

RELATÓRIO DE MERCADO DE *COMMODITIES*



MAIO 2021


BCI
É daqui.

RELATÓRIO DE MERCADO DE *COMMODITIES*
MENSAL | MAIO 2021
DIRECÇÃO DE MERCADOS FINANCEIROS

COMMODITIES ASSOCIADAS AOS GRANDES PROJECTOS

COMMODITIES DE EXPORTAÇÃO

A cotação do **carvão metalúrgico** (matéria-prima utilizada na produção do aço e ferro) observou um aumento em Maio do presente ano, impulsionada pela redução da oferta na China, na sequência do encerramento de várias minas aquando das inspecções efectuadas pelo Governo, com vista a salvaguardar questões ambientais, num cenário em que se verifica um aumento da demanda para produção do aço.

Todavia, estes ganhos foram contidos pelo facto das importações chinesas terem reduzido em 46%, em termos anuais, para 11,3 milhões de toneladas entre Janeiro e Março, reflectindo a redução das importações do carvão da Austrália desde Outubro de 2020, quando as expectativas apontavam para um aumento das mesmas.

Importa referir que a Comissão Nacional de Desenvolvimento e Reforma da China decidiu suspender indefinidamente todas actividades no âmbito do Diálogo Económico Estratégico China-Austrália decorrente das tensões geopolíticas entre os dois países, que se intensificaram em 2020, após o Governo de Camberra ter solicitado uma investigação internacional sobre a origem do coronavírus,

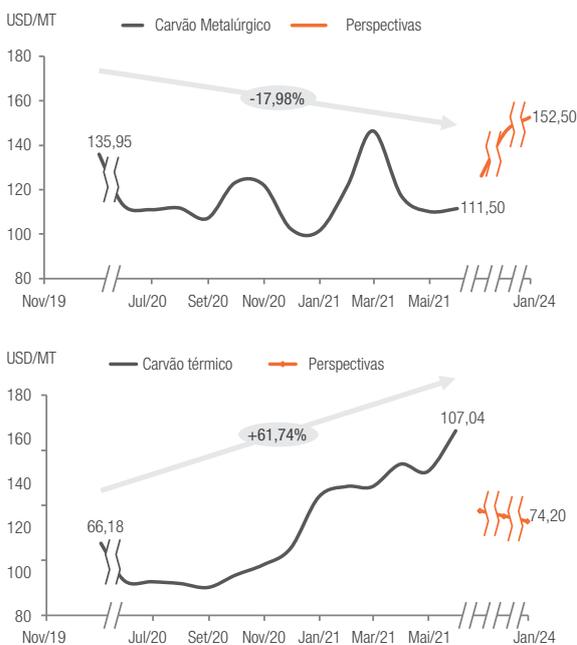
facto que diminuiu ainda mais as expectativas do mercado sobre a retoma do comércio de carvão entre os dois países.

Entretanto, a Austrália, o maior exportador de carvão do mundo, continua a beneficiar da crescente demanda dos mercados indiano e europeu devido ao efeito combinado entre o comportamento do preço e a qualidade do carvão australiano, bem como o incremento dos preços do aço e ferro, factor que reduziu os receios de um excesso de oferta desta *commodity*.

Refira-se que a *International Energy Agency* (IEA) perspectiva que a procura mundial pela commodity aumente 4,5% em 2021, sendo a Ásia responsável por mais de 80% do consumo, em resultado da recuperação esperada da actividade económica global, cenário que poderá suportar a evolução positiva do preço do carvão.

Por esta via, Moçambique poderá observar um aumento das exportações, o que pode gerar um incremento do influxo de moeda estrangeira, visto que o carvão é uma das commodities com maiores valores de exportação do país.

Evolução dos preços do Carvão metalúrgico e Carvão térmico



Fonte: World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet) publicado em 4 de Junho de 2021
Relatório World Bank Commodity Market Outlook de Abril de 2021

O preço do **gás natural** incrementou para os USD 2,89 por milhão de unidades térmicas britânicas (mmbtu) em Maio, um aumento de cerca de 39,48%, comparativamente ao período homólogo, segundo dados do Banco Mundial. Esta evolução resultou principalmente da expectativa de aumento da demanda nos EUA, uma vez que as previsões climáticas apontam para temperaturas mais altas do que o normal ao longo das próximas semanas.

Refira-se que a expectativa é que esta evolução incentive a procura pelo carvão na geração de energia, uma vez que o gás se tornou novamente mais dispendioso que o carvão.

Segundo a IEA, do total de energia a ser gerada ao longo do Verão que se aproxima, 37% será produzida através do gás natural,

uma redução face aos 42% do ano passado, enquanto a geração de energia através do carvão poderá aumentar de 22% em 2020 para 26% neste ano.

Evolução dos preços do Gás Natural



Fonte: World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet) publicado em 4 de Junho de 2021
Relatório World Bank Commodity Market Outlook de Abril de 2021

Entretanto, não obstante o aumento da apetência pelo carvão, a IEA espera por uma contínua apreciação do preço do gás natural, reflectindo o aumento das exportações e consumo doméstico, podendo o preço se fixar nos USD 2,92 mmbtu no terceiro trimestre e nos 3,07 mmbtu, no fecho do ano.

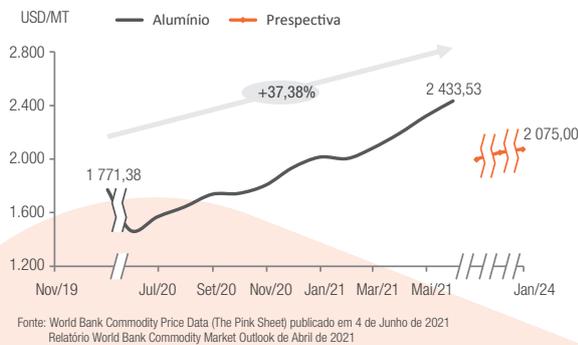
A cotação do **alumínio** subiu em Maio, impulsionada pelas perspectivas de aumento da demanda, sentimento reforçado por dados indicando que as importações de alumínio da China em Abril, aumentaram em 36,1% em termos mensais e 165,2% em termos anuais.

Segundo a *Trading Economics*, espera-se que o preço do alumínio incremente para cerca de USD 3 mil por tonelada até o final de 2022, uma vez que os traders perspectivam um défice de oferta em torno de 480 mil toneladas em 2022 e 1 080 mil toneladas em 2023.

Importa referir que a União Europeia e os Estados Unidos anunciaram o início de conversações com vista à resolução da guerra comercial em torno do aço e do alumínio, bem como para a busca de soluções para resolver as distorções de mercado causadas pela China.

Segundo os países dos dois lados do Atlântico, o excesso de oferta do aço e alumínio nos últimos anos foi impulsionado, em grande medida, pela China que é o maior produtor das duas commodities a nível mundial, com volumes muito superiores à demanda do mercado doméstico, propiciando um excesso de oferta e promovendo uma concorrência desleal.

Evolução dos preços do Alumínio



COMMODITIES DE IMPORTAÇÃO

O preço do **petróleo** apreciou durante o mês de Maio do presente ano, reflectindo o optimismo gerado pela divulgação das perspectivas da Organização dos Países Exportadores de Petróleo (OPEP) indicando uma forte recuperação da demanda a nível global em 2021 - crescimento de 6,6%, ou seja, 5,95 milhões de barris por dia (bpd).

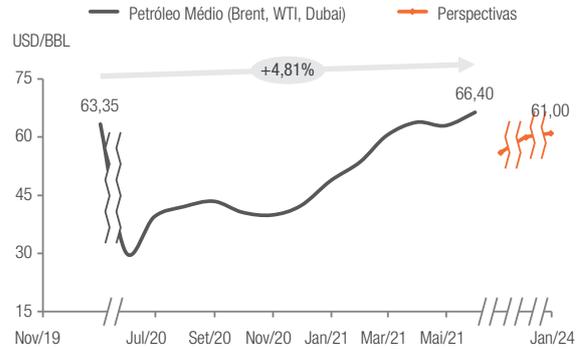
Esta previsão reflecte a perspectiva de que a procura por parte da China e Estados Unidos supere a redução da procura na Ásia na sequência do aumento do número de novos casos da COVID-19, que levou à introdução de novas restrições na Índia, Taiwan, Vietnam e Tailândia.

Adicionalmente, a OPEP prevê um crescimento económico global em 2021 de 5,5% face aos 5,4% perspectivados no mês passado, sobre o pressuposto de que o impacto da pandemia será controlado a partir do segundo semestre.

No entanto, os ganhos foram contidos pelas especulações de que a Reserva Federal dos Estados Unidos poderá alterar a actual política monetária, na sequência da rápida aceleração da inflação e do crescimento económico, assim como pela divulgação de informações indicando que os EUA e o Irão tiveram progressos nas negociações sobre o programa nuclear de Teerão, o que poderá resultar na retirada das sanções e consequentemente num aumento da oferta da *commodity* em cerca de 1 a 2 milhões de bpd.

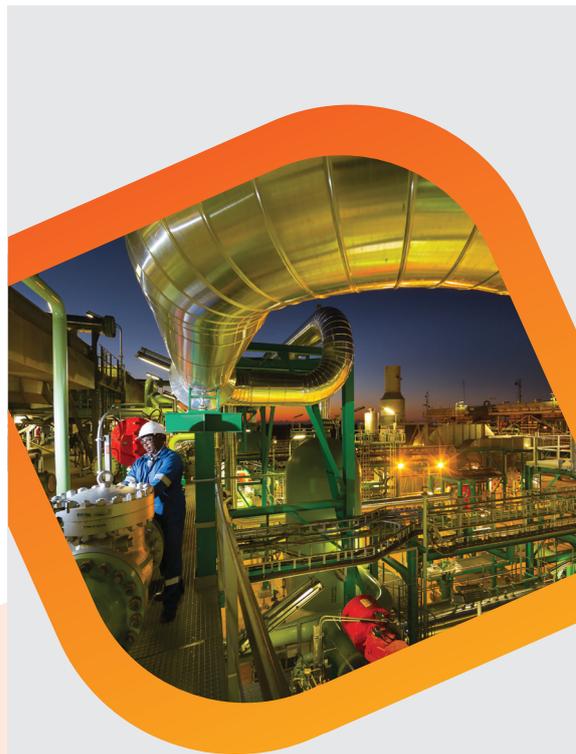
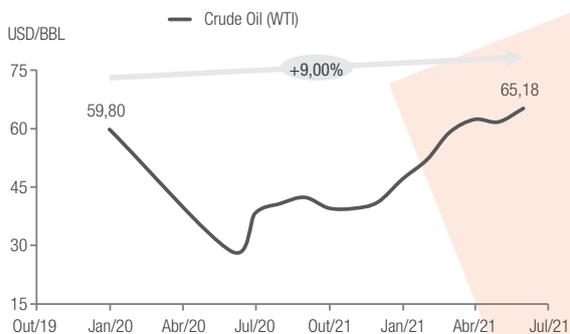
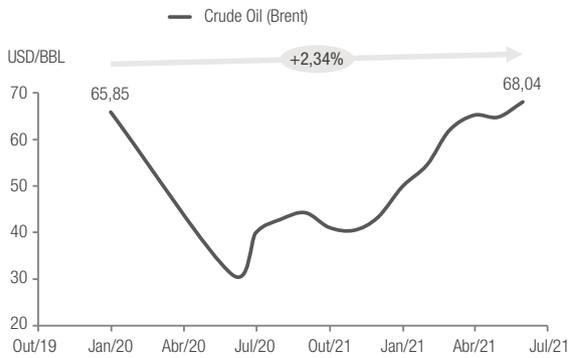
Importa ainda referir que este impacto poderá ser pontual, uma vez que a IEA informou, no seu relatório mensal de Maio, que já se observa uma maior demanda do que oferta de petróleo, podendo o deficit aumentar mesmo que o Irão incremente as exportações.

A perspectiva de evolução positiva do preço torna o custo de aquisição deste combustível mais oneroso para países como Moçambique, o que pode impactar negativamente sobre as reservas internacionais líquidas do país, devido ao aumento do valor despendido na importação dos produtos derivados desta commodity.



Fonte: World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet) publicado em 4 de Junho de 2021
Relatório World Bank Commodity Market Outlook de Abril de 2021

Evolução dos preços do Petróleo (Brent, WTI e Médio)



Linha de Crédito BCI Negócios SASOL

**CONDIÇÕES ESPECIAIS
DE CRÉDITO COM APOIO
DA SASOL VEM DAQUI.**



fb.com/bciomeubanco

COMMODITIES ASSOCIADAS AOS GRANDES PROJECTOS

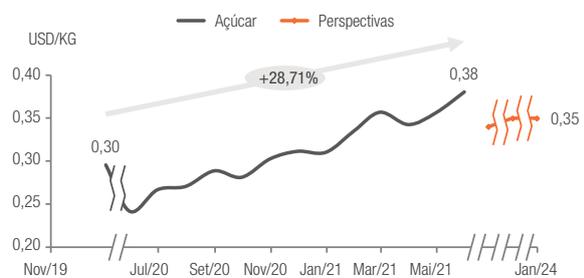
COMMODITIES DE EXPORTAÇÃO

A cotação do **açúcar** manteve a tendência crescente no mês em alusão, em resultado das expectativas de redução da oferta por parte da União Europeia e da região Centro e Sul do Brasil, atendendo às condições climáticas desfavoráveis, sentimento que se agravou após a divulgação de relatórios indicando que a produção do açúcar do Brasil reduziu em 25% no final do mês de Abril em relação ao ano passado.

Do lado da demanda, espera-se que as importações do açúcar por parte da China alcancem as 4,5 milhões de toneladas na época agrícola que termina em Setembro, em comparação com as 3,76 milhões de toneladas no período homólogo.

No entanto, o desempenho positivo foi contido pela queda do consumo na Índia (o maior consumidor desta *commodity*) durante o Verão, época na qual a procura é geralmente maior, após muitos Governos estaduais terem imposto novas medidas restritivas para combater a propagação da pandemia.

Evolução dos preços do Açúcar



Fonte: World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet) publicado em 4 de Junho de 2021
Relatório World Bank Commodity Market Outlook de Abril de 2021

A cotação do **algodão** registou uma tendência semelhante, em resultado da observância de sinais de recuperação da demanda global, na sequência dos progressos nos processos de vacinação, sentimento que foi suportado pelo facto da Índia, em Abril, já ter exportado cerca de 75% do projectado para o período agrícola 2020-2021 que iniciou em Outubro passado, bem como pela divulgação do relatório do Departamento de Agricultura dos Estados Unidos indicando que o consumo global da commodity poderá crescer em 3,5% para cerca de 122 milhões de fardos, acima do nível pré-pandémico de 2018/19.

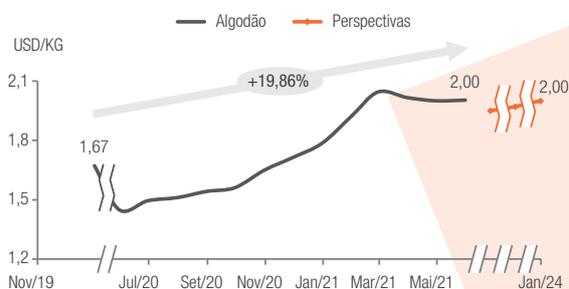
Entretanto, o incremento dos preços foi contido pela perspectiva de aumento da oferta no Estado do Texas, a maior região produtora de algodão dos Estados Unidos, na sequência da ocorrência de um clima favorável.

É de referir que a produção de algodão em Moçambique incrementou em 75% na presente época agrícola, de 30.000 toneladas para 52.000 toneladas em termos anuais, impulsionada pelo programa Sustenta do Ministério da Agricultura e Desenvolvimento Rural (MADER).

Segundo as perspectivas do programa Sustenta (divulgadas em Maio de 2021), a exportação de algodão irá aumentar de USD 20 milhões para USD 38 milhões em 2021, face ao período homólogo. Este desempenho positivo reflecte o subsídio ao preço oferecido pelo Governo na campanha 2020 e os investimentos na modernização dos equipamentos da cadeia de produção do algodão.

Importa mencionar que, em resposta à indisponibilidade do Governo de subsidiar a produção este ano, as empresas se comprometeram a pagar o preço mínimo de MZN 25 por Kg estabelecido, com a diferença de MZN 0,4 a ser coberta pelas fomentadoras do programa em alusão, salvaguardando deste modo o rendimento dos produtores.

Evolução do preço do Algodão



Fonte: World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet) publicado em 4 de Junho de 2021
Relatório World Bank Commodity Market Outlook de Abril de 2021

COMMODITIES DE IMPORTAÇÃO

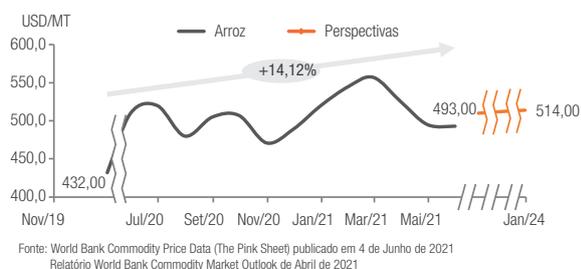
Em Maio, o preço do **arroz** depreciou, penalizado, por um lado, pelo aumento da oferta, uma vez que o Governo da Índia decidiu aumentar a oferta do cereal no mercado, com vista a apoiar as pessoas mais carenciadas afectadas pela pandemia, e por outro lado pelo facto dos importadores não estarem a comprar na expectativa de uma contínua queda do preço.

Importa referir que a produção de arroz em Moçambique incrementou em 15% na presente época agrícola, em termos homólogos, estimulada pelas acções do programa Sustenta do MADER.

De acordo com o MADER, os produtores dos campos supervisionados do Sustenta alcançaram uma produtividade média de 6 toneladas por hectare passados 6 meses após o início da época agrícola, contra a média nacional de 1 tonelada por hectare no período precedente.

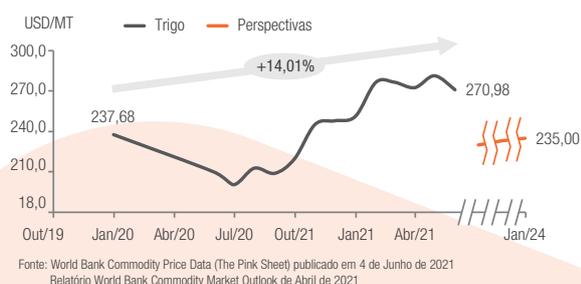
Este desempenho positivo reflecte os investimentos na modernização dos equipamentos da cadeia de produção do arroz, uma vez que segundo o MADER, a produção de sementes subiu de 800 toneladas para 3.000 toneladas durante o período em alusão, assegurando deste modo o abastecimento desta semente para a próxima campanha.

Evolução do preço do Arroz



Por sua vez, no mesmo período, a cotação do **trigo** depreciou, pressionada pelas perspectivas de aumento produção para níveis recorde nos Estados Unidos, reflectindo melhores condições climáticas nas principais zonas produtoras. É de referir que, estes receios foram contidos pela demanda por parte da China, Coreia do Sul, Vietnam e Brasil para o fabrico de ração animal, como alternativa aos elevados preços do milho.

Evolução do preço do Trigo

**Aviso:**

O Relatório de Mercado de *Commodities* é uma publicação mensal elaborada pelo Gabinete de Gestão e Análise do BCI, que contém informações e opiniões procedentes de fontes consideradas fiáveis, mas a sua precisão não pode ser totalmente garantida.

Este documento tem um objectivo meramente informativo, pelo que o BCI, na pessoa dos seus colaboradores, não se responsabiliza, em nenhuma situação, pelo uso que possa ser feito do mesmo. As opiniões e as estimativas expressas reflectem a perspectiva dos autores e podem sofrer alterações sem notificação prévia.

É permitida a reprodução parcial do relatório em apreço sempre que a fonte for citada de forma adequada.



SEDE:

Av. 25 de Setembro, nº 4 | Maputo - Moçambique
Tel.: 21 353 700 | Fax: 21 313 006 | Cell: 82 304 2251
www.bci.co.mz | [fb.com.bciomeubanco](https://fb.com/bciomeubanco)