

**RELATÓRIO**



**DE MERCADOS  
DE *COMMODITIES***

**DEZEMBRO 2022**



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

# COMMODITIES ASSOCIADAS AOS GRANDES PROJECTOS

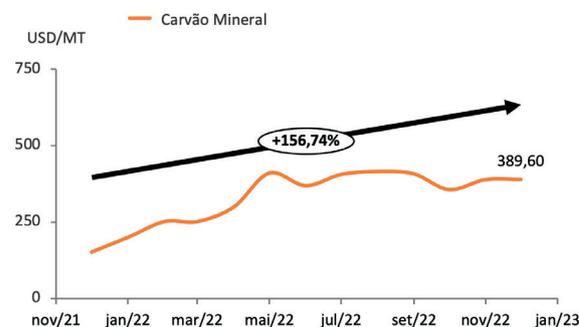
## COMMODITIES DE EXPORTAÇÃO

Durante o mês de Dezembro, o preço do **carvão** mineral apreciou em 0,15% para USD 389,60 por tonelada métrica, impulsionado pelas perspectivas de aumento da demanda (devido ao aumento do preço do gás natural na Europa e Ásia para produção de Eletricidade) e contínua redução da oferta (restrições no fornecimento da Rússia devido ao conflito com a Ucrânia).

Segundo dados divulgados pelo Ministério de Energia local, após escassez de energias renováveis em 2022 (em mais de 30%), é expectável que a procura anual do carvão na Índia<sup>1</sup> atinja os 821 milhões de toneladas no ano fiscal 2023-2024 (incremento em cerca de 8%).

Por outro lado, espera-se que a China registre um crescimento da actividade económica durante o ano 2023, na sequência do alívio das restrições à COVID, facto que poderá incrementar a procura do carvão.

### Evolução dos preços do Carvão Mineral



Fonte: Bloomberg.

<sup>1</sup>A Índia é o terceiro maior consumidor de energia do mundo, pelo que tem vindo a aumentar o uso do carvão para fazer face à actual escassez de energia.

<sup>2</sup>Short-Term Energy Outlook, divulgado em Janeiro de 2023.

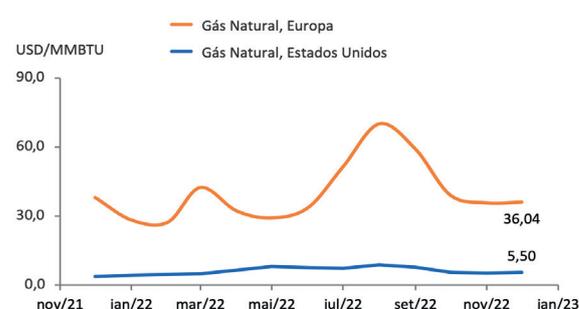
Durante o período em análise, as cotações do **gás natural** nos EUA e na Europa apreciaram 0,90% e 0,04%, respectivamente, reflectindo o aumento da demanda e a redução da oferta.

No que toca à demanda, observou-se um aumento das importações de Gás Natural Liquefeito (GNL) por parte da União Europeia e do Reino Unido, para efeitos de aquecimento neste inverno.

Em relação à oferta, o relatório da *Energy Information Administration*<sup>2</sup> indicou que as reservas de gás natural nos EUA registaram uma redução de 50 mil milhões de pés cúbicos, na sequência da paralisação da produção de GNL na *Freeport* no Texas, devido a um incêndio ocorrido em Junho.

Entretanto, o anúncio por parte dos países membros da União Europeia referente ao acordo sobre a aplicação de um preço máximo do gás natural na Europa (que poderá entrar em vigor no dia 15 de Fevereiro de 2023), limitou a apreciação dos preços desta *commodity*.

### Evolução dos preços do Gás Natural

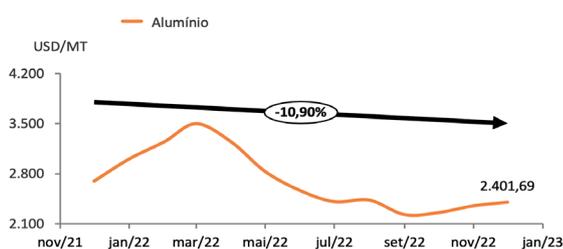


Fonte: World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet) publicado em 4 de Janeiro de 2023.

No mês de Dezembro, o preço do **alumínio** apreciou em 2,17% para USD 2.401,69 por tonelada métrica, impulsionado pelas perspectivas de um aumento da demanda por parte do sector industrial da China (maior consumidor da *commodity* no mundo), na sequência do alívio das restrições impostas para conter a COVID, bem como pelas expectativas de aumentos menos expressivos da taxa de juro de referência por parte da Reserva Federal (*Fed*).

De acordo com analistas do grupo financeiro Goldman Sachs Group, Inc.<sup>3</sup>, a oferta da *commodity* poderá minorar a partir do final do primeiro trimestre de 2023, pelo que a demanda poderá exceder a oferta em 1,6 milhão de toneladas neste ano, face à previsão anterior de meio milhão de toneladas. Estas perspectivas são sustentadas pela redução da produção na China (o maior produtor do mundo) durante este inverno<sup>4</sup>.

#### Evolução dos preços do Alumínio



Fonte: World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet) publicado em 4 de Janeiro de 2023.

<sup>3</sup>No relatório 2023 *Commodity Outlook*, divulgado em Dezembro de 2022

<sup>4</sup>Durante o inverno em curso, espera-se por uma redução da produção do alumínio, com vista a satisfazer a procura por energia para efeitos de aquecimento, no contexto da actual crise energética.

<sup>5</sup>No seu relatório *Short-Term Energy Outlook*, divulgado em Janeiro de 2023.

## COMMODITIES DE IMPORTAÇÃO

O preço do **petróleo** depreciou, penalizado pelas perspectivas de redução da procura, na sequência dos receios em torno do aumento do número de casos da COVID na China, assim como pelas perspectivas de uma possível recessão económica global.

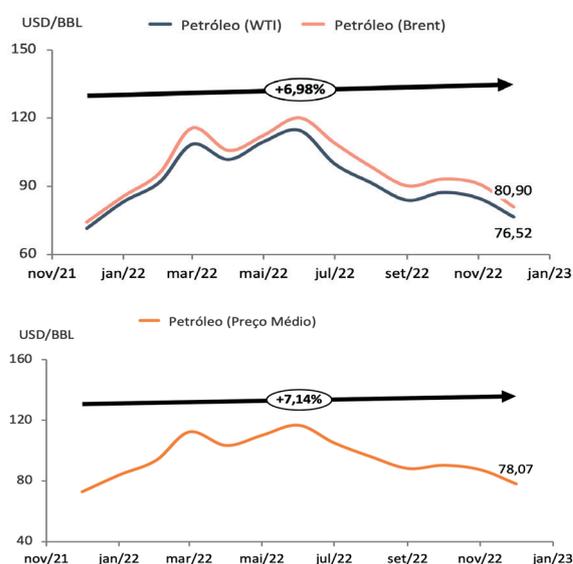
Adicionalmente, os dados divulgados pela *Energy Information Administration*<sup>5</sup> sinalizaram um aumento de 7,82 milhões de barris nas reservas de petróleo dos EUA (o nível máximo desde Março).



Todavia, a OPEP reviu em alta a procura mundial pelo petróleo em 2,2 milhões de barris por dia, para 101,8 milhões de barris diários (em 2023) e a Rússia poderá reduzir a oferta de petróleo a partir de Fevereiro de 2023, factos que limitaram a queda dos preços do petróleo.

## COMMODITIES TRADICIONAIS

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



Fonte: World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet) publicado em 4 de Janeiro de 2023.

### COMMODITIES DE EXPORTAÇÃO E IMPORTAÇÃO

No período em análise, o preço do **açúcar** apreciou em 2,44%, reflectindo a redução da oferta por parte de alguns dos principais países produtores do mundo.

O Brasil (o maior exportador desta *commodity* no mundo) e a Tailândia registaram atrasos na colheita, devido à ocorrência de chuvas excessivas, facto que condicionou o processamento da cana-de-açúcar.

Contudo, o facto da Organização Internacional de Açúcar<sup>6</sup> ter revisto em alta as perspectivas de produção global de açúcar em 5,5% para 182,1 milhões de toneladas métricas na campanha de comercialização 2022-2023, em relação à campanha anterior, limitou os ganhos desta *commodity*.

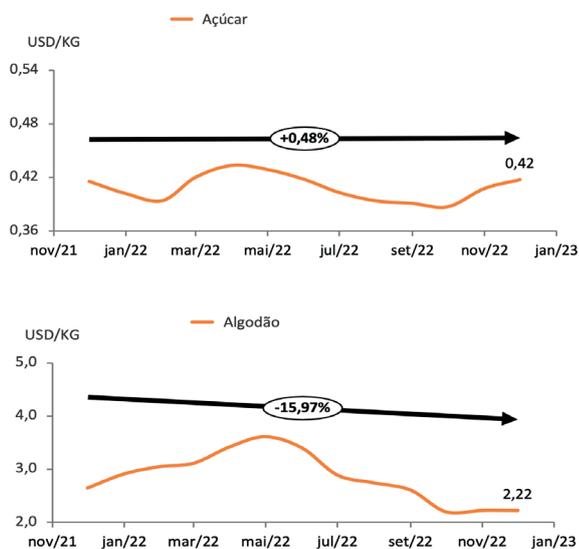
A cotação do **algodão** depreciou em 0,08%, reflectindo a redução da demanda, num momento em que se perspectiva uma recessão da actividade económica global.

<sup>6</sup>Internacional Sugar Organization Market Report, divulgado em Novembro de 2022.

Segundo o relatório divulgado pelo *United States Department of Agriculture*<sup>7</sup>, o consumo global do algodão poderá minorar em 3,3 milhões de toneladas para 111,7 milhões de toneladas na época 2022-2023, como resultado da redução no consumo da China, Índia e Paquistão.

Todavia, o relatório em alusão revê em baixa as perspectivas de produção global de algodão para a época agrícola 2022-2023 de 116,43 milhões de toneladas para 115,7 milhões de toneladas.

#### Evolução dos preços do Açúcar e Algodão



Fonte: World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet) publicado em 4 de Janeiro de 2023.

Durante o mês de Dezembro, o preço do **trigo** depreciou em 8,60% para USD 386,33 por tonelada métrica, penalizado pelo aumento da oferta por parte dos principais produtores da *commodity*, com destaque para Rússia. Ao mesmo tempo foram registradas perdas excessivas na América do Norte, na sequência do clima frio registado no período em alusão.

De acordo com as autoridades ucranianas, o alargamento do acordo que garante um corredor comercial para navios que transportam cereais domésticos, permitiu um incremento no volume de exportações para níveis acima das 11 milhões de toneladas.

Este facto minorou, igualmente, os receios em torno de uma escassez de cereais na campanha de comercialização 2022-2023, não obstante a redução da área agrícola (em 6%), devido aos danos causados pelo conflito entre a Rússia e a Ucrânia.

Refira-se que, de acordo com a *Reuters*<sup>8</sup>, a produção de trigo na Índia (o segundo maior produtor do mundo) poderá atingir níveis máximos de sempre (112 milhões de toneladas), na sequência da expansão das áreas de produção e de condições agroclimáticas favoráveis.

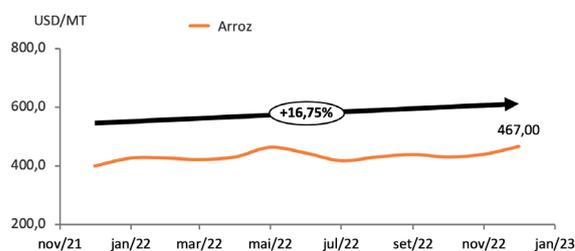
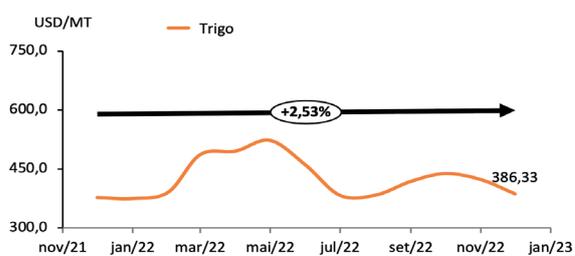
<sup>7</sup>The World Agricultural Supply and Demand Estimates, divulgado em Dezembro de 2022.

<sup>8</sup>Dados do relatório The World Agricultural Supply and Demand Estimates.

O preço do **arroz** apreciou em 6,14% para USD 467,00 por tonelada métrica, reflectindo as perspectivas de redução da oferta, na sequência das restrições impostas pelo Governo da Índia (segundo maior produtor do mundo) à sua exportação desde Setembro de 2022. Contudo, tendo em conta as expectativas de aumento da produção interna, o Governo indiano poderá vir a cancelar essas restrições.

Adicionalmente, o relatório divulgado pelo *United States Department of Agriculture*<sup>9</sup> revidiu em baixa as perspectivas de produção do arroz em 0,4 milhão de toneladas para 503,3 milhões de toneladas para a campanha de comercialização 2022-2023, devido à redução da sua produção na Austrália, Brasil, União Europeia, Panamá e Coreia do Sul.

#### Evolução dos preços do Trigo e Arroz



Fonte: World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet) publicado em 4 de Janeiro de 2023.

<sup>9</sup>The World Agricultural Supply and Demand Estimates, divulgado em Dezembro 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**

**800 224 224**

Linha gratuita em território nacional

**+258 21 224 224**

Chamadas Internacionais

Atendimento 24h todos os dias