



Boletim
Económico
Junho 2021

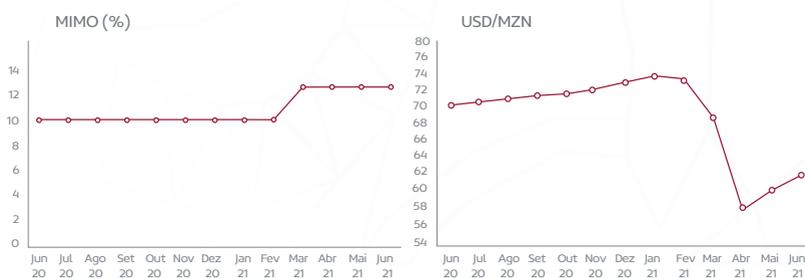
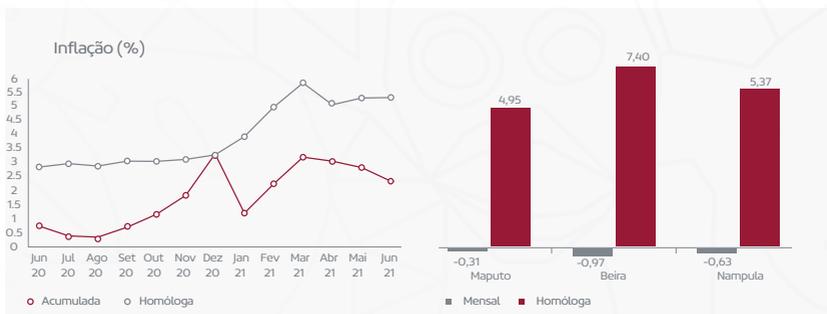
Gabinete dos Estudos Económicos



Índice

Principais Destaques

- Inflação média anual acelerou para 4,14%, contundo, mantendo-se abaixo da meta definida pelo Governo de Moçambique (5%);
- Metical depreciou 3,93% contra o Dólar norte-americano, para MZN 63,51, durante o mês de Junho de 2021;
- Agentes económicos de Moçambique antecipam continuação da tendência de depreciação do metical até ao final do ano em curso, para níveis próximos de 66.53 MZN/USD.





Inflação

Em Junho de 2021, o país registou uma deflação mensal na ordem de 0,52%. Este é o terceiro mês consecutivo de observância de deflação no país. A divisão de Alimentação e bebidas não alcoólicas foi a de maior destaque, ao contribuir no total da variação mensal com cerca de 0,57 pontos percentuais negativos.

Comparativamente ao período homólogo, a inflação registou uma aceleração marginal para 5,52%. Contudo, a inflação média anual de 4,14% mantém-se abaixo da meta definida pelo Governo para 2021 (5,0%) através do Cenário Fiscal do Médio Prazo para o triénio 2022-2024. A cidade da Beira liderou a tendência de aumento da inflação (7,40%), seguida das cidades de Nampula (5,37%) e Maputo (4,95%).

	30-Jun 2020	31-Dez 2020	31-Mai 2021	30-Jun 2021	Variação Mensal (p.p.)	Variação Acomulada (p.p.)	Variação Homóloga (p.p.)
Inflação Homóloga (%)	2,69	3,52	5,49	5,52	0,03	2,00	2,83
Inflação Mensal (%)	-0,55	1,52	-0,31	-0,52	-0,21	-2,04	0,03
Inflação Acumulada (%)	0,58	3,52	3,07	2,53	-0,54	-0,99	1,95

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

* Ponto percentual - valor absoluto da diferença entre duas percentagens



Mercado Monetário

O mês de Junho não teve em agenda nenhuma sessão do Comité de Política Monetária (CPMO) do Banco de Moçambique. Assim sendo, todas as taxas de juro de referência no mercado monetário foram mantidas inalteradas, com destaque para a Taxa MIMO (13,25%). O Banco de Moçambique também não alterou os coeficientes das reservas obrigatórias tanto em moeda nacional (11,50%) como em moeda estrangeira (34,50%).

A Prime Rate do Sistema Financeiro (PRSF) manteve-se inalterada durante o mês de Junho devido a manutenção da Taxa MIMO e do Prémio de Custo (PdC). A recente redução das expectativas de inflação por parte do Banco de Moçambique poderá contribuir para a manutenção da Taxa MIMO e da PRSF até ao final do ano em curso. Por outro lado, a revisão em baixa das perspectivas de crescimento económico de Moçambique para 2021 em função do agravamento da pandemia, conjugado à menor capacidade do país fazer face ao serviço da dívida, pode precipitar o deterioramento da notação de risco soberano. Esta situação pode contribuir para a subida do PdC e, subsequentemente, da PRSF ainda ao longo do ano em curso. A próxima sessão do CPMO foi agendada para o dia 16 de Setembro de 2021, sendo que o Gabinete de Estudos Económicos prevê a manutenção das taxas de referência do mercado monetário.

	30-Jun 2020	31-Dez 2020	31-Mai 2021	30-Jun 2021	Variação Mensal (p.p)	Variação Acumulada (p.p)	Variação Homóloga (p.p)
FPD (%)¹	7,25	7,25	10,25	10,25	0,00	3,00	3,00
FPC (%)²	13,25	13,25	16,25	16,25	00,0	3,00	3,00
MIMO (%)³	10,25	10,25	13,25	13,25	0,00	3,00	3,00
PRSF (%)⁴	16,90	15,90	18,90	18,90	0,00	3,00	2,00
BT - 91D (%)⁵	9,92	7,68	13,36	13,35	-0,01	5,67	3,43
BT - 182D (%)	10,40	7,56	13,43	13,43	0,00	5,87	3,03
BT - 364D (%)	10,35	7,34	13,39	13,39	0,00	6,05	3,04

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

Durante o mês de Junho, o câmbio USD/MZN manteve o sentido ascendente observado no mês anterior, tendo a moeda nacional depreciado na ordem de 3,93%. Esta tendência dever-se-á manter ao longo do segundo semestre mediante o aumento sazonal da procura de divisas por parte dos agentes importadores. Contudo, o recente agravamento de casos positivos de Covid-19 no país poderá condicionar a actividade económica, minimizando a pressão cambial conducente à depreciação do metical. De acordo com o Relatório de Expectativas Macroeconómicas (Junho de 2021), que é resultado de um inquérito administrado pelo Banco de Moçambique, os agentes económicos antecipam a contínua depreciação do metical, para cerca 66,53 MZN/USD no final do ano.

O mercado internacional também observou um movimento de apreciação do dólar face à generalidade das restantes divisas. A reunião de política monetária do *Federal Reserve* sinalizou subida da taxa de juro (*Fed Funds Rate*) à médio prazo face às perspectivas de aumento da inflação. Tal postura suscitou a aversão ao risco nos mercados internacionais, justificando a apreciação do dólar tanto face às divisas de economias avançadas como em relação às divisas de economias emergentes, com destaque para o rande sul africano, na ordem de 4%.

	30-Jun 2020	31-Dez 2020	31-mai 2021	30-Jun 2021	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
USD/MZN	70,11	74,90	61,01	63,49	4,06%	-15,23%	-9,44%
EUR/MZN	78,57	92,04	74,36	75,50	1,53%	-17,97%	-3,91%
GBP/MZN	86,06	102,17	86,49	87,90	1,63%	-13,97%	2,14%
ZAR/MZN	4,04	5,11	4,44	4,45	0,23%	-12,92%	10,15%
EUR/USD	1,1233	1,2214	1,2225	1,1855	-3,03%	-2,94%	5,54%
GBP/USD	1,2401	1,3673	1,4209	1,3827	-2,69%	1,13%	11,50%
USD/ZAR	17,326	14,6878	13,7183	14,2676	4,00%	-2,86%	-17,65%

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



Commodities

As cotações internacionais das *commodities* mantiveram a trajectória de subida durante o mês de Junho. A suportar as cotações continua a melhoria das perspectivas para a procura de matérias-primas, decorrentes do actual contexto de celeridade das campanhas de vacinação contra a Covid-19 e de progressiva reabertura das economias à escala mundial.

No sector energético, as cotações de petróleo continuaram a valorizar, trazendo o Brent para máximos registados em 2018. As cotações do carvão - *maior produto de exportação de Moçambique* - atingiram máximos da última década, decorrente do efeito combinado da redução da oferta do gás natural, aumento da procura na China para geração de electricidade num contexto de expansão da actividade económica, banimento por parte da China da importação de carvão australiano, encerramento de minas na Colômbia e cheias na Indonésia e Austrália.

Nos metais, as cotações do alumínio - *segundo maior produto de exportação de Moçambique* - observaram uma subida ligeira, na ordem de 0,54%. Esta evolução deve-se ao aumento da procura do metal nos mercados internacionais, particularmente com a reabertura dos espaços aéreos. Contudo, o aumento das cotações do alumínio está condicionado pelas ameaças das autoridades chinesas de que poderão libertar as suas reservas de metais para combater a recente subida de preços. Por outro lado, as cotações do ouro reduziram, na ordem 0,85%, devido essencialmente a apreciação generalizada do dólar norte-americano.

O Índice de Preço dos Alimentos da FAO (*Food and Agriculture Organization*) observou o primeiro movimento mensal em baixa dos últimos 12 meses, na ordem de 2,5%, evolução atribuída ao desempenho dos preços de óleos e cereais.

	30-Jun 2020	31-Dec 2020	31-Mai 2021	30-Jun 2021	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
Milho (\$/mt)	147,99	198,77	305,31	291,90	-4,39%	46,85%	97,25%
Trigo, EUA HRW (\$/mt)	200,50	251,15	270,98	275,12	1,53%	9,54%	37,22%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	520,00	520,00	493,00	466,00	-5,48%	-10,38%	-10,38%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0,27	0,31	0,38	0,38	0,75%	23,67%	43,72%
Algodão, A index (\$/mt)	1,49	1,79	2,00	2,08	3,86%	16,27%	39,25%
Ouro (\$/troy oz)	1732,22	1858,42	1850,26	1834,57	-0,85%	-1,28%	5,91%
Alumínio (\$/mt)	1568,57	2 014,67	2 433,53	2 446,65	0,54%	21,44%	55,98%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	56,81	85,18	99,31	112,92	13,70%	32,57%	98,77%
Petróleo Brent (\$/bbl)	39,93	49,87	68,04	73,07	7,39%	46,52%	83,00%
Petróleo WTI (\$/bbl)	38,30	47,05	65,18	71,38	9,51%	51,71%	86,37%
Gás natural, EUA (\$/mmbtu)	1,62	2,55	2,89	3,23	11,81%	26,73%	99,75%
Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbt)	8,97	7,66	8,91	9,05	1,58%	18,17%	0,91%

Fonte: World Bank Commodity Price Data



Mercado de Capitais

Em Junho de 2021, a capitalização da Bolsa de Valores de Moçambique registou uma redução marginal, na ordem de 0,18%. No sentido ascendente, contribuíram a emissão da quinta série de obrigações do tesouro, no valor de MZN 2.064.142.858, o aumento da cotação das acções da CMH-C, passando de MZN 3.200 para MZN 3.500 e admissão da cotação de 300.000 acções da 2Business. Por outro lado, a redução da cotação das acções da CDM, de MZN 60,00 para MZN 50,00, justificou redução global da capitalização bolsita no mês em referência.

Os índices bolsistas internacionais observaram uma evolução transversalmente positiva no mês de Junho. Esta tendência foi suportada pela melhoria das perspectivas para a economia global, a indicação por parte do Federal Reserve de que a retirada dos estímulos monetários nos Estados Unidos da América será gradual e o anúncio do Presidente norte-americano sobre o acordo bipartidário para aprovação de um novo pacote de investimento em infra-estruturas (no valor de USD 579 mil milhões).

	30-Jun 2020	31-Dez 2020	31-Mai 2021	30-Jun 2021	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
BVM (Moçambique)*	107 862,17	114 215,65	119 153,39	118 935,97	-0,18%	4,13%	10,27%
JSE Top 40	50 174,95	54 379,58	61 782,86	60 161,76	-2,62%	10,63%	19,90%
Dow Jones	25 689,00	30 606,48	34 529,45	34 502,51	-0,08%	12,73%	34,31%
S&P 500	3 100,29	3 756,07	4 204,11	4 297,50	2,22%	14,41%	38,62%
Nasdaq	10 156,85	12 885,50	13 748,74	14 504,00	5,49%	12,56%	42,80%
Euro Stoxx 50	3 234,07	3 552,64	4 039,46	4 078,89	0,98%	14,81%	26,12%
DAX	12 310,93	13 718,78	15 421,13	15 531,04	0,71%	13,21%	26,16%
CAC 40	4 935,99	5 551,41	6 447,17	6 507,83	0,94%	17,23%	31,84%
Bovespa	95 055,82	119 017,24	126 215,73	126 802,00	0,46%	6,54%	33,40%
Nikkei 225	22 288,14	27 444,17	28 860,08	28 707,04	-0,53%	4,60%	28,80%
Shanghai Composite	2 984,67	3 473,07	3 615,48	3 591,20	-0,67%	3,40%	20,32%
MSCI World (EUR)	296,83	335,13	373,57	390,89	4,64%	16,64%	31,69%

Fonte: Bolsa de Valores de Moçambique | Investing.com

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



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