



Boletim
Económico
Janeiro 2022

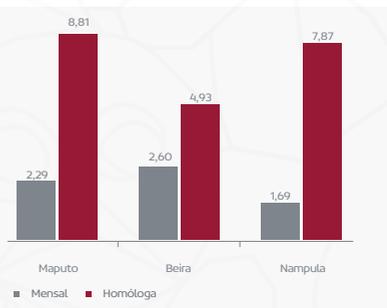
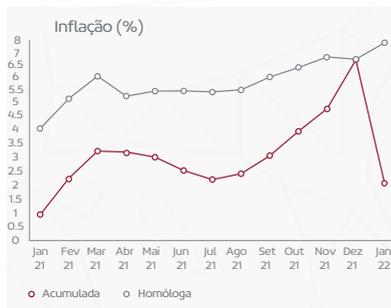
Gabinete dos Estudos Económicos



Índice

Principais Destaques

- Economia moçambicana regista crescimento real positivo na ordem de 2,16% em 2021;
- Nível geral de preços acelerou em Janeiro de 2022, colocando a inflação homóloga em 7,80%, a mais alta nos últimos 4 anos;
- Banco de Moçambique mantém a taxa MIMO na sua primeira sessão de 2022, sendo expectável que a mesma postura prevaleça no primeiro semestre de 2022;
- Cotação dólar/metical mantém tendência de estabilidade pelo quinto mês consecutivo.





Inflação

A nível global, a inflação tem estado em sentido de aceleração em resposta ao aumento da procura num contexto de relaxamento transversal das medidas restritivas de mobilidade para contenção da pandemia da Covid-19 e maior cobertura da população imunizada. O aumento galopante da procura mundial evidenciou estrangulamentos acentuados nas cadeias de valor de abastecimento que não se encontram ainda preparadas para dar a devida resposta (ex: insuficiência de transporte marítimo, contentores e até pessoal nos principais portos do mundo), factor que tem condicionado a oferta. O persistente aumento das cotações internacionais das *commodities* de energia (petróleo e gás natural), acentuado recentemente pelas tensões militares entre a Rússia (maior fornecedor de gás natural na Europa) e a Ucrânia tem também pressionado a inflação mundial em alta. Nas economias avançadas dos Estados Unidos da América, Zona Euro e Reino Unido, a inflação homóloga de Janeiro de 2022 acelerou para 7,5%, 5,1% e 5,4%, respectivamente, bem acima da meta de convergência de 2% definida para as referidas economias. No mesmo período, a inflação homóloga observou um perfil semelhante nas economias emergentes, como no caso da Índia, curiosamente, um dos maiores parceiros comerciais de Moçambique. Na Índia, a inflação homóloga acelerou para 6,01%, o registo máximo dos últimos 7 meses e posicionando-se acima da meta do *Reserve Bank of India* definida entre 2% a 6%. Na África do Sul, a inflação homóloga fixou-se em 5,7%, já no limite máximo da banda aceitável pelo *South Africa Reserve Bank*, entre 3% a 6%.

Moçambique não fugiu a tendência mundial, tendo observado uma aceleração da inflação homóloga em Janeiro de 2022 para 7,80%, o registo mais alto desde Outubro de 2017 (8,35%). Esta subida foi justificada fundamentalmente pelo ajustamento em alta dos preços dos combustíveis (que tem impacto também na definição de preços de outros bens e serviços), aumento do preço do petróleo no mercado internacional (provocando a aceleração da inflação nos parceiros comerciais de Moçambique) e prolongamento dos constrangimentos na cadeia de fornecimento de bens.

Todavia, a inflação homóloga do país permanece abaixo da meta de 10% do Banco de Moçambique. O Gabinete de Estudos Económicos antecipa que a inflação homóloga abrande ao longo do primeiro semestre de 2022 com a normalização do funcionamento das cadeias de valor de abastecimento globais, o reequilíbrio entre a oferta e procura mundiais e maior estabilidade cambial devido ao efeito conjugado da postura conservadora dos bancos na definição de câmbios e aumento mais acentuado das exportações (particularmente, do lado da indústria extractiva) em comparação as importações.

Não obstante as tendências de evolução da inflação recentemente observadas em Moçambique e no mundo, os respondentes do inquérito do Banco de Moçambique referente ao Relatório de Expectativas Macroeconómicas para o mês de Fevereiro, projectam que a inflação anual de 2022 fixar-se-á em 6,19%, ou seja, abaixo da inflação anual de 2021 em cerca 0,55 pontos percentuais.

	31-Jan 2021	31-Dez 2021	31-Jan 2022	Varição Mensal (p.p.)	Varição Acumulada (p.p.)	Varição Homóloga (p.p.)
Inflação Homóloga (%)	4,09	6,74	7,80	1,06	1,06	3,71
Inflação Mensal (%)	1,18	1,49	2,18	0,69	0,69	1,00
Inflação Acumulada (%)	1,18	6,74	2,18	-4,56	-4,56	1,00

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

* Ponto percentual - valor absoluto da diferença entre duas percentagens



Mercado Monetário

Reunido a 26 de Janeiro de 2022, o Comité de Política Monetária do Banco de Moçambique, deliberou pela manutenção da taxa de juro de política monetária (Taxa MIMO) em 13,25%, não obstante o agravamento dos riscos e incertezas, sobretudo os associados à pressão fiscal, aos choques climáticos no país e ao aumento dos preços do petróleo e dos bens alimentares no mercado internacional.

Decidiu igualmente manter as taxas de FPD e FPC em 10,25% e 16,25%, respectivamente bem como os coeficientes de reservas obrigatórias para os passivos em moeda nacional e moeda estrangeira em 10,50% e 11,50%, respectivamente.

A Prime Rate do Sistema Financeiro também manteve-se inalterada em 18,60%.

O Gabinete de Estudos Económicos antecipa a manutenção da Taxa MIMO em 13,25% durante o primeiro semestre de 2021 em função de novos sinais de normalização da cadeia de valor de abastecimento mundial, provável dissipação da tensão militar entre a Rússia, Ucrânia e a Nato e consequente estabilização dos preços das *commodities* energéticas como também a expectativa de manutenção de estabilidade cambial no país, num contexto de melhoria significativa das receitas de exportação da indústria extractiva (em particular, o carvão, grafite, areias pesadas e o gás natural). Por outro lado, o nível da Prime Rate do Sistema Financeiro pode ainda ser influenciado pela capacidade do Estado gerir a sua dívida pública, particularmente a dívida externa. Um agravamento do rácio da dívida pública poderá provocar uma revisão em alta da notação de risco do país por parte das principais agências de avaliação de risco soberano (Fitch, Moody's e Standard & Poor's).

	31-Jan 2021	31-Dez 2021	31-Jan 2022	Variação Mensal (p.p)	Variação Acumulada (p.p)	Variação Homóloga (p.p)
FPD (%) ¹	10,25	10,25	10,25	0,00	0,00	0,00
FPC (%) ²	16,25	16,25	16,25	0,00	0,00	0,00
MIMO (%) ³	13,25	13,25	13,25	0,00	0,00	0,00
PRSF (%) ⁴	15,50	18,60	18,60	0,00	0,00	3,10
BT - 91D (%) ⁵	7,40	13,36	13,37	0,01	0,01	5,97
BT - 182D (%)	7,27	13,38	13,38	0,00	0,00	6,11
BT - 364D (%)	7,26	13,40	13,40	0,00	0,00	6,14

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 Janeiro de 2022, o metical manteve a tendência de estabilidade contra a divisa norte americana, tendo o câmbio dólar/metical se fixado em MZN 63,83 pelo quinto mês consecutivo. Por outro lado, o metical observou ganhos cambiais comparativamente ao euro (passando de MZN 72,27 para MZN 71,26) e a libra esterlina (de MZN 86,20 para MZN 85,71). O fortalecimento do metical em relação ao euro e a libra esterlina poderá ser justificado pela apreciação generalizada do dólar no mercado internacional, influenciada pelo aumento das expectativas de início de um ciclo de subidas da taxa *fed funds* a partir de Março. O dólar apreciou face ao euro e libra esterlina em 1,19% e 0,62%, respectivamente.

Relativamente ao rand sul africano, observou-se no período em análise uma desvalorização do metical (de 4,02 para 4,11) influenciada pelo desempenho positivo da moeda sul africana face ao dólar americano - *observou-se em Janeiro de 2022 uma forte procura externa por títulos de dívida sul-africanos devido a expectativa de ajuste em alta da repo rate na sessão de Janeiro de 2022, do Monetary Policy Committee, orientado pelo South Africa Reserve Bank.*

	31-Jan 2021	31-Dez 2021	31-Jan 2022	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
USD/MZN	75,25	63,83	63,83	0,00%	0,00%	-15,18%
EUR/MZN	91,16	72,27	71,26	-1,40%	-1,40%	-21,83%
GBP/MZN	103,10	86,20	85,71	-0,57%	-0,57%	-16,87%
ZAR/MZN	4,98	4,02	4,11	2,24%	2,24%	-17,47%
EUR/USD	1,2136	1,1368	1,1233	-1,19%	-1,19%	-7,44%
GBP/USD	1,3702	1,3529	1,3445	-0,62%	-0,62%	-1,88%
USD/ZAR	15,1575	15,9921	15,3808	-3,82%	-3,82%	1,47%

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



Commodities

Em Janeiro de 2022, as cotações das *commodities* subiram de forma generalizada, impulsionadas pela escassez de oferta e tensões políticas na Europa Oriental (entre a Rússia, Ucrânia e a Nato) e no Médio Oriente.

Os preços do petróleo registaram os ganhos mensais mais expressivos desde Fevereiro de 2021, influenciados por tensões geopolíticas na Europa Oriental - *face às ameaças de interrupção por parte da Rússia do fornecimento de gás natural para a Europa (cerca de 40% do gás consumido pela Europa é fornecido pela Rússia através do Nord Stream pipeline)* - e no Médio Oriente, bem como pelas prevaletentes restrições na oferta por parte da OPEP+ (ataques militares por parte de grupos terroristas de Iémen nos Emiratos Arabes Unidos, mais concretamente em Abu Dhabi).

A cotação internacional do gás natural subiu 16,07% em Janeiro de 2022, impulsionado pelas expectativas de restrições na oferta devido ao agravamento das tensões militares entre a Rússia, a Ucrânia e a Nato, o que pode condicionar a oferta de gás a Europa através do *Nord Stream pipeline* (em funcionamento) e o *Nord Stream pipeline 2* (novo pipeline que ainda não está operacional). Em comparação com o mesmo período do ano anterior, a cotação internacional do gás natural observou uma subida na ordem de 62,70%.

Ainda em Janeiro de 2022, a cotação do carvão observou uma subida na ordem de 18,25%, passando de \$142,50/mt em Dezembro de 2021 para \$168,50/mt em Janeiro de 2022. Esta evolução é justificada essencialmente por constrangimentos do lado da oferta tal como a suspensão da exportação de carvão por parte da Indonésia durante o mês de Janeiro de 2022.

Pelo segundo mês consecutivo, a cotação do alumínio apresentou uma trajectória ascendente e acentuada. A cotação de alumínio subiu cerca de 11,52% no mês de Janeiro de 2022, impulsionado por um lado, pelo aumento de expectativas de redução da oferta do alumínio devido ao aumento do custo de energia em função do agravamento das tensões militares entre a Rússia, a Ucrânia e Nato, e por outro lado, pela manutenção do elevado nível de procura mundial.

O ouro - *considerado um activo de refúgio* - valorizou no mês de Janeiro (+1,43%), suportado pelo aumento da volatilidade nos mercados internacionais decorrente do agravamento das tensões geopolíticas entre a Rússia e a Ucrânia, na fronteira desta última.

Após a queda em Dezembro de 2021, o Índice de Preço dos Alimentos da FAO (*FFPI*), que acompanha a evolução mensal nos preços internacionais das *commodities* alimentícias, registou em Janeiro um aumento de 1,1%. Este registo é fundamentado por sólidos ganhos nos sub-índices de óleos vegetais e produtos lácteos, que compensaram a queda nos preços do açúcar pelo segundo mês consecutivo.

	31-Jan 2021	31-Dez 2021	31-Jan 2022	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
Milho (\$/mt)	234,47	264,54	276,62	4,57%	4,57%	17,98%
Trigo, EUA HRW (\$/mt)	276,45	327,82	332,06	1,29%	1,29%	20,12%
Arroz, Thai 5% (\$/mt)	545,00	400,00	427,00	6,75%	6,75%	-21,65%
Açúcar, Mundo (\$/kg)	0,34	0,42	0,40	-3,18%	-3,18%	19,84%
Algodão, A index (\$/mt)	1,92	2,65	2,91	10,00%	10,00%	51,38%
Ouro (\$/troy oz)	1866,98	1790,43	1816,02	1,43%	1,43%	-2,73%
Alumínio (\$/mt)	2 003,98	2 695,53	3 005,98	11,52%	11,52%	50,00%
Carvão, África do Sul (\$/mt)	86,85	142,50	168,50	18,25%	18,25%	94,01%
Petróleo Brent (\$/bbl)	54,55	74,31	85,53	15,10%	15,10%	56,79%
Petróleo WTI (\$/bbl)	52,10	71,53	83,12	16,20%	16,20%	59,54%
Gás natural, EUA (\$/mmbtu)	2,66	3,73	4,33	16,07%	16,07%	62,70%
Gás natural Liquefeito, Japão (\$/mmbtu)	7,75	15,32	15,57	1,64%	1,64%	101,03%

Fonte: World Bank Commodity Price Data



Mercado de Capitais

Em Janeiro de 2022, a capitalização da Bolsa de Valores de Moçambique registou um aumento de aproximadamente MZN 1,7 mil milhões, evolução provocada pelo aumento do preço das acções da CDM (em MZN 30,00), bem como pela emissão do papel comercial da MyBucks 2021, no valor de USD 250 milhões.

No campo internacional, os principais índices accionistas observaram ao longo do mês de Janeiro de 2022, variações negativas essencialmente justificadas pelo aumento de riscos e incertezas associados à situação de tensão militar entre a Rússia, a Ucrânia e a NATO.

	31-Jan 2021	31-Dez 2021	31-Jan 2022	Varição Mensal (%)	Varição Acumulada (%)	Varição Homóloga (%)
BVM (Moçambique)*	109 208,26	126 105,40	127 815,04	1,36%	1,36%	17,04%
JSE Top 40	57 312,45	67 052,40	67 820,89	1,15%	1,15%	18,34%
Dow Jones	29 982,62	36 338,30	35 131,46	-3,32%	-3,32%	17,17%
S&P 500	3 714,24	4 766,18	4 515,55	-5,26%	-5,26%	21,57%
Nasdaq	13 070,70	15 645,00	14 239,90	-8,98%	-8,98%	8,95%
Euro Stoxx 50	3 481,44	4 298,41	4 174,60	-2,88%	-2,88%	19,91%
DAX	13 432,87	15 884,86	15 471,20	-2,60%	-2,60%	15,17%
CAC 40	5 399,21	7 153,03	6 999,20	-2,15%	-2,15%	29,63%
Bovespa	115 067,55	104 822,00	112 144,00	6,99%	6,99%	-2,54%
Nikkei 225	27 663,39	28 791,71	27 001,98	-6,22%	-6,22%	-2,39%
Shanghai Composite	3 483,07	3 636,78	3 361,44	-7,57%	-7,57%	-3,49%
MSCI World (EUR)	334,16	439,25	422,02	-3,92%	-3,92%	26,29%

Fonte: Bolsa de Valores de Moçambique | Investing.com

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



Desenvolvimentos Recentes

- Os dados recentemente publicados pelo INE indicam que a economia moçambicana registou um crescimento real na ordem de 2,16%, em 2021. Com a excepção do sector de Electricidade, Gás e Distribuição de Água que apresentou uma variação negativa na ordem de 2,04%, todas as restantes actividades económicas contribuíram no quarto trimestre de 2021 com um desempenho positivo, tendo-se destacado o sector da Indústria de Extração Mineira (crescimento de 6,86%). A indústria extractiva é apontada como um dos mais prósperos sectores de actividade económica para 2022, por um lado, em função da alta de preços do carvão no mercado internacional e aumento da produção nacional da mercadoria, e por outro lado, devido ao esperado início da exportação de gás natural através de plataforma flutuante do projecto Coral Sul, liderado pela ENI. As cotações internacionais dos minerais extraídos das areais pesadas têm estado em ascensão, particularmente por conta da forte procura por parte da China, economia que mantém ainda perspectivas favoráveis de crescimento económico. Os metais extraídos das areais pesadas têm utilidade em diversas indústrias, incluindo a aeronáutica, telecomunicações, plásticos, construção e outras. Adicionalmente, a crescente produção de veículos eléctricos apresenta uma base de suporte para o aumento da produção nacional de grafite e dos respectivos preços nas praças internacionais.

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	4,40
Economia moçambicana – taxa de crescimento (%)	2,22	-1,28	2,16	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	55,47	14,12
Importações (%)	9,50	-12,90	33,23	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*
Prime Rate do Sistema Financeiro (%)	18,00	15,90	18,60	17,60*
Crédito à economia (Δ anual, %)	5,60	9,70	4,00	14,70*
Depósitos à economia (Δ anual, %)	11,50	23,10	1,00	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, Jan-22| *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