



Boletim
Económico
Fevereiro 2021

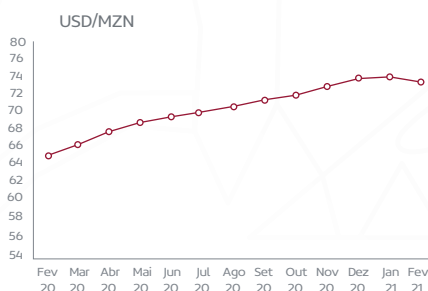
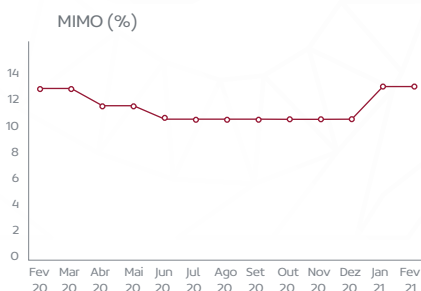
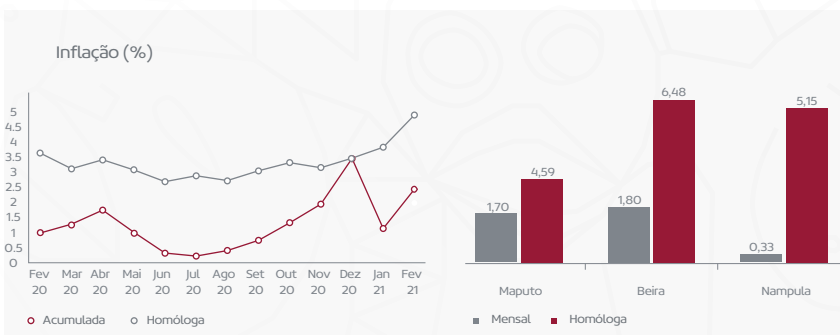
Gabinete dos Estudos Económicos



Índice

Principais Destaques

- Inflação homóloga acelera para 5,10%, registo mais alto desde Agosto 2018;
- Em Abril, a Prime Rate do Sistema Financeiro deverá passar de 17,80% para 18,50%, num contexto de manutenção do Prémio do Custo;
- Antecipamos a manutenção da taxa MIMO em 13,25% durante o primeiro semestre de 2021;
- Metical apreciou contra o Dólar Norte Americano, marcando o primeiro mês de ganhos da moeda nacional desde Dezembro de 2019;
- O índice de Preço dos Alimentos da FAO registou subida pelo nono mês consecutivo, atingindo seu nível mais alto desde Julho de 2014.





Inflação

Dados divulgados pelo INE indicam que a inflação homóloga referente ao mês de Fevereiro de 2021 situou-se em 5,10%, após 4,09% registada no mês antecedente. Note-se que este é o maior registo desde Agosto de 2018 (5,02%).

A inflação mensal ascendeu em 1,34%, evolução justificada essencialmente pelas divisões de alimentação e bebidas não alcoólicas (0,98 pontos percentuais) e de habitação, água, electricidade, gás e outros combustíveis (0,32 pontos percentuais).

O relatório mais recente (Março 2021) do Banco de Moçambique sobre as expectativas macroeconómicas para Moçambique, indica que os agentes económicos perspectivam a aceleração da inflação anual para 2021, a situar-se na ordem de 4,91%, mantendo-se abaixo da meta de 5% do Governo de Moçambique (de acordo com o Plano Económico e Social 2021) e dentro da banda de convergência definida pela Comunidade para o Desenvolvimento da África Austral - SADC (entre 3% a 7%).

	29-Fev 2020	31-Dez 2020	31-Jan 2021	28-Fev 2021	Varição Mensal (p.p.)	Varição Acomulada (p.p.)	Varição Homóloga (p.p.)
Inflação Homóloga (%)	3,55	3,52	4,09	5,10	1,01	1,58	1,55
Inflação Mensal (%)	0,36	1,52	1,18	1,34	0,16	-0,18	0,98
Inflação Acumulada (%)	1,00	3,52	1,18	2,54	1,36	-0,98	1,54

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 Fevereiro, sendo que as taxas de intervenção monetária se mantiveram inalteradas.

Entretanto, o Banco de Moçambique e a Associação Moçambicana de Bancos anunciaram, conjuntamente, a 26 de Fevereiro, o aumento da Prime Rate do Sistema Financeiro em 230pb, fixando-a em 17,80%, com efeitos a partir do dia 01 de Março. O ajuste na PRSF corresponde à primeira reacção provocada pelo aumento da taxa MIMO em Janeiro de 2021, em 300pb.

Antecipamos que no mês de Abril, a PRSF fixar-se-á em 18,50%, caso se mantenha o actual prémio de custo, completando assim o ciclo de transmissão da redução da MIMO em Janeiro de 2021.

Até ao momento, antecipamos a manutenção da taxa MIMO durante o primeiro semestre de 2021 à medida que o Banco de Moçambique avalia a evolução do crédito a economia, taxas de câmbio e inflação neste período. É importante realçar que a inflação tende a desacelerar substancialmente no segundo trimestre, factor explicado pelo aumento sazonal de disponibilidade de divisas no mercado resultante da intensificação da actividade de exportação de produtos agrícolas. Conforme reflectido no relatório de expectativas macroeconómicas do Banco de Moçambique (Março de 2021), notamos também que cerca de 84% dos agentes económicos inquiridos apontam para a manutenção da Taxa MIMO até ao final do ano.

	29-Fev 2020	31-Dez 2020	31-Jan 2021	28-Fev 2021	Varição Mensal (p.p)	Varição Acumulada (p.p)	Varição Homóloga (p.p)
FPD (%) ¹	9,75	7,25	10,25	10,25	0,00	3,00	0,50
FPC (%) ²	15,75	13,25	16,25	16,25	0,00	3,00	0,50
MIMO (%) ³	12,75	10,25	13,25	13,25	0,00	3,00	0,50
PRSF (%) ⁴	18,00	15,90	15,50	15,50	0,00	-0,40	-2,50
BT - 91D (%) ⁵	11,06	7,68	7,40	12,61	5,21	4,93	1,55
BT - 182D (%)	11,27	7,56	7,27	13,13	5,86	5,57	1,86
BT - 364D (%)	11,17	7,34	7,26	12,99	5,73	5,65	1,82

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



Mercado Cambial

Em Fevereiro, o Metical apreciou face ao Dólar Norte-Americano e ao Euro. A apreciação do Metical resulta das medidas tomadas pelo Banco de Moçambique na primeira sessão do Comité de Política Monetária realizada em Janeiro de 2021 e num contexto em que a procura de divisas tem sido em grande medida satisfeita como resultado de uma maior dinâmica que se observa no Mercado Cambial. Contra o Dólar Norte-Americano, o Metical apreciou 0,54%, marcando o primeiro mês de ganhos da moeda nacional desde Dezembro de 2019.

Na esfera internacional, o Dólar apreciou face ao Euro na última semana do mês de Fevereiro, instigado pela subida mais acentuada das *yields* da dívida pública norte-americana face à Zona Euro.

	29-Fev 2020	31-Dez 2020	31-Jan 2021	28-Fev 2021	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
USD/MZN	65,27	74,90	75,25	74,84	-0,54%	-0,08%	14,66%
EUR/MZN	71,84	92,04	91,16	90,80	-0,39%	-1,35%	26,39%
GBP/MZN	84,07	102,17	103,10	104,28	1,14%	2,07%	24,04%
ZAR/MZN	4,18	5,11	4,98	5,01	0,60%	-1,96%	19,86%
EUR/USD	1,1028	1,2214	1,2136	1,2074	-0,51%	-1,15%	9,48%
GBP/USD	1,2822	1,3673	1,3702	1,3932	1,68%	1,89%	8,66%
USD/ZAR	15,6695	14,6878	15,1575	15,0926	-0,43%	2,76%	-3,68%

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



Commodities

As cotações internacionais das *commodities* observaram um comportamento positivo durante o mês de Fevereiro, com a excepção do ouro e do carvão. O ouro recuou 3.15%, pressionado pelo aumento dos rendimentos dos títulos nos EUA - *os rendimentos do Tesouro dos EUA de 10 anos subiram acima de 1,50%, para os níveis mais altos desde Fevereiro de 2020* - e pela alta do *Bitcoin* contra o Dólar Norte Americano (de USD 34.252,08 em Janeiro para USD 46.324,50 em Fevereiro, o correspondente a uma apreciação da *Bitcoin* em 35%).

Embora a oferta de carvão tenha mantido seu ímpeto durante o mês de Fevereiro, o lado da procura apresentou uma tendência contrária devido às altas temperaturas na China. Este cenário impulsionou a queda dos preços do carvão durante o mês de Fevereiro. Por outro lado, o aumento nas taxas de transporte *Panamax*¹ na segunda metade do mês suscitou uma maior pressão sobre os preços.

As cotações do petróleo subiram no mês de Fevereiro, animadas pelo lançamento de campanhas de vacinação contra a Covid-19 em todo mundo e pelo optimismo sobre o crescimento económico global. O preço do Brent no final do mês foi de USD 61.96 por barril, reflectindo um aumento mensal de 13.58%.

O Índice de Preço dos Alimentos da FAO (*Food and Agriculture Organization*), que acompanha a evolução dos preços internacionais das *commodities* alimentícias geralmente comercializadas, subiu pelo nono mês consecutivo (2.4% acima do observado no mês anterior, para 116 pontos). O aumento é atribuído ao desempenho de todos os sub-índices, com maior incidência nos fortes ganhos do açúcar e óleos vegetais.

	29-Out 2020	31-Dec 2020	31-Jan 2021	28-Fev 2021	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
Milho (\$/mt)	168,71	198,77	234,47	245,24	4,59%	23,38%	45,36%
Trigo, EUA HRW (\$/mt)	215,32	251,15	276,45	276,63	0,07%	10,14%	28,47%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	450,00	520,00	545,00	557,00	2,20%	7,12%	23,78%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0,33	0,31	0,34	0,36	6,37%	15,14%	9,54%
Algodão, A index (\$/mt)	1,69	1,79	1,92	2,05	6,34%	14,25%	21,14%
Ouro (\$/troy oz)	1597,10	1858,42	1866,98	1808,17	-3,15%	-2,70%	13,22%
Alumínio (\$/mt)	1688,10	2 014,67	2 003,98	2 078,59	3,72%	3,17%	23,13%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	79,99	85,18	86,85	82,76	-4,71%	-2,84%	3,46%
Petróleo Brent (\$/bbl)	55,00	49,87	54,55	61,96	13,58%	24,24%	12,65%
Petróleo WTI (\$/bbl)	50,53	47,05	52,10	59,06	13,36%	25,53%	16,88%
Gás natural, EUA (\$/mmbtu)	1,92	2,55	2,66	5,07	90,22%	98,62%	164,39%
Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu)	9,90	7,66	7,75	8,97	15,80%	17,10%	-9,34%

Fonte: World Bank Commodity Price Data

¹Termo usado para os limites de tamanho para navios que viajam pelo Canal do Panamá. Os limites e requisitos são publicados pela Autoridade do Canal do Panamá (ACP) em uma publicação intitulada "Requisitos da embarcação".



Mercado de Capitais

A capitalização da Bolsa de Valores de Moçambique aumentou em MZN 8 mil milhões no mês de Fevereiro, o que corresponde a uma evolução mensal de 8.03%, justificado principalmente pela emissão de Obrigações do Tesouro (Tesouro-2021 - Primeira e Segunda Série, no valor de MZN 4.076,73 milhões) e pela subida das cotações dos títulos accionistas da CDM, CMH-C e HCB-B em cerca de MZN 3.355,24 milhões.

Os mercados internacionais de acções encerraram o mês de Fevereiro com ganhos modestos. Ainda assim, os investidores sentiram-se mais confiantes em aplicar no mercado de acções devido às promessas de estímulo fiscal por parte da Casa Branca, a aceleração no processo de distribuição de vacinas e a promessa do presidente do Federal Reserve de manter as taxas de juros baixas para ajudar a recuperação económica.

	29-Fev 2020	31-Dez 2020	31-Jan 2021	28-Fev 2021	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
BVM (Moçambique)*	95 117,77	114 215,65	109 208,26	117 978,70	8,03%	3,29%	24,03%
JSE Top 40	45 851,76	54 379,58	57 312,45	60 754,30	6,01%	11,72%	32,50%
Dow Jones	25 364,00	30 606,48	29 982,62	30 932,37	3,17%	1,06%	21,95%
S&P 500	2 954,22	3 756,07	3 714,24	3 811,15	2,61%	1,47%	29,01%
Nasdaq	8 567,37	12 885,50	13 070,70	13 192,34	0,93%	2,38%	53 98%
Euro Stoxx 50	3 329,49	3 552,64	3 481,44	3 636,44	4,45%	2,36%	9,22%
DAX	11 890,35	13 718,78	13 432,87	13 786,29	2,63%	0,49%	15,95%
CAC 40	5 309,90	5 551,41	5 399,21	5 703,22	5,63%	2,73%	7,41%
Bovespa	104 171,57	119 017,24	115 067,55	110 035,17	-4 37%	-7,55%	5,63%
Nikkei 225	21 142,96	27 444,17	27 663,39	28 966,01	4,71%	5,55%	37,00%
Shanghai Composite	2 880,30	3 473,07	3 483,07	3 509,08	0,75%	1,04%	21,83%
MSCI World (EUR)	293,06	335,13	334,16	343,04	2,66%	2,36%	17,05%

Fonte: Bolsa de Valores de Moçambique I Investing.com

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



Desenvolvimento Recentes

De acordo com os dados recentemente publicados pelo INE, o Indicador de Confiança e de Clima Económico registou uma redução de 1,1pp durante o mês de Janeiro. Sendo a diminuição da confiança extensiva às perspectivas de emprego e da procura que diminuíram no período de referência. Este sentimento deveu-se em parte ao agravamento das restrições por parte do Governo através do Decreto N. 1/2021 de 13 de Janeiro de 2021 (que vigorou por 21 dias) para conter o nível de infeções por covid-19 que aumentou em pico desde o início do ano.

As medidas de contenção adoptadas no início do ano através dos Decreto N. 1/2021 de 13 de Janeiro de 2021 (que vigorou por 21 dias), Decreto N. 2/2021 de 04 Fevereiro de 2021 (vigente por 30 dias) e pelo Decreto N. 7/2021 de 5 de Março de 2021 (em vigor por 30 dias), para colmatar o agravamento das infeções no país, podem ter impulsionado a revisão em baixa das perspectivas de crescimento económico em 2021, com maior preponderância no primeiro semestre. Aliás, o crescimento real negativo da economia em 2020, na ordem de -1,28%, já por si suscita a revisão em baixa das projecções económicas para o ano em curso. A evolução da economia observada em 2020 está em linha com o Cenário Pessimista apontado pelo Governo de Moçambique no Cenário Fiscal de Médio Prazo (2021-2023), que antecipa um crescimento real da economia em 2021, na ordem de 1,50%, abaixo das perspectivas de crescimento do Cenário Moderado, na ordem de 2,1% (0,80% em 2020), que ainda está em adopção pelo Governo.

Projecção dos Indicadores Macroeconómicos

INDICADORES	2018	2019	2020	2021P
PIB (Crescimento Anual %)	3,30	2,22	-1,28	2,10
PIB (MZN mio)	14 400	15 093	14 900	15 213
Inflação Anual (%)	3,52	3,50	3,52	5,60
Exportações (\$mio)	5 196	4 718	3 677	3 769
Importações (\$mio)	6 169	6 798	5 896	6 920
Conta Corrente, Saldo (% do PIB)	-30,6	-20,0	-23,4	-22,1
Dívida Pública (% PIB)	110,50	114,60	121,33	123,51
Crédito a Economia (%)	3,40	3,00	*10,00	*9,40
Taxa MIMO (%)	14,25	12,75	10,25	13,25
Prime Rate do Sistema Financeiro (%)	20,20	18,00	15,90	18,50
USD/MZN**	61,47	61,47	74,90	77,00
RIL (\$mio)	4 725	3 100	*3 710	*3 900
RIL (meses de cobertura das importações)	5,50	6,00	6,40	6,80
IDE (\$mio)	2 563	1 991	1 469	1 909

Fonte: Fundo Monetário Internacional WEO Oct.2020 | *Moza Banco | **Banco de Moçambique | INE Moçambique

Legenda: PIB - Produto Interno Bruto
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