

ÍNDICE DE ROBUSTEZ EMPRESARIAL

II Trimestre - 2024



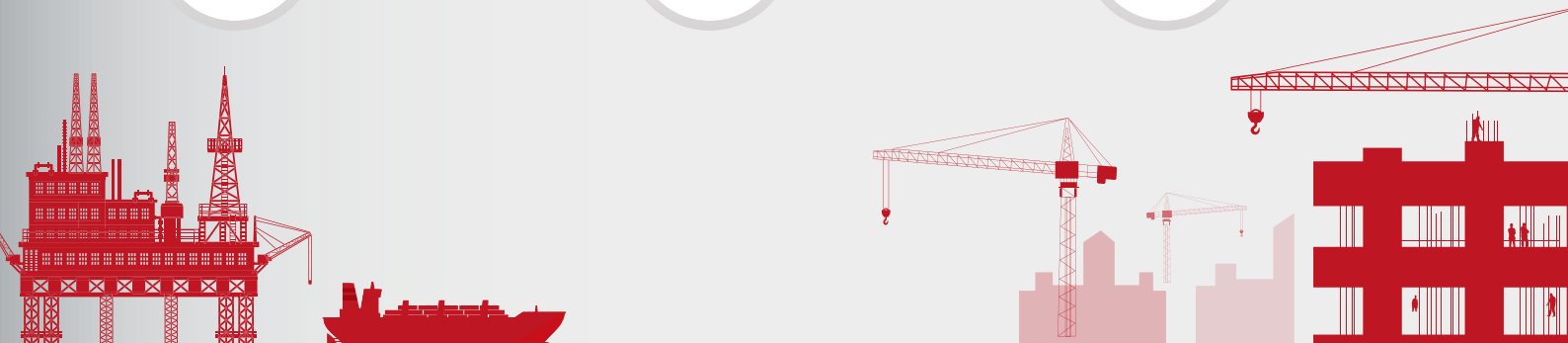
AMBIENTE
MACROECONÓMICO



DESEMPENHO
EMPRESARIAL



AMBIENTE DE
NEGÓCIOS



Sinais tímidos de expansão da actividade empresarial



ÍNDICE DE ROBUSTEZ EMPRESARIAL

15ª EDIÇÃO

Agosto, 2024

FICHA TÉCNICA

PROPRIEDADE:

Confederação das Associações Económicas de Moçambique – CTA

EQUIPA TÉCNICA:

Eduardo Sengo
Samo Dique
José Ngale
Alfredo Júnior

REVISÃO E APOIO TÉCNICO

António S. Franco
Constantino Marrengula

MAQUETIZAÇÃO:

Abílio Armando

APOIO



MENSAGEM DO PRESIDENTE

MESSAGE FROM THE PRESIDENT

15ª Edição do Relatório do Índice de Robustez Empresarial, II Trimestre de 2024 e perspectivas do próximo Trimestre



Esta edição tem as atenções voltadas para as tendências do desempenho das empresas nacionais, durante o primeiro e o segundo trimestres deste 2024. Elegemos, como principais eixos para a nossa análise, o ambiente macroeconómico nacional, o ambiente de negócios e de segurança do exercício da actividade empresarial, e o ambiente político caracterizado pela proximidade do fim do ciclo governativo o que, como tem sido característico, tende a reduzir o fluxo de investimentos, influenciando, directamente, no desempenho empresarial.

Do ponto de vista do desempenho macroeconómico, destacamos uma ligeira desaceleração da actividade económica durante o primeiro trimestre, o que veio a ser corrigido pela tendência de crescimento da actividade empresarial verificada no segundo trimestre, fruto da desaceleração da inflação média trimestral de 6,02% no I Trimestre, para 4,68% no II Trimestre; e do início do ciclo de redução das Taxas MIMO, anunciada pelo Governador do Banco de Moçambique, tendo saído de 17,25% em Janeiro, para 15% em Junho. Estas medidas terão influenciando na redução das taxas de juro dos mercados financeiros que, embora de forma tímida, vão reconquistando uma certa confiança no seio da classe empresarial.

Estes factores resultaram no aumento do Índice do Ambiente Macroeconómico em cerca de 3 pontos percentuais, passando de 45% no primeiro trimestre, para 48% no segundo.

O Índice de Robustez Empresarial cresceu em 1 ponto percentual e passou a fixar-se em 31%, reflectindo a média ponderada dos índices provinciais.

Da avaliação feita pela CTA, constatamos como tendo sido os principais factores que determinaram estes resultados (i) o início

This edition focuses on the performance trends of national companies during the first and second quarters of 2024. We have chosen, as the main axes for our analysis, the national macroeconomic environment, the business and security environment for business activities, and the political environment characterized by the proximity to the end of the government cycle, which, as has been characteristic, tends to reduce the flow of investments, directly influencing business performance.

From a macroeconomic performance perspective, we highlight a slight deceleration in economic activity during the first quarter, which was corrected by the growth trend in business activity observed in the second quarter. This was due to the deceleration of the average quarterly inflation from 6.02% in the first quarter to 4.68% in the second quarter, and the beginning of the MIMO rate reduction cycle, announced by the Governor of the Bank of Mozambique, with the rate dropping from 17.25% in January to 15% in June. These measures likely influenced the reduction in financial market interest rates, which, though modestly, are gradually regaining some confidence among the business community.

These factors resulted in an increase in the Macroeconomic Environment Index by about 3 percentage points, from 45% in the first quarter to 48% in the second. The Business Robustness Index grew by 1 percentage point, reaching 31%, reflecting the weighted average of provincial indices.

The assessment conducted by the CTA (Confederation of Economic Associations) found that the main factors influencing these results were (i) the start of the agricultural marketing campaign and (ii) the beginning of the export season for products such as cotton, among the positive aspects that drove this growth. On the negative side, we

da campanha de comercialização agrícola e (ii) o início da época de exportação de produtos como o algodão, entre os aspectos positivos que induziram este crescimento. Como aspecto negativo, registamos o relativo aumento dos insumos no sector agrícola e o aumento dos custos com a logística.

Não menos importante, e esta é a base das divergências havidas entre os pronunciamentos do Governador do Banco de Moçambique e a nossa constatação, como CTA, é o facto de, apesar da estabilidade cambial positiva que se regista e do consequente aumento das reservas internacionais líquidas para suportar importações de bens e serviços, o agravamento do acesso a divisas no mercado nacional tem sido um factor bastante negativo e que influencia nas transacções empresariais, particularmente aquelas que dependem do comércio internacional. Ou seja, apesar desta estabilidade cambial a que aplaudimos, a circulação e/ou disponibilidade de divisas está aquém do desejado, para sustentar a actividade empresarial.

Só para ilustrar, a menor disponibilidade de divisas que se tem registado no nosso mercado e tem resultado na queda das exportações, tem derivado das novas medidas de restrição cambial adoptadas pelo Banco de Moçambique, que resultam em restrições no pagamento das facturas de importação pelas empresas e, consequentemente, na tendência de redução do volume de importações, como se pode provar com a queda média mensal de 2,3% de Janeiro a Fevereiro, e de 2,5% no Primeiro trimestre de 2024, em comparação com o período homólogo de 2023.

É sabido que a nossa base de geração de moeda externa são as exportações, que se mostram bastante frágeis. A este respeito, excluindo os Grandes Projectos, nota-se que a cobertura das exportações sobre importações está estimada em 20%. Seguindo o mesmo raciocínio, então, significaria que o défice da oferta de divisas sem os grandes projectos atinge os 80%.

Do lado do Mercado Cambial Interbancário (MCI), os dados mostram que no primeiro semestre de 2024, registou-se uma queda de permuta de liquidez estimada de 82%, resultando no aumento das necessidades não satisfeitas das empresas em moeda estrangeira, que atingiram cerca de 400 milhões de dólares em Junho.

Relativamente ao Índice de Robustez Empresarial, apesar da tendência positiva do crescimento dos índices macroeconómicos que influenciam o desempenho empresarial, o Índice de Robustez que orientou o nosso estudo fez-nos constatar a persistência dos

noted the relative increase in inputs in the agricultural sector and the rise in logistics costs.

Equally important, and this is the basis of the divergences between the statements of the Governor of the Bank of Mozambique and our findings as CTA, is the fact that despite the positive exchange rate stability and the consequent increase in net international reserves to support imports of goods and services, the worsening of access to foreign currency in the national market has been a significant negative factor influencing business transactions, particularly those dependent on international trade. In other words, despite the exchange rate stability, which we applaud, the circulation and/or availability of foreign currency falls short of what is desired to sustain business activities.

To illustrate, the reduced availability of foreign currency in our market, which has led to a decline in exports, has been driven by new exchange rate restriction measures adopted by the Bank of Mozambique. These measures result in restrictions on companies paying import invoices and, consequently, a trend towards reduced import volumes, as evidenced by the average monthly decline of 2.3% from January to February, and 2.5% in the first quarter of 2024 compared to the same period in 2023.

It is well known that our base for generating foreign currency is exports, which remain quite fragile. In this regard, excluding Major Projects, it is noted that the coverage of exports over imports is estimated at 20%. Following the same reasoning, this means that the deficit in foreign currency supply without major projects reaches 80%.

On the Interbank Foreign Exchange Market (IFEM) side, data shows that in the first half of 2024, there was an estimated 82% drop in liquidity swaps, resulting in an increase in the unmet needs of companies for foreign currency, reaching around 400 million dollars in June.

Regarding the Business Robustness Index, despite the positive growth trend of macroeconomic indices that influence business performance, the Resilience Index that guided our study revealed the persistence of economic challenges that, given their magnitude, still result from the fragility of business performance. This finding comes from the analysis of the interconnection between economic sectors, revealing, on one hand, a lack of robust initiatives to promote industrialization in primary sectors such as agriculture and manufacturing, and, on the other hand, the growing gap in acceleration in the extractive industry.

Based on this vision, it was possible to observe that the extractive industry showed weak interconnections, estimated at less than 2%, while the construction sector had a moderate impact across all sectors, estimated at 20%, except for logistics. Meanwhile, the transformation sector exhibited a mixed and weak relationship with other sectors, averaging below 15%.

Our results suggest signs of deindustrialization, with the hypothesis of strong industrial interconnection not being confirmed, as evidenced by indices below 15%, therefore, very weak.



desafios da economia que, dada a sua imensidão, ainda resultam da fragilidade do desempenho empresarial. Esta constatação decorre da análise da interligação entre os sectores económicos que revelam, por um lado, um quadro de ausência de iniciativas robustas de aposta na industrialização dos sectores primários, como a agro-pecuária e a indústria manufacturera e, por outro lado, o crescimento do fosso de aceleração na indústria extractiva.

Com base nesta nossa visão, foi possível constatar que a indústria extractiva mostrou interligações fracas, estimadas em menos de 2%, enquanto o sector da construção teve um impacto moderado em todos os sectores estimado em 20%, excepto na logística. Por seu turno, o sector de transformação apresentou uma relação mista e fraca com os demais sectores, em média abaixo dos 15%.

Os nossos resultados sugerem sinais de desindustrialização, com a hipótese de forte interligação industrial não se confirmando, como se prova, aliás, pelos índices abaixo dos 15%, portanto, muito fracos.

O estudo que sustenta este nosso 15º Índice de Robustez empresarial destaca a importância da agro-pecuária, como um pilar central na economia e revela uma alta dependência de produtos importados para alimentar o sector comercial. Para responder-se a este cenário desfavorável, recomenda-se fortalecer políticas industriais activas, promover o desenvolvimento local e reduzir a dependência de importações para melhorar a integração e a capacidade de resposta da indústria.

Quanto às tendências de emprego, nota-se que, entre o I e II Trimestres de 2024, o Índice de Tendências de Emprego (ITE) registou uma expansão de 104.03 para 116.25, o correspondente a um aumento de 12.22 pontos. Esta tendência do índice de Tendências de Emprego (ITE) sinaliza que houve aumento das possibilidades de obtenção de emprego em Moçambique, no II Trimestre de 2024, em relação ao trimestre anterior.

Os indicadores dos ciclos de contratação ilustram que as empresas moçambicanas continuaram mais dispostas a contratar trabalhadores temporários, no II Trimestre de 2024.

No capítulo sobre os desafios e perspectivas, para além de uma breve análise de factores que influenciam negativamente o ambiente de negócios, dos quais temos a destacar aspectos de segurança, procuramos trazer algumas propostas de solução para maior confiança do exercício da actividade empresarial e de investimentos.

Sobre a situação da segurança, não poderíamos deixar de analisar o impacto negativo dos raptos e sequestros que vitimam membros da classe empresarial. Aqui, vai a nossa apreciação aos pronunciamentos e ao destaque dado por Sua Excelência o Presidente da República, na sua Comunicação Anual sobre o Estado da Nação, e as medidas que referiu estarem em curso para se combater este mal gravoso que afecta o ambiente de negócios e a confiança dos investidores na estabilidade e segurança dos seus empreendimentos e investimentos.

Registamos, contudo, com profunda preocupação, que desde o surgimento deste fenómeno em 2011, houve um cumulativo de mais de 250 casos de raptos, maioritariamente de empresários e seus parente, dos quais poucos estão esclarecidos e, em todos os casos, apesar de declarações de terem sido identificados alguns dos seus mandantes, não temos registo público da detenção e condução à justiça de qualquer deles.

Só no primeiro semestre de 2024, registaram-se 15 raptos, dos quais, algumas das vítimas, ainda continuam em cativeiro. Isto eleva o estado de perigo, terror e inquietação dos membros da classe empresarial, resultando no abandono do País por alguns deles, o que não se mostra como uma saída tendo em consideração que a maioria das vítimas, apesar da cor da sua pele, são moçambicanos e, portanto, sem opções, nem interesse de abdicar da sua nacionalidade.



The study supporting this 15th Business Robustness Index highlights the importance of agriculture as a central pillar of the economy and reveals a high dependence on imported products to sustain the commercial sector. To respond to this unfavourable scenario, it is recommended to strengthen active industrial policies, promote local development, and reduce dependence on imports to improve industrial integration and responsiveness.

As for employment trends, it is noted that between the first and second quarters of 2024, the Employment Trends Index (ETI) expanded from 104.03 to 116.25, corresponding to an increase of 12.22 points. This trend in the Employment Trends Index (ETI) indicates an increase in job opportunities in Mozambique in the second quarter of 2024 compared to the previous quarter.

Hiring cycle indicators show that Mozambican companies continued to be more willing to hire temporary workers in the second quarter of 2024.

In the chapter on challenges and perspectives, in addition to a brief analysis of factors negatively influencing the business environment, including security aspects, we sought to bring some proposed solutions to increase confidence in business activities and investments.

Regarding the security situation, we could not overlook the negative impact of kidnappings and abductions affecting members of the business community. Here, we express our appreciation for the statements and emphasis given by His Excellency the President of the Republic in his Annual State of the Nation Address and the measures he mentioned are underway to combat this serious problem that affects the business environment and investor confidence in the stability and security of their ventures and investments.

However, we note with deep concern that since the emergence of this phenomenon in 2011, there has been a cumulative total of over 250 kidnapping cases, mostly involving businessmen and their relatives, few of which have been resolved. In all cases, despite declarations that some of the masterminds have been identified, we have no public record of any being arrested and brought to justice.

In the first half of 2024 alone, there were 15 kidnappings, some of whose victims are still in captivity. This heightens the sense of danger, terror, and anxiety among members of the business community, leading some to leave the country, which is not seen as a solution considering that most of the victims, despite their skin

Devido à gravidade da situação, e na nossa qualidade de entidade de utilidade pública, temos vindo a desenvolver diversas acções de advocacia junto do Governo, e juntando todas as associações empresariais com interesse directo na matéria, o que resultou na produção de uma série de propostas de acção para a erradicação deste mal. Destas propostas, gostaríamos de destacar a imperiosidade de Medidas Estratégicas, Reforço do Sistema de Segurança Nacional e Medidas Táticas e Operativas que envolvam diversos segmentos sociais, particularmente, unidades especializadas das Forças de Defesa e Segurança, a colaboração das vítimas resgatadas e/ou restituídas à liberdade, incluindo um programa específico e fiável de protecção às testemunhas e vítimas.

Enquanto queremos manifestar a nossa confiança nas declarações de medidas em curso anunciadas por Sua Excelência o Presidente da República, queremos enaltecer a justificada impaciência da nossa classe de ver erradicado este mal.

Num olhar para o futuro, perspectivamos, com o aproximar do fim deste ciclo governativo e o advento de novo ciclo que resultará das eleições de Outubro próximo, um governo cada vez mais amigo dos investimentos e da classe empresarial. Perspectivamos um Governo que se venha inspirar nos enormes ganhos dos processos e mecanismos de Diálogo Público-Privado, para o fortalecimento de um clima de confiança entre a classe política e a empresarial, factor determinante para a harmonia e melhoria contínuas do ambiente de negócios.

Perspectivamos a continuidade de medidas estratégicas de manutenção de um ambiente macroeconómico atractivo para o sector empresarial, com políticas mais estruturantes de controlo da inflação, desaceleração contínua das taxas de juro, estabilidade cambial e redução da carga tributária sobre a classe empresarial, o que deverá ser acrescido de iniciativas de alargamento da base tributária para a estabilidade das contas públicas.

Enquanto CTA, continuaremos agentes activos neste diálogo construtivo e produtor de consensos sobre as políticas e reformas económicas e, enquanto entidade de utilidade pública, prosseguiremos com a nossa missão de construir, permanentemente, um sector empresarial robusto, coeso e activo no contributo à economia e ao desenvolvimento sustentável do nosso Moçambique.

Agostinho Zacarias Vuma
(Presidente da CTA)

color, are Mozambican and therefore have no option or interest in giving up their nationality.

Due to the severity of the situation and in our capacity as a public utility entity, we have been conducting various advocacy actions with the Government, bringing together all business associations with a direct interest in the matter. This has resulted in the production of a series of proposals for action to eradicate this problem. Among these proposals, we would like to highlight the urgency of Strategic Measures, Strengthening the National Security System, and Tactical and Operational Measures involving various social segments, particularly specialized units of the Defense and Security Forces, the collaboration of rescued and/or freed victims, including a specific and reliable witness and victim protection program.

While we wish to express our confidence in the statements about the ongoing measures announced by His Excellency the President of the Republic, we would like to commend the justified impatience of our community in seeing this problem eradicated.

Looking to the future, we anticipate that with the approaching end of this government cycle and the advent of a new cycle resulting from the upcoming October elections, there will be a government increasingly friendly to investments and the business community. We foresee a government that will draw inspiration from the significant gains of the Public-Private Dialogue processes and mechanisms to strengthen trust between the political and business classes, a crucial factor for continuous improvement in the business environment.

We also anticipate the continuation of strategic measures to maintain an attractive macroeconomic environment for the business sector, with more structured policies for controlling inflation, continued reduction of interest rates, exchange rate stability, and reducing the tax burden on the business community, complemented by initiatives to broaden the tax base for the stability of public accounts.

As CTA, we will continue to be active agents in this constructive and consensus-building dialogue on economic policies and reforms. As a public utility entity, we will continue our mission to build a robust, cohesive, and active business sector that contributes to the economy and the sustainable development of our Mozambique.



Ambiente Macroeconómico

Environment Macroeconomic

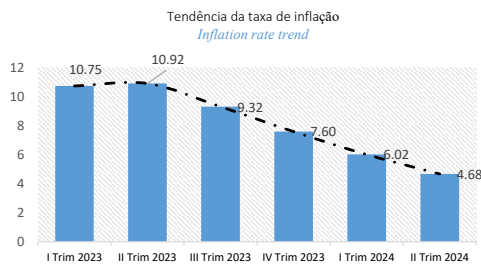


AMBIENTE MACROECONÓMICO

ENVIRONMENT MACROECONOMIC

Tendência dos Indicadores Macroeconómicos

No II Trimestre de 2024, a inflação média anual continuou a desacelerar, atingindo 4.68%, comparado aos 6.02% registrados no I Trimestre. Essa redução no índice de preços foi parcialmente influenciada pela estabilidade dos preços internacionais de combustíveis e alimentos destinados ao mercado interno, pelo aumento sazonal da oferta de produtos frescos devido à chegada da época de comercialização agrícola, e pela estabilidade do Metical. A estabilidade cambial também permaneceu como um factor que mitigou as pressões inflacionárias.



Analisando a tendência da taxa de câmbio, os dados do Banco de Moçambique referentes ao II Trimestre de 2024 indicam uma estabilidade do Metical em relação ao dólar americano. Durante o II Trimestre de 2024, a cotação média do Metical em relação ao dólar americano foi de MZN/USD 64,9. Mesmo com constrangimentos no acesso de divisas, houve uma estabilidade do Metical, atribuída às condições de oferta e demanda por divisas permanecerem relativamente consistentes.

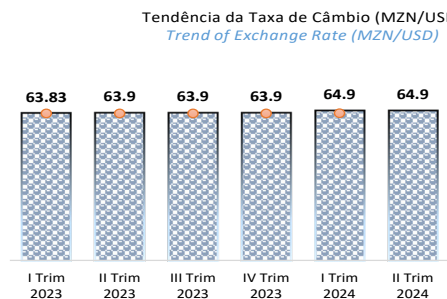
Os dados do gráfico de tendência das taxas de juros indicam uma ligeira diminuição no custo de capital entre o I e II Trimestre de 2024. A Prime Rate média de três meses foi fixada em 22,3%, reflectindo ainda a persistência do encarecimento no custo de contratação de crédito e no cumprimento das obrigações financeiras do sector privado junto aos bancos comerciais.



Macroeconomic Indicators Trend

In the II Quarter of 2024, average annual inflation continued to decelerate, reaching 4.68%, compared to the 6.02% recorded in the I Quarter. This reduction in the price index was partially influenced by the stability of international fuel and food prices for the domestic market, the seasonal increase in the supply of fresh products due to the arrival of the agricultural marketing season, and the stability of the Metical. Exchange rate stability also remained a factor that mitigated inflationary pressures.

Analyzing the exchange rate trend, data from the Bank of Mozambique for the 2nd Quarter of 2024 indicates stability of the Metical in relation to the US dollar. During Quarter II of 2024, the average exchange rate of the Metical against the US dollar was MZN/USD 64.9. Even with restrictions on the access of foreign exchange, there was stability in the Metical, attributed to the conditions of supply and demand for foreign exchange remaining relatively consistent.



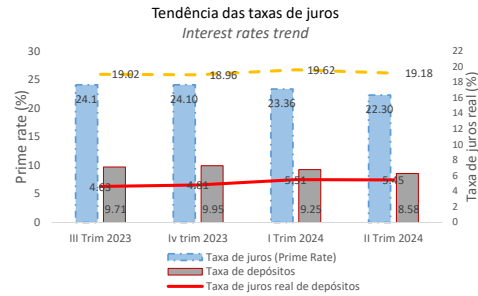
Fonte: Banco de Moçambique e Cálculos dos autores

Data from the interest rate trend graph indicates a slight decrease in the cost of capital between the I and II Quarters of 2024. The three-month average Prime Rate was set at 22.3%, further reflecting the persistence of the cost increase contracting credit and fulfilling the financial obligations of the private sector with commercial banks.

The behavior of the Prime Rate in the The behavior of the Prime Rate in the Mozambican Financial System during the period under analysis was influenced by the reduction of the Single Index and the maintenance of the Cost Premium. It is important to highlight that the Monetary Policy Committee of the Bank of Mozambique has consistently

AMBIENTE MACROECONÓMICO

ENVIRONMENT MACROECONOMIC



O comportamento da Prime Rate no Sistema Financeiro Moçambicano durante o período em análise foi influenciado pela redução do Indexante Único e pela manutenção do Prémio de Custo. É importante destacar que, o Comité de Política Monetária do Banco de Moçambique tem consistentemente reduzido a taxa de juro de política monetária – MIMO, de 17,25% em Janeiro para 15% em Junho. Além disso, os coeficientes das reservas obrigatórias foram mantidos, situando-se em aproximadamente 40% no I semestre.

A taxa de juros real apresentou uma ligeira redução, passando de uma média de 5.51% para 5.45%. Essa tendência reflecte principalmente a diminuição da inflação, acompanhada por uma leve redução nas taxas de juros dos depósitos, indicando que o rendimento do capital é menos elevado no II Trimestre de 2024 em comparação com o Trimestre anterior.

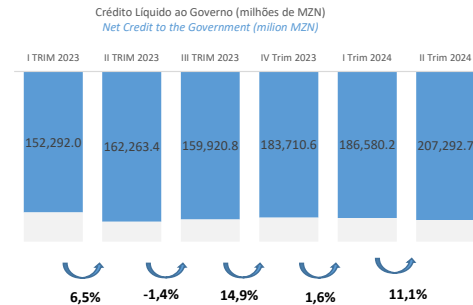
Em relação à tendência do Crédito Líquido ao Governo (CLG), nota-se um aumento substancial desse indicador. No segundo trimestre de 2024, o CLG apresentou uma variação positiva de cerca de 11.1% em comparação com o primeiro trimestre, subindo de 186.5 mil milhões para 207.2 mil milhões de MZN. Esse crescimento reflecte a continuidade da demanda por financiamento interno por parte do Governo, conforme também, evidencia o aumento do défice orçamental em cerca de 18% entre o 1º Semestre de 2024 e período homólogo de 2023.

Nota: Um aumento no CLG tende a reduzir a sensibilidade das taxas de juros às mudanças na política monetária e pode incentivar o financiamento ao sector privado, ao diminuir o risco associado ao crédito e melhorar a disponibilidade de recursos no sistema financeiro.

reduced the monetary policy interest rate – MIMO, from 17.25% in January to 15% in June. Furthermore, the mandatory reserve coefficients were maintained, standing at approximately 40% in semester I.

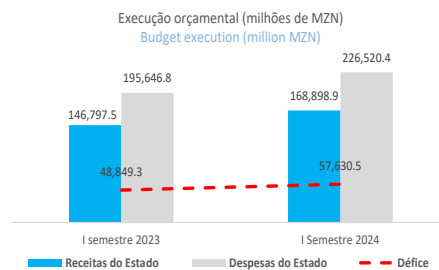
The real interest rate showed a slight reduction, going from an average of 5.51% to 5.45%. This trend mainly reflects the decrease in inflation, accompanied by a slight reduction in interest rates on deposits, indicating that the return on capital is less high in the II Quarter of 2024 compared to the previous Quarter.

Fonte: Banco de Moçambique



In relation to the trend of Net Credit to the Government (CLG), there has been a substantial increase in this indicator. In the second quarter of 2024, the CLG showed a positive variation of around 11.1% compared to the first quarter, rising from 186.5 billion to 207.2 billion MZN. This growth reflects the government's continued demand for internal financing, as evidenced by the increase in the budget deficit of around 18% between the first half of 2024 and the same period in 2023.

Note: An increase in CLG tends to reduce the sensitivity of interest rates to changes in monetary policy and can encourage financing to the private sector, by reducing the risk associated with credit and improving the availability of resources in the financial system.



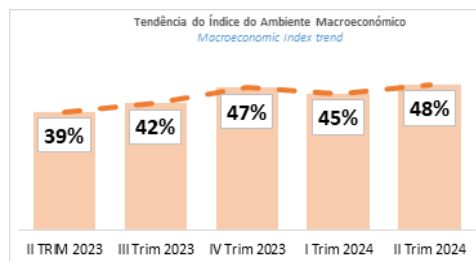
AMBIENTE MACROECONÓMICO

ENVIRONMENT MACROECONOMIC

Tendência do Índice de Ambiente Macroeconómico - IAM

Como reflexo das tendências dos indicadores mencionados, o Índice de Ambiente Macroeconómico (IAM) registrou um aumento significativo no segundo trimestre em relação ao primeiro trimestre de 2024, subindo de 45% para 48%, o que representa um acréscimo de 3 pontos percentuais. Essa evolução do IAM reflecte, de modo geral, a melhoria das condições macroeconómicas no período, explicada em parte pela redução da inflação e das taxas de juros, bem como pelas condições de financiamento que compensaram o tímido dinamismo observado no desempenho económico, num contexto de continuidade da estabilidade da taxa de câmbio.

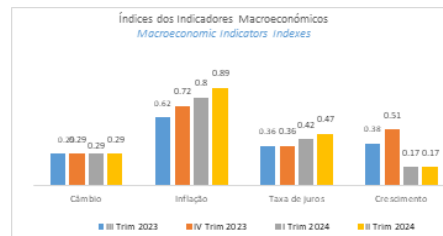
Ao analisar especificamente a tendência dos índices individuais que compõem o IAM, observa-se que o índice da taxa de câmbio permaneceu inalterado em 0.29, reflectindo a estabilidade da taxa de câmbio. Quanto ao índice da taxa de juros, houve um ligeiro aumento do primeiro para o segundo trimestre de 2024, passando de 0.42 para 0.47, acompanhado pela queda da Prime Rate para 22,3%. O mesmo padrão foi observado no índice da taxa de inflação, que aumentou de 0.8 para 0.89, reflectindo a redução dos preços domésticos e o início da comercialização agrícola, especialmente devido à estabilidade dos preços dos combustíveis.



Fonte: Cálculo dos autores

Macroeconomic Environment Index Trend - MAI

As a reflection of the trends in the aforementioned indicators, the Macroeconomic Environment Index (IAM) registered a significant increase in the second quarter compared to the first quarter of 2024, rising from 45% to 48%, which represents an increase of 3 percentage points. This evolution of the IAM reflects, in general, the improvement in macroeconomic conditions in the period, explained in part by the reduction in inflation and interest rates, as well as by the financing conditions that compensated for the timid dynamism observed in economic performance, in a context of continued exchange rate stability.



Fonte: Cálculo dos autores

When specifically analyzing the trend of the individual indices that make up the MIT, it is observed that the exchange rate index remained unchanged at 0.29, reflecting the stability of the exchange rate. As for the interest rate index, there was a slight increase from the first to the second quarter of 2024, going from 0.42 to 0.47, accompanied by a fall in the Prime Rate to 22.3%. The same pattern was observed in the inflation rate index, which increased from 0.8 to 0.89, reflecting the reduction in domestic prices and the start of agricultural commercialization, especially due to stable fuel prices.



AMBIENTE MACROECONÓMICO

ENVIRONMENT MACROECONOMIC



Perspectivas sobre a evolução do ambiente macroeconómico no III Trimestre de 2024

Para o III Trimestre de 2024, prevê-se a continuidade da melhoria do índice do Ambiente Macroeconómico como reflexo do prosseguimento do ciclo de melhoria das condições creditícias a par da estabilidade cambial.

Relativamente à taxa de juros, importa realçar que no Comité de Política Monetária (CPMO) do ano 2024, realizado a 31 de Janeiro, o Banco de Moçambique decidiu reduzir a taxa MIMO - taxa de juros de política monetária em 17,25% para 16,5%, a par da sinalização do início de um ciclo de cortes nas taxas de juro directivas, o que poderá suportar decisões de investimento num período que sazonalmente é caracterizado por algum aquecimento da actividade económica.

Igualmente, a tendência recente da taxa de inflação abre perspectivas favoráveis quanto ao custo de bens e serviços no III trimestre.

Todavia, o ciclo eleitoral poderá colocar algumas pressões inflacionárias o que poderá colocar um desafio ao desempenho macroeconómico. Quanto à inflação, espera-se uma ligeira aceleração face à subida dos preços de combustíveis, e os produtos alimentares que o País ainda é um importador líquido. A subida de preços também traduzir-se-ia no aumento dos custos de produção.

Entretanto, os factores acima elencados serão amortecidos pela perspectiva de manutenção da estabilidade cambial e recuperação da actividade decorrente da retoma a normalidade do fluxo de actividade económica de forma substancial após os choques climáticos, principalmente no sector do turismo e o período pico da comercialização agrícola.

Outlook on the evolution of the macroeconomic environment in Q3 of 2024

For the Third Quarter of 2024, it is expected the continued improvement of the Macroeconomic Environment index as a reflection of the continuation of the cycle of improvement in credit conditions along with exchange rate stability.

Regarding the interest rate, it is important to highlight that at the Monetary Policy Committee (CPMO) of the year 2024, held on January 31, the Bank of Mozambique decided to reduce the MIMO rate - monetary policy interest rate by 17.25% to 16.5%, alongside signaling the beginning of a cycle of cuts in key interest rates, which could support investment decisions in a period that is seasonally characterized by some heating up of economic activity.

Likewise, the recent trend in the inflation rate opens up favorable perspectives regarding the cost of goods and services in the third quarter.

However, the electoral cycle may place some inflationary pressures, which could pose a challenge to macroeconomic performance. As for inflation, a slight acceleration is expected given the rise in fuel prices, and food products of which the country is still a net importer. Rising prices would also translate into increased production costs.

However, the factors listed above will be cushioned by the prospect of maintaining exchange rate stability and recovery of activity resulting from the return to normality of the flow of economic activity substantially after climate shocks, mainly in the tourism sector and the peak period of agricultural sales.

DINÂMICAS DO MERCADO BOLSISTA

STOCK MARKET DYNAMICS



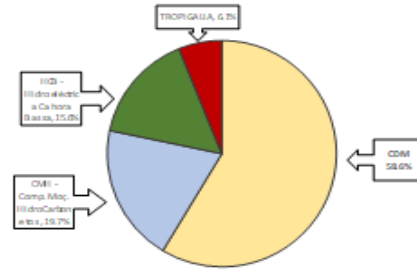
DINÂMICAS DO MERCADO BOLSISTA

STOCK MARKET DYNAMICS

1. EVOLUÇÃO DE INDICADORES BOLSISTAS EM 2023 E 2024



Fonte: Bolsa de Valores de Moçambique - BVM



A análise do 1º Semestre de 2024 face ao 1º Semestre de 2023 – variação homóloga - constata-se a evolução positiva em todos os indicadores bolsistas, com especial incidência para o aumento do número de emissões obrigacionistas cotadas (+130,8%), o número de títulos cotados na Bolsa (+39,4%), o número de empresas cotadas (+23,1%), o crescimento do número de títulos registados na Central de Valores Mobiliários (+20,4%) e a subida do volume de negócios (+19,8%). Constatamos que 2 indicadores bolsistas tiveram um desempenho anual abaixo de 10%, nomeadamente o Índice de Liquidez (+3,0%) e o número de titulares registados na CVM (+3,6%).

No decurso do semestre em análise, a capitalização bolsista evoluiu de 183.825 milhões MT para 203.852 milhões MT (+10,9%), o rácio de capitalização bolsista sobre o PIB passou de 25,82% para 28,63% (+10,9%), o volume de negócios foi de 16.697 milhões MT (+102,2%), o índice de liquidez atingiu 8,19% (+98,8%), o número de acções cotadas manteve-se em 16 empresas, o número de emissões de dívida corporativa (obrigações + papel comercial) subiu de 25 para 30 (+20,0%), o número de títulos cotados passou de 84 para 92 títulos (+9,5%), o financiamento total à economia subiu de 311.719 milhões MT para 338.679 milhões MT (+8,6%), e o número de títulos e de titulares na Central de Valores Mobiliários passou de 274 para 301 títulos (+9,9%) e 25.470 para 26.074 titulares (+2,4%) respectivamente.

Durante o semestre, manteve-se a tendência dos semestres anteriores, com a negociação bolsista a ser dominada pelas transacções das Obrigações do Tesouro, seguidas pelas Obrigações Corporativas, Papel Comercial e Acções. Com efeito, o mercado de dívida negociou 16.680 milhões MT, enquanto que o mercado accionista negociou 16,7 milhões MT, tendo-se destacado neste mercado as transacções com as acções da CDM, CMH, HCB e Tropicália.

The analysis of the 1st Semester of 2024 compared to the 1st Semester of 2023 - year-on-year variation - shows positive developments in all stock market indicators, with particular emphasis on the increase in the number of listed bond issues (+130.8%), which number of securities listed on the Stock Exchange (+39.4%), the number of listed companies (+23.1%), the growth in the number of securities registered with the Central Securities Exchange (+20.4%) and the rise in the revenue (+19.8%). We found that 2 stock indicators had annual performance below 10%, namely the Liquidity Index (+3.0%) and the number of holders registered with the CVM (+3.6%).

During the semester under review, market capitalization increased from 183,825 million MT to 203,852 million MT (+10.9%), the market capitalization to GDP ratio increased from 25.82% to 28.63% (+10.9%), turnover was MT 16,697 million (+102.2%), the liquidity ratio reached 8.19% (+98.8%), the number of listed shares remained at 16 companies, the number of corporate debt issues (bonds + commercial paper) rose from 25 to 30 (+20.0%), the number of listed bonds increased from 84 to 92 bonds (+9.5%), total financing for the economy rose from MT 311,719 million to MT 338,679 million (+8.6%), and the number of securities and holders in the Central Securities Exchange increased from 274 to 301 securities (+9.9%) and 25,470 to 26,074 holders (+ 2.4%) respectively.

During the semester, the trend of previous semesters continued, with equity trading dominated by Treasury Bond transactions, followed by Corporate Bonds, Commercial Paper and Shares. In effect, the debt market traded 16,680 million MT, while the stock market traded 16.7 million MT, with transactions with CDM, CMH, HCB and Tropicália shares standing out in this market.

The 1st Semester of 2024 sent signals on three issues that have been the subject of special attention by the BVM: the size of the

DINÂMICAS DO MERCADO BOLSISTA

STOCK MARKET DYNAMICS

O 1º Semestre de 2024 emitiu sinais sobre três questões que têm vindo a ser objecto de atenção especial pela BVM: a dimensão do mercado accionista, o volume de transacções e o uso do mercado de capitais como mecanismo de financiamento ao sector privado.

A par da dimensão do mercado temos o volume de negociação, crescente ao longo do tempo (+19,8% em 2023/2024, e +102,2% no 1º Semestre de 2024), e do índice de liquidez (+3,0% em 2023/2024, e +98,8% no 1º Semestre de 2024), mas muito influenciada pela negociação da Dívida Pública. As Obrigações do Tesouro têm representado o grosso do volume negociado na BVM.

Registou-se ainda a entrada de mais dois novos Operadores de Bolsa, ambos sociedades financeiras de corretagem, nomeadamente a InvestCapital Dealer, um operador de bolsa autónomo, e um banco comercial, o FNB – First National Bank totalizando 19 operadores de bolsa, dos quais 4 são operadores de bolsa autónomos.

Neste 1º Semestre de 2024, há que destacar o volume de transacções das acções das Cervejas de Moçambique, cujo volume transaccionado tem vindo a subir em cada semestre, tendo evoluído de 5,1 milhões MT no 1º Semestre de 2023 para 7,6 milhões MT no 2º Semestre de 2023, e no 1º Semestre de 2024 alcançou os 9,4 milhões MT, tornando-se assim o título de acções mais transaccionado, com uma quota de 58,6% do mercado accionista.

Ainda no mercado accionista, as acções da Companhia Moçambicana de Hidrocarbonetos (CMH) foram as que mais valorizaram (+59,0%) ao passarem da cotação média de 2,275,09 MT em Dezembro de 2023 para 3,618,62 MT em Junho de 2024, sendo que a sua cotação máxima foi de 4.600,00 MT (+102,0%), e foi também o 2º título de acções mais transaccionado com 19,7% da quota de mercado accionista.

As perspectivas económicas futuras são promissoras, e estarão dependentes de um crescimento baseado em duas fontes principais, nomeadamente o desempenho da indústria extractiva e dos sectores económicos tradicionais (agricultura, pescas, indústria transformadora, turismo, energia, transportes e comunicações, comércio e serviços). O mercado de capitais e a BVM estão empenhados em ser um dos eixos vitais para oxigenar uma economia diversificada em ritmo acelerado para a sua transformação estrutural.

stock market, the volume of transactions and the use of the capital market as a financing mechanism for the private sector.

Alongside the market size, we have the trading volume, increasing over time (+19.8% in 2023/2024, and +102.2% in the 1st Semester of 2024), and the liquidity index (+3, 0% in 2023/2024, and +98.8% in the 1st Semester of 2024), but greatly influenced by the negotiation of Public Debt. Treasury Notes have represented the bulk of the volume traded on the BVM.


There was also the entry of two new Stock Operators, both financial brokerage companies, namely InvestCapital Dealer, an autonomous stock exchange operator, and a commercial bank, FNB – First National Bank, totaling 19 stock exchange operators, of which 4 are autonomous stock exchange operators.

In this 1st Semester of 2024, it is worth highlighting the volume of transactions in shares of Cervejas de Moçambique, whose traded volume has been rising in each semester, having evolved from 5.1 million MT in the 1st Semester of 2023 to 7.6 million MT in the 2nd Semester of 2023, and in the 1st Semester of 2024 reached MT 9.4 million, thus becoming the most traded stock security, with a 58.6% share of the stock market.

Still on the stock market, the shares of Companhia Moçambicana de Hidrocarbonetos (CMH) were the ones that appreciated the most (+59.0%) as they went from the average price of 2,275.09 MT in December 2023 to 3,618.62 MT in June 2023. 2024, and its maximum price was 4,600.00 MT (+102.0%), and it was also the 2nd most traded stock security with 19.7% of the stock market share.

Future economic prospects are promising and will depend on growth based on two main sources, namely, the performance of the extractive industry and traditional economic sectors (agriculture, fishing, processing industry, tourism, energy, transport and communications, trade and services). The capital market and the BVM are committed to being one of the vital axes to oxygenate a diversified economy at a fast pace for its structural transformation.





FINANCIE A SUA EMPRESA ATRAVÉS DA BOLSA DE VALORES

Apoio ao investidor

✉ apoio.investidor@bvm.co.mz

Apoio as empresas

✉ apoio.emitentes@bvm.co.mz

📍 Av. 25 de Setembro, N° 1230, 5º andar, Bloco 5
Maputo - Moçambique Caixa Postal N° 4773
✉ info@bvm.co.mz Linha Verde 800 4455
☎ (+258) 21 30 8826/8
🌐 www.bvm.co.mz



BVM
BOLSA DE VALORES DE MOÇAMBIQUE

TENDÊNCIA DO DESEMPENHO EMPRESARIAL

BUSINESS PERFORMANCE TRENDS



TENDÊNCIA DO DESEMPENHO EMPRESARIAL

BUSINESS PERFORMANCE TRENDS



Tendência do Índice de Ambiente Macroeconómico - IAM

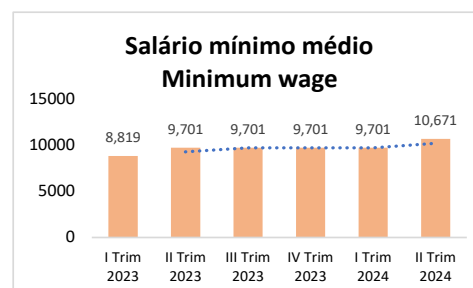
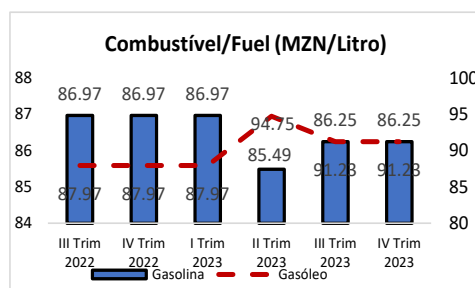
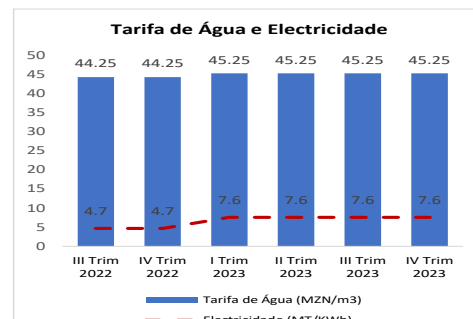
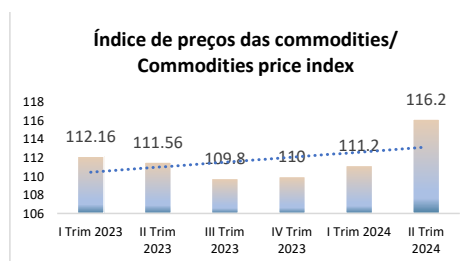
Entre o primeiro e o segundo trimestre de 2024, os factores microeconómicos que afectam os custos das empresas permaneceram estáveis. Os preços da gasolina e do gasóleo não apresentaram variações, mantendo-se em 86,25 MT/L e 91,23 MT/L, respectivamente, em comparação com o trimestre anterior. No entanto, houve um aumento no custo da mão de obra, reflectido no salário mínimo, que teve uma elevação em 2024. Esse ajuste visa atingir objectivos sociais e económicos, embora possa resultar em um aumento geral nos custos operacionais das empresas.

Por outro lado, no que diz respeito à receita, observou-se um aumento significativo nos preços das commodities entre os trimestres mencionados, com uma alta de cerca de 4,5%. O índice passou de 111,2 para 116,2, o que pode impactar positivamente a receita das commodities exportadas por Moçambique.

Trends of the microeconomic factors

Between the first and second quarter of 2024, microeconomic factors affecting companies' costs remained stable. The prices of gasoline and diesel did not change, remaining at 86.25 MT/L and 91.23 MT/L, respectively, compared to the previous quarter. However, there was an increase in the cost of labor, reflected in the minimum wage, which increased in 2024. This adjustment aims to achieve social and economic objectives, although it may result in a general increase in companies' operating costs.

On the other hand, with regard to revenue, there was a significant increase in commodity prices between the mentioned quarters, with an increase of around 4.5%. The index rose from 111.2 to 116.2, which could positively impact revenue from commodities exported by Mozambique.



TENDÊNCIA DO DESEMPENHO EMPRESARIAL

BUSINESS PERFORMANCE TRENDS

Análise de dinâmicas provinciais do desempenho empresarial

As dinâmicas provinciais mostram a tendência dos indicadores de desempenho empresarial em cada província do País bem como os fundamentos que explicam estas dinâmicas.

Analysis of provincial dynamics of business performance

The provincial dynamics show the trend of business performance indicators in each province of the country, as well as the fundamentals that guide these dynamics.

(i) Província de Maputo

Os rácios de desempenho empresarial da província de Maputo referentes ao II Trimestre de 2024 apontam para uma melhoria do desempenho empresarial nesta província face ao I Trimestre, reflectindo a resiliência na estabilidade da faturação observado nos custos de produção.

PERFORMANCE EMPRESARIAL MAPUTO		
BUSINESS PERFORMANCE		
Descrição/ Description	I TRIM 2024	II TRIM 2024
Rácio de Lucratividade/ Profitability	0.03	0.16
Rácio de Produtividade/Yield	1.03	1.16
Rácio de Margem de Lucro/Profit margin	0.03	0.14

Fonte: Elaborado pelos autores (valores em MZN)

A actividade no sector da agricultura continuou a ser afectada pelo aumento dos custos dos insumos, com destaque para o preço de combustíveis, pesticidas e fertilizantes bem como sementes. Comparativamente ao I Trimestre de 2024, verificou-se igualmente, uma ligeira redução dos preços de venda de hortícolas devido a continuidade de uma maior oferta no mercado. A produção foi também impactada pela queda irregular de chuvas.

O sector da indústria, teve aumentos do custo de produção, aqui se destaca também como influenciador do desempenho desse sector o constrangimento da demora da falta de pagamento de facturas por parte do Estado aos empresários.

No sector de transporte apresentou um desempenho influenciado pelo aumento

(i) Maputo

The business performance indices for the province of Maputo for the 1st Quarter of 2024 point to an improvement in business performance in this province in relation to the 1st Quarter, reflecting the resilience in the stability of revenue observed in production costs.

Activity in the agriculture sector continued to be affected by the increase in input costs, with emphasis on the price of fuel, pesticides and fertilizers as well as seeds. Compared to the 1st quarter of 2024, there was also a slight reduction in vegetable sales prices due to the continued greater supply on the market. Production was also impacted by irregular rainfall.

The industry sector saw increases in production costs. Here, the embarrassment of the State's lack of payment of invoices to entrepreneurs also stands out as influencing the performance of this sector.

In the transport sector, performance was influenced by the increase in fuel prices, worsening the companies' cost structure. Business performance was also harmed due to the gradual increase in the costs of essential services, especially those related to maintenance. On the other hand, the situation was aggravated by the increase in freight transport sales prices to compensate for the increase in operating costs.

In the hotel and restaurant sector, due to the seasonal effect, it was influenced by the reduction in operating costs due to the low number of customers. Compared to the 1st Quarter of 2024, it was also verified that the reduction in operating costs affected the profitability of services as there is little flow of tourism.

(ii) Gaza

In Gaza province, business performance indices point to a deterioration in business

TENDÊNCIA DO DESEMPENHO EMPRESARIAL

BUSINESS PERFORMANCE TRENDS

no preço dos combustíveis agravando na estrutura de custos das empresas. O desempenho das empresas também foi prejudicado devido à subida gradual dos custos de serviços essenciais, especialmente os relacionados à manutenção. Por outro lado, a situação foi agravada pelo aumento dos preços de venda do transporte de carga para compensar o aumento nos custos operacionais.

No sector de hotelaria e restauração, por conta do efeito sazonal, foi influenciado pela redução dos custos operacionais devido a fraca afluência dos clientes. Comparativamente ao I Trimestre de 2024, verificou-se igualmente, a redução dos custos de operação afectou a rentabilidade dos serviços na medida em que há pouco fluxo de turismo.

(ii) Província de Gaza

Na província de Gaza, os rácios de desempenho empresarial apontam para uma deterioração da performance empresarial no II Trimestre de 2024, com a deterioração do rácio de lucro que passou de -0.01 para -0.04.

No sector da agricultura, viu-se um aumento da receita decorrente do início da época de comercialização agrícola (arroz). Produziu-se 13.015,10 ton de arroz limpo de um plano anual de 22.358,91 ton. Mudanças climáticas e pragas afectaram a produção, como foi o caso de hortícolas.

A indústria do processamento da castanha se ressentiu da falta da matéria-prima devido a redução da oferta por parte dos pequenos produtores; aumento dos custos de produção na indústria panificadora (custo da aquisição da farinha de trigo aumentou em 3% num contexto em que o preço do pão manteve-se).

Por seu turno, o sector de transporte enfrentou um aumento nos custos operacionais devido aos elevados gastos com manutenção em 20%, que foram agravados pelo alto nível de degradação das vias de acesso.

(iii) Província de Inhambane

Na província de Inhambane, os rácios de desempenho empresarial referentes ao segundo trimestre de 2024 mostram uma

performance in the Second Quarter of 2024, with the deterioration of the profit index from -0.01 to -0.04.

In the agriculture sector, there was an increase in revenue resulting from the beginning of the agricultural marketing season (rice). 13,015.10 tons of clean rice were produced out of an annual plan of 22,358.91 tons. Climate change and pests affected production, as was the case with vegetables.

PERFORMANCE EMPRESARIAL GAZA BUSINESS PERFORMANCE		
Descrição/ Description	I TRIM 2024	II TRIM 2024
Rácio de Lucratividade/ Profitability	-0.01	-0.04
Rácio de Produtividade/Yield	0.99	0.96
Rácio de Margem de Lucro/Profit margin	-0.01	-0.04

Fonte: Elaborado pelos autores (valores em MZN)

The chestnut processing industry suffers from a lack of raw materials due to a reduction in supply from small producers; increase in production costs in the bread making industry (cost of purchasing wheat flour increased by 3% in a context in which the price of bread remained the same).

In turn, the transport sector faced an increase in operating costs due to high maintenance costs of 20%, which were aggravated by the high level of degradation of access roads.



TENDÊNCIA DO DESEMPENHO EMPRESARIAL

BUSINESS PERFORMANCE TRENDS

melhoria no rácio de produtividade, que passou de 0.99 para 1.01, indicando uma certa contenção no aumento dos custos em relação às receitas registradas. No entanto, as empresas da província apresentaram lucros financeiros, como evidenciado pelos rácios de lucratividade e margem de lucro.

PERFORMANCE EMPRESARIAL INHAMBANE		
BUSINESS PERFORMANCE		
Descrição/ Description	I TRIM 2024	II TRIM 2024
Rácio de Lucratividade/ Profitability	-0.01	0.01
Rácio de Produtividade/Yield	0.99	1.01
Rácio de Margem de Lucro/Profit margin	-0.02	0.01

Fonte: Elaborado pelos autores (valores em MZN)

A tendência do desempenho empresarial na província de Inhambane deveu-se, em parte, do aumento de receitas no sector de turismo, face a realização de múltiplos eventos culturais e a introdução de voos directos para a RSA, que constitui o principal de turistas para a província, cujo reflexo foi o aumento em 25% do número de turistas entre o I Trimestre e o II Trimestre de 2024. Vilankulo teve um crescimento de 32% do fluxo de turistas no I semestre de 2024 face a 2023.

No sector da agricultura houve a recuperação da produção após os efeitos dos eventos extremos do I Trimestre. Aumento da produção e comercialização de batata reno movido pela implantação de uma nova fábrica de processamento deste produto a nível local.

Enquanto que, a indústria experimentou um aumento na oferta de coco, e o reforço no estoque de matéria-prima contribuiu para uma melhor gestão dos custos na indústria de oleaginosas (redução em 30% do custo). Além disso, foi realizada a substituição da farinha de trigo por mandioca para controlar os custos na fabricação de pão.

A degradação das vias de acesso afectou negativamente a circulação de bens e pessoas e as ligações aéreas foram impactadas pelos atraso dos voos. aumento em

(iii) Inhambane

In the province of Inhambane, business performance indices for the second quarter of 2024 show an improvement in the productivity index, which went from 0.99 to 1.01, indicating a certain containment in the increase in costs in relation to recorded revenues. However, companies in the province showed financial profits, as evidenced by profitability and profit margin indices.

The trend in business performance in the province of Inhambane was due, in part, to the increase in revenue in the tourism sector, due to the holding of multiple cultural events and the introduction of direct flights to RSA, which constitutes the main source of tourists for the province, the result of which was a 25% increase in the number of tourists between the I Quarter and the II Quarter of 2024. Vilankulo had a 32% growth in the flow of tourists in the I semester of 2024 compared to 2023.

In the agricultural sector, production recovered after the effects of the extreme events of the 1st Quarter. Increase in the production and sale of Reno potatoes driven by the implementation of a new processing plant for this product at a local level.

Meanwhile, the industry experienced an increase in the supply of coconut, and the increase in raw material stocks contributed to better cost management in the oilseed industry (30% cost reduction). In addition, wheat flour was replaced with cassava to control costs in bread manufacturing.

The degradation of access roads negatively affected the movement of goods and people and air connections were impacted by flight delays. 20% increase in maintenance costs associated with the high level of degradation of access roads. On each Inhambane-Maputo-Inhambane trip, operators are required to carry out maintenance, previously maintenance was carried out every 2 trips.



TENDÊNCIA DO DESEMPENHO EMPRESARIAL

BUSINESS PERFORMANCE TRENDS

20% dos custos de manutenção associados ao elevado nível de degradação das vias de acesso. A cada viagem Inhambane- Maputo-Inhambane os operadores são obrigados a fazer manutenção, antes a manutenção era feita a cada 2 viagens.

(iv) Província de Sofala

Na província de Sofala, os rácios de desempenho empresarial referentes ao II Trimestre de 2024 acompanharam a tendência nacional no rácio de margem de lucro, que passou do I Trimestre para II Trimestre, de -0.03 para -0.02. Na sequência, nesta província as empresas continuam a registar prejuízos financeiros, conforme mostram os rácios de lucratividade e da margem de lucro, que foram negativos.

PERFORMANCE EMPRESARIAL SOFALA		
BUSINESS PERFORMANCE		
Descrição/ Description	I TRIM 2024	II TRIM 2024
Rácio de Lucratividade/ Profitability	-0.02	-0.02
Rácio de Produtividade/Yield	0.98	0.98
Rácio de Margem de Lucro/Profit margin	-0.03	-0.02

Fonte: Elaborado pelos autores (valores em MZN)

Agricultura apresentou elevado custo de insumos para produção de cereais, assistiu-se igualmente o impacto da queda irregular de chuvas.

O sector de Transportes e Logística apresentou uma ligeira melhoria na receita devido ao aumento da carga transitária que possibilitou o aumento de fluxos de mercadorias para os países de hinterland.

O sector do Turismo teve uma recuperação tímida da actividade turística ao longo da província, com destaque para o impacto da realização de eventos corporativos.

O sector da construção continua a enfrentar problemas devido ao não pagamento de facturas por parte do Estado, o que levou ao encerramento das actividades de algumas empresas.

(iv) Sofala

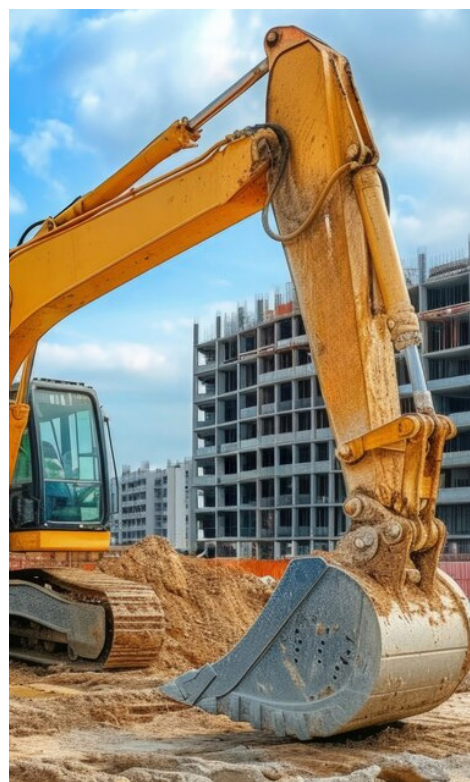
In the province of Sofala, business performance indices for the II Quarter of 2024 followed the national trend in the profit margin index, which went from the I Quarter to the II Quarter, from -0.03 to -0.02. Subsequently, in this province companies continue to record financial losses, as shown by the profitability and profit margin indices, which were negative.

Agriculture presented high input costs for cereal production, and the impact of irregular rainfall was also observed.

The Transport and Logistics sector showed a slight improvement in revenue due to the increase in transit load, which enabled an increase in the flow of goods to hinterland countries.

The Tourism sector had a timid recovery in tourist activity throughout the province, with emphasis on the impact of corporate events.

The construction sector continues to face problems due to non-payment of bills by the State, which has led to the closure of some companies.



TENDÊNCIA DO DESEMPENHO EMPRESARIAL

BUSINESS PERFORMANCE TRENDS

(v) Província de Manica

A província de Manica registou uma manutenção dos indicadores de desempenho económico financeiro das empresas no II Trimestre de 2024 face ao I Trimestre de 2024. Os principais rácios de performance empresarial, ilustrados na Tabela abaixo, apresentaram essa manutenção, o que significa que às empresas ainda estão incorrendo em prejuízos em relação à receita dada pela margem negativa do lucro (-0.02).

PERFORMANCE EMPRESARIAL MANICA BUSINESS PERFORMANCE		
Descrição/ Description	I TRIM 2024	II TRIM 2024
Rácio de Lucratividade/ Profitability	-0.02	0.16
Rácio de Produtividade/Yield	0.98	1.16
Rácio de Margem de Lucro/Profit margin	-0.02	0.14

Fonte: Elaborado pelos autores (valores em MZN)

A estabilidade dos indicadores de desempenho financeiro das empresas em Manica foi por um lado influenciada pelo aumento nos preços das matérias-primas, por outro lado pelo aumento da demanda pelos produtos.

No sector agrário, o desempenho empresarial registou alguma melhoria ao registar uma maior demanda pelos produtos advindos desse sector, porém à esse sector registou-se uma subida de custo dos insumos com reflexo no aumento o custo de produção, também verificou-se exportação de Abacate como primeira colheita do ano, batata para vizinha República do Zimbabwe e produção de fruta ao mercado para abastecimento interno.

O sector de transporte continuou a ressentir-se do ajustamento em alta dos preços de combustíveis que influenciou no preço de vendas do transporte de carga, numa situação em que os o preço de transporte rodoviário manteve-se para nível interno e do ajuste nas rotas interprovincial verificadas.

No sector de hotelaria e restauração continua a ser afectada, sazonalmente, pelo fraco fluxo turistas, porém há que destacar que a degradação das infraestruturas afastadas pelo ciclone IDAI continuam a ser influenciadoras para esse sector.

(v) Manica

The province of Manica registered a maintenance of companies' economic and financial performance indicators in the II Quarter of 2024 compared to the I Quarter of 2024. The main business performance ratios, illustrated in the Table below, showed this maintenance, which means that companies still are incurring losses in relation to the revenue given by the negative profit margin (-0.02).

The stability of the financial performance indicators of companies in Manica was, on one hand, influenced by the increase in raw material prices and, on the other hand, by the increased demand for products.

In the agricultural sector, business performance showed some improvement by recording higher demand for products from this sector. However, there was an increase in the cost of inputs, reflecting an increase in production costs. Additionally, there was the export of avocados as the first harvest of the year, potatoes to the neighboring Republic of Zimbabwe, and fruit production for the domestic market.

The transportation sector continued to feel the impact of the upward adjustment in fuel prices, influencing the selling price of cargo transportation. This occurred while the price of road transport remained the same for internal routes and adjustments were noted in interprovincial routes.

In the hotel and restaurant sector, it continues to be affected seasonally by the low influx of tourists. However, it is worth noting that the degradation of infrastructure caused by Cyclone IDAI continues to influence this sector.

(v) Zambézia

In the 2nd Quarter of 2024, the economic-financial performance indices of companies in the province of Zambézia showed a deteriorating trend in relation to the 1st Quarter of this year. The productivity index, which reduced from 1.06 to 0.91, suggests that in the III Quarter of 2023, for each metical invested, companies in Zambézia lost around 0.09 Meticals.

This reduction in business performance in the province of Zambézia shows the

TENDÊNCIA DO DESEMPENHO EMPRESARIAL

BUSINESS PERFORMANCE TRENDS

(vi) Província de Zambézia

No II Trimestre de 2024 os rácios de desempenho económico-financeiro das empresas da província da Zambézia apresentaram uma tendência de deteriorar-se face ao I Trimestre do presente ano. O rácio de produtividade que reduziu de 1.06 para 0.91, sugere que no III Trimestre de 2023, a cada metical investido, as empresas da Zambézia perderam cerca de 0.09 Meticais.

PERFORMANCE EMPRESARIAL ZAMBÉZIA BUSINESS PERFORMANCE		
Descrição/ Description	I TRIM 2024	II TRIM 2024
Rácio de Lucratividade/ Profitability	-0.09	-0.10
Rácio de Produtividade/Yield	0.91	0.90
Rácio de Margem de Lucro/Profit margin	-0.10	-0.11

Fonte: Elaborado pelos autores (valores em MZN)

Esta redução do desempenho empresarial na província de Zambézia mostra o impacto negativo face as adversidades que afectaram a actividade empresarial na província, com realce para a ocorrência de eventos climáticos que reduziram o nível da produção.

O sector agrário, por conta das chuvas irregulares, viu o período da comercialização agrícola atrasado. Esta situação prejudicou a receita esperada pelos operadores na cadeia de valor.

O sector de turismo no II trimestre de 2024, esteve estacionário, embora haja sinais de retoma gradual do nível de procura deste tipo de serviços, os operadores optaram por manter os preços de modo a estimular a procura.

No sector de transportes destaca-se a o condicionamento de algumas vias, que por seu turno tem impacto negativo nos demais sectores devido ao aumento de transporte resultante do aumento com os custos de reparação dos automóveis, embora tenha se registado uma ligeira redução do preço dos combustíveis.

negative impact of the adversities that affected business activity in the province, with emphasis on the occurrence of weather events that reduced the level of production.

The agricultural sector, due to irregular rains, had its agricultural marketing period delayed. This situation harmed the revenue expected by operators in the value chain.

The tourism sector in the second quarter of 2024 was stationary, although there are signs of a gradual recovery in the level of demand for this type of services, operators chose to maintain prices in order to stimulate demand.

In the transport sector, the conditioning of some roads stands out, which in turn has a negative impact on other sectors due to the increase in transport resulting from the increase in car repair costs, although there has been a slight reduction in fuel prices.

(vii) Tete

In the second quarter of 2024, the financial performance indices of companies in the province of Tete did not register significant changes.

The performance of the agribusiness sector was determined by the sale of fresh products such as tomatoes and vegetables. With the exception of the price of corn, which increased by 17%, other products maintained their prices.

The transport sector was affected by the degradation of access roads. However, there were improvements in the flow of transport of people and goods due to the dynamics caused by agricultural commercialization and the gradual resumption of the movement of national tourists due to the beginning of the high season.

Business activity is suffering from the slowdown in industry activity due to the increase in raw material acquisition costs. The 17% increase in the price of corn is negatively affecting the performance of the milling industry, not to mention the rise in storage and energy costs.

In the hotel and tourism sector there was a reduction in the flow of tourists associated with the reorientation of the extractive sector

Business activity is suffering from the slowdown in industry activity due to the

TENDÊNCIA DO DESEMPENHO EMPRESARIAL

BUSINESS PERFORMANCE TRENDS

(viii) Província de Tete

No II Trimestre de 2024 os rácios de performance financeira das empresas da província de Tete não registaram alterações significativas.

O desempenho do sector do agronegócio foi determinado pelo da comercialização de produtos fresco como tomate e legumes. Com a excepção do preço do milho que sofreu um aumento de 17%, os restantes produtos mantiveram os seus preços.

O sector de transportes foi afectado pela degradação das vias de acesso. Entretanto, registou-se melhorias no fluxo de transporte de pessoas e mercadorias devido as dinâmicas provocadas pela comercialização agrícola e a retoma gradual do movimento de turistas nacionais devido ao início da época alta.

(viii) Província de Nampula

Na província de Nampula, os rácios económico-financeiros das empresas apontam para uma tendência estacionária do desempenho empresarial no II Trimestre de 2024, face ao I Trimestre.

PERFORMANCE EMPRESARIAL NAMPULA BUSINESS PERFORMANCE		
Descrição/ Description	I TRIM 2024	II TRIM 2024
Rácio de Lucratividade/ Profitability	-0.09	-0.10
Rácio de Produtividade/Yield	0.91	0.90
Rácio de Margem de Lucro/Profit margin	-0.10	-0.10

Fonte: Elaborado pelos autores

Durante o II Trimestre verificou-se o surgimento de algumas indústrias de agro-processamento com o início da operacionalização de uma fabrica de processamento de amendoim para a produção de manteiga e amendoim crocante, veio criar mercado para os produtores locais.

Igualmente, observou-se um crescente número de feiras locais promovidas pelo programas da OHOLO, Tecnoserv e seus parceiros trouxeram uma visibilidade e dinâmica de produtos do agronegócio.

Neste sector verificou-se o aumento de insumos para produção avícola: devido ao aumento da ração devido aos custos de transporte e a escassez de pintos derivaram na pouca produção avícola.

increase in raw material acquisition costs. The 17% increase in the price of corn is negatively affecting the performance of the milling industry, not to mention the rise in storage and energy costs.

In the hotel and tourism sector there was a reduction in the flow of tourists associated with the reorientation of the extractive sector

PERFORMANCE EMPRESARIAL TETE BUSINESS PERFORMANCE		
Descrição/ Description	I TRIM 2024	II TRIM 2024
Rácio de Lucratividade/ Profitability	-0.22	-0.11
Rácio de Produtividade/Yield	0.78	0.89
Rácio de Margem de Lucro/Profit margin	-0.28	-0.13

Fonte: Elaborado pelos autores

(viii) Nampula

During the 2nd Quarter there was the emergence of some agro-processing industries with the start of operation of a peanut processing factory for the production of butter and crunchy peanuts, creating a market for local producers.

Additionally the increasing number of local fairs promoted by the OHOLO programs, Tecnoserv, and their partners has brought visibility and dynamism to agribusiness products.

In this sector, there was an increase in inputs for poultry production: due to the increase in feed due to transport costs and the shortage of chicks, this resulted in little poultry production.

The delay in paying State debts related to the supply of goods and services harmed companies' cash flow. In the second quarter of 2024, companies in Nampula continued to suffer from the delay in paying invoices for the supply of goods and services by the State. Some companies in the construction sector had situations where their licenses were canceled due to the State not paying invoices.

TENDÊNCIA DO DESEMPENHO EMPRESARIAL

BUSINESS PERFORMANCE TRENDS

O atraso do pagamento das dívidas do Estado relativas ao fornecimento de bens e serviços, prejudicou o fluxo de caixa das empresas. No II Trimestre de 2024 as empresas de Nampula continuaram a ressentir-se do atraso do pagamento das facturas de fornecimento de bens e serviços pelo Estado. Algumas empresas do sector de construção tiveram situações de cancelamento das licenças devido a falta de pagamento de facturas pelo Estado.

(ix) Cabo Delgado

A província de Cabo Delgado registou uma estagnação na tendência dos rácios de performance económico-financeiro do sector empresarial no II Trimestre de 2024 face ao I Trimestre do presente ano. Embora com tendência de retoma de algumas actividades de exploração no sector de Oil e Gás, o desempenho das empresas nesta província ainda continua tímido nalguns sectores, com destaque para sector do turismo, devido as acções dos terroristas.

PERFORMANCE EMPRESARIAL CABO DELGADO		
BUSINESS PERFORMANCE		
Descrição/ Description	I TRIM 2024	II TRIM 2024
Rácio de Lucratividade/ Profitability	-0.04	-0.05
Rácio de Produtividade/Yield	0.96	0.95
Rácio de Margem de Lucro/Profit margin	-0.04	-0.05

Fonte: Elaborado pelos autores

As empresas da província continuam registando prejuízos financeiros, visto que o rácio de produtividade é menor que 1, sugerindo que em cada Metical gasto na actividade económica o empresário perde 0.04 meticais, razão pela qual os rácios de lucratividade e margem de lucro permanecem negativos no II Trimestre de 2024.

O desempenho empresarial acompanhou a evolução da situação de segurança na província, tendo no início do trimestre em foco caracterizado por uma tendência de melhoria da actividade empresarial, mas logo que recomeçaram os ataques terroristas, o impulso inicialmente observado diluiu-se, visto que se registou cancelamento de contractos com impactos a ressentirem mais nas actividade do sector de hotelaria e restauração.

(ix) Cabo Delgado

The province of Cabo Delgado registered a stagnation in the trend of the economic-financial performance indexes of the business sector in the II Quarter of 2024 in relation to the I Quarter of the current year. Although there is a tendency for some exploration activities to resume in the Oil and Gas sector, the performance of companies in this province still remains timid in some sectors, particularly the tourism sector, due to the actions of terrorists.

Companies in the province continue to record financial losses, as the productivity ratio is less than 1, suggesting that for every Metical spent on economic activity, the entrepreneur loses 0.04 meticais, which is why profitability and profit margin indices remain negative in II Quarter 2024.

Business performance followed the evolution of the security situation in the province, with the beginning of the quarter in focus characterized by a trend of improvement in business activity, but as soon as terrorist attacks resumed, the momentum initially observed was diluted, as there was cancellation of contracts with impacts that will be felt most on the activities of the hotel and restaurant sector.

The resurgence of terrorist attacks also affected the course of commercialization of agricultural crops such as beans, corn, sesame and peanuts, as the dispersion of the population in producing areas made harvesting and transporting production difficult.

(ix) Niassa

The province of Niassa registered a slight deterioration in the financial performance indexes of companies in the II Quarter of 2024 in relation to the I.

Companies continue to record financial losses, as the productivity index is less than 1 and the profitability and profit margin indexes are still negative.

Financial ratios show that companies are slightly close to the point where revenue is sufficient to cover operating costs (Break even point).

TENDÊNCIA DO DESEMPENHO EMPRESARIAL

BUSINESS PERFORMANCE TRENDS

O recrudescimento dos ataques terroristas, afectou igualmente o curso da comercialização culturas agrícolas como feijões, milho, gergelim e amendoim, visto que a dispersão da população das zonas produtoras dificultou a colheita e transporte da produção.

O sector de construção ganhou alguma tração no III trimestre do ano em curso, principalmente devido a actividades de devido a retoma gradual das actividades de exploração no sector de Oil and Gas.

(ix) Província de Niassa

A província de Niassa, registou uma ligeira deterioração dos rácios de performance financeira das empresas no II Trimestre de 2024 face ao I.

As empresas continuam registando prejuízos financeiros, visto que o rácio de produtividade é menor que 1 e os rácios de lucratividade e margem de lucro ainda são negativos.

Os rácios financeiros mostram que as empresas estão ligeiramente próximas do ponto em que a receita é suficiente para cobrir os custos operacionais (Break even point).

Este comportamento dos rácios de desempenho empresarial em Niassa deve-se, ao desempenho do sector do agronegócio devido ao início de comercialização agrícola e exportação de culturas como do gergelim, soja, feijão. Igualmente, houve um aumento na procura de alguns produtos, com destaque para o milho e o feijão, que são os mais comercializados. Além disso, a demanda por produção avícola também cresceu, especialmente devido à quadra festiva da Páscoa, o que resultou em um aumento significativo na facturação.

No sector da indústria, a inauguração de um novo complexo industrial em Cuamba para a produção de óleo deu um impacto do crescimento industrial, numa província dominada por moageiros que se dedicam na sua maioria na produção de ração

O não pagamento das facturas ainda se ressentir os seus efeitos no sector da construção. A semelhança das outras províncias, a falta de pagamento das facturas por parte do Estado.

Tendência do Índice de Robustez Empresarial a nível provincial

Baseando-se nas dinâmicas provinciais anteriormente discutidas, a análise da tendência do Índice de Robustez Empresarial (por província) entre o I e o II Trimestre de 2024 sugere que a maioria das províncias do

This behavior of business performance indices in Niassa is due to the performance of the agribusiness sector due to the beginning of agricultural commercialization and export of crops such as sesame, soybeans and beans. Likewise, there was an increase in demand for some products, especially corn and beans, which are the most sold. Furthermore, demand for poultry production also grew, especially due to the Easter festive season, which resulted in a significant increase in turnover.

In the industrial sector, the inauguration of a new industrial complex in Cuamba for oil production had an impact on industrial growth, in a province dominated by millers who are mostly dedicated to feed production.

PERFORMANCE EMPRESARIAL NIASSA BUSINESS PERFORMANCE		
Descrição/ Description	I TRIM 2024	II TRIM 2024
Rácio de Lucratividade/ Profitability	-0.07	-0.08
Rácio de Produtividade/Yield	0.93	0.92
Rácio de Margem de Lucro/Profit margin	-0.07	-0.09

Fonte: Elaborado pelos autores

Business Robustness Index Trend at Provincial Level

Based on the provincial dynamics discussed previously, analysis of the trend in the Business Robustness Index (by province) between the I and II Quarters of 2024 suggests that the majority of the country's provinces recorded an improvement in business performance.

The province of Maputo maintained its best performance position with this indicator standing at 34%, followed by Sofala with a percentage of 31%, the same as Manica. The provinces of Cabo Delgado and Zambézia maintained their positions, occupying the last two places in the ranking since the IV TRIM of 2023.

In the quarter mentioned, the province of Niassa was the only one that recorded a reduction of 1 percentage point in this

TENDÊNCIA DO DESEMPENHO EMPRESARIAL

BUSINESS PERFORMANCE TRENDS

País registou uma melhoria do desempenho empresarial.

A província de Maputo manteve a sua posição de melhor performance com este indicador a situar se em 34%, seguido de Sofala com uma percentagem de 31% o mesmo que Manica. As províncias de Cabo Delgado e Zambézia mantiveram as suas posições ocupando os dois últimos lugares no ranking desde o IV TRIM de 2023.

No trimestre em alusão, a província do Niassa foi a única que registou uma redução de 1 pontos percentuais neste indicador, passando de 30% para 29% comparativamente aos últimos dois trimestres.

Importa destacar, também que a província foi de Inhambane foi a única que registou uma manutenção do desempenho empresarial e mesmos para o caso das províncias que viram o seu índice de robustez empresarial a decair, tal facto foi numa dimensão reduzida.

O caso crítico é das províncias da Zambézia, Cabo Delgado e Nampula cujos índices estão longe de atingir a média nacional, o que não o que reforça a necessidade de melhoria da sua posição no ranking provincial e impulsionar cada vez mais o índice geral.

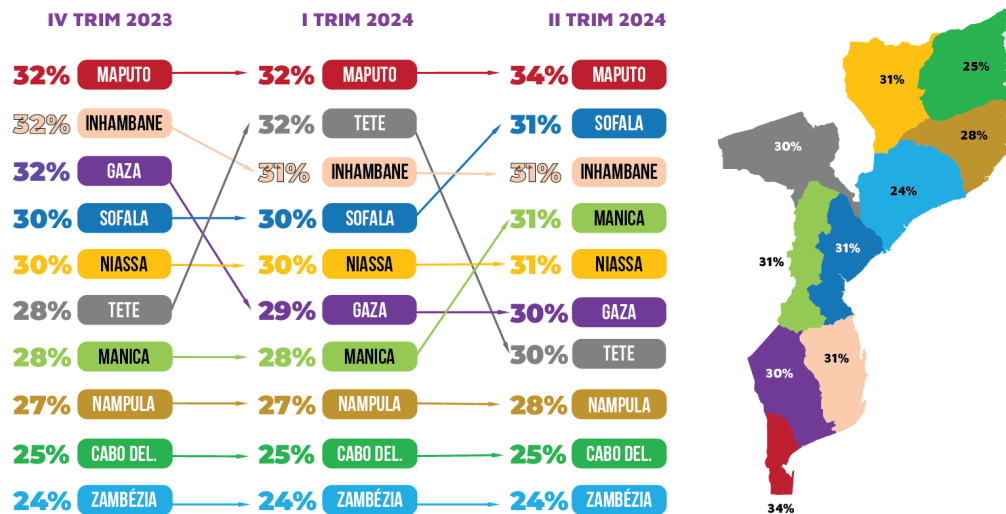
indicator, going from 30% to 29% in relation to the last two quarters.

It is also important to highlight that the province of Inhambane was the only one that registered a maintenance of business performance and even in the case of the provinces that saw their business robustness index decline, this fact was on a reduced scale.

The critical case is the provinces of Zambézia, Cabo Delgado and Nampula, whose indexes are far from reaching the national average, which does not reinforce the need to improve their position in the provincial ranking and increasingly boost the general index.



ÍNDICE DE ROBUSTEZ EMPRESARIAL PROVINCIAL



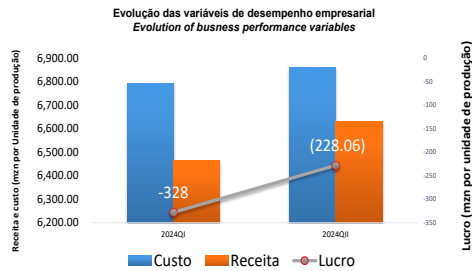
TENDÊNCIA DO DESEMPENHO EMPRESARIAL

BUSINESS PERFORMANCE TRENDS

Tendência dos Indicadores de Desempenho Empresarial a nível nacional

Entre o I e o II Trimestres de 2024 registou-se uma tendência de uma ligeira melhoria do desempenho empresarial, o que se traduziu na redução dos prejuízos financeiros que as empresas moçambicanas vêm apresentando nos últimos trimestres. O nível de prejuízos diminuiu de 328 MT/Un para 228 MT/Un. Esta situação reflecte o aumento do volume de receitas acima do observado no custo de produção.

A análise comparativa entre I e o II Trimestre mostra que tanto os custos assim como as receitas reduziram, entretanto, as receitas baixaram que os custos, daí que justifica o prejuízo observado pelas empresas neste período.



(i) Tendência da receita

No II Trimestre de 2024 registou-se uma redução da facturação do sector empresarial em 2.5%, reflectindo continuidade da época baixa no sector do turismo, pouco aproveitamento do período pascal por parte de algumas instancias turísticas devido acções de reconstrução dos efeitos das calamidades naturais que atingiram algumas províncias com destaque para Inhambane, e o início da época de comercialização agrícola. Estes factores contribuíram ligeiramente para dinamização da actividade comercial e a fluidez do negócio das empresas do sector do turismo e agronegócio.

Entretanto, este desempenho teria superado os valores registados, tendo no conjunto dos factores que explicam o não alcance das expectativas a vigência de eventos climatéricos que afectam todos sectores incluindo a logística.

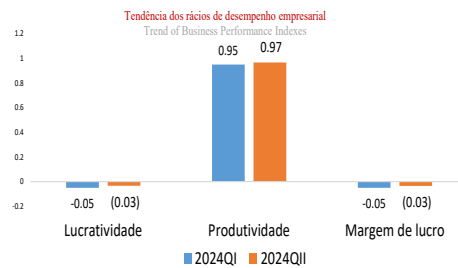
Trend in nationwide Business Performance Indicators

Between the first and second quarters of 2024, there was a trend towards a slight improvement in business performance, which translated into a reduction in the financial losses that Mozambican companies have been making in recent quarters. The level of losses fell from 328 MT/Un to 228 MT/Un. This situation reflects the increase in the volume of revenue above that observed in the cost of production.

The comparative analysis between Q1 and Q2 shows that both costs and revenues have fallen, but revenues have fallen more than costs, which explains the losses seen by companies in this period.

(i) Revenue trends

In the fourth quarter of 2023 there was a 2.64% increase in business sector turnover, reflecting the high season in the tourism sector and part of the end of the agricultural marketing period. These factors contributed slightly to boosting commercial activity and business fluidity for companies in the agribusiness sector. However, this performance would have exceeded the figures recorded, with the increase in the price of some raw materials among the factors explaining the failure to meet expectations.



(ii) Cost trends

As for the cost trend, in the second quarter of 2024 compared to the previous quarter, there was a slight reduction in production costs by 0.9%, reflecting the following factors:

- Continued reduction in average inflation, from 6.02% to 4.7%, which slightly reduced the cost of acquiring raw materials, with particular emphasis on some agricultural inputs;

TENDÊNCIA DO DESEMPENHO EMPRESARIAL

BUSINESS PERFORMANCE TRENDS

(ii) Tendência dos custos

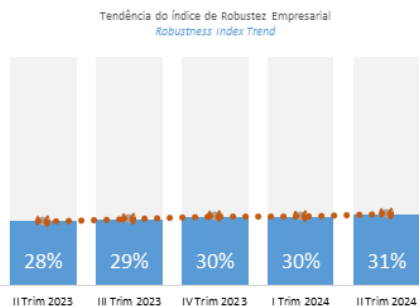
Quanto a tendência de custo, no II Trimestre de 2024 face ao Trimestre anterior, registou uma ligeira redução dos custos de produção em 0.9%, reflectindo os seguintes factores:

- Continuidade da redução inflação, de 6.02% para 4.7%, o que reduziu ligeiramente o custo de aquisição de matérias-primas, com particular destaque para alguns insumos agrícolas;
- Manutenção dos preços de combustíveis (gasóleo), que induziu a contenção do custo de transporte e de produção para o sector de industria e agronegócio;

Ainda assim, importa ressaltar que a manutenção da estabilidade cambial, continuou a ser o elemento fundamental para contrabalançar um aumento mais pronunciado da estrutura de custos.

Tendência do Índice de Robustez Empresarial nacional

O Índice de Robustez Empresarial nacional registou uma ligeira recuperação no II Trimestre de 2024 face ao I Trimestre, tendo aumentado de 30% para 31%, o correspondente a uma variação de cerca de um ponto percentual. Esta tendência da melhoria do desempenho empresarial é no seu todo explicado pela pouca flutuação dos custos de produção justificados pela manutenção do preço de combustível, embora a vigência dos efeitos climáticos logo no início do trimestre tenha impactado em grande parte o desempenho dos sectores de turismo, transporte/logística e agronegócios.



- Maintenance of fuel prices (diesel), which led to the containment of transport and production costs for the industry and agribusiness sector;

Even so, it is important to highlight that maintaining exchange rate stability continued to be the fundamental element to offset a more pronounced increase in the cost structure.

National Business Robustness Index Trend

The national Business Robustness Index registered a slight recovery in the II Quarter of 2024 in relation to the I Quarter, having increased from 30% to 31%, corresponding to a variation of around one percentage point. This trend of improving business performance is explained as a whole by the little fluctuation in production costs justified by the maintenance of fuel prices, although the impact of climate effects at the beginning of the quarter largely impacted the performance of the tourism sectors, transport/logistics and agribusiness.

Trend in nationwide Business Robustness Indicators

MT por unidade de produção			
Trimestre	Custo	Receita	Lucro
I TRIM 2024	6,794.26	6,466.11	-328
II TRIM 2024	6,858.49	6,630.43	-228.06

Fonte: Cálculo dos autores

Between the I and II Quarters of 2024 there was a tendency for a slight improvement in business performance, which translated into a reduction in the financial losses that Mozambican companies have been showing in recent quarters. The level of losses decreased from 328 MT/Un to 228 MT/Un. This situation reflects the increase in revenue volume above that observed in production costs.

The comparative analysis between the I and II Quarters shows that both costs and

TENDÊNCIA DO DESEMPENHO EMPRESARIAL

BUSINESS PERFORMANCE TRENDS

Embora esta tenha sido a tendência geral a nível nacional, em algumas províncias, como Zambézia e Nampula, esta tendência não se verificou, pelo facto da modalidade de Turismo predominante na província ser o turismo de trabalho que, no II Trimestre, não registou uma melhoria incluindo a logística por conta de degradação das vias de acesso.

O outro factor que contribuiu para a expansão do desempenho empresarial no II Trimestre de 2024 face ao I Trimestre é o início da época da comercialização agrícola, que fazem com que no II trimestre aumente o fluxo económico e por consequência o nível de receitas seja maior.

No sector de transporte e logística registou-se um ligeiro aumento da procura tanto dos serviços de transporte de passageiros e de carga, justificada pela continuidade da comercialização de produtos agrícolas em algumas províncias como Gaza e Manica.

Como resultado, as tendências dos rácios de desempenho empresarial registaram uma ligeira melhoria, tendo o rácio de lucratividade se melhorado em -0.02, o mesmo que a margem do lucro, e o rácio de produtividade passado 0.95 para 0.97.

revenues reduced, however, revenues fell than costs, hence justifying the loss observed by companies in this period.

Although this was the general trend at national level, in some provinces, such as Zambézia and Nampula, this trend did not occur, due to the fact that the predominant type of tourism in the province was work tourism which, in the II Quarter, did not even register an improvement logistics due to degradation of access roads.

The other factor that contributed to the expansion of business performance in the II Quarter of 2024 compared to the I Quarter is the beginning of the agricultural marketing season, which means that the economic flow increases in the II Quarter and consequently the level of revenue is higher.

In the transport and logistics sector there was a slight increase in demand for both passenger and cargo transport services, justified by the continued commercialization of agricultural products in some provinces such as Gaza and Manica.

As a result, trends in business performance ratios registered a slight improvement, with the profitability ratio improving by -0.02, the same as the profit margin, and the productivity ratio increasing from 0.95 to 0.97.



TENDÊNCIA DO DESEMPENHO EMPRESARIAL

BUSINESS PERFORMANCE TRENDS

Avaliação sectorial do Índice de Robustez Empresarial Nacional

Sectoral evaluation of the National Business Strength Index

(i) Agricultura

No sector da Agricultura, o Índice de Robustez Empresarial nacional manteve-se entre o I e II Trimestres de 2024 (35%), o mais alto verificado no ranking sectorial. Esta tendência deve-se, em grande parte pelo início da época de comercialização dos bens agrícolas que se regista a partir do II trimestre do ano.

Paralelamente, registou-se o reajuste o custo dos preços de venda de alguns cereais como o milho e gergelim com reflexo no aumento da receita no sector. O reajuste do preço é justificado pela escassez destes produtos, devidos as enchurradas verificadas entre o primeiro trimestre e segundo do ano, que reduziram em termos genéricos, a oferta de produtos do sector.

Entretanto, há que realçar alguns factores que tiveram um impacto negativo no sector:

- iii. como é o aumento do custo dos insumos de produção em algumas províncias, com destaque para os fertilizantes e pesticidas nas províncias de Maputo, Manica e Tete, respectivamente, entre no período em referência.
- iv. o aumento dos custos logísticos devido a degradação das estradas, que dificultaram o escoamento da produtos dos locais de produção para os principais mercados de venda.

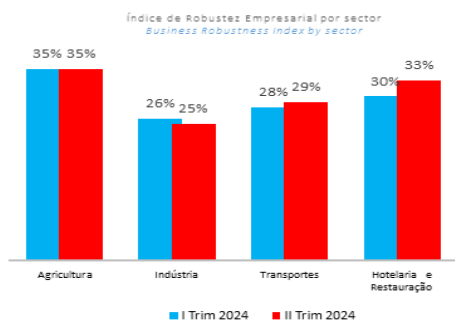
(i) Agriculture

In the Agricultural sector, the national Business Robustness Index remained between the I and II Quarters of 2024 (35%), the highest seen in the sectoral ranking. This trend is largely due to the start of the agricultural goods marketing season, which begins in the second quarter of the year.

At the same time, there was an adjustment in the cost of selling prices of some cereals such as corn and sesame, resulting in an increase in revenue in the sector. The price adjustment is justified by the scarcity of these products, due to the floods seen between the first and second quarter of the year, which reduced, in general terms, the supply of products in the sector.

Meanwhile, we must highlight some factors that had a negative impact on the sector:

- i. as is the increase in the cost of production inputs in some provinces, with emphasis on fertilizers and pesticides in the provinces of Maputo, Manica and Tete, respectively, during the period in question.
- ii. the increase in logistical costs due to the deterioration of roads, which made it difficult to move products from production sites to the main sales markets.



Fonte: Cálculo dos autores

(ii) Hotelaria e restauração

No sector da Hotelaria e Restauração, o índice de robustez empresarial apresentou uma melhoria entre o I e II Trimestres de 2024. Todavia este desempenho não foi uniforme ao longo do País.

(ii) Hotel & Restaurant

In the Hotel and Restaurant sector, the business robustness index showed an improvement between the I and II Quarters of 2024. However, this performance was not uniform across the country.

To a large extent, this trend is largely explained by the demand for business tourism, as this period was characterized by the holding of many events, with emphasis on the south of the country, where the largest hotel and restaurant park is located.

In Vilanculos, with the resumption of flights with the South African republic, there was a slight increase in international tourists in this corner of the province, where the majority entered for leisure purposes during the

TENDÊNCIA DO DESEMPENHO EMPRESARIAL

BUSINESS PERFORMANCE TRENDS

Em grande parte, esta tendência é explicada em grande parte pela demanda do turismo de negócio, visto que, este período foi caracterizado pela realização de muitos eventos, com destaque para zona sul do país, onde se encontra o maior parque hoteleiro e de restauração.

Em Vilanculos, com a retoma dos voos com a república sul africana, verificou-se um ligeiro aumento de turistas internacionais neste canto da província, onde a maioria entrou para fins de lazer durante o período pascal e outros para execução de projectos ligados a exploração de gás, entre outros.

Entretanto, há que destacar que em alguns pontos do país, este desempenho foi aquém das expectativas, visto que a vigência dos ciclones destruiu não só as infraestruturas de alojamento, assim as vias de acessos para as instancias turísticas.

A realização de algumas feiras e festivais trouxeram um ligeiro dinamismo nas províncias de Gaza, Inhambane, Zambézia e Maputo. Entretanto, o mesmo já não acontece na província nortenha do país, devido a insegurança aliada aos insurgentes na província de Cabo Delgado, que vem reduzindo a atração de numero de turistas naquela província.

(iii) Transportes

O desempenho do sector dos transportes registou uma ligeira melhoria entre o I e o II Trimestres de 2024, sendo que o Índice de Robustez Empresarial deste sector passou de 28% para 29.0%, correspondendo a um aumento de 1 ponto percentual.

Com esta tendência, este sector figurou como o um dos sectores que aumentou o seu índice a semelhança do sector do hotelaria e restauração.

Este desempenho reflectiu o efeito da manutenção em alta, do custo de combustível que permitiu uma melhor formulação e alcance das expectativas por parte dos usuários dos meios de transporte, dado que houve manutenção das tarifas de transporte.

Por outro lado, o início da época da comercialização agrícola propiciou aumento da demanda pelo transporte de carga nos principais corredores do país.

No conjuntos dos factores que influenciaram negativamente o sector de transporte e logística compreendem:

- i. o aumento dos preços de peças e sobressalentes nos países vizinhos e a redução do fluxo de carga em trânsito nos principais corredores logísticos do País.

Easter period and others to carry out projects linked to gas exploration, between others.

However, it should be noted that in some parts of the country, this performance was below expectations, as the cyclones destroyed not only the accommodation infrastructure, but also the access roads to tourist facilities.

The holding of some fairs and festivals brought a slight dynamism to the provinces of Gaza, Inhambane, Zambézia and Maputo. However, the same no longer happens in the northern province of the country, due to insecurity combined with insurgents in the province of Cabo Delgado, which has been reducing the attraction of tourists in that province.



(iii) Transport

The performance of the transport sector registered a slight improvement between the I and II Quarters of 2024, and the Business Robustness Index for this sector increased from 28% to 29.0%, corresponding to an increase of 1 percentage point.

With this trend, this sector was one of the sectors that increased its index, similar to the hotel and restaurant sector.

This performance reflected the effect of the maintenance of rising fuel costs, which allowed better formulation and achievement of expectations on the part of transport users, given that transport tariffs were maintained.

On the other hand, the beginning of the agricultural commercialization season led to an increase in demand for cargo transportation in the country's main corridors.

The set of factors that negatively influenced the transport and logistics sector include:

TENDÊNCIA DO DESEMPENHO EMPRESARIAL

BUSINESS PERFORMANCE TRENDS

- ii. em relação as vias de acesso, ainda que persistam desafio no que diz a condição de transitabilidade ao longo da EN1, no III trimestre observou-se alguma restituição das vias de acesso que tinham sido danificadas pelas calamidades naturais facto que impulsionou o fluxo do transporte de carga.
- i. the increase in the prices of parts and spare parts in neighboring countries and the reduction in the flow of cargo in transit in the country's main logistics corridors.
- ii. In relation to the access roads, although challenges persist regarding the condition of passability along the EN1, in the third quarter there was some restoration of the access roads that had been damaged by natural calamities, a fact that boosted the flow of transport of load.

(iv) Indústria

O sector industrial registou uma tendência de redução do desempenho empresarial no II Trimestre de 2024 face ao Trimestre anterior, sendo que o Índice de Robustez Empresarial neste sector passou de 26% para 25%, o correspondente a uma variação negativa de 1 ponto percentual.

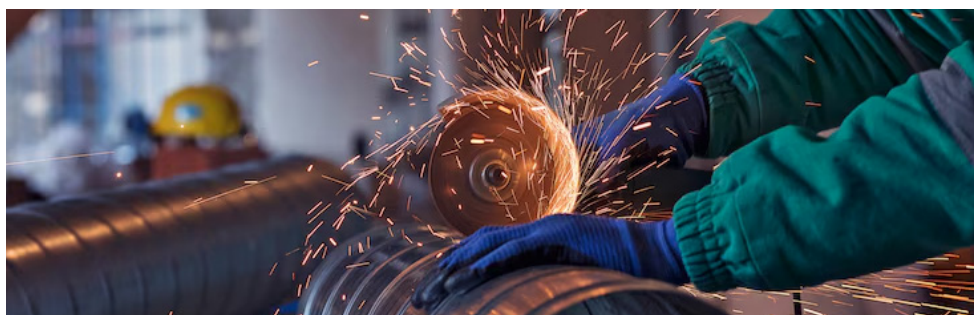
Esta situação esteve, em grande, associada a manutenção dos custos de produção (preço do gásóleo).

A estabilidade que se verifica no mercado global do preço das commodities, devia até as estas alturas, ter um impacto positivo no desempenho da indústria manufactureira. Entretanto, a manutenção em alta a nível doméstico dos preços de bens administrados tem influenciado algumas indústrias como é o caso dos operadores da indústria da panificação, que embora registem estabilidade no diz que respeito ao produto final oferecido ao consumidor, o nível de facturação diminui apos a revisão do preço.

(iv) Industry

The industrial sector registered a downward trend in business performance in the Second Quarter of 2024 in relation to the previous Quarter, and the Business Robustness Index in this sector went from 26% to 25%, corresponding to a negative variation of 1 percentage point.

This situation was largely associated with the maintenance of production costs (diesel price).



Entretanto, o sector ainda se depara com outros constrangimentos como é o caso do aumento dos encargos financeiros e a persistência de atrasos do pagamento de facturas por parte do Estado também afectou o sector industrial.

Adicionalmente, o sector industrial é impactado pela manutenção em alta custo da tarifa de água e electricidade que tem um grande peso na estrutura de custos de algumas pequenas indústrias que utilizam a água como um insumo fundamen-

The stability observed in the global commodity price market should, by now, have had a positive impact on the performance of the manufacturing industry. Meanwhile, the maintenance of high domestic prices of administered goods has influenced some industries, such as operators in the bakery industry, who, although they register stability with regard to the final product offered to the consumer, the level of invoicing decreases after price review.

TENDÊNCIA DO DESEMPENHO EMPRESARIAL

BUSINESS PERFORMANCE TRENDS

tal para o processo produtivo, como é o caso das indústrias de sumos e refrigerantes.

Perspectivas sobre a tendência do desempenho empresarial no III Trimestre de 2024

Para o III Trimestre de 2024, espera-se que o desempenho empresarial a nível nacional prossiga a tendência crescente.

Espera-se que o maior impulso do lado da comercialização agrícola, impulsiona os restantes sectores, com destaque para os de transporte e logística. Igualmente, a medida que o se aproxima o Verão, é expectável que o turismo de lazer venha a ganhar maior fulgor, acrescentando a dinâmica que já se assiste no turismo de negócios.

A nível do sector de industria, não esperam grandes variações ao que se tem verificado nos últimos trimestres, principalmente na componente dos custos, visto que não se vislumbra uma mudança nos preços administrados, como é o caso de combustíveis.

Todavia, essas perspectivas têm como elemento de risco, as incertezas associadas com o ciclo eleitoral, facto que pode esfriar a demanda agregada. Igualmente, os impactos da conjuntura externa ainda marcada pelos efeitos da guerra russia-ucrania e as tensões no médio oriente, sobre a evolução dos preços de inputs como fertilizantes e combustíveis.

No médio prazo, olhando para o novo ciclo governativo, que se aproxima, perspectiva-se a continuidade de medidas estratégicas de manutenção de um ambiente macroeconómico atractivo para o sector empresarial, com políticas mais estruturantes de controlo da inflação, desaceleração contínua das taxas de juro, estabilidade cambial e redução da carga tributária sobre a classe empresarial, o que deverá ser acrescido de iniciativas de alargamento da base tributária para a estabilidade das contas públicas.



However, the sector still faces other constraints such as increased financial charges and persistent delays in payment of invoices by the State also affected the industrial sector.

Additionally, the industrial sector is impacted by the maintenance of high-cost water and electricity tariffs, which have a large impact on the cost structure of some small industries that use water as a fundamental input for the production process, as is the case of industries of juices and soft drinks.

Outlook on the trend of business performance in Q3 2024.

For the third quarter of 2024, business performance at a national level is expected to continue its upward trend.

The biggest boost on the agricultural marketing, will boost the other sectors, especially transport and logistics. Likewise, as summer approaches, it is expected that leisure tourism will gain more momentum, adding to the business tourism.

In terms of the industrial sector, no major variations are expected from what has been seen in recent quarters, especially in the cost component, since there are no costs, as there is no sign of a change in administered prices, such as fuel.

However, this outlook has a risk element, uncertainties associated with the electoral cycle, which could cool aggregate demand. Likewise, the impacts of the external environment, still marked by the effects of the Russian-Ukrainian war and tensions in the Middle East, on the evolution of input prices such as fertilizers and fuels.

In the medium term, looking ahead to the new cycle of government, we can expect to see the continuation of strategic measures to maintain an attractive macroeconomic environment for the business sector, with more structural policies to control inflation, a continued slowdown in interest rates, exchange rate stability and a reduction in the tax burden on the business class, which should be added to initiatives to broaden the tax base for the stability of public accounts.

ANÁLISE DO MERCADO DE DIVISAS

ANALYSIS ON FOREIGN EXCHANGE MARKET



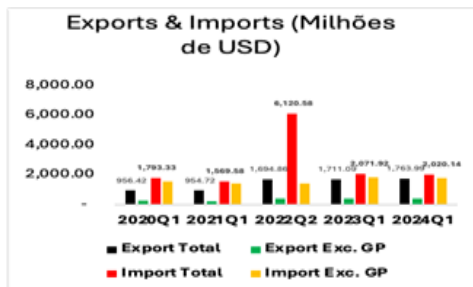
O mercado moçambicano tem vindo a registar, nos últimos tempos, uma menor disponibilidade de divisas, uma situação que é associada à queda das exportações, bem como às novas medidas de restrição cambial adoptadas pelo Banco de Moçambique. Com isso, as enfrentam com as restrições no pagamento das suas facturas de importação, o volume de importações tende a cair, tendo registado uma queda media mensal 2,3% de Janeiro a Fevereiro, e uma queda de 2,5% no Primeiro trimestre de 2024 em comparação com o período homologado de 2023.

Segundo o regulamento cambial, os bancos comerciais podem converter, obrigatoriamente 30% da receita de exportação dos seus clientes.

The Mozambican market has been experiencing, in recent times, a lower availability of foreign exchange, a situation that is associated with the drop in exports, as well as the new exchange rate restriction measures adopted by the Bank of Mozambique.

As a result, they face restrictions in paying their import invoices, the volume of imports tends to fall, having recorded an average monthly drop of 2.3% from January to February, and a drop of 2.5% in the first quarter 2024 compared to the same period of 2023.

According to foreign exchange regulations, commercial banks can mandatorily convert 30% of their clients' export revenue.



O Banco de Moçambique tem defendido que, em média, os bancos comerciais tem exibido uma posição cambial positiva o que significa que o sistema bancário tem liquidez suficiente para lidar com as necessidades do mercado. Em geral, a posição cambial dos bancos sobre a liquidez em moeda estrangeira ee feita pelas compras líquidas e as conversões líquidas , maioritariamente pelas conversões líquidas.

A análise da dinâmica das exportações e importações, como indicadores primários agregados de oferta e procura de divisas, mostra que, nos últimos 5 anos, as exportacoes têm coberto, em média, cerca de 60%. Entretanto, quando excluídos os Grandes Projectos (GPs), a cobertura de exportações sobre as importações está estimada em cerca de 60%.

The Bank of Mozambique has argued that, on average, commercial banks have exhibited a positive exchange rate position which means that the banking system has sufficient liquidity to deal with market needs. In general, banks' exchange rate position on foreign currency liquidity is determined by net purchases and net conversions, mostly by net conversions.

The analysis of the dynamics of exports and imports, as primary aggregate indicators of supply and demand for foreign exchange, shows that, in the last 5 years, exports have covered, on average, around 60%. However, when excluding Major Projects (GPs), the coverage of exports over imports is estimated at around 60%.

Analysis of this data could mean, on the one hand, that if GPs channeled their export revenue to the domestic market, then, on average, the foreign

ANÁLISE DO MERCADO DE DIVISAS

ANALYSIS ON FOREIGN EXCHANGE MARKET

A análise destes dados pode significar, por um lado, que se os GPs canalizassem a sua receita de exportação para o mercado interno, então, em média, o défice da oferta de divisas estaria estimada em 40%.

Não canalizando toda receita de exportação para o mercado interno, significa que esse dado não seria o proxy mais próximo da realidade da diferença entre oferta e procura de divisas. Assim, retirar os GPs, seria recomendável para uma análise mais próxima da realidade. Neste caso, excluindo os GPs, nota-se que a cobertura das exportações sobre importações está estimada em 20%. Seguindo o mesmo raciocínio, então significaria que o défice da oferta de divisas sem os grandes projectos atinge os 80%.

Ou seja, apesar de não canalizarem as suas receitas de exportações para o mercado interno, os GPs não tem sido as fontes de pressões sobre a procura de divisas no mercado.

Tudo isto demonstra que Moçambique tem sido um País mais importador que exportador o que gera défice. Estes défices têm sido suportados por outras fontes como IDE, créditos externos, apoios programáticos entre outros e, adicionalmente, os bancos comerciais podem recorrer ao Mercado Cambial Interbancário (MCI) para a permuta de liquidez. Entretanto, neste momento, os dados demonstram haver uma alta pressão proveniente do lado procura de divisas do que na oferta.

Do lado do MCI, os dados mostram uma tendência de queda vertiginosa dos volumes de permuta de liquidez entre os bancos. Assim, os dados de Primeiro Trimestre de 2024 mostram uma redução da permuta de liquidez no MCI de 78,6% em comparação com o período homologado de 2023. No segundo trimestre de 2024 a redução da permuta de liquidez em relação ao período homologado de 2023 foi, ainda, maior, atingindo 85,2%. No geral, o primeiro semestre de 2024 registou uma queda de permuta de liquidez no MCI estimada de 82%.

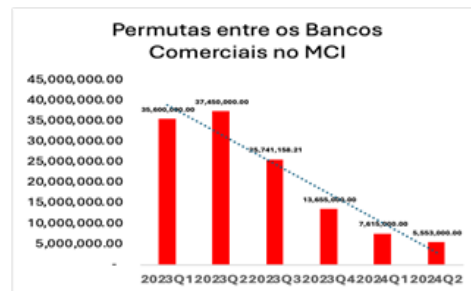
Quando entramos no mercado cambial, encontram-se duas grandezas, nomeadamente as conversões e as operações com os clientes.

Conversões significam que, ou o banco recebeu a exportação do cliente exportador e converteu a respectiva receita e/ou o cliente fez pagamento no estrangeiro, forçando conversões no seu respectivo banco. A diferença das duas componentes, resultam no gráfico das conversões de exportações e importações, acima.

Neste gráfico, pode-se verificar que desde Quarto Trimestre de 2020 até Trimestre de 2023, as conversões líquidas reduziram em cerca de 85%, ou seja, os bancos comerciais pagavam mais as

exchange supply deficit would be estimated at 40%.

Not channeling all export revenue to the domestic market means that this data would not be the closest proxy to the reality of the difference between supply and demand for foreign currency. Therefore, removing GPs would be advisable for an analysis that is closer to reality. In this case, excluding GPs, the coverage of exports over imports is estimated at 20%. Following the same reasoning, this would mean that the deficit in the supply of foreign currency without the major projects reaches 80%. In other words, despite not channeling their export revenues into the domestic market, GPs have not been the source of pressure on the market's demand for foreign currency.



All this shows that Mozambique has been more of an importer than an exporter, which generates a deficit. These deficits have been supported by other sources such as FDI, external credits, programmatic support and others and, in addition, commercial banks can resort to the Interbank Foreign Exchange Market (MCI) to exchange liquidity. At the moment, however, the data shows that there is more pressure coming from the demand side than the supply side.

On the ICM side, the data shows a steep downward trend in the volumes of liquidity exchanged between banks. Thus, the data for the first quarter of 2024 shows a 78.6% reduction in the exchange of liquidity in the ICM compared to the same period in 2023. In the second quarter of 2024, the reduction in the exchange of liquidity compared to the same period in 2023 was even greater, at 85.2%. Overall, the first half of 2024 saw an estimated 82% drop in liquidity exchange in the ICM.

When we look at the foreign exchange market, there are two main figures, namely conversions and transactions with clients.

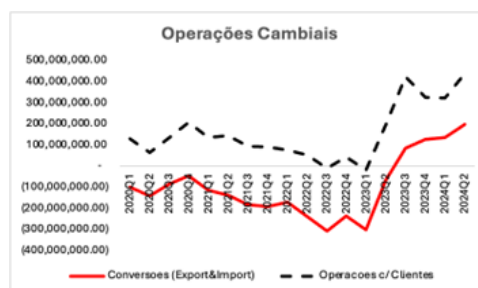
Conversions mean that either the bank received the export from the exporting client and converted the respective revenue and/or the client made payment abroad, forcing conversions at their respective bank. The difference between the two

ANÁLISE DO MERCADO DE DIVISAS

ANALYSIS ON FOREIGN EXCHANGE MARKET

despesas dos seus clientes no exterior do que as conversões de receitas de exportações feitas.

Paralelamente, no mesmo período, as operações líquidas dos bancos comerciais, portanto a diferença das compras e venda de divisas aos clientes, caíram e atingiram a permilagem.



Entretanto, a partir do Primeiro Trimestre de 2023, tanto as conversões líquidas, bem como as operações líquidas começaram a crescer, ascendentemente. As conversões líquidas cresceram em cerca de 400% e as operações líquidas em cerca de 120%.

Nesse primeiro trimestre, o Banco de Moçambique tomou a decisão de reduzir o aprovisionamento das divisas para suportar a importação de combustíveis para 30%.

Observando os eventos, pode-se inferir que a decisão do banco de Moçambique possa ter influenciado na mudança de comportamento do mercado, obrigando os bancos comerciais a demandarem mais divisas para suportar as importações de combustíveis, e com isso, levando ao aumento das conversões e operações líquidas.

Esse rápido crescimento da procura de divisas por parte dos bancos comerciais não foi acompanhado com o aumento das exportações, conforme viu-se na figura inicial, onde excluindo os GPs, as exportações cobrem cerca de 20,5% das necessidades de importações.

Ou seja, com base na conjugação das dinâmicas das importações e exportações, bem como do MCI e a conversões e operações líquidas, pode-se inferir que os bancos comerciais estão com fontes de em moeda externa pressionada e limitada. Com o efeito, estão a ir ao público para comprar mais divisas dos clientes para aprovisionar e fazer face aos compromissos.

Os bancos comerciais defendem que, de facto, a posição cambial de alguns bancos tem sido positiva, mas não distribuída de forma igual e proporcional as obrigações de cada um. Depois da retirada da provisão de divisas pelo Banco de Moçambique para o pagamento de importações de combustíveis, os bancos comerciais passaram a ter

componentes results in the graph of export and import conversions, above.

In this graph, it can be seen that from the Fourth Quarter of 2020 to the Quarter of 2023, net conversions reduced by around 85%, that is, commercial banks paid more for their customers' expenses abroad than for conversions of export revenues. made.

At the same time, in the same period, the net operations of commercial banks, therefore the difference between purchases and sales of foreign exchange to customers, fell and reached permilation.

However, from the First Quarter of 2023 onwards, both net conversions and net operations began to grow upwards. Net conversions grew by around 400% and net operations by around 120%.

In that first quarter, the Bank of Mozambique took the decision to reduce the provision of foreign exchange to support fuel imports to 30%.

Observing the events, it can be inferred that the Bank of Mozambique's decision may have influenced the change in market behavior, forcing commercial banks to demand more currency to support fuel imports, and thus, leading to an increase in conversions and net operations.

This rapid growth in foreign exchange demand from commercial banks was not accompanied by an increase in exports, as seen in the initial figure, where excluding GPs, exports cover around 20.5% of import needs.

In other words, based on the combination of the dynamics of imports and exports, as well as the MCI and conversions and net operations, it can be inferred that commercial banks have pressured and limited sources of foreign currency. In effect, they are going to the public to buy more foreign exchange from customers to supply and meet commitments.

Commercial banks argue that, in fact, the foreign exchange position of some banks has been positive, but not equally and proportionally distributed the obligations of each one. After the withdrawal of foreign exchange provision by the Bank of Mozambique to pay for fuel imports, commercial banks began to have more responsibilities and more selective management of payments abroad.

In the case of fuels and medicines, there are already guarantees and letters of credit issued. As there are no short- and medium-term prospects for currency inflows, commercial banks opt for rationalization policies because there are foreign obligations that cannot fail, such as Visa cards. This leads them to

ANÁLISE DO MERCADO DE DIVISAS

ANALYSIS ON FOREIGN EXCHANGE MARKET

mais responsabilidades uma gestão mais selectiva sobre os pagamentos ao exterior.

No caso dos combustíveis e medicamentos, já existem garantias e cartas de crédito emitidas. Não havendo perspectivas de curto e medio prazos de influxos de divisas, os bancos comerciais optam por políticas de racionalização porque há obrigações com exterior que não podem falhar, como cartões visa. Isto leva-lhes que preservem as suas posições cambiais positivas para lidar com as respectivas obrigações emergentes.

O evento principal que mudou tudo isto: até bem pouco tempo, o BM garantia a disponibilização de divisas para importação de combustíveis. O mercado é líquido, mas as compras e vendas estão desequilibradas.

Com esta decisão, houve bancos que comunicaram a sua saída da cobertura de combustíveis.

As posições cambiais positivas, num cenário de baixo influxo de divisas, os bancos comerciais priorizam os combustíveis, medicamentos, alimentos.

O aumento do preço das commodities, numa altura que o BM tenha saído do mercado cambial pressionou a posição cambial, como por exemplo a subida de USD 946,9 milhões em 2021 para USD 1 966,2 milhões em 2022, embora tenha reduzido em 27,9% para USD 1417,1 milhões em 2023.

Junto a isto, a desaceleração da economia. Ou seja, a retoma dos grandes projectos pode significar o aumento do IDE.

A situação tenderá a melhorar nos próximos meses, dado alguns sinais como o pós-eleições, entrada de fundos como do FMI, Banco Mundial, Millennium Challenge Account, o fecho do projecto de Temane que, a partir de 2025, poderão iniciar com as exportações. Entretanto, a curto prazo, a melhoria da oferta da liquidez do sistema passará, necessariamente, pelas medidas do Banco de Moçambique incluindo (i) a retoma de disponibilização de divisas através de Reservas Internacionais Líquidas, por mais que seja menos que de 50%; e (ii) redução da taxa de reservas obrigatórias.

A conversão dos 30% tem sido um factor positivo para o mercado porque, basicamente, garante o abastecimento do mercado. Os pequenos exportadores ofereciam base de liquidez regular ao mercado e permitia que o mercado diversificasse as fontes de divisas. Entretanto, de 2023 para 2024, as exportações maioritariamente suportadas pelos pequenos e médios exportadores, essencialmente, agrícolas, caíram em 10,5%.

preserve their positive currency positions to deal with their respective emerging obligations.

The main event that changed all this: until very recently, the BM guaranteed the availability of currency for fuel imports. The market is liquid, but purchases and sales are unbalanced.

With this decision, there were banks that announced their withdrawal from fuel coverage.

Positive exchange rate positions, in a scenario of low currency inflow, commercial banks prioritize fuels, medicines, food.

The increase in commodity prices, at a time when the BM had exited the foreign exchange market, put pressure on the exchange rate position, such as the increase from USD 946.9 million in 2021 to USD 1,966.2 million in 2022, although it reduced by 27.9% to USD 1417.1 million in 2023.



Along with this, the economic slowdown. In other words, the resumption of large projects could mean an increase in FDI.

The situation will tend to improve in the coming months, given some signs such as the post-elections, inflow of funds such as from the IMF, World Bank, Millennium Challenge Account, the closure of the Temane project which, from 2025, could begin with exports. However, in the short term, improving the system's liquidity supply will necessarily involve measures by the Bank of Mozambique, including (i) the resumption of the availability of foreign exchange through liquid International Reserves, even if it is less than 50%; and (ii) reduction in the mandatory reserve rate.

The 30% conversion has been a positive factor for the market because, basically, it guarantees market supply. Small exporters offered a regular liquidity base to the market and allowed the market to diversify sources of foreign exchange. However, from 2023 to 2024, exports, mostly supported by small and medium-sized exporters, essentially agricultural, fell by 10.5%.

Análise do Impacto da Dinâmica Intersectorial na Economia Moçambicana entre 2017–2023: uma evidencia do teste de causalidade de Engle Granger

Analysis of the Impact of Intersectoral Dynamics on the Mozambican Economy Between 2017-2023: Evidence from the Engle-Granger Causality Test

Em Moçambique, existe um sentimento entre alguns economistas e cidadãos que o sector industrial não está a gerar efeitos esperados no emprego, não tem trazido benefícios plausíveis ao Estado, não dinamiza ou não interliga com os sectores básicos da economia como o caso da agricultura e pesca (doravante referidos como agro-pecuária). Esta situação é mais crítica para a indústria do sector extractivo.

A interligação dos sectores na economia de qualquer país é bastante importante para garantir uma trajectória de crescimento sustentável e inclusivo. Sectores interconectados podem promover uma dinâmica económica que favoreça a criação de empregos e o desenvolvimento regional equilibrado, além de maximizar os benefícios dos recursos naturais disponíveis.

A compreensão das dinâmicas e das ligações intersectoriais é crucial para formular políticas que suportem a transição económica e mitiguem os efeitos adversos da desindustrialização. No contexto de Moçambique, com abundantes recursos naturais, a industrialização ocorre quando esses recursos são utilizados para desenvolver uma base industrial robusta, levando à criação de empregos, crescimento económico e diversificação. No entanto, a desindustrialização pode acontecer quando a exploração dos recursos se torna insustentável ou menos lucrativa, levando a um declínio na produção industrial e a impactos negativos em sectores interconectados.

Neste sentido, o presente estudo tinha como objectivo analisar a interligação entre os sectores da economia de Moçambique nos últimos anos e, medir o grau do impacto dessas interligações. Por seu turno, usou-se o Vector Auto-Regressivo (VAR) para estimar a interligação entre alguns sectores da economia, suportada pelos seus testes de raiz unitária, cointegração de Johansen, causalidade a sentido de Engle Granger e auxílio de da função impulso-resposta e decomposição de variância como proxy do grau/intensidade de interligação entre sectores. Foram usados os dados do PIB sectorial dos sete sectores de actividades das Contas Nacionais do INE.

O presente estudo formula as seguintes hipóteses: (1) existe forte interligação entre os sectores da indústria e os principais sectores da economia, indicando não haver sinais de desindustrialização (hipótese nula); ou (2) hipótese nula não foi verificada.

O processo de desindustrialização acompanhado da “doença holandesa” descreve uma relação de substituição dos sectores intensivos em commodities, deslocando a indústria transformadora. Enquanto o processo de desindustrialização associado à “doença holandesa” descreve uma



In Mozambique, there is a sentiment among some economists and citizens that the industrial sector is not generating the expected effects on employment, has not brought plausible benefits to the state, and does not stimulate or interlink with the basic sectors of the economy, such as agriculture and fishing (hereafter referred to as agro-livestock). This situation is particularly critical for the extractive sector industry.

The interconnection of sectors in any country's economy is crucial for ensuring a trajectory of sustainable and inclusive growth. Interconnected sectors can promote an economic dynamic that supports job creation and balanced regional development, as well as maximize the benefits of available natural resources.

Understanding intersectoral dynamics and linkages is crucial for formulating policies that support economic transition and mitigate the adverse effects of deindustrialization. In the context of Mozambique, with abundant natural resources, industrialization occurs when these resources are used to develop a robust industrial base, leading to job creation, economic growth, and diversification. However, deindustrialization can occur when resource exploitation becomes unsustainable or less profitable, resulting in a decline in industrial production and negative impacts on interconnected sectors.

In this regard, the present study aimed to analyze the interconnection between the sectors of the Mozambican economy in recent years and measure the degree of impact of these linkages. To this end, Vector Auto-Regression (VAR) was used to estimate the interconnection between some sectors of the economy, supported by unit root tests, Johansen cointegration, Engle-Granger causality, and aided by impulse-response functions and variance decomposition as proxies for the degree/intensity of sectoral interlinkages. Data from the sectoral GDP of the seven activity sectors from the National Accounts of INE were used.

The present study formulates the following hypotheses: (1) there is a strong interconnection between the industrial sectors and the main sectors

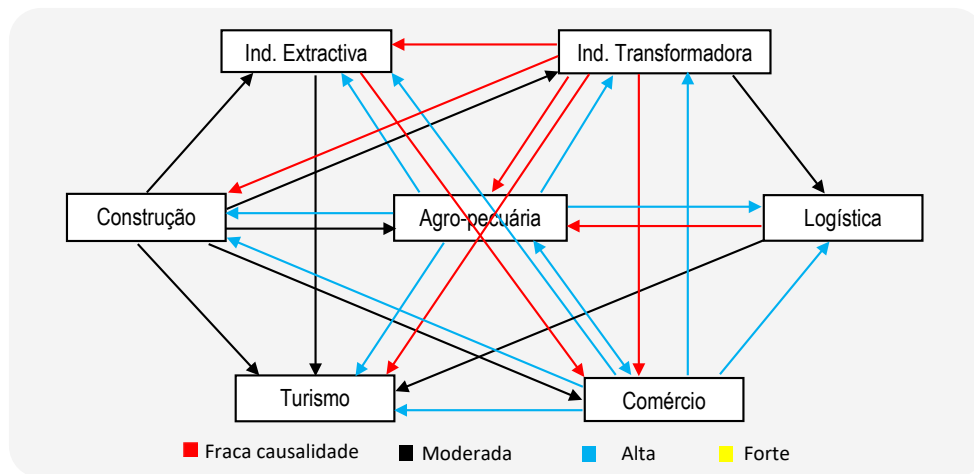
Análise do Impacto da Dinâmica Intersectorial na Economia Moçambicana entre 2017–2023: uma evidencia do teste de causalidade de Engle Granger

Analysis of the Impact of Intersectoral Dynamics on the Mozambican Economy Between 2017-2023: Evidence from the Engle-Granger Causality Test

relação de substituição entre a indústria transformadora e as indústrias baseadas em commodities. No entanto, as relações de causalidade, por sua vez, podem ser interpretadas como indicadores da força de complementaridade entre as diversas actividades económicas.

of the economy, indicating no signs of deindustrialization (null hypothesis); or (2) the null hypothesis has not been verified.

The process of deindustrialization accompanied by the “Dutch disease” describes a substitution



A Figura 1, mostra as ligações e o grau de interligação entre os sectores estratégicos da economia apresentados na secção da metodologia com a inclusão do sector da agro-pecuária. A Figura, conta com sector primário (indústria extractiva, agro-pecuária), secundário (construção e indústria transformadora) e terciário (comércio, logística e turismo).

A Figura 1, aponta a existência de diversas relações de interligação entre os sectores das indústrias e os demais sectores da economia, mostrando que o sector de turismo como actividade que não afecta junto às demais. A indústria extractiva, apesar de não interligada com todos os outros sectores, interliga-se com o comércio, o mesmo é verificado com o sector logístico que se interliga somente com agro-pecuária. A partir da Figura 1, é possível concluir que:

A evidência de que a indústria extractiva não se interliga com as demais actividades é coerente com a “doença holandesa”. O facto é que, retirada a influência dessa actividade, é possível observarem-se diversas relações intersectoriais entre actividades da indústria, dos serviços e da agro-pecuária, no nível de agregação adoptado neste estudo. Em termos técnicos, detectou-se a existência de diversas relações de interligação entre as várias actividades da indústria (excepto a indústria extractiva) e dos outros sectores.

A indústria transformadora tem pouca interligação com os sectores da economia, e dentro desta interligação, ela apresenta pouco impacto, concordando com a ideia de que a indústria transformadora,

relationship between commodity-intensive sectors, displacing the manufacturing industry. Meanwhile, the process of deindustrialization associated with “Dutch disease” describes a substitution relationship between the manufacturing industry and commodity-based industries. However, causality relationships can, in turn, be interpreted as indicators of the strength of complementarity between various economic activities.

Figure 1 shows the linkages and the degree of interconnection between the strategic sectors of the economy presented in the methodology section, including the agro-livestock sector. The figure includes the primary sector (extractive industry, agro-livestock), secondary sector (construction and manufacturing), and tertiary sector (commerce, logistics, and tourism).

Figure 1 indicates the presence of various interconnections between industrial sectors and other sectors of the economy, showing that the tourism sector does not significantly affect the others. The extractive industry, while not interconnected with all other sectors, is linked with commerce; similarly, the logistics sector is only connected with agro-livestock. From Figure 1, it is possible to conclude that:

The evidence that the extractive industry does not interlink with other activities is consistent with the “Dutch disease.” In fact, when removing the influence of this activity, various intersectoral relationships between industrial, service, and agro-livestock activities can be observed at the level of aggrega-

Análise do Impacto da Dinâmica Intersectorial na Economia Moçambicana entre 2017–2023: uma evidencia do teste de causalidade de Engle Granger

Analysis of the Impact of Intersectoral Dynamics on the Mozambican Economy Between 2017-2023: Evidence from the Engle-Granger Causality Test

por si só, não tem uma contribuição significativa para a dinamização e integração dos sectores da economia, o que indica um processo de desindustrialização ou uma falta de conectividade produtiva robusta com outros sectores. Ao contrario da indústria transformadora, a construção civil apresenta impactos moderados em alguns sectores da economia, apesar de ter pouca interligação com os sectores da economia. Esse resultado é coerente com a baixa taxa de investimento em construções das últimas décadas e com a carência estrutural de infra-estrutura no país.

O resultado de dominância da agro-pecuária, por sua vez, no sentido de ser a única actividade que se interliga com todos os sectores, é coerente com a manutenção do crescimento homologado desse sector (exemplo, crescimento de 6,57% no quarto trimestre de 2020), em contraposição a um crescimento medíocre, até mesmo negativo da produtividade em todos outros sectores da economia de Moçambique.

Adicionalmente, a Figura 1, mostra que a indústria extractiva não apresenta interligações satisfatórias, embora influencie fracamente alguns sectores (como o turismo e o comércio) e, não exerce uma influência significativa sobre todos os sectores, sobretudo os sectores da indústria, construção e transformação. Por seu turno, o sector de transformação tem uma relação mista com os outros sectores, porém influencia fracamente todos os sectores da economia. Diferente do sector da construção, que causa Granger a todos os sectores da economia de forma moderada (excepto da logística), incluído o sector da transformação e extracção. Essa análise sugere que o sector da construção esta melhor integrada na economia em comparação ao sector da indústria extractiva e da indústria transformadora.

Neste sentido, conclui-se que os sectores industriais não apresentam forte interligação com os principais sectores da economia, portanto, rejeita-se a hipótese nula de que não há sinais de desindustrialização.

Os resultados deste trabalho são compatíveis com a visão de que as políticas económicas de estímulo de demanda agregada devem ser acompanhadas de políticas industriais activas, no sentido de reforçar novamente a capacidade da indústria de responder ao aumento da demanda revelada nas vendas do comércio. Dessa forma, os resultados reforçam a visão da importância de toda a agenda de medidas da área de economia industrial, da inovação e da inserção do país nas cadeias globais de valor. Além disso, a discussão não pode ser restrita ao papel da indústria na economia, até porque, como aponta a literatura internacional, a perda de participação da indústria na economia é esperada como um

tion adopted in this study. Technically, multiple interconnections between different industrial activities (except for the extractive industry) and other sectors were detected.

The manufacturing industry has limited interconnection with other economic sectors and, within this interconnection, it has a minimal impact, aligning with the idea that the manufacturing industry, by itself, does not make a significant contribution to the dynamization and integration of economic sectors. This suggests a process of deindustrialization or a lack of robust productive connectivity with other sectors. In contrast to the manufacturing industry, the construction sector has moderate impacts on some economic sectors, despite its limited interconnection with the economy. This result is consistent with the low investment rate in construction in recent decades and the structural deficit in infrastructure in the country.

The dominance of agro-livestock, being the only activity that interlinks with all sectors, is consistent with the ongoing growth of this sector (e.g., a 6.57% growth in the fourth quarter of 2020), in contrast to the mediocre or even negative productivity growth in all other sectors of the Mozambican economy.

Additionally, Figure 1 shows that the extractive industry does not exhibit satisfactory interconnections, although it weakly influences some sectors (such as tourism and commerce) and does not have a significant impact on all sectors, particularly the industrial, construction, and manufacturing sectors. In turn, the manufacturing sector has a mixed relationship with other sectors but weakly influences all sectors of the economy. Unlike the construction sector, which has a moderate Granger causation with all economic sectors (except logistics), including manufacturing and extraction. This analysis suggests that the construction sector is better integrated into the economy compared to the extractive and manufacturing industries.

In this sense, it is concluded that industrial sectors do not exhibit strong interconnection with the main sectors of the economy, thus rejecting the null hypothesis of no signs of deindustrialization.

The results of this study are consistent with the view that aggregate demand stimulus policies should be accompanied by active industrial policies to reinforce the industry's capacity to respond to increased demand revealed in trade sales. Thus, the results emphasize the importance of a comprehensive agenda in the field of industrial economics, innovation, and the country's integration into global value chains. Moreover, the discussion should not be restricted to the role of industry in the economy, as international literature points out that the decline in industrial participation in the economy

Análise do Impacto da Dinâmica Intersectorial na Economia Moçambicana entre 2017–2023: uma evidencia do teste de causalidade de Engle Granger

Analysis of the Impact of Intersectoral Dynamics on the Mozambican Economy Between 2017-2023: Evidence from the Engle-Granger Causality Test

desdobramento natural do processo de desenvolvimento económico.

Nesse sentido, finalmente, destacam-se dois resultados deste trabalho: em primeiro lugar, o forte vínculo que a agro-pecuária causa em todos os sectores, indicando um papel central na economia conjuntamente com o sector comercial. A robustez desta causalidade mostra que a agro-pecuária é uma base vital para o desenvolvimento de sectores como indústria transformadora, comércio, logística e construção e, em segundo lugar, a fraca ligação existente entre as indústrias e o comércio, mostram o quão Moçambique comercializa produtos provenientes de fora, coadunando com a ideia de que há uma forte dependência de Moçambique com o resto do mundo e quase não existe o Made in Mozambique.

is expected as a natural outcome of economic development.

In this context, two key findings of this study stand out: first, the strong link that agro-livestock has with all sectors, indicating a central role in the economy along with the commercial sector. The robustness of this causality shows that agro-livestock is a vital base for the development of sectors such as manufacturing, commerce, logistics, and construction; and second, the weak connection between industries and commerce highlights how Mozambique relies heavily on imported products, reinforcing the idea that Mozambique is strongly dependent on the rest of the world with almost no "Made in Mozambique" products.

Objectivo/ Objective	Acção/ Action	Entidade/ Entity
Integração da indústria transformadora	Melhorar a alocação dos incentivos fiscais, subsídios, e programas de cooperação intersectorial.	Governo
Integration of the Manufacturing Industry	Improve the allocation of tax incentives, subsidies, and intersectoral cooperation programs.	Government
Integração da indústria extractiva	Melhorar e monitorar as políticas de conteúdo local de modo que incentivem o uso de produtos e serviços nacionais.	Governo
Integration of the Extractive Industry	Improve and monitor local content policies to encourage the use of national products and services.	Government
Diversificação e Industrialização	- Promover a diversificação económica para reduzir a dependência da indústria extractiva e evitar os efeitos da "doença holandesa". - Atrair mais investimentos para a indústria transformadora de modo que melhore a sua conectividade e impacto na economia. Adicionalmente, facilitar acesso ao financiamento, tecnologia e capacitação técnica para PMEs industriais.	Governo CTA
Diversification and Industrialization	- Promote economic diversification to reduce reliance on the extractive industry and avoid the effects of "Dutch disease." - Attract more investment into the manufacturing industry to enhance its connectivity and impact on the economy. Additionally, facilitate access to financing, technology, and technical training for industrial SMEs.	Government CTA
Desenvolvimento de Infra-estrutura	- Investir em mais infra-estruturas básicas, como estradas, pontes, armazéns e energia, para melhorar a interligação entre os sectores e facilitar o comércio e a logística. - Melhorar a infra-estrutura logística de modo que as ligações entre as estradas sejam como uma teia de aranha para facilitar o transporte de bens entre os sectores, especialmente entre agro-pecuária e mercados urbanos.	Governo
Infrastructure Development	- Invest in more basic infrastructure such as roads, bridges, warehouses, and energy to improve sector interlinkages and facilitate trade and logistics. - Improve logistics infrastructure so that road connections form a network to facilitate the transport of goods between sectors, especially between agro-livestock and urban markets.	Government
Fomento à Cooperação Intersectorial:	- Estabelecer plataformas de cooperação e diálogo entre os diferentes sectores económicos para identificar oportunidades de sinergia e colaboração. - Promover a formação de clusters económicos que integrem actividades complementares, como agro-pecuária, indústria transformadora e comércio.	Governo CTA Stackholders
Promotion of Intersectoral Cooperation	- Establish cooperation and dialogue platforms between different economic sectors to identify opportunities for synergy and collaboration. - Promote the formation of economic clusters that integrate complementary activities, such as agro-livestock, manufacturing, and commerce.	Government CTA Stakeholders

Fonte: Elaborado pelo autor

Source: Prepared by the author



ÍNDICE DE TENDÊNCIAS DE EMPREGO

EMPLOYMENT TRENDS INDEX

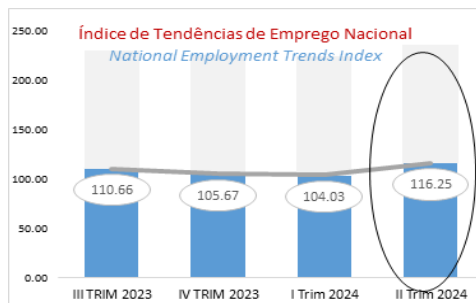
ÍNDICE DE TENDÊNCIAS DE EMPREGO

EMPLOYMENT TRENDS INDEX

Índice de Tendências de Emprego (ITE)

Entre o I Trimestre de 2024 e o II Trimestre de 2024 o índice de Tendências de Emprego a nível nacional melhorou em 1,2 pp, tendo passado de 114,03 para 116,25. Esta tendência do índice de Tendências de Emprego (ITE) sugere que a obtenção de emprego em Moçambique tende a ser relativamente mais fácil no II Trimestre de 2024 comparativamente ao I Trimestre do mesmo período.

Como resultado, assistiu-se a um aumento do índice de emprego de emprego temporário em tempo parcial, que se fixou em 39,6% no período em referência contra 26,2% do I Trimestre de 2024.

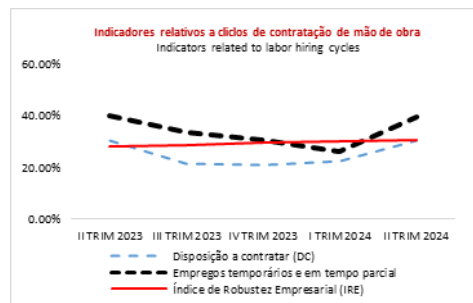


Fonte: Elaborado pelos autores

Employment Trends Index (ETI)

Between the I Quarter of 2024 and the II Quarter of 2024, the Employment Trends index at a national level improved by 1.2 pp, having gone from 114.03 to 116.25. This trend in the Employment Trends Index (ITE) suggests that obtaining a job in Mozambique tends to be relatively easier in the II Quarter of 2024 compared to the I Quarter of the same period.

As a result, there was an increase in the employment rate of temporary part-time employment, which stood at 39.6% in the reference period compared to 26.2% in the I Quarter of 2024.



Fonte: Elaborado pelos autores

Índice de Tendências de Emprego: Avaliação provincial

A avaliação provincial do Índice de Tendências de Emprego sugere que entre o I e II Trimestres de 2024, este índice registou um comportamento não muito divergente ao longo do País.

Employment Trends Index: Provincial Assessment

The provincial assessment of the Employment Trends Index suggests that between the I and II Quarters of 2024, this index registered a not very divergent behavior across the country.



ÍNDICE DE TENDÊNCIAS DE EMPREGO

EMPLOYMENT TRENDS INDEX

Conforme se pode notar, o Índice de Tendências de Emprego apenas apresentou um comportamento de melhoria nas províncias de Maputo e Inhambane. Nas restantes províncias este índice apresentou um comportamento estacionário, com a excepção de Manica e Niassa.

Esta tendência do índice na maior parte do país deve-se ao ligeiro abrandamento das tendências de emprego face a redução do fluxo de actividade económica, tendo havido maior propensão na aposta de trabalhadores temporários.

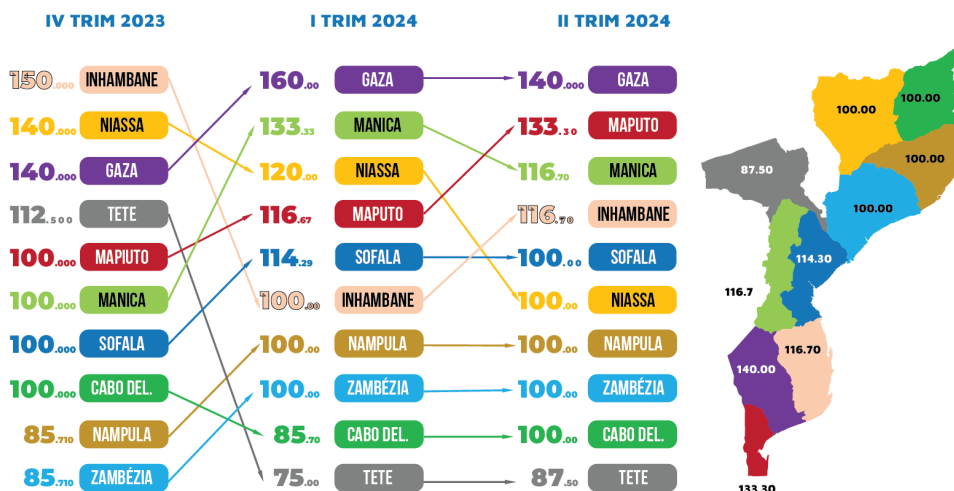
No que concerne a melhoria do Índice de Tendências de Emprego, o grande destaque vai para as províncias de Maputo e Inhambane que registaram uma subida significativa no ranking provincial, passando da quarta para segunda e da sexta posição para quarta posição, tendo os índices de tendências de emprego nestas províncias registado uma subida para 133 e 116, respectivamente. Esta subida significativa deste índice nestas províncias deve-se a sua sensibilidade as dinâmicas económicas daquelas províncias que revelam uma maior disposição das empresas em contratar trabalhadores, ainda que sejam a título parcial.

As can be seen, the Employment Trends Index only showed an improvement in the provinces of Maputo and Inhambane. In the other provinces, this index showed stationary behavior, with the exception of Manica and Niassa.

This trend in the index in most of the country is due to the slight slowdown in employment trends due to the reduction in the flow of economic activity, with there being a greater propensity to invest in temporary workers.

Regarding the improvement of the Employment Trends Index, the main highlight goes to the provinces of Maputo and Inhambane, which registered a significant increase in the provincial ranking, moving from fourth to second and from sixth to fourth position, with trend indexes employment in these provinces rose to 133 and 116, respectively. This significant increase in this index in these provinces is due to its sensitivity to the economic dynamics of those provinces, which reveal a greater willingness on the part of companies to hire workers, even if on a partial basis.

ÍNDICE DE TENDÊNCIAS DE EMPREGO PROVINCIAL



AMBIENTE DE NEGÓCIOS

Business environment

Regulação do mercado no II Trimestre de 2024

No II trimestre de 2024 foram introduzidos novos instrumentos normativos do mercado, nomeadamente:

- (i) **Aprovação do Decreto no 8/2024, de 7 de Março, Regulamento da Lei de Investimento Privado**, visa estabelecer os procedimentos relativos a aprovação de novos investimentos no país com vista a promover o crescimento contínuo e sustentável da economia nacional.
- (ii) **Aprovação da Lei n.º 7/2024, de 6 de Junho, das Micro, Pequenas e Médias Empresas (MPMEs)**, visando assegurar maior protecção e promoção das MPMEs, bem como a certificação das mesmas;
- (iii) **Aprovação do Decreto n.º 37/2024, de 10 de Junho de 2024, que Cria o Fundo de Garantia Mutuária** que visa facilitar o acesso e reduzir o custo do financiamento para as PMEs que actuam nos sectores da agricultura, piscicultura, comercialização e processamento agrícola, turismo e habitação.
- (iv) **Aprovação do Diploma Ministerial n.º 29/2024, de 20 de Maio, que aprova a lista dos produtos importados para Avaliação da Conformidade é de carácter obrigatório;**
- (v) Aprovação do Diploma Ministerial n.º 5/2024, de 4 de Janeiro, que aprova o modelo de Declaração de Garantia Provisória

Perspectivas sobre a regulação do mercado para o III Trimestre de 2024

No IV trimestre de 2024 perspectiva-se a introdução de novos instrumentos normativos do mercado, nomeadamente:

- (i) Revisão do Decreto Lei n 1/2010, de 31 de Dezembro, que tem em vista, a aprovação do novo Regime Jurídico de contrato de Seguros.
- (ii) Revisão do Regulamento da Lei de Investimento Privado, que vai estabelecer os procedimentos relativos a aprovação de novos investimentos no país com vista a promover o crescimento contínuo e sustentável da economia nacional.
- (iii) Revisão dos Decretos de Licenciamento das Actividades Económicas, que vão no seu conjunto, estabelecer regras de licenciamento consoante cada sector de actividade, como forma de impulsionar a economia nacional.

Market regulation in the second quarter of 2024

In the second quarter of 2024, new market regulatory instruments were introduced, namely:

- (i) Approval of Decree No. 8/2024, of March 7, Regulation of the Private Investment Law, aimed at establishing the procedures for approving new investments in the country with a view to promoting the continued and sustainable growth of the national economy.
- (ii) Approval of Law No. 7/2024, of June 6, on Micro, Small and Medium-sized Enterprises (MSMEs), aimed at ensuring greater protection and promotion of MSMEs, as well as their certification;
- (iii) Approval of Decree No. 37/2024, of June 10, 2024, which creates the Loan Guarantee Fund to facilitate access and reduce the cost of financing for SMEs operating in the agriculture, fish farming, agricultural marketing and processing, tourism and housing sectors.
- (iv) Approval of Ministerial Order no. 29/2024, of May 20, which approves the list of imported products for which Conformity Assessment is mandatory;
- (v) Approval of Ministerial Diploma no. 5/2024, of January 4, which approves the model Provisional Guarantee Declaration.

Perspectives on market regulation for the third quarter of 2024

The fourth quarter of 2024 will see the introduction of new regulatory instruments for the market, namely:

- (i) Revision of Decree-Law No. 1/2010 of December 31, with a view to approving the new legal framework for insurance contracts.
- (ii) Revision of the Private Investment Law Regulation, which will establish the procedures for approving new investments in the country with a view to promoting the continued and sustainable growth of the national economy.
- (iii) Revision of the Economic Activities Licensing Decrees, which together will establish licensing rules for each sector of activity, as a way of boosting the national economy.

AMBIENTE DE NEGÓCIOS

Business environment

- (iv) Proposta de Regulamentação da Lei de Trabalho, que visa estabelecer procedimentos sobre a contratação de mão de obra e prever diversos elementos de resolução de diferentes litígios decorrentes da actividade laboral, com destaque ao regulamento do trabalho pesqueiro.
 - (v) Revisão da Legislação Ambiental, com vista a adequar a actual legislação no que se refere a actual conjuntura económica e relativamente ao Mercado de Carbono em Moçambique.
 - (vi) Proposta de Regulamentação das agências privadas de emprego, com vista a estabelecer regras sobre o funcionamento das agências privadas de emprego no que concerne a matéria laboral usando este tipo de contratos.
- (iv) Proposed Regulation of the Labor Law, which aims to establish procedures for hiring labor and provide for various elements for resolving different disputes arising from labor activity, with emphasis on the regulation of fishing labor.
 - (v) Review of Environmental Legislation, with a view to adapting the current legislation to the current economic situation and the carbon market in Mozambique.
 - (vi) Proposal to regulate private employment agencies, with a view to establishing rules on the operation of private employment agencies with regard to labor matters using this type of contract.



**Nota Metodológica do Índice de Robustez
Empresarial encontra-se no link abaixo:**

<https://cta.org.mz/nota-metodologica/>

**Methodological Note for the Business
Robustness Index can be found at the link below:**

<https://cta.org.mz/nota-metodologica/>

MEMBROS DO CONSELHO EMPRESARIAL NACIONAL (CEN)





AMBIENTE
MACROECONÓMICO



DESEMPENHO
EMPRESARIAL



AMBIENTE DE
NEGÓCIOS

ÍNDICE DE ROBUSTEZ EMPRESARIAL

