÓMICA
MENSAL | JANEIRO 2025
DIRECÇÃO DE MERCADOS FINANCEIROS

Durante o mês de Janeiro de 2025, a conjuntura económica global foi caracterizada, por:

- ✓ Na África do Sul, a actividade económica contraiu no III trimestre de 2024;
- ✓ Na China, o Banco Central manteve a taxa de juro directora nos 3,10%, em Janeiro de 2025;
- ✓ Na Zona Euro, o Produto Interno Bruto estagnou no IV trimestre de 2024;
- ✓ Nos EUA, a economia cresceu no IV trimestre.
- ✓ A nível local, o CPMO deliberou mais uma revisão em baixa da taxa MIMO, bem como a redução dos coeficientes das Reservas Obrigatórias para os passivos constituídos em Moeda Nacional e Moeda Estrangeira.



ECONOMIA INTERNACIONAL

ÁFRICA DO SUL

A taxa de inflação homóloga acelerou, pelo segundo mês consecutivo, em 10pb para os 3% no mês Dezembro de 2024, abaixo das expectativas do mercado de 3,2%, bem como do ponto médio (4,5%) do intervalo definido como objectivo da inflação por parte do Banco Central local (SARB).

Assim, o SARB deliberou rever em baixa a taxa de juro de referência em 25pb para os 7,5%, pela terceira vez consecutiva, em Janeiro de 2025. Adicionalmente, o SARB reviu em baixa a perspectiva da inflação para 2025, dos 4,0% para os 3,9%.

Ademais, o Departamento de Estatísticas da África do Sul divulgou dados indicando que a actividade económica contraiu em -0,3% no III trimestre de 2024, relativamente ao mês precedente, sendo o sector agrícola o que mais contribuiu para este fraco desempenho (-28,8%), penalizado pela seca e condições climáticas adversas. No que respeita a projecção do Produto Interno Bruto (PIB) para 2025, o Fundo Monetário Internacional¹ (FMI) espera um crescimento de 1,5%.

CHINA

Em Janeiro, o Banco Central da China (PBoC) manteve a sua taxa de juro directora nos 3,10%, pelo terceiro mês consecutivo e em linha com as expectativas. Esta decisão foi tomada num momento de considerável volatilidade da moeda local e de uma política comercial agressiva do Presidente dos EUA, Donald Trump, para impulsionar a sua economia através de impostos sobre as importações.

De acordo com a *Reuters*, espera-se que o incremento das tarifas de importação tenha um impacto superior ao que se verificou no primeiro mandato de Trump, penalizando o emprego e o investimento do sector privado, bem como a actividade económica em 2025. Segundo o FMI², o PIB da segunda maior economia do mundo poderá crescer em 4,6% em 2025, abaixo dos 5% registados em 2024.

A inflação homóloga acelerou em 0,5% em Janeiro de 2025, face os 0,1% observados em Dezembro de 2024, o nível máximo registado desde Agosto de 2024, impulsionada pelo efeito do novo ano lunar celebrado no final do mês, bem como pelo impacto das recentes medidas de estímulo implementadas pelo Governo e pela política monetária expansionista emanada pelo Banco Central, visando estimular o crescimento económico.

¹World Economic Outlook, actualizado em Janeiro de 2025.

²World Economic Outlook, actualizado em Janeiro de 2025.

ZONA EURO

A economia do bloco de moeda única estagnou no IV trimestre de 2024, segundo a estimativa preliminar do *Eurostat* e poderá permanecer fraca no curto prazo. O FMI³ perspectiva um crescimento do PIB da Zona Euro em 1,0% em 2025.

Segundo a Christine Lagarde, Presidente do Banco Central Europeu (BCE), apesar de um abrandamento nos últimos meses, o mercado de trabalho continua robusto, com a taxa de desemprego a permanecer baixa, em 6,3% em Dezembro. Refira-se que um mercado de trabalho sólido e rendimentos mais altos poderão reforçar a confiança dos consumidores e permitir uma subida da despesa. Ademais, o crédito mais acessível também poderá impulsionar o consumo e o investimento ao longo do tempo.

Neste contexto, o BCE decidiu rever em baixa a taxa de juro referência em 25pb para os 2,75%, argumentando que o processo desinflationista está dentro do esperado. O BCE perspectiva que a inflação desacelere para o seu objectivo de 2% no decurso do presente ano.

Importa realçar que, a taxa de inflação homóloga da Zona Euro acelerou em Janeiro de 2025, pelo quarto mês consecutivo, para 2,5% (a taxa mais elevada observada desde Julho de 2024), em comparação com os 2,4% registados em Dezembro de 2024, reflectindo, maioritariamente o aumento do custo da energia (1,8% vs. 0,1% em Dezembro de 2024), devido ao aumento da procura para fins de aquecimento.

ESTADOS UNIDOS DA AMÉRICA

A maior economia do mundo cresceu em 2,3% no IV trimestre de 2024, em termos anuais, o ritmo menos acelerado nos últimos três trimestres, consubstanciando um crescimento anual de 2,8%, de acordo com a estimativa do *U.S. Bureau of Economic Analysis*. O crescimento do PIB no quarto trimestre reflectiu, principalmente, o aumento nas despesas de consumo e nas despesas públicas. Para o ano 2025, o FMI⁴ projecta um crescimento do PIB de 2,7%.

No dia 20 de Janeiro do ano em curso, Donald Trump assumiu o seu segundo mandato como Presidente dos EUA, implementando uma série de medidas económicas com foco na autossuficiência e protecção da maior economia do mundo, que têm gerado receios em torno de possíveis impactos, incluindo na inflação.

No que concerne à taxa de inflação, esta acelerou em 10pb para os 3% em Janeiro de 2025, relativamente ao mês de Dezembro de 2024, acima das expectativas de 2,9% e o nível máximo registado desde Junho de 2024.

Na sequência, a Reserva Federal (*Fed*) decidiu manter a taxa de juro de referência no intervalo entre 4,25% e 4,5% na reunião de Janeiro de 2025. O Presidente da *Fed*, Jerome Powell, referiu que o Banco Central adoptou uma postura prudente e sinalizou que a próxima redução do custo dos financiamentos poderá ser deliberada após a reunião agendada para Maio do ano em curso, uma vez que o mercado laboral permanece robusto e a actividade económica continua a crescer.

³World Economic Outlook, actualizado em Janeiro de 2025.

⁴World Economic Outlook, actualizado em Janeiro de 2025.

Mercado Cambial Internacional

No período compreendido entre 1 e 31 de Janeiro de 2025, o Dólar apreciou face ao Euro, impulsionado pelas expectativas de menos cortes da taxa de juro de referência por parte da Fed, após a autoridade monetária sinalizar uma posição mais cautelosa quanto à expansão da

política monetária, dados os receios em torno da evolução da inflação.

No entanto, Donald Trump anunciou que irá implementar tarifas sobre as importações de alumínio e aço, gerando incertezas que penalizaram o Dólar face ao Yuan e ao Rand.

Evolução das taxas de câmbio no mercado internacional

	Jan-24	Fev-24	Mar-24	Abr-24	Mai-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Set-24	Out-24	Nov-24	Dez-24	Jan-25
EUR/USD	1,0832	1,0833	1,0822	1,0702	1,0880	1,0707	1,0845	1,1063	1,1188	1,0884	1,0554	1,0451	1,0384
USD/ZAR	18,7025	19,2441	18,9182	18,6921	18,6944	18,2194	18,1875	17,6638	17,2181	17,6363	18,0729	18,7364	18,6434
USD/CNY	7,1853	7,2110	7,2478	7,2538	7,2556	7,2929	7,2238	7,0820	6,9951	7,1242	7,2486	7,3121	7,2971

Fonte: Reuters

**É o melhor
Banco Comercial
do País.**

**É de todos.
É daqui.**

Graças ao empenho diário dos nossos Colaboradores e à confiança dos nossos Clientes, em 2024 fomos reconhecidos com 31 prémios atribuídos por **12 instituições internacionais**



Publicidade

ECONOMIA NACIONAL

Comité de Política Monetária do Banco de Moçambique

O Comité de Política Monetária do Banco de Moçambique⁵ (BdM) realizou a primeira reunião do ano no dia 27 de Janeiro, tendo deliberado rever em baixa:

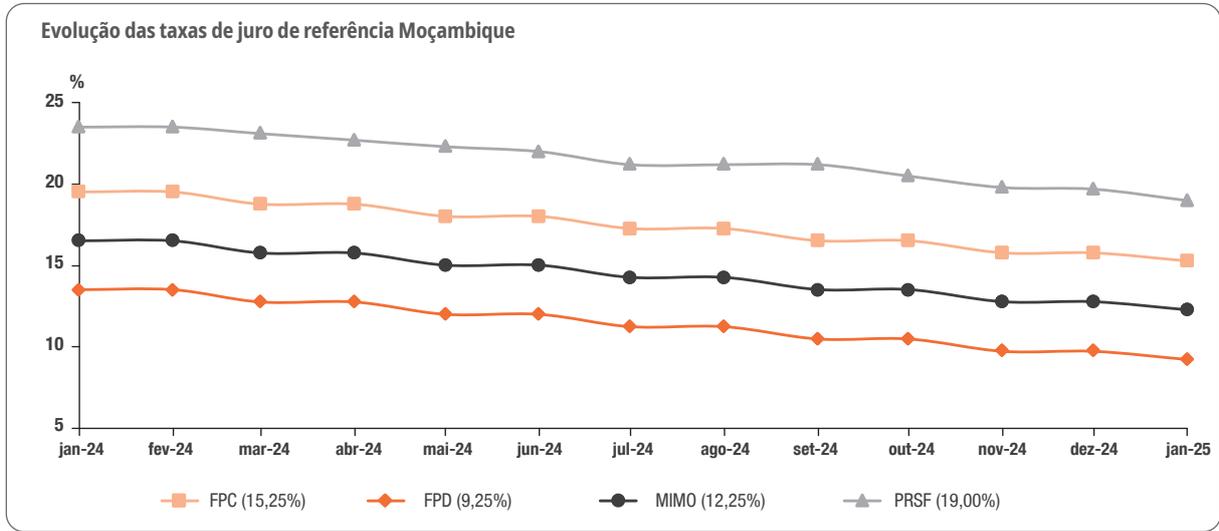
- A taxa MIMO em 50pb para os 12,25% (totalizando uma redução de 500pb desde Janeiro de 2024);
- A Facilidade Permanente de Cedência (FPC) em 50pb para os 15,25%;
- A Facilidade Permanente de Depósitos (FPD) em 50pb para os 9,25%; e
- Os coeficientes de Reservas Obrigatórias (RO's) em 10pp para os passivos constituídos em Moeda Nacional e Estrangeira, para os 29% e 29,5%, respectivamente.

Esta decisão foi fundamentada pela manutenção das perspectivas da inflação em um dígito, no médio prazo, não obstante o aumento dos riscos e incertezas associados às projecções. No que respeita a redução dos coeficientes de RO's, esta medida visa disponibilizar mais liquidez para apoiar na reposição da capacidade produtiva e da oferta de bens e serviços.

Adicionalmente, o BdM referiu que continuará com o processo de normalização da taxa MIMO no médio prazo, porém, o ritmo e a magnitude deste continuarão a depender das perspectivas de inflação, bem como da avaliação dos riscos e incertezas subjacentes às projecções do médio prazo.



⁵Comité de Política Monetária - Comunicado n.º 1/2025 – Banco de Moçambique



Fonte: Banco de Moçambique

Evolução das Taxas de Juro de Referência

Evolução das Taxas Directoras	Jan-24	Fev-24	Mar-24	Abr-24	Mai-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Set-24	Out-24	Nov-24	Dez-24	Jan-25
Facilidade Permanente de Cedência	19,50%	19,50%	18,75%	18,75%	18,00%	18,00%	17,25%	17,25%	16,50%	16,50%	15,75%	15,75%	15,25%
Facilidade Permanente de Depósitos	13,50%	13,50%	12,75%	12,75%	12,00%	12,00%	11,25%	11,25%	10,50%	10,50%	9,75%	9,75%	9,25%
MIMO	16,50%	16,50%	15,75%	15,75%	15,00%	15,00%	14,25%	14,25%	13,50%	13,50%	12,75%	12,75%	12,25%
ROs em moeda nacional	39,00%	39,00%	23,10%	23,10%	23,10%	39,00%	39,00%	39,00%	39,00%	39,00%	39,00%	39,00%	29,00%
ROs em moeda estrangeira	39,50%	39,50%	39,50%	39,50%	39,50%	39,50%	39,50%	39,50%	39,50%	39,50%	39,50%	39,50%	29,50%
Prime Rate do Sistema Financeiro	23,50%	23,50%	23,10%	22,70%	22,30%	22,00%	21,20%	21,20%	21,20%	20,50%	19,80%	19,70%	19,00%

Fonte: Banco de Moçambique, 2025

Importa referir que a Prime Rate do Sistema Financeiro em vigor no mês de Fevereiro é de 19,00%.

Mercado Cambial Nacional

No período compreendido entre 1 e 31 de Janeiro de 2025, o câmbio manteve-se estável, embora persistam pressões sobre a procura.

O Euro depreciou e o Rand apreciou face ao Metical, em resultado do desempenho destas moedas no mercado internacional.

Evolução das Taxas de Juro de Referência

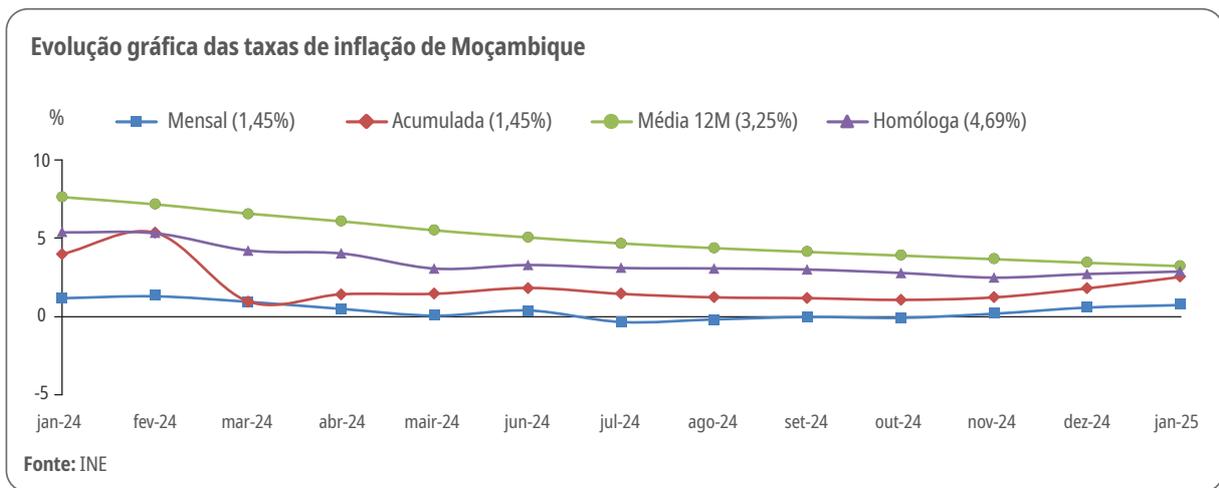
	Jan-24	Fev-24	Mar-24	Abr-24	Mai-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Set-24	Out-24	Nov-24	Dez-24	Jan-25
USD/MZN	63,90	63,90	63,90	63,90	63,91	63,91	63,91	63,91	63,91	63,90	63,90	63,91	63,91
ZAR/MZN	3,41	3,31	3,37	3,41	3,42	3,52	3,52	3,62	3,72	3,63	3,54	3,41	3,43
EUR/MZN	69,27	69,18	69,10	69,38	69,55	68,42	69,29	70,73	71,51	69,54	67,52	66,79	66,37

Fonte: Banco de Moçambique

Inflação

Em Janeiro de 2025, a taxa de inflação homóloga de Moçambique acelerou pelo quarto mês consecutivo para 4,69%, face aos 4,15% registados no mês precedente, devido, essencialmente, ao

aumento dos preços dos bens alimentares e bebidas não alcoólicas (12,04% vs. 10,24% em Dezembro) e dos Bens e serviços diversos (3,04 vs. 2,32%), segundo dados do Instituto Nacional de Estatísticas.



Evolução das Taxas de Juro de Referência

Moçambique	Jan-24	Fev-24	Mar-24	Abr-24	Mai-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Set-24	Out-24	Nov-24	Dez-24	Jan-25
Mensal	0,93%	0,47%	0,03%	0,37%	-0,38%	-0,21%	-0,05%	-0,11%	0,16%	0,56%	0,72%	1,60%	1,45%
Acumulada	0,93%	1,40%	1,43%	1,80%	1,42%	1,20%	1,15%	1,04%	1,20%	1,20%	2,50%	4,15%	1,45%
Média 12M	6,54%	6,05%	5,48%	5,03%	4,65%	4,35%	4,11%	3,88%	3,65%	3,65%	3,21%	3,20%	3,25%
Homóloga	4,19%	4,00%	3,03%	3,26%	3,07%	3,04%	2,97%	2,75%	2,45%	2,68%	2,84%	4,15%	4,69%

Fonte: INE/Fevereiro 2025

É de referir que, segundo o BdM⁶, os riscos e incertezas associados à projecção da inflação aumentaram, no médio prazo, como resultado dos impactos da tensão pós-eleitoral, dos

choques climáticos e do agravamento da pressão sobre a despesa pública, num contexto de reduzida capacidade de endividamento.

⁶Comité de Política Monetária - Comunicado n.º 1/2025 – Banco de Moçambique

DISCLAIMER

O Relatório de Conjuntura Económica é um documento mensal elaborado pela Unidade de Análise de Mercados do BCI, que contém informações e opiniões procedentes de fontes consideradas fiáveis.

Este documento tem objectivo meramente informativo. Pelo que, o BCI não se responsabiliza, em nenhuma situação, pelo uso que se possa fazer 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.





800 224 224

Linha gratuita em território nacional

+258 21 224 224

Chamadas Internacionais

Atendimento 24h todos os dias