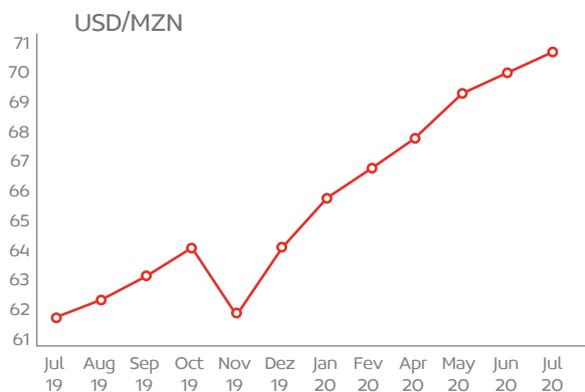
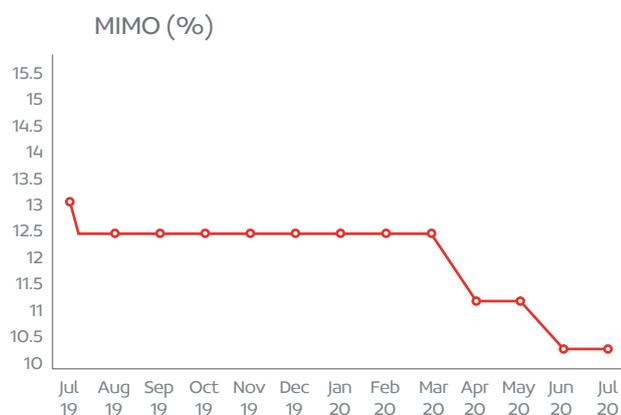
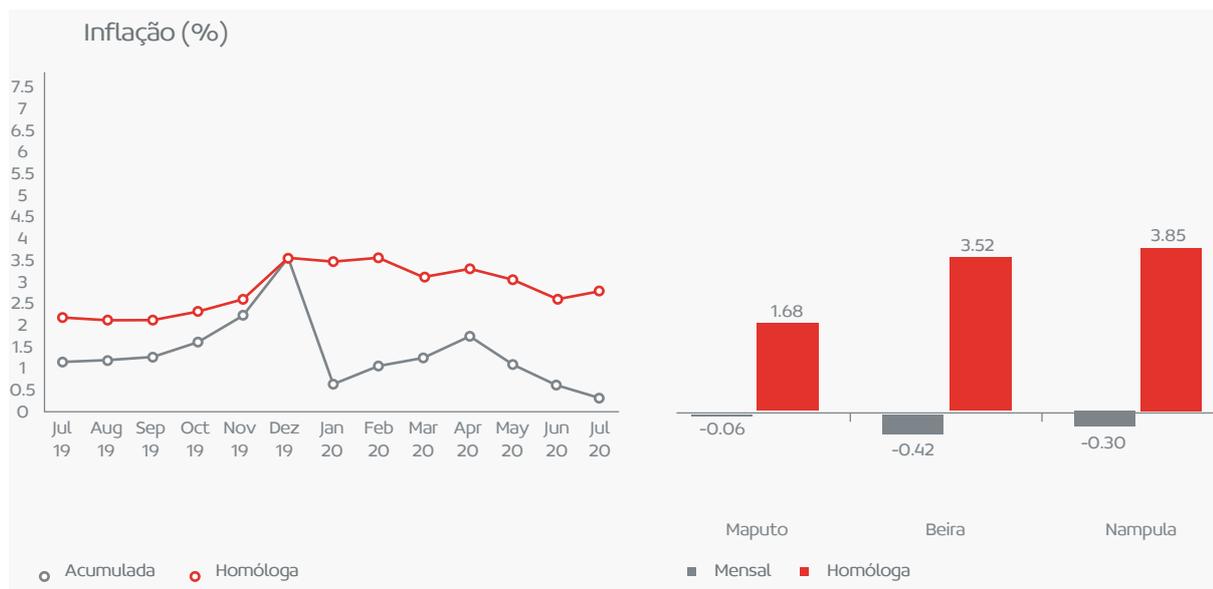


## Principais Destaques

- Banco de Moçambique e Associação Moçambicana de Bancos reduzem a Prime Rate do Sistema Financeiro em 80 pontos base, para 15,90%;
- Registo de deflação no mês de Julho suscita expectativas para corte adicional na taxa de política monetária (MIMO) na próxima sessão do CPMO, agendada para Agosto;
- Produto Interno Bruto (a preços do mercado) do 2º Trimestre apresentou variação negativa de -3,25% em termos homólogos.





## ▶ Inflação

Em Julho, Moçambique registou pelo terceiro mês consecutivo, uma deflação na ordem de 0,20%, traduzindo a intensa quebra da procura interna e tendência de redução dos preços da divisão de alimentação e bebidas não alcoólicas. As acções reforçadas de inspecção das actividades económicas durante a crise sanitária em curso têm também contribuído para mitigar a subida dos preços nos principais bens de consumo alimentar no país.

Assim sendo, a inflação acumulada à Julho de 2020 reduziu para apenas 0,38% (0,58% em Junho), o registo mais baixo do indicador desde Outubro de 2012. Adicionalmente, as perspectivas de inflação até ao final do ano têm-se ajustado em baixa. O mais recente (Agosto/20) inquérito do Banco de Moçambique (BM) sobre as expectativas macroeconómicas indica que os inquiridos antecipam uma inflação de 3,76% para 2020, menos 66 pontos base em comparação com as perspectivas do inquérito anterior e abaixo das projecções actuais do Fundo Monetário Internacional (6%).

	31-Jul 2019	31-Dec 2019	30-Jun 2020	31-Jul 2020	Varição Mensal (p.p.)	Varição Acumulada (p.p.)	Varição Homóloga (p.p.)
<b>Inflação Homóloga (%)</b>	2.16	3.50	2.69	2.80	0.11	-0.70	0.64
<b>Inflação Mensal (%)</b>	-0.31	1.28	-0.55	-0.20	0.35	-1.48	0.11
<b>Inflação Acumulada (%)</b>	1.07	3.50	0.58	0.38	-0.20	-3.12	-0.69

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



## ▶ Mercado Monetário

O Comité de Política Monetária (CPMO) não realizou nenhuma sessão no mês de Julho. Entretanto, conforme previsto na última publicação do Boletim Económico do Moza Banco, a Prime Rate do Sistema Financeiro foi revista em baixa, em 80 pontos base, passando de 16,70% para 15,90%, com efeitos a partir de 1 de Agosto. O corte anunciado conjuntamente pelo Banco de Moçambique e a Associação Moçambicana de Bancos representa a conclusão do ciclo de transmissão sobre este indicador (primeiro ajuste de 20 pontos base ocorreu em Julho) que resulta do corte de 100 pontos base realizado na taxa de política monetária (MIMO) em Junho.

As taxas de juro de referência no mercado interbancário mantiveram-se inalteradas, nomeadamente a MIMO, a FPC (Facilidade Permanente de Cedência) e a FPD (Facilidade Permanente de Depósito) em 10.25%, 13.25% e 7.25%, respectivamente. Mantiveram-se igualmente inalterados os coeficientes de Reservas Obrigatórias para os passivos em moeda nacional e estrangeira, em 11,50% e 34,50%, respectivamente.

A próxima sessão do CPMO está agendada para o dia 20 de Agosto. De acordo com Relatório de Expectativas Macroeconómicas acima referido, mais de 50% dos inquiridos espera que a taxa MIMO seja revista em baixa durante a sessão em referência.

	31-Jul 2019	31-Dec 2019	30-Jun 2020	31-Jul 2020	Variação Mensal (p.p.)	Variação Acumulada (p.p.)	Variação Homóloga (p.p.)
<b>FPD (%)<sup>1</sup></b>	10.25	9.75	7.25	7.25	0.00	-2.50	-3.00
<b>FPC (%)<sup>2</sup></b>	16.25	15.75	13.25	13.25	0.00	-2.50	-3.00
<b>MIMO (%)<sup>3</sup></b>	13.25	12.75	10.25	10.25	0.00	-2.50	-3.00
<b>PRSF (%)<sup>4</sup></b>	19.30	18.00	16.90	16.70	-0.20	-1.30	-2.60
<b>BT - 91D (%)<sup>5</sup></b>	12.96	11.71	9.92	9.38	-0.54	-2.34	-3.59
<b>BT - 182D (%)</b>	12.60	12.08	10.40	9.68	-0.73	-2.41	-2.93
<b>BT - 364D (%)</b>	12.67	12.52	10.35	9.30	-1.05	-3.22	-3.37

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 pandemia de Covid-19 tem tido um impacto adverso na balança de pagamentos do país, tendo alargado o défice da conta corrente no primeiro trimestre de 2020 em aproximadamente 100%, em termos homólogos, para USD -1.012,7 milhões. Esta evolução do comércio externo justifica substancialmente a depreciação acumulada do metical contra o dólar, na ordem de 15,29% no ano em curso. Antecipamos que o metical continuará a observar uma depreciação gradual contra o dólar até ao final do ano, num contexto de abertura progressiva das actividades económicas conjugado ao expectável aumento sazonal das importações.

Nos mercados internacionais, o mês de Julho ficou marcado por uma nova depreciação acentuada do dólar em relação às principais divisas, num contexto de agravamento das tensões entre os Estados Unidos da América e a China, traduzindo também a deterioração das perspectivas económicas para a economia americana que está a ser significativamente afectada pelo aumento da taxa de positividade dos testes de Covid-19, forçando alguns Estados a voltar a fechar as economias.

A cotação do euro foi adicionalmente favorecida pela aprovação do Fundo de Recuperação da União Europeia, no valor de EUR 750 mil milhões, num pacote total de EUR 1.824 mil milhões, reforçando a integração orçamental do bloco e impulsionando a reanimação da economia europeia.

	31-Jul 2019	31-Dec 2019	30-Jun 2020	31-Jul 2020	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
<b>USD/MZN</b>	61.44	61.47	70.11	70.87	1.08%	15.29%	15.35%
<b>EUR/MZN</b>	68.52	68.89	78.57	84.09	7.03%	22.06%	22.72%
<b>GBP/MZN</b>	74.74	80.72	86.06	93.12	8.20%	15.36%	24.59%
<b>ZAR/MZN</b>	4.33	4.37	4.04	4.20	3.96%	-3.89%	-3.00%
<b>EUR/USD</b>	1.1078	1.1222	1.1233	1.1776	4.83%	4.94%	6.30%
<b>GBP/USD</b>	1.2160	1.3262	1.2401	1.3090	5.56%	-1.30%	7.65%
<b>USD/ZAR</b>	14.3455	13.9987	17.326	17.0163	-1.79%	21.56%	18.62%

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



## Commodities

O preço do petróleo tem apresentado sinais de recuperação, devido ao desbloqueio gradual das medidas de confinamento em alguns países, a recente descida do dólar e o acordo da Organização dos Países Exportadores de Petróleo e seus aliados (OPEP+), que prevê um corte na produção da matéria prima em aproximadamente 10% da produção global (9.7 milhões de barris/dia). O preço do petróleo (brent) recuperou de 23,34 USD/barril em Abril (período de registo das cotações mais baixas) para 42,81 USD/barril em Julho, um aumento de cerca de 83% em 4 meses.

A cotação do ouro segue em máximos históricos, tendo já superado os USD 1930/onça, impulsionada pela continuada incerteza em torno dos impactos económicos e sociais do surto de Covid-19, aliada à depreciação do dólar e à tensão EUA-China. Desde o início do ano, o ouro soma já uma valorização de cerca de 25%. No petróleo, o Brent subiu 0.5% e o West Texas avançou 1.7%. A cotação de alumínio, o segundo principal produto de exportação do país, recuperou em Julho cerca de 4,80% do valor perdido entre Dezembro de 2019 e Junho de 2020 (12%).

No que concerne aos bens alimentares, com a excepção do arroz da Tailândia, que apresentou uma redução no preço em aproximadamente 8% no mês de Julho, as cotações da maioria dos produtos subiram, pressionados ainda pelas restrições na oferta devido à pandemia de COVID-19 e ocorrência de choques climáticos. Assim, o Índice de Preços de Alimentos da FAO (*Food and Agriculture Organization*) subiu em Julho, pelo segundo mês consecutivo, na medida em que o aumento dos preços associados aos óleos vegetais, lacticínios e açúcar foi mais acentuado que a redução verificada nos mercados de comercialização internacional de carnes e de cereais.

	31-Jul 2019	31-Dec 2019	30-Jun 2020	31-Jul 2020	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
<b>Milho (\$/mt)</b>	189.42	166.96	147.99	152.55	3.09%	-8.63%	-19.46%
<b>Trigo, EUA HRW (\$/mt)</b>	196.21	210.91	198.42	198.42	0.00%	-5.92%	1.12%
<b>Arroz, Thai 5% (\$/mt)</b>	416.00	432.00	520.00	480.00	-7.69%	11.11%	15.38%
<b>Açúcar, Mundo (\$/kg)</b>	0.28	0.30	0.27	0.27	1.49%	-8.43%	-3.31%
<b>Algodão, A index (\$/mt)</b>	1.67	1.67	1.49	1.51	1.08%	-9.64%	-9.54%
<b>Ouro (\$/troy oz)</b>	1,412.89	1,479.13	1,732.22	1,846.51	6.60%	24.84%	30.69%
<b>Alumínio (\$/mt)</b>	1,796.99	1,771.38	1,568.57	1,643.81	4.80%	-7.20%	-8.52%
<b>Carvão, África do Sul (\$/mt)</b>	65.79	76.03	56.81	56.60	-0.37%	-25.56%	-13.97%
<b>Petróleo Brent (\$/bbl)</b>	64.00	65.85	39.93	42.81	7.21%	-34.99%	-33.11%
<b>Petróleo WTI (\$/bbl)</b>	57.52	59.80	38.30	40.75	6.40%	-31.86%	-29.16%
<b>Gás natural, EUA (\$/mmbtu)</b>	2.36	2.24	1.62	1.74	7.31%	-22.58%	-26.43%
<b>Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu)</b>	10.13	10.06	8.97	8.97	0.00%	-10.83%	-11.44%

Fonte: World Bank Commodity Price Data



## ▶ Mercados de Capitais

Em Julho, a capitalização bolsista na Bolsa de Valores de Moçambique (BVM) reduziu em cerca de MZN 7.5 mil milhões, o correspondente à variação mensal negativa de 6,94%. Os títulos accionistas da Hidroeléctrica de Cahora Bassa e Cervejas de Moçambique caíram em aproximadamente 37% e 22%, respectivamente. A queda das cotações ocorreu em resposta ao aumento do volume de títulos colocados a disposição para venda, num contexto de níveis de procura relativamente inferiores.

O desempenho das bolsas accionistas internacionais encontra-se ameaçado pelo agravamento evidente das tensões entre os EUA e a China. A China ordenou o encerramento do consulado dos EUA na cidade de Chengdu, numa reacção justificada pelo encerramento do consulado da China em Houston. Segundo a administração dos EUA, o consulado em Houston era usado para fins de espionagem e roubo de propriedade intelectual.

	31-Jul 2019	31-Dec 2019	30-Jun 2020	31-Jul 2020	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
BVM (Moçambique)*	98,835.36	102,138.73	107,862.17	100,376.52	-6.94%	-1.73%	1.56%
JSE Top 40	50,798.70	50,816.05	50,174.95	51,368.82	2.38%	1.09%	1.12%
Dow Jones	26,855.00	28,462.14	25,689.00	26,428.32	2.88%	-7.15%	-1.59%
S&P 500	2,980.38	3,230.78	3,100.29	3,271.12	5.51%	1.25%	9.76%
Nasdaq	7,848.78	8,972.60	10,156.85	10,905.88	7.37%	21.55%	38.95%
Euro Stoxx 50	3,466.85	3,745.15	3,234.07	3,174.32	-1.85%	-15.24%	-8.44%
DAX	12,189.04	13,249.01	12,310.93	12,313.36	0.02%	-7.06%	1.02%
CAC 40	5,518.90	5,978.06	4,935.99	4,783.69	-3.09%	-19.98%	-13.32%
Bovespa	101,812.13	115,645.34	95,055.82	102,912.24	8.27%	-11.01%	1.08%
Nikkei 225	21,521.53	23,656.62	22,288.14	21,710.00	-2.59%	-8.23%	0.88%
Shanghai Composite	2,932.51	3,050.12	2,984.67	3,310.01	10.90%	8.52%	12.87%
MSCI World (EUR)	292.59	315.18	296.83	295.42	-0.48%	-6.27%	0.97%

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

O Instituto Nacional de Estatística publicou em Agosto as contas nacionais referentes ao segundo trimestre de 2020. O Produto Interno Bruto a preços de mercado apresentou uma variação negativa de -3,25% em termos homólogos e 0,97% em comparação ao primeiro trimestre. O desempenho menos favorável da economia no segundo trimestre de 2020 é atribuído principalmente à contracção substancial das actividades de Hotelaria e Restauração (-35,84%) e indústria extractiva (-25,6%). Por outro lado, as actividades de agricultura (+3,5%), Electricidade, Gás e Distribuição de Água (+6,3%) revelaram maior resiliência aos efeitos económicos decorrentes da pandemia.

Uma analogia simples sobre o impacto das crises económicas mais recentes em Moçambique (crise financeira internacional em 2008; congelamento de apoios financeiros por parte dos Parceiros de Apoio Programático em 2016) revela tendências aproximadas ao verificado no segundo trimestre de 2020 no que tange ao desempenho das diferentes actividades económicas. Desta forma, cremos ser essencial que as políticas sociais e económicas do país a curto, médio e longo prazos sejam revisitadas no sentido de conferir maior resiliência sistémica às crises pandémicas ou outras ameaças, evitando o colapso da economia e conferindo maior ímpeto e evolução aos sistemas sociais e económicos mais resilientes às crises.

A *Systemic Approach to Dealing with Covid-19 and Future Shocks* é o título de uma publicação recente da OECD (Organização para Cooperação e Desenvolvimento Económico), que essencialmente desperta atenção aos fazedores de políticas públicas para a necessidade de criação de mecanismos de resiliência sistémica, que aceitem a natureza inerentemente imprevisível dos choques sistémicos. O objectivo é que tais mecanismos produzam respostas efectivas baseadas no conhecimento histórico do comportamento dos sistemas sociais, industriais e económicos internos e as suas interligações com os sistemas internacionais, compreendendo as ameaças que podem persistir nas periferias dos sistemas existentes, bem como onde as funções críticas ou os desafios de resiliência se encontram e possam ser aprimorados dentro de um quadro de gestão estratégica de risco e geração de oportunidades futuras.

Assim, a priorização de apoios por parte das autoridades deverá ser definida com base nas necessidades imediatas de recuperação do sistema económico nacional, considerando a procura local bem como os impactos das interligações com as cadeias de valor regionais e globais. A priorização de investimentos em actividades económicas críticas (ex: agricultura) e em sistemas que traduzem maior valor agregado às comunidades locais deve ser considerada. Adicionalmente, a identificação das indústrias mais vulneráveis às crises pode permitir o aprimoramento de mecanismos para mitigação sistémica de constrangimentos diversos (ex: desemprego).



# 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)