



Boletim  
Económico  
**Abril 2021**

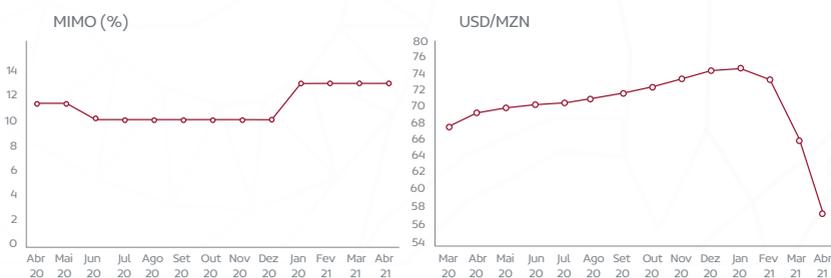
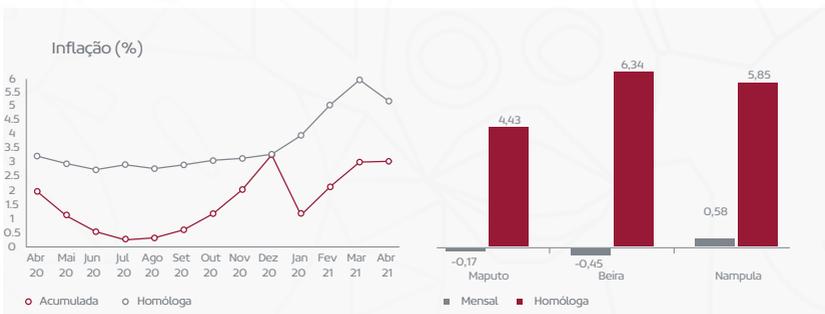
**Gabinete dos Estudos Económicos**



## Índice

# Principais Destaques

- Inflação homóloga desacelerou em Abril de 2021 pela primeira vez desde Agosto de 2020;
- Metical aprecia contra as principais divisas de transacção no país pelo terceiro mês consecutivo;
- Prime Rate do Sistema Financeiro para Maio de 2021 mantém-se em 18,90%;
- Indicador de Confiança e de Clima Económico regista queda no primeiro trimestre de 2021;
- Administrador Financeiro da Total declarou recentemente que as actividades da empresa em Moçambique irão retomar num prazo mínimo de 1 ano.





# Inflação

O país registou em Abril uma deflação mensal do nível geral de preços na ordem de 0,03%, a primeira observada desde Julho de 2020. A divisão de Alimentação e Bebidas não alcoólicas destacou-se com uma contribuição de -0,25 pontos percentuais.

A inflação homóloga registou uma variação na ordem de 5,19%, representando um incremento de 1,87 pontos percentuais quando comparado com igual período do ano passado. Contudo, este registo é inferior a inflação homóloga do mês anterior (5,76%), reflectindo a primeira vez desde Agosto de 2020 que se observa uma desaceleração da inflação homóloga no país. O abrandamento da inflação homóloga poderá estar a traduzir os efeitos da política monetária restritiva iniciada em Janeiro de 2021 e a maior intervenção cambial do Banco de Moçambique por via do aumento da disponibilidade de divisas no mercado cambial interbancário para a cobertura das importações do país.

	30-Abr 2020	31-Dez 2020	31-Mar 2021	30-Abr 2021	Varição Mensal (p.p.)	Varição Acomulada (p.p.)	Varição Homóloga (p.p.)
<b>Inflação Homóloga (%)</b>	3,32	3,52	5,76	5,19	-0,57	1,67	1,87
<b>Inflação Mensal (%)</b>	0,52	1,52	0,86	-0,03	-0,89	-1,55	-0,55
<b>Inflação Acumulada (%)</b>	1,75	3,52	3,42	3,39	-0,03	-0,13	1,64

**Fonte:** Instituto Nacional de Estatística

\* Ponto percentual - valor absoluto da diferença entre duas percentagens



# Mercado Monetário

Em Abril, não esteve em agenda nenhuma sessão do Comité de Política Monetária (CPMO) do Banco de Moçambique (BM). Assim, a taxa de juro de política monetária (taxa MIMO), a FPC e a FPD se mantiveram inalteradas em 13,25, 16,25% e 10,25%, respectivamente. Os coeficientes de Reservas Obrigatórias para os passivos em moeda nacional e em moeda estrangeira também não foram ajustados, se mantendo em 11,50% e 34,50%, respectivamente. Adicionalmente, a Prime Rate do Sistema Financeiro em vigor para o mês de Maio de 2021 foi fixada em 18,90%, pelo segundo mês consecutivo.

No CPMO agendado para 19 de Maio, antecipa-se a observância da manutenção da taxa MIMO devido a revisão em baixa das perspectivas de inflação por parte do Banco de Moçambique no curto e médio prazos, embora prevaleçam riscos e incertezas substanciais associados à inflação - *evolução da propagação da Covid-19 no mundo e no país, os impactos das calamidades naturais, a instabilidade militar na zona norte do país e o seu impacto nos projectos de exploração de gás natural.*

	30-Abr 2020	31-Dez 2020	31-Mar 2021	30-Abr 2021	Variação Mensal (p.p)	Variação Acumulada (p.p)	Variação Homóloga (p.p)
FPD (%) <sup>1</sup>	8,25	7,25	10,25	10,25	0,00	3,00	2,00
FPC (%) <sup>2</sup>	14,25	13,25	16,25	16,25	0,00	3,00	2,00
MIMO (%) <sup>3</sup>	11,25	10,25	13,25	13,25	0,00	3,00	2,00
PRSF (%) <sup>4</sup>	18,40	15,90	17,80	18,90	1,10	3,00	0,50
BT - 91D (%) <sup>5</sup>	10,65	7,68	13,25	13,34	0,09	5,66	2,69
BT - 182D (%)	11,00	7,56	13,31	13,35	0,04	5,79	2,35
BT - 364D (%)	10,96	7,34	13,33	13,38	0,05	6,04	2,41

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

Em Abril, pelo terceiro mês consecutivo, o metical apreciou contra as principais divisas de transacção no país. Esta evolução é resultado do efeito combinado do aumento da taxa MIMO em Janeiro de 2021 (em 300 pontos base) e de uma postura mais interventiva por parte do Banco de Moçambique no Mercado Cambial Interbancário (MCI). Em termos acumulados, o metical observou uma apreciação de cerca de 23,11% contra o dólar norte-americano, suprimindo em 4 meses as perdas observadas no ano anterior.

No mercado internacional, o dólar apresentou uma trajectória de depreciação face a generalidade das restantes moedas, influenciado por um lado, pelo recuo das taxas da dívida pública norte-americana e, por outro, pela diminuição dos níveis de aversão ao risco e de volatilidade.

	30-Abr 2020	31-Dez 2020	31-Mar 2021	30-Abr 2021	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
<b>USD/MZN</b>	67,83	74,90	67,84	57,59	-15,11%	-23,11%	-15,10%
<b>EUR/MZN</b>	73,75	92,04	79,54	69,65	-12,43%	-24,33%	-5,56%
<b>GBP/MZN</b>	84,70	102,17	93,37	80,06	-14,26%	-21,64%	-5,48%
<b>ZAR/MZN</b>	3,74	5,11	4,57	4,00	-12,47%	-21,72%	6,95%
<b>EUR/USD</b>	1,0957	1,2214	1,1728	1,2018	2,47%	-1,60%	9,68%
<b>GBP/USD</b>	1,2594	1,3673	1,3779	1,3814	0,25%	1,03%	9,69%
<b>USD/ZAR</b>	18,5291	14,6878	14,7665	14,4938	-1,85%	-1,32%	-21,78%

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



## Commodities

Os preços das *commodities* recuperaram ao longo dos primeiros quatro meses de 2021, com mais de 80% das *commodities* ilustradas na tabela abaixo apresentando cotações acima de seus níveis pré-pandémicos, sinalizando alguma recuperação da economia mundial.

A cotação do ouro apresentou ganhos mensais de 2.43% devido, essencialmente, ao recuo do dólar ao longo do mês.

O preço da cotação do alumínio observou uma subida durante o mês de Abril, de aproximadamente 5,89%, reflectindo em parte a intensificação das tensões comerciais entre a China (maior produtor mundial de alumínio) e a Austrália (importante fornecedor de matérias primas para produção de alumínio). Contrariamente, a cotação do carvão observou uma redução ténue no mesmo mês, principalmente por conta da reintrodução de quotas no volume de importação trimestral do produto por parte da China, num exercício que visa proteger os produtores de carvão doméstico.

A cotação do petróleo apresentou uma ligeira queda mensal na ordem de 0,64%, devido a pressão exercida pela gravidade da situação pandémica na Índia, afectando a procura do terceiro maior importador de petróleo do mundo.

Pelo décimo primeiro mês consecutivo, o Índice de Preço dos Alimentos da FAO (*Food and Agriculture Organization*) registou uma subida, que é essencialmente atribuída aos aumentos nos preços dos sub-índices do açúcar (que atingiu níveis de quase 60% acima dos registados no período homólogo), óleos, carnes, lacticínios e cereais.

	30-Abr 2020	31-Dec 2020	31-Mar 2021	30-Abr 2021	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
Milho (\$/mt)	146,91	198,77	245,17	268,23	9,41%	34,95%	82,58%
Trigo, EUA HRW (\$/mt)	218,99	251,15	272,58	281,38	3,23%	12,04%	28,49%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	564,00	520,00	525,00	495,00	-5,71%	-4,81%	-12,23%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0,23	0,31	0,34	0,36	3,67%	14,57%	57,79%
Algodão, A index (\$/mt)	1,40	1,79	2,02	2,00	-0,79%	11,75%	42,81%
Ouro (\$/troy oz)	1 683,17	1 858,42	1 718,23	1 760,04	2,43%	-5,29%	4,57%
Alumínio (\$/mt)	1 459,93	2 014,67	2 190,48	2 319,39	5,89%	15,13%	58,87%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	56,58	85,18	90,66	89,13	-1,69%	4,64%	57,53%
Petróleo Brent (\$/bbl)	23,34	49,87	65,19	64,77	-0,64%	29,88%	177,51%
Petróleo WTI (\$/bbl)	16,52	47,05	62,35	61,71	-1,03%	31,16%	273,55%
Gás natural, EUA (\$/mmbtu)	1,74	2,55	2,56	2,61	1,77%	2,34%	50,12%
Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbt)	10,06	7,66	7,89	7,96	0,80%	3,84%	-20,95%

Fonte: World Bank Commodity Price Data



# Mercado de Capitais

A capitalização bolsista na Bolsa de Valores de Moçambique durante o mês de Abril reduziu em cerca de MZN 923 milhões, o correspondente a uma variação mensal de -0.79%, justificado principalmente pelo vencimento de títulos da Segunda Série de Obrigações do Tesouro 2018 (MZN 2.4 mil milhões) e da Segunda Série de Obrigações do Tesouro 2017 (MZN 2.3 mil milhões). Entretanto, ao longo do mês foram admitidas à cotação, no Mercado de Cotações Oficiais da Bolsa de Valores de Moçambique, títulos da Quarta Série de Obrigações do Tesouro 2021 (MZN 1.5 mil milhões).

Nos mercados internacionais, os ganhos mensais das bolsas accionistas foram modestos, animados pela robustez dos resultados empresariais apresentados no mês de Abril - *bons resultados trimestrais da Amazon, Facebook e Apple, num contexto em que 86% das empresas do S&P 500 superaram as expectativas para lucros.*

	30-Abr 2020	31-Dez 2020	31-Mar 2021	30-Abr 2021	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
<b>BVM (Moçambique)*</b>	110 091,36	114 215,65	117 483,11	116 560,41	-0,79%	2,05%	5,88%
<b>JSE Top 40</b>	46 348,26	54 379,58	60 881,15	61 096,37	0,35%	12,35%	31,82%
<b>Dow Jones</b>	24 345,72	30 606,48	32 981,55	33 874,85	2,71%	10,68%	39,14%
<b>S&amp;P 500</b>	2 912,43	3 756,07	3 972,89	4 181,17	5,24%	11,32%	43,56%
<b>Nasdaq</b>	8 889,55	12 885,50	13 246,87	13 962,68	5,40%	8,36%	57,07%
<b>Euro Stoxx 50</b>	2 927,93	3 552,64	3 919,21	3 974,74	1,42%	11,88%	35,75%
<b>DAX</b>	10 861,64	13 718,78	15 008,34	15 135,91	0,85%	10,33%	39,35%
<b>CAC 40</b>	4 572,18	5 551,41	6 067,23	6 269,48	3,33%	12,93%	37,12%
<b>Bovespa</b>	80 505,89	119 017,24	116 633,72	118 893,84	1,94%	-0,10%	47,68%
<b>Nikkei 225</b>	20 193,69	27 444,17	29 178,80	28 812,63	-1,25%	4,99%	42,68%
<b>Shanghai Composite</b>	2 860,08	3 473,07	3 441,91	3 446,86	0,14%	-0,75%	20,52%
<b>MSCI World (EUR)</b>	282,87	335,13	366,06	374,03	2,18%	11,61%	32,23%

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

- De acordo com o Instituto Nacional de Estatística, o indicador de clima económico registou uma queda ligeira no primeiro trimestre de 2021, posicionando-se desfavoravelmente em comparação ao observado no início da pandemia. Este registo resulta da queda das expectativas de emprego e da procura, principalmente nos sectores de alojamento, restauração e similares, transportes e produção industrial.
- O Banco Mundial, parceiro estratégico de desenvolvimento de Moçambique, aprovou a 27 de Abril, um pacote de financiamento de aproximadamente USD 800 milhões, dos quais USD 700 milhões através do instrumento PRA - *Prevention and Resilience Allocation* - com o objectivo de prevenir a escalada do conflito e ajudar na construção da resiliência em Moçambique. Os remanescentes USD 100 milhões, canalizados através da Associação Internacional de Desenvolvimento, tem como foco apoiar o Projecto de Recuperação da Crise do Norte de Moçambique, que se concentra na resposta emergencial junto às populações das aldeias afectadas.
- A Total, uma *supermajor* internacional do sector de energia e líder do projecto Mozambique LNG, na Área 1 da Bacia do Rovuma, província de Cabo Delgado, registou um resultado líquido positivo no primeiro trimestre de 2021, na ordem de USD 3.3 mil milhões em comparação com USD 34 milhões no mesmo período do ano passado e um prejuízo acumulado de USD -7 mil milhões em 2020. O resultado positivo mais recente resulta da subida galopante das cotações internacionais de gás natural liquefeito na ordem de 24,08% entre o quarto trimestre de 2020 e o primeiro trimestre de 2021. Em Abril, o Administrador Financeiro da Total Internacional, Jean-Pierre Sbraire, declarou que as actividades da TEPMA1 (*Total E&P Mozambique Área 1*) em Moçambique, actualmente suspensas por declaração de força maior, deverão ser retomadas num prazo mínimo de 1 ano<sup>1</sup>.

## Projeção dos Indicadores Macroeconómicos

INDICADORES	2018	2019	2020	2021P
PIB (Crescimento Anual %)	3,30	2,22	-1,28	*1,60
PIB (\$mio)	14 400	15 093	14 900	*15 138
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	18,90
USD/MZN	61,47	61,47	74,90	*60,00
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

Legenda: PIB - Produto Interno Bruto

RIL - Reservas Internacionais Líquidas

<sup>1</sup>Fonte: Natural Gas Intelligence



## 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)