

An aerial photograph of a large cargo ship docked at a pier. The ship's deck is filled with numerous colorful shipping containers in shades of red, blue, green, and orange. The pier is a grey concrete structure with yellow safety lines. The water is a deep teal color. The text is overlaid on the left side of the image.

RELATÓRIO DE MERCADOS *COMMODITIES* JUNHO 2024



BCI
É daqui

RELATÓRIO DE MERCADO DE *COMMODITIES*
MENSAL | JUNHO 2024
DIRECÇÃO DE MERCADOS FINANCEIROS



A média dos preços das commodities de exportação de Moçambique apreciou ao longo do mês de Junho de 2024, com destaque para o gás natural.

De acordo com o Banco Mundial¹, os preços médios de energia aumentaram em 1,1% no mês de Junho em relação à média de preços do mês precedente, reflectindo, essencialmente, a aceleração dos preços do gás natural, na sequência das perspectivas de maior procura.

Ademais, os preços dos metais contraíram em 4,5%, com realce para o alumínio (-2,61%), reflectindo as perspectivas de minoração da procura por parte da China.

As cotações dos géneros alimentícios (uma componente importante do índice de preços agrícolas) minoraram em 2,5%, destaque para o trigo (8,25%) e algodão (3,84%), penalizadas pelas perspectivas de maior oferta.

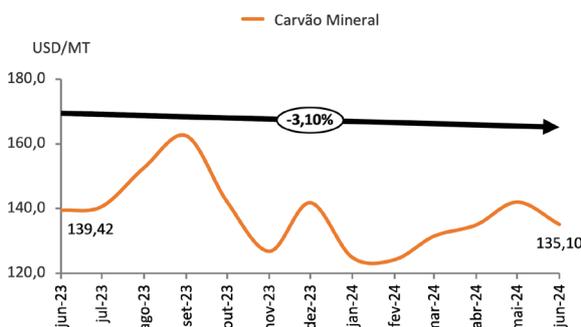
¹Commodity Markets- Pink Sheet, divulgado em Julho de 2024

COMMODITIES ASSOCIADAS AOS GRANDES PROJECTOS COMMODITIES DE EXPORTAÇÃO

Durante o mês de Junho de 2024, o preço médio do **carvão mineral**² depreciou em 4,87% para USD 135,10 por tonelada métrica, penalizado pela previsão de minoração da procura por carvão metalúrgico na China, na sequência da estagnação observada nos sectores imobiliário e de infraestruturas.

Refira-se que a China, maior consumidor mundial da *commodity* em alusão, anunciou planos para otimizar a medição do teor de carbono nos seus produtos, o que constitui um passo crucial para atingir os seus objectivos climáticos e se alinhar a padrões internacionais de carbono mais rigorosos, facto que poderá limitar a procura pelo carvão.

Evolução dos preços do Carvão Mineral



Fonte: World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet) publicado em 2 de Julho de 2024.

Durante o período em análise, a cotação média do **gás natural**³ dos EUA apreciou em 17,87% para USD 2,51 por *MMBtu*, reflectindo o aumento da procura de energia para fins de refrigeração, decorrente das temperaturas elevadas registadas no fim do mês de Junho.

Igualmente, o preço foi impulsionado pelas expectativas de redução da produção, na sequência de cortes aos orçamentos de perfuração no início deste ano pelos maiores produtores, por forma a apoiar os preços que atingiram mínimos históricos.

Importa referir que o excedente de gás natural resultante do inverno mais quente do que o habitual reduziu significativamente em Março, de mais de 40% (acima da média de 5 anos) para 25% no final de Maio do ano em curso.

Em Junho, o preço médio do **gás natural da Europa** apreciou em 7,37% para USD 10,87 por *MMBtu*, impulsionado pelas perspectivas de minoração da oferta.

Na Noruega (o maior produtor da Europa), verificou-se a paralisação não planeada da unidade de processamento de gás de Nyhamna, o que condicionou o abastecimento na Europa.

²O carvão mineral teve um peso de 26,21% no volume total das exportações de Moçambique no I trimestre de 2024, segundo dados do sector externo divulgados pelo Banco de Moçambique.

³O gás natural teve um peso de 25,12% no volume total das exportações de Moçambique no I trimestre de 2024.

Esta paralisação ocorreu após a interrupção do abastecimento da Rússia (o segundo maior produtor da Europa), na sequência do ataque da Ucrânia a um gasoduto.⁴

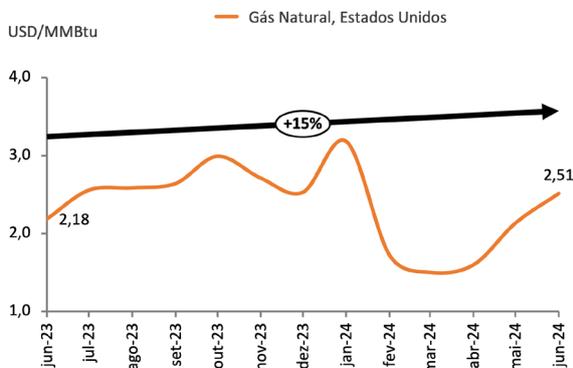
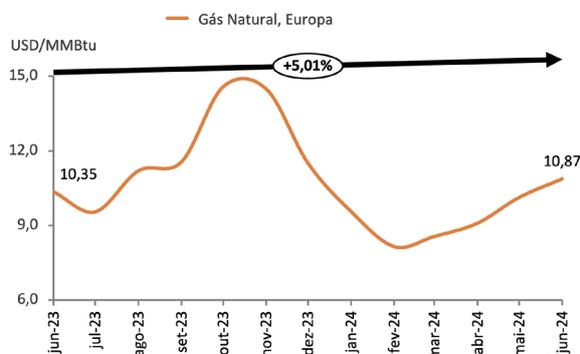
Na Austrália (sétimo maior produtor mundial), as reparações nas instalações de gás de Wheatstone, conduziram à interrupção da produção, afectando a oferta mundial.

Ademais, o Conselho da União Europeia adoptou, em Junho, o décimo-quarto pacote de sanções contra a Rússia, que incluiu a primeira restrição às importações de gás liquefeito russo para os países membros, o que exacerbou os receios em torno da oferta desta *commodity*.

No período em análise, a cotação média do **alumínio**⁵ depreciou em 2,61% para USD 2.497,61 por tonelada métrica, penalizada pelas perspectivas de redução da procura por parte da China (o maior consumidor mundial), em resultado da contracção da actividade industrial no mês de Maio.

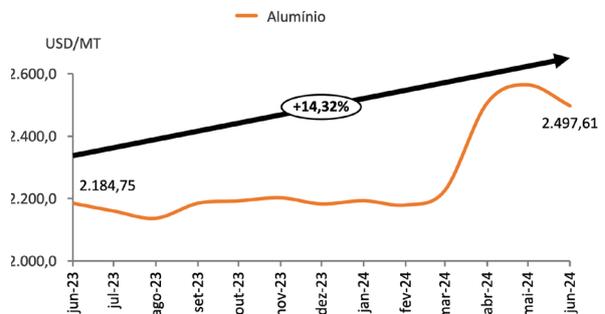
Refira-se que os receios em torno da oferta da principal matéria-prima para a produção de alumínio (a alumina), mantiveram os preços elevados em cerca de 14% desde o início do segundo trimestre, num contexto em que a mineradora Rio Tinto continuou a reduzir as exportações de alumina produzida nas suas refinarias devido a escassez de gás natural.

Evolução dos preços do Gás Natural



Fonte: World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet) publicado em 2 de Julho de 2024.

Evolução dos preços do Alumínio



Fonte: World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet) publicado em 2 de Julho de 2024.

⁴Reportou a *Bloomberg*.

⁵O alumínio teve um peso de 13,49% no volume total das exportações de Moçambique no I trimestre de 2024.

COMMODITIES DE IMPORTAÇÃO

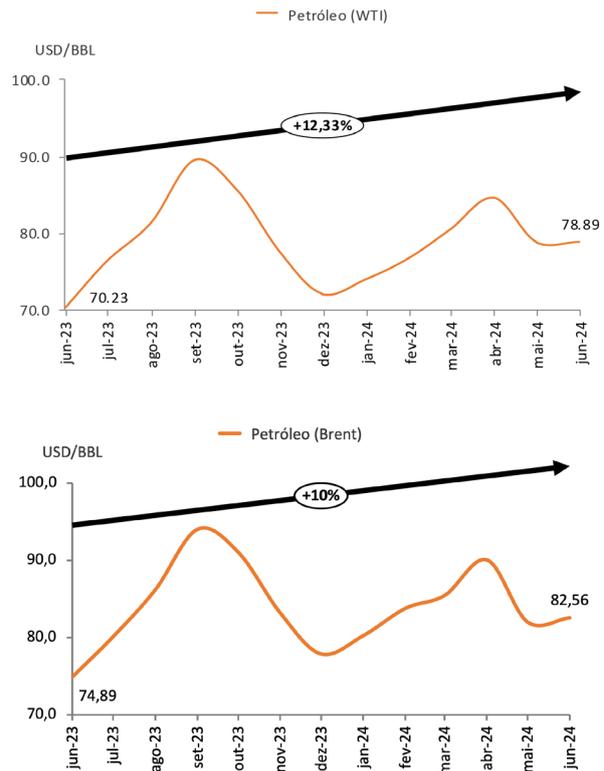
No mês de Junho, o preço médio do **petróleo**⁶ depreciou, reflectindo as previsões de aumento da oferta.

A *EIA*⁷ antecipa um crescimento da produção mundial de petróleo e de outros combustíveis líquidos em cerca de 600 mil de barris por dia (bpd) em 2024, impulsionado pelo aumento da oferta de produtores fora da OPEP+ (liderado pelos EUA, Canadá, Guiana e Brasil), num contexto em que os cortes da OPEP+ têm estado a limitar o crescimento da produção mundial.

Ademais, prevê-se que a produção global de combustíveis líquidos aumente em 2,2 milhões bpd em 2025, à medida que os cortes voluntários de produção da OPEP+ forem suspensos, gradualmente, ao longo do ano.

Importa referir que, no dia 02 de Junho a OPEP+ concordou em prolongar a maior parte dos seus cortes de fornecimento até 2025, porém, deu a prerrogativa para que os cortes voluntários de oito países membros fossem gradualmente anulados a partir de Outubro.

Evolução dos preços do Petróleo (Brent e WTI)



Fonte: World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet) publicado em 2 de Julho de 2024.

⁶O petróleo teve um peso de 15,31% no volume total das importações de Moçambique no I trimestre de 2024
⁷Short-Term Energy Outlook, divulgado em 7 Maio de 2024

COMMODITIES TRADICIONAIS

COMMODITIES DE EXPORTAÇÃO E IMPORTAÇÃO

No período em análise, o preço médio do **açúcar**⁸ apreciou em 1,79% para USD 0,43, em resultado da minoração da produção na Índia, o segundo maior produtor mundial.

O número de fábricas de açúcar paralisadas na Índia aumentou para 516, até 30 de Abril, face a 460 em 2023, o que resultou numa redução de 1,6% na produção entre Outubro de 2023 e Abril de 2024.

Acresce mencionar que a Índia prolongou as restrições às exportações de açúcar, a fim de assegurar o abastecimento interno. As chuvas de monções abaixo da média também tiveram um impacto negativo na produção de açúcar indiano.

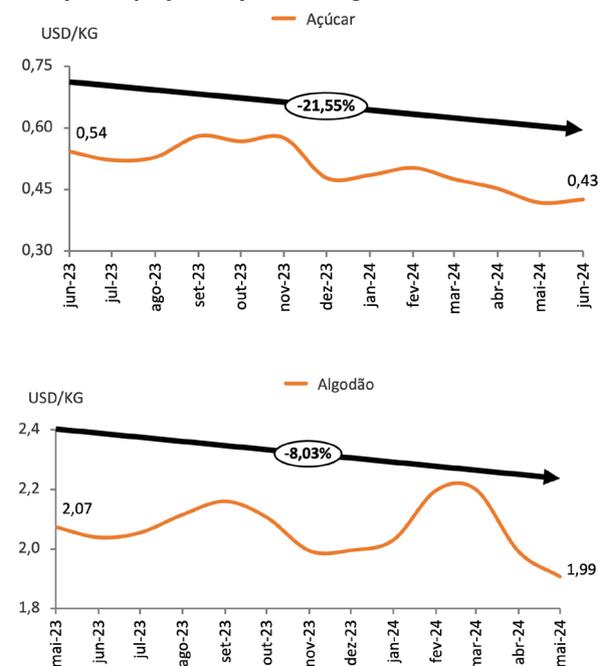
Adicionalmente, na Tailândia, as elevadas temperaturas e a pluviosidade abaixo da média também contribuíram para o agravamento dos preços globais do açúcar.

A cotação média do **algodão**⁹ depreciou em 3,84% para USD 1,83 por quilograma, penalizada pelas perspectivas de maior oferta.

Segundo a *Bloomberg*, a previsão para a produção global de algodão na campanha 2024-2025 deverá exceder o consumo em cerca de 1,05 milhão de toneladas, essencialmente derivado de uma maior colheita no Brasil e na Turquia.

Igualmente, foi revista em alta a estimativa de excedente de produção para a campanha 2023-2024, das anteriores 979 mil toneladas para 1,08 milhão de toneladas.

Evolução dos preços do Açúcar e do Algodão



Fonte: World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet) publicado em 2 de Julho de 2024.

⁸O açúcar teve um peso de 0,17% no volume total das exportações de Moçambique no I trimestre de 2024.

⁹O algodão teve um peso de 0,21% no volume total das exportações de Moçambique no I trimestre de 2024.

Caixa 1: Produção de Electricidade em Moçambique¹⁰

As exportações de electricidade da empresa pública Electricidade de Moçambique (EDM) para os países vizinhos incrementou em 9% em 2023, face ao período homólogo, o que representa um novo máximo, afirmando a posição do país como um importante centro regional. Refira-se que, no primeiro trimestre do ano em curso, as exportações de electricidade a se fixaram em 8,99% do volume global de exportações do país.

De acordo com o relatório e contas da empresa nacional de eletricidade, as exportações de eletricidade aumentaram de 1.730 Gigawatts-hora (GWh) para 1.891 GWh, um valor que representa mais de 30% da produção total do país.

Em Abril, a EDM anunciou o incremento do abastecimento de eletricidade à sua homóloga zambiana ESCO, de 50 para 90 Megawatts (MW), na sequência de uma adenda ao contrato inicial.

Ademais, a EDM anunciou a operacionalização da Central Térmica de Temane a partir de Janeiro de 2025. A maior central térmica a gás, localizada no distrito de Inhassoro, província de Inhambane, poderá produzir cerca de 450 MegaWatts (MW) de energia eléctrica utilizando as reservas de gás natural de Pande e Temane, por um período de 25 anos, aumentando a capacidade instalada de produção de eletricidade no país.

Importa salientar que a EDM pretende garantir o acesso à energia eléctrica a mais de 1,5 milhão famílias até 2030, no âmbito do programa governamental de acesso universal à energia, e contribuir também para impulsionar a industrialização nacional, bem como consolidar a posição do país como um polo regional de energia na região da África Austral.

O preço médio do **trigo** depreciou em 8,25% para USD 265,55 por tonelada métrica, penalizado pelas previsões de oferta robusta.

As perspectivas globais do Departamento de Agricultura dos EUA (*USDA*¹¹) para o trigo na campanha 2024-2025 apontam para um au-

mento da oferta em cerca de 6,9 milhões de toneladas para 1.057,2 milhões toneladas, essencialmente decorrente do aumento da produção nos EUA (quarto maior produtor), no Paquistão (oitavo maior produtor) e no Canadá (sexto maior produtor).

¹⁰Mozambique Mining Journal April-June 2024

¹¹WASDE report publicado em 12 de Julho de 2024

De acordo com o Governo dos EUA, cerca de 6% do trigo de inverno dos EUA havia sido colhido na primeira semana de Junho, ultrapassando a média de 5 anos, num contexto em que as condições meteorológicas foram as mais favoráveis em três anos.

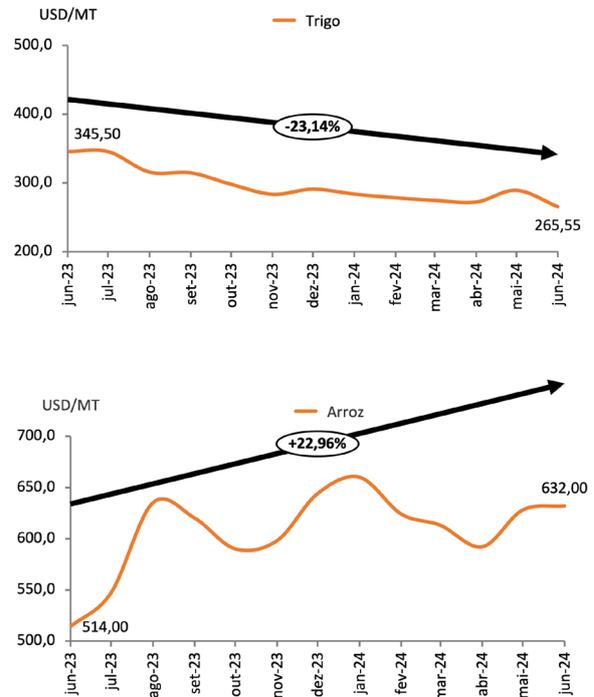
Igualmente, o *USDA* reviu em alta de 1,4 milhão de toneladas para um máximo de 31,4 milhões, a sua previsão de produção para o Paquistão. Quanto a produção do Canadá, espera-se que incremente em 1,0 milhão de toneladas para 35,0 milhões.

A cotação média do **arroz** apreciou em 0,64% para USD 632,00 por tonelada, impelida pelos receios em torno da redução da oferta global.

Em Junho a produção desta *commodity* esteve vulnerável aos riscos de tempo seco associados ao fenómeno *El Niño*, especialmente no Sudeste Asiático, que já originou perdas agrícolas significativas na Filipinas. Na Índia (segundo maior produtor mundial), prevalecem as restrições à exportação, que incluem o arroz.

Ao nível da procura, o *USDA*¹² perspectiva um aumento de mais de 800 mil toneladas (face as previsões de Junho), no consumo global de arroz na campanha 2024-2025 para um máximo de 527,3 milhões de toneladas, impulsionado pelo maior consumo no Paquistão e nas Filipinas.

Evolução dos preços do Trigo e Arroz



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

É dos investidores. É de todos. É daqui.

INSTITUTO DE AMÊNDOAS DE MOÇAMBIQUE

O BCI em parceria com o Instituto de Amêndoas de Moçambique - IAM, disponibilizam o **Fundo de Garantia IAM** com vista a suportar as necessidades de Apoio à Tesouraria e ao Investimento das PME's do Sector do Caju.

Mais informações sobre as condições de adesão e respectivo preço dos cartões BCI em www.bci.co.mz.

fala daki 800 224 224
Linha gratuita em território nacional
+258 21 224 224
O Chamado é Internacional
Abandono 20h todos os dias

BCI
É daqui

¹²WASDE report publicado em 12 de Julho de 2024

Caixa 2: Perspectivas do Banco Mundial¹³ para o mercado de Commodities

O Banco Mundial antevê que em 2024 os preços médios das matérias-primas minorem ligeiramente, decorrente, em grande medida, a melhoria das condições de oferta, embora permaneçam muito acima dos níveis prévios à pandemia.

Espera-se por uma aceleração dos preços de petróleo este ano face a 2023, na sequência dos riscos geopolíticos contínuos, prevendo-se que o preço médio *Brent* se fixe nos USD 84 por barril este ano, devendo desacelerar para USD 79 por barril em 2025, devido à suspensão parcial dos cortes de produção da OPEP+ e ao aumento da produção por parte dos países não membros da organização.

Relativamente ao gás natural, prevê-se que, a curto prazo, os preços estabilizem nos EUA, antes de aumentarem em 2025, à medida que a capacidade de liquefação de gás se expande. Na Europa, é expectável uma recuperação dos preços de gás natural no segundo trimestre de 2024, reflectindo os

riscos persistentes de abastecimento, associados aos conflitos geopolíticos. Para 2025, os preços médios do gás natural na Europa poderão aumentar 11% em 2025, à medida que a actividade industrial recuperar, impulsionando a procura.

No que respeita aos preços dos metais, excluindo os preciosos, se prevê que permaneçam estáveis, em média, entre 2024 e 2025, se mantendo muito acima dos níveis anteriores à pandemia. A fraca procura por metais poderá estar associada a um menor investimento imobiliário na China.

No que concerne aos preços dos produtos alimentares, se espera que minorem em cerca de 6% em 2024 e 4% em 2025, reflectindo, sobretudo, a ampla oferta de cereais, bem como de óleos e farinhas. Contudo, as condições meteorológicas voláteis e o aumento das restrições ou perturbações comerciais poderão, contribuir para a aceleração dos preços.

¹³Relatório *Global Economic Prospects* referente a Junho de 2024

DISCLAIMER

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.





800 224 224

Linha gratuita em território nacional

+258 21 224 224

Chamadas Internacionais

Atendimento 24h todos os dias