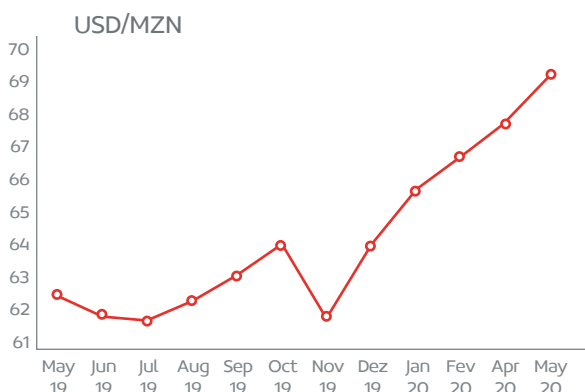
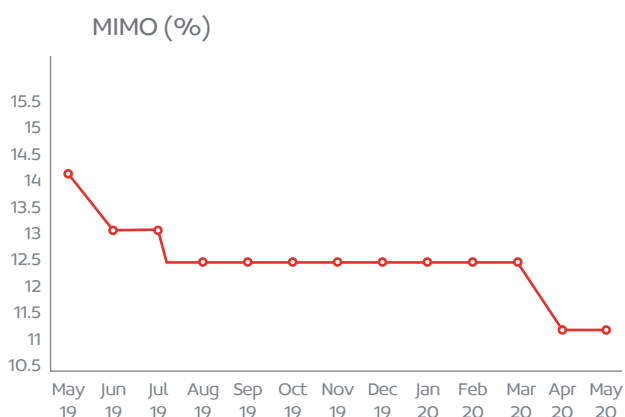
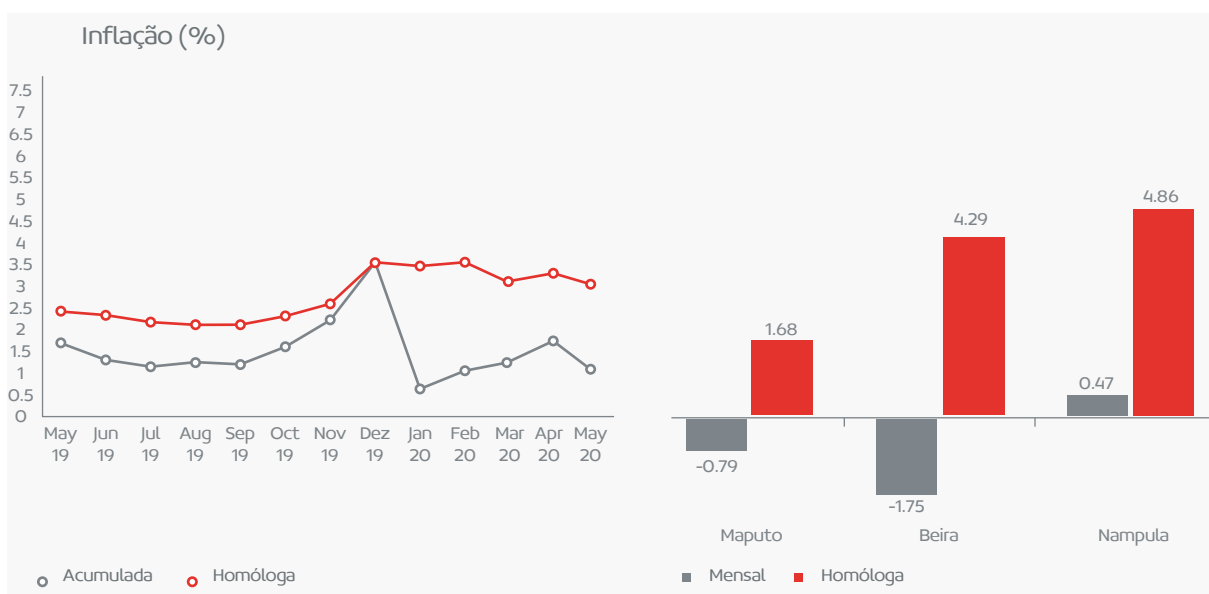


### Principais Destaques

- Banco de Moçambique corta Prime Rate do Sistema Financeiro em 100 pontos base, reflectindo o segundo corte em meses consecutivos
- Governo aprova linha de financiamento, no valor de MZN 1 mil milhões, para apoio as micro, pequenas e médias empresas afectadas pela pandemia Covid-19
- Reintrodução das operações com recurso às taxas de cambio à prazo na compra e venda de moeda estrangeira essencial para estabilidade cambial no país





## ▶ Inflação

Ao longo do mês de Maio, o país registou uma deflação mensal na ordem de -0.60%, em conformidade com a tendência de variação de preços nesta época do ano. No caso em particular, a deflação, ou seja, variação negativa do nível geral de preços, foi significativamente influenciada pela divisão de educação com um contribuído excepcional de -0,32 pontos percentuais, devendo-se essencialmente a revisão em baixa de propinas no ensino privado pré-primário, secundário e superior durante o Estado de Emergência. A decisão por parte do Governo de reduzir os preços de combustíveis - em linha com a tendência internacional de queda das cotações internacionais do petróleo bruto - também contribuiu para a variação negativa dos preços no mercado nacional.

E por isso não surpreendente que a inflação homóloga tenha abrandado para 3,02%, em comparação com 3,32% no mês anterior, contudo, verificando-se ainda uma forte pressão inflacionista no centro (Beira: 4,29%) e norte (Nampula: 4,89%) do país.

	31-May 2019	31-Dec 2019	30-Apr 2020	31-May 2020	Variação Mensal (p.p.)	Variação Acumulada (p.p.)	Variação Homóloga (p.p.)
<b>Inflação Homóloga (%)</b>	2.42	3.50	3.32	3.02	-0.30	-0.48	0.60
<b>Inflação Mensal (%)</b>	-0.31	1.28	0.52	-0.6	-1.12	-1.88	-0.29
<b>Inflação Acumulada (%)</b>	1.61	3.50	1.75	1.14	-0.61	-2.36	-0.47

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



## ▶ Mercado Monetário

Conforme o calendário público das sessões do Comité de Política Monetária (CPMO) do Banco de Moçambique, não esteve em agenda nenhum encontro deste fórum durante o mês de Maio, sendo que as taxas de intervenção monetária mantiveram-se inalteradas.

Existe ainda amplo espaço para cortes adicionais na taxa de política monetária (MIMO), tendo em consideração o baixo nível de inflação e a projecção de manutenção de nível moderado deste indicador até ao final do ano. Contudo, a forte depreciação do metical contra as principais divisas de transacção comercial no país e o constante aumento dos preços dos produtos alimentares, cuja larga proporção é importada, impõem alguma cautela do lado do BM na adopção de cortes na MIMO. Os condicionalismos na comercialização transfronteiriça proporcionam um acrescido elemento de risco sobre a evolução dos preços no país, mesmo numa situação de depressão da procura e da oferta nacional e global. Por outro lado, o desconfinamento - relaxamento de medidas restritivas à movimentação e socialização das pessoas - que já é observada nos maiores blocos económicos ao nível mundial poderá também representar o aumento da procura global e consequente pressão em alta no nível de preços.

Conforme antecipado na última publicação deste Boletim Económico, a Prime Rate do Sistema Financeiro (PRSF) registou uma revisão em baixa, passando de 17,90% para 16,90%, com efeitos à partir de 1 de Junho. Esta é a segunda redução consecutiva da PRSF, tendo a primeira (de 50 pontos base) ocorrida em Abril, com efeito à partir de 1 de Maio. Os ajustes em baixa na PRSF reflectem, essencialmente, a transmissão monetária e integral do corte na taxa MIMO, na magnitude de 150 pontos base, realizado no dia 16 de Abril de 2020 pelo Banco de Moçambique.

Os países da região subsaariana têm estado de forma transversal a adoptar políticas monetárias expansionistas, até mesmo ao ponto de atingirem taxas reais neutras de política monetária, ou seja, em paridade com o nível de inflação observada. Este é o caso da África do Sul, Nigéria e Quênia, as 3 maiores economias da África Subsaariana, que devido a limitações na capacidade de medidas de quantitative easing - injeção massiva de liquidez no sistema financeiro - optaram pela via redução de taxas para aliviar o exercício de serviço de dívida das famílias e das empresas.

	31-May 2019	31-Dec 2019	30-Apr 2020	31-May 2020	Varição Mensal (p.p.)	Varição Acumulada (p.p.)	Varição Homóloga (p.p.)
<b>FPD (%)<sup>1</sup></b>	11.25	9.75	8.25	8.25	0.00	-1.50	-3.00
<b>FPC (%)<sup>2</sup></b>	17.25	15.75	14.25	14.25	0.00	-1.50	-3.00
<b>MIMO (%)<sup>3</sup></b>	14.25	12.75	11.25	11.25	0.00	-1.50	-3.00
<b>PRSF (%)<sup>4</sup></b>	19.50	18.00	18.40	17.90	-0.50	-0.10	-1.60
<b>BT - 91D (%)<sup>5</sup></b>	13.32	11.71	10.65	10.00	-0.64	-1.71	-3.31
<b>BT - 182D (%)</b>	13.28	12.08	11.00	10.52	-0.48	-1.56	-2.76
<b>BT - 364D (%)</b>	13.00	12.52	10.96	10.60	-0.36	-1.92	-2.40

Fonte: Banco de Moçambique

<sup>1</sup>Facilidade Permanente de Depósito | <sup>2</sup>Facilidade Permanente de Cedência | <sup>3</sup>Taxa de Juro de Política Monetária | <sup>4</sup>Prime Rate do Sistema Financeiro

<sup>5</sup>Bilhete de Tesouro | <sup>6</sup>Ponto percentual - valor absoluto da diferença entre duas percentagens



## ▶ Mercado Cambial

A queda das exportações - factor provocado pela redução da procura global e introdução de condicionalismos no comércio internacional - e o regime cambial flexível continuam a estimular a depreciação do metical, que já perdeu 12,77% em termos acumulados face à divisa norte-americana.

A suspensão por parte do BM das operações com recurso à taxas de câmbio à prazo na compra e venda de moeda estrangeira, tipo forward, apresenta um ambiente oportuno à depreciação acentuada do metical. Por um lado, os importadores não fixam previamente o câmbio para a realização de operações cambiais futuras, expondo-se desta forma ao câmbio que o mercado vai oferecer na altura da execução da operação (câmbio spot). Já na óptica dos exportadores, observando a tendência de depreciação do metical, apenas lhes interessa a conversão de divisas ao nível mais fraco que o metical se encontrar. A introdução dos contratos forward para a realização das operações cambiais pode apelar aos exportadores mais aversos ao risco, limitando assim o ritmo de depreciação da moeda nacional e os impactos adversos na economia. Adicionalmente, os contratos à prazo para execução de operações cambiais apresentam espaço para uma mais eficiente gestão da posição cambial dos bancos intermediadores, e desta forma, proporcionando maior estabilidade do nível dos câmbios.

Portanto, é oportuno que esses instrumentos de gestão de risco cambial voltem a ser introduzidos pelo Banco de Moçambique, obviamente, com os necessários ajustes para a utilização do mercado financeiro nacional.

Já na esfera internacional, o dólar recuou transversalmente em função de algum alívio da aversão ao risco, sobretudo devido aos sinais de estabilização do surto do Covid-19 e das medidas de desconfinamento nos principais blocos económicos. Neste sentido, assistiu-se à depreciação do dólar face ao Euro, esta última beneficiando-se de maior optimismo na Zona Euro com a apresentação de proposta por parte da Comissão Europeia de criação de um fundo de recuperação, no valor de EUR 750 mil milhões. O Rande também recuperou algumas perdas contra o dólar (e metical) devido ao novo optimismo sobre a produção de vacinas contra Covid-19 e expectativas mais positivas relativamente ao desempenho das economias exportadoras de commodities, num contexto de abertura gradual das portas comerciais ao nível global.

	31-May 2019	31-Dec 2019	30-Apr 2020	31-May 2020	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
<b>USD/MZN</b>	62.32	61.47	67.83	69.32	2.20%	12.77%	11.23%
<b>EUR/MZN</b>	69.33	68.89	73.75	77.05	4.47%	11.84%	11.14%
<b>GBP/MZN</b>	78.42	80.72	84.70	85.45	0.89%	5.86%	8.96%
<b>ZAR/MZN</b>	4.22	4.37	3.74	3.96	5.88%	-9.38%	-6.16%
<b>EUR/USD</b>	1.1198	1.1222	1.0957	1.1105	1.35%	-1.04%	-0.83%
<b>GBP/USD</b>	1.2638	1.3262	1.2594	1.2344	-1.99%	-6.92%	-2.33%
<b>USD/ZAR</b>	14.5850	13.9987	18.5291	17.548	-5.29%	25.35%	20.32%

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



## Commodities

Em termos gerais, as cotações internacionais das commodities observaram uma notável recuperação durante o mês de Maio. Após os mínimos atingidos em meados de Abril, as cotações do petróleo prosseguiram em recuperação, suportadas pelo movimento de melhoria das perspectivas para a procura em função do gradual desconfinamento das principais economias, e a redução da oferta excedentária por parte da OPEC, a Rússia e os Estados Unidos da América.

A abertura do mercado chinês após o lockdown da economia por conta da Covid-19 também proporcionou o aumento da procura global das commodities, estimulando a subida das cotações internacionais dos metais e dos produtos energéticos (ex: carvão).

Por contrário, as cotações dos cereais reduziram no mesmo período. Esta evolução deve-se sobretudo ao efeito combinado de expectativas de ampla oferta do mercado global (ex: trigo) e existência de alguns condicionalismos na procura (ex: fraca procura de milho no segmento de produção de ração e biocombustíveis). Adicionalmente, o recente aumento de hostilidades entre os EUA e a China vai influenciar sobremaneira o comportamento das cotações das commodities nos próximos meses. Ainda em Maio, a China interrompeu as compras de produtos agrícolas americanos, em retaliação pelas medidas sancionatórias impostas pelos EUA devido a questões de natureza geopolítica que envolvem a região administrativa de Hong-Kong - Assembleia Popular Nacional, órgão máximo legislativo da China, aprovou proposta de lei de segurança nacional de Hong Kong, que provocou nova onda de protestos na região semiautónoma.

	31-May 2019	31-Dec 2019	30-Apr 2020	31-May 2020	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
<b>Milho (\$/mt)</b>	171.08	166.96	146.91	143.91	-2.04%	-13.81%	-15.88%
<b>Trigo, EUA HRW (\$/mt)</b>	199.52	210.91	218.99	205.76	-6.04%	-2.44%	3.13%
<b>Arroz, Thai 5% (\$/mt)</b>	409.00	432.00	564.00	510.00	-9.57%	18.06%	24.69%
<b>Açúcar, Mundo (\$/kg)</b>	0.27	0.30	0.23	0.24	7.35%	-18.27%	-10.51%
<b>Algodão, A index (\$/mt)</b>	1.77	1.67	1.40	1.45	3.42%	-13.36%	-18.17%
<b>Ouro (\$/troy oz)</b>	1,283.70	1,479.13	1,683.17	1,715.91	1.95%	16.01%	33.67%
<b>Alumínio (\$/mt)</b>	1,781.26	1,771.38	1,459.93	1,466.37	0.44%	-17.22%	-17.68%
<b>Carvão, África do Sul (\$/mt)</b>	68.93	76.03	56.58	57.42	1.48%	-24.48%	-16.70%
<b>Petróleo Brent (\$/bbl)</b>	70.53	65.85	23.34	31.02	32.90%	-52.89%	-56.02%
<b>Petróleo WTI (\$/bbl)</b>	60.84	59.80	16.52	28.56	72.88%	-52.24%	-53.06%
<b>Gás natural, EUA (\$/mmbtu)</b>	2.63	2.24	1.74	1.75	0.80%	-21.85%	-33.37%
<b>Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu)</b>	10.15	10.06	10.06	10.06	0.00%	0.04%	-0.85%

Fonte: World Bank Commodity Price Data



## ▶ Mercados de Capitais

O mercado de capitais nacional não alterou de forma significativa em Maio, tendo a capitalização da Bolsa de Valores de Moçambique reduzido marginalmente, em 0,44%, em termos mensais.

É expectável que durante o período de estado de excepção no país se observe um volume bastante limitado de operações em bolsa, principalmente no que tange à compra e venda de acções, uma opção de investimento financeiro com perspectiva de retornos a alcançar à médio e longo prazos.

Internacionalmente, a progressiva divulgação de planos para a reabertura gradual de muitas das economias da Europa e de diferentes estados americanos, aliada à confiança na pro-actividade dos respectivos bancos centrais em estimularem a actividade, suportou um aumento da confiança no mercado, estimulando a subida generalizadas dos equity markets (bolsas de acções).

Todavia, o aumento da tensão entre os EUA e a China poderá condicionar a confiança dos investidores e potenciar a volatilidade nos mercados financeiros internacionais. Por exemplo, ao contrário das bolsas europeias, americanas e dos mercados emergentes (como a África do Sul), o índice de acções chinesas, Shanghai Composite, observou uma queda no mês de Maio de cerca de 0,25%, o que não é surpreendente dado o agravamento da crispação económica entre a China e os EUA.

	31-May 2019	31-Dec 2019	30-Apr 2020	31-May 2020	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
BVM (Moçambique)*	85,554.41	102,138.73	110,091.36	109,598.35	-0.45%	7.30%	28.10%
JSE Top 40	49,587.47	50,816.05	46,348.26	46,544.79	0.42%	-8.41%	-6.14%
Dow Jones	24,815.04	28,462.14	24,345.72	25,383.11	4.26%	-10.82%	2.29%
S&P 500	2,752.06	3,230.78	2,912.43	3,044.31	4.53%	-5.77%	10.62%
Nasdaq	7,453.15	8,972.60	8,889.55	9,489.87	6.75%	5.76%	27.33%
Euro Stoxx 50	3,280.43	3,745.15	2,927.93	3,050.20	4.18%	-18.56%	-7.02%
DAX	11,726.84	13,249.01	10,861.64	11,586.85	6.68%	-12.55%	-1.19%
CAC 40	5,207.63	5,978.06	4,572.18	4,695.44	2.70%	-21.46%	-9.84%
Bovespa	97,030.32	115,645.34	80,505.89	87,402.59	8.57%	-24.42%	-9.92%
Nikkei 225	20,601.19	23,656.62	20,193.69	21,877.89	8.34%	-7.52%	6.20%
Shanghai Composite	2,898.70	3,050.12	2,860.08	2,852.35	-0.27%	-6.48%	-1.60%
MSCI World (EUR)	272.92	315.18	282.87	291.99	3.22%	-7.36%	6.99%

Fonte: Bolsa de Valores de Moçambique | Investing.com

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



## ▶ Desenvolvimentos Recentes: Impactos da Covid-19

No dia 17 de Junho, o BM reduziu a taxa de política monetária (MIMO), em 100 pontos base, para 10,25%, num contexto de contracção da procura agregada e revisão em baixa das perspectivas de evolução da inflação em 2020. Face ao exposto, é expectável que a PRSF também seja revista em baixa, em 100 pontos base, em Junho e Agosto, em termos acumulados.

Através do Decreto nº 37/2020 de 02 de Junho, o Governo de Moçambique aprovou medidas económicas e sociais adicionais, de excepção e temporárias, com vista a mitigar o impacto da pandemia Covid-19 durante o período de vigência do Estado de Emergência. Destaca-se dentre estas medidas, a abertura de uma linha de crédito, no valor de MZN 1 mil milhões, para apoiar às micro, pequenas e médias empresas.

A linha de financiamento em referência visa conceder facilidades de curto prazo para reforço da tesouraria das empresas e para apoio às iniciativas de médio prazo. Tal linha será aberta junto ao Banco Nacional de Investimentos (BNI). A disponibilização destes fundos reflecte sobretudo a entrada em vigor de medidas de alívio do serviço da dívida externa do estado moçambicano junto aos parceiros tradicionais de cooperação internacional (ex: Fundo Monetário Internacional e Banco Mundial).

Esta medida já é mais abrangente, alargando o espaço para a integração de empresas com diferentes capacidades de geração de receitas. Contudo, a utilidade da linha vai depender das condições de acesso a aprovar pelo Ministro da Economia & Finanças, sendo que a celeridade na implementação da mesma é crucial para mitigar o encerramento de actividade de várias empresas e subsequente despedimento de colaboradores. Até Maio, dados conhecidos pelo Gabinete de Estudos Económicos do Moza Banco indicavam que cerca de 24.292 colaboradores de empresas privadas foram suspensos por cerca de 1.197 empresas no país.

Está também em curso a estruturação por parte do BNI de uma linha de crédito financiada pelo Instituto Nacional de Segurança Social, no valor de MZN 600 milhões, que tem como objecto principal a protecção dos empregos dos colaboradores nacionais.

O Governo pode também solicitar apoio junto dos parceiros dos megaprojectos de exploração de Oil & Gas, mediante a recepção antecipada e parcial de receitas fiscais, valor a ser usado não só para proteger as empresas mas também em apoios directos às pessoas já desempregadas e as famílias moçambicanas, estimulando o consumo interno e a economia. Esta proposta pressupõe avaliar a renegociação pontual de acordos referentes ao tratamento dos custos recuperáveis à favor das concessionárias de Oil & Gas, de modo a permitir maior capacidade das mesmas reclamarem deduções fiscais apenas para o 1º ano (e 2º ano, no limite) do exercício comercial de exploração de Oil & Gas. Actualmente, está acordado com o estado moçambicano que as concessionárias recuperam os custos incorridos na execução de operações petrolíferas, na proporção de até 60% do petróleo disponível<sup>1</sup> na respectiva área de contrato, em cada ano civil. A renegociação dos termos apresenta-se mais oportuna para o projecto offshore da Coral Sul (liderado pela Exxon Mobil), que deverá realizar a sua 1ª exportação de gás natural já em 2022.

<sup>1</sup> Petróleo disponível - Da quantidade total de petróleo produzido, a concessionária pode retirar uma parte da mesma para satisfazer a sua obrigação de pagamento do Imposto sobre Produção de Petróleo (IPP) e o remanescente, após a referida parcela ter sido retirada, é designada de petróleo disponível



# 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](mailto:gee@mozabanco.co.mz)

[octavio.mutemba@mozabanco.co.mz](mailto:octavio.mutemba@mozabanco.co.mz)

[jose.malia@mozabanco.co.mz](mailto:jose.malia@mozabanco.co.mz)