RELATÓRIO DE MERCADOS DE *COMMODITIES*

FEVEREIRO 2022

RELATÓRIO DE MERCADO DE *COMMODITIES*

MENSAL I FEVEREIRO 2022

DIRECÇÃO DE MERCADOS FINANCEIROS

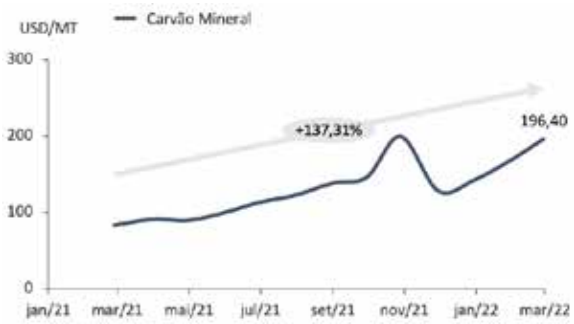
COMMODITIES ASSOCIADAS AOS GRANDES PROJECTOS

COMMODITIES DE EXPORTAÇÃO

Durante o mês de Fevereiro do presente ano, a cotação do **carvão mineral**[1] apreciou em 16,56%, reflectindo as perspectivas de aumento da procura, principalmente por parte da Europa, que pretende reduzir a sua dependência energética da Rússia, através da retoma do consumo do carvão. Deste modo, a Europa encontra-se a reorganizar as suas prioridades, tendo também em consideração o plano de eliminação gradual do combustível fóssil, no âmbito da redução da poluição ambiental.

Assim, dias após o exército russo cruzar a fronteira com a Ucrânia, a Polónia questionou se a Austrália estaria em condições de fornecer carvão para substituir as importações de gás russo. No mesmo contexto, o Primeiro-Ministro da Itália sugeriu a reabertura de usinas a carvão no seu país (que já estavam encerradas) e a Alemanha sinalizou que poderá estender a vida útil das suas usinas de carvão (que deveriam estar fechadas até 2030), dias depois de suspender a certificação do gasoduto *Nord Stream 2*.

Evolução dos preços do Carvão Mineral



Fonte: *Fonte: World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet)* publicado em 2 de Março de 2022

Durante o período em análise, a cotação do **gás natural**[2] registou uma apreciação de 7,51% para os USD 4,66 por milhão de unidades térmicas britânicas *(mmbtu)*, como resultado dos receios de que os Estados Unidos e a União Europeia proíbam as importações do gás russo, à medida que se intensificam os conflitos com a Ucrânia.

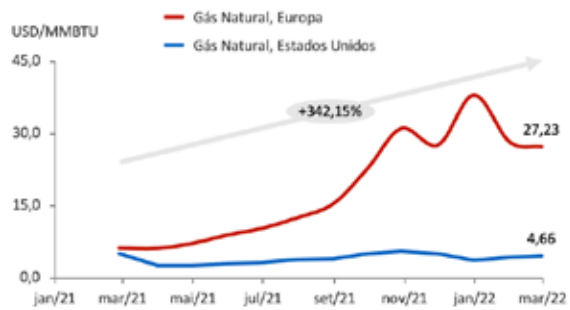
Importa referir que cerca de 40% do gás natural importado pela Europa é proveniente da Rússia e embora a Alemanha tenha suspendido a aprovação final do gasoduto *Nord Stream 2* (que permitiria aumentar as importações de gás da Rússia), os países europeus continuam a comprar gás russo, enquanto intensificam as sanções financeiras contra Moscovo.

Este cenário é favorável para Moçambique, uma vez que a plataforma flutuante do Gás Natural Liquefeito (GNL) já se encontra em território nacional e o arranque da exploração do GNL por parte da ENI poderá iniciar no segundo semestre do presente ano. Assim, o país poderá passar a ser um importante contribuinte no mercado do gás já a partir do segundo semestre de 2022.

[1]Com um peso de 26,27% no volume total das exportações do ano 2021, segundo dados do sector externo divulgados pelo Banco de Moçambique.
[2]Com um peso de 4,87% no volume total das exportações do ano 2021, segundo dados do sector externo divulgados pelo Banco de Moçambique.

Refira-se que, segundo o Orçamento de Estado para 2022, se estima que as receitas totais do projecto ascendam aos USD 562,51 milhões, devendo o Governo arrecadar receitas, nesta primeira fase, na magnitude de USD 34,52 milhões.

Evolução dos preços do Gás Natural



Fonte: *World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet)* publicado em 2 de Março de 2022

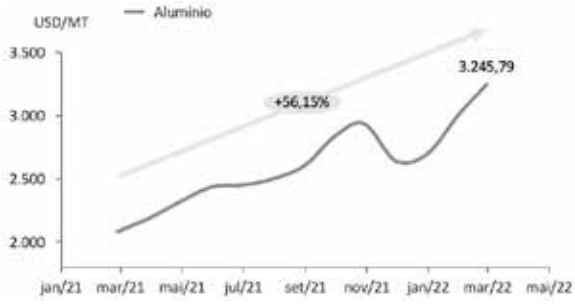
O preço do **alumínio**[3], durante o período em análise, manteve a tendência crescente, tendo apreciado em 7,98% para os USD 3.245, reflectindo a interrupção da oferta russa, num momento em que os *stocks* globais desta *commodity* se encontram em níveis baixos.

As três maiores empresas de transporte marítimo e contentorização (a MSC com sede na Suíça, a Maersk da Dinamarca e a CMA CGM da França) suspenderam os embarques de carga de e para a Rússia em resposta às sanções ocidentais após a invasão à Ucrânia.

Refira-se que a produção de alumínio da Rússia é responsável por 6% da oferta mundial e o gás natural é muito utlizado na produção de eletricidade para fundições de alumínio na Europa.

No curto prazo, perspectiva-se a manutenção do preço acima dos USD 3.000, cenário que é benéfico para Moçambique, pelo facto de o alumínio ser uma das principais *commodities* de exportação, podendo aumentar o influxo de divisas no país.

Evolução dos preços do Alumínio



Fonte: *World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet)* publicado em 2 de Março de 2022

[3]Com um peso de 24,99% no volume total das exportações do ano 2021, segundo dados do sector externo divulgados pelo Banco de Moçambique.

COMMODITIES DE IMPORTAÇÃO

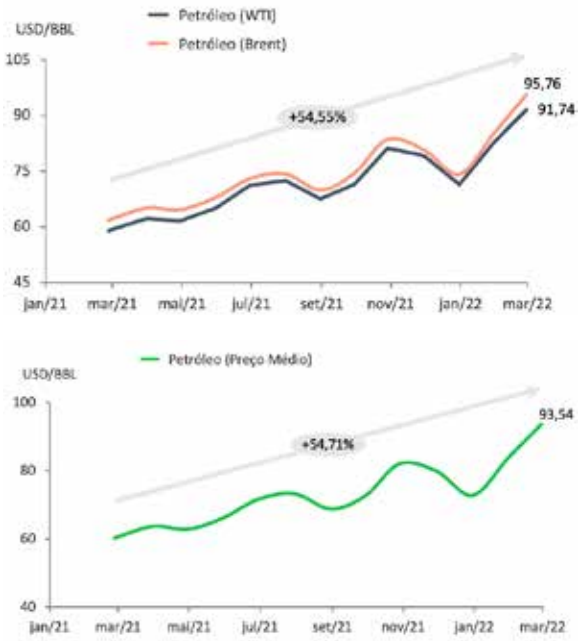
O preço do **petróleo** apreciou sobremaneira durante o período em análise, impulsionado pelos receios de uma proibição às importações do petróleo russo e exacerbado pelos atrasos nas negociações nucleares no Irão.

A Rússia (país não integrante da OPEP) fornece cerca de 10% do petróleo consumido no mundo, entretanto diversas refinarias e *traders* pararam de comprar petróleo bruto do país, apesar deste estar a ser oferecido com elevados descontos, assim como outros agentes económicos como transportadoras, seguradoras e bancos que receiam negociar com o país por temer entrar em conflito por violação das sanções.

Enquanto isso, aumentaram as incertezas em torno das negociações do acordo nuclear do Irão, após a exigência da Rússia de garantias escritas dos EUA de que as sanções à Rússia não prejudicariam seu comércio com o Irão (visto por analistas como uma forma de Moscovo contornar as sanções ocidentais). A China também teria feito exigências semelhantes em relação ao seu comércio com o Irão, complicando os esforços para selar um acordo nuclear, que poderia permitir a retoma da colocação do petróleo do Irão no mercado internacional.

O contínuo aumento do preço do petróleo poderá provocar uma estagflação global, que é caracterizada por uma situação simultânea de estagnação económica, ou até mesmo recessão, num contexto de elevadas taxas de inflação.

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



Fonte: *Fonte: World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet)* publicado em 2 de Março de 2022

COMMODITIES TRADICIONAIS

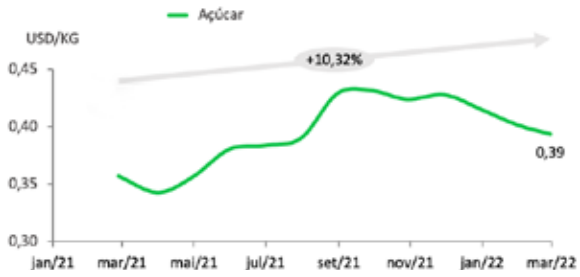
COMMODITIES DE EXPORTAÇÃO

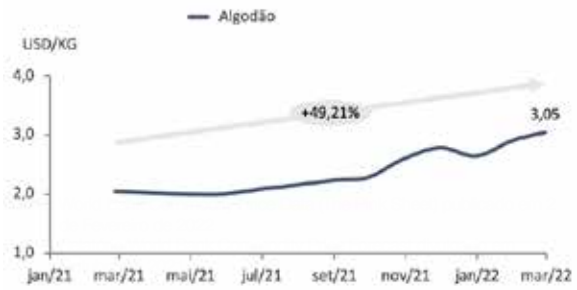
Durante o período em análise, o preço do **açúcar** depreciou ligeiramente em 1,98%, reflectindo os receios em torno do excesso de oferta, na sequência da redução do direccionamento da cana-de-açúcar para a produção do etanol no Brasil, em resultado da falta adesão à nova lei brasileira que obriga à venda de etanol hidratado diretamente das usinas para os postos de abastecimento de combustíveis.

No que concerne à cotação do **algodão**, este apreciou em 4,82%, impulsionado por uma maior demanda, num momento em que se observam diversas interrupções nas cadeias de abastecimento, devido às restrições impostas pela COVID-19.

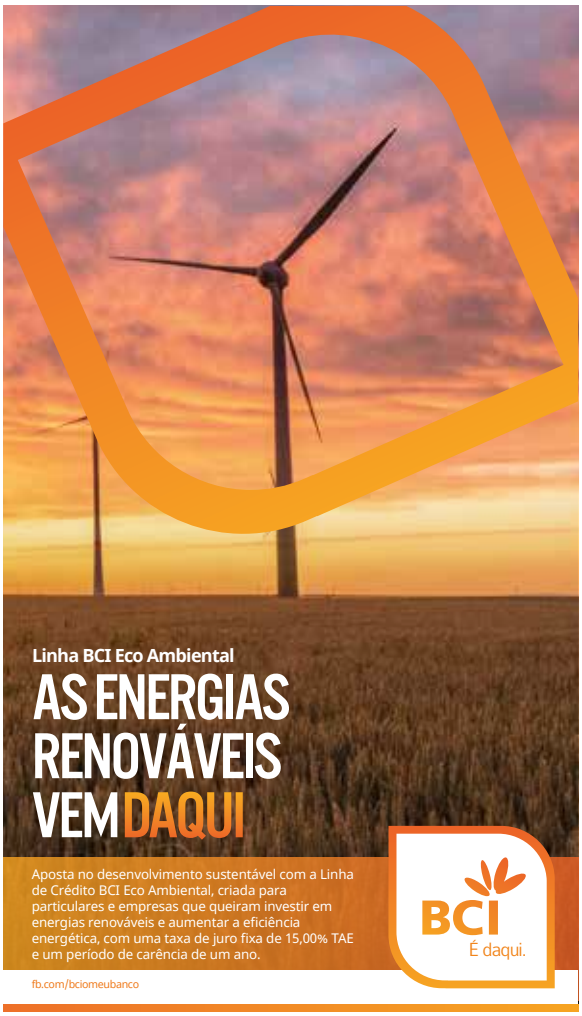
Adicionalmente, segundo o Departamento de Agricultura dos Estados Unidos, no relatório de Fevereiro de 2022, estima-se que o consumo global do algodão aumente em 200 mil fardos na época agrícola 2021/22, podendo os *stocks* globais reduzir em cerca de 700 mil fardos, devido à menor produção global, principalmente por parte da Índia.

Evolução dos preços do Açúcar e Algodão





Fonte: *World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet)* publicado em 2 de Março de 2022



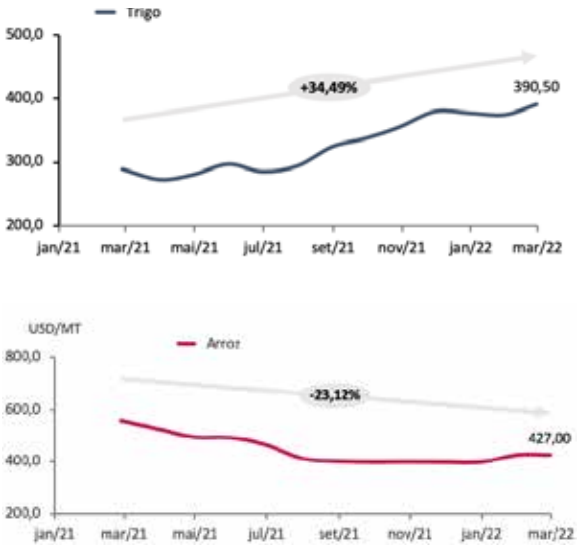
COMMODITIES DE IMPORTAÇÃO

O preço do **trigo**[4] apreciou em 4,34%, reflectindo os receios em torno da escassez da matéria-prima, uma vez que os conflitos entre a Rússia e a Ucrânia interromperam a exportação de mais de 25% do trigo desses países para o mercado global.

As perspectivas apontam para a manutenção desta tendência, visto que a guerra forçou o encerramento dos principais portos da Ucrânia, interrompeu as ligações logísticas e de transporte, num momento em que se espera por uma fraca produção ao longo dos próximos meses.

Adicionalmente, poderá contribuir para a contínua valorização do preço desta *commodity* o facto dos compradores do trigo, a nível global, considerarem desvantajoso o comércio com a Rússia, devido à complexidade das sanções, num momento em que países como a China (um dos principais compradores de trigo) começam a apostar em novos fornecedores no mercado internacional.

Evolução dos preços do Trigo e Arroz



Fonte: *World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet) p*ublicado em 2 de Março de 2022

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.

[4]Com um peso de 2,76% no volume total das importações do ano 2021, segundo dados do sector externo divulgados pelo Banco de Moçambique.

BCI
É daqui.

fala daki

+258 82 999 1224
+258 84 092 1224
+258 87 092 1224
faladaki@bci.co.mz
Atendimento 24h todos os dias