

ÍNDICE DE ROBUSTEZ EMPRESARIAL

II Trimestre - 2021



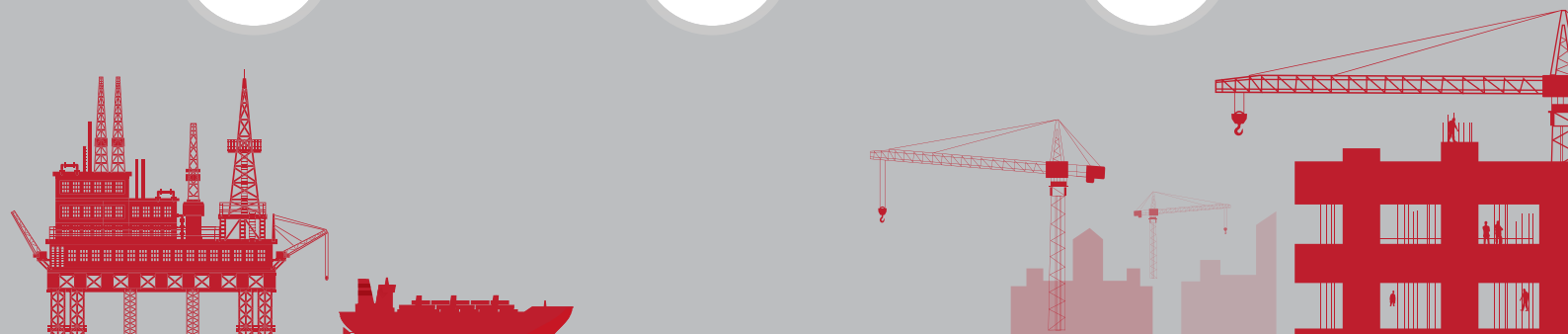
AMBIENTE
MACROECONÓMICO



DESEMPENHO
EMPRESARIAL



AMBIENTE DE
NEGÓCIOS



**“INCERTEZAS NA RECUPERAÇÃO
EMPRESARIAL E O REFORÇO DA NECESSIDADE
DE MEDIDAS DE ESTÍMULOS”**



ÍNDICE DE ROBUSTEZ EMPRESARIAL

4ª EDIÇÃO

JULHO, 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

MENSAGEM DO PRESIDENTE <i>PRESIDENT MESSAGE</i>	4
AMBIENTE MACROECONÓMICO <i>MACROECONOMIC ENVIRONMENT</i>	6
DESEMPENHO EMPRESARIAL <i>BUSINESS PERFORMANCE</i>	11
AMBIENTE DE NEGÓCIOS <i>BUSINESS ENVIRONMENT</i>	28
ANEXOS (NOTA METODOLÓGICA) <i>ATTACHMENTS (METHODOLOGICAL NOTE)</i>	33





AGOSTINHO VUMA

Presidente da CTA

Mensagem do Presidente

O II Trimestre de 2021 é marcado pelo alívio das restrições decretadas em Janeiro de 2021 no âmbito do combate a propagação da pandemia da COVID-19. Este alívio impulsionou a tímida recuperação da actividade empresarial, sendo que entre o I e o II Trimestre de 2021 a facturação do sector empresarial moçambicano aumentou ligeiramente em cerca de 3.1%, o que contribuiu para a melhoria dos rácios de desempenho das empresas. Neste âmbito, o Índice de robustez empresarial apresentou uma ligeira melhoria, de 28% para 29%, o correspondente a uma subida de 1pp. Esta tímida melhoria do Índice de Robustez Empresarial, deve-se, para além do alívio das medidas restritivas, ao efeito sazonal do início da comercialização agrícola, que cria dinâmicas não somente no sector da Agricultura mas também em outros sectores relacionados, tais como Transporte & logística, comércio e serviços, bem como ao efeito do início da temporada de exportação de grande parte dos produtos pesqueiros e commodities agrícolas, tais como algodão, Castanha de Cajú, etc. Quanto ao ambiente macroeconómico, no II Trimestre de 2021 nota-se, uma tendência de melhoria em comparação ao Trimestre anterior (I Trimestre), tendo o índice de Ambiente Macroeconómico registado uma subida em 4pp, de 46% para 50%. Esta melhoria do ambiente macroeconómico deve-se, maioritariamente, à apreciação do Metical face as principais moedas transacionadas no mercado (principalmente o Dólar americano), registado no mês de Abril, em cerca de 20%, e a desaceleração da inflação média de 4.98% no I Trimestre para 3.82% no II Trimestre de 2021.

No que tange ao ambiente de negócios, o II trimestre de 2021 foi marcado por mudanças legislativas com impacto positivo no negócios, nomeadamente, (i) alívio das medidas restritivas de combate à pandemia da COVID-19, que propiciaram a retoma da actividade empresarial, (ii) revogação das taxas de assistência e fiscalização abordo nos postos fronteiriços, que contribuiu para um ligeiro alívio da pressão tributária sobre as empresas, sobretudo do sector dos transportes, e (iii)

Message From The President

The second quarter of 2021 is marked by the easing of the restrictive measures decreed in January 2021 as part of the fight against the spread of COVID-19. This easing boosted a weak rebound in business activity, and between the first quarter and the second quarter of 2021, the turnover of the Mozambican business sector increased slightly by about 3.1%, which contributed to the improvement in business performance ratios. In this context, the Business Resilience Index showed a slight improvement, from 28% to 29%, corresponding to an increase of 1pp. This weak improvement in the Business Resilience Index is due, in addition to the easing of the restrictive measures, to the seasonal effect of the beginning of agricultural marketing, which creates momentum not only in the Agricultural sector but also in other related sectors, such as Transport & logistics, trade and services, as well as the effect of the beginning of the export season of most fisheries products and agricultural commodities, such as cotton, cashew nuts, etc.

As for the macroeconomic environment, in the second quarter of 2021 there was an improvement trend compared to the previous one (first quarter), with the Macroeconomic Environment Index showing an increase of 4pp, from 46% to 50%. This improvement in the macroeconomic environment is mainly due to the appreciation of the Metical against the major currencies traded on the market (mainly the US Dollar), in April, by about 20%, and the slowdown of average inflation from 4.98%, in the first quarter, to 3.82%, in the second quarter of 2021.

Regarding the business environment, the second quarter of 2021 was marked by legislative changes with a positive impact on business, namely, (i) easing of the restrictive measures to fight COVID-19, which led to the pick-up in business activity, (ii) the repeal of the on-board assistance and inspection fees at border crossings, which contributed to a slight easing of the tax burden on companies, especially in the transport sector, and (iii) the launch of the Registry Centre for Securities

Lançamento da Central de Registo de Garantias Mobiliárias, que representa um avanço no âmbito da implementação do regime de utilização de garantias mobiliária, alargando, assim, os mecanismos de constituição de garantias para a contratação de créditos bancários pelas empresas.

Todavia, o II Trimestre foi igualmente, marcado por mudanças legislativas que afectam desfavoravelmente o ambiente de negócios, com destaque para a entrada em vigor do novo Regulamento das Custas da Jurisdição Administrativa, que institui o agravamento do valor das custas em cerca de 17,000%. Desta forma, este dispositivo legal transferiu os custos de transacção associado a realização das responsabilidades publicas do Estado para as empresas, onerando-as num contexto de crise associada a pandemia da covid-19.

Olhando para as perspectivas económicas para o III Trimestre de 2021, no geral, espera-se que o desempenho empresarial apresente uma tendência de abrandamento devido, essencialmente, ao impacto da terceira vaga de propagação da pandemia da COVID-19, variante “Delta”, que forçou o Governo a repor as medidas restritivas de contenção ao alastramento da pandemia. Estas medidas, que se traduzem na limitação do funcionamento dos estabelecimentos comerciais, encerramento de alguns sectores económicos, entre outras, terão como impacto a redução da produtividade da força de trabalho e da actividade empresarial e conseqüente queda da facturação, podendo se refletir numa tendência desfavorável dos indicadores de desempenho das empresas. Portanto, com estas novas medidas, prevê-se que no III Trimestre o cenário seja pior ao verificado no I semestre do ano, em que registou-se perda de cerca de 802 postos de trabalho em 90 empresas. Um outro factor que pode contribuir negativamente para o desempenho empresarial no III Trimestre de 2021 é o choque que abalou o sistema financeiro moçambicano resultante da decisão do Banco de Moçambique de suspender o Standard Bank do mercado cambial por um período de 1 ano, estando este banco interdito de realizar qualquer operação de compra e venda de moeda estrangeira, devido a uma série de infracções cometidas por este banco.

Embora esta sanção tenha sido parcialmente levantada 1 mês após a sua aplicação, durante os 30 dias em que vigorou a interdição do Standard Bank realizar operações de conversão de divisas junto aos seus clientes, registaram-se prejuízos significativos no sector empresarial. De acordo com a avaliação feita, visto que todas as transacções que eram realizadas através deste banco deveriam ser transferidas para os outros bancos da praça, neste processo de transição as empresas perderam cerca de 14 dias para a finalização das suas transacções e enfrentaram prejuízos financeiro estimados em mais de 100,000 USD, decorrentes de atrasos de pagamentos aos fornecedores, atrasos de entregas aos clientes (que se traduziram em perdas de facturação), entre outros. Portanto, esta situação afigura-se como um risco adicional que poderá afectar negativamente o desempenho empresarial no III Trimestre de 2021.



AGOSTINHO VUMA

Presidente da CTA

Guarantees, which represents a step forward in the implementation of the framework for the use of securities guarantees, thus broadening the mechanisms for the constitution of guarantees for contracting bank loans by companies.

However, the second quarter was also marked by legislative changes that affect unfavorably the business environment, with emphasis on the entry into force of the new Regulation on Administrative Court Fees, which increases the value of costs by about 17,000%. In this way, this legal provision transferred the transaction costs associated with the performance of public responsibilities from the State to the companies, burdening them in a context of crisis associated with the covid-19 pandemic.

Looking at the economic outlook for the third quarter of 2021, in general, the business performance is expected to show a slowing trend due, essentially, to the impact of the third wave of the spread of COVID-19, “Delta” variant, which forced the Government to reinstate restrictive measures to contain the spread of the pandemic. These measures, which are reflected in the limitation of the operation of sale outlets, the closure of some economic sectors, among other, will reduce the productivity of the workforce and business activity and the consequent decrease in turnover, which may be reflected in an unfavorable trend in the business performance indicators. Therefore, with these new measures, it is expected that in the third quarter the scenario will be worse than in the first half of the year, in which around 802 jobs in 90 companies were lost. Another factor that may contribute negatively to business performance in the third quarter of 2021 is the shock that hit the Mozambican financial system resulting from the Bank of Mozambique’s decision to suspend Standard Bank from the foreign exchange market for a period of 1 year, this bank has been banned from carrying out any foreign currency, buying and selling operation, due to a series of infractions committed by the bank.

Although this sanction was partially lifted 1 month after its application, during the 30 days in which Standard Bank was banned from carrying out currency conversion operations with its customers, there were significant losses in the business sector. According to the assessment that has been made, once all the transactions that were performed through this bank should be transferred to other banks in the market, in this transition process the companies lost about 14 days for the completion of their transactions and had financial losses estimated at more than USD 100,000, resulting from delays in payments to suppliers, delays in deliveries to customers (which translated into revenue losses), among other. Therefore, this situation appears as an additional risk that could negatively affect business performance in the third quarter of 2021.



Ambiente Macroeconómico

Macroeconomic Environment

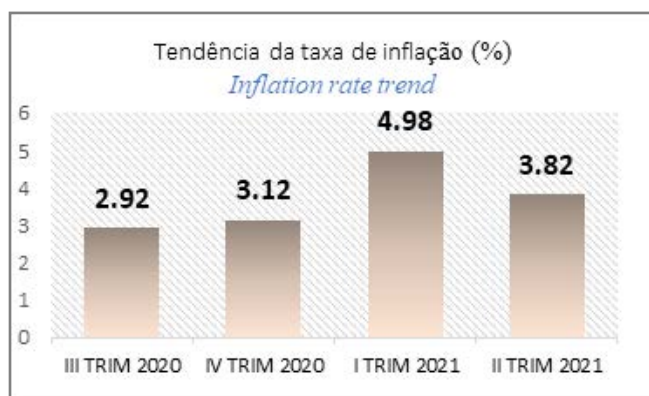
Ambiente Macroeconómico

Macroeconomic Environment



Tendência dos Indicadores Macroeconómicos

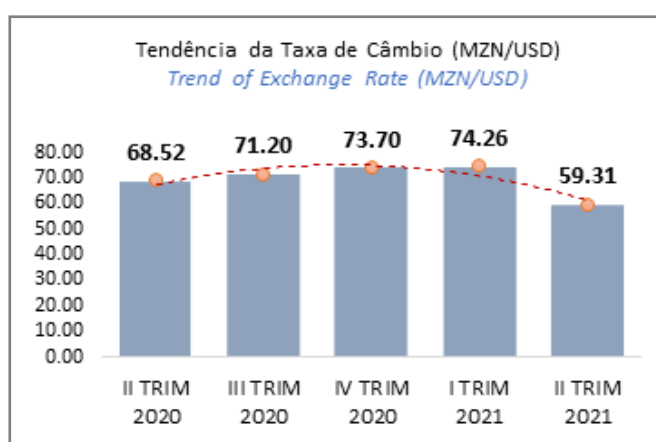
No II trimestre de 2021, a inflação média anual apresentou uma tendência decrescente quando comparado com o I Trimestre. Isto é, no II Trimestre de 2021 a inflação média anual atingiu 3.82% face a 4.98% registado no I Trimestre. Esta desaceleração do nível geral de preços foi, por um lado, explicada pela apreciação cambial que caracterizou o II Trimestre de 2021 comparativamente ao I Trimestre, que terá impulsionado a redução dos preços dos produtos importados e, por outro lado, pela manutenção da postura restritiva do Banco de Moçambique que retraiu a procura agregada, por via do encarecimento do custo de capital.



Fonte: INE e cálculo dos autores

Relativamente à Taxa de Câmbio, nota-se que no II Trimestre de 2021 o Metical apresentou uma tendência de apreciação significativa face ao Dólar Norte Americano, uma apreciação em cerca de 20%, de MZN/USD 74.26 no I Trimestre de 2021, para MZN/USD 59.31 registados no II Trimestre.

Esta apreciação do Metical face ao Dólar americano, conforme foi abordada na última edição do relatório do



Fonte: Banco de Moçambique e Cálculos dos autores

Macroeconomic Indicators Trend

In the second quarter of 2021, annual average inflation had a downward trend when compared to the first one. That is, in the second quarter of 2021, the annual average inflation reached 3.82% against 4.98% in the first quarter. This slowdown in the general price level was, on the one hand, explained by the exchange rate appreciation that marked the second quarter of 2021 in comparison to the first quarter, which will have driven the reduction in the prices of imported products and, on the other hand, by the maintenance of the restrictive posture by the Bank of Mozambique which led to the increase in the cost of capital, contributing to the retraction of the aggregate demand.

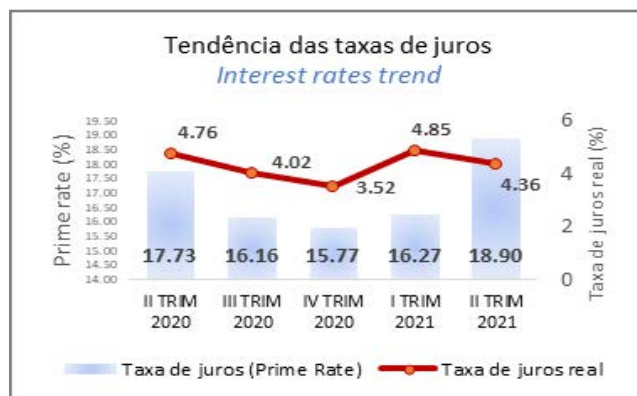
Regarding the Exchange Rate, it is noted that in the second quarter of 2021 the Metical had a trend of significant appreciation against the US Dollar, an appreciation of about 20%, from MZN/USD 74.26, in the first quarter of 2021, to MZN/USD 59.31, in the second quarter.

Ambiente Macroeconómico

Macroeconomic Environment

Índice de Robustez Empresarial, reflecte, essencialmente, o efeito da intervenção do Banco de Moçambique no Mercado Cambial Interbancário (MCI) através de uma injeção de liquidez no sistema.

Isto é, ao longo do mês de Maio, o Banco de Moçambique anunciou uma injeção de cerca de 60 milhões de Dólares no MCI, o que terá certamente contribuído para o aumento da oferta de moeda externa no mercado, impulsionando desta forma, a apreciação do Metical.

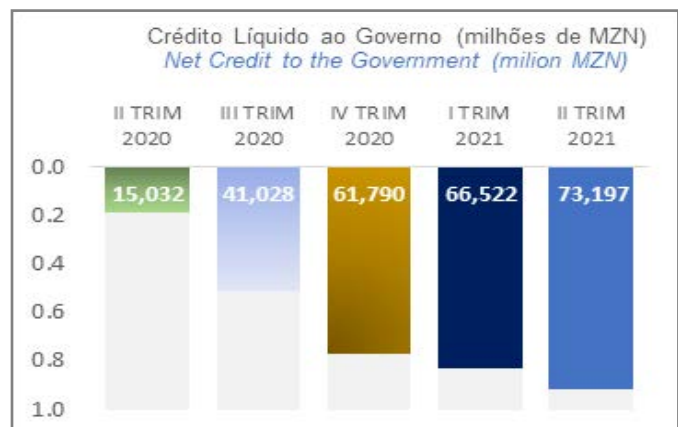


Fonte: Banco de Moçambique, INE e cálculos dos autores

Quanto as taxas de juros, nota-se que no II Trimestre de 2021 verificou-se um aumento significativo do custo de capital, sendo que a Prime Rate média de três meses subiu para 18.90% no II trimestre de 2021 face aos 16.27% verificados no I Trimestre. Este aumento da Prime Rate espelha, essencialmente, à subida da taxa de juros da política monetária (MIMO,) em 300pb, observada em Janeiro de 2021, cujo efeito se alastrou até os finais do II Trimestre. Contudo, nota-se que a taxa de juros real apresentou uma tendência contrária, tendo reduzido timidamente de 4.85% para 4.36% entre o I Trimestre e o II Trimestre de 2021, reflectindo a tendência de redução da inflação e das taxas de juros nominais de depósitos.

Um olhar para tendência do Crédito Líquido ao Governo (CLG) sugere que no II trimestre de 2021 este indicador demonstrou uma variação positiva de cerca de 10% face ao I Trimestre de 2020, passando de 66.5 mil milhões de MZN para 73.1 mil milhões de MZN. Esta tendência demonstra uma maior procura por financiamento interno por parte do Governo para fazer face

This depreciation of the Metical against the US Dollar, as covered in the latest edition of the Business Resilience Index report, essentially reflects the effect of the Bank of Mozambique's intervention in the Interbank Foreign Exchange Market (MCI) through an injection of liquidity into the system. That is, throughout the month of May, the Bank of Mozambique announced an injection of about 60 million dollars in the MCI, which will certainly have contributed to the increased supply of foreign currency in the market, thus boosting the appreciation of the Metical.



Fonte: Banco de Moçambique

As for interest rates, it is noted that in the second quarter of 2021 there was a significant increase in the cost of capital, with the three-month average Prime Rate rising to 18.90%, in the second quarter of 2021, against 16.27%, in the first quarter. This increase in the Prime Rate essentially reflects the 300bp increase in the monetary policy interest rate (MIMO), in January 2021, the effect of which spread to the end of the second quarter. However, it is noted that the real interest rate showed an opposite trend, having slightly reduced from 4.85% to 4.36% between Q1 and Q2 2021, reflecting the downward trend in inflation and in nominal deposit interest rates. A look at the trend of Net Credit to Government (CLG) suggests that in the second quarter of 2021 this indicator had a positive variation of about 10% in relation to the first quarter of 2020, rising from 66.5 billion MZN to 73.1 billion MZN. This trend had a greater demand for internal financing by the Government to meet the tax burden resulting from the need to respond to the effects of the new wave of the spread of COVID-19 and

Ambiente Macroeconómico

Macroeconomic Environment



à pressão fiscal resultante da necessidade de resposta aos efeitos da nova vaga de propagação da pandemia da COVID-19 e a situação de insegurança na Província de Cabo Delgado. Devido a este cenário, entre o I e o II Trimestre de 2021, o crédito à economia reduziu embora que timidamente, de 257,725.6 milhões de MT para 257,502.1 milhões de MT, o correspondente a uma redução em 0.09%.

Nota: 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”).

Tendência do Índice de Ambiente Macroeconómico - IAM

O Índice de Ambiente Macroeconómico (IAM) registou uma subida no II trimestre de 2021 em comparação com o I Trimestre, passando de 46% para 50%, representando uma subida de 4pp. Esta subida do IAM traduz uma melhoria do ambiente macroeconómico, e é maioritariamente explicada pela apreciação significativa do Metical face ao Dólar, em cerca de 20%, que se verificou ao longo do II Trimestre de 2021, bem como pela desaceleração da inflação.

Olhando para a tendência do índice dos indicadores individuais, nota-se que a subida do Índice do Ambiente Macroeconómico tem fundamento, essencialmente, na melhoria do índice da taxa de câmbio que subiu consideravelmente de 0.08 para 0.38 devido a apreciação significativa do Metical face ao Dólar Norte Americano em cerca de 20%. O outro indicador que foi determinante para esta subida do Índice do Ambiente Macroeconómico é a taxa de inflação que apresentou uma desaceleração entre o I Trimestre e o II Trimestre de 2021 (de 4.98% para 3.82%), fazendo com que o seu índice aumentasse de 0.87 para 0.94. A subida mais pronunciada do IAM foi, também, impelida pela redução do índice da taxa de juros de 0.83 para 0.67 em consequência do aumento da taxa de juros de referência (Prime Rate) de 16.27% para 18.90%, e do índice da taxa de crescimento económico permanecer nulo.

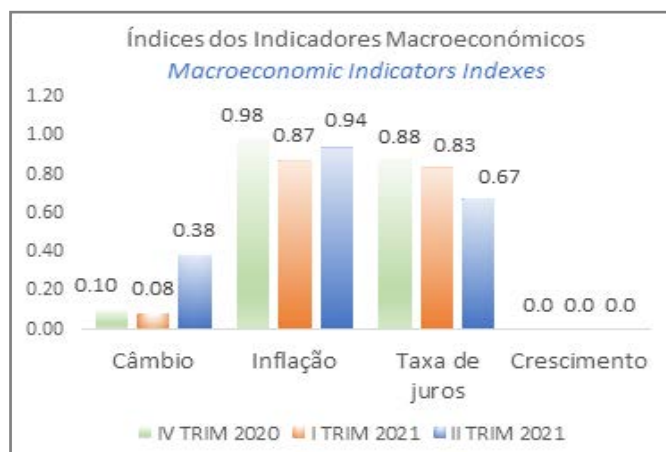
the state of insecurity in Cabo Delgado Province. Due to this scenario, between the 1st and 2nd Quarter of 2021, credit to the economy decreased, albeit timidly, from 257.725.6 million MT to 257.502,1 million MT, corresponding to a reduction of 0.09%.

Note: It is important to note that the increase in CLG contributes to the low sensitivity of market interest rates against monetary policy changes and discourages bank

Macroeconomic Environment Index Trend - IAM

The Macroeconomic Environment Index (MAI) showed an increase in the second quarter of 2021 comparing to the first quarter, from 46% to 50%, representing an increase of 4pp. This increase in MAI reflects an improvement in the macroeconomic environment, and is mainly explained by the significant appreciation of the Metical against the Dollar, by about 20%, which occurred throughout the second quarter of 2021, as well as the slowdown in inflation.

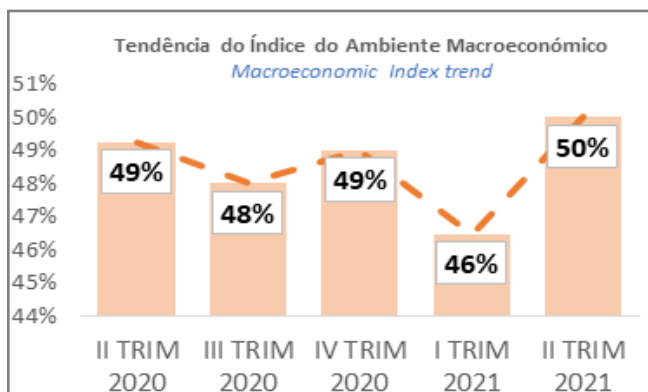
Looking at the trend of the index of individual indicators, it can be noticed that the rise of the Macroeconomic Environment Index is essentially based on the improvement of the exchange rate index which considerably rose from 0.08 to 0.38 due to the significant appreciation of the Metical against the US Dollar by about 20%. The other indicator that was determinant for this rise in the Macroeconomic Environment Index is the inflation rate



Fonte: Cálculos dos autores

Ambiente Macroeconómico

Macroeconomic Environment



Fonte: Cálculo dos autores

Perspectivas sobre a evolução do ambiente macroeconómico no III trimestre de 2021

Para o III trimestre de 2021 espera-se uma deterioração do ambiente macroeconómico devido, essencialmente, as pressões e incertezas presentes no mercado cambial que resultam dos efeitos da suspensão do Standard Bank deste mercado traduzindo-se na interdição, numa primeira fase de realização de qualquer operação de compra e venda de moeda externa, tendo sido posteriormente aliviada para uma interdição apenas da participação deste banco no Mercado Cambial Interbancário (MCI). Tendo em conta que o Standard Bank é o detentor da maior quota de depósitos em moeda externa no País, com cerca de 45%, esta suspensão pode afectar estruturalmente o mercado cambial e provocar pressões de depreciação cambial, caso não haja nenhuma intervenção do Banco de Moçambique para restaurar a confiança no mercado.

Por outro lado, subsistem as incertezas em relação a evolução da actividade económica devido ao agravamento da situação sanitária causada pela terceira vaga de propagação da pandemia da COVID-19, variante “Delta”, e as medidas de contenção a si subjacentes.

that had a slowdown between the first quarter and the second quarter of 2021 (from 4.98% to 3.82%), causing its index to increase from 0.87 to 0.94. A more pronounced rise in the IAM was driven by the reduction in the interest rate index from 0.83 to 0.67, which reflected the increase in the prime rate from 16.27% to 18.90%, as well as the fact that the economic growth rate index remained zero.

Outlook on the evolution of the macroeconomic environment in the third quarter of 2021

For the third quarter of 2021, a deterioration of the macroeconomic environment is expected due, essentially, to the pressures and uncertainties present in the foreign exchange market that result from the effects of the suspension of the Standard Bank from this market, resulting in the ban, in a first phase of carrying out any operation of purchase and sale of foreign currency, which was later relieved to a ban only on this bank's participation in the Interbank Foreign Exchange Market (MCI). Bearing in mind that Standard Bank holds the largest share of foreign currency deposits in the country, with approximately 45%, this suspension may structurally affect the foreign exchange market and cause pressures to currency depreciation in the event of no intervention by the Bank of Mozambique to restore confidence in the market.

On the other hand, uncertainties remain regarding the evolution of economic activity due to the worsening of the health situation caused by the third wave of the spread of the COVID-19 pandemic, “Delta” variant, and the containment measures underlying it.

Desempenho Empresarial

Business Performance



Desempenho Empresarial

Business Performance



Dinâmica dos factores micro e macroeconómicos

Entre o I Trimestre e o II 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 (Gasolina: 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/m³) e manutenção da tarifa de electricidade (em 4.6 MT/KWh). Contudo, nota-se que do lado dos factores macroeconómicos há uma tendência de melhoria, sendo que entre o I Trimestre e o II Trimestre de 2021, a taxa de inflação média desacelerou de 4.98% para 3.82%, e a taxa de câmbio apreciou de MZN/USD 74.26 para MZN/USD 59.31, embora a taxa de juros de referência (Prime rate) tenha aumentado de uma média de 16.27% para 18.90%.

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 I Trimestre e o II Trimestre de 2021 este índice subiu de 103.0 para 108.6 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 dos sectores do algodão, camarão, castanha de caju, etc. Todavia, o efeito positivo deste factor nas empresas exportadoras terá sido contraposto pelo efeito da

Dynamics of micro and macroeconomic factors

Between the first quarter and the second quarter of 2021, there was a maintenance of most of the microeconomic factors that affect the companies' costs, namely, maintenance of the fuel prices (Gasoline: 62.50 MT/L and Diesel: 57.45 MT/L), maintenance of the minimum wage (in an average of 8000MTs), maintenance of the water tariff (in 40.25MT/m³) and maintenance of the electricity tariff (in 4.6 MT/KWh). However, it is noted that on the macroeconomic factors side there is an improving trend, and between Q1 and Q2 2021, the average inflation rate slowed down from 4.98% to 3.82%, and the exchange rate appreciated from MZN/USD 74.26 to MZN/USD 59.31, although the prime rate increased from an average of 16.27% to 18.90%.

In addition to the Inflation Rate and Exchange Rate, another factor affecting the revenues of companies, mainly in the export sectors, is the commodity price index.

It is noted that between the first quarter and the second quarter of 2021 this index rose from 103.0 to 108.6 in response to the gradual recovery trend of the world economy, which certainly has boosted the revenues of the export sectors in this period. This rise in commodity prices could positively affect the level of revenues of export sectors, particularly the cotton, shrimp, cashew nut, etc. However, the positive effect of this factor on exporting companies will have been counterbalanced by the effect of the exchange rate appreciation in this period, whose effects reflect negatively on export revenues.

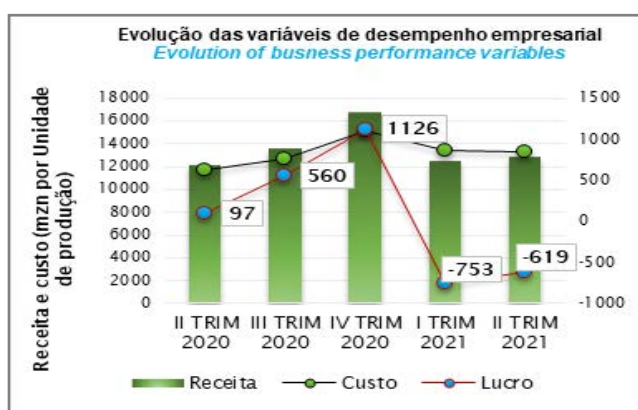
Desempenho Empresarial

Business Performance

apreciação cambial que se assistiu neste período, cujos efeitos reflectem-se negativamente sobre as receitas de exportação.

Tendência dos Indicadores de Desempenho Empresarial

Entre o I Trimestre e o II Trimestre de 2021 o lucro do sector empresarial moçambicano registou uma ligeira melhoria, passando de - 753 MZN/Un para -619 MZN/Un, reflectindo a tímida recuperação do volume de receitas em 3.1%, de 12,471 MZN/Un para 12,862 MZN/Un, associada a redução dos custos de produção em cerca de 0.44%, de 13,360 MZN/Un para 13,301 MZN/Un. Portanto, a melhoria do lucro deve-se, essencialmente, ao efeito combinado do aumento da receita e redução dos custos de produção.



Fonte: Cálculos dos autores

(i) Tendência da receita

O aumento das receitas do sector empresarial no II Trimestre de 2021 face ao I Trimestre, justifica-se, por um lado, pelo alívio das medidas restritivas que haviam sido decretadas ao longo do I Trimestre no âmbito dos esforços para a contenção da propagação da nova vaga da pandemia da COVID-19 e, por outro lado, pelo início da campanha de comercialização agrícola e da temporada de exportações de vários produtos, tais como Camarão algodão, Castanha de Cajú, entre outros. Em conjunto, estes factores contribuíram para o aumento da capacidade de geração de receitas no sector empresarial, com enfoque para os sectores dos transportes e indústria que se beneficiaram grandemente do alívio das medidas restritivas de combate à pandemia da COVID-19, bem como do efeito da comercialização agrícola que resulta da sua ligação com o sector da agricultura.

Trend of Business performance Indicators

MT por unidade de produção			
Trimestre	Custo	Receita	Lucro
I TRIM 2020	11,723	12,148	97
II TRIM 2020	12,719	13,645	560
III TRIM 2020	15,083	16,784	1,126
IV TRIM 2020	13,360	12,471	-753
I TRIM 2021	13,301	12,862	-619

Fonte: Cálculos dos autores

Between the first quarter and the second quarter of 2021, the profit of the Mozambican business sector experienced a slight improvement, from 753 MZN/Un to 619 MZN/Un, reflecting a sluggish recovery in the volume of revenue by 3.1%, from 12,471 MZN/Un to 12,862 MZN/Un, associated with the reduction of production costs by about 0.44%, from 13,360 MZN/Un to 13,301 MZN/Un. Therefore, the improvement in profit is essentially due to the combined effect of increased revenue and reduced production costs.

(i) Revenue trend

The increase in business sector revenues in the second quarter of 2021 compared to the first quarter, is justified, on the one hand, by the easing of the restrictive measures that had been decreed over the first quarter in efforts to contain the spread of the new wave of COVID-19 and, on the other hand, by the beginning of the agricultural marketing campaign and the season for exports of several commodities, such as cotton, shrimp, cashew nuts, among other. Taken together, these factors contributed to increased revenue generation capacity in the business sector, with a focus on the transport and industry sectors that benefited greatly from the easing of the restrictive measures to fight COVID-19, as well as from the effect of agricultural marketing that results from its connection with the agricultural sector.

(ii) Costs trend

The reduction in production costs in the second quarter of 2021 is due, essentially, to the effect of the significant appreciation of the Metical against the Dollar, by about 20%, which was witnessed throughout the second quarter. This currency appreciation trend was reflected in a reduction in the cost of imported raw materials, slightly easing the cost structure of production units,

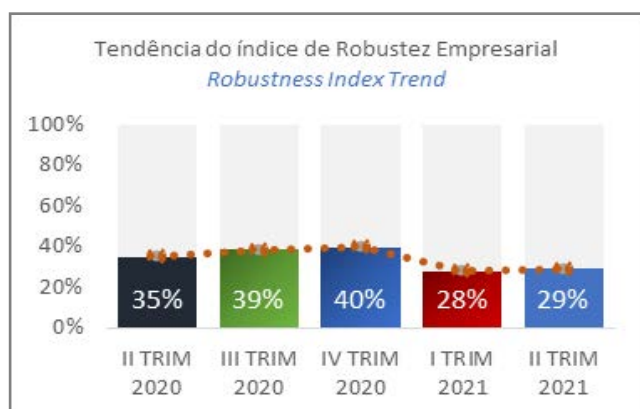
Desempenho Empresarial

Business Performance

(ii) Tendência dos custos

A redução dos custos de produção no II Trimestre de 2021 deve-se, essencialmente, ao efeito da apreciação significativa do Metical face ao Dólar, em cerca de 20%, que se assistiu ao longo do II Trimestre. Esta tendência de apreciação cambial reflectiu-se na redução do custo das matérias primas importadas, aliviando ligeiramente a estrutura de custo das unidades produtivas, sobretudo as do sector industrial. No entanto, a subida das taxas de juros, que contribuiu para o agravamento dos custos financeiros, limitou a redução mais pronunciada dos custos.

Tendência do Índice de Robustez Empresarial



Fonte: Cálculos dos autores

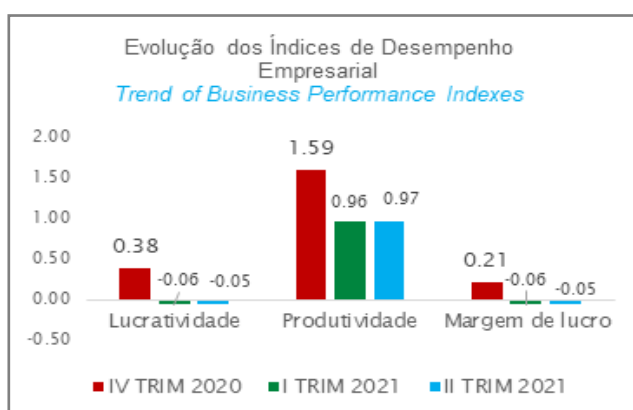
O Índice de Robustez Empresarial registou uma tímida melhoria no II Trimestre de 2021 face ao I Trimestre, tendo subido de 28% para 29%, o correspondente a uma variação de cerca de 1pp. Entretanto, nota-se, igualmente, que o Índice de Robustez Empresarial registou uma redução em 6pp no II Trimestre de 2021 se comparado com igual período do ano anterior (2020), o que demonstra que o nível de actividade empresarial ainda se encontra abaixo do nível pre-pandemia.

especialmente those in the industrial sector. However, the rise in interest rates, which contributed to the worsening of financial costs, limited the more pronounced reduction in the cost structure.

Business Resilience Index Trend

The Business Resilience Index had a slight improvement in the second quarter of 2021 when compared to the first one, having risen from 28% to 29%, corresponding to a variation of about 1pp. However, it is also noted that the Business Resilience Index had a reduction of 6pp in the second quarter of 2021 when compared to the same period of the previous year (2020), which shows that the level of business activity is still below the pre-pandemic level.

This slight improvement in the Business Resilience Index in the second quarter of 2021 compared to the first one, is largely due to the recovery in the level of business activity resulting from the easing of restrictions decreed by the Government over the first quarter to contain the spread of COVID-19, associated with the beginning of the agricultural marketing campaign and the season for exports of some commodities such as shrimp, cotton, cashew nuts, among other. The easing of the restrictive measures to contain the spread of COVID-19 had a more direct impact, mainly in the sector of the alcoholic beverage that benefited from the extension of the opening hours of the Bottle Stores for another 4 hours. Because of this, all business financial indicators had a sluggish recovery, with the profitability index improving from -0.06 to -0.05, the productivity index rising from 0.96 to 0.97 and the profit margin index progressing from -0.06 to -0.05.



Fonte: Cálculos dos autores

Desempenho Empresarial

Business Performance

Perspectivas sobre a tendência do desempenho empresarial no III Trimestre de 2021

Para o III Trimestre de 2021, espera-se que o desempenho empresarial apresente uma tendência negativa. Esta perspectiva é suportada pelas indicações de uma possível contracção da actividade empresarial no III Trimestre de 2021 devido a propagação de uma terceira vaga da COVID-19, a variante "Delta", que tem subjacente a retoma das medidas restritivas que irão limitar, mais uma vez, o funcionamento da máquina empresarial.

Com estas novas medidas, prevê-se que no III Trimestre o cenário seja pior ao verificado no I semestre do ano, em que registou-se perda de cerca de 802 postos de trabalho em 90 empresas.

Por outro lado, as perspectivas negativas para o III Trimestre de 2021 têm fundamento no impacto sobre actividade empresarial da situação de vandalismo e manifestações que afecta a economia Sul Africana desde o início do mês de Julho, na sequência da sentença de prisão por 15 meses decretada pelo Tribunal Constitucional da África do Sul ao antigo presidente, Jacob Zuma, por este ter desrespeitado uma ordem para obedecer as intimações e testemunhar perante a comissão que investiga a "Captura do Estado" pela corrupção durante o seu mandato.

Estas manifestações causaram uma paralisação da actividade económica na África do Sul, afectando imediatamente as relações comerciais entre este País e as economias da região, incluindo Moçambique. Tendo em conta que a África do Sul é o principal parceiro comercial de Moçambique, responsável por cerca de 70% da carga manuseada no Porto de Maputo, esta paralisação da economia deste País, irá certamente, influenciar negativamente a dinâmica da economia moçambicana, sobretudo nos sectores de transporte, logística e comércio, cujo desempenho depende significativamente das ligações entre a economia moçambicana e a Sul Africana.

Um outro factor que pode contribuir negativamente para o desempenho empresarial no III Trimestre de 2021 é o choque que abalou o sistema financeiro moçambicano resultante da decisão do Banco de Moçambique de suspender o Standard Bank do mercado cambial, devido a uma série de infracções cometidas por este banco. Numa primeira fase esta suspensão traduzia-se na interdição de realização de qualquer operação de conversão de moeda externa, incluindo as transacções com o público bem como a sua participação no Mercado Cambial Interbancário (MCI) por

Outlook on the business performance trend in the third quarter of 2021

For the third quarter of 2021, business performance is expected to trend negative. This outlook is supported by indications of a possible contraction in business activity in the third quarter of 2021 due to the spread of a third wave of COVID-19, "Delta" variant, which underlies the resumption of restrictive measures that will once again limit the running of business.

With these new measures, it is expected that in the third quarter the scenario will be worse than in the first half of the year, in which around 802 jobs in 90 companies were lost.

On the other hand, the negative outlook for the third quarter of 2021 is based on the impact on business activity due to the looting and violent protests that have been affecting the South African economy since the beginning of July, following the 15-month prison sentence handed down by the Constitutional Court of South Africa to the former president, Jacob Zuma, for failing to comply with an order to obey subpoenas and testify before the commission investigating the "State Capture" for corruption during his mandate.

These violent protests caused economic activity to stop in South Africa, affecting immediately trade relations between South Africa and the economies of the region, including Mozambique. Therefore, taking into account that South Africa is Mozambique's main trading partner, responsible for about 70% of the cargo handled at the Port of Maputo, this stoppage of the economy of this country will certainly influence negatively the momentum of the Mozambican economy, especially in the sectors of transport, logistics and trade, whose performance depends significantly on the links between the Mozambican and South African economies.

Another factor that may contribute negatively to business performance in the third quarter of 2021 is the shock that hit the Mozambican financial system resulting from the Bank of Mozambique's decision to suspend Standard Bank from the foreign exchange market for a period of 1 year, this bank being banned from carrying out any operation of purchasing and selling foreign currency, due to a series of offenses committed by this bank. In a first phase, this suspension resulted in the ban on carrying out any foreign currency conversion operation, including transactions with the public as well as its participation in the Interbank Foreign Exchange

Desempenho Empresarial

Business Performance

um período de 1 ano. Contudo, posteriormente, a sanção foi aliviada, permitindo-se que o banco realize operações cambiais com o público embora continue interdito de participar do Mercado Cambial Interbancário (MCI).

Portanto, tendo em conta que o Standard Bank é terceiro maior banco do sistema financeiro moçambicano, para além de ser o detentor da maior quota do mercado cambial (cerca de 45%), e ser o banco que possui maior envolvimento nos projectos de Petróleo e Gás, esta suspensão pode, no curto prazo, afectar a confiança no sistema financeiro e contrair o Investimento Directo Estrangeiro (IDE) que contribui substancialmente para o desempenho empresarial moçambicano.

Avaliação sectorial do Índice de Robustez Empresarial

(i) Agricultura

No sector da Agricultura, o Índice de Robustez Empresarial registou uma melhoria entre o I Trimestre de 2021 e o II Trimestre, passando de 0.32 para 0.36. Esta melhoria do desempenho empresarial neste sector justifica-se, em parte, pela característica sazonal do II trimestre do ano, que é marcado por uma maior dinâmica em termos de actividade comercial quando comparado com o I Trimestre. Ao nível do sector familiar e semi-comercial, esta melhoria deve, essencialmente, ao início da campanha de comercialização agrícola 2020/2021, lançada nos meados do mês de Abril de 2021, com uma estimativa de geração de cerca de 18 mil milhões de meticais para os produtores, sendo que o destaque vai para a comercialização de Cereais, Tubérculos e Feijões.

Ao nível do sector exportador, assistiu-se, igualmente, uma tendência de melhoria no II Trimestre de 2021 quando comparado com o I Trimestre devido, essencialmente, ao facto de que, sazonalmente, no II trimestre do ano (concretamente nos meses de Maio e Junho) inicia a temporada de exportação da maior parte de culturas de rendimento, tais como Algodão, Castanha de Caju, entre outras, fazendo com que neste período as exportações destas culturas tendam a aumentar e, conseqüentemente, o fluxo de receitas seja maior quando comparado com o I Trimestre.

Ainda no sector exportador, o subsector de pescas registou, igualmente, uma tendência de melhoria em termos de desempenho empresarial no II Trimestre de 2021 em comparação com o I Trimestre devido, essencialmente, ao efeito sazonal, visto que as exportações de camarão

Market (MCI) for a period of 1 year. However, later, the sanction was eased, allowing the bank to carry out foreign exchange transactions with the public, although it remains prohibited from participating in the Interbank Foreign Exchange Market (MCI).

Therefore, taking into account that Standard Bank is the third largest bank in the Mozambican financial system, in addition to being the holder of the largest share of the foreign exchange market (approximately 45%), and being the bank which has the greatest involvement in Oil and Gas projects, its exclusion from the foreign exchange market may, in the short term, adversely affect confidence in the financial system and contract Foreign Direct Investment (FDI), which substantially contributes to Mozambican business performance.

Sectoral assessment of the Business Resilience Index

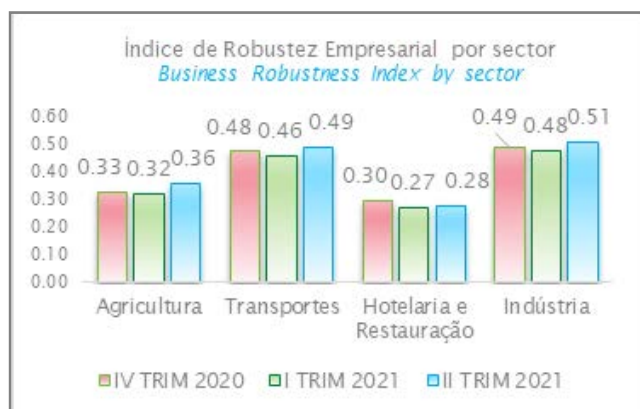
(i) Agriculture

In the Agricultural sector, the Business Resilience Index improved between the first quarter of 2021 and the second one, from 0.32 to 0.36. This improvement in business performance in this sector is partly justified by the seasonal characteristic of the second quarter of the year, which is marked by greater dynamism in terms of business activity when compared to the first quarter. At the family and semi-commercial sector level, this improvement is due, essentially, to the beginning of the agricultural marketing campaign 2020/2021, launched in mid-April 2021, with an estimated generation of about 18 billion meticais for producers, in particular due to the commercialization of Cereals, Tubers and Beans. At the export sector level, there was also an improving trend in the second quarter of 2021 when compared with the first one due mainly to the fact that, seasonally, in the second quarter of the year (specifically in the months of May and June) begins the season for the export of cash crops, such as cotton, cashew nuts, among other, so that in this period the exports of these crops tend to increase and, consequently, the revenue flow is higher when compared with the first quarter. Still in the export sector, the fisheries sub-sector also showed an improving trend in terms of business performance in the second quarter of 2021 compared to the first one due, mainly, to the seasonal effect, as exports

Desempenho Empresarial

Business Performance

e outros diversos pescados inicia no mês de Abril. No II Trimestre de 2021, este factor foi reforçado pelo facto de algumas variedades (ex: Crustáceos de profundidade) cuja campanha inicia, normalmente no mês de Janeiro, terem registado um atraso, tendo arrancado no mês de Março e Abril devido a constrangimentos relacionados aos custos de licenciamento e contratação de tripulantes estrangeiros.



Fonte: Cálculo dos autores

(ii) Hotelaria e Restauração

No sector da Hotelaria e Restauração, o índice de robustez empresarial subiu ligeiramente de 0,27 para 0,28 entre o I e o II Trimestre de 2021, o correspondente a uma variação de 1pp. Esta tendência de tímida melhoria do desempenho empresarial neste sector deveu-se, em grande parte, ao efeito do ligeiro alívio das medidas restritivas de contenção da propagação da COVID-19 adoptadas pelo Governo a partir do mês de Fevereiro.

O efeito do alívio das medidas restritivas reflectiu-se com maior incidência no subsector da restauração que registou uma tímida recuperação dos níveis de facturação em consequência do alargamento do horário de funcionamento dos restaurantes, take away e serviço de entrega ao domicílio passando das 6h00 – 20h00 para 6h00 – 21h00.

No caso do subsector de hotelaria, apesar da autorização de abertura de piscinas públicas e de frequência a praias para efeitos de lazer, não se verificou uma melhoria notável no desempenho empresarial deste subsector devido, essencialmente, ao facto de que o alívio destas restrições ocorreu numa altura em que iniciava o período do inverno, que geralmente é pouco atractivo ao turismo de lazer. Por esta razão, neste subsector o desempenho empresarial não registou qualquer alteração entre o I e o II Trimestre de 2021, sendo que a taxa de ocupação dos Hotéis manteve-se no intervalo compreendido entre 0% e 15%, estando

of shrimp and many other fisheries starts in the month of April. However, in the second quarter of 2021, this factor was reinforced by the fact that some varieties (e.g., deep sea crustaceans) whose season normally starts in January, were delayed to start in March-April due to constraints related to licensing costs and hiring foreign crews.

Sector de actividade	III TRIM 2020	IV TRIM 2020	I TRIM 2021
Agricultura	0.33	0.32	0.36
Transportes	0.48	0.46	0.49
Hotelaria e Restauração	0.30	0.27	0.28
Indústria	0.49	0.48	0.51

Fonte: Cálculo dos autores

(ii) Hotels and Restaurants

In the Hotel and Restaurant sector, the business resilience index rose slightly from 0.27 to 0.28 between the first quarter and the second quarter of 2021, corresponding to a change of 1pp. This trend of sluggish improvement in business performance in this sector was largely due to the effect of the slight relief from the restrictive containment measures to prevent the spread of COVID-19 adopted by the government from February.

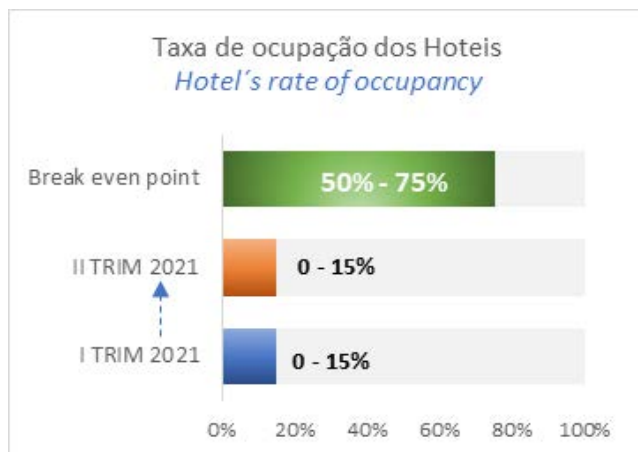
The effect of the easing of the restrictive measures was reflected with greater incidence in the restaurant sub-sector, which had a sluggish recovery in turnover levels due, essentially, to the extension of the opening hours of restaurants, take away and home delivery service from 6h00 - 20h00 to 6h00 - 21h00.

In the case of the hotel sub-sector, despite the authorisation to open public swimming pools and to go to beaches for leisure purposes, there was no notable improvement in the business performance of this sub-sector due, essentially, to the fact that the easing of these restrictions occurred at a time when the winter period was beginning, which is generally unattractive to leisure tourism. For this reason, in this sub-sector, the business performance did not have any change between the first quarter and the second quarter of 2021, and the hotel occupancy rate remained in the range between 0% and 15%, being considerably below the level needed to ensure the operation of hotels (break even point) which ranges between 50% and 75%.

Desempenho Empresarial

Business Performance

consideravelmente aquém do nível necessário para assegurar o funcionamento dos estabelecimentos hoteleiros (Break even point) que se situa no intervalo compreendido entre 50% e 75%.



Fonte: Cálculos dos autores com base nos dados do inquérito ao sector hoteleiro

O mesmo cenário verifica-se no caso das agências de viagem que continuam com baixo desempenho e não registaram mudanças assinaláveis entre o I e o II Trimestre de 2021, visto que o número de viagens continua bastante reduzido devido à prevalência da incerteza em relação a evolução da crise sanitária a nível mundial e a consolidação da tendência de realização de eventos internacionais e encontros de negócios por via de plataformas digitais, sem descurar o baixo apetite para a realização de turismo de lazer.

(iii) Transportes

O desempenho do sector dos transportes registou uma melhoria entre o I e o II Trimestre, sendo que o Índice de Robustez Empresarial deste sector subiu de 0.46 para 0.49. Esta melhoria do desempenho deste sector esteve associada à recuperação da actividade dos subsectores de transporte rodoviário, (passageiros e carga), e do transporte marítimo.

No caso de transporte rodoviário de carga, a melhoria do desempenho empresarial no II Trimestre de 2021 deveu-se à afeitos sazonais e à melhoria da dinâmica da economia Sul Africana (principal parceiro comercial do País). Quanto aos efeitos sazonais, destaca-se o facto do II Trimestre do ano ser geralmente caracterizado pelo início da campanha de comercialização agrícola de Cereais, Tubérculos e Feijões, que faz com que a procura pelos serviços de transporte neste sector aumente quando comparado com

The same scenario can be seen in the case of travel agencies, which continue to underperform and have not shown remarkable changes between the first quarter and the second quarter of 2021, since the number of trips remains quite low due, essentially, to the prevalence of uncertainty about the evolution of the global health crisis and the consolidation of the trend towards international events and business meetings via digital platforms, not to mention the low appetite for leisure tourism.

(iii) Transportes

The performance of the transport sector improved between the first quarter and second quarter, with the Business Resilience Index for this sector rising from 0.46 to 0.49. This improvement in the performance of this sector was essentially associated to the recovery in activity of the road transport subsectors, (passengers and cargo), and maritime transport.

With regard to road cargo transport, the improved business performance in the second quarter of 2021 was due, basically, to seasonal effects and improved dynamics of the South African economy (the country's main trading partner). As to seasonal effects, we highlight the fact that the second quarter of the year is generally marked by the beginning of the agricultural marketing campaign of Cereals, Tubers and Beans, which makes the demand for transport services in this sector to increase when compared to the first quarter, which is the period marked by low commercial activity in the agricultural sector.

Regarding the effect resulting from the improvement in the dynamics of the South African economy, it was found that due to the easing of the restrictive measures declared by the South African Government throughout the second quarter of 2021, there was a tendency to increase the flow of international cargo transport which contributed considerably to the recovery of the turnover of the companies of this sub-sector. This effect was reflected not only in the transport sector but also in the entire logistics chain. (Note: about 70% of Mozambique's international cargo is transported to or from South Africa).

With regard to the passenger transport sub-sector, the main factor justifying the improved business performance in the second quarter compared to the first quarter of 2021, is associated with the easing of the restrictive measures to contain the spread of COVID-19 which implied a slight increase in the flow of passengers in general. This easing contributed positively to the increase in the level of revenue of operators in this sector, in a context where operating

Desempenho Empresarial

Business Performance

o I Trimestre, que é o período caracterizado por fraca actividade comercial no sector agrícola.

Relativamente ao efeito resultante da melhoria da dinâmica da economia Sul Africana, constatou-se que devido ao alívio das medidas restritivas decretadas pelo Governo da África do Sul ao longo do II Trimestre de 2021, verificou-se uma tendência de aumento do fluxo de transporte de carga internacional que contribuiu consideravelmente para a recuperação da facturação das empresas deste subsector. Este efeito reflectiu-se não somente no sector dos transportes mas também em toda cadeia logística. (Nota: cerca de 70% da carga internacional de Moçambique é transportada de ou para a África do Sul).

No que respeita ao subsector de transporte de passageiros, o principal factor que justifica a melhoria do desempenho empresarial no II Trimestre face ao I Trimestre de 2021, está associado ao alívio das medidas restritivas de contenção à propagação da COVID-19 que implicaram uma ligeira expansão do fluxo de passageiros de forma geral. Este alívio contribuiu positivamente para o aumento 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. O alargamento do horário do recolher obrigatório, passando das 21h00 para 23h00, figurou como a medida que mais influenciou a recuperação deste sector, tendo contribuído para um ligeiro aumento do tempo de actividade dos transportadores que geralmente registavam um fluxo considerável de passageiros após a hora anteriormente estabelecida para o recolher obrigatório (21h00).

(iv) Indústria

O sector industrial registou, igualmente, uma ligeira melhoria em termos de desempenho empresarial no II Trimestre de 2021 comparado com o I Trimestre, sendo que o Índice de Robustez Empresarial deste sector aumentou em 3pp, de 0,48 para 0,51. O principal factor que explica a melhoria do desempenho deste sector está associado ao alívio das medidas restritivas de contenção a propagação da pandemia da COVID-19. Estas medidas, embora não tenham afectado de forma considerável a produção industrial em si, impactaram positivamente sobre o fluxo de actividade do segmento comercial. Isto é, devido ao alívio de algumas restrições tais como o alargamento do funcionamento dos estabelecimentos comerciais, associada a reabertura de alguns estabelecimentos que haviam sido encerrados, tais como, Ginásios, Museus, Galerias, etc, o volume de vendas e de receitas no sector industrial

costs remained the same, namely the price of fuel and parts and spares. The extension of curfew hours from 9:00p.m to 11:00 p.m was the measure which most influenced the recovery of this sector, having contributed to a slight increase in the time of activity of carriers who generally registered a considerable flow of passengers after the time previously established for curfew (9:00 p.m).



(iv) Industry

The industrial sector also experienced a slight improvement in terms of business performance in the second quarter of 2021 compared to the first quarter, with the Business Resilience Index for this sector increasing by 3pp, from 0.48 to 0.51. The main factor explaining the improved performance of this sector is associated with the easing of restrictive measures to contain the spread of the COVID-19 pandemic which, while not considerably affecting industrial production per se, impacted positively on the flow of activity of the commercial segment. That is, due to the relief of some restrictions such as the extension of the operation of commercial establishments, associated with the re-opening of some establishments that had been closed, such as, Gymnasiums, Museums, Galleries, etc, the volume of sales and revenue in the industrial sector increased slightly in the Second quarter when compared to the first quarter of 2021.

Desempenho Empresarial

Business Performance

aumentou ligeiramente no II Trimestre quando comparado com o I Trimestre de 2021.

O subsector de bebidas alcoólicas foi o que mais se beneficiou deste alívio de restrições, visto que com o alargamento do horário de funcionamento dos Bottle Stores de 9:00 – 13h00 para 9h00 – 17h (nos finais do mês de Junho o limite foi reduzido para 15h00), o segmento comercial deste sector registou uma maior dinâmica que se reflectiu positivamente em toda cadeia começando pelos próprios estabelecimentos comerciais e se estendendo para as fábricas, bem como para os pequenos agricultores integrados nessa cadeia de valor.

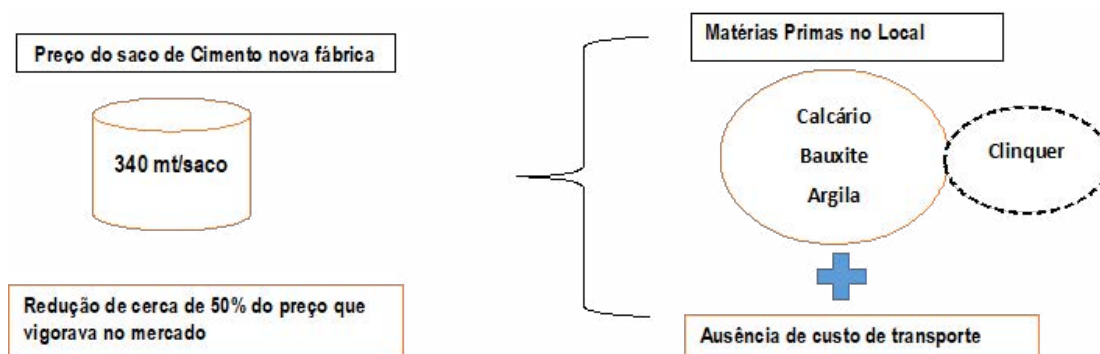
No entanto, a despeito desta tendência de melhoria do desempenho do sector industrial no II Trimestre de 2021, alguns eventos marcaram negativamente este sector. Na indústria de cimento entrou um novo operador que com preço consideravelmente abaixo dos preços então em vigor no mercado. Devido a esta situação, algumas empresas concorrentes cuja estrutura de custos não as permitiu manter a competitividade, suspenderam as actividades colocando em risco mais de 500 postos de trabalho.

A vantagem competitiva da nova fábrica, assenta no facto desta extrair a matéria prima localmente, enquanto que as outras fábricas vinham utilizando matéria prima importada, enfrentando para além do custo de importação, o custo de transporte e logística, que para a nova fábrica estão minimizados.

The alcoholic beverages sub-sector is the one that benefited most from this easing of restrictions, since with the extension of the opening hours of Bottle Stores from 9:00 a.m. to 1:00 p.m. to 9:00 a.m. to 5:00 p.m. (by the end of June the limit was reduced to 3:00 p.m.), the commercial segment of this sector was more dynamic, which reflected positively on the entire chain, starting with the commercial establishments themselves and extending to the factories, as well as to the small farmers integrated in this value chain.

However, despite this improving trend in the performance of the industrial sector in the Second quarter of 2021, some events negatively marked this sector. In the cement industry entered a new operator that offers a price considerably below the market price. Due to this situation, some competing companies whose cost structure did not allow them to remain competitive, suspended their activities putting more than 500 jobs at risk.

The competitive advantage of the new factory is based on the fact that it extracts the raw material locally, while the other factories had been using imported raw material, facing, in addition to the import cost, the cost of transport and logistics, which for the new factory are minimized.



IMPACTO DA SUSPENSÃO DO STANDARD BANK DO MERCADO CAMBIAL NO SECTO EMPRESARIAL

IMPACT OF THE SUSPENSION OF THE STANDARD BANK OF THE FOREIGN EXCHANGE MARKET ON THE BUSINESS SECTOR

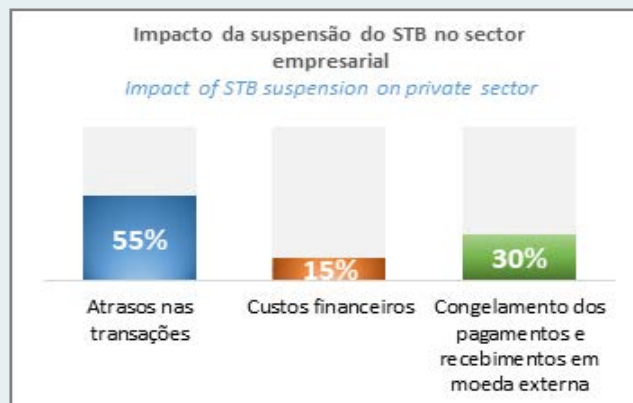
Em resultado de uma inspeção on-site realizada pelo Banco de Moçambique (BM) ao Standard Bank Moçambique SA, doravante designado SBM, o Banco de Moçambique comunicou, a 12 de Julho de 2021, que foram instaurados processos contravencionais contra esta instituição bancária e dois dos seus gestores por infracções graves de natureza prudencial e cambial, que incluem: (i) manipulação fraudulenta da taxa de câmbio; (ii) instalação e implementação de uma rede de pagamentos ilegal sediada fora do país; (iii) realização de operações irregulares de derivativos financeiros; (iv) não regularização de termos de compromisso de exportação; e (v) não entrega de gravações, ao Banco de Moçambique, nos prazos estipulados, obstruindo a actividade de inspeção.

Após a suspensão preventiva deste banco do mercado cambial imposta pelo BM a 30 de Julho de 2021, estes processos culminaram com a aplicação de sanções, tanto para o SBM, enquanto instituição bancária, assim como para os seus gestores. A sanção aplicada ao SBM traduz-se numa multa no valor total de 290.104.050,00MT e a suspensão até 1 (um) ano, de realização de quaisquer operações de conversão de moeda externa. Contudo, duas semanas depois, concretamente no dia 23 de Julho, o BM determinou o levantamento parcial das sanções previamente aplicadas em virtude deste banco ter cumprido integralmente com as acções de curto prazo previstas no plano de acção para a correcção das irregularidades identificadas.

Portanto, diante deste quadro, os impactos das sanções aplicadas ao SBM no sector empresarial podem ser avaliados em duas perspectivas, nomeadamente:

(i) SUSPENSÃO DO MERCADO CAMBIAL

A interdição do SBM de realizar operações de conversão de divisas no mercado cambial moçambicano representou um choque para os agentes económicos, sobretudo a nível do sector empresarial. Durante os 30 dias da sua vigência, esta suspensão criou incertezas e gerou impactos negativos no andamento dos negócios das empresas nacionais. Os impactos resultaram, essencialmente, do facto do SBM ser um banco de grande importância no sistema financeiro moçambicano e pelo facto deste banco possuir uma carteira de clientes corporativos (empresas) bastante extensa.



Fonte: Cálculo dos autores com base no inquérito às empresas

As a result of an on-site inspection conducted by the Bank of Mozambique to Standard Bank Moçambique SA, hereinafter referred to as SBM, Bank of Mozambique communicated, on July 12, that criminal proceedings were initiated against this banking institution and two of its managers for serious offences of a prudential and foreign exchange nature, which include: (i) fraudulent manipulation of the exchange rate; (ii) installation and implementation of an illegal payment network based outside the country; (iii) carrying out irregular operations of financial derivatives; (iv) failure to remediate export commitment terms; and (v) failure to deliver recordings, to the Bank of Mozambique, within the specified deadlines, thereby hampering the inspection activity

After the preventive suspension of this bank from the foreign exchange market imposed by the BM on July 30, 2021, these proceedings resulted in the application of sanctions both to SBM, as a banking institution, and to its managers. The sanction applied to SBM is a fine amounting to 290,104,050.00MT and the suspension up to 1 (one) year, of the activity of foreign exchange conversion and publication, by the Bank of Mozambique, of the definitive punishment at the expense of this bank. However, two weeks later, specifically on the 23rd of July, the BM determined the partial lifting of the sanctions previously applied as the bank had fully complied with the short-term actions foreseen in the action plan for the correction of the identified irregularities.

Therefore, given this framework, the impacts of sanctions applied to the SBM in the business sector can be assessed from two perspectives, namely:

IMPACTO DA SUSPENSÃO DO STANDARD BANK DO MERCADO CAMBIAL NO SECTO EMPRESARIAL

IMPACT OF THE SUSPENSION OF THE STANDARD BANK OF THE FOREIGN EXCHANGE MARKET ON THE BUSINESS SECTOR



Para apurar os reais impactos da suspensão do SBM do mercado cambial sobre as empresas, foi conduzido um inquérito às empresas nacionais que possuem contas ou realizam transacções através deste banco. Os resultados do inquérito sugerem que o principal efeito negativo resultante desta suspensão do SBM do mercado cambial esteve associado ao atraso nas transacções, tanto importações assim como exportações, correspondendo a 55% dos impactos reportados.

Isto é, com a suspensão do SBM do mercado cambial, o Banco de Moçambique orientou que todas as transacções que vinham sendo realizadas através do SBM deveriam ser transferidas e concluídas nos outros bancos da praça. Contudo, neste processo de transição para os outros bancos afiguraram-se prejuízos relacionados ao tempo necessário para a tramitação de todo o processo de transição que se consubstanciou em atrasos nas transacções. Por exemplo, os Termos de Compromisso que já haviam sido emitidos e tramitados através do SBM expiraram, devendo se iniciar o processo novamente e por via de um outro banco.

De acordo com a avaliação feita, nota-se que neste processo de transição as empresas perderam cerca de 14 dias para a finalização das suas transacções e enfrentaram prejuízos financeiro estimados em mais de 100,000 USD, decorrentes de atrasos de pagamentos aos fornecedores, atrasos de entregas aos clientes que se traduziram em perdas de facturação, entre outros.

Por outro lado, considerando que o SBM é o banco que detém uma maior quota no mercado cambial, cerca de 45%, é por consequência o banco responsável por maior uma proporção de divisas necessárias para o pagamento da factura de importações moçambicanas (equivalente a sua quota de mercado). Assim, uma vez que a factura mensal de importações moçambicanas ascende a cerca

(i) SUSPENSION OF THE FOREIGN EXCHANGE MARKET

The SBM's ban on carrying out currency conversion operations in the Mozambican foreign exchange market represented a shock to economic agents, especially at the level of the business sector. During the 30 days of its validity, this suspension created uncertainties and generated negative impacts on the progress of the business of national companies. The impacts resulted essentially from the fact that SBM is a bank of great importance in the Mozambican financial system and the fact that this bank has a very extensive portfolio of corporate clients (companies).

In order to determine the real impacts of the suspension of the SBM in the foreign exchange market on companies, a survey was conducted on national companies that have accounts or carry out transactions through this bank. The survey results suggest that the main negative effect resulting from this suspension of the SBM from the foreign exchange market was associated with the delay in transactions, both imports and exports, corresponding to 55% of the reported impacts.

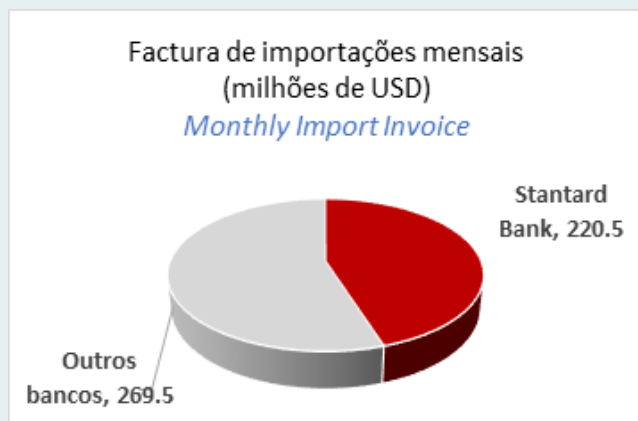
That is, with the suspension of the SBM from the foreign exchange market, the Bank of Mozambique instructed that all transactions that had been carried out through the SBM should be transferred and concluded in other banks in the market. However, in this transition process for the other banks, there appeared to be losses related to the time needed to process the entire transition process, which resulted in delays in transactions. For example, the Terms of Commitment that had already been issued and processed through the SBM have expired, and the process must be started again and via another bank.

According to the assessment made, it is noted that in this transition process, companies lost about 14 days to complete

IMPACTO DA SUSPENSÃO DO STANDARD BANK DO MERCADO CAMBIAL NO SECTO EMPRESARIAL

IMPACT OF THE SUSPENSION OF THE STANDARD BANK OF THE FOREIGN EXCHANGE MARKET ON THE BUSINESS SECTOR

de 490 milhões de USD, infere-se que cerca de 220.5 milhões de USD são transacionado via SBM.



Fonte: Cálculos dos autores com base em dados do Banco de Moçambique

Portanto, considerando que o SBM movimentava 220.5 milhões de USD por mês para pagamento de importações, a sua suspensão do mercado cambial que culminou com um atraso de 14 dias para realização de transacções em moeda externa pelas empresas, significou a paralisação de cerca de 50% das transacções mensais realizadas através deste banco, o correspondente a 110.25 milhões de USD de importações não realizadas ao longo do mês de Julho de 2021. A não realização destas importações, que incluem matérias primas cruciais para o processo produtivo, afectou negativamente a actividade empresarial e a dinâmica económica de forma geral.

(ii) SUSPENSÃO APENAS DO MERCADO CAMBIAL INTERBANCÁRIO (MCI)

A 23 de Julho de 2021 o BM decidiu levantar parcialmente as sanções previamente impostas ao SBM, permitindo que este banco voltasse a realizar operações de conversão de divisas junto ao público, mantendo, entretanto, a interdição deste banco participar do Mercado Cambial Interbancário (MCI).

O impacto da suspensão do SBM do MCI na actividade empresarial poderá se reflectir de forma indirecta, por via de alterações estruturais do mercado cambial que podem induzir a uma evolução desfavorável de alguns indicadores cruciais para os negócios, tais como a Taxa de Câmbio e a tendência do Investimento Directo Estrangeiro. Isto é, com a suspensão do SBM do Mercado Cambial Interbancário, o mercado perde

their transactions and faced financial losses estimated at more than 100,000 USD, resulting from late payments to suppliers, delays in deliveries to customers that resulted in billing losses, among others.

On the other hand, considering that the SBM is the bank with the largest share in the foreign exchange market, around 45%, it is therefore the bank responsible for the largest proportion of foreign exchange needed to pay the bill of Mozambican imports (equivalent to its market share). Thus, since the monthly bill of Mozambican imports amounts to around 490 million USD, it is inferred that around 220.5 million USD are transacted via SBM.

Therefore, considering that the SBM moves USD 220.5 million per month for payment of imports, its suspension of the foreign exchange market, which culminated in a delay of 14 days for companies to carry out transactions in foreign currency, meant a stoppage of about 50% of monthly transactions carried out through this bank, the corresponding to USD 110.25 million of imports not carried out throughout the month of July 2021. The non-realization of these imports, which include crucial raw materials for the production process, negatively affected business activity and the economic dynamics in general.

(ii) SUSPENSION ONLY OF THE INTERBANK EXCHANGE MARKET (MCI)

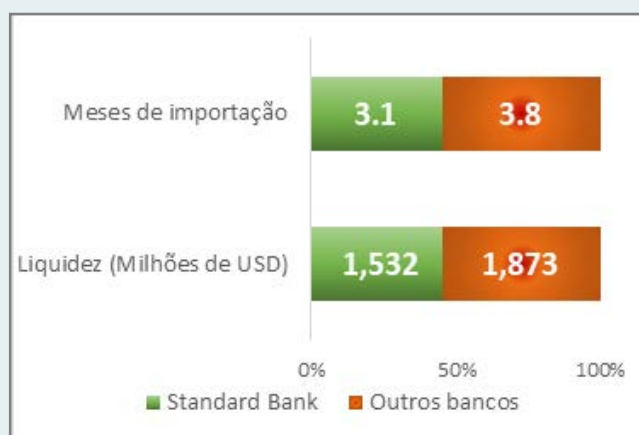
On July 23, 2021, the BM decided to partially lift the sanctions previously imposed on the SBM, allowing this bank to carry out currency conversion operations with the public again, maintaining, however, the prohibition of this bank from participating in the Interbank Foreign Exchange Market (MCI).

The impact of the suspension of the MCI SBM on business activity may be reflected indirectly, through structural changes in the foreign exchange market that may lead to an unfavorable evolution of some crucial indicators for business, such as the Exchange Rate and the trend Foreign Direct Investment. That is, with the suspension of the SBM from the Interbank Foreign Exchange Market, the market loses a very important player and the largest source of foreign exchange currency. As can be seen in the chart below, the SBM has a little less than half of the liquidity in foreign currency of the foreign exchange market, keeping around 1.523 USD in foreign currency deposits, enough to finance approximately 3.1 months of imports.

IMPACTO DA SUSPENSÃO DO STANDARD BANK DO MERCADO CAMBIAL NO SECTO EMPRESARIAL

IMPACT OF THE SUSPENSION OF THE STANDARD BANK OF THE FOREIGN EXCHANGE MARKET ON THE BUSINESS SECTOR

um actor bastante importante e a maior fonte de divisas em moeda externa. Conforme se pode notar no gráfico abaixo, o SBM possui pouco menos da metade da liquidez em moeda externa do mercado cambial, mantendo cerca de 1,523 USD em depósitos em moeda externa, o suficiente para financiar aproximadamente 3.1 meses de importação.



Fonte: Cálculos dos autores com base nos dados do Banco de Moçambique

Portanto, tendo em conta a elevada quota do SBM em termos de liquidez em moeda externa, a sua suspensão do MCI, pode criar pressões no mercado cambial, uma vez que, no curto prazo, o MCI perde uma importante fonte de liquidez em moeda externa. Assim, com a saída do SBM do MCI pode-se afigurar um défice de liquidez em moeda externa no mercado, visto que o SBM já não poderá financiar os bancos que apresentem posições curtas em moeda externa. Este cenário, no curto prazo, poderá criar pressões para depreciação cambial. No entanto, para evitar esta ruptura em termos de disponibilidade de liquidez e os seus riscos subjacentes, o Banco de Moçambique pode intervir no MCI injectando moeda externa. Contudo, esta intervenção poderá corroer a suas reservas internacionais e induzi-lo a adoptar uma política monetária mais restritiva, como por exemplo o agravamento da taxa de reservas obrigatórias em moeda estrangeira.

Por outro lado, é importante destacar que esta suspensão do SBM do MCI tende a reduzir a confiança no sistema financeiro moçambicano e aumenta o risco percebido pelos investidores, sobretudo os estrangeiros. Portanto, considerando que parte considerável dos investidores estrangeiros canalizam os seus investimentos através do SBM, esta situação pode afectar negativamente o nível de investimento directo estrangeiro e a actividade económica de forma geral.

Therefore, taking into account the high share of the SBM in terms of liquidity in foreign currency, its suspension of the MCI may create pressure on the foreign exchange market, since, in the short term, the MCI loses an important source of liquidity in foreign currency. . Thus, with the exit of the SBM from the MCI, a liquidity deficit in foreign currency may appear in the market, as the SBM will no longer be able to finance banks that have short positions in foreign currency. This scenario, in the short term, may create pressure for exchange depreciation.

However, to avoid this disruption in terms of liquidity availability and its underlying risks, the Bank of Mozambique can intervene in the MCI by injecting foreign currency. However, this intervention could erode its international reserves and induce it to adopt a more restrictive monetary policy, such as increasing the rate of mandatory reserves in foreign currency. On the other hand, it is important to highlight that this suspension of the SBM from the MCI tends to reduce confidence in the Mozambican financial system and increases the risk perceived by investors, especially foreign investors. Therefore, considering that a considerable part of foreign investors channel their investments through the SBM, this situation can negatively affect the level of foreign direct investment and economic activity in general.



USO DOS DERIVATIVOS FINANCEIROS PELAS EMPRESAS COMO ALTERNATIVA PARA MITIGAR O IMPACTO DAS VARIASÇÕES CAMBIAIS

THE USE OF FINANCIAL DERIVATIVES BY COMPANIES AS AN ALTERNATIVE TO MITIGATE THE IMPACT OF EXCHANGE VARIATIONS

Em mercados com uma estrutura económica ainda em desenvolvimento como Moçambique, o risco cambial é uma variável bastante crucial na actividade económica, pelo facto de ter uma base produtiva pouco desenvolvida e ser dependente de importações de produtos primários, levando a economia a ser vulnerável aos impactos das flutuações nos mercados externos.

A apreciação substancial da taxa de câmbio que se assistiu no mês de Abril de 2021, em cerca de 20%, despertou a importância do uso de derivativos financeiros como instrumentos de protecção contra riscos cambiais, sobretudo para as empresas do sector de exportação que registaram perdas de receitas devido a queda do valor efectivo das suas exportações.

O uso de derivativos financeiros pelo mercado financeiro não é uma prática nova em Moçambique, apesar de incipiente era feita por alguns bancos comerciais para responder as necessidades dos clientes, na sua maioria para mitigar os riscos associados as flutuações da taxa de câmbio.

No entanto, este instrumento não estava regulamentado e ocorria pela livre arbitragem e acordos previstos pelos bancos e as empresas, sem nenhum controlo por parte da entidade reguladora do mercado financeiro e sem recorrer as regras contratuais e aos princípios internacionais estabelecidos. Por esta razão, em 2019, através do Aviso n°5/GBM/2019 de 4 de Abril, o Banco de Moçambique interditou a utilização de derivativos financeiros pelos bancos comerciais, enquanto preparava regulamentação específica sobre essa matéria.

Esta regulamentação foi publicada pelo Banco de Moçambique em 2021, através do Aviso N°1/GBM/2021 de 4 de fevereiro, que aprova o regulamento dos derivativos financeiros do mercado de Balcão não compensados por uma contraparte central, revestindo desta forma as instituições financeiras o direito do uso dos derivativos.

O que são Derivativos Financeiros?

Um Derivativo Financeiro é um contrato entre duas partes no qual o preço de mercado depende do preço do activo (ações, títulos, commodities, moedas, taxas de juros e índices de mercado) ao qual está vinculado, daí a palavra "Derivativo" sugerindo que o instrumento deriva de um activo.

O principal objectivo deste instrumento é, essencialmente, cobrir o risco de flutuações do preço de activos financeiros, constituindo assim um mecanismo de protecção, comumente designado "hedging". Quando usados corretamente, os derivativos podem ser adoptados por empresas para ajudar a mitigar várias exposições a riscos financeiros a que podem estar expostas, como por exemplo os riscos cambiais.

O uso do hedging ou protecção têm como pressuposto aumentar a previsibilidade do fluxo de caixa das empresas através

In markets with a still developing economic structure such as Mozambique, exchange rate risk is a very crucial variable in economic activity, due to its underdeveloped productive base and dependence on imports of primary products, making the economy vulnerable to the impacts of fluctuations on foreign markets.

The significant appreciation of the exchange rate seen in April 2021, by about 20%, raised the importance of the use of financial derivatives as instruments to protect against exchange rate risks, especially for companies in the export sector that experienced revenue losses due to the fall in the effective value of their exports.

The use of financial derivatives by the financial market is not a new practice in Mozambique, although incipient it was done by some commercial banks to meet the needs of clients, mostly to mitigate the risks associated with exchange rate fluctuations.

However, this instrument was not regulated and occurred by free arbitration and agreements made by banks and companies, without any control by the financial market regulator and without resorting to contractual rules and established international principles. This is why, in 2019, through Notice n°5/GBM/2019 of 4 April, the Bank of Mozambique prohibited the use of financial derivatives by commercial banks, while preparing specific regulations on this matter. This regulation was published by the Bank of Mozambique in 2021, through Notice N°1/GBM/2021 of 4 February, which approves the regulation of over-the-counter financial derivatives not cleared by a central counterparty, thus giving financial institutions the right to use derivatives

What are Financial Derivatives?

A Financial Derivative is a contract between two parties in which the market price depends on the price of the asset (shares, bonds, commodities, currencies, interest rates and market indices) to which it is linked, hence the word "Derivative" suggesting that the instrument is derived from an asset

The main purpose of this instrument is essentially to hedge the risk of fluctuations in the price of financial assets, thus constituting a protection mechanism, commonly known as "hedging". When used correctly, derivatives may be adopted by companies to help mitigate various exposures to financial risks to which they may be exposed, such as foreign exchange risks.

The use of hedging or protection is based on the assumption of increasing the predictability of the cash flow of companies through buying or selling at prices assumed in previous negotiations, protecting them from possible fluctuations in the price of assets.

USO DOS DERIVATIVOS FINANCEIROS PELAS EMPRESAS COMO ALTERNATIVA PARA MITIGAR O IMPACTO DAS VARIASÇÕES CAMBIAIS

THE USE OF FINANCIAL DERIVATIVES BY COMPANIES AS AN ALTERNATIVE TO MITIGATE THE IMPACT OF EXCHANGE VARIATIONS

da compra ou venda com preços assumidos em negociações prévias, protegendo-as de eventuais oscilações ao preço dos activos.

Três maneiras comuns de usar derivativos para hedging incluem riscos cambiais, risco de taxa de juros e riscos de preço de commodities ou produtos. Os principais tipos de derivativos usados para mitigar a variação da taxa de câmbio são contratos a Termo, Fowards, swaps e opções.

Three common ways of using derivatives for hedging include foreign exchange risk, interest rate risk and commodity or product price risk. The main types of derivatives used to mitigate exchange rate variation are Forward contracts, Forward, swaps and options.

	Mercado de termo	Mercado Futuro	Mercado de Opções	Mercado de SWAP
Local de Negociação	Balcão ou Bolsa	Bolsa	Balcão ou Bolsa	Balcão ou Bolsa
Negociação	Compromisso de compra ou venda de um bem por um preço fixado em data futura	Compromisso de compra ou venda de um bem por um preço fixado em data futura	Compromisso adquirir direitos de compra ou venda por um preço fixo em data futura	Compromisso de troca de um bem por outro, troca de fluidos financeiros
Liquidação	Comum que a liquidação seja feita no acto do vencimento. No entanto existem contactos que o comprador pode antecipar a liquidação	Presença de ajustes diários. Compradores e vendedores tem suas posições ajustadas financeiramente todos os dias, com base no fecho da bolsa	Liquidam-se os prémios na contratação. No Vencimento, apura-se o valor da liquidação a partir do exercício do direito dos compradores	Somente no vencimento ou antecipadamente como a concordância das partes

O mecanismo de utilização de um derivativo financeiro é simples, quem negocia compromete-se a comprar ou a vender um determinado activo por um preço determinado em um prazo estabelecido. Vejamos o exemplo de um contracto Foward de uma multinacional, que faz o contrato com o banco para liquidação futura através de uma taxa de cambio fixa com o objectivo de proteger as contas a pagar. Assim, considerando as flutuações cambiais que aconteceram em Moçambique nos últimos meses:

The mechanism for using a financial derivative is simple, the trader commits to buy or sell a certain asset at a certain price within a certain time frame. Take the example of a Forward contract of a multinational company, which makes a contract with the bank for future settlement through a fixed exchange rate in order to protect the accounts payable. Thus, considering the exchange rate fluctuations that have occurred in Mozambique in recent months:



USO DOS DERIVATIVOS FINANCEIROS PELAS EMPRESAS COMO ALTERNATIVA PARA MITIGAR O IMPACTO DAS VARIASÇÕES CAMBIAIS

THE USE OF FINANCIAL DERIVATIVES BY COMPANIES AS AN ALTERNATIVE TO MITIGATE THE IMPACT OF EXCHANGE VARIATIONS

Importa referir que este é um exemplo de contrato simplificado, e não leva em consideração os demais custos operacionais envolvidos. No entanto, o mesmo serve de base para ilustrar como as empresas podem através de contratos futuros associados ao hedging cambial mitigar perdas futuras. O exemplo acima ilustrado, mostra de forma clara que se a empresa não tivesse estabelecido uma taxa de câmbio fixa para os seus recebimentos em moeda estrangeira, a sua receita esperada teria caído de 7.500.000,0 para 5.820.000,0 Meticais, o que significa uma perda 1.680.000 Meticais, incorrendo em prejuízos. Apesar de parecer um processo sugestivo para minimização dos riscos, é importante conhecer as vantagens e desvantagens do uso dos derivativos financeiros.

It should be noted that this is an example of a simplified contract, and does not take into account the other operating costs involved. However, it serves as a basis to illustrate how companies can through futures contracts associated with currency hedging mitigate future losses. The above example clearly shows that if the company had not set a fixed exchange rate for its foreign currency receivables, its expected revenue would have dropped from 7,500,000.0 to 5,820,000.0 Meticals, meaning a loss of 1,680,000 Meticals, incurring losses. Although it might seem like a suggestive process for minimising risks, it is important to know the advantages and disadvantages of using financial derivatives.

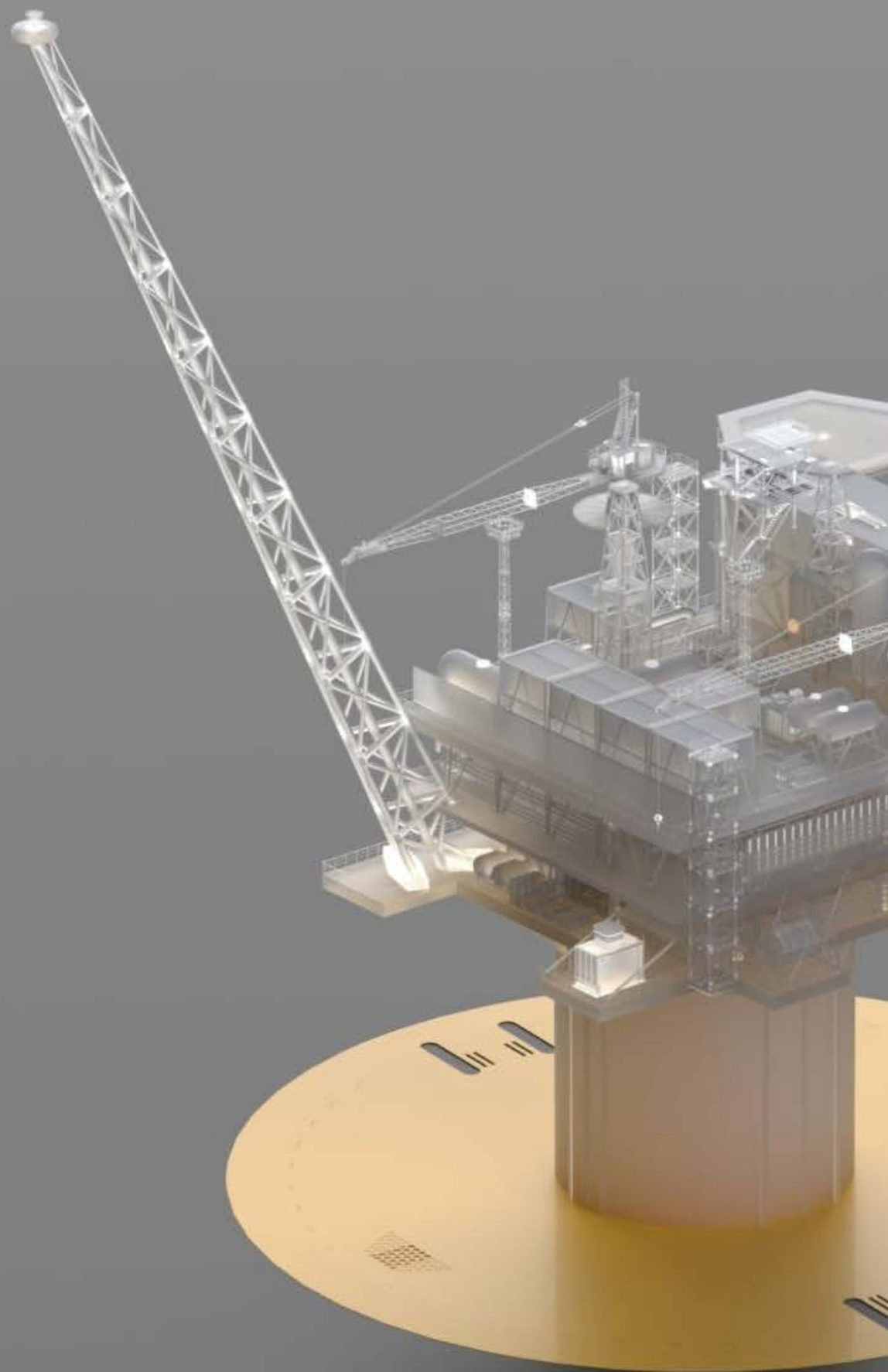
Vantagens	Desvantagens
<ul style="list-style-type: none">• Maior Atração ao capital de risco, permitindo uma garantia de preços futuros para os activos;• Criar defesas contra as variações adversas nos preços dos activos (helge);• Estimula a liquidez no mercado físico; e• Possibilita a redução dos preços dos bens, uma vez que serão gerados com menos risco.	<ul style="list-style-type: none">• Os Contratos derivativos são acordos entre duas partes, o que faz com que quando um lado perde o outro que ganha;• Riscos de liquidez: surge quando uma empresa é incapaz de encontrar mercado para reverter uma determinada posição;• Riscos humanos: é o principal tipo de erro quando este mecanismo é usado para efeitos de especulação. Mas decisões levam a perdas financeiras.

Portanto, nota-se claramente que as vantagens suplantam as desvantagens, sobretudo para os agentes económicos, que recorriam a utilização dos derivativos financeiros mesmo da sua regulamentação. Conquanto, a regulamentação destas operações permite estabelecer maior transparência e segurança nas operações de derivativos de balcão, garantir um controlo mais rígido das garantias dadas pelo mercado financeiro, uma vez que segundo o regulamento a transação de derivativos está sujeita a aprovação do Banco de Moçambique, reduzindo desta forma o risco de exposição do sistema bancário.

Para os agentes económicos, o regulamento veio num momento oportuno como alternativa para não somente mitigar os efeitos da volatilidade da taxa de câmbio como tem se assistido, mas também como uma oportunidade para estes se posicionarem globalmente, possibilitando ampliar oportunidades de investimento, assim como a sua competitividade económica.

Therefore, it is clearly evident that the advantages outweigh the disadvantages, especially for economic agents, who used to resort to the use of financial derivatives even before their regulation. However, the regulation of these operations makes it possible to establish greater transparency and security in over-the-counter derivative operations, ensure stricter control of the guarantees provided by the financial market, since according to the regulation, derivative transactions are subject to the approval of the Bank of Mozambique, thus reducing the risk of exposure of the banking system.

For economic agents, the regulation came at an appropriate time as an alternative not only to mitigate the effects of exchange rate volatility, as has been witnessed, but also as an opportunity for them to position themselves globally, enabling them to expand investment opportunities, as well as their economic competitiveness.



Ambiente de Negócios

Business environment

Ambiente de Negócios

Business environment



Regulação do Mercado

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

- (i) **Alívio das medidas restritivas de combate a COVID-19;**
Face a tendência de redução do número de caso da COVID-19 ao longo do II Trimestre de 2021, o Governo decidiu aliviar as medidas restritivas que criaram impulso para a retoma do nível de actividade empresarial.
- (ii) **Lançamento da Central de Registo de Garantias Mobiliárias**
O Ministério da Justiça, Assuntos Constitucionais e Religiosos, lançou no dia 30 de Junho de 2021 a Central de Registo de Garantias Mobiliárias, que representa um passo importante para a implementação do regime de utilização de coisas moveis como garantia. Por esta via, alargam-se, assim, os mecanismos de constituição de garantias para a contratação de créditos bancários.
- (iii) **Agravamento das Custas da Jurisdição administrativa**
Após a sua aprovação em Dezembro de 2020, através do Decreto n.º 114/2020 de 31 de Dezembro, em Maio de 2021 entrou em vigor o novo Regulamento das Custas da Jurisdição Administrativa,

Market Regulation

From the market regulation perspective, throughout the second quarter of 2021, the main facts essentially consisted as follows:

- (i) **Easing of restrictive measures against COVID-19;**
In view of the downward trend in the number of COVID-19 cases during the second quarter of 2021, the Government has decided to ease the restrictive measures that have created a boost for the upturn in the level of business activity.
- (ii) **Launch of the Central Registry of Securities Guarantees**
The Ministry of Justice, Constitutional and Religious Affairs, launched on 30 June 2021 the Central Registry of Securities Guarantees, which represents a step forward for the implementation of the regime for the use of movable things as collateral, thus extending the mechanisms of collateralization for contracting bank loans.
- (iii) **Increase of Administrative Jurisdiction Fees**
After its approval in December 2020, through Decree no. 114/2020 of 31 December, the new Regulation of Administrative Court Fees came into force in May 2021, which increases the value of the costs by around 17,000%. This regulation transfers to companies the costs of providing activities that are part of the obligations of public entities

Ambiente de Negócios

Business environment

que traz um agravamento do valor das custas em cerca de 17,000%. Este regulamento transfere para as empresas, os custos de prestação de actividades que constam das obrigações de entes públicos numa economia de mercado e que por isso deve ser financiado com fundos públicos.

- (iv) **Revogação das taxas de assistência e fiscalização a bordo de veículos nos postos fronteiriços**
Através do Diploma Ministerial nº 28/2021 de 30 de Abril, os Ministérios do Interior e da Economia e Finanças revogaram as taxas de assistência e fiscalização a bordo de veículos e motocicletas, que eram cobradas nos postos fronteiriços desde o dia 1 de Agosto de 2020. Esta medida representa um alívio para o sector empresarial, sobretudo do sector dos transportes que vinhas registando prejuízos assinaláveis devido à sua imposição.

Perspectivas sobre a regulação do mercado para o III Trimestre de 2021

No III 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

in a market economy and that, therefore, must be financed with public funds.

- (iv) **Repeal of the assistance and inspection fees on board vehicles at border crossings.**

Through Ministerial Order No. 28/2021 of 30 April, the Ministries of the Interior and of Economy and Finance revoked the assistance and inspection fees on-board vehicles and motorbikes, which were levied at border crossings since 1 August 2020. This measure represents a relief for the business sector, especially in the transport sector, which had been registering substantial losses due to the application of these fees.

Outlook on market regulation for the third quarter of 2021

In the third quarter of 2021, new market regulatory instruments are expected to be introduced, inter alia:

- (i) **Revision of the Labour Law** - which aims to update the legal framework that has been in force for more than 10 years and to address some inaccuracies and inconsistencies, which are not in line with the current social and economic situation of the country, as well as with the dynamism resulting from globalisation and the trend towards more flexible labour relations. The Law is intended to be more balanced and flexible and to guarantee the increase of formal employment in the Country and business competitiveness, promotion of entrepreneurship and attraction of foreign investment.
- (ii) **Introduction of the electronic visa** - which will result in reduced waiting time for the issuance of the visa, reduction of other costs (there are people who had to travel from one province to another to process the visa), and facilitation of procedures
- (iii) **General regulation of access to energy Outside the Network** - which aims to guarantee the use of clean or environmentally friendly energies and to increase the competitiveness of the sector, contributing to the massification of access to energy by the population. In addition, It is expected that the regulation will serve as a platform for the adjustment of the customs tariff regime applied to energy production equipment from

Ambiente de Negócios

Business environment

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 nº 18/207, de 9 de Fevereiro, relativo a Tabela de Taxas para os Postos Fronteiriços** - O impacto será a retirada do custo 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.
- (iv) **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 controlo e eficácia na circulação de bens, bem como incrementar a competitividade do sector.
- (v) **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
- (vi) **Revisão da lei de investimentos** – Espera-se que a nova lei de investimentos possa responder aos desafios da economia moçambicana para a atracção de investimentos tanto interno assim como externo, bem como criar bases sólidas para a revisão do Código dos Benefícios Fiscais de forma favorável ao desenvolvimento económico do país.

renewable sources and will contain a framework of incentives for scientific research and innovation oriented to new technologies.

- (iv) **Revision of the regulation on the operation of agency services for ships, goods and complementary services** - The aim is to improve matters relating to the subject matter, requirements, exclusivity for the undertaking of the activity and guarantees for the licensing of the minimum period required for the undertaking of the activities, with a view to ensuring greater control and efficiency in the circulation of goods, as well as increasing the competitiveness of the sector.
- (v) **Revision of the Land Policy and Law** - It is expected to address the need to improve the 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 procedures and will make the acquisition and transfer of land rights less restrictive, both in urban and rural areas, while protecting the legitimate customary, community rights and the rights of small holders to land. In this regard, the objective is for land to be an asset that can drive investment as well as making DUAT transferable, giving it commercial value under legal terms.
- (vi) **Review of the investment law** - It is expected that the new investment law will respond to the challenges faced by the Mozambican economy in attracting both domestic and foreign investment, as well as creating solid bases for the revision of the Tax Benefits Code in a way that is favourable to the country's economic development.



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****
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%
II TRIM 2021	13,302	12,863	-619	-0.05	0.97	-0.05	29%

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*
IV TRIM 2020	0.10	0.98	0.88	0.00	47%
I TRIM 2021	0.08	0.87	0.83	0.00	46%
II TRIM 2021	0.38	0.94	0.67	0.00	50%

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
Pressupostos microeconómicos			
Preço da Gasolina	62.50	62.50	62.50
Preço do Gasóleo	57.45	57.45	57.45
Tarifa de Electricidade CMT (MT/KWh)	4.6*	4.6 *	4.6
Tarifa de Água (MT/m3)	40.25	40.25	40.25
Salário mínimo médio (MT/Trab.)	8,000	8,000	8,000
Índice de Preços das commodities	92.9	103.0	108.0
Pressupostos macroeconómicos			
Taxa de inflação (%)	3.12	4.98	3.82
Taxa de câmbio (USD/MZN)	73.7	74.26	59.31
Taxa de juros - Prime rate média (%)	15.77	16.27	18.90

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

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:

$$y_i = y(\text{Inflação, câmbio, taxa de juros, crescimento económico})$$

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, IL 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.

Nota: a metodologia detalhada pode ser consultada no seguinte link: <https://cta.org.mz/wp-content/uploads/2021/05/MANUAL-DE-MODELAGEM-FINANCEIRA-DO-SECTOR-EMPRESARIAL.pdf>



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

