

RELATÓRIO DE CONJUNTURA ECONÓMICA

MARÇO 2024



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

Economia Internacional

ÁFRICA DO SUL

No mês de Março, a taxa de inflação homóloga da África do Sul desacelerou em 30 pb para 5,3%, face aos 5,6% registados no mês anterior, mas mantendo-se acima do ponto médio do intervalo definido como objectivo pelo Banco Central (SARB) entre 3% e 6%. Este desempenho deveu-se, essencialmente, ao abrandamento do ritmo de aumento dos preços dos bens alimentares e bebidas não alcoólicas (5,1% vs. 6,1% em Fevereiro), transportes (5,3% vs. 5,4%) e restaurantes e hotéis (5,7% vs. 6,6%).

Numa base mensal, a inflação acelerou 0,8% em Março (vs. 1,0%), sendo expectável que o SARB mantenha a taxa de juro de referência em níveis restritivos por mais tempo, devido às incertezas em torno das perspectivas de inflação, bem como aos riscos políticos num momento em que as eleições nacionais se aproximam (Maio), facto que poderá impulsionar a apreciação do *Rand*.

Importa referir que, no mês em alusão, o SARB decidiu manter, pela quinta vez consecutiva, a taxa *repo rate* nos 8,25%, em linha com as expectativas de mercado. Esta decisão foi fundamentada pelas perspectivas de aumento das pressões inflacionárias, o que levou a uma revisão em alta das projecções de inflação em 10 pb para 5,1% em 2024, face às previsões de Janeiro. Espera-se que a inflação atinja o ponto médio de 4,5% do intervalo definido como meta pelo SARB no fim de 2025, face à previsão inicial de meados do mesmo ano.

No que concerne à actividade económica, o índice *S&P Global PMI* da África do Sul desacelerou para 48,4 pontos em Março de 2024, abaixo dos 50,8 pontos registados em Fevereiro, indicando assim uma contracção no sector privado. Os volumes de novas encomendas minoraram no ritmo mais acentuado em mais de 2 anos, reflectindo as pressões inflacionárias, os cortes de energia, a seca e as incertezas económicas.

CHINA

Em Março, a inflação anual da China desacelerou para 0,1% (abaixo das expectativas do mercado de 0,3%), após ter acelerado para 0,7% no mês anterior, o nível máximo em 11 meses, na sequência do abrandamento dos efeitos do ano novo lunar. O desempenho no mês de Março deveu-se, essencialmente, à redução dos preços dos bens não alimentares (0,7% vs. 1,1% em Fevereiro), da educação (1,8% vs. 3,9%) e dos transportes (-1,3% vs. -0,4%). A nível mensal, a inflação desacelerou, pela primeira vez em 4 meses, para 1,0% (acima das expectativas do mercado de 0,5%).

Na reunião de política monetária de Março, o Banco Popular da China manteve inalterada a taxa de juro de referência, *loan prime rate*, nas maturidades de 1 e 5 anos, conforme esperado. Actualmente, ambas se encontram em mínimos históricos, reflectindo os estímulos do Banco Central para alavancar a economia face à crise no sector imobiliário.

No concernente à actividade industrial, esta cresceu pela primeira vez em Março, após cinco meses consecutivos de contracção, e atingiu o nível mais elevado em um ano, num contexto de esforços contínuos de Pequim

para estimular a economia. Assim, o índice *PMI* do sector da indústria transformadora da China (*NBS Manufacturing PMI*) subiu para 50,8 pontos, acima dos 49,1 pontos registados no mês anterior e das previsões do mercado de 49,9 pontos.

A economia da China cresceu em 5,3%, em termos homólogos, no primeiro trimestre de 2024, face aos 5,2% registados no período anterior, impulsionada pelas contínuas medidas do Governo para estimular a economia. Durante este período, o investimento fixo cresceu 4,5%, o nível máximo de três anos, pelo que, o Instituto Nacional de Estatísticas da China¹ referiu que a economia teve um desempenho satisfatório, fornecendo uma base sólida para

atingir a meta de crescimento de 5% fixada pelo Governo para 2024.

Salientar que a *Fitch Ratings* reviu em baixa a perspectiva do crédito soberano da China de estável para negativa e manteve o *rating* em A+, tendo apontado crescentes receios em torno das expectativas das finanças públicas do país. Esta avaliação reflecte o défice fiscal significativo e o aumento da dívida pública nos últimos anos, que corroe os ponderadores fiscais, sob o ponto de vista dos *ratings*. Ademais, a classificação de crédito da *Standard & Poor's* para a China está em A+, com perspectiva estável e da *Moody's* em A1, com perspectiva negativa.



**ACTUALIZA OS TEUS DADOS
VIA APP OU SITE BCI E
HABILITA-TE A GANHAR PRÉMIOS**

Publicidade

Para mais informações sobre esta campanha, incluindo o regulamento dos sorteios, consulta-nos em www.bci.co.mz, dirige-te a uma Agência BCI ou liga grátis para a linha Fala Daki através do número 800 224 224.

Termos e condições aplicáveis.
Campanha válida até 30 de Junho de 2024

BCI
É daqui.

www.bci.co.mz

¹No comunicado "National Economy Made a Good Start in the First Quarter", divulgado em 16 de Abril de 2024.

ZONA EURO

No mês de Março, a inflação homóloga da Zona Euro desacelerou 20 pb para 2,4%, face aos 2,6% registados em Fevereiro, entretanto manteve-se acima do objectivo de 2% do Banco Central Europeu (BCE). Este desempenho reflectiu o contínuo abrandamento dos custos de energia (-1,8% vs. -3,7% em Fevereiro) e dos preços dos produtos alimentares, bebidas alcoólicas e tabaco (2,7% vs. 3,9%).

Face ao abrandamento das pressões inflacionárias na Europa, os investidores antecipam o término do actual ciclo restritivo de política monetária na Zona Euro em Junho. O BCE indicou uma crescente confiança na trajectória da inflação em direcção ao seu objectivo de 2%, bem como referiu que as tensões geopolíticas não tiveram um impacto substancial nos preços das matérias-primas e que se não houver desenvolvimento de choques adicionais, poderá adoptar a política monetária restritiva num prazo razoavelmente curto.

No atinente à actividade económica, o sector privado da Zona Euro cresceu pela primeira vez em Março (após nove meses consecutivos de contracção) e atingiu o nível máximo desde Maio de 2023. Assim, o índice *PMI* Composto da Zona Euro (*HCOB*) cresceu para 50,3 pontos, acima da estimativa inicial de 49,9 pontos e uma melhoria significativa em relação aos 49,2 de Fevereiro.

Acresce referir que, por um lado, o sector dos serviços mostrou uma melhoria, com 51,5 pontos em Março, em comparação com os 50,2 pontos anteriores e por outro, a produção industrial apresentou um declínio de 46,1 pontos, face aos 46,5 pontos no mês precedente.

ESTADOS UNIDOS DA AMÉRICA

No mês de Março, a taxa de inflação homóloga dos EUA acelerou em 30 pb para 3,5%, comparativamente aos 3,2% registados no mês de Fevereiro, marcando o nível máximo desde Setembro último e acima das previsões de 3,4%, decorrente do incremento dos preços de energia (2,1% vs. -1,9% em Fevereiro).

Ademais, o índice de preços ao produtor dos EUA cresceu, em termos homólogos, para 2,1%, o máximo desde Abril de 2023, face aos 1,6% registados em Fevereiro. Assim, os mercados preveem que o início da revisão em baixa da taxa de juro directora por parte Reserva Federal ocorra a partir de Setembro, mais tarde que a anterior previsão que indicava Junho, com expectativas de apenas duas reduções neste ano, ao invés de três, podendo minorar cumulativamente em 40 pb.

Refira-se que o Banco Central dos EUA manteve a taxa de juro de referência no máximo de 23 anos, no intervalo entre 5,25% e 5,5%, pela quinta vez consecutiva, na reunião de política monetária realizada em Março do ano em curso, em linha com as expectativas do mercado.

A actividade do sector industrial dos EUA expandiu em Março, pela primeira vez após 16 meses de contracção, impulsionada pelo aumento da procura, reflectindo a aceleração do índice de Novos Pedidos (51,4% vs. 49,2% no mês anterior). Assim, o índice *ISM Manufacturing PMI* dos EUA acelerou para 50,3%, face os 47,8% anteriores e acima das expectativas de 48,4% do mercado.

No que concerne ao mercado laboral, a economia dos EUA criou 303 mil postos de trabalho em Março de 2024, o nível máximo de dez meses, face aos 270 mil registados em Fevereiro. Com isso, a taxa de desemprego abrandou para 3,8% no mês em alusão, face aos 3,9% observados em Fevereiro. Não obstante as medidas restritivas de política monetária da Reserva Federal, a taxa de desemprego permaneceu dentro de uma faixa estreita de 3,7% a 3,9% desde Agosto de 2023, facto que sugere um mercado laboral dos EUA ainda resiliente.

Mercado Cambial Internacional

No período compreendido entre 1 e 31 de Março de 2024, o Dólar apreciou face ao Euro, impelido pelas previsões de uma revisão em baixa da taxa de juro de referência por parte do Banco Central Europeu, entre Abril e Junho, dado que a taxa de inflação mostra uma tendência de desaceleração, aproximando-se do objectivo de 2%.

Em relação ao Yuan, o Dólar também apreciou, impulsionado pelas expectativas de que o

Banco Popular da China poderá expandir ainda mais a política monetária, no âmbito das medidas de estímulo à economia.

A moeda norte-americana depreciou face ao Rand, reflectindo as perspectivas de manutenção do ciclo restritivo da taxa de juro directora por parte do SARB, uma vez que os riscos inflacionários continuam elevados.

Evolução das taxas de câmbio no mercado internacional

	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	ago/23	set/23	out/23	nov/23	dez/23	jan/24	fev/24	mar/24
EUR/USD	1,0900	1,1018	1,0698	1,0873	1,1038	1,0867	1,0607	1,0613	1,0932	1,1056	1,0832	1,0833	1,0822
USD/ZAR	17,8605	18,3244	19,7602	18,7405	17,7353	18,7533	18,7800	18,7515	18,8355	18,4546	18,7025	19,2441	18,9182
USD/CNY	6,8670	6,9249	7,1177	7,2620	7,1548	7,2770	7,2930	7,3248	7,1419	7,1232	7,1853	7,2110	7,2478

Fonte: Reuters

DOMICILIAÇÃO DE SALÁRIO

DAQUI GANHAS MAIS.



Até

3X MAIS

chances de ganhar se:

Receberes o teu salário no BCI

Aderires a um cartão de débito

Aderires ao eBanking

Recebe o teu salário no BCI e habilita-te a ganhar até 100.000 MT de dois em dois meses e ainda podes ser o grande vencedor de um destes 3 carros 0Km no sorteio final.

Campanha válida de 15 de Fevereiro a 15 de Agosto de 2024. São elegíveis a ganhar os prémios bimestrais os Clientes BCI que tenham o registo de pelo menos 2 salários creditados no período do sorteio. Consulta www.bci.co.mz para mais informações, incluindo o Regulamento da Campanha, visita a Agência BCI mais próxima de ti ou liga grátis para a linha fala daki 800 224 224. Termos e condições aplicáveis.



BCI
É daqui.

www.bci.co.mz

Economia Nacional

Moçambique aprovou o decreto que regulamenta Lei do Fundo Soberano

No mês de Março, Moçambique aprovou o regulamento da Lei do Fundo Soberano, que estabelece um marco legal para a gestão das receitas oriundas da exploração de petróleo e gás natural do país, que entrará em vigor em Abril deste ano, sob gestão do Banco de Moçambique.

É expectável que 40% das receitas provenientes dos projectos de exploração de gás na bacia do Rovuma seja canalizado para este Fundo e 60% para o Orçamento do Estado, durante os primeiros 15 anos, devendo passar para 50% a partir do 16º ano.

Ademais, as exportações anuais de gás poderão fixar-se em cerca de USD 91,7 mil milhões nominais até ao fim do projecto, podendo atingir USD 6,0 mil milhões por ano, na década de 2040.

Governo Moçambicano anunciou a criação do Millennium Challenge Account Mozambique

O Governo moçambicano anunciou a criação da *Millennium Challenge Account Mozambique*, uma instituição responsável pela gestão de cerca de USD 537 milhões, ao abrigo do Compacto II, dos quais USD 500 milhões serão financiados pelo *Millennium Challenge Corporation* e o restante pelo Governo. Prevê-se que esta entidade opere durante os próximos sete anos.

Cerca de USD 310,5 milhões deverão ser alocados a projectos de Conectividades e Transportes Rurais, dos quais se destaca a construção de infraestruturas como uma ponte no rio Licungo, na Zambézia, e de uma circular na mesma província.

O valor remanescente poderá ser repartido entre as componentes de Reformas e Investimento em projectos de Agricultura (cerca de USD 30 milhões) e de projectos de Subsistência Costeira e Resiliência Climática (USD 100 milhões).

Actividade Económica

Face ao crescimento do Produto Interno Bruto de 5,01% observado em 2023 (vs. 4,2% em 2022), o Banco de Moçambique² perspectiva que a actividade económica continue a expandir em níveis moderados, impulsionada pelo desempenho da indústria extractiva. Excluindo os projectos de Gás Natural Liquefeito, prevê-se que a actividade económica mantenha a trajectória de recuperação, não obstante as incertezas quanto aos impactos dos choques climáticos na produção agrícola e infraestruturas diversas.

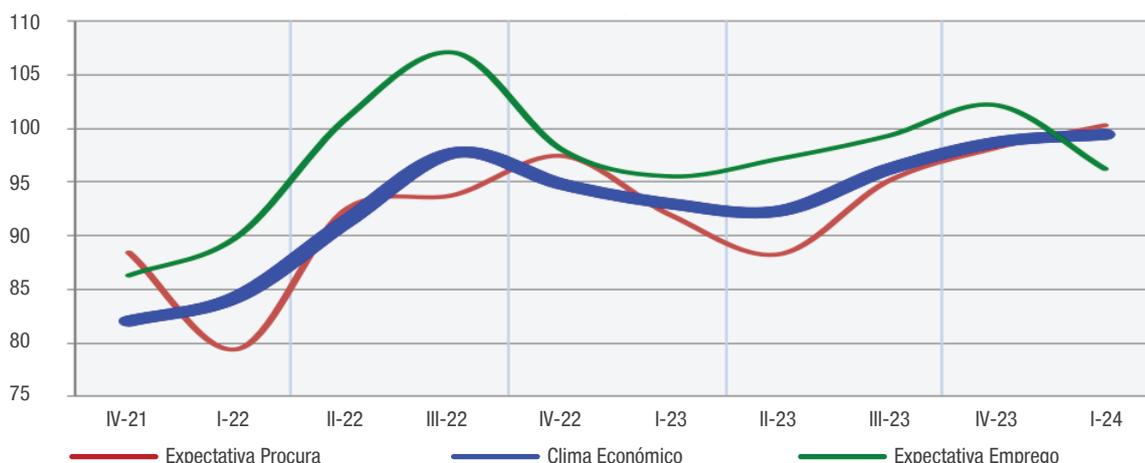
O Clima Económico das empresas continuou em recuperação ligeira no 1º trimestre de 2024

O indicador do clima económico das empresas continuou a recuperar nos primeiros três meses de 2024, se comparado com o último trimestre de 2023, uma tendência positiva que se verifica pelo terceiro trimestre consecutivo, impelido pelas expectativas de incremento da procura, não obstante as expectativas baixas de emprego no mesmo período de referência, referiu o Instituto Nacional de Estatística³.

²Conjuntura Económica e Perspectivas de Inflação, divulgado em Março de 2024.

³Indicadores de Confiança e de Clima Económico I Trimestre de 2024, publicado em Março de 2024.

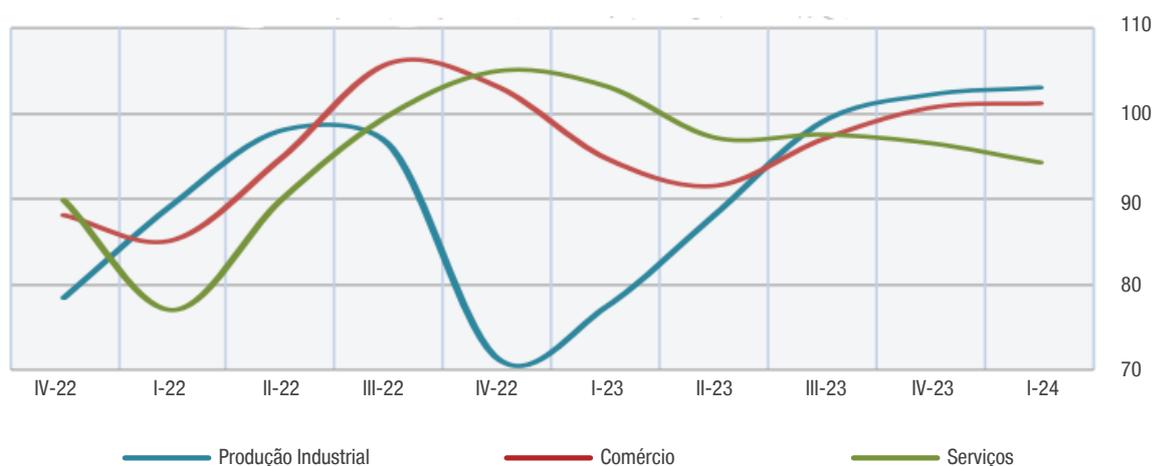
Tendência do indicador do Clima Económico por trimestre



Esta avaliação favorável do clima económico no primeiro trimestre deveu-se, sectorialmente, à apreciação positiva do indicador nos sectores da produção industrial e de comércio

que juntos superaram o ramo de serviços, que registou uma tendência negativa se comparado com o trimestre anterior.

Contribuição sectorial na tendência actual do Indicador do Clima Económico



Comité de Política Monetária do Banco de Moçambique

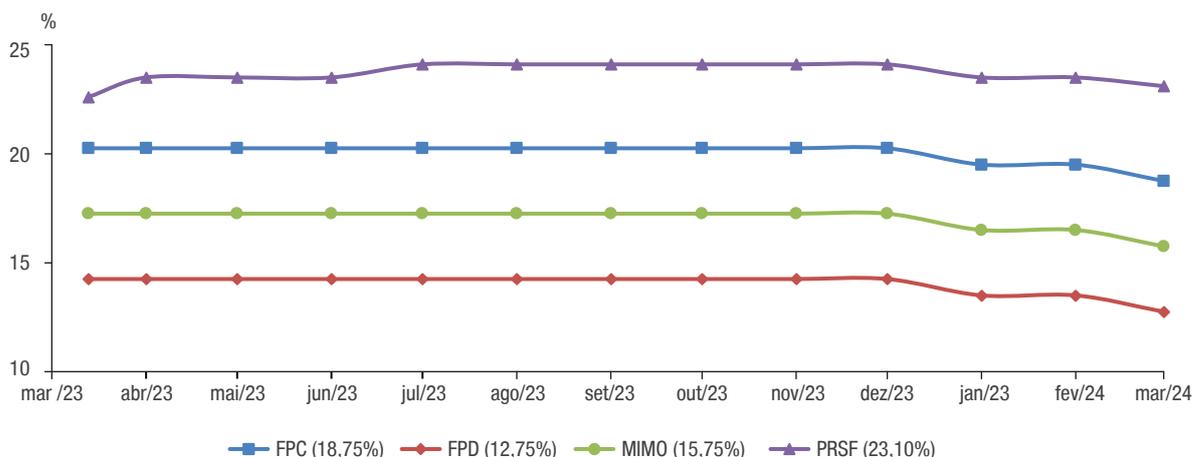
No dia 27 de Março de 2024, realizou-se a segunda reunião do Comité de Política Monetária (CPMO) do Banco de Moçambique (BdM) do presente ano, onde foi deliberado:

- Rever em baixa a taxa de juro de política monetária, taxa MIMO, em 75 pb para 15,75%;
- Rever em baixa a taxa de juro da Facilidade Permanente de Cedência de Liquidez (FPC) em 75pb para 18,75%;

- Rever em baixa a taxa de juro da Facilidade Permanente de Depósitos (FPD) em 75 pb para 12,75%;
- 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 das perspectivas de inflação em um dígito, no médio prazo, num contexto em que a avaliação de riscos e incertezas associados às projecções de inflação continua favorável.

Evolução das taxas de juro de referência Moçambique



Evolução das Taxas de Juro de Referência

	mar-23	abr-23	mai-23	jun-23	jul-23	ago-23	set-23	out-23	nov-23	dez-23	jan/24	fev/24	mar/24
Facilidade Permanente de Cedência	20,25%	20,25%	20,25%	20,25%	20,25%	20,25%	20,25%	20,25%	20,25%	20,25%	19,50%	19,50%	18,75%
Facilidade Permanente de Depósitos	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	13,50%	13,50%	12,75%
MIMO	17,25%	17,25%	17,25%	17,25%	17,25%	17,25%	17,25%	17,25%	17,25%	17,25%	16,50%	16,50%	15,75%
R0s em moeda nacional	28,00%	28,00%	28,00%	39,00%	39,00%	39,00%	39,00%	39,00%	39,00%	39,00%	39,00%	39,00%	39,00%
R0s em moeda estrangeira	28,50%	28,50%	28,50%	39,50%	39,50%	39,50%	39,50%	39,50%	39,50%	39,50%	39,50%	39,50%	39,50%
Prime Rate do Sistema Financeiro	22,60%	23,50%	23,50%	23,50%	24,10%	24,10%	24,10%	24,10%	24,10%	24,10%	23,50%	23,50%	23,10%

Fonte: Banco de Moçambique, 2024

Importa referir que a *Prime Rate* do Sistema Financeiro (PRSF) em vigor no mês de Abril é de 22,70%⁴.

Mercado Cambial Nacional

No período compreendido entre 1 e 31 de Março, o Dólar manteve-se estável face ao Metical, embora persistam pressões sobre a procura.

O Rand e o Euro depreciaram face ao Metical, em resultado do seu desempenho no mercado internacional.

Evolução das taxas de câmbio no mercado nacional

	mar/23	abr/23	mai/23	jun/22	jul/23	ago/23	set/23	out/23	nov/23	dez/23	jan/24	fev/24	mar/24
USD/MZN	63,88	63,88	63,88	63,89	63,88	63,89	63,89	63,89	63,89	63,90	63,90	63,90	63,90
ZAR/MZN	3,47	3,61	3,49	3,23	3,39	3,61	3,41	3,40	3,41	3,40	3,47	3,47	3,37
EUR/MZN	67,47	69,56	70,18	68,20	69,61	70,47	69,47	67,72	67,80	69,82	70,65	70,65	69,10

Fonte: Banco de Moçambique

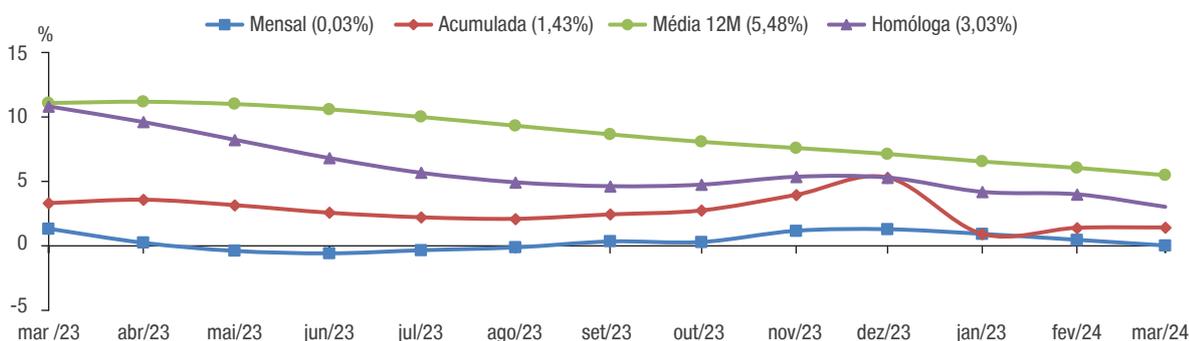
⁴Prime Rate do Sistema Financeiro Moçambicano, comunicado N.º 03/2024

Inflação

Em Março de 2024, a taxa de inflação homóloga fixou-se nos 3,03% (face aos 4,00% registados no mês anterior), devido, em grande medida, ao abrandamento do ritmo de aumento dos preços praticados nos Restaurantes, hotéis, cafés e similares (5,93% vs. 6,04% em Fevereiro) e dos Bens alimentares e bebidas não alcoólicas (4,94% vs. 6,89%).

Em termos mensais, o nível geral de preços praticados ao consumidor manteve-se estável (0,03% vs. 0,47%). Quanto à inflação média anual, esta se fixou nos 5,48% e a inflação acumulada nos 1,43%.

Evolução das taxas de inflação Moçambique



Fonte: INE

Evolução das taxas de inflação de Moçambique

	mar-23	abr-23	mai-23	jun-23	jul-23	ago-23	set-23	out-23	nov-23	dez-23	jan/24	fev/24	mar/24
Mensal	1,33%	0,24%	-0,39%	-0,58%	-0,34%	-0,12%	0,34%	0,30%	1,17%	1,29%	0,93%	0,47%	0,03%
Acumulada	3,32%	3,58%	3,16%	2,57%	2,22%	2,10%	2,44%	2,75%	3,96%	5,30%	0,93%	1,40%	1,43%
Média 12M	11,08%	11,18%	11,00%	10,59%	10,00%	9,32%	8,65%	8,07%	7,59%	7,13%	6,54%	6,05%	5,48%
Homóloga	10,82%	9,61%	8,23%	6,81%	5,67%	4,93%	4,63%	4,75%	5,36%	5,30%	4,19%	4,00%	3,03%

Fonte: INE/Março 2024

As perspectivas de inflação do Banco de Moçambique⁵, para o curto prazo, apontam para uma ligeira aceleração da inflação, a reflectir os efeitos dos choques climáticos, do aumento dos preços dos combustíveis e da tarifa de portagem na África do Sul.

Esta expectativa está em linha com os resultados do seu inquérito aos agentes económicos, uma vez que estes preveem que a inflação poderá se fixar em 5,37% em Dezembro de 2024. Para o médio prazo, mantêm-se as perspectivas de uma inflação de um dígito, reflectindo, sobretudo, a estabilidade do Metical e o impacto das medidas tomadas pelo CPMO.

⁵Conjuntura Económica e Perspectivas de Inflação, divulgado em Março de 2024.

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