

RELATÓRIO DE MERCADOS DE *COMMODITIES* FEVEREIRO 2024



RELATÓRIO DE MERCADO DE *COMMODITIES*
MENSAL I FEVEREIRO 2024
DIRECÇÃO DE MERCADOS FINANCEIROS

A média dos preços das commodities com impacto na balança comercial de Moçambique oscilaram entre ganhos e perdas, ao longo do mês de Fevereiro de 2024.

De acordo com o Banco Mundial¹, os preços médios de energia incrementaram em 1,1% no mês de Fevereiro, em relação à média de preços de Janeiro de 2024, devido, em grande medida, à subida dos preços do petróleo em 3,7%, num momento em que se verifica um aumento dos receios em torno do fornecimento de petróleo, por inerência do agravamento das tensões geopolíticas no Médio Oriente.

A cotação média dos produtos agrícolas aumentou em 1,2% durante o mês de Fevereiro, com destaque para os preços do algodão (7,78%) e do açúcar (3,69%), num cenário de condições climáticas desfavoráveis para a produção. Os preços dos géneros alimentícios (uma componente importante do índice de preços agrícolas) minoraram em 1,2%, na sequência do declínio dos preços dos cereais (-4,1%). A mesma tendência registou-se nos preços do arroz (-5,45%) e do trigo (-1,91%).

Ademais, os preços dos metais abrandaram em 1,9%, com destaque para o ferro (-8,4%) e para o zinco (-6,2%), reflectindo as perspectivas de minoração da procura global por metais de base. O preço do alumínio também reduziu (-0,63%), influenciado pelo facto do último pacote de sanções da Europa e dos EUA à Rússia não incluir a proibição total das importações do alumínio russo.

¹Commodity Markets - Pink Sheet, divulgado em Março de 2024.



Publicidade

Linha de Crédito Agronegócios BCI

**O MELHOR
APOIO PARA
UMA BOA
COLHEITA
VEM DAQUI.**

COMMODITIES ASSOCIADAS AOS GRANDES PROJECTOS

COMMODITIES DE EXPORTAÇÃO

Durante o mês de Fevereiro de 2024, o preço médio do **carvão mineral**² depreciou em 0,54% para USD 124,22 por tonelada métrica, penalizado pelas perspectivas de incremento da oferta.

A *US Energy Information Administration (EIA)*³ referiu que as reservas de carvão do sector da energia eléctrica aumentaram em Fevereiro e previu que as mesmas poderão incrementar de 130 milhões de toneladas métricas em Fevereiro para cerca de 160 milhões de toneladas métricas em Maio.

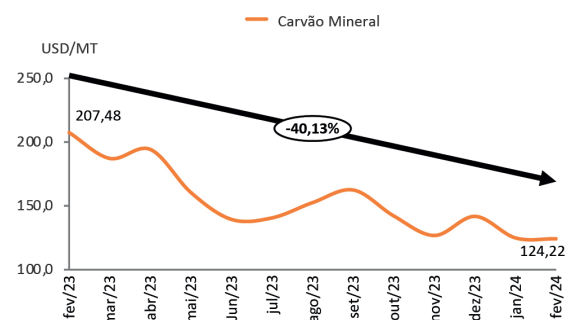
No entanto, registou-se um aumento da procura no feriado do ano novo lunar da China, por inerência de tempo frio e tempestades de neve. Importa salientar que milhões de pessoas viajaram para estas festividades, com temperaturas abaixo de 0°C em 255 cidades chinesas.

Apesar destes factores, os preços permaneceram próximos dos níveis mínimos de cerca de três anos, devido à oferta robusta da China, cuja produção incrementou em 2,9% para 4,66 mil milhões de toneladas métricas em 2023, face ao ano anterior, bem como às importações em 61,8% para o nível máximo de sempre de 474,42 milhões de toneladas métricas.

Na Índia, espera-se por uma redução das

importações de carvão térmico (pela primeira vez desde a pandemia), devido ao aumento da produção interna e reservas elevadas. As estimativas indicam um abrandamento entre 3% e 6% nas suas importações.

Evolução dos preços do Carvão Mineral



Fonte: *World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet)* publicado em 4 de Março de 2024.

Durante o período em análise, a cotação média do **gás natural**⁴ dos EUA e da Europa depreciou em 45,89% e 14,75% para USD 1,72 por MMBtu e 8,15 por MMBtu, respectivamente, a reflectir o aumento da oferta, num momento em que a procura reduziu por inerência de temperaturas amenas.

A EIA⁵ estimou que a produção de gás natural nos EUA incrementou para cerca de 104 bilhões de pés cúbicos por dia (Bcf/d) em Fevereiro, face aos 102 Bcf/d registados no mês anterior e reviu em baixa a perspectiva de consumo combinado dos sectores residencial

²O carvão mineral teve um peso de 26,89% no volume total das exportações de Moçambique em 2023, segundo dados do sector externo divulgados pelo Banco de Moçambique.

³No relatório *Short-Term Energy Outlook*, divulgado em 12 Março de 2024.

⁴O gás natural teve um peso de 20,86% no volume total das exportações de Moçambique do ano 2023.

⁵No relatório *Short-Term Energy Outlook*, divulgado em 12 Março de 2024.

e comercial de gás natural no inverno (Novembro de 2023 - Março de 2024) em 9% para 3 Bcf/d, face à média de inverno dos últimos cinco anos, devido ao clima ameno. Assim, o efeito combinado entre o incremento da produção e a redução do consumo de gás natural para aquecimento resultou no incremento significativo das reservas.

Adicionalmente, o fluxo de gás para as instalações de exportação de gás natural liquefeito nos EUA permanece limitado devido a problemas técnicos na fábrica de exportação da Freeport LNG no Texas (que sofreu um incêndio de grande escala em 2022), facto que também contribuiu para o aumento das reservas.

Na Europa, as reservas de gás da União Europeia atingiram 65,4% acima da sua capacidade total em Fevereiro, com destaque para a Alemanha (71,5%), a Itália (59,8%) e a França (49,8%). Adicionalmente, as reservas gás da Noruega incrementaram, visto que foram resolvidas as limitações na capacidade de processamento na usina de gás de *Kollsnes*. A EIA perspectiva que a prevalente depreciação dos preços do gás natural continue a levar alguns produtores a anunciar cortes de produção durante o resto do ano, condicionando assim o alcance do nível máximo de 106 Bcf/d registado em Dezembro de 2023.

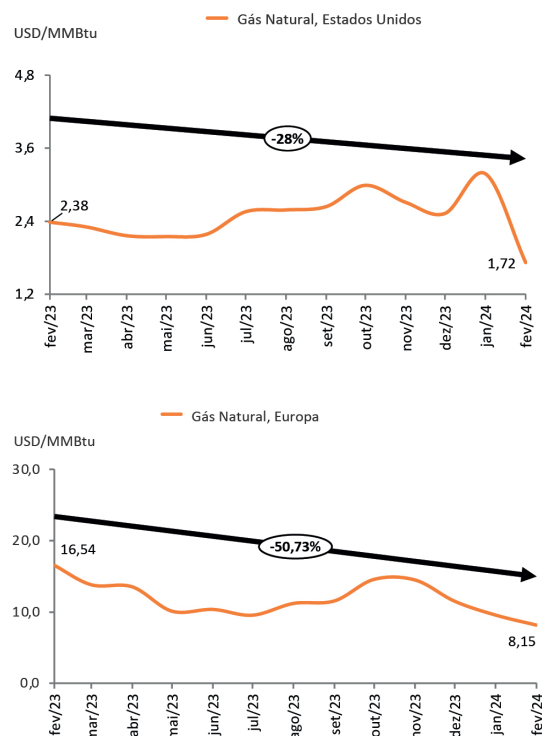
Assim, as empresas *Antero Resources* e *Comstock Resources*, ambas importantes produtoras de gás dos EUA, anunciaram que poderão reduzir a produção de gás em cerca de 3% em 2024, face ao ano anterior, na sequência da minoração dos rendimentos, por inerência da depreciação acentuada dos preços de gás.

⁶O alumínio teve um peso de 15,25% no volume total das exportações de Moçambique em 2023.

Estas perspectivas dos preços de gás natural no mercado global poderão penalizar o volume de exportações de Moçambique e condicionar o crescimento económico ao longo do ano curso.

Importa referir que o Produto Interno Bruto de Moçambique cresceu 5,0% em 2023, face aos 4,4% registados em 2022, impulsionado, em grande medida, pelo desempenho do Sector da Indústria e Extracção Mineira, com destaque para a produção de Gás Natural Liquefeito, que teve uma variação positiva de 35,90%, um incremento significativo face aos 8,98% observados no ano precedente.

Evolução dos preços do Gás Natural



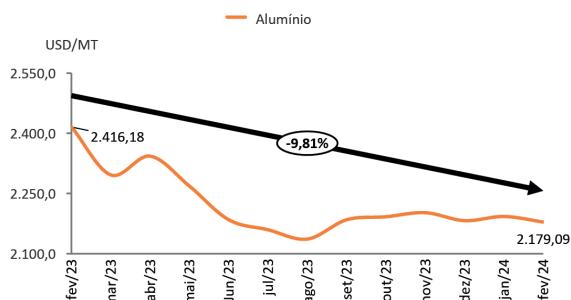
Fonte: World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet) publicado em 4 de Março de 2024.

No período em análise, a cotação média do **alumínio**⁶ depreciou em 0,63% para USD 2.179,09 por tonelada métrica, penalizada pela minoração dos receios em torno da oferta, bem como pelas perspectivas de minoração da procura global por metais de base.

O último pacote de sanções dos EUA e da Europa à Rússia não afectou o sector de alumínio russo, o que retrocedeu os sinais de que os EUA e a Europa poderiam restringir as principais exportações de metal da Rússia, facto que reduziu as preocupações com a oferta global. No que concerne à procura, os últimos dados oficiais do índice de produção industrial da China (maior consumidor do mundo), indicaram quatro contracções consecutivas na actividade industrial do país, facto que exacerbou os receios em torno da minoração da demanda de metais de base por parte dos principais fabricantes deste país.

A produtora norueguesa de alumínio, *Norsk Hydro*, referiu que a procura por alumínio no sector da construção em alguns dos maiores países da Europa abrandou, em níveis semelhantes aos registados durante a crise da COVID-19, devido ao declínio no sector de construção, num cenário de elevadas taxas de juro de referência.

Evolução dos preços do Alumínio



Fonte: World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet) publicado em 4 de Março de 2024.

COMMODITIES DE IMPORTAÇÃO

Em Fevereiro, o preço médio do petróleo⁷ apreciou, impulsionado pelos receios em torno da minoração da oferta, na sequência da evolução do conflito geopolítico no Médio Oriente e das perspectivas de prolongamento dos cortes voluntários da OPEP+ (oficialmente anunciados no dia 4 de Março).

No período em alusão, Israel rejeitou uma proposta de cessar-fogo do Hamas e os militantes Houthi, no Líbano, referiram que tinham como alvo dois navios mercantes dos EUA no Golfo de Aden, causando uma disrupção na cadeia de abastecimento do petróleo.

É importante referir que, de acordo com o Banco de Moçambique⁸, a exposição económica de Moçambique ao Médio Oriente é mais significativa do lado das importações e os combustíveis são o produto mais exposto, onde cerca de 74% dos combustíveis que o país importa é proveniente do Médio Oriente. Assim, o agravamento das tensões geopolíticas no Médio Oriente poderá trazer uma maior pressão ao mercado cambial, bem como acentuar o défice da balança comercial do país.

De acordo com a EIA⁹, os cortes voluntários de produção da OPEP+ são uma extensão dos cortes de produção que duram desde 30 de Novembro de 2023 e são agora prolongados até ao segundo trimestre de 2024. O anúncio também incluiu um corte de produção voluntário adicional da Rússia.

⁷O petróleo teve um peso de 15,44% no volume total das importações de Moçambique em 2023.

⁸Conjuntura Económica e Perspectivas de Inflação, divulgado em Novembro de 2023.

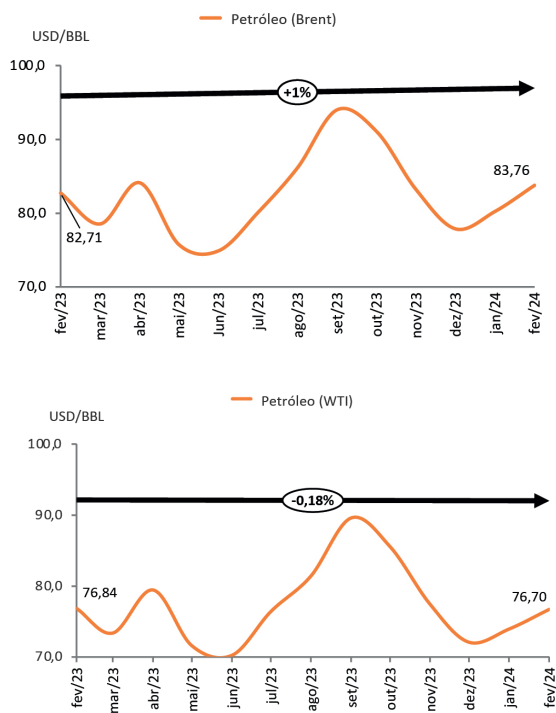
⁹No relatório *Short-Term Energy Outlook*, divulgado em 12 Março de 2024.

Assim, a EIA prevê que a produção mundial de combustíveis líquidos aumente apenas 400 mil barris por dia (bpd) em 2024, abaixo do crescimento de 600 mil bpd anteriormente revisto e abaixo do aumento de 1,8 milhão de bpd em 2023.

Todavia, embora os cortes de produção da OPEP+ limitem o crescimento global em 2024, a produção dos países não membros da OPEP+ poderá crescer em 1,5 milhão de bpd, impulsionada, em grande medida, pelo incremento da produção em quatro países da América, os EUA, a Guiana, o Brasil e o Canadá.

É de referir que as perspectivas de revisão em baixa das taxas de juro de referência das principais economias e uma série de medidas de estímulo à economia da China (maior importador de petróleo no mundo), impulsionaram as perspectivas de incremento da procura.

Evolução dos preços do Petróleo (Brent, WTI)



Fonte: World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet) publicado em 4 de Março de 2024.

Linha BCI Eco Ambiental

AS ENERGIAS RENOVÁVEIS VEM DAQUI

Banco de Crédito do Investimento

COMMODITIES TRADICIONAIS

COMMODITIES DE EXPORTAÇÃO E IMPORTAÇÃO

No período em análise, o preço médio do **açúcar**¹⁰ apreciou em 3,69%, impulsionado pela minoração da oferta global, num cenário de condições climáticas desfavoráveis para a produção no sudoeste asiático.

Na Índia, os receios em torno da redução da oferta aumentaram, uma vez que o país registou em 2023 a menor precipitação de monções em cinco anos, prejudicando a colheita e suscitando preocupações de que o Governo da Índia poderá alargar a sua proibição de exportação de açúcar, por forma a controlar a inflação.

Na Tailândia, o grupo industrial *Thai Sugar Millers Corp* reduziu o limite superior de sua previsão de produção em 500 mil toneladas para 7,5 milhões de toneladas para a campanha 2023-2024, uma vez que os seus rendimentos minoraram para níveis mínimos de cerca de 13 anos, em resultado do tempo seco¹¹.

Todavia, a Companhia Nacional de Abastecimento do Brasil¹² reviu em alta as suas previsões de produção de cana-de-açúcar em 10% para 677,6 milhões de toneladas para a actual campanha agrícola, face ao ano anterior, facto que limitou os ganhos da *commodity*.

A cotação média do **algodão**¹³ apreciou em 7,78%, impelida por receios em torno da minoração da oferta e pelo incremento da procura.

Em Fevereiro, o Departamento da Agricultura dos EUA¹⁴ reviu em baixa as suas previsões da produção mundial de algodão em 355 mil fardos para a campanha agrícola 2023-2024, face ao mês anterior. Refira-se que as reservas de algodão foram revistas em baixa em 300 mil fardos para o mês de Março, face ao mês de Fevereiro.

Ademais, os atrasos nos envios e custos mais elevados devido à crise do Mar Vermelho impeliram os receios em torno da deterioração da cadeia de abastecimento de algodão. Por outro lado, a colheita de algodão prevista para 2024, na Austrália, minorou em 1 milhão de fardos para 4,5 milhões de fardos, face ao ano passado.

No que diz respeito à procura, a referida entidade indicou que, na última semana de Janeiro, as vendas líquidas aumentaram em 69% para 349,4 mil fardos na campanha 2023-2024, face à semana anterior, e 37% acima da média de quatro semanas, impulsionadas pela procura significativa da China e do Vietname¹⁵.

¹⁰O açúcar teve um peso de 0,29% no volume total das exportações de Moçambique em 2023.

¹¹Reportou a *Bloomberg*.

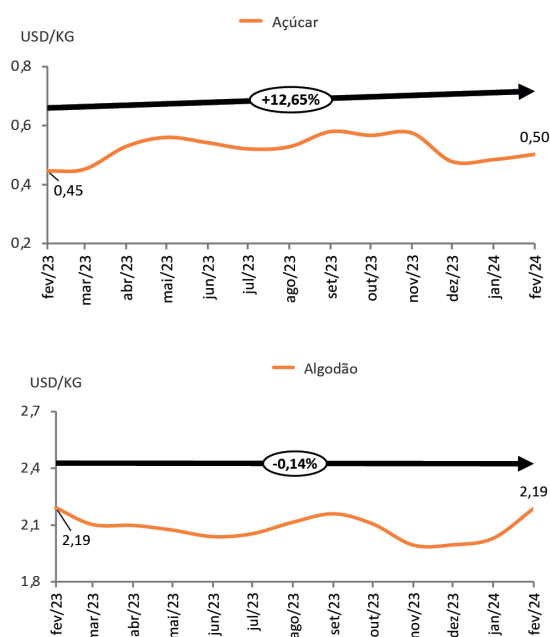
¹²CONAB: Acompanhamento da safra brasileira de cana-de-açúcar, Brasília, v.11-Safra 2023/24, n.3 - Terceiro levantamento.

¹³O algodão teve um peso de 0,42% no volume total das exportações de Moçambique em 2023.

¹⁴No seu Relatório *World Agricultural Supply and Demand Estimates*, publicado em 8 de Fevereiro de 2024.

¹⁵No seu Relatório *U.S. Export Sales Weekly Reports*, publicado em 25 de Janeiro de 2024.

Evolução dos preços do Açúcar e Algodão



Fonte: World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet) publicado em 4 de Março de 2024.

Durante o mês de Fevereiro, o preço médio do **trigo**¹⁶ depreciou para USD 278,5 por tonelada métrica, penalizado pelas perspectivas de incremento da oferta global.

O Departamento de Agricultura dos EUA reviu em alta a sua perspectiva de incremento da oferta em 800 mil de toneladas para 1.057,8 milhões de toneladas, devido, principalmente, ao aumento da produção na Rússia, Argentina e Austrália.

Importa referir que as previsões meteorológicas favoráveis para a produção deste cereal na Rússia, principal produtor, concorreram, em grande medida, para esta depreciação, uma vez que o preço praticado na Rússia é tido como referência para definição de preços a nível global. Assim, os EUA e Europa reduziram os preços, com vista a garantir uma maior competitividade nos mercados externos.

Contudo, as previsões do Serviço Nacional de Meteorologia dos EUA, indicaram condições climáticas secas nas planícies do sul dos EUA, podendo afectar a produção no sudoeste do Kansas, no Oklahoma e nos panhandles do Texas, facto que limitou as perdas deste cereal.

Importa acrescentar que na Índia (segundo maior produtor no mundo), dados do Ministério da Agricultura indicaram que a produção de trigo poderá aumentar para 112,0 milhões de toneladas em 2024, em relação aos 110,6 milhões de toneladas do ano passado.

A cotação média do **arroz**¹⁷ depreciou em 5,45%, penalizada pelo incremento da oferta global, com destaque para a Índia e o Paquistão, segundo e nono maiores produtores do mundo, respectivamente.

O Departamento de Agricultura dos EUA reviu em alta as perspectivas globais das existências finais em 2,5 milhões de toneladas para 692,6 milhões de toneladas para a campanha agrícola 2023-2024, reflectindo o aumento da produção para a Índia em 2,0 milhões de toneladas para 132,0 milhões de toneladas, bem como o incremento das reservas iniciais no Paquistão em 1,8 milhão de toneladas para 7,3 milhões de toneladas, na sequência de uma revisão em alta da colheita de 2022-2023, uma vez que os dados oficiais actualizados mostram um rendimento superior ao anteriormente estimado.

Ademais, o Ministério da Agricultura da Indonésia perspectiva que a colheita de arroz e milho atinja o nível máximo entre Março e Abril, com a produção excedendo a procura mensal. Assim, a produção de arroz em Março poderá atingir 3,51 milhões de toneladas, superando a procura mensal de 2,5 milhões de toneladas¹⁸.

¹⁶O trigo teve um peso de 2,84% no volume total das importações de Moçambique em 2023.

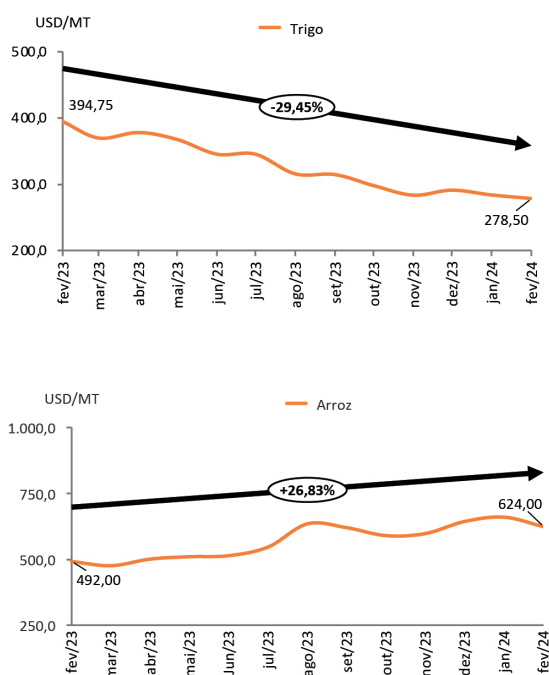
¹⁷O arroz teve um peso de 3,46% no volume total das importações de Moçambique em 2023.

¹⁸Reportou a Bloomberg.

Todavia, o Serviço Nacional de Meteorologia dos EUA prevê que poderá ocorrer a tempestade *El Niño* de Abril a Junho do ano em curso, coincidindo com a época de plantação de arroz na Ásia. Adicionalmente, o comércio global para 2023-2024 aumentou em 1,0 milhão de toneladas, para 52,6 milhões de toneladas, com aumentos para grandes exportadores, nomeadamente Paquistão, Camboja, Tailândia e Vietname.

Importa salientar que a Índia, o maior exportador, prorrogou indefinidamente o imposto de 20% sobre as exportações da variedade *parboilizada*, com vista a conter a inflação antes das eleições, o que poderá restringir a oferta global.

Evolução dos preços do Trigo e Arroz



Fonte: World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet) publicado em 4 de Março de 2024.

Canais Digitais

BANCO EM QUALQUER LUGAR



Internet



Celular



POS



ATM

www.bci.co.mz

Aviso: O Relatório de Mercado de *Commodities* é um documento mensal elaborado pela Unidade de Análise de Mercados do BCI, que contém informações e opiniões procedentes de fontes consideradas fiáveis. Este documento tem objectivo meramente informativo. Pelo que, o BCI não se responsabiliza, em nenhuma situação, pelo uso que se possa fazer 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