

RELATÓRIO DE CONJUNTURA ECONÓMICA

JANEIRO 2024



RELATÓRIO DE CONJUNTURA ECONÓMICA
MENSAL | JANEIRO 2024
DIRECÇÃO DE MERCADOS FINANCEIROS

Economia Internacional

ÁFRICA DO SUL

No mês de Dezembro de 2023, a taxa de inflação homóloga desacelerou, pelo segundo mês consecutivo, para 5,1% face aos 5,5% observados em Novembro, porém, permaneceu acima do ponto médio de 4,5%, do intervalo definido como meta pelo Banco Central da África do Sul (SARD). As divisões que mais contribuíram foram as de bens alimentares e bebidas não alcoólicas (8,5% vs. 9,0%, em Novembro) e de transportes (2,6% vs. 4,3%).

Na primeira reunião de política monetária de 2024, realizada em Janeiro, a autoridade monetária deliberou manter a taxa de juro de referência nos actuais níveis restritivos de 8,25%, conforme esperado, tendo enfatizado a prevalência de riscos associados às perspectivas de inflação, não obstante a paulatina desaceleração que tem sido verificada.

Refira-se que o SARB manteve as suas projecções de inflação nos 5,0% para 2024 e 4,6% para 2025. Relativamente às perspectivas de crescimento económico do país, espera-se que este se fixe em 1,2% em 2024 e 1,3% em 2025.

CHINA

Em Janeiro, a China registou uma deflação de -0,8%, em termos homólogos, face à redução do nível geral de preços de -0,3% observada no mês anterior. Assim, os preços das divisões de bens alimentares (-5,9% vs. -3,7%, em Dezembro), bens não-alimentares (0,4% vs. 0,5%) e os de transporte (-2,4% vs. -2,2%) contraíram.

No que concerne à política monetária, o Banco Popular da China deliberou manter inalteradas as taxas de juro de referência, com vista a estimular a recuperação económica, visto que o índice de preços no consumidor minorou pelo quarto mês consecutivo.

Acresce mencionar que, em 2023, a segunda maior economia do mundo registou um crescimento económico de 5,2%, em termos homólogos, face aos 3,0% registados no ano precedente e acima da meta do Governo de 5,0%.

O FMI¹ espera que o crescimento do Produto Interno Bruto (PIB) desacelere para 4,6% e para 4,1%, em 2024 e 2025, respectivamente, em resultado da contínua crise no sector imobiliário e as pressões fiscais sobre os governos locais, que enfrentam altos níveis de endividamento.

¹Relatório *World Economic Outlook Update*, divulgado em Janeiro 2024, pelo FMI.

ZONA EURO

No mês de Janeiro, a inflação homóloga da Zona Euro desacelerou 10 pb para 2,8%, quando comparada ao mês precedente, em linha com as previsões do mercado, reflectindo a queda dos preços da energia (-6,3% vs. -6,7% em Dezembro), bem como dos produtos alimentares, bebidas alcoólicas e tabaco (5,7% vs. 6,1%).

Na sequência, o Banco Central Europeu (BCE), na primeira reunião de política monetária do ano, deliberou manter inalteradas as taxas de juro directoras nos níveis máximos de sempre de 4,5%, tendo referido que permanecerão em níveis suficientemente restritivos durante o tempo que for necessário, por forma a conter a inflação até níveis próximos do seu objectivo de 2%.

O FMI perspectiva que as economias do bloco registem um crescimento de 0,9% em 2024 e de 1,7% em 2025, uma vez que a redução dos preços de energia e consequente desaceleração da inflação, poderá propiciar um aumento do rendimento real das famílias.

ESTADOS UNIDOS DA AMÉRICA

Em Janeiro, a taxa de inflação homóloga dos EUA desacelerou em 3,1%, face aos 3,4% observados em Dezembro de 2023, porém, manteve-se acima do objectivo de 2% da autoridade monetária local.

Este desempenho resultou, essencialmente, da queda dos preços de energia (-4,6% vs. -2,0% em Dezembro) e da desaceleração dos preços dos bens alimentares (2,6% vs. 2,7%), habitação (6,0% vs. 6,2%) e transportes (9,5% vs. 9,7%).

Quanto à política monetária, a Reserva Federal (Fed), na reunião de política monetária realizada em Janeiro, deliberou manter inalterada a taxa *Fed Funds*, no máximo de 23 anos, correspondente ao intervalo entre 5,25% e 5,5%, pela quarta vez consecutiva.

Os representantes da *Fed* indicaram não ser apropriado rever em baixa a taxa de juro directora, até que se verifique uma evolução sustentável da inflação para níveis próximos a 2%.

No que concerne à actividade económica, o FMI prevê um crescimento de 2,1% em 2024, devendo minorar para 1,7% em 2025, num contexto em que a procura agregada se ressentir dos efeitos da política monetária restritiva, bem como do gradual aperto ao nível da política fiscal, conjugado com um desempenho do mercado laboral abaixo das expectativas.

Mercado Cambial Internacional

No período compreendido entre 1 e 31 de Janeiro de 2024, o Dólar apreciou face ao Euro, ao Yuan e ao Rand, na sequência das expectativas de manutenção da actual postura res-

tritiva da *Fed* na próxima reunião de política monetária a ser realizadas em Março do ano em curso.

Evolução das taxas de câmbio no mercado internacional

	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	ago/23	set/23	out/23	nov/23	dez/23	jan/24
EUR/USD	1,0845	1,0584	1,0900	1,1018	1,0698	1,0873	1,1038	1,0867	1,0607	1,0613	1,0932	1,1056	1,0832
USD/ZAR	17,4145	18,4508	17,8605	18,3244	19,7602	18,7405	17,7353	18,7533	18,7800	18,7515	18,8355	18,4546	18,7025
USD/CNY	6,7583	6,9611	6,8670	6,9249	7,1177	7,2620	7,1548	7,2770	7,2930	7,3248	7,1419	7,1232	7,1853

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

BCI. É Daqui

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

fb.com/bciomeubanco



Publicidade

Economia Nacional

Actividade Económica

Fitch Ratings manteve a notação de crédito de Moçambique em CCC+

A agência de notação financeira Fitch Ratings manteve inalterado o *rating* de Moçambique em CCC+, no dia 9 de Fevereiro, tendo sinalizado a prevalência de riscos de crédito substanciais.

Esta avaliação reflectiu os elevados níveis de dívida pública, a gestão das finanças públicas, o baixo PIB per capita, a dívida externa, os indicadores de governação e uma situação de segurança desafiante.

No que concerne à actividade económica, a Fitch referiu que o forte crescimento registado em 2023 decorreu da expansão da produção na plataforma flutuante Coral Sul FLNG da Eni, que iniciou no final de 2022, tendo atingido cerca de 90% da capacidade no terceiro trimestre do ano passado. Para 2024 e 2025 perspectivava-se uma média de crescimento de 4,5%.

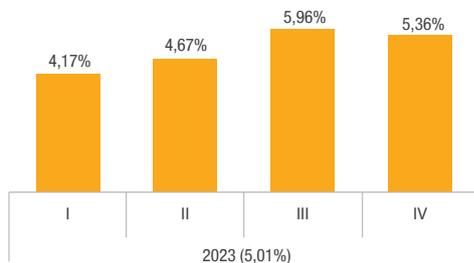
Actividade Económica

Segundo os dados divulgados pelo Instituto Nacional de Estatísticas (INE), a economia de Moçambique cresceu 5,36% no quarto trimestre de 2023, em termos homólogos, face aos 5,92% registados no trimestre anterior, consubstanciando um crescimento acumulado de 5,01% no ano.

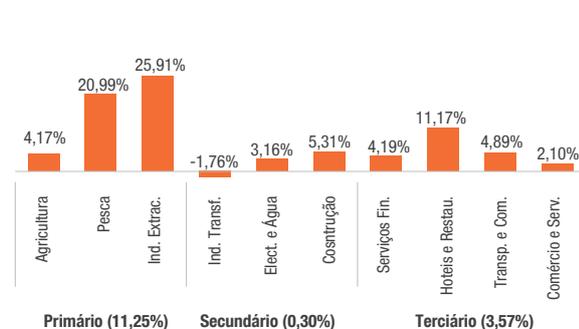
Segundo o Banco de Moçambique (BdM), a desaceleração da actividade económica é explicada, essencialmente, pelo crescimento menos acentuado da indústria extractiva, relativamente ao trimestre anterior e pelo desempenho negativo da indústria transformadora.

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.

Evolução da Taxa Real de Crescimento do PIB em 2023



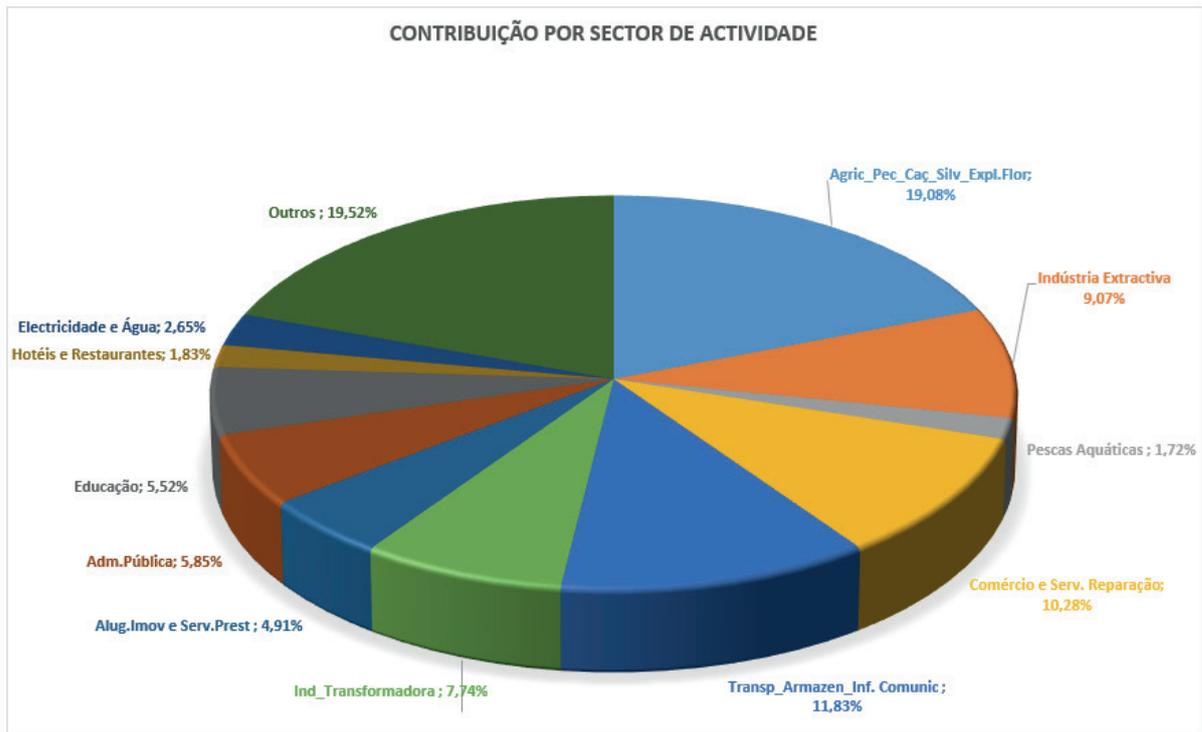
Sectores com Crescimento mais Dinâmico na Economia – IV Trim. 2023



Crescimento trimestral do PIB e Desempenho por Sector no IV Trimestre de 2023

Importa destacar o desempenho do sector de Pesca, que registou um crescimento de 9% face a 2022, tendo atingido uma produção de cerca de 496,3 mil toneladas (acima da meta prevista de 474,5 mil toneladas), segundo o relatório Balanço do Plano Económico e Social e Orçamento do Estado referente ao período entre Janeiro e Dezembro de 2023.

A pesca artesanal contribuiu com uma produção de cerca de 466,4 mil toneladas, enquanto a comercial (industrial e semi-industrial) e a produção de aquacultura registaram cerca de 20,5 mil toneladas e 9,5 mil toneladas, respectivamente.



Peso dos sectores no PIB – IV Trimestre 2023

É de salientar que, na proposta do Plano Económico e Social e Orçamento do Estado para 2024, o Governo de Moçambique definiu uma meta de crescimento económico de 5,5%.

O FMI¹ perspectiva um crescimento económico de 5,0%, impelido pelo desempenho dos sectores não extractivos, num cenário em que se espera que a produção de Gás Natural Liquefeito (GNL) na plataforma Coral Sul FLNG esteja na máxima capacidade, bem como se perspec-

tiva uma melhoria na dinâmica na indústria transformadora e na construção.

Segundo esta autoridade monetária, a retoma de alguns dos projectos de GNL, actualmente em pausa, acompanhada por um aumento da procura global, bem como condições climáticas favoráveis para a campanha agrícola, constituem factores favoráveis ao crescimento do PIB.

¹Relatório IMF Country Report No. 24/8 - Janeiro de 2024

COMITÉ DE POLÍTICA MONETÁRIA DO BANCO DE MOÇAMBIQUE (CPMO)

No dia 31 de Janeiro de 2024, realizou-se a primeira reunião do Comité de Política Monetária (CPMO) do BdM do presente ano, onde foi deliberado:

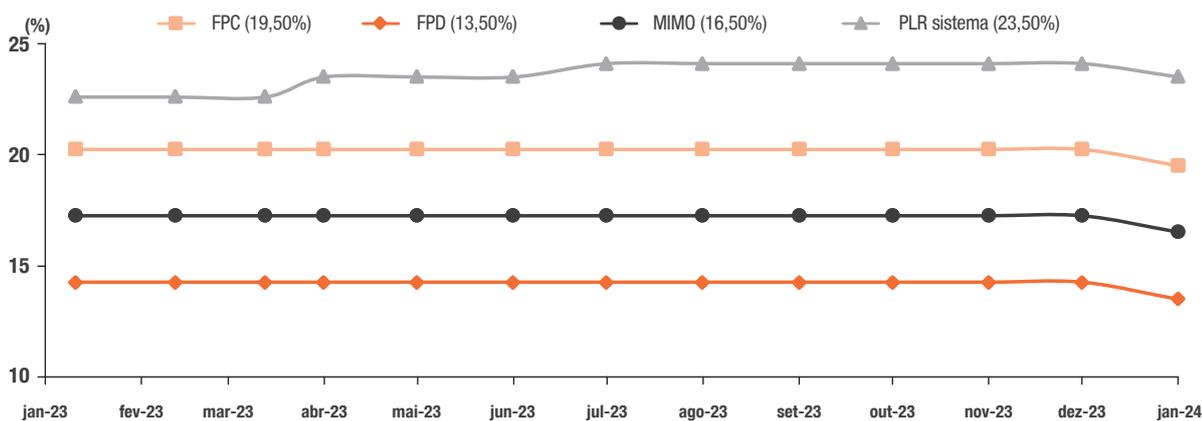
- **Rever em baixa** a taxa de juro de política monetária, taxa MIMO, em 75pb para 16,50%;
- **Rever em baixa** a taxa de juro da Facilidade Permanente de Cedência de Liquidez (FPC) em 75pb para 19,50%;
- **Rever em baixa** a taxa de juro da Facilidade Permanente de Depósitos (FPD) em 75pb para 13,50%:

- **Manter** os coeficientes de Reservas Obrigatórias para os passivos em moeda nacional em 39,00% e em moeda estrangeira em 39,50%.

A decisão do BdM é sustentada pela consolidação da manutenção das perspectivas de inflação em um dígito, no médio prazo, num contexto em que a avaliação dos riscos e incertezas associados às projecções de inflação é mais favorável.

Ademais, o CPMO considerou estarem criadas condições para o início de um ciclo de redução gradual da taxa MIMO, com vista à sua normalização num período de 24 a 36 meses.

Evolução das taxas de referência



Fonte: Banco de Moçambique

Evolução das taxas de referência no mercado nacional

	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	ago/23	set/23	out/23	nov/23	dez/23	jan/24
FPC (19,50%)	20,25%	20,25%	20,25%	20,25%	20,25%	20,25%	20,25%	20,25%	20,25%	20,25%	20,25%	20,25%	19,50%
FPD (13,50%)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	13,50%
MIMO (16,50%)	17,25%	17,25%	17,25%	17,25%	17,25%	17,25%	17,25%	17,25%	17,25%	17,25%	17,25%	17,25%	16,50%
PLR sistema (23,50%)	22,60%	22,60%	22,60%	23,50%	23,50%	23,50%	24,10%	24,10%	24,10%	24,10%	24,10%	24,10%	23,50%
ROs em moeda nacional	10,50%	28,00%	28,00%	28,00%	28,00%	39,00%	39,00%	39,00%	39,00%	39,00%	39,00%	39,00%	39,00%
ROs em moeda estrangeira	11,50%	28,50%	28,50%	28,50%	28,50%	39,50%	39,50%	39,50%	39,50%	39,50%	39,50%	39,50%	39,50%

Fonte: Banco de Moçambique

Importa referir que a Fitch Ratings perspectiva, para este ano, revisões em baixa adicionais da taxa MIMO em 150 pb, devendo fixar-se em 15,00%.

Mercado Cambial Nacional

No período compreendido entre 1 e 31 de Janeiro, o Dólar manteve-se estável face ao Metical, embora persistam pressões sobre a procura. De acordo com o FMI, prevê-se uma

estabilidade cambial ao longo de 2024, sendo expectável que a taxa de câmbio se fixe nos USD/MZN 64,00 no fecho do ano em curso.

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

	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/22	jul/23	ago/23	set/23	out/23	nov/23	dez/23	jan/24
USD/MZN	63,88	63,88	63,88	63,88	63,89	63,88	63,89	63,89	63,89	63,89	63,90	63,90	63,90
ZAR/MZN	3,66	3,47	3,61	3,49	3,23	3,39	3,61	3,41	3,40	3,41	3,40	3,47	3,47
EUR/MZN	69,18	67,47	69,56	70,18	68,20	69,61	70,47	69,47	67,72	67,80	69,82	70,65	70,65

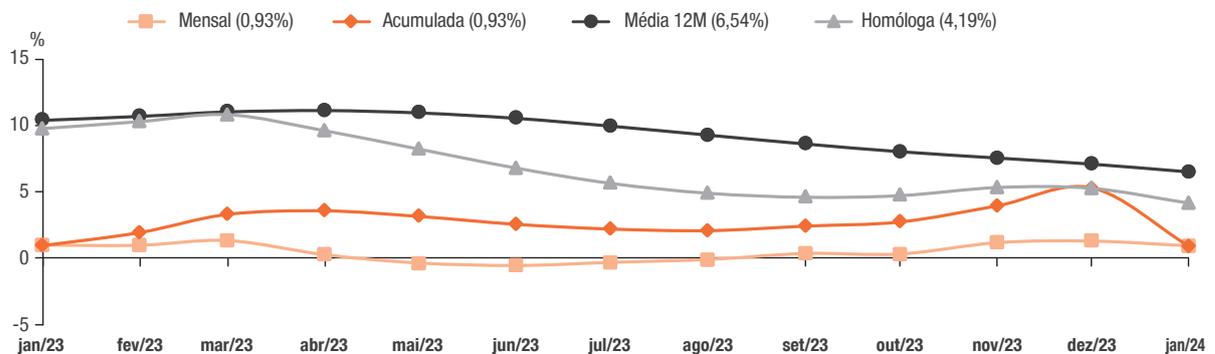
Fonte: Banco de Moçambique

Inflação

Em Janeiro de 2024, a taxa de inflação homóloga fixou-se nos 4,19% (face aos 5,30% registados em Dezembro de 2023), com uma maior contribuição das divisões da educação (13,85%), produtos alimentares e bebidas não alcoólicas (7,05%) e bebidas alcoólicas e tabaco (6,58%), reportou o Instituto Nacional de Estatística de Moçambique (INE).

Em termos mensais, o nível geral de preços incrementou para 0,93%, após um aumento de 0,33% registado no mês anterior. Quanto à inflação média anual, esta fixou-se nos 6,54% e a inflação acumulada nos 7,00%.

Evolução das taxas de inflação Moçambique



Fonte: INE

Evolução das taxas de inflação de Moçambique

	jan-23	fev-23	mar-23	abr-23	mai-23	jun-23	jul-23	ago-23	set-23	out-23	nov-23	dez-23	jan/24
Mensal	0,98%	0,97%	1,33%	0,24%	-0,39%	-0,58%	-0,34%	-0,12%	0,34%	0,30%	1,17%	1,29%	0,93%
Acumulada	0,98%	1,96%	3,32%	3,58%	3,16%	2,57%	2,22%	2,10%	2,44%	2,75%	3,96%	5,30%	0,93%
Média 12M	10,44%	10,74%	11,08%	11,18%	11,00%	10,59%	10,00%	9,32%	8,65%	8,07%	7,59%	7,13%	6,54%
Homóloga	9,78%	10,30%	10,82%	9,61%	8,23%	6,81%	5,67%	4,93%	4,63%	4,75%	5,36%	5,30%	4,19%

Fonte: INE/Janeiro 2023

É de referir que o INE divulgou uma nova série do Índice de Preços no Consumidor com o ano base de referência 2023, com efeitos a partir de Janeiro de 2024. Esta nova série reflecte as

mudanças na economia e nos hábitos de consumo das famílias moçambicanas, com base nos dados do Inquérito sobre Orçamento Familiar de 2022.

AVISO:

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.



**fala
daki**

800 224 224

Linha gratuita em território nacional

+258 21 224 224

Chamadas Internacionais

Atendimento 24h todos os dias