



Abril 2023

Agricultura

O futuro de Moçambique

O Metical apresentou um desempenho positivo

1.69%

face ao Dólar Norte-Americano

O Volume de Transacções dos títulos teve incremento

13.25%

no mês de Fevereiro

As projecções Económicas de 2023 com crescimento de

10.30%

no mês de Fevereiro

Sumario Executivo.

Executive Summary.

- Os últimos dados apresentados pelo INE referentes ao Nível Geral de Preços, medido pelo Índice de Preços ao Consumidor (IPC) de Moçambique, mostram que em Fevereiro de 2023 a Inflação Homóloga situou-se em 10.30%.
- As taxas directoras não sofreram alterações, tendo estas se fixado em 17.25%, 14.25% e 20.25%, para a MIMO, a FPD e a FPC, respectivamente.
- No mês de Março de 2023, no Mercado Cambial, o Metical apresentou um desempenho misto face ao mês anterior, tendo depreciado ao registar ténues perdas médias mensais face às contrapartes Euro (0.03%) e Libra (0.40%). Apreciou face ao Rand, registando ganhos médios mensais na ordem de 1.69% e, face ao Dólar Norte-Americano não registou alterações.
- A nível internacional, o Dólar Norte-Americano registou um desempenho misto face às suas principais contrapartes, tendo registado ganhos médios mensais face ao Dólar Canadiano (1.68%), Dólar Australiano (3.23%), Dólar Neozelandês (1.29%) e Iene Japonês (0.41%). Depreciou face ao Euro, à Libra e ao Franco Suíço na ordem de 0.09%, 0.53% e 0.02%, respectivamente.
- Em Março de 2023, no Mercado de Capitais, a Capitalização Bolsista total foi de aproximadamente 167.47 mil milhões de meticaís, 0.12% acima da registada no mês de Fevereiro, como resultado do incremento na capitalização das Obrigações de Tesouro e Privadas.
- Adicionalmente, o Volume de Transacções dos títulos cotados na Bolsa de Valores de Moçambique situou-se em 2.47 mil milhões de meticaís, um incremento de cerca de 13.25% comparativamente ao mês de Fevereiro, resultante do aumento das transacções das Obrigações e das Acções.
- A Economia Mundial continua a enfrentar desafios e os bancos centrais continuam com a política de restrição monetária notando-se uma desaceleração da inflação e um cenário menos caótico do que o previsto, no entanto, ainda não se verificam os efeitos na plenitude do que é desejado.
- The latest data presented by INE regarding the General Price Level, measured by the Mozambique Consumer Price Index (CPI), show that in February 2023 the Annual Inflation stood at 10.30%.
- The key rates remained unchanged, at 17.25%, 14.25% and 20.25% for MIMO, FPD and FPC respectively.
- In March 2023, in the Foreign Exchange Market, Metical presented a mixed performance compared to the previous month, having devalued when registering slight monthly average losses against the counterparties Euro (0.03%) and Libra (0.40%). It valued against Rand, registering average monthly gains around 1.69% and, against US Dollar, it did not show changes.
- Internationally, the US dollar performed mixed against its main counterparts, with average monthly gains against the Canadian dollar (1.68%), Australian dollar (3.23%), New Zealand dollar (1.29%) and Japanese yen (0.41%). It devalued against Euro, Pound and Swiss Franc by 0.09%, 0.53% and 0.02% respectively.
- In March 2023, in the Capital Markets, the total Stock Market Capitalization was approximately 167.47 billion meticaís, 0.12% higher than in February, as a result of the increase in the capitalization of Treasury and Private Bonds.
- In addition, the Trading Volume of securities price on the Mozambique Stock Exchange stood at 2.47 billion meticaís, an increase of about 13.25% compared to February, resulting from the increase in transactions in Bonds and Shares.
- The Global Economy continues to face challenges and central banks continue with the policy of monetary restriction noting a slowdown in inflation and a less chaotic scenario than expected, however, the effects on the fullness of what is desired are not yet verified.



“Gresce o sonho
ondulado na bandeira...”
The dream grows waving in the flag...”

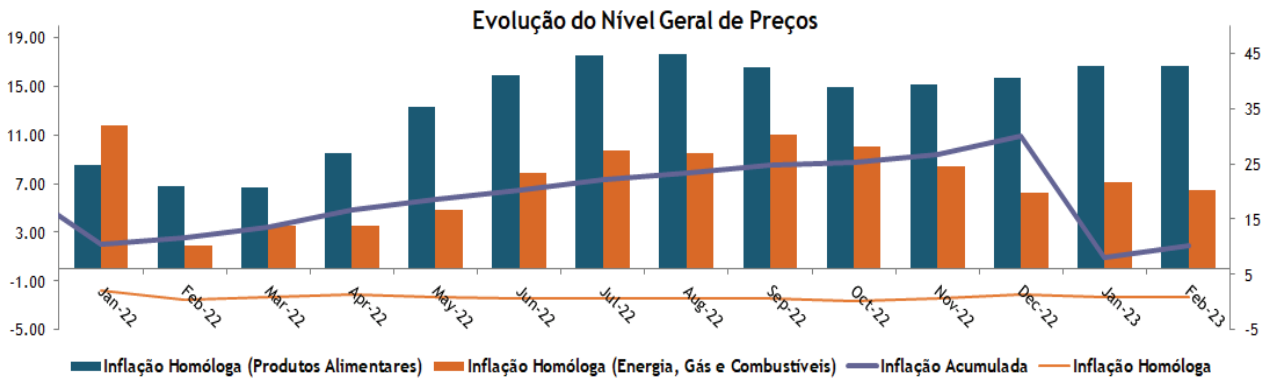
1. Evolução da Economia.

1.1. Evolução dos Preços.

Os últimos dados disponíveis apontam para uma Inflação Homóloga de 10.30% para o mês de Fevereiro, depois de 9.78% registada no mês de Janeiro. Ademais, a inflação acumulada esteve fixada em 0.98% em Janeiro e 1.96% no mês de Fevereiro.

A inflação apresenta actualmente tendências de aumento e isso pode ser explicado pelo facto do País ser maioritariamente importador e, uma vez que certas áreas das Zonas Sul e Centro do País foram assoladas pelas chuvas torrenciais verificadas no mês de Fevereiro, é normal que muitas culturas tenham sido devastadas, levando ao aumento dos preços dos produtos pelo desequilíbrio havido na oferta dos mesmos, sem contar que a nível mundial, os países ainda ressentem-se das crises alimentares muito devido aos conflitos geopolíticos entre a Rússia e a Ucrânia, repassando esses custos adicionais de aquisição dos produtos para os consumidores finais.

Evolução do Índice de Preços ao Consumidor de Moçambique



Fonte: Instituto Nacional de Estatística

A análise desagregada dos preços pelas três cidades de maior expressão no país mostra que, para o mês de Fevereiro¹, a inflação mensal para as Cidades de Maputo, Beira e Nampula registou uma variação média positiva de 1.34%, 0.47% e 0.67%, respectivamente, depois de ter registado uma variação de 0.73%, 0.11% e 0.29% em Janeiro.

Em Fevereiro de 2023, nas Cidades de Maputo, Beira e Nampula, em termos acumulados, a inflação fixou-se em 2.08%, 0.58% e 0.96%, respectivamente; em termos homólogos, fixou-se em 8.00%, 9.86% e 10.53%, depois de 6.61%, 11.71% e 9.84% registados em Janeiro, para Maputo, Beira e Nampula.

Inflação Mensal (%) das principais classes do Índice de Preço ao Consumidor (IPC) por cidade no mês de Fevereiro de 2023

Classes	Moçambique	Maputo	Beira	Nampula
Produtos Alimentares e Bebidas não Alcoólicas	4,89	5,40	0,79	1,72
Bebidas Alcoólicas e Tabaco	1,94	3,60	1,81	-1,31
Vestuário e Calçado	1,06	1,83	0,14	-0,22
Habitação, Água, Electricidade, Gás e outros Combust.	1,42	-0,61	-0,05	-0,10
Mobiliário, Artigos de Decoração e Equip. Doméstico	0,29	-0,38	2,49	0,57
Saúde	-1,70	0,51	0,56	0,04
Transportes	0,68	0,55	0,01	0,06
Comunicações	0,33	0,00	0,00	0,00
Lazer, recreação e cultura	1,25	3,35	0,62	1,92
Educação	9,10	12,04	0,10	1,38
Restaurantes, hotéis, cafés e similares (inclui catering)	0,97	0,59	0,04	0,17
Bens e serviços diversos	2,00	2,39	1,15	0,09
Inflação Total	1,96	2,08	0,58	0,96

¹ Último mês com dados disponíveis

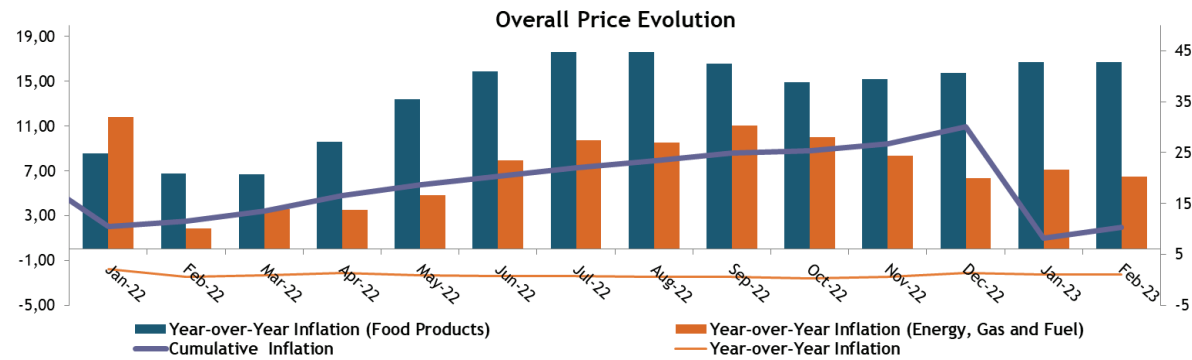
1. Development Economy.

1.1. Price Evolution.

The latest available data point to year-on-year inflation of 10.30% for the month of February, after 9.78% registered in January. In addition, cumulative inflation was at 0.98% in January and 1.96% in February.

Inflation is currently on the rise and this can be explained by the fact that the country is mainly an im-
porter and, since certain areas of the South and Central Zones of the country were ravaged by the tor-
rential rains that occurred in February, it is normal that many crops have been devastated, leading to the
increase in product prices due to the imbalance in their supply, not to mention that worldwide, countries
still suffer
from the food crises due to the geopolitical conflicts between Russia and Ukraine, passing on these
additional costs of purchasing products to final consumers.

Mozambique Consumer Price Index Evolution



Source: National Institute of Statistics - INE

The disaggregated analysis of prices by the three largest cities in the country shows that, for the month of February¹, monthly inflation for the Cities of Maputo, Beira and Nampula registered a positive aver-
age change of 1.34%, 0.47% and 0.67%, respectively, after registering a change of 0.73%, 0.11% and 0.29% in
January.

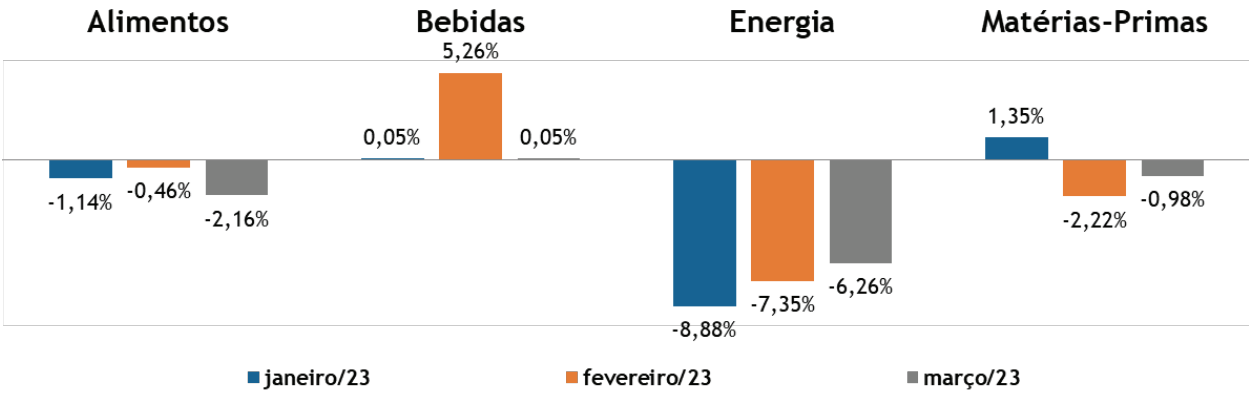
In February 2023, in the Cities of Maputo, Beira and Nampula, on cumulative basis, inflation stood at 2.08%,
0.58% and 0.96%, respectively; on year-over-year, it stood at 8.00%, 9.86% and 10.53%, after 6.61%, 11.71%
and 9.84% registered in January, for Maputo, Beira and Nampula.

Monthly inflation (%) of the main Consumer Price Index classes (CPI) by city in February 2023

Classes	Moçambique	Maputo	Beira	Nampula
Food Products and Non-Alcoholic Beverages	4,89	5,40	0,79	1,72
Alcoholic Beverages and Tobacco	1,94	3,60	1,81	-1,31
Clothing and Footwear	1,06	1,83	0,14	-0,22
Housing, Water, Electricity, Gas and other Fuels	1,42	-0,61	-0,05	-0,10
Furniture, Decoration Items and Home Equipment	0,29	-0,38	2,49	0,57
Health	-1,70	0,51	0,56	0,04
Transport	0,68	0,55	0,01	0,06
Communication	0,33	0,00	0,00	0,00
Leisure, recreation and culture	1,25	3,35	0,62	1,92
Education	9,10	12,04	0,10	1,38
Restaurants, hotels, cafes and the like (includes catering)	0,97	0,59	0,04	0,17
Assorted Goods and Services	2,00	2,39	1,15	0,09
Total inflation	1,96	2,08	0,58	0,96

No primeiro trimestre de 2023, no que respeita aos Índices de Preços das principais commodities, o sector das Bebidas é que teve o melhor desempenho, tendo o seu preço aumentado na ordem de 0.05%, 5.26% e 0.05% em Janeiro, Fevereiro e Março, respectivamente. O sector de Energias teve o pior desempenho com uma queda em Janeiro, Fevereiro e Março na ordem de 8.88%, 7.35% e 6.26%, respectivamente.

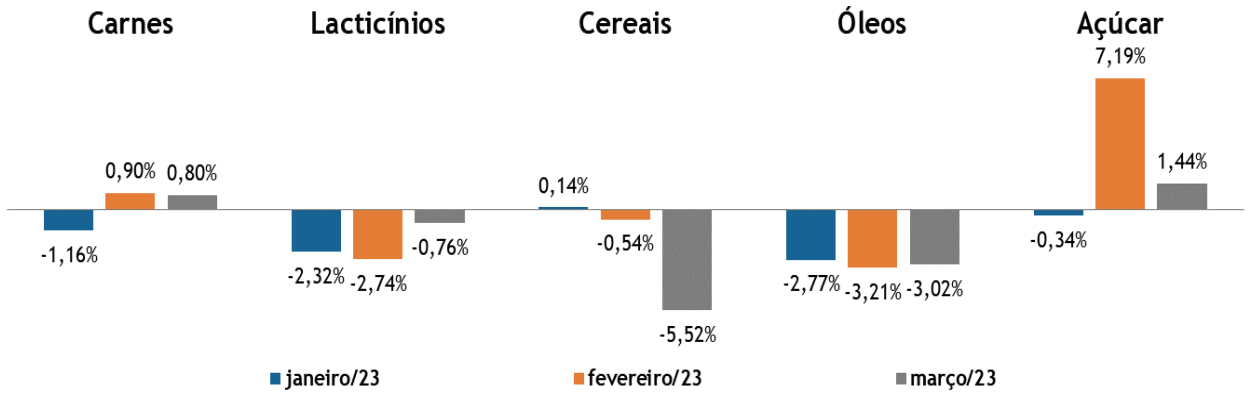
Evolução dos Preços das Commodities



Fonte: Banco Mundial & Food and Agriculture Organization of the United Nations (FAO) - (Preços dos Alimentos)

Os alimentos no Mercado Internacional tiveram uma tendência maioritariamente negativa durante o primeiro trimestre, tendo registado quedas sucessivas nos preços dos Lacticínios, Cereais e Óleos. Os Óleos registaram a maior queda de preços, começando o ano com uma redução de 2.77% e fechando o trimestre com uma queda de 3.02%, no seu preço. O açúcar teve melhor desempenho ao longo do trimestre, tendo registado o maior aumento de preços em relação a todos os produtos (7.19%) em Fevereiro, e em Março o aumento foi de 1.44%.

Evolução dos Preços das Classes dos Alimentos



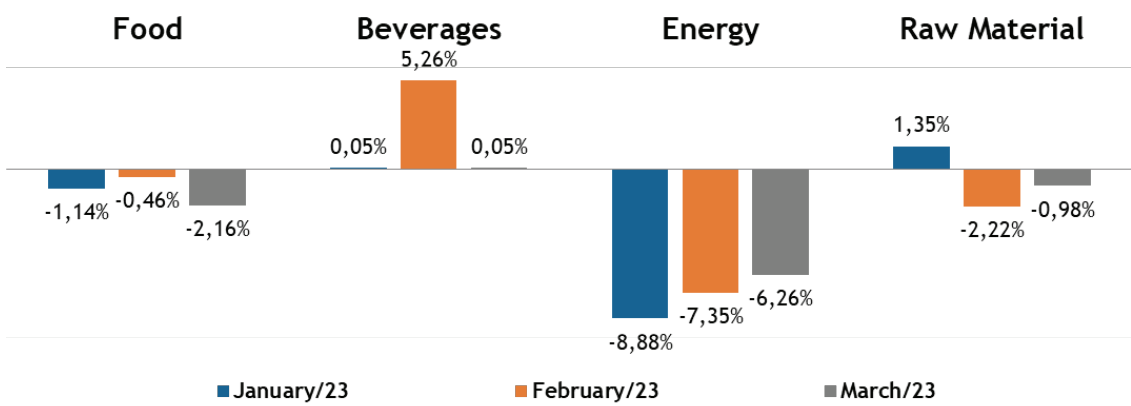
Fonte: Food and Agriculture Organization of the United Nations (FAO)

De acordo com a FAO, os preços dos alimentos tiveram as suas variações como resultado dos factores seguintes:

- (i) O bom andamento da safra na Tailândia e condições climáticas favoráveis, beneficiando o desenvolvimento da safra de cana-de-açúcar nas principais áreas de cultivo do Brasil estiveram na origem da queda dos preços internacionais do açúcar em Janeiro de 2023. No entanto, esta tendência foi contrariada nos dois meses seguintes devido a menor disponibilidade global de açúcar na temporada

In the first quarter of 2023, regarding the Price Indexes of the main commodities, the Beverage sector performed best, with its price increasing by 0.05%, 5.26% and 0.05% in January, February and March, respectively. The Energy sector had the worst performance with a drop in January, February and March of 8.88%, 7.35% and 6.26%, respectively.

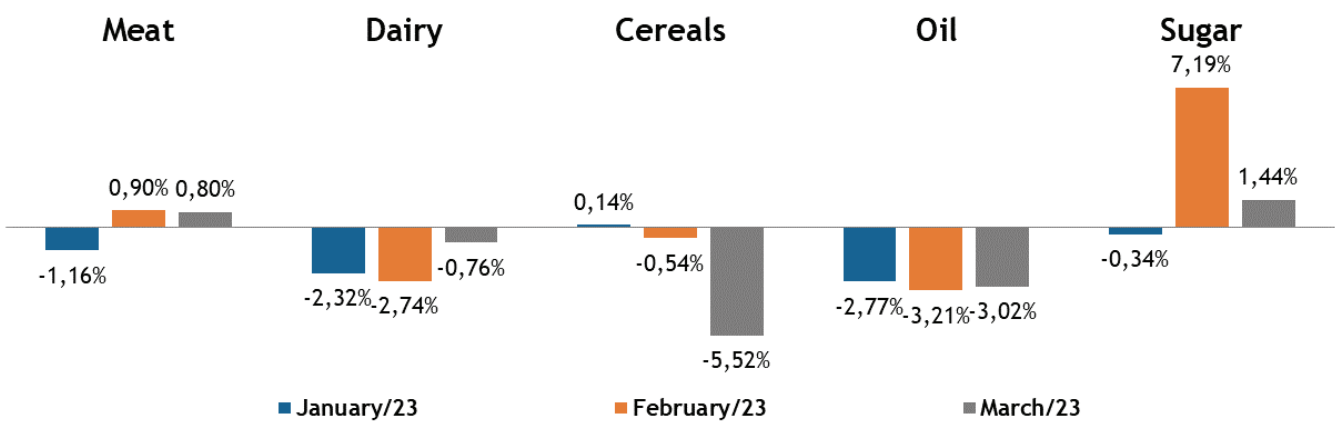
Commodity Prices Evolution



Source: World Bank & Food and Agriculture Organization of the United Nations (FAO) - (Food Prices)

Food on the International Market showed a mostly negative trend during the first quarter, with successive falls in the prices of Dairy, Cereals and Oils. Oils registered the largest price drop, starting the year with a 2.77% decrease and ending the quarter with a 3.02% drop in their price. Sugar performed better throughout the quarter, with the largest price increase for all products (7.19%) in February, and in March the increase was 1.44%.

Food Class Prices Evolution



Source: Food and Agriculture Organization of the United Nations (FAO)

According to FAO, food prices have changed as a result of the following factors:

- (i) The good progress of the harvest in Thailand and favorable climatic conditions, benefiting the development of the sugarcane harvest in the main farming areas of Brazil were at the origin of the fall in international sugar prices in January 2023. However, this trend was reversed in the following two months due to the lower global availability of sugar in the 2022-23 season, resulting from the fall in production of the main global producers, namely India, Thailand and China.

2022-23, resultante da queda de produção dos principais produtores mundiais, nomeadamente Índia, Tailândia e China.

- (ii) Ao longo do primeiro trimestre de 2023, a queda no preço do óleo vegetal foi impulsionada pelas baixas nos preços dos óleos de palma, soja, girassol e canola. A queda do preço do óleo de soja e palma é resultado da tendência de queda das cotações internacionais e da fraca procura global de importações, uma vez que os principais importadores reabasteceram o seu stock nos últimos meses. Os preços dos óleos de canola e girassol também seguiram tendência de queda, sustentadas pela grande disponibilidade de oferta mundial e procura global de importação moderada, respectivamente.
- (iii) A queda nos preços das carnes em Janeiro de 2023, é resultado da queda nos preços das carnes de aves, bovina e suína devido a uma ampla oferta nos principais mercados internacionais. Em Fevereiro o preço das carnes aumentou devido a alta dos preços nos Estados Unidos da América onde esperava-se uma oferta de gado menor. Em Março, os preços da carne suína aumentaram ligeiramente, principalmente devido aos preços mais altos na Europa causadas por quedas persistentes de oferta e aumento da procura pré-Páscoa. Ademais, os preços internacionais da carne suína aumentaram, impulsionados pelas preocupações do mercado com a baixa disponibilidade de suínos prontos para abate em meio ao aumento da procura interna na Europa.
- (iv) A subida nos preços internacionais dos cereais no mês de Janeiro foi resultado essencialmente da subida dos preços internacionais do sorgo, do milho e do arroz, causada principalmente pelas disponibilidades mais restritas do arroz, uma forte procura local em alguns países asiáticos exportadores, movimentos nas taxas de câmbio e uma forte procura por exportações de milho no Brasil. Esta tendência foi contrariada em Fevereiro e em Março, tendo os cereais apresentado uma tendência de queda no seu preço devido ao aumento das disponibilidades resultante de melhores condições da safra principalmente do milho e do trigo, e da desaceleração das actividades comerciais na maioria dos principais exportadores asiáticos.
- (v) Os lacticínios apresentaram uma tendência decrescente ao longo do primeiro trimestre de 2023. Esta tendência foi impulsionada pelos preços mais baixos de todos os produtos lácteos, com as quedas mais acentuadas na manteiga e no leite em pó desnatado. A fraqueza contínua na procura global de importações, especialmente para entregas de curto prazo, sustentou as quedas de preços, apesar de um aumento perceptível nas compras nas últimas semanas pelo norte da Ásia. Além disso, o aumento da oferta exportável, incluindo stocks de manteiga, queijo e leite em pó desnatado, na Europa Ocidental, onde as entregas sazonais de leite nos últimos meses ficaram acima de suas médias mensais correspondentes, também pesou nos preços globais de exportação.

2. MERCADO FINANCEIRO NACIONAL.

2.1. Mercado Monetário.

No primeiro trimestre de 2023 as taxas directoras do sistema financeiro não sofreram alterações, tendo se fixado em 17.25%, 14.25% e 20.25%, para a MIMO, a FPD e a FPC, respectivamente.

A Prime Rate manteve-se em 22.60% ao longo do primeiro trimestre de 2023. As taxas de juro dos Bilhetes de Tesouro de 91 e 182 dias registaram um incremento, de 17.71% para 17.73% e de 17.74% para 17.75% respectivamente, de Fevereiro à Março, e a de 364 dias manteve-se em 17.80%, para o mesmo período de análise.

- (ii) Throughout the first quarter of 2023, the drop in the price of vegetable oil was driven by decrease in the prices of palm, soybean, sunflower and canola oils. The fall in the price of soybean and palm oil is a result of the downward trend in international prices and weak global demand for imports, as the main importers have replenished their stock in recent months. Canola and sunflower oil prices also followed a downward trend, supported by the high availability of global supply and moderate global import demand, respectively.
- (iii) The fall in meat prices in January 2023 is a result of the fall in the prices of poultry, beef and pork due to a wide supply in the main international markets. In February the price of meat increased due to higher prices in the United States of America where a lower supply of cattle was expected. In March, pork prices rose slightly, mainly due to higher prices in Europe caused by persistent supply decreases and increased pre-Easter demand. Moreover, international pork prices have risen, driven by market concerns over the low availability of ready-to-slaughter pigs amid rising domestic demand in Europe.
- (iv) The increase in international cereal prices in January was mainly a result of the increase in international prices of sorghum, maize and rice, mainly caused by the more restricted availability of rice, strong local demand in some Asian exporting countries, movements in exchange rates and a strong demand for maize exports in Brazil. This trend was reversed in February and March, with cereals showing a downward trend in their price due to the increase in cash and cash equivalents resulting from improved harvest conditions mainly for maize and wheat, and the slowdown in trading activities in most major Asian exporters.
- (v) Dairy products showed a downward trend throughout the first quarter of 2023. This trend was driven by the lowest prices of all dairy products, with the steepest drops in butter and skimmed milk powder. Continued weakness in global import demand, especially for short-term deliveries, has sustained price decrease despite a noticeable increase in purchases in recent weeks by North Asia. In addition, increased exportable supply, including stocks of butter, cheese and skimmed milk powder, in Western Europe, where seasonal milk deliveries in recent months have been above their corresponding monthly averages, has also weighed on global export prices.

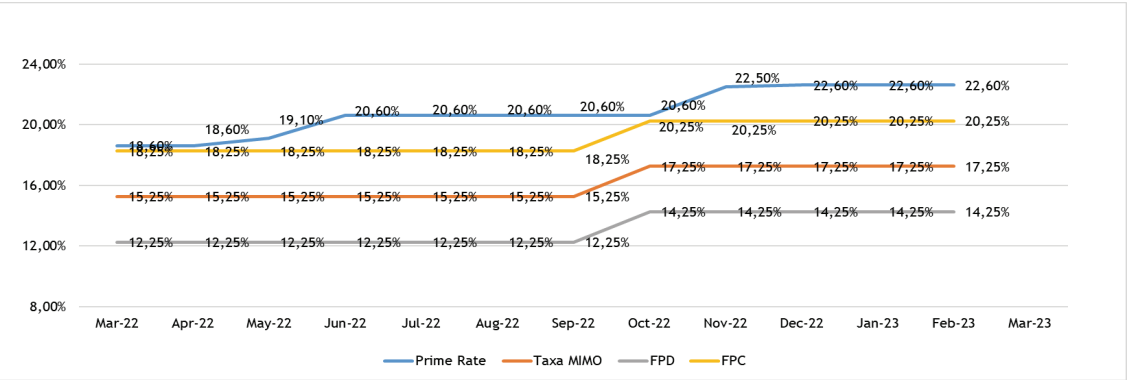
2. DOMESTIC FINANCIAL MARKET.

2.1. Money Market.

In the first quarter of 2023, the key rates of the financial system did not change, having been set at 17.25%, 14.25% and 20.25%, for MIMO, FPD and FPC, respectively.

Prime Rate remained at 22.60% throughout the first quarter of 2023. Interest rates on Treasury Bills of 91 and 182 days increased, from 17.71% to 17.73% and from 17.74% to 17.75% respectively, from February to March, and the 364-day rate remained at 17.80%, for the same analysis period.

Evolução das Taxas de Juro do Mercado Monetário



Fonte: Banco de Moçambique

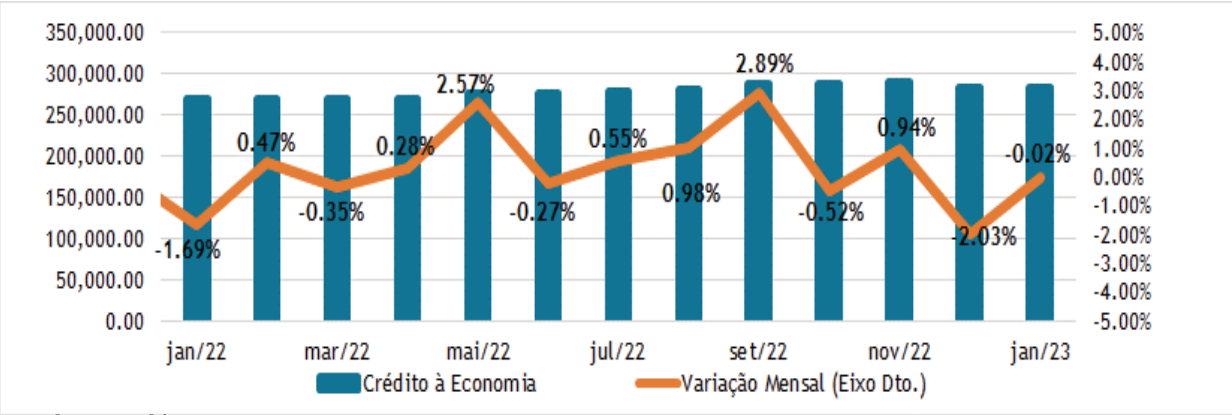
Taxas de Juro do Mercado Monetário Interbancário

Taxas de Juro	Mar-22	Apr-22	May-22	Jun-22	Jul-22	Aug-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Tendência
FPD	12,25%	12,25%	12,25%	12,25%	12,25%	12,25%	12,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	→
FPC	18,25%	18,25%	18,25%	18,25%	18,25%	18,25%	18,25%	20,25%	20,25%	20,25%	20,25%	20,25%	20,25%	→
Taxa MIMO	15,25%	15,25%	15,25%	15,25%	15,25%	15,25%	15,25%	17,25%	17,25%	17,25%	17,25%	17,25%	17,25%	→
Reservas Obrigatórias (MZN)	10,50%	10,50%	10,50%	10,50%	10,50%	10,50%	10,50%	10,50%	10,50%	10,50%	28,00%	28,00%	28,00%	→
Reservas Obrigatórias (ME)	11,50%	11,50%	11,50%	11,50%	11,50%	11,50%	11,50%	11,50%	11,50%	11,50%	28,50%	28,50%	28,50%	→
BT´s 91 Dias (A)	13,38%	15,28%	15,40%	15,41%	15,44%	15,43%	15,49%	17,50%	17,61%	17,65%	17,69%	17,71%	17,73%	↑
BT´s 182 Dias (A)	13,38%	15,28%	15,41%	15,41%	15,42%	15,48%	15,50%	17,57%	17,64%	17,69%	17,73%	17,74%	17,75%	↑
BT´s 364 Dias (A)	13,39%	15,40%	15,42%	15,45%	15,40%	15,53%	15,55%	17,46%	17,68%	17,72%	17,74%	17,80%	17,80%	→
Empréstimos (1 Ano)	20,83%	21,28%	21,66%	22,44%	22,38%	23,36%	22,86%	22,94%	23,57%	23,51%	23,99%	23,88%	n/a	↑
Depósitos (1 Ano)	8,42%	8,56%	8,64%	8,93%	8,67%	8,72%	8,93%	9,18%	9,09%	9,20%	9,55%	9,83%	n/a	↑
Prime Rate	18,60%	18,60%	19,10%	20,60%	20,60%	20,60%	20,60%	20,60%	22,50%	22,60%	22,60%	22,60%	22,60%	→

Fonte: Banco de Moçambique

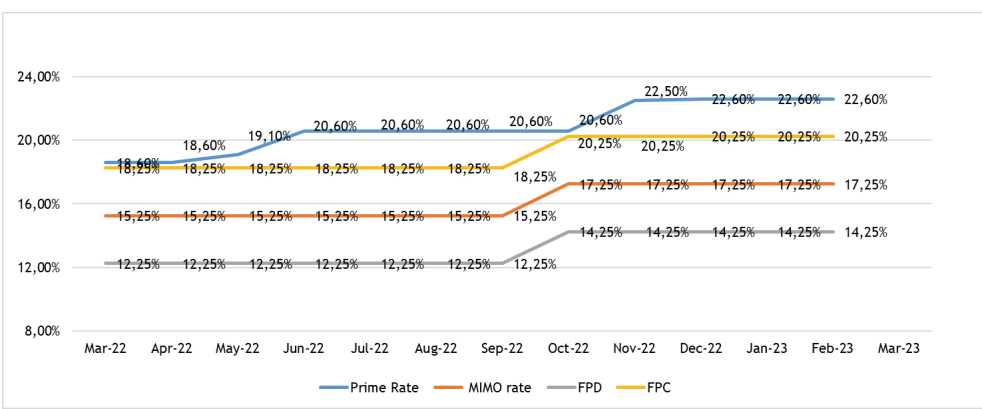
Os últimos dados apresentados pelo Banco de Moçambique, indicam que em Janeiro, o Crédito à Econo- mia registou uma variação mensal negativa na ordem de 0.02%, depois de uma variação negativa de 2.03% alcançados no período anterior, com o valor de MZN 283.46 milhões contra os MZN 283.53 milhões de Dezembro de 2022.

Evolução do Crédito à Economia



Fonte: Banco de Moçambique

Money Market Interest Rates Evolution



Source: Bank of Mozambique

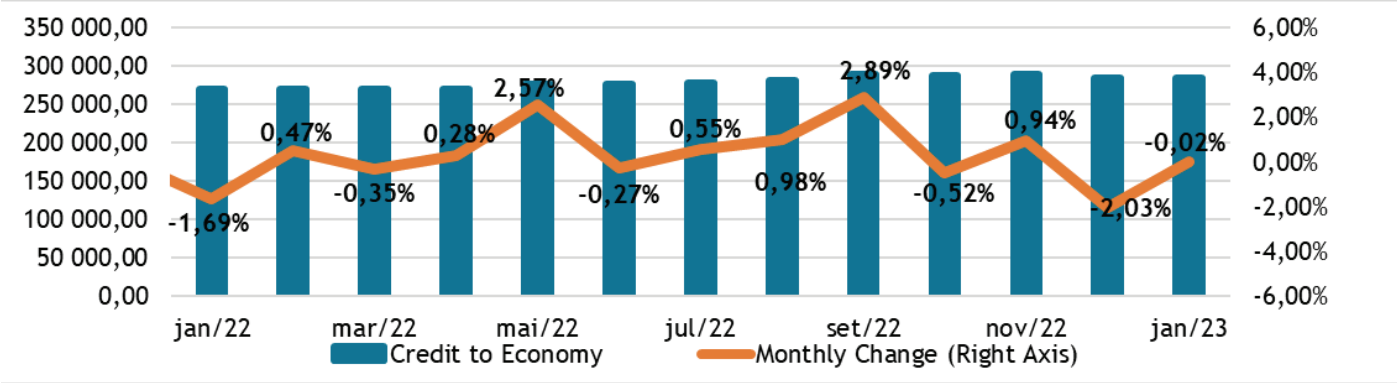
Interbank Money Market Rates

Interest Rates	Mar-22	Apr-22	May-22	Jun-22	Jul-22	Aug-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Trend
FPD	12,25%	12,25%	12,25%	12,25%	12,25%	12,25%	12,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	→
FPC	18,25%	18,25%	18,25%	18,25%	18,25%	18,25%	18,25%	20,25%	20,25%	20,25%	20,25%	20,25%	20,25%	→
MIMO rate	15,25%	15,25%	15,25%	15,25%	15,25%	15,25%	15,25%	17,25%	17,25%	17,25%	17,25%	17,25%	17,25%	→
Mandatory Reserves (MZN)	10,50%	10,50%	10,50%	10,50%	10,50%	10,50%	10,50%	10,50%	10,50%	10,50%	28,00%	28,00%	28,00%	→
Mandatory Reserves (ME)	11,50%	11,50%	11,50%	11,50%	11,50%	11,50%	11,50%	11,50%	11,50%	11,50%	28,50%	28,50%	28,50%	→
BT´s 91 Days (Y)	13,38%	15,28%	15,40%	15,41%	15,44%	15,43%	15,49%	17,50%	17,61%	17,65%	17,69%	17,71%	17,73%	↑
BT´s 182 Days (Y)	13,38%	15,28%	15,41%	15,41%	15,42%	15,48%	15,50%	17,57%	17,64%	17,69%	17,73%	17,74%	17,75%	↑
BT´s 364 days (Y)	13,39%	15,40%	15,42%	15,45%	15,40%	15,53%	15,55%	17,46%	17,68%	17,72%	17,74%	17,80%	17,80%	→
Loans (1 Year)	20,83%	21,28%	21,66%	22,44%	22,38%	23,36%	22,86%	22,94%	23,57%	23,51%	23,99%	23,88%	n/a	↑
Deposits (1 Year)	8,42%	8,56%	8,64%	8,93%	8,67%	8,72%	8,93%	9,18%	9,09%	9,20%	9,55%	9,83%	n/a	↑
Prime Rate	18,60%	18,60%	19,10%	20,60%	20,60%	20,60%	20,60%	20,60%	22,50%	22,60%	22,60%	22,60%	22,60%	→

Source: Bank of Mozambique

The latest data presented by the Bank of Mozambique state that in January, Credit to Economy registered a negative monthly change amounting at 0.02%, after a negative change of 2.03% achieved in previous pe- riod, with the amount of MZN 283.46 million against MZN 283.53 million in December 2022.

Credit to Economy Evolution



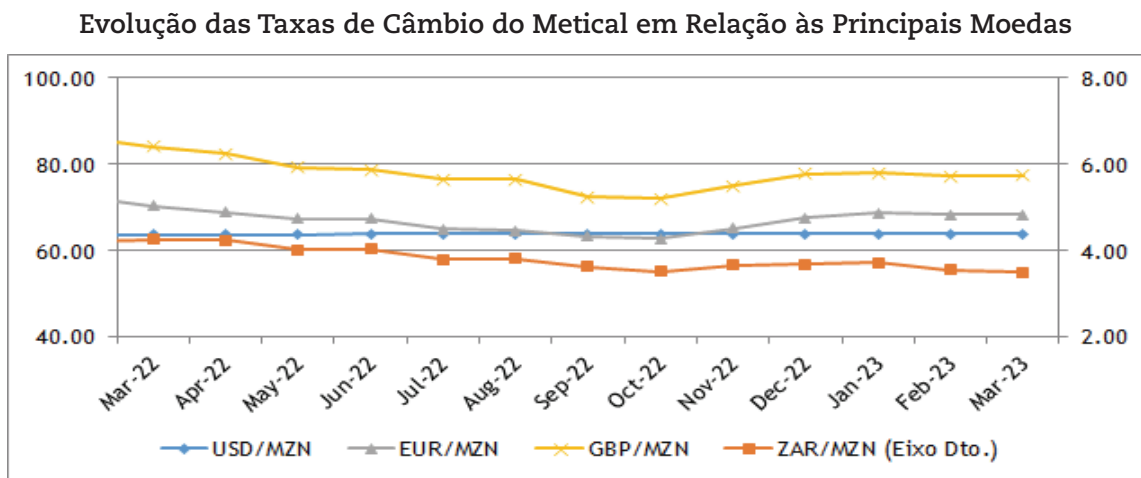
Source: Bank of Mozambique

2.2. Mercado Cambial.

Em Janeiro de 2023, no Mercado Cambial, o Metical apresentou um desempenho negativo, tendo depreciado face às suas principais contrapartes, ao registar um aumento médio mensal na sua cotação na ordem de 0.02%, 1.08%, 1.74% e 0.21% para o Dólar Norte-Americano (saindo de USDMZN 63,87 para 63,88), o Rand (saindo de ZARMZN 3,69 para 3,73), o Euro (saindo de EURMZN 67,63 para 68,81) e a Libra Esterlina (saindo de GBPMZN 77,85 para 78,01), respectivamente.

Por outro lado, em Fevereiro, o Metical apresentou um desempenho positivo, tendo registado ganhos médios mensais face às contrapartes Rand (4.56%, saindo de ZARMZN 3,73 para 3,56), Euro (0.64%, saindo de EURMZN 68,81 para 68,37) e à Libra (1.01%, saindo de GBPMZN 78,01 para 77,22). Face ao Dólar Norte-Americano não registou alterações (USDMZN 63,88).

Em Março, o Metical apresentou um desempenho misto, tendo registado uma ténue depreciação face ao Euro (0,03%, saindo de EURMZN 68,37 para 68,39) e à Libra Esterlina (0.40%, saindo de GBPMZN 77,22 para 77,53). Apreciação face ao Rand, registando ganhos médios mensais na ordem de 1.69% (ao sair de ZARMZN 3,56 para 3,50). Face ao Dólar Norte americano não registou alterações (USDMZN 63,88).



Fonte: Banco de Moçambique

A nível internacional, em Janeiro de 2023, o Dólar Norte-Americano apresentou um desempenho negativo, tendo registado perdas médias mensais face às suas principais contrapartes, com um aumento na cotação mensal em 1.78%, 0.55%, 1.28%, 3.05%, 0.80%, 0.86% e 3.46% face ao Euro, à Libra, ao Dólar Canadiano, ao Dólar Australiano, ao Dólar Neozelandês, ao Franco Suíço e ao Iene Japonês, respectivamente.

Em Fevereiro, o Dólar Norte-Americano apresentou um desempenho positivo, tendo registado ganhos médios mensais face às suas principais contrapartes, com uma redução na sua cotação mensal em 0.70%, 1.28%, 0.20%, 0.79%, 1.75%, 0.17% e 2.05% face ao Euro, à Libra, ao Dólar Canadiano, ao Dólar Australiano, ao Dólar Neozelandês, ao Franco Suíço e ao Iene Japonês, respectivamente.

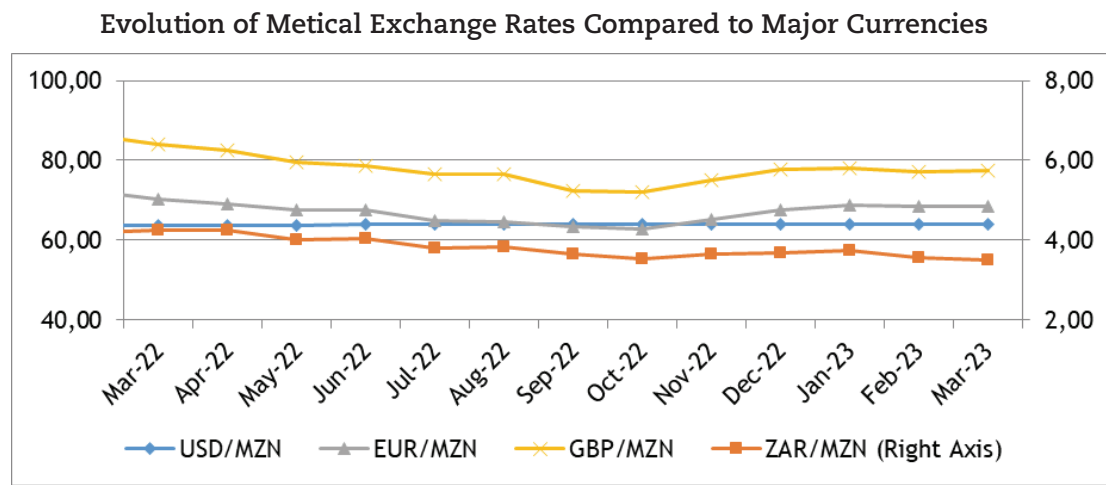
No mês de Março, o Dólar Norte-Americano apresentou um desempenho misto, tendo registado ganhos médios mensais face ao Dólar Canadiano (1.68%), Dólar Australiano (3.23%), Dólar Neozelandês (1.29%) e Iene Japonês (0.41%). Depreciou face ao Euro, Libra e Franco Suíço, com perdas médias mensais de 0.09%, 0.53% e 0.02%, respectivamente.

2.2. Foreign Exchange Rate Market.

In January 2023, in the Foreign Exchange Market, Metical showed a negative performance, having depreciated against its main counterparts, registering an average monthly increase in its price amounting at 0.02%, 1.08%, 1.74% and 0.21% for the US Dollar (from USDMZN 63.87 to 63.88), Rand (from ZARMZN 3.69 to 3.73), Euro (from EURMZN 67.63 to 68.81) and Pound Sterling (from GBPMZN 77.85 to 78.01), respectively.

On the other hand, in February, Metical performed positively, with average monthly gains against Rand counterparts (4.56%, from ZARMZN 3.73 to 3.56), Euro (0.64%, from EURMZN 68.81 to 68.37) and Pound (1.01%, from GBPMZN 78.01 to 77.22). The US dollar did not change (USDMZN 63.88).

In March, Metical showed a mixed performance, with a slight depreciation against the Euro (0.03%, from EURMZN 68.37 to 68.39) and the Pound Sterling (0.40%, from GBPMZN 77.22 to 77.53). Appreciation against Rand, registering average monthly gains amounting at 1.69% (when leaving ZARMZN 3.56 to 3.50). The US dollar did not change (USDMZN 63.88).

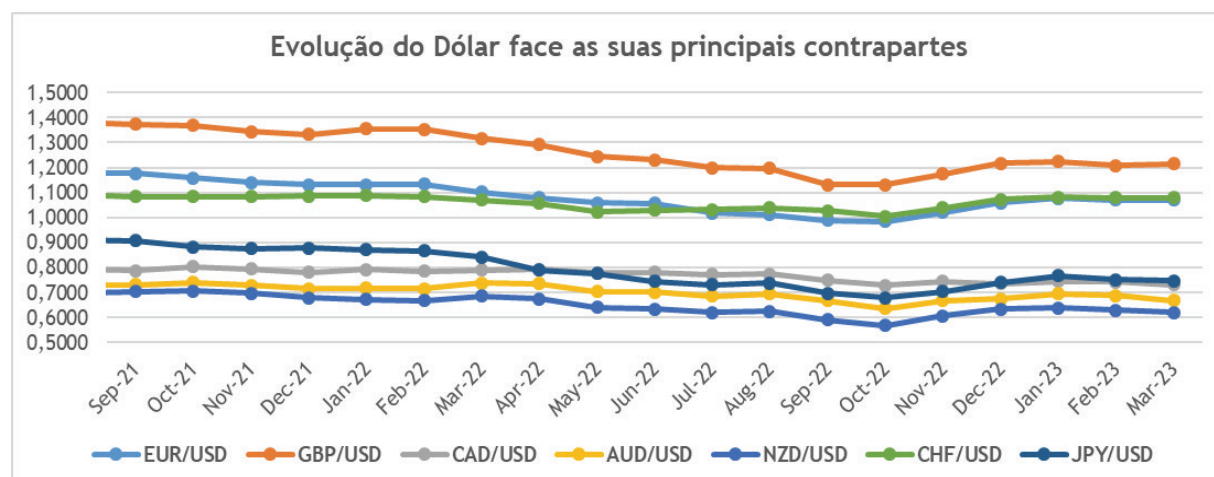


Source: Bank of Mozambique

Internationally, in January 2023, the US dollar performed negatively, with average monthly losses against its main counterparts, with an increase in monthly exchange rate by 1.78%, 0.55%, 1.28%, 3.05%, 0.80%, 0.86% and 3.46% against Euro, Pound, Canadian Dollar, Australian Dollar, New Zealand Dollar, Swiss Franc and Japanese Yen, respectively.

In February, US dollar performed positively, with average monthly gains against its main counterparts, with a reduction in its monthly exchange rate by 0.70%, 1.28%, 0.20%, 0.79%, 1.75%, 0.17% and 2.05% against Euro, Pound, Canadian Dollar, Australian Dollar, New Zealand Dollar, Swiss Franc and Japanese Yen, respectively.

In March, US dollar showed a mixed performance, with average monthly gains against the Canadian dollar (1.68%), Australian dollar (3.23%), New Zealand dollar (1.29%) and Japanese yen (0.41%). It depreciated against Euro, Pound and Swiss Franc, with average monthly losses of 0.09%, 0.53% and 0.02%, respectively.



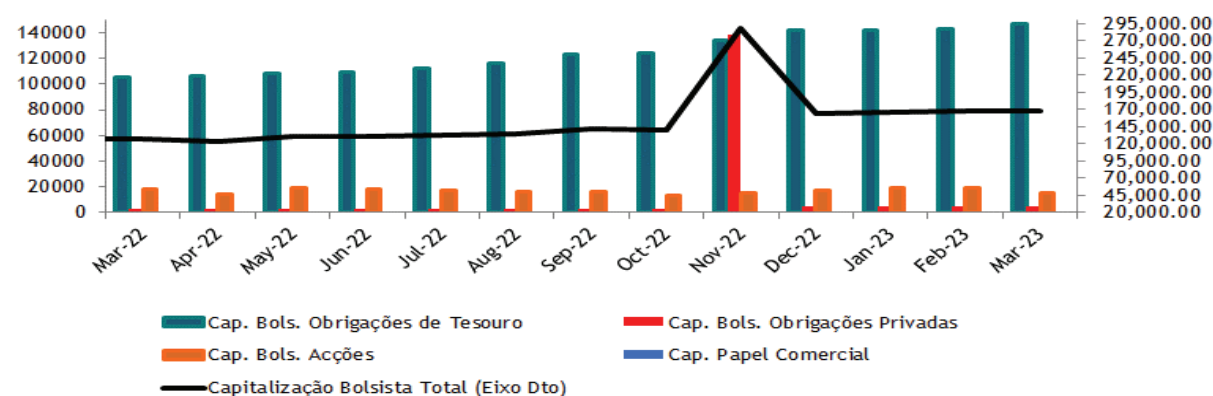
Fonte: Investing

2.3. Mercado de Capitais.

Em Janeiro de 2023, estiveram cotados na Bolsa de Valores de Moçambique (BVM) 66 Valores Mobiliários. Este número reduziu em Fevereiro para 65 e em Março voltou para 66, dos quais 38 Obrigações de Tesouro, 14 Obrigações Privadas, 13 Acções e 1 Papel Comercial.

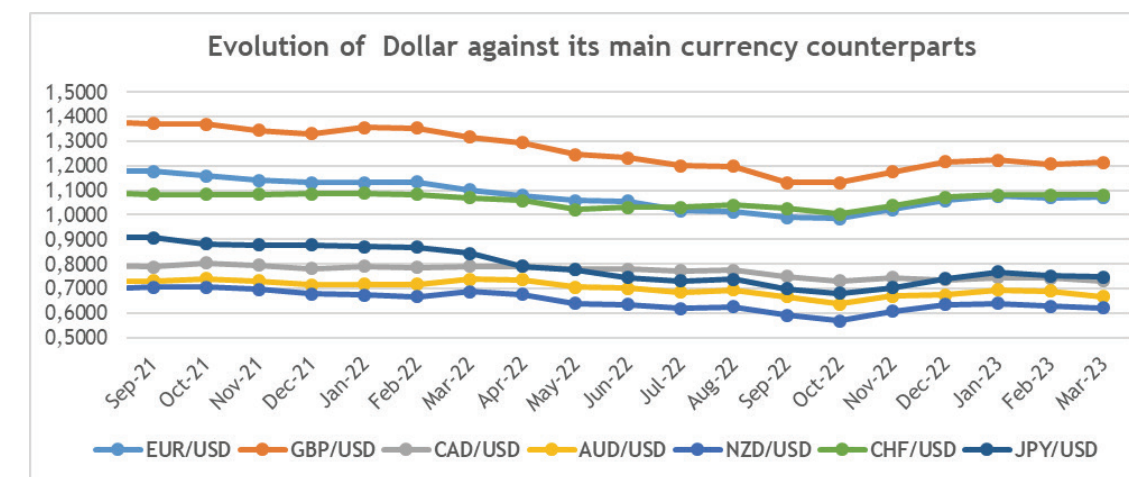
A Capitalização Bolsista total saiu de 166.20 mil milhões de meticaís em Janeiro para 167.27 mil milhões de meticaís em Fevereiro e para 167.47 mil milhões de meticaís em Março de 2023. Este aumento é resultante principalmente do aumento da Capitalização Bolsista das Obrigações de Tesouro que incrementaram em 0.02%, 0.44% e 3.21% em Janeiro, Fevereiro e Março, respectivamente.

Evolução da Capitalização Bolsista da BVM (em Milhões de Meticaís)



Fonte: Bolsa de Valores de Moçambique

Em termos de estrutura da Capitalização Bolsista, as Obrigações de Tesouro tiveram o maior peso em todo o trimestre, com uma contribuição de 85.62%, 85.44% e 88.08% em Janeiro, Fevereiro e Março, respectivamente. Seguido da capitalização das Acções com 11.25%, 11.46% e 8.83%, das Obrigações Privadas com 2.98%, 2.95% e 2.94% em Janeiro, Fevereiro e Março, respectivamente. O Papel Comercial teve um peso inalterado de 0.15% em todo o trimestre.



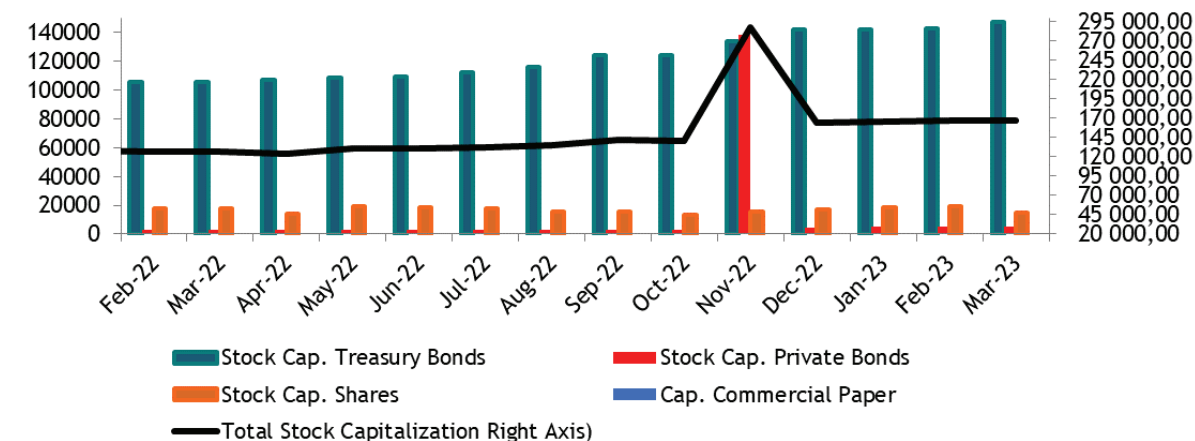
Source: Investing

2.3. Capital Market.

In January 2023, 66 Securities were listed on the Mozambique Stock Exchange (BVM). This figure decreased in February to 65 and in March it returned to 66, of which 38 Treasury Bonds, 14 Private Bonds, 13 Shares and 1 Commercial Paper.

The total market capitalization went from 166.20 billion meticaís in January to 167.27 billion meticaís in February and to 167.47 billion meticaís in March 2023. This increase is mainly due to the increase in the Market Capitalization of Treasury Bonds, which increased by 0.02%, 0.44% and 3.21% in January, February and March, respectively.

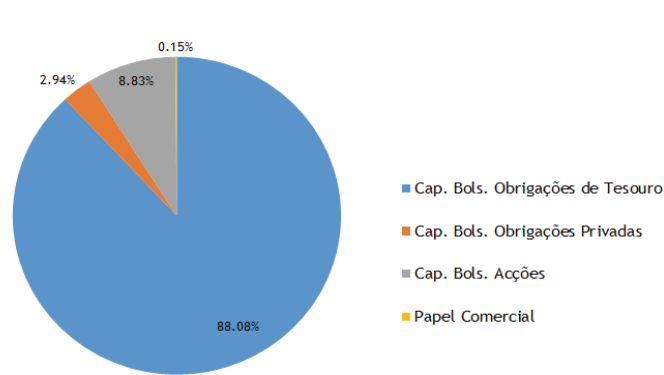
Evolution of BVM Stock Exchange Capitalization (in Millions of Meticaís)



Source: Mozambique Stock Market

In terms of the structure of the Stock Exchange Capitalization, Treasury Bonds had the highest weight in entire quarter, with a contribution of 85.62%, 85.44% and 88.08% in January, February and March, respectively. Followed by the capitalisation of Shares at 11.25%, 11.46% and 8.83%, Private Bonds at 2.98%, 2.95% and 2.94% in January, February and March respectively. Commercial Paper had an unchanged weight of 0.15% throughout the quarter.

Estrutura da Capitalização Bolsista da BVM – Março de 2023

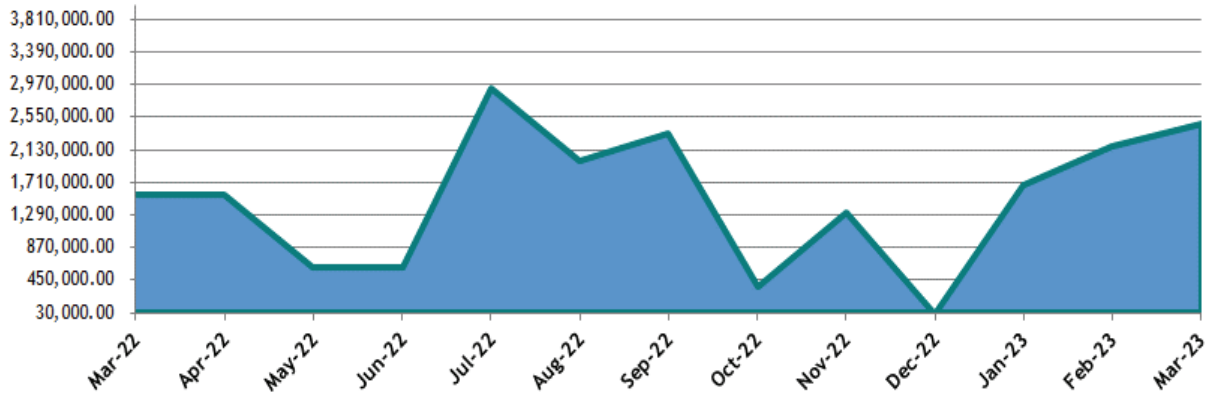


Fonte: Bolsa de Valores de Moçambique

O Volume de Transacções dos títulos cotados na Bolsa de Valores de Moçambique situou-se em 1.67 mil milhões de meticaís, em Janeiro, 2.18 mil milhões de meticaís, em Fevereiro e em 2.47 mil milhões de meticaís, em Março de 2023. Este incremento é resultante da variação das Obrigações de Tesouro e Privadas, cujo incremento foi significativo nos primeiros três meses do ano.

Por outro lado, o Volume das Transacções concernentes às Acções tem estado a aumentar, onde em Janeiro há registos de 1.7 milhões de meticaís, em Fevereiro de 2.3 milhões de meticaís e, por fim, em Março, registos de 12.1 milhões de meticaís.

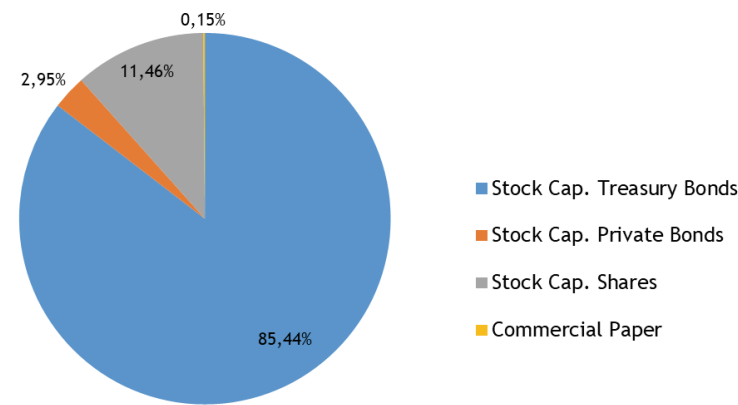
Evolução do Volume de Transacções na BVM (em Milhares de Meticaís)



Fonte: Bolsa de Valores de Moçambique

Como resultado do aumento do Volume de Transacções, o turnover registou um incremento em todo o trimestre, na ordem de 1.00%, 1.30% e de 1.47% para Janeiro, Fevereiro e Março, respectivamente.

BVM Stock Exchange Capitalization Structure – March 2023

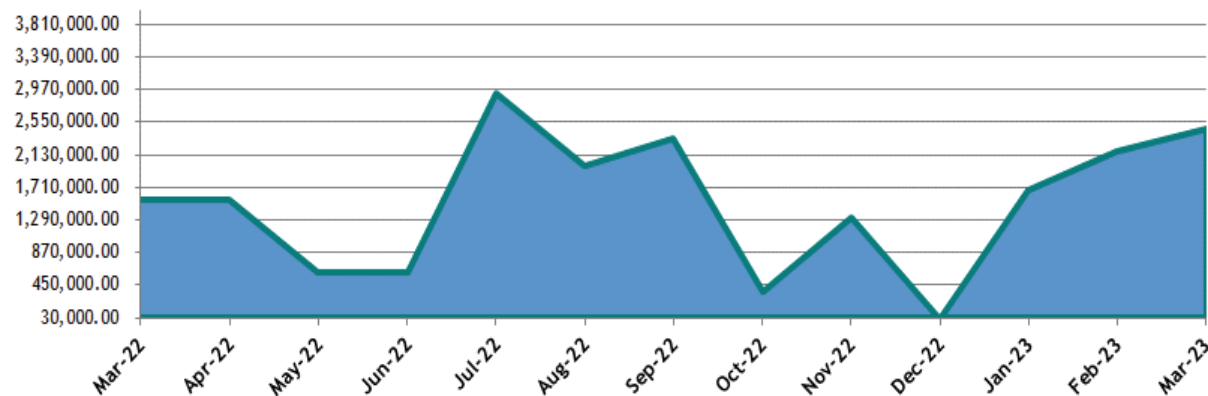


Source: Mozambique Stock Exchange

The Trading Volume of securities listed on Mozambique Stock Exchange stood at 1.67 billion meticaís in January, 2.18 billion meticaís in February and 2.47 billion meticaís in March 2023. This increase is the result of the change of Treasury and Private Bonds, whose increase was significant in the first three months of the year.

On the other hand, the trading volume related to the Shares has been increasing, where in January there are records of 1.7 million meticals, in February 2.3 million meticals and, finally, in March, records of 12.1 million meticals.

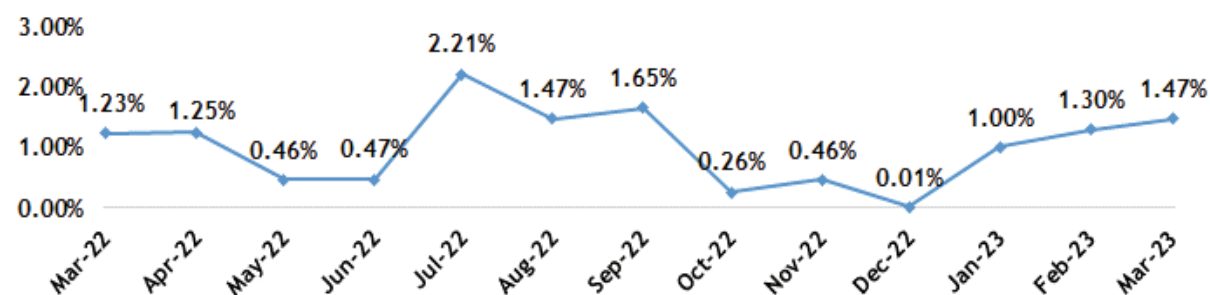
Trading Volume Evolution in the BVM (in Thousands of Meticaís)



Source: Mozambique Stock Exchange

As a result of the increase in Trading Volume, turnover increased throughout the quarter, by 1.00%, 1.30% and 1.47% for January, February and March, respectively.

Evolução do Turnover da BVM



Fonte: Bolsa de Valores de Moçambique

3. DESTAQUES DA ECONOMIA MUNDIAL.

De acordo com o Fundo Monetário Internacional (FMI), a economia mundial continua a enfrentar desafios significativos, estando a passar por um período de fragmentação, incerteza e inflação.

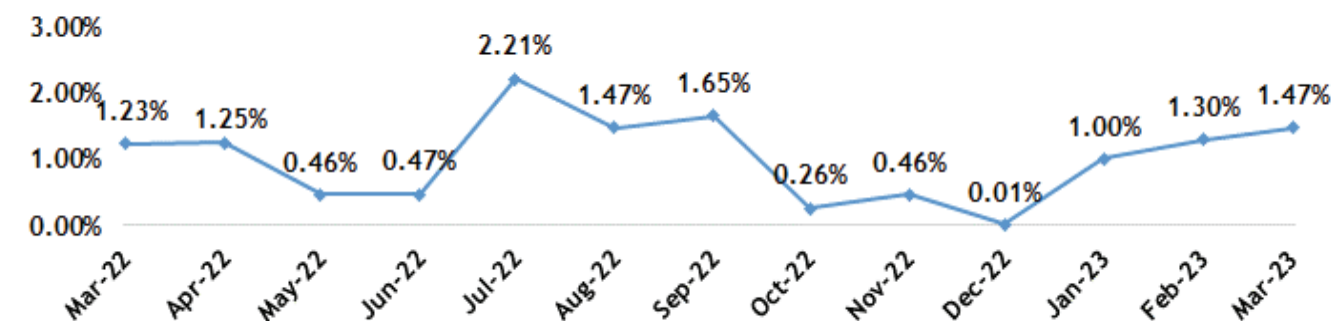
As políticas adoptadas pelos países para conter a contração da economia e as pressões inflacionárias têm surtido efeito, levando a perspectivas menos “sombrias”, no entanto, ainda não há motivos para o relaxamento das medidas preventivas. A alta das taxas de juros ainda não surte os efeitos na plenitude do que é desejado, o que pode resultar num aumento do desemprego, dificultando os governos dos países emergentes na resposta adequada à esta situação.

Para o ano de 2023, o FMI prevê que a economia mundial cresça em 2.90%, margem esta considerada baixa, sendo a taxa mais baixa das últimas décadas após a crise económica mundial e a Covid-19. Por outro lado, espera-se uma queda da inflação de 8.80% para 6.60%.

Apesar da eficácia das políticas que está a levar a uma desaceleração da inflação e a um cenário menos caótico do que o previsto, as economias mundiais precisam atentar para os actuais eventos como: o surgimento de novas variantes da Covid-19 e surgimento de novos vírus, as mudanças climáticas, as altas taxas de juros, elevados índices de pobreza e o conflito geopolítico entre a Rússia e a Ucrânia.

Os formuladores de políticas enfrentam difíceis compensações na condução de suas economias durante as crises actuais e no apoio a uma recuperação inclusiva e sustentável. Deste modo, as políticas macroeconómicas precisam ser cuidadosamente calibradas para encontrar um equilíbrio entre estimular a produção e controlar a inflação, com uma coordenação efectiva entre as políticas monetária e fiscal minimizando os riscos de uma recessão económica prolongada e severa. Os riscos de erros de política são significativos, especialmente porque as respostas de política macroeconómica têm capacidade limitada para lidar com choques não económicos. Erros de política podem agravar crises económicas e infligir mais danos socioeconómicos, especialmente para países vulneráveis.

Evolution of BVM Turnover



Source: Mozambique Stock Exchange

3. GLOBAL ECONOMY HIGHLIGHTS.

According to International Monetary Fund (IMF), the global economy continues to face significant challenges and is going through a period of fragmentation, uncertainty and inflation.

The policies adopted by countries to contain the contraction of the economy and inflationary pressures have had an effect, leading to less “gloomy” prospects, however, there is still no reason for relaxation of preventive measures. The rise in interest rates has not yet had its effects on the fullness of what is expected, which may result in an increase in unemployment, making it difficult for governments in emerging countries to respond adequately to this situation.

For the year 2023, IMF predicts that the global economy will grow by 2.90%, a margin considered low, being the lowest rate in the last decades after the global economic crisis and Covid-19. On the other hand, inflation is expected to fall from 8.80% to 6.60%.

Despite the effectiveness of policies leading to a slowdown in inflation and a less chaotic scenario than expected, global economies need to pay attention to current events such as: the emergence of new variants of Covid-19 and the emergence of new viruses, climate change, high interest rates, high poverty rates and geopolitical conflict between Russia and Ukraine.

Policymakers face difficult trade-offs in conducting their economies through the current crises and in supporting an inclusive and sustainable recovery. Thus, macroeconomic policies need to be carefully calibrated to find a balance between stimulating production and controlling inflation, with effective coordination between monetary and tax policies minimizing the risks of a prolonged and severe economic recession. The risks of policy errors are significant, especially since macroeconomic policy responses have limited capacity to deal with non-economic shocks. Policy errors can aggravate economic crises and inflict further socio-economic damage, especially for vulnerable countries.

Os requisitos de financiamento para os países em vias de desenvolvimento alcançarem as Metas de Desenvolvimento Sustentável e enfrentarem a crise climática foram estimados por várias entidades em cerca de alguns milhões de dólares por ano. Dado o espaço fiscal já limitado nos países em desenvolvimento e a crescente necessidade de estimular a recuperação e proteger os mais vulneráveis, esses países enfrentam desafios significativos para fazer tais investimentos.

Ao mesmo tempo, resultados climáticos e Metas de Desenvolvimento Sustentável favoráveis, mesmo que alcançados por meio de acções em países específicos, podem ter efeitos positivos significativos em todo o mundo. Portanto, uma cooperação internacional mais robusta na mobilização dos recursos necessários para garantir tais resultados é do interesse de todos os países, tanto desenvolvidos quanto em desenvolvimento.

Funding requirements for developing countries to meet the Sustainable Development Goals and tackle climate crisis have been estimated by several entities to be around a few million dollars per year. Given the already limited tax space in developing countries and the growing need to stimulate recovery and protect the most vulnerable, these countries face significant challenges in making such investments.

At the same time, favourable climate outcomes and Sustainable Development Goals, even if achieved through actions in specific countries, can have significant positive effects around the world. Therefore, more robust international cooperation in mobilizing required funds to ensure such outcomes is in the interest of all countries, both developed and developing.



“E vai lavrando
na certeza do amanhã...
And keeps cultivating in the certainty of tomorrow...”

BNI.

Av. Julius Nyerere, 3504
4668 Maputo, Moçambique
+258 21 498 581 • info@bni.co.mz
www.bni.co.mz