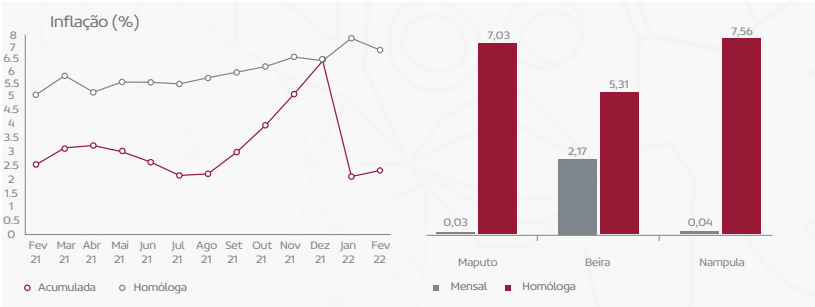
Boletim Económico
Fevereiro 2022

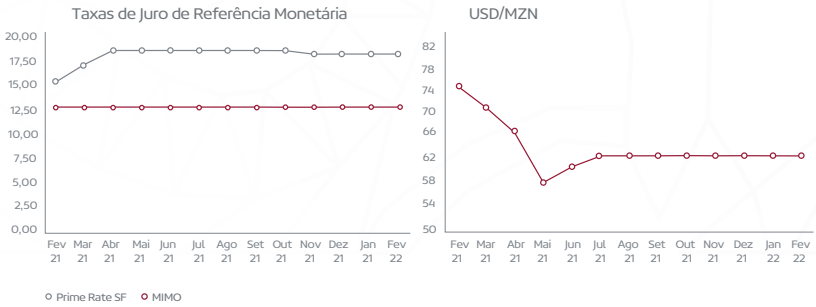
Gabinete dos Estudos Económicos

MOZA
O valor é teu.

Principais Destaques

- Agravam-se os preços internacionais das *commodities* energéticas e não energéticas devido as fortes sanções impostas a Rússia pela sua invasão a Ucrânia;
- Inflação homóloga poderá ascender a 2 dígitos em 2022, decorrente da subida vertiginosa dos preços internacionais dos combustíveis e alimentos;
- Banco de Moçambique poderá aumentar a taxa MIMO até 150 pontos base na sessão do Comité de Política Monetária agendada para o dia 30 de Março de 2022;
- Metical mantém tendência de estabilidade desde a segunda metade de 2021;
- Ocorrência de eventos climáticos adversos e a invasão da Rússia na Ucrânia condicionam o ritmo de crescimento real da economia nacional em 2022;
- Programa de apoio orçamental a Moçambique por parte do Fundo Monetário Internacional poderá reiniciar ainda em 2022.





Inflação

A inflação homóloga fixou-se em 6,84% em Fevereiro de 2022, marcando uma desaceleração de 0,96 pontos percentuais em comparação ao mês anterior. Esta evolução é principalmente justificada pela queda dos preços de electricidade, gás e outros combustíveis (11,93 pontos percentuais) e dos produtos alimentares (2,00 pontos percentuais).

Todavia, é expectável que os próximos meses observem um agravamento de pressões inflacionárias no país, decorrente dos efeitos de uma miríade de sanções económicas e financeiras impostas pelos Estados Unidos, Reino Unido, União Europeia e outros países sobre a Rússia após este último ter invadido a Ucrânia, no dia 24 de Fevereiro de 2022. De acordo com a *International Energy Agency*, a Rússia é o terceiro maior produtor de petróleo do mundo e o maior fornecedor de gás natural consumido pela Europa (cerca de 40% do gás natural consumido na Europa é fornecido pela Rússia). Sendo assim, as restrições na oferta de petróleo russo e a suspensão da certificação do *Nord Stream 2 - novo pipeline de gás natural para a Europa a partir da Rússia* - devido as sanções impostas sobre o país já causaram uma subida vertiginosa dos preços internacionais das *commodities* energéticas. Portanto, observa-se também, o aumento significativo dos preços de combustíveis no país (até 15%), em Março de 2022, situação que irá conduzir a aceleração da inflação. Adicionalmente, a guerra na Ucrânia e as sanções económicas sobre a Rússia limitam a capacidade de produção e exportação de trigo por parte dos referidos países, justificando a recente subida galopante de preços internacionais do trigo. Concomitantemente, a Rússia e a Ucrânia representam o terceiro e o nono maiores exportadores de trigo mundialmente. Estes eventos representam factores de pressão adicional sobre a inflação no país através da expectável revisão em alta dos preços do pão aplicados ao nível nacional. Desta forma, a inflação prevista para os próximos meses na economia moçambicana deverá ascender a 2 dígitos, acima do objectivo do Banco de Moçambique.

No contexto internacional, a inflação acelerou particularmente nas economias avançadas decorrente do efeito combinado da manutenção de constrangimentos nas cadeias globais de abastecimento e da recente invasão russa no território ucraniano. Nos Estados Unidos, o Índice de Preços ao Consumidor em Fevereiro de 2022 aumentou 7,9% em termos homólogos. Este é o registo mais alto de inflação homóloga nos Estados Unidos da América em 40 anos. Na União Europeia, a inflação homóloga acelerou para 5,8% no mesmo período, atingindo um novo máximo histórico na região. Perspectiva-se uma aceleração ainda maior da inflação em Março após maior consolidação dos efeitos das sanções económicas e financeiras aplicadas à Rússia.

	28-Fev 2021	31-Dez 2021	31-Jan 2022	28-Fev 2022	Variação Mensal (p.p.)	Variação Acumulada (p.p.)	Variação Homóloga (p.p.)
Inflação Homóloga (%)	5,10	6,74	7,80	6,84	-0,96	0,10	1,74
Inflação Mensal (%)	1,34	1,49	2,18	0,44	-1,74	-1,05	-0,90
Inflação Acumulada (%)	2,54	6,74	2,18	2,63	0,45	-4,11	0,09

Fonte: Instituto Nacional de Estatística
* Ponto percentual - valor absoluto da diferença entre duas percentagens

Mercado Monetário

Em Fevereiro, não esteve em agenda a realização de sessão do Comité de Política Monetária do Banco de Moçambique pelo que a taxa de juro de política monetária (MIMO) manteve-se em 13,25%.

As taxas de juro da Facilidade Permanente de Depósito e da Facilidade Permanente de Cedência também se mantiveram inalteradas 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 próxima sessão do Comité de Política Monetária está agendada para o dia 30 de Março de 2022. Atendendo ao potencial agravamento de pressões inflacionárias no país para níveis de 2 dígitos (acima do objectivo do Banco de Moçambique de manutenção de inflação de 1 dígito), sobretudo decorrente da subida vertiginosa dos preços internacionais das *commodities* energéticas e dos alimentos (particularmente, o trigo) devido a invasão da Rússia na Ucrânia, é expectável que o Banco de Moçambique delibere a subida da taxa MIMO em Março. O ajuste em alta na taxa MIMO deverá ser até 150 pontos base.

No dia 28 de Fevereiro, a Associação Moçambicana de Bancos anunciou a manutenção da Prime Rate do Sistema Financeiro, em 18,60%. A taxa em referência deverá vigorar durante o mês de Março. O antecipado ajuste em alta na taxa MIMO irá reflectir-se na subida gradual da Prime Rate do Sistema Financeiro entre Abril e Maio.

	28-Fev 2021	31-Dez 2021	31-Jan 2022	28-Fev 2022	Variação Mensal (p.p)	Variação Acumulada (p.p)	Variação Homóloga (p.p)
FPD (%) [1]	10,25	10,25	10,25	10,25	0,00	0,00	0,00
FPC (%) [2]	16,25	16,25	16,25	16,25	0,00	0,00	0,00
MIMO (%) [3]	13,25	13,25	13,25	13,25	0,00	0,00	0,00
PRSF (%) [4]	15,50	18,60	18,60	18,60	0,00	0,00	3,10
BT - 91D (%) [5]	12,61	13,36	13,37	13,37	0,00	0,01	0,76
BT - 182D (%)	13,13	13,38	13,38	13,38	0,00	0,00	0,25
BT - 364D (%)	12,99	13,40	13,40	13,37	-0,03	-0,03	0,38

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 câmbio de valometria do par dólar/metical manteve-se inalterado nos últimos seis meses, no nível de MZN 63,83, não obstante a apreciação da moeda norte americana nos mercados internacionais. A tendência de estabilidade do metical tem sido justificada pelo efeito combinado do aumento mais sólido das receitas de exportação (principalmente na indústria extractiva face ao aumento da produção local e preços internacionais do carvão) em comparação com as importações e adopção de postura mais conservadora do sistema financeiro na definição dos câmbios.

A nível internacional, observou-se no final do mês de Fevereiro uma apreciação do dólar face ao euro e a libra esterlina (EUR +0,12%; GBP +0,19%), influenciada pelo contexto geopolítico na Ucrânia pois o dólar é tido como um activo de refúgio e pelo sentimento de que a União Europeia e o Reino Unido venham a ser mais penalizados que os Estados Unidos pelos efeitos económicos e financeiros da situação de conflito na Ucrânia. Entretanto, em relação ao rand sul africano, o dólar apresentou uma desvalorização de 0,13%, justificada em parte pelo aumento do preço dos metais - *a África do Sul é um dos principais produtores mundiais de metais.*

	28-Fev 2021	31-Dez 2021	31-Jan 2022	28-Fev 2022	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
USD/MZN	74,84	63,83	63,83	63,83	0,00%	0,00%	-14,71%
EUR/MZN	90,80	72,27	71,26	71,36	0,14%	-1,26%	-21,41%
GBP/MZN	104,28	86,20	85,71	85,42	-0,34%	-0,90%	-18,09%
ZAR/MZN	5,01	4,02	4,11	4,14	0,73%	2,99%	-17,37%
EUR/USD	1,2074	1,1368	1,1233	1,1219	-0,12%	-1,31%	-7,08%
GBP/USD	1,3932	1,3529	1,3445	1,3419	-0,19%	-0,81%	-3,68%
USD/ZAR	15,0926	15,9921	15,3808	15,3614	-0,13%	-3,94%	1,78%

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

Commodities

O preço das *commodities* energéticas e não energéticas continuam em ascensão como consequência da invasão da Ucrânia pela Rússia e das sanções impostas a Rússia pelos Estados Unidos da América, Reino Unido, União Europeia e outros países.

A cotação do petróleo registou em Fevereiro ganhos correspondentes a 11,96% para o Brent (USD/bbl 95,76) e 10,37% para o WTI (USD/bbl 91,74), aproximando-se cada vez mais dos níveis observados no período entre 2010 a 2014, reflectindo a perspectiva de disrupções na oferta causadas pelo conflito geopolítico na Ucrânia.

O preço do carvão observou um aumento expressivo no mês de Fevereiro, na ordem de 16,56%. Esta evolução é justificada pela oferta restrita originada pelas ineficiências observadas nas cadeias de abastecimento globais, bem como pelo recente conflito entre a Rússia e a Ucrânia. Notar que em 2021, o carvão voltou a conquistar a posição cimeira na arrecadação de receitas de exportação em Moçambique, tendo o alumínio passado para a segunda posição.

Em relação ao gás natural, a sua cotação internacional subiu 7,51% em Fevereiro de 2022, impulsionado pelo contexto de maior incerteza devido a invasão da Ucrânia pela Rússia - *limitação da oferta de petróleo e gás natural a partir da Rússia tem conduzido a subida dos preços das commodities energéticas.* A Alemanha anunciou recentemente o seu interesse em procurar gás natural nos mercados globais. Esta evolução apresenta uma nova oportunidade para Moçambique exportar a sua produção de gás natural para o mercado europeu. A Total Energies já comunicou em Fevereiro a sua intenção de retomar a actividade de construção de infra-estruturas para exploração de gás natural ainda em 2022.

O preço do alumínio aumentou cerca de 7,98% mês/mês. A subida do preço internacional de alumínio deve-se essencialmente na prevalência de condicionalismos na oferta desta *commodity* decorrentes do encerramento de fundições na Europa e na China (no início do mês de Fevereiro) bem como a subida dos preços internacionais dos combustíveis.

A actual crise geopolítica na Ucrânia gerou ondas persistentes de perturbações na conjuntura económica mundial, suportando a alta dos preços do ouro, que é um activo de refúgio para os investidores nos momentos de maior instabilidade económica internacional. O preço do ouro subiu 2,22% em Fevereiro.

O Índice de Preços de Alimentos da *Food and Agricutural Organization* (FAO), que acompanha a evolução dos preços do cabaz de produtos alimentícios com determinada importância no consumo mundial (cereais, vegetais, leite, carne e açúcar), registou em Fevereiro um aumento de 3,9% face ao mês anterior, fixando-se em 140,7 pontos. Este registo representa um novo recorde histórico, tendo superado o registo de Fevereiro de 2011 (137,6 pontos). Contribuíram para este aumento os sub-índices de preços de óleo vegetal e produtos lácteos.

	28-Fev 2021	31-Dez 2021	31-Jan 2022	28-Fev 2022	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
Milho ($/mt)	245,24	264,54	276,62	292,62	5,78%	10,62%	19,32%
Trigo, EUA HRW ($/mt)	289,40	376,81	374,24	390,50	4,34%	3,63%	34,93%
Arroz, Thai 5% ($/mt)	557,00	400,00	427,00	427,00	0,00%	6,75%	-23,34%
Açucar, Mundo ($/kg)	0,36	0,42	0,40	0,39	-2,08%	-5,20%	10,32%
Algodão, A índex ($/mt)	2,05	2,65	2,91	3,05	4,82%	15,30%	49,21%
Ouro ($/troy oz)	1 808,17	1 790,43	1 816,02	1 856,30	2,22%	3,68%	2,66%
Alumínio ($/mt)	2 078,59	2 695,53	3 005,98	3 245,79	7,98%	20,41%	56,15%
Carvão, África do Sul ($/mt)	82,76	142,50	168,50	196,40	16,56%	37,82%	137,31%
Petróleo Brent ($/bbl)	61,96	74,31	85,53	95,76	11,96%	28,87%	54,55%
Petróleo WTI ($/bbl)	59,06	71,53	83,12	91,74	10,37%	28,25%	55,33%
Gás natural, EUA ($/mmbtu)	5,07	3,73	4,33	4,66	7,51%	24,78%	-8,04%
Gás natural Liquefeito, Japão ($/mmbtu)	9,88	15,32	14,69	14,94	1,73%	-2,50%	51,22%

Fonte: World Bank Commodity Price Data

Mercado de Capitais

A capitalização da Bolsa de Valores de Moçambique registou uma redução mensal de aproximadamente MZN 1,4 mil milhões, variação justificada em parte pela queda do preço das acções da CDM (em MZN 20,00) que totalizam uma redução da capitalização bolsista em MZN 3,2 mil milhões. O mês de Fevereiro também observou o vencimento de títulos da segunda e terceira séries de Obrigações do Tesouro 2019, no valor global de MZN 4 mil milhões. Por outro lado, no mesmo período, foram emitidas a primeira e segunda série de Obrigações do Tesouro 2022, no valor global de MZN 4,9 mil milhões.

No mercado internacional, as principais bolsas accionistas estiveram em queda durante o mês de Fevereiro. Esta evolução pode ser explicada pela exposição de alguns bancos europeus à Rússia e pelo impacto da retirada de bancos russos do sistema *SWIFT*, plataforma electrónica de transacções financeiras mundiais.

	28-Fev 2021	31-Dez 2021	31-Jan 2022	28-Fev 2022	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
BVM (Moçambique)*	117 978,70	126 105,40	127 815,04	126 464,38	-1,06%	0,28%	7,19%
JSE Top 40	60 754,30	67 052,40	67 820,89	69 624,29	2,66%	3,84%	14,60%
Dow Jones	30 932,37	36 338,30	35 131,46	33 879,55	-3,56%	-6,77%	9,53%
S&P 500	3 811,15	4 766,18	4 515,55	4 373,79	-3,14%	-8,23%	14,76%
Nasdaq	13 192,34	15 645,00	14 239,90	13 751,40	-3,43%	-12,10%	4,24%
Euro Stoxx 50	3 636,44	4.298,41	4 174,60	3 924,23	-6,00%	-8,71%	7,91%
DAX	13 786,29	15 884,86	15 471,20	14 461,02	-6,53%	-8,96%	4,89%
CAC 40	5 703,22	7 153,03	6 999,20	6 658,83	-4,86%	-6,91%	16,76%
Bovespa	110 035,17	104 822,00	112 144,00	113 142,00	0,89%	7,94%	2,82%
Nikkei 225	28 966,01	28 791,71	27 001,98	26 526,82	-1,76%	-7,87%	-8,42%
Shanghai Composite	3 509,08	3 636,78	3 361,44	3 462,31	3,00%	-4,80%	-1,33%
MSCI World (EUR)	343,04	439,25	422,02	410,54	-2,72%	-6,54%	19,68%

Fonte: Bolsa de Valores de Moçambique I Investing.com
* Valores expressos em milhões. Os valores usados nas restantes bolsas de valores são expressos em pontuação.

Desenvolvimentos Recentes

- A 24 de Fevereiro de 2022, as tropas Russas invadiram a Ucrânia em direcção a capital Kiev. Segundo a Rússia, os objectivos por detrás desta invasão são os de travar a expansão da *North Atlantic Treaty Organization (NATO)* no Leste da Europa e enfraquecer o regime da Ucrânia, minimizando a possibilidade de esta se integrar no ocidente, servindo de modelo a um eventual movimento de oposição interna russa. A Rússia alega ainda que pretende desmilitarizar e "desnazificar" a Ucrânia.

  - Este conflito geopolítico tem contribuído para uma elevada volatilidade económica. Os Estados Unidos da América, Reino Unido, União Europeia e outros países declararam várias sanções a Rússia, dentre elas:
    - Restrições nas trocas de bens e serviços - *sobretudo nas áreas industriais, tecnológica e de transportes;*
    - Proibição de pagamentos de transacções em USD e GBP;
    - Impossibilidade de emissão de nova dívida russa nos Estados Unidos da América e União Europeia;
    - Suspensão de algumas instituições financeiras russas da rede de comunicações *SWIFT*; e
    - O congelamento das reservas externas do Banco Central da Rússia detidas nos Estados Unidos da América e União Europeia - *afectando potencialmente cerca de 40% do montante total de reservas, de USD 630 mil milhões.*

  - As referidas sanções despertam riscos de limitação na oferta global das *commodities* (especialmente as energéticas), justificando a recente alta de preços do petróleo e gás natural. As sanções podem ainda causar a disrupção na produção e distribuição de insumos como também pressionar a subida dos preços de transporte internacional devido a suspensão de algumas rotas marítimas para o comércio. Estes factores representam condicionalismos na actividade económica global e poderão conduzir a manutenção de pressões inflacionárias na generalidade das economias no médio prazo, no mínimo.

  - Os efeitos do conflito far-se-ão sentir em todas as economias, sendo que as perspectivas de crescimento a nível global para o presente ano poderão ser revistas em baixa. Sendo Moçambique um país "*net importer*", o impacto poderá ser menos favorável para o país na medida em que o nível geral de preços poderá acelerar, justificado pelo aumento dos preços dos combustíveis, do trigo (produto essencial para a produção de pão no país), transportes e outros produtos, suscitando a revisão em alta das taxas de referência monetária e condicionando a concessão de crédito a economia e o ritmo de recuperação económica. Por outro lado, a escalada do preço das *commodities* poderá também representar um impacto favorável para a balança comercial em 2022, uma vez que se antecipa a prevalência de preços relativamente altos dos principais produtos de exportação do país, nomeadamente, o carvão e o alumínio. O carvão e o alumínio representaram 51,3%[1] das receitas de exportação de Moçambique em 2021.

- Moçambique tem sido afectado nos últimos anos por calamidades naturais, dentre elas, os ciclones Idai, Kenneth e muito recentemente o Gombe. Esta última depressão, que atingiu o país na madrugada do dia 11 de Março, nas províncias de Nampula e Zambézia, segundo o Instituto Nacional de Gestão e Redução do Risco de Desastres, causou inundações generalizadas, danos a infra-estruturas públicas e casas particulares, bem como interrupção de serviços básicos (água e energia), deslocados, feridos e mortos. Estes constrangimentos causados pelo ciclone Gombe, tempestade tropical Ana e pela depressão tropical Dumako, poderão causar uma quebra da oferta doméstica de bens e serviços, influenciando negativamente o desempenho dos sectores da agricultura, da indústria extractiva e da electricidade e água, representando assim mais um factor de risco ao crescimento da economia em 2022.

- Em nota positiva, é já uma realidade visível a retoma até meados de 2022 do programa de apoio directo orçamental do Fundo Monetário Internacional através de uma *Extended Credit Facility*, sendo que estão em curso negociações entre o Fundo Monetário Internacional e o Governo de Moçambique para o efeito. Um programa apoiado pelo Fundo pode contribuir para aliviar as pressões orçamentais à medida que se afirma a recuperação económica, como também fortalecer as reservas internacionais líquidas e gestão da balança de pagamentos.

[1]Segundo os "Dados do Sector Externo Anual 2021" do Banco de Moçambique.

Projecção dos Indicadores Macroeconómicos

Principais Indicadores	2019 Real	2020 Real	2021 Projecção	2022 Projecção
Economia mundial – taxa de crescimento (%)	3,00	-3,30	5,9 (p)	4,40
Economia moçambicana – taxa de crescimento (%)	2,22	-1,28	2,16	3,70*
Taxa de inflação anual (%)	3,50	3,52	6,74	7,50*
Reservas Internacionais Liquidas (Mio USD)	3.884	3.904	3.324	3.996
Exportações (%)	-9,20	-23,90	55,47	38,00
Importações (%)	9,50	-12,90	33,23	20,00
Câmbio (reavaliação): USD/MZN	61,47	74,90	63,83	64,33*
Câmbio (reavaliação): ZAR/MZN	4,37	5,13	4,02	4,14*
Taxa de Juro do mercado monetário Interbancário (%)	12,75	10,25	13,25	14,75*
Prime Rate do Sistema Financeiro (%)	18,00	15,90	18,60	20,10*
Crédito à economia (Δ anual, %)	5,60	9,70	4,00	6,00*
Depósitos à economia (Δ anual, %)	11,50	23,10	1,00	7,85*
Dívida Pública Externa (% PIB)	103,38	122,23	113,10 (p)	106,20*

Fonte: : Cenário Fiscal do Médio Prazo (2022-2024) - Ministério da Economia e Finanças | IMF Request For Disbursement Under The Rapid Credit Facility, Abr-20 | IMF Technical Virtual Mission to Mozambique, Abr-21 | IMF-WEO, Oct-21 | IMF-WEO, Jan-22 | Estatísticas Monetárias - Síntese do Banco de Moçambique | Fitch Solutions, Fev-22 | *Moza Banco | (p) Projecção

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