



Boletim
Económico
Fevereiro 2025

Gabinete dos Estudos Económicos

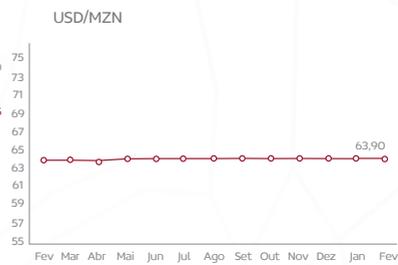
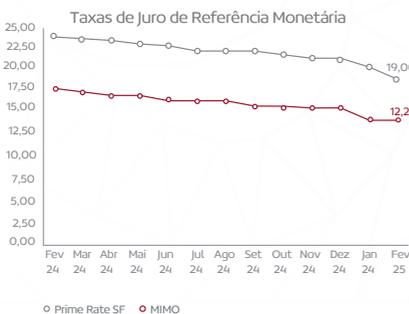
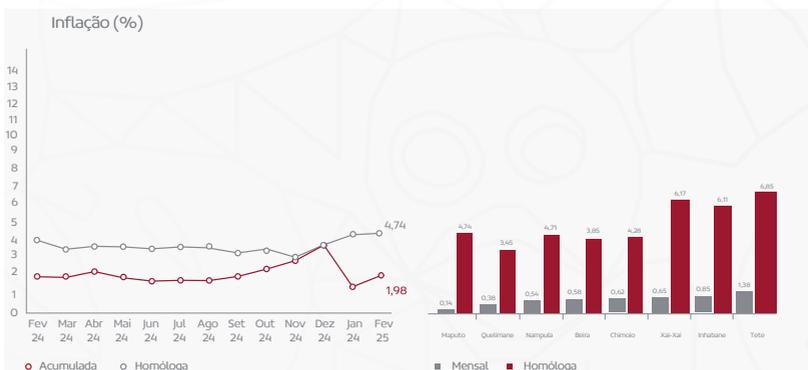
MOZA



Índice

Principais Destaques

- Nível de preços acelera em termos homólogos, pelo quinto mês consecutivo, para 4,74%;
- Registo de níveis de preços abaixo de 5% em Fevereiro, associado a manutenção das perspetivas de inflação em um dígito, no médio prazo, podem conduzir a mais um corte da taxa MIMO no próximo CPMO;
- Prime Rate do Sistema Financeiro reduz para 18,50% em Março;
- Taxa de Câmbio entre o par dólar/metical posiciona-se em USD/MZN 63,90 no mês de Fevereiro.





Conta + Negócios

A tua empresa sempre a crescer

**Faz acontecer mais negócios
com maior segurança
e crédito flexível.**

Vai já a uma agência ou entra em contacto.



Inflação

No segundo mês do ano, o país registou um ligeiro aumento mensal do nível geral de preços na ordem de 0,52%. Contribuíram com maior destaque as divisões de alimentação e bebidas não alcoólicas e de restaurantes, hotéis, cafés e similares, com cerca de 0,33 e 0,15 pontos percentuais (pp), respectivamente.

A inflação homóloga acelerou pelo quinto mês consecutivo, tendo-se fixado em 4,74%. Esta evolução deve-se, principalmente, ao aumento considerável do nível de preços na divisão de alimentação e bebidas não alcoólicas, que registou uma variação de cerca de 11,89%.

Perspectiva-se a manutenção da aceleração do nível de preços ao longo do primeiro semestre de 2025, como resultado da instabilidade política que se observa desde Outubro de 2024, assim como pelo potencial impacto das pressões inflacionistas importadas em resposta à guerra comercial (tarifária) dos Estados Unidos da América (EUA).

A nível internacional, a Zona Euro registou em Fevereiro uma desaceleração da inflação homóloga para 2,4%, contra os 2,5% registados no mês anterior, influenciada pelo abrandamento dos preços do sector de serviços. Nos EUA, o nível de preços também desacelerou, reflectindo o abrandamento das pressões sobre os preços dos bens de consumo básicos, não obstante as preocupações com o impacto das políticas tarifárias do Presidente Donald Trump. A taxa de inflação observada fixou-se em 2,8% em termos homólogos, representando uma redução em 0,2 pp em relação ao observado em Janeiro (3,0%).

	29-Fev 2024	31-Dez 2024	31-Jan 2025	28-Fev 2025	Varição Mensal (p.p.)	Varição Acumulada (p.p.)	Varição Homóloga (p.p.)
Inflação Homóloga (%)	4,00	4,15	4,69	4,74	0,05	0,59	0,74
Inflação Mensal (%)	0,47	1,60	1,45	0,52	-0,93	-1,08	0,05
Inflação Acumulada (%)	1,40	4,15	1,45	1,98	0,53	-2,17	0,58

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

* Ponto percentual – valor absoluto da diferença entre duas percentagens



Mercado Monetário

Em Fevereiro, a Taxa de Juro de Política Monetária (MIMO) fixou-se em 12,25%, após a redução na primeira sessão do Comité de Política Monetária nos finais do mês de Janeiro. As Taxas de Facilidade Permanente de Cedência e de Depósitos fixaram-se em 15,25% e 9,25%, respectivamente. Os coeficientes de RO's para os passivos em MN e ME reduziram em 10 pp, de 39,0% para 29,0%, e de 39,50% para 29,50%, respectivamente.

É expectável mais um corte na MIMO no CPMO de 26 de Março, em resposta ao nível de preços (inflação) abaixo dos 5% associado a manutenção das perspectivas de inflação em um dígito, no médio prazo.

A 26 de Fevereiro, o Banco de Moçambique e a Associação Moçambicana de Bancos comunicaram a redução da PRSF a vigorar no mês de Março em 50pb, fixando-a em 18,50%, em resposta à redução da MIMO em Janeiro.

	29-Fev 2024	31-Dez 2024	31-Jan 2025	28-Fev 2025	Varição Mensal (p.p)	Varição Acumulada (p.p)	Varição Homóloga (p.p)
FPD (%) ¹	13,50	9,75	9,75	9,25	-0,50	-0,50	-4,25
FPC (%) ²	19,50	15,75	15,75	15,25	-0,50	-0,50	-4,25
MIMO (%) ³	16,50	12,75	12,75	12,25	-0,50	-0,50	-4,25
PRSF (%) ⁴	23,50	19,70	19,00	19,00	0,00	-0,70	-4,50
BT - 91D (%) ⁵	17,72	13,77	13,40	13,06	-0,34	-0,71	-4,66
BT - 182D (%)	18,10	13,64	13,32	13,19	-0,13	-0,45	-4,91
BT - 364D (%)	18,30	13,78	13,60	13,26	-0,34	-0,52	-5,04

Fonte: Banco de Moçambique

¹ Facilidade Permanente de Depósito

² Facilidade Permanente de Cedência

³ Taxa de Juro de Política Monetária

⁴ Prime Rate do Sistema Financeiro

⁵ Bilhete de Tesouro

⁶ Ponto percentual - valor absoluto da diferença entre duas percentagens



Mercado Cambial

O Metical apreciou de forma ténue face ao dólar, tendo o par se fixado em USD/MZN 63,90. Por outro lado, o Metical depreciou quando comparado aos outros pares de transacções do país: Libra, Rand Sul-africano e Euro (1,45%, 1,17% e 0,24%, respectivamente).

No contexto internacional, observou-se um comportamento transversal de depreciação do USD em resposta à redução dos rendimentos dos EUA e à queda do índice de confiança do consumidor. O Dólar reduziu cerca de 1,51% contra a Libra esterlina, 0,13% contra o Euro e 0,03% contra o Rand Sul-africano.

	29-Fev 2024	31-Dez 2024	31-Jan 2025	28-Fev 2025	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
USD/MZN	63,90	63,91	63,91	63,90	-0,02%	-0,02%	0,00%
EUR/MZN	69,18	67,03	66,37	66,53	0,24%	-0,75%	-3,83%
GBP/MZN	80,74	80,62	79,37	80,52	1,45%	-0,12%	-0,27%
ZAR/MZN	3,31	3,44	3,43	3,47	1,17%	0,87%	4,83%
EUR/USD	1,080	1,035	1,036	1,038	0,13%	0,21%	-3,96%
GBP/USD	1,262	1,251	1,239	1,258	1,51%	0,53%	-0,36%
USD/ZAR	19,206	18,851	18,651	18,657	0,03%	-1,03%	-2,86%

Fonte: Banco de Moçambique | Macrotrends data | Investing.com



Commodities

O nível de incertezas gerado pelas medidas da Administração Trump sobre o comércio e sobre a economia global tem influenciado o comportamento das *commodities*, no geral.

As cotações do petróleo registaram em Fevereiro perdas correspondentes a 5,12% para o Brent (de \$/bbl 79,21 para \$/bbl 75,16) e 5,07% para o WTI (de \$/bbl 75,14 para \$/bbl 71,33), devido em parte a um aumento considerável dos inventários/stock de petróleo bruto nos EUA, associado à possibilidade de o Curdistão iraquiano poder retomar as exportações de crude.

O preço do carvão observou uma queda no mês de Fevereiro na ordem de 2,78%, fixando-se em \$/mt 100,41. O início das negociações para a resolução do conflito entre a Rússia e a Ucrânia, que poderá aliviar as sanções contra a economia russa, incluindo os exportadores de energia, influenciaram o comportamento do preço da *commodity*.

Contrariamente, o gás natural registou ganhos mensais, nomeadamente 6,72% para o GNL do Japão (que passou de \$/mmbtu 12,33 em Janeiro para \$/mmbtu 13,16 em Fevereiro) e 2,99% para o gás natural dos Estados Unidos (que passou de \$/mmbtu 4,10 em Janeiro para \$/mmbtu 4,22 em Fevereiro). Esta variação é justificada pela ocorrência de um clima mais frio, pelas fracas energias renováveis e pelo baixo nível de armazenamento, que se encontra nos níveis mais baixos desde 2022.

O preço do alumínio aumentou em cerca de 3,27% mês/mês, tendo-se fixado em \$/mt 2 657,60. O aumento do preço internacional de alumínio deve-se essencialmente às expectativas quanto ao efeito dos aumentos das tarifas de Donald Trump, associado ao renovado boicote às importações do alumínio russo.

As interrupções no fornecimento do minério de ferro da Austrália, influenciadas por desfavoráveis condições climáticas, associadas ao enfraquecimento do Dólar americano, afectaram positivamente o comportamento do preço do minério, que apresentou um incremento mensal de cerca de 5,52%, variando de \$99,58/dmtu em Janeiro para \$105,08/dmtu em Fevereiro.

Ainda em Fevereiro, o ouro manteve a trajectória positiva que vem sendo observada nos últimos meses, atingindo máximos históricos, num contexto de elevada incerteza comercial e geopolítica. A *commodity* registou um aumento mensal de 6,83% em Fevereiro, fixando-se em \$ 2 894,73/onça contra \$ 2 709,68/onça observado em Janeiro.

O Índice de Preços de Alimentos da Food and Agricultural Organization (FAO), que acompanha a evolução dos preços do cabaz de produtos alimentícios com determinada importância no consumo mundial (cereais, vegetais, leite, carne e açúcar), registou em Fevereiro um aumento de aproximadamente 1,6% face ao mês anterior, o correspondente a um aumento em 2,0 pontos. Esta variação foi influenciada pelos sub-índices dos preços do açúcar, que têm sido influenciados pela redução das perspectivas de produção na Índia, relacionado com as preocupações em torno do impacto do clima seco na próxima safra do Brasil.



	29-Fev 2024	31-Dez 2024	31-Jan 2025	28-Fev 2025	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
Milho (\$/mt)	189,13	202,60	214,44	220,88	3,00%	9,02%	16,79%
Trigo, EUA HRW (\$/mt)	278,50	252,17	254,09	264,61	4,14%	4,93%	-4,99%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	624,00	527,00	478,00	437,00	-8,58%	-17,08%	-29,97%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0,50	0,44	0,40	0,42	5,71%	-3,08%	-15,84%
Algodão, A index (\$/mt)	2,19	1,76	1,72	1,72	0,07%	-2,34%	-21,33%
Ouro (\$/troy oz)	2 023,24	2 648,01	2 709,69	2 894,73	6,83%	9,32%	43,07%
Alumínio (\$/mt)	2 179,09	2 541,02	2 573,40	2 657,60	3,27%	4,59%	21,96%
Ferro / Iron Ore (\$/dmto)	124,39	102,21	99,58	105,08	5,52%	2,81%	-15,52%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	105,19	105,47	103,28	100,41	-2,78%	-4,80%	-4,55%
Petróleo Brent (\$/bbl)	83,76	73,83	79,21	75,16	-5,12%	1,79%	-10,28%
Petróleo WTI (\$/bbl)	76,70	69,79	75,14	71,33	-5,07%	2,21%	-7,00%
Gás natural, EUA (\$/mmbtu)	1,72	3,02	4,10	4,22	2,99%	39,69%	145,36%
Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu)	13,64	12,64	12,33	13,16	6,72%	4,10%	-3,56%

Fonte: World Bank Commodity Price Data



Mercado de Capitais

A capitalização da Bolsa de Valores de Moçambique, em Fevereiro, registou uma redução de aproximadamente MZN 7,2 mil milhões, variação provocada pela exclusão dos empréstimos - primeira série das Obrigações de Tesouro de 2021 e segunda série das Obrigações de Tesouro de 2022, no valor de MZN 2,4 mil milhões e MZN 3,7 mil milhões, respectivamente.

No mercado internacional, o mercado das acções registou no mês de Fevereiro um movimento misto, no meio de incertezas económicas e desenvolvimentos políticos, com as acções nas principais bolsas nos EUA a observarem variações negativas influenciadas pela evolução desfavorável dos indicadores do mercado imobiliário dos EUA, associado à redução das vendas a retalho. Por outro lado, as bolsas europeias apresentaram um desempenho positivo, impulsionadas pelo optimismo em torno das conversações de paz entre a Rússia e a Ucrânia, e uma recuperação das acções alemãs do sector da Defesa.

	29-Fev 2024	31-Dez 2024	31-Jan 2025	28-Jan 2025	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
BVM (Moçambique)*	189 559,07	212 407,89	213 936,59	206 721,40	-3,37%	-2,68%	9,05%
JSE Top 40	66 349,81	75 381,31	77 802,00	78 549,06	0,96%	4,20%	18,39%
Dow Jones	38 995,93	42 544,22	44 544,66	43 840,91	-1,58%	3,05%	12,42%
S&P 500	5 096,27	5 881,63	6 040,53	5 954,50	-1,42%	1,24%	16,84%
Nasdaq	16 091,92	19 310,79	19 627,44	18 847,17	-3,98%	-2,40%	17,12%
Euro Stoxx 50	4 877,77	4 895,98	5 286,87	5 463,54	3,34%	11,59%	12,01%
DAX	17 678,19	19 909,14	21 732,05	22 551,43	3,77%	13,27%	27,57%
CAC 40	7 927,43	7 380,74	7 950,17	8 111,63	2,03%	9,90%	2,32%
Bovespa	129 020,00	120 283,00	126 135,00	122 799,00	-2,64%	2,09%	-4,82%
Nikkei 225	39 166,19	39 894,54	39 572,49	37 155,50	-6,11%	-6,87%	-5,13%
Shanghai Composite	3 015,17	3 351,76	3 250,60	3 320,90	2,16%	-0,92%	10,14%
MSCI World (EUR)	493,42	580,07	598,20	593,64	-0,76%	2,34%	20,31%

Fonte: Bolsa de Valores de Moçambique I Investing.com

* Valores expressos em milhão. Os valores usados nas restantes bolsas de valores são expressos em pontuação.



Desenvolvimentos Recentes

- Dados recentemente publicados pelo Instituto Nacional de Estatísticas indicam que, no último trimestre de 2024, a economia nacional registou um crescimento negativo na ordem de 4,87%, como resultado das paralisações da actividade económica, decorrentes das manifestações pós-eleitorais, que condicionaram a circulação de pessoas e bens. Este crescimento reflecte o fraco desempenho do sector secundário, que foi influenciado pelo ramo da indústria manufactureira, que registou uma variação negativa de 11,14%. Reflecte também o fraco desempenho do ramo da Indústria de Extracção Mineira, com variação negativa de 10,06% (sector primário com -4,78%). Em termos acumulados, a economia apresentou um crescimento real na ordem de 1,85%. Este registo posiciona-se muito abaixo das perspectivas do Governo de Moçambique no seu Plano Económico e Social e Orçamento do Estado para 2024, que apontava para um crescimento da economia em cerca de 5,5%.
- Depois de aproximadamente 3 anos de incertezas, existe a possibilidade do projecto da TotalEnergies na Área 1 prosseguir. O Banco de Exportação-Importação dos EUA aprovou no mês de Março um empréstimo de quase USD 5 bilhões para o projecto de GNL, dando uma esperança para o reinício do projecto. É expectável que outros Bancos (do Reino Unido e da Holanda) reafirmem o acordo, garantindo o desembolso que virá a totalizar o empréstimo à TotalEnergies em cerca de USD 20 bilhões. Importa referir que este desenvolvimento poderá transformar o país num importante produtor de GNL da região e do mundo, e irá apoiar a recuperação da economia nacional nos próximos anos, com a geração de mais postos de trabalho e garantindo a inclusão das empresas nacionais no projecto.



Principais Indicadores Económicos

Principais Indicadores	2022 Real	2023 Real	2024 Estimação	2025 Projeção
Economia mundial – taxa de crescimento (%)	3,50	3,00	3,20	3,30
Economia moçambicana – taxa de crescimento (%)	4,15	5,01	1,85	3,20
Taxa de inflação anual (%)	10,92	5,30	4,15	5,03
Reservas Internacionais Líquidas (Mio USD)	2 690	2 937	4 095*	4 095*
Exportações (%)	47,00	9,70	6,50	7,01
Importações (%)	70,00	10,10	6,20	7,20
Câmbio (reavaliação): USD/MZN	63,87	63,90	63,91*	63,94*
Câmbio (reavaliação): ZAR/MZN	3,77	3,47	3,44*	3,77*
Taxa de Juro do mercado monetário Interbancário (%)	17,25	17,25	12,75	10,75
Prime Rate do Sistema Financeiro (%)	22,60	24,10	19,70	17,10*
Crédito à economia (Δ anual, %)	3,99	-2,20	2,70*	4,60*
Depósitos à economia (Δ anual, %)	8,50	8,35*	7,95*	8,25*
Dívida Pública Externa (% PIB)	106,20*	96,40	93,60	112,00

Fonte: : Cenário Fiscal do Médio Prazo (2022-2024) - Ministério da Economia e Finanças | IMF Request For Disbursement Under The Rapid Credit Facility, Abr-20 | IMF Technical Virtual Mission to Mozambique, Abr-21 | IMF-WEO, Oct-21 | IMF-WEO, Jan-22 | IMF-WEO, Apr-22 | IMF-WEO, Jul-22 | Estatísticas Monetárias - Síntese do Banco de Moçambique | Fitch Solutions, Fev-22 | *Moza Banco | (p) Projeção



Aviso Legal

O estudo foi realizado pelo Moza Banco com um objectivo meramente informativo. Todo o seu conteúdo é baseado em informação disponível ao público e obtida a partir de diversas fontes, incluindo meios de informação especializados, fontes oficiais e outras consideradas credíveis.

Contudo, o Moza Banco não garante a sua exactidão ou integralidade. As opiniões expressas nesta apresentação referem-se apenas ao momento presente e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. As informações e opiniões apresentadas não constituem nenhuma recomendação de investimento.

O Moza Banco não aceita nenhum tipo de responsabilidade sobre quaisquer perdas ou danos provenientes da utilização desta apresentação. As opiniões emitidas não vinculam o Moza Banco, não podendo o Moza Banco, por isso, ser responsabilizado, em qualquer circunstância e por qualquer forma, por erros, omissões ou inexactidões da informação constante neste documento ou que resultem do uso dado a essa informação.

A reprodução de parte ou totalidade desta publicação é permitida desde que a fonte seja expressamente mencionada.

Gabinete de Estudos Económicos - Moza Banco,SA

Tel: + 258 21 342059

Ext. 712394

email:

gee@mozabanco.co.mz

octavio.mutemba@mozabanco.co.mz

jose.malia@mozabanco.co.mz