



Boletim
Económico
Março 2021

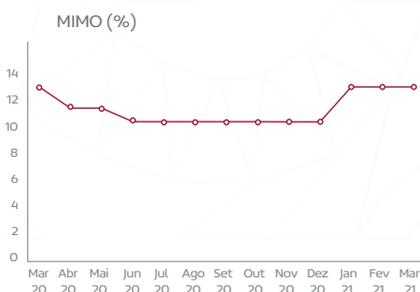
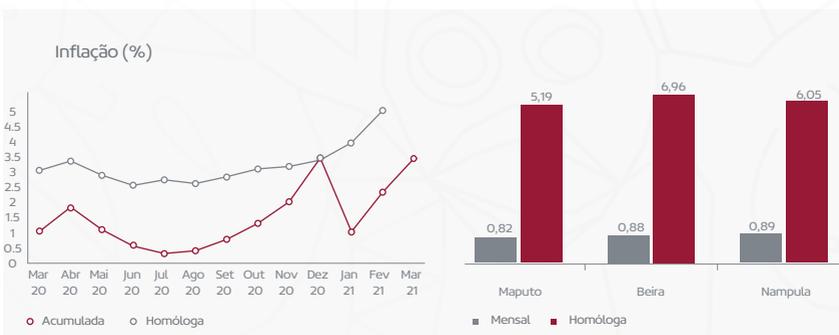
Gabinete dos Estudos Económicos



Índice

Principais Destaques

- Prime Rate do Sistema Financeiro aumenta em 110 pontos base, passando de 17,80% para 18,90%, devendo manter-se neste nível pelo menos até ao final do primeiro semestre;
- Política monetária restritiva e aumento da disponibilidade de divisas no mercado cambial precipita apreciação generalizada do Metical;
- Fundo Monetário Internacional e Governo de Moçambique ajustam em baixa as perspectivas de crescimento real da economia moçambicana, de 2,1% para 1,6% e 1,5%, respectivamente;
- Exxon Mobil prorroga Decisão de Investimento Final no projecto de exploração de gás na área 4 da Bacia de Rovuma, pelo terceiro ano consecutivo.





Inflação

A inflação homóloga continuou a acelerar no mês de Março, passando de 5,10% para 5,76%, reflectindo essencialmente o aumento dos preços da divisão de alimentação e bebidas não alcoólicas no país. Este nível de inflação encontra-se acima da meta do Governo de Moçambique de 5% em termos de inflação média anual para 2021, conforme o recém-aprovado Cenário Fiscal de Médio Prazo (2022-2024).

O Gabinete de Estudos Económicos do Moza Banco antecipa que a inflação deverá abrandar no segundo trimestre em resposta à política monetária restritiva adoptada em Janeiro de 2021 e a generalizada apreciação do Metical no mercado cambial.

	31-Mar 2020	31-Dez 2020	28-Fev 2021	31-Mar 2021	Varição Mensal (p.p.)	Varição Acomulada (p.p.)	Varição Homóloga (p.p.)
Inflação Homóloga (%)	3,09	3,52	5,10	5,76	0,66	2,24	2,67
Inflação Mensal (%)	0,22	1,52	1,34	0,86	-0,48	-0,66	0,64
Inflação Acumulada (%)	1,22	3,52	2,54	3,42	0,88	-0,10	2,20

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

* Ponto percentual - valor absoluto da diferença entre duas percentagens



Mercado Monetário

Reunido a 17 de Março, o Comité de Política Monetária (CPMO) do Banco de Moçambique decidiu manter a taxa de Juro de política monetária (Taxa MIMO) em 13,25%. O CPMO decidiu manter as taxas de juro do mercado interbancário, num quadro de revisão em baixa das perspectivas de inflação para o ano corrente por parte do Banco de Moçambique, resultante do efeito combinado da subida das taxas de juro em Janeiro de 2021 e a recente apreciação vertiginosa do Metical.

No dia 31 de Março, a Associação Moçambicana de Bancos anunciou o aumento da Prime Rate do Sistema Financeiro, em 110 pontos base, passando de 17,80% para 18,90%, com vigência à partir do dia 01 de Abril. Este aumento representa o último ajustamento correspondente a subida da Taxa MIMO em Janeiro de 2021 e o aumento do Prémio de Custo (em 40 pontos base, passado de 5,20% para 5,60%) a vigorar no segundo trimestre. O Gabinete de Estudos Económicos antecipa a manutenção da Prime Rate do Sistema Financeiro até pelo menos o primeiro semestre, face à redução das perspectivas de inflação por parte do Banco de Moçambique.

	31-Mar 2020	31-Dez 2020	28-fev 2021	31-Mar 2021	Variação Mensal (p.p)	Variação Acumulada (p.p)	Variação 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	18,40	15,90	15,50	17,80	2,30	1,90	-0,60
BT - 91D (%) ⁵	11,06	7,68	12,61	13,25	0,64	5,57	2,19
BT - 182D (%)	11,39	7,56	13,13	13,31	0,18	5,75	1,92
BT - 364D (%)	11,99	7,34	12,99	13,33	0,34	5,99	1,34

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

O Metical apreciou pelo segundo mês consecutivo contra as principais divisas de transacção no país. Esta evolução é essencialmente justificada pela adopção de política monetária restritiva desde o início do ano e tímida actividade de importação, num contexto de aumento da disponibilidade de divisas no mercado cambial interbancário. A apreciação do Metical tende a manter-se em ritmo elevado em função da tendência de conversão de divisas por parte de exportadores e outros detentores de capital estrangeiro para investimento no país que pretendem assegurar maior valor em meticais para a cobertura de despesas no curto prazo. Em termos acumulados, o metical observou uma apreciação de cerca de 9,43% contra o dólar norte-americano.

A nível internacional, o Dólar seguiu uma trajectória de apreciação face a generalidade das restantes divisas. Esta apreciação deveu-se em parte ao aumento da confiança em torno da economia norte-americana - *o processo de vacinação mais célere nos Estados Unidos da América (em comparação com a Europa e a maioria das economias avançadas), perspectivas optimistas de crescimento da economia americana face a probabilidade de implementação de um novo programa da administração Biden de investimentos em infra-estruturas têm conduzido a um reforço do diferencial de juros nos EUA face aos observados nas restantes economias avançadas.*

	31-Mar 2020	31-Dez 2020	28-Fev 2021	31-Mar 2021	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
USD/MZN	66,73	74,90	74,84	67,84	-9,35%	-9,43%	1,66%
EUR/MZN	73,28	92,04	90,80	79,54	-12,40%	-13,58%	8,54%
GBP/MZN	82,39	102,17	104,28	93,37	-10,46%	-8,61%	13,33%
ZAR/MZN	3,73	5,11	5,01	4,57	-8,78%	-10,57%	22,52%
EUR/USD	1,1031	1,2214	1,2074	1,1728	-2,87%	-3,98%	6,32%
GBP/USD	1,2420	1,3673	1,3932	1,3779	-1,10%	0,78%	10,94%
USD/ZAR	17,8552	14,6878	15,0926	14,7665	-2,16%	0,54%	-17,30%

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



Commodities

O bloqueio do Canal do Suez pelo encalhamento de um cargueiro de grande-porte (situação já ultrapassada) interrompeu um dos principais eixos de transporte marítimo de mercadorias a nível mundial (em média, o Canal é navegado diariamente por 50 navios). No mercado do petróleo, a cotação do Brent, que tinha descido, ao longo do mês de Março, na sequência da reintrodução de medidas de confinamento na Europa e de atrasos na vacinação, reagiu em alta, para USD 65.19/barril no final do mês de Março.

Nos metais, a cotação do ouro baixou 4,97% durante o mês de Março, pressionada pela apreciação generalizada do dólar-norte americano, provocada em certa medida pelo aumento dos rendimentos dos títulos de dívida nos EUA.

As cotações internacionais de alumínio têm estado a subir de forma consistente desde 2020, principalmente devido ao aumento da procura por parte da China, economia mais bem-sucedida na contenção da pandemia do Covid-19 e com perspectivas elevadas de crescimento real da actividade. Em Março de 2021, as cotações de alumínio atingiram o nível mais elevado desde Junho de 2018 (fonte: *World Bank Commodity Price Data*), evolução também explicada pela decisão administrativa por parte do Governo da China em reduzir a produção de energia térmica, na província nortenha da Mongólia Interior, com impacto na produção e oferta de alumínio, de modo que a mesma volte a estar em conformidade com os limites de consumo de energia designados para a região, respeitando o compromisso da China no âmbito do Acordo (Climático) de Paris de atingir a neutralidade de carbono até 2060 - A China é responsável por cerca de 60% da produção de alumínio ao nível mundial.

O Índice de Preços de Alimentos da FAO (FFPI) registou pelo décimo mês consecutivo um aumento de 2,4% mês a mês, evolução fundamentada pelos fortes ganhos nos subíndices de óleos vegetais, carnes e lacticínios. Por outro lado, os subíndices de cereais e açúcar observaram uma redução durante o mesmo período.

	31-Mar 2020	31-Dec 2020	28-Fev 2021	31-Mar 2021	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
Milho (\$/mt)	162,42	198,77	245,24	245,17	-0,03%	23,34%	50,95%
Trigo, EUA HRW (\$/mt)	209,07	251,15	276,63	272,58	-1,47%	8,53%	30,37%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	494,00	520,00	557,00	525,00	-5,75%	0,96%	6,28%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0,26	0,31	0,36	0,34	-4,01%	10,52%	30,59%
Algodão, A index (\$/mt)	1,50	1,79	2,05	2,02	-1,41%	12,63%	34,47%
Ouro (\$/troy oz)	1.591,93	1.858,42	1.808,17	1.718,23	-4,97%	-7,54%	7,93%
Alumínio (\$/mt)	1.610,89	2.014,67	2.078,59	2.190,48	5,38%	8,73%	35,98%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	67,89	85,18	82,76	90,66	9,55%	6,43%	33,54%
Petróleo Brent (\$/bbl)	32,98	49,87	61,96	65,19	5,21%	30,72%	97,67%
Petróleo WTI (\$/bbl)	29,88	47,05	59,06	62,35	5,57%	32,52%	108,67%
Gás natural, EUA (\$/mmbtu)	1,79	2,55	5,07	2,56	-49,37%	0,56%	43,05%
Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu)	10,21	7,66	9,88	9,93	0,49%	29,59%	-2,79%

Fonte: World Bank Commodity Price Data



Mercado de Capitais

Em Março, a capitalização bolsista na Bolsa de Valores de Moçambique (BVM) reduziu em MZN 496 milhões, correspondente à uma evolução negativa na ordem de -0.42%. A redução da capitalização bolsista deveu-se a desvalorização do mercado accionista, em cerca de MZN 1,3 mil milhões por conta da exclusão da cotação das acções da MATAMA (Matadouro da Manhiça).

No espaço internacional, registaram-se ganhos nas principais praças bolsistas, reflectindo o optimismo dos investidores internacionais em torno da melhoria dos indicadores de actividade nos principais blocos económicos e da continuidade de uma política monetária acomodativa pelos respectivos Bancos Centrais (*Federal Reserve e Banco Central Europeu*).

	31-Mar 2020	31-Dez 2020	31-Jan 2021	28-Fev 2021	31-Mar 2021	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
BVM (Moçambique)*	107.772,30	114.215,65	109.208,26	117.978,70	117.483,11	-0,42%	2,86%	9,01%
JSE Top 40	41.147,00	54.379,58	57.312,45	60.754,30	60.881,15	0,21%	11,96%	47,96%
Dow Jones	21.917,16	30.606,48	29.982,62	30.932,37	32.981,55	6,62%	7,76%	50,48%
S&P 500	2.584,59	3.756,07	3.714,24	3.811,15	3.972,89	4,24%	5,77%	53,71%
Nasdaq	7.700,10	12.885,50	13.070,70	13.192,34	13.246,87	0,41%	2,80%	72,04%
Euro Stoxx 50	2.786,90	3.552,64	3.481,44	3.636,44	3.919,21	7,78%	10,32%	40,63%
DAX	9.935,84	13.718,78	13.432,87	13.786,29	15.008,34	8,86%	9,40%	51,05%
CAC 40	4.396,12	5.551,41	5.399,21	5.703,22	6.067,23	6,38%	9,29%	38,01%
Bovespa	73.019,76	119.017,24	115.067,55	110.035,17	116.633,72	6,00%	-2,00%	59,73%
Nikkei 225	18.917,01	27.444,17	27.663,39	28.966,01	29.178,80	0,73%	6,32%	54,25%
Shanghai Composite	2.750,30	3.473,07	3.483,07	3.509,08	3.441,91	-1,91%	-0,90%	25,15%
MSCI World (EUR)	254,56	335,13	334,16	343,04	366,06	6,71%	9,23%	43,80%

Fonte: Bolsa de Valores de Moçambique | Investing.com

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



Desenvolvimento Recentes

- No seu mais recente relatório (*World Economic Outlook - Abril, 2021*), o Fundo Monetário Internacional reviu em baixa a perspectiva de crescimento da economia moçambicana em 2021, passando de 2.1% para 1,6%. Concomitantemente, o Governo de Moçambique divulgou recentemente o Cenário Fiscal de Médio Prazo para o triénio 2022-2024 que indica uma previsão do crescimento económico para 2021, na ordem de 1.5%, de acordo com o Cenário Moderado, que pressupõe uma recuperação moderada da actividade económica, tendo em conta o alto nível de incerteza decorrente do ritmo de contenção dos efeitos negativos da COVID-19 sobre a economia moçambicana. As projecções acima referidas não fazem ainda o enquadramento do impacto dos ataques insurgentes na região de Palma, província de Cabo Delgado, e a subsequente paragem das actividades de construção de infra-estruturas de suporte à futura exploração de gás natural por parte da Total E&P,
- A Exxon Mobil, que é a líder do projecto Rovuma LNG para exploração de gás natural na área 4 da Bacia do Rovuma, Província de Cabo Delgado, divulgou, em Março de 2021, a prorrogação do prazo para anúncio da Decisão Final de Investimento. A Exxon não adiantou data para um novo anúncio sobre esta matéria, ficando em registo a terceira comunicação anual de prorrogação por parte da Exxon desde 2019. Esta decisão não é surpreendente face aos resultados negativos observados pela empresa no exercício económico de 2020. A Exxon declarou prejuízos de USD USD 22.4 mil milhões, que é a primeira vez a ocorrer desde a sua criação em 1999 (resultado da fusão entre a Exxon e a Mobil). Este resultado é justificado pela queda acentuada das cotações internacionais dos combustíveis (petróleo e gás natural), situação que obrigou a Exxon a realizar imparidade de activos de exploração de gás natural nos Estados Unidos da América, na ordem de USD 19.3 mil milhões durante o ano de 2020 - *Apalaches, Oklahoma, Rocky Mountains, Louisiana, Texas e Arkansas*. Por outro lado, a instabilidade militar no norte do país não propicia o retorno de actividades no projecto Rovuma LNG.

Projeção dos Indicadores Macroeconómicos

INDICADORES	2018	2019	2020	2021P
PIB (Crescimento Anual %)	3,30	2,22	-1,28	1,60
PIB (MZN mio)	896	957	980	1.052
Inflação Anual (%)	3,52	3,50	3,52	7,80
Exportações (Variação Anual%)	10,0	-9,2	-23,2	6,5
Exportações - Excl. Mega Projectos (Variação Anual%)	20,2	12,1	-24,7	-11,3
Importações (Variação Anual %)	18,1	9,5	-12,9	32,9
Importações - Excl. Mega Projectos (Variação Anual%)	8,9	9,3	-4,5	3,1
Dívida Pública (\$ mio)	13.335	13.485	15.199	14.769
Crédito a Economia (Variação Anual %)	-2,50	5,00	14,80	8,40
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	60,00*
RIL (\$mio)	2.885	3.605	3.791	3.430

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