

# RELATÓRIO DE CONJUNTURA ECONÓMICA

MAIO 2024



**RELATÓRIO DE CONJUNTURA ECONÓMICA**  
**MENSAL | MAIO 2024**  
**DIRECÇÃO DE MERCADOS FINANCEIROS**

## ECONOMIA INTERNACIONAL

### ÁFRICA DO SUL

No mês de Maio, a taxa de inflação homóloga da África do Sul manteve-se inalterada em 5,2% (o mínimo de 4 meses) face a Abril e em linha com as previsões do mercado. Entretanto, permaneceu acima da meta preferencial do Banco Central de 4,5%. Este desempenho reflectiu, em grande medida, a estabilidade dos preços dos alimentos e bebidas não alcoólicas.

No mês em análise, o Banco Central da África do Sul (*SARB*) deliberou a manutenção da *repo rate* nos 8,25% (máximo de 15 anos), pela sexta vez consecutiva, na reunião de política monetária. O Comité considerou que as expectativas de inflação se mantêm elevadas.

Após 3 anos de registo de inflação acima do ponto médio preferencial do *SARB* de 4,5%, alguns agentes económicos (empresas e sindicatos) acreditam que a inflação poderá desacelerar até ao nível desejado em 2 anos. Todavia, as previsões da autoridade monetária indicam que a inflação poderá atingir o ponto médio preferencial no segundo trimestre de 2025, face às previsões iniciais que indicavam o final do próximo ano.

No concernente à actividade económica, esta contraiu em -0,1% no primeiro trimestre de 2024, face à expansão de 0,3% registado no quarto trimestre de 2023, fixando-se abaixo

das expectativas do mercado de crescimento de 0,1%. Este desempenho reflectiu, essencialmente, a evolução negativa dos sectores de construção (-3,1%) e de mineração (-2,3%).

Todavia, em termos homólogos, o Produto Interno Bruto aumentou em 0,5% no primeiro trimestre de 2024, face ao crescimento de 1,4% observado no período anterior, tendo se fixado ligeiramente abaixo das estimativas do mercado de um aumento de 0,6%. Importa salientar que o *SARB* manteve as suas projecções de crescimento económico em 1,2% para este ano, 1,4% para 2025 e 1,6% para 2026.

### CHINA

Em Maio, a inflação homóloga da China fixou-se em 0,3%, pelo segundo mês consecutivo e abaixo das previsões do mercado de 0,4%, devido, fundamentalmente, a estabilidade dos preços do vestuário, habitação e saúde. Este foi o quarto mês consecutivo de inflação, facto que sinaliza uma recuperação contínua da procura doméstica.

Na reunião de política monetária de Maio, o Banco Central da China manteve as taxas de juro de referência em seus níveis mínimos históricos, nas maturidades de 1 e 5 anos, em linha com as expectativas do mercado.

O índice de produção *PMI* composto do *National Bureau of Statistics of China* cresceu para 51,0 pontos em Maio, abaixo dos 51,7 pontos observados no mês anterior, devido a contracção do sector da indústria transformadora (49,5 pontos vs. 50,4 pontos em Abril), bem como ao crescimento menos acentuado do sector dos serviços (51,1 pontos vs. 51,2 pontos), reflectindo a minoração de novas encomendas em ambos sectores. Estes resultados sugerem que os esforços do Governo da China para estimular a recuperação económica têm efeitos limitados face ao risco de deflação persistente e à crise prolongada do sector imobiliário.

Todavia, a balança comercial da China registou um *superávit* de USD 82,62 mil milhões em Maio de 2024, face a USD 65,55 mil milhões, no período homólogo, se fixando acima das expectativas do mercado de USD 73 mil milhões. As exportações aumentaram em 7,6% (acima das previsões de crescimento de 6%) comparativamente ao período homólogo, enquanto as importações incrementaram em 1,8% (abaixo das previsões de 4,2%), face a igual período no ano passado.

Importa referir que em Maio, o Fundo Monetário Internacional (FMI) reviu em alta a perspectiva de crescimento económico da China para 2024, de 4,6% para 5,0% (a mesma meta fixada pelo Governo da China em Março), impulsionada pela expansão da economia no primeiro trimestre, bem como pela implementação de medidas políticas para alavancar o sector imobiliário.

## ZONA EURO

No mês em alusão, a taxa de inflação homóloga da Zona Euro acelerou para 2,6% (acima das previsões de 2,5%), face aos 2,4% registados nos dois últimos meses. Este desempenho deveu-se, essencialmente, ao incremento dos preços da energia (0,3% vs. -0,6% em Abril) e dos serviços (4,1% vs. 3,7%).

Quanto a actividade do sector privado, o *PMI Composto da Zona Euro (HCOB)* cresceu para 52,3 pontos em Maio de 2024, em comparação com 51,7 pontos em Abril, acima das previsões de 52,0 pontos. O crescimento continuou a centrar-se no sector dos serviços, cujo crescimento manteve-se inalterado em Maio (53,3 pontos). Ademais, a produção industrial contraiu menos, face aos anteriores 14 meses de contracção, (47,3 pontos vs. 45,7 pontos em Abril).

## ESTADOS UNIDOS DA AMÉRICA

A taxa de inflação anual dos EUA desacelerou em 3,3% em Maio de 2024, face aos 3,4% observados em Abril e abaixo das previsões de 3,4%. Este desempenho deveu-se, principalmente, ao abrandamento do ritmo de aumento dos custos de alimentação (2,1% vs. 2,2% em Abril), de habitação (5,4% vs. 5,5%) e de transporte (10,5% vs. 11,2%).

Não obstante o abrandamento da inflação no mês em análise, a Reserva Federal dos EUA manteve inalterada a taxa de juro directora no intervalo entre 5,25% e 5,50%, pela sexta vez consecutiva, na reunião de política monetária de Maio, num contexto de persistentes pressões inflacionárias e de um mercado laboral resiliente.

Os representantes da Autoridade Monetária em alusão referiram que a inflação abrandou em 2023, entretanto, nos últimos meses, esta permaneceu elevada relativamente à meta do *Fed*. Contudo, o Presidente do *Fed*, Jerome Powell, não previu uma revisão em alta da taxa de juro de referência, uma vez que acredita que o nível actual é suficientemente restritivo para conter a inflação até o objectivo de 2%.

No que diz respeito à actividade económica, o índice *PMI* Composto dos EUA cresceu para 54,4 pontos em Maio, face aos 51,3 no mês anterior, atingindo o nível máximo desde Abril de 2022 e superando as expectativas do mercado de 51,1 pontos. Este desempenho foi impulsionado, em grande medida, pelo crescimento do sector de serviços (54,8 pontos vs. 51,3 pontos em Abril). O sector da indústria também registou um crescimento de (50,9 pontos vs. 50,0 pontos).

No que concerne ao mercado laboral, o número de postos de trabalho nos EUA incrementou em 272 mil (máximo de 5 meses), em Maio de 2024, face ao aumento de 165 mil registado no mês precedente e acima das previsões do mercado de 185 mil.

### Mercado Cambial Internacional

No período compreendido entre 1 e 31 de Maio de 2024, o Dólar depreciou face ao Euro, na sequência da aceleração da inflação da Zona Euro para 2,6% no mês de Maio, facto que indicou a persistência das pressões inflacionárias no bloco de moeda única.

A moeda norte-americana apreciou face ao Rand e ao Yuan, num cenário em que os representantes da Reserva Federal sinalizaram a manutenção da taxa de juro de referência por tempo prolongado, até que se verificasse um progresso assinalável da inflação ao objectivo de 2%.

#### Evolução das taxas de câmbio no mercado internacional

	Mai-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Set-23	Out-23	Nov-23	Dez-23	Jan-24	Fev-24	Mar-24	Abr-24	Mai-24
EUR/USD	1,0698	1,0873	1,1038	1,0867	1,0607	1,0613	1,0932	1,1056	1,0832	1,0833	1,0822	1,0702	1,0880
USD/ZAR	19,7602	18,7405	17,7353	18,7533	18,7800	18,7515	18,8355	18,4546	18,7025	19,2441	18,9182	18,6921	18,6944
USD/CNY	7,1177	7,2620	7,1548	7,2770	7,2930	7,3248	7,1419	7,1232	7,1853	7,2110	7,2478	7,2538	7,2556

Fonte: Reuters

## ECONOMIA NACIONAL

### Visita de Funcionários do Fundo Monetário Internacional à Moçambique

De 02 a 15 de Maio de 2024, uma equipa do FMI, liderada pelo Sr. Pablo Lopez Murphy, conduziu discussões com as autoridades moçambicanas sobre as políticas que sustentam a 4ª avaliação no âmbito da Facilidade de Crédito Alargada, tendo o FMI concluído que:

**Produto Interno Bruto:** o crescimento económico de Moçambique permanece resiliente e está projectado em 4,3% em 2024. Espera-se que o crescimento do PIB excluindo o sector extractivo acelere de 2,8% em 2023 para 3,5% em 2024, à medida em que as condições financeiras restritivas continuam a pesar sobre a actividade económica.

**Política Fiscal:** os desafios na implementação da nova tabela salarial única resultaram em derapagens nas despesas com a massa salarial, o que está a excluir importantes prioridades de despesa, incluindo transferências sociais e infra-estruturas. Assim, é necessária uma maior consolidação fiscal em 2024 para garantir a sustentabilidade fiscal e da dívida, bem como preservar a estabilidade macroeconómica.

**Política Monetária:** num contexto de desaceleração da inflação, o Banco de Moçambique começou a expandir a política monetária, reduzindo a taxa directora em 150 pb no primeiro trimestre de 2024. No entanto, a

política monetária global permanece restritiva. Assim, com as expectativas de inflação bem ancoradas, a continuidade da consolidação orçamental e a minoração do crédito ao sector privado, seria apropriado uma maior expansão da política monetária.

### Galp Vende Posição no Projecto de GNL em Moçambique Por USD 650 Milhões

Galp anunciou a venda da sua participação de 10% nos projectos de exploração de gás natural na Área 4 da Bacia do Rovuma na província de Cabo Delgado, norte de Moçambique, à ADNOC, empresa nacional de petróleo de Abu Dhabi, no valor de USD 650 milhões.

A Galp declarou que esta decisão se deve à sua estratégia disciplinada de investimento. Refira-se que a mesma é anunciada meses depois da empresa ter revelado a descoberta comercial de reservas de petróleo ao largo da costa da Namíbia.

Salientar que a Galp mantinha uma posição de 10%, junto com a ENH e a sul-coreana Kogas e os restantes 70% pertencem à Mozambique Rovuma Venture, uma sociedade detida pela Eni, ExxonMobil e China National Petroleum Corporation.

## O Governo de Moçambique vai investir MZN 68,1 mil milhões no Terminal Portuário e Logístico de Pemba

O Governo de Moçambique anunciou um novo investimento previsto de MZN 68,1 mil milhões para o Terminal Portuário e Logístico de Pemba, capital da província de Cabo Delgado, no norte do país. O montante será investido pela Pemba Bulk Terminal Limitada, constituída pela CD Properties e Portos de Cabo Delgado, com vista a efectuar a construção, operação, gestão, manutenção e devolução do porto de Pemba, tanto em terra como na água.

A vice-ministra da Indústria e Comércio, Ludovina Bernardo, referiu que serão feitos investimentos adicionais de cerca de MZN 14 mil milhões, incluindo a continuação da reabilitação da infraestrutura do cais base, bem como outras actividades referentes ao pontão flutuante, num investimento de MZN 49,5 mil milhões.

## 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](http://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.



[www.bci.co.mz](http://www.bci.co.mz)

## Perspectivas do Banco Africano de Desenvolvimento (BAD) para a economia nacional, segundo o relatório de Perspectivas Económicas Africanas Para 2024

O BAD prevê que o Produto Interno Bruto de Moçambique cresça 5,2% este ano, assim como em 2025, impelido, do lado da oferta, pelo setor extrativo, com destaque para a produção de gás, bem como pela agricultura e do lado da procura, pelo consumo privado e pelos investimentos diretos estrangeiros. Acrescenta que Moçambique tem as terceiras maiores reservas de gás natural em África, estimadas em 180 milhões de pés cúbicos.

No entanto, alerta que os principais ventos contrários decorrem das alterações climáticas, assim como de um abrandamento na implementação de reformas com as próximas eleições gerais em Outubro de 2024 e das contínuas perturbações na cadeia de abastecimento global devido ao conflito entre a Rússia e a Ucrânia.

O BAD perspectiva igualmente que o défice orçamental moçambicano aumente para

3,4% do PIB em 2024, antes de minorar para 1,3% em 2025, à medida que a consolidação orçamental e a melhoria da cobrança de receitas se concretizem.

Dentre as medidas para a transformação estrutural de Moçambique, apresentadas pelo BAD, destacam-se a necessidade de o Governo reforçar a capacidade de gestão da dívida, a disciplina orçamental e a regulação do sector financeiro; acelerar a reestruturação da dívida no âmbito do Quadro Comum do G20, e os bancos multilaterais de desenvolvimento precisam de implementar instrumentos de mitigação de riscos para atrair investidores privados e fornecer assistência técnica para mobilizar o financiamento climático.

No concernente à inflação, a entidade monetária antevê que esta poderá desacelerar para 5,0% este ano e 4,6% em 2025, devido à “política monetária prudente”.

Fonte: AFDB, African Economic Outlook 2024

### Actividade Económica

O Banco de Moçambique<sup>1</sup> manteve a perspectiva de uma ligeira aceleração do crescimento do Produto Interno Bruto, no curto prazo, excluindo a produção de Gás Natural Liquefeito. Esta

previsão continua a ser sustentada pela melhoria do desempenho da indústria extractiva e do sector terciário, não obstante a ocorrência de eventos climáticos extremos.

<sup>1</sup>Conjuntura Económica e Perspectivas de Inflação, divulgado em Maio de 2024.

No atinente à actividade industrial em Moçambique<sup>2</sup>, esta minorou em 2,2% para MZN 31,1 mil milhões no primeiro trimestre de 2024, em termos homólogos, o que representa 21,6% da meta de MZN 144 mil milhões definida pelo Executivo para o ano em curso, reflectindo, essencialmente, a redução da produção na indústria do tabaco (46,2%) e da madeira e cortiça (39,1%), face ao igual período do ano 2023.

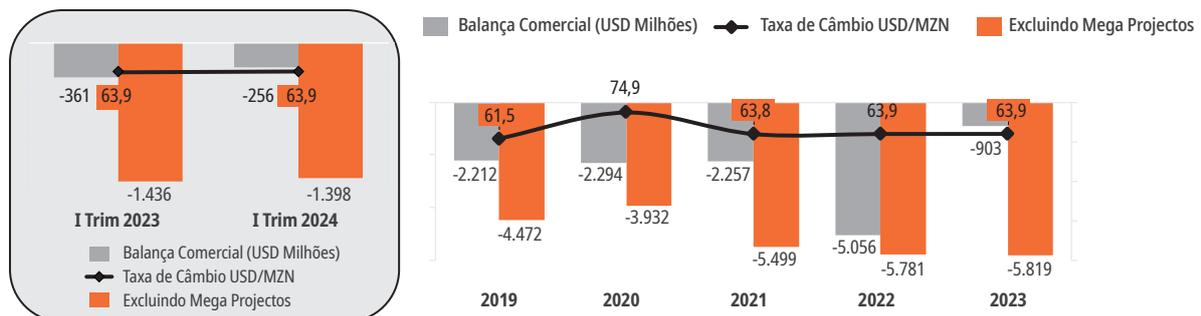
Importa referir que, a indústria metalúrgica de base continua a ter o maior peso neste sector, com MZN 11 mil milhões. Ademais, a provín-

cia de Maputo continuou a concentrar grande parte da actividade industrial, com um peso de 56,8% do total no período em alusão, seguida de Nampula (23,1%) e Sofala (10,1%).

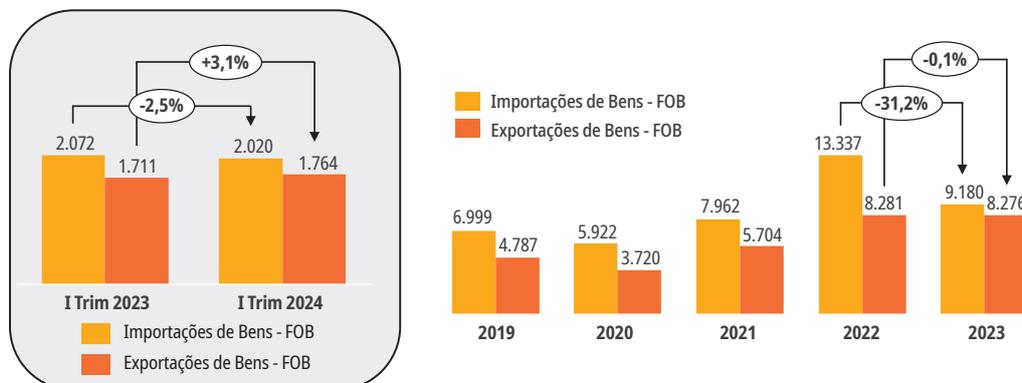
## Sector Externo

No primeiro trimestre de 2024, o défice da balança comercial minorou para cerca de USD 256,15 milhões, quando comparado com o mesmo período de 2023, devido à minoração das importações em 2,5% no período em análise, face ao período homólogo, bem como ao incremento das exportações em 3,1%.

### Balança Comercial (USD Milhões)



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



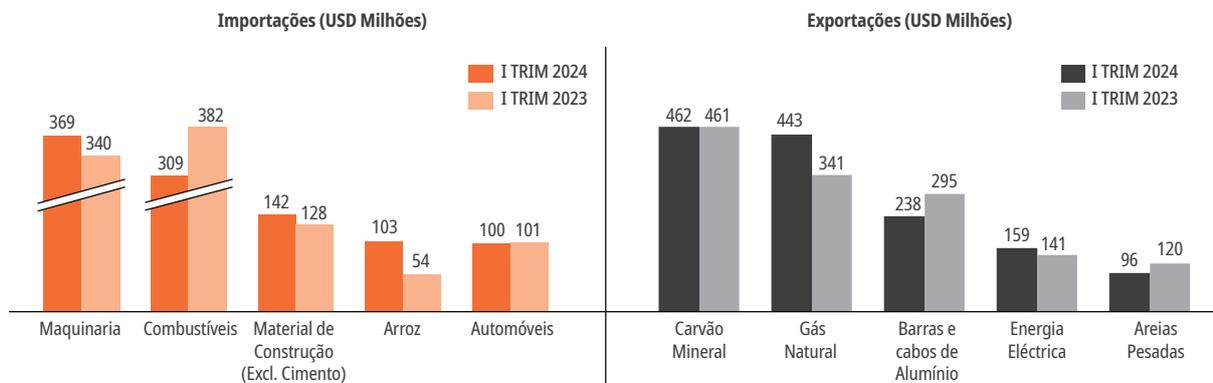
<sup>2</sup>Balanço do Plano Económico e Social e Orçamento do Estado, Referente ao I Trimestre de 2024

A redução do volume das importações deveu-se, essencialmente, à minoração das compras de combustíveis, em 18,93%, relativamente ao primeiro trimestre de 2023.

No que concerne ao aumento do volume das exportações, o destaque vai para a evolução do

sector extractivo (cujo peso sobre o volume total exportado foi de 57,06%), com ênfase para o Gás Natural que registou um aumento de cerca de 30%, comparativamente ao primeiro trimestre de 2023, bem como a Energia Eléctrica, cujo incremento foi de aproximadamente de 12%, face ao período homólogo.

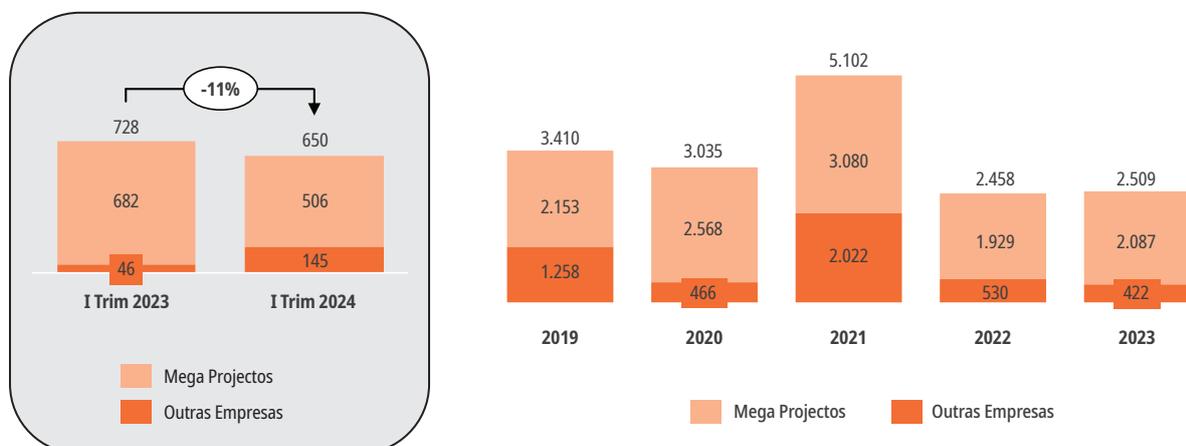
#### Maiores Importações e Exportações de Bens (USD Milhões)



Nos primeiros três meses de 2024, Moçambique registou um abrandamento do Investimento Directo Estrangeiro (IDE) em cerca de 11%, face ao período homólogo, derivado da

redução de investimentos na indústria extractiva (carvão, petróleo, gás e minerais), em cerca de USD 199,9 milhões.

#### Investimento Directo Estrangeiro (USD Milhões)



## COMITÉ DE POLÍTICA MONETÁRIA DO BANCO DE MOÇAMBIQUE (CPMO)

No dia 27 de Maio de 2024, realizou-se a terceira reunião do Comité de Política Monetária do BdM do presente ano, onde foi deliberado:

- **Rever em baixa** a taxa de juro de política monetária, taxa MIMO, em 75pb para 15,00%;
- **Rever em baixa** a taxa de juro da Facilidade Permanente de Cedência de Liquidez (FPC) em 75pb para 18,00%;
- **Rever em baixa** a taxa de juro da Facilidade Permanente de Depósitos (FPD) em 75pb para 12,00%.

- **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 mantém-se favorável.

Evolução das taxas de juro de referência Moçambique



Fonte: Banco de Moçambique

### Evolução das Taxas de Juro de Referência

Evolução das Taxas Directoras	Mai-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Set-23	Out-23	Nov-23	Dez-23	Jan-24	Fev-24	Mar-24	Abr-24	Mai-24
Facilidade Permanente de Cedência	20,25%	20,25%	20,25%	20,25%	20,25%	20,25%	20,25%	20,25%	19,50%	19,50%	18,75%	18,75%	18,00%
Facilidade Permanente de Depósitos	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	13,50%	13,50%	12,75%	12,75%	12,00%
MIMO	17,25%	17,25%	17,25%	17,25%	17,25%	17,25%	17,25%	17,25%	16,50%	16,50%	15,75%	15,75%	15,00%
ROs em moeda nacional	28,00%	39,00%	39,00%	39,00%	39,00%	39,00%	39,00%	39,00%	39,00%	39,00%	23,10%	23,10%	23,10%
ROs em moeda estrangeira	28,50%	39,50%	39,50%	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	23,50%	23,50%	24,10%	24,10%	24,10%	24,10%	24,10%	24,10%	23,50%	23,50%	23,10%	22,70%	22,30%

Fonte: Banco de Moçambique

Importa referir que a Prime Rate do Sistema Financeiro (PRSF) em vigor no mês de Junho é de 22,00%.

## Mercado Cambial Nacional

No período compreendido entre 1 e 31 de Maio, o Dólar apreciou ligeiramente face ao Metical ao passar de 63,90 para 63,91, porém o câmbio manteve-se estável.

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

### Evolução das taxas de câmbio no mercado nacional

	Mai-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Set-23	Out-23	Nov-23	Dez-23	Jan-24	Fev-24	Mar-24	Abr-24	Mai-24
USD/MZN	63,88	63,89	63,88	63,89	63,89	63,89	63,89	63,90	63,90	63,90	63,90	63,90	63,91
ZAR/MZN	3,49	3,23	3,39	3,61	3,41	3,40	3,41	3,40	3,47	3,47	3,37	3,41	3,42
EUR/MZN	70,18	68,20	69,61	70,47	69,47	67,72	67,80	69,82	70,65	70,65	69,10	69,38	69,55

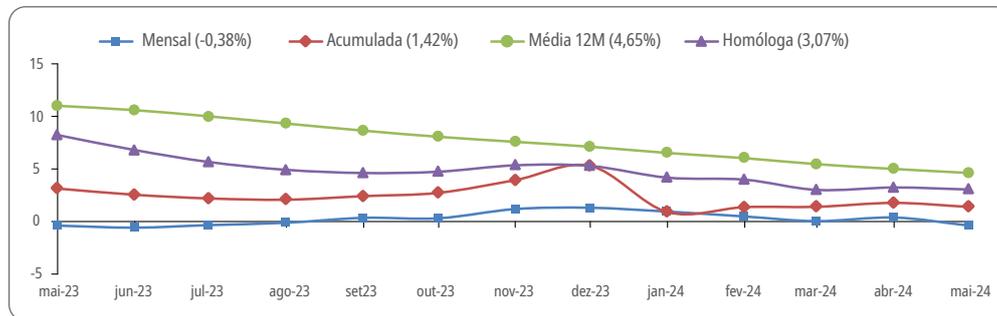
Fonte: Banco de Moçambique

## Inflação

No mês de Maio, a taxa de inflação homóloga de Moçambique desacelerou para 3,07% em Maio de 2024, face aos 3,26% registados no mês anterior, reflectindo, em grande medida, o abrandamento do ritmo do incremento dos preços dos produtos alimentares e bebidas não alcoólicas (4,91% vs. 5,28% em Abril) na sequência do aumento da oferta de produtos frescos.

Em termos mensais, o nível geral de preços praticados ao consumidor minorou 0,38%, face ao aumento de 0,37% no mês precedente. Quanto à inflação média anual, esta se fixou nos 4,65% e a inflação acumulada nos 1,42%.

### Evolução das taxas de inflação Moçambique



Fonte: INE

### Evolução das taxas de inflação de Moçambique

Moçambique	Mai-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Set-23	Out-23	Nov-23	Dez-23	Jan-24	Fev-24	Mar-24	Abr-24	Mai-24
Mensal	-0,39%	-0,58%	-0,34%	-0,12%	0,34%	0,30%	1,17%	1,29%	0,93%	0,47%	0,03%	0,37%	-0,38%
Acumulada	3,16%	2,57%	2,22%	2,10%	2,44%	2,75%	3,96%	5,30%	0,93%	1,40%	1,43%	1,80%	1,42%
Média 12M	11,00%	10,59%	10,00%	9,32%	8,65%	8,07%	7,59%	7,13%	6,54%	6,05%	5,48%	5,03%	4,65%
Homóloga	8,23%	6,81%	5,67%	4,93%	4,63%	4,75%	5,36%	5,30%	4,19%	4,00%	3,03%	3,26%	3,07%

Fonte: INE/Maio 2024

As perspectivas de inflação do Banco de Moçambique<sup>3</sup>, para o curto prazo, apontam para uma manutenção da inflação em um dígito, num contexto de estabilidade do Metical. Estas perspectivas poderão contrabalançar os efeitos da repassagem do aumento dos preços dos combustíveis na África do Sul e do ajustamento da tarifa de água. Entretanto, constitui factor de risco para as projecções, a volatilidade dos preços internacionais das principais mercadorias de importação.

Importa referir que, segundo o Banco Central, as expectativas macroeconómicas dos agentes económicos apontam para uma aceleração da inflação no curto prazo, acreditando-se que a mesma poderá fixar-se em 4,50% em Dezembro de 2024.

<sup>3</sup>Conjuntura Económica e Perspectivas de Inflação, divulgado em Maio de 2024.

Ligar  
Grátis.  
É aqui.



fala  
daki

800 224 224

Linha gratuita em território nacional

+258 21 224 224

Chamadas Internacionais

Atendimento 24h todos os dias

Publicidade

## 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