



RELATÓRIO DE CONJUNTURA ECONÔMICA

Dezembro 2025

RELATÓRIO DE CONJUNTURA ECONÓMICA
MENSAL | DEZEMBRO 2025
DIRECÇÃO DE MERCADOS FINANCEIROS

DESTAQUES

Dezembro 2025

- ✓ **Na África do Sul**, a taxa de inflação homóloga da África do Sul acelerou para 3,6% em Dezembro de 2025;
- ✓ **Na China**, a taxa de inflação homóloga acelerou para 0,8%, o nível máximo desde Fevereiro de 2023;
- ✓ **Na Zona Euro**, o Banco Central manteve a taxa de juro de referência nos 2,15%;
- ✓ **Nos EUA**, a Reserva reviu em baixa a taxa de juro de referência em 25 pb para o intervalo entre 3,50% e 3,75%;
- ✓ **Em Moçambique**, a taxa de inflação homóloga de desacelerou em 115pb para 3,23%.

ÍNDICE

ECONOMIA INTERNACIONAL	4
África do Sul	4
China	5
Zona Euro	6
Estados Unidos da América	6
Mercado Cambial Internacional	7
ECONOMIA NACIONAL	8
Mercado Cambial Nacional	8
Inflação	8



ECONOMIA INTERNACIONAL

ÁFRICA DO SUL

A taxa de inflação homóloga da África do Sul acelerou para 3,6% em Dezembro de 2025, face aos 3,5% registados no mês precedente, em linha com as expectativas dos analistas, reflectindo, fundamentalmente, o aumento dos preços das divisões de Habitação e utilidades (4,9%), Alimentos e bebidas não alcoólicas (4,4%) e Seguros e serviços financeiros (7%).

A taxa de inflação subjacente, que exclui alimentos, bebidas não alcoólicas, combustível e energia, subiu para 3,3% em Dezembro, o nível máximo registado em 10 meses, comparativamente aos 3,2% observados em Novembro. Numa base mensal, o IPC subiu 0,2%, após ter caído 0,1% no mês anterior. A taxa média de inflação para 2025 foi de 3,2%, marcando o menor nível em 21 anos e abaixo da previsão de 3,3% do Banco Central.

No que concerne à economia, a actividade empresarial da África do Sul contraiu expressivamente em Dezembro de 2025, marcando o desempenho mais fraco desde Janeiro passado, reflectindo a minoração da demanda. Assim, PMI da S&P Global desceu para 47,7 pontos, comparativamente aos 49,0 pontos observados em Novembro.

Este desempenho foi justificado por uma queda acentuada na produção e nos novos pedidos, tendo as empresas citado condições económicas desafiadoras e demanda mais fraca por parte dos clientes. Importa referir que, as empresas permaneceram optimistas quanto a uma recuperação em 2026, com expectativas voltadas para a melhoria das condições económicas e novos projectos.



CHINA

Em Dezembro de 2025, a taxa de inflação homóloga da China acelerou, pelo terceiro mês consecutivo, para 0,8%, o nível máximo desde Fevereiro de 2023, face aos 0,7% registados no mês precedente, mas abaixo das expectativas de mercado de 0,9%, reflectindo, essencialmente, ao aumento dos preços dos bens alimentares (1,1% vs. 0,2% em Novembro).

Em termos mensais, o índice de preços de preços ao consumidor subiu 0,2%, após uma queda de -0,1% em Novembro. Refira-se que, em termos cumulativos, a inflação permaneceu estável, abaixo da meta oficial do Banco Central de cerca de 2,0%.

Quanto à política monetária, o Banco Central da China (*PBoC*) deliberou manter as taxas de juro de referência em níveis historicamente baixos pelo sétimo mês consecutivo durante a última reunião do ano, em linha com as expectativas do mercado. Esta medida surge após o Banco Central sinalizar menos urgência para estímulos monetários adicionais, uma vez que a economia se aproximava da meta de crescimento de 5,0% para 2025.

Assim, a taxa de juro de referência para empréstimo com maturidade de um ano foi mantida em 3,0%, e a de cinco anos, usada como referência para hipotecas, permaneceu em 3,5%. Importa referir que as taxas foram reduzidas pela última vez em 10 pb em Maio último.

Para 2026, o *PBoC* anunciou, durante a Conferência Central de Trabalho Económico, que poderá rever em baixa o coeficiente das reservas obrigatórias e as taxas de juros directoras, com vista a manter a liquidez suficiente e continuar implementando uma política monetária adequadamente flexível, segundo um comunicado em seu site¹. Entre outras prioridades, o Banco Central destacou a necessidade de conter os riscos financeiros em sectores-chave, com planos em andamento para estabelecer um mecanismo que forneça liquidez para instituições não bancárias em cenários específicos.

No que concerne à actividade económica, o índice PMI do sector industrial da China cresceu inesperadamente em Dezembro, tendo se fixado nos 50,1 pontos, face à contracção de 49,9 pontos em Novembro, superando as previsões de mercado de 49,8 pontos, impulsionado pelo aumento de novas encomendas.

¹ China.org.cn - China's central bank to maintain moderately loose monetary policy in 2026

ZONA EURO

A taxa de inflação homóloga da Zona Euro desacelerou para 1,9% em Dezembro de 2025, abaixo dos 2,1% registados em Novembro e ligeiramente abaixo da estimativa de 2,0%, marcando a primeira vez, desde Maio, em que a inflação se fixou abaixo da meta de 2,0% do Banco Central Europeu, facto que reforçou as expectativas de manutenção das taxas de juro directoras durante um período prolongado.

Este desempenho resulta de uma ligeira redução da aceleração dos preços no sector de Serviços (3,4% vs. 3,5% em Novembro), dos Bens industriais não energéticos (0,4% vs. 0,5%), bem como uma queda mais acentuada dos Custos energéticos (-1,9% vs. -0,5%). Ademais, a inflação subjacente, que exclui Energia, Bens alimentares, Álcool e tabaco, desacelerou para 2,3%, o seu nível mínimo em quatro meses e abaixo das expectativas de 2,4%.

Conforme amplamente esperado, o Banco Central Europeu (BCE) manteve a taxa de juro de referência nos 2,15%, pela quarta reunião consecutiva, na reunião de política monetária de Dezembro. A Presidente do BCE realçou que esta Autoridade Monetária não tem uma trajectória predeterminada para as taxas de juros e, dada a alta incerteza, não pode fornecer orientações futuras.

O PMI Composto da *HCOB Flash* da Zona do Euro para Dezembro de 2025 foi revisto para baixa para 51,5 pontos, abaixo do nível máximo de 30 meses de 52,8 pontos registado em Novembro, indicando um resfriamento da actividade do sector privado do bloco,

fundamentado por uma moderação no crescimento do sector de Serviços (52,4 pontos vs. 53,6 pontos) e uma contínua queda no sector Industrial (48,8 pontos vs. 49,6 pontos), devido a minoração da produção e novas encomendas.

Para 2026, a Comissão Europeia prevê um crescimento de 1,6%, face aos 1,3% esperados para 2025, bem como uma desaceção da inflação para 1,9% em 2026, comparativamente aos 2,1% para 2025.

ESTADOS UNIDOS DA AMÉRICA

A Reserva Federal (*Fed*) reviu em baixa a taxa de juro de referência em 25 pb para o intervalo entre 3,50% e 3,75% na sua última reunião ordinária de 2025, em Dezembro, em linha com as expectativas. Esta medida sucedeu as reduções de igual magnitude em Setembro e Outubro, fixando o custo dos financiamentos no nível mínimo desde 2022. Entretanto, a decisão não foi unânime, tendo três membros do comité votado contra, facto que não ocorria desde Setembro de 2019. Relativamente ao Produto Interno Bruto, a *Fed* reviu em alta as previsões de crescimento económico para 2025 (1,7% vs. 1,6%) e para 2026 (2,3% vs. 1,8%).

As actas da reunião da Reserva Federal em Dezembro, indicaram que a maioria dos representantes do Banco Central acredita que cortes na taxa de juros serão apropriados em 2026, caso a inflação desacelere com o tempo. Ainda assim, o comité de política monetária esteve dividido em sua avaliação dos riscos entre inflação mais alta e desemprego. Enquanto parte

deles demonstrou maior preocupação com a possibilidade de a inflação se tornar persistente, o que poderia exigir custos de empréstimo mais altos, outros defenderam cortes de juros mais expressivos para mitigar sinais de enfraquecimento do mercado de trabalho.

Neste contexto, os dados do mercado de trabalho de Dezembro revelaram uma perda de dinamismo nas contratações, com a criação líquida de emprego a situar-se em níveis modestos, encerrando 2025 como o ano com menor crescimento do mercado laboral desde a pandemia. Assim, os EUA criaram aproximadamente 50 mil novos postos de trabalho, abaixo das expectativas do mercado, que previam a criação de 60 mil a 70 mil vagas.

Apesar disso, a taxa de desemprego manteve-se relativamente baixa, em torno de 4,4%, sugerindo um processo de arrefecimento gradual, mas ainda ordenado, do mercado laboral. Estes dados reforçam a leitura de uma economia em transição para um ritmo de crescimento mais

moderado, sem sinais de deterioração abrupta das condições de emprego.

A taxa de inflação homóloga dos EUA fixou-se nos 2,7% em Dezembro de 2025, a mesma de Novembro e alinhada com as expectativas do mercado. As pressões sobre preços diminuíram notavelmente no sector de Energia, com os preços subindo em um ritmo muito mais lento (2,3% vs. 4,2% em Novembro), enquanto os preços do gás natural subiram acentuadamente (10,8% vs. 9,1%).

Numa base mensal, a inflação acelerou para 0,3%, em linha com as previsões, com os custos de moradia subindo 0,4% e representando a maior contribuição para o aumento geral.

Mercado Cambial Internacional

No período entre 1 e 31 de Dezembro de 2025, o Dólar depreciou face ao Euro, ao Rand e ao Yuan, penalizado pelo aumento das expectativas de revisão em baixa da taxa de juro de referência da Fed, após o relatório do mercado de trabalho indicar um crescimento de novos postos de emprego abaixo das previsões para Dezembro.

Evolução das taxas de câmbio no mercado internacional

	Dez-24	Jan-25	Fev-25	Mar-25	Abri-25	Mai-25	Jun-25	Jul-25	Ago-25	Set-25	Out-25	Nov-25	Dez-25
EUR/USD	1,0451	1,0384	1,0406	1,0809	1,1378	1,1340	1,1713	1,1426	1,1657	1,1733	1,1557	1,1568	1,1736
USD/ZAR	18,7364	18,6434	18,4660	18,3897	18,6130	17,9392	17,7741	18,1381	17,7165	17,2850	17,3463	17,1229	16,6047
USD/CNY	7,3121	7,2971	7,2886	7,2608	7,2722	7,2061	7,1625	7,2050	7,1283	7,1287	7,1194	7,0705	6,9854

Fonte: Reuters

ECONOMIA NACIONAL

A Mozal S.A. irá suspender as operações em Moçambique a partir de 15 de Março de 2026

Em 16 de Dezembro de 2025, a Mozal S.A. anunciou que irá suspender as suas operações em Moçambique a partir de 15 de Março de 2026, após não ter sido possível assegurar um acordo que garantisse o fornecimento de energia elétrica em volume suficiente e a preços competitivos. A disponibilidade e o custo da energia constituem factores críticos para a produção de alumínio, sendo determinantes para a viabilidade económica da fundição.

Moçambique impõe restrições temporárias à importação para fortalecer a produção nacional

O Governo de Moçambique aprovou a adopção de restrições temporárias à importação de determinados produtos, com o objectivo de reforçar a capacidade produtiva nacional, apoiar o desenvolvimento de indústrias emergentes

e promover o aumento do consumo de bens produzidos no País.

Os produtos abrangidos incluem, entre outros, carnes de aves, arroz, açúcar, óleo alimentar, bebidas, massas alimentícias, sal, cimento, materiais de construção, farinha de milho, cerveja, mobiliário, papel e cartão, bem como trigo e milho em grão.

Mercado Cambial Nacional

No período compreendido entre 1 e 31 de Dezembro de 2025, o câmbio do Dólar se manteve 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

	Dez-24	Jan-25	Fev-25	Mar-25	Abr-25	Mai-25	Jun-25	Jul-25	Ago-25	Ago-25	Out-25	Nov-25	Dez-25
USD/MZN	63,91	63,91	63,90	63,90	63,91	63,91	63,90	63,90	63,91	63,91	63,91	63,91	63,91
ZAR/MZN	3,41	3,43	3,47	3,48	3,44	3,57	3,60	3,53	3,61	3,61	3,69	3,74	3,85
EUR/MZN	66,79	66,37	66,53	69,04	72,70	72,50	74,85	73,04	74,54	74,54	73,85	73,93	75,01

Fonte: Banco de Moçambique

Inflação

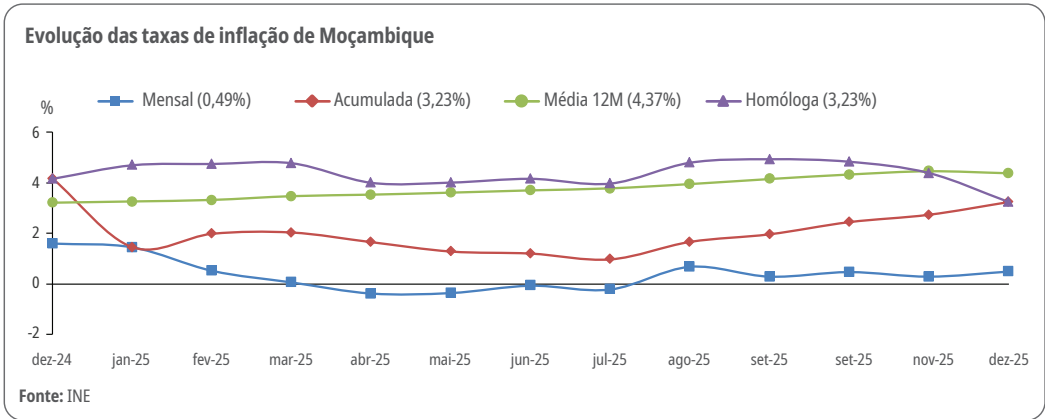
De acordo com o Instituto Nacional de Estatísticas, a taxa de inflação homóloga de Moçambique

desacelerou em 115pb para 3,23% em Dezembro de 2025, face aos 4,38% registados

no mês anterior, segundo o Instituto Nacional de Estatísticas.

Este resultado reflecte, em grande medida, a redução do ritmo de incremento dos preços dos Bens alimentares e bebidas não alcoólicas (6,64% vs. 9,52% em Novembro), bem como a minoração dos preços dos Transportes (-1,60% vs. -1,59%).

Numa base mensal, observou-se uma inflação de 0,49% em Dezembro, uma aceleração de 20pb comparativamente a Novembro.



Evolução das taxas de inflação de Moçambique

Moçambique	Dez-24	Jan-25	Fev-25	Mar-25	Abr-25	Mai-25	Jun-25	Jul-25	Ago-25	Set-25	Out-25	Nov-25	Dez-25
Mensal	1,60%	1,45%	0,52%	0,06%	-0,38%	-0,36%	-0,07%	-0,22%	0,68%	0,29%	0,47%	0,29%	0,49%
Acumulada	4,15%	1,45%	1,98%	2,03%	1,65%	1,29%	1,20%	0,97%	1,66%	1,96%	2,44%	2,73%	3,23%
Média 12M	3,20%	3,25%	3,31%	3,46%	3,52%	3,60%	3,69%	3,77%	3,94%	4,14%	4,32%	4,45%	4,37%
Homóloga	4,15%	4,69%	4,74%	4,77%	3,99%	4,00%	4,15%	3,96%	4,94%	4,93%	4,83%	4,38%	3,23%

Fonte: INE/janeiro de 2026

Acresce referir que, durante o ano de 2025, a inflação homóloga em Moçambique manteve-se relativamente estável, não obstante, as pressões pontuais associadas a factores sazonais, choques de oferta e ajustamentos administrativos de preços, sobretudo nos primeiros meses do ano, segundo dados do Instituto Nacional de Estatística.

Refira-se que a inflação se manteve em um dígito, sustentada, essencialmente, pela estabilidade do Metical e pela trajectória favorável dos preços internacionais de mercadorias, conforme previsto pelo Banco de Moçambique (BdM). Para o médio prazo, o BdM perspectiva que a inflação se mantenha em um dígito, no entanto, os riscos internos e incertezas associados às projecções da inflação agravaram-se, destacando-se o atraso no pagamento dos instrumentos da dívida pública interna pelo Estado.

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