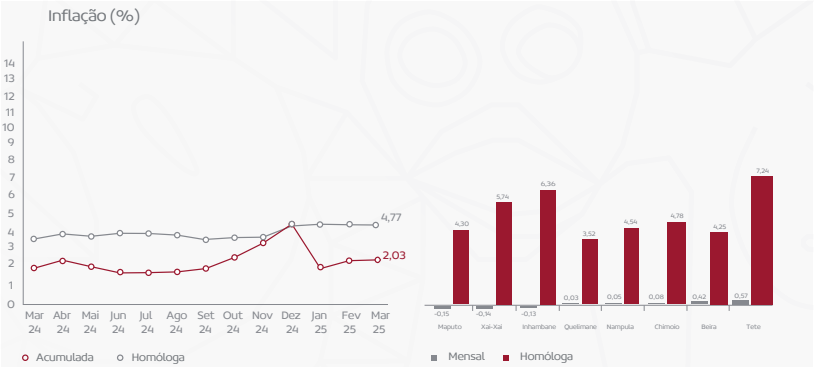
Boletim Económico
Março 2025

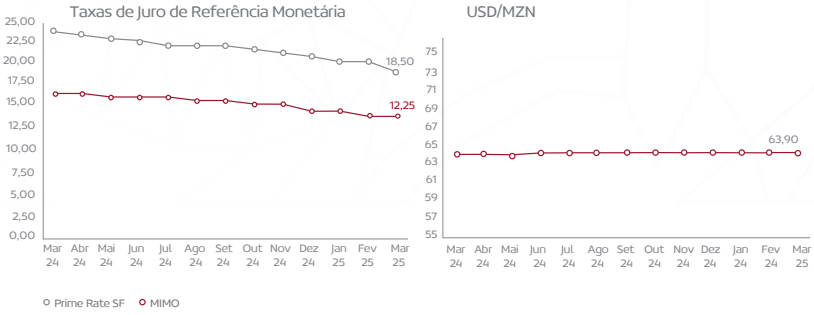
Gabinete dos Estudos Económicos

Índice

Principais Destaques

- Nível de preços acelera em termos homólogos, no primeiro trimestre de 2025, para 4,77%, reflectindo em parte as restrições de liquidez em Moeda Estrangeira;
- Comité de Política Monetária mantém postura monetária expansionista na sua segunda sessão, efectuando mais um corte de 50 pontos base no mês de Março;
- A Prime Rate do Sistema Financeiro (PRSF) situou-se em 18,50% no mês de Março e manter-se-á em Abril. Contudo, em Maio a mesma poderá reduzir para 18,00%, reflectindo o efeito de transmissão da redução da MIMO, decorrente da última decisão em sede de CPMO;
- Taxa de câmbio entre o par dólar/metical fixou-se em MZN 63,90;
- Fundo Monetário Internacional revê em baixa as expectativas de crescimento da economia global, em resposta à imprevisibilidade das medidas tarifárias pelos EUA.





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.
Call Center: 95 247 / 21 34 20 20
facebook.com/Mozabanco
Moza Banco @mozabanco
MOZA

Inflação

Em Março, a inflação homóloga manteve o ritmo de aceleração que vem sendo observado nos últimos 6 meses, tendo-se fixado em 4,77%, reflectindo a subida dos preços nas divisões de alimentação e bebidas não alcoólicas, em parte influenciada pelas restrições de liquidez em moeda estrangeira que tem condicionado a importação de bens.

Mantêm-se em um dígito, no médio prazo, as perspectivas de inflação, reflectindo essencialmente a estabilidade do Metical e uma recuperação gradual do crescimento económico, no médio prazo, não obstante as incertezas quanto ao impacto dos choques climáticos na produção agrícola.

No contexto internacional, a inflação referente a Março abrandou na Zona Euro de 2,30%, em Fevereiro, para 2,20%, a taxa mais baixa desde Novembro de 2024, reflectindo o abrandamento dos preços no sector de serviços. A inflação anual nos Estados Unidos da América manteve a tendência de desaceleração, tendo-se fixado em 2,4%, contra 2,8% registados no mês de Fevereiro, impulsionada pela redução dos preços da gasolina.

	31-Mar 2024	31-Dez 2024	28-Fev 2025	31-Mar 2025	Variação Mensal (P.P.)	Variação Acumulada (P.P.)	Variação Homóloga (P.P.)
Inflação Homóloga (%)	3,03	4,15	4,74	4,77	0,03	0,62	1,74
Inflação Mensal (%)	0,03	1,60	0,52	0,06	-0,46	-1,54	0,03
Inflação Acumulada (%)	1,43	4,15	1,98	2,03	0,05	-2,12	0,60

Fonte: Instituto Nacional de Estatística
* Ponto percentual - valor absoluto da diferença entre duas percentagens

Mercado Monetário

Reunido a 26 de Março, na sua segunda sessão do ano, o CPMO decidiu manter a sua estratégia de alívio da pressão monetária, tendo reduzido a taxa MIMO em 50 pontos base (pb), reflectindo as perspectivas de manutenção da inflação nos níveis de um dígito, no médio prazo, não obstante o aumento das incertezas em torno do agravamento do risco fiscal. É de referir que esta é a segunda redução consecutiva em 50 pb no decurso do primeiro trimestre, e a oitava consecutiva desde Janeiro de 2024, tendo conduzido à queda da taxa MIMO para 11,75% (acumulado de 550 pb).

Por outro lado, o Comité decidiu manter os coeficientes de Reservas Obrigatórias para os passivos em moeda nacional em 29%, e em moeda estrangeira em 29,5%.

A Prime Rate do Sistema Financeiro (PRSF) situou-se em 18,50% no mês de Março, reflectindo o ajuste face à redução da taxa MIMO em Janeiro de 2025. Para o mês de Abril, a PRSF irá manter-se em 18,50%, de acordo com a comunicação da Associação Moçambicana de Bancos, em finais do mês de Março.

	31-Dez 2024	31-Jan 2025	28-Fev 2025	31-Mar 2025	Variação Mensal (p.p)	Variação Acumulada (p.p)	Variação Homóloga (p.p)
FPD (%)[1]	9,75	9,75	9,25	9,25	0,00	-0,50	-3,50
FPC (%)[2]	15,75	15,75	15,25	15,25	0,00	-0,50	-3,50
MIMO (%)[3]	12,75	12,75	12,25	12,25	0,00	-0,50	-3,50
PRSF (%)[4]	19,70	19,00	19,00	18,50	-0,50	-1,20	-4,60
BT - 91D (%)[5]	13,77	13,40	13,15	13,23	0,08	-0,54	-4,39
BT - 182D (%)	13,64	13,32	13,14	13,23	0,09	-0,41	-4,83
BT - 364D (%)	13,78	13,60	13,25	13,38	0,13	-0,40	-4,93

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 par dólar/metical manteve, no primeiro trimestre de 2025, a tendência de estabilidade que vem sendo observada desde 2021, tendo-se fixado em USD/MZN 63,90. Esta evolução deve-se em parte ao contexto de taxas de juro reais positivas. Em relação às outras moedas de transacção no país, o metical depreciou 3,77% face ao euro, 2,65% face à libra esterlina e 0,55% face ao rand Sul-africano.

No mercado internacional, os receios em torno da evolução da economia Norte-americana, associados aos receios do impacto negativo da política comercial da Administração Trump sobre a economia global, afectaram o comportamento negativo de forma transversal. O dólar depreciou em 4,26%, 2,71% e 1,90% contra o euro, a libra esterlina e o rand Sul-africano, respectivamente.

	31-Mar 2024	31-Dez 2024	28-Fev 2025	31-Mar 2025	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
USD/MZN	63,90	63,91	63,90	63,90	0,00%	-0,02%	0,00%
EUR/MZN	69,10	67,03	66,53	69,04	3,77%	3,00%	-0,09%
GBP/MZN	80,79	80,62	80,52	82,65	2,65%	2,52%	2,30%
ZAR/MZN	3,37	3,44	3,47	3,48	0,29%	1,16%	3,26%
EUR/USD	1,079	1,035	1,038	1,082	4,26%	4,48%	0,22%
GBP/USD	1,262	1,251	1,258	1,292	2,71%	3,25%	2,34%
USD/ZAR	18,921	18,851	18,657	18,303	-1,90%	-2,90%	-3,27%

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

Commodities

O mercado das matérias-primas tem-se apresentado volátil, reflectindo a incerteza que paira sobre as medidas de política comercial por parte do novo governo Norte-americano.

As cotações do petróleo registaram em Março perdas mensais correspondentes a 4,92% para o WTI (de $71,33/bbl para $67,82/bbl) e 3,44% para o Brent (de $75,16/bbl para $72,57/bbl). As preocupações económicas decorrentes do anúncio do Presidente Trump de tarifas sobre todos os veículos fabricados fora dos Estados Unidos da América (EUA), associadas às intenções de aumento de produção de crude pela OPEP+, conduziram a esta redução no preço da *commodity*.

O preço do carvão observou, pelo quarto mês consecutivo, uma redução mensal, tendo atingido o preço mais baixo desde Setembro de 2023 ($99,85/mt), passando de $100,41/mt em Fevereiro para $97,99/mt em Março. Esta evolução é justificada pela fraca actividade de produção observada, pelo elevado número de stock e pelo aumento das temperaturas que condicionam a empregabilidade da *commodity*.

Em relação ao Gás Natural, em Março, observou-se uma redução tanto para a *commodity* oriunda dos Estados Unidos, assim como para o GNL oriundo do Japão, em 2,24% e 0,64%, respectivamente, tendo-se fixado em $4,13/mmbtu e $12,70/mmbtu. Este desempenho deriva do aumento da geração de energia solar, o que tem contribuído para uma redução da procura por gás para a geração de energia.

No mês de Março, o preço do alumínio manteve-se estável, apresentando uma ligeira variação de 0,03%, tendo-se fixado em $2 658,29/mt em Março, contra $2 657,60/mt observados no mês de Fevereiro. Esta evolução deriva em parte das incertezas à volta dos acontecimentos geopolíticos e a nível dos mercados com o potencial impacto das novas tarifas impostas pela administração do Presidente Trump. O potencial cessar-fogo no conflito Rússia-Ucrânia afecta as cadeias de abastecimento do Alumínio e a confiança dos investidores

O ainda observado fraco desempenho do sector imobiliário da China, que não tem respondido aos esforços dos estímulos financeiros, condicionou o desempenho negativo do preço do minério de ferro em Março, apresentando uma redução de cerca de 4,74%, de $105,08/dmtu em Fevereiro, para $100,10/dmtu em Março.

O preço do ouro aumentou em cerca de 3,06% no mês de Março, atingindo um novo máximo, tendo-se fixado em $2 983,25/onça, reflectindo o seu estatuto de moeda de refúgio, após o aumento dos níveis de aversão ao risco, associado à política de tarifas sobre as importações dos EUA.

Ainda no mês de Março, o Índice de Preços dos Alimentos da FAO (Food and Agriculture Organization) apresentou um ligeiro aumento de aproximadamente 0,2% em relação ao mês anterior. Este movimento foi influenciado pelo aumento dos preços de carnes e de óleos vegetais, que compensaram as reduções nos preços do açúcar e dos cereais. Segundo a FAO, os preços do óleo de palma, que registaram um aumento pelo segundo mês consecutivo, têm sido impulsionados pela persistente restrição observada nos principais países produtores do Sudeste Asiático, onde a produção atingiu os seus mínimos sazonais.

	31-Mar 2024	31-Dez 2024	28-Fev 2025	31-Mar 2025	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
Milho ($/mt)	190,57	202,60	220,88	207,41	-6,09%	2,38%	8,84%
Trigo, EUA HRW ($/mt)	274,83	252,17	264,61	255,37	-3,49%	1,27%	-7,08%
Arroz, Thai 5% ($/mt)	613,00	527,00	437,00	425,00	-2,75%	-19,35%	-30,67%
Açucar, Mundo ($/kg)	0,48	0,44	0,42	0,42	-1,51%	-4,55%	-12,34%
Algodão, A índex ($/mt)	2,20	1,76	1,72	1,71	-0,50%	-2,83%	-22,12%
Ouro ($/troy oz)	2 158,01	2 648,01	2 894,73	2 983,25	3,06%	12,66%	38,24%
Alumínio ($/mt)	2 226,16	2 541,02	2 657,60	2 658,29	0,03%	4,62%	19,41%
Ferro / Iron Ore ($/dmtu)	109,79	102,21	105,08	100,10	-4,74%	-2,06%	-8,83%
Carvão, África do Sul ($/mt)	104,84	105,47	100,41	97,99	-2,41%	-7,09%	-6,53%
Petróleo Brent ($/bbl)	85,45	73,83	75,16	72,57	-3,44%	-1,71%	-15,07%
Petróleo WTI ($/bbl)	80,49	69,79	71,33	67,82	-4,92%	-2,82%	-15,74%
Gás natural, EUA ($/mmbtu)	1,50	3,02	4,22	4,13	-2,24%	36,56%	175,23%
Gás natural Liquefeito, Japão ($/mmbtu)	13,19	12,64	12,78	12,70	-0,64%	0,47%	-3,68%

Fonte: World Bank Commodity Price Data

Mercado de Capitais

Em Março, a capitalização da Bolsa de Valores de Moçambique (BVM) registou uma ligeira redução em cerca de MZN 2 496 mios (1,21%). Esta evolução é justificada pela exclusão da cotação do Papel Comercial First Capital Bank Moçambique 2024 -série IV no valor de MZN 788 mios, associada à exclusão da cotação do Papel Comercial Access Bank 2023-24 no valor de MZN 200 mios. Adicionalmente, a redução em 20% do preço das acções da CDM, que passaram de MZN 50,00 em Fevereiro para MZN 40,00 no mês em referência, também contribui para a redução do volume de capitalização da Bolsa de Valores.

Liderados pelo sector tecnológico, os mercados accionistas internacionais observaram um comportamento negativo no mês de Março, reflectindo a incerteza e os receios em torno do crescimento económico global e dos EUA. A imposição de tarifas sobre a importação por parte do governo dos EUA, a todos os países, alimentou as preocupações de uma guerra comercial global, que poderá conduzir à recessão económica global.

	31-Mar 2024	31-Dez 2024	28-Fev 2025	31-Mar 2025	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
BVM (Moçambique)*	189 899,43	212 407,89	206 721,40	204 225,67	-1,21%	-3,85%	7,54%
JSE Top 40	68 346,21	75 381,31	78 549,06	81 410,32	3,64%	8,00%	19,11%
Dow Jones	39 807,18	42 544,22	43 840,91	42 001,76	-4,20%	-1,28%	5,51%
S&P 500	5 254,35	5 881,63	5 954,50	5 611,91	-5,75%	-4,59%	6,81%
Nasdaq	16 379,46	19 310,79	18 847,17	17 299,29	-8,21%	-10,42%	5,62%
Euro Stoxx 50	5 083,42	4 895,98	5 463,54	5 248,39	-3,94%	7,20%	3,25%
DAX	18 492,49	19 909,14	22 551,43	22 163,49	-1,72%	11,32%	19,85%
CAC 40	8 205,81	7 380,74	8 111,63	7 790,71	-3,96%	5,55%	-5,06%
Bovespa	128 106,00	120 283,00	122 799,00	130 260,00	6,08%	8,29%	1,68%
Nikkei 225	40 369,44	39 894,54	37 155,50	35 617,56	-4,14%	-10,72%	-11,77%
Shanghai Composite	3 041,17	3 351,76	3 320,90	3 335,75	0,45%	-0,48%	9,69%
MSCI World (EUR)	510,29	580,07	593,64	546,10	-8,01%	-5,86%	7,02%

Fonte: Bolsa de Valores de Moçambique I Investing.com
* Valores expressos em milhõe. Os valores usados nas restantes bolsas de valores são expressos em pontuação.

Desenvolvimentos Recentes

- O Fundo Monetário Internacional (FMI) actualizou a 22 de Abril as previsões económicas mundiais, prevendo um crescimento económico global na ordem dos 2,8% (-0,4pp quando comparado com as previsões apresentadas em Janeiro). Segundo o FMI, a alteração do cenário reflecte a reordenação das prioridades políticas por parte dos governos de todo o mundo. O anúncio e implementação, a 2 de Abril, de uma série de novas medidas tarifárias pelos EUA, associados às contramedidas pelos seus parceiros comerciais, que elevaram as taxas tarifárias efectivas para níveis nunca vistos num século, constitui um importante choque negativo para o crescimento económico. A imprevisibilidade com que estas medidas se têm vindo a desenrolar também tem um impacto negativo.

  Adicionalmente, para o FMI a inflação irá desacelerar para níveis de 4,28%, reflectindo as elevadas incertezas em torno dos potenciais impactos das tarifas recentemente impostas, que poderão ser consideradas temporárias ou permanentes, à medida em que as empresas ajustam as margens para compensar o aumento dos custos de importação e o facto de as importações serem facturadas em dólares americanos ou na moeda local.

- Para Moçambique, o FMI prevê um crescimento de 2,52% em 2025 (uma melhoria de 2,6pp quando comparado com 2024). Por outro lado, a instituição prevê que a inflação no país irá acelerar para cerca de 5,0%, em 2025.

Principais Indicadores Económicos

Principais Indicadores	2022 Real	2023 Real	2024 Estimação	2025 Projecção
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 Liquidas (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) Projecção

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