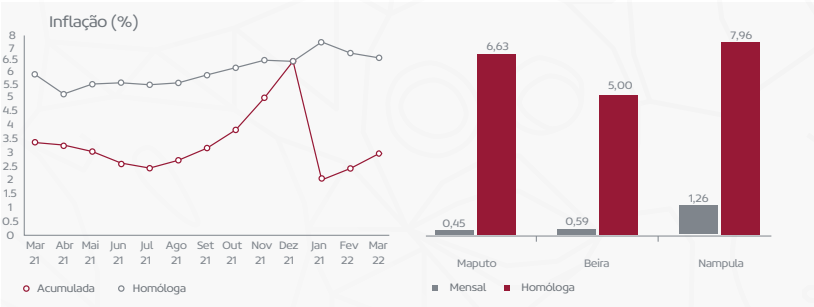
Boletim Económico
Março 2022

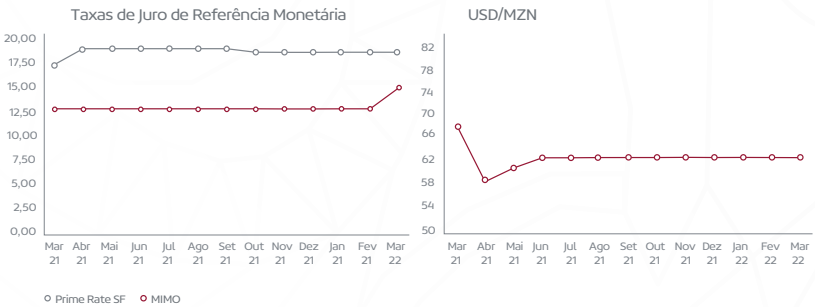
Gabinete dos Estudos Económicos

MOZA
O valor é teu.

Principais Destaques

- Comité de Política Monetária agrava a taxa de juro de política monetária, taxa MIMO, de 13,25% para 15,25%, decorrente da revisão em alta das perspectivas de inflação para o curto e médio prazo;
- Taxa do câmbio de valorimetria entre o par dólar/metical fixou-se em MZN 63,83 pelo sétimo mês consecutivo;
- Conflito geopolítico entre a Rússia e Ucrânia pressionam em alta os preços internacionais das *commodities* energéticas e alimentícias (particularmente, os cereais);





Inflação

Em Março de 2022, a inflação anual desacelerou, fixando-se em 6,67% contra 6,84% no mês anterior. Tal evolução deveu-se essencialmente a redução dos preços na divisão da educação (-3,74 pontos percentuais) e na divisão de produtos alimentares (-1,16 pp). Todavia, a prevalência do conflito geopolítico entre a Rússia e Ucrânia representa um factor de elevada pressão sobre a inflação doméstica no curto e médio prazo, para além da ocorrência de desastres naturais no centro e norte do país e dos constrangimentos na cadeia global de abastecimento de bens. Desta forma, o Gabinete de Estudos Económicos do Moza Banco reviu em alta as perspectivas de inflação no curto e médio prazo, apontando para uma inflação anual em 2022 de cerca de 7,5% contra 5,5% indicados anteriormente.

Entretanto, no contexto internacional, a inflação anual referente a Março observou uma escalada generalizada, tendo registado máximos históricos, em função do efeito combinado entre o aumento da procura pós-pandemia e o agravamento da instabilidade militar na Ucrânia. Na Zona Euro, a inflação anual acelerou para 7,5%, o registo mais alto desde a criação da moeda única europeia, mantendo-se ainda os riscos de agravamento da inflação na região devido a subida contínua dos preços internacionais das *commodities* energéticas. Nos Estados Unidos da América, a inflação anual fixou-se em 8,5%, um recorde para aquela economia desde Dezembro de 1981, precipitando a subida da taxa de juro e condicionando as perspectivas de crescimento económico do país. Em Africa, observa-se a mesma tendência assente principalmente no aumento substancial dos preços dos combustíveis e alimentos. Nos primeiros três meses do ano, os preços do *brent* (combustível importado pelo país) e do trigo aumentaram em cerca de 55,55% e 29,06%, respectivamente, apontando um aumento das perspectivas de inflação em África dado ser ainda importador líquido das referidas *commodities*.

	31-Mar 2021	31-Dez 2021	28-Fev 2022	31-Mar 2022	Variação Mensal (p.p.)	Variação Acumulada (p.p.)	Variação Homóloga (p.p.)
Inflação Homóloga (%)	5,76	6,74	6,84	6,67	-0,17	-0,07	0,91
Inflação Mensal (%)	0,86	1,49	0,44	0,70	0,26	-0,79	-0,16
Inflação Acumulada (%)	3,42	6,74	2,63	3,34	0,71	-3,40	-0,08

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

Mercado Monetário

Na última sessão do Comité de Política Monetária do Banco de Moçambique, realizada no dia 30 de Março de 2022, foi deliberado o aumento da taxa de juro de política monetária (taxa MIMO), em 200 pontos base, passando de 13,25% para 15,25%. A decisão está assente na revisão substancial em alta das perspectivas da inflação para curto e médio prazo, derivada do agravamento do conflito geopolítico entre a Rússia e a Ucrânia (que tem provocado a alta dos preços internacionais das *commodities* energéticas e cereais) e a ocorrência de desastres e choques climáticos no centro e norte do país.

Não obstante o aumento da taxa MIMO em 200 pontos base, a Prime Rate do Sistema Financeiro (PRSF) a vigorar no mês de Abril de 2022 manter-se-á em 18,60%. Entretanto, a PRSF irá apenas reflectir o total ajuste em alta de 200 pontos base a partir de 01 de Junho de 2022, sendo expectável que no mês de Maio de 2022 a mesma se situe na ordem de 20,30%.

Observa-se ao nível de quase todo o continente africano um posicionamento similar ao de Moçambique na adopção de política monetária restritiva. No dia 24 de Março de 2022, o banco central da África do Sul (*South African Reserve Bank - SARB*), ajustou em alta a sua taxa de juro de referência monetária (*repo rate*), em 25 pontos base, passando de 4% para 4,25%. Este é o segundo aumento da *repo rate* realizado pelo *SARB* em 2022, reflectindo uma subida acumulada de 50 pontos base na economia sul africana, maior parceiro económico de Moçambique. Ainda em Março de 2022, os bancos centrais das Maurícias, Lesoto, Namíbia e Gana também reviram em alta as suas taxas de política monetária, em 15 pontos base (para 2%), 25 pontos base (4,25%), 25 pontos base (4%) e 250 pontos base (17%), respectivamente, num exercício para controlar os níveis de inflação nas economias. Contudo, observa-se que mesmo com os ajustes realizados, as taxas de juro reais de política monetária continuam negativas para algumas economias (Maurícias: inflação anual de Março fixou-se em 10,70%; Gana: 19,40%).

	31-Mar 2021	31-Dez 2021	28-Fev 2022	31-Mar 2022	Variação Mensal (p.p)	Variação Acumulada (p.p)	Variação Homóloga (p.p)
FPD (%) [1]	10,25	10,25	10,25	12,25	2,00	2,00	2,00
FPC (%) [2]	16,25	16,25	16,25	18,25	2,00	2,00	2,00
MIMO (%) [3]	13,25	13,25	13,25	15,25	2,00	2,00	2,00
PRSF (%) [4]	17,80	18,60	18,60	18,60	0,00	0,00	0,80
BT - 91D (%) [5]	13,25	13,36	13,37	13,38	0,01	0,02	0,13
BT - 182D (%)	13,31	13,38	13,38	13,38	0,00	0,00	0,07
BT - 364D (%)	13,33	13,40	13,37	13,40	0,03	0,00	0,07

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 Março, o cambio de valorimetria entre o par dólar/metical se manteve inalterado em MZN 63,83 pelo sétimo mês consecutivo. Esta situação pode ser justificada pela postura conservadora do sistema financeiro na definição dos câmbios nos últimos meses bem como a evolução favorável dos preços das principais mercadorias de exportação.

No mercado internacional, o dólar apreciou face as outras moedas de transacção no país, nomeadamente euro e libra esterlina (EUR +1,37% e GBP +2,13%), influenciado pelo aumento da taxa de juro (*fed funds rate*) por parte do *Federal Reserve Bank*, em 25 pontos base, no mês de Março de 2022, e perspectiva de incremento ao longo dos próximos meses - *com a probabilidade de um aumento da taxa em 50 pontos base na sessão de Maio do Federal Open Market Committee*. Por outro lado, o rand sul africano valorizou face a moeda norte americana em cerca de 4,93% ao longo do mês, justificada pelo aumento dos preços das *commodities* (dos metais), que impulsionaram tanto o mercado de acções de Joanesburgo como a moeda sul africana.

	31-Mar 2021	31-Dez 2021	28-Fev 2022	31-Mar 2022	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
USD/MZN	67,84	63,83	63,83	63,83	0,00%	0,00%	-5,91%
EUR/MZN	79,54	72,27	71,36	71,41	0,07%	-1,19%	-10,22%
GBP/MZN	93,37	86,20	85,42	85,62	0,23%	-0,67%	-8,30%
ZAR/MZN	4,57	4,02	4,14	4,16	0,48%	3,48%	-8,97%
EUR/USD	1,1728	1,1368	1,1219	1,1065	-1,37%	-2,67%	-5,65%
GBP/USD	1,3779	1,3529	1,3419	1,3133	-2,13%	-2,93%	-4,69%
USD/ZAR	14,7665	15,9921	15,3614	14,6038	-4,93%	-8,68%	-1,10%

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

Commodities

Os preços das *commodities* continuam em ascensão, decorrente do efeito conjugado da crise geopolítica entre a Ucrânia e a Rússia, a reabertura das economias (num contexto de relaxamento das medidas de contenção da Covid-19) e prevalência de constrangimentos nas cadeias de fornecimento de bens.

No mês de Março, os preços do petróleo registaram ganhos na ordem de 20,7% e 18,3% para o *Brent* e o *WTI*, respectivamente. A subida dos preços das *commodities* energéticas decorre do aumento dos riscos do lado da oferta face a imposição de sanções sobre a Rússia principalmente por parte dos Estados Unidos da América, União Europeia e Reino Unido. Note-se que o *Brent* chegou a ser cotado no inicio do mês em USD 127,98/bbl - *situando-se acima do pico registado em 2014* - tendo sido revertida a tendência após a confirmação do aumento da produção pelos Emiratos Árabes Unidos (segundo maior produtor mundial de *crude*) e após o anuncio de que os Estados Unidos da América iriam libertar um milhão de barris por dia durante seis meses, com o objectivo de conter a subida do preço do "ouro negro".

A cotação internacional do carvão observou uma subida na ordem de 49,91%, passando de $196,40/mt em Fevereiro para $294,42/mt em Março de 2022. Esta evolução é justificada pela cada vez mais restrita oferta global da mercadoria, sendo que as sanções ocidentais têm dificultado o comércio do carvão russo.

O preço do gás natural liquefeito subiu 20,68% em Março de 2022, reflectindo os receios de disrupção na oferta impulsionados pelo desenrolar do conflito na Ucrânia. Em comparação com o mesmo período do ano anterior, a cotação internacional do gás natural observou uma subida na ordem de 128,44%.

A cotação do alumínio continuou a apresentar em Março, uma trajectória ascendente, tendo subido cerca de 7,78%, fixando-se em $3 498,37/mt - *o preço mais alto observado desde Junho de 1988* - estimulado em parte pela exposição as sansões contra a Rússia - *suspensão das exportações de alumina por parte da Austrália para a Rússia (maior produtor deste metal), deixando este pais com escassez de um dos principais componentes de produção do alumínio* - e pelos cortes de produção relacionados aos preços da energia na Europa. A cotação do alumínio apresenta uma valorização acumulada de 29,78%, este ano.

O preço do ouro registou um aumento de 4,93% no mês de Março, tendo-se fixado em $1 947,83/onça, representando o preço mais alto desde Outubro de 2020 ($1 968,63/onça), influenciado pela guerra na Ucrânia e pelo aumento da postura de aversão ao risco por parte dos investidores perante aceleração contínua da inflação.

Ainda no mês de Março, o Índice de Preços de Alimentos da FAO - *Food and Agricultural Organization (FFPI)* apresentou uma média de 159,3 pontos (mais 17,9 que no mês anterior), representando um crescimento mensal de 12,6%, tendo atingido o nível máximo desde a sua criação. Este registo foi suportado pelos máximos observados nos preços internacionais de óleos vegetais, cereais e carnes.

	31-Mar 2021	31-Dez 2021	28-Fev 2022	31-Mar 2022	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
Milho ($/mt)	245,17	264,54	292,62	335,53	14,66%	26,84%	36,85%
Trigo, EUA HRW ($/mt)	272,58	376,81	390,50	486,30	24,53%	29,06%	78,41%
Arroz, Thai 5% ($/mt)	525,00	400,00	427,00	422,00	-1,17%	5,50%	-19,62%
Açucar, Mundo ($/kg)	0,34	0,42	0,39	0,42	6,66%	1,11%	22,59%
Algodão, A índex ($/mt)	2,02	2,65	3,05	3,11	1,97%	17,57%	54,32%
Ouro ($/troy oz)	1 718,23	1 790,43	1 856,30	1 947,83	4,93%	8,79%	13,36%
Alumínio ($/mt)	2 190,48	2 695,53	3 245,79	3 498,37	7,78%	29,78%	59,71%
Carvão, África do Sul ($/mt)	90,66	142,50	196,40	294,42	49,91%	106,61%	224,75%
Petróleo Brent ($/bbl)	65,19	74,31	95,76	115,59	20,71%	55,55%	77,31%
Petróleo WTI ($/bbl)	62,35	71,53	91,74	108,49	18,26%	51,67%	74,00%
Gás natural, EUA ($/mmbtu)	2,56	3,73	4,66	4,88	4,86%	30,84%	90,44%
Gás natural Liquefeito, Japão ($/mmbtu)	7,89	15,32	14,94	18,03	20,68%	17,67%	128,44%

Fonte: World Bank Commodity Price Data

Mercado de Capitais

Em Março, a capitalização da Bolsa de Valores de Moçambique (BVM) reduziu em cerca de MZN 7,4 milhões (0,01%). Esta evolução é justificada pela redução do preço das acções da CMH-C, que passaram de MZN 3 250,00 para MZN 3 000,00, e da HCB (com maior quantidade de acções admitidas), que passaram de MZN 2,50 para MZN 2,01, não obstante o aumento do preço das acções da CDM, de MZN 60,00 para MZN 65,00, e da Emose, de MZN 15,00 para MZN 16,25.

Os mercados accionistas internacionais observaram um comportamento misto, com os mercados europeus a apresentarem quedas influenciadas pelo clima de aversão ao risco em torno dos receios gerados pela invasão da Ucrânia pela Rússia. Comportamento contrário foi observado nos principais índices americanos, que apresentaram ganhos em linha com a subida dos preços do petróleo e na sequência de novas subidas expressivas das curvas de rendimento soberanas[1] decorrente principalmente do aumento do nível de taxas de juro.

	31-Mar 2021	31-Dez 2021	28-Fev 2022	31-Mar 2022	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada (%)	Variação Homóloga (%)
BVM (Moçambique)*	117 483,11	126 105,40	126 464,38	126 457,02	-0,01%	0,28%	7,64%
JSE Top 40	60 881,15	67 052,40	69 624,29	68 507,85	-1,60%	2,17%	12,53%
Dow Jones	32 981,55	36 338,30	33 879,55	34 677,99	2,36%	-4,57%	5,14%
S&P 500	3 972,89	4 766,18	4 373,79	4 530,41	3,58%	-4,95%	14,03%
Nasdaq	13 246,87	15 645,00	13 751,40	14 220,52	3,41%	-9,11%	7,35%
Euro Stoxx 50	3 919,21	4 298,41	3 924,23	3 902,52	-0,55%	-9,21%	-0,43%
DAX	15 008,34	15 884,86	14 461,02	14 414,75	-0,32%	-9,25%	-3,96%
CAC 40	6 067,23	7 153,03	6 658,83	6 659,87	0,02%	-6,89%	9,77%
Bovespa	116 633,72	104 822,00	113 142,00	119 999,00	6,06%	14,48%	2,89%
Nikkei 225	29 178,80	28 791,71	26 526,82	27 665,98	4,29%	-3,91%	-5,18%
Shanghai Composite	3 441,91	3 636,78	3 462,31	3 252,66	-6,06%	-10,56%	-5,50%
MSCI World (EUR)	366,06	439,25	410,54	425,81	3,72%	-3,06%	16,32%

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.

[1]Rendimento do título soberano é a taxa de juros paga ao comprador do título pelo governo, ou entidade soberana, que emite esse instrumento de dívida.

Desenvolvimentos Recentes

- De acordo com os dados recentemente publicados pelo Instituto Nacional de Estatística, o Indicador de Confiança e de Clima Económico registou um aumento de 1,7 pontos durante o primeiro trimestre do ano (para 83,5 pontos), quando comparado com o último trimestre de 2021 (81,8 pontos). Este sentimento deveu-se em parte as expectativas positivas em torno dos projectos de exploração de gás natural na área 4 da Bacia do Rovuma e a contínua abertura das economias face ao relaxamento das medidas de contenção da covid-19.

- A agência de notação financeira Moody´s manteve, a 11 de Março do presente ano, a notação de crédito do país, em Caa2, justificada essencialmente pela elevada divida pública e pela susceptibilidade ao risco cambial. Entretanto, a perspectiva de evolução da economia moçambicana passou de estável para positiva, sustentada pela expectativa de melhoria no perfil de crédito do país decorrente do início da produção de gás natural liquefeito a partir do segundo semestre de 2022. Para a agência, os próximos 12 a 18 meses serão essenciais para obtenção de melhor percepção sobre os efeitos da exploração de gás natural na geração de receitas para o estado e no desempenho económico do país.

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	15,25*
Prime Rate do Sistema Financeiro (%)	18,00	15,90	18,60	20,60*
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*
Divida 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