

ÍNDICE DE ROBUSTEZ EMPRESARIAL

IV Trimestre - 2023



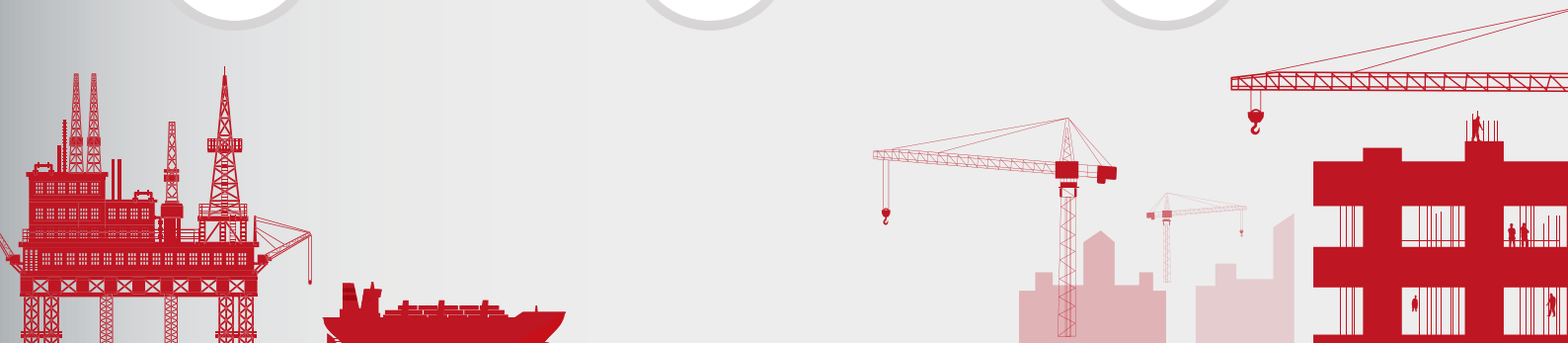
AMBIENTE
MACROECONÓMICO



DESEMPENHO
EMPRESARIAL



AMBIENTE DE
NEGÓCIOS



Impulso Abaixo do Esperado do Desempenho Empresarial



ÍNDICE DE ROBUSTEZ EMPRESARIAL

14ª EDIÇÃO

Fevereiro, 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



ÍNDICE DE CONTEÚDOS

CONTENTS INDEX

| | |
|---|----|
| MENSAGEM DO PRESIDENTE MESSAGE FROM THE PRESIDENT | 4 |
| AMBIENTE MACROECONÓMICO MACROECONOMIC ENVIRONMENT | 9 |
| DINÂMICAS DO MERCADO BOLSISTA DYNAMICS OF THE STOCK EXCHANGE MARKET | 13 |
| DESEMPENHO EMPRESARIAL BUSINESS PERFORMANCE | 16 |
| ANÁLISE DA SENHORIAGEM EM MOÇAMBIQUE BANALYSIS OF SEIGNIORAGE IN MOZÁMBIQUE | 35 |
| CONJUNTURA ECONÓMICA ECONOMIC CONJUNCTURE | 38 |
| TENDÊNCIAS DE EMPREGO EMPLOYMENT TRENDS | 40 |
| AMBIENTE DE NEGÓCIOS BUSINESS ENVIRONMENT | 43 |



MENSAGEM DO PRESIDENTE

MESSAGE FROM THE PRESIDENT

14ª edição do Relatório do Índice de Robustez Empresarial, IV Trimestre de 2023 e perspectivas do próximo Trimestre



O quarto Trimestre do ano tem sido caracterizado por um período de quadra festiva e tendências de aceleração da actividade empresarial, expansão nas oportunidades de negócio e na performance empresarial. Nesta 14ª edição do Relatório do Índice de Robustez Empresarial apresentamos as tendências do desempenho das empresas moçambicanas no IV Trimestre de 2023 e perspectivamos o próximo Trimestre.

Analisando o desempenho dos indicadores macroeconómicos, que são fundamentais para o ambiente de negócios, a avaliação do IV Trimestre de 2023 sugere que, estes indicadores demonstraram uma melhoria face ao III Trimestre de 2023, sendo que o Índice do Ambiente Macroeconómico aumentou em cerca de 5 pontos percentuais, passando de 42% para 47%. Esta situação tem fundamento na manutenção da tendência da redução de preços, com a inflação média a passar de 9.32% para 7.6%, reflectindo basicamente o aumento da oferta dos produtos agrícolas no mercado nacional e a redução dos custos de combustíveis (gasóleo).

A avaliação do Índice de Robustez Empresarial nacional, que resulta da média ponderada dos índices provinciais, sugere que no IV Trimestre de 2023, este indicador prosseguiu com uma tendência de melhoria, tendo melhorado em 1 ponto percentual, fixando-se em 30%, contra 29% do trimestre anterior. Este desempenho, ainda que superior ao trimestre anterior, mostra-se bastante frágil. As razões deste desempenho empresarial são várias.

O IV trimestre corresponde a parte final da época de comercialização agrícola e o correspondente início da preparação da nova época. Igualmente, continuaram a se observarem constrangimentos na comercialização agrícola como as questões logísticas até ao acesso do certificado fitossanitário, o elevado nível da taxa de juro, a contínua

The fourth quarter of the year has been characterised by a festive season and trends of accelerating business activity, expanding business opportunities and business performance. In this 14th edition of the Business Robustness Index Report, we present trends in the performance of Mozambican companies in the fourth quarter of 2023 and look ahead to the next quarter.

Analysing the performance of macroeconomic indicators, which are fundamental to the business environment, the assessment of the 4th Quarter of 2023 suggests that these indicators showed an improvement on the 3rd Quarter of 2023, with the Macroeconomic Environment Index increasing by around 5 percentage points, from 42% to 47%. This is due to the continued downward trend in prices, with average inflation falling from 9.32% to 7.6%, basically reflecting the increase in the supply of agricultural products on the domestic market and the reduction in fuel costs (diesel).

The assessment of the national Business Strength Index, which is the weighted average of the provincial indices, suggests that in the fourth quarter of 2023, this indicator continued on an upward trend, improving by 1 percentage point to 30 per cent, compared to 29 per cent in the previous quarter. This performance, although higher than the previous quarter, is still quite fragile. There are several reasons for this business performance.

The fourth quarter corresponds to the end of the agricultural marketing season and the corresponding start of preparations for the new season. Constraints in agricultural commercialisation also continued to be observed, such as logistical issues until access to the phytosanitary certificate, the high level of interest rates, the continued slowness in the payment of invoices by the state and the reduction in demand for goods and services on the part of the state.

morosidade no pagamento das facturas por parte do Estado e a redução da procura por bens e serviços por parte do mesmo.

Todavia, aqui, importa realçar que apesar de algumas questões administrativas, no IV trimestre, houve registo de algumas melhorias na questão do feijão bóer que resultou na exportação de centenas de toneladas desta mercadoria, cuja produção feita pelo sector familiar,

No mercado do emprego, a situação continua muito frágil, entre o III e o IV Trimestre de 2023, o Índice de Tendências de Emprego (ITE) registou uma redução de 110.66 para 105.67, o correspondente a uma redução de 5 pontos. Esta tendência do índice de Tendências de Emprego (ITE) sinaliza a continua tendência dos novos postos de emprego serem sustentados pelas contratações a tempo parcial ou temporário, cujo índice contraiu para 30,6%. Pode-se justificar esta tendência pela redução na procura de mão-de-obra para atender ao sector agrícola que suplantou o aumento observado a nível do sector do hotelaria e restauração.

Os indicadores dos ciclos de contratação ilustram de forma mais evidente os factores que contribuíram para a ampliação do índice de tendências de emprego. O índice de disposição a contratar reduziu para 17,88% no III Trimestre, enquanto o índice de empregos temporários e em tempo parcial praticamente manteve-se em 39.5%. A tendência destes dois indicadores mostra que as empresas moçambicanas se mostraram menos dispostas a contratar trabalhadores temporários no III Trimestre de 2023 principalmente no sector agrícola, em contraposição a trabalhadores permanentes.

No âmbito do Pacote de Medidas de Aceleração Económica (PAE), o Sector privado está a trabalhar com o Governo para a avaliação do meio termo do impacto da implementação das medidas do PAE. De igual forma, o Sector Privado continua preocupado com a forma como o Programa de Avaliação de Conformidade (PAC) está sendo conduzido, sobretudo as preocupações atinentes a assimetria de informação e falta de alinhamento entre a INTERTEK e o INNOQ.

As preocupações se estendem ainda no que tange a situação de insegurança na província de Cabo Delgado, em relação ao Projecto da área 1, o Sector Privado, considera o Mozambique LNG, como um projecto estruturante para a economia de Moçambique, pois constitui uma mais valia para a industrialização do País, reforço de oportunidades de emprego para mão-de-obra moçambicana e oportunidades de negócio para o empresariado nacional. Por seu turno, os raptos continuam a condicionar a actividade empresarial em Moçambique. Entretanto, reiteramos a necessidade de se operacionalizar a Unidade Anti-Raptos, bem como a adopção de meios tecnológicos como vídeo vigilância, aliás, já existente nas principais avenidas da Cidade de Maputo.

Como perspectivas, espera-se que no I trimestre a manutenção da tendência crescente da actividade empresarial.

However, it's important to note that despite some administrative issues, in the fourth quarter there were some improvements on the issue of pigeonpeas, which resulted in the export of hundreds of tonnes of this commodity, produced by the family sector,

In the labour market, the situation is still very fragile. Between Q3 and Q4 2023, the Employment Trends Index (ETI) fell from 110.66 to 105.67, corresponding to a drop of 5 points. This trend in the Employment Trends Index (ETI) signals the continuing tendency for new jobs to be sustained by part-time or temporary hires, whose index fell to 30.6 per cent. This trend can be explained by the reduction in demand for labour in the agricultural sector, which outweighed the increase in the hotel and restaurant sector.

The indicators for hiring cycles illustrate more clearly the factors that contributed to the increase in the employment trends index. The willingness to hire index fell to 17.88 per cent in Q3, while the temporary and part-time employment index practically remained at 39.5 per cent. The trend in these two indicators shows that Mozambican companies were less willing to hire temporary workers in Q3 2023, especially in the agricultural sector, as opposed to permanent workers.

As part of the Package of Economic Acceleration Measures (PAE), the private sector is working with the government to assess the mid-term impact of implementing the PAE measures. Similarly, the private sector continues to be concerned about the way the Conformity Assessment Programme (PAC) is being conducted, especially the concerns regarding the asymmetry of information and the lack of alignment between INTERTEK and INNOQ.

Concerns also extend to the situation of insecurity in Cabo Delgado province in relation to the Area 1 project. The private sector considers Mozambique LNG to be a structuring project for the Mozambican economy, as it provides added value for the country's industrialisation, strengthening employment opportunities for Mozambican labour and business opportunities for national entrepreneurs. In turn, kidnappings continue to hamper business activity in Mozambique. Meanwhile, we reiterate the need to operationalise the Anti-Kidnapping Unit, as well as the adoption of technological means such as video surveillance, which already exists on the main avenues of Maputo City.

Looking ahead, we expect business activity to continue its upward trend in the first quarter.

Agostinho Zacarias Vuma
(Presidente da CTA)

Ambiente Macroeconómico

Environment Macroeconomic

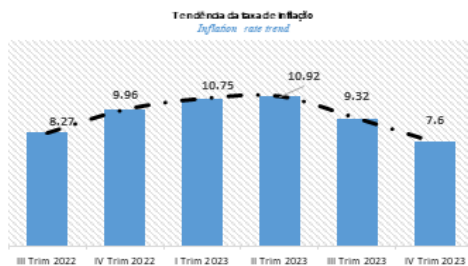


AMBIENTE MACROECONÓMICO

ENVIRONMENT MACROECONOMIC

Tendência dos Indicadores Macroeconómicos

No IV Trimestre de 2023, observou-se uma tendência de desaceleração na inflação média anual, que diminuiu para 7,6% em comparação com os 9,32% registrados no trimestre anterior. Essa desaceleração no índice de preços é atribuída, em parte, à estabilidade dos preços internacionais de combustíveis e alimentos destinados ao mercado doméstico, bem como ao aumento da oferta de produtos frescos como destaque limão e peixe, bem como para redução de preço do sabão. A estabilidade cambial persistiu como um fator atenuante das pressões inflacionárias, dado o persistente aumento nos custos de produção.



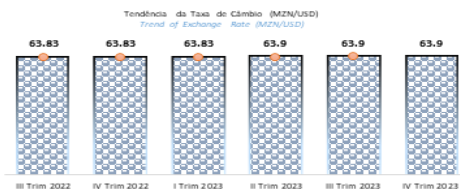
Analisando a tendência da Taxa de Câmbio, os dados do Banco de Moçambique relativos ao IV Trimestre de 2023 indicam que essa variável manteve um comportamento estável, uma condição que se mantém desde o III Trimestre de 2021. Durante o IV Trimestre de 2023, a cotação média do Metical em relação ao dólar americano foi de MZN/USD 63,9. Essa estabilidade do Metical sugere que as condições de oferta e demanda de divisas permaneceram relativamente consistentes entre o III e o IV Trimestre de 2023.

Os dados do gráfico da tendência das taxas de juros mostram que entre o III e o IV Trimestre de 2023, verificou-se esta estabilidade no custo de capital, tendo a prime rate do período se fixado em 24,1%. Não obstante esta manutenção, o sector privado continuou enfrentando o alto custo de contratação de crédito e o cumprimento de obrigações de crédito pelo sector privado junto aos bancos comerciais.

Macroeconomic Indicators Trend

In the fourth quarter of 2023, there was a trend of slowing down in the annual average inflation rate, which decreased to 7.6% compared to the 9.32% recorded in the previous quarter. This slowdown in the price index is partly attributed to the stability of international prices for fuels and food destined for the domestic market, as well as to the increased supply of fresh products, with a highlight being the reduction in the prices of fresh eggs, soap, lemons, and fish. Exchange rate stability persisted as a mitigating factor against inflationary pressures, given the persistent increases in production costs.

Analyzing the Exchange Rate trend, data from the Bank of Mozambique for the fourth quarter of 2023 indicate that this variable maintained a stable behavior, a condition that has persisted since the third quarter of 2021. During the fourth quarter of 2023, the average exchange rate of the Metical against the US dollar was MZN/USD 63.9. This stability of the Metical suggests that the supply and demand conditions for foreign exchange remained relatively consistent between the third and fourth quarters of 2023.



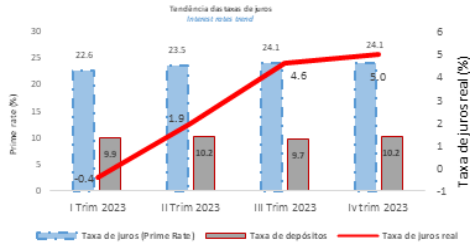
Fonte: Banco de Moçambique e Cálculos dos autores

The data from the interest rate trend graph show that between the third and fourth quarters of 2023, there was a slight increase in the cost of capital by X percentage points. The average three-month Prime Rate was set at 24.1%, indicating a continued trend of rising costs for credit acquisition and credit obligation fulfillment by the private sector with commercial banks.

The behavior of the Prime Rate in the Mozambican Financial System during the period under review was influenced by the maintenance of the Unique Index and the

AMBIENTE MACROECONÓMICO

ENVIRONMENT MACROECONOMIC



O comportamento da Prime Rate no Sistema Financeiro moçambicano durante o período em análise foi influenciado pela manutenção da Indexante Única e do Prêmio de Custo. É importante ressaltar que, exceto pelo Comitê de Política Monetária realizado em 22 de setembro do ano corrente, o Banco de Moçambique tem consistentemente aumentado os coeficientes das reservas obrigatórias, alcançando marcos históricos, com taxas aproximadamente de 40% no primeiro semestre.

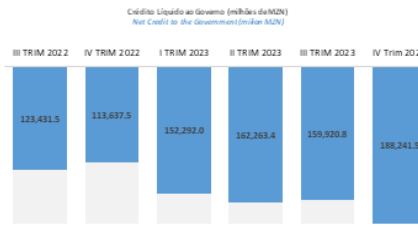
A taxa de juros real registrou um leve aumento, passando de uma média de 4.63% para 5.0%. Essa tendência reflete principalmente a redução da inflação, indicando que o rendimento do capital tende a ser mais elevado no IV Trimestre de 2023 em comparação com o Trimestre anterior.

Observando a tendência do Crédito Líquido ao Governo (CLG), nota-se um aumento significativo deste indicador. No IV Trimestre de 2023, o CLG apresentou uma variação positiva de cerca de 17.7% em relação ao III Trimestre, aumentando de 156.7 mil milhões para 188.2 mil milhões de MZN. Esse movimento reflete uma forte demanda por financiamento interno por parte do Governo.

Nota: O aumento do CLG contribui para o aumento da sensibilidade das taxas de juros do mercado face as mudanças de política monetária e desincentiva o financiamento bancário ao sector privado, com maior risco.

Cost Premium. It is important to note that, except for the Monetary Policy Committee held on September 22 of the current year, the Bank of Mozambique has consistently increased the coefficients of compulsory reserves, reaching historical highs, with rates approximately around 40% in the first semester.

The real interest rate experienced a slight increase, rising from an average of 4.63% to 5.0%. This trend mainly reflects the reduction in inflation, indicating that capital yields are likely to be higher in the fourth quarter of 2023 compared to the previous quarter.



Fonte: Banco de Moçambique

Looking the trend of Net Credit to the Government (CLG), a significant increase in this indicator is noted. In the fourth quarter of 2023, the CLG showed a positive variation of approximately 17.7% compared to the third quarter, increasing from 156.7 billion to 188.2 billion MZN. This movement reflects a strong demand for internal financing by the Government.

Note: The reduction in NCG contributes to an increased sensitivity of market interest rates to changes in monetary policy and discourages bank financing to the private sector, which involves higher risks.



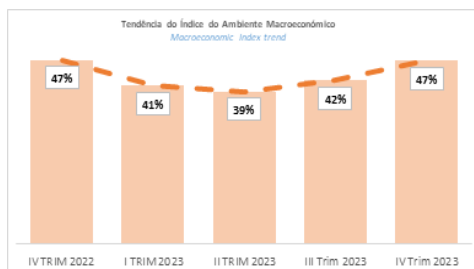
AMBIENTE MACROECONÓMICO

ENVIRONMENT MACROECONOMIC

Tendência do Índice de Ambiente Macroeconómico - IAM

Como reflexo da tendência dos indicadores acima mencionados, o Índice de Ambiente Macroeconómico (IAM) experimentou um aumento significativo no IV Trimestre em relação ao III Trimestre de 2023, subindo de 42% para 47%, representando um acréscimo de 5 pontos percentuais. Essa tendência do IAM reflete, de modo geral, a melhoria das condições macroeconômicas no período em questão, em parte explicada pela redução da inflação e pelas condições de financiamento que compensaram algum dinamismo observado no desempenho econômico, em um contexto de estabilização da taxa de câmbio.

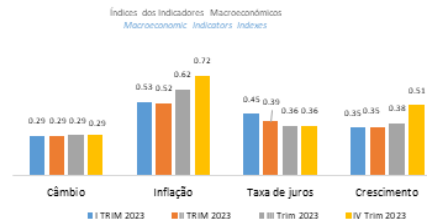
Ao analisar especificamente a tendência dos índices individuais que compõem o IAM, nota-se que o índice da taxa de câmbio permaneceu inalterado em 0.29, refletindo a estabilidade da taxa de câmbio. Quanto ao índice da taxa de juros, continuou estável em 0.36, acompanhado pela manutenção da Prime Rate em 24,1%. O mesmo padrão foi observado no índice da taxa de inflação, que passou de 0.62 para 0.72, refletindo a redução dos preços domésticos dos produtos alimentícios, especialmente devido à estabilidade dos preços dos combustíveis.



Fonte: Cálculo dos autores

Macroeconomic Environment Index Trend - MAI

As a reflection of the trend of the aforementioned indicators, the Macroeconomic Environment Index (MEI) experienced a significant increase in the fourth quarter compared to the third quarter of 2023, rising from 42% to 47%, representing an increase of 5 percentage points. This trend of the MEI generally reflects the improvement in macroeconomic conditions during the period in question, partly explained by the reduction in inflation and the financing conditions that offset some dynamism observed in economic performance, in a context of exchange rate stabilization.



Fonte: Cálculo dos autores

Looking specifically at the trend of the individual indices that compose the MEI, it is noted that the exchange rate index remained unchanged at 0.29, reflecting the stability of the exchange rate. Regarding the interest rate index, it remained stable at 0.36, accompanied by the maintenance of the Prime Rate at 24.1%. The same pattern was observed in the inflation rate index, which increased from 0.62 to 0.72, reflecting the reduction in domestic prices of food products, especially due to the stability of fuel prices.



AMBIENTE MACROECONÓMICO

ENVIRONMENT MACROECONOMIC



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

Para o I Trimestre de 2024, o sector empresarial prevê-se a continuidade da melhoria do índice do Ambiente Macroeconómico como reflexo da manutenção das condições creditícias a par da estabilidade cambial.

Relativamente a taxa de juros, importa realçar que na última secção do Comité de Política Monetária (CPMO) do ano 2023, realizada em Dezembro, o Banco de Moçambique decidiu manter a taxa MIMO - taxa de juros de política monetária em 17.25%, o que poderá suportar decisões de investimento num período que sazonalmente é caracterizado por algum arrefecimento da actividade económica.

Igualmente, a redução das pressões inflacionárias abre expectativas para alívio do desempenho macroeconómico. Num cenário de manutenção de custos de produção, espera-se uma ligeira desaceleração da inflação como resultado da manutenção dos preços de combustíveis, e os produtos alimentares que o País ainda é um importador líquido. A descida de preços também poderá reflectir a diminuição da demanda no início do ano.

Entretanto, os factores acima elencados poderão ser reforçados pela perspectiva de manutenção da estabilidade cambial.

Outlook on the evolution of the macroeconomic environment in Q3 of 2023

For the fourth quarter of 2023, the business sector anticipates a continuation of the improvement in the Macroeconomic Environment Index as a reflection of the maintenance of credit conditions alongside exchange rate stability.

Regarding the interest rate, it is important to highlight that in the fourth section of the Monetary Policy Committee (MPC) in 2023, held on September 22, the Bank of Mozambique decided to maintain the MIMO rate - the monetary policy interest rate at 15.25%, which may support investment decisions in a period that is seasonally characterized by some economic activity heating.

However, the persistence of inflationary pressures poses a challenge to macroeconomic performance. As for inflation, a slight acceleration is expected due to the rise in fuel prices and food products, as the country is still a net importer. The increase in prices would also result in higher production costs.

However, the factors listed above will be cushioned by the prospect of maintaining exchange rate stability and the recovery of activity following the return to normalcy in economic activity substantially after climatic shocks, especially in the tourism sector and the peak period of agricultural marketing.

DINÂMICAS DO MERCADO BOLSISTA

STOCK MARKET DYNAMICS



DINÂMICAS DO MERCADO BOLSISTA

STOCK MARKET DYNAMICS

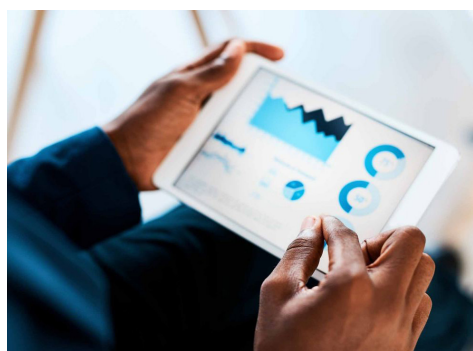
No IV Trimestre de 2023, a análise dos indicadores bolsistas relativamente ao período anterior, constata-se a evolução positiva em todos os indicadores bolsistas, onde o destaque vai para a subida do Financiamento ao Sector Privado (+47,9%), a evolução do Número de Emissões de Dívida Corporativa (+25%) e do Número de Acções Cotadas (+23,1%), o Crescimento do Volume de Negócios (+14,7%) e do Índice de Liquidez (+11,4%), todos estes com taxas de crescimento de dois dígitos.

O último trimestre foi especialmente marcado pelo crescimento do número de empresas no mercado accionista. No 1º trimestre do ano, haviam sido admitidas à cotação 750.000 acções da Série B da sociedade Mozambique Weiyue International Holding, SA (WEIYUE), que passou a ser a 15ª empresa cotada na Bolsa (duas dessas empresas foram excluídas da cotação por incumprimento dos deveres de informação ao mercado e aos investidores), pelo que até Novembro de 2023, a BVM contava com 13 empresas cotadas. Já em final de ano, foram admitidas à cotação mais 3 empresas, e todas elas para o Terceiro Mercado da BVM, nomeadamente as sociedades Zaya Group (Indústria Avícola, 2 milhões de acções), Trassus (Comércio de Mobiliário, 20 mil acções) e a RGS AGRO (Indústria Açúcareira, 5 milhões de acções). Foi assim que o ano de 2023 terminou com um cumulativo de 16 empresas cotadas, um aumento de 25% face ao número de empresas cotadas no início de 2023.

Na análise do ano de 2023, referir que este terminou com todos os indicadores bolsistas positivos, confirmando a tendência crescente em todos os trimestres do ano, e o alcance das metas previstas pela Bolsa de Valores. A capitalização bolsista evoluiu de 164.287 milhões MT para 183.825 milhões MT (+11,9%), o rácio de capitalização bolsista sobre o PIB passou de 24,05% para 25,82% (+7,4%), o volume de negócios evoluiu de 16.669 milhões MT para 22.191 milhões MT (+33,1%), o índice de liquidez incrementou de 10,15% para 12,07% (+18,9%), o número de acções cotadas passou de 12 empresas para 16 empresas cotadas (+33,3%), o número de títulos cotados passou de 65 para 84 títulos (+29,2%), o financiamento total à economia subiu de 271.584 milhões MT para 333.219 milhões MT (+22,7%) com um destaque muito especial para o financiamento ao sector privado que passou de 47.939 milhões

In the fourth quarter of 2023, an analysis of stock market indicators compared to the previous period shows a positive evolution in all stock market indicators, with the highlights being the rise in Private Sector Financing (+47.9%), the evolution in the Number of Corporate Debt Issues (+25%) and the Number of Listed Shares (+23.1%), the Growth in Turnover (+14.7%) and the Liquidity Index (+11.4%), all of which showed double-digit growth rates.

The last quarter was particularly marked by growth in the number of companies on the stock market. In the first quarter of the year, 750,000 Series B shares in Mozambique Weiyue International Holding, SA (WEIYUE) were listed, making it the 15th listed company on the stock exchange (two of these companies were delisted for failing to fulfil their duties to inform the market and investors), so that by November 2023, BVM had 13 listed companies. At the end of the year, 3 more companies were listed, all of them on BVM's Third Market, namely Zaya Group (Poultry Industry, 2 million shares), Trassus (Furniture Trade, 20 thousand shares) and RGS AGRO (Sugar Industry, 5 million shares). This is how 2023 ended with a cumulative 16 listed companies, a 25 per cent increase on the number of listed companies at the start of 2023.



When analysing the year 2023, it should be noted that it ended with all the stock market indicators positive, confirming the upward trend in all quarters of the year and the achievement of the targets set by the Stock Exchange. Market capitalisation rose from 164,287 million MT to 183,825 million MT (+11.9%), the ratio of market capitalisation to GDP rose from 24.05% to 25.82% (+7.4%), turnover rose from 16,669 million MT to 22.191 million (+33.1%), the liquidity ratio rose from 10.15% to 12.07% (+18.9%), the number

DINÂMICAS DO MERCADO BOLSISTA

STOCK MARKET DYNAMICS

para 73.471 milhões (+78,6%) , e o número de títulos e de titulares na Central de Valores Mobiliários passou de 239 para 274 títulos (+14,6%) e 24.763 para 25.470 titulares (+2,9%) respectivamente.

Os bons resultados alcançados em 2023, expressam não apenas o bom desempenho do mercado bolsista, mas particularmente o crescente uso do mercado de capitais pelos empresários e investidores que operam em Moçambique.

No concernente ao ano de 2023, há que destacar o desempenho de um importante instrumento de financiamento de curto prazo das empresas, denominado Papel Comercial, representativo de Dívida Corporativa até 1 ano de maturidade, que tem a especial característica de a sua emissão ser feita tanto por sociedades anónimas como para sociedades limitadas (por quotas). Em 2023, tivemos emissões de Papel Comercial por 4 entidades distintas - Banco BiG, BayPort, Banco MyBucks e First National Bank - que globalmente emitiram 9 emissões de Papel Comercial, no valor global de 2.775,2 milhões MT pela taxa de juro média ponderada de 17,3%. A utilização deste instrumento de financiamento de curto prazo é um sinal positivo para o mercado e acreditamos que esta tendência se continuará a manter ao longo de 2024.

Durante o ano, manteve-se a tendência dos anos anteriores, com dominância das Obrigações do Tesouro, seguidas pelas Obrigações Corporativas, Papel Comercial e Acções. O mercado accionista negociou 53,6 milhões MT, onde destacaram-se as acções da HCB, CMH, CDM, Arko Seguros, Tropicália e Emose.

Durante 2023, a Central de Valores Mobiliários, de que a BVM é sua entidade gestora, foi responsável pelo processamento de 196 eventos corporativos, nos quais estão incluídos 142 eventos de pagamento de juros, 7 pagamentos de dividendos, 8 amortizações de capital, 1 aumento de capital social, 2 de alteração de valor nominal, e ainda o registo de 35 novos valores mobiliários.

O ano de 2023 concluiu um ciclo na vida da instituição como instituto público, e abrimos uma nova página como empresa de capital aberto. Como é óbvio, estamos prontos para aproveitar as oportunidades existentes, enfrentar os desafios do presente e do futuro e estar melhor alinhado com os anseios e as

of listed shares rose from 12 companies to 16 listed companies (+33.3%), the number of listed securities rose from 65 to 84 securities (+29.2%), total financing to the economy rose from 271. 584 million MT to 333,219 million MT (+22.7%), with particular emphasis on financing for the private sector, which rose from 47,939 million to 73,471 million (+78.6%), and the number of securities and holders in the Central Securities Depository rose from 239 to 274 securities (+14.6%) and 24,763 to 25,470 holders (+2.9%) respectively.

The good results achieved in 2023 express not only the good performance of the stock market, but particularly the growing use of the capital market by entrepreneurs and investors operating in Mozambique.

As far as 2023 is concerned, we should highlight the performance of an important short-term financing instrument for companies, called Commercial Paper, representing Corporate Debt up to 1 year in maturity, which has the special characteristic that it can be issued by both public limited companies and limited companies (by quotas). In 2023, we had Commercial Paper issues by 4 different entities - Banco BiG, BayPort, Banco MyBucks and First National Bank - which together issued 9 Commercial Paper issues, totalling 2,775.2 million MT at a weighted average interest rate of 17.3%. The use of this short-term financing instrument is a positive sign for the market and we believe that this trend will continue throughout 2024.

During the year, the trend of previous years continued, with Treasury Bonds dominating, followed by Corporate Bonds, Commercial Paper and Shares. The stock market traded 53.6 million MT, with shares in HCB, CMH, CDM, Arko Seguros, Tropicália and Emose standing out.

During 2023, the Central Securities Depository, which BVM manages, was responsible for processing 196 corporate events, including 142 interest payment events, 7 dividend payments, 8 capital amortisations, 1 share capital increase, 2 nominal value changes, and the registration of 35 new securities.

The year 2023 concluded a cycle in the institution's life as a public institute, and we opened a new page as a publicly traded company. Of course, we are ready to capitalise on existing opportunities, face the challenges of the present and the future and be better aligned

DINÂMICAS DO MERCADO BOLSISTA

STOCK MARKET DYNAMICS

perspectivas dos empresários e investidores.

Os Objetivos da BVM para 2024 incluem reforçar gestão, ampliar ligação com clientes e introduzir novos produtos, modernizando tecnologias, aprimorando

with the aspirations and perspectives of entrepreneurs and investors.

BVM's objectives for 2024 include strengthening management, expanding customer relations and introducing new products, modernising technologies, improving

DINÂMICA DO MERCADO NO 4º TRIM. 2023

| PRINCIPAIS INDICADORES BOLSISTAS DA BVM | | 4º TRIMESTRE 2022 |
|--|----------------------|-------------------|
| CAPITALIZAÇÃO BOLSISTA | milhões MT | 164 287 |
| CAPITALIZAÇÃO BOLSISTA / PIB Real (ano anterior) | | 24,05% |
| VOLUME DE NEGÓCIOS | milhões MT | 16 669 |
| ÍNDICE DE LIQUIDEZ | (Turnover) | 10,15% |
| Nº DE EMPRESAS COTADAS | Acções | 12 |
| | Dívida Corporativa | 14 |
| NÚMERO DE TÍTULOS COTADOS | | 65 |
| Estado | | 223 645 |
| FINANCIAMENTO (milhões MT) | Empresas | 47 939 |
| | Total MT | 271 584 |
| CENTRAL DE VALORES MOBILIÁRIOS | Títulos registados | 239 |
| | Titulares registados | 24 763 |

DINÂMICAS DO MERCADO BOLSISTA

STOCK MARKET DYNAMICS

regulamentação e fortalecendo parcerias para atrair empresas e investidores. No âmbito das futuras estratégias abarcam a internacionalização, atração de investidores estrangeiros e fortalecimento de recursos humanos.

regulations and strengthening partnerships to attract companies and investors. Future strategies include internationalisation, attracting foreign investors and strengthening human resources.

| 1º TRIMESTRE 2023 | 2º TRIMESTRE 2023 | 3º TRIMESTRE 2023 | 4º TRIMESTRE 2023 | % TAXA CRESCIMENTO 4T 2023 | % TAXA ANUAL DE CRESCIMENTO 2022 / 2023 |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------------------|---|
| 167 465 | 175 352 | 178 541 | 183 825 | +3,0% | +11,9% |
| 24,51% | 24,63% | 24,85% | 25,82% | +3,9% | +7,4% |
| 6 856 | 13 933 | 19 339 | 22 191 | +14,7% | +33,1% |
| 4,09% | 7,95% | 10,83% | 12,07% | +11,4% | +18,9% |
| 13 | 13 | 13 | 16 | +23,1% | +33,3% |
| 15 | 13 | 20 | 25 | +25,0% | +78,6% |
| 66 | 66 | 76 | 84 | +10,5% | +29,2% |
| 241 732 | 245 221 | 253 586 | 259 748 | +2,4% | +16,1% |
| 48 232 | 48 232 | 49 670 | 73 471 | +47,9% | +53,3% |
| 289 964 | 293 453 | 303 256 | 333 219 | +9,9% | +22,7% |
| 246 | 250 | 257 | 274 | +6,6% | +14,6% |
| 24 996 | 25 165 | 25 297 | 25 470 | +0,7% | +2,9% |



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



TENDÊNCIA DO DESEMPENHO EMPRESARIAL

BUSINESS PERFORMANCE TRENDS



TENDÊNCIA DO DESEMPENHO EMPRESARIAL

BUSINESS PERFORMANCE TRENDS



Tendência do Índice de Ambiente Macroeconómico - IAM

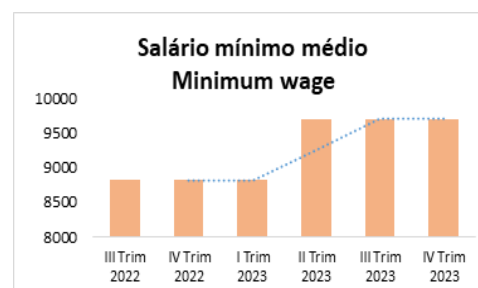
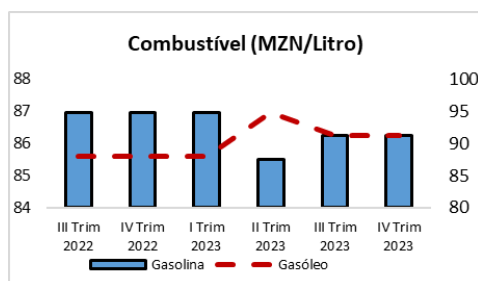
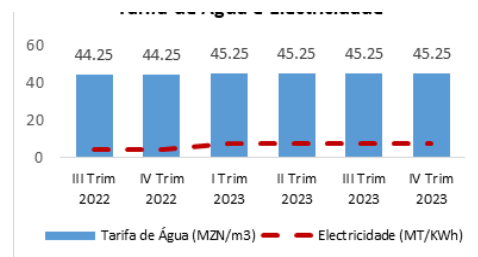
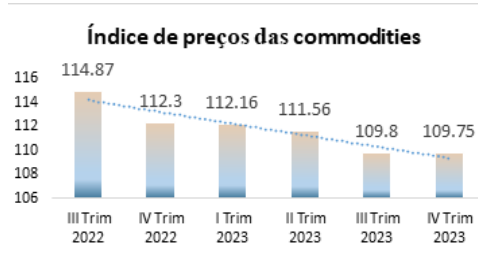
Entre o III trimestre de 2023 e IV Trimestre 2023, observou-se uma estabilidade nos factores microeconómicos que impactam os custos das empresas. Os preços da Gasolina e do Gasóleo permaneceram inalterados em 86.25 MT/L e 91.23 MT/L, respectivamente, em comparação com o Trimestre anterior. Além disso, destaca-se a estabilidade dos custos com mão de obra (salários), mesmo diante da manutenção dos outros factores, como os custos de água e eletricidade.

No que diz respeito aos factores que influenciam a receita, observou-se a continuidade da tendência de redução nos preços das commodities, com o índice caindo de 109.8 para 109.75. Essa queda irá impactar negativamente a receita das commodities exportadas por Moçambique.

Trends of the microeconomic factors

Between Between the third quarter and fourth quarter of 2023, there was observed stability in the microeconomic factors impacting companies' costs. Gasoline and diesel prices remained unchanged at 86.25 MT/L and 91.23 MT/L, respectively, compared to the previous quarter. Additionally, the stability of labor costs (salaries) is highlighted, even amidst the maintenance of other factors such as water and electricity costs.

Regarding factors influencing revenue, the continuation of the downward trend in commodity prices was observed, with the index dropping from 109.8 to 109.75. This decrease will negatively impact the 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.

(i) Província de Maputo

Os rácios de desempenho empresarial da província de Maputo referentes ao IV Trimestre de 2023 apontam para uma melhoria do desempenho empresarial nesta província face ao III Trimestre de 2023, refletindo ao aumento substancial da procura devido a vigência da quadra festiva.

| PERFORMANCE EMPRESARIAL MAPUTO BUSINESS PERFORMANCE | | |
|--|------------------|-----------------|
| Descrição/ Description | III TRIM 2023 | IV TRIM 2023 |
| Rácio de Lucratividade/ Profitability | 0.02 | 0.03 |
| Rácio de Produtividade/Yield | 1.02 | 1.03 |
| Rácio de Margem de Lucro/Profit margin | 0.02 | 0.03 |

Fonte: Elaborado pelos autores (valores em MZN)

A actividade no sector da agricultura registou um bom desempenho embora prevaleça o constrangimento relativo ao aumento dos custos dos insumos – a vigência da quadra festiva aumentou a procura dos produtos de primeira necessidade, o que criou espaço para o aumento de hortícolas e vegetais, entretanto o custo de insumos permanece ainda alto.

A produção avícola registou um aumento de vendas no período em referencia, justificada pelo aumento da procura do frango nacional resultante da limitada oferta de importação do frango sul africano causada pelo surto da gripe viária.

No sector de transporte teve um desempenho normal comparativamente em relação ao III Trimestre. Os grandes transportadores registaram um decréscimo devido a degradação das estradas (no transporte

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) Maputo Province

The business performance ratios for the Maputo province in the third quarter of 2023 indicate a maintenance of business performance in this province compared to the second quarter of 2023. This reflects resilience in revenue stability observed in production costs.

The activity in the agriculture sector continued to be affected by the rising costs of inputs, notably fuel, pesticides, fertilizers, as well as seeds. Compared to the second quarter of 2023, there was also a slight reduction in the selling prices of horticultural products due to a continued increase in market supply. Production was also impacted by irregular rainfall.

The industrial sector experienced increased production costs, with a notable influence on the sector's performance being the constraint of delayed payment of invoices by the government to businesses.

In the transportation sector, performance was influenced by the rise in fuel prices, exacerbating the cost structure of companies. Company performance was also hindered due to the gradual increase in costs of essential services, especially those related to maintenance. On the other hand, the situation was aggravated by the increase in freight transportation prices to offset the rise in operational costs.

In the hospitality and restaurant sector, due to seasonal effects, it was influenced by the reduction in operational costs due to low customer turnout. Compared to the second quarter of 2023, the reduction in operating costs also affected the profitability of services as there was little tourism flow.

(ii) Gaza province

In Gaza province, business performance ratios indicate a stagnation in business performance in the third quarter of 2023, with a deterioration in the productivity ratio from 0.09 to -0.08.

TENDÊNCIA DO DESEMPENHO EMPRESARIAL

BUSINESS PERFORMANCE TRENDS

de passageiros) o que torna os custos de manutenção elevados.

No sector de hotelaria e restauração, registou se maior afluência: vigência da época festiva e alguns festivais (festival de carne) e feiras de gastronomia estiveram por detrás do maior fluxo de turistas na província. Há necessidade de se divulgar os locais de ocorrência eventos culturais.

A boa actuação da polícia é um ponto de destaque para a vigência da boa quadra festiva, entretanto as vias de acesso ainda um desafio enorme.

(ii) Província de Gaza

Na província de Gaza, os rácios de desempenho empresarial apontam para uma melhoria a semelhança de Maputo, da performance empresarial no IV Trimestre de 2023, com a melhoria do rácio de produtividade que passou de 0.92 para 1.02.

O sector dos transportes registou uma tendência de manutenção do desempenho empresarial devido aos elevados custos de manutenção no IV Trimestre de 2024. Registou-se um agravamento dos custos operacionais e equipamentos de manutenção associado a redução da procura do transporte de mercadorias.

Houve um movimento considerável de pessoas e bens e não se registou a especulação de preços, entretanto verifica constrangimentos ligados infraestruturas (vias de acesso) o que dificulta a movimentação de turistas.

O desempenho no sector da agricultura reduziu ligeiramente devido a queda irregular de chuva. Dificuldades com a cadeia de valor agrícola para a comercialização de vegetais nomeadamente tomate, cebola e batata reno e um relativo aumento dos preços dos insumos (insectidas) apostando em culturas resistentes a seca.

Redução da mão-de-obra devido a falta de matéria-prima (castanha de cajú) devido a pouca produção registada ano passado resultante da retirada do apoio para limpeza do cajal incluindo a pulverização que outrora era dado pelo Governo aos produtores locais.

Há uma expectativa de aumento da produção do arroz com a entrada de um novo operador para aquisição do produto a

| PERFORMANCE EMPRESARIAL GAZA | | |
|---|------------------|-----------------|
| BUSINESS PERFORMANCE | | |
| Descrição/ Description | III TRIM 2023 | IV TRIM 2023 |
| Rácio de Lucratividade/ Profitability | -0.08 | 0.02 |
| Rácio de Produtividade/Yield | 0.92 | 1.02 |
| Rácio de Margem de Lucro/Profit margin | -0.08 | 0.02 |

Fonte: Elaborado pelos autores (valores em MZN)

The beginning of the high season is already being felt in the tourism sector's business performance in Gaza. In the third quarter, there was an increase in national and international tourists and the hosting of some cultural and recreational events.

The transport sector experienced a trend of maintaining business performance rather than revenue in the third quarter of 2023. There was an increase in operational costs and maintenance equipment, along with a reduction in freight transportation.

Cash flow difficulties arose due to the non-allocation of fuel subsidies for passenger transport and the increase in toll fees.

The performance in the agriculture sector slightly decreased. The marketing of agricultural products in the province was affected by the worsening price of cereals resulting from the scarcity caused by floods in the first semester.

However, the adjustment in fuel prices (diesel) minimized the impacts on agricultural businesses, significantly reducing cultivation costs.



TENDÊNCIA DO DESEMPENHO EMPRESARIAL

BUSINESS PERFORMANCE TRENDS

um preço relativamente maior, situando-se em 17MT contra os actuais 14MT por quilo.

(iii) Província de Inhambane

Na província de Inhambane, os rácios de desempenho empresarial referentes ao IV Trimestre de 2023 acompanharam a tendência nacional, o que é evidenciado pelo rácio de produtividade que melhorou de 0.97 para 1.01, mostrando que o impacto do fluxo de turista na dinamização da actividade económica a nível local.

| PERFORMANCE EMPRESARIAL INHAMBANE | | |
|---|------------------|-----------------|
| BUSINESS PERFORMANCE | | |
| Descrição/ Description | III TRIM 2023 | IV TRIM 2023 |
| Rácio de Lucratividade/ Profitability | -0.03 | 0.01 |
| Rácio de Produtividade/Yield | 0.97 | 1.01 |
| Rácio de Margem de Lucro/Profit margin | -0.03 | 0.01 |

Fonte: Elaborado pelos autores (valores em MZN)

A tendência do desempenho empresarial na província de Inhambane deve-se, em grande parte, a vigência da época alta que afecta positivamente o desempenho do sector de turismo, e fluxo de turistas que justificou um movimento considerado de pessoas afectando de forma positiva a procura também do sector de transporte.

Maior Dinâmica no Sector do Turismo: aumento de receitas no sector do alojamento, entretanto o sector de restauração esteve aquém das expectativas. O pico de turistas registou-se depois do Natal (com lotação máxima), tendo tido uma permanência diária de 5 a 7 em média o que limita a arrecadação de receitas olhando para todo mês de Dezembro.

Comercialização agrícola – aumento da produção e comercialização de batata reno na província de Inhambane com o início de uma nova fabrica de processamento, o que permitiu substituir a importação deste produto pela produção local. Entretanto, o processamento da castanha esteve aquém das expectativas devido a redução

(iii) Inhambane Province

In Inhambane province, the business performance ratios for the third quarter of 2023 followed the national trend, as evidenced by the productivity ratio, which improved from 0.96 to 0.97, indicating a certain restraint in the evolution of costs relative to recorded revenues. However, in this province, companies reported financial losses, as indicated by negative profitability ratios and profit margins.

The trend in business performance in Inhambane province is largely attributed to the beginning of the high season, positively impacting the tourism sector, and the ongoing implementation of major projects, particularly the construction of the LPG production plant and the Temane thermal power station.

An increase in the price of cashew nuts is derived from higher demand, and the streamlined marketing process reflects a substantial increase in its price.

The rise in fuel prices affected the prices of goods, with the average freight for inter-district cargo transportation increasing from 4800 to 6000 MZN.

The price of wheat flour increased due to the higher transportation costs from the city of Beira to Manica province.

There was limited dynamism in the hospitality and restaurant sector, resulting in the maintenance of prices by establishments in the hospitality and restaurant industry to sustain demand.



TENDÊNCIA DO DESEMPENHO EMPRESARIAL

BUSINESS PERFORMANCE TRENDS

da produção como resultado das chuvas irregulares registadas até o mês de Setembro.

O mesmo cenário se verifica para fruticultura, cuja produção também é considerada estar abaixo do esperado devido as mudanças climáticas, num cenário em que se verifica uma elevação dos custos de produção.

Sector de transporte – condições da estrada para o estruturas de transporte que afectou negativamente a circulação de bens e pessoas. As ligações aéreas foram um pouco aquém das expectativas devido ao atraso dos voos, entretanto o rodoviário foi bom e houve pouco registo de sangue nas estradas o que torna os destinos nacionais apetecíveis para a entrada de turistas.

Indústria do Óleo de Coco – estoque de matéria-prima para períodos de carência permitiu a sustentabilidade do nível de preços na área de oleaginosas. Entretanto houve um aumento de preços, mas os estoques reservados deram uma almofada na gestão de custos.

(iv) Província de Sofala

Na província de Sofala, os rácios de desempenho empresarial referentes ao IV Trimestre de 2023 não acompanharam a tendência nacional, o que é evidenciado pelo rácio de produtividade que embora tenha melhorado, o sector empresarial continua mostrando que uma certa diminuição na eficiência ou na produção da empresa. Na sequência, nesta província as empresas registaram prejuízos financeiros, conforme mostram os rácios de lucratividade e da margem de lucro, que foram negativos.

| PERFORMANCE EMPRESARIAL SOFALA BUSINESS PERFORMANCE | | |
|--|------------------|-----------------|
| Descrição/ Description | III TRIM 2023 | IV TRIM 2023 |
| Rácio de Lucratividade/ Profitability | -0.04 | -0.02 |
| Rácio de Produtividade/Yield | 0.96 | 0.98 |
| Rácio de Margem de Lucro/Profit margin | -0.04 | -0.03 |

Fonte: Elaborado pelos autores (valores em MZN)

(iv) Sofala Province

In Sofala province, the business performance ratios for the third quarter of 2023 did not follow the national trend, as evidenced by the productivity ratio worsening from 1.05 in the second quarter to 0.96 in the third quarter, indicating a certain decrease in efficiency or production of the companies. Consequently, companies in this province reported financial losses, as shown by negative profitability and profit margin ratios.

The Transportation and Logistics sector experienced a slight improvement due to increased transit cargo, enabling the flow of goods to hinterland countries. On the other hand, it's important to note a decline in cargo from the Durban point due to ongoing conflicts.

The Tourism sector recovered in the third quarter compared to the previous quarter. Similar to the previous quarter, this result can be attributed to the easing of restrictions and significant events in the Sofala Province organized by the government and private entities.



TENDÊNCIA DO DESEMPENHO EMPRESARIAL

BUSINESS PERFORMANCE TRENDS

O sector de Transportes e Logística uma ligeira melhoria devido ao aumento da carga transitária que possibilitou o aumento de fluxos de mercadorias para os países de hinterland. Entretanto, realça-se a necessidade de aumentar a capacidade de resposta do Porto da Beira devido a maior demanda dos produtos e serviços requisitados.

O sector do Turismo recuperou no IV trimestre face ao trimestre precedente. O sector do turismo registou uma ligeira melhoria, entretanto, este não atingiu os 100% de lotação como se espera.

O fim do movimento das eleições ditou em grande parte o desempenho das empresas, porque a maioria destas, prestou serviços ao Estado que até ao fim do período em análise não foram pagos. Este cenário veio ditar o nível de liquidez no tecido empresarial, que até afectou o pagamento de salários dos trabalhadores, razão pela o nível de procura de bens e serviços reduziu.

O sector de construção ainda se ressentia pela falta de procura de serviços do sector. Fora ao lançamento de concursos por parte do Estado, as empresas do sector de construção nesta província enfrentam constrangimentos ligados ao défice de liquidez para fazer face aos custos fixos, uma vez que em norma, no trimestre em análise o Governo tem feito o pagamento de facturas às empresas do sector.

Este cenário, vem levando a que cada vez mais empresas do sector, encerrem as suas actividades cancelando os seus alvarás por falta de obras e pagamento de serviços outrora prestados.

(v) Manica Province

The Manica province maintained its economic and financial performance indicators in the third quarter of 2023 compared to the second quarter of 2023. The key ratios of business performance, illustrated in the table below, showed this maintenance, indicating that companies are still incurring losses in relation to revenue, given 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.



(v) Província de Manica

A semelhança da província de Sofala, Manica registou uma manutenção dos indicadores de desempenho económico financeiro das empresas no IV Trimestre de 2023 face ao III Trimestre de

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.

TENDÊNCIA DO DESEMPENHO EMPRESARIAL

BUSINESS PERFORMANCE TRENDS

2023. 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 | III TRIM 2023 | IV TRIM 2023 |
| Rácio de Lucratividade/ Profitability | -0.02 | -0.02 |
| Rácio de Produtividade/Yield | 0.98 | 0.98 |
| Rácio de Margem de Lucro/Profit margin | -0.02 | -0.02 |

Fonte: Elaborado pelos autores (valores em MZN)

Em termos de dinâmicas sectoriais:

No sector agrário, o desempenho empresarial registou uma estagnação devido a redução da oferta de culturas de rendimento, a redução da produção da oferta de culturas de rendimento devido aos eventos climatéricos afectou a comercialização agrícola no trimestre.

Entretanto, a cultura de vegetais e fruta veio equilibrar o défice registado na produção de cereais. A imposição de quotas de importação de frangos dinamizou a indústria avícola, que apesar do elevado nível dos insumos de produção, a procurou superar as expectativas dos produtores locais.

O sector de transporte registou uma estagnação no IV trimestre: sem descorar o facto do elevado preço do combustível, o desempenho do sector da agricultura influenciou em grande parte o sector de transporte de carga. Contrariamente a este, o transporte de passageiros foi dinamizado pela linha férrea Beira-Machimba, como alternativa para minimizar o custo de transporte que se verifica devido a alta dos preços de combustíveis.

No sector de hotelaria e restauração continua registou um movimento aquém do esperado durante a quadra festiva: o atraso no pagamento aos funcionários públicos influenciou a movimentação de pessoas e afectando o comercio em geral, tendo

(v) Manica Province

The Manica province maintained its economic and financial performance indicators in the third quarter of 2023 compared to the second quarter of 2023. The key ratios of business performance, illustrated in the table below, showed this maintenance, indicating that companies are still incurring losses in relation to revenue, given 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.



TENDÊNCIA DO DESEMPENHO EMPRESARIAL

BUSINESS PERFORMANCE TRENDS

verificado um fluxo um pouco acentuado somente na passagem do ano. Associado a isso, a degradação das infraestruturas afectadas pelo ciclone IDAI continuam a ser influenciadoras para esse sector no que respeita a deslocação de pessoas e bens.

(vi) Província de Zambézia

No IV Trimestre de 2023 os rácios de desempenho económico-financeiro das empresas da província da Zambézia apresentaram uma tendência de manutenção face ao III Trimestre do mesmo ano. O rácio de produtividade que se manteve em 0.91, sugere que no IV Trimestre de 2023, a cada metical investido, as empresas da Zambézia perderam cerca de 0.09 Meticais.

| PERFORMANCE EMPRESARIAL ZAMBÉZIA | | |
|---|------------------|-----------------|
| BUSINESS PERFORMANCE | | |
| Descrição/ Description | III TRIM 2023 | IV TRIM 2023 |
| Rácio de Lucratividade/ Profitability | -0.09 | -0.09 |
| Rácio de Produtividade/Yield | 0.91 | 0.91 |
| Rácio de Margem de Lucro/Profit margin | -0.10 | -0.01 |

Fonte: Elaborado pelos autores (valores em MZN)

Esta manutenção 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 climatéricos que reduziram o nível da produção que afecta as vendas em todo ano.

O custos de produção limitam a produção do sector industrial: os custos de produção são os principais constrangimentos do sector da indústria com destaque para o fornecimento de energia. Associado a isto, o não pagamento de facturas por parte do Estado limita cada vez mais o sector num cenário em que o custo de financiamento é tomado como demasiadamente alto.

O sector da construção: registou uma estagnação devido a falta de obras para sua execução e o pagamento não integral de facturas por parte do Estado num período em que a expectativa era do pagamento das facturas correntes por do Estado. Este cenário está a obrigar o sector empresarial local a cancelar os seus alvarás devido ao nível de actividade.

(vi) Zambézia Province

In the third quarter of 2023, the economic and financial performance ratios of companies in the Zambézia province showed a trend of deterioration compared to the second quarter of this year. The productivity ratio, which decreased from 1.06 to 0.91, suggests that in the third quarter of 2023, for every meticais invested, companies in Zambézia lost about 0.09 meticais.

This reduction in business performance in the Zambézia province reflects the negative impact of adversities affecting business activities in the province, with emphasis on the occurrence of climatic events that reduced production levels.

The agricultural sector, due to irregular rainfall, experienced a delay in the agricultural marketing period. This situation hampered the expected revenue for operators in the value chain.

In the tourism sector in the third quarter of 2023, there was a standstill, although there are signs of a gradual recovery in demand for such services. Operators chose to maintain prices in order to stimulate demand.

In the transportation sector, the conditioning of some roads is noteworthy, which, in turn, has a negative impact on other sectors due to increased transportation costs resulting from the rise in car repair costs, although there has been a slight reduction in fuel prices.

(vii) Tete Province

In the third quarter of 2023, the financial performance ratios of companies in the Tete province did not undergo significant changes.

The performance of the agribusiness sector was determined by the marketing of fresh products such as tomatoes and vegetables. With the exception of the price of corn, which experienced a 17% increase, the prices of the other products remained stable.

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

TENDÊNCIA DO DESEMPENHO EMPRESARIAL

BUSINESS PERFORMANCE TRENDS

No sector de transportes destaca-se a o condicionamento de algumas vias, desempenho satisfatório embora prevaleçam as dificuldades em relação as infraestruturas de transporte. Houve um aumento do fluxo de passageiros devido a quadra festiva, embora tenha havido especulação de preços devido a maior procura de transporte.

A ocorrência das chuvas não permitiu a desolação de carga para alguns distritos o que aumentou os custos de logística devido aos altos manutenção.

Os procedimentos administrativos afectaram a comercialização agrícola devido a morosidade da emissão de alguns documentos para a exportação de culturas de rendimento como é o caso da aprovação do termo de exportação por parte dos bancos comerciais.

No sector da hotelaria e turismo verificou-se um fluxo considerável de turistas associado com reorientação do sector extractivo, embora as degradações das vias de acesso se figurem como um constrangimento para o desempenho do sector.

(viii) Província de Nampula

Na província de Nampula, os rácios económico-financeiros das empresas apontam para uma tendência estacionária do desempenho empresarial no IV Trimestre de 2023, face ao III Trimestre.

| PERFORMANCE EMPRESARIAL NAMPULA | | |
|---|------------------|-----------------|
| BUSINESS PERFORMANCE | | |
| Descrição/ Description | III TRIM 2023 | IV TRIM 2023 |
| Rácio de Lucratividade/ Profitability | -0.09 | -0.09 |
| Rácio de Produtividade/Yield | 0.91 | 0.91 |
| Rácio de Margem de Lucro/Profit margin | -0.10 | 0.10 |

Fonte: Elaborado pelos autores

No sector da agricultura flutuações de preços marca a comercialização agrícola no IV Trimestre de 2024. Quanto a produção de milho e soja o preço reduziu devido aproximar a época chuvosa, mas com a tendência de subida na parte final do ano. Igualmente, o estado das vias afectou o escoamento de produtos agrícolas na província.

| PERFORMANCE EMPRESARIAL TETE | | |
|---|------------------|-----------------|
| BUSINESS PERFORMANCE | | |
| Descrição/ Description | III TRIM 2023 | IV TRIM 2023 |
| Rácio de Lucratividade/ Profitability | -0.08 | -0.07 |
| Rácio de Produtividade/Yield | 0.92 | 0.93 |
| Rácio de Margem de Lucro/Profit margin | -0.08 | -0.07 |

Fonte: Elaborado pelos autores

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

In the hospitality and tourism sector, there has been a reduction in tourist flow associated with the reorientation of the extractive sector.

(viii) Nampula Province

In Nampula province, the economic and financial ratios of companies indicate a stagnant trend in business performance in the third quarter of 2023 compared to the second quarter.

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

In the agriculture sector, there was an increase in inputs for poultry production due to the rise in feed costs, attributed to transportation expenses and a shortage of chicks, leading to lower poultry production.

The delay in the payment of State debts related to the supply of goods and services affected the cash flow of companies. In the third quarter of 2023, companies in Nampula continued to be affected by the delay in the payment of invoices for the supply of goods and services by the government. Some construction sector companies faced license

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 III Trimestre de 2023 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 algumas alvergaram pelo 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 IV Trimestre de 2023 face ao III Trimestre do presente ano. Embora com tendência de retoma de algumas actividades de exploração no sector de Oil e Gas, o desempenho das empresas nesta província ainda continua tímido nalguns sectores, com destaque para sector do turismo, devido aos ataques.

| PERFORMANCE EMPRESARIAL NAMPULA BUSINESS PERFORMANCE | | |
|---|------------------|-----------------|
| Descrição/ Description | III TRIM 2023 | IV TRIM 2023 |
| Rácio de Lucratividade/ Profitability | -0.09 | -0.09 |
| Rácio de Produtividade/Yield | 0.91 | 0.91 |
| Rácio de Margem de Lucro/Profit margin | -0.10 | 0.10 |

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 IV Trimestre de 2023.

A estagnação do desempenho empresarial resulta pelo fraco aproveitamento do potencial turístico da província com o recrudescimento dos ataques terroristas, afecta o restante da cadeia de serviços ligados a este sector com destaque para o serviço de transporte.

A nível local, a comercialização agrícola ganhou um novo rumo devido a vigência da quadra festiva, com destaque para a venda dos produtos de primeira

cancellations due to the government's failure to pay invoices.

(ix) Cabo Delgado

The Cabo Delgado province experienced a stagnation in the trend of economic and financial performance ratios of the business sector in the third quarter of 2023 compared to the second quarter of the current year. Despite a tendency to resume some exploration activities in the Oil and Gas sector, the performance of companies in this province still remains modest in some sectors, particularly in the tourism sector, due to the attacks.

The companies in Cabo Delgado province continue to record financial losses, as the productivity ratio is less than 1, suggesting that for every Metical spent in economic activity, the entrepreneur loses 0.04 meticais. Therefore, the profitability and profit margin ratios remain negative in the second quarter of 2022.

The business performance followed the evolution of the security situation in the province. At the beginning of the quarter, there was a trend of improvement in business activity, but as terrorist attacks resumed, the initial momentum dissipated. This was evident in contract cancellations, particularly impacting the hospitality and restaurant sectors.

The escalation of terrorist attacks also affected the marketing of agricultural crops such as beans, maize, sesame, and peanuts. The dispersion of the population in the productive areas made harvesting and transporting the produce challenging.

The construction sector gained some traction in the third quarter of the current year, primarily due to the gradual resumption of activities in the Oil and Gas sector.

(ix) Niassa Province

The Niassa province experienced a slight deterioration in the financial performance ratios of companies in the third quarter of 2023 compared to the second quarter. Companies continue to record financial losses, as the productivity ratio is less than 1, and the profitability and profit margin ratios are still negative.

TENDÊNCIA DO DESEMPENHO EMPRESARIAL

BUSINESS PERFORMANCE TRENDS

necessidade, leguminosas e vegetais. Outro produto que aumenta as receitas das empresas a nível local é a comercialização da castanha de caju que viu uma variação positiva no seu preço em 3MT passando para 38MT/kg.

O sector de construção continuou a ganhar alguma tração no IV trimestre impulsionado principalmente pela retoma gradual das actividades de exploração no sector de Oil and Gas, uma vez que não houve paralisação das actividades mesmo com force major.

(ix) Província de Niassa

A província de Niassa, registou uma estagnação dos rácios de performance financeira das empresas no IV Trimestre de 2023 face ao III. 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 aumento da capacidade do fornecimento de serviços no sector turismo, com a abertura de 2 empreendimentos turísticos (Jasmin Hotel e Hotel brisa em Lichinga) que deram um novo ímpeto ao turismo na província de Niassa aliado ao aumento da procura de serviços turísticos.

No sector de agronegócio, verificou-se um aumento da procura para produção avícola: associado a quadra festiva, aumentou a facturação devido ao aumento da procura, entretanto, o preço da ração que é a principal matéria ainda permanece elevado.

Na comercialização agrícola verificou-se maior procura da produção a nível local em detrimento das exportações de principais culturas de rendimento, com destaque para o milho e feijão como produtos mais comercializados.

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 moageiras que se dedicam na sua maioria na produção de ração.

Financial ratios indicate that companies are slightly close to the break-even point, where revenue is just enough to cover operational costs.

The behavior of business performance ratios in Niassa is attributed to the performance of the agribusiness sector due to difficulties in the marketing and export of crops such as sesame, soybeans, and beans. The cancellation of phytosanitary certificates and a lack of clarity in customs procedures for export contributed to an increase in supply, leading to a reduction in prices for certain agricultural products, such as beans.

The performance in the agricultural sector was also affected by the primary form of marketing agricultural goods without processing, reducing potential revenue. Additionally, the limited financing for marketing has impacted the turnover of economic agents operating in this sector.

The non-payment of invoices continues to affect the construction sector. Similar to other provinces, the lack of payment of invoices by the State and the absence of new tenders lead some companies to opt for the cancellation of construction licenses.

| PERFORMANCE EMPRESARIAL NAMPULA BUSINESS PERFORMANCE | | |
|---|------------------|-----------------|
| Descrição/ Description | III TRIM 2023 | IV TRIM 2023 |
| Rácio de Lucratividade/ Profitability | -0.07 | -0.07 |
| Rácio de Produtividade/Yield | 0.93 | 0.93 |
| Rácio de Margem de Lucro/Profit margin | -0.07 | -0.07 |

Fonte: Elaborado pelos autores



TENDÊNCIA DO DESEMPENHO EMPRESARIAL

BUSINESS PERFORMANCE TRENDS

Tendência do Índice de Robustez Empresarial a nível provincial

Com base nas dinâmicas provinciais previamente discutidas, a análise da tendência do Índice de Robustez Empresarial (por província) entre o III e o IV Trimestre de 2023 sugere que a maioria das províncias do país experimentou uma melhoria no desempenho empresarial.

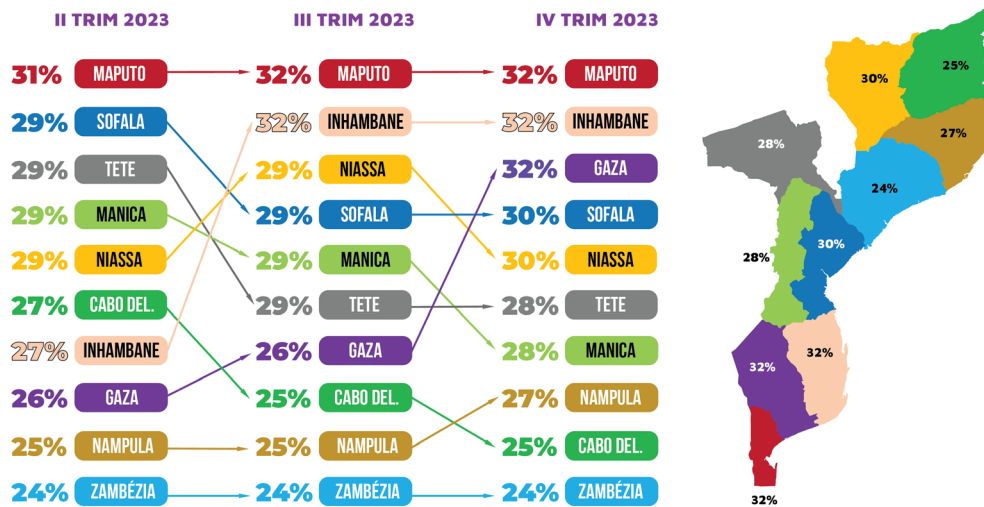
A província de Maputo manteve sua posição como a de melhor desempenho, com esse indicador situando-se em 32%, seguida por Inhambane e Gaza com a mesma percentagem. Cabo Delgado e Zambézia mantiveram suas posições ocupando os dois últimos lugares no ranking.

Trend of the Business Strength Index at provincial level

Based on the provincial dynamics previously discussed, the analysis of the trend of the Business Resilience Index (by province) between the third and fourth quarters of 2023 suggests that most provinces in the country experienced an improvement in business performance.

Maputo province maintained its position as the top performer, with this indicator standing at 32%, followed by Inhambane and Gaza with the same percentage. Cabo Delgado and Zambézia maintained their positions, occupying the bottom two ranks.

ÍNDICE DE ROBUSTEZ EMPRESARIAL PROVINCIAL



Tendência dos Indicadores de Desempenho Empresarial a nível nacional

Entre o III e o IV Trimestres de 2023 registou-se uma tendência de uma 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 333 MT/Un para 203 MT/Un. Esta situação reflecte o aumento do volume de receitas acima do observado no custo de produção. Os custos aumentaram em 0.59%, ou seja, de, 6.728,73 Mt/Un para 6.768,20 Mt/

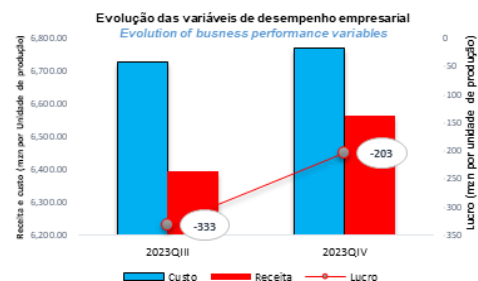
Trend in nationwide Business Performance Indicators

Between the 3rd and 4th quarters of 2023, there was a trend towards improved 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 333 MT/Un to 203 MT/Un. This situation reflects the increase in the volume of revenue above that seen in the cost of production. Costs rose by 0.59 per cent, from 6,728.73 Mt/Un to 6,768.20 Mt/Un, while revenue rose by

TENDÊNCIA DO DESEMPENHO EMPRESARIAL

BUSINESS PERFORMANCE TRENDS

Un, e, por seu turno, a receita observou um aumento em 2.64%, de 6.396,16 MT/Un para 6.564,77 Mt/Un, tendo resultado na tendência do lucro, uma vez que as receitas aumentaram mais que os custos.



Fonte: Elaborado pelos autores

(i) Tendência da receita

No IV Trimestre de 2023 registou-se um aumento da facturação do sector empresarial em 2.64%, reflectindo a época alta no sector do turismo e de parte da final do período da comercialização agrícola. Estes factores contribuíram ligeiramente para dinamização da actividade comercial e a fluidez do negócio das empresas do sector do agronegócio. Entretanto, este desempenho teria superado os valores registados, tendo no conjunto dos factores que explicam o não alcance das expectativas, o aumento de preços de algumas materias- primas.

(ii) Tendência dos custos

Quanto a tendência de custo, no IV Trimestre de 2023 face ao Trimestre anterior, registou um ligeiro aumento dos custos de produção em 0.59%, reflectindo os seguintes factores:

- Redução da inflação, de 9.32% para 7.60%, o que reduziu ligeiramente o custo de insumos agrícolas;
- Aumento de preços de algumas materias- primas; e
- Manutenção dos preços de combustíveis (gasóleo), que induziu a manutenção do custo de transporte e de produção;

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.

2.64 per cent, from 6,396.16 Mt/Un to 6,564.77 Mt/Un, resulting in a profit trend as revenue rose more than costs.

| MT por unidade de produção | | | |
|----------------------------|----------|----------|-------|
| Trimestre | Custo | Receita | Lucro |
| III TRIM 2023 | 6,728.73 | 6,396.16 | -333 |
| IV TRIM 2023 | 6,768.20 | 6,564.77 | -203 |

(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 fourth quarter of 2023 compared to the previous quarter, there was a slight increase in production costs of 0.59%, reflecting the following factors:

- A reduction in inflation, from 9.32% to 7.60%, which slightly reduced the cost of agricultural inputs;
- An increase in the price of some raw materials; and
- Maintenance of fuel prices (diesel), which led to the maintenance of transport and production costs;

Even so, it is important to emphasise that the maintenance of exchange rate stability continued to be the key element in offsetting a more pronounced increase in the cost structure.

TENDÊNCIA DO DESEMPENHO EMPRESARIAL

BUSINESS PERFORMANCE TRENDS

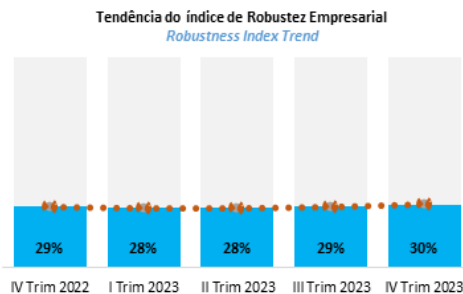
Tendência do Índice de Robustez Empresarial nacional

O Índice de Robustez Empresarial nacional registou uma ligeira recuperação no IV Trimestre de 2023 face ao III Trimestre, tendo aumentado de 29% para 30%, o correspondente a uma variação de cerca de um ponto percentual. Esta tendência da melhoria do desempenho empresarial é no seu todo explicado pela tendência do aumento do fluxo de turistas, principalmente nos principais destinos turísticos, a manutenção do custo de combustíveis e elevados níveis de vendas, resultando em um ligeiro aumento nos resultados.

Esta esta tendência registou-se a do reajuste 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 enxurradas verificadas no primeiro semestre 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, como é o aumento do custo dos insumos de produção em algumas províncias, com destaque para os fertilizantes e pesticidas nas províncias de Maputo e Tete, respectivamente, entre no período em referência.

O outro factor que afectou negativamente o sector da agricultura no III Trimestre de 2023 foi ao não realização esperada das exportações de culturas de rendimento, algumas devido a não emissão dos certificados fitossanitários nos finais do mês de Julho e a falta de clareza dos procedimentos para exportação de cereais (feijão boer).



Fonte: Cálculo dos autores

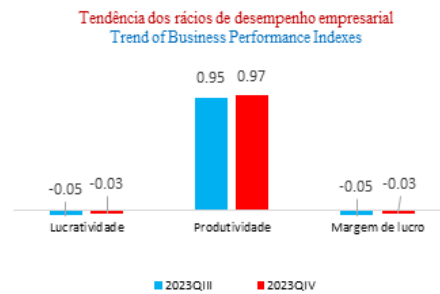
Trend in nationwide Business Performance Indicators

The national Business Strength Index recovered slightly in the fourth quarter of 2023 compared to the third quarter, rising from 29% to 30%, corresponding to a change of around one percentage point. This trend of improved business performance is explained as a whole by the increase in the flow of tourists, especially in the main tourist destinations, the maintenance of fuel costs and high levels of sales, resulting in a slight increase in results.

In line with this trend, there was a cost adjustment in the selling prices of some cereals such as maize and sesame, which had an impact on the increase in revenue in the sector. The price adjustment is justified by the scarcity of these products due to the floods in the first half of the year, which generally reduced the supply of products in the sector.

However, there are some factors that have had a negative impact on the sector, such as the increase in the cost of production inputs in some provinces, especially fertilisers and pesticides in Maputo and Tete provinces, respectively, during the period in question.

Another factor that negatively affected the agricultural sector in the third quarter of 2023 was the expected failure to realise exports of cash crops, some due to the failure to issue phytosanitary certificates at the end of July and the lack of clarity in the procedures for exporting cereals (boer beans).



Fonte: Cálculo dos autores

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 registou uma expansão entre o II e III Trimestres de 2023, tendo passado de 28% para 29%. 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.

Esta esta tendência registou-se a do reajuste 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 enxurradas verificadas no primeiro semestre 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, como é o aumento do custo dos insumos de produção em algumas províncias, com destaque para os fertilizantes e pesticidas nas províncias de Maputo e Tete, respectivamente, entre no período em referência.

O outro factor que afectou negativamente o sector da agricultura no III Trimestre de 2023 foi ao não realização esperada das exportações de culturas de rendimento, algumas devido a não emissão dos certificados fitossanitários nos finais do mês de Julho e a falta de clareza dos procedimentos para exportação de cereais (feijão boer).

(i) Agriculture

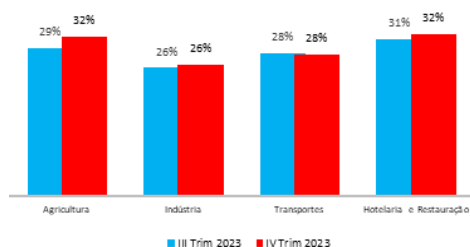
In the Agriculture sector, the national Business Strength Index increased between the second and third quarters of 2023, from 28% to 29%. This trend is largely due to the start of the commercialisation season for agricultural goods in the second quarter of the year.

This trend has been fuelled by the readjustment of the selling prices of some cereals such as maize and sesame, which has had an impact on the increase in revenue in the sector. The price adjustment is justified by the scarcity of these products due to the floods in the first half of the year, which generally reduced the supply of products in the sector.

However, there are some factors that have had a negative impact on the sector, such as the increase in the cost of production inputs in some provinces, especially fertilisers and pesticides in Maputo and Tete provinces, respectively, during the period in question.

Another factor that negatively affected the agriculture sector in the third quarter of 2023 was the expected failure to realise exports of cash crops, some due to the non-issuance of phytosanitary certificates at the end of July and the lack of clarity in the procedures for exporting cereals (boer beans).

Índice de Robustez Empresarial por sector
Business Robustness Index by sector



Fonte: Cálculo dos autores

(ii) Hotelaria e restauração

No sector da Hotelaria e Restauração, o índice de robustez empresarial apresentou uma estagnação entre o segundo e o terceiro trimestres de 2023.

(ii) Hotel & Restaurant

In the Hotel & Restaurant sector, the business robustness index showed a stagnation between the second and third quarters of 2023. However, this performance was not uniform across the country.

This trend is largely explained by the start of the high season, which is expected to peak in the last quarter and the first quarter of 2024, and the return of cultural activities, as reflected in the dynamics observed in Inhambane province.

In Vilanculos, with the resumption of flights to South Africa, there was a slight increase in international tourists in this part of the province, where the majority entered for leisure purposes and others for the execution of projects related to gas exploration, among others.

TENDÊNCIA DO DESEMPENHO EMPRESARIAL

BUSINESS PERFORMANCE TRENDS

No entanto, este desempenho não foi uniforme em todo o país.

Esta tendência é explicada, em grande parte, pelo início da época alta, que deverá atingir o seu pico no último trimestre e no primeiro trimestre de 2024, e pelo regresso das actividades culturais, como se reflecte na dinâmica observada na província de Inhambane.

Em Vilanculos, com a retoma dos voos para a África do Sul, registou-se um ligeiro aumento de turistas internacionais nesta parte da província, onde a maioria entrou para fins de lazer e outros para a execução de projectos relacionados com a exploração de gás, entre outros.

Relativamente à flexibilização das restrições, destaca-se a reabertura das praias, a retoma do horário de funcionamento dos restaurantes, o aumento do número de participantes em eventos privados, reuniões e conferências e a eliminação do recolher obrigatório.

A organização de algumas feiras e festivais trouxe dinamismo às províncias de Gaza, Inhambane, Zambézia e Maputo. No entanto, o mesmo não acontece na província do norte do país devido à insegurança associada aos insurgentes na província de Cabo Delgado, o que tem vindo a reduzir a atração de turistas para aquela província.

(iii) Transportes

O desempenho do sector dos transportes registou uma ligeira abrandamento entre o II e o III Trimestres de 2023, sendo que o Índice de Robustez Empresarial deste sector passou de 29% para 28.0%, correspondendo a uma perda de 1 ponto percentual. Com esta tendência, este sector figurou como o único sector que regrediu no III Trimestre de 2023. Este desempenho reflectiu o efeito da vigência em alta, do custo de combustível embora tenha se registado uma ligeira descida do preço gasóleo (aproximadamente em 3.72%).

Os outros factores que influenciaram negativamente o sector de transporte e logística compreendem 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. Relativamente as peças e sobressalentes, o agravamento dos preços nos países vizinhos (sobretudo África do Sul com a inflação na ordem dos 5%), contribuiu para a subida do custo de aquisição, tendo afectando, para além dos operados do sector de transporte carga, os transportadores de passageiros.

Regarding the easing of restrictions, the highlight is the reopening of beaches, the resumption of restaurant operating hours, the increase in the number of participants in private events, meetings, and conferences, and the elimination of curfews.

The organization of some fairs and festivals brought dynamism to the provinces of Gaza, Inhambane, Zambézia, and Maputo. However, the same does not happen in the northern province of the country due to insecurity associated with insurgents in Cabo Delgado province, which has been reducing the attraction of tourists to that province.



(iii) Transport

The performance of the transportation sector showed a slight slowdown between the second and third quarters of 2023, with the Business Robustness Index of this sector decreasing from 29% to 28.0%, corresponding to a loss of 1 percentage point. With this trend, this sector was the only one that regressed in the third quarter of 2023.

This performance reflected the impact of the high fuel cost, although there was a slight decrease in diesel prices (approximately 3.72%).

Other factors that negatively influenced the transportation and logistics sector include the increase in prices of parts and spare parts in neighboring countries and the reduction of transit cargo flow in the country's main logistics corridors. Regarding parts and spare parts, the worsening prices in neighboring countries (especially South Africa with an inflation rate around 5%) contributed to the rise in acquisition costs, affecting not only cargo transport operators but also passenger transporters.

TENDÊNCIA DO DESEMPENHO EMPRESARIAL

BUSINESS PERFORMANCE TRENDS

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

A suspensão da emissão dos certificados fitossanitários também afectou o sector da logística, uma vez maior parte dos países do hinterland tem tido preferência pelos aeroportos nacionais para o escoamento dos seus produtos. Este cenário fez com que houvesse desvio de carga para os países vizinhos, dada a morosidade que verificava nos portos nacionais.

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.

(iv) Indústria

O sector industrial registou uma tendência de aumento do desempenho empresarial no III Trimestre de 2023 face ao Trimestre anterior, sendo que o Índice de Robustez Empresarial neste sector passou de 25% para 26%, o correspondente a uma variação positiva de 1 ponto percentual. Esta situação esteve, em grande, associada a ligeira redução dos custos de produção (preço do gasóleo).

A ligeira redução do preço do gasóleo em cerca de 3.72%, que é largamente usado no subsector da indústria manufacturera, resultou na redução dos custos de produção que se traduziu na melhoria dos resultados no sector.

A estabilidade que se verifica no mercado global do preço das commodities, também tem beneficiado o desempenho da indústria manufacturera. Por exemplo na indústria da panificação, ainda regista uma estabilidade no diz que respeito ao produto final oferecido ao consumidor, que actualmente ronda em média em 12 MT o pão.

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 pelo alto 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 fundamental para o processo produtivo, como é o caso das indústrias de sumos e refrigerantes.

On the other hand, the beginning of the agricultural marketing season led to an increased demand for cargo transport in the country's main corridors.

The suspension of the issuance of phytosanitary certificates also affected the logistics sector, as most countries in the hinterland have preferred national airports for the distribution of their products. This situation led to a diversion of cargo to neighboring countries due to the delays observed in national ports.

Regarding access roads, although challenges persist in terms of the condition of transit along the EN1, in the third quarter, there was some restoration of access roads that had been damaged by natural disasters, which boosted the flow of cargo transportation.

(iv) Industry

The industrial sector showed an upward trend in business performance in the third quarter of 2023 compared to the previous quarter, with the Business Robustness Index in this sector increasing from 25% to 26%, a positive change of 1 percentage point. This improvement was largely associated with a slight reduction in production costs (diesel price).

The slight reduction in diesel prices by approximately 3.72%, widely used in the manufacturing industry subsector, resulted in reduced production costs, leading to improved results in the sector.

The stability observed in the global commodity price market has also benefited the performance of the manufacturing industry. For example, in the bakery industry, there is still stability in the final product offered to consumers, currently averaging around 12 MT per loaf.

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

Additionally, the industrial sector is impacted by the high cost of water and electricity tariffs, which significantly weigh on the cost structure of some small industries that use water as a fundamental input for the production process, such as juice and soft drink industries.

TENDÊNCIA DO DESEMPENHO EMPRESARIAL

BUSINESS PERFORMANCE TRENDS

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

Para o I Trimestre de 2024, espera-se que o desempenho empresarial a nível nacional prossiga com a tendência de melhoria observada no III Trimestre. Esta perspectiva é suportada pela continuidade da comercialização agrícola, de que se espera o alcance do seu pico, e o impulso à actividade económica decorrente do prosseguimento da implementação efectiva das reformas tendentes a reanimar a economia nacional aprovadas pelo PAE, com destaque para o sector comercial e da Hotelaria e Restauração.

Outlook on the trend of business performance in Q1 2024.

For the first quarter of 2024, it is expected that business performance at the national level will continue the improving trend observed in the third quarter. This outlook is supported by the ongoing agricultural marketing, expected to reach its peak, and the boost to economic activity resulting from the effective implementation of reforms aimed at reviving the national economy approved by the Economic and Social Plan (PAE), with a focus on the commercial sector and Hotel & Restaurant sector.



A vigência da quadra festiva, que em regra é caracterizada por uma maior demanda de bens e serviços oferecidos por todos sectores, espera-se que de um impulso no nível da actividade económica. Neste aspecto, espera-se maior dinamismo do sector do turismo cuja expectativa é de lotação máxima dos estabelecimentos de hotelaria e alojamento, que vão trazer uma demanda adicional, através dos turistas provenientes do estrangeiro, com destaque para a RSA.

No sector da agricultura, o prosseguimento da época da campanha agrícola, do qual se espera que venha catapultar o volume de transações ao longo da cadeia de valor do agronegócio, bem como, o aumento do volume de postos de trabalho decorrente do aumento da actividade económica, espera-se um ligeiro aumento das receitas e uma maior demanda da mão-de-obra.

O prosseguimento das ações com vista a concretização do projecto da exportação de Gás natural Liquefeito do projecto Coral Sul FLNG a partir dos

The presence of the festive season, typically characterized by increased demand for goods and services across all sectors, is expected to provide a boost to the level of economic activity. In this regard, the tourism sector is anticipated to show increased dynamism, with the expectation of maximum occupancy of hospitality and accommodation establishments, bringing additional demand from foreign tourists, notably from South Africa.

The agribusiness value chain, as well as an increase in employment due to the growing economic activity. This is anticipated to result in a slight increase in revenues and a higher demand for labour.

The ongoing efforts to realize the liquefied natural gas (LNG) export project, Coral Sul FLNG, from mid-2022 onward could also lead to increased investments from the national business sector. This would involve

TENDÊNCIA DO DESEMPENHO EMPRESARIAL

BUSINESS PERFORMANCE TRENDS

meados de 2022, também poderá induzir a um maior volume de investimentos do sector empresarial nacional na sua capacitação e preparação para assegurar a sua elegibilidade para o fornecimento de bens e serviços aos grandes projectos, o que de certa forma irá estimular a procura agregada e criar maior dinamismo no sector empresarial.

Paralelamente, as expectativas são favorecidas pela retoma dos parceiros de cooperação facto que poderá alargar o espaço fiscal do governo para a prossecução de despesas de investimento e aumentar a procura de bens e serviços, que se traduzirá na expansão de oportunidades negócios para o sector privado.

Todavia, essa previsão é condicionada a nível doméstico pela incerteza em torno da situação de segurança em Cabo Delgado, e a nível externo pelo prolongamento do impacto do conflito entre a Rússia-Ucrânia que tem afecta em grande parte, a incerteza quanto a evolução dos preços de bens administrados (combustíveis e cereais) no mercado nacional.

capacity-building and preparation to ensure eligibility for supplying goods and services to major projects, thereby stimulating aggregate demand and creating more dynamism in the business sector.

At the same time, expectations are bolstered by the resumption of cooperation from partners, which could broaden the government's fiscal space for investment expenses and increase the demand for goods and services. This, in turn, would lead to expanded business opportunities for the private sector.

However, this forecast is conditioned domestically by the uncertainty surrounding the security situation in Cabo Delgado and externally by the prolonged impact of the conflict between Russia and Ukraine. This conflict has largely contributed to uncertainty regarding the evolution of administered goods prices (fuels and cereals) in the national market.



DINÂMICAS DO MERCADO IMOBILIÁRIO

DYNAMICS OF THE PROPERTY MARKET



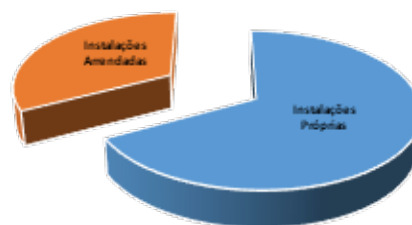
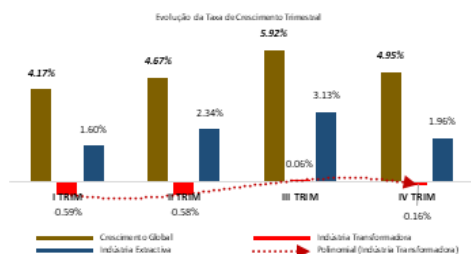
As dinâmicas do mercado imobiliário são fortemente influenciadas pelo ciclo de negócios, com os preços a acompanharem a tendência de expansão e recessão do nível de actividade económica. Em 2023, assistiu-se a uma tendência ascendente da taxa de crescimento trimestral, tendo atingido uma média de 5% no terceiro período.

Entretanto, este crescimento é em grande parte influenciado pelo desempenho da indústria extractiva, com uma contribuição acima da metade na taxa de crescimento trimestral. Ao contrário, a indústria transformadora, registou um declínio com taxas de crescimento negativas em todo período com excepção do terceiro trimestre que apresentou uma tendência de melhoria, este continua ainda aquém do desejado, uma vez que apresenta taxas ainda próximas do zero (vide gráfico 1).

The dynamics of the property market are strongly influenced by the business cycle, with prices following the trend of expansion and recession in the level of economic activity. In 2023, there was an upward trend in the quarterly growth rate, reaching an average of 5% in the third period.

However, this growth is largely influenced by the performance of the extractive industry, with a contribution of more than half to the quarterly growth rate. The manufacturing industry, on the other hand, has seen a decline with negative growth rates throughout the period, with the exception of the third quarter which showed an improvement, but this is still less than desired as the rates are still close to zero (see graph 1).

Gráfico 1 – Evolução da taxa



Fonte: INE 2024

Este cenário do desempenho da indústria transformadora dita em grande parte a dinâmica dos demais sectores, com o enfoque para o sector da agricultura (fonte da matéria-prima) e de comércio e serviços (canais de distribuição e consumo final da produção). Este facto também afecta aquilo que é a dinâmica do sector imobiliário, e, conforme os dados recolhidos junto do empresarial nacional, estes apontam para uso de instalações próprias como alternativa as instalações arrendadas, como forma de fazer face aos custos resultantes do mau desempenho da economia olhando para os sectores domésticos (vide o gráfico circular abaixo).

This scenario of manufacturing industry performance largely dictates the dynamics of the other sectors, with a focus on agriculture (the source of raw materials) and trade and services (distribution channels and final consumption of production). This also affects the dynamics of the property sector, and, according to the data collected from national businesses, they point to the use of their own premises as an alternative to rented premises, as a way of coping with the costs resulting from the poor performance of the economy in the domestic sectors (see the circular graph below).

CONJUNTURA ECONÓMICA

ECONOMIC CLIMATE



A conjuntura da economia internacional impõe desafios a economia doméstica. Os diferentes choques causados por diversos eventos com destaque para o conflito Rússia e Ucrânia e, recentemente, Israel e Palestina, afectaram os mercados das commodities e os respectivos preços, constituindo, este último, o canal de transmissão para o mercado moçambicano.

Com a eclosão do conflito entre a Rússia e Ucrânia que levou o a subir em cerca de 85% do preço do barril de petróleo bruto no mercado internacional.

Como resultado, a economia Moçambique experimentou a subida galopante dos preços.

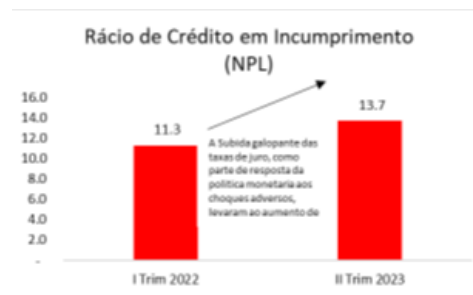
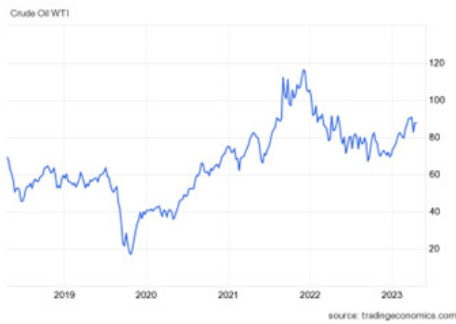
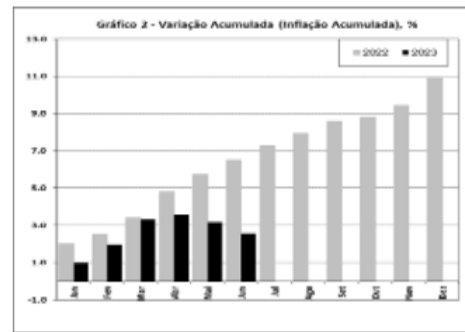
Em resposta, o Banco de Moçambique elevou a sua taxa de juro de referência, aumentou as reservas obrigatórias entre outras medidas.

The international economic situation poses challenges for the domestic economy. The different shocks caused by various events, particularly the Russia-Ukraine conflict and, recently, Israel-Palestine, have affected the commodities markets and their respective prices, the latter being the transmission channel for the Mozambican market.

With the outbreak of the conflict between Russia and Ukraine, the price of a barrel of crude oil on the international market rose by around 85 per cent.

As a result, the Mozambican economy experienced a galloping rise in prices.

In response, the Bank of Mozambique raised its benchmark interest rate and increased its reserve requirements, among other measures.



FINTECHS E BRANQUEAMENTO DE CAPITALS

Fintechs and Money Laundering

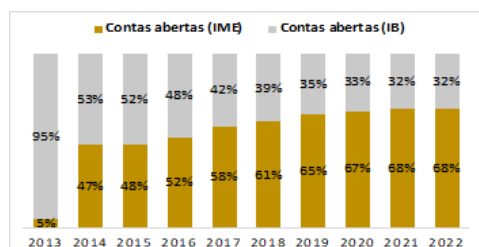


A integração crescente de fintechs, que aplicam tecnologia para melhorar atividades financeiras, impulsionou o desenvolvimento econômico em Moçambique e em outras partes do mundo. Essa tendência trouxe inovações como plataformas de pagamento móvel e empréstimos peer-to-peer.. No entanto, essa inovação não vem sem desafios significativos.

Nos últimos dez anos (2013-2022), Moçambique testemunhou um avanço extraordinário no cenário financeiro impulsionado pela integração crescente de tecnologias financeiras como Mpesa, M-Mola e mKesh, saindo de 4.714 para 147.519 agentes económicos das Instituições de Moeda Electrónica (IME), representando um aumento de 3029%.

Essas instituições, com seu potencial transformador, desempenharam um papel vital na promoção do desenvolvimento econômico, proporcionando soluções financeiras inovadoras e acessíveis para um espectro mais amplo da população, incluindo a promoção de inclusão financeira em áreas rurais. No entanto, apesar do progresso, Moçambique enfrenta desafios com o aumento do Branqueamento de Capitais (BCaps). Desde 2013, o país tem alto risco nessa área, chegando ao topo mundial em 2019. Em 2022, entrou na lista cinzenta do Grupo de Ação Financeira (GAFI).

Gráfico 1 – Contas abertas nas IB e IME



Fonte: Relatório Anual do Banco de Moçambique (vários anos), adaptado pelo autor

O Gráfico 1 revela uma rápida evolução no cenário financeiro do país nos últimos anos, com um aumento significativo no número de contas abertas nas IME em comparação com as Instituições

The growing integration of fintechs, which apply technology to improve financial activities, has boosted economic development in Mozambique and other parts of the world. This trend has brought innovations such as mobile payment platforms and peer-to-peer lending. However, this innovation has not come without significant challenges.

In the last ten years (2013-2022), Mozambique has witnessed an extraordinary advance in the financial landscape driven by the increasing integration of financial technologies such as Mpesa, M-Mola and mKesh, going from 4,714 to 147,519 economic agents of Electronic Money Institutions (EMIs), representing an increase of 3029%.

These institutions, with their transformative potential, have played a vital role in promoting economic development, providing innovative and accessible financial solutions for a broader spectrum of the population, including promoting financial inclusion in rural areas. However, despite the progress, Mozambique faces challenges with the increase in Money Laundering (BCaps). Since 2013, the country has been at high risk in this area, reaching the top in the world in 2019. In 2022, it entered the Financial Action Task Force (FATF) grey list.

Gráfico 2 – Agentes econômicos das IME



Fonte: Relatório Anual do Banco de Moçambique (vários anos), adaptado pelo autor

Graph 1 reveals a rapid evolution in the country’s financial landscape in recent years, with a significant increase in the number of accounts opened at EMIs compared to Banking Institutions (BIs). In 2013, IB accounts accounted for 95 per cent of the financial system, while EMIs accounted for just 5 per

FINTECHS E BRANQUEAMENTO DE CAPITALIS

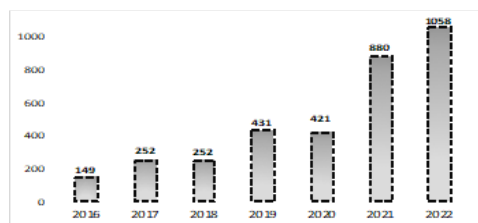
Fintechs and Money Laundering

Bancárias (IB). Em 2013, as contas nas IB representavam 95% do sistema financeiro, enquanto as IME representavam apenas 5%. No entanto, até 2016, as contas das IME ultrapassaram 50% do sistema financeiro. Até o final de 2022, o número de contas nas IME aumentou 65,4 vezes em relação a 2013, enquanto nas IB apenas dobraram. Esse aumento reflete a crescente popularidade das IME como uma alternativa às IB tradicionais, indicando uma mudança na preferência dos usuários por serviços financeiros digitais.

O número de agentes econômicos nas IME também cresceu exponencialmente entre 2013 e 2022 (ver Gráfico 2), devido à crescente demanda por serviços financeiros digitais. Em geral, o número total de contas abertas aumentou de cerca de 3,4 milhões em 2013 para 17,5 milhões em 2022, indicando um sistema financeiro em crescimento.

Os Gráficos 3 e 4 mostram que o aumento no número de agentes econômicos das IME está correlacionado ao volume de transações realizadas nesse mercado. Maiores volumes de transações podem dificultar a detecção de branqueamento de capitais (Gilmore, 2019). Por outro lado, maiores volumes de transações podem aumentar a complexidade do monitoramento (Barucci, Vitale e Dacorogna, 2016). Segundo Gilmore (2019), o monitoramento eficaz é crucial para mitigar o risco de BCaps, já que o BCaps frequentemente é realizada em transações complexas e não convencionais.

Gráfico 3 - Volume de transações efectuadas (10^6 Mts)



Fonte: Relatório Anual do Banco de Moçambique (vários anos), adaptado pelo autor

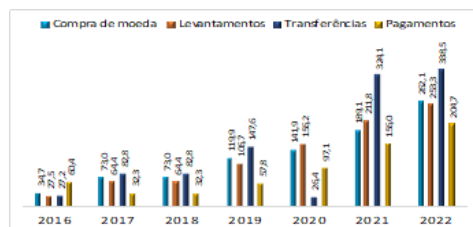
Nos últimos dez anos, Moçambique tem estado entre os líderes mundiais em Risco de Branqueamento de Capitais e Financiamento do Terrorismo (RBCFT). Em 2013, entrou no top-10 dos países com maior Índice de Branqueamento de Capitais (IBCaps), muito acima da média (7,9 > 5,0) em uma escala de 1 a 10. Em 2017, avançou para o top-5, chegando à primeira posição em 2019, com um IBCaps de (8,22), mantendo-se num patamar de “risco elevado” nesses aspectos a nível mundial. Desde o estabelecimento do Gabinete de Informa-

cent. However, by 2016, EMI accounts exceeded 50 per cent of the financial system. By the end of 2022, the number of accounts in EMIs has increased 65.4 times compared to 2013, while those in IBs have only doubled. This increase reflects the growing popularity of EMIs as an alternative to traditional IBs, indicating a shift in users' preference for digital financial services.

The number of economic agents in EMIs also grew exponentially between 2013 and 2022 (see Graph 2), due to the growing demand for digital financial services. Overall, the total number of accounts opened increased from around 3.4 million in 2013 to 17.5 million in 2022, indicating a growing financial system.

Charts 3 and 4 show that the increase in the number of economic agents in EMIs is correlated with the volume of transactions carried out in this market. Higher volumes of transactions can make it more difficult to detect money laundering (Gilmore, 2019). On the other hand, higher volumes of transactions can increase the complexity of monitoring (Barucci, Vitale and Dacorogna, 2016). According to Gilmore (2019), effective monitoring is crucial to mitigating the risk of BCaps, as BCaps is often carried out in complex and unconventional transactions.

Gráfico 4 - Volume de transações por categoria (10^6 Mts)



Fonte: Relatório Anual do Banco de Moçambique (vários anos), adaptado pelo autor

For the last ten years, Mozambique has been among the world leaders in Risk of Money Laundering and Terrorist Financing (RBCFT). In 2013, it entered the top-10 countries with the highest Money Laundering Index (IBCaps), well above average (7.9 > 5.0) on a scale of 1 to 10. In 2017, it moved into the top-5, reaching first position in 2019, with an IBCaps of (8.22), remaining at a “high risk” level in these respects worldwide. Since the establishment of the Financial Intelligence Bureau in 2002 to combat BCaps, and the introduction of various pieces of legislation to strengthen the country's regulatory framework (GIFiM, 2022), the effectiveness of the implementation and enforce-

FINTECHS E BRANQUEAMENTO DE CAPITAIS

Fintechs and Money Laundering

ção Financeira em 2002 para combater o BCaps, e a introdução de várias legislações para fortalecer o marco regulatório do país (GIFiM, 2022), a eficácia da implementação e aplicação dessas leis ainda é uma preocupação persistente. Por seu turno, a rápida adoção de serviços financeiros digitais aumenta a complexidade da economia, com a coexistência de dinheiro lícito e ilícito. A expansão IME e o aumento exponencial de agentes econômicos e transações financeiras demandam uma atenção cuidadosa para mitigar os riscos associados ao BCaps.

Esta dualidade pode influenciar as políticas monetárias, especialmente as taxas de juros de crédito (Prime Rate). A manipulação das transações, resultante do BCaps, pode gerar distorções na Prime Rate, afetando diretamente o setor privado, que sofre com o custo de empréstimos. Assim, a condução da política monetária tornou-se vulnerável à presença de dinheiro ilícito na economia. O desafio reside em garantir a estabilidade financeira sem prejudicar o acesso ao crédito pelo setor privado, crucial para o crescimento econômico sustentável. O Banco de Moçambique, ao buscar um equilíbrio entre regulação e promoção da inovação financeira, deve considerar também o impacto nas condições de crédito e investimento. A interseção entre fintechs, BCaps e políticas monetárias destaca a complexidade do ambiente financeiro moçambicano.

ment of these laws is still a persistent concern. In turn, the rapid adoption of digital financial services increases the complexity of the economy, with licit and illicit money coexisting. IME expansion and the exponential increase in economic agents and financial transactions require careful attention to mitigate the risks associated with BCaps.

This duality can influence monetary policies, especially prime rates. The manipulation of transactions resulting from BCaps can generate distortions in the Prime Rate, directly affecting the private sector, which suffers from the cost of borrowing. Thus, the conduct of monetary policy has become vulnerable to the presence of illicit money in the economy. The challenge lies in guaranteeing financial stability without jeopardizing the private sector's access to credit, which is crucial for sustainable economic growth. The Bank of Mozambique, in seeking a balance between regulation and promoting financial innovation, must also consider the impact on credit and investment conditions. The intersection between fintechs, BCaps and monetary policies highlights the complexity of the Mozambican financial environment.



A monochromatic blue-toned photograph of a worker in a hard hat and work clothes, kneeling and operating a machine in a factory setting. The worker is positioned on the right side of the frame, facing left. The machine is on the left side of the frame. The background shows industrial equipment and a concrete floor. The overall mood is industrial and focused.

ÍNDICE DE TENDÊNCIAS DE EMPREGO

EMPLOYMENT TRENDS INDEX

ÍNDICE DE TENDÊNCIAS DE EMPREGO

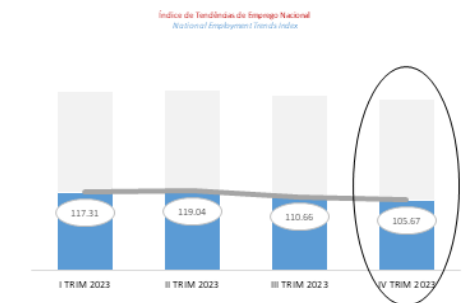
EMPLOYMENT TRENDS INDEX

Índice de Tendências de Emprego (ITE)

Entre o III Trimestre de 2023 e o IV Trimestre de 2023 o Índice de Tendências de Emprego a nível nacional piorou em 4,5 pp, tendo passado de 110,0 para 105,67. Esta tendência do índice de Tendências de Emprego (ITE) sugere que a obtenção de emprego em Moçambique tende a ser ligeiramente difícil no IV Trimestre de 2023 comparativamente ao III Trimestre do mesmo período.

Expectativas de risco de pagamento por causa da fraca circulação da moeda na economia esteve por detrás dessa redução na procura de mão de obra, porém, essa tendência de redução encontra uma almofada na demanda de mão-de-obra para atender a época alta do turismo.

Como resultado, assistiu-se a uma redução do Índice de emprego temporário em tempo parcial, que se fixou em 30,6% no período em referência.



Fonte: Elaborado pelos autores

Pelo contrário, o índice de disposição a contratar registou uma elevada expansão (para 21,7%), justificada pela demanda de mão de obra para fazer face as obras de reconstrução, principalmente demanda para obras de reconstrução de infraestruturas, com destaque para alguns troços da EN1.

A tendência destes dois indicadores mostra que está em consonância com os principais fundamentos por detrás da ligeira melhoria do desempenho empresarial ilustrada pelo aumento do índice de Robustez Empresarial de 29% para 30%.

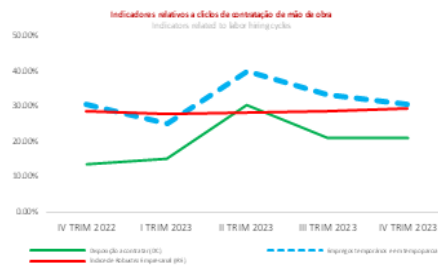
Este cenário evidencia que em períodos da quadra festiva, as empresas optam mais por trabalhadores temporários e em tempo parcial, comparativamente a uma proporção de trabalhadores permanentes.

Employment Trends Index (ETI)

Between the 3rd Quarter of 2023 and the 4th Quarter of 2023, the National Employment Trends Index deteriorated by 4.5 percentage points, dropping from 110.0 to 105.67. This trend in the Employment Trends Index (ETI) suggests that obtaining employment in Mozambique is slightly more challenging in the IV Quarter of 2023 compared to the III Quarter of the same period.

Expectations of payment risk due to weak currency circulation in the economy contributed to this decrease in labor demand; however, this downward trend encountered a cushion in labor demand to meet the peak tourism season.

As a result, there was a reduction in the Temporary Part-Time Employment Index, which stood at 30.6% during the reference period.



Fonte: Elaborado pelos autores

On the contrary, the hiring willingness index experienced significant expansion (reaching 21,7%), driven by the need for labor in reconstruction projects, especially in infrastructure, including sections of EN1.

This trend in both indicators aligns with the key drivers behind the slight improvement in business performance, as illustrated by the increase in the Business Resilience Index from 29% to 30%.

This scenario highlights that during festive periods, companies tend to opt for more temporary and part-time workers compared to permanent workers.

ÍNDICE DE TENDÊNCIAS DE EMPREGO

EMPLOYMENT TRENDS INDEX

Índice de Tendências de Emprego: Avaliação provincial

A avaliação provincial do Índice de Tendências de Emprego indica um comportamento divergente entre o III e o IV Trimestres de 2023 em todo o país. Houve melhorias apenas em Gaza (de 120 para 140), Inhambane e Tete, enquanto Niassa, Sofala e Cabo Delgado permaneceram estáveis. Por outro lado, houve uma queda nas províncias de Zambézia (de 128 para 85), Nampula (de 100 para 85), Maputo e Manica (de 116 para 100).

Essa tendência geral de queda deve-se ao ligeiro abrandamento nas tendências de emprego devido à redução da atividade econômica, com uma maior preferência por contratar trabalhadores temporários.

As províncias de Inhambane e Tete se destacaram com um aumento significativo no ranking provincial, passando da sexta e décima posições para a primeira e quarta posições, respectivamente. Seus índices de tendências de emprego subiram para 150 e 112, refletindo a sensibilidade dessas províncias às dinâmicas econômicas e a maior disposição das empresas em contratar trabalhadores, mesmo que em regime parcial.

Employment Trends Index: Provincial Assessment

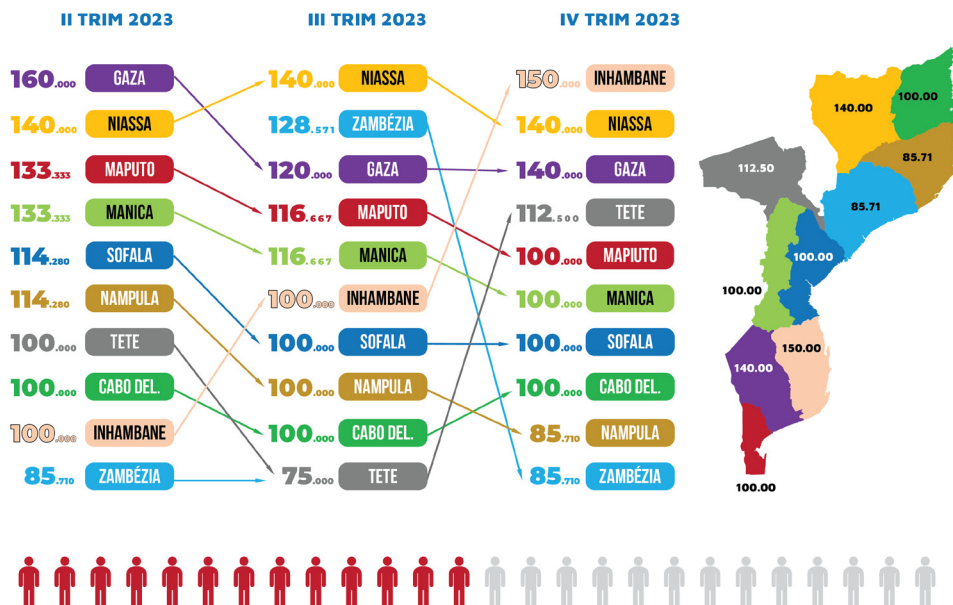
The provincial assessment of the Employment Trends Index indicates a divergent behavior between the III and IV Quarters of 2023 across the country. Improvements were seen only in Gaza (from 120 to 140), Inhambane, and Tete, while Niassa, Sofala, and Cabo Delgado remained stable. On the other hand, there was a decline in the provinces of Zambézia (from 128 to 85), Nampula (from 100 to 85), Maputo, and Manica (from 116 to 100).

This overall downward trend is attributed to a slight slowdown in employment trends due to reduced economic activity, with a greater preference for hiring temporary workers.

The provinces of Inhambane and Tete stood out with a significant increase in the provincial ranking, moving from the sixth and tenth positions to the first and fourth positions, respectively. Their employment trend indices rose to 150 and 112, reflecting the sensitivity of these provinces to economic dynamics and the increased willingness of companies to hire workers, even on a part-time basis.

Ilustração 2: Ranking provincial do Índice de Emprego

ÍNDICE DE TENDÊNCIAS DE EMPREGO PROVINCIAL



AMBIENTE DE NEGÓCIOS

Business environment

Perspectivas sobre a regulação do mercado para o IV Trimestre de 2023

No IV trimestre de 2023 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.
- (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.
- (vii) **Encargos Legais Aplicáveis no Processo de Constituição do Empreendedorismo Individual e das Sociedades Comerciais** - esta disposição visa simplificar os procedimentos para a constituição de empresas, reduzindo o tempo e os encargos para a sua constituição, com o objetivo de melhorar o ambiente de negócios.
- (viii) **Sistema de Contabilidade para o Sector Empresarial em Moçambique** - alterando o Decreto n.º 70/2009, de 22 de dezembro, a nova proposta visa incorporar as normas previstas no Código Comercial, simplificar a legalização dos livros, a digitalização dos registos empresariais e o seu valor probatório, o prazo para a conservação dos documentos, entre outros.

Outlook on market regulation for Q4 of 2023

In the fourth quarter of 2023, the introduction of new market normative instruments is anticipated, namely:

- (i) **Revision of Decree-Law No. 1/2010, of December 31**, which aims to approve the new Legal Regime for Insurance Contracts.
- (ii) **Revision of the Regulation of the Private Investment Law**, which will establish procedures for the approval of new investments in the country to promote continuous and sustainable growth of the national economy.
- (iii) **Revision of the Decrees on the Licensing of Economic Activities**, which, as a whole, will establish licensing rules according to each sector of activity, as a way to boost the national economy.
- (iv) **Proposal for the Regulation of the Labor Law**, which aims to establish procedures for the hiring of labor and foresee various elements for resolving different disputes arising from labor activity, with a focus on the regulation of fishing labor.
- (v) **Revision of Environmental Legislation**, aiming to adapt the current legislation regarding the current economic situation and the Carbon Market in Mozambique.
- (vi) **Proposal for the Regulation of private employment agencies**, aiming to establish rules on the operation of private employment agencies regarding labor matters using this type of contracts.
- (vii) **Legal Charges Applicable in the Process of Establishing Individual Entrepreneurship and Business Companies** – this provision aims to simplify procedures for the establishment of companies, reducing the time and charges for their formation, with the aim of improving the business environment.
- (viii) **Accounting System for the Business Sector in Mozambique** - amending Decree No. 70/2009 of December 22, the new proposal aims to incorporate the standards provided in the Commercial Code, simplify the legalization of books, the digitization of business records and their probative value, the deadline for the preservation of documents, among others.
- (ix) **Regulation Establishing Standards for Conducting Clinical Trials with Medicines, Vaccines, and Other Biological Health Products for Human Use** - Aims to ensure the

AMBIENTE DE NEGÓCIOS

Business environment

- (ix) **Regulamento que Estabelece Normas para a Realização de Ensaios Clínicos com Medicamentos, Vacinas e Outros Produtos Biológicos para a Saúde de Uso Humano** - Visa garantir a integridade física e mental dos participantes, bem como a eficácia e segurança dos medicamentos. O regulamento aborda ainda a agenda nacional de investigação em saúde e outros aspectos relevantes para a saúde pública e de emergência.
- (x) **Regulamento para a Autorização de Entrada no Mercado de Produtos de Saúde e Medicamentos Fitoterapêuticos e Homeopáticos** - Pretende aprovar mecanismos de controlo da importação de diferentes categorias de produtos de saúde para o mercado nacional através de notificação. Além disso, o referido diploma legal estabelece as diferentes categorias que constituem os produtos de saúde, incluindo os Produtos Cosméticos e de Higiene Corporal, os Suplementos Nutricionais, os Desinfetantes e Anti-sépticos, os Dispositivos Médicos e os Diagnósticos In Vitro.
- physical and mental integrity of participants as well as the effectiveness and safety of medicines. The regulation also addresses the national health research agenda and other aspects relevant to public and emergency health.
- (x) **Regulation for the Authorization of Market Entry for Health Products and Phytotherapeutic and Homeopathic Medicines** - Intends to approve mechanisms for controlling the importation of different categories of health products into the national market through notification. Moreover, the referenced legal instrument establishes the different categories that constitute health products, including Cosmetic and Body Hygiene Products, Nutritional Supplements, Disinfectants and Antiseptics, Medical Devices, and In Vitro Diagnostics.



MEMBROS DO CONSELHO EMPRESARIAL NACIONAL (CEN)





AMBIENTE
MACROECONÓMICO



DESEMPENHO
EMPRESARIAL



AMBIENTE DE
NEGÓCIOS

ÍNDICE DE ROBUSTEZ EMPRESARIAL

