



Boletim
Económico
Janeiro 2025

Gabinete dos Estudos Económicos

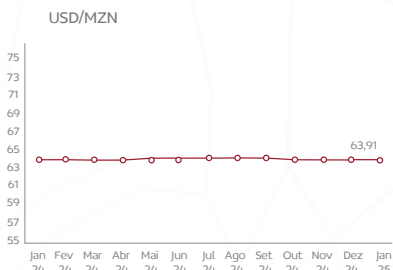
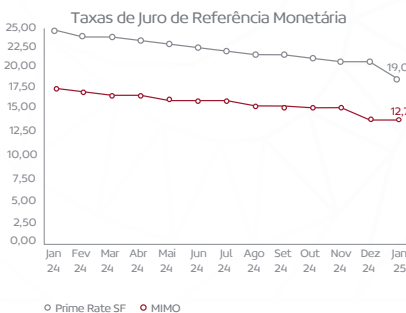
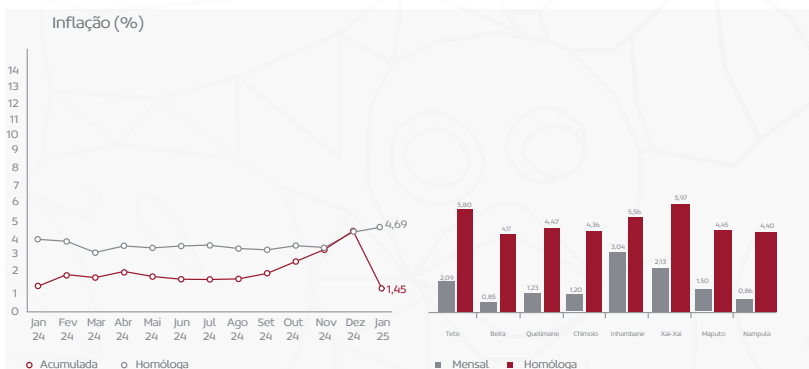
MOZA



Índice

Principais Destaques

- Inflação homologa regista aumento do nível geral de preços em Janeiro, quarto aumento consecutivo;
- Banco de Moçambique reduz uma vez mais a taxa MIMO. E com o objectivo de impulsionar a actividade económica, reduz os coeficientes de RO's para os passivos em MN e ME;
- Prime Rate do Sistema Financeiro mantém-se em 19,00% em Janeiro e Fevereiro;
- Taxa de Câmbio entre o par dólar/metical mantém-se em USD/MZN 63,91 no mês de Janeiro.





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

O nível de preços acelerou no primeiro mês do ano, reflectindo em parte a pressão social pós-eleitoral, que condicionou a circulação de pessoas e bens. Registou-se um aumento mensal dos preços na ordem de 1,45%, com maior contributo da divisão de alimentação e bebidas não alcoólicas, com cerca de 1,16pp.

Comparativamente ao período homólogo, a inflação registou uma subida na ordem de 4,69%, mantendo-se ainda abaixo da meta de controlo do Banco de Moçambique (10%).

Perspectiva-se a manutenção da tendência de níveis de preços controlados e em 1 dígito, reflectindo a estabilidade do metical e a redução dos preços das mercadorias no mercado internacional, não obstante a política monetária mais liberal em vigência. É expectável um nível de preços de 5,03% em Dezembro de 2025, não obstante a perspectiva de aceleração no primeiro trimestre.

Na esfera internacional, os registos dos níveis de inflação mostram uma aceleração face ao mês de Dezembro, mantendo-se acima das metas definidas pelos Bancos Centrais para revisão da Política Monetária. Nos Estados Unidos da América, a inflação acelerou, pelo quarto mês consecutivo, tendo-se fixado em 3,0% contra os 2,9% registados em Dezembro. A taxa de inflação homóloga no Reino Unido acelerou de 2,5% em Dezembro de 2024, para 3,0% em Janeiro de 2025 (+50 pontos base), influenciada pelos preços dos transportes e dos alimentos. Similar comportamento observou-se na Zona Euro, onde a inflação se fixou em 2,5% (uma variação de 10 pontos base, face ao mês anterior), influída pela evolução dos preços do sector de serviços e dos alimentos.

	31-Jan 2024	30-Nov 2024	31-Dez 2024	31-Jan 2025	Varição Mensal (p.p.)	Varição Acumulada (p.p.)	Varição Homóloga (p.p.)
Inflação Homóloga (%)	4,19	2,84	4,15	4,69	0,54	0,54	0,50
Inflação Mensal (%)	0,93	0,72	1,60	1,45	-0,15	-0,15	0,52
Inflação Acumulada (%)	0,93	2,50	4,15	1,45	-2,70	-2,70	0,52

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

* Ponto percentual – valor absoluto da diferença entre duas percentagens



Mercado Monetário

Na sua primeira sessão do ano, o Comité de Política Monetária (CPMO) manteve a sua postura mais liberal que se observa desde o início do ano passado, tendo reduzido a taxa de juro de política monetária, taxa MIMO, em 50 pontos base (pb), fixando-a em 12,25%. É expectável haver mais cortes da taxa MIMO ao longo do ano, acompanhados da expectativa de uma inflação controlada, associada a potenciais reformas fiscais que o novo Governo tem estudado e pretende executar, com o objectivo de reduzir o impacto do actual cenário económico nos consumidores.

Adicionalmente, o CPMO decidiu reduzir os coeficientes de Reservas Obrigatórias para os passivos em Moeda Nacional e Moeda Estrangeira em 1000pb, para 29% e 29,50%, respectivamente.

No dia 31 de Janeiro, a Associação Moçambicana de Bancos anunciou a manutenção da Prime Rate do Sistema Financeiro (PRSF) em 19,00% (com início a 1 de Fevereiro). Adicionalmente, a recente redução da taxa MIMO irá conduzir à redução da PRSF na mesma proporção, a partir de 1 de Março, mantendo tudo o resto constante.

	31-Jan 2024	31-Dez 2024	31-Jan 2025	Varição Mensal (p-p)	Varição Acumulada (p-p)	Varição Homóloga (p-p)
FPD (%) ¹	14,25	9,75	9,25	-0,50	0,00	-5,00
FPC (%) ²	20,25	15,75	15,75	-0,50	0,00	-5,00
MIMO (%) ³	17,25	12,75	12,25	-0,50	-0,75	-5,00
PRSF (%) ⁴	23,50	19,70	19,00	-0,70	-0,70	-4,50
BT - 91D (%) ⁵	18,56	13,77	13,40	-0,37	-0,37	-5,16
BT - 182D (%)	18,75	13,64	13,32	-0,32	-0,32	-5,43
BT - 364D (%)	19,05	13,78	13,60	-0,18	-0,18	-5,45

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

Em Janeiro, o par dólar/metical manteve-se em USD/MZN 63,91, influenciado pela dinâmica do nosso mercado, associada à postura conservadora dos Bancos Comerciais nas definições das taxas de câmbio. Por outro lado, o metical apreciou quando comparado aos outros pares de transacções do país, Libra, Euro e Rand Sul-africano, ao longo do primeiro mês do ano (1,55%, 0,98%, e 0,29%, respectivamente).

No mercado internacional, o comportamento do dólar foi de reversão, tendo depreciado contra a libra esterlina e o rand Sul-africano (GBP: 0,97%, ZAR: 1,06%). Este movimento foi influenciado pela expectativa em relação às ameaças tarifárias da nova governação do presidente Donald Trump, e pela incerteza em torno da decisão do Federal Reserve Bank face aos movimentos nas taxas de juros de referência.

	31-Jan 2024	31-Dez 2024	31-Jan 2025	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
USD/MZN	63,90	63,91	63,91	0,00%	0,00%	0,02%
EUR/MZN	69,27	67,03	66,37	-0,98%	-0,98%	-4,19%
GBP/MZN	81,05	80,62	79,37	-1,55%	-1,55%	-2,07%
ZAR/MZN	3,41	3,44	3,43	-0,29%	-0,29%	0,59%
EUR/USD	1,082	1,035	1,036	0,09%	0,09%	-4,20%
GBP/USD	1,269	1,251	1,239	-0,97%	-0,97%	-2,33%
USD/ZAR	18,674	18,851	18,651	-1,06%	-1,06%	-0,12%

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



Commodities

2025 iniciou com bastante optimismo no desempenho das *commodities*, sendo expectável uma redução no preço na sua maioria, com a excepção do ouro e do gás natural, que poderão registar preços mais elevados.

Os preços do petróleo registaram ganhos mensais em Janeiro de 2025, influenciados pela implementação de um novo conjunto de sanções sobre as petrolíferas Russas por parte dos Estados Unidos da América (ainda sob a governação de Biden), o que conduzirá a que as empresas de refinação da China e da Índia procurem fornecedores alternativos. O Brent passou de \$/bbl 73,83 em Dezembro de 2024 para \$/bbl 79,21 em Janeiro de 2025, um incremento mensal de 7,28%, e o WTI aumentou em 7,67%, tendo passado de \$/bbl 69,79 para \$/bbl 75,14 no mesmo período.

Em Janeiro de 2025, o preço do gás natural dos Estados Unidos registou um aumento de 35,63%, passando de \$3,02/mmbtu em Dezembro para \$4,10/mmbtu em Janeiro, influenciado pela observância de um clima frio (o mais frio em mais de três décadas), tendo impulsionado a procura pela *commodity*. Por outro lado, o preço do gás natural liquefeito apresentou uma queda de aproximadamente 2,45%, tendo passado de \$12,64/mmbtu em Dezembro para \$12,33/mmbtu em Janeiro de 2025. A ligeira redução do preço foi condicionada por uma baixa procura durante o feriado do Ano Novo Lunar na Ásia.

Ainda em Janeiro de 2025, a cotação do carvão observou uma queda na ordem de 2,08%, passando de \$105,47/mt em Dezembro de 2024 para \$103,28/mt em Janeiro de 2025. Esta evolução é justificada essencialmente pela fraca procura na Índia, que deriva dos elevados inventários associados à redução do preço do ferro.

A queda do preço do ferro, em cerca de 2,57%, tendo reduzido de \$102,21/dmtu em Dezembro_24 para \$99,58/dmtu em Janeiro_25, deriva da desilusão dos investidores face aos fracos incentivos da economia Chinesa e ao elevado inventário da *commodity*.

A cotação do alumínio apresentou no mês em referência uma trajectória ascendente. A cotação subiu cerca de 1,27%, de \$2 541,02/mt para \$2 573,40/mt. A perspectiva de uma proibição das importações de alumínio russo como parte do décimo sexto pacote de sanções do bloco Europeu contra a Rússia, influenciaram positivamente no comportamento da *commodity*.

O preço do ouro registou um aumento de 2,33% no mês de Janeiro, fixando-se em \$2 709,69/onça, atingindo um máximo histórico, reflectindo as crescentes incertezas sobre as tarifas propostas pelo Presidente dos Estados Unidos da América, Donald Trump, mantendo o interesse dos investidores no considerado activo "porto seguro". Adicionalmente, o aumento da incerteza sobre o desempenho económico dos EUA, bem como as preocupações com a inflação, tem influenciado no comportamento do ouro.

O Índice de Preço dos Alimentos da FAO (FFPI), que acompanha a evolução mensal nos preços internacionais das *commodities* alimentícias, registou uma queda de aproximadamente 1,6% (de 127,0 pontos em Dezembro de 2024 para 124,9 pontos em Janeiro de 2025). Este movimento foi influenciado pela redução nos preços internacionais da carne ovina, que apresentaram uma queda na procura após as festas de final do ano, e da carne suína, que se ressentiu das proibições de importação face ao surto de febre aftosa na Alemanha.



	31-Jan 2024	31-Dez 2024	31-Jan 2025	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
Milho (\$/mt)	198,62	202,60	214,44	5,85%	5,85%	7,96%
Trigo, EUA HRW (\$/mt)	283,91	252,17	254,09	0,76%	0,76%	-10,50%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	660,00	527,00	478,00	-9,30%	-9,30%	-27,58%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0,48	0,44	0,40	-8,32%	-8,32%	-17,45%
Algodão, A index (\$/mt)	2,03	1,76	1,72	-2,40%	-2,40%	-15,27%
Ouro (\$/troy oz)	2 034,04	2 648,01	2 709,69	2,33%	2,33%	33,22%
Alumínio (\$/mt)	2 192,82	2 541,02	2 573,40	1,27%	1,27%	17,36%
Ferro / Iron Ore (\$/dmtu)	135,82	102,21	99,58	-2,57%	-2,57%	-26,68%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	106,75	105,47	103,28	-2,08%	-2,08%	-3,25%
Petróleo Brent (\$/bbl)	80,23	73,83	79,21	7,28%	7,28%	-1,27%
Petróleo WTI (\$/bbl)	73,93	69,79	75,14	7,67%	7,67%	1,64%
Gás natural, EUA (\$/mmbtu)	3,18	3,02	4,10	35,63%	35,63%	28,91%
Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu)	14,34	12,64	12,33	-2,45%	-2,45%	-14,02%

Fonte: World Bank Commodity Price Data



Mercado de Capitais

A Bolsa de Valores de Moçambique registou em Janeiro de 2025 uma capitalização de cerca de MZN 213 937 milhões, o que representa um crescimento mensal de aproximadamente MZN 4 372 milhões, provocado pela emissão do Papel Comercial First Capital Bank 2024-Quinta Série no valor de MZN 595 milhões, assim como pelo aumento do preço das acções da HCB em MZN 0,30, que passaram de MZN 2,50 em Dezembro de 2024 para MZN 2,80 em Janeiro de 2025.

Nos mercados internacionais, o optimismo face ao novo Governo Norte-americano, associado ao bom desempenho da sua economia no último trimestre de 2024, influenciou no comportamento positivo da maioria dos índices accionistas, que apresentaram um desempenho positivo em Janeiro de 2025.

	31-Jan 2024	31-Dez 2024	31-Jan 2025	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
BVM (Moçambique)*	188 157,74	212 407,89	213 936,59	0,72%	0,72%	13,70%
JSE Top 40	68 034,46	75 381,31	77 802,00	3,21%	3,21%	14,36%
Dow Jones	38 150,30	42 544,22	44 544,66	4,70%	4,70%	16,76%
S&P 500	4 848,87	5 881,63	6 040,53	2,70%	2,70%	24,58%
Nasdaq	15 164,01	19 310,79	19 627,44	1,64%	1,64%	29,43%
Euro Stoxx 50	4 648,40	4 895,98	5 286,87	7,98%	7,98%	13,74%
DAX	16 903,76	19 909,14	21 732,05	9,16%	9,16%	28,56%
CAC 40	7 656,75	7 380,74	7 950,17	7,72%	7,72%	3,83%
Bovespa	127 752,00	120 283,00	126 135,00	4,87%	4,87%	-1,27%
Nikkei 225	36 286,71	39 894,54	39 572,49	-0,81%	-0,81%	9,06%
Shanghai Composite	2 788,55	3 351,76	3 250,60	-3,02%	-3,02%	16,57%
MSCI World (EUR)	471,56	580,07	598,20	3,13%	3,13%	26,86%

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

- Após o crescimento negativo do crédito à economia em 2,2%, observado em 2023, em resposta às medidas restritivas que vigoravam, estima-se que o crédito à economia tenha iniciado, em 2024, o ritmo de crescimento aproximadamente em 1,34%, em resposta à adopção, por parte de Autoridade Monetária, de uma política monetária acomodativa tendo como objectivo central fomentar o desempenho da actividade económica pela via de concessão de crédito. É expectável que o nível de crédito continue a crescer este ano, sendo que a Autoridade Monetária manteve já em Janeiro a mesma postura do ano passado, tendo realizado mais um corte na taxa de juro de Política Monetária, associado à primeira redução, em 21 meses, dos coeficientes de Reservas Obrigatórias para os passivos de moeda nacional e estrangeira. De acordo com o Banco de Moçambique, esta medida tem como objectivo disponibilizar mais liquidez no mercado, para apoiar a reposição da capacidade produtiva e da oferta de bens e serviços.
- Recentemente, a Fitch Ratings reduziu o rating “Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR)” – “Rating de Incumprimento do Emitente”, do País, influenciada pela elevada pressão sobre o financiamento externo, devido à débil capacidade de o país assegurar o serviço da dívida comercial ou do acesso insuficiente ao financiamento externo, e pela incapacidade de consolidar as finanças públicas, agravando as necessidades de financiamento e as tensões de liquidez em moeda estrangeira. Ainda no âmbito da moeda estrangeira, a CTA está a realizar um levantamento sobre a real dimensão das necessidades de moeda estrangeira por parte dos empresários afiliados, com o objectivo de influenciar o Governo e o Banco de Moçambique a tomarem um posicionamento diferente sobre este tema, visto que tem afectado a actividade económica no país. Segundo a agremiação, estima-se uma necessidade de aproximadamente MZN 31,9 mil milhões para a importação de matérias-primas.



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



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