

**RELATÓRIO**



**DE CONJUNTURA  
ECONÓMICA**

**AGOSTO 2022**



**RELATÓRIO DE CONJUNTURA ECONÓMICA**  
MENSAL | AGOSTO 2022  
DIRECÇÃO DE MERCADOS FINANCEIROS

# Economia Internacional

## ÁFRICA DO SUL

Em Julho de 2022, a taxa de inflação homóloga acelerou, fixando-se nos 7,8% (o nível máximo de 13 anos), face aos 7,4% observados em Junho, mantendo-se acima do limite superior do intervalo entre 3% e 6%, definido como objectivo pelo Banco Central sul-africano (SARB).

As divisões que mais contribuíram para esta performance foram as de Produtos alimentares e bebidas não alcoólicas e Transportes, reflectindo ainda os preços elevados praticados a nível internacional. Este cenário foi ainda agravado pelo aumento de tarifas municipais de consumo de electricidade desde o último mês de Julho.

Refira-se que o SARB continua a adoptar uma política monetária restritiva por forma a controlar o nível geral de preços, factor que, conjugado com a redução de preços de combustíveis a nível internacional, poderá contribuir para a desaceleração deste indicador nos próximos dois meses, de modo a que se ajuste ao nível de 6,5%, esperado pela autoridade monetária para 2022 (acima do limite superior de 6%).

## CHINA

O Banco Popular da China deliberou a revisão em baixa da sua taxa de juro directora de 3,70% para 3,65%, na sua reunião de política monetária de Agosto, contrariando a tendência das principais economias mundiais, com vista a reanimar a procura agregada. Esta decisão surge após dados oficiais, essencialmente sobre produção industrial e vendas a retalho, mostrarem que a economia abrandou em Julho, na sequência da implementação da política de COVID zero e da crise imobiliária.

Esta postura da autoridade monetária é suportada por uma evolução favorável do Índice de Preços no Consumidor<sup>1</sup> que, embora tenha atingido o nível mais alto em dois anos (2,7% em termos homólogos), se mantém modesta quando comparada com os elevados níveis de inflação em outros países desde a invasão da Ucrânia pela Rússia.

<sup>1</sup>Em Agosto de 2022, a inflação anual desacelerou para 2,5%.

## ZONA EURO

A inflação homóloga da Zona Euro acelerou para 8,9% em Julho de 2022 (o nível máximo desde a existência da moeda única), face aos 8,6% observado em Junho, o que prenuncia um contínuo aumento das taxas de juro de referência por parte do Banco Central Europeu (BCE), visto que a meta é de 2%.

Este desempenho do nível geral de preços resultou do comportamento das divisões de Energia (cujos custos aumentaram devido à invasão russa da Ucrânia), Produtos alimentares, Bebidas e Tabaco.

### Canais Digitais

# BANCO EM QUALQUER LUGAR



## ESTADOS UNIDOS DA AMÉRICA

No dia 26 de Agosto, realizou-se o simpósio Jackson Hole, no qual o Presidente da Reserva Federal, Jerome Powell, aquando do seu discurso, sinalizou a possibilidade de mais um aumento expressivo da taxa de juro de referência, na próxima reunião de política monetária de 22 de Setembro<sup>2</sup>, com vista a controlar a inflação, embora esta já esteja a sinalizar uma tendência de desaceleração, uma vez que passou de 9,1% em Junho para 8,5% em Julho (muito acima da meta que é de 2%).

Não obstante os riscos que estas subidas representam para o crescimento económico, o mercado laboral norte-americano continua sólido, tendo criado 526 mil novos postos de trabalho em Julho (acima do esperado pelos mercados e dos 372 mil registados em Junho), tendo a taxa de desemprego reduzido dos 3,6% para 3,5%. Este cenário de robustez poderá propiciar mais subidas das taxas de juro de referência por parte da autoridade monetária local, podendo ultrapassar a projecção do Fed em Junho, que esperava terminar o ano com as taxas de juro de referência no nível entre 3,25% e 3,50%.

<sup>2</sup>A Reserva Federal dos EUA decidiu rever em alta a sua taxa de juro de referência em 75 pb para o intervalo entre os 3% e os 3,25%.

## MERCADO CAMBIAL INTERNACIONAL

No período compreendido entre 1 e 31 de Agosto de 2022, o Dólar manteve a tendência de apreciação face ao Euro, Rand e Yuan, impulsionado pelas perspectivas de contínua revisão em alta da taxa de juro de referência por parte do *Fed*, desta feita em 75 pb, na reunião de política monetária de Setembro, para fazer face à inflação que acelerou, em Julho, para 8,5%.

Refira-se que o Dólar foi, igualmente, impulsionado pelo aumento da sua procura como activo de refúgio, na sequência dos receios em torno de uma desaceleração económica global, bem como pelo prolongamento do conflito entre a Rússia e a Ucrânia.

### Evolução das taxas de câmbio no mercado internacional

	Ago/21	Set/21	Out/21	Nov/21	Dez/21	Jan/22	Fev/22	Mar/22	Abr/22	Mai/22	Jun/22	Jul/22	Ago/22
<b>EUR/USD</b>	1,1898	1,1823	1,1598	1,1651	1,1355	1,1325	1,1164	1,1187	1,1076	1,0529	1,0706	1,0233	1,0038
<b>USD/ZAR</b>	14,5796	14,5564	15,1368	15,3160	16,0484	15,9040	15,5771	15,3626	14,6240	15,7649	15,6335	16,4098	16,8939
<b>USD/CNY</b>	6,4600	6,4570	6,4722	6,3933	6,3738	6,3747	6,3747	6,3129	6,3465	6,6318	6,6766	6,7309	6,8989

Fonte: Reuters

**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.



Publicidade

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

# Economia Nacional

## Produto Interno Bruto (PIB) – II Trimestre de 2022

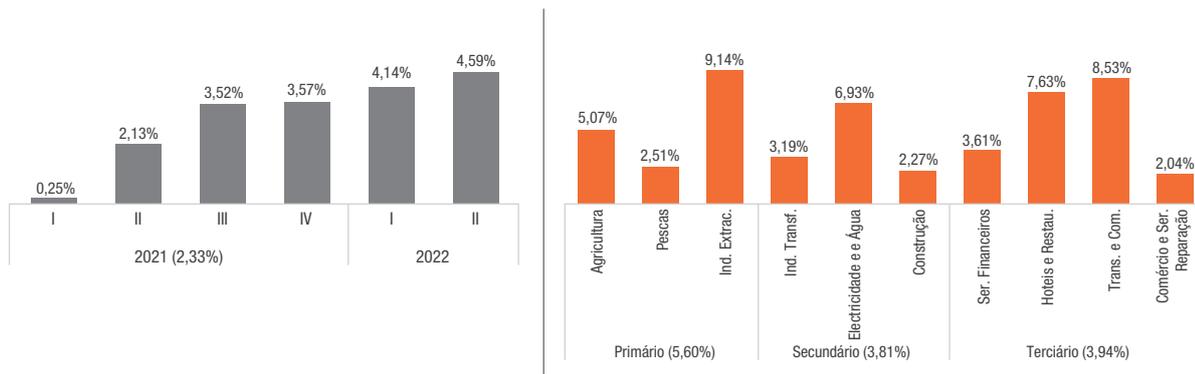
Segundo dados divulgados pelo Instituto Nacional de Estatística (INE), a actividade económica de Moçambique cresceu em 4,59% no segundo trimestre de 2022, em termos homólogos, consubstanciando um crescimento semestral de 4,37%.

Este desempenho traduz, em grande medida, o relaxamento do nível de restrições para a contenção da pandemia da COVID-19, o que beneficiou de forma mais expressiva os sectores de Transportes e Comunicações e Hote-

laria e Restauração, assim como a melhoria da procura externa que, por sua vez, favoreceu o desempenho da indústria extractiva.

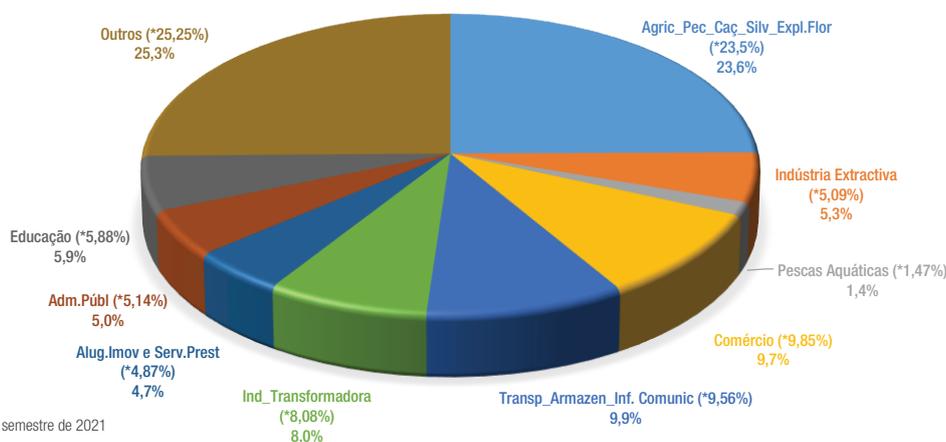
De acordo como o Banco de Moçambique (BM), para o curto e médio prazo, embora se verifique uma redução da procura externa, mantêm-se as perspectivas de melhoria da actividade económica, sustentada pela execução dos projectos energéticos em Inhambane e na bacia do Rovuma, num contexto de retoma do programa com o FMI.

### Crescimento trimestral do PIB e Desempenho por Sector no II Trimestre de 2022



Fonte: INE

### Peso dos Sectores da actividade no PIB – I Semestre de 2022



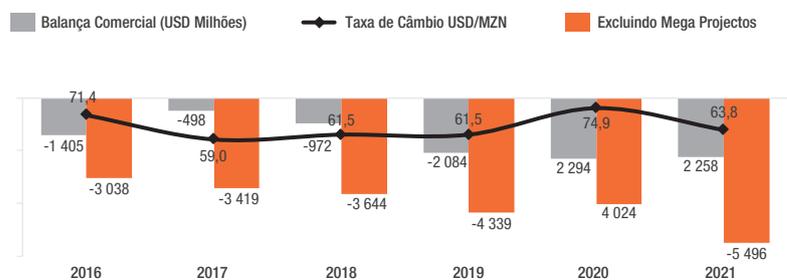
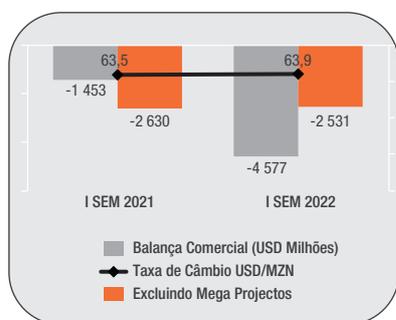
Fonte: INE  
\* Peso por sector no I semestre de 2021

## Sector Externo

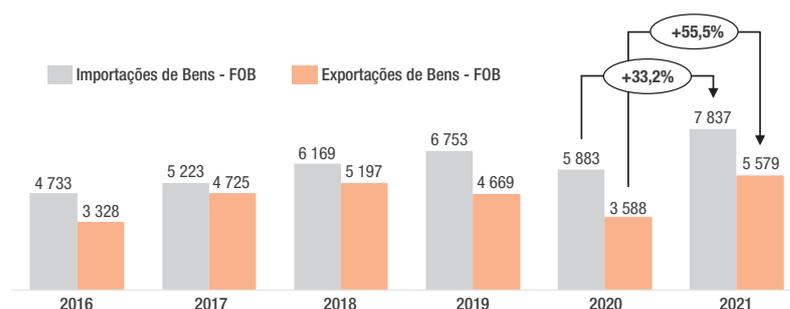
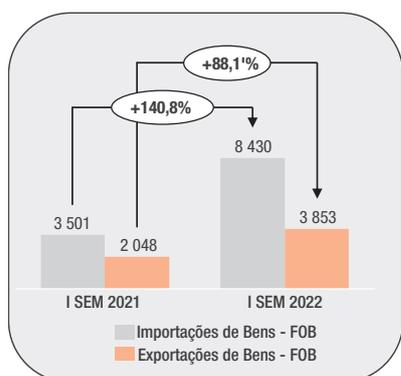
O défice da balança comercial incrementou para cerca de USD 4.577 milhões, quando comparado com o semestre anterior, reflectindo, essencialmente, o aumento das impor-

tações de maquinaria, na sequência da chegada da plataforma flutuante Coral Sul FLNG da ENI em Moçambique.

### Balança Comercial (USD Milhões)



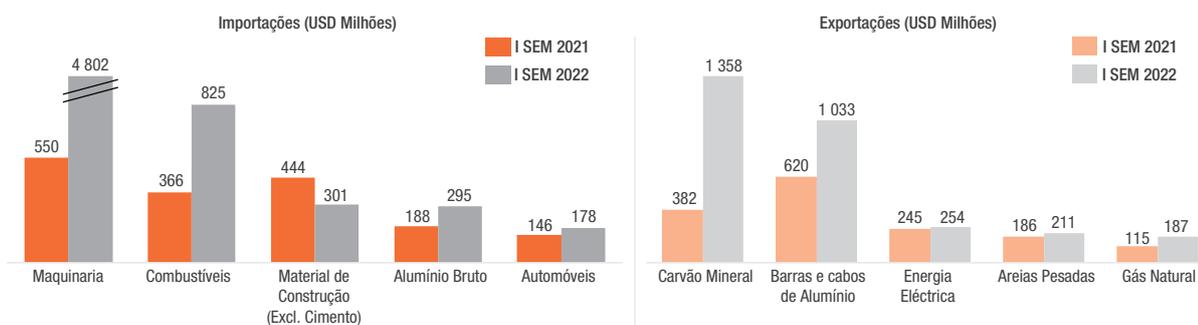
### Importações e Exportações de Bens (USD Milhões)



As importações de maquinaria, combustíveis e material de construção (excluindo o cimento) foram as que mais cresceram (com um peso de 70,32% sobre o volume importado ao longo do primeiro semestre de 2022), reflectindo um menor impacto das medidas de contenção da pandemia da COVID-19 e consequente retoma da procura agregada.

No que concerne às exportações, o destaque vai para a evolução do sector extractivo (cujo peso sobre o volume total exportado foi de 48,05%), sendo o volume de vendas de carvão mineral o mais expressivo, como resultado da escassez de energia no mercado internacional.

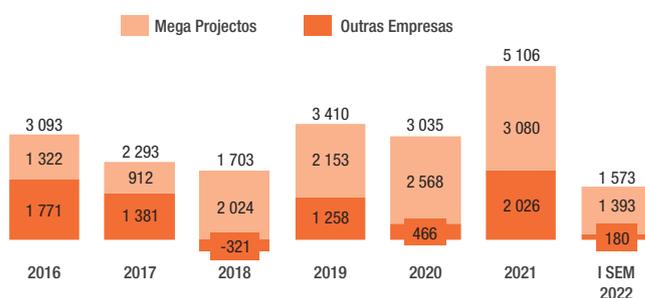
## Detalhes de Importações e Exportações de Bens



Ao longo da segunda metade do ano 2022, poder-se-á continuar a verificar esta tendência crescente, considerando, a nível internacional,

a manutenção dos factores que propiciaram o actual crescimento e, a nível doméstico, o início da exportação do gás natural.

## Investimento Directo Estrangeiro (USD Milhões)



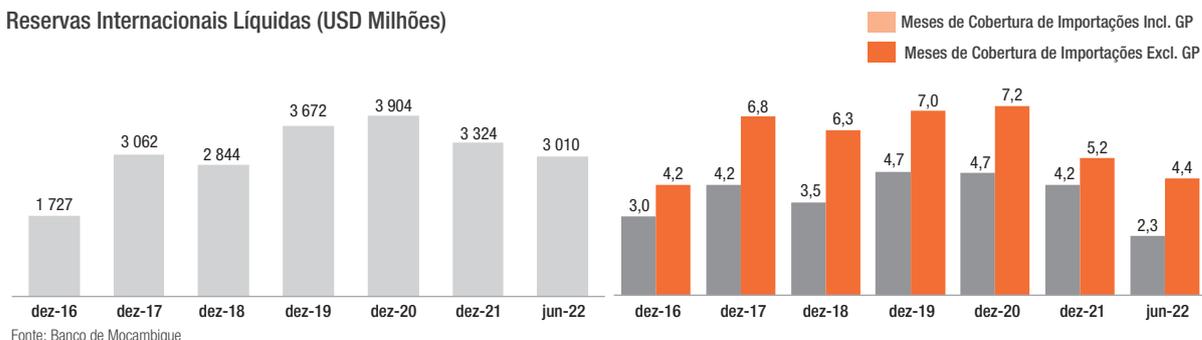
No primeiro semestre de 2022, o IDE foi impulsionado pela retoma das condições de investimento no país, verificando-se um aumento de suprimentos e créditos comerciais, após a fase de maior instabilidade na zona norte.

Espera-se que a retoma do apoio ao Orçamento do Estado por parte do FMI e Banco Mundi-

al, atraia mais parceiros de investimento que aguardavam por este sinal para formalizar as suas intenções.

No mesmo período, as Reservas Líquidas eram suficientes para cobrir 2,3 meses de importações de bens e serviços e 4,4 meses excluindo os megaprojectos.

## Reservas Internacionais Líquidas (USD Milhões)



## MERCADO CAMBIAL NACIONAL

A moeda nacional manteve-se estável nos USD/MZN 63,87, durante o mês de Agosto, reflectindo o equilíbrio entre a procura e a oferta que se observa no mercado nacional.

Segundo o Relatório de Conjuntura Económica e Perspectivas de Inflação (CEPI) de Julho, a expectativa do BM é de que esta estabilidade se mantenha, tendo em conta (i) a previsão de fluxos de receitas de exportação, com o início

da exploração do gás natural pela ENI no quarto trimestre de 2022; (ii) a retoma do programa com o FMI; e (iii) a evolução favorável dos preços das principais mercadorias de exportação.

Face ao Euro e Rand, a moeda nacional apreciou em 1,60% e 2,85%, respectivamente, como resultado do desempenho destas moedas no mercado internacional.

### Evolução das taxas de câmbio no mercado nacional

	Ago/21	Set/21	Out/21	Nov/21	Dez/21	Jan/22	Fev/22	Mar/22	Abr/22	Mai/22	Jun/22	Jul/22	Ago/22
<b>USD/MZN</b>	63,76	63,83	63,83	63,83	63,83	63,83	63,83	63,83	63,83	63,84	63,86	63,87	63,87
<b>EUR/MZN</b>	75,45	73,98	74,20	72,46	72,32	71,20	71,48	70,87	66,93	68,24	66,46	64,98	63,94
<b>ZAR/MZN</b>	4,38	4,22	4,19	3,98	4,02	4,10	4,14	4,38	4,00	4,08	3,89	3,86	3,75

Fonte: Banco de Moçambique

## INFLAÇÃO

A inflação homóloga de Moçambique acelerou em 96 pb para os 11,77% no mês de Julho<sup>3</sup> de 2022, reflectindo, em grande medida, a subida dos preços das divisões dos Transportes e dos

Produtos alimentares e bebidas não alcoólicas, como resultado da manutenção dos preços elevados no mercado internacional.

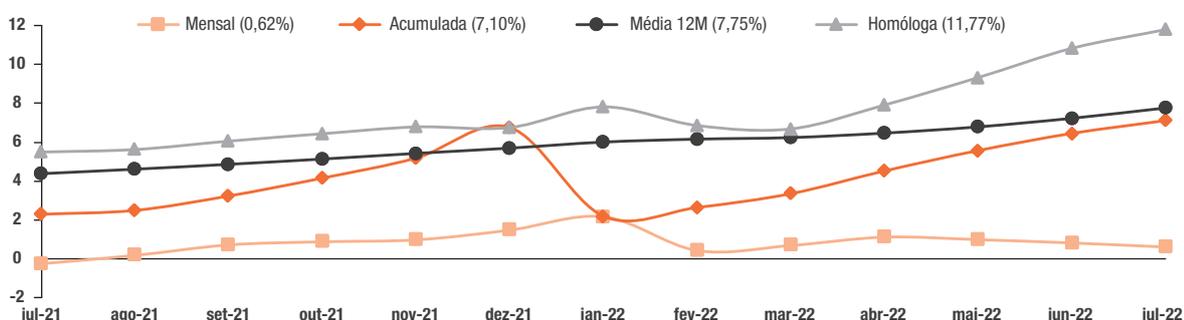
<sup>3</sup>No mês de Agosto de 2022, a taxa de inflação homóloga de Moçambique acelerou para os 12,10%, continuando a reflectir, em grande medida, o incremento dos preços dos transportes e de produtos alimentares.

Os riscos associados ao nível geral de preços continuam expressivos, sendo que, a nível interno, importa destacar as incertezas quanto à magnitude do aumento dos preços dos bens administrados, com destaque para o combustível e o grau de repassagem para outros bens e serviços. A nível externo, o realce vai para o impacto do prolongamento e magnitude do conflito Rússia-Ucrânia, com repercussões nos preços associados aos combustíveis e energia e no abrandamento da procura externa geradas pelas crescentes pressões inflacionárias.

Em termos mensais, verificou-se uma inflação na ordem de 0,62%, o que representa um abrandamento face aos 0,83% do mês precedente. No que concerne à inflação média anual, esta passou para os 7,75% e a inflação acumulada fixou-se nos 7,10%, segundo os dados divulgados pelo INE.

Em termos homólogos, a cidade de Nampula liderou a tendência de aumento do nível geral de preços com aproximadamente 13,85%, seguida da cidade da Beira com 13,50% e por último a cidade de Maputo, com cerca de 10,71%.

#### Evolução das taxas de inflação Moçambique



#### Evolução das taxas de inflação de Moçambique

	Jul-21	Ago-21	Set-21	Out-21	Nov-21	Dez-21	Jan-22	Fev-22	Mar-22	Abr-22	Mai-22	Jun-22	Jul-22
<b>Mensal</b>	-0,24%	0,19%	0,73%	0,89%	0,99%	1,49%	2,18%	0,44%	0,70%	1,13%	1,00%	0,83%	0,62%
<b>Acumulada</b>	2,28%	2,48%	3,22%	4,14%	5,17%	6,74%	2,18%	2,63%	3,34%	4,51%	5,56%	6,44%	7,10%
<b>Média 12M</b>	4,38%	4,61%	4,86%	5,13%	5,42%	5,69%	6,00%	6,15%	6,23%	6,46%	6,78%	7,22%	7,75%
<b>Homóloga</b>	5,48%	5,61%	6,04%	6,42%	6,77%	6,74%	7,80%	6,84%	6,67%	7,90%	9,31%	10,81%	11,77%

Fonte: INE

Segundo o BM, as perspectivas para o curto prazo apontam para uma aceleração da inflação nos próximos meses, em resultado do (i) ajustamento dos preços dos combustíveis que ocorreu no princípio de Julho de 2022; (ii)

a repassagem deste para os preços de outros bens e serviços e a (iii) aceleração da inflação na África do Sul. Estes factores poderão ser amortecidos pela estabilidade do Metical face ao Dólar.

**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**

+258 82 999 1224

+258 84 092 1224

+258 87 092 1224

[faladaki@bci.co.mz](mailto:faladaki@bci.co.mz)

Atendimento 24h todos os dias