

# ÍNDICE DE ROBUSTEZ EMPRESARIAL

I Trimestre - 2021



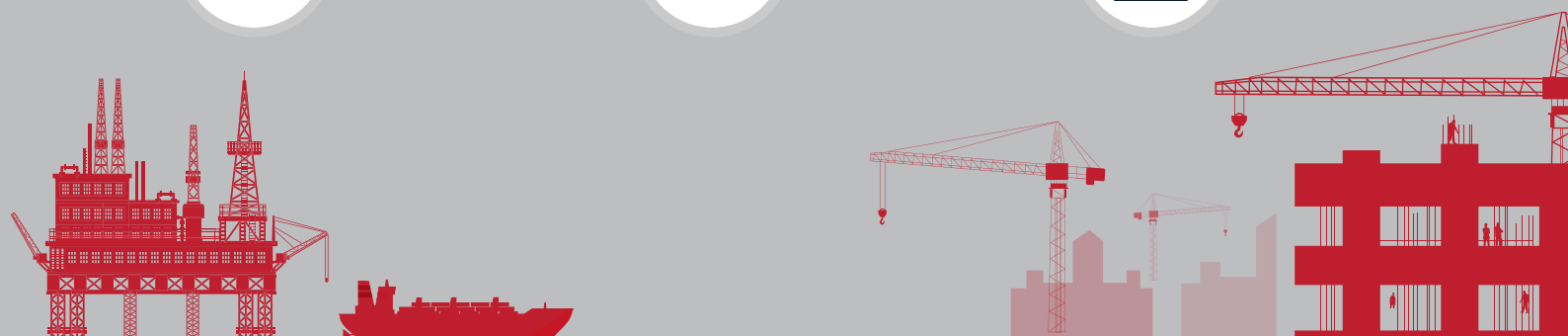
AMBIENTE  
MACROECONÓMICO



DESEMPENHO  
EMPRESARIAL



AMBIENTE DE  
NEGÓCIOS



“DESEMPENHO EMPRESARIAL EM  
MEIO DE UMA RECUPERAÇÃO ADIADA”



# ÍNDICE DE ROBUSTEZ EMPRESARIAL

3ª EDIÇÃO

MAIO 2021

## FICHA TÉCNICA

### PROPRIEDADE:

Confederação das Associações Económicas de Moçambique – CTA

### EQUIPA TÉCNICA:

Eduardo Sengo  
Roque Magaia  
Samo Dique

### REVISÃO E APOIO TÉCNICO

António S. Franco  
Constantino Marrengula

### MAQUETIZAÇÃO:

Abílio Armando

### APOIO



### TRADUÇÃO



# ÍNDICE DE CONTEÚDOS

# CONTENTS INDEX

|                                                                               |           |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>MENSAGEM DO PRESIDENTE</b><br><i>PRESIDENT MESSAGE</i>                     | <b>4</b>  |
| <b>AMBIENTE MACROECONÓMICO</b><br><i>MACROECONOMIC ENVIRONMENT</i>            | <b>7</b>  |
| <b>DESEMPENHO EMPRESARIAL</b><br><i>BUSINESS PERFORMANCE</i>                  | <b>11</b> |
| <b>AMBIENTE DE NEGÓCIOS</b><br><i>BUSINESS ENVIRONMENT</i>                    | <b>27</b> |
| <b>ANEXOS (NOTA METODOLÓGICA)</b><br><i>ATTACHMENTS (METHODOLOGICAL NOTE)</i> | <b>31</b> |





## AGOSTINHO VUMA

Presidente da CTA

### Mensagem do Presidente

O I Trimestre de 2021 é marcado pela segunda vaga de propagação da pandemia da COVID-19, que induziu a adopção de novas medidas restritivas que limitaram a actividade empresarial. Devido a este cenário, a facturação do sector empresarial moçambicano reduziu em cerca de 26% no I Trimestre de 2021 face ao IV trimestre de 2020, o que contribuiu para a deterioração dos rácios de desempenho das empresas. O Índice de robustez empresarial reduziu significativamente, de 40% para 28%, o correspondente a uma queda de 12pp. Esta redução do Índice de Robustez Empresarial, deve-se, para além das novas medidas restritivas, aos efeitos negativos dos ataques terroristas na zona norte do Província de Cabo Delgado, bem como aos efeitos dos ciclones Chalane e Eloise que assolaram a zona centro do País.

Quanto ao ambiente macroeconómico, no I trimestre de 2021 nota-se, por um lado, uma sistemática deterioração em comparação com o trimestre anterior, tendo o índice de ambiente macroeconómico registado uma queda em 1pp, de 47% para 46%. Esta deterioração deve-se, maioritariamente, à depreciação do Metical face as principais moedas transacionadas no mercado (principalmente o Dólar americano), embora na parte final do I trimestre tenha se observado uma apreciação na moeda nacional. Por outro lado, esta deterioração do ambiente macroeconómico deve-se, igualmente, a aceleração da inflação e o aumento das taxas de juros. No que tange ao ambiente de negócios, o I trimestre de 2021 foi marcado pela adopção de novas medidas restritivas de combate à pandemia da COVID-19 que

### Message From The President

The first quarter of 2021 is marked by a new wave of massive spread of the COVID-19 pandemic, which led to the adoption of new restrictive measures that limited business activity. As a result of this scenario, the turnover of the Mozambican business sector decreased by approximately 26% in the first quarter of 2021 compared to the fourth quarter of 2020, which contributed to the deterioration of the performance ratios of the companies. The Corporate Robustness index decreased significantly, from 40% to 28%, which corresponds to a drop of about 14pp. This reduction in the Corporate Robustness Index is due, on top of the new restrictive measures, to the negative effects of the terrorist attacks in the northern part of the country, as well as to the effects of the cyclones Chalane and Eloise that devastated the central area of the country.

As for the macroeconomic environment, in the first quarter of 2021 there is a systematic deterioration in comparison with the previous quarter, with the macroeconomic environment index having fallen by 1pp, from 47% to 46%. This deterioration is mainly due to the depreciation of the Metical vis-à-vis the main currencies traded in the market (mainly the US dollar), associated with the acceleration of inflation and the increase in interest rates.

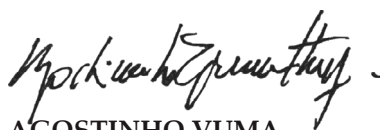
With regard to the business environment, the first quarter of 2021 was marked by the adoption of new restrictive measures to combat the pandemic of COVID-19, which resulted in the limitation of business activity, approval of the Over-the-Counter Financial Derivatives

resultaram na limitação da actividade empresarial, aprovação do Regulamento de Derivados Financeiros do Mercado de Balcão não compensados por uma contraparte central e introdução da taxa de acesso ao porto de Nampula.

Com a excepção da aprovação do regulamento de derivados financeiros, fica evidente que as alterações no ambiente regulatório, verificadas no I trimestre de 2021, não foram favoráveis ao ambiente de negócios, tendo criado constrangimentos a actividade empresarial.

Um dos grandes factores que marcaram o I trimestre de 2021 foi o agravamento da situação de insegurança na Província de Cabo Delgado que foi agudizada pelo ataque ao distrito de Palma, localidade de Afungi, onde encontra-se instalado o projecto de Gás Natural Liquefeito (Projecto LNG Golfinho/Atum) da Área 1 Offshore da Bacia do Rovuma, liderado pela Total, cujo investimento é estimado em cerca de USD 23 biliões.

Uma avaliação preliminar do impacto deste cenário no sector empresarial, sugere que cerca de 410 empresas foram afectadas pelos ataques terroristas, colocando em risco aproximadamente 56 mil postos de trabalho. Dentre estas 410 empresas afectadas, cerca de 126 estavam directamente ligadas ao projecto da área 1, baseado em Afungi, distrito de Palma. A avaliação dos impactos económicos deste cenário, sugere que devido aos ataques terroristas, o sector empresarial registou perdas estimadas em cerca de 148.11 milhões de USD, sendo USD 106 milhões em danos em capital físico, USD 13.61 milhões em pagamentos pendentes e USD 28.50 milhões em suspensão de fornecimento de mercadorias diversas. Importa notar que a parte final do I trimestre de 2021 foi marcada por uma apreciação substancial do Metical face ao Dólar Norte Americano, tendo registado uma variação de aproximadamente 20%, passando de 73.32 MZN/USD para 56.11 MZN/USD num espaço de duas semanas. Contudo, a nossa análise sugere que a apreciação do Metical que se verificou neste período, não resultou, necessariamente, na perda de competitividade das exportações moçambicanas, devido, essencialmente, ao aumento do Índice de preços dos principais parceiros comerciais de Moçambique, que anulou o efeito da apreciação do metical, resultando no aumento do índice da Taxa de Câmbio Efectiva Real, e consequente ganho de competitividade, embora ligeiro.



AGOSTINHO VUMA

Presidente da CTA

Regulation not offset by a central counterparty and introduction of the access fee to the port of Nampula. With the exception of the approval of the financial derivatives regulation, it is evident that the changes in the regulatory environment, verified in the first quarter of 2021, were not favorable to the business environment, having created constraints on business activity.

One of the major factors that marked the first quarter of 2021 was the worsening of the situation of insecurity in the Province of Cabo Delgado, which was worsened by the attack on the district of Palma, Afungi locality, where the large Liquefied Natural Gas project (Golfinho/Atum LNG Project) of the Rovuma Basin Offshore Area 1, led by Total, whose investment is estimated at about USD 20 billion, is installed.

A preliminary assessment of the impact of this scenario on the business sector suggests that around 410 companies have been affected by the terrorist attacks, putting approximately 56,000 jobs at risk. Among these 410 affected companies, about 126 were directly linked to the area 1 project, based in Afungi, Palma district. The assessment of the economic impacts of this scenario suggests that due to the terrorist attacks, the business sector recorded an estimated loss of around USD 148.11 million, of which USD 106 million in damages to physical capital, USD 13.61 million in overdue bills and USD 28.50 million in suspension of the supply of miscellaneous goods.

It is important to note that the final part of the first quarter of 2021 was marked by a substantial appreciation of the Metical against the North American Dollar, having registered a variation of approximately 24%, going from 73.32 MZN / USD to 56.11 MZN / USD within two weeks. However, our analysis suggests that the appreciation of the Metical that occurred in this period, did not necessarily result in the loss of competitiveness of Mozambican exports, due essentially to the increase in the price index of the main trading partners of Mozambique, which annulled the effect of the metical appreciation, resulting in an increase in the Real Effective Exchange Rate index, and a consequent gain in competitiveness, although slight.



# Ambiente Macroeconómico

Macroeconomic Environment

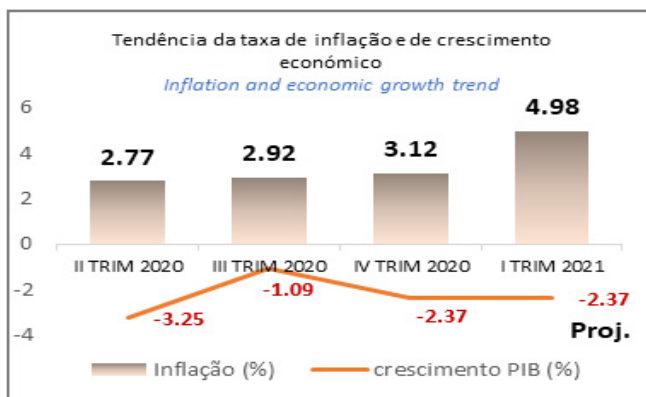
# Ambiente Macroeconómico

## Macroeconomic Environment



### Tendência dos Indicadores Macroeconómicos

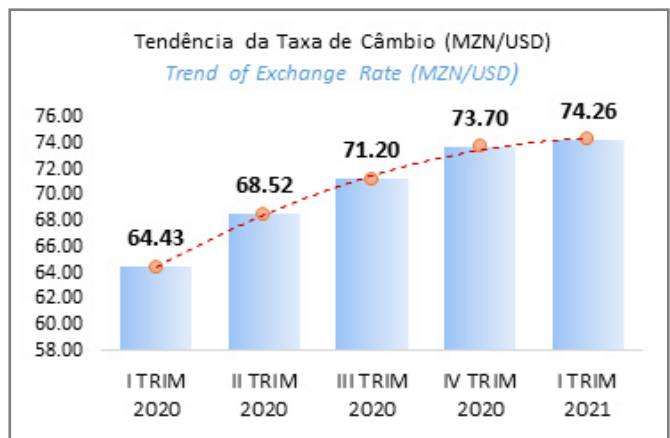
No I trimestre de 2021, a inflação média anual manteve a tendência de aceleração que vinha registando desde o II trimestre de 2020. Contudo, nota-se que no I trimestre de 2021, a aceleração foi numa dimensão maior, tendo ascendido a cifra dos 4.98% face aos 3.12% do trimestre anterior. Esta aceleração da inflação é, em parte, explicada pelos impactos negativos da retoma às medidas restritivas de contenção da propagação da pandemia da COVID-19, impactos dos ciclones Chalane e Eloise na oferta de bens e serviços, particularmente na Zona Centro do País e o efeito da depreciação cambial sobre os preços dos principais bens importados.



Fonte: Instituto Nacional de Estatística - INE

Em relação à taxa de câmbio, nota-se que no I trimestre de 2021 o Metical manteve a tendência de depreciação tendo a Taxa de Câmbio ascendido aos MZN/USD 74.26 no I trimestre de 2021, face aos MZN/USD 73.70 registados no IV trimestre de 2020.

Esta depreciação do Metical face ao Dólar americano, reflecte uma fraca recuperação das exportações e também a elevada incerteza que caracterizou o Mercado



Fonte: INE e Cálculos dos autores

### Macroeconomic Indicators Trend

In the first quarter of 2021, average inflation maintained the trend of timid acceleration that had been registered since the second quarter of 2020. However, it is noted that in the first quarter of 2021, the acceleration was in a larger dimension, having reached 4, 98% compared to 3.12% registered in the previous quarter. This acceleration of inflation is partly explained by the negative impacts of the resumption of restrictive measures to control the spread of the COVID-19 pandemic, impacts of cyclones Chalane and Eloise on the supply of goods and services, particularly in the Central Region of the Country, and the effect of exchange rate depreciation on the prices of the main imported goods.

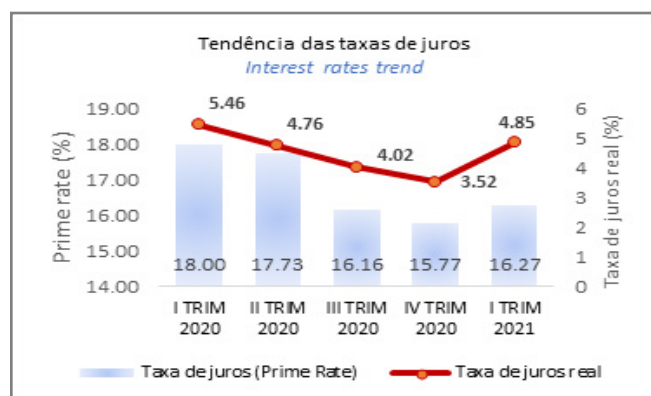
Regarding the exchange rate, it should be noted that in the first quarter of 2021, the Metical maintained the trend of depreciation having dropped about 0.56 meticals against the Dollar, causing the Exchange Rate to rise to MZN/USD 74.26 in the first quarter of 2021, compared to the MZN/USD 73.70 recorded in the fourth quarter of 2020.

# Ambiente Macroeconómico

## Macroeconomic Environment

Cambial Interbancário (MCI) durante o I Trimestre de 2021.

**Nota:** Embora se tenha verificado uma tendência de depreciação do Metical face ao Dólar americano no I trimestre de 2021 comparado com o IV trimestre de 2020, importa notar que a partir do mês de Março de 2021, verificou-se uma tendência de apreciação do Metical face ao Dólar americano e a outras moedas de referência (Rand, Euro, etc). A caixa II apresenta uma breve análise sobre este fenómeno.



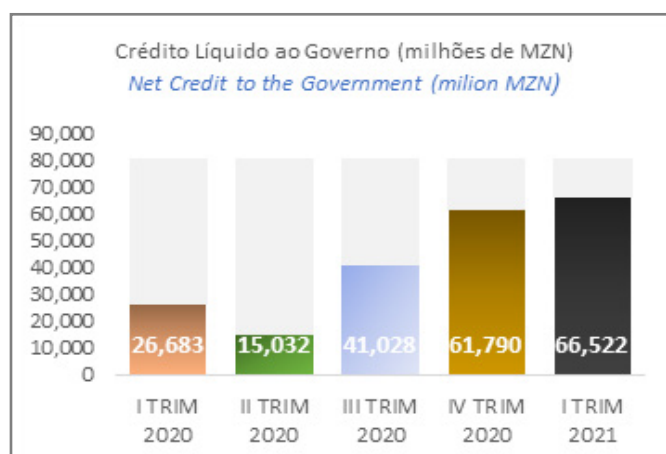
**Fonte:** Banco de Moçambique, INE e cálculos dos autores

Quanto as taxas de juros, nota-se que no I trimestre de 2021 verificou-se um aumento do custo de capital, sendo que a Prime Rate média de três meses subiu para 16,27% no I trimestre de 2021 face aos 15,77% verificados no IV trimestre de 2020. Este aumento da Prime Rate esteve associado, essencialmente, à subida da taxa de juros da política monetária (MIMO,) em 300pb, observada em Janeiro de 2021. Nota-se igualmente a subida da taxa de juros real de 3,53% para 4,85% entre o IV trimestre de 2020 e o I trimestre de 2021, reflectindo a tendência de subida das taxas de juros nominais de depósito numa dimensão superior a aceleração da inflação.

Um olhar para tendência do Crédito Líquido ao Governo (CLG) sugere que no I trimestre de 2021 este indicador demonstrou uma variação positiva de cerca de 8% face ao IV trimestre de 2020, passando de 61,7 mil milhões de MZN para 66,5 mil milhões de MZN. Esta tendência demonstra uma maior procura por financiamento interno por parte do Governo para fazer face à pressão fiscal resultante da necessidade de resposta aos efeitos dos ciclones Chalane e Eloise, a pandemia

This depreciation of the Metical against the US Dollar, reflects a weak recovery in exports and also the high uncertainty that characterized the Interbank Foreign Exchange Market (MCI) during the first quarter of 2021.

Note: Although there was a trend of depreciation of the Metical against the US Dollar in the first quarter of 2021 compared to the fourth quarter of 2020, it should be noted that from the month of March 2021, there was an appreciation trend of Metical against the US Dollar and other reference currencies (Rand, Euro, etc.). The Box II presents a brief analysis of this phenomenon.



**Fonte:** Banco de Moçambique

Looking at interest rates, it is noted that in the first quarter of 2021 there was an increase in the cost of capital, with the average Prime Rate of three months rising by 16,27% in the first quarter of 2021 compared to the 15,77% recorded in the IV quarter of 2020. This increase in the Prime Rate was associated, essentially, with the 300bp increase in the monetary policy interest rate (MIMO), observed in January 2021. It is also noted the increase in the real interest rate of 3,53% to 4,85% between the fourth quarter of 2020 and the first quarter of 2021, reflecting the upward trend in nominal deposit interest rates in a dimension greater than the acceleration of inflation. A look at the trend of Net Credit to the Government (CLG) suggests that in the first quarter of 2021 this indicator showed a positive variation of about 8% compared to the fourth quarter of 2020, going from MZN 61,7 billion to MZN 66,5 billion. This trend shows a greater demand for internal financing by the Government to face the tax pressure resulting from the



# Ambiente Macroeconómico

## Macroeconomic Environment



da COVID-19 e a situação de insegurança na Província de Cabo Delgado.

É importante notar que o aumento do CLG contribui para a baixa sensibilidade das taxas de juro do mercado face as mudanças de política monetária e desincentiva o financiamento bancário ao sector privado, com maior risco (Efeito conhecido como “Crowding out”). Uma comparação entre o I trimestre de 2021 e igual período de 2020 sugere que o cenário é ainda mais grave, visto que neste período, o CLG aumentou em cerca de 149%, de 26.6 mil milhões de MZN para 66.5 mil milhões de MZN.

### Tendência do Índice de Ambiente Macroeconómico - IAM

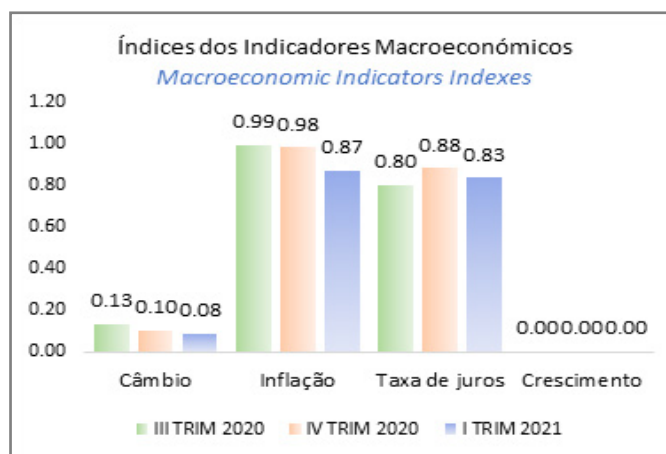
O Índice de Ambiente Macroeconómico (IAM) registou uma queda no I trimestre de 2021 em comparação com o IV trimestre de 2020, passando de 47% para 46%, o correspondente a uma queda de 1pp. Esta ligeira redução do IAM traduz a deterioração do ambiente macroeconómico num contexto marcado pela contínua depreciação cambial, aceleração da taxa de inflação, aumento das taxas de juros e fragilidade na actividade económica, conforme mostram as tendências apresentadas acima. Olhando para a tendência do índice dos indicadores individuais, nota-se que a queda do índice do ambiente Macroeconómico é maioritariamente explicada pela aceleração da inflação que culminou com a redução do seu índice individual de 0.98 para 0.87 entre o I trimestre de 2021 e o IV trimestre de 2020, o correspondente a uma redução de cerca de 11pp. O outro indicador que foi determinante para esta queda do índice do ambiente macroeconómico é a taxa de juros que apresentou uma queda de cerca de 5pp no seu índice individual, passando de 0.88 para 0.83. Por sua vez, o índice da taxa de câmbio registou uma tímida redução, de 0.10 para 0.08, enquanto que o índice da taxa de crescimento económico manteve-se nulo.

need to respond to the effects of cyclones Chalane and Eloise, the pandemic of COVID-19 and the situation of insecurity in the Cabo Delgado Province.

It is important to note that the increase in CLG contributes to the low sensitivity of market interest rates in the face of changes in monetary policy and discourages bank financing to the private sector, with greater risk (Effect known as “Crowding out”). A comparison between the quarter of 2021 and the same period of 2020 points out that the scenario is even more serious, since in this period, the CLG increased by about 149%, from MZN 26.6 billion to 66.5 billion. MZN.

### Macroeconomic Environment Index Trend - IAM

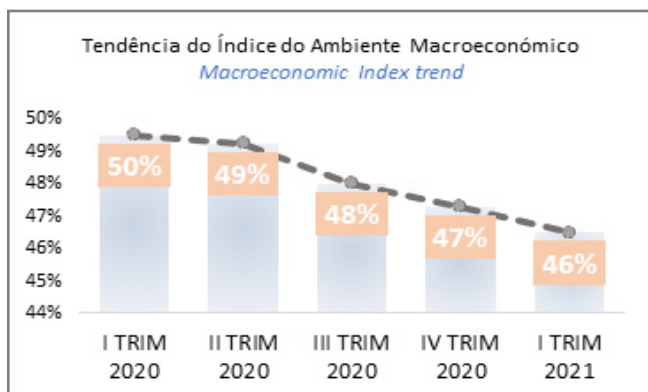
The Macroeconomic Environment Index (AMI) registered a drop in the first quarter of 2021 compared to the fourth quarter of 2020, from 47% to 46%, corresponding to a drop of 1pp. This slight reduction in the IAM reflects the deterioration of the macroeconomic environment in a context marked by continuous exchange rate depreciation, accelerated growth rate, increased interest rates and a fragile economic activity, as presented by the above trends.



Fonte: Cálculos dos autores

# Ambiente Macroeconómico

## Macroeconomic Environment



Fonte: Cálculo dos autores

### Perspectivas sobre a evolução do ambiente macroeconómico no II trimestre de 2021

Para o II trimestre de 2021 espera-se alguma melhoria do ambiente macroeconómico devido, essencialmente, a apreciação assinalável do Metical que se verifica desde a última parte do I trimestre de 2021. As perspectivas de melhoria do ambiente macroeconómico no II trimestre de 2020 são fundamentadas, igualmente, pelas perspectivas de redução da inflação como resultado do efeito da apreciação cambial repassado através dos preços dos produtos básicos importados, bem como ao início da época de comercialização agrícola.

Contudo, subsistem algumas incertezas, mormente, devido ao agravamento da situação da insegurança em Cabo Delgado que culminou com a suspensão das actividades do projecto de LNG liderado pela Total, e incerteza em relação a evolução da pandemia da COVID-19 e as medidas de contenção associadas.

Looking at the trend of the index of the individual indicators, it is noted that the drop in the Macroeconomic environment index is mainly explained by the acceleration of inflation that culminated in the reduction of its individual index from 0.98 to 0.87 between the first quarter of 2021 and the fourth quarter of 2020, corresponding to a reduction of about 11pp. The other indicator that was decisive for this drop in the macroeconomic environment index is the interest rate, which dropped by around 5pp in its individual index, from 0.88 to 0.83. In turn, the exchange rate index registered a slight reduction, from 0.10 to 0.08, while the economic growth rate index remained nul.

### Perspectives on the evolution of the macroeconomic environment in the second quarter of 2021

For the second quarter of 2021, some improvement in the macroeconomic environment is expected, due essentially to the exceptional appreciation of the Metical that has been observed since the last part of the first quarter of 2021. The prospects for improving the macroeconomic environment in the second quarter of 2020 are also based on the prospects of reducing inflation as a result of the pass on through effect of the exchange rate appreciation in the prices of imported basic products as well as the begin of agriculture commercialization season.

However, some uncertainties remain, mainly due to the worsening insecurity situation in Cabo Delgado which resulted in the suspension of activities of the LNG project led by Total, as well as the uncertainty regarding the COVID-19 pandemic and the Government's approach restrictive measures to contain the pandemic.



# Desempenho Empresarial

Business Performance



# Desempenho Empresarial

Business Performance



## Dinâmica dos factores micro e macroeconómicos

Entre o IV trimestres de 2020 e o I trimestre de 2021, verificou-se uma manutenção de grande parte dos factores microeconómicos que afetam os custos das empresas, nomeadamente, manutenção dos preços dos combustíveis (Gosolina: 62,50 MT/L e Gasóleo: 57,45 MT/L), manutenção do salário mínimo (numa média de 8000MTs), manutenção da tarifa de água (em 40.25MT/m<sup>3</sup>). Contudo, nota-se que os factores macroeconómicos demonstraram uma tendência de deterioração, sendo que entre o IV trimestre de 2020 e o I trimestre de 2021 a taxa de inflação acelerou de 3.12% de 2020 para 4.98%, a taxa de câmbio subiu de MZN/USD 73.70 para MZN/USD 74.26, e a taxa de juros de referência (Prime rate) subiu de uma média de 15.77% para 16.27%.

Para além da Taxa de inflação e taxa de câmbio, um outro factor que afecta as receitas das empresas, principalmente dos sectores de exportação, é o índice de preços das commodities.

Nota-se que entre o IV trimestre de 2020 e o I trimestre de 2021 este índice subiu de 92.9 para 102.98 em resposta à tendência de recuperação gradual da economia mundial, o que certamente terá impulsionado as receitas dos sectores de exportação neste período. Esta subida do preço das commodities poderá afectar positivamente o nível de receitas dos sectores de exportação, particularmente os sectores do algodão, camarão, castanha de caju, etc. Todavia, o efeito disto nas empresas exportadoras poderá ser minimizado se a tendência de apreciação do Metical verificada a partir do mês de Março se mantiver a médio prazo.

## Micro and macroeconomic factors trend

Between the fourth quarters of 2020 and the first quarter of 2021, there was a maintenance of most of the microeconomic factors that affect the costs of companies, namely, maintenance of fuel prices (Petrol: 62.50 MT / L and Diesel: 57., 45 MT / L), maintenance of the minimum wage (an average of 8000MTs), maintenance of the water tariff (at 40.25MT / m<sup>3</sup>). However, it is noted that macroeconomic factors showed a tendency to deteriorate, and between the IV quarter of 2020 and the first quarter of 2021 the inflation rate accelerated from 3.12% in 2020 to 4.98%, the exchange rate rose from MZN / USD 73.70 to MZN / USD 74.26, and the reference interest rate (Prime rate) rose from an average of 15.77% to 16.27%.

In addition to the inflation rate and the exchange rate, another factor that affects corporate revenues, especially in the export sectors, is the commodity price index.

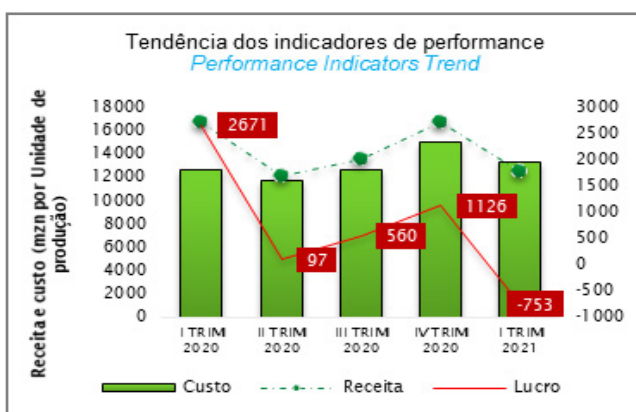
It should be noted that between the fourth quarter of 2020 and the first quarter of 2021, this index rose from 92.9 to 102.98 in response to the trend of a gradual recovery of the economy, which will certainly have boosted the revenues of the export sectors in this period. This rise in the price of commodities may positively affect the level of revenue in the export sectors, particularly the cotton, shrimp, cashew nut sectors, etc. However, the effect of this on exporting companies can be minimized if the trend of appreciation of Metical observed in March persist in the medium term.

# Desempenho Empresarial

Business Performance

## Tendência dos Indicadores de Desempenho Empresarial

Entre o IV trimestre de 2020 e o I trimestre de 2021 o lucro do sector empresarial registou uma redução significativa, passando de 1,126 MZN/Un para 753 MZN/Un, reflectindo a redução do volume de receitas em 26%, de 16,784 MZN/Un para 12,471 MZN/Un, embora os custos de produção tenham reduzido em cerca de 11%, de 15,083 MZN/Un para 13,360 MZN/Un. Portanto, a redução do lucro deve-se, essencialmente, ao facto da receita ter caído numa dimensão maior que a queda dos custos de produção.



Fonte: Cálculos dos autores

### (i) Tendência da receita

A redução das receitas do sector empresarial no I trimestre de 2021 face ao IV trimestre de 2020 justifica-se, por um lado, pela introdução de novas medidas restritivas no âmbito dos esforços para a contenção da propagação da nova vaga da pandemia da COVID-19 e, por outro lado, pela deterioração do ambiente macroeconómico, aliada aos efeitos dos ciclones Chalane e Eloise, bem como a insegurança na Província de Cabo Delgado. Em conjunto, estes factores limitam a capacidade de geração de receitas pelas empresas, com particular destaque para o sector da Hotelaria e Restauração que esteve praticamente paralisado devido a algumas restrições que limitaram o fluxo de vendas e o tempo de funcionamento das empresas, tais como encerramento das piscinas, Interdição de realização de eventos, recolher obrigatório, entre outras.

### (ii) Tendência dos custos

A redução dos custos de produção no I trimestre de 2021 deve-se, essencialmente, ao abrandamento significativo

## Trend of Business performance Indicators

| MT por unidade de produção |        |         |       |
|----------------------------|--------|---------|-------|
| Trimestre                  | Custo  | Receita | Lucro |
| I TRIM 2020                | 12,706 | 16,712  | 2,671 |
| II TRIM 2020               | 11,723 | 12,148  | 97    |
| III TRIM 2020              | 12,719 | 13,645  | 560   |
| IV TRIM 2020               | 15,083 | 16,784  | 1,126 |
| I TRIM 2021                | 13,360 | 12,471  | -753  |

Fonte: Cálculos dos autores

Between the fourth quarter of 2020 and the first quarters of 2021, the profit of the business sector registered a significant reduction, going from 1.126 MZN / Un to 753 MZN / Un, reflecting the 26% reduction in the volume of revenues of 16.784 MZN / Un to 12,471 MZN / Un, although production costs have decreased by about 11%, from 15,083 MZN / Un to 13,360 MZN / Un. Therefore, the reduction in profit is essentially due to the fact that revenue has fallen in a larger dimension than the fall in production costs.

### (i) Revenue trend

The reduction in revenue of business sector in the first quarter of 2021 compared to the fourth quarter of 2020 is justified, on the one hand, by the introduction of new restrictive measures as part of efforts to contain the spread of the new wave of the COVID-19 pandemic and, on the other hand, due to the deterioration of the macroeconomic environment, combined with the effects of the cyclones Chalane and Eloise, as well as due to insecurity in Cabo Delgado Province. Together, these factors limit the companies' ability to generate revenue, with particular emphasis on the Hotels and Restaurant sector, which was practically paralysed due to some restrictions that limited the sales flow and the operating time of the companies, such as the closing of the swimming pools, Prohibition of holding events, curfews, among others.

### (ii) Costs trend

The reduction in production costs in the first quarter of 2021 is essentially due to the significant slowdown in the level of business activity, which resulted in a reduction in the need for inputs. However, it is important to highlight that the gains from the reduction in production costs were limited by the increase of interest

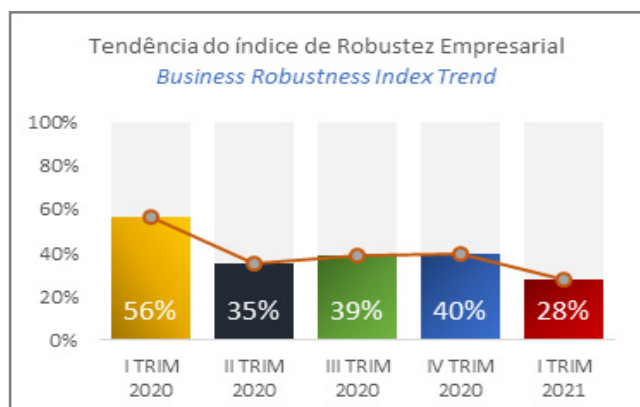
# Desempenho Empresarial

## Business Performance

do nível de actividade empresarial que culminou com a redução de necessidades de factores de produção. No entanto, importa destacar que os ganhos advindos da redução dos custos de produção foram limitados pelo aumento das taxas de juros que impulsionou a elevação dos custos financeiros, bem como a depreciação cambial que induziu o encarecimento das matérias-primas importadas.

### Tendência do Índice de Robustez Empresarial

O Índice de Robustez Empresarial registou uma redução significativa no I trimestre de 2021 face ao IV trimestre de 2020, tendo caído de 40% para 28%, o correspondente a uma variação de cerca de 12pp. Nota-se, igualmente, que comparando com o I trimestre de 2020 a queda é ainda mais pronunciada, ascendendo a cerca de 28pp.



Fonte: Cálculos dos autores

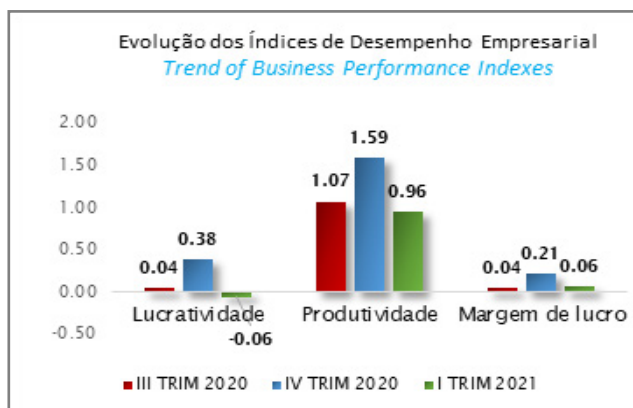
Esta queda significativa do índice de Robustez Empresarial no I trimestre de 2021, deve-se, em grande parte, ao abrandamento do nível de actividade empresarial resultante das novas restrições impostas pelo Governo no âmbito da contenção a propagação da pandemia da COVID-19, associado aos impactos dos ciclones Chalane e Eloise, bem como a situação de insegurança na província de Cabo Delgado. As medidas restritivas de contenção a propagação da COVID-19 tiveram um impacto mais directo, visto que limitaram o nível de funcionamento das empresas bem como a sua capacidade de geração de receitas, principalmente no sector de Hotelaria e Restauração. Por conta disso, todos indicadores financeiros das empresas registaram uma queda assinalável, sendo que o índice de lucratividade caiu de

rates that lead the surge in financial costs, as well as the exchange rate depreciation that induced the rise in the costs of imported raw materials.

### Corporate Robustness Index Trend

The Corporate Robustness Index registered a significant reduction in the first quarter of 2021 compared to the fourth quarter of 2020, having dropped from 40% to 28%, corresponding to a variation of around 12pp. It is also noted that, compared to the first quarter of 2020, the drop is even more accentuated, amounting to about 28pp.

This significant drop in the Corporate Robustness index in the first quarter of 2021 is largely due to the slowdown of the business activity resulting from the new restrictions imposed by the Government to contain the spread of the COVID-19 pandemic associated with the impacts of cyclones Chalane and Eloise, as well as the insecurity situation in Cabo Delgado province. The restrictive measures to contain the spread of COVID-19 had a more direct impact, since they limited the level of operation of the companies as well as its ability to generate revenue, mainly in the Hotel and Restaurant sector. As a result, all the financial indicators of the companies registered a remarkable drop, with the profitability index falling from 0.38 in the fourth quarter of 2020 to -0.06 in the first quarter of 2021, the productivity index dropped from 1.59 to 0.96 and the index of profit margin dropped from 0.21 to 0.06.



Fonte: Cálculos dos autores

# Desempenho Empresarial

## Business Performance

0.38 no IV trimestre de 2020 para -0.06 no I trimestre de 2021, o índice de produtividade caiu de 1.59 para 0.96 e o índice da margem de lucro caiu de 0.21 para 0.06.

### **Perspectivas sobre a tendência do desempenho empresarial no II Trimestre de 2021**

Para o II trimestre de 2021, espera-se que o desempenho empresarial apresente uma tendência de melhoria tímida. Esta perspectiva é suportada pelas indicações de uma possível retoma da actividade empresarial no II trimestre de 2021 impulsionada pelo alívio das restrições impostas pelo Governo no âmbito da contenção a propagação da COVID-19.

Dentre as novas medidas aprovadas, destacam-se: reabertura de casinos, museus, teatros, cinemas, auditórios, galerias, centros culturais e similares. Adicionalmente, destaca-se a reabertura de piscinas dos estabelecimentos hoteleiros. Estas medidas poderão ter como impacto a retoma da actividade destes sectores, podendo resultar, igualmente, na recuperação dos postos de trabalho que haviam sido suspensos.

De acordo com os dados da Inspeção Geral do Trabalho (IGT), no I Trimestre de 2021 cerca de 61 empresas reportaram despedimento de aproximadamente 593 trabalhadores, o correspondente a 45% do número verificado em igual período de 2020 (1,323 trabalhadores despedidos reportado por 71 empresas).

Estes despedimentos podem ter, em parte, resultado das restrições impostas pelo Governo no âmbito da contenção a propagação da COVID-19, que culminaram como o encerramento das empresas dos sectores supramencionados, incluindo, obviamente, empresas do sector comercial e de diversão que permanecem interditas de operar tais como barracas, discotecas, entre outras. Contudo, devidas as novas medidas, que determinam a reabertura dos subsectores supramencionados, incluindo ginásios, é possível que parte considerável destes postos de trabalho sejam recuperados.

Por outro lado, destacam-se como factores favoráveis a melhoria do desempenho empresarial no II trimestre de 2021 o início da campanha de comercialização agrícola, bem como o início das exportações de alguns produtos chave, tais como Camarão, Algodão, Castanha de Caju, etc.

### ***Prospects on the trend of business performance in the II Quarter of 2021***

For the second quarter of 2021, it is expected the business performance to maintain its current level, but with some slight improvement. These prospects are supported by indications of a possible resumption of business activity in the second quarter of 2021 driven by the slowdown of restrictions imposed by the Government in order to contain the spread of COVID-19.

Among the new measures approved, the following stand out: reopening of casinos, museums, theaters, cinemas, auditoriums, galleries, cultural centers and similar. In addition, the reopening of swimming pools of hotel establishments also stands out. These measures may have an impact on the resumption of activity in these sectors, and may also result in the recovery of jobs that have been suspended.

According to data from the General Labor Inspectorate (IGT), in the first quarter of 2021, approximately 61 companies reported the termination of approximately 593 workers, corresponding to 45% of the number verified in the same period in 2020 (1,323 terminated workers reported by 71 companies).

These employment redundancies may have, in part, resulted from the restrictions imposed by the Government in order to contain the spread of COVID-19, which culminated in the closure of companies in the aforementioned sectors, including, of course, commercial and entertainment companies that remain closed to operate such as barracks, nightclubs, among others. However, due to the new measures, which determine the reopening of the aforementioned subsectors, including gymnasiums, it is possible that a considerable part of these jobs will be recovered.

On the other hand, the improvement in business performance in the second quarter of 2021 stands out as the beginning of the agricultural commercialization season, as well as the start of exports of some key products, such as Shrimp, Cotton, Cashew Nuts, etc.

However, the business recovery in the first quarter of 2021 may be conditioned by the effects of the suspension of the activities of the Liquefied Natural Gas project (Golfinho/Atum LNG Project) in the Rovuma Basin Area 1 Offshore, led by Total, whose investment is estimated at about USD 23 billion. The immediate impact of the suspension of the activities of this project is the suspension of the contracts for the supply of goods

# Desempenho Empresarial

## Business Performance

Todavia, a recuperação empresarial no I Trimestre de 2021 poderá ser condicionada pelos efeitos da suspensão das actividades do projecto de Gás Natural Liquefeito (Projecto LNG Golfinho/Atum) da Área 1 Offshore da Bacia do Rovuma, liderado pela Total, cujo investimento é estimado em cerca de USD 23 biliões. O impacto imediato da suspensão das actividades deste projecto é a suspensão dos contratos de fornecimento de bens e serviços firmados entre as empresas nacionais e a Total, o que poder concorrer para a interrupção da actividade destas empresas e afectar a sua performance económico-financeira. (A caixa I apresenta uma análise mais detalhada sobre este aspecto).

### Avaliação sectorial do Índice de Robustez Empresarial

#### (i) Agricultura

No sector da Agricultura, o Índice de Robustez Empresarial registou uma redução entre o IV trimestre de 2020 e o I trimestre de 2021, passando de 0.33 para 0.32. Esta redução justifica-se, em parte, pela característica sazonal do I trimestre do ano, que é marcado pelo resfriamento da actividade agrícola. A nível do sector familiar e semicomercial, este resfriamento deve, essencialmente, ao término da campanha de comercialização de hortícolas e preparação para o início da comercialização de Cereais, que fazem com que no I trimestre exista baixo fluxo económico e por consequência o nível de receitas seja menor.

A nível do sector exportador, este resfriamento deve-se, essencialmente, ao facto de que o I trimestre do ano é igualmente caracterizado por um baixo volume de exportações agrícolas, visto que a maior parte das culturas de rendimento, tais como Algodão, Castanha de Caju, entre outras, iniciam a época de exportação no mês de Maio ou Junho, fazendo com que no I trimestre do ano as exportações destas culturas sejam incipientes e, conseqüentemente, o fluxo de receitas seja menor quando comparado com o IV trimestre.

Ainda no sector exportador, o subsector de pescas terá sido o principal determinante desta queda do desempenho empresarial do sector da agricultura no I trimestre de 2021, visto que para além do efeito sazonal, resultante do facto da campanha de pesca do Camarão iniciar no mês de Abril, que faz com que não haja exportações deste pescado no I trimestre do ano. No caso de algumas variedades (ex: Crustáceos de profundidade) cuja campanha inicia,

and services signed between the national companies and Total, which may contribute to the disruption of the activity of these companies and affect their economic and financial performance. (Box I provides a more detailed analysis of this aspect).

### Sectoral assessment of the Corporate Robustness Index

#### (i) Agriculture

In the Agriculture sector, the Corporate Robustness Index decreased between the fourth quarter of 2020 and the first quarter of 2021, from 0.33 to 0.32. This reduction is partly justified by the seasonal characteristic of the first quarter of the year, which is marked by the cooling of agricultural activity. At the level of the family and semi-commercial sector, this cooling is due, essentially, to the end of the vegetables marketing campaign and preparation for the beginning of the commercialisation of Cereals, which means that in the first quarter there is a low economic flow and, consequently, the level revenue is lower.

In terms of the export sector, this cooling is mainly due to the fact that the first quarter of the year is also characterised by a low volume of agricultural exports, since most cash crops, such as Cotton, Cashew nuts, among others, begin the export season in May or June, making exports of these crops in the first quarter of the year incipient and, consequently, the revenue flow is lower when compared to the fourth quarter.

Still in the export sector, the fisheries subsector was the main determinant of the fall in business performance in the agricultural sector in the first quarter of 2021, since in addition to the seasonal effect, resulting from the fact that the fishing for shrimps season starts in April, there are no exports of this fish in the first quarter of the year, in the case of some varieties (ex: deep crustaceans) whose campaign starts, usually in January, there was a delay in the beginning of the season due to some factors such as:

(i) Cost of licensing - Due to the impacts of the economic crisis affecting the world and the country in particular, companies in the fisheries sector had difficulties to bear the costs of licensing for the start of the campaign, which caused it to be delayed.

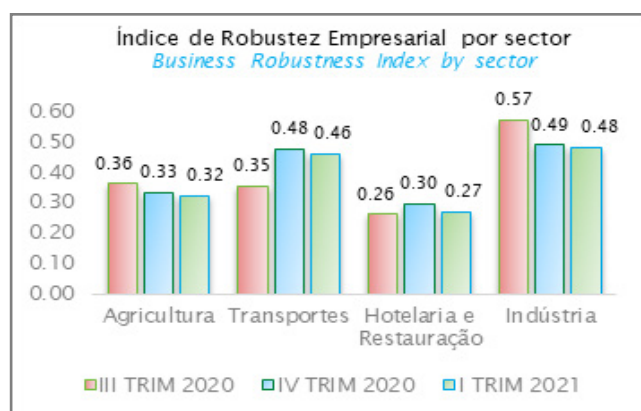


# Desempenho Empresarial

## Business Performance

normalmente no mês de Janeiro, verificou-se um atraso no início da campanha devido a alguns factores, tais como:

- (i) Custo de licenciamento – Devido aos impactos da crise económica que assola o mundo e o País em particular, as empresas do sector de pescas tiveram dificuldades em suportar os custos de licenciamento para o início da campanha, o que fez com que o mesmo se atrasasse.
- (ii) Entrada de tripulantes estrangeiros – Um outro factor que contribuiu para o atraso do início da época pesqueira foram os constrangimentos causados pela exigência de um contrato de trabalho para os tripulantes estrangeiros, contrariando a prática anterior que permitia que estes pudessem entrar no País de forma mais flexível, sem necessariamente precisar de um contrato de trabalho já que a sua prestação de serviços é de carácter temporário.
- (iii) Impacto das calamidades naturais- os ciclones Chalane e Eloise provocaram a paralisação momentânea da produção e destruição das embarcações pesqueiras na zona centro.



### (ii) Hotelaria e Restauração

No sector da Hotelaria e Restauração o índice de robustez empresarial caiu de 0,30 para 0,27 entre o IV trimestre de 2020 e o I trimestre de 2021, o correspondente a uma variação de 3pp. Esta tendência de redução do desempenho empresarial neste sector deveu-se, em grande parte, ao efeito das medidas restritivas de contenção a propagação da COVID-19 adoptadas pelo Governo a partir do mês de Fevereiro.

No caso do subsector de hotelaria, devido a estas restrições que incluíam o encerramento de praias e piscinas, grande parte das reservas do turismo de lazer foram canceladas, resultando na queda da taxa de ocupação dos hotéis para menos de 5%. No caso das instâncias turísticas, situadas polos turístico como Bilene, Ponta do Ouro, entre outras,

- (ii) Entry of foreign crew members - Another factor that contributed to the delay in the beginning of the fishing season was the constraints caused by the requirement of a work contract for foreign crew members, in contrast to the previous practice that allowed them to enter the country of residence. more flexible way, without necessarily needing a work contract since their services are of a temporary nature.
- (iii) Impact of natural disasters - cyclones Chalane and Eloise caused a momentary halt in production and destruction of fishing vessels in the central area.

| Sector de actividade    | III TRIM 2020 | IV TRIM 2020 | I TRIM 2021 |
|-------------------------|---------------|--------------|-------------|
| Agricultura             | 0.36          | 0.33         | 0.32        |
| Transportes             | 0.35          | 0.48         | 0.46        |
| Hotelaria e Restauração | 0.26          | 0.30         | 0.27        |
| Indústria               | 0.57          | 0.49         | 0.48        |

Fonte: Cálculo dos autores

- (ii) Entry of foreign crew members - Another factor that contributed to the delay in the beginning of the fishing season was the constraints caused by the requirement of a work contract for foreign crew members, in contrast to the previous practice that allowed them to enter the country of residence. more flexible way, without necessarily needing a work contract since their services are of a temporary nature.
- (iii) Impact of natural disasters - cyclones Chalane and Eloise caused a momentary halt in production and destruction of fishing vessels in the central area.

### (i) Agriculture

In the Hotel and Restaurant sector, the corporate robustness index dropped from 0.30 to 0.27 between the fourth quarter of 2020 and the first quarter of 2021, corresponding to a variation of 3pp. This downward trend in business performance in this sector was largely due to the effect of restrictive measures to contain the spread of COVID-19 adopted by the Government as of February.

In the case of the hospitality sub-sector, due to these restrictions that included the closure of beaches and swimming

# Desempenho Empresarial

## Business Performance

estas medidas resultaram na queda de facturação em cerca de 95%.

A nível do turismo de negócios, para além do efeito das medidas restritivas, o impacto foi exacerbado pelo adiamento da decisão final de investimento (FDI) da Exxon Mobil e a suspensão das actividades da Total, que levaram a saída de 50% dos turistas estrangeiros com ligações a estes projectos, o que certamente resultou na queda significativa do nível de receitas previstas dos hotéis.

No caso dos restaurantes, o desempenho foi igualmente afectado pelas medidas restritivas que, por um lado estipulavam a limitação do horário de funcionamento dos restaurantes. No caso da Província de Maputo o impacto foi mais significativo devido a imposição do recolher obrigatório, que mais tarde foi alargada para as restantes províncias e a limitação da lotação de pessoas presentes nos estabelecimentos hoteleiros. Estes factores contribuíram de sobremaneira para a redução do volume de receitas neste subsector, embora se tenham verificado um esforço por parte das empresas de se reinventar e minimizar o impacto destes constrangimentos.

### **(iii) Transportes**

O desempenho do sector dos transportes registou uma retracção entre o IV trimestre de 2020 e I trimestre de 2021, sendo que o Índice de Robustez Empresarial deste sector caiu de 0.48 para 0.46. Esta redução do desempenho deste sector esteve associada, essencialmente, à contracção da actividade dos subsectores de transporte rodoviário, nomeadamente, de passageiros e carga.

No caso de transporte de carga, a queda do desempenho empresarial no I trimestre de 2021 deveu-se, por um lado, a afeitos sazonais e por outro lado, a deterioração do ambiente de negócios. Quanto aos efeitos sazonais, destaca-se o facto de o I trimestre do ano ser caracterizado por uma fraca comercialização agrícola, que faz com que a procura pelo transporte neste sector reduza substancialmente quando comparado com o IV trimestre que é o período de pico da comercialização de hortícolas (feijão bóer, gergelim, etc)

Quanto às distorções no ambiente de negócios, destaca-se a introdução de novas taxas municipais que afectam a competitividade dos transportadores de carga. Para além das taxas que já vinham criando constrangimentos a actividade dos operadores deste subsector, em Janeiro de 2021 entrou em vigor uma nova taxa de acesso ao porto de Nacala introduzida pelo governo municipal em Dezembro de 2020. Trata-se de mais um encargo que teve como impacto

pools, a large part of leisure tourism reservations were canceled, resulting in the hotel occupancy rate falling to less than 5%. In the case of tourist bodies, located in tourist hubs as Bilene, Ponta D'ouro, among others, these measures resulted in a drop in turnover of around 95%.

In terms of business tourism, in addition to the effect of restrictive measures, the impact was exacerbated by the delay of Exxon Mobil's final investment decision (FDI) and the suspension of Total's activities, which led 50% of foreign tourists with connections to these projects to leave, which certainly resulted in a significant drop in the level of expected revenue from hotels.

In the case of restaurants, performance was also affected by restrictive measures which, on the one hand, stipulated the limitation of restaurant opening hours. In the case of Maputo Province, the impact was more significant due to the imposition of curfew, which was later extended to the remaining provinces and the limitation of the capacity of people present in hotel establishments. These factors contributed greatly to the reduction in the volume of revenues in this subsector, although there has been an effort on the part of companies to reinvent themselves and minimize the impact of these constraints.

### **(iii) Transportes**

The performance of the transport sector declined between the fourth quarter of 2020 and the first quarter of 2021, with the Corporate Robustness Index for this sector falling from 0.48 to 0.46. This reduction in the performance of this sector was essentially associated with the contraction in the activity of the road transport sub-sectors, namely passengers and cargo.

In the case of cargo transportation, the fall in business performance in the first quarter of 2021 was due, on the one hand, to seasonal effects and on the other hand, to the deterioration of the business environment. With regard to seasonal effects, the fact that the first quarter of the year is characterized by weak agricultural marketing, which causes the demand for transport in this sector to decrease substantially when compared to the fourth quarter, which is the peak period for the marketing of vegetables (pigeon peas, sesame, etc.).

With regard the distortions in the business environment, the introduction of new municipal fees that affect the competitiveness of cargo transporters stands out. In addition to the fees that were already creating constraints on the activity of operators in this subsector, in January 2021 a new fee for access to the port of Nacala was introduced,

# Desempenho Empresarial

## Business Performance

imediatamente o aumento dos custos operacionais dos operadores e o acréscimo de mais um procedimento no ciclo de actividade deste subsector. Devido a esta nova taxa, os transportadores de carga tendem a desviar a carga do porto, apostando mais no transporte de mercadorias que não precisam se sujeitar a esta taxa, tendo como implicação a queda do desempenho deste subsector neste período face ao IV trimestre de 2020.

Olhando para o subsector de transporte de passageiros, o principal factor que justifica o baixo desempenho no I trimestre de 2021 comparado com o IV trimestre de 2020, está associado as medidas restritivas de contenção a propagação da COVID-19 que implicaram a redução do fluxo de passageiros de forma geral que, aliado a limitação da lotação dos veículos, contribuiu para a redução substancial do nível de receitas dos operadores deste sector, num contexto em que os custos operacionais permaneciam os mesmos, nomeadamente, o preço de combustível e das peças e sobressalentes. Estes impactos foram exacerbados pela medida do recolher obrigatório que implicou a redução do tempo de actividade dos transportadores muitos dos quais registavam um fluxo considerável de passageiros após a hora estabelecida para o recolher obrigatório.

### (iv) Indústria

O sector industrial registou, igualmente, um ligeiro abrandamento no seu nível de desempenho no I trimestre de 2021 comparado com o IV trimestre de 2020, sendo que o Índice de Robustez Empresarial deste sector reduziu em 1pp, de 0,49 para 0,48. O principal factor que explica a redução do desempenho deste sector está associado as medidas restritivas de contenção a propagação da pandemia da COVID-19 que, embora não tenham afectado de forma considerável a produção industrial em si, impactaram negativamente sobre o fluxo de actividade do segmento comercial. Isto é, devido às restrições do funcionamento dos estabelecimentos comerciais aliado à redução do rendimento dos agentes económicos, o volume de vendas e de receitas no sector industrial reduziu ligeiramente no I trimestre de 2021 quando comparado com o IV trimestre de 2020.

O caso do subsector de bebidas alcoólicas foi o mais dramático, visto que com o encerramento das barracas e a limitação do horário de funcionamento dos Bottle Stores, o segmento comercial deste sector foi consideravelmente afectado, o que teve implicações em cadeia começando pelos próprios estabelecimentos comerciais e se estendendo para as fábricas bem como para os pequenos agricultores integrados nessa cadeia de valor.

introduzido pelo governo municipal da província de Nampula em Dezembro 2020. Isto é mais uma taxa que teve um impacto imediato no aumento dos custos operacionais dos operadores e a adição de um mais procedimento no ciclo de actividade deste subsector. Devido a esta nova taxa, os transportadores de carga tendem a desviar a carga do porto, apostando mais no transporte de mercadorias que não precisam se sujeitar a esta taxa, tendo como implicação a queda do desempenho deste subsector neste período face ao IV trimestre de 2020.

Olhando para o subsector de transporte de passageiros, o principal factor que justifica o baixo desempenho no I trimestre de 2021 comparado com o IV trimestre de 2020, está associado as medidas restritivas de contenção a propagação da COVID-19 que implicaram a redução do fluxo de passageiros de forma geral que, aliado a limitação da lotação dos veículos, contribuiu para a redução substancial do nível de receitas dos operadores deste sector, num contexto em que os custos operacionais permaneciam os mesmos, nomeadamente, o preço de combustível e das peças e sobressalentes. Estes impactos foram exacerbados pela medida do recolher obrigatório que implicou a redução do tempo de actividade dos transportadores muitos dos quais registavam um fluxo considerável de passageiros após a hora estabelecida para o recolher obrigatório.

### (iv) Industry

The industrial sector also registered a slight slowdown in its level of performance in the first quarter of 2021 compared to the fourth quarter of 2020, with the Corporate Robustness Index of this sector reduced by 1pp, from 0.49 to 0.48. The main factor explaining the reduction in the performance of this sector is associated with restrictive measures to contain the spread of the COVID-19 pandemic, which, although they have not significantly affected industrial production itself, have had a negative impact on the activity flow of the segment commercial. That is, due to the restrictions on the operation of commercial establishments combined with a reduction in the income of economic agents, the volume of sales and revenues in the industrial sector decreased slightly in the first quarter of 2021 when compared to the fourth quarter of 2020.

The case of the alcoholic beverages sub-sector was the most dramatic, since with the closure of the stalls and the limitation of the opening hours of the Bottle Stores, the commercial segment of this sector was considerably affected, which had chain implications starting with the commercial establishments themselves and extending to factories as well as to small farmers integrated in this value chain.

## IMPACTO DOS ATAQUES TERRORISTAS NA VILA DE PALMA NO SECTOR EMPRESARIAL IMPACT OF TERRORIST ATTACKS IN THE VILLAGE OF PALMA IN THE BUSINESS SECTOR

A situação de insegurança na província de Cabo Delgado que se observa desde 2017, foi agudizada pelo ataque do dia 24 de Março, ao distrito de Palma, onde encontra-se instalado o projecto de Gás Natural Liquefeito (Projecto LNG Golfinho/Atum) da Área 1 Offshore da Bacia do Rovuma, liderado pela Total, cujo investimento é estimado em cerca de USD 23 biliões.

Devido a estes ataques, a Total anunciou a suspensão das suas actividades até que a situação de segurança seja resolvida e seja sustentável, o que afectou de forma considerável o tecido empresarial local que se encontrava envolvido directa e indirectamente neste projecto, que inclui as PME's com contratos de fornecimento de bens e serviços.

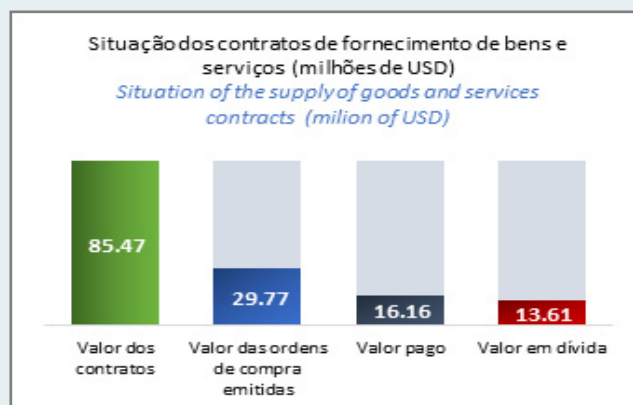
De acordo com a avaliação feita, cerca de 410 empresas que operavam nas zonas alvo dos ataques terroristas foram afectadas, colocando em risco aproximadamente 56 mil postos de trabalho.

| Distrito                                                            | Empresas afectadas | Trabalhadores afectados |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------------|
| Impacto dos ataques terroristas                                     | 284                | 47,587                  |
| Impacto da suspensão das actividades do projecto da área 1 em Palma | 126                | 8,214                   |
| Total                                                               | 410                | 55,801                  |

**Fonte:** Governo de Cabo Delgado e Delegação Provincial da CTA em Cabo Delgado

Olhando para os impactos dos ataques a Palma no sector empresarial, uma avaliação feita com base numa amostra de um total de 30 empresas, das quais 15 são grandes agregadores e incorporam cerca de 750 PME's nas suas cadeia de valor, sugere que devido aos ataques terroristas várias infraestruturas foram destruídas, sendo que do total de investimento realizado por estas empresas, estimado em cerca de 303 milhões de USD (inclui o projecto do acampamento para 9500 pessoas, Palma Business Park, edifícios industriais, armazéns, entre outros), aproximadamente 35% foi danificado, o que corresponde a cerca de 106 milhões de USD. O tipo de danos inclui a destruição parcial de infraestruturas de acomodação e industriais, bem como de equipamento diverso.

Por outro lado, nota-se que para além dos danos em capital físico resultantes dos ataques terroristas, as empresas ressentem-se dos impactos resultantes da



**Fonte:** Cálculo dos autores com base no inquérito às empresas

*The situation of insecurity in the province of Cabo Delgado, which had been dragging since 2017, was exacerbated by the March 24 attack on the district of Palma, where the Liquefied Natural Gas project is installed (Golfinho/Atum LNG Project) from Rovuma Basin Offshore Area 1, led by Total, whose investment is estimated at around USD 23 billion.*

*Due to these attacks, Total announced the suspension of its activities until the security situation is resolved and is sustainable, which considerably affected the local business fabric that was direct and indirect involved in this project, which include SMEs with contracts of supply of goods and services. According to the assessment, about 410 companies operating in the areas affected by the terrorist attacks were affected, putting approximately 56,000 jobs at risk.*

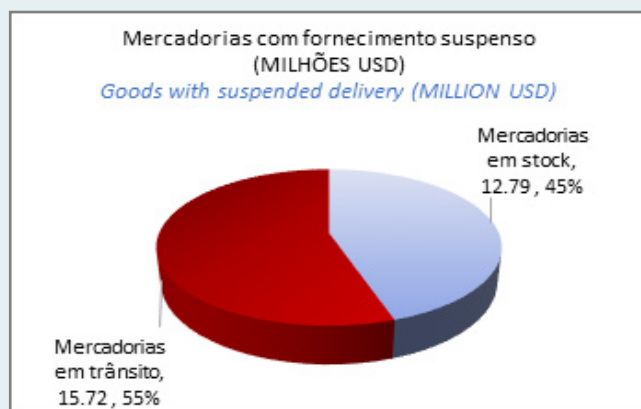
*Looking at the impacts of the attacks on Palma in the business sector, an assessment based on a sample of a total of 30 companies, of which 15 are large aggregators and incorporate around 750 SMEs in their value chain, suggests that due to the terrorist attacks various infrastructures were destroyed, of which the total investment made by these companies, estimated at approximately USD 303 million (includes the project for the camp for 9500 people, Palma Business Park, industrial buildings, warehouses, among others), approximately 35% was damaged, which corresponds to about 106 million USD. The type of damage includes the partial destruction of accommodation and industrial infrastructure, as well as miscellaneous equipment.*

*On the other hand, it is noted that in addition to the damage of physical capital resulting from the terrorist attacks, companies suffer from the impacts resulting from the suspension of Total's activities, which automatically implies the suspension of the various contracts for the supply of goods and*

## IMPACTO DOS ATAQUES TERRORISTAS NA VILA DE PALMA NO SECTOR EMPRESARIAL IMPACT OF TERRORIST ATTACKS IN THE VILLAGE OF PALMA IN THE BUSINESS SECTOR

suspensão das actividades da Total, que implica, automaticamente, a suspensão dos vários contratos de fornecimento de bens e serviços firmados entre a total e as suas contratadas bem como entre estas e as suas subcontratadas.

Uma avaliação feita com base nas 30 empresas acima referidas, sugere que até o período antes da suspensão das actividades da Total, cerca de USD 29.77 milhões de USD, (o correspondente a 34.8% do valor dos contratos de fornecimento de bens e serviços firmados), já possuíam ordens de compra emitidas. Deste valor, cerca de USD 16.16 milhões (correspondente a 54.2%) já havia sido pago, enquanto que USD 13.61 milhões (correspondente a 45.8%) permanece em dívida.



**Fonte:** Cálculos dos autores com base no inquérito às empresas

A suspensão do projecto representa um risco considerável no pagamento das facturas atrasadas, e muitas empresas poderão registar perdas de mercadorias diversas devido a suspensão dos fornecimentos.

De acordo com o levantamento feito nas 30 empresas acima mencionadas, o valor das mercadorias já adquiridas para o fornecimento a total ascende a cerca de 28.50 milhões de USD, sendo que 12.79 milhões de USD (correspondente a 45%) está em stock e 15.72 milhões de USD está em trânsito. Importa destacar ainda que parte considerável destas mercadorias são perecíveis e possuem um prazo de vencimento da sua validade (ex: refrigerantes, legumes, carnes, etc.).

Em suma, de acordo com a avaliação feita, o volume total de perdas registadas pelo sector empresarial devido ao ataque terroristas em Cabo Delgado, com realce ao último a localidade de Palma, que resultou na suspensão do projecto da Total estima-se em cerca de 148.11 milhões de USD, conforme ilustra Tabela ao lado.

services signed between the Total and its contractors, as well as between these and its subcontractors.

An assessment based on the 30 companies mentioned above, suggests that until the period before Total's activities were suspended, approximately USD 29.77 million, (corresponding to 34.8% of the value of the contracts for the supply of goods and services signed), already had purchase orders issued. Of this amount, around 16.16 million USD (corresponding to 54.2%) had already been paid, while 13.61 million USD (corresponding to 45.8%) remains in debt.

The suspension of the project represents a considerable risk in the payment of overdue bills, and many companies may experience losses of various goods whose supply was suspended following the shutdown of Total's activities. According to the survey carried out at the 30 companies mentioned above, the value of the goods already purchased for total supply amounts to approximately USD 28.50 million, of which USD 12.79 million (corresponding to 45%) is in stock and USD 15.72 million is in transit. It is also important to highlight that a considerable part of these goods are perishable and have a validity period (ex: soft drinks, vegetables, meats, etc.).

In summary, according to the assessment made, the total volume of losses recorded by the business sector due to the terrorist attack in Cabo Delgado, with emphasis to latest to locality of Palma which result in suspension of the total project, it is estimated at around 148.11 million USD, as shown in the Table below.

48.11 million USD, as shown in the Table below.

| Descrição                                   | Valor (milhões de USD) |
|---------------------------------------------|------------------------|
| 1. Danos em capital físico                  | 106.00                 |
| 2. Facturas atrasadas                       | 13.61                  |
| 3. Suspensão de fornecimento de mercadorias | 28.50                  |
| 3.1. Mercadorias em stock                   | 12.79                  |
| 3.2. Mercadorias em trânsito                | 15.72                  |
| Total                                       | 148.11                 |

**Fonte:** Cálculo dos autores com base no inquérito às empresas

*(iv) Medidas para a minimização dos impactos dos ataques terroristas no sector empresarial moçambicano*

### **1. Medidas a curto prazo**

Com as medidas de curto prazo pretende-se assegurar a sobrevivência das empresas afectadas, salvaguardando, assim, os postos de trabalho em risco. Pelo que, propõe-se as seguintes medidas de actuação urgente:

- Introdução de um plano de aquisição de mercadorias das empresas afectadas – O último ataque terrorista ao distrito de Palma, que culminou com a suspensão imediata das actividades dos projectos de LNG, colocou uma grande incerteza sobre o destino das mercadorias que foram programadas para serem fornecidas ao sector de LNG. Pelo que, prevalecendo esta incerteza, propõe-se que o Governo adopte um programa emergencial de aquisição destes produtos, sobretudo produtos alimentares que possuem prazos de vencimento em 3 meses, em média. Estes produtos podem ser adquiridos para apoiar as populações deslocadas devido aos ataques terroristas.
- Adiamento do pagamento de encargos aduaneiros e IVA para mercadorias em trânsito – A interrupção das actividades dos projectos de LNG ocorreu numa altura em que muitas empresas já haviam feito encomendas de produtos diversos. Pelo que, devido a incerteza quanto a efectivação do fornecimento destes produtos, que já tem subjacente perdas de receitas e aumento de custos de armazenagem, propõe-se que todas mercadorias em trânsito, beneficiem-se do adiamento de encargos aduaneiros e do IVA até que se retomem as actividades em Afungi.
- Medidas fiscais excepcionais para a província de Cabo Delgado – Embora os ataques tenham ocorrido em apenas seis (6) distritos da província de Cabo Delgado, o efeito é repassado para todo o tecido empresarial da província, directa ou indirectamente. Pelo que, propõe-se a adopção de um pacote excepcional de alívio fiscal aplicado a província de Cabo Delgado. Este pacote deverá compreender as seguintes facilidades com uma vigência de até Dezembro de 2021:
  - (i) Dispensa dos pagamentos por conta especiais por conta a todos os sujeitos passivos do IRPC
  - (ii) Isenção do IVA nas transmissões de produtos alimentares
  - (iii) Compensação de créditos do reembolso do IVA e facturas atrasadas do estado com quaisquer obrigações fiscais

*(iv) Measures to minimize the impacts of terrorist attacks on the Mozambican business sector*

### **Measures and short term**

*Short-term measures are aim to ensure the survival of the affected companies, thus safeguarding jobs at risk. Therefore, the following urgent action measures are proposed:*

- *Introduction of a plan for the acquisition of goods from the affected companies - The outbreak of the latest terrorist attack on the district of Palma, which resulted in the immediate suspension of the activities of LNG projects, imposed great uncertainty on the destination of the goods that were scheduled to be supplied to the LNG sector. Therefore, if this uncertainty prevails, it is proposed that the Government adopt an emergency program for the acquisition of these products, especially food products that have an average expiry of 3 months. These products can be purchased to support displaced populations due to terrorist attacks.*
- *Postponement of payment of customs charges and VAT for goods in transit - The interruption of the activities of LNG projects occurred at a time when many companies had already placed orders for different products. Therefore, due to the uncertainty regarding the actual supply of these products, which already has underlying revenue losses and increased storage costs, it is proposed that all goods in transit, benefit from the postponement of customs charges and VAT until the activities in Afungi are resumed.*
- *Exceptional fiscal measures for the province of Cabo Delgado - Although the attacks occurred in only six (6) districts of the province of Cabo Delgado, the effect directly or indirectly is passed on to the entire business fabric of the province. Therefore, it is proposed to adopt an exceptional tax relief package applied to the province of Cabo Delgado. This package should include the following facilities up to December 2021:*
  - (i) Exemption of account payments and special account payments of all IRPC taxpayers*
  - (ii) VAT Exemption on food product transactions*

## IMPACTO DOS ATAQUES TERRORISTAS NA VILA DE PALMA NO SECTOR EMPRESARIAL IMPACT OF TERRORIST ATTACKS IN THE VILLAGE OF PALMA IN THE BUSINESS SECTOR

- Redução das facturas de electricidade em 50% em toda província de Cabo Delgado – Visto que a electricidade figura como um dos principais custos, tanto para as empresas, assim como para as famílias, propõe-se a redução da factura de electricidade em 50% como forma de contribuir para a minimização dos impactos económicos resultantes dos ataques terroristas.

### *(ii) Medidas de médio e longo prazo*

As medidas de médio e longo prazo compreendem acções que visam assegurar a segurança em toda província de Cabo Delgado e retoma integral da confiança do sector empresarial em particular e da sociedade no geral. Neste âmbito, propõem-se as seguintes medidas:

- Reforço da segurança em toda a província de Cabo Delgado – o reforço da segurança é uma medida prioritária para minimizar os impactos destes ataques no tecido empresarial e social da província de Cabo Delgado. Sabe-se que devido a estes ataques, a insegurança aumentou consideravelmente, o que tem vindo a repelir investidores nacionais e internacionais, o que irá contribuir negativamente para o desenvolvimento da província em particular e do país em geral.
- Estabelecimento de linhas de financiamento para apoiar a recuperação empresarial - Devido aos ataques terroristas, várias empresas perderam parte considerável dos seus investimentos bem como o fluxo de negócios. Pelo que, para apoiar a recuperação estas empresas propõe-se a introdução de linhas de financiamento com juros razoavelmente baixos.
- Adesão do país a convicções internacionais de seguro contra riscos políticos - À semelhança do memorando assinado entre o Governo de Moçambique e a Agência de Capacidade Africana de Risco (ARC) em Maio de 2019, com vista a fazer face aos impactos dos eventos climáticos, propõe-se que o Governo adira a outras convicções internacionais que possam apoiar ajudar o país a fazer face a riscos políticos e de terrorismo como o que se vive actualmente.

*(iii) Offsetting VAT refund credits and overdue state invoices with any tax obligations*

- *Reduction of electricity bills by 50% throughout the province of Cabo Delgado - Since electricity is one of the main costs, both for companies and families, it is proposed to reduce the electricity bill by 50% as a way to contribute to the minimization the economic impacts resulting from terrorist attacks.*

### *(ii) Medium and long term measures*

- *The medium and long-term measures include actions that aim to ensure security throughout the province of Cabo Delgado and regain full confidence in the business sector in particular and society in general. In this context, the following measures are proposed:*
- *Strengthening security throughout the province of Cabo Delgado - Strengthening security is a priority measure to minimize the impacts of these attacks on the business and social fabric of the province of Cabo Delgado. It is known that due to these attacks, insecurity has increased considerably, which has been repelling national and international investors, which will contribute negatively to the development of the province in particular and the country in general.*
- *Establishment of Funding lines to support business recovery - Due to the terrorist attacks, several companies have lost a considerable part of their investments as well as the flow of business. Therefore, to support the recovery of these companies the introduction of funding lines of financing with reasonably low interest is proposed.*
- *Adherence to international conventions for insurance against political risks by the county - Similar to the memorandum signed between the Government of Mozambique and the African Risk Capacity Agency (ARC) in May 2019, with a view to addressing the impacts of climate events, it is proposed that the Government adhere to other international conventions that may support the country to cope with political and terrorism risks such as the current one.*

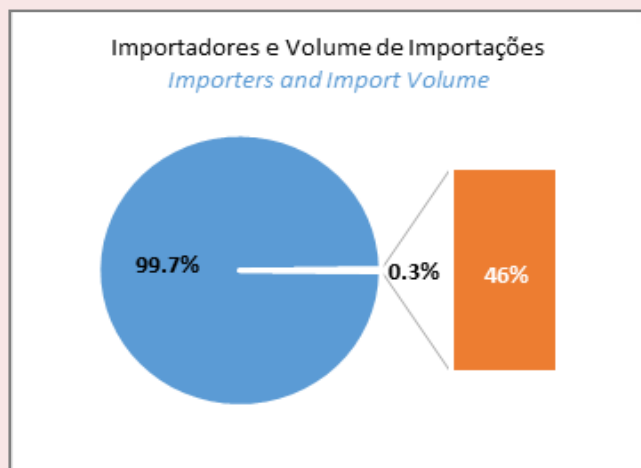
## APRECIACÃO CAMBIAL E SUAS IMPLICAÇÕES

### EXCHANGE RATE APPRECIATION AND ITS IMPLICATIONS

A partir do mês de Março de 2021, verifica-se uma tendência de apreciação sistemática do Metical face ao Dólar, sendo que nos meados do mês de Março esta tendência foi mais profunda, tendo ascendido a cerca de 24%, fazendo com que a taxa de câmbio reduza de 73.32 MZN/USD para 56.11 MZN/USD.

Portanto, nesta análise, pretendemos demonstrar as implicações desta apreciação cambial na economia, com enfoque na avaliação da competitividade. A premissa básica é de que a taxa de câmbio é determinada pelas forças do mercado e pelas variações dos principais agregados do comércio externo, nomeadamente, importações e exportações.

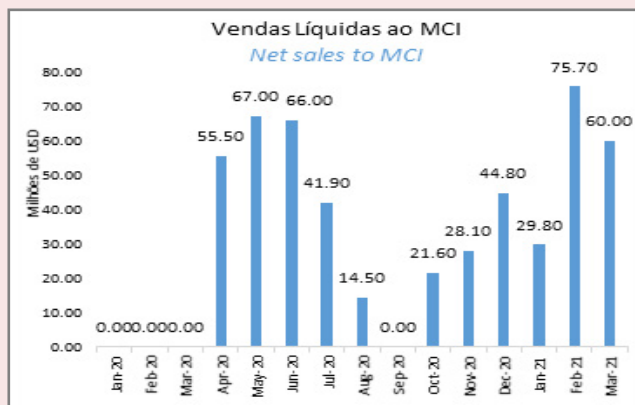
Olhando para o caso das importações, nota-se que o mercado de importadores em Moçambique é muito concentrado, sendo que, dos USD 6,4 mil milhões de importações registados em 2020, 46% desse volume foram feitas por, apenas, 30 grandes importadores. Este peso é consistente com o de 2019.



Fonte: MIC – Direcção Nacional do Comércio Externo

Esta concentração leva a que o movimento de poucos importadores possa afectar e sinalizar a taxa de câmbio. No início de 2021, a maior parte destes importadores reduziram os seus pagamentos para o exterior, tanto devido as restrições da COVID-19 bem como a situação de ataque terrorista de Palma.

Durante o I Trimestre de 2021, para além do aumento da MIMO em 300pb, o Banco de Moçambique efectuou vendas líquidas no Mercado Cambial Interbancário (MCI) no valor de 165,0 milhões de dólares. No período homólogo de 2020, o BM não tinha feito nenhuma injeção líquida no MCI e, em termos médios, os 165,0 mio superam os 113,1 mio registados trimestralmente em 2020.



Fonte: Banco de Moçambique

Throughout February 2021, there was a trend of systematic appreciation of the Metical against the Dollar, and in the middle of March this trend was more profound, having reached to around 24%, making the rate exchange rate reduce from 73.32 MZN/USD to 56.11 MZN/USD.

Therefore, in this analysis, we intend to demonstrate the implications of this exchange rate appreciation on the economy, with a focus on assessing competitiveness. The basic premise is that the exchange rate is determined by market forces and changes in the main aggregates of foreign trade, namely imports and exports.

Looking at the case of imports, it is noted that the importer market in Mozambique is very concentrated, and of the USD 6.4 billion of imports registered in 2020, 46% of that volume was made by only 30 large importers. This weight is consistent with that of 2019.

This concentration means that the movement of a few importers can affect and signal the exchange rate. At the beginning of 2021, most of these importers reduced their payments abroad, both due to the restrictions of COVID-19 as well as the situation of terrorist attack in Palma.

During the first quarter of 2021, in addition to the 300 pb increase in MIMO, the Bank of Mozambique made net sales in the Interbank Foreign Exchange Market (MCI) in the amount of US \$ 165.0 million. In the same period of 2020, the BM had not made any net injections into the MCI and, on average, the 165.0 mio surpassed the 113.1 mio recorded quarterly in 2020.

These are clear indications that the BM, in 2021, was more active in the MCI and, combined with the weak behavior of imports, this behavior of the BM may have affected the exchange rate behavior.



# APRECIAÇÃO CAMBIAL E SUAS IMPLICAÇÕES

## EXCHANGE RATE APPRECIATION AND ITS IMPLICATIONS

Estes são indícios claros que o BM, em 2021, foi mais activo no MCI e, conjugando com o fraco comportamento das importações, pode este comportamento do BM ter afectado o comportamento cambial.

Um dos aspectos importantes ao analisar-se o impacto da apreciação ou depreciação cambial tem sido na componente da competitividade e, um dos indicadores tem sido a Taxa de Câmbio Efectiva Real (TCER). Através do seu índice pode-se analisar a evolução da competitividade das exportações, o efeito da evolução das importações ou o equilíbrio da balança de pagamentos (Maciejewski, 1983).

$$TCER = \sum_{i=1}^n \left( \frac{E_i \cdot P_i \cdot \alpha_i}{P} \right)$$

$E_i$  – Taxa de câmbio nominal

$P_i$  – Índice de Preço do País  $i$

$\alpha_i$  – ponderação do País na cesta de países (coeficientes)

Segundo o Banco de Moçambique, para a estimação da TCER considera-se uma cesta de 5 países principais parceiros comerciais de Moçambique, nomeadamente UE (56%), RSA (36%), Índia (3,6%), China (2,6%) e EUA (2,2%). Com estes pressupostos, a análise de TCER revela que, em geral, Moçambique, a partir de Dezembro de 2020 começou a registar perdas na competitividade com os seus principais parceiros. Esta perda de competitividade foi minimizada devido a subida de preços nos países parceiros comerciais de Moçambique, neste último período em análise.

No caso de uma economia como Moçambique, a depreciação ou apreciação do Metical não implica, imediatamente, a entrada e/ou saída de divisas no País, porque a economia não possui liquidez razoável de activos transaccionados nos mercados de capitais que sejam apetecíveis ao investidor estrangeiro e o Metical não é transaccionável no mercado internacional. Pelo que, a apreciação do Metical que se verificou entre os meses de Março e Abril de 2021 (de cerca de 20%), não resultou necessariamente na perda de competitividade das exportações moçambicanas, uma vez que o Índice de preços dos principais parceiros comerciais de Moçambique subiu, de 102.0 para 102.7, o que anulou o efeito da apreciação do metical, resultando no aumento do índice da Taxa de Câmbio Efectiva Real, e consequente ganho de competitividade.

*One of the important aspects when analyzing the impact of exchange appreciation or depreciation has been on the competitiveness component, and one of the indicators has been the Real Effective Exchange Rate (TCER). Through its index, it is possible to analyze the evolution of the competitiveness of exports, the effect of the evolution of imports or the balance of payments balance (Maciejewski, 1983).*

$$TCER = \sum_{i=1}^n \left( \frac{E_i \cdot P_i \cdot \alpha_i}{P} \right)$$

$E_i$  – Nominal exchange rate

$P_i$  – Price Index of country  $i$

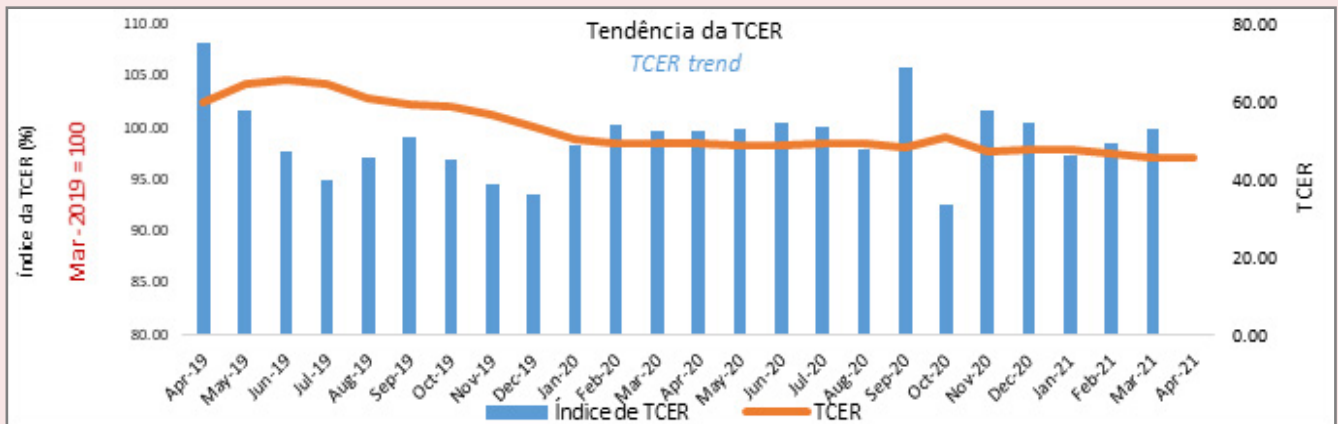
$\alpha_i$  – weighting of the country in the basket of countries (coefficients)

*According to the Bank of Mozambique, for the estimation of TCER, a basket of 5 main commercial partner countries of Mozambique is considered, namely the EU (56%), RSA (36%), India (3.6%), China (2, 6%) and the USA (2.2%). With these assumptions, the TCER analysis reveals that, in general, Mozambique, as of December 2020, began to record losses in competitiveness with its main partners. This loss of competitiveness was minimized due to the rise in prices in the commercial partner countries of Mozambique, in the last period under analysis.*

*In the case of an economy like Mozambique, the depreciation or appreciation of the Metical does not immediately imply the entry and/or exit of foreign currency in the country, because the economy does not have reasonable liquidity of assets traded in the capital markets that are attractive to foreign investors. and Metical is not tradable on the international market. Therefore, the appreciation of the Metical that took place between the months of March and April 2021 (of about 20%), did not necessarily result in the loss of competitiveness of Mozambican exports, since the price index of the main trading partners of Mozambique rose from 102.0 to 102.7, which annulled the effect of the appreciation of the metical, resulting in an increase in the Real Effective Exchange Rate index, and a consequent gain in competitiveness.*

# APRECIACÃO CAMBIAL E SUAS IMPLICAÇÕES

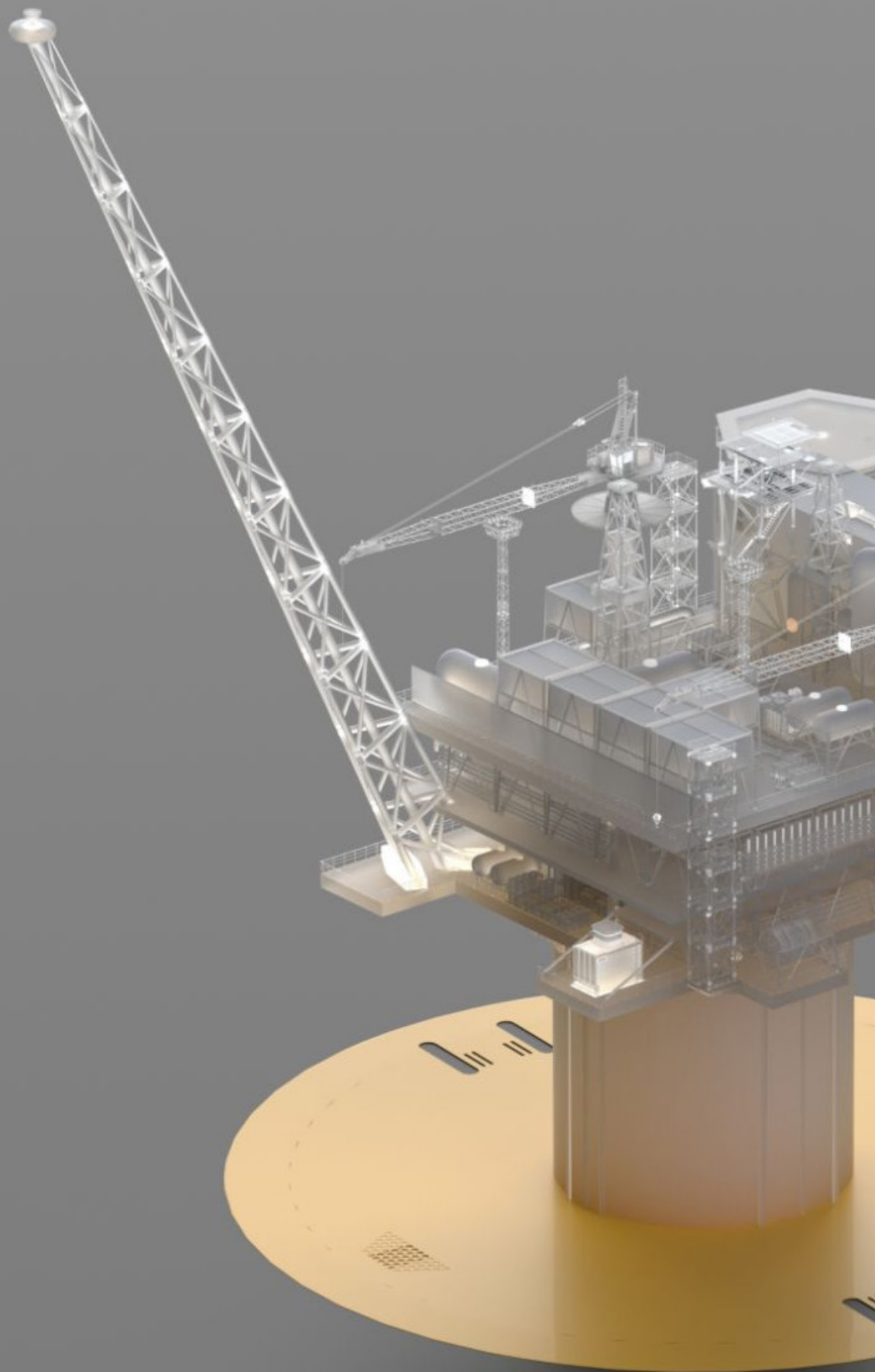
## EXCHANGE RATE APPRECIATION AND ITS IMPLICATIONS



| Descrição    | Índice de preço internacional | Índice de Preços Moçambique | Taxa de Câmbio Nominal (MZN/USD) | Índice da taxa de Câmbio Efectiva Real (TCER) |
|--------------|-------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------------|
| Março - 2021 | 102.0                         | 134.1                       | 74.04                            | 98.40                                         |
| Abril - 2021 | 102.7                         | 134.1                       | 59.1                             | 99.90                                         |
| Varição      | 1%                            | 0%                          | -20%                             | 2%                                            |

Fonte: Cálculos dos autores





# Ambiente de Negócios

Business environment

# Ambiente de Negócios

Business environment



## Regulação do Mercado

Sob ponto de vista de regulação do mercado, ao longo do I trimestre de 2021, os principais factos foram, essencialmente:

- (i) **Retoma as medidas restritivas de combate a COVID-19;**  
Face a nova vaga de propagação em massa da pandemia da COVID-19 que caracterizou o início do ano de 2021, o Governo decidiu retomar as medidas de contenção que tiveram como resultado a limitação do nível de actividade empresarial.
- (ii) **Introdução da taxa de acesso ao Porto em Nampula**  
Em Dezembro que 2020, o Governo Municipal da província de Nampula introduziu uma taxa de acesso ao porto exigida a todos os camiões cargueiros, cuja entrada em vigor iniciou em Janeiro de 2021.
- (iii) **Regulamento de Derivados Financeiros do Mercado de Balcão não compensados por uma contraparte central**  
Após ter interdito a realização de operações bancárias com recurso a derivativos financeiros em 2019 por ausência de um quadro legal para o efeito, o Banco de Moçambique aprovou, em Fevereiro de 2021 o regulamento dos derivativos financeiros através do AVISO N.º. 01/GBM/2021.

## Market Regulation

From the market regulation point of view, throughout the I quarter of 2021, the main facts, essentially consisted as follows :

- (i) **(i) Retake restrictive measures to combat COVID-19;**  
In view of the new wave of mass spread of the COVID-19 pandemic that characterised the beginning of the year 2021, the Government decided to retake the containment measures that resulted in the limitation of the level of business activity.
- (ii) **Introduction of the fee to access Nacala Port in Nampula**  
In December 2020, the Municipal Government of the province of Nampula introduced a fee to access to the port for all cargo trucks, whose entry into force began in January 2021.
- (iii) **Regulation of Over-the-counter Financial Derivatives not cleared by a central counterparty**  
After banning the conduct of banking transactions using financial derivatives in 2019 due to the absence of a legal framework for this purpose, in February 2021 the Bank of Mozambique approved the regulation of financial derivatives through NOTICE N.º. 01/ GBM / 2021.

# Ambiente de Negócios

Business environment

## (iv) Início da implementação da selagem electrónica de mercadorias em trânsito

Após o término da fase piloto da implementação da selagem electrónica de mercadorias em trânsito no porto da Beira, iniciou em Janeiro de 2021 a implementação efectiva deste procedimento a nível nacional.

## Perspectivas sobre a regulação do mercado para o II trimestre de 2021

No II trimestre de 2021 perspectiva-se a introdução de novos instrumentos normativos do mercado, nomeadamente:

- (i) Revisão da Lei de trabalho - que visa actualizar o quadro legal que tem mais de 10 anos de vigência e solucionar algumas imprecisões e incongruências, as quais não se coadunam com a actual conjuntura social e económica do país, bem como com o dinamismo resultante da globalização e tendência de flexibilização das relações laborais. Pretende-se que a Lei seja mais equilibrada e flexível e que garanta o aumento do emprego formal no País e competitividade empresarial, promoção do empreendedorismo e atracção do investimento estrangeiro
- (ii) Introdução do visto electrónico - que se irá traduzir na redução do tempo de espera, pela emissão do visto, redução de outros custos (há pessoas que tinham que viajar de uma província para outra para tratar o visto), e facilitação de procedimentos
- (iii) Regulamento geral do acesso à energia Fora da Rede - que visa garantir o uso de energias limpas ou amigas do ambiente e incrementar a competitividade do sector contribuindo para a massificação do acesso da energia pela população. Entre outros, espera-se que o regulamento sirva de plataforma para o ajustamento do regime tarifário aduaneiro aplicado aos equipamentos de produção de energia, a partir de fontes renováveis, e contemple um quadro de incentivos para a pesquisa científica e inovação orientada para novas tecnologias.
- (iv) A revisão do Diploma Ministerial n.º 18/207, de 9 de Fevereiro, relativo a Tabela de Taxas para os Postos Fronteiriços - O impacto será a retirada do custo

## (iv) The start of the implementation of electronic sealing of goods in transit

Following the end of the pilot phase of the implementation of electronic sealing of goods in transit at Beira port, in January 2021 the effective implementation of this procedure began at national level.

## Market regulation prospects for the Second quarter of 2021

In the second quarter of 2021, the introduction of new market regulation instruments is expected, namely:

- (i) Revision of the Labor Law - which aims to update the legal framework that has been in force for more than 10 years and to resolve some inaccuracies and incongruities, such as which do not fit with the real social and economic situation in the country, as well as with the dynamism resulting from globalization and a trend to make labor relations more flexible. It is intended that the Law is more balanced and flexible and that it guarantees the increase of formal employment in the country and favored business, promoting entrepreneurship and attracting foreign investment.
- (ii) Introduction of the electronic visa - which will imply reduced waiting time, by issuing the visa, reducing other costs (there are people who had to travel from one province to another to process the visa), and facilitating procedures
- (iii) General regulation of access to energy Outside the Network - which aims to guarantee the use of clean or environmentally friendly energy and increase in favor of the sector, contributing to the massification of energy access by the population. Among others, it is expected that the regulation will be used as a platform for the adjustment of the customs tariff regime produced for energy production equipment, from renewable sources, and contemplate a framework of incentives for scientific research and innovation oriented towards new technologies.
- (iv) The revision of Ministerial Diploma No. 18/207, of 9 February, on the Table of Fees for Border Posts - The impact will be the removal of the cost inherent in the

# Ambiente de Negócios

Business environment

inerente a taxa de fiscalização e assistência a bordo de veículos nos postos fronteiriços terrestres, no valor de 247,20 Mt para os veículos pesados e 98,80 Mt, para os veículos ligeiros. Esta situação também influenciará na redução do tempo e procedimentos.

- (v) Revisão do regulamento para o exercício da actividade de agenciamento de navios, mercadorias e serviços complementares – O objectivo é de aperfeiçoar as matérias relativas ao objecto, aos requisitos, à exclusividade para o exercício da actividade e às garantias para o efeito de licenciamento do período mínimo exigido para o exercício das actividades, visando garantir maior controle e eficácia na circulação de bens, bem como incrementar a competitividade do sector.
- (vi) Revisão da Política e Lei de Terra - Espera-se responder a necessidade de melhoria dos mecanismos para o acesso à terra, facto que têm inviabilizando muitos projetos de investimento. Espera-se, igualmente, que este novo quadro legal garanta a simplificação de procedimento e torne menos restritivos a aquisição e transferência de direitos fundiários, tanto nas áreas urbanas quanto nas rurais, protegendo-se, no entanto, os legítimos direitos costumeiros, comunitários e dos pequenos agricultores à terra. Aqui, o objectivo é que a terra seja um activo que possa impulsionar o investimento bem como viabilizar a transmissibilidade do DUAT, conferindo-o valor comercial em termos legais.

inspection and assistance fee on board vehicles at border posts land, in the amount of 247.20 Mt for heavy vehicles and 98.80 Mt, for light vehicles. This situation will also influence the reduction of time and procedures.

- (v) Revision of the regulation for the activity of agency activities of ships, goods and complementary services - The objective is to improve matters related to the object, requirements, exclusivity for the exercise of the activity and guarantees for the purpose of licensing the minimum period required for the exercise of activities, aiming at ensuring greater control and efficiency in the circulation of goods, as well as increasing the sector's competitiveness.
- (vi) Revision of the Land Policy and Law - It is expected to respond to the need to improve mechanisms for access to land, a fact that has made many investment projects unfeasible. It is also expected that this new legal framework will guarantee the simplification of the procedure and make the acquisition and transfer of land rights less restrictive, both in urban and rural areas, while protecting the legitimate customary, community and from small farmers to land. Here, the objective is for land to be an asset that can boost investment as well as making DUAT transferable, giving it commercial value in legal terms.



# ANEXOS I: Dados estatísticos

Statistic

**Tabela 1: Variáveis de desempenho empresarial de uma empresa típica**

| DESEMPENHO EMPRESARIAL (MT POR UNIDADE PRODUZIDA) |        |         |       |       |      |        |         |
|---------------------------------------------------|--------|---------|-------|-------|------|--------|---------|
| Trimestre                                         | Custo  | Receita | Lucro | IL*   | IP** | IML*** | IRE**** |
| III TRIM 2020                                     | 12,719 | 13,644  | 560   | 0.04  | 1.07 | 0.04   | 39%     |
| IV TRIM 2020                                      | 15,083 | 16,784  | 1,126 | 0.38  | 1.59 | 0.21   | 40%     |
| I TRIM 2021                                       | 13,360 | 12,471  | -753  | -0.06 | 0.96 | 0.06   | 28%     |

Fonte: Valores obtidos através do Modelo Macrofinanceiro do Sector empresarial desenvolvido pela CTA

\*Índice de Lucratividade, dado pelo quociente entre o resultado líquido e o custo de produção

\*\*Índice de Produtividade, dado pelo quociente entre a receita e o custo de produção

\*\*\*Índice da margem de lucro, dado pelo quociente entre o resultado líquido e a receita

\*\*\*\*Índice de Robustez Empresarial, dado pela média dos três índices anteriores

**Tabela 2: Índices do Ambiente Macroeconómico**

| ÍNDICE DE AMBIENTE MACROCONÓMICO |                          |                            |                         |                               |      |
|----------------------------------|--------------------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------------|------|
| Trimestre                        | Índice da taxa de Câmbio | Índice da taxa de Inflação | Índice da taxa de juros | Índice da taxa de Crescimento | IAM* |
| III TRIM 2020                    | 0.13                     | 0.99                       | 0.80                    | 0.00                          | 48%  |
| IV TRIM 2020                     | 0.10                     | 0.98                       | 0.88                    | 0.00                          | 47%  |
| I TRIM 2021                      | 0.08                     | 0.87                       | 0.83                    | 0.00                          | 46%  |

Fonte: Valores obtidos através do Modelo Macrofinanceiro do Sector empresarial desenvolvido pela CTA

\*Índice do ambiente Macroeconómico

**Tabela 3: Pressupostos micro e macroeconómicos**

| Descrição                            | III TRIM 2020 | IV TRIM 2020 | I TRIM 2021 |
|--------------------------------------|---------------|--------------|-------------|
| <b>Pressupostos microeconómicos</b>  |               |              |             |
| Preço da Gasolina                    | 64.22         | 62.50        | 62.50       |
| Preço do Gasóleo                     | 60.16         | 57.45        | 57.45       |
| Tarifa de Electricidade CMT (MT/KWh) | 4.6*          | 4.6 *        | 4.6         |
| Tarifa de Água (MT/m <sup>3</sup> )  | 40.25         | 40.25        | 40.25       |
| Salário mínimo médio (MT/Trab.)      | 8,000         | 8,000        | 8,000       |
| Índice de Preços das commodities     | 84.9          | 92.9         | 103.0       |
| <b>Pressupostos macroeconómicos</b>  |               |              |             |
| Taxa de inflação (%)                 | 2.92          | 3.12         | 4.98        |
| Taxa de câmbio (USD/MZN)             | 71.2          | 73.7         | 74.26       |
| Taxa de juros - Prime rate média (%) | 16.16         | 15.77        | 16.27       |

Fonte: Banco de Moçambique, Bloomberg, INE, EDM, MITESS, MIREME e FIPAG

\*(PME's: -10%)

# ANEXOS: Nota metodológica

## Methodological note

### I. CÁLCULO DO ÍNDICE DO AMBIENTE MACROECONÓMICO

O Índice do Ambiente Macroeconómico representa o nível de performance das principais variáveis macroeconómicas, nomeadamente, taxa de câmbio (ITC), taxa de inflação (ITI), taxa de juros (ITJ) e taxa de crescimento económico (ICE). O índice global do ambiente macroeconómico (IAM) é calculado como a média dos índices individuais das variáveis macroeconómicas, conforme a seguinte equação.

$$IAM_t = \left\{ \frac{1}{4} \left( \sum_{i=1}^4 \frac{y_i^p - y_{ti}}{y_i^p - y_i^m} \right) \right\} * 100 \quad \text{Com } i = 1, 2, 3, 4 \text{ e } t \in \mathbb{N}$$

Onde:

$y_i = y$  (Inflação, câmbio, taxa de juros, crescimento económico)

$y^p$  – Representa o pior nível verificado para cada uma das variáveis macroeconómicas durante o período de 1992-2019

$y_t$  – Representa o nível actual de cada variável macroeconómica.

$y^m$  – Representa o melhor nível verificado para cada uma das variáveis macroeconómicas durante o período de 1992-2019

### II. CÁLCULO DOS ÍNDICES DE DESEMPENHO EMPRESARIAL

#### Índice de lucratividade

O Índice de lucratividade, demonstra o lucro obtido por cada unidade monetária despendida, sito é:

$$IL_t = \frac{RL}{C}$$

Onde, IL representa o índice de lucratividade, RL representa o Resultado Líquido e C representa o custo de produção. A medida que este índice for maior, melhor é para a empresa uma vez que estaria a aumentar o lucro obtido em cada unidade monetária despendida.

#### Índice de Produtividade

Este índice retrata a receita obtida em cada unidade monetária despendida, e por via disso, demonstra o nível de produtividade dos factores de produção. De forma geral, este índice é calculado pelo rácio entre a receita e o custo, conforme a equação abaixo:

$$IP_t = \frac{R}{C}$$

Onde IP representa o índice de produtividade, R representa a receita e C representa os custos de produção. Idealmente, este índice deve ser maior que 1, uma vez que se este for igual a 1, significa que uma unidade monetária despendida nos factores de produção produz uma unidade de receita, sendo que no nível abaixo este valor seria menor.

#### Margem de lucro

A margem de lucro mostra o lucro obtido em cada unidade monetária de receita, pelo que, é definida pelo rácio entre o resultado líquido e a receita, conforme ilustra a equação abaixo.

$$ML_t = \frac{RL}{R}$$

Onde ML representa a margem de lucro, RL o resultado líquido, R a receita obtida. A semelhança dos outros índices, quanto maior for a margem de lucro maior será o nível de desempenho da empresa.

Portanto, considerando as definições dos três índices que compõem o **índice de robustez empresarial**, pode-se substituir cada um dos índices na equação 4. Assim, o índice de robustez empresarial é dado por:

$$IRE_t = \frac{1}{3} RL * \left( \frac{R}{C} + \frac{1}{R} \right)$$

Esta equação mostra que o índice de Robustez empresarial tem uma relação linear e positiva com o resultado líquido. Assim, um aumento do resultado líquido terá como efeito o aumento do nível de robustez empresarial.





# ÍNDICE DE ROBUSTEZ EMPRESARIAL

CTA – Confederação das Associações Económicas de  
Moçambique

CTA – Confederation of Business Associations of  
Mozambique

Av. Patrice Lumumba, 927 – Maputo – Mozambique

Tel.: +258 21 32 10 02

Tel: +258 82 319-1300

