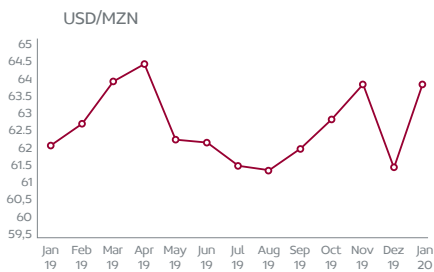
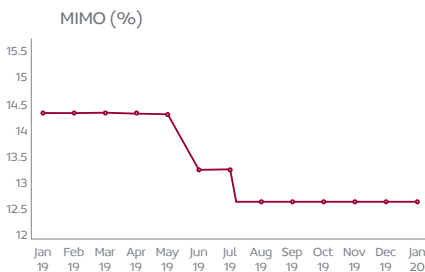
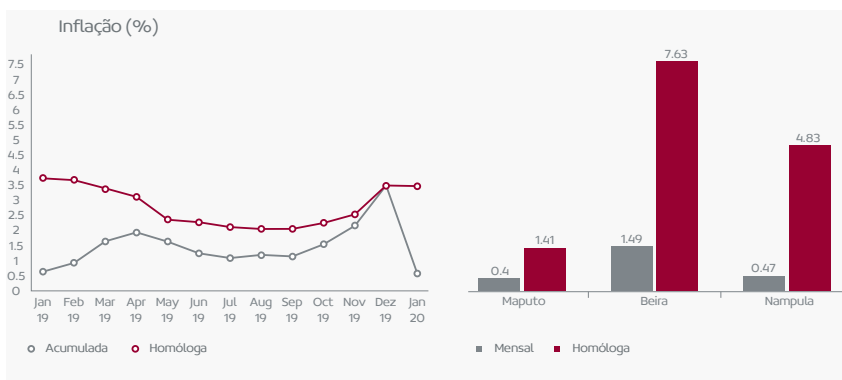


Principais Destaques

- Inflação homóloga regista uma evolução de 3,48% em Janeiro de 2020;
- Primeira fase do acordo comercial entre a China e os EUA assinado em Washington a 15 de Janeiro de 2020;
- A epidemia do Coronavírus ameaça o desempenho da economia global, com possíveis impactos em Moçambique.





1. Inflação

O aumento do nível geral de preços em Janeiro é indicador de uma tendência sazonal, embora exacerbada pela persistência de factores específicos às regiões centro e norte. O agravamento dos preços dos produtos de alimentação justificam em grande medida a evolução em alta da inflação, com maior incidência na Beira e Nampula, da reduzida capacidade de produção doméstica e disrupções na transitabilidade de bens nas respectivas vias de acesso, decorrente da agudização das hostilidades militares.

O Fundo Monetário de Moçambique, o Banco de Mundial e o Banco de Moçambique convergem actualmente nas suas expectativas de manutenção de inflação baixa e estável durante o ano de 2020.

As nossas perspectivas de evolução da inflação poderão ser revistas em alta por conta da persistência de hostilidades militares em alguns pontos do país, existência de riscos sobre a produção agrícola devido a ocorrência de fenómenos climáticos desfavoráveis, provável depreciação do metical (efeito do aumento de importações de bens e serviços associados directa e/ou indirectamente aos projectos de Oil & Gas e aos projectos de reconstrução pós-ciclone) e possível redução da oferta de produtos importados da China (devido ao efeito do Coronavírus).

Adicionalmente, o orçamento do estado ainda não foi aprovado. O plano de execução orçamental pode também suscitar pressões sobre o nível geral de preços.

	31-Dec 2018	30-Nov 2019	31-Dec 2019	31-Jan 2020	Varição Mensal (p.p.)*	Varição Anual (p.p.)
Inflação Homóloga (%)	3.52	2.58	3.50	3.48	-0.02	-0.02
Inflação Mensal (%)	0.37	0.59	1.28	0.63	-0.65	-0.65
Inflação Acumulada (%)	3.52	2.20	3.50	0.63	-2.87	-2.87

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

* p.p. - Ponto percentual (valor absoluto da diferença entre duas percentagens)



2. Mercado Monetário

As taxas de referência do mercado monetário encontram-se inalteradas pelo 4º mês consecutivo. De acordo com o Banco de Moçambique (BM), as perspectivas para o curto prazo apontam para uma aceleração da inflação anual no 1º trimestre, sem comprometer os objectivos de estabilidade de preços. Por esse motivo, antecipamos que o BM tenderá a conter o relaxamento da política monetária ao longo de 2020.

A tendência de redução do nível de taxas de juro comerciais aplicadas pelos bancos, em função dos cortes na taxa de juro de política monetária, impulsionou o aumento do crédito a economia em 2019, embora que de forma tímida. O crédito a economia expandiu cerca de 3% em 2019, com maior preponderância do crédito ao sector privado em moeda nacional.

	31-Dec 2018	30-Nov 2019	31-Dec 2019	31-Jan 2020	Variação Mensal (p.p)**	Variação Anual (p.p)
FPD (%)¹	11.25	9.75	9.75	9.75	0.00	0.00
FPC (%)²	17.25	15.75	15.75	15.75	0.00	0.00
MIMO (%)³	14.25	12.75	12.75	12.75	0.00	0.00
PRSF (%)⁴	20.20	18.00	18.00	18.00	0.00	0.00
BT - 91D (%)⁵	13.47	11.76	11.71	11.07	-0.64	-0.64
BT - 182D (%)	13.49	11.59	12.08	11.39	-0.69	-0.69
BT - 364D (%)	13.17	11.91	12.52	11.25	-1.27	-1.27

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



3. Mercado Cambial

A depreciação acentuada do Metical em relação ao Dólar durante o mês de Janeiro (3,9%) é principalmente atribuída à uma correcção da evolução contrária dos câmbios evidenciada no mês transacto.

Durante o mês de Dezembro, uma significativa parte de importadores optou por reduzir a sua intervenção no mercado cambial, favorecendo-se da continuação da descida dos câmbios USD/MZN decorrente de um aumento pontual do lado da oferta de divisas. Os câmbios voltaram a subir em Janeiro pelo efeito da retoma da procura de divisas, principalmente para a reposição do inventário de bens de alimentação substancialmente procurados na quadra festiva.

Em relação ao Rande Sul-africano, o Metical apresentou uma apreciação na ordem dos 1,6% pelo efeito da depreciação do Rande face ao Dólar Americano no mercado internacional. Actualmente, o Rande apresenta elevado índice de volatilidade e tendência no sentido de depreciação nos mercados internacionais. O comportamento do ZAR é justificado essencialmente pelo agravamento de vulnerabilidades da economia Sul-africana, como as interrupções sistemáticas no fornecimento de energia eléctrica.

Por outro lado, o estreitamento das relações comerciais entre a China e os EUA proporcionou um sentimento positivo nos mercados internacionais e incentivou maior apetite nos investidores para a diversificação da carteira de investimentos em títulos e classes de produtos não denominados em USD, favorecendo o incremento de fluxos financeiros, principalmente nas economias emergentes (com excepção da África do Sul).

	31-Dec 2018	30-Nov 2019	31-Dec 2019	31-Jan 2020	Variação Mensal	Variação Anual
USD/MZN	61.47	64.08	61.47	63.89	3.94%	3.94%
EUR/MZN	70.25	70.49	68.89	70.47	2.29%	2.29%
GBP/MZN	78.1	82.68	80.72	83.77	3.78%	3.78%
ZAR/MZN	4.28	4.35	4.37	4.3	-1.60%	-1.60%
EUR/USD	1.1482	1.1018	1.1222	1.1095	-1.13%	-1.13%
GBP/USD	1.2747	1.2928	1.3262	1.3202	-0.45%	-0.45%
USD/ZAR	14.3623	14.7535	13.9987	15.0106	7.23%	7.23%

Fonte: Macrotrends data | Investing.com



4. Commodities

As cotações das commodities registaram uma ascensão transversal durante o mês de Janeiro, em função da redução dos níveis de aversão ao risco e uma melhoria das perspectivas da procura global. Para a melhoria da percepção dos riscos políticos contribuiu a assinatura do acordo comercial parcial (1 fase) entre os a China e os EUA.

De acordo com a FAO (Organização das Nações Unidas para Alimentação e a Agricultura), as cotações internacionais dos principais cereais aumentaram em Janeiro. A cotação do trigo foi suportada pelo aumento da procura, restrições no ritmo das exportações do produto na França (devido às greves portuárias) e perspectivas de implementação do regime de quota de exportação do trigo na Rússia para suprir a tendência crescente dos preços domésticos do produto. As cotações de exportação do milho também registaram ganhos significativos em Janeiro, reflectindo a actividade comercial robusta e baixa oferta sazonal nos países do hemisfério sul.

O ouro foi um outlier no que respeita a evolução das cotações das commodities. Em termos médios, a cotação do ouro verificou uma tendência de redução, provocada pela propensão dos investidores globais na diversificação de activos de investimento.

	31-Dec 2018	30-Nov 2019	31-Dec 2019	31-Jan 2020	Variação Mensal (p.p.)*	Variação Anual (p.p.)
Milho (\$/mt)	167.44	166.33	166.96	171.79	2.89%	2.89%
Trigo, EUA HRW (\$/mt)	211.28	203.19	210.91	224.50	6.45%	6.45%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	404.00	421.00	432.00	451.00	4.40%	4.40%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0.28	0.28	0.30	0.31	5.52%	5.52%
Algodão, A index (\$/mt)	1.90	1.65	1.67	1.74	4.27%	4.27%
Ouro (\$/troy oz)	1,250.40	1,470.79	1,479.13	1,560.67	5.51%	5.51%
Alumínio (\$/mt)	1,920.38	1,774.79	1,771.38	1,773.09	0.10%	0.10%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	60.43	73.62	76.03	82.09	7.97%	7.97%
Petróleo Brent (\$/bbl)	56.46	62.74	65.85	63.60	-3.42%	-3.42%
Petróleo WTI (\$/bbl)	48.95	57.06	59.80	57.52	-3.81%	-3.81%
Gás natural, EUA (\$/mmbtu)	3.95	2.65	2.24	2.03	-9.45%	-9.45%
Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu)	12.00	9.98	10.08	10.08	0.00%	0.00%

Fonte: World Bank Commodity Price Data



5. Mercado de Capitais

Em Janeiro de 2020, a capitalização da Bolsa de Valores de Moçambique registou uma redução de aproximadamente MZN 7mil milhões, evolução provocada pela queda das cotações de títulos accionistas, com principal destaque para a CDM (MZN 136,50 para MZN 100) e HCB (MZN 4,60 para MZN 4).

Na esfera internacional, as principais bolsas de acções favoreceram-se pela publicação de resultados positivos sobre o desempenho das empresas relativas ao último trimestre de 2019. Cerca de 72% das 45 empresas do S&P 500 reportaram resultados superiores ao esperado pelo mercado. Os resultados positivos, aliados ao recuo a aversão ao risco – com a assinatura do acordo comercial parcial entre a China e os EUA – e aos bons dados macroeconómicos nos EUA e na China, impulsionaram o optimismo nos mercados bolsistas internacionais.

Nos EUA, dados recentemente publicados apontam para o aumento da confiança dos consumidores, sustentando assim perspectivas positivas do crescimento da economia. Na China, já se confirmou que o crescimento anual do PIB manteve-se situou-se em 6,1% em 2019, dentro da banda das autoridades chinesas (6%-6,5%).

	31-Dec 2018	30-Nov 2019	31-Dec 2019	31-Jan 2020	Variação Mensal (p.p.)*	Variação Anual (p.p.)
BVM (Moçambique)*	85,264.85	112,921.16	102,138.73	95,322.61	-6,816.12	-6,816.12
JSE Top 40	46,726.79	49,093.16	50,816.05	50,072.61	-743.44	-743.44
Dow Jones	23,327.46	28,051.41	28,462.14	28,227.00	-235.14	-235.14
S&P 500	2,506.85	3,140.98	3,221.29	3,225.52	4.23	4.23
Nasdaq	6,635.28	8,665.47	8,972.60	8,991.51	18.91	18.91
Euro Stoxx 50	3,001.42	3,703.58	3,745.15	3,640.91	-104.24	-104.24
DAX	10,558.96	13,236.38	13,249.01	12,891.97	-357.04	-357.04
CAC 40	4,730.69	5,905.17	5,978.06	5,806.34	-171.72	-171.72
Bovespa	87,887.26	108,233.28	115,645.34	113,750.57	-1,894.77	-1,894.77
Nikkei 225	20,014.77	23,293.91	23,656.62	22,700.00	-956.62	-956.62
Shanghai Composite	2,493.90	2,871.98	3,050.12	2,973.56	-76.56	-76.56
MSCI World (EUR)	242.41	311.54	315.18	317.30	2.12	2.12

Fonte: Bolsa de Valores de Moçambique | Investing.com

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



6. Principais Indicadores Económicos

A actividade económica do deverá acelerar em 2020, contudo, mantendo-se ainda abaixo do seu potencial. Perspectiva-se uma melhoria da actividade assentada num maior espaço orçamental, concretização de investimentos no sector de Oil & Gas, investimentos adicionais para as actividades de reconstrução de infra-estruturas pela ocorrência de ciclones e os efeitos da política monetária expansionista adoptada em 2019.

Antecipa-se um crescimento mais acelerado do crédito ao sector privado de aumento geral de investimento directo estrangeiro e subsequente incremento substancial sobre os níveis de inflação. O facto do estado moçambicano estar a financiar-se cada vez mais internamente, principalmente através da emissão de bilhetes de tesouro, obrigações de tesouro e em operações de repo, também poderá suscitar pressão no sentido de aumento do nível das taxas de juro praticadas no mercado.

O efeito de contágio económico da Coronavírus também deve ser acautelado pelas autoridades competentes, até porque o país apresenta grandes vulnerabilidades no sector da saúde e também ao nível tecnológico e logístico para conter tal epidemia. Contudo, impacto na economia também pode ser fazer sentir por via indirectas. A África do Sul é o principal parceiro comercial da China em África. O comércio entre os dois países representa cerca de 20% do volume agregado da actividade de exportação e importação da África do Sul. A redução das receitas de exportação pela queda da procura chinesa poderá agravar o quadro económico do país, com eventuais impactos também em Moçambique.

	2017	2018e	2019p	2020p
PIB (Crescimento Anual %)	3.70	3.30	1.80	6.04
PIB (\$mio)	12,600	14,400	15,093	16,695
Inflção Anual (%)	5.65	3.52	8.50	6.50
Consumo Privado (% do PIB)	67.20	73.60	79.70	81.90
Consumo Público (% do PIB)	25.50	27.00	28.20	28.50
Investimento (% do PIB)	39.24	48.67	76.76	88.30
Exportações (\$mio)	4,725	5,196	5,465	5,763
Importações (\$mio)	5,223	6,169	7,971	8,394
Serviços, saldo (\$mio)	-2,324	-3,431	-6,504	-8,468
Conta Corrente, Saldo (\$mio)	-2,512	-4,371	-8,748	-11,142
Balança de Pagamentos (\$mio)	701	-726	-546	-132
Saldo Orçamental, antes dos donativos (% PIB)	-5.40	-7.30	-13.10	-9.70
Dívida Pública (% PIB)	110.40	110.50	117.00	111.40
Crédito a Economia (%)	-15.90	3.40	5.60	9.30
Taxa MIMO (%)	19.50	14.25	12.75	12,25*
USD/MZN	59.02	61.47	61.47	66.00**
RIL (meses de cobertura das importações)***	6.80	5.50	6.00	5.20

Fonte: Fundo Monetário Internacional I *Moza Banco I**Fitch Solutions

*** RIL - Reservas Internacionais Líquidas



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. 712019

email:

gee@mozabanco.co.mz

octavio.mutemba@mozabanco.co.mz

jose.malia@mozabanco.co.mz