

CONJUNTURA ECONÓMICA E PERSPECTIVAS DE INFLAÇÃO

Maio de 2012



BANCO DE MOÇAMBIQUE

Introdução

- Em cumprimento do seu principal mandato de manter a estabilidade de preços, com inflação baixa e controlada e no quadro das acções visando reforçar a transparência e melhorar a comunicação com o público, o BM passa a publicar, com periodicidade trimestral, “**Conjuntura Económica e Perspectivas de Inflação**”.
- Fica assim descontinuado a tradicional informação trimestral **Preços e Conjuntura Financeira (PCF)**, publicada desde 1993.
- O documento reflecte a análise periódica realizada pelo CPMO e tem em vista:
 - i. Transmitir a visão oficial do BM sobre a conjuntura económica internacional, regional e doméstica;
 - ii. Apresentar as perspectivas de inflação de curto e médio prazos e os riscos associados nas diferentes envolventes - monetária, cambial, financeira, real e do sector externo;
 - iii. Divulgar as medidas de política tomadas ao longo do período em análise.



Parte I: Análise Macroeconómica



BANCO DE MOÇAMBIQUE

CONTEÚDO DA APRESENTAÇÃO

- ❑ **Conjuntura Internacional**
- ❑ **Panorama da Economia Doméstica**
- ❑ **Actividade Económica**
- ❑ **Política Monetária e Mercados**
- ❑ **Panorama Fiscal**
- ❑ **Mercado Cambial**
- ❑ **Balança de Pagamentos**
- ❑ **Reservas Internacionais Liquidadas**
- ❑ **Preços**



1. Conjuntura Internacional

Região	PIB real (%)			IPC (%)		
	2010	2011	2012 ^a	2010	2011	2012 ^a
Economia Mundial	5,3	3,9	3,5	-	-	-
Economias Avançadas	3,2	1,6	1,4	1,5	2,7	1,9
				↓	↓	↓
Economias Emergentes e em desenvolvimento	7,5	6,2	5,7	6,1	7,1	6,2
Ásia	8,2	5,9	6,0	4,1	5,0	3,9
Europa	4,5	5,3	1,9	2,4	5,3	2,1
América Latina	6,2	4,5	3,7	6,0	6,6	6,4
				↓	↓	↓
África Subsahariana	5,3	5,1	5,4	7,2	8,2	9,6

- Projecções do *World Economic Outlook* apontam para uma desaceleração da economia mundial, com inflação mais baixa, em 2012.



1. Conjuntura Internacional- Economias Desenvolvidas

- ❑ Crescimento da economia dos EUA e Japão acima do projectado;
- ❑ Queda da inflação nos EUA e na Zona Euro e manutenção no Japão e UK;
- ❑ Depreciação do Euro e Libra e apreciação anual do Yene;
- ❑ Redução do desemprego nos EUA e no Reino Unido face uma aceleração na Zona Euro.

	EUA	EURO	JPN	UK
	Variação anual do PIB real (%)			
IV Tri-11	1,6	0,7	-0,5	0,8
2011	1,7	1,4	-0,7	0,8
I Tri-12	2,1	0,0	2,7	0,0
	Variação anual do IPC (%)			
Dez-11	3,0	2,7	-0,2	4,2
Fev-12	2,9	2,6	0,3	3,4
Mar-12	2,7	2,7	0,5	3,5
Abr-12	2,3	2,6		
	Variação anual da Taxa de Câmbio face ao USD (%)			
Dez-11		3,3	-5,2	0,4
Fev-12		3,6	-0,7	2,1
Mar-12		6,2	-0,4	1,1
Abr-12		11,8	-0,3	4,1
	Taxa de juro de política monetária			
Dez-11	0,25	1,00	0,00	0,50
Abr-12	0,25	1,00	1,00	0,50
	Taxa de desemprego, em percentagem			
Dez-11	8,5	10,4	4,5	8,4
Fev-12	8,3	10,8	4,5	8,4
Mar-12	8,2	10,9	4,5	8,3
Abr-12	8,1			8,2

1. Conjuntura Internacional- Economias Emergentes

- ❑ Abrandamento do PIB na China;
- ❑ Inflação mais alinhada com a tendência de médio prazo;
- ❑ Tendência de depreciação das moedas, com exceção do Yuan da China;
- ❑ Cortes de taxas de juro de política no Brasil e Índia e manutenção na China e Coreia do Sul.

	Brasil	China	Coreia	Índia
Variação anual do PIB real (%)				
IV Tri-11	1,4	8,9	3,4	6,1
2011	2,7	9,2	3,6	6,8
I Tri-12		8,1	2,8	
Variação anual do IPC (%)				
Dez-11	6,5	4,1	3,7	9,3
Fev-12	5,8	3,2	3,3	8,8
Mar-12	5,2	3,6	2,6	6,8
Abr-12	5,1	3,4	2,5	7,2
Variação anual da Taxa de Câmbio face ao USD (%)				
Dez-11	12,3	-4,5	3,4	18,6
Fev-12	3,27	-4,19	-0,55	8,47
Mar-12	11,9	-3,8	3,3	14,3
Abr-12	21,1	-2,8	5,8	19,0
Taxa de juro de política monetária				
Dez-11	11,00	6,56	3,25	8,50
Fev-12	10,50	6,56	3,25	8,50
Mar-12	9,75	6,56	3,25	8,50
Abr-12	9,00	6,56	3,25	8,00



1. Conjuntura Internacional- Economias da SADC

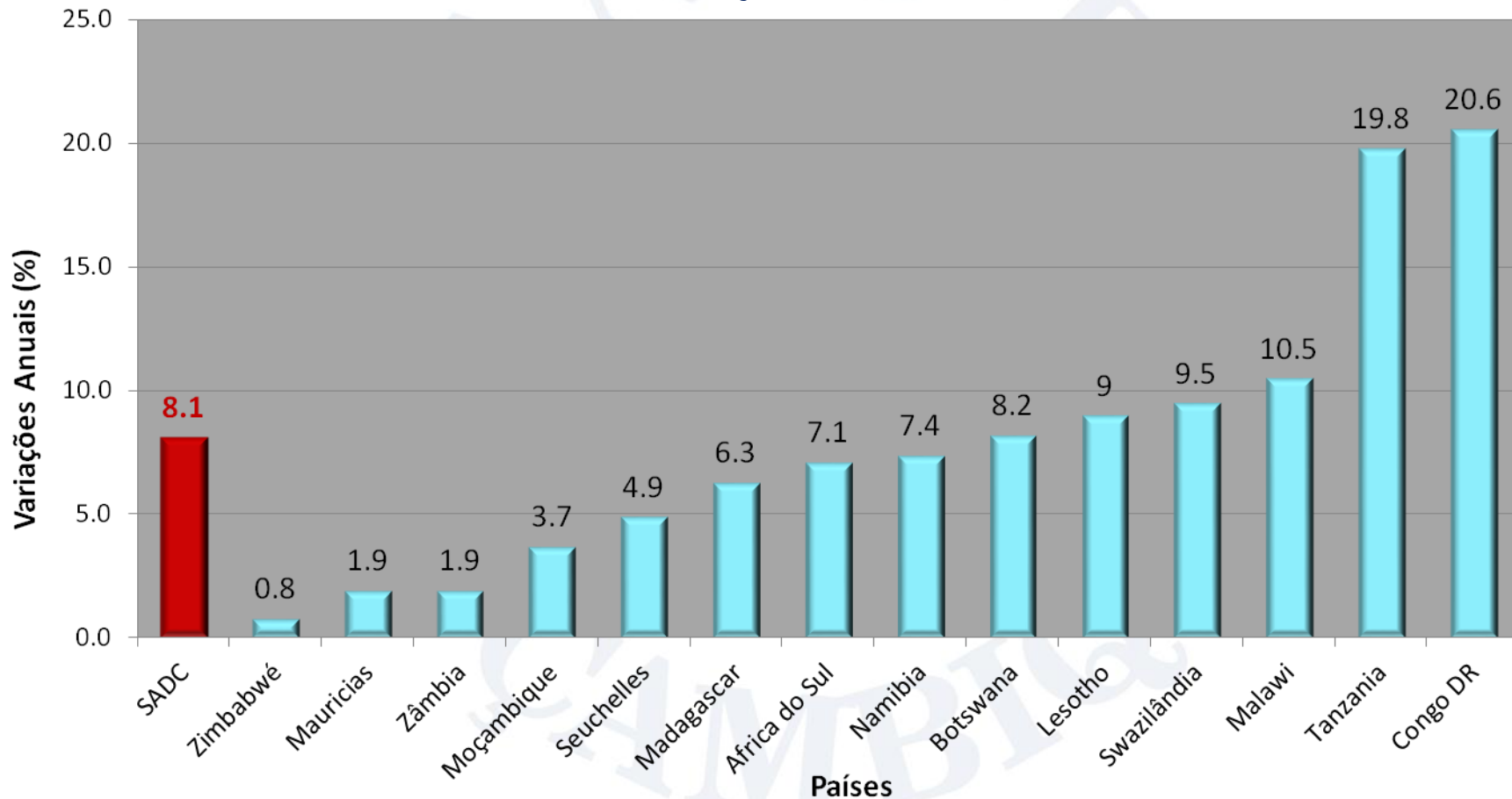
- ❑ Desaceleração do PIB anual de Angola, Botswana, Maurícias e Zâmbia e aceleração do crescimento em Moçambique;
- ❑ Inflação a dois dígitos na Tanzania, Malawi e Angola e desaceleração nos restantes países, a excepção da Zâmbia;
- ❑ Depreciação das moedas face ao USD. O Metical reduz o nível de apreciação anual;
- ❑ Queda das taxas de juro dos BT's, com excepção da Tanzânia e Zâmbia.

	ANG	BOT	MLW	MAU	RSA	TZN	ZAM	MOZ
Variação anual PIB real (%)								
2010	4,0	7,0	6,7	4,2	2,8	nd	7,6	6,6
2011	3,4	5,1	nd	4,1	nd	nd	6,6	7,2
Variação anual IPC (%)								
Dez-11	11,4	9,2	9,8	6,5	6,1	19,8	7,2	5,5
Fev-12	11,3	8,2	10,9	6,2	6,1	19,4	6,0	2,5
Mar-12	11,1	8,6	11,4	5,8	6,0	19,0	6,4	2,7
Abr-12		7,5	12,4			18,7	6,5	2,5
Variação anual da Taxa de Cambio face ao USD (%)								
Dez-11	1,1	16,0	8,0	-3,0	22,2	6,7	7,07	-17,3
Fev-12	2,3	8,0	10,02	-1,34	7,39	5,43	10,3	-13,3
Mar-12	1,7	11,3	9,6	3,0	13,1	6,0	12,1	-10,5
Abr-12	1,7	15,5	9,8	8,1	18,2	4,8	11,6	-10,3
Taxa de Juro anual dos BT's a 91 dias (%)								
Dez-11	4,00	3,45	6,8	4,4	5,5	12,4	7,07	11,8
Fev-12	3,94	5,53	6,7	4,4	5,61	11,8	6,97	8,57
Mar-12	3,94	5,38	6,7	4,4	5,64	12,3	7,14	8,37
Abr-12	3,88	5,32	6,8	3,4	5,64	13,8	7,99	6,49

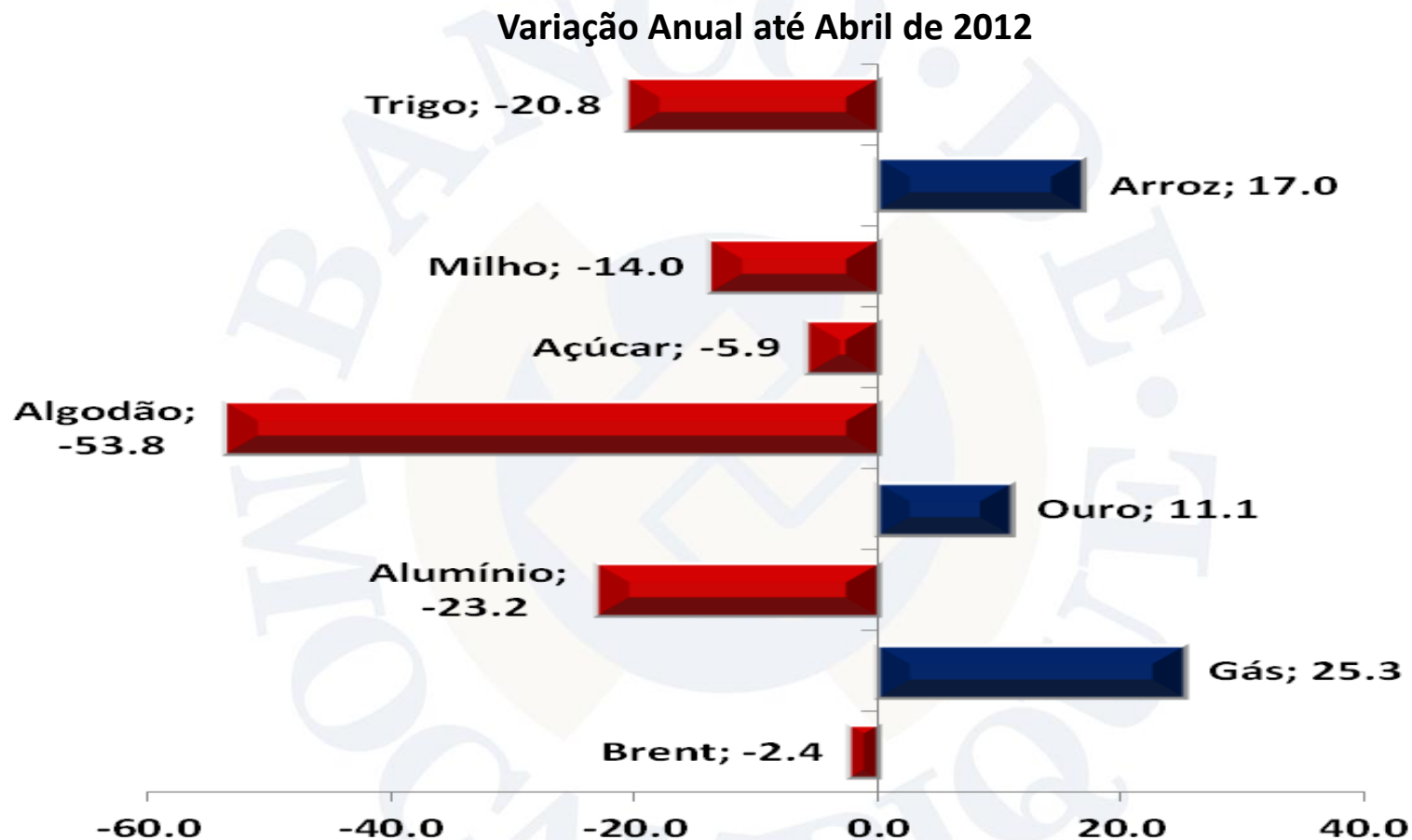


1. Conjuntura Internacional- Economias da SADC

Inflação nos países da SADC com base no IPC Harmonizado (%)
Março de 2012



1. Conjuntura Internacional- Preços das Mercadorias



- ❑ Em termos anuais, observa-se uma queda dos preços das principais mercadorias com impacto na Inflação e conta parcial de bens de Moçambique.



Desenvolvimentos da Economia Doméstica



BANCO DE MOÇAMBIQUE

3. Actividade Económica

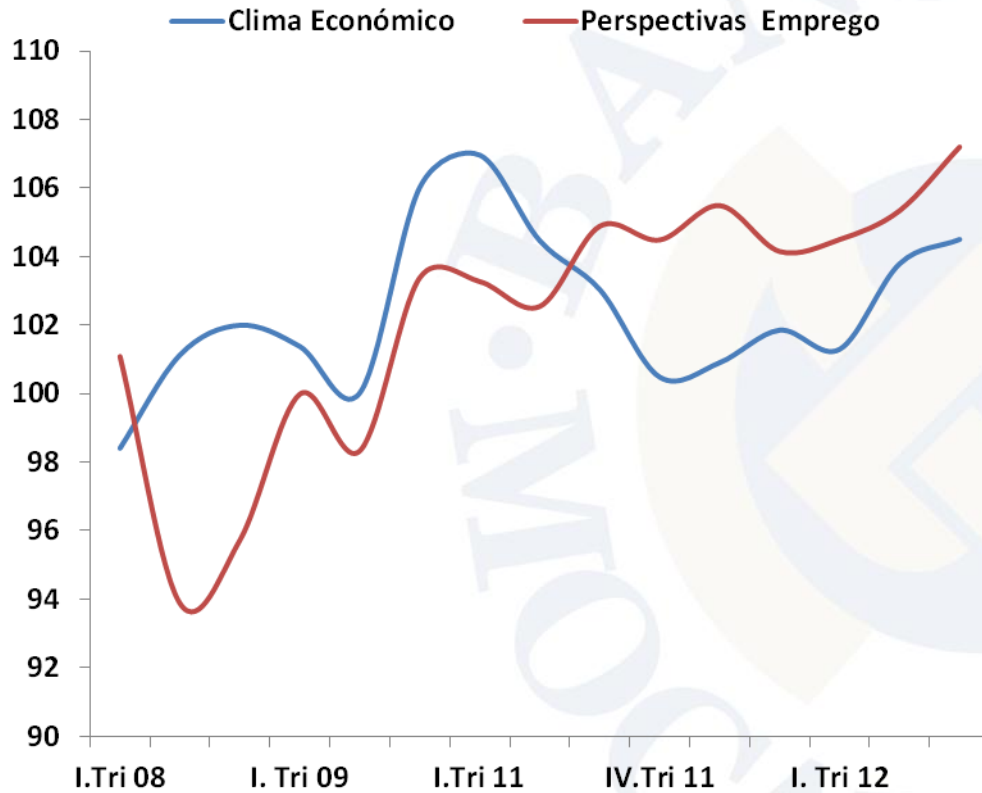
Sector de Actividade	2010		2011			
	IV	I	II	III	IV	
Sector Primário		8,9	7,5	8,3	9,8	
Agricultura	12	9,3	7,8	7,1	8,4	
Indústria Extractiva	7,1	1,3	1,5	34,8	35,5	
Pesca	9,4	6,8	6,1	4,98	3,4	
Sector Secundário		1,3	0,3	4	9,5	
Electricidade e Água	5,2	4	5,6	8,4	4,1	
Industria Transformadora	1,6	-1,9	2,3	0,9	9,9	
Sector Terciário		10,7	8,5	7,6	8,8	
Comércio e Serv. Reparação	12,6	3,3	6,3	4,1	6,8	
Hotelaria e Restauração	3,2	18,7	6,1	3,97	-7,7	
Transportes e Comunicações	8,3	18,1	3,2	4,8	10,9	
PIB	6,7	8,7	5,7	6,7	8,1	

☐ Crescimento do PIB anual em 7,1% em 2011, após 6,2% em 2010.

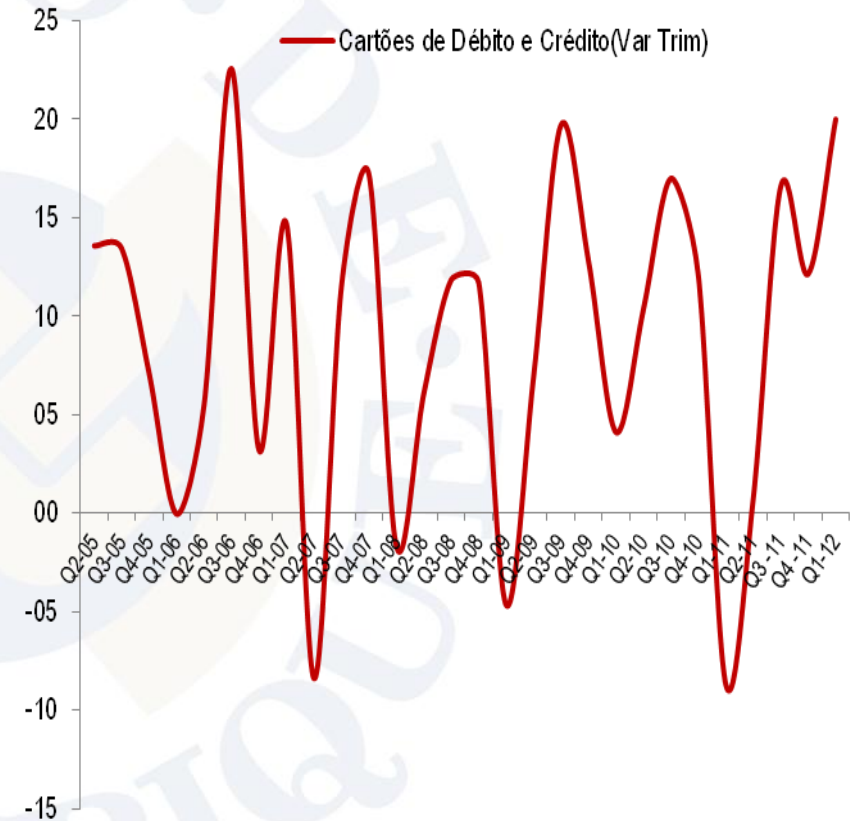


3. Actividade Económica – Indicadores de Actividade Económica

Indicador de Clima Económico (ICE)



Transacções com Dinheiro Electrónico (Variações Tri.)

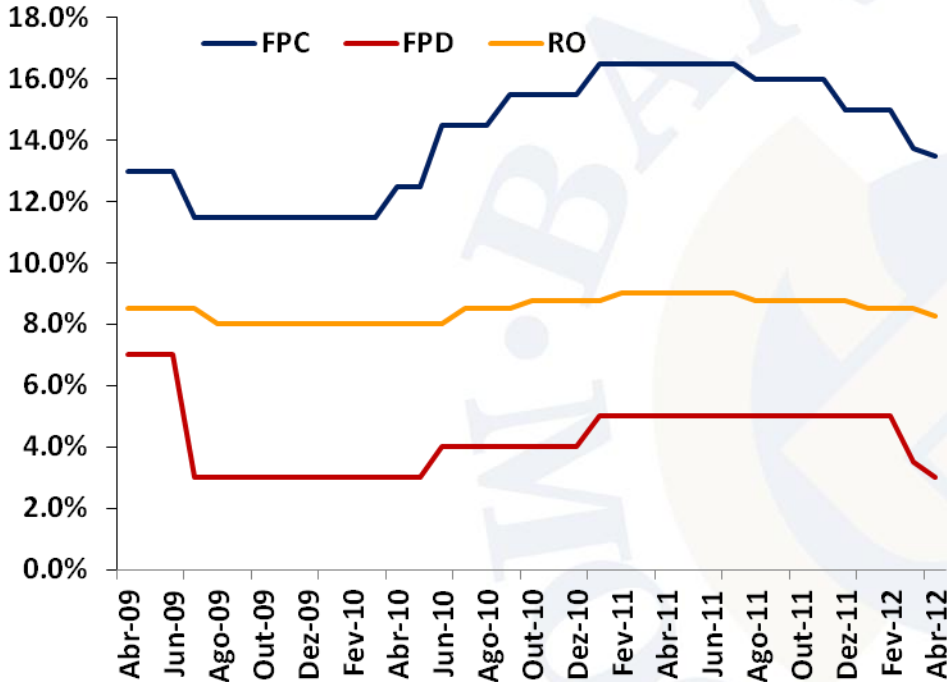


Indicadores dianteiros sustentam previsões de crescimento do PIB no I Trim. de 2012.

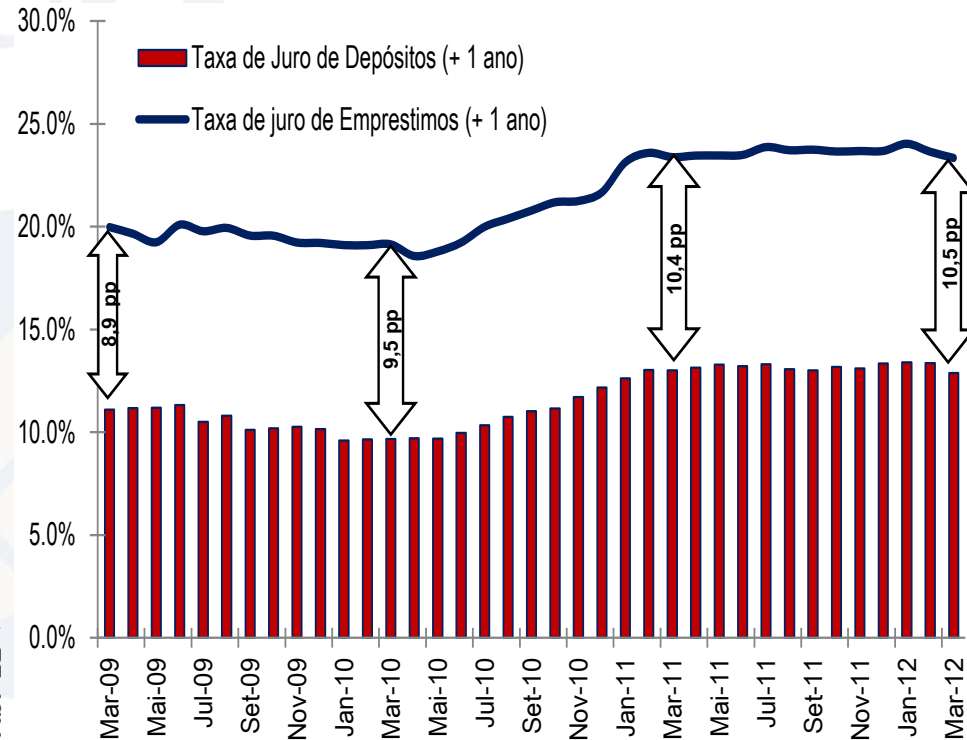


4. Política Monetária e Mercados

Taxas de juro das Facilidades Permanentes e Rácio das Reservas Obrigatórias



Spread das Taxas de Juro a Retalho



- ❑ Revisão em baixa, por duas vezes, a FPC e FPD e o Coeficiente de Reserva Obrigatória;
- ❑ Spread de taxas de juro em torno de 10,5 pontos percentuais, em Março de 2012;



4. Política Monetária e Mercados- Sistema Financeiro

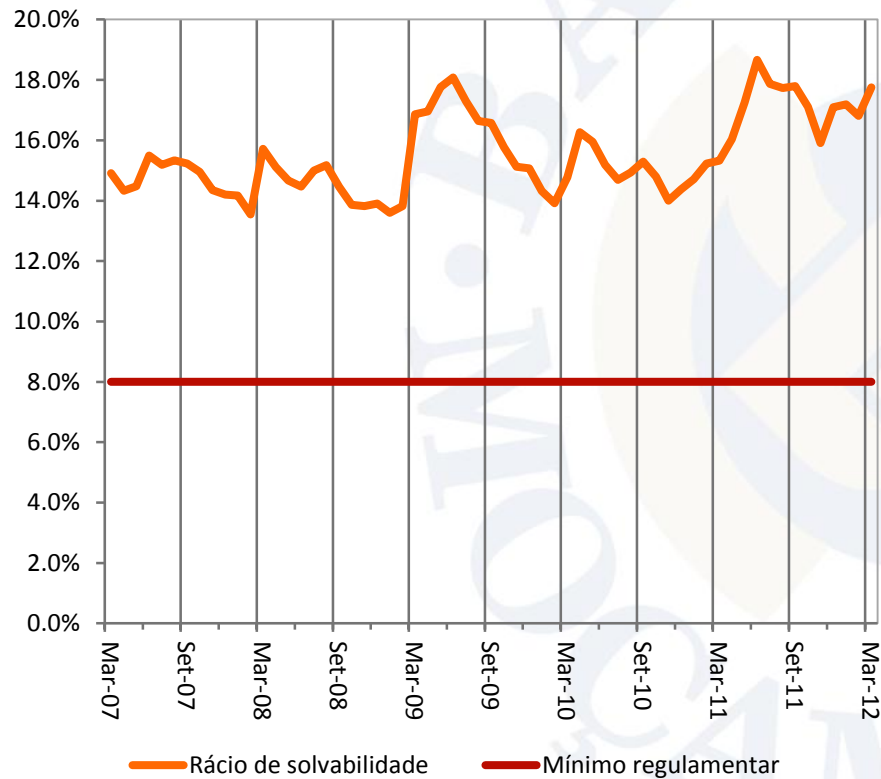
Cobertura da Rede de Instituições Financeiras – Distribuição por Províncias

Províncias	Balcões em Funciona.	Distribuição dos Balcões pelos Distritos		Coop. de Crédito	Oper. de Micro Crédito	Agenc. de Micro bancos	Total ATM	Total POS
		Balcões	Distritos					
Maputo Cidade	168			3			325	3.889
Maputo Prov.	49	18	7	-	125 ^(b)	8 ^(b)	113	639
Gaza	31	19	6	1	12	1	53	278
Inhambane	28	14	7	-	9	1	49	331
Sofala	43	10	6	-	6	2	75	546
Manica	23	7	5	-	1	1	36	136
Tete	30	12	5	1	2	2	54	188
Zambézia	22	12	8	-	8	-	45	108
Nampula	47	9	7	2	7	2	83	329
C. Delgado	12	5	4	-	5	2	29	97
Niassa	10	5	3	-	2	4	26	69
Total (Abr-12)	463	111	58	7	177	23	888	6.610
Total em 2011	441	113	58	7	162	18	813	6.374
Total em 2010	416	108	58	7	117	7	702	4.861

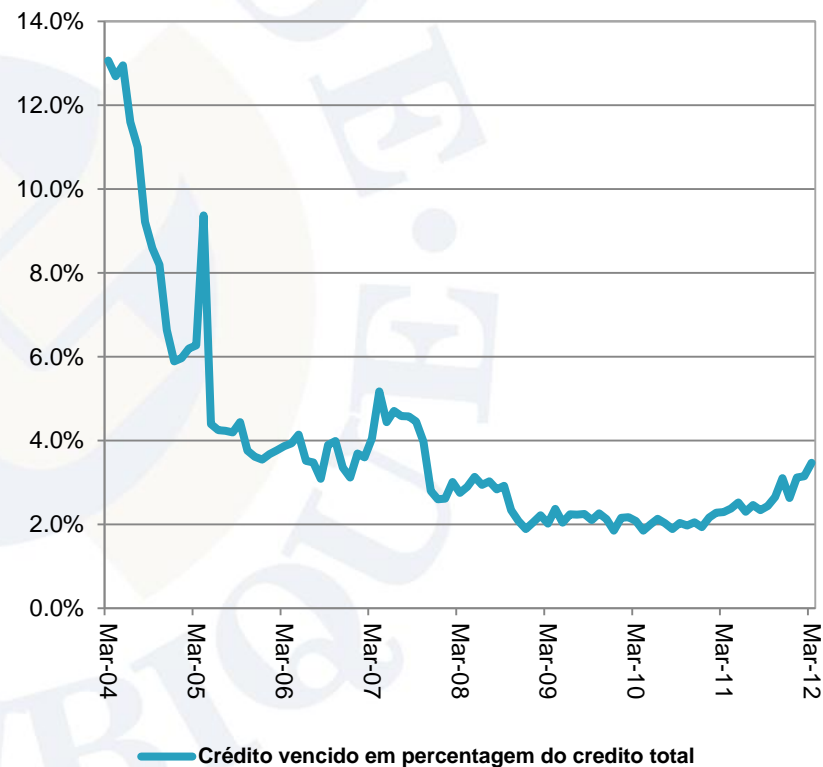


4. Política Monetária e Mercados- Sistema Financeiro

Rádios de Solvabilidade



Crédito Mal Parado



4. Política Monetária e Mercados

	Realizado		Programa		
	Dez-11	Mar-12	Mar-12	Jun-12	2012
RILs (mio USD)	2,239.7	2,111.3	2,093	2,207.0	2,439.0
Cobert. Import. incl. GP	5.2	4,9			4.8
M3 (Var. Anual)	7.8	9.6	13.2	27.8	20.1
M2 (Var. Anual)	21.3	21.3	18.3	33.9	23.7
CE Total (Var. Anual) -total	6.3	6.6	16.1	31.2	28.9
CE MN (Var. Anual)	17.1	13.4			
BaM (mio MT)	34,311.1	30,950.6	33,381	36,919	39,985
BaM – Var. Anual (%)	8.5	8.1	16.6	20.1	20.2



5. Panorama Fiscal

Indicadores Orçamentais Seleccionados, em % do PIB

Rubricas	2009	2010	2011
Receitas Totais	17.8	20.7	21.2
Despesas Totais	32.5	32.7	34.7
Saldo Global Antes dos Donativos	-14.7	-11.9	-13.5
Donativos	9.5	8.6	7.5
Saldo Global Após Donativos	-5.3	-3.4	-6.0
Crédito Líquido ao Governo	0.3	-0.6	-1.4
Empréstimos Externos Líquidos	5.1	3.9	4.5
Saldo Primário Interno	-4	-3	-3

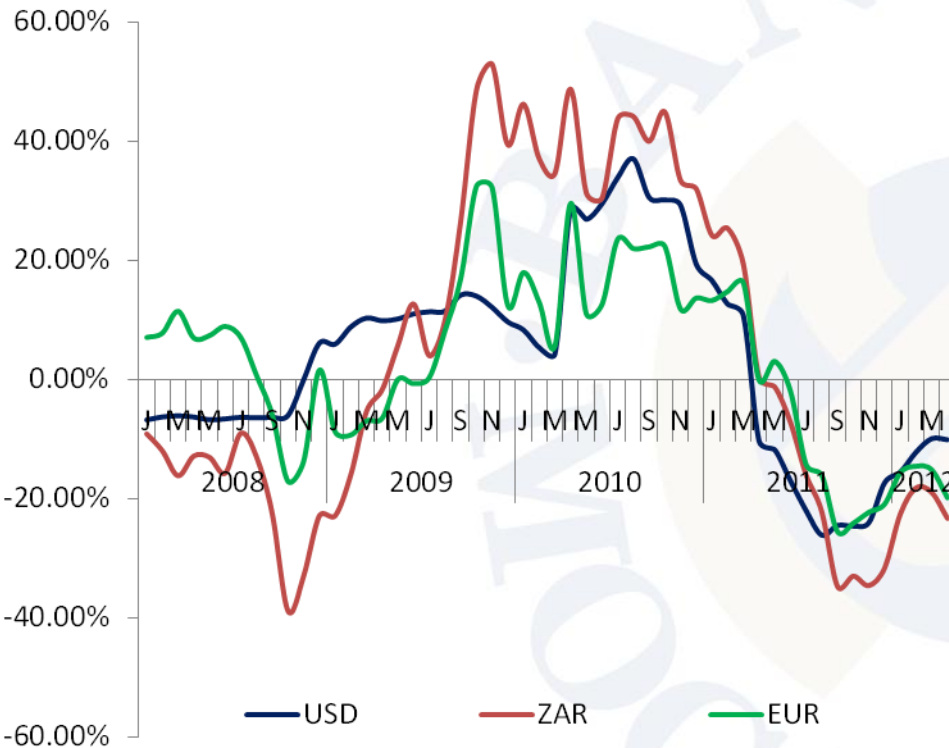
Fonte: Ministério das Finanças



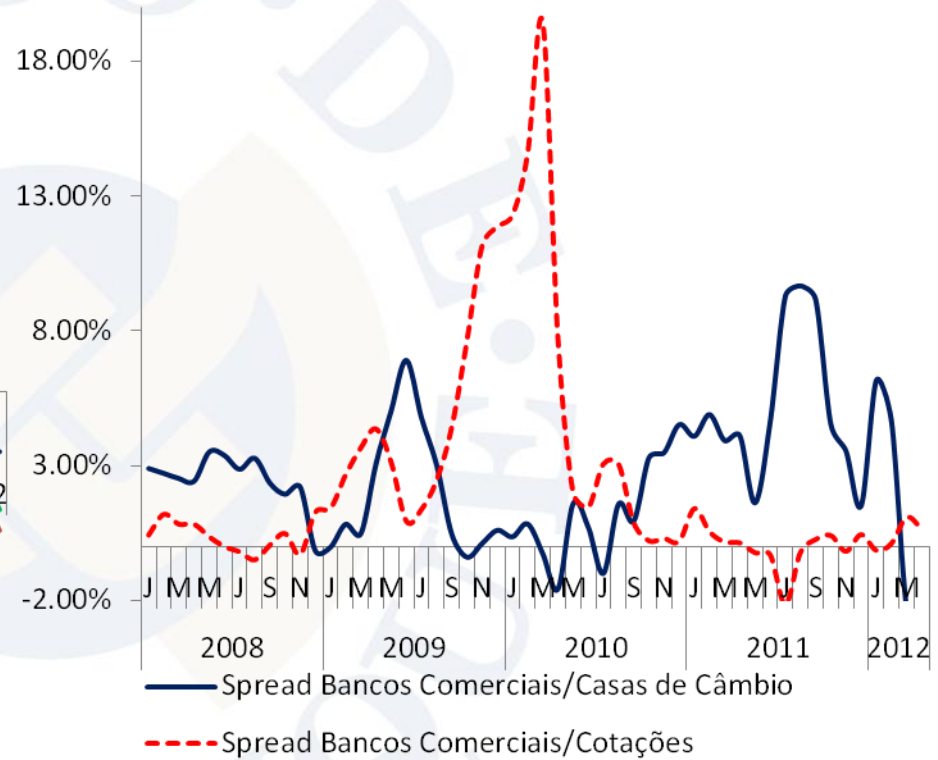
BANCO DE MOÇAMBIQUE

6. Mercado Cambial

Variação Anual das Taxas de Câmbio no MCI



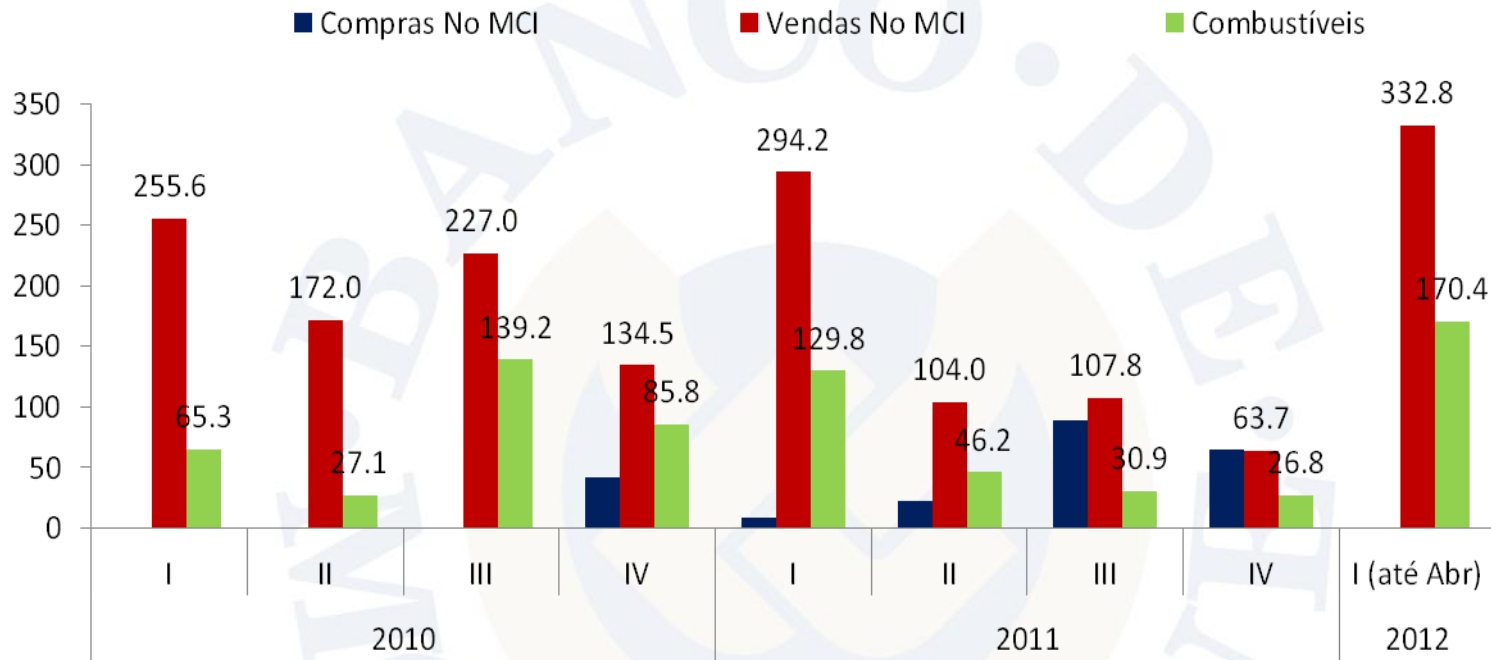
Spread das Taxas de Câmbio



- ❑ Tendência de abrandamento da apreciação do Metical face ao USD. Em relação ao Rand Metical regista apreciação anual de 23,3%.
- ❑ Redução do *spread* entre taxas de câmbio de diferentes segmentos do mercado.

6. Mercado Cambial

Transacções de Divisas no MCI



Valores Acumulados (em USD)

	Compras	Vendas	Combustíveis
2010	41.3	789.1	317.4
2011	183.0	569.7	233.7
2012 (Até Abr)	0.0	332.8	170.4

☐ Factura de Combustíveis demandou incremento da venda de divisas pelo BM no MCI.



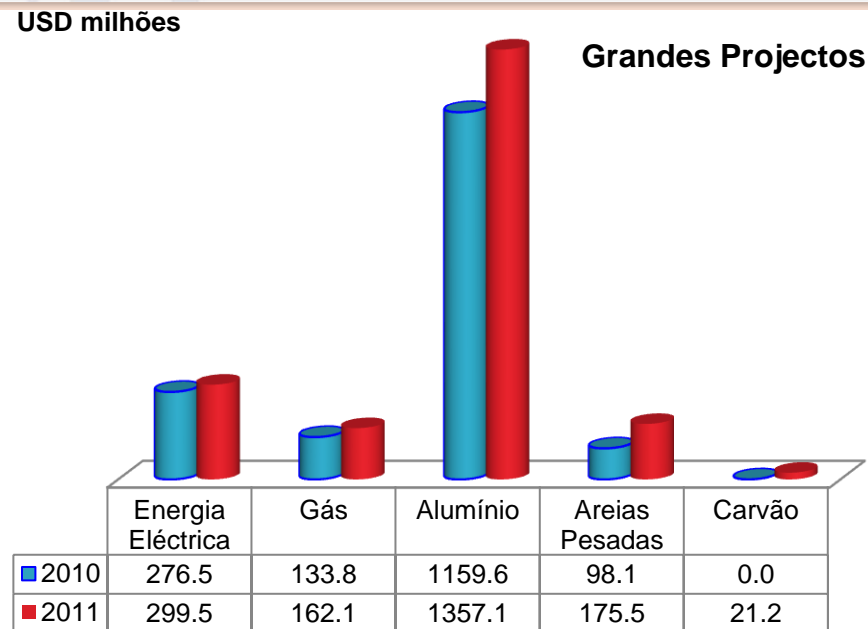
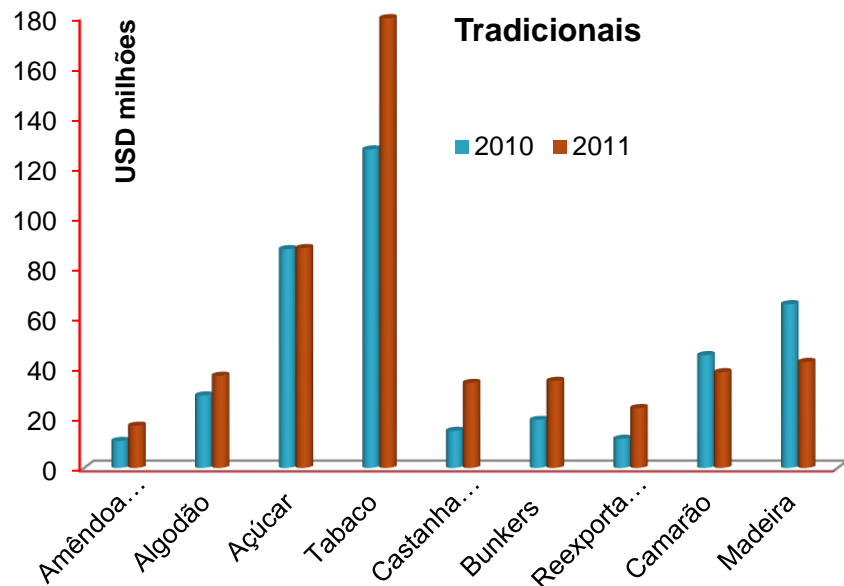
BANCO DE MOÇAMBIQUE

7. Balança de Pagamentos

Indicador (em mios USD)	2010	2011	Var(y/y)
Exportações totais (fob)	2,333.3	2,776.3	19.0
<i>Grandes Projectos</i>	1,668.1	2,015.2	14.4
<i>Excluindo GP</i>	665.1	761.1	20.8
Importações totais (fob)	3,512.4	4,187.1	19.2
<i>Grandes Projectos</i>	899.7	1,547.3	72.0
<i>Excluindo GP</i>	2,612.8	2,639.9	1.0
Invest. Directo Estrangeiro	788.9	2,093.5	165.4
<i>Dos quais, Grandes Projectos</i>	579.7	1,140.7	96.8
Saldo da B.Trans. Correntes	-1,107.1	-1,615.3	45.9

- ❑ Deterioração do saldo da conta corrente em 46%. Excluindo os grandes projectos o saldo da conta corrente melhorou em 11%.
- ❑ Incremento considerável do IDE em USD 1.305 milhões.

Balança de Pagamentos: Exportações

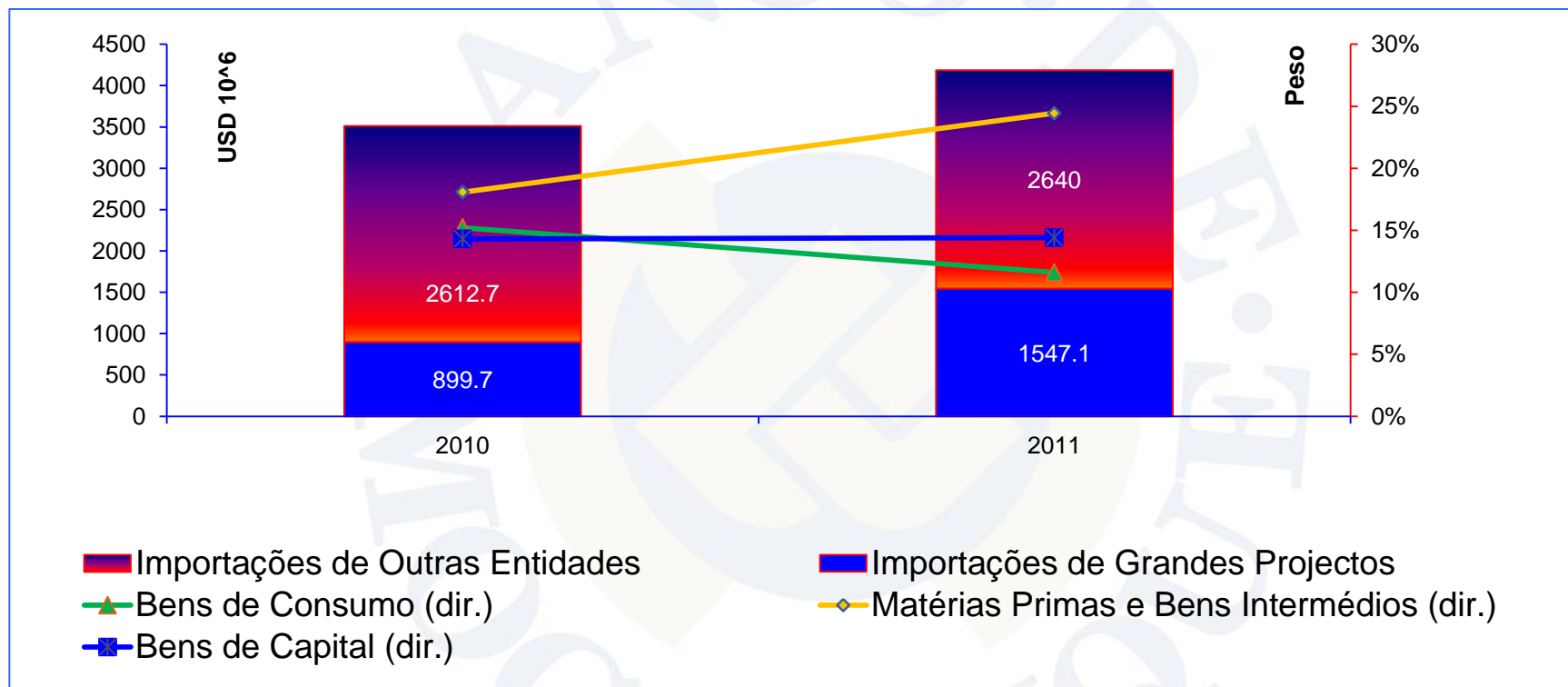


- ❑ Tendência geral de aumento, excepto camarão e madeira.
- ❑ Efeito preços internacionais e volume

- ❑ Tendência geral para aumento dos preços internacionais e dos volumes
- ❑ Início de exportação de carvão

Sector Externo: Importações

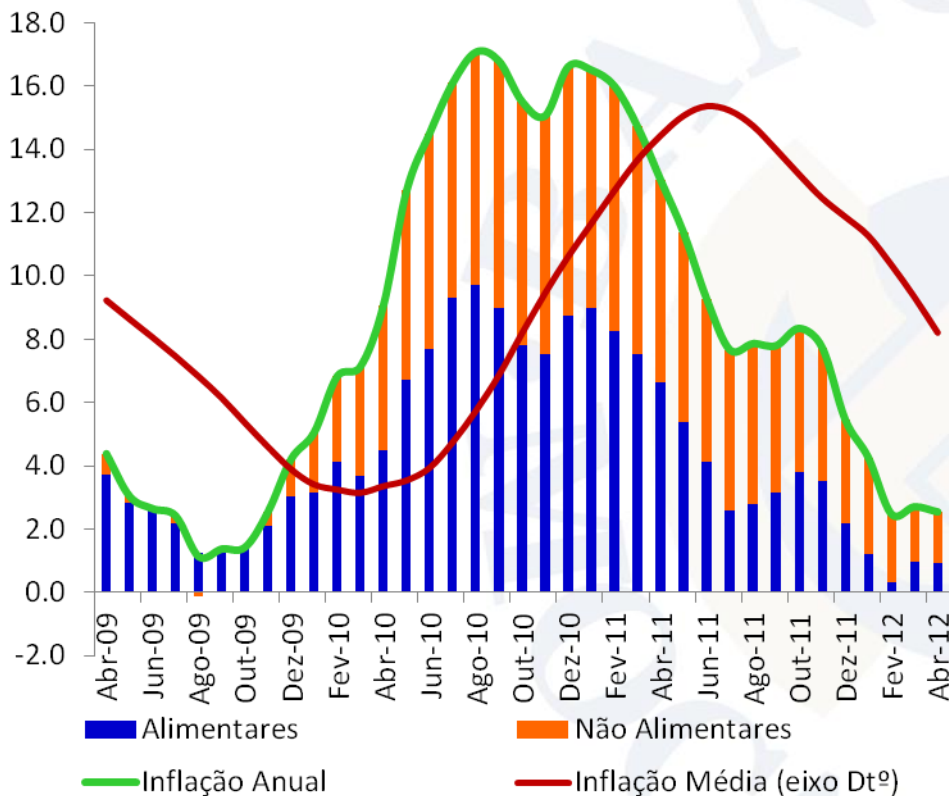
Importações de Bens (Milhões de USD e Peso)



- ❑ Tendência geral de aumento das Importações de matérias primas e bens intermédios, devido os combustíveis (77.3%) e dos Megaprojectos (72%)
- ❑ Queda dos bens de consumo (cereais -31,1%)

8. Preços

Evolução Anual do IPC Cidade de Maputo



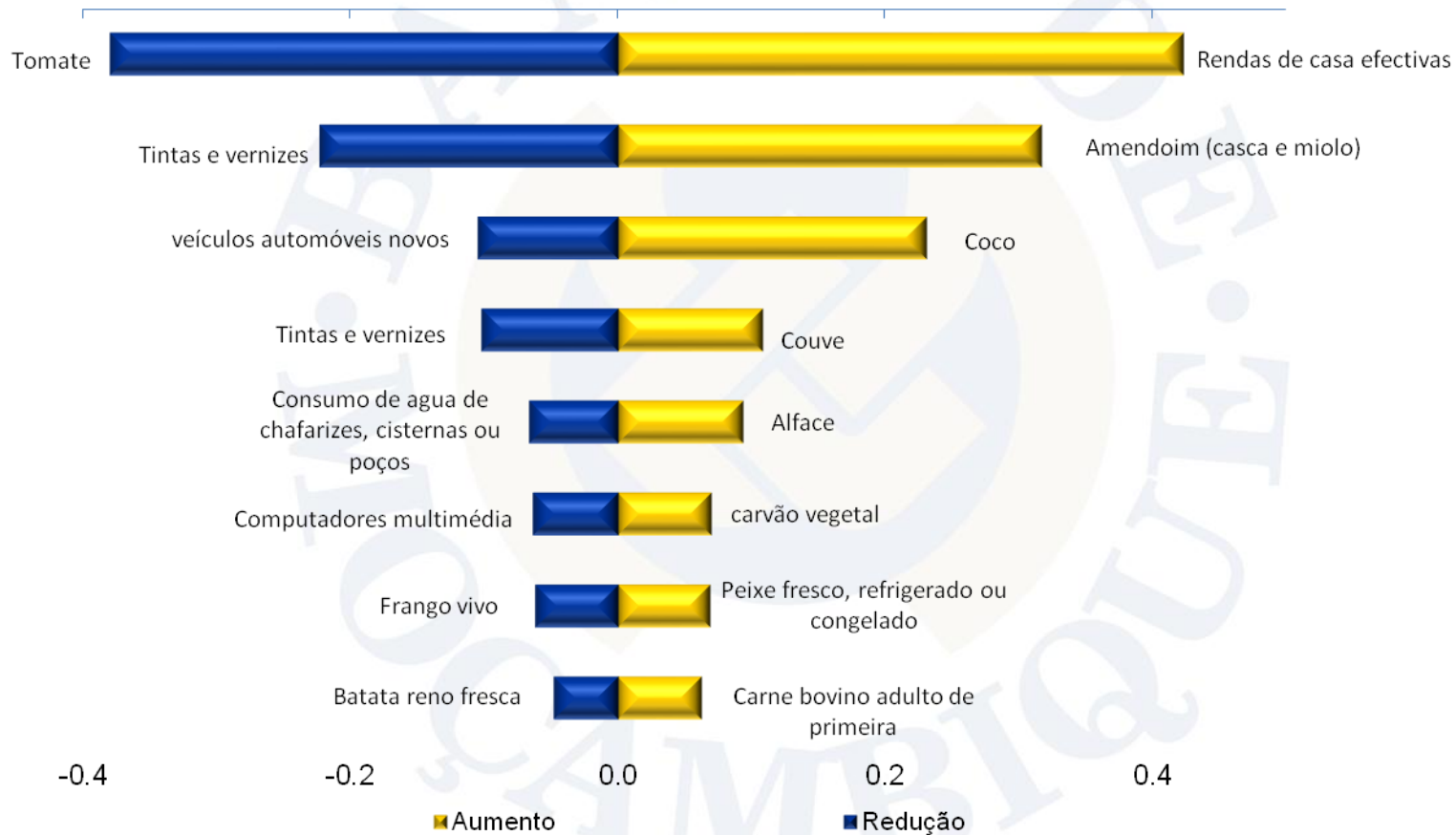
Indicadores de Core Inflation Maputo – Variações Anuais

	Abr-11	Dez-11	Mar-12	Abr-12
IPC	13,04	5,46	2,71	2,54
Alimentares	16,85	5,71	2,51	2,36
Não Alimentares	8,89	5,30	2,83	2,66
Núcleos de Inflação				
IPCx Admin	14,39	5,64	2,39	2,26
IPCx Frut&Veg	11,53	5,14	2,92	2,49

- Contínuo abrandamento da inflação em Moçambique.
- Registrar as variações negativas em Fevereiro e Abril de 2012, tendo a inflação acumulada se situado em 0,55%, anual de 2,54% e média de 6,36%.

8. Preços

Variação Acumulada em Abril de 2012



8. Preços

Factores Que Explicam o Comportamento da Inflação:

- Maior oferta interna de frutas e vegetais;
- Estabilidade do Metical;
- Políticas Económicas visando amortecer impacto dos choques exógenos.
- Queda dos preços internacionais de mercadorias com peso na inflação interna.

Parte II: Perspectivas de Inflação

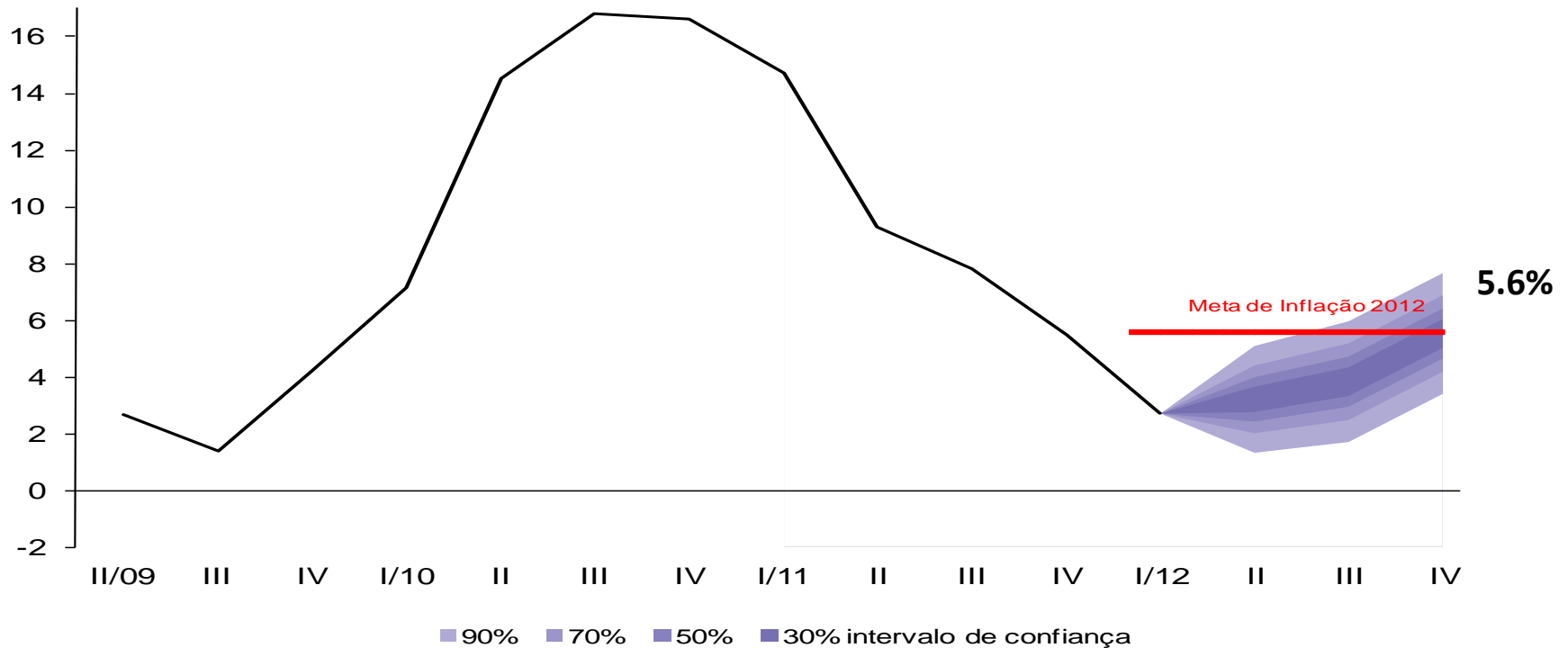


BANCO DE MOÇAMBIQUE

Pressupostos das Projeções

1. Período sazonal de Inflação moderada - época fresca favorece a produção de hortícolas, leguminosas, citrinos;
2. Aumento da oferta de oleaginosas (amendoim) e cereais (milho) – a reflectir as primeiras colheitas;
3. Redução do preço do trigo no mercado internacional;
4. Evolução moderada da Base Monetária e do Multiplicador, em linha com as previsões do Banco de Moçambique;
5. Taxa de câmbio nominal bilateral (MT/USD)- tendência de abrandamento da apreciação do Metical, em linha com a conjuntura internacional;
6. PIB dos Parceiros – suave recuperação nos EUA, abrandamento na Zona do Euro, Africa do Sul e China
7. Inflação dos Parceiros: tendência de abrandamento.

Resultados das Projeções



Projecta-se relativa estabilidade da inflação anual, com tendência sazonal de aumento no IV Trimestre, mas em linha com a meta estabelecida para 2012.

Factores de Risco a Monitorar

A Nível Internacional :

- Prevalência da crise na zona Euro;
- Incerteza dos preços internacionais das principais mercadorias;
- Volatilidade do Dólar no mercado internacional;

A Nível Interno:

- Qual será a tendência dos Preços Administrados, particularmente dos combustíveis?
- Os desembolsos da Ajuda externa prosseguirão a tendência actual, face ao cenário da crise internacional?
- A oferta de frutas e vegetais vai satisfazer a procura?

Medidas de Política Monetária

No período o CPMO tomou as seguintes medidas:

- Reduzir a taxa da FPC em 150 pontos base, passando de 15% em Dezembro para 13.5%;
- Reduzir a taxa da FPD em 200 pontos base, transitando de 5.00% para 3.00%;
- Rever em baixa o Coeficiente de RO em 50 pontos base, para 8,25%.

O CPMO considera ainda:

- Existir espaço monetário para expandir crédito à economia com taxas de juro mais atractivas, sem perigar a estabilidade macroeconómica
- Ser importante manter a estabilidade e a robustez do sistema financeiro, num ambiente de crise financeira internacional.



MUITO OBRIGADO!

