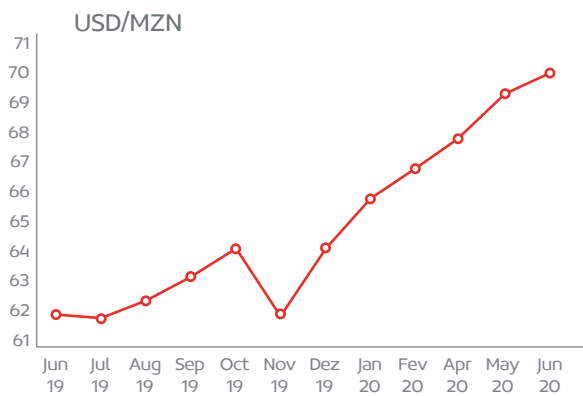
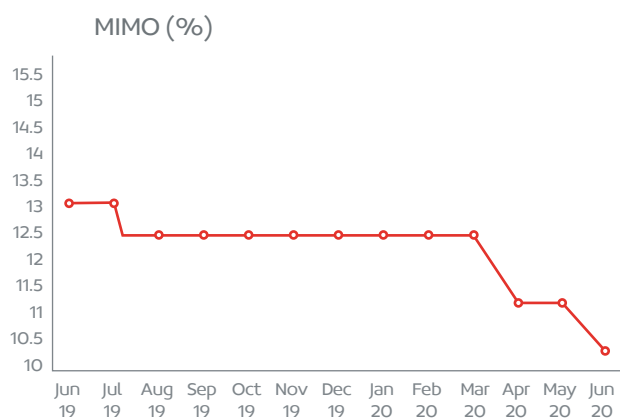
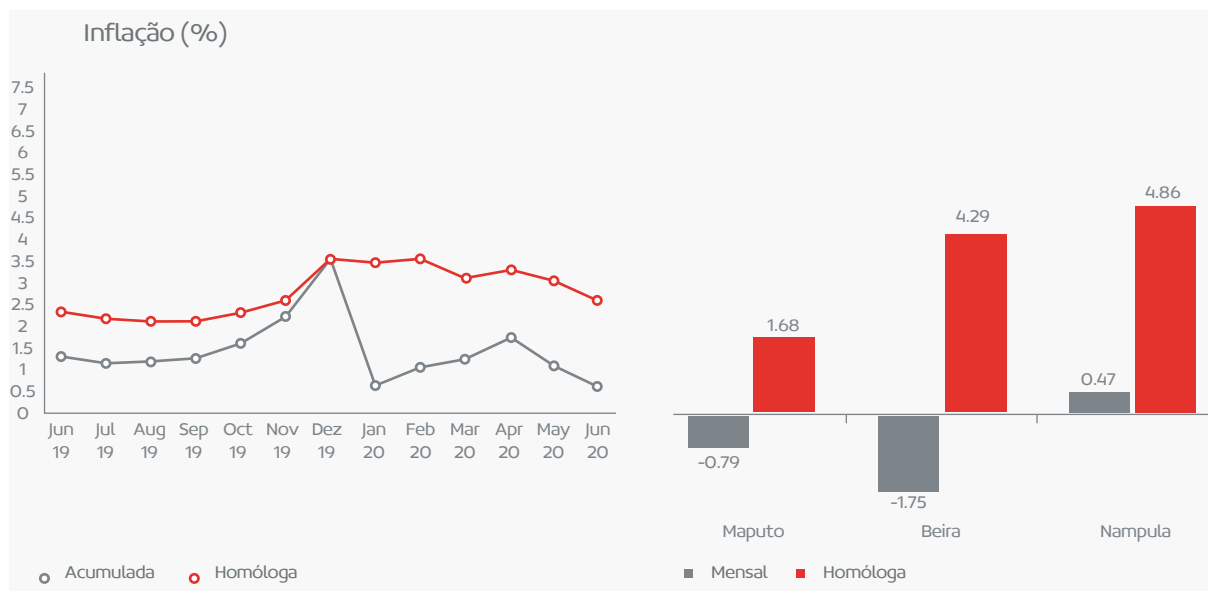


Principais Destaques

- Banco de Moçambique e Associação Moçambicana de Bancos anuncia redução da Prime Rate do Sistema Financeiro em 20 pontos base, o terceiro corte em meses consecutivos;
- Expectável corte adicional da Prime Rate do Sistema Financeiro no final do mês de Julho, em cerca de 80 pontos base, para 15,90%;
- Fundo Monetário Internacional revê em baixa perspectiva de crescimento económico de Moçambique, para 1,4% em 2020;
- Quebra da procura agregada suscita redução das expectativas do nível de inflação para 2020.





▶ Inflação

O nível geral de preços dos bens e serviços que compõem a cesta básica de consumo no país observou uma queda de -0,55% em Junho, apontando para uma deflação mensal pelo segundo mês consecutivo. A deflação ocorrida em Junho representa o efeito combinado da segunda redução dos preços de combustíveis este ano - tendo a primeira ocorrido em Maio - e a introdução temporária - por 1 ano - de isenção da taxa do Imposto sobre o Valor Acrescentado (IVA) no açúcar, óleos e sabões, medida aprovada pela Assembleia da República e que visa mitigar o impacto social e económico da pandemia Covid-19 sobre as famílias moçambicanas.

A inflação acumulada passou para apenas 0,58%, o registo mais baixo para o período desde 2012 (-0,55%), o que deverá traduzir num ajuste em baixa das perspectivas de inflação para o ano de 2020. Um inquérito administrado pelo Banco de Moçambique sobre as perspectivas macroeconómicas dos agentes económicos indica que os inquiridos do mês de Junho antecipam uma inflação de 4,41% para 2020.

	30-Jun 2019	31-Dec 2019	30-May 2020	30-Jun 2020	Varição Mensal (p.p.)	Varição Acumulada (p.p.)	Varição Homóloga (p.p.)
Inflação Homóloga (%)	2.3	3.50	3.02	2.69	-0.33	-0.81	0.39
Inflação Mensal (%)	-0.23	1.28	-0.6	-0.55	0.05	-1.83	-0.32
Inflação Acumulada (%)	1.38	3.50	1.14	0.58	-0.56	-2.92	-0.80

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



▶ Mercado Monetário

A última sessão do Comité de Política Monetária do Banco de Moçambique, realizada no dia 17 de Junho, deliberou a redução das taxas de intervenção monetária em 100 pontos base, nomeadamente, a MIMO, FPC e FPD para 10,25%, 13,25% e 7,25%, respectivamente. Em consequência da redução da MIMO, a Prime Rate do Sistema Financeiro (PRSF) sofreu um corte de 20 pontos base, para 16,70%, com efeitos à partir do dia 1 de Julho. Perspectiva-se um corte adicional da PRSF, na ordem de 80 pontos base, que irá completar o ciclo de ajustes no nível deste indicador em função da redução da MIMO em Junho. Este corte da PRSF deverá ocorrer até ao final do mês de Julho e com efeitos à partir de 1 de Agosto.

Os coeficientes das reservas obrigatórias em moeda nacional e moeda estrangeira mantiveram-se inalterados em 11,50% e 34,50%, respectivamente. A adopção de cortes na taxa de política monetária (MIMO) tem sido um mecanismo útil na transmissão de política monetária desde a eclosão da pandemia Covid-19 no país e na região subsaariana pelo facto da medida conferir, num curto espaço de tempo, o alívio do serviço da dívida às famílias e empresas.

Na África do Sul, maior parceiro comercial de Moçambique, a taxa de política monetária situa-se em 3,75%, tendo o respectivo Banco Central - South Africa Reserve Bank - já realizado reduções de 275 pontos base nos primeiros 5 meses do ano, antecipando-se ainda cortes na ordem de 50 pontos base até ao final do ano.

	30-Jun 2019	31-Dec 2019	30-May 2020	30-Jun 2020	Varição Mensal (p.p.)	Varição Acumulada (p.p.)	Varição Homóloga (p.p.)
FPD (%)¹	10.25	9.75	8.25	7.25	-1.00	-2.50	-3.00
FPC (%)²	16.25	15.75	14.25	13.25	-1.00	-2.50	-3.00
MIMO (%)³	13.25	12.75	11.25	10.25	-1.00	-2.50	-3.00
PRSF (%)⁴	19.50	18.00	17.90	16.90	-1.00	-1.10	-2.60
BT - 91D (%)⁵	13.32	11.71	10.00	9.92	-0.09	-1.79	-3.40
BT - 182D (%)	13.28	12.08	10.52	10.40	-0.12	-1.68	-2.88
BT - 364D (%)	13.00	12.52	10.60	10.35	-0.25	-2.17	-2.65

Fonte: Banco de Moçambique

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

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



▶ Mercado Cambial

Em Junho, o volume de divisas transaccionados entre os bancos comerciais e o público reduziu em termos mensais e homólogos em cerca de 10,5% e 16,5%, respectivamente. Por volta de 99,3% das vendas de divisas efectuadas no mês pelo Banco de Moçambique no Mercado Cambial Interbancário foram para efeitos de pagamento de facturas de importação de combustíveis.

A pandemia de Covid-19 tem estado a afectar as receitas de exportação do país por via da redução das cotações, níveis de produção e de procura dos principais produtos de exportação. A moeda nacional já observou uma perda de cerca de 14% contra o dólar norte-americano em termos acumulados, sendo expectável que o câmbio ascenda aos USD/MZN 76 até ao quarto trimestre, num cenário de desconfinamento gradual da economia conjugado ao aumento sazonal das importações do país.

O comportamento do dólar foi misto no mercado internacional. O euro apreciou face ao dólar no início do mês, para valores acima de EUR/USD 1.13. A favorecer este movimento esteve, em grande medida, a melhoria dos índices de sentimento económico na Zona Euro, em todas as componentes (indústria, consumo construção e serviços), reflectindo a reabertura gradual das economias com a estabilização do surto do Covid-19, bem como os sinais de recuperação da actividade a partir dos mínimos de Março e Abril. Contudo, na segunda metade do mês, o movimento de apreciação foi invertido com o agravamento dos números de Covid-19 nos Estados Unidos da América (EUA), especificamente, no Texas, Califórnia e Flórida a reacenderem os receios de uma segunda vaga do surto nos EUA e a travarem os planos de alívio das restrições impostas à actividade, o que se traduziu num novo aumento da aversão ao risco no mercado, conduzindo a recuperação generalizada do dólar contra as moedas de transacção internacional.

	31-May 2019	31-Dec 2019	30-Apr 2020	31-May 2020	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
USD/MZN	62.12	61.47	69.32	70.11	1.14%	14.06%	12.86%
EUR/MZN	70.71	68.89	77.05	78.57	1.97%	14.05%	11.12%
GBP/MZN	78.80	80.72	85.45	86.06	0.71%	6.62%	9.21%
ZAR/MZN	4.39	4.37	3.96	4.04	2.02%	-7.55%	-7.97%
EUR/USD	1.1389	1.1222	1.1105	1.1233	1.15%	0.10%	-1.37%
GBP/USD	1.2695	1.3262	1.2344	1.2401	0.46%	-6.49%	-2.32%
USD/ZAR	14.0808	13.9987	17.548	17.326	-1.27%	23.77%	23.05%

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



Commodities

O mercado das matérias-primas continua marcado pela expectativa de recuperação da actividade económica, por um lado, e pela elevada incerteza em torno do surto de Covid-19 e do risco de segunda vaga em regiões onde o contágio já parecia controlado. Na primeira quinzena de Junho, o Brent subiu acima de \$ 42/barril e o WTI superou os \$ 39.5/barril, pela primeira vez desde Março, animados pela confirmação de acordo na OPEP+ (Organização dos Países Exportadores de Petróleo + Rússia) para a extensão dos cortes na oferta de petróleo por mais um mês. No mesmo período, as cotações das commodities atenderam à uma valorização generalizada também pelo efeito das perspectivas animadoras iniciais que acompanhavam o movimento de reabertura das economias ao nível mundial. De acordo com o World Bank Commodity Price Data, a cotação internacional do alumínio - um dos principais produtos de exportação do país - subiu cerca de 7% durante o mês de Junho devido as perspectivas positivas observadas no início do mês de Junho sobre o desempenho das economias ao nível mundial.

Por outro lado, embora as cotações internacionais de gás natural estejam ainda em níveis bastante baixos, há já alguns desenvolvimentos positivos para para o sector em Moçambique. A Total, líder francesa do projecto de exploração de gás natural, designado Mozambique LNG, com concessão da Área 1 na Bacia do Rovuma, já tem autorização das autoridades sanitárias locais para continuar as suas actividades de construção das infraestruturas necessárias na região para exploração da matéria prima. A Total também já conseguiu assegurar o financiamento completo, no valor de USD 15.8 mil milhões, através de compromissos de vários instituições financeiras internacionais, para a execução das actividades no distrito de Palma, provincia de Cabo Delgado.

	30-Jun 2019	31-Dec 2019	30-May 2020	30-Jun 2020	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
Milho (\$/mt)	195.08	166.96	143.91	147.99	2.84%	-11.36%	-24.14%
Trigo, EUA HRW (\$/mt)	206.13	210.91	205.76	198.42	-3.57%	-5.92%	-3.74%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	420.00	432.00	510.00	520.00	1.96%	20.37%	23.81%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0.28	0.30	0.24	0.27	10.40%	-9.77%	-4.73%
Algodão, A index (\$/mt)	1.71	1.67	1.45	1.49	3.18%	-10.60%	-12.60%
Ouro (\$/troy oz)	1,359.04	1,479.13	1,715.91	1,732.22	0.95%	17.11%	27.46%
Alumínio (\$/mt)	1,755.95	1,771.38	1,466.37	1,568.57	6.97%	-11.45%	-10.67%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	62.94	76.03	57.42	56.81	-1.06%	-25.28%	-9.74%
Petróleo Brent (\$/bbl)	63.30	65.85	31.02	39.93	28.72%	-39.36%	-36.92%
Petróleo WTI (\$/bbl)	54.68	59.80	28.56	38.30	34.10%	-35.95%	-29.96%
Gás natural, EUA (\$/mmbtu)	2.40	2.24	1.75	1.61	-8.24%	-28.29%	-33.00%
Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu)	10.04	10.06	10.06	10.08	0.11%	0.15%	0.35%

Fonte: World Bank Commodity Price Data



▶ Mercados de Capitais

A capitalização da Bolsa de Valores de Moçambique reduziu em aproximadamente 1,6% no mês de Junho em comparação ao mês anterior, justificado pelo vencimento de obrigações de tesouro e redução das cotações accionistas da Cervejas de Moçambique (CDM) e Companhia Moçambicana de Hidrocarbonetos (CMH).

É expectável que a redução das receitas fiscais em 2020, provocada pela interrupção transversal da actividade económica no país, aumente a propensão do Governo recorrer à emissão de títulos de dívida através da bolsa nacional de modo a colmatar com as despesas e investimentos inerentes à gestão pública. O aumento do sentimento de aversão à transformação de recursos por parte do sistema financeiro nacional durante o estado de excepção tem proporcionado aforro oportuno para a realização destes investimentos.

A expectativa em torno da recuperação da actividade económica mundial, favorecida pelo continuado desconfinamento das principais economias e pela actuação dos diferentes Governos e Bancos Centrais justificou a valorização generalizada dos mercados accionistas internacionais durante o mês de Junho. O anúncio da criação de 2.5 milhões de empregos americanos relativamente ao mês de Maio também apoiou a subida dos índices accionistas, contudo, a valorização dos mesmos foi contida sobretudo na segunda quinzena de Junho pelo aumento dos receios de segunda vaga do surto de Covid-19. A comunicação menos optimista do Federal Reserve - Banco Central dos EUA - antecipando a contracção da actividade económica em 2020, 2021 e 2022, em cerca -6.5%, -5% e -3.5%, respectivamente, também proporcionou o agudizar dos receios quanto a rapidez de recuperação da economia americana, afectando o desempenho dos mercados accionistas.

	30-Jun 2019	31-Dec 2019	30-May 2020	30-Jun 2020	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
BVM (Moçambique)*	94,556.44	102,138.73	109,598.35	107,862.17	-1.58%	5.60%	14.07%
JSE Top 40	52,198.94	50,816.05	46,544.79	50,174.95	7.80%	-1.26%	-3.88%
Dow Jones	26,593.00	28,462.14	25,378.00	25,689.00	1.23%	-9.74%	-3.40%
S&P 500	2,941.76	3,230.78	3,044.31	3,100.29	1.84%	-4.04%	5.39%
Nasdaq	7,671.07	8,972.60	9,555.53	10,156.85	6.29%	13.20%	32.40%
Euro Stoxx 50	3,473.69	3,745.15	3,050.20	3,234.07	6.03%	-13.65%	-6.90%
DAX	12,398.80	13,249.01	11,586.85	12,310.93	6.25%	-7.08%	-0.71%
CAC 40	5,538.97	5,978.06	4,695.44	4,935.99	5.12%	-17.43%	-10.89%
Bovespa	100,967.20	115,645.34	87,402.59	95,055.82	8.76%	-17.80%	-5.85%
Nikkei 225	21,275.92	23,656.62	21,877.89	22,288.14	1.88%	-5.78%	4.76%
Shanghai Composite	2,978.88	3,050.12	2,852.35	2,984.67	4.64%	-2.15%	0.19%
MSCI World (EUR)	284.66	315.18	291.99	296.83	1.66%	-5.82%	4.28%

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

Moçambique passou a beneficiar à partir de Maio de 2020 de uma suspensão do serviço da dívida externa concedida por credores bilaterais, no âmbito de uma iniciativa concertada entre o Banco Mundial, FMI e o G-20. A iniciativa visa apoiar os países membros da Associação Internacional de Desenvolvimento (IDA) – grupo de países mais pobres do mundo, do qual Moçambique é integrante – com o objectivo de libertar recursos financeiros para que os mesmos possam de forma mais rápida e eficiente responder aos impactos económicos e sociais gerados pela pandemia de Covid-19. De acordo com dados publicados recentemente pelo Banco Mundial, no caso de Moçambique, a suspensão do serviço da dívida entre Maio e Dezembro de 2020 corresponde à um alívio aos cofres do estado em cerca de \$ 294,2 milhões.

A suspensão do serviço da dívida externa já contribuiu para a libertação de fundos de apoio financeiro na ordem de MZN 1 mil milhões para apoiar as empresas afectadas pela pandemia como também impulsionar a criação de novos negócios oportunos e que tenham perspectiva de crescimento à médio e longo prazos. Todavia, é necessário que o mecanismo de alocação dos fundos ao público seja dotado de todo o rigor e eficiência necessários para que de facto se permita que as empresas com negócios e projectos viáveis tenham acesso aos fundos o mais breve possível, permitindo também que o estado moçambicano consiga assegurar algum buffer na colecta de receitas resultantes desse estímulo económico.

Entretanto, o FMI publicou em Junho um relatório sobre as perspectivas de crescimento económico na África Subsaariana, onde aponta para uma revisão em baixa do crescimento do Produto Interno Bruto de Moçambique, para 1,4%, em comparação com a projecção mantida inicialmente, de 2,2%. No primeiro trimestre do ano, a economia moçambicana cresceu apenas 1,68% (contra 3,67% no mesmo período de 2019), principalmente devido a contracção da actividade económica na indústria extractiva (na ordem de -11,7%). Antecipa-se uma contracção da actividade económica do país no segundo trimestre de 2020 pelo facto do estado de excepção ter estado em vigor durante todo o período, sendo que é expectável que um universo muito amplo de actividades económicas tenham sido significativamente afectadas pelas restrições introduzidas.

De acordo com o FMI, ainda devido a pandemia de Covid-19, a economia mundial enfrenta uma recessão da actividade económica, em -4,9%. Na África Subsaariana, é esperado um recuo de -3,2% na actividade económica, marcando a mais profunda recessão desde a década 1970. As economias substancialmente dependentes do turismo e da exportação de recursos naturais têm apresentado sinais de desequilíbrios mais acentuados (ex: Nigéria, Angola).

Na África do Sul, maior parceiro económico de Moçambique, a actividade poderá contrair -8,0% em 2020.



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