



Boletim
Económico
Dezembro 2024

Gabinete dos Estudos Económicos

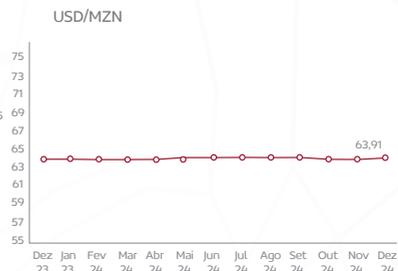
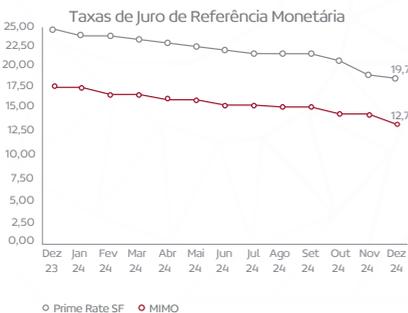
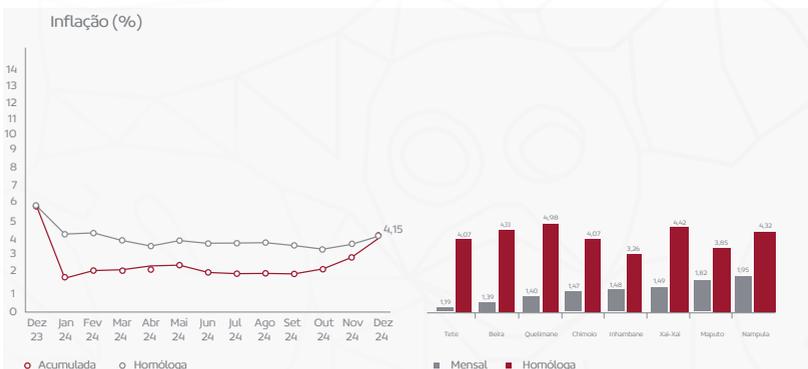
MOZA



Índice

Principais Destaques

- Inflação homóloga acelera em Dezembro para 4,15%, reflectindo o comportamento sazonal de alguns produtos alimentares e o impacto da tensão pós-eleitoral;
- Banco de Moçambique alivia a política monetária ao longo de 2024, reduzindo a taxa de juro em 450 pontos base a nível anual;
- PRSF fixou-se em 19,70% no mês de Dezembro, acompanhando o movimento da MIMO;
- Par USD/MZN mantém estabilidade ao longo de 2024, consolidando a tendência que vem sendo observada desde 2021.





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

Em Dezembro, o país observou um aumento mensal do nível geral de preços na ordem de 1,60%. Comparticipou com maior destaque a divisão de alimentação e bebidas não alcoólicas, com cerca de 1,16 pontos percentuais (pp). Contudo, o nível de preços posicionou-se abaixo do observado no mesmo período do ano anterior (-1,15pp). Este comportamento da inflação reflecte em parte o comportamento sazonal de alguns produtos alimentares, assim como o impacto da tensão pós-eleitoral, que condicionou o movimento de pessoas e bens, tendo paralisado a economia por alguns dias.

No contexto internacional, a inflação voltou a acelerar em Dezembro, influenciada pelo aumento dos preços da energia. Nos Estados Unidos da América, pelo segundo mês consecutivo, a inflação acelerou, tendo-se fixado em 2,9% contra os 2,7% registados no mês anterior, representando o terceiro mês consecutivo de aceleração do nível de preços. Comportamento semelhante observou-se na Zona Euro, tendo-se registado uma aceleração da inflação na ordem de 0,2pp, quando comparado com o mês de Novembro (2,4% em Dezembro contra 2,2% observado no mês anterior). Por outro lado, no Reino Unido a inflação anual desacelerou de 2,6% em Novembro para 2,5% em Dezembro (-0,1 pp).

	31-Dez 2023	30-Nov 2024	31-Dez 2024	Varição Mensal (p.p.)	Varição Acumulada (p.p.)	Varição Homóloga (p.p.)
Inflação Homóloga (%)	5,30	2,84	4,15	1,31	-1,15	-1,15
Inflação Mensal (%)	1,29	0,72	1,60	0,88	0,31	0,31
Inflação Acumulada (%)	5,30	2,50	4,15	1,65	-1,15	-1,15

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

* Ponto percentual - valor absoluto da diferença entre duas percentagens



Mercado Monetário

O Banco de Moçambique manteve no último trimestre de 2024 a postura liberal que se observou ao longo do ano, tendo reduzido uma vez mais a taxa MIMO em 75pb. A taxa MIMO fixou-se em Dezembro em 12,75%, o que representa uma redução anual de 450pb (17,25% em Dez.23).

Em resposta à evolução dos níveis de preços na economia nacional e a perspectiva da sua manutenção à volta dos 5%, espera-se que a Autoridade Monetária mantenha o ritmo de cortes em 2025, conduzindo a uma taxa MIMO próxima dos 10%.

A Prime Rate do Sistema Financeiro (PRSF) fixou-se em 19,70% no mês de Dezembro, representando uma redução anual de 440pb. É expectável que em 2025 a PRSF acompanhe o movimento da taxa MIMO, perspectivando-se que se posicione próximo dos 16% em Dezembro de 2025.

	31-Dez 2023	30-Nov 2024	31-Dez 2024	Varição Mensal (p.p)	Varição Acumulada (p.p)	Varição Homóloga (p.p)
FPD (%) ¹	14,25	10,50	9,75	-0,75	-4,50	-4,50
FPC (%) ²	20,25	16,50	15,75	-0,75	-4,50	-4,50
MIMO (%) ³	17,25	13,50	12,75	-0,75	-4,50	-4,50
PRSF (%) ⁴	24,10	19,80	19,70	-0,10	-4,40	-4,40
BT - 91D (%) ⁵	18,25	14,13	13,77	-0,36	-4,48	-4,48
BT - 182D (%)	18,35	14,39	13,64	-0,75	-4,71	-4,71
BT - 364D (%)	18,50	14,42	13,78	-0,64	-4,72	-4,72

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-se em USD/MZN 63,91 no mês de Dezembro, reflectindo a estabilidade que se observa desde 2021. Em termos anuais, a taxa registou uma ligeira depreciação de cerca de 0,02%. Esta tendência de estabilidade pode ser justificada pela postura conservadora dos Bancos Comerciais nas definições das taxas de câmbio.

Por outro lado, o metical apreciou contra o euro, contra a libra e contra o seu par Sul-africano, (5,12%, 0,76% e 0,86%, respectivamente).

Perspectiva-se a manutenção da estabilidade cambial nos próximos anos, não obstante o comportamento de apreciação do dólar no mercado internacional, sendo que registou-se mais um mês de apreciação do dólar face as outras moedas de transacção no país, nomeadamente euro, libra esterlina e rand sul africano (EUR: 6,19%; GBP 1,71%; ZAR 3,11%), influenciado pelo desempenho da economia americana ao longo do ano, assim como, pela manutenção do regime restritivo da política monetária, em resposta aos níveis de preço que se posicionam ainda acima da meta estabelecida pelo Federal Reserve.

	31-Dez 2023	30-Nov 2024	31-Dez 2024	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
USD/MZN	63,90	63,90	63,91	0,02%	0,02%	0,02%
EUR/MZN	70,65	67,52	67,03	-6,26%	-5,12%	-5,12%
GBP/MZN	81,24	81,13	80,62	-5,74%	-0,76%	-0,76%
ZAR/MZN	3,47	3,54	3,44	-7,53%	-0,86%	-0,86%
EUR/USD	1,104	1,058	1,035	-2,10%	-6,19%	-6,19%
GBP/USD	1,273	1,274	1,251	-1,77%	-1,71%	-1,71%
USD/ZAR	18,282	18,050	18,851	4,43%	3,11%	3,11%

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



Commodities

O mercado de *commodities* observou desafios significativos em 2024, influenciado por um cenário macroeconómico dinâmico e eventos climáticos significativos.

No mês de Dezembro, o preço do Brent apresentou uma ligeira redução de aproximadamente 0,76%, tendo passado de \$74,40/bbl em Novembro para \$73,83/bbl em Dezembro, influenciada pelo registo de fraca procura e uma oferta relativamente elevada por parte dos países fora da OPEP+. Por outro lado, o preço do WTI registou um ligeiro aumento mensal em 0,14%, tendo passado de \$69,69/bbl em Novembro para \$69,79/bbl em Dezembro. Este comportamento do WTI é justificado pelas varias extensões de cortes de produção da OPEP+, assim como pelo optimismo da procura na China, após a divulgação pelo Banco Mundial da previsão de crescimento acelerado do país. Em termos anuais, as duas cotações apresentaram quedas de 5,17% e 3,18%, respectivamente.

A cotação do carvão da África do Sul observou uma redução na ordem de 1,26%, passando de \$106,82/mt em Novembro para \$105,47/mt em Dezembro. Esta evolução é justificada essencialmente pela fraca procura observada, em um cenário de excesso de stock. Comparativamente ao período homólogo, a cotação do carvão reduziu em cerca de 3,09%.

A cotação do gás natural dos Estados Unidos (EU) apresentou uma trajectória ascendente de aproximadamente 43,64%, passando de \$2,10/mmbtu em Novembro para \$3,02/mmbtu em Dezembro, impulsionada por previsões de uma explosão de frio ártico e a expectativa de que o mês de Janeiro de 2025 possa ser o mais frio dos últimos 30 anos. Contrariamente, o gás natural liquefeito (GNL) registou uma ligeira redução na ordem de 0,49%, tendo-se fixado em \$12,76/mmbtu em Dezembro. Esta evolução pode ser justificada pela fraca procura associada a elevados níveis de stock da *commodity* na região noroeste da Ásia. Em 2024, o gás natural dos EU observou ganhos acumulados na ordem de 19,65% e o GNL do Japão observou perdas na ordem de 11,63%.

Pelo segundo mês consecutivo, a cotação do alumínio apresentou uma trajectória descendente, tendo reduzido em cerca de 1,59%, fixando-se em \$2 541,02/mt no mês de Dezembro, contra \$2 582,19/mt observados em Novembro. Este movimento foi impulsionado pela fraca procura e por uma actividade comercial moderada. Contudo, para o ano de 2024, o preço do alumínio registou um aumento de cerca de 16,43%, influenciado por perturbações no transporte marítimo causadas pelos conflitos que conduziram ao aumento dos custos de transporte.

O aumento da oferta do minério do ferro, influenciado em parte pelo forte desempenho do Brasil e da África do Sul, associada a uma recuperação na mineração ucraniana, condicionaram o aumento tímido do preço do ferro em Dezembro de 2024, tendo passado de \$100,50/dmtu em Novembro para \$102,21/dmtu em Dezembro. A nível anual, o preço da *commodity* registou uma redução de aproximadamente 25%.

O ouro - considerado um activo de refúgio - encerrou o ano de 2024 com uma ligeira desvalorização mensal de 0,12%, pressionado pela evolução positiva do dólar e por altos rendimentos do Tesouro dos EUA. Não obstante a ligeira queda mensal, em termos acumulados, o ouro registou uma apreciação de aproximadamente 30,60%, demonstrando a sua resiliência.

Ainda no mês de Dezembro, o Índice de Preços de Alimentos da FAO - *Food and Agricultural Organization* (FFPI) observou uma redução de cerca de 0,6 pontos (de 127,6 pontos em Novembro para 127,0 pontos em Dezembro). Este registo foi suportado pela queda dos preços internacionais do açúcar, produtos lácteos, óleos vegetais e cereais. Não obstante a queda em Dezembro, o resultado do ano ficou 6,7% acima do valor registado em Dezembro de 2023 (119,1 pontos).



	31-Dez 2023	30-Nov 2024	31-Dez 2024	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
Milho (\$/mt)	206,55	201,33	202,60	0,63%	-1,91%	-1,91%
Trigo, EUA HRW (\$/mt)	291,12	253,75	252,17	-0,62%	-13,38%	-13,38%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	644,00	511,00	527,00	-3,13%	-18,17%	-18,17%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0,48	0,45	0,44	-3,13%	-8,76%	-8,76%
Algodão, A index (\$/mt)	2,00	1,80	1,76	-1,94%	-11,68%	-11,68%
Ouro (\$/troy oz)	2 026,18	2 651,13	2 648,01	-0,12%	30,69%	30,69%
Alumínio (\$/mt)	2 182,43	2 582,19	2 541,02	-1,59%	16,43%	16,43%
Ferro / Iron Ore (\$/dmtu)	137,05	100,50	102,21	1,70%	-25,42%	-25,42%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	108,83	106,82	105,47	-1,26%	-3,09%	-3,09%
Petróleo Brent (\$/bbl)	77,86	74,40	73,83	-0,76%	-5,17%	-5,17%
Petróleo WTI (\$/bbl)	72,08	69,69	69,79	0,14%	-3,18%	-3,18%
Gás natural, EUA (\$/mmbtu)	2,53	2,10	3,02	43,64%	19,65%	19,65%
Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu)	14,44	12,82	12,76	-0,49%	-11,63%	-11,63%

Fonte: World Bank Commodity Price Data



Mercado de Capitais

A capitalização bolsista na Bolsa de Valores de Moçambique durante o mês de Dezembro aumentou MZN 4 372 milhões, justificado pela admissão à cotação da Décima Terceira Série de Obrigações de Tesouro de 2024, no valor de MZN 4 570 Mios.

Na esfera internacional, os mercados accionistas observaram movimentos mistos no mês de Dezembro, com os mercados dos EUA a encerrarem o mês em baixa, influenciados pela expectativa em torno da política monetária a ser implementada pelo FED face à aceleração da inflação registada no mês de Novembro. Por outro lado, os mercados europeus registaram ligeiros ganhos mensais, não obstante o cenário de incertezas que se vive no velho continente, nomeadamente, novo Primeiro Ministro Francês, eleições antecipadas na Alemanha, bem como um potencial abrandamento da economia Europeia. Em termos acumulados, as acções globais subiram 17,5% em 2024, em grande parte impulsionadas pelos desenvolvimentos nos EUA, registo do segundo ano consecutivo de retornos de dois dígitos.

	31-Dez 2023	30-Nov 2024	31-Dez 2024	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
BVM (Moçambique)*	183 989,46	208 035,94	212 407,89	2,10%	15,45%	15,45%
JSE Top 40	70 494,80	76 052,41	75 381,31	-0,88%	6,93%	6,93%
Dow Jones	37 689,54	44 910,65	42 573,73	-5,20%	12,96%	12,96%
S&P 500	4 769,83	6 032,38	5 881,63	-2,50%	23,31%	23,31%
Nasdaq	15 011,35	19 218,17	19 310,79	0,48%	28,64%	28,64%
Euro Stoxx 50	4 521,65	4 804,40	4 895,98	1,91%	8,28%	8,28%
DAX	16 751,64	19 626,45	19 909,14	1,44%	18,85%	18,85%
CAC 40	7 543,77	7 235,11	7 380,74	2,01%	-2,16%	-2,16%
Bovespa	134 185,00	125 668,00	120 283,00	-4,29%	-10,36%	-10,36%
Nikkei 225	33 464,17	38 208,03	39 895,54	4,42%	19,22%	19,22%
Shanghai Composite	2 974,93	3 326,46	3 351,76	0,76%	12,67%	12,67%
MSCI World (EUR)	458,21	583,92	580,07	-0,66%	26,59%	26,59%

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

- No seu mais recente World Economic Outlook, publicado em Janeiro de 2025, o Fundo Monetário Internacional (FMI) perspectiva para 2025 um crescimento da economia mundial em 3,3%, mantendo-se abaixo da média histórica de 3,7% entre 2000 e 2017, e ligeiramente acima do crescimento expectável de 2024 (3,2%). A perspectiva do crescimento económico global deve-se em parte à expectativa de um crescimento em alta nos Estados Unidos, que compensa as revisões em baixa noutras economias importantes. Adicionalmente, os riscos associados às incertezas políticas, as perturbações induzidas pela inflação que reluta em manter-se acima do objectivo dos Bancos Centrais (o que pode interromper a tendência de alteração das políticas monetárias), influenciam também a perspectiva de crescimento para 2025.
- No seu último Comité de Política Monetária do Banco de Moçambique (Janeiro 2025), a autoridade monetária manteve a postura expansionista, observada em 2024, reduzindo a taxa de juro de política monetária em 50pb, fixando-a em 12,25%. Adicionalmente, decidiu ajustar em baixa os coeficientes de reservas obrigatórias em moeda nacional, que reduzem de 39,0% para 29,0% em moeda nacional, e de 39,5% para 29,5% em moeda nacional. O ajuste dos coeficientes alivia os custos de intermediação dos bancos, libertando um montante significativo de liquidez que existe no sistema financeiro, o que poderá permitir, em parte, a recuperação das actividades para alguns agentes económicos, ao longo do primeiro semestre do presente ano.



Principais Indicadores Económicos

Principais Indicadores	2021 Real	2022 Real	2023 Real	2024 Estimação	2025 Projeção
Economia mundial – taxa de crescimento (%)	6,10	3,50	3,00	3,20	3,30
Economia moçambicana – taxa de crescimento (%)	2,16	4,15	5,01	3,0	3,20
Taxa de inflação anual (%)	6,74	10,92	5,30	4,15	5,03
Reservas Internacionais Líquidas (Mio USD)	3.324	2.690	2.937	3.821*	4.073*
Exportações (%)	55,47	47,00	9,70	5,20	6,01
Importações (%)	33,23	70,00	10,10	2,12	4,20
Câmbio (reavaliação): USD/MZN	63,83	63,87	63,90	63,91*	63,94*
Câmbio (reavaliação): ZAR/MZN	4,02	3,77	3,47	3,44*	3,45*
Taxa de Juro do mercado monetário Interbancário (%)	13,25	17,25	17,25	12,75	10,50
Prime Rate do Sistema Financeiro (%)	18,60	22,60	24,10	19,70	17,50*
Crédito à economia (Δ anual, %)	4,00	3,99	-2,20	2,70*	4,60*
Depósitos à economia (Δ anual, %)	1,00	8,50	8,35*	7,95*	8,25*
Divida Pública Externa (% PIB)	113,10	106,20*	96,40	88,00	86,50

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



Conta Salário

Recebe e ganha mais

Domicilia já o teu salário no Moza.

 Call Center: **95 247 / 21 34 20 20**

 facebook.com/Mozabanco

 Moza Banco  @mozabanco

MOZA



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