

RELATÓRIO



**DE MERCADOS
DE *COMMODITIES*
MARÇO 2022**



RELATÓRIO DE MERCADO DE *COMMODITIES*
MENSAL | MARÇO 2022
DIRECÇÃO DE MERCADOS FINANCEIROS

IMPACTO DO CONFLITO RÚSSIA-UCRÂNIA NAS COTAÇÕES DAS PRINCIPAIS COMMODITIES

Segundo o relatório Conjuntura Económica e Perspectivas de Inflação, divulgado no mês de Março de 2022 pelo Banco de Moçambique, a eclosão do conflito entre a Rússia e a Ucrânia contribuiu para o aumento dos preços das mercadorias em geral no primeiro trimestre do ano. É importante evidenciar a apreciação da cotação do **brent** e do **trigo** em 49% e 45%, respectivamente, pois tem um impacto considerável na inflação doméstica, dado o seu peso no Índice do Preço ao Consumidor¹ (IPC).

No que toca às mercadorias de exportação, no primeiro trimestre do ano, o realce vai para a subida em cerca de 20% dos preços do **alumínio** e do **carvão térmico**. Ao nível da Balança Comercial de Moçambique, esta evolução mostra-se favorável visto que poderá mitigar o impacto negativo da evolução externa na economia nacional.



¹O *brent* e o trigo representam um peso de 7,0% e 4,2%, respectivamente, no IPC de Moçambique, segundo o relatório de Conjuntura Económica e Perspectivas de Inflação divulgado em Março de 2022 pelo Banco de Moçambique.

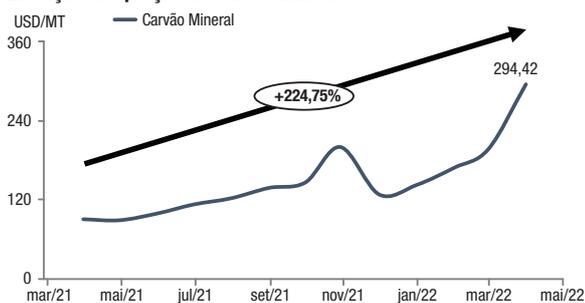
COMMODITIES ASSOCIADAS AOS GRANDES PROJECTOS

COMMODITIES DE EXPORTAÇÃO

Durante o mês de Março do presente ano, a cotação do **carvão mineral**² apreciou em 49,91%, reflectindo a disrupção da oferta, na sequência de: (i) invasão da Ucrânia pela Rússia; (ii) retoma da demanda em resultado da recuperação da actividade económica face à pandemia da COVID-19; e (iii) interrupção das exportações de carvão da Indonésia, com vista a garantir o consumo local, num momento em que se verificam cheias na Austrália.

Perspectiva-se que a cotação desta *commodity* continue a apreciar, uma vez que os países da União Europeia aprovaram, no mês de Abril, o embargo das importações do carvão produzido na Rússia, que representam cerca de 45% das importações, a partir do mês de Agosto.

Evolução dos preços do Carvão Mineral



Fonte: World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet) publicado em 4 de Abril de 2022

Durante o período em análise, a cotação do **gás natural**³ registou uma apreciação de 4,86% para os USD 4,88 por milhão de unidades térmicas britânicas (*mmbtu*), reflectindo

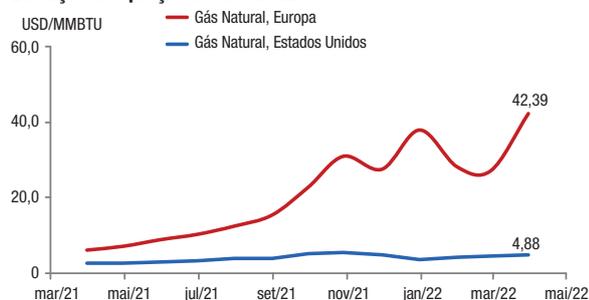
os receios da interrupção do fornecimento de gás à Europa, num contexto em que se espera um aumento da demanda, para aquecimento.

Ademais, os países da União Europeia comprometeram-se, no dia 7 de Abril, a começar a trabalhar num embargo das importações de petróleo e gás da Rússia, colocando uma pressão adicional sobre os mercados energéticos.

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 iniciará no segundo semestre do presente ano. Assim, o país poderá passar a ser um importante contribuinte no mercado do gás.

Refira-se que no corrente ano, 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 4 de Abril de 2022

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

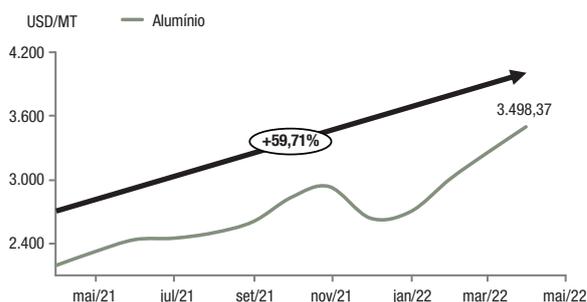
³Com um peso de 4,87% no volume total das exportações do ano 2021, segundo dados do sector externo divulgados pelo Banco de Moçambique.

O preço do **alumínio**⁴ manteve a tendência crescente, tendo apreciado em 7,78% para os USD 3.498 por tonelada métrica, reflectindo a proibição das exportações desta *commodity* para a Rússia (que representa cerca de 20% do alumínio consumido na Rússia), anunciada pelo Primeiro-Ministro australiano, Scott Morrison.

Contudo, as restrições impostas para conter a propagação da nova variante da COVID-19 na China, particularmente em Xangai, reduziram a procura dos sectores de Transporte, Construção e Industrial, limitando os ganhos da cotação da *commodity*.

No curto prazo, perspectiva-se a manutenção do preço acima dos USD 3.000 por tonelada métrica, cenário que é benéfico para Moçambique, pelo facto de o alumínio ser uma das principais *commodities* de exportação.

Evolução dos preços do Alumínio



Fonte: World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet) publicado em 4 de Abril de 2022

Linha BCI Eco Ambiental
AS ENERGIAS RENOVÁVEIS VEM DAQUI

Aposta no desenvolvimento sustentável com a Linha de Crédito BCI Eco Ambiental, criada para particulares e empresas que queiram investir em energias renováveis e aumentar a eficiência energética, com uma taxa de juro fixa de 15,00% TAE e um período de carência de um ano.

BCI
É daqui.

fb.com/bciomeubanco

⁴Com 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

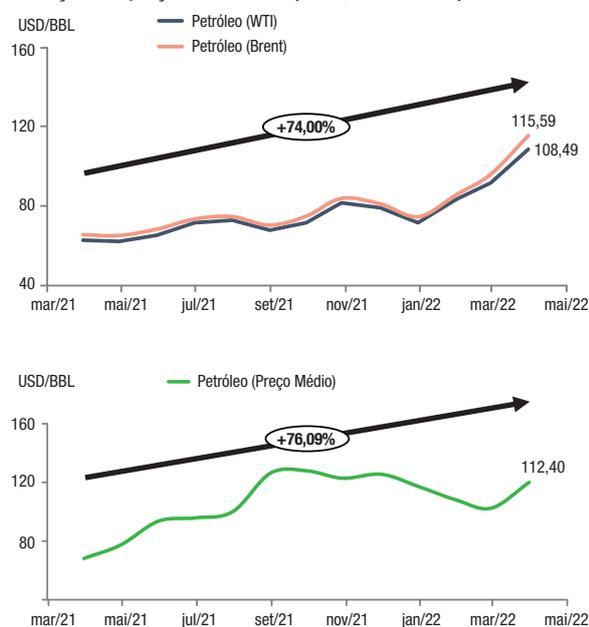
O preço do **petróleo**⁵ manteve a tendência de apreciação significativa durante o período em análise, impulsionado pelos receios em torno da possível interrupção da compra de petróleo russo por parte da União Europeia.

Ademais, a cotação desta *commodity* foi impelida pelos receios em torno do conflito militar nas proximidades das explorações da Saudi Aramco (Arábia Saudita), causando uma redução temporária na produção do petróleo, assim como pelo facto dos membros da OPEP+ estarem a recusar-se a aumentar significativamente a produção para aliviar o mercado, limitando-se a uma subida gradual de 400.000 barris por dia todos os meses.

No entanto, os membros da Agência Internacional de Energia decidiram, em Abril de 2022, disponibilizar cerca de 240 milhões de barris das suas reservas estratégicas durante seis meses, com vista a conter a subida dos preços do petróleo.

Adicionalmente, as restrições impostas pela China, por forma a conter a propagação da nova variante da COVID-19, têm gerado receios em torno da redução da demanda, cenário que também limitou a apreciação da cotação da *commodity*.

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



Fonte: Fonte: World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet) publicado em 4 de Abril de 2022

⁵Com um peso de 11,73% no volume total das importações do ano 2021, segundo dados do sector externo divulgados pelo Banco de Moçambique.

COMMODITIES TRADICIONAIS

COMMODITIES DE EXPORTAÇÃO E IMPORTAÇÃO

O Índice de Preços de Alimentos da Organização das Nações Unidas para a Alimentação e a Agricultura (FAO) atingiu um novo nível máximo de 159,3 pontos em Março de 2022 (12,6% acima do registado em Fevereiro), impulsionado pela redução da oferta e do aumento dos preços de energia e fertilizantes, na sequência do conflito entre Rússia e Ucrânia.

Segundo a FAO, os preços dos cereais foram os que mais apreciaram (17,1% em termos mensais), devido, em grande medida, à subida do preço do **trigo**, que no mês de Março apreciou 24,53%.

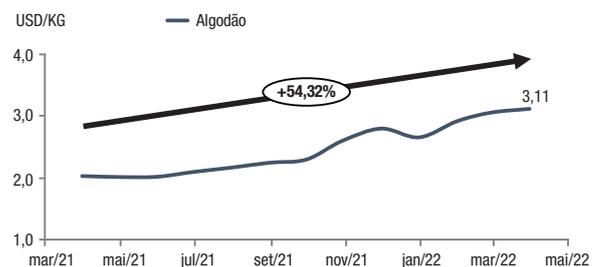
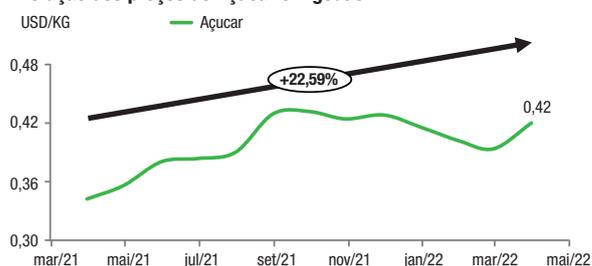
No entanto, a cotação do **arroz** depreciou em 1,17% reflectindo o aumento da oferta no Vietname (o segundo maior exportador do mundo da *commodity*), em cerca de 24% no primeiro trimestre em termos homólogos, para os 1.475 milhões de toneladas. Todavia, espera-se que o preço do arroz aprecie nos próximos meses, uma vez que a procura pelo grão na China tem aumentado, na sequência da substituição do trigo na produção de ração animal dada a recente subida do preço deste último.

Ainda segundo a mesma fonte, a cotação do **açúcar** apreciou uma vez que o aumento acentuado dos preços do petróleo incrementou a procura da cana-de-açúcar para a produção de etanol.

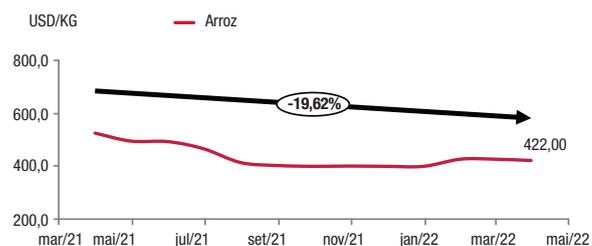
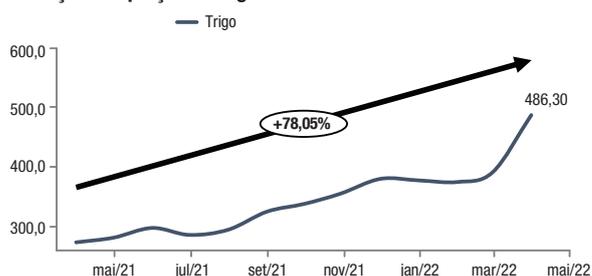
O preço do **algodão** também apreciou, desta feita em 1,97%, impelido pela expectativa de

redução da oferta, devido à época seca que se verifica nos EUA. Este cenário não favorece a produção desta *commodity*, num momento de forte procura, principalmente, por parte da China.

Evolução dos preços do Açúcar e Algodão



Evolução dos preços do Trigo e Arroz



Fonte: World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet) publicado em 4 de Abril 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.



**fala
daki**

+258 82 999 1224

+258 84 092 1224

+258 87 092 1224

faladaki@bci.co.mz

Atendimento 24h todos os dias