



Boletim
Económico
Dezembro 2021

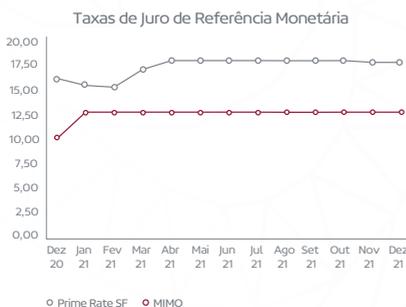
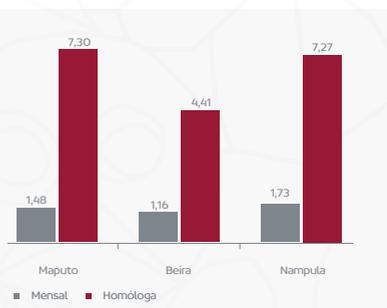
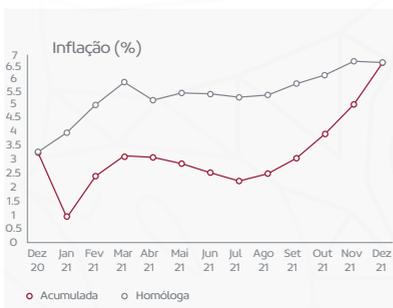
Gabinete dos Estudos Económicos



Índice

Principais Destaques

- Inflação anual mantém-se dentro da meta de 10% definida pelo Banco de Moçambique;
- Prime Rate do Sistema Financeiro manter-se-á inalterada em Janeiro de 2022;
- Banco de Moçambique deverá rever a Lei Cambial em 2022 com o objectivo de conferir maior estabilidade na evolução de câmbios e na inflação.





Inflação

Em Dezembro, o país registou uma inflação mensal na ordem de 1,49%, tendo contribuído com maior destaque a divisão de alimentação e bebidas não alcoólicas (+1,08 pontos percentuais).

A inflação anual do país referente a 2021 situou-se em 6,74% (a mais alta observada desde 2016), decorrente essencialmente da evolução dos preços dos produtos alimentares (+3,24 pontos percentuais), restaurantes, hotéis, cafés e similares (+0,93 pontos percentuais) e transportes (+0,90 pontos percentuais). A inflação anual fixou-se acima das projecções avançadas pelos agentes económicos respondentes do inquérito mensal do Banco de Moçambique sobre as expectativas macroeconómicas (6,58%).

Embora a inflação anual tenha acelerado de forma expressiva, passando de 3,52% em 2020 para 6,74% em 2021, a mesma mantém-se dentro da meta de 10% do Banco de Moçambique. O efeito conjugado de adopção de postura monetária restritiva - *manifestada pelo aumento da taxa de política monetária (Taxa MIMO), na ordem de 300 pontos base, passando de 10,25% para 13,25%* - e a manutenção de relativa estabilidade das taxas de câmbio - *particularmente no segundo semestre* - foram elementos cruciais na contenção das pressões inflacionárias em 2021 - *subida expressiva dos preços das mercadorias, agudização dos conflitos militares no norte do país, estrangulamentos na cadeia de valor de distribuição ao nível mundial*.

	31-Dez 2020	30-Nov 2021	31-Dez 2021	Variação Mensal (p.p.)	Variação Anual (p.p.)
Inflação Homóloga (%)	3,52	6,77	6,74	-0,03	3,22
Inflação Mensal (%)	1,52	0,99	1,49	0,50	-0,03
Inflação Acumulada (%)	3,52	5,17	6,74	1,57	3,22

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

* Ponto percentual - valor absoluto da diferença entre duas percentagens



Mercado Monetário

Em Dezembro, a taxa de juro de política monetária (MIMO) manteve-se em 13,25%. As taxas de FPC e FPD mantiveram-se igualmente inalteradas em 16,25% e 10,25%, respectivamente, bem como os coeficientes das reservas obrigatórias para os passivos em moeda nacional e moeda estrangeira em 10,50% e 11,50%, respectivamente.

A próxima sessão do Comité de Política Monetária está agendada para o dia 26 de Janeiro de 2022. O Gabinete de Estudos Económicos do Moza Banco prevê no seu cenário optimista a revisão em baixa da taxa MIMO, até 100 pontos base, ao longo do primeiro semestre. Este posicionamento assenta na perspectiva de abrandamento das pressões inflacionárias decorrente da maior estabilidade cambial (aumento substancial das receitas das principais mercadorias de exportação, início da exportação de gás natural do projecto Coral Sul, manutenção de postura conservadora dos bancos comerciais na definição de câmbios e a provável introdução de novas medidas por parte do Banco de Moçambique para promoção de maior estabilidade cambial), estabilização dos preços das principais mercadorias de importação e necessidade de estimular o crescimento do crédito ao sector empresarial nacional.

Face a manutenção da Taxa MIMO e do Prémio de Custo, a Prime Rate do Sistema Financeiro a vigorar no mês de Dezembro de 2021 manteve-se inalterada em 18,60%. O Gabinete de Estudos Económicos do Moza Banco adianta ainda que a Prime Rate do Sistema Financeiro a vigorar nos meses de Janeiro e Fevereiro manter-se-á inalterada em 18,60%, em conformidade com o Acordo para a Uniformização da Base de Cálculo da Taxa de Juros no Sistema Bancário.

	31-Dez 2020	30-Nov 2021	31-Dez 2021	Varição Anual (p.p)	Varição Acumulada (p.p)
FPD (%) ¹	7,25	10,25	10,25	0,00	3,00
FPC (%) ²	13,25	16,25	16,25	0,00	3,00
MIMO (%) ³	10,25	13,25	13,25	0,00	3,00
PRSF (%) ⁴	15,90	18,60	18,60	0,00	2,70
BT - 91D (%) ⁵	7,68	13,36	13,36	0,00	5,68
BT - 182D (%)	7,56	13,37	13,38	0,01	5,82
BT - 364D (%)	7,34	13,40	13,40	0,00	6,06

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 Dezembro de 2021, o câmbio do par dólar/metical fixou-se em 63,83 pelo quarto mês consecutivo, reflectindo uma apreciação anual da moeda nacional de cerca de 14,65%, demonstrando um comportamento resiliente da moeda nacional particularmente ao longo do segundo semestre, que deriva de uma postura gradualmente mais conservadora do sistema financeiro na definição dos câmbios bem como da evolução favorável dos preços das principais mercadorias de exportação do país e dos respectivos volumes exportados – *com destaque para a indústria extractiva, sendo que nos primeiros 9 meses de 2021 as receitas de exportação de carvão e areias pesadas observaram um crescimento de 70% e 100%, respectivamente.*

Após uma queda vertiginosa do câmbio entre o dólar e o metical entre Fevereiro e Abril de 2021, o mercado cambial tem observado uma crescente estabilização na variação dos câmbios, num cenário de recuperação mais célere das exportações acumuladas a Setembro (41,20%) em comparação com as importações (22,56%) no mesmo período.

Para 2022, é expectável que o metical deprecie contra o dólar apenas marginalmente, em parte pelo aumento mais expressivo das exportações (ex: gás da plataforma Coral Sul; maior produção do carvão e vendas a preços ainda altos; aumento das receitas de exportações da indústria extractiva no geral em função do aumento da procura global), embora num contexto de prevalência de conta corrente deficitária devido ao superior valor das importações. A manutenção de postura conservadora por parte dos bancos comerciais na definição de câmbios e provável introdução de novas medidas por parte do Banco de Moçambique no mercado cambial (ex: revisão da Lei Cambial em vigor) são factores adicionais que poderão suscitar menor volatilidade cambial.

Na esfera internacional, os receios observados em torno da nova variante do coronavírus (Ómicron) conduziram a um recuo mensal do dólar face as outras moedas (-0,28% face ao euro e -1,76% em relação a libra esterlina). Por outro lado, contra o rand sul africano, o dólar observou ganhos mensais na ordem de 0,75%. Esta evolução é justificada pela colocação da África do Sul na “lista vermelha” de restrições de viagem de diversos países devido ao surgimento da nova variante da Covid-19 (Ómicron). Esta situação conduziu ao cancelamento de várias reservas hoteleiras e limitação de arrecadação de receitas no sector do turismo na África do Sul durante a época de verão.



Em termos anuais, o dólar norte-americano observou ganhos generalizados contra as divisas das economias avançadas e mercados emergentes. Isto deve-se essencialmente ao aumento das expectativas de inflação nos Estados Unidos América decorrente da forte injeção de estímulos fiscais, antecipando-se que o *Federal Reserve* (banco central) poderá ajustar em alta a *Federal Funds Rate* (taxas de juro de referência) mais cedo que as economias de maior referência mundial. Em 2021, o dólar apreciou contra o euro e libra esterlina em 6,93% e 1,05%, respectivamente. Contra a divisa sul africana, o dólar apreciou 8,88% no mesmo período. Antecipase que o dólar continue a apreciar de forma transversal ao nível internacional decorrente da prevalência de expectativas de aumento da taxa de juro nos Estados Unidos para contenção da inflação.

	31-Dez 2020	30-Nov 2021	31-Dez 2021	Varição Mensal (%)	Varição Anual (%)
USD/MZN	74,90	63,83	63,83	0,00%	-14,78%
EUR/MZN	92,04	72,41	72,27	-0,19%	-21,48%
GBP/MZN	102,17	85,14	86,20	1,25%	-15,63%
ZAR/MZN	5,11	3,96	4,02	1,52%	-21,33%
EUR/USD	1,2214	1,1336	1,1368	0,28%	-6,93%
GBP/USD	1,3673	1,3295	1,3529	1,76%	-1,05%
USD/ZAR	14,6878	15,8735	15,9921	0,75%	8,88%

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



Commodities

No mês de Dezembro, as cotações internacionais das *commodities* apresentaram um comportamento misto.

A cotação do petróleo bruto reduziu em cerca de 8,00%, reflectindo as preocupações dos agentes económicos em torno do elevado número de infecções por Covid-19 no período. Todavia, em termos anuais, a cotação do petróleo bruto apresentou o maior ganho desde 2016 (49,01%).

A cotação do carvão aumentou 11,33% em termos mensais, embora tenha-se observado melhoria da oferta do minério no mesmo período. Esta evolução pode ser explicada pelo aumento da produção de aço, que requer o uso intensivo de carvão. Em termos anuais, a cotação do carvão aumentou em cerca de 67,29%, tendo atingido níveis máximos históricos em Outubro de 2021 (\$223 por tonelada). A subida galopante do preço internacional do carvão - *neste momento, o segundo maior gerador de receitas de exportação de Moçambique, a seguir ao alumínio* - deveu-se ao efeito combinado dos seguintes factores:

- Relaxamento transversal das medidas de confinamento para contenção da pandemia da Covid-19, com destaque para as economias avançadas;
- Aumento da procura de carvão por parte da China para alimentar as fábricas de aço - *China é o maior produtor de aço mundial e o carvão representa 60% da produção de electricidade no país;*
- Constrangimentos nas cadeias de distribuição do minério de carvão - *China suspendeu totalmente a importação de carvão australiano devido a divergência no posicionamento político entre os países;*
- Necessidade de cumprir com os compromissos de redução de emissões de carbono influenciou a decisão da China de contrair a produção interna de carvão;
- Baixo nível da oferta mundial do carvão devido ao impacto da pandemia na produção - *natureza das operações mineiras exigem tempo considerável para o restabelecimento de toda a logística necessária para a retoma dos níveis de produção pré-pandémicos.*

A cotação do alumínio valorizou ao longo do mês de Dezembro em cerca de 2,24%, decorrente da alta no preço do carvão que tem suscitado receios sobre o potencial aumento dos custos de produção e a paralisação de fundições. A cotação do alumínio observou uma subida anual de 33,80%.



Pelo segundo mês consecutivo, o preço do gás natural foi pressionado em baixa, representando uma redução de 25,61%. Esta evolução reflecte o abrandamento da procura, numa época menos fria de Inverno na Europa. Todavia, em termos anuais, a cotação do gás natural subiu cerca de 46,37%. No mesmo período, a cotação de gás natural liquefeito aumentou em 66,65%. Moçambique deverá iniciar a exportação de gás natural liquefeito em 2022 a partir da plataforma flutuante do projecto Coral Sul, na Bacia do Rovuma, na província de Cabo Delgado.

Ainda no mês de Dezembro, o Índice de Preços de Alimentos da FAO - *Food and Agricultural Organization (FFPI)* observou uma redução de cerca de 1,2 pontos (de 134,9 pontos em Novembro para 133,7 pontos em Dezembro). Este registo foi suportado pela queda dos preços internacionais de óleos vegetais e do açúcar. Não obstante a queda em Dezembro, o Índice de Preços de Alimentos da FAO encerrou o ano de 2021 tendo atingido máximos dos últimos 10 anos.

	31-Dez 2020	30-Nov 2021	31-Out 2021	Variação Mensal (%)	Variação Anual (%)
Milho (\$/mt)	198,77	248,72	264,54	6,36%	33,09%
Trigo, EUA HRW (\$/mt)	251,15	334,50	327,82	-2,00%	30,53%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	520,00	400,00	400,00	0,00%	-23,08%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0,31	0,43	0,42	-2,99%	33,98%
Algodão, A índice (\$/mt)	1,79	2,79	2,65	-5,14%	47,85%
Ouro (\$/troy oz)	1858,42	1821,76	1790,43	-1,72%	-3,66%
Alumínio (\$/mt)	2 014,67	2 636,45	2 695,53	2,24%	33,80%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	85,18	128,00	142,50	11,33%	67,29%
Petróleo Brent (\$/bbl)	49,87	80,77	74,31	-8,00%	49,01%
Petróleo WTI (\$/bbl)	47,05	79,18	71,53	-9,66%	52,03%
Gás natural, EUA (\$/mmbtu)	2,55	5,02	3,73	-25,61%	46,37%
Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbt)	7,66	15,25	12,77	-16,30%	66,65%

Fonte: World Bank Commodity Price Data



Mercado de Capitais

A capitalização bolsista na Bolsa de Valores de Moçambique durante o mês de Dezembro aumentou MZN 8.392 milhões, justificado pelo aumento do preço das acções da CDM (em MZN 23,00) e da HCB-B (em MZN 1,00), assim como pelo incremento dos títulos emitidos na sexta série de obrigações de tesouro, que representaram MZ 1.771 milhões.

Na esfera internacional, a melhoria dos rendimentos das empresas no âmbito da gradual retoma das actividades económicas e a prevalência de políticas monetárias fortemente expansionistas nas economias avançadas justificam a subida galopante do valor dos títulos accionistas em 2021, tendo alguns mercados atingido máximos históricos (ex: *S&P 500*, *Nasdaq*, *Euro Stoxx 600*). O desempenho favorável dos mercados accionistas nas principais economias acompanhou o aumento expressivo dos preços internacionais das matérias primas (ex: energia).

	31-Dez 2020	30-Nov 2021	31-Dez 2021	Variação Mensal (%)	Variação Anual (%)
BVM (Moçambique)*	114 215,65	117 712,92	126 105,40	7,13%	10,41%
JSE Top 40	54 379,58	64 063,82	67 052,40	4,67%	23,30%
Dow Jones	30 606,48	34 484,18	36 338,30	5,38%	18,73%
S&P 500	3 756,07	4 567,00	4 766,18	4,36%	26,89%
Nasdaq	12 885,50	15 537,70	15 645,00	0,69%	21,42%
Euro Stoxx 50	3 552,64	4 063,06	4 298,41	5,79%	20,99%
DAX	13 718,78	15 100,13	15 884,86	5,20%	15,79%
CAC 40	5 551,41	6 721,16	7 153,03	6,43%	28,85%
Bovespa	119 017,24	101,92	104,82	2,85%	-99,91%
Nikkei 225	27 444,17	27 821,76	28 791,71	3,49%	4,91%
Shanghai Composite	3 473,07	3 563,89	3 619,19	1,55%	4,21%
MSCI World (EUR)	335,13	425,59	439,25	3,21%	31,07%

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.



Outros Desenvolvimentos

- Início de projectos de exploração de gás natural no país representa maior estímulo ao crescimento económico nos próximos anos:** O comissionamento do projecto de exploração de gás natural Coral Sul, na Baía do Rovuma, deverá reflectir uma recuperação mais acelerada da economia em 2022 e com efeitos multiplicadores na criação de cadeias de valor diversificadas associadas ao sector energético e outros. O acordo de aquisição dos activos da Vale Moçambique por parte da Jindal (através da sua subsidiária, Vulcan) também representa uma oportunidade para aumento substancial da actividade de exploração de carvão no país e da capacidade de geração de rendimentos das empresas prestadoras de serviços e emprego.

Todavia, a ocorrência de eventos climáticos adversos, conflitos militares no norte do país e sua extensão para outras províncias e ainda o surgimento de novas vagas de COVID - precipitando o aperto das medidas de confinamento, com impactos no tecido social, económico e político do país - representam elementos de risco ao crescimento económico durante 2022.

- Fundo Monetário Internacional (FMI) e Governo de Moçambique iniciarão em Janeiro de 2022 discussões sobre o apoio ao programa do Governo:** De acordo com a declaração de final da visita do FMI, emitida no dia 21 de Dezembro, o apoio em referência cinge-se na abertura de uma linha de financiamento (*ECF - Extended Credit Facility*) com o objectivo de aliviar as pressões de financiamento ao país num contexto de recuperação e desenvolvimento económico.

Projeção dos Indicadores Macroeconómicos

Principais Indicadores	2019 Real	2020 Real	2021 Projeção	2022 Projeção
Economia mundial - taxa de crescimento (%)	3,00	-3,30	5,90	4,90
Economia moçambicana - taxa de crescimento (%)	2,22	-1,28	2,50	5,30
Taxa de inflação anual (%)	3,50	3,52	6,74	6,60*
Reservas Internacionais Líquidas (Mio USD)	3.884	3.904	3.631	3.400*
Exportações (%)	-9,20	-23,90	6,50	14,12
Importações (%)	9,50	-12,90	32,90	13,48
Câmbio (reavaliação): USD/MZN	61,47	74,90	63,83	66,08
Câmbio (reavaliação): ZAR/MZN	4,37	5,13	4,02	4,32
Taxa de juro do mercado monetário Interbancário (%)	12,75	10,25	13,25	12,25*
Príme Rate do Sistema Financeiro (%)	18,00	15,90	18,60	17,60*
Crédito à economia (Δ anual, %)	5,60	9,70	8,80	14,70*
Depósitos à economia (Δ anual, %)	11,50	23,10	3,80*	7,85*
Dívida Pública Externa (% PIB)	103,38	122,23	125,31	126,42

Fonte: Cenário Fiscal do Médio Prazo (2022-2024) - Ministério da Economia e Finanças | IMF Technical Virtual Mission to Mozambique, Abr-21 | WEO, Abr-21 | *Moza Banco | Banco de Moçambique - Dados do Sector Externo



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