

An aerial photograph of a busy port. The foreground is dominated by a dense stack of shipping containers in various colors, including red, blue, and yellow. Some containers have markings like 'BIRBE' and 'RIS'. In the background, a large cargo ship is docked at a pier, with a crane visible. The water is dark blue with white wake. The sky is overcast. The entire image is framed with a rounded orange border.

RELATÓRIO DE MERCADOS *COMMODITIES* JULHO 2024

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



A média dos preços das commodities com impacto na balança comercial de Moçambique oscilaram entre ganhos e perdas no mês de Julho de 2024.

De acordo com o Banco Mundial¹, os preços médios de energia aumentaram em 2,1% no mês de Julho, em relação à média de preços do mês precedente, reflectindo, essencialmente, a aceleração dos preços do petróleo, na sequência dos receios em torno da oferta.

Ademais, os preços dos metais minoraram em 3,4%, com ênfase para o alumínio (-5,9%), reflectindo, em grande medida, uma oferta robusta.

As cotações dos géneros alimentícios (uma componente importante do índice de preços agrícolas) minoraram em 1,1%, destaque para o arroz (-6,65%) e algodão (-2,24%), penalizados pelas perspectivas de ampla oferta.

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

COMMODITIES ASSOCIADAS AOS GRANDES PROJECTOS COMMODITIES DE EXPORTAÇÃO

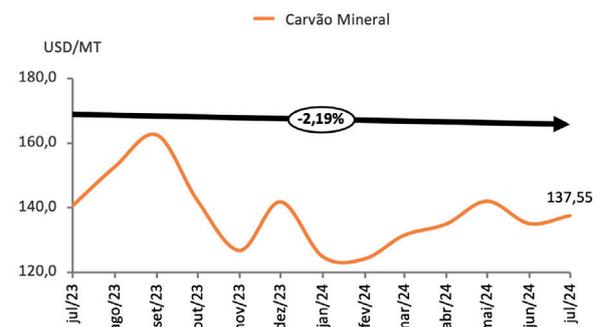
Durante o mês de Julho de 2024, o preço médio do **carvão mineral**² apreciou em 1,81% para USD 137,55 por tonelada métrica, impulsionado pelas perspectivas de aumento da procura global.

De acordo com U.S. *Energy Information Administration* (EIA)³, não obstante a rápida expansão da capacidade de produção de energia renovável, o crescimento significativo da procura por electricidade por parte das principais economias sugere que o consumo global de carvão poderá permanecer elevado neste e no próximo ano.

Ademais, as importações de carvão da China incrementaram em mais de 46 milhões de toneladas em Julho. Até ao final de 2024, espera-se que, em termos acumulados, as importações atinjam cerca de 500 milhões de toneladas métricas, em comparação com as 474 milhões de toneladas métricas do ano passado.⁴

Simultaneamente, durante o mês em apreço, as previsões de minoração da oferta global, devido ao incêndio subterrâneo numa mina de carvão australiana, às chuvas torrenciais na Indonésia, bem como à extensão das sanções dos EUA contra a indústria russa do carvão, impulsionaram os preços desta *commodity*.

Evolução dos preços do Carvão Mineral



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

Durante o período em análise, a cotação média do **gás natural**⁵ dos EUA depreciou em 17,40% para USD 2,08 por *MMBtu*, reflectindo um aumento da oferta para níveis acima do esperado.

Na segunda semana do mês de Julho as reservas de gás dos EUA aumentaram em 22 mil milhões de pés cúbicos (*Bcf*), acima das expectativas do mercado de um aumento de 15 *Bcf*, fixando-se 16,4% acima da média de 5 anos, devido ao aumento da produção por parte das empresas de perfuração dos EUA, com destaque para a EQT e a Chesapeake Energy.⁶

De acordo com relatório a EIA⁷, é expectável que no mês de Agosto a procura de gás natural minore, devido à temperaturas mais amenas. Para a produção de electricidade poderá ser, em média, de 46 *Bcf* por dia em Agosto, 2% inferior ao mês de Julho.

²O carvão mineral teve um peso de 26,61% no volume total das exportações de Moçambique no I semestre de 2024, segundo dados do sector externo divulgados pelo Banco de Moçambique

³Relatório Short-Term Energy Outlook

⁴Reportou a Bloomberg.

⁵O gás natural teve um peso de 23,39% no volume total das exportações de Moçambique no I semestre de 2024.

⁶De acordo com o reportado pela Bloomberg.

⁷Short-Term Energy Outlook - divulgado em Agosto de 2024

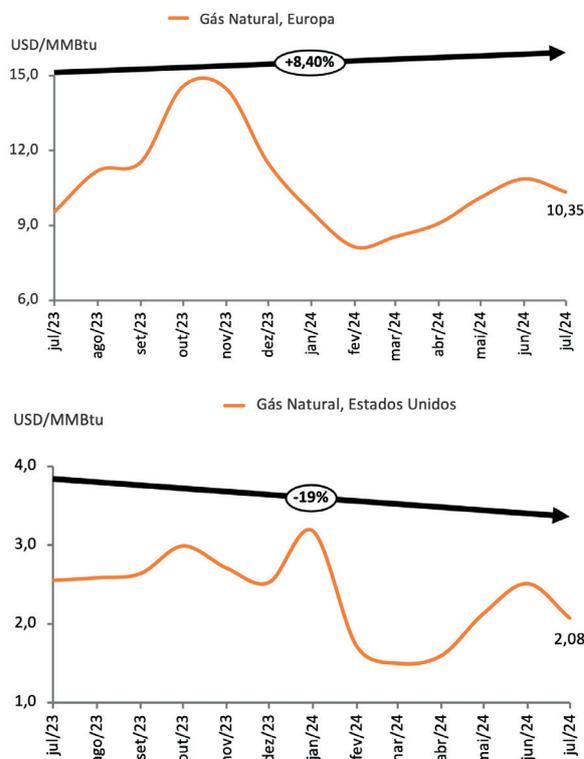
Em Julho, o preço médio do **gás natural da Europa** depreciou em 4,80% para USD 10,35 por *MMBtu*, penalizado pela observada estabilidade da oferta, bem como pela redução da procura por esta *commodity* por parte das centrais eléctricas, num contexto de aumento da produção de energia eólica no noroeste da Europa.

Durante o mês em alusão, as reservas de gás natural da região aumentaram para cerca de 83% da sua capacidade total, o que constitui níveis significativos de reservas.

Importa referir que o acordo trilateral para que o gás russo seja fornecido à Europa através da Ucrânia, deverá expirar no final de 2024 e o bloco não o pretende renovar, num momento em que a manutenção prolongada e a interrupção não planeada da produção na Noruega tem afectado o fornecimento de gás na Europa, factos que fundamentam receios em torno da oferta futura.



Evolução dos preços do Gás Natural



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

No período em análise, a cotação média do **alumínio**⁸ depreciou em 5,94% para USD 2.349,13 por tonelada métrica, penalizada pelo efeito combinado entre uma fraca procura e uma ampla oferta.

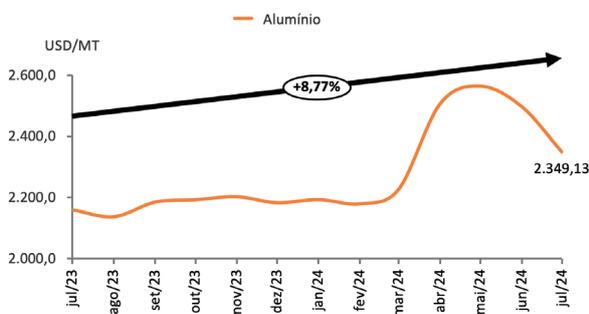
O principal mercado de metais do mundo, a China, continua a registar reservas elevadas, face à persistente crise imobiliária que tem penalizado a actividade económica. No mês de Julho, o *Purchasing Managers Index* da China, que mede o desempenho da indústria transformadora, indicou uma contracção deste sector, após se fixar em 49,4 pontos, facto que sugeriu que a procura interna de produtos industriais está em níveis baixos.

⁸O alumínio teve um peso de 14,46% no volume total das exportações de Moçambique no I semestre de 2024.

No atinente à oferta, as chuvas ocorridas na província de Yunan (um dos principais centros de produção na China) melhoraram a disponibilidade de energia hidroelétrica, o que permitiu a recuperação da capacidade ociosa das fundições e a redução das preocupações de que o tempo mais seco poderia limitar a produção. Assim, a produção de alumínio na China, em termos homólogos, incrementou em 3,22% para 3.683 milhões de toneladas métricas em Julho, segundo reportou a *Shanghai Metals Market* (SMM).

Para o mês de Agosto de 2024, a SMM referiu que a produção de alumínio na China poderá aumentar em cerca de 100 mil toneladas métricas para cerca de 3.691 milhões de toneladas métricas, comparativamente ao mês anterior.

Evolução dos preços do Alumínio



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

COMMODITIES DE IMPORTAÇÃO

No mês de Julho, o preço médio do **petróleo**⁹ apreciou, impulsionado pelos receios em torno

da oferta global, devido à escalada das tensões geopolíticas no Médio Oriente face ameaças de retaliação do Irão, após a morte de líderes do Hamas e do Hezbollah.

Simultaneamente, as reservas dos EUA minoreram em 4,5 milhões de barris na semana que terminou a 26 de Julho, marcando a quinta semana consecutiva de queda e o maior declínio do mês.

Ademais, a economia dos EUA registou uma expansão anualizada de 2,8% no segundo trimestre de 2024, face aos 1,4% observados no primeiro trimestre e acima das previsões do mercado de 2,0%, aumentando as expectativas de revisão em baixa da taxa de juro de referência por parte da Reserva Federal em Setembro, o que poderá impulsionar a procura global por esta *commodity*.

No entanto, os crescentes receios em torno da procura por parte da China, o principal importador de petróleo, geraram uma pressão descendente sobre os preços, por inerência das permanentes preocupações sobre as perspectivas económicas do país.

Espera-se que os preços do petróleo continuem a acelerar no segundo semestre de 2024, em resultado da esperada redução das reservas globais desta *commodity*, em 800 mil barris por dia, acima da redução de 400 mil barris por dia registada no semestre anterior, devido, aos cortes de produção da OPEP+.¹⁰

⁹O petróleo teve um peso de 15,17% no volume total das importações de Moçambique no I semestre de 2024.

¹⁰Relatório *Short-Term Energy Outlook* – divulgado em Agosto de 2024 pela U.S. Energy Information Administration.

Caixa 1:**Governo já liquidou cerca de 70% da dívida com as gasoleiras**

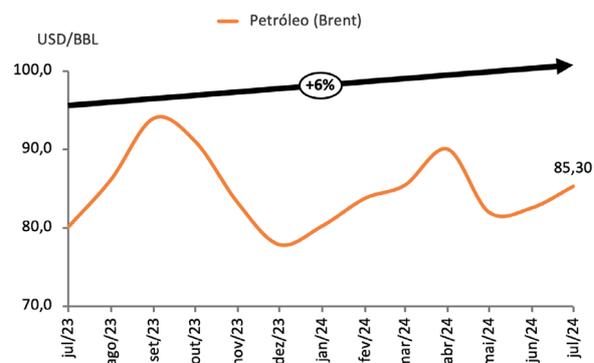
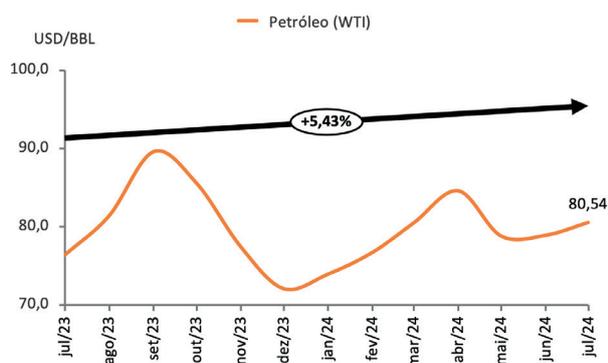
O Governo já pagou cerca de 70% da dívida estimada em USD 400 milhões, contraída no âmbito do subsídio aos combustíveis, visando que o agravamento do preço do barril no mercado internacional não fosse transmitido aos consumidores no país, noticiou o O.Económico.

O valor começou a ser pago em meados do ano passado às gasoleiras, através de um mecanismo designado componente de estabilização, que permite que as empresas fornecedoras de combustíveis recuperem o valor da dívida à medida que se vende os combustíveis nas bombas.

Prevê-se que a dívida seja liquidada ainda este ano, com o pagamento dos remanescentes 30%, porque há algumas gasoleiras que ainda não recuperaram todo valor por causa do fraco volume de vendas.

Importa referir que, a AMAPETROL tem estado em conversações com o Governo para que após a liquidação da dívida seja imperioso a implementação, na sua plenitude, do Decreto 89/2019, que estabelece, entre outros aspectos, a correcção do preço do combustível mensalmente, de acordo com a variação do preço do barril no mercado internacional.

O que se pretende é que se o preço do combustível for fixado em alta se reflecta no consumidor. O mesmo exercício deve acontecer quando se registar baixas. E, esta oscilação do preço para o caso de Moçambique, de acordo com o decreto, deverá ocorrer na terceira quinta-feira de cada mês. Isto é, todos os meses teremos uma oscilação positiva ou negativa do preço no mercado nacional.

Evolução dos preços do Petróleo (Brent e WTI)

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

COMMODITIES TRADICIONAIS

COMMODITIES DE EXPORTAÇÃO E IMPORTAÇÃO

No período em análise, o preço médio do **açúcar**¹¹ apreciou em 1,16% para USD 0,43 quilogramas, impulsionado por preocupações com a oferta nas principais regiões produtoras.

De acordo com o reportado pela União da Indústria de Cana-de-Açúcar e Bioenergia-Unica no Brasil, na primeira quinzena de Julho, a produção de açúcar na região Centro-Sul registou uma queda de 9,70% face ao período homólogo, embora a produção para a presente campanha agrícola, tenha aumentado em 10,37% até meados de Julho, em termos acumulados.

Na Tailândia, o calor excessivo tem danificado as culturas de cana-de-açúcar, apoiando ainda mais a subida dos preços do açúcar. O departamento meteorológico tailandês comunicou temperaturas elevadas em mais de três dezenas de províncias, o que resultou numa redução da produção para o nível mais baixo em pelo menos 13 anos, contrariando as perspectivas anteriores de uma produção robusta na presente campanha agrícola.

Para a campanha agrícola que vigorará no período entre Outubro de 2024 e Setembro de 2025, o mercado global de açúcar poderá registar uma produção de 195,3 milhões de toneladas e a demanda poderá aumentar em 1% para 194,10 milhões de toneladas.¹²

A nível interno, Moçambique prevê produzir 210 mil toneladas de açúcar na campanha agrícola 2024-2025, um ligeiro aumento face às 200 mil toneladas registadas na campanha anterior.

De acordo com Orlando da Conceição, Director-Executivo e *Commodity* da Associação de Produtores de Açúcar de Moçambique, a cadeia de produção, nos últimos tempos, tem sofrido grandes perdas, devido às mudanças climáticas e à paralisação das actividades numa das maiores fábricas existentes no país, a Maragra Açúcar, tendo salientado que nas campanhas anteriores o país produzia mais de 300 mil toneladas desta *commodity*.

A cotação média do **algodão**¹³ depreciou em 2,24% para USD 1,79 por quilograma, penalizado pelas perspectivas de ampla oferta.

Segundo as previsões da FAO¹⁴, a produção global de algodão poderá incrementar em 17% para 29 milhões de toneladas até 2033, face ao período base de 2021-2023, impulsionado, em grande medida, por maiores colheitas na Índia (a representar 38% deste crescimento), seguida pelos EUA (com 27%) e Brasil (com 21%).

No entanto, o Departamento de Agricultura dos EUA (*USDA*) indicou que as exportações de algodão, na semana finda a 18 de Julho,

¹¹O açúcar teve um peso de 0,38% no volume total das exportações de Moçambique no I semestre de 2024.

¹²Reportou a *Bloomberg*.

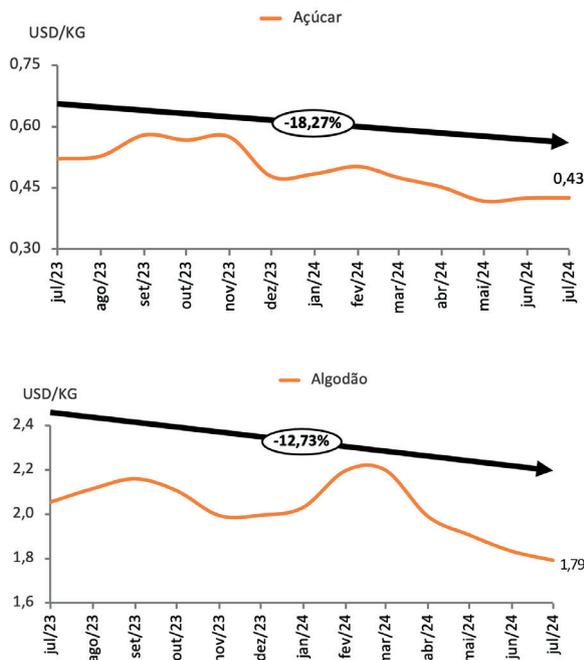
¹³O algodão teve um peso de 0,20% no volume total das exportações de Moçambique no I semestre de 2024

¹⁴Relatório OECD-FAO Agricultural Outlook 2024-2033, publicado em Julho de 2024.

se fixaram em 131,3 mil fardos, 16% acima da semana precedente, contudo 11% abaixo da média das quatro semanas anteriores.

Estima-se que a produção global de algodão, na campanha 2024-2025, aumente em 4,1 milhões de fardos (um incremento de 3,6% em relação à campanha anterior) para 117,6 milhões de fardos, o nível mais alto desde a campanha agrícola 2019-2020, a reflectir os aumentos esperados no Brasil e nos EUA (terceiro e quarto maior produtor do mundo, respectivamente).

Evolução dos preços do Açúcar e do Algodão



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

O preço médio do **trigo**¹⁵ depreciou em 1,99% para USD 260,26 por tonelada métrica, reflectindo as perspectivas de oferta robusta.

O *USDA* prevê que a produção mundial de trigo na campanha agrícola 2024-2025 aumente em 5,4 milhões de toneladas métricas para o nível máximo de sempre de 796,2 milhões de toneladas métricas. Ademais, o estado brasileiro do Rio Grande do Sul, que foi afectado por fortes chuvas no início do ano, poderá aumentar a produção de trigo em 55,3%.

No entanto, persistem preocupações em torno das reduções registadas na produção russa, derivada de danos significativos causados pelas geadas no início da época.

A cotação média do **arroz**¹⁶ depreciou em 6,65% para USD 590,00 por tonelada, penalizada pela perspectiva de incremento da oferta global.

O *USDA*¹⁷, perspectiva uma maior produção global na campanha agrícola 2024-2025, bem como uma maior actividade comercial e aumento das reservas. As últimas projecções, para o arroz, mostraram uma produção global de 178,1 milhões de toneladas, um aumento de 100 mil toneladas relativamente à perspectiva anterior, com os EUA, a Costa do Marfim, a Guiné, a Malásia e ao Paquistão a justificarem grande parte desta revisão em alta.

Ademais, a *Bloomberg* noticiou que o Governo da Índia está a considerar suspender as restrições às exportações de arroz, impostas em 2023, num cenário em que o país registou um aumento substancial das reservas de arroz em 21,8%,

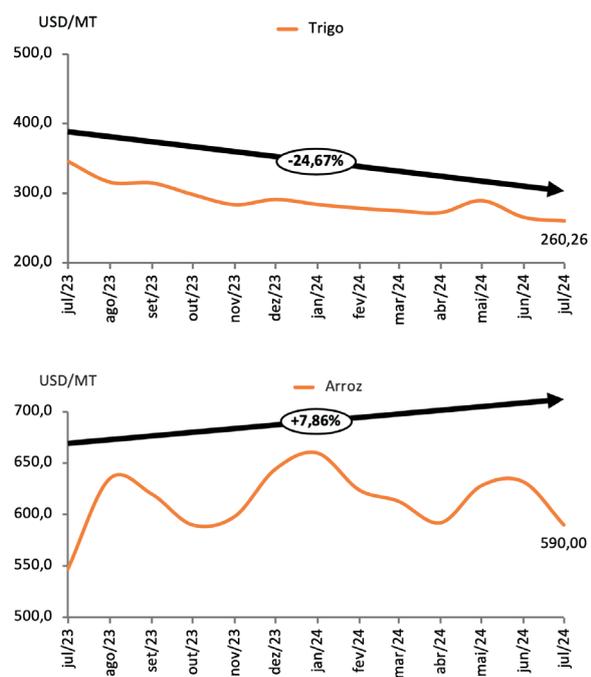
¹⁵O trigo teve um peso de 1,89% no volume total das importações de Moçambique no I semestre de 2024.

¹⁶O arroz teve um peso de 5,68% no volume total das importações de Moçambique no I semestre de 2024.

¹⁷Relatório Rice Outlook, publicado no mês de Julho.

atingindo 50,46 milhões de toneladas em Junho de 2024, face às 41,42 milhões de toneladas observadas no período homólogo.

Evolução dos preços do Trigo e Arroz



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

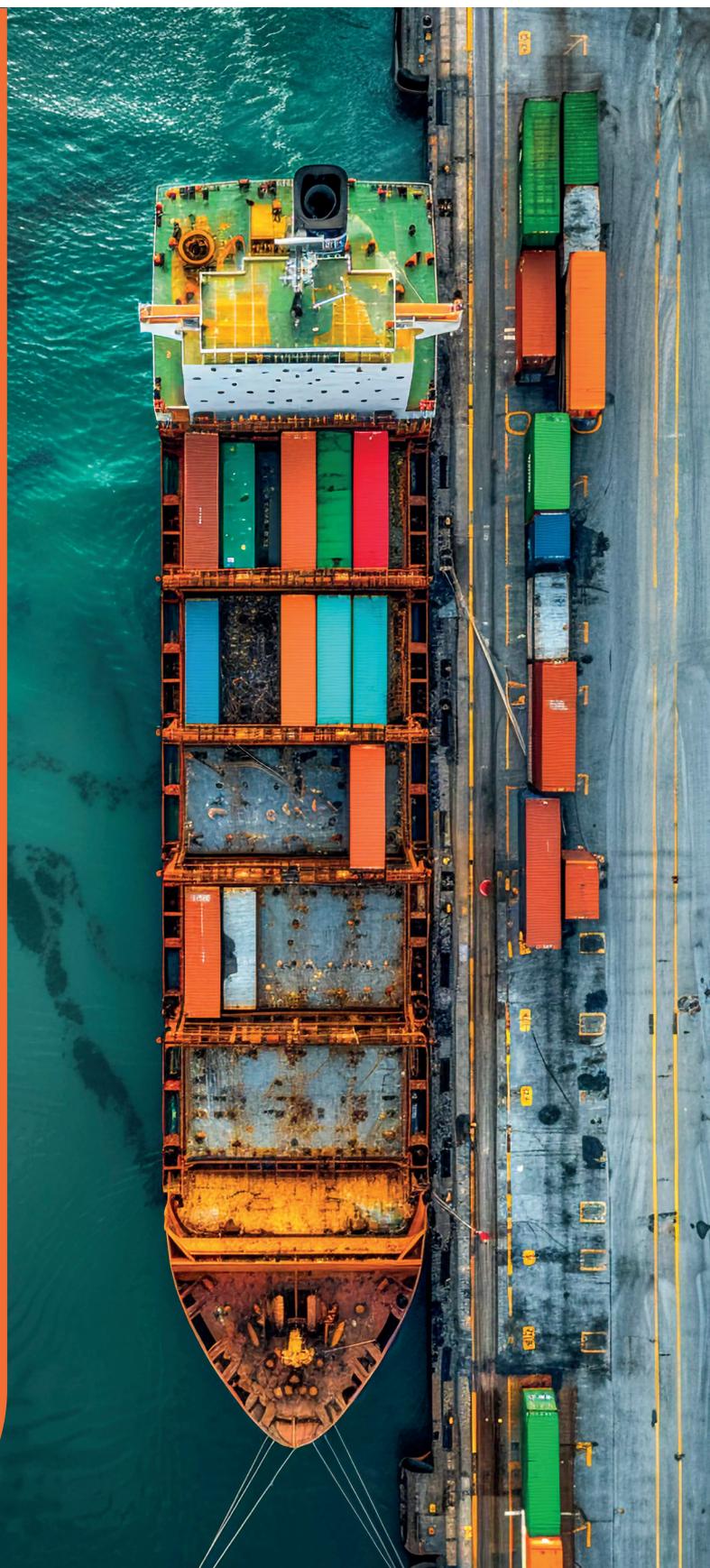


DISCLAIMER

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