

RELATÓRIO DE CONJUNTURA ECONÓMICA

FEVEREIRO 2023



RELATÓRIO DE CONJUNTURA ECONÓMICA
MENSAL I FEVEREIRO 2023
DIRECÇÃO DE MERCADOS FINANCEIROS

Economia Internacional

ÁFRICA DO SUL

No mês de Janeiro, a taxa de inflação homóloga desacelerou 30 pb para 6,9% (em linha com as expectativas do mercado), face aos 7,2% observados em Dezembro de 2022. As divisões que mais contribuíram para esta performance foram as de Transporte (11,1% vs. 13,9%) e de Restaurantes e hotéis (7,8% vs. 7,9%).

Analistas antecipam que o Banco Central da África do Sul deverá manter a postura restritiva com vista a conter as pressões inflacionárias. Isto é, espera-se uma revisão em alta, de 25 pb, da *repo rate* na próxima reunião de política monetária, a se realizar no dia 30 de Março do corrente ano.

No que concerne ao desempenho económico, em Janeiro, a África do Sul registou um défice comercial de cerca de ZAR 23,1 mil milhões (acima das expectativas do mercado de ZAR 10 mil milhões), face ao superávit de cerca de ZAR 5,0 mil milhões no mês anterior. Este foi o maior défice comercial mensal observado desde Abril de 2020, tendo sido observada uma queda das exportações em cerca de 14,4% em um mês, e um crescimento de cerca de 2,9% das importações.

Os principais destinos das exportações foram a China (14,1% do total de vendas no exterior), os EUA (8,3%) e o Japão (6%). Por outro lado, as importações foram maioritariamente oriundas da China (22,6% das compras totais), Alemanha (8,2%) e EUA (6,9%).

Refira-se que a autoridade monetária estima uma redução do crescimento económico em 2023, de 1,1% para 0,3%, decorrente dos prolongados cortes de energia e outros constrangimentos logísticos.

CHINA

Em Janeiro¹, a inflação homóloga da China acelerou para 2,1% (abaixo das expectativas do mercado de 2,2%), face a 1,8% registado em Dezembro de 2022, decorrente do aumento do custo dos produtos alimentares (6,2% vs. 4,8%) e não alimentares (1,2% vs. 1,1%), na sequência da realização do festival relativo ao Ano Novo Lunar e da remoção das medidas restritivas da COVID-19.

Na reunião de política monetária realizada em Fevereiro, conforme esperado, o Banco Popular da China (*PBoC*) manteve a taxa de juro de referência inalterada nos 3,65%, pela sexta vez consecutiva. Ademais, o *PBoC* reviu em baixa, em 25 pb, o rácio de reservas obrigatórias das instituições financeiras, com efeitos a partir do dia 27 de Março.

Com estas medidas, o *PBoC* pretende impulsionar a recuperação económica do país enquanto monitora a postura de política monetária a ser adoptada pelos principais bancos centrais a nível mundial.

O superávit da balança comercial da China aumentou para um recorde histórico de USD 116,88 mil milhões em Janeiro-Fevereiro de 2023 (contra as previsões do mercado de USD 81,8 mil milhões), face a USD 109,54 mil milhões registados no período homólogo.

Refira-se que, ao longo de 2022, o superávit comercial cresceu cerca de 31%, para USD 876,91 mil milhões (máximo histórico desde 1950), tendo as exportações crescido cerca de 7% e as importações reduzido em cerca de 1%.

¹Em Fevereiro, a inflação homóloga desacelerou para 1,0%.

ZONA EURO

Em Fevereiro, a inflação homóloga na Zona Euro desacelerou, ligeiramente, para 8,5% (acima da previsão do mercado de 8,2%) face aos 8,6% registados em Janeiro. Esta variação foi influenciada pela queda dos preços no sector de Energia (13,7% vs. 18,9%).

Por outro lado, a inflação subjacente (que exclui os preços de Energia, Bens alimentares, Bebida alcoólica e Tabaco) acelerou, pelo terceiro mês consecutivo, tendo atingido um novo recorde de 5,6% (acima das projecções de mercado de 5,3%), face aos 5,3% observados em Janeiro.

Estes dados sinalizaram que as pressões inflacionárias permanecem altas na Europa e reforçaram as expectativas de que o Banco Central Europeu irá manter a postura restritiva por um período de tempo prolongado. Os mercados preveem aumentos sucessivos da taxa de juro de referência, de 50 pb, nas reuniões de política monetária a se realizar em Março (já confirmado) e em Maio do corrente ano.

ESTADOS UNIDOS DA AMÉRICA

Em Janeiro, a taxa de inflação anual dos EUA desacelerou para 6,0% (em linha com as previsões de mercado), face aos 6,5% verificados em Dezembro de 2022, maioritariamente decorrente da redução do custo de Produtos alimentares (9,1% vs. 10,1%). A inflação subjacente, que exclui os preços de Produtos alimentares e de Energia, desacelerou de 5,6% para 5,5% (a menor desde o final de 2021).

O Presidente do *Fed*, Jerome Powell, declarou ao Congresso dos EUA que a autoridade monetária poderá acelerar o ritmo dos aumentos das taxas, tendo indicado que os dados económicos mais recentes foram mais robustos do que o esperado, o que sugere que o nível final das taxas de juro de referência será, provavelmente, mais alto do que o previsto anteriormente.

Na reunião de política monetária de Fevereiro, o *Fed* reviu em alta a taxa de referência, em 25 pb, para o intervalo 4,50%-4,75%, elevando os custos dos empréstimos para o nível mais alto desde 2007.

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

BCI. É Daqui

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

fb.com/bciomeubanco



PUBLICIDADE



Economia Nacional

Actividade Económica

Segundo os dados divulgados pelo Instituto Nacional de Estatísticas (INE), a economia de Moçambique cresceu 4,24% no quarto trimestre de 2022, em termos homólogos, face aos 3,60% registados no trimestre anterior, consubstanciando um crescimento acumulado de 4,15% no ano.

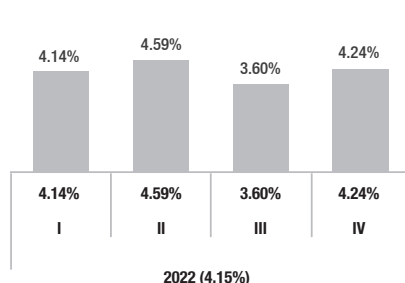
Segundo o Banco de Moçambique (BdM), este crescimento reflectiu a recuperação dos sectores mais afectados pela COVID-19, na sequência do alívio das medidas restritivas a nível doméstico e externo, com

destaque para a hotelaria e restauração, indústria extractiva e transportes e comunicações. É de realçar que estes foram os sectores que registaram maior crescimento ao longo de todo o ano de 2022.

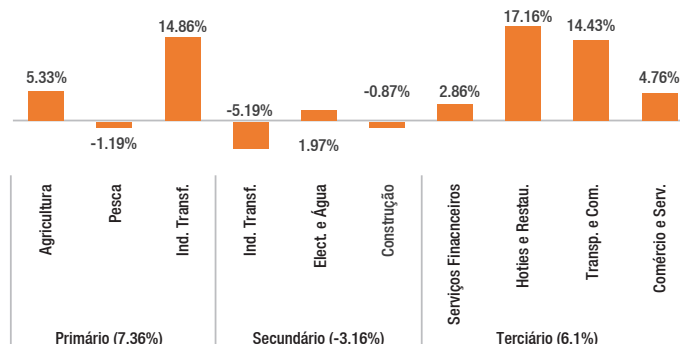
Para o curto/médio prazo, é expectável um desempenho favorável do PIB, sustentado, essencialmente, pela execução dos projectos energéticos na bacia do Rovuma, assim como pela implementação do Programa do Governo com o FMI.

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

Evolução da Taxa Real de Crescimento do PIB em 2022



Sectores com Crescimento mais Dinâmico na Economia – IV Trim. 2022



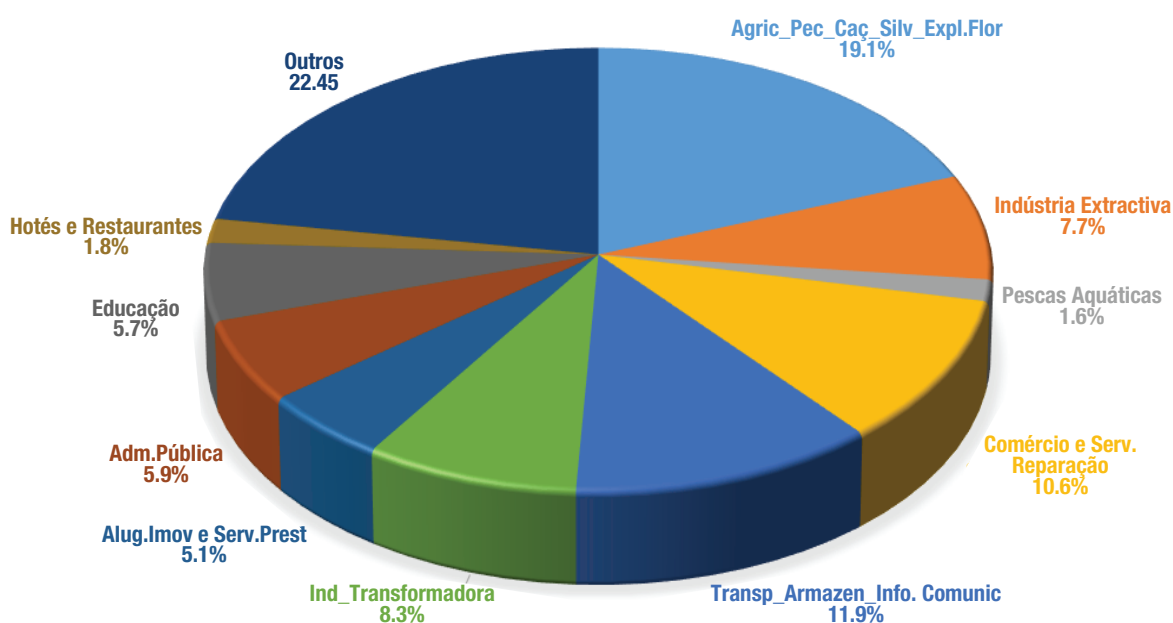
Canais Digitais

BANCO EM QUALQUER LUGAR



www.bci.co.mz

Peso dos sectores no PIB – IV Trimestre 2022



É de salientar que, para 2023, o Governo de Moçambique indicou 5,0% como meta de crescimento, em linha com a previsão de cerca de 4,9% do FMI.

As projecções do Banco Mundial² indicam que o crescimento económico deverá atingir 6% em 2023-2025, impulsionado pela contínua recuperação do sector de serviços, aumento da produção de GNL e preços elevados das matérias-primas.

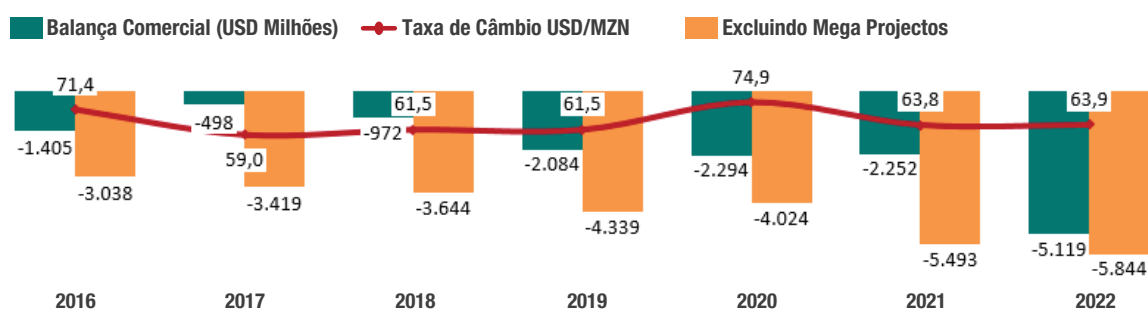
Ademais, espera-se que o projecto de GNL *offshore* Coral Sul atinja a capacidade total entre 2023 e 2024, o que poderá galvanizar o crescimento do PIB para 8% em 2024. Prevê-se, também, que estas tendências sejam reforçadas pela retoma de projectos de GNL, aumentando o Investimento Directo Estrangeiro (IDE) e a procura interna de serviços, em particular, os imobiliários, de hotelaria, de transportes e de construção.

Sector Externo

Ao longo de 2022, o défice da balança comercial incrementou consideravelmente para cerca de USD 5.119 milhões, face aos USD 2.252 milhões registado no período homólogo. Este aumento reflecte, essencialmente: (i) o aumento das importações de maquinaria (em

torno de 360%), na sequência da chegada da plataforma flutuante Coral Sul FLNG da ENI a Moçambique; e (ii) o agravamento dos custos de importação de combustíveis (em cerca de 114%), derivado dos efeitos do conflito geopolítico que decorre na Europa.

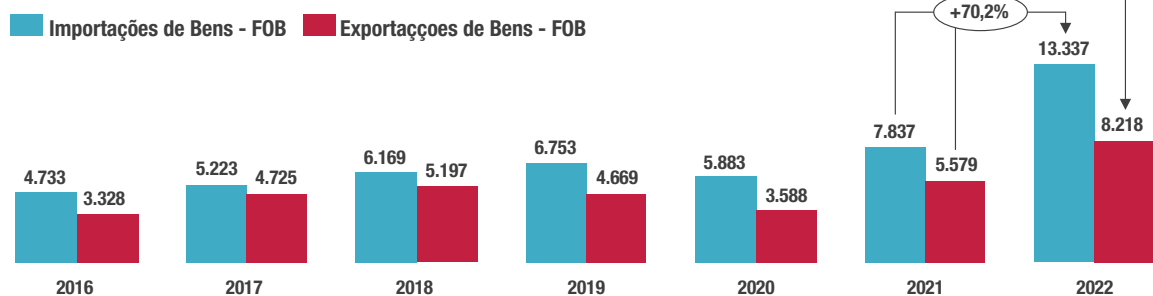
Balança Comercial (USD Milhões)



As importações de maquinaria, combustíveis e material de construção (excluindo o cimento) tiveram um peso de cerca de 60,49% sobre o volume total de importações registadas no período em alusão. Relativamente às exportações, a indústria extractiva

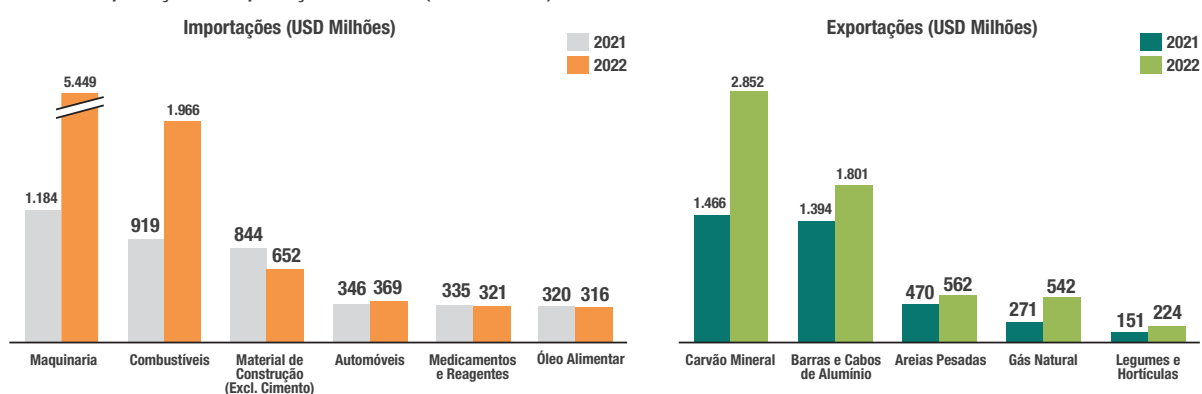
e transformadora tiveram um peso de cerca de 73,41% sobre o volume total, sendo de destacar que, face a 2021, a exportação do gás natural cresceu em torno de 99,52% e a do carvão mineral em 94,61%.

Importações e Exportações de Bens (USD Milhões)



²Disponível 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).

Maiores Importações e Exportações de Bens (USD Milhões)



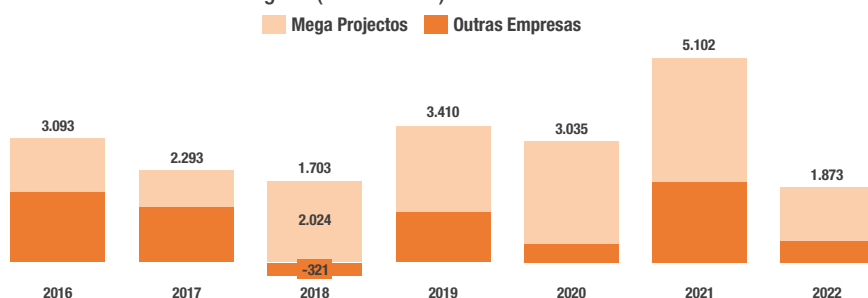
A curto prazo, espera-se por um contínuo crescimento do volume de exportações, impelido por um incremento da procura pelas *commodities* energéticas, assim como pelas suas cotações, no mercado internacional.

De acordo com o Banco Mundial, prevê-se que as importações totais de bens, impulsionadas pelos investimentos em GNL, atinjam uma média de 45% do PIB em 2023-2025 (cerca de 50% acima do nível observado no período 2019-2021). Este aumento deverá ser parcialmente compensado pelas exportações de gás. Refira-se que os preços elevados das matérias primas, nomeadamente carvão, alumínio, e gás, deverão continuar a estimular o crescimento das exportações, e o IDE (principalmente ligado ao GNL) sustentará os investimentos.

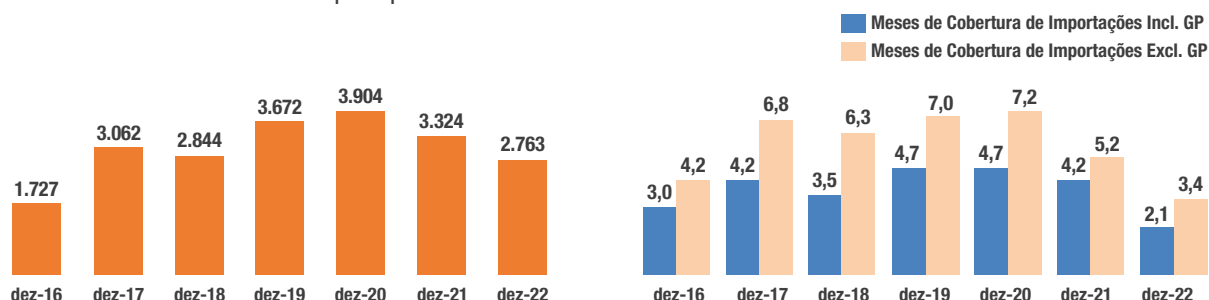
Em 2022, o IDE fixou-se em USD 1.873 milhões, correspondendo a uma queda de cerca de 63% comparativamente a 2021, decorrente da redução do volume de suprimentos e créditos comerciais em cerca de USD 3,133 milhões. A nível sectorial, a Indústria Extractiva registou o maior nível de investimento (cerca de USD 1.443 milhões, correspondente a 77% do IDE), enquanto que a Saúde e Acção Social registaram um menor nível de investimento (em USD 1,6 milhão, correspondente 0,09% do IDE).

No mesmo período, as Reservas Internacionais Líquidas eram suficientes para cobrir 2,1 meses de importação de bens e serviços e 3,4 meses excluindo os megaprojectos.

Investimento Directo Estrangeiro (USD Milhões)



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



Mercado Cambial Internacional

No período compreendido entre 1 e 28 de Fevereiro de 2023, o Dólar apreciou face ao Euro e Yuan, impulsionado pelas expectativas de que o *Fed* poderá continuar com o ciclo de incrementos dos *Fed funds* por um período prolongado, em face da robustez do mercado laboral. Assim, estima-se que o *Fed* possa deliberar três aumentos adicionais de 25 pb neste ano.

A moeda norte-americana também apreciou face ao Rand, reflectindo a colocação da África do Sul na lista cinzenta pela *task-force* de Ação Financeira. A moeda sul-africana foi também penalizada pelos impactos dos contínuos cortes diários de fornecimento de energia elétrica no desempenho do sector produtivo

Evolução das taxas de câmbio no mercado internacional

	jan/22	fev/22	mar/22	abr/22	mai/22	jun/22	jul/22	ago/22	set/22	out/22	nov/22	dez/22	Jan/23
EUR/USD	1,1164	1,1187	1,1076	1,0529	1,0706	1,0233	1,0038	0,9821	0,9932	1,0356	1,0658	1,0845	1,0584
USD/ZAR	15,5771	15,3626	14,6240	15,7649	15,6335	16,4098	16,8939	17,8897	18,3625	16,9560	16,9634	17,4145	18,4508
USD/CNY	6,3747	6,3129	6,3465	6,6318	6,6766	6,7309	6,8989	7,0967	7,3242	7,1473	6,9697	6,7583	6,9611

Fonte: Reuters

Mercado Cambial Nacional

No período entre 1 e 28 de Fevereiro, o Dólar manteve-se estável face ao Metical, reflectindo o equilíbrio entre a procura e a oferta.

Refira-se que o Euro e o Rand depreciaram face ao Metical, em resultado do desempenho destas moedas no mercado internacional.

Evolução das taxas de câmbio no mercado nacional

	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
USD/MZN	63,83	63,83	63,83	63,84	63,86	63,87	63,87	63,87	63,87	63,87	63,87	63,88	63,88
ZAR/MZN	4,14	4,38	4,00	4,08	3,89	3,86	3,75	3,56	3,48	3,77	3,77	3,66	3,47
EUR/MZN	71,48	70,87	66,93	68,24	66,46	64,98	63,94	62,31	63,30	66,24	68,18	69,18	67,47

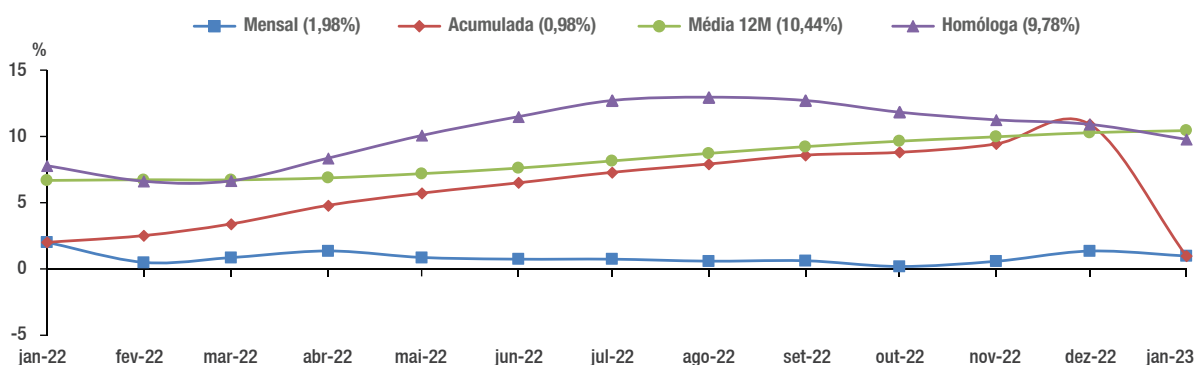
Fonte: Banco de Moçambique

Inflação

No mês de Janeiro, a inflação homóloga desacelerou em 113 pb para 9,78%, face a Dezembro de 2022, reflectindo, essencialmente, a redução observada nos preços das divisões dos Transportes e de Produtos alimentares e bebidas não alcoólicas.

A inflação mensal fixou-se em 0,93%, correspondente a uma desaceleração de 37pb face ao mês anterior. No que concerne à inflação média anual, esta passou para nos 10,44% e a inflação acumulada fixou-se nos 0,98%.

Evolução das taxas de inflação Moçambique



Fonte: INE

Evolução da taxa de inflação de Moçambique

	jan-22	fev-22	mar-22	abr-22	mai-22	jun-22	jul-22	ago-22	set-22	out-22	nov-22	dez-22	jan-23
Mensal	2,01%	0,50%	0,86%	1,36%	0,87%	0,74%	0,74%	0,59%	0,62%	0,19%	0,58%	1,35%	0,98%
Acumulada	2,01%	2,52%	3,40%	4,80%	5,72%	6,50%	7,29%	7,92%	8,59%	8,80%	9,43%	10,91%	0,98%
Média 12M	6,68%	6,73%	6,72%	6,87%	7,19%	7,61%	8,15%	8,72%	9,23%	9,64%	9,97%	10,28%	10,44%
Homóloga	7,79%	6,62%	6,65%	8,36%	10,07%	11,49%	12,71%	12,96%	12,71%	11,83%	11,25%	10,91%	9,78%

Fonte: INE/Fevereiro 2023

³Em Fevereiro, a inflação homóloga acelerou para 10,3%.

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.



800 224 224

Linha gratuita em território nacional

+258 21 224 224

Chamadas Internacionais

Atendimento 24h todos os dias