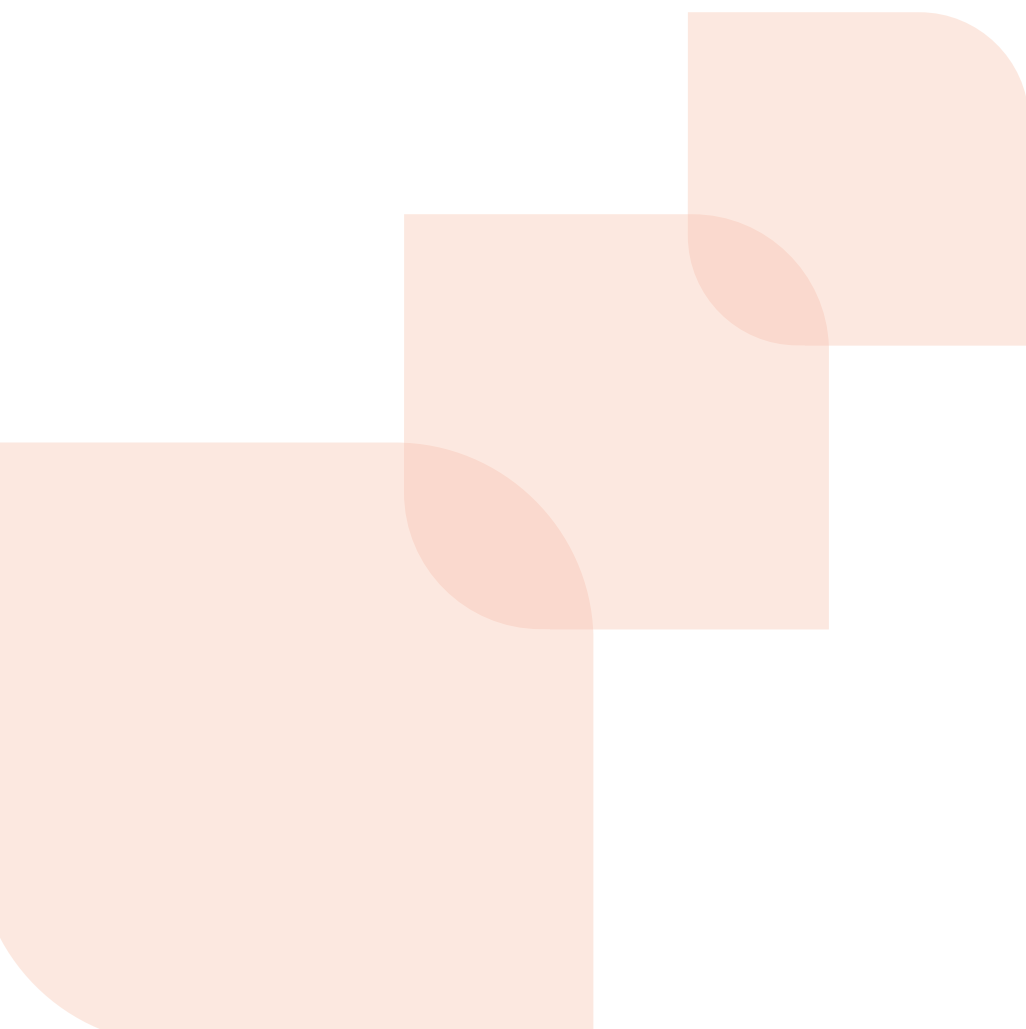




RELATÓRIO DE CONJUNTURA ECONÓMICA - AGOSTO 2021



RELATÓRIO DE CONJUNTURA ECONÓMICA
MENSAL I AGOSTO 2021
DIRECÇÃO DE MERCADOS FINANCEIROS



Economia Internacional

ÁFRICA DO SUL

Segundo informações divulgadas pelo Banco Central sul-africano (SARB), a política monetária do país poder-se-á manter expansionista por mais 1 ou 2 anos, dada a evolução favorável da inflação, bem como a expectativa de sua manutenção em níveis próximos dos 4,5% ao longo dos próximos 2 ou 3 anos.

No mês de Julho a inflação fixou-se nos 4,6%, após 4,9% observados no mês de Junho (dentro do intervalo estabelecido pelo SARB que é de 3% a 6%). Este desempenho resultou da subida dos preços nos sectores dos Imóveis e serviços públicos, bem como dos Transportes. Todavia, permanecem como principais riscos, a curto prazo, o impacto das restrições impostas pela COVID-19 e da evolução dos preços dos combustíveis, electricidade e bens administrados.

Refira-se que a recente decisão da manutenção da actual política monetária por parte do SARB, justifica-se pelo agravamento das incertezas em torno do desempenho da economia, na sequência das restrições impostas pela COVID-19, por um período mais prolongado do que o esperado, limitações no fornecimento de energia, bem como a prevalência de riscos de natureza política.

Compras daki via celular

**COMPRAR CREDELEC
ATRAVÉS DO TAKO
MÓVEL É CÓMODO
E SEGURO**

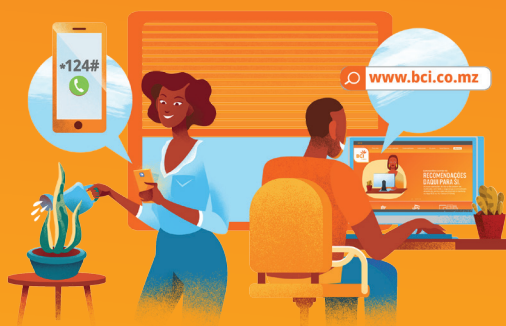


CHINA

Na segunda maior economia do mundo, prevalece o optimismo em torno da continuidade do crescimento económico, fundamentado pela manutenção da taxa de juro de referência por parte do Banco Popular da China (PBOC) e a injeção de cerca de CNY 1 bilhão para continuar a apoiar a recuperação económica, decisões anunciadas na reunião que teve lugar no dia 20 de Agosto. Assim, a taxa de juro de referência para financiamentos com maturidade de um e cinco anos foram mantidas nos 3,85% e 4,65%, respectivamente. Adicionalmente, os indicadores económicos da China mantiveram-se resilientes no mês de Julho de 2021, tendo a inflação homóloga acelerado para 1,0% (ainda inferior que a meta de 3,0% do PBOC), após se ter fixado nos 1,1% no mês antecedente, condicionada pelo ressurgimento de casos da COVID-19.

A produção industrial na China minorou dos 51,3 pontos registados no mês de Junho para os 50,3 pontos em Julho, a taxa de desemprego incrementou em 10pb para os 5,1% (nível inferior ao objectivo de 5,5%) e o superavit comercial incrementou para os USD 56,58 mil milhões (o nível máximo observado desde Janeiro de 2021), como resultado da recuperação da procura global e dos preços das matérias-primas.

**A MELHOR
FORMA
DE IR AO BANCO
É PELOS
CANAIS DAKI**



ZONA EURO

No bloco da moeda única prevalecem as incertezas em torno do desempenho económico devido, em grande medida, à disseminação da variante Delta da COVID-19, à ocorrência de cheias na Alemanha e aos incêndios na Grécia.

Entretanto, com os progressos observados nas campanhas de vacinação, vários países do bloco têm relaxado as medidas de restrições impostas para combater a propagação da COVID-19, facto que contribuiu para (i) a melhoria do nível de confiança dos investidores (de 1,7 pontos em Junho para 1,9 pontos em Julho); (ii) o crescimento do sector de serviços em 1,5 pontos para os 59,8 pontos em Julho (em termos mensais); e (iii) a manutenção da robustez da produção industrial (tendo-se fixado nos 62,8 pontos em Julho, após os 63,4 pontos registados em Junho, ambas acima dos 50 pontos, nível que separa o crescimento do abrandamento).

Ainda neste contexto, a taxa de inflação homóloga acelerou para 2,2% no mês de Julho, representado um aumento de 3pb comparativamente ao mês precedente (nível superior à meta de 2,0% estabelecida pelo Banco Central Europeu), explicado, em grande medida, pela subida do preço de energia.



Cartões BCI Compras Online

**UMA FORMA
SEGURA DE FAZERES
COMPRAS ONLINE**

ESTADOS UNIDOS DA AMÉRICA

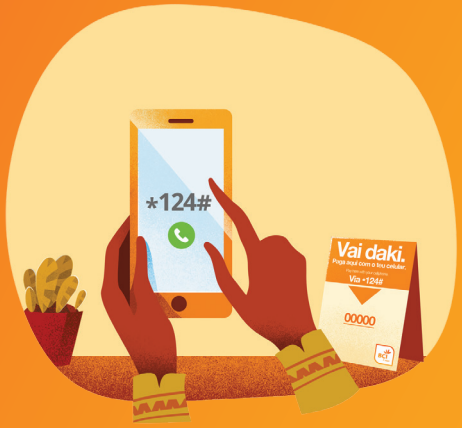
A maior economia do mundo cresceu 6,6% no segundo trimestre de 2021, em termos homólogos, reflectindo a reabertura da economia, na sequência da massificação da campanha de vacinação, bem como da intensificação dos pacotes de estímulos fiscais aprovados na Câmara dos Deputados dos Estados Unidos, em meados de Março, que permitiu impulsionar o consumo.

Ademais, o número de novos postos de trabalho incrementou em 943.000 no mês de Julho, superando as expectativas de 870.000, tendo a taxa de desemprego reduzido mais do que o esperado para 5,4% e a taxa de inflação homóloga dos EUA acelerado para os 5,4%, acima das expectativas do mercado de 5,3% e do limite de 2% estabelecido pelo Banco Central local.

Por conseguinte, no simpósio de Jackson Hole, realizado no dia 27 de Agosto, Jerome Powell referiu que a Reserva Federal poderá abrandar as suas compras de activos ainda este ano, mantendo, porém, as taxas de juro de referência em níveis baixos para continuar a suportar a economia.

POS Virtual BCI

A SOLUÇÃO MAIS SEGURA DE PAGARES AS TUAS COMPRAS



The illustration shows a hand holding a smartphone with a WhatsApp icon and the text '*124#'. Next to it is a small box labeled 'Vai daki. Paga mais com a tua conta de crédito' and a card with '00000' and a QR code.

Mercado Cambial Internacional

No período compreendido entre 1 e 31 de Agosto de 2021, o Dólar americano apreciou face ao Euro, Yuan e Rand para EUR/USD 1,1737, USD/CNY 6,4780 e USD/ZAR 14,9657, respectivamente, como activo de refúgio,

reflectindo o aumento das incertezas em torno do desempenho económico global, na sequência do alastramento da variante Delta da COVID-19, bem como pelo aumento dos riscos geopolíticos com a crise no Afeganistão.

Evolução das taxas de câmbio no mercado internacional

	Ago/20	Set/20	Out/20	Nov/20	Dez/20	Jan/21	Fev/21	Mar/21	Abr/21	Mai/21	Jun/21	Jul/21	Ago/21
EUR/USD	1,1935	1,1708	1,1695	1,1982	1,2291	1,2291	1,2127	1,1737	1,2089	1,2196	1,1879	1,1898	1,1823
USD/ZAR	16,7762	16,8124	16,2472	15,2688	14,6940	14,6940	14,9461	14,8888	14,3588	13,7888	14,2866	14,5796	14,5564
USD/CNY	6,8465	6,8121	6,6802	6,5702	6,5141	6,5141	6,4778	6,5656	6,4649	6,3665	6,4637	6,4600	6,4570

Fonte: Reuters

Economia Nacional

Actividade Económica

Execução do Orçamento do Estado – I Semestre de 2021

A execução do Orçamento do Estado (OE) durante o primeiro semestre de 2021, decorreu num contexto de transformações económicas e sociais impostas pela COVID-19, que gerou um abrandamento da actividade económica mundial, em geral, e de Moçambique, em particular.

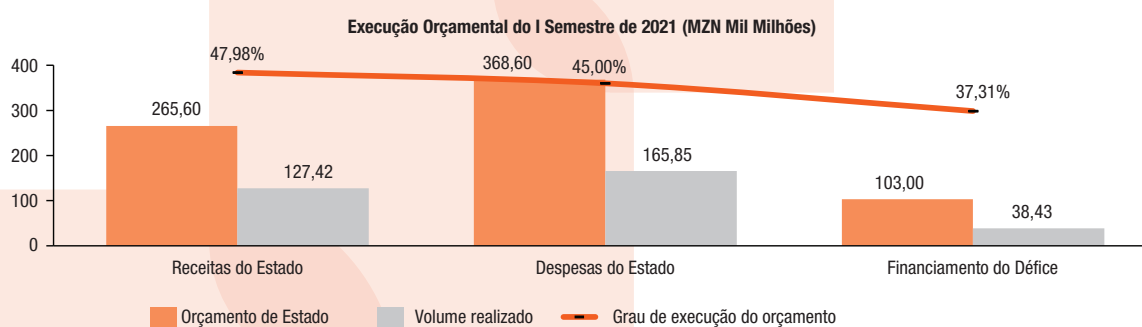
Adicionalmente, a actividade económica de Moçambique foi condicionada pela insegurança no Centro e Norte do país e consequente redução dos fluxos do Investimento Directo Estrangeiro, com impacto negativo sobre os diversos sectores socioeconómicos, forçando o Governo a

adoptar medidas de mitigação para assegurar a resposta tempestiva às adversidades.

Segundo os dados divulgados pelo Ministério da Economia e Finanças referentes ao OE para 2021, o Estado prevê arrecadar receitas de cerca de MZN 265.596 milhões, sendo que as despesas orçamentadas totalizaram MZN 368.595 milhões, tendo o défice para 2021 se fixado nos MZN 102.999 milhões.

Assim, no primeiro semestre de 2021¹, o Estado angariou receitas no valor de MZN 127.421 milhões, tendo realizado despesas que totalizaram MZN 165.853 milhões.

Execução Orçamental



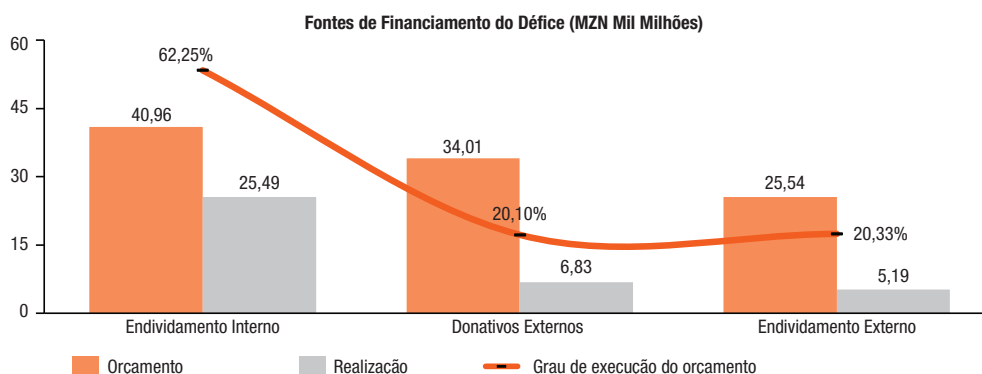
Fonte: MEF, Relatório de Execução do Orçamento do Estado Janeiro-Junho de 2021

¹Segundo o relatório de execução orçamental.

Para a cobertura do défice, o Estado teve que recorrer ao financiamento interno e externo nos valores de MZN 25,49 mil milhões e MZN

12,02 mil milhões, correspondentes a 62,2% e 20,2% do orçamentado, respectivamente.

Fontes de financiamento do Déficit



Fonte: MEF, Relatório de Execução do Orçamento do Estado Janeiro-Junho de 2021

No que concerne às receitas do Estado, do total arrecadado, MZN 124.368,8 milhões correspondem a receitas correntes, tendo as receitas de capital atingido o valor de MZN 3.053,1 milhões. Importa referir que a contribuição dos MegaProjectos atingiu

o montante de MZN 15.526,7 milhões, correspondente a 12,2% da receita total cobrada e a um crescimento de 15,6% relativamente ao igual período do exercício anterior.

Contribuição dos Megaprojectos (em milhões de Meticals)

Megaprojectos	Jan-Jun 2020	Jan-Jun 2021	Peso	% Variação 2020/2021
Produção de Energia	3.564,0	5.741,8	37,0%	61,1%
Exploração de Petróleo	4.212,4	7.949,2	48,3%	77,9%
Exploração de Recursos Minerais	1.558,1	1.709,0	11,0%	9,7%
Outros	501,5	581,6	3,7%	16,0%
Total	9.835,9	15.526,7	100,0%	57,9%
Receita Total	110.206,4	127.421,93		15,6%
Contribuição dos Megaprojectos em % da Receita Total	8,9%	12,2%		

Fonte: REO Jan-Jun 2020 e Autoridade Tributária de Moçambique

Considerando o total despendido pelo Estado, as despesas de Funcionamento atingiram os MZN 115.896,2 milhões, as de Investimento os MZN 24.676,6 milhões e as Operações Financeiras os MZN 25.280,2 milhões, correspondentes a 48,6%, 29,5% e 54,3%, do valor planificado, respectivamente.

Relativamente à Amortização da Dívida Pública, interna e externa, foram efectivamente pagos MZN 21.569,3 milhões comparativamente aos MZN 15.292,9 observados no período homólogo. Quanto à amortização da dívida interna, além dos montantes referentes às Obrigações do Tesouro, Financiamento

Bancário e Reestruturação e Consolidação, foram desembolsados MZN 549,8 milhões referentes ao pagamento das dívidas

contraídas nos anos anteriores aos fornecedores de Bens e Serviços no âmbito da reestruturação e consolidação fiscal.

Amortização da Dívida Pública (em milhões de Meticals)

Grupo/Credor	Valor		% Variação 2020/2021
	Jan-Jun 2020	Jan-Jun 2021	
Dívida Externa	9.526,8	10.715,7	11,4
Bilateral	7.507,7	7.741,8	2,1
Multilateral	2.019,1	2.973,9	45,8
Dívida Interna	5.766,2	10.853,6	78,9
Obrigações do Tesouro	5.086,2	10.548,3	97,2
Financiamento Bancário	170,9	120,8	-32,8
Reestruturação e Consolidação	509,1	184,5	-65,6
Total	15.292,9	21.569,3	36,8

a/- Em termos reais, com inflação a 5,19% e variação cambial a 1%
Fonte: REOE Jan-Jun 2020 e DNT

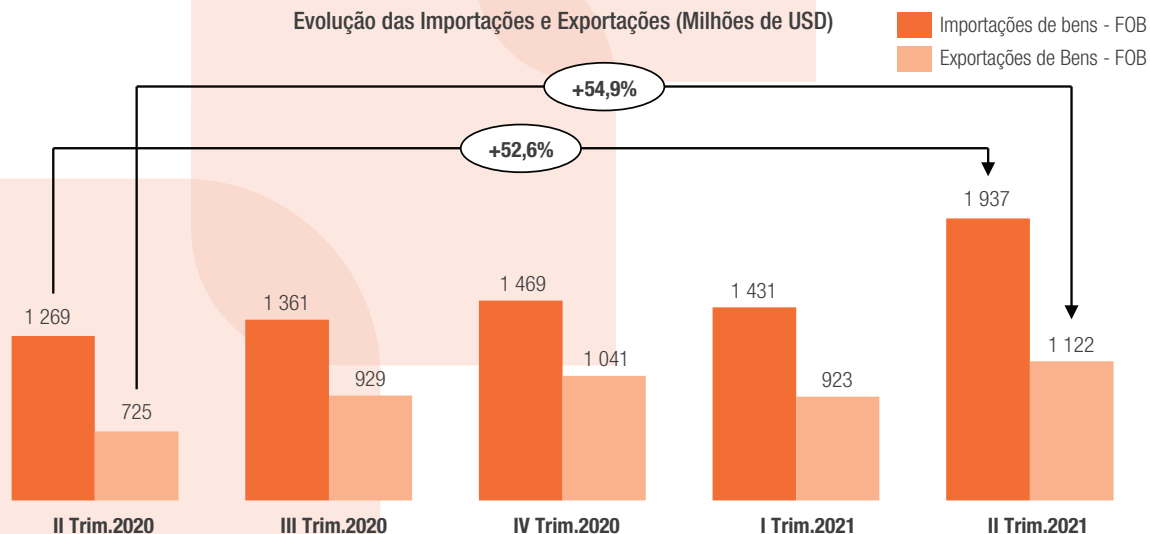
Perspectivas da Evolução do Sector Externo

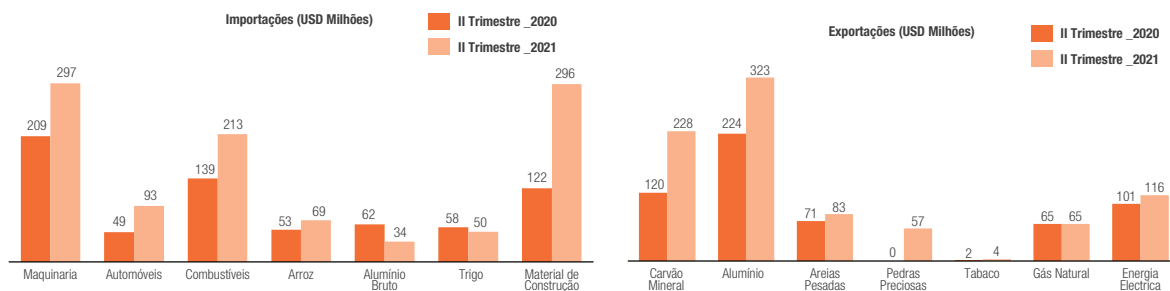
No segundo trimestre de 2021, o volume das importações incrementou em USD 667,93 milhões para USD 1.936,9, milhões, em termos homólogos, assim como o volume das exportações em USD 397,9 milhões para USD 1.122,4 milhões, tendo o défice da balança comercial nacional se fixado nos USD 814,5 milhões, representando um incremento de

USD 270 milhões face ao 2º trimestre de 2020. É de referir que este cenário propiciou a redução das Reservas Internacionais Líquidas do Banco de Moçambique em USD 274,4 milhões para USD 3.672,7 milhões, no segundo trimestre do presente ano, suficientes para cobrir 5,3 meses de importações.

Balança de Pagamentos II Trimestre de 2021

Evolução das Importações e Exportações (Milhões de USD)





Segundo a *Fitch*², o volume das exportações de Moçambique poderá recuperar em 2021, após ter minorado em 23,1% em 2020, como resultado da queda da procura por *commodities* causada pela COVID-19. Esta previsão de recuperação assenta na perspectiva de aumento da produção do carvão e da apreciação dos preços do carvão e do alumínio no mercado internacional (mercadorias que representam, em conjunto, 45,6% do volume das exportações do país), culminando num aumento de 14,0% do volume das exportações em 2021.

Adicionalmente, a *Fitch* reviu em baixa a sua perspectiva de crescimento do volume das importações nacionais dos 16% para 10% em 2021, em resultado da suspensão do projecto de Gás Natural Liquefeito (GNL) da Total, avaliado em USD 20 mil milhões, e do adiamento da Decisão Final de Investimento da ExxonMobil de USD 30 mil milhões outrora prevista para 2021, reduzindo deste modo as importações de bens de capital para o sector do GNL ao curto prazo.

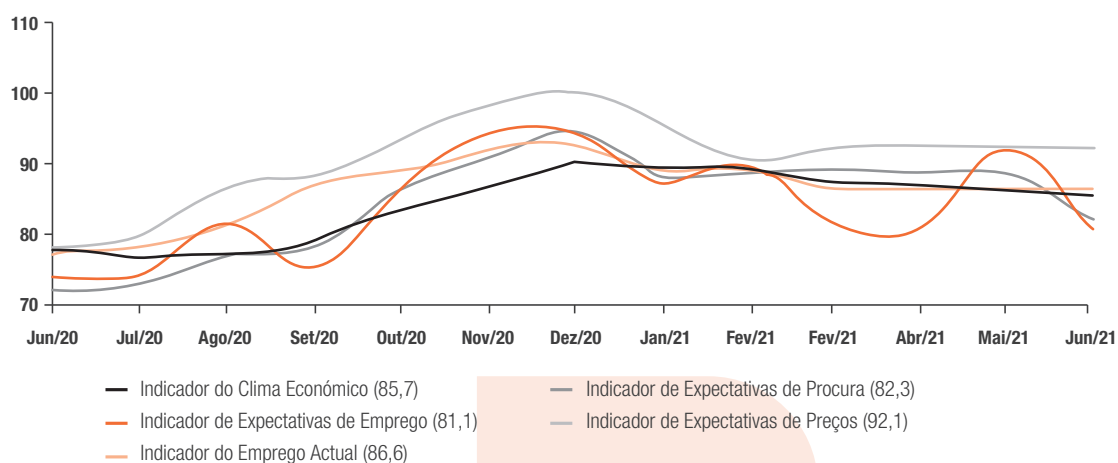
²No seu relatório *Mozambique Country Risk Report* divulgado em Junho de 2021.

Indicadores de Confiança e de Clima Económico

No mês de Junho de 2021, o Indicador de Clima Económico (ICE) das empresas do sector real registou uma queda pelo sexto mês consecutivo neste ano. Esta evolução foi influenciada pela revisão em baixa das

perspectivas de Emprego e de Procura, sendo importante destacar a redução significativa das expectativas de emprego em 11,0 pontos para 81,1 pontos.

Evolução do indicador de clima económico das empresas



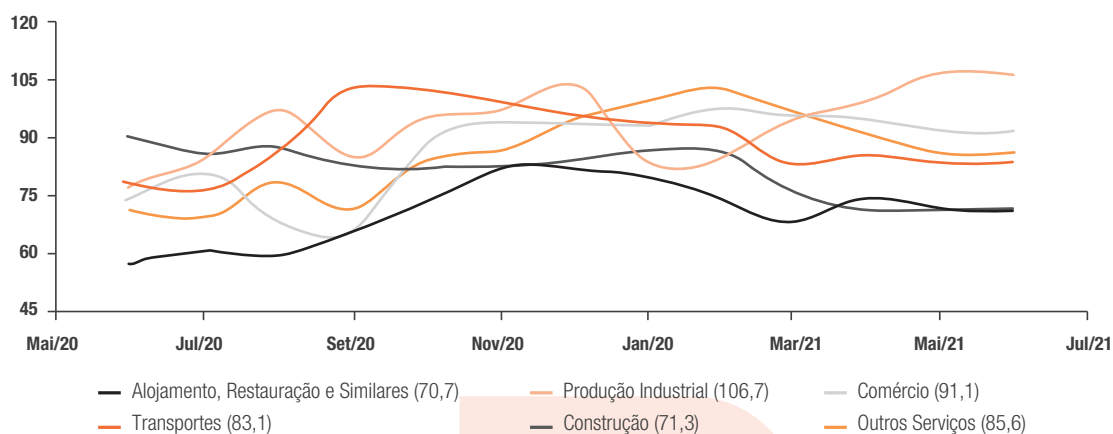
Descrição	Jun/20	Jul/20	Ago/20	Set/20	Out/20	Nov/20	Dez/20	Jan/21	Fev/21	Mar/21	Abr/21	Mai/21	Jun/21
Indicador do Clima Económico (85,7)	78,1	76,7	78,3	79,6	83,8	86,6	90,3	89,3	89,1	87,2	87,3	86,7	85,7
Indicador de Expectativas de Emprego (81,1)	74,2	74,1	81,7	75,3	86,2	94,3	94,5	87,3	89,6	81,7	80,5	92,1	81,1
Indicador do Emprego Actual (86,6)	77,3	78,5	82,1	87,0	88,7	91,8	93,2	89,0	89,5	86,6	86,9	86,6	86,6
Indicador de Expectativas de Procura (82,3)	71,6	72,8	76,7	78,3	86,3	90,6	94,5	88,0	88,5	89,0	88,7	88,6	82,3
Indicador de Expectativas de Preços (92,1)	77,8	79,9	86,4	88,1	93,6	98,1	100,4	95,4	90,2	91,9	92,5	92,5	92,1

Fonte: INE / Junho 2021

Ao analisar-se a evolução mensal do ICE por sector, observa-se uma redução da confiança dos empresários relativamente ao desempenho de todos os sectores em análise, com excepção do sector de Produção Industrial.

Esta performance negativa do ICE resultou da redução das expectativas de recuperação da actividade económica, devido ao incremento do número de contaminações e mortes pela COVID-19, cujos efeitos culminaram com a manutenção das medidas de confinamento.

Contribuintes sectoriais do estágio actual do clima económico



Sector	Jun/20	Jul/20	Ago/20	Set/20	Out/20	Nov/20	Dez/20	Jan/21	Fev/21	Mar/21	Abr/21	Mai/21	Jun/21
Alojamento, Restauração e Similares (70,7)	56,8	60,1	59,4	65,8	72,5	80,7	81,9	80,0	74,1	67,3	74,0	71,7	70,7
Transportes (83,1)	78,4	75,5	86,2	102,3	101,3	97,9	95,8	92,9	92,5	82,9	85,4	83,4	83,1
Produção Industrial (106,7)	76,3	83,9	96,5	83,9	93,9	96,3	102,9	82,6	84,4	94,1	98,9	106,6	106,7
Construção (71,3)	89,7	84,8	87,1	82,3	81,5	80,9	82,9	86,2	84,9	75,9	71,0	71,3	71,3
Comércio (91,1)	74,0	80,5	68,0	64,5	86,9	93,6	92,9	92,8	97,2	95,4	95,1	91,6	91,1
Outros Serviços (85,6)	71,0	68,1	78,4	70,7	84,0	86,8	94,4	98,7	101,9	96,3	91,7	86,0	85,6

Fonte: INE/ Maio 2021

Mercado Cambial Nacional

No período compreendido entre 1 a 31 de Agosto de 2021, a moeda nacional manteve-se estável, tendo depreciado em 0,20% para USD/MZN 63,76. Esta depreciação menos pronunciada do Metical é resultante do relativo aumento da oferta de divisas face às necessidades do mercado, beneficiando de

um fluxo regular de conversões por parte dos exportadores.

Vis-à-vis o Rand, a moeda nacional desvalorizou em 0,23% para ZAR/MZN 4,37 e apreciou em 0,30% para EUR/MZN 75,40.

Evolução das taxas de câmbio no mercado nacional

	Ago/20	Set/20	Out/20	Nov/20	Dez/20	Jan/21	Fev/21	Mar/21	Abr/21	Mai/21	Jun/21	Jul/21	Ago/21
USD/MZN	71,61	72,28	73,24	74,22	74,90	75,25	74,84	67,84	57,59	61,01	63,49	63,63	63,76
EUR/MZN	85,32	84,68	85,54	88,85	92,04	91,16	90,80	79,54	69,65	74,36	75,50	75,63	75,40
ZAR/MZN	4,29	4,28	4,49	4,85	5,11	4,98	5,01	4,57	4,00	4,44	4,45	4,36	4,37

Fonte: Banco de Moçambique

Inflação

O índice geral de preços de Moçambique que agrega as 3 principais cidades do País, nomeadamente Maputo, Beira e Nampula, acelerou para os 5,48% no mês de Julho de 2021, após os 5,52% registados no mês de Junho de 2021, em termos homólogos, segundo os dados divulgados pelo INE.

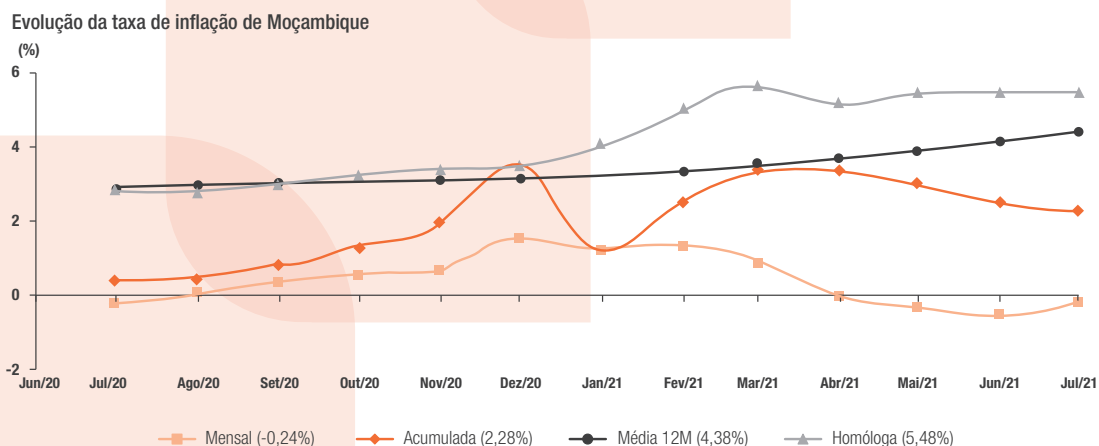
A estabilidade do nível geral dos preços reflecte, maioritariamente, a recente estabilidade da taxa de câmbio do Metical em relação às principais moedas transaccionadas no mercado doméstico.

Em termos mensais, verificou-se uma deflação na ordem de 0,24%, o que representa uma desaceleração de 28 pb face ao mês

precedente. No que concerne à inflação média anual, esta passou para os 4,38% e a inflação acumulada se fixou nos 2,28%.

Em termos homólogos, a cidade da Beira liderou a tendência de aumento do nível geral de preços com 7,34%, seguida da cidade de Nampula com 5,38% e por último a cidade de Maputo com 4,88%.

As divisões que mais se destacaram no comportamento do Índice do Preço ao Consumidor, em termos homólogos, foram as de Alimentação e bebidas não alcoólicas e de Bebidas alcoólicas e tabaco, com variações positivas de preços de 10,48% e 6,99%, respectivamente.



	Jul-20	Ago-20	Set-20	Out-20	Nov-20	Dez-20	Jan-21	Fev-21	Mar-21	Abr-21	Mai-21	Jun-21	Jul-21
Mensal	-0,20%	0,06%	0,32%	0,53%	0,66%	1,52%	1,18%	1,34%	0,86%	-0,03%	-0,31%	-0,52%	-0,24%
Acumulada	0,38%	0,45%	0,77%	1,30%	1,97%	3,52%	1,18%	2,54%	3,42%	3,39%	3,07%	2,53%	2,28%
Média 12M	2,86%	2,92%	3,00%	3,08%	3,14%	3,14%	3,19%	3,33%	3,55%	3,71%	3,92%	4,16%	4,38%
Homóloga	2,80%	2,75%	2,98%	3,20%	3,27%	3,52%	4,09%	5,10%	5,76%	5,19%	5,49%	5,52%	5,48%

Fonte: INE

Adicionalmente, a Fitch perspectiva que a inflação de Moçambique para 2021 se fixe nos 5,9%, em linha com o BM que estima uma taxa de inflação média de um dígito.



O uso da máscara é a melhor forma de prevenir a contaminação por COVID-19. Usa-a sempre que saíres de casa.

Prevenir da melhor forma.



HIGIENIZA
SEMPRE
AS MÃOS



MANTÉM
O DISTANCIAMENTO
SOCIAL (2 METROS)



SEMPRE QUE
POSSÍVEL
FICA EM CASA

DISCLAIMER

O Relatório de Conjuntura Económica é uma publicação mensal elaborada pelo Gabinete de Gestão e Análise do BCI, que contém informações e opiniões procedentes de fontes consideradas fiáveis.

Este documento tem um objectivo meramente informativo, pelo que o BCI não se responsabiliza, em nenhuma situação, pelo uso que

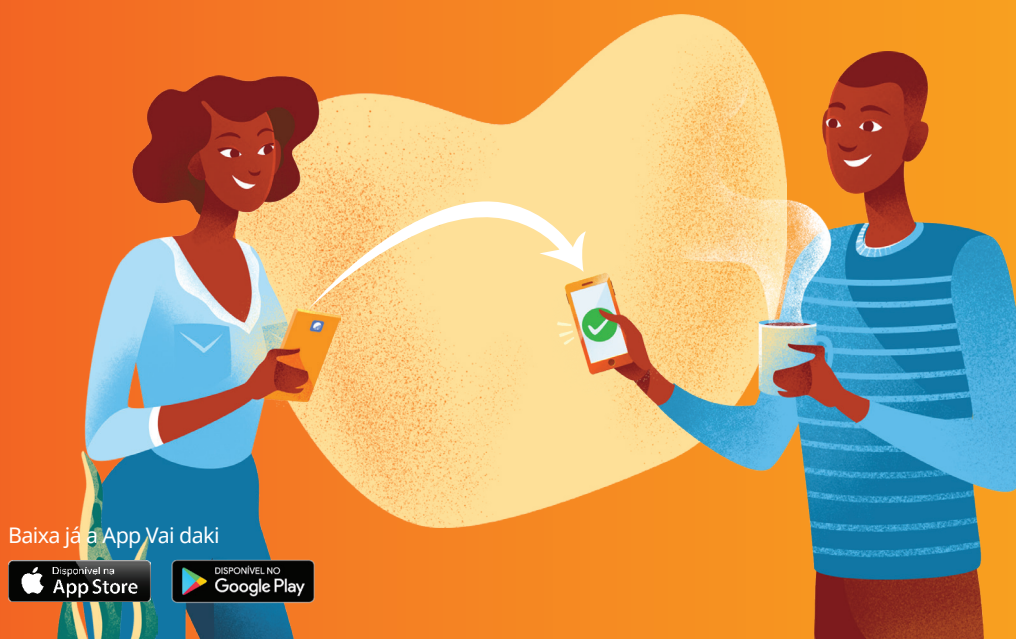
possa ser feito do mesmo. As opiniões e as estimativas expressas reflectem a perspectiva dos autores e podem sofrer alterações sem notificação prévia.

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

App Vai daki

TRANSFERE PARA CELULAR DA MELHOR FORMA

Fazer transferências para Conta Móvel, M-Pesa e E-Mola na APP Vai Daki é simples.



Baixa já a App Vai daki





SEDE:

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