

RELATÓRIO DE CONJUNTURA ECONÔMICA

Agosto 2024



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



No mês de Agosto de 2024, a conjuntura económica global foi caracterizada pela consolidação das expectativas de alívio da política monetária por parte dos principais bancos centrais, em resultado da notável desaceleração da inflação, do abrandamento do mercado laboral (sobretudo nos EUA), bem como do fraco desempenho da actividade económica, com ênfase para as economias da Zona Euro.

Principais destaques:

- ✓ A partir de Abril do ano em curso, os EUA registaram uma desaceleração da inflação, por cinco meses consecutivos (de 3,5% em Março para 2,5% em Agosto). A taxa de desemprego subiu em Julho, para o nível mais alto desde Outubro de 2021.
- ✓ A Zona Euro registou, no mês em Agosto, o aumento menos expressivo do nível geral de preços desde Julho de 2021, contrastando com uma série de meses em que a inflação se manteve em torno dos 2,5%.
- ✓ Na China, a recuperação da actividade económica continua débil, face às sucessivas contracções da actividade industrial, ressaltando a fraca procura interna que igualmente tem mantido a inflação abaixo do objectivo do Banco Central local.
- ✓ A economia da África do Sul registou um desempenho satisfatório no segundo trimestre de 2024, comparativamente ao trimestre precedente, a reflectir a paralisação dos cortes no fornecimento de energia eléctrica.
- ✓ A nível local, a produção de gás natural continua sendo o principal galvanizador da actividade económica, tendo contribuído para o crescimento económico registado de Abril a Junho de 2024.

ECONOMIA INTERNACIONAL

ÁFRICA DO SUL

A economia da África do Sul registou um crescimento de 0,3%, em termos homólogos, no segundo trimestre de 2024, após crescer em 0,5% no trimestre anterior, uma vez que o país não sofreu cortes no fornecimento de energia eléctrica durante o período em alusão pela primeira vez em anos.

Os sectores das finanças, da indústria transformadora, do comércio e do fornecimento de electricidade, gás e água foram os principais responsáveis pela dinâmica da economia.

No que concerne à produção industrial da economia mais industrializada de África, esta registou um crescimento de 1,7%, em termos homólogos, no mês de Julho de 2024, após uma queda de -5,5% no mês precedente e acima das expectativas de 0,7%. Este desempenho deveu-se à recuperação acentuada na produção de produtos alimentares e bebidas (9,5% vs. -6,3% em Junho) e de ferro e aço, produtos metálicos não ferrosos, produtos metálicos e máquinas (5,2% vs. -9,1%).

Quanto à política monetária, prevê-se que o Banco Central da África do Sul reveja em baixa a taxa de juro de referência na reunião de política monetária agendada para Setembro. Esta expectativa é motivada por uma melhoria das perspectivas de inflação, prevendo-se que nos próximos meses desacelere para os 4,5%, que é a média do intervalo de 3% a 6% definido como meta pelo Banco Central.

CHINA

Em Agosto de 2024, a taxa de inflação homóloga da China acelerou em 0,6%, face a 0,5% registado em Julho e abaixo das previsões do mercado de 0,7%. Este foi o sétimo mês consecutivo de aceleração do nível geral de preços, num contexto de estrangulamentos na oferta, devido ao calor intenso e às chuvas torrenciais.

O Banco Popular da China, na reunião de política monetária de Agosto, manteve as principais taxas de juro de referência directoras inalteradas. A *Loan Prime Rate* (LPR) na maturidade de 1 ano, referência para a maioria dos empréstimos corporativos e domésticos em 3,45% e, para a maturidade de 5 anos, referência para as hipotecas imobiliárias (LPR) foi mantida em 3,85%. A Autoridade Monetária referiu que irá acelerar a implementação das políticas financeiras existentes e analisar a possibilidade de implementar novas medidas.

No atinente à actividade económica, o PMI industrial da China contraiu, pelo quarto mês consecutivo, para 49,1 pontos em Agosto de 2024, face aos de 49,4 pontos no mês anterior. Esta performance resulta, maioritariamente, da contracção na produção (49,8 pontos vs. 50,1 pontos em Julho), nas novas encomendas (48,9 pontos vs. 49,3 pontos) e nas vendas ao estrangeiro (48,7 pontos vs. 48,5 pontos).

ZONA EURO

A taxa de inflação homóloga da Zona Euro desacelerou em 2,2% em Agosto, comparativamente aos 2,6% no mês anterior, em linha com as expectativas do mercado. Este desempenho deveu-se, principalmente, à redução dos preços de energia (-3,0% vs. 1,2% em Julho), bem como ao abrandamento do ritmo de aumento dos preços de bens industriais não energéticos (0,4% vs. 0,7%).

Importa referir que a performance da inflação contrasta com uma série de meses em que a inflação se manteve em torno de 2,5%, o que evidencia um progresso em direção ao objetivo de 2% do Banco Central Europeu (BCE).

Assim, o BCE reviu em baixa a taxa de juro referência em 60 pb para 3,65% na reunião de política monetária realizada em Setembro de 2024, com vista a aliviar as restrições da política monetária. Ademais, a Autoridade Monetária referiu que continuará empenhada em reconduzir a inflação ao objetivo de 2%, ajustando as taxas com base nos dados e nas condições económicas, sem se comprometer com uma trajetória específica das taxas.

Relativamente à actividade económica, o Produto Interno Bruto (PIB) do bloco de moeda única registou um crescimento homólogo de 0,6% no segundo trimestre de 2024, em comparação com 0,3% registado no primeiro trimestre, reflectindo, em grande medida, o aumento das despesas públicas (0,6%), das exportações (1,4%), bem como o aumento menos acentuado das importações (0,5%).

Entre as maiores economias do bloco, a França cresceu em 0,2%, a Itália em 0,2% e a Espanha em 0,8%, entretanto o PIB da Alemanha contraiu em 0,1%.

ESTADOS UNIDOS DA AMÉRICA

Durante o mês de Agosto, o Presidente da Reserva Federal, Jerome Powell, sinalizou uma revisão em baixa da taxa de juro directora na reunião de política monetária agendada para Setembro, durante o seu discurso no Simpósio de Política Económica de Jackson Hole.

Powell apontou o rápido abrandamento do mercado laboral dos EUA e destacou que o Banco Central está confiante que a inflação está a desacelerar, se aproximando da meta de 2%, justificando a necessidade de adopção de medidas menos restritivas.

Na sequência da divulgação de dados sobre o mercado laboral, a economia dos EUA criou 142 mil postos de trabalho em Agosto de 2024, acima dos 89 mil revistos em baixa para o mês de Julho, porém, abaixo das previsões de 160 mil. Refira-se que o crescimento do mercado laboral em Agosto, esteve abaixo da média mensal de 202 mil dos últimos 12 meses.

Quanto à inflação, em termos homólogos, desacelerou em 2,5% em Agosto de 2024, o nível mínimo desde Fevereiro de 2021, face aos 2,9% em Julho, em resultado da redução dos preços no sector de energia (-4,0% vs. 1,1% em Julho), devido, em grande medida, à minoração dos custos de gasolina (-10,3% vs. -2,2%).

Mercado Cambial Internacional

No período compreendido entre 1 e 31 de Agosto de 2024, o Dólar depreciou face ao Euro,

ao Yuan e ao Rand, reflectindo, essencialmente, as expectativas de revisão em baixa da taxa de juro do *Fed* em Setembro, após Jerome Powell apontar a necessidade de adopção de medidas menos restritivas, face ao rápido abrandamento do mercado laboral dos EUA e à desaceleração da inflação para níveis próximos da meta de 2% da Reserva Federal.

Evolução das taxas de câmbio no mercado internacional

	Ago-23	Set-23	Out-23	Nov-23	Dez-23	Jan-24	Fev-24	Mar-24	Abr-24	Mai-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24
EUR/USD	1,0867	1,0607	1,0613	1,0932	1,1056	1,0832	1,0833	1,0822	1,0702	1,0880	1,0707	1,0845	1,1063
USD/ZAR	18,7533	18,7800	18,7515	18,8355	18,4546	18,7025	19,2441	18,9182	18,6921	18,6944	18,2194	18,1875	17,6638
USD/CNY	7,2770	7,2930	7,3248	7,1419	7,1232	7,1853	7,2110	7,2478	7,2538	7,2556	7,2929	7,2238	7,0820

Fonte: Reuters

Ligar Grátis. É aqui.



Linha Grátis
800 224 224

fala
daki

800 224 224

Linha gratuita em território nacional

+258 21 224 224

Chamadas Internacionais

Atendimento 24h todos os dias

Publicidade

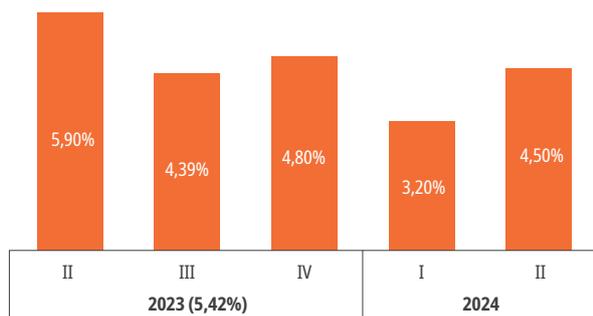
ECONOMIA NACIONAL

Actividade Económica

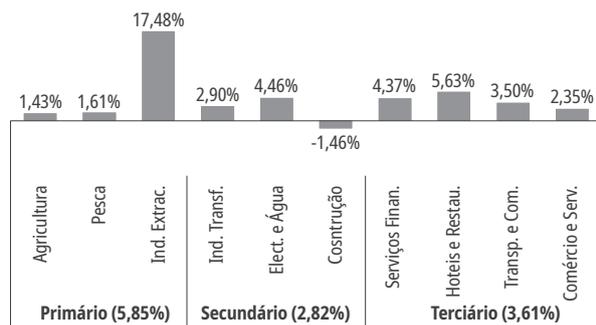
Segundo os dados divulgados pelo Instituto Nacional de Estatísticas¹ (INE), a economia de Moçambique cresceu 4,50% no segundo trimestre de 2024, em termos homólogos, face aos 3,20% registados no trimestre anterior, perfazendo um crescimento acumulado de 3,86%.

Este desempenho é atribuído, em grande medida, ao crescimento registado no sector primário (5,85% vs. 3,20% no primeiro trimestre), com destaque para o ramo da indústria de Extração Mineira com uma variação de 17,48%.

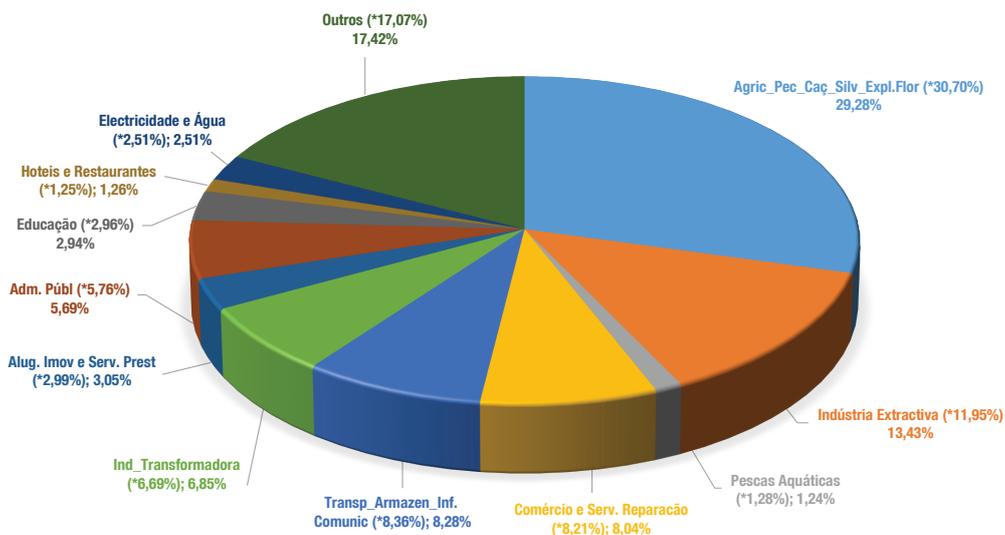
Evolução da Trimestral do PIB – II Trimestre 2024



Crescimento do PIB por sectores – II Trimestre 2024



Contribuição no PIB por Sectores de Actividade



Fonte: INE, Agosto de 2024
*Peso do sector no II Trimestre de 2023

¹INE: Contas Nacionais – II Trimestre 2024

Perspectivas económicas

O Governo de Moçambique², prevê um crescimento económico médio de 5,1% até 2027, podendo atingir cerca de MZN 1,9 mil milhões, impulsionado pelas condições climáticas favoráveis para a agricultura, desaceleração do

nível geral de preços, estabilidade do Metical, aumento da produção e exportação de gás natural da Área 4 na Bacia do Rovuma (Coral Sul), apoio financeiro internacional contínuo e novos investimentos em recursos naturais, incluindo o início do projecto Coral Norte (ENI) em 2027.

Pressupostos macroeconómicos

Indicadores macroeconómicos	2022	2023	2024	2025p	2026	2027
	«Real»		Lei	«Projeção»		
PIB nominal (milhões de MT com Gás sem Gás)	1.175.292,00	1.322.674,5	1.536.532,0	1.637.991,7	1.792.751,8	1.980.277,0
		1.283.684,4	1.411.244,9	1.576.187,6	1.729.450,0	1.897.755,2
Taxa de crescimento real (%) com gas sem gas	4,4	5,0	5,5	4,7	4,5	5,8
		2,9	3,5	4,4	4,7	5,0
Deflator (%)	9,9	5,6	6,7	5,3	4,8	4,4
População (milhões)	30,1	31,0	32,4	34,0	34,9	35,0
Inflação Média Anual (%)	10,28	7,1	3,5	4,3	5,4	5,5

Fonte: CFMP 2025 - 2027, INE, BdM



²O Relatório de Riscos Fiscais 2025, publicado em Agosto de 2024.

Caixa 1: Pescas rendem ao país USD 62 milhões no quinquênio 2020-2024

Durante o quinto Conselho Coordenador do Ministério do Mar, Águas Interiores e Pescas, realizado em Quelimane no mês de Agosto, foram apresentados dados que demonstram o robusto crescimento do sector pesqueiro em Moçambique, reportou o O.Económico.

As exportações de pescado, em particular, que atingiram USD 62 milhões no quinquênio 2020-2024, reflectem a relevância deste sector no contexto da economia nacional e destacam o potencial de crescimento sustentável que este recurso natural pode proporcionar ao país.

Os USD 62 milhões gerados pelas exportações de pescado representam um incremento significativo em comparação com os períodos anteriores, reflectindo uma crescente demanda pelos produtos marinhos moçambicanos no mercado internacional. O camarão, a lagosta, o caranguejo e outros crustáceos continuam a ser os produtos mais procurados, sendo comercializados, em grande medida, em mercados como a União Europeia, EUA e Ásia.

Vale ressaltar que a pesca em Moçambique, que abrange desde a pesca artesanal até a pesca industrial, tem sido um dos dinamizadores da economia, especialmente nas regiões costeiras.

Mercado Cambial Nacional

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

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

	Ago-23	Set-23	Out-23	Nov-23	Dez-23	Jan-24	Fev-24	Mar-24	Abr-24	Mai-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24
USD/MZN	63,89	63,89	63,89	63,90	63,90	63,90	63,90	63,90	63,90	63,91	63,91	63,92	63,91
ZAR/MZN	3,41	3,40	3,41	3,40	3,47	3,41	3,31	3,37	3,41	3,42	3,52	3,52	3,62
EUR/MZN	69,47	67,72	67,80	69,82	70,65	69,27	69,18	69,10	69,38	69,55	68,42	69,29	70,73

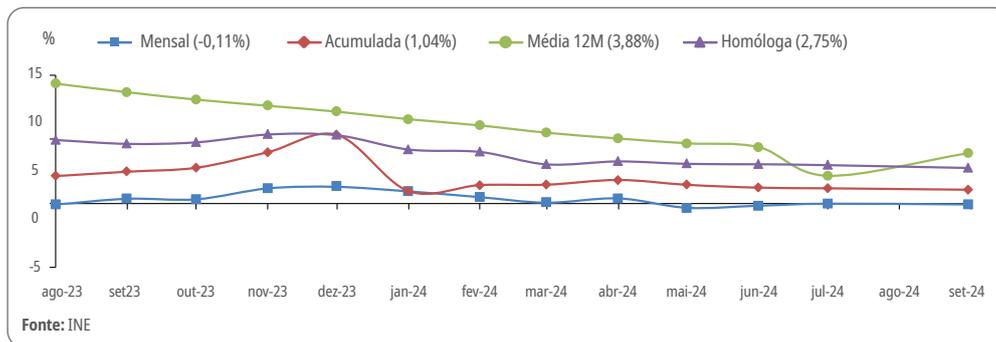
Fonte: Banco de Moçambique

Inflação

Em Agosto de 2024, a taxa de inflação homóloga de Moçambique desacelerou para 2,75%, face aos 2,97% registados no mês anterior. Segundo o INE³, as divisões que registaram o aumento menos acentuado dos preços foram, essencialmente, de Educação (6,18% vs. 10,52% em Julho); Bens alimentares e bebidas não alcoólicas (5,28% vs. 5,64%); Restauração e hotelaria (3,89% vs. 4,37%) e de Bens e serviços diversos (2,21% vs. 2,58%).

Em termos mensais, o nível geral de preços praticados ao consumidor variou em -0,11%, após uma deflação de -0,05% no mês precedente. Quanto à inflação acumulada, esta variou positivamente em 1,04%.

Evolução das taxas de inflação de Moçambique



Evolução das taxas de inflação de Moçambique

Moçambique	Ago-23	Set-23	Out-23	Nov-23	Dez-23	Jan-24	Fev-24	Mar-24	Abr-24	Mai-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24
Mensal	-0,12%	0,34%	0,30%	1,17%	1,29%	0,93%	0,47%	0,03%	0,37%	-0,21%	-0,21%	-0,05%	-0,11%
Acumulada	2,10%	2,44%	2,75%	3,96%	5,30%	0,93%	1,40%	1,43%	1,80%	1,20%	1,20%	1,15%	1,04%
Média 12M	9,32%	8,65%	8,07%	7,59%	7,13%	6,54%	6,05%	5,48%	5,03%	4,35%	4,35%	4,11%	4,11%
Homóloga	4,93%	4,63%	4,75%	5,36%	5,30%	4,19%	4,00%	3,03%	3,26%	3,04%	3,04%	2,97%	2,75%

Fonte: INE/Setembro 2024

Refira-se que as últimas perspectivas de inflação do Banco de Moçambique⁴, para o médio prazo, apontam para uma manutenção da in-

flação em um dígito, a reflectir, essencialmente, a estabilidade do Metical e o impacto das medidas tomadas pelo Comité de Política Monetária.

³Instituto Nacional de Estatística – Nota de Imprensa

⁴Conjuntura Económica e Perspectivas de Inflação, divulgado em Maio de 2024.

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