

# ÍNDICE DE ROBUSTEZ EMPRESARIAL

IV Trimestre - 2021



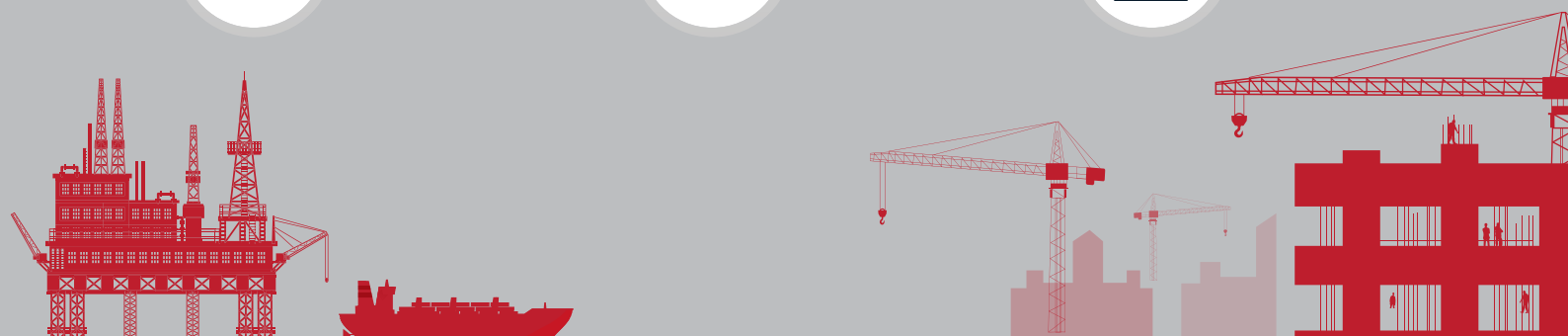
AMBIENTE  
MACROECONÓMICO



DESEMPENHO  
EMPRESARIAL



AMBIENTE DE  
NEGÓCIOS



“ Alívio de Restrições de Combate a COVID-19 impulsiona a retoma da actividade económica”



# ÍNDICE DE ROBUSTEZ EMPRESARIAL

6ª EDIÇÃO

Fevereiro, 2022

## 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**  
*MESSAGE FROM THE PRESIDENT*

4

**AMBIENTE MACROECONÓMICO**  
*MACROECONOMIC ENVIRONMENT*

7

**DESEMPENHO EMPRESARIAL**  
*BUSINESS PERFORMANCE*

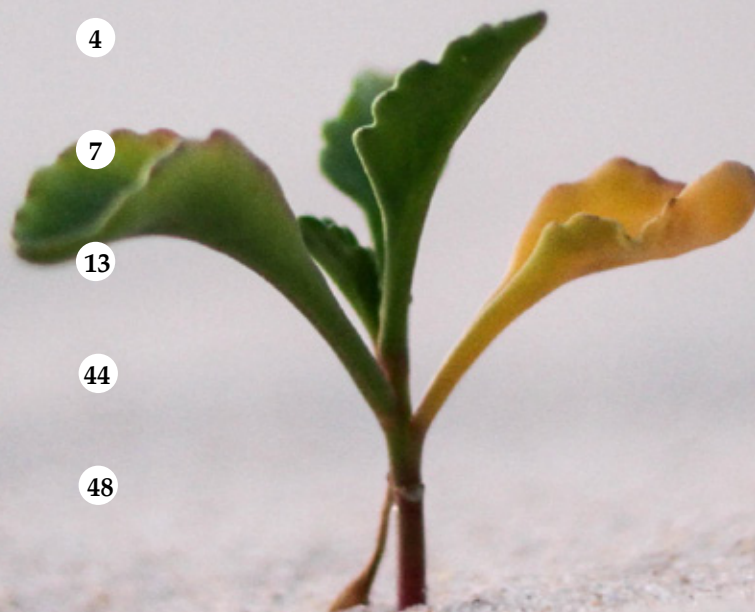
13

**TENDÊNCIAS DE EMPREGO**  
*EMPLOYMENT TRENDS*

44

**AMBIENTE DE NEGÓCIOS**  
*BUSINESS ENVIRONMENT*

48





## AGOSTINHO VUMA

Presidente da CTA

### Mensagem do Presidente

O quarto e último Trimestre de 2021 foi sazonalmente caracterizado por um relativo aquecimento da economia, aumento da procura, surgimento de oportunidades de negócio e melhoria da performance empresarial. Nesta 6ª edição do Relatório do Índice de Robustez Empresarial apresentamos as tendências do desempenho das empresas moçambicanas no IV Trimestre de 2021 e perspectivamos o próximo Trimestre.

A avaliação do IV Trimestre de 2021, sugere que o desempenho empresarial demonstrou uma tendência de melhoria face ao III Trimestre, sendo que o Índice do Ambiente Macroeconómico ganhou cerca de 3 pontos percentuais, passando de 47% para 50%. Esta melhoria do ambiente macroeconómico tem fundamento na estabilidade da Taxa de Câmbio, redução das taxas de juros e melhoria do ritmo de actividade económica. A inflação acelerou, ligeiramente, de 4.50% para 5.41% reflectindo a relativa abertura da economia e o aumento da procura por bens alimentares no contexto da quadra festiva. O Índice de Robustez Empresarial nacional, que resulta da média ponderada dos índices provinciais, sugere que no IV Trimestre de 2021 o desempenho empresarial tendeu a melhorar face ao III Trimestre, passando de 26% para 29%, o que corresponde a uma subida de 3 pontos percentuais. Esta tendência mostra que as empresas moçambicanas tendem a recuperar no IV Trimestre de 2021 face ao Trimestre anterior. A melhoria da robustez empresarial a nível nacional, resulta da dinâmica de negócios em grande parte das províncias do País, em resultado do alívio de medidas restritivas de combate a COVID-19, associado ao efeito sazonal da quadra festiva. Todavia, as províncias de Sofala, Zambézia e Nampula registaram uma tendência de redução da Robustez Empresarial no IV Trimestre de 2021, devido a choques específicos inerentes a cada uma destas províncias que mais do que compensaram o efeito do alívio de medidas restritivas de combate a COVID-19 e o efeito da quadra festiva.

### Message From The President

The fourth and last quarter of the 2021 was seasonally, characterized by a relative boost to the economy, increase in demand, rise of business opportunities and improved business performance. In this 6th edition of the Business Strength Index Report, we present the performance trends of Mozambican companies in Q4 of 2021 and prospects for the next Quarter. The assessment of Q4 of 2021 suggests that the indicators showed a tendency to improve in relation to Q3, being that the Macroeconomic Environment Index gained about 3 percentage points, from 47% to 50%. This improvement in the macroeconomic environment is based on the stability of the exchange rate, reduction in interest rates and improvement in the pace of economic activity. Inflation accelerated slightly from 4.50% to 5.41% reflecting the relative openness of the economy and the increased demand for food in the context of the festive season.

The assessment of the national Business Strength Index, which results from the weighted average of the provincial indices, suggests that in Q4 2021 this indicator showed a trend of improvement compared to Q3 2021, rising from 26% to 29%, which corresponds to an increase of 3 percentage points. This trend shows that Mozambican companies tend to be more financially robust in Q4 2021 compared to the previous Quarter.

The nationwide business strength improvement results from the improvement of the index in most of the country's provinces, which is due to the easing of restrictive measures to combat COVID-19, associated with the seasonal effect of the festive season. However, the provinces of Sofala, Zambézia and Nampula recorded a downward trend in Business Strength in Q4 2021, due to specific shocks inherent to each of these provinces that more than offset the effect of the relief of restrictive measures to combat COVID-19 and the effect of the festive season.

Por exemplo, na província de Sofala a redução do volume de carga em trânsito no corredor da Beira em cerca de 86% afectou negativamente o desempenho empresarial na província. No caso da província de Zambézia, o facto de ser predominante o turismo de trabalho que, geralmente, tem a sua época baixa nos últimos três meses do ano contribuiu negativamente para a performance empresarial. E na província de Nampula, a tendência de deterioração da robustez empresarial no IV Trimestre esteve associada à queda de receitas das fábricas de processamento de Caju em cerca de 25% devido, por um lado, a redução da quantidade processada em face ao aumento do preço de aquisição da Castanha junto ao pequeno agricultor em 16.2%, de 37MT/Kg para 43MT/Kg e, por outro, devido às dificuldades para exportar por conta da crise internacional de logística.

Relativamente às tendências de emprego, nota-se que entre o III e IV Trimestre de 2021, o Índice de Tendências de Emprego (ITE) registou uma melhoria de 106.46 para 125.90, o correspondente a uma subida de 19.44 pontos. Esta subida significativa do índice de Tendências de Emprego (ITE) sugere que a obtenção de emprego em Moçambique tende a ser relativamente mais fácil no IV Trimestre comparativamente ao III Trimestre de 2021.

Os indicadores dos ciclos de contratação ilustram de forma mais evidente, os factores que contribuíram para a melhoria do índice de tendências de emprego. O índice de disposição a contratar subiu de 24.04% no III Trimestre para 34.47% no IV Trimestre, enquanto que o índice de empregos temporários e em tempo parcial reduziu de 31% para 25%. A tendência destes dois indicadores mostra que as empresas moçambicanas se mostraram mais dispostas a contratar trabalhadores permanentes no IV Trimestre de 2021 em detrimento dos trabalhadores temporários e em tempo parcial, o que se justifica pela tendência de melhoria do desempenho empresarial ilustrada pela subida do índice de Robustez Empresarial de 26% para 29%.

Para o I Trimestre de 2022, espera-se que o desempenho empresarial a nível nacional apresente uma tendência de melhoria. Esta perspectiva é suportada pelas indicações da continuidade do processo de recuperação económica que se regista desde o IV Trimestre de 2021 na sequência do alívio de restrições de combate a COVID-19. Adicionalmente, a expectativa do início da exportação de Gás natural Liquefeito do projecto Coral Sul FLNG a partir dos meados de 2022, poderá induzir maior investimentos do sector empresarial nacional na sua capacitação e preparação para assegurar a sua elegibilidade para o fornecimento de bens e serviços aos grandes projectos, o que de certa forma irá estimular a procura agregada e criar maior dinamismo no sector empresarial.



**AGOSTINHO VUMA**

*Presidente da CTA*

For instance, in the Sofala Province, the reduction in transit cargo volume on the Beira corridor by about 86% negatively affected business performance in the province. In the case of the Zambézia province, the predominance of labour tourism, which generally has its off-season in the last three months of the year, contributed negatively to business performance. And in the Nampula province, the tendency for business strength to deteriorate in Q4 was associated with a fall in revenue for cashew processing factories of about 25% due, on the one hand, to the reduction in the quantity processed due to the increase in the purchase price of nuts from small farmers by 16.2%, from 37MT/Kg to 43MT/Kg and, on the other hand, due to difficulties in exporting due to the international logistics crisis.

Regarding employment trends, it is noted that between Q3 and Q4 of 2021, the Employment Trends Index (ETI) has improved from 106.46 to 125.90, corresponding to a rise of 19.44 points. This significant rise in the Employment Trends Index (ETI) suggests that finding employment in Mozambique tends to be relatively easier in Q4 compared to Q3 2021. The indicators of hiring cycles most clearly illustrate the factors that contributed to the improvement in the employment trend index. The index of willingness to hire rose from 24.04% in Q3 to 34.47% in Q4, while the index of temporary and part-time jobs reduced from 31% to 25%. The trend of these two indicators shows that Mozambican companies were more willing to hire permanent workers in Q4 of 2021 to the detriment of temporary and part-time workers, which is justified by the improving trend in business performance illustrated by the rise in the Business Strength index from 26% to 29%. For Q1 of 2022, the nationwide business performance is expected to show an improving trend. This outlook is supported by indications of the continuation of the economic recovery process that has been underway since Q4 of 2021 following the easing of restrictions to combat COVID-19. Additionally, the expectation that the export of Liquefied Natural Gas from the Coral South FLNG project will begin in mid-2022, may induce greater investment from the national business sector in its capacity building and preparation to ensure its eligibility to supply goods and services to the large projects, which in a way will stimulate aggregate demand and create greater dynamism in the business sector.



# QUER UMA VIDA COM ACÇÃO? INVISTA NA BOLSA

## Apoio ao investidor

✉ [apoio.investidor@bvm.co.mz](mailto:apoio.investidor@bvm.co.mz)

## Apoio as empresas

✉ [apoio.emitentes@bvm.co.mz](mailto:apoio.emitentes@bvm.co.mz)

📍 Av. 25 de Setembro, N° 1230, 5º andar, Bloco 5  
Maputo - Moçambique

Caixa Postal N° 4773

✉ [info@bvm.co.mz](mailto:info@bvm.co.mz)

Linha Verde 800 4455

☎ (+258) 21 30 8826/8

🌐 [www.bvm.co.mz](http://www.bvm.co.mz)

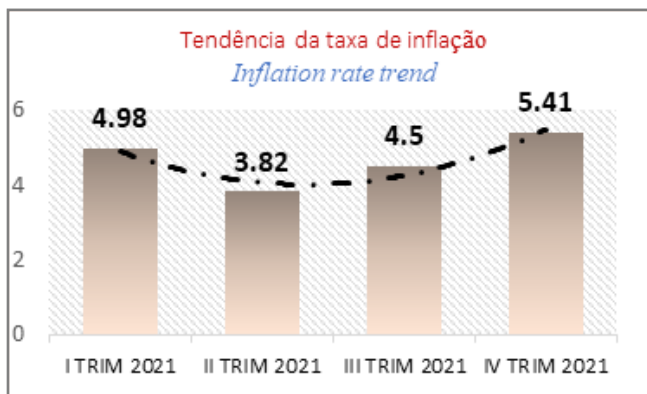
# Ambiente Macroeconómico

## Macroeconomic Environment



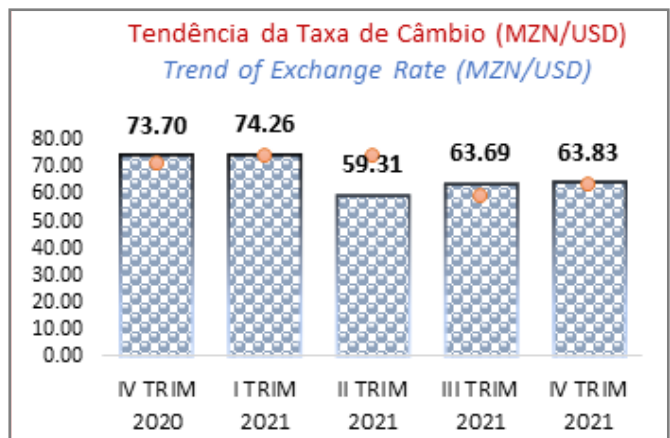
### Tendência dos Indicadores Macroeconómicos

No IV Trimestre de 2021, a inflação média anual apresentou uma tendência de aceleração, tendo atingido a cifra dos 5.41% face aos 4.50% registados no Trimestre anterior. Esta aceleração do nível geral de preços foi explicada pelo efeito combinado do alívio de restrições de combate a COVID-19 que se verificou a partir do mês de Setembro e o efeito sazonal da quadra festiva. Estes dois factores contribuíram para o aumento da procura agregada criando pressões para a subida dos preços, sobretudo dos bens alimentares que, sazonalmente, apresentam uma maior procura neste período do ano.



Fonte: INE e cálculo dos autores

Olhando para a tendência da Taxa de Câmbio, os dados do Banco de Moçambique referentes ao IV Trimestre de 2021 mostram que esta variável apresentou um comportamento relativamente estável face ao III Trimestre, com tendência de tímida apreciação, tendo variado de uma média de MZN/USD 63.69 no III Trimestre para MZN/USD 63.83 no IV Trimestre. Esta tendência de



Fonte: Banco de Moçambique e Cálculos dos autores

### Macroeconomic Indicators Trend

In the Q4 of 2021, the average annual inflation showed a tendency to accelerate, reaching 5.41% compared to 4.50% in the previous quarter. This acceleration in the general price level was explained by the combined effect of the easing of restrictions to combat COVID-19 which took place from September onwards, and the seasonal effect of the festive season. These two factors contributed to the increase in aggregate demand creating upward pressure on prices, especially for foodstuffs, which seasonally have a higher demand at this time of year.

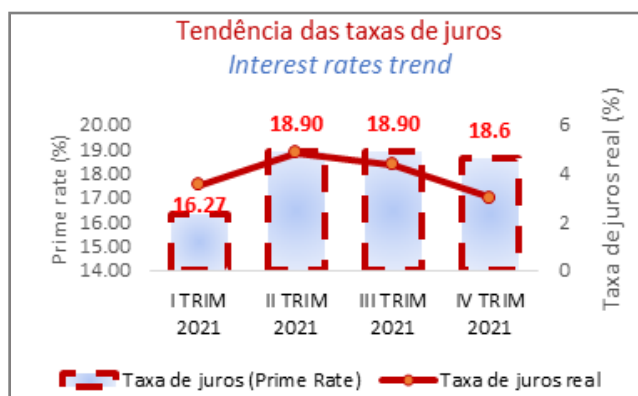
Looking at the trend of the Exchange Rate, the data from the Bank of Mozambique for Q4 of 2021 show that this variable presented a relatively stable behaviour in relation to Q3, with a tendency for a timid appreciation, having varied from an average of MZN/USD 63.69 in Q3 to MZN/USD 63.83 in Q4. This trend towards stabilisation of the Metical means that the conditions of demand and supply of foreign exchange did not present major changes between Q3 and Q4 of 2021.

# Ambiente Macroeconómico

## Macroeconomic Environment

estabilização do Metical significa que as condições de procura e oferta de divisas não apresentaram grandes alterações entre o III e IV Trimestres de 2021.

Este cenário alinha-se com as expectativas formuladas na edição anterior do presente relatório, que previa uma ligeira apreciação do metical resultante da tendência de aumento da liquidez no mercado cambial face a redução significativa da taxa de Reservas Obrigatórias em Moeda Estrangeira, em cerca de 2300pb, determinada pelo Banco de Moçambique nos finais do III Trimestre de 2021.



Fonte: Banco de Moçambique, INE e cálculos dos autores

Quanto as taxas de juros, os dados mostram que entre o III e IV Trimestre de 2021 verificou-se uma ligeira queda do custo de capital, tendo a Prime Rate média de três meses reduzido de 18.90% para 18.60%, o que sugere que o custo de contratação de crédito e de cumprimento de obrigações creditícias das empresas junto a banca comercial tendeu a melhorar ligeiramente.

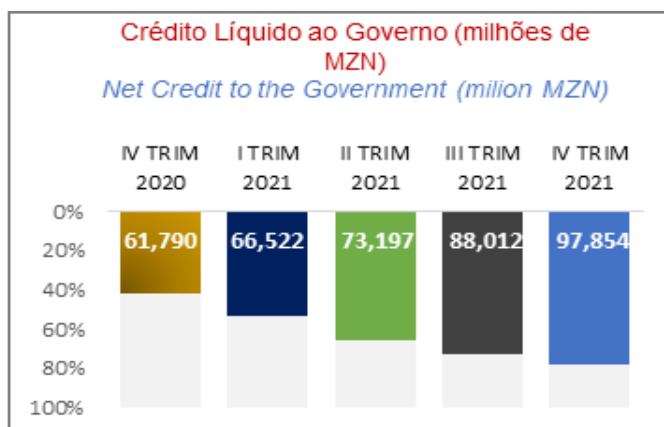
Esta redução da Prime Rate do Sistema Financeiro moçambicano deveu-se a redução do prémio de custo (uma das componentes da Prime Rate) de 5.60% para 5.30%, reflectindo a redução do coeficiente de reservas obrigatórias, um importante determinante do prémio de custo. Recorde-se que o Comité de Política Monetária do Banco de Moçambique, realizado no dia 10 de Setembro de 2021, decidiu reduzir as taxas de reservas obrigatórias para passivos em moeda nacional de 11.50% para 10.50% e em moeda estrangeira de 34.50% para 11.50%.

This scenario is in line with the expectations formulated in the previous edition of this report, which forecast a slight appreciation of the metical resulting from the tendency to increase liquidity in the foreign exchange market in view of the significant reduction in the rate of Compulsory Reserves in Foreign Currency, by about 2300pb, determined by the Bank of Mozambique at the end of the 3rd Quarter of 2021.

As for interest rates, the data shows that between Q3 and Q4 2021 there was a slight drop in the cost of capital, with the three-month average prime rate falling from 18.90% to 18.60%, which suggests that the cost of contracting credit and meeting corporate credit obligations with commercial banks tended to improve slightly.

This reduction in the Prime Rate of the Mozambican Financial System was due to the reduction in the cost premium (one of the components of the Prime Rate) from 5.60% to 5.30%, reflecting the reduction in the reserve requirement ratio, an important determinant of the cost premium. It is recalled that the Monetary Policy Committee of the Bank of Mozambique, held on 10 September 2021, decided to reduce the reserve requirement rates for liabilities in domestic currency from 11.50% to 10.50% and in foreign currency from 34.50% to 11.50%.

The real interest rate also showed a downward trend, albeit slightly, from an average of 2.99% to 2.21%. This reduction in the real interest rate reflects the fall in nominal interest rates to a greater extent than the increase



Fonte: Banco de Moçambique



# Ambiente Macroeconómico

## Macroeconomic Environment

A taxa de juros real também apresentou uma tendência de redução, embora ligeira, passando de uma média de 2.99% para 2.21%. Esta redução da taxa de juros real reflecte a queda das taxas de juros nominais numa dimensão superior ao aumento da inflação e significa que o rendimento do capital tende a ser menor no IV Trimestre se comparado com o III Trimestre.

Olhando para tendência do Crédito Líquido ao Governo (CLG), nota-se uma trajectória de aumento contínuo deste indicador ao longo de todo ano de 2021. No IV Trimestre de 2021 este indicador demonstrou uma variação positiva de cerca de 11% face ao III Trimestre, passando de 88 mil milhões para 97.8 mil milhões de MZN. Uma comparação com igual período de 2020 mostra que o crescimento deste indicador afigura-se ainda maior, ascendendo a cerca de 58%. Esta tendência demonstra uma contínua e maior procura por financiamento interno por parte do Governo para fazer face à pressão fiscal resultante da necessidade da implementação do programa de vacinação contra a COVID-19 e a situação de insegurança na Província de Cabo Delgado.

### Tendência do Índice de Ambiente Macroeconómico - IAM

Como reflexo da tendência dos indicadores acima mencionados, o Índice de Ambiente Macroeconómico (IAM) registou uma subida no IV Trimestre de 2021 face ao III Trimestre, passando de 47% para 50%, o que significa que este indicador ganhou 3 pontos percentuais. Esta subida do IAM traduz, de forma geral, a melhoria das condições macroeconómicas no período em referência, sendo em grande parte explicada pela estabilização da taxa de câmbio, redução da taxa de juros e aumento da taxa de crescimento económico (que reflecte o crescimento da procura agregada).

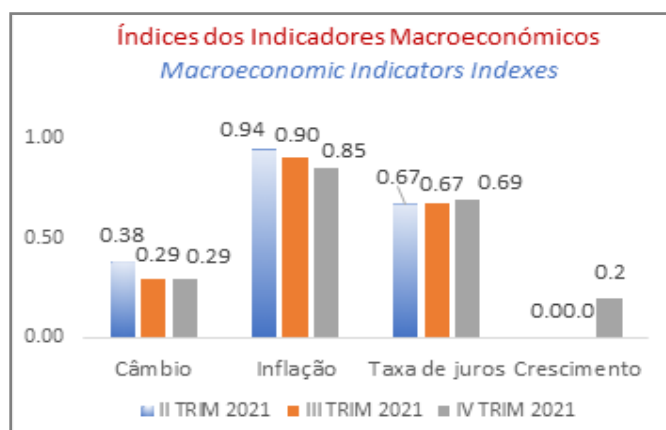
Olhando de forma particular para a tendência dos índices individuais que compõem o IAM, nota-se que o índice da taxa de câmbio manteve-se inalterado em 0.29 reflectindo a ligeira estabilidade da taxa de câmbio (com tendência de ligeira apreciação). Quanto ao índice da taxa de juros, a tendência foi de melhoria, de 0.67 para 0.69, devido a redução da Prime Rate que passou de 18.9% para 18.6%. A tendência de melhoria verificou-se, igualmente, no índice da taxa de crescimento económico que subiu de 0.00 para 0.20, como reflexo a recuperação da economia no contexto do alívio de restrições de

inflation and means that the return on capital tends to be lower in Q4 compared to Q3.

Looking at the trend of Net Credit to Government (NGC), a trajectory of continuous increase of this indicator throughout the year 2021 is noted. In Q4 of 2021, this indicator showed a positive variation of about 11% compared with Q3, rising from 88 billion to 97.8 billion MZN. A comparison with the same period in 2020 shows that the growth of this indicator is even greater, rising to about 58%. This trend shows a continued and increased demand for domestic funding by the Government to meet the fiscal pressure resulting from the need to implement the COVID-19 vaccination program and the insecurity situation in Cabo Delgado Province.

### Macroeconomic Environment Index Trend - MAI

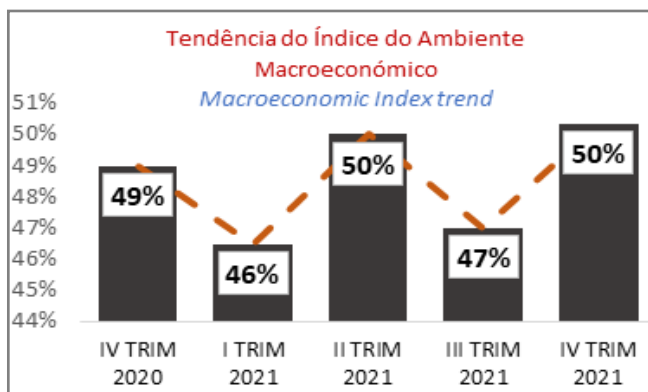
Reflecting the trend of the indicators mentioned above, the Macroeconomic Environment Index (MAI) registered an increase in Q4 of 2021 compared to Q3, from 47% to 50%, which means that this indicator gained 3 percentage points. This increase in MAI generally reflects the improvement in macroeconomic conditions in the period in reference, being largely explained by the stabilization of the exchange rate, reduction of the interest rate and increase in the economic growth rate (which reflects the growth of aggregate demand).



Fonte: Cálculos dos autores

# Ambiente Macroeconómico

## Macroeconomic Environment



Fonte: Cálculo dos autores

combate a COVID-19, melhoria da procura interna e externa. O índice da taxa de inflação figura como único que apresentou uma tendência de deterioração, tendo passado de 0.90 para 0.85 reflectindo a subida dos preços em resposta ao aumento da procura, associada a abertura da economia e a procura de bens e serviços no contexto da quadra festiva.

### Perspectivas sobre a evolução do ambiente macroeconómico no I Trimestre de 2022

Para o I Trimestre de 2022, o sector empresarial perspectiva uma contínua melhoria do índice do Ambiente Macroeconómico como reflexo da manutenção da estabilidade cambial, manutenção das taxas de juros, redução da inflação e recuperação da actividade económica. Relativamente a taxa de juros, importa realçar que na primeira secção do Comité de Política Monetária (CPMO) do ano 2022, realizada a 26 de Janeiro, o Banco de Moçambique decidiu manter a taxa MIMO - taxa de juros de política monetária em 13.25%. Perspectiva-se que durante o I Trimestre a taxa de juros não irá registar qualquer variação visto que a próxima secção do CPMO está agendada para o final do mês de Março. Relativamente a taxa de crescimento económico, espera-se que com o alívio das medidas restritivas de combate a COVID-19 decretado pelo Governo em Dezembro de 2021 o fluxo de actividade económica poderá crescer substancialmente.

Quanto a inflação, espera-se uma ligeira desaceleração tendo em conta que o I Trimestre do ano é sazonalmente menos aquecido que o IV Trimestre do ano anterior, visto que no I Trimestre regista-se uma redução da procura agregada devido ao desaparecimento da pressão da quadra festiva. Contudo, a subida dos preços de combustíveis e a colocação de portagens, pode reverter este efeito sazonal, induzindo a aceleração do nível geral de preços no I Trimestre.

Looking in particular at the trend of the individual indices that make up the MAI, it is noted that the exchange rate index remained unchanged at 0.29 reflecting the slight stability of the exchange rate (with a trend of slight appreciation). As for the interest rate index, the trend was improving, from 0.67 to 0.69, due to the reduction of the Prime Rate from 18.9% to 18.6%. The improvement trend was also seen in the economic growth rate index, which rose from 0.00 to 0.20, reflecting the recovery of the economy in the context of the easing of restrictions against COVID-19 and improved domestic and external demand. The inflation rate index was the only one to show a deteriorating trend, rising from 0.90 to 0.85, reflecting the rise in prices in response to the increase in demand, associated with the opening up of the economy and the demand for goods and services during the festive season.

### Outlook on the evolution of the macroeconomic environment in Q1 of 2022

For Q1 2022, the business sector expects a continued improvement of the Macroeconomic Environment Index as a reflection of the maintenance of exchange rate stability, maintenance of interest rates, reduction of inflation and recovery of economic activity. Regarding the interest rate, it should be noted that in the first section of the Monetary Policy Committee (CPMO) of the year 2022, held on 26 January, the Bank of Mozambique decided to maintain the MIMO - monetary policy interest rate at 13.25%. It is expected that during Q1, the interest rate will not register any change as the next CPMO section is scheduled for the end of March. As for the economic growth rate, it is expected that with the easing of the restrictive measures against COVID-19 decreed by the Government in December 2021, the flow of economic activity may grow substantially. As for inflation, a slight deceleration is expected taking into account that Q1 of the year is seasonally less heated than Q4 of the previous year, as in the Q1 there is a reduction in aggregate demand due to the disappearance of the pressure of the festive season. However, the increase in fuel prices and the introduction of tolls may reverse this seasonal effect, inducing an acceleration in the overall price level in Q1.

# DINÂMICAS DO MERCADO CAPITAIS

## STOCK MARKET DYNAMICS



O mercado de capitais e, em particular, a Bolsa de Valores, não foi imune às consequências económicas negativas decorrentes da pandemia do Covid-19, mas foi uma das áreas económicas que mostrou resiliência, apresentando uma evolução positiva nos seus mais importantes indicadores do mercado bolsista. No último trimestre de 2021, a evolução dos indicadores bolsistas foi positiva, na medida em que a capitalização bolsista neste período representou 39,4% do crescimento anual, enquanto que neste mesmo período o rácio da capitalização bolsista sobre o PIB representou 16,3% da subida anual em 2021, pelo que o seu valor no final de 2021 representou 18,9% do PIB. O volume de negócios, o índice de liquidez e o número cumulativo de títulos cotados, representaram no último trimestre de 2021, os valores de 73,3%, 75,6% e 76,5%, respectivamente.

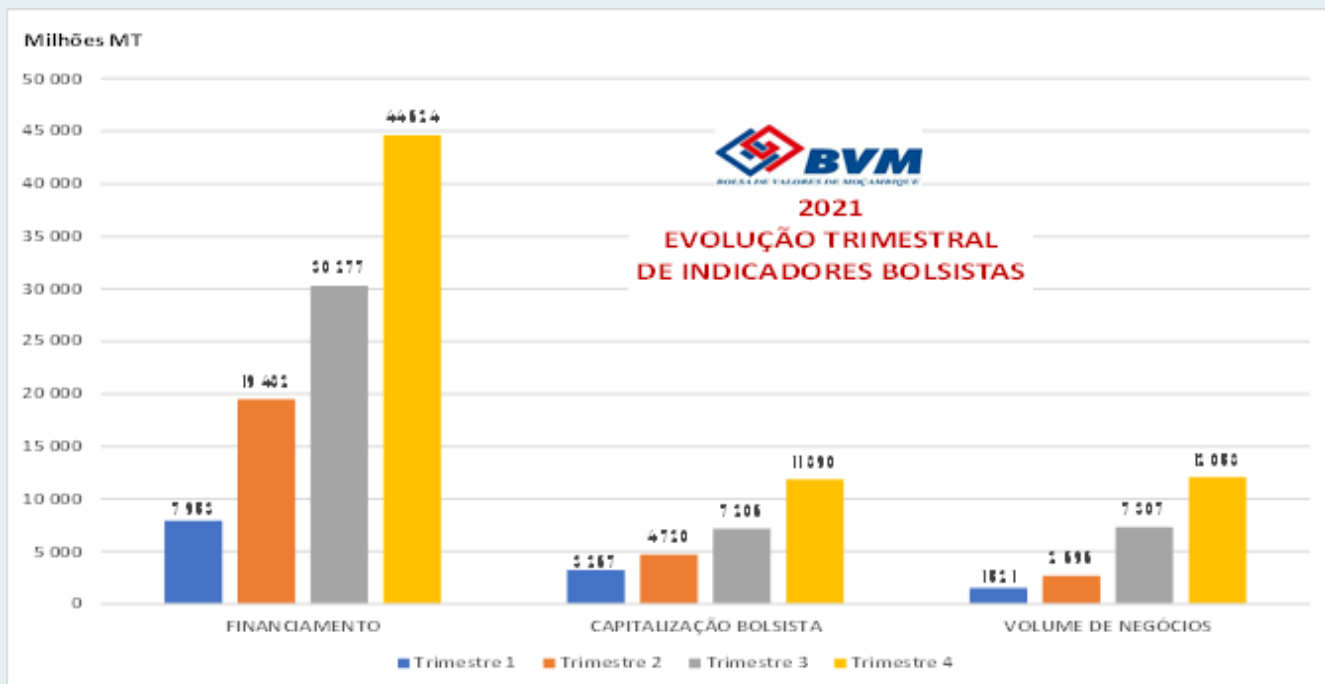
Do financiamento ao Estado e ao sector Privado em 2021, estes indicadores do 4º trimestre de 2021 constituíram 18,9% e 96,2% do crescimento anual, que foi respectivamente, de 36.990 milhões MT e de 7.634 milhões MT. O financiamento ao Estado foi resultante da emissão de três Obrigações do Tesouro, no montante de 5.131 milhões MT, à taxa média ponderada de 11,8%, enquanto que o financiamento do sector privado foi emitido pela BayPort, no montante de 8.630 milhões MT, pela taxa média ponderada de 18,0%.

Ao nível do mercado bolsista, foi admitida à cotação a totalidade das 100 mil ações representativas da totalidade do capital da PayTech, a primeira fintech tecnológica moçambicana a ser cotada no Terceiro Mercado de Bolsa. Também os títulos e titulares registados na Central de Valores Mobiliários durante o último trimestre representaram 29,2% e 18,9%, respectivamente, dos 124 títulos e dos 387 titulares registados em 2021.

*The capital market and, in particular, the Stock Exchange, was not immune to the negative economic consequences arising from the Covid-19 pandemic, but it was one of the economic areas that showed resilience, showing a positive evolution in its most important market indicators. In the last quarter of 2021, the evolution of stock market indicators was positive, as market capitalization in this period represented 39.4% of annual growth, while in the same period the ratio of market capitalization to GDP represented 16.3% of the annual rise in 2021, so its value at the end of 2021 represented 18.9% of GDP. In the last quarter of 2021, the turnover, the liquidity index and the cumulative number of listed securities represented the values of 73.3%, 75.6% and 76.5%, respectively.*

*Regarding financing to the State and the Private sector in 2021, these indicators for the 4th quarter of 2021 constituted 18.9% and 96.2% of the annual growth, which was respectively 36,990 million MT and 7,634 million MT. Financing to the State resulted from the issuance of three Treasury Bonds, in the amount of 5,131 million MT, at a weighted average rate of 11.8%, while the private sector financing was issued by BayPort, in the amount of 8,630 million MT, at the weighted average rate of 18.0%.*

*In terms of the stock market, all 100 thousand shares representing the entire capital of PayTech, the first Mozambican technological fintech to be listed on the Third Stock Market, were admitted to listing. Securities and holders registered at the Central de Valores Mobiliários during the last quarter also accounted for 29.2% and 18.9%, respectively, of the 124 securities and 387 holders registered in 2021.*



Fonte: Bolsa de Valores de Moçambique - BVM

Em Outubro de 2021, a BVM lançou dois novos produtos tecnológicos para o mercado e os investidores, o “Dashboard BVM” e o “Aplicativo Móvel BVM”. O Dashboard BVM é um painel dinâmico de disponibilização de informação estatística da Bolsa (principais indicadores bolsistas globais; montante, quantidade, e número de negócios realizados) que visa trazer de forma simplificada a informação relevante para o processo de tomada de decisão de investimento dos diferentes participantes do mercado. Por sua vez, o Aplicativo Móvel da BVM abre uma janela de oportunidade aos investidores ou potenciais investidores, para acesso fácil a informação relevante sobre o funcionamento do mercado de capitais, potenciando o crescimento da literacia financeira sobre mercado de capitais e Bolsa de Valores junto do público, concorrendo para os objectivos da Educação e Literacia Financeira.

O ano de 2021, face ao ano anterior, terminou com uma capitalização bolsista de 126.105 milhões MT (+10,4%), um rácio de capitalização bolsista sobre o PIB de 18,9% (+10,3%), um volume de negócios de 12.058 milhões MT (+116,4%), um índice de liquidez de 9,56% (+95,9%), um financiamento total à economia de 218.742 milhões MT (+25,6%), e 208 títulos(+13,0%) e 23.613 titulares (+1,7%) registados na Central de Valores Mobiliários.

*Em Outubro In October 2021, BVM launched two new technological products for the market and investors, the “Dashboard BVM” and the “Aplicação Móvel BVM”. The BVM Dashboard is a dynamic panel for the provision of statistical information on the Stock Exchange (main global stock market indicators; amount, quantity and number of trades carried out) that aims to provide in a simplified way the relevant information for the investment decision-making process of the different market participants. In turn, the BVM Mobile Application opens a window of opportunity to investors or potential investors, for easy access to relevant information on the functioning of the capital market, promoting the growth of financial literacy on the capital market and the Stock Exchange with the public, contributing to the objectives of Education and Financial Literacy.*

*The year 2021, compared to the previous year, ended with a market capitalization of 126,105 million MT (+10.4%), a ratio of market capitalization to GDP of 18.9% (+10.3%), a volume turnover of 12,058 million MT (+116.4%), a liquidity ratio of 9.56% (+95.9%), total financing to the economy of 218,742 million MT (+25.6%), and 208 securities (+13.0%) and 23,613 holders (+1.7%) registered with the Central de Valores Mobiliários.*

# XAI-XAI

Agora pode voar entre  
**Maputo e Xai-Xai aos Sábados!**



**A PARTIR DE**

**4,471** MZN  
(IDA) ✈

VOO COM CONEXÃO PARA **JOANESBURGO,  
BEIRA, NAMPULA E TETE.**

**Ligue**  
1737

**Siga**  
f @voelamm  
@ flylam.mz

**Visite**  
[www.lam.co.mz](http://www.lam.co.mz)

**Compre já**

Lojas LAM | Agências de Viagens  
Loja dos Correios de Moçambique em Xai-Xai



# Desempenho Empresarial

## Business Performance

### Tendência dos factores microeconómicos

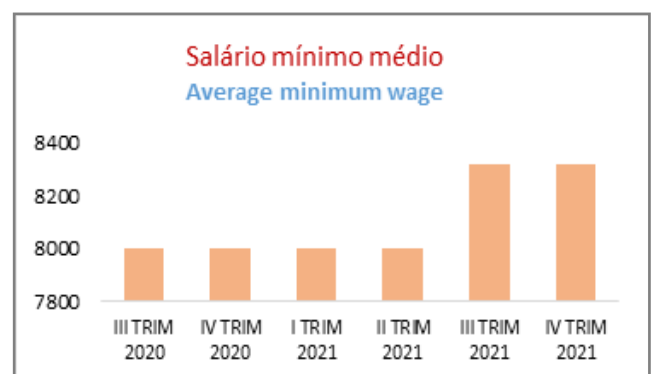
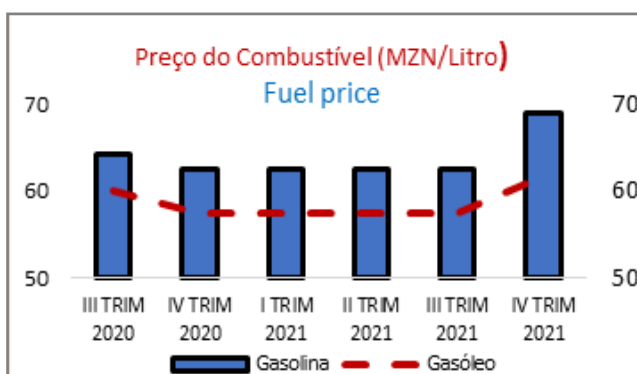
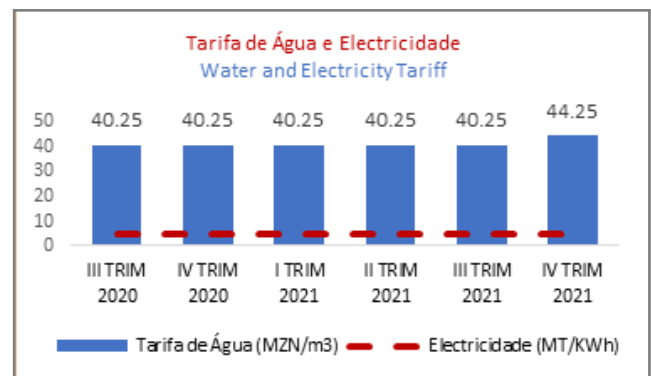
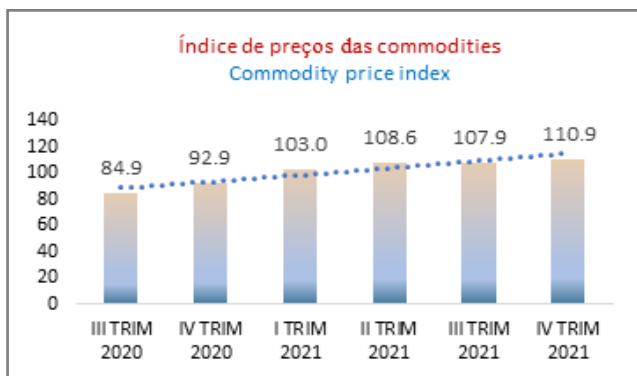
Entre o III e IV Trimestre 2021, verificou-se uma variação desfavorável de parte dos factores microeconómicos que afetam os custos das empresas, com destaque para o aumento do preço de combustível, tendo a Gasolina registado um aumento de 62,50 MT/L para 69.04 MT/L e o Gasóleo de 57,45 MT/L para 61.71 MT/L. Destaca-se, igualmente, o aumento da tarifa de Água, de 40.25 MT/m<sup>3</sup> para 44MT/m<sup>3</sup>. Outros factores, como o custo de electricidade e da mão de obra (salários) mantiveram-se inalterados.

Quanto aos factores que afectam a receita, verificou-se uma subida dos preços das commodities, tendo o índice subido de 107.9 para 110.9, o que irá favorecer a receita das commodities exportadas por Moçambique.

### Microeconomic factors Dynamics

Between Q3 and Q4 of 2021, there was an unfavorable variation in part of the microeconomic factors that affect the costs of companies, with emphasis on the increase in fuel prices, with Petrol registered an increase from 62.50 MT/L to 69.04 MT/L and Diesel from 57.45 MT/L to 61.71 MT/L. There was also an increase in the tariff for Water, from 40.25 MT/m<sup>3</sup> to 44MT/m<sup>3</sup>. Other factors, such as the cost of electricity and labor (wages) remained unchanged.

As for factors affecting revenue, there was a rise in commodity prices, with the index rising from 107.9 to 110.9, which will favor revenue from commodities exported by Mozambique.



# Desempenho Empresarial

Business Performance

## Análise de dinâmicas do desempenho empresarial por província

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

### (i) Província de Maputo

Os rácios de desempenho empresarial da província de Maputo referentes ao IV Trimestre de 2021 apontam para uma melhoria da performance empresarial nesta província face ao II Trimestre, reflectindo o aumento da facturação numa dimensão superior ao aumento dos custos.

PERFORMANCE EMPRESARIAL MAPUTO		
Descrição	III TRIM 2021	IV TRIM 2021
Rácio de Lucratividade	-0.04	0.03
Rácio de Produtividade	0.96	1.03
Rácio de Margem de Lucro	-0.05	0.03

Fonte: Elaborado pelos autores (valores em MZN)

Esta tendência esteve associada ao alívio de restrições de combate a COVID-19 que se verificou neste período, tendo impulsionado a retoma quase que integral da actividade económica. Na província de Maputo, o efeito do alívio de restrições foi bastante notável, pelo facto desta província ser fortemente dominada pelo sector comercial, que registou maior fluxo de actividade no IV Trimestre face ao III Trimestre de 2021.

**O aumento da actividade no sector da Hotelaria e Restauração foi determinante para a melhoria do desempenho empresarial na província.** Devido ao efeito combinado do alívio das medidas de combate a COVID-19 e da quadra festiva, este sector recuperou, substancialmente, no IV Trimestre de 2021. No caso dos Hotéis, a reabertura das praias atraiu mais clientes e aumentou a taxa de ocupação para até 35%, depois de ter se situado em menos de 5% no III Trimestre. Quanto aos restaurantes, o alargamento do tempo de funcionamento, contribuiu positivamente para o aumento da sua facturação.

**O sector dos transportes melhorou timidamente, mas continua com o desafio imposto pelo agravamento do preço de combustíveis.** Embora tenha se beneficiado

## Analysis of business performance dynamics by province

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

### (i) Maputo Province

The business performance ratios for Maputo province for Q4 2021 show an improvement in business performance in this province compared to Q2, reflecting an increase in turnover greater than the increase in costs.

PERFORMANCE EMPRESARIAL GAZA		
Descrição	III TRIM 2021	IV TRIM 2021
Rácio de Lucratividade	-0.12	-0.10
Rácio de Produtividade	0.87	0.90
Rácio de Margem de Lucro	-0.13	-0.11

Fonte: Elaborado pelos autores (valores em MZN)

This trend was associated with the easing of COVID-19 restrictions that took place during this period, which spurred an almost full recovery in economic activity. In Maputo province, the effect of the easing of restrictions was quite remarkable, due to the fact that this province is strongly dominated by the commercial sector, which recorded a higher flow of activity in Q4 compared to Q3 2021.

**The increase in activity in the Hotel and Restaurant sector was decisive for the improvement of business performance in the province.** Due to the combined effect of the relief from COVID-19 measures and the festive season, this sector recovered, substantially, in Q4 2021. In the case of Hotels, the reopening of the beaches attracted more customers and increased the occupancy rate to up to 35%, after standing at less than 5% in Q3. As for the restaurants, the extension of opening hours has contributed positively to the increase in their turnover.

**The transport sector has improved timidly, but still faces the challenge of higher fuel prices.** Although it benefited from the increased flow of cargo and passengers in Q4, the transport sector experienced increased costs due to the worsening fuel prices, especially the cargo sector which had not yet adjusted the selling price

# Desempenho Empresarial

## Business Performance

do aumento do fluxo de carga e passageiros no IV Trimestre, o sector dos transportes registou aumento de custos devido ao agravamento do preço dos combustíveis, sobretudo o sector de carga que ainda não tinha ajustado o preço de venda do serviço, tendo, por isso, internalizado o aumento do preço de combustível na sua estrutura de custos.

### (ii) Província de Gaza

Na província de Gaza, os rácios de desempenho empresarial apontam para uma tímida melhoria da performance empresarial no IV Trimestre, sendo que o rácio de produtividade aumentou de 0.87 para 0.90.

**O sector do turismo foi principal impulsionador da melhoria do desempenho empresarial em Gaza.**

Devido ao alívio de restrições e o efeito da quadra festiva, as instâncias turísticas na província de Gaza registaram um crescimento substancial da facturação, tendo a reabertura das praias figurado como o factor determinante.

**O sector dos transportes registou perdas mais do que receitas no IV Trimestre de 2021.** O efeito do alívio de restrições de combate a COVID-19, que resultou na maior circulação e procura pelos serviços de transporte, foi mais do que compensado pelo efeito da subida preço de combustível, associado ao contínuo agravamento do custo de óleos e peças sobressalentes que são geralmente importadas, estando, assim sensíveis a inflação externa e variações cambiais. No caso dos transportadores de passageiros, o facto de ainda não poderem ajustar o preço da venda, torna as perdas mais visíveis na província.

**O sector da agricultura melhorou ligeiramente, mas continua com desafios que limitaram uma melhoria mais pronunciada.** A comercialização de produtos agrícolas em Gaza (principalmente o arroz) melhorou devido ao aumento da procura no IV Trimestre, contudo, os atrasos nos pagamentos de produtos fornecidos ao Estado, associados ao agravamento de preços de alguns insumos (agroquímicos e outros) limitaram uma melhoria mais pronunciada. O ajustamento do preço do combustível também afectou as empresas agrícolas, tendo causado o aumento do custo da lavoura, de uma média de 3,700MT/ha para 5,500MT/ha.

### (iii) Província de Inhambane

Na província de Inhambane, os rácios de desempenho empresarial referentes ao IV Trimestre de 2021 apontam

of the service and therefore had internalised the fuel price increase in its cost structure.

### (ii) Gaza province

In Gaza province, the business performance ratios show a slight improvement in business performance in Q4, with the productivity ratio increasing from 0.87 to 0.90.

**The tourism sector was the main driver of improved business performance in Gaza.**

Due to the easing of restrictions and the effect of the festive season, tourist instances in Gaza province recorded substantial growth in turnover, with the reopening of beaches figuring as the determining factor.



**The transport sector recorded losses more than revenues in Q4 2021.**

The effect of the relief of restrictions to fight COVID-19, which resulted in higher circulation and demand for transport services, was more than offset by the effect of the rise in fuel prices, associated with the continuous increase in the cost of oils and spare parts which are generally imported, thus being sensitive to external inflation and exchange rate variations. In the case of passenger carriers, the fact that they cannot yet adjust the sale price makes the losses more visible in the province.

**The agriculture sector has improved slightly, but continues to face challenges that have limited a more pronounced improvement.**

The marketing of agricultural products in Gaza (mainly rice) improved due to increased demand in Q4, however, delays in payments of products supplied to the State, coupled with the worsening prices of some inputs (agrochemicals and others) limited a more pronounced improvement. The adjustment of fuel prices also affected the agricultural enterprises, having caused the increase in the cost of farming, from an average of 3,700MT/ha to 5,500MT/ha.



# Desempenho Empresarial

## Business Performance

para uma melhoria da performance económico-financeira das empresas face ao III Trimestre, o que é evidenciado pelo rácio de produtividade que subiu de 0.91 para 0.94, mostrando que a receita cresceu numa dimensão superior que os custos. Contudo, importa salientar que a despeito desta melhoria, nesta província as empresas continuam registando prejuízos financeiros, conforme mostram os rácios de lucratividade e da margem de lucro, que permanecem negativos.

A tendência de melhoria do desempenho empresarial na província de Inhambane deve-se, em grande parte, ao alívio de restrições de combate a COVID-19 que teve grande impacto no sector comercial e do turismo, tendo sido complementado pelo efeito da quadra festiva.

**O sector do Turismo apresentou uma maior recuperação no IV Trimestre.** Devido ao alívio de restrições que assolavam este sector, sobretudo o encerramento das praias, as instâncias turísticas da província registaram um melhor desempenho no IV Trimestre face ao Trimestre anterior. Os dados da Direcção Provincial do Turismo mostram que neste período a Província recebeu cerca de 72.380 visitantes, dos quais 47.628 nacionais e 31.752 estrangeiros. Adicionalmente, como efeito do alívio das restrições de combate a COVID-19, foram autorizados 14 empreendimentos turísticos para a realização das festas de “REVEILLON”, com cerca de 1.610 participantes, o que contribuiu para o aumento da facturação das empresas do sector do Turismo.

Um outro factor que impulsionou a melhoria do sector do Turismo na província foi a realização da campanha “bem servir” nos distritos de Zavala, Inharrime, Jangamo, Maxixe, Inhambane, Morrumbene, Massinga, Vilankulo e Inhassoro, onde foram abrangidos 37 empreendimentos turísticos.

**O sector da Agricultura mostrou-se resiliente e com melhor performance no IV Trimestre.** Este sector beneficiou-se do efeito da quadra festiva e melhoria de algumas condições microeconómicas, especificamente no sector do Caju, tais como: (i) aumento do preço de comercialização do Caju de 42MT/Kg para 45.47MT/Kg; (ii) redução do custo de pulverização dos cajueiros de 120MT/Cajueiro para 75MT/Cajueiro. Contudo, importa salientar que a melhoria destes factores afectou positivamente apenas o segmento de produção e comercialização, sendo que o segmento de processamento foi negativamente impactado.

De forma geral, exceptuando as culturas das cinturas verdes, nomeadamente coco, mandioca (variedades

### (iii) Inhambane Province

In Inhambane province, the business performance ratios for Q4 of 2021 point to an improvement in the economic and financial performance of companies compared to Q3. This is evidenced by the productivity ratio which rose from 0.91 to 0.94, showing that revenue grew at a higher rate than costs. However, it should be noted that despite this improvement, companies in this province continue to record financial losses, as shown by the profitability and profit margin ratios, which remain negative.

The improving trend in business performance in Inhambane province is largely due to the easing of COVID-19 constraints which had a major impact on the commercial and tourism sector, and was complemented by the effect of the festive season.

#### **The tourism sector showed further recovery in Q4.**

Due to the easing of constraints that plagued this sector, particularly the closure of beaches, tourism facilities in the province recorded a better performance in Q4 compared to the previous quarter. Data from the Provincial Directorate of Tourism show that in this period the Province received about 72,380 visitors, of which 47,628 were nationals and 31,752 foreigners. Additionally, as an effect of the relief of the combat restrictions of COVID-19, 14 tourist enterprises were authorised to hold the “REVEILLON” festivities, with around 1,610 participants, which contributed to the increase in turnover of the companies in the Tourism sector.

Another factor that boosted the improvement of the tourism sector in the province was the “well serving” campaign in the districts of Zavala, Inharrime, Jangamo, Maxixe, Inhambane, Morrumbene, Massinga, Vilankulo and Inhassoro, where 37 tourism projects were covered.

#### **The Agriculture sector was resilient and performed better in Q4.**

This sector benefited from the effect of the festive season and improvement in some microeconomic conditions, specifically in the cashew sector, such as: (i) increase in the marketing price of Cashew from 42MT/Kg to 45.47MT/Kg; (ii) reduction in the cost of spraying cashew trees from 120MT/Cashew tree to 75MT/Cashew tree. However, it should be noted that the improvement in these factors positively affected only the production and marketing segment, while the processing segment was negatively impacted.

In general, with the exception of green belt crops, namely coconut, manioc (bitter varieties) and chestnut, with the harvesting season spread over the months of

# Desempenho Empresarial

## Business Performance

amargas) e castanha, com a época de colheita estendida ao longo dos meses de Outubro a Dezembro, continuaram a registar um fluxo de comercialização tendencialmente maior.

### (iv) Província de Sofala

Na província de Sofala, o desempenho empresarial no IV Trimestre de 2021 mostrou uma tendência negativa, conforme mostram os rácios financeiros das empresas da província. O rácio de produtividade, que mostra o que se obtém com a alocação de uma unidade monetária no negócio, reduziu de 0.99 para 0.98. Os rácios de lucratividade e margem de lucro também apresentaram uma tendência de redução, agravando a situação de acumulação de prejuízos que as empresas apresentam.

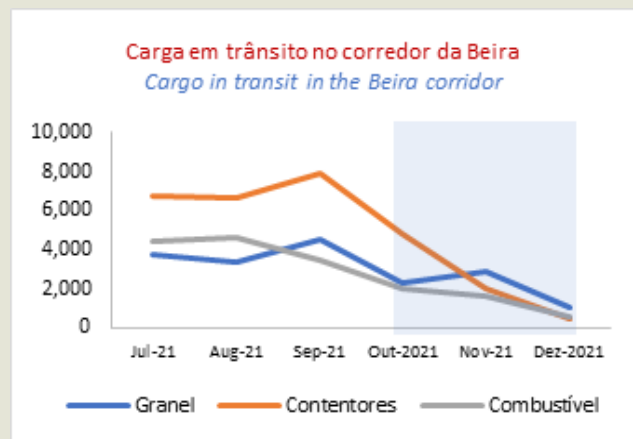
PERFORMANCE EMPRESARIAL SOFALA		
Descrição	III TRIM 2021	IV TRIM 2021
Rácio de Lucratividade	-0.01	-0.02
Rácio de Produtividade	0.99	0.98
Rácio de Margem de Lucro	-0.01	-0.02

**Fonte:** Elaborado pelos autores (valores em MZN)

Apesar do alívio de restrições de combate a COVID-19 que certamente contribuiu para a melhoria da actividade económica de forma geral, na província de Sofala o cenário foi bastante peculiar, visto que a melhoria dos sectores de Comércio e Turismo foi mais do que compensado pelo desempenho negativo do sector de transportes e logística - o mais expressivo na província.

**O sector de Transportes e Logística registou uma redução significativa da facturação devido a queda em cerca de 86% do volume de carga em trânsito no corredor da Beira.** No IV Trimestre de 2021 registou-se uma contracção assinalável da actividade empresarial devido a redução do volume de carga em trânsito no corredor da Beira, o que significou a queda da procura pelos serviços de transporte e logística, e consequente redução da facturação dos provedores destes serviços na província. Em Julho de 2021 a carga total em trânsito no corredor da Beira era de 14,875, tendo passado para apenas 2,009 em Dezembro de 2021. Esta redução histórica do volume de carga em trânsito no corredor da Beira deve-se, por um lado, aos efeitos da crise internacional de logística que tem limitado a disponibilidade de contentores, bem como os elevados níveis de congestionamento portuário que tem alargado o tempo

October to December, they continued to record a tendency for a greater flow of sales.



**Source:** Elaborado pelos autores com base em dados dos operadores transitários

### (iv) Sofala Province

In Sofala province, business performance in Q4 2021 showed a negative trend, as shown by the financial ratios of the province's businesses. The productivity ratio, which shows what is obtained from the allocation of one monetary unit in the business, reduced from 0.99 to 0.98. The profitability and profit margin ratios also showed a downward trend, aggravating the situation of accumulating losses that the companies have.

Despite the easing of restrictions to fight COVID-19 which certainly contributed to the improvement of economic activity in general, in Sofala province the scenario was rather peculiar, as the improvement of the Trade and Tourism sectors was more than offset by the negative performance of the transport and logistics sector – the most expressive in the province.

**The Transport and Logistics sector recorded a significant reduction in turnover due to the drop of around 86% in the volume of cargo in transit through the Beira corridor.** In Q4 2021 there was a significant contraction in business activity due to the reduction in the volume of cargo in transit through the Beira corridor, which meant a drop in demand for transport and logistics services, and a consequent reduction in invoicing by providers of these services in the province. In July 2021, the total transit cargo on the Beira Corridor was 14,875, falling to only 2,009 in December 2021. This historic reduction in the volume of cargo in transit on the Beira Corridor is due, on the one hand, to the effects of the international logistics crisis that has limited the

# Desempenho Empresarial

## Business Performance

de entregas a nível global. Por outro lado, deve-se ao facto de parte considerável da carga que transita pelo corredor da Beira ter sido desviada para outros portos. Por exemplo, mais de 40% da carga da Zâmbia foi desviada para o corredor da Namíbia, através do porto de Walvis Bay.

**O custo de combustível foi um grande determinante para o aumento dos custos operacionais.** O ajustamento em alta do preço dos combustíveis contribuiu para o aumento dos custos operacionais das empresas que usam este recurso como matéria prima, sobretudo o sector dos transportes. No caso específico do transporte de carga, este aumento do preço do combustível não foi repassado para o preço de venda do serviço pelo facto de ter se registado uma menor procura por estes serviços no IV Trimestre de 2021. Por esta razão, as empresas internalizam o custo de combustível mais alto, perdendo assim a robustez financeira dos seus negócios.

### (v) Província de Manica

A província de Manica registou uma tendência de melhoria dos indicadores de desempenho económico financeiro das empresas no IV Trimestre de 2021 face ao III Trimestre. Os principais rácios de performance empresarial, ilustrados na Tabela abaixo, apresentaram uma melhoria, embora os rácios de lucratividade e de margem de lucro mostrem que mesmo com essa melhoria as empresas da província de Manica continuam registando prejuízos financeiros.

PERFORMANCE EMPRESARIAL MANICA		
Descrição	III TRIM 2021	IV TRIM 2021
Rácio de Lucratividade	-0.09	-0.07
Rácio de Produtividade	0.90	0.93
Rácio de Margem de Lucro	-0.10	-0.07

Fonte: Elaborado pelos autores

A melhoria dos rácios de performance financeira das empresas de Manica deveu-se, em grande parte, ao alívio de medidas restritivas de combate a COVID-19 associado ao efeito sazonal da quadra festiva.

**O alívio de restrições e a quadra festiva impulsionaram o sector da avicultura e melhoraram a facturação das empresas deste sector.** Devido ao aumento da procura por frangos registado no IV Trimestre de 2021 reflectindo o efeito da quadra festiva, registou-se uma melhoria assinalável no volume de vendas das empresas deste sector. Adicionalmente, com o alívio

availability of containers, as well as high levels of port congestion that has extended delivery times globally. It is also due to the fact that a considerable part of the cargo transiting the Beira corridor has been diverted to other ports. For example, over 40% of cargo from Zambia was diverted to the Namibian corridor, through the port of Walvis Bay.

The cost of fuel was a major determinant of the increase in operating costs. The upward adjustment of fuel prices contributed to the increase in the operating costs of companies that use this resource as raw material, especially the transport sector. In the specific case of cargo transport, this fuel price increase was not passed on to the selling price of the service due to the fact that there was a lower demand for these services in Q4 2021. For this reason, companies internalise the higher fuel cost, thus losing the financial strength of their business.

### (v) Manica Province

Manica province recorded an improvement trend in the financial economic performance indicators of the companies in Q4 of 2021 compared to Q3. The main business performance ratios, illustrated in the Table below, showed an improvement, although the profitability and profit margin ratios show that even with this improvement, companies in Manica province continue to record financial losses.

The improvement in the financial performance ratios of Manica companies was largely due to the relief of restrictive COVID-19 measures associated with the seasonal effect of the festive season.

**The easing of restrictions and the festive season have boosted the poultry sector and improved the turnover of companies in this sector.** Due to the increase in demand for chicken recorded in Q4 2021 reflecting the effect of the festive season, there was a marked improvement in the sales volume of companies in this sector. Additionally, with the relief from COVID-19 fighting restrictions, restaurants extended their opening hours, which allowed for higher chicken sales for restaurants and, consequently, higher turnover.

**In the agricultural sector, the rise in the sale price and the reduction in some input costs contributed to the improvement in business performance.** In Q4 of 2021, due to the higher demand for agricultural crops reflecting the needs of the festive season, there was an increase in the price of some products, which associated with the reduction in the cost of some inputs,

# Desempenho Empresarial

## Business Performance

de restrições de combate a COVID-19, os restaurantes alargaram o horário de funcionamento, o que permitiu maiores vendas de frangos para os restaurantes e, por consequência, maior facturação.

**No sector agrário, a subida do preço de venda e a redução de alguns custos de insumos contribuiu para a melhoria da performance empresarial.** No IV Trimestre de 2021, devido a maior procura de culturas agrárias reflectindo as necessidades da quadra festiva, registou-se uma subida de preço de alguns produtos, o que associado a redução do custo de alguns insumos, contribuiu para a melhoria da facturação das empresas deste sector. Por exemplo, em relação ao Feijão vulgar, registou-se uma subida do preço de venda de 42MT/Kg no III Trimestre de 2021 para 45MT/kg no IV Trimestre. Do lado dos custos, embora o preço da semente tenha aumentado de 155MT/Muda para 160MT/Muda, registou-se a redução do custo de pulverização numa dimensão relativamente maior, de 55MT/m<sup>2</sup> para 40MT/m<sup>2</sup>, que contribuiu para aliviar a estrutura de custos.

### (vi) Província de Zambézia

No IV Trimestre de 2021 os rácios de desempenho económico-financeiro das empresas da província da Zambézia apresentaram uma tendência de deterioração no IV Trimestre de 2021 face ao III Trimestre, piorando a situação crítica que já se vivia na província. O rácio de produtividade que reduziu de 0.89 para 0.78, sugere que no IV Trimestre de 2021, a cada metical investido, as empresas da Zambézia perdiam 0.22 Meticais face aos 0.11 Meticais registados no III Trimestre.

PERFORMANCE EMPRESARIAL ZAMBÉZIA		
Descrição	III TRIM 2021	IV TRIM 2021
Rácio de Lucratividade	-0.11	-0.22
Rácio de Produtividade	0.89	0.78
Rácio de Margem de Lucro	-0.18	-0.28

Fonte: Elaborado pelos autores

Esta retracção do desempenho empresarial na província de Zambézia mostra que contrariamente ao que sucedeu nas outras províncias o efeito da quadra festiva e do alívio de restrições não teve grande impacto no desempenho empresarial nesta província.

**Mesmo com o alívio de restrições de combate a COVID-19 e o efeito da quadra festiva, o sector do**

contribuiu para uma melhoria no turnover de empresas neste sector. Por exemplo, para os Feijões, houve um aumento no preço de venda de QTE 42MT/Kg no Q3 2021 para QTE 45MT/kg no Q4. Do lado dos custos, embora o preço da semente tenha aumentado de 155MT/Muda para 160MT/Muda, registou-se uma redução do custo de pulverização numa dimensão relativamente maior, de 55MT/m<sup>2</sup> para 40MT/m<sup>2</sup>, que contribuiu para aliviar a estrutura de custos.

### (vi) Zambézia Province

In Q4 2021, the economic and financial performance ratios of the companies in Zambézia province showed a deteriorating trend in Q4 2021 compared to Q3, worsening the critical situation that was already being experienced in the province. The productivity ratio which reduced from 0.89 to 0.78 suggests that in Q4 2021, for every metical invested, Zambézia companies lost 0.22 Meticais compared to 0.11 Meticais recorded in Q3.

This retraction in business performance in Zambézia province shows that contrary to what happened in the other provinces the effect of the festive season and the easing of restrictions did not have much impact on business performance in this province.

**Even with the relief of COVID-19 restrictions and the effect of the festive season, the Tourism sector recorded a negative performance in Q4.** In Zambézia province, labour tourism predominates which, seasonally, registers a significant contraction in the last Quarter of the year due to the fact that many organizations seeking these services tend to reduce business travel and some even close their activities in the middle of the quarter. This framework, results in a reduction of hotel occupancy rates by up to 50%, which compromises the turnover of companies in this sector.

**The poultry sector recorded a slight improvement although the increase in the cost of transport limited a more pronounced improvement.** The easing of restrictions to fight COVID-19 combined with the effect of the festive season, induced a higher demand for chickens, which created a trend towards improved business performance in this sector. However, the worsening fuel prices that led to higher transport costs negatively affected the performance indicators of this sector.

# Desempenho Empresarial

## Business Performance

**Turismo registou um desempenho negativo no IV Trimestre.** Na província de Zambézia predomina o turismo de trabalho que, sazonalmente, regista uma contracção significativa no último Trimestre do ano devido ao facto de que muitas organizações que procuram por estes serviços tendem a reduzir as viagens de trabalho e algumas até encerram as actividades nos meados do trimestre. Este quadro, resulta numa redução das taxas de ocupação dos hotéis em até 50%, o que compromete a facturação das empresas deste sector.

**O sector da avicultura registou uma ligeira melhoria embora o aumento do custo do transporte tenha limitado uma melhoria mais pronunciada.** O alívio de restrições de combate a COVID-19 combinado com o efeito da quadra festiva, induziu uma maior procura por frangos, o que criou uma tendência de melhoria do desempenho empresarial deste sector. Contudo, o agravamento do preço de combustível que levou ao agravamento dos custos de transporte afectou negativamente os indicadores de performance deste sector.

### (vii) Província de Tete

No IV Trimestre de 2021 os rácios de performance financeira das empresas da província de Tete apresentaram uma notável melhoria face ao III Trimestre do mesmo ano. Contudo, importa salientar que mesmo com esta melhoria as empresas da província de Tete continuam registando prejuízos (neste caso a melhoria significou apenas a redução das perdas). Esta melhoria esteve associada ao alívio de restrições de combate a COVID-19 e o efeito da quadra festiva.

O sector comercial e da hotelaria e restauração foram os mais impactados pelo alívio de restrições de combate a COVID-19 e o efeito da quadra festiva. Devido a abertura das praias, aumento do número de participantes em eventos presenciais e alargamento do horário de funcionamento dos estabelecimentos comerciais, associado ao aumento da procura por bens alimentares, a facturação das empresas que operam nestes sectores aumentou consideravelmente.

### (viii) Província de Nampula

Na província de Nampula, os rácios económico-financeiros das empresas apontam para uma deterioração do desempenho empresarial no IV Trimestre de 2021, face ao III Trimestre.

### (vii) Tete Province

In Q4 of 2021 the financial performance ratios of the companies in Tete province showed a notable improvement compared to Q3 of the same year. However, it should be noted that even with this improvement the companies in Tete province continue to register losses (in this case the improvement only meant the reduction of losses). This improvement was associated with the relief of restrictions of the fight against COVID-19 and the effect of the festive season.



**The commercial and hotel and restaurant sectors were the most impacted by the easing of restrictions to combat COVID-19 and the effect of the festive season.** Due to the opening of beaches, the increase in the number of participants in face-to-face events and the extension of opening hours of commercial establishments, associated with the increased demand for foodstuffs, the turnover of companies operating in these sectors increased considerably.

### (viii) Nampula Province

In Nampula province, the economic and financial ratios of the companies point to a deterioration of the business performance in Q4 2021, compared to Q3.

# Desempenho Empresarial

## Business Performance

PERFORMANCE EMPRESARIAL NAMPULA		
Descrição	III TRIM 2021	IV TRIM 2021
Rácio de Lucratividade	-0.05	-0.09
Rácio de Produtividade	0.87	0.91
Rácio de Margem de Lucro	-0.06	-0.09

Fonte: Elaborado pelos autores

Esta tendência de redução da performance empresarial na província de Nampula ocorre num período em que verificou-se o alívio de restrições de combate a COVID-19 associado ao efeito da quadra festiva que, de certa forma, contribuíram para a melhoria da performance nos sectores de comércio e Turismo. Contudo, este efeito foi suplantado pelo efeito de redução da actividade empresarial em outros sectores chave na província, tais como agricultura e indústria.

**No sector do agronegócio, as empresas que exploram a cultura bandeira da província (Castanha de Caju) apresentam uma tendência de deterioração dos indicadores financeiros no IV Trimestre.** As receitas das fábricas de processamento caíram em cerca de 25% devido, por um lado, a redução da quantidade processada em face ao aumento do preço de aquisição da Castanha junto ao pequeno agricultor em 16.2%, de 37MT/Kg para 43MT/Kg e, por outro, devido as dificuldades para exportar por conta da crise internacional de logística.

**O sector industrial ressentiu-se da intensificação dos problemas logísticos na província, sobretudo no que se refere ao Terminal Especial de Exportação de Nacala (TEEN).** As empresas do sector industrial ressentiram-se da subida dos custos de transporte e logística, por um lado devido ao agravamento do preço de combustíveis e, por outro, devido a demoras excessivas no TEEN. Este cenário foi bastante penalizador para as indústrias que exportam os seus produtos, alguns dos quais são perecíveis, que ficavam retidos neste terminal por cerca de 2 meses.

**O atraso do pagamento das dívidas do Estado relativas ao fornecimento de bens e serviços, prejudicou o fluxo de caixa das empresas.** No IV Trimestre as empresas de Nampula ressentiram-se do atraso do pagamento das facturas de fornecimento de bens e serviços pelo Estado, sobretudo nos sectores de construção e comércio, criou problemas de fluxo de caixa me cadeia, tendo culminado com a deterioração dos rácios financeiros das empresas destes sectores.

This trend of declining business performance in Nampula province occurs in a period when there was an easing of restrictions on COVID-19 associated with the effect of the festive season, which to some extent contributed to improved performance in the Trade and Tourism sectors. However, this effect was superseded by the effect of reduced business activity in other key sectors in the province, such as agriculture and industry.

In the agribusiness sector, the companies that exploit the province's flagship crop (cashew nuts) showed a deteriorating trend in financial indicators in Q4. The revenues of the processing plants fell by about 25% due, on the one hand, to the reduction in the quantity processed as a result of the increase in the purchase price of the nuts from small farmers by 16.2%, from 37MT/Kg to 43MT/Kg and, on the other hand, to the difficulties in exporting due to the international logistics crisis.

The industrial sector resented the intensification of logistical problems in the province, particularly with regard to the Nacala Special Export Terminal (TEEN). Companies in the industrial sector felt the effects of rising transport and logistics costs, on the one hand due to rising fuel prices and on the other due to excessive delays at the TEEN. This scenario was very penalising for industries that export their products, some of which are perishable, which were held up at this terminal for around 2 months.

The delay in the payment of the State debts related to the supply of goods and services has damaged the cash flow of companies. In the Q4 the companies in Nampula suffered from the delay in payment of invoices for the supply of goods and services by the State, especially in the construction and trade sectors, created cash flow problems, culminating with the deterioration of the financial ratios of companies in these sectors.

### (ix) Cabo Delgado

In Cabo Delgado province there was a marked improvement in the economic and financial performance ratios of the business sector in Q4 2021 compared to Q3. For example, the productivity ratio increased from 0.87 to 0.91. However, as in other provinces of the country, even with the improvement in these ratios, Cabo Delgado companies continue to record financial losses, as the productivity ratio is less than 1, suggesting that for every metical spent on economic activity the entrepreneur loses 0.09 meticais, which is why the profitability and profit margin ratios remain negative in Q4 2021.

# Desempenho Empresarial

## Business Performance

### (ix) Cabo Delgado

Na província de Cabo Delgado registou-se uma melhoria assinalável dos rácios de performance económico-financeira do sector empresarial no IV Trimestre de 2021 face ao III Trimestre. Por exemplo o rácio de produtividade aumentou de 0.87 para 0.91. Contudo, assim como noutras províncias do País, mesmo com a melhoria destes rácios as empresas de Cabo Delgado continuam registando prejuízos financeiros, visto que o rácio de produtividade é menor que 1, sugerindo que em cada Metical gasto na actividade económica o empresário perde 0.09 meticais, razão pela qual os rácios de lucratividade e margem de lucro permanecem negativos no IV Trimestre de 2021.

PERFORMANCE EMPRESARIAL CABO DELGADO		
Descrição	III TRIM 2021	IV TRIM 2021
Rácio de Lucratividade	-0.13	-0.09
Rácio de Produtividade	0.87	0.91
Rácio de Margem de Lucro	-0.14	-0.10

Fonte: Elaborado pelos autores

A melhoria dos rácios financeiros das empresas da província de Cabo Delgado esteve, por um lado, associada ao efeito do alívio das medidas restritivas de combate a COVID-19 e a quadra de festiva que impulsionaram a recuperação do sector de comércio e do turismo. Por outro lado, a restauração da confiança empresarial em face a melhoria assinalável da situação de instabilidade militar na província contribuiu positivamente para o desempenho empresarial.

**O sector de Hotelaria e Restauração registou um crescimento da facturação em cerca de 25%.** Devido a reabertura das praias associado ao efeito da quadra festiva, os hotéis registaram um crescimento da procura pelos seus serviços, o que contribuiu para o aumento das taxas de ocupação e, por consequência, a melhoria da facturação. O alargamento do número de participantes em eventos privados impulsionou uma maior procura por salas de conferências e eventos de fecho do ano, sobretudo, por parte de organizações não governamentais. Relativamente aos restaurantes, o alargamento do horário de funcionamento aumentou a sua facturação e a melhoria da performance financeira das empresas deste sector, embora continuem registando prejuízos

The improvement in the financial ratios of enterprises in Cabo Delgado province was, on one hand, associated with the effect of the relief of the restrictive measures to combat COVID-19 and the festive season which boosted the recovery of the trade and tourism sector. On the other hand, the restoration of business confidence in view of the marked improvement in the military instability situation in the province contributed positively to business performance.



**The Hotel and Restaurant sector registered a growth in turnover of about 25%.** Due to the reopening of the beaches associated to the effect of the festive season, the hotels registered an increase in demand for their services, which contributed to the increase in occupancy rates and, consequently, the improvement in billing. The increase in the number of participants in private events drove up demand for conference rooms and year-end events, particularly from non-governmental organisations. As regards restaurants, the extension of opening hours increased their turnover and improved the financial performance of companies in this sector, although they continue to register losses due to the cumulative effects of the COVID-19 crisis on the cash flow of companies that generated imbalances in the companies' cash cycles.

**The recovery of business confidence has been a key factor for business recovery in the province.** With the improvement of the military instability situation,

# Desempenho Empresarial

## Business Performance

devido os efeitos cumulativos da crise da COVID-19 no fluxo de caixa das empresas que gerou desequilíbrios nos ciclos de tesouraria das empresas.

**A recuperação da confiança empresarial tem sido um factor fundamental para a retoma empresarial na província.** Com a melhoria da situação de instabilidade militar, o clima de negócios em Cabo Delgado tem tendência a melhorar. Devido a este novo quadro, no IV Trimestre de 2021 registou-se a reabertura de empresas que haviam sido encerradas, sobretudo nos distritos directamente assolados pelos ataques terroristas, tais como Palma, Macomia, Mocimboa da Praia, entre outros. Adicionalmente, a aprovação do plano de reconstrução da província e o lançamento de uma linha de financiamento de apoio as PME's, que irá, numa primeira fase, beneficiar 550 empresas, melhoraram as perspectivas económicas na província.

**O atraso no pagamento das dívidas do Estado continua afectando a tesouraria das empresas, criando um descompasso na tendência de recuperação empresarial na província.** No IV Trimestre de 2021, registou-se uma extensão dos prazos de pagamento das dívidas do Estado com as empresas da província de Cabo Delgado, o que criou problemas de fluxo de caixa e, em alguns sectores, como construção, causou a paralisação de actividades.

**Devido a degradação do troço Caia-Gorongosa o custo de transporte aumentou em 20%.** De ência dEe chuvas ao longo do mês de Novembro de 2021, verificou-se uma degradação do troço Caia-Gorongosa que resultou na redução da oferta de serviços de transporte para esta via e, conseqüente aumento do custo de transporte, o que afectou as empresas que utilizam esta via para transportar mercadorias.

### (ix) Província de Niassa

Na província de Niassa, a semelhança das outras províncias, registou-se uma melhoria notável dos rácios de performance financeira das empresas no IV Trimestre de 2021 face ao III Trimestre. Contudo, a despeito desta melhoria, as empresas continuam registando prejuízos financeiros, visto que o rácio de produtividade é menor que 1 e os rácios de lucratividade e margem de lucro são negativos.

the business climate in Cabo Delgado has tended to improve. Due to this new framework, in Q4 of 2021 there was the reopening of companies that had been closed down, especially in the districts directly affected by the terrorist attacks, such as Palma, Macomia, Mocimboa da Praia, among others. In addition, the approval of the province's reconstruction plan and the launch of a credit line to support SMEs, which will initially benefit 550 companies, have improved the province's economic prospects.

**The delay in payment of State debts continues to affect the treasury of companies, creating a mismatch in the trend of business recovery in the province.** In Q4 of 2021, there was an extension of the payment deadlines of the State's debts with companies in Cabo Delgado province, which created cash flow problems and, in some sectors, such as construction, caused the paralysis of activities.

**Due to the degradation of the Caia-Gorongosa section the cost of transport increased by 20%.** Due to rains during the month of November 2021, there was a degradation of the Caia-Gorongosa section which resulted in the reduction of the offer of transport services for this route and consequent increase in the cost of transport, which affected companies that use this route to transport goods.

### (ix) Niassa Province

In Niassa province, as in the other provinces, there was a notable improvement in the financial performance ratios of the companies in Q4 2021 compared to Q3. However, despite this improvement, companies continue to record financial losses as the productivity ratio is less than 1 and the profitability and profit margin ratios are negative.

BUSINESS PERFORMANCE NIASSA		
Description	Q3 2021	Q4 2021
Profit Ratio	-0.04	-0.01
Productivity Ratio	0.96	0.99
Profit Margin Ratio	-0.05	-0.01

Fonte: Elaborado pelos autores

The level of business losses in Niassa is relatively lower compared to the other provinces, as the financial ratios show that companies are very close to the point where revenue is sufficient to cover operating



# Desempenho Empresarial

## Business Performance

### PERFORMANCE EMPRESARIAL NIASSA

Descrição	III TRIM 2021	IV TRIM 2021
Rácio de Lucratividade	-0.04	-0.01
Rácio de Produtividade	0.96	0.99
Rácio de Margem de Lucro	-0.05	-0.01

**Fonte:** Elaborado pelos autores

O nível de prejuízos do empresariado de Niassa é relativamente menor se comparado com as outras províncias, visto que os rácios financeiros mostram que as empresas estão muito próximas do ponto em que a receita é suficiente para cobrir os custos operacionais (Break even point). Esta melhoria dos rácios de desempenho empresarial em Niassa deve-se, por um lado, ao alívio de restrições de combate a COVID-19 e o efeito da quadra festiva que permitiram maior fluxo de actividade nos sectores de comércio e Hotelaria e Restauração. Por outro lado, deve-se a melhoria de infra-estruturas económicas com grande impacto para os negócios.

A inauguração do troço Cuamba – Muíta flexibilizou a mobilidade e a fluidez do comércio na província. No IV Trimestre de 2021, o Presidente da República, Filipe Nyusi, inaugurou o troço Cuamba – Muíta, de 135KM que completa a estrada Lichinga-Cuamba (com uma extensão de cerca de 300KM). Esta estrada tem um impacto significativo na fluidez do comércio e da mobilidade na província, sendo que o sector empresarial beneficia-se pelo facto de que o comércio com a província de Nampula passa a ser mais flexível, com menor custo e tempo para as empresas, sobretudo, no sector de transporte e logística.

No sector agrícola, o IV Trimestre foi mais satisfatório comparativamente ao III Trimestre, devido ao aumento de preços e maior procura de culturas alimentares. O IV Trimestre do ano é geralmente o período final da campanha de comercialização agrícola, sendo que neste período verifica-se uma relativa escassez de alguns produtos como feijões, soja, entre outros, o que combinado com a pressão da procura devido a quadra festiva, resulta a subida dos preços e, conseqüente melhoria da facturação das empresas que operam neste sector.

A paralisação da via ferroviária Lichinga-Nacala afectou negativamente o empresariado de Niassa. Apesar da melhoria geral da performance empresarial no IV Trimestre, a paralisação do trânsito ferroviário criou constrangimentos na actividade empresarial em Niassa,

costs (Break-even point). This improvement in business performance ratios in Niassa is due, on one hand, to the easing of COVID-19 constraints and the effect of the festive season, which allowed for a greater flow of activity in the trade and hotel and restaurant sectors. On the other hand, it is due to the improvement of economic infrastructures with great impact for business. The inauguration of the Cuamba - Muíta section made mobility and the fluidity of trade in the province more flexible. In Q4 of 2021, the President of the Republic, Filipe Nyusi, inaugurated the 135KM Cuamba - Muíta section, which completes the Lichinga-Cuamba road (with an extension of about 300KM). This road has a significant impact on the fluidity of trade and mobility in the province, and the business sector benefits from the fact that trade with the province of Nampula becomes more flexible, with lower cost and time for companies, especially in the transport and logistics sector.



In the agricultural sector, the fourth quarter was more satisfactory compared to the third quarter due to the increase in prices and higher demand for food crops. Q4 of the year is usually the final period of the agricultural marketing campaign, and in this period there is a relative shortage of some products such as beans, soybeans, among others, which combined with the pressure of demand due to the festive season, results in higher prices and consequent improvement in the turnover of companies operating in this sector.

# Desempenho Empresarial

## Business Performance

sobretudo no sector industrial que utiliza esta via para transportar cargas pesadas, tais como Cimento. Devido a este cenário, os empresários são obrigados a usar a via rodoviária que se afigura mais onerosa, tanto do ponto de vista do custo, assim como de tempo, visto que devido aos episódios de chuvas intensas que caracterizaram o IV Trimestre de 2021, alguns troços da via Lichinga-Nacala tornaram-se de difícil trânsito.

The stoppage of the Lichinga-Nacala railway line negatively affected the Niassa business community. Despite the general improvement in business performance in Q4, the paralysis of rail traffic has created constraints in business activity in Niassa, particularly in the industrial sector that uses this route to transport heavy loads, such as Cement. Due to this scenario, entrepreneurs are forced to use the road route which appears more onerous, both from the point of view of cost, as well as time, since due to the episodes of intense rains that characterized Q4 of 2021, some sections of the Lichinga-Nacala route became difficult to transit.



### **Análise de dinâmicas provinciais do desempenho empresarial**

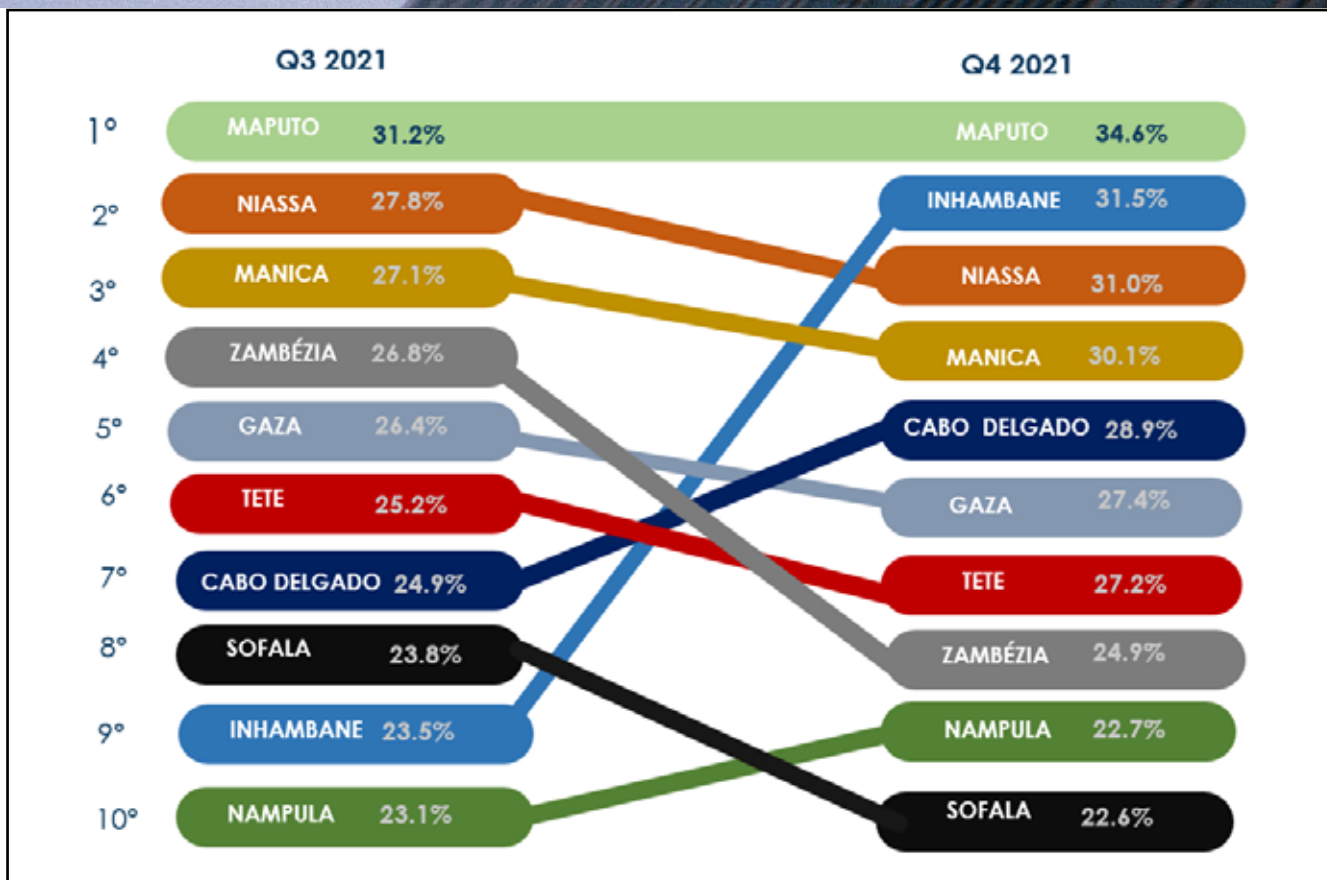
Baseando-se nas dinâmicas provinciais anteriormente discutidas, a análise da tendência do Índice de Robustez Empresarial (por província) entre o III e IV Trimestre de 2021 sugere que em quase todas as províncias do País registou-se uma melhoria do desempenho empresarial. A província de Maputo destaca-se com a melhor performance neste indicador que ascendeu a 34.6% no IV Trimestre de 2021, o correspondente a uma subida de 3.4 pontos percentuais face ao III Trimestre, período em que este indicador situou-se em 31.2%.

### ***Trend of the Business Strength Index at provincial level***

Based on the provincial dynamics previously discussed, the analysis of the trend of the Business Strength Index (per province) between Q3 and Q4 of 2021 suggests that in almost all provinces of the country there was an improvement in business performance. Maputo province stands out with the best performance in this indicator which rose to 34.6% in Q4 2021, corresponding to an increase of 3.4 percentage points compared to Q3, a period when this indicator stood at 31.2%.

# Desempenho Empresarial

Business Performance



Source: Drafted by the authors

O outro destaque vai para a província de Inhambane que registou uma subida substancial de 8 pontos percentuais no Índice de Robustez Empresarial, tendo passado de 23.5% no III Trimestre para 31.5% no IV Trimestre. Com esta evolução, a província de Inhambane passa a posicionar-se como a segunda província com o maior Índice de Robustez Empresarial no País, posição anteriormente ocupada pela província de Niassa.

Importa destacar, também, as províncias de Sofala, Zambezia e Nampula que registaram uma redução do Índice de Robustez Empresarial. No caso da província de Sofala, este indicador caiu de 23.8% para 22.6%, colocando a província na cauda do ranking provincial (última posição), enquanto que a província de Nampula passou a posicionar-se como a penúltima província no ranking, com um índice de 22.7%, seguida da província de Zambézia que registou uma redução de 2 pontos percentuais neste indicador, passando de 26.8% para 24.9%,

The other highlight goes to the province of Inhambane which recorded a substantial increase of 8 percentage points in the Business Strength Index, rising from 23.5% in Quarter III to 31.5% in Q4. With this evolution, Inhambane province now ranks as the second province with the highest Business Strength Index in the country, a position previously held by Niassa province.

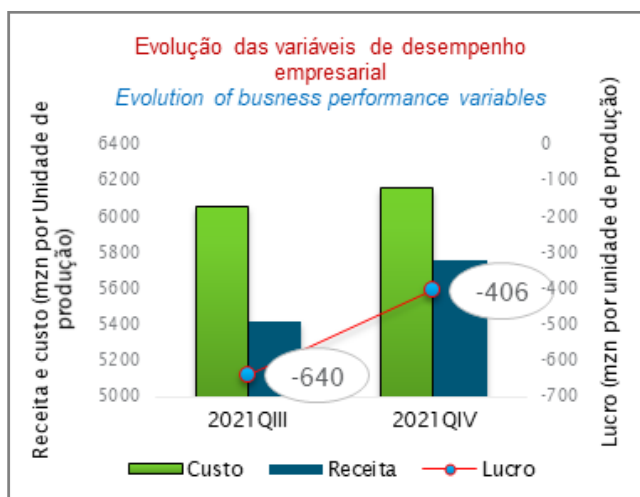
It is also important to highlight the provinces of Sofala, Zambezia and Nampula that registered a reduction in the Business Strength Index. In the case of Sofala province, this indicator fell from 23.8% to 22.6%, placing the province at the bottom of the provincial ranking (last position), while the province of Nampula moved to the penultimate province in the ranking, with an index of 22.7%, followed by the province of Zambezia which recorded a reduction of 2 percentage points in this indicator, from 26.8% to 24.9%.

# Desempenho Empresarial

Business Performance

## Tendência dos Indicadores de Desempenho Empresarial a nível nacional

Entre o III Trimestre e o IV Trimestre de 2021 registou-se uma tendência de melhoria do desempenho empresarial, embora as empresas moçambicanas continuem apresentando prejuízos financeiros. O nível de prejuízo reduziu de 640 MT/Un para 406 MT/Un. Esta melhoria reflecte o aumento do volume de receitas numa dimensão superior ao aumento dos custos de produção. A receita aumentou em 6%%, de 5,417 MZN/Un para 5,757 MZN/Un, enquanto que os custos aumentaram em 3.9%%, de 6,057 MZN/Un para 6,163 MZN/Un.



Fonte: Cálculos dos autores

### (i) Tendência da receita

No IV Trimestre de 2021 registou-se uma subida da facturação do sector empresarial em 6%, reflectindo o efeito do alívio de medidas restritivas de combate a COVID-19 associado ao efeito da quadra festiva. Estes factores contribuíram positivamente para a retoma da actividade comercial e a fluidez do negócio das empresas do sector de Hotelaria e Restauração, que se beneficiaram da reabertura das praias, o aumento de número de participantes em eventos privados e autorização para a realização de eventos de "Revellion".

### (ii) Tendência dos custos

Quanto a tendência de custo, no IV Trimestre de 2021 face ao III Trimestre, registou um ligeiro aumento dos custos de produção em 2%, reflectindo os seguintes factores:

- Aumento da inflação, de 4.5% para 5.41%, o que aumentou o custo de aquisição de matérias primas;

## Trend in nationwide Business Performance Indicators

Between Q3 and Q4 2021, there was an improving trend in business performance, although Mozambican companies continue to make financial losses. The level of losses has reduced from 640 MT/Unit to 406 MT/Unit. This improvement reflects an increase in revenue outstripping the increase in production costs. Revenue increased by 6%%, from 5.417 MZN/Un to 5.757 MZN/Un, whilst costs increased by 3.9%%, from 6.057 MZN/Un to 6.163 MZN/Un.

MT por unidade de produção			
Trimestre	Custo	Receita	Lucro
III TRIM 2021	6,057	5,417	-640
IV TRIM 2021	6,163	5,757	-406
Rácio de Margem de Lucro	-0.05	-0.01	

Source: Author's calculations

### (i) Revenue trend

In Q4 2021 there was a 6% increase in turnover in the business sector, reflecting the effect of the relief of restrictive measures to combat COVID-19 associated with the effect of the festive season. These factors contributed positively to the resumption of commercial activity and business fluidity for companies in the Hotel and Restaurant sector, which benefited from the reopening of beaches, the increase in the number of participants in private events and authorization to hold "Revellion" events.

### (ii) Cost trend

As for the cost trend, in Q4 2021 compared to Q3, it recorded a slight increase in production costs by 2%, reflecting the following factors:

- Increase in inflation, from 4.5% to 5.41%, which increases the cost of acquiring raw materials;
- Fuel price increase of 10.4%, which led to higher transport costs;
- Increase in the Water tariff from an average of 40.25MT/m<sup>3</sup> to 44.25MT/m<sup>3</sup>, which increased operating costs, particularly in the industrial sector.

# Desempenho Empresarial

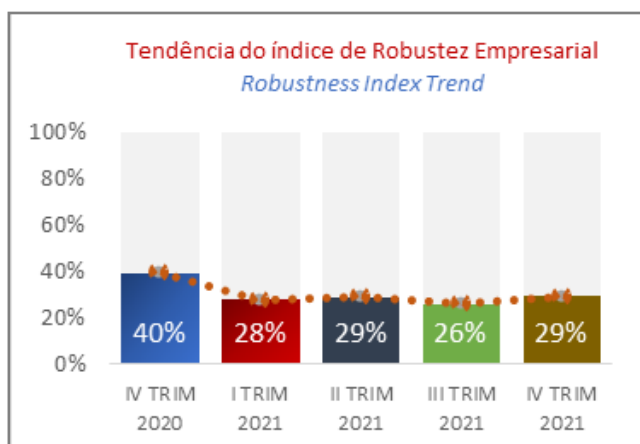
## Business Performance

- Aumento dos preços de combustíveis em 10.4%, que induziu o aumento do custo de transporte;
- Aumento da tarifa de Água, de uma média de 40.25MT/m<sup>3</sup> para 44.25MT/m<sup>3</sup>, o que agravou os custos operacionais, sobretudo no sector industrial.

Todavia, importa salientar que a redução das taxas de juros de referência (Prime Rate) de 18.9% para 18.6%, associada a estabilidade cambial, contribuíram para conter um aumento mais pronunciado da estrutura de custos.

### Tendência do Índice de Robustez Empresarial nacional

O Índice de Robustez Empresarial nacional registou uma tendência de melhoria no IV Trimestre de 2021 face ao III Trimestre, tendo aumentado de 26% para 29%, o correspondente a uma variação de cerca de 3 pontos percentuais. Uma comparação entre o IV Trimestre de 2021 e igual período de 2020, sugere que este indicador perdeu cerca de 11 pontos percentuais nos últimos 12 meses, o que demonstra que o nível de actividade empresarial ainda se encontra consideravelmente abaixo do nível pré-pandemia.



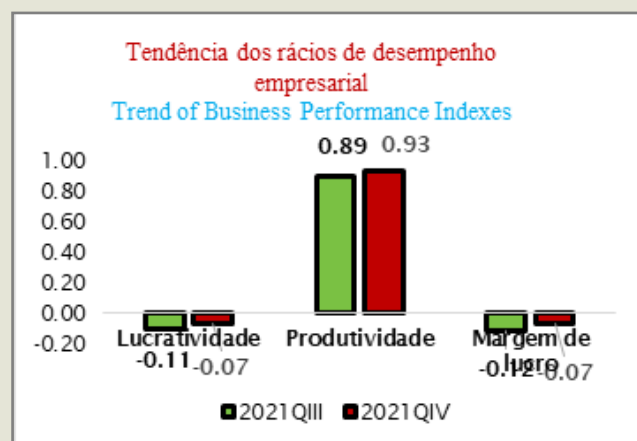
Fonte: Cálculos dos autores

Esta melhoria do Índice de Robustez Empresarial nacional no IV Trimestre de 2021 face ao III Trimestre, reflecte a tímida recuperação da actividade económica resultante do alívio de medidas restritivas de combate a COVID-19, associado ao efeito sazonal da quadra festiva. O alívio de medidas restritivas de combate a COVID-19 impactou positivamente os sectores de

However, it should be noted that the reduction in the Prime Rate from 18.9% to 18.6%, associated with exchange rate stability, contributed to contain a more pronounced increase in the cost structure.

### National Business Strength Index Trend

The national Business Strength Index showed an improving trend in Q4 2021 compared to Q3 2021, increasing from 26% to 29%, corresponding to a change of approximately 3 percentage points. A comparison between Q4 2021 and Q4 2020 suggests that this indicator has lost about 11 percentage points over the last 12 months, which shows that the level of business activity is still considerably below the pre-pandemic level.



Fonte: Cálculos dos autores

This improvement in the national Business Strength Index in Q4 2021 compared to Q3 2021 reflects the timid recovery in economic activity resulting from the relief of restrictive measures against COVID-19, associated with the seasonal effect of the festive season. The relief of restrictive measures against COVID-19 positively impacted the Trade, Hotel and Restaurant sectors, and in the case of Hotels, there was an increase in turnover due to the reopening of beaches and an increase in the number of participants in conferences and private meetings.

Although this has been the general trend at the national level, in some provinces, such as Zambézia, this trend did not occur, due to the fact that the predominant form of tourism in the province is work tourism which, in Q4, recorded a sharp drop. This fall is due to the closure of activities of most organizations based in the province, in addition to the fact that during this period the residents

# Desempenho Empresarial

## Business Performance

Comércio, Hotelaria e Restauração, sendo que no caso dos Hotéis, verificou-se um crescimento da facturação devido a reabertura das praias e aumento do número limite de participantes em conferências e reuniões privadas.

Embora esta tenha sido a tendência geral a nível nacional, em algumas províncias, como Zambézia, esta tendência não se verificou, pelo facto da modalidade de Turismo predominante na província ser o turismo de trabalho que, no IV Trimestre, regista uma queda acentuada. Esta queda deve-se ao encerramento de actividades de grande parte das organizações baseadas na província, para além de que neste período os residentes da província viajam para outras partes do país para a passagem da quadra festiva, o que reduz a procura pelos serviços de hotelaria e restauração nesta província.

No caso dos restaurantes, devido ao alargamento dos horários de funcionamento verificou-se um aumento da facturação visto que os restaurantes passaram a operar por mais tempo e, por consequência, registaram maiores vendas.

O outro factor que contribuiu para a melhoria do desempenho empresarial no IV Trimestre de 2021 face ao III Trimestre foi a melhoria da facturação no sector agrícola que registou uma maior procura devido a quadra festiva, o que combinado com o aumento dos preços de culturas alimentares como Feijões, Soja, etc, contribuiu para o aumento da facturação das empresas deste sector.

### Avaliação sectorial do Índice de Robustez Empresarial Nacional

#### (i) Agricultura

No sector da Agricultura, o Índice de Robustez Empresarial nacional registou uma melhoria entre o III e IV Trimestre de 2021, tendo passado de 28.5% para 31.5%. Esta melhoria deve-se, em grande parte, ao alívio de restrições de combate a COVID-19 e ao efeito sazonal da quadra festiva. O Alívio de restrições contribuiu para a melhoria da mobilidade e fluidez no segmento de comercialização agrícola, o que resultou no aumento dos níveis de facturação das empresas que operam neste sector.

Por sua vez, o efeito sazonal da quadra festiva contribuiu para o aumento dos preços dos produtos

of the province travel to other parts of the country for the festive season, which reduces the demand for hotel and restaurant services in this province.

In the case of restaurants, due to the extension of opening hours there was an increase in turnover as the restaurants began to operate for longer and, consequently, recorded higher sales.

The other factor that contributed to the improved business performance in Q4 2021 as compared to Q3 2021 was the improved turnover in the agriculture sector which recorded higher demand due to festive season, which combined with the increase in prices of food crops like Beans, Soya, etc, contributed to the increase in the turnover of businesses in this sector.

### Sectoral assessment of the National Business Strength Index

Sector de actividade	III TRIM 2021	VI TRIM 2021
Agricultura	28.5%	31.5%
Transportes	25.3%	34.4%
Hotelaria e Restauração	21.9%	22.3%
Indústria	28.3%	21.9%

Fonte: Cálculo dos autores

#### (i) Agriculture

In the Agriculture sector, the national Business Strength Index recorded an improvement between Q3 and Q4 2021, rising from 28.5% to 31.5%. This improvement is largely due to the relief of COVID-19 fighting restrictions and the seasonal effect of the festive season. The Relief of restrictions contributed to improved mobility and fluidity in the agricultural marketing segment, which resulted in increased turnover levels for companies operating in this sector.

In turn, the seasonal effect of the festive season contributed to the increase in food prices due to the high demand registered in this period to meet the needs of festive celebrations. Some products stood out because they registered the best sales performance, as is the case of Beans, Soybeans, among others. Also noteworthy is the increase in cashew sales.

However, even with this improving trend, some factors limited a more pronounced improvement in this sector. One of the main factors was the increase in the cost of

# Desempenho Empresarial

## Business Performance

alimentares devido a elevada procura registada neste período para suprir as necessidades das comemorações festivas. Alguns produtos se destacaram pelo facto de terem registado a melhor performance de vendas, como é o caso dos Feijões, Soja, entre outros. Destaca-se também o aumento da comercialização do Caju.

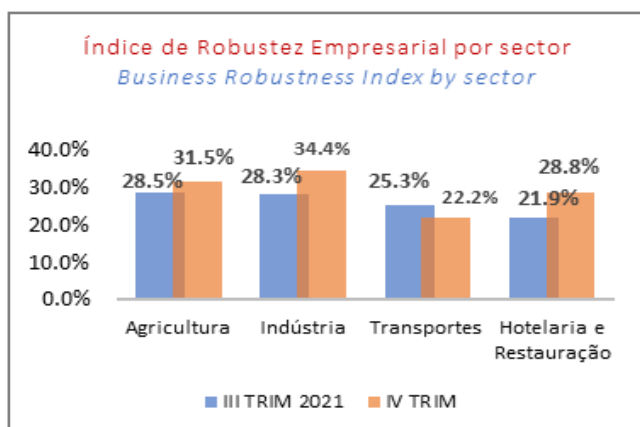
Todavia, mesmo com esta tendência de melhoria, alguns factores limitaram uma melhoria mais pronunciada neste sector. Um dos principais factores foi o aumento do custo de transporte derivado do agravamento do preço dos combustíveis registado no IV Trimestre de 2021. Com um custo maior do transporte, as empresas do sector agrícola tiveram que reduzir a sua margem de lucro, o que limitou uma melhoria mais pronunciada da sua performance financeira.

O outro factor que afectou negativamente o sector da agricultura no IV Trimestre de 2021 foi a redução das exportações de culturas de rendimento, algumas devido ao ciclo de exportações que termina em Outubro (como é o caso do Camarão, Algodão, etc), outras devido a constrangimentos específicos que se verificaram neste período. Por exemplo, na Província de Nampula as receitas das fábricas de processamento da Castanha de Caju caíram em cerca de 25% devido, por um lado, a redução da quantidade processada em face ao aumento do preço de aquisição da Castanha junto ao pequeno agricultor em 16.2%, de 37MT/Kg para 43MT/Kg e, por outro, devido as dificuldades para exportar por conta da crise internacional de logística.

No sector das Pescas, a actividade empresarial apresentou uma contracção no IV Trimestre de 2021 face ao III Trimestre, sendo que o término da campanha de exportação do Camarão associado aos constrangimentos para a abteção de licenças para exploração de outras variedades, como o Gamba, afectaram negativamente o sector.

transport due to the increase in fuel prices recorded in the fourth quarter of 2021. With a higher cost of transport, companies in the agricultural sector had to reduce their profit margin, which limited a more pronounced improvement in their financial performance.

The other factor that negatively affected the agriculture sector in Q4 2021 was the reduction in cash crop exports, some due to the export cycle that ends in October (as is the case of Shrimp, Cotton, etc.), others due to specific constraints that occurred in this period. For example, in Nampula Province, the income of cashew nut processing factories fell by about 25% due, on the one hand, to the reduction in the quantity processed due to the increase in the purchase price of nuts from small farmers by 16.2%, from 37MT/Kg to 43MT/Kg and, on the other hand, to difficulties in exporting due to the international logistics crisis.



Fonte: Cálculo dos autores

In the Fisheries sector, business activity contracted in Q4 2021 compared to Q3, with the end of the shrimp export season and the constraints in obtaining licenses to exploit other varieties such as the Gamba having a negative impact on the sector.

# Desempenho Empresarial

## Business Performance

### (ii) Hotelaria e Restauração

No sector da Hotelaria e Restauração, o índice de robustez empresarial melhorou de 21.9% para 28.8% entre o III e o IV Trimestre de 2021, o correspondente a uma variação de 6.9 pontos percentuais. Esta tendência positiva do desempenho empresarial neste sector deveu-se, maioritariamente, a combinação do efeito do alívio de medidas restritivas de combate a COVID-19 e o efeito sazonal da quadra festiva.



Quanto ao alívio de restrições, o destaque vai para a reabertura das Praias, o alargamento do tempo de funcionamento dos restaurantes, o aumento do número de participantes em eventos, reuniões e conferências privados e a eliminação do recolher obrigatório nos dias 24 e 31 de Dezembro. Estas medidas impactaram positivamente este sector, sendo que no caso dos Hotéis registou-se uma melhoria considerável na facturação das empresas devido ao aumento significativo da taxa de ocupação em até 50%. A província de Inhambane foi a que mais se destacou, sendo que de acordo com os dados da Direcção Provincial do Turismo, no IV Trimestre neste Província recebeu cerca de 72.380 visitantes, dos quais 47.628 nacionais e 31.752 estrangeiros, uma variação de aproximadamente 35% face ao Trimestre anterior.

Contudo, este cenário não se verificou em todas províncias do País, sendo que no caso da província da Zambézia, devido a predominância do Turismo de trabalho, verificou-se uma redução do fluxo de turistas para esta província devido ao facto de que neste período muitas organizações tendem a encerrar as actividades, o que resultou na queda drástica das taxas de ocupação dos Hotéis.

### (ii) Hotel & Restaurant

In the Hotel & Restaurant sector, the business robustness index improved from 21.9% to 28.8% between Q3 and Q4 of 2021, up by 6.9 percentage points. This positive trend in business performance in this sector was mainly due to the combination of the relief effect of restrictive measures against COVID-19 and the seasonal effect of the festive season.

With regard to the easing of restrictions, the highlight goes to the reopening of the Beaches, the extension of restaurant opening hours, the increase in the number of participants in private events, meetings and conferences, and the elimination of curfews on 24 and 31 December. These measures had a positive impact on this sector, and in the case of Hotels, there was a considerable improvement in business turnover due to the significant increase in the occupancy rate by up to 50%. The Inhambane province was the one that stood out the most, and according to data from the Provincial Directorate of Tourism, in Q4 this province received about 72,380 visitors, of which 47,628 nationals and 31,752 foreigners, a variation of approximately 35% compared to the previous Quarter.

However, this scenario did not occur in all provinces of the country, and in the case of Zambézia province, due to the predominance of work tourism, there was a reduction in the flow of tourists to this province due to the fact that during this period many organisations tend to close down their activities, which resulted in a drastic fall in the occupancy rates of hotels.

As for restaurants, the extension of opening hours of restaurants and the exemption from curfew on 24 and 31 December 2021 were instrumental in improving the performance of this sector. With the curfew exemption on 31 December, in particular, restaurants were able to hold the traditional new year events that they could not hold in 2020 due to health imperatives issued by the competent authorities. These events, constituted a major lever for the recovery of the restaurant sector.

Regarding travel agencies, the easing of restrictions and the effect of the festive season contributed to the increase in the flow of travel both domestically and internationally, which stimulated an improvement in the turnover of companies in this sector, although business travel has reduced since in Q4 businessmen usually dedicate more time to the closure of the annual balance sheets and little to business travel.



# Desempenho Empresarial

## Business Performance

Quanto a restauração, o alargamento do horário de funcionamento dos estabelecimentos de restauração e a isenção do recolher obrigatório nos dias 24 e 31 de Dezembro de 2021, foi determinante para a melhoria do desempenho deste sector. Com a isenção do recolher obrigatório no dia 31 de Dezembro, em particular, as restaurantes puderam realizar os tradicionais eventos de “Revellion” que não puderam realizar em 2020 devido aos imperativos sanitários emanados pelas entidades competentes. Estes eventos, constituíram uma grande alavanca para a recuperação do sector da restauração.

Relativamente as agências de viagem, o alívio de restrições e o efeito da quadra festiva contribuíram para o aumento do fluxo de viagens tanto a nível doméstico assim como a nível internacional, o que estimulou a melhoria da facturação das empresas deste sector, embora as viagens de negócios tenham reduzido uma vez que no IV Trimestre geralmente os homens de negócios dedicam-se mais ao encerramento dos balanços anuais e pouco a viagens de negócios.

### (iii) Transportes

O sector dos transportes registou uma redução entre o III e IV Trimestre de 2021, sendo que o Índice de Robustez Empresarial deste sector caiu de 25.3% para 22.2%, correspondendo a uma perda de 3.1 pontos percentuais. Com esta tendência, este sector figurou como o único sector que regrediu no IV Trimestre de 2021.

Esta deterioração do índice de Robustez Empresarial deste sector está associada, por um lado, ao agravamento do custo de combustível e, por outro, a factores específicos que afectaram o ambiente de negócio no sector.

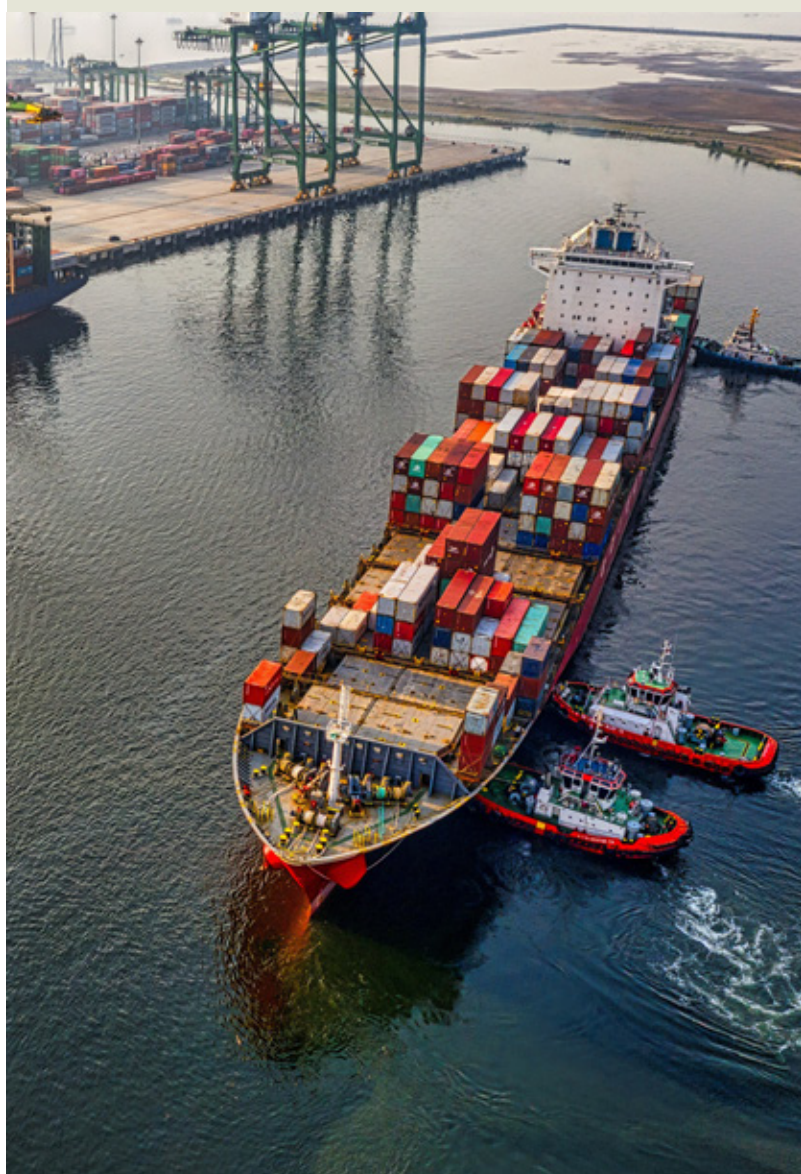
Relativamente ao agravamento do preço de combustível, no caso do transporte rodoviário de passageiros, o ajustamento do preço da viagem em algumas províncias contribuiu para amenizar os prejuízos, enquanto que no caso do transporte de carga o ajustamento do preço não ocorreu devido a rigidez de preços neste sub-sector associada a elevada concorrência, o que fez com que as empresas tivessem que internalizar o custo adicional resultante do agravamento do preço dos combustíveis. Por conta deste quadro, os transportadores de carga registaram prejuízos financeiros consideráveis.

Os outros factores que influenciaram negativamente o sector de transporte e logística compreendem o aumento dos preços de peças e sobressalentes nos países vizinhos

### (iii)Transport

The performance of the transport sector declined between Q3 and Q4 2021, with the Business Strength Index for this sector falling from 25.3% to 22.2%, a loss of 3.1 percentage points. As a result, the transport sector was the only sector to decline in Q4 2021.

This deterioration in the Business Strength Index for this sector is associated, on the one hand, with the worsening cost of fuel and, on the other, with specific factors that have affected the business environment in the sector.



Regarding the increase in fuel prices, in the case of road passenger transport, the adjustment of the price of the journey in some provinces contributed to mitigate the losses, while in the case of cargo transport the price

# Desempenho Empresarial

## Business Performance

e a redução do fluxo de carga em trânsito nos principais corredores logísticos do País. Relativamente às peças e sobressalentes, o agravamento dos preços nos países vizinhos (sobretudo África do Sul), contribuiu para a subida do custo de aquisição, tendo afectado, para além dos operados do sector de transporte carga, os transportadores de passageiros que, conta deste factor, não registaram lucros no IV Trimestre de 2021.

Por outro lado, a redução significativa do volume de carga em trânsito nos principais corredores do país causou uma contracção significativa na actividade do sector de transporte e logística. Os dados dos agentes transitários mostram que o volume de carga em trânsito a nível nacional reduziu em cerca de 58.6%, de 17,855 para 7,377. O corredor da Beira registou uma redução mais assinalável, em cerca de 86%, de 15,065 para 5,800, factor que penalizou em grande escala as empresas do sector de transporte e logística.

Na Zona Norte do País, apesar do sinal positivo lançado pela inauguração da estrada Cuamba – Muíta que melhorou a ligação entre Lichinga e Nampula, a paralisação da via ferroviária Lichinga-Nacala e a intensificação dos constrangimentos criados pelo Terminal Especial de Exportação de Nacala - TEEN, determinaram o desempenho negativo do sector de transportes e logística no IV Trimestre de 2021.

### (iv) Indústria

O sector industrial registou uma tendência de melhoria do desempenho empresarial no IV Trimestre de 2021 face ao III Trimestre, sendo que o Índice de Robustez Empresarial neste sector subiu de 28.3% para 34.4%, o correspondente a uma variação de 6.1 pontos percentuais. Esta melhoria esteve, em grande, associada ao efeito sazonal da quadra festiva e ao alívio de medidas restritivas de combate a COVID-19.

Devido ao efeito da quadra festiva, a procura pelos produtos do sector industrial aumentou consideravelmente, com destaque para a indústria alimentar e de bebidas. No caso do sector de bebidas alcoólicas, por exemplo, as vendas aumentaram em cerca de 28% e na indústria de alimentos, o incremento chegou a 32%, o que impulsionou a melhoria dos rácios de performance económico-financeiro das empresas deste destes sectores.

O alívio de medidas restritivas de combate a COVID-19, foi também um factor determinante para a melhoria do desempenho empresarial no sector industrial.

adjustment did not occur due to price rigidity in this sub-sector associated with high competition, which meant that companies had to internalize the additional cost resulting from the increase in fuel prices. Because of this framework, the cargo transporters registered considerable financial losses.

The other factors that negatively influenced the transport and logistics sector include the increase in the prices of parts and spares in neighboring countries and the reduction of the flow of transit cargo in the main logistics corridors of the country. Regarding parts and spares, the increase in prices in neighboring countries (especially South Africa), contributed to the rise in the cost of acquisition, affecting, in addition to the operators of the cargo transport sector, the passenger carriers that, due to this factor, did not record profits in Q4 of 2021. On the other hand, the significant reduction in the volume of cargo in transit in the main corridors of the country caused a significant contraction in the activity of the transport and logistics sector. Data from freight forwarding agents show that the volume of cargo in transit at national level fell by about 58.6%, from 17,855 to 7,377. The Beira corridor recorded a more notable reduction, by about 86%, from 15,065 to 5,800, a factor that heavily penalized companies in the transport and logistics sector.

In the Northern Zone of the country, despite the positive signal from the inauguration of the Cuamba - Muíta road which improved the connection between Lichinga and Nampula, the paralysis of the Lichinga-Nacala railway and the intensification of the constraints created by the Nacala Special Export Terminal - TEEN, determined the negative performance of the transport and logistics sector in Q4 2021.

### (iv) Industry

The industrial sector registered an improving trend in business performance in Q4 2021 as compared with Q3 2021, with the Business Strength Index in this sector rising from 28.3% to 34.4%, corresponding to a change of 6.1 percentage points. This improvement was largely due to the seasonal effect of the festive season and the easing of restrictive measures against COVID-19.

Due to the effect of the festive season, demand for products in the industrial sector increased considerably, especially in the food and beverages industry. In the case of the alcoholic drinks sector, for example, sales increased by around 28% and in the food industry, the

# Desempenho Empresarial

## Business Performance

A indústria de bebidas alcoólicas beneficiou-se do alargamento do horário de funcionamento dos *Bottle Stores*, abertura de bares e autorização de espetáculos e festas privadas. Com este novo quadro, as indústrias de bebidas alcoólicas registaram um crescimento no fluxo de vendas e, conseqüentemente, maior facturação. O mesmo cenário verificou-se no sector alimentar que registou uma melhoria assinalável devido a maior circulação de bens nos centros comerciais bem como nas pequenas superfícies.

Todavia, a despeito desta melhoria do desempenho empresarial no sector industrial no IV Trimestre de 2021, verificaram-se alguns constrangimentos que limitaram uma melhoria mais pronunciada. O principal factor está relacionado ao agravamento dos custos de transporte devido a subida do preço dos combustíveis que encareceu os custos operacionais. Adicionalmente, o agravamento da tarifa de água afectou negativamente a estrutura de custos de algumas pequenas indústrias que utilizam a água como um insumo fundamental para o processo produtivo, como é o caso das indústrias de sumos e refrigerantes.

Na zona Norte do País, concretamente nas províncias de Niassa e Nampula, o sector industrial foi negativamente assolado pelos problemas logísticos que caracterizam esta zona. No caso de Niassa, a paralisação da linha ferroviária que liga Lichinga e Nacala criou problemas de movimentação da produção industrial, sobretudo cargas pesadas como Cimento. Na província de Nampula, o sector industrial ressentiu-se dos constrangimentos causados por demoras excessivas da carga no Terminal Especial de Exportação de Nacala – TEEN, que chegam até 2 meses, sendo que em casos de produtos perecíveis os prejuízos são relativamente mais consideráveis.

increase reached 32%, which boosted the improvement in the economic-financial performance ratios of companies in these sectors.

Relief from restrictive measures to combat COVID-19, was also a determining factor in improving business performance in the industrial sector. The alcoholic beverage industry benefited from the extension of opening hours of Bottle Stores, opening of bars and authorisation of private shows and parties. With this new framework, the alcoholic beverage industries registered a growth in sales flow and consequently higher turnover. The same scenario was seen in the food sector, which registered a marked improvement due to the greater circulation of goods in shopping centres as well as in small stores. However, despite this improvement in business performance in the industrial sector in Q4 2021, there were some constraints that limited a more pronounced improvement. The main factor is related to the increase in transport costs due to the rise in fuel prices which increased operating costs. Additionally, the increase in water tariffs negatively affected the cost structure of some small industries that use water as a fundamental input for the production process, as is the case of juice and soft drinks industries.

In the north of the country, specifically in the provinces of Niassa and Nampula, the industrial sector was negatively affected by the logistical problems that characterise this area. In the case of Niassa, the paralysing of the railway line linking Lichinga and Nacala created problems in the movement of industrial production, particularly heavy loads such as cement. In Nampula province, the industrial sector has suffered from the constraints caused by excessive delays in loading at the Special Export Terminal of Nacala - TEEN, which can take up to 2 months.



# Desempenho Empresarial

Business Performance

## **Perspectivas sobre a tendência do desempenho empresarial no I Trimestre de 2022**

Para o I Trimestre de 2022, espera-se que o desempenho empresarial a nível nacional apresente uma tendência de melhoria. Esta perspectiva é suportada pelas indicações da continuidade do processo de recuperação económica que se regista desde o IV Trimestre de 2021 na sequência do alívio de restrições de combate a COVID-19.

O alívio de restrições anunciado pelo Chefe do Estado em Dezembro de 2021, poderá ter mais impacto no I Trimestre de 2022, com destaque para o sector comercial e da Hotelaria e Restauração, embora o I Trimestre seja sazonalmente menos aquecido que o IV Trimestre do ano, devido ao desaparecimento do efeito da quadra festiva que cria maior dinamismo empresarial nos últimos 3 meses do ano.

A melhoria da confiança e a renovação de perspectivas positivas no que respeita ao ambiente de negócios no seio do sector empresarial é um factor que, na perspectiva do empresariado nacional, poderá impulsionar uma maior recuperação económica. Devido a este factor, algumas empresas que haviam encerrado as actividades pretendem retomar as suas actividades reintegrando os postos de trabalho que haviam sido suspensos, sobretudo nos sectores de diversão e eventos.

Adicionalmente, a expectativa do início da exportação de Gás natural Liquefeito do projecto Coral Sul FLNG a partir dos meados de 2022, poderá induzir maior investimentos do sector empresarial nacional na sua capacitação e preparação para assegurar a sua elegibilidade para o fornecimento de bens e serviços aos grandes projectos, o que de certa forma irá estimular a procura agregada e criar maior dinamismo no sector empresarial.

Todavia, em algumas províncias as perspectivas para o I Trimestre do ano não se mostram tão animadoras devido a provável prevalência dos constrangimentos que causaram a deterioração do desempenho empresarial no IV Trimestre de 2021. Por exemplo, no caso da província de Nampula, os desafios existentes no sector agrícola, sobretudo no sub-sector do Caju, não se espera que possam ser minimizados a curto prazo. O mesmo cenário verifica-se na província de Sofala que, para além de continuar a se ressentir dos efeitos das calamidades naturais, regista uma queda continuamente progressiva do volume de carga em trânsito no corredor da Beira que assola o desempenho dos operadores logísticos e de transportes, prevalecendo a incerteza sobre a reversão deste cenário.

## ***Outlook on the trend of business performance in Q1 2022***

For Q1 2022, business performance at the national level is expected to show an improving trend. This outlook is supported by indications of the continuation of the economic recovery process that has been underway since Q4 2021 following the easing of COVID-19 combat restrictions.

The easing of restrictions announced by the Head of State in December 2021, may have more impact in Q1 2022, with emphasis on the commercial and Hotel and Restaurant sector, although Q1 is seasonally less heated than Q4 of the year, due to the disappearance of the effect of the festive season which creates greater business dynamism in the last 3 months of the year.

The improvement in confidence and the renewal of positive perspectives with regard to the business environment within the business sector is a factor that, from the perspective of the national business community, may drive greater economic recovery. Due to this factor, some companies that had closed down intend to resume their activities by reinstating the jobs that had been suspended, especially in the entertainment and events sectors.

Additionally, the expectation that the export of Liquefied Natural Gas from the Coral South FLNG project will begin in mid-2022, may induce greater investment from the national business sector in its capacity building and preparation to ensure its eligibility to supply goods and services to the large projects, which in a way will stimulate aggregate demand and create greater dynamism in the business sector.

However, in some provinces, the outlook for Q1 of the year is not as encouraging due to the likely prevalence of the constraints that caused business performance to deteriorate in Q4 of 2021. For example, in the case of Nampula province, the existing challenges in the agricultural sector, particularly in the cashew sub-sector, are not expected to be minimized in the short term. The same scenario exists in Sofala province which, in addition to continuing to suffer from the effects of natural disasters, is experiencing a continuously progressive decline in the volume of cargo in transit on the Beira corridor which plagues the performance of logistics and transport operators, with uncertainty prevailing over the reversal of this scenario.

# DESENVOLVIMENTO DO TURISMO DOMÉSTICO COMO ALAVANCA PARA O SECTOR DA HOTELARIA E RESTAURAÇÃO

## DEVELOPMENT OF DOMESTIC TOURISM AS A LEVER FOR THE HOTEL AND RESTAURANT SECTOR

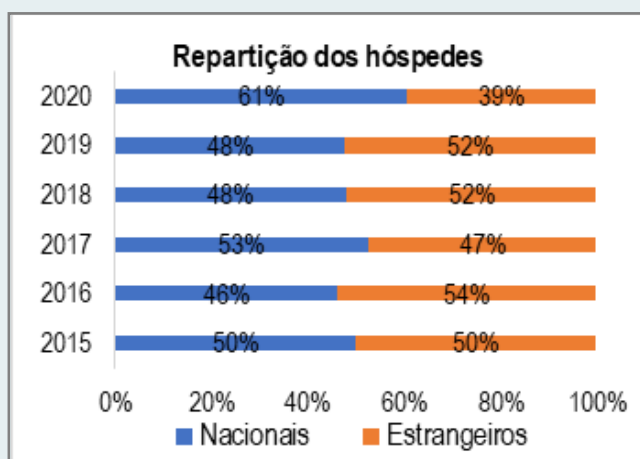


Com a eclosão da pandemia da COVID-19, o sector do turismo foi um dos mais afectados a nível internacional. Esta realidade não foi diferente em Moçambique, com as empresas que dependiam do turismo a registarem perdas significativas, principalmente para as que dependiam do influxo de turistas estrangeiros, em virtude das limitações de circulação de pessoas que foram impostas a nível mundial, no contexto dos esforços de contenção da pandemia da Covid-19. Neste sentido, a presente reflexão discute sobre opções de políticas para tornar o turismo doméstico como factor que pode revitalizar o sector face os constrangimentos provados pela pandemia da COVID-19.

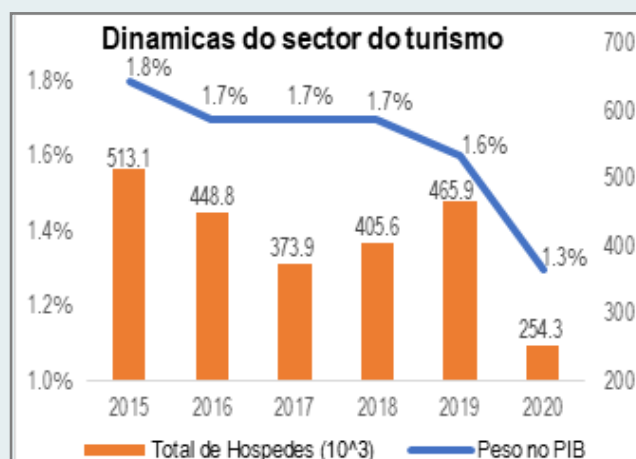
A Indústria do Turismo em Moçambique apesar da sua preponderância na criação de emprego, geração de renda e divisas, vem registando uma curva decrescente desde 2015, em indicadores como o número de hóspedes que reduziu em 45% entre 2019 e 2020, ou o seu nível de contributo no produto interno bruto que caiu de 1.6% para 1,3% em 2020, só para citar alguns.

*With the outbreak of the COVID-19 pandemic, the tourism sector was one of the most affected at international level. This reality was no different in Mozambique, with businesses that depended on tourism recording significant losses, mainly for those that depended on the influx of foreign tourists, due to the limitations on the circulation of people that were imposed worldwide, in the context of the efforts to contain the Covid-19 pandemic. In this sense, the present reflection discusses policy options to make domestic tourism as a factor that can revitalize the sector in the face of constraints proved by the COVID-19 pandemic.*

*The Tourism Industry in Mozambique despite its preponderance in job creation, income and foreign exchange generation, has been registering a downward curve since 2015, in indicators such as the number of guests which reduced by 45% between 2019 and 2020, or its level of contribution in the gross domestic product which fell from 1.6% to 1.3% in 2020, just to name a few.*



Fonte: INE, Contas Nacionais e Anuários Estatísticos diversos



Fonte: INE, Contas Nacionais e Anuários Estatísticos diversos



O desempenho do sector também é influenciado pela natureza sazonal que caracteriza a procura por produtos e serviços turísticos, com maior procura no verão, particularmente nos meses de Outubro Novembro e Dezembro, e a sua distribuição heterogênea pelo País, onde os principais destinos dos turistas tanto nacionais como estrangeiros encontram-se na Zona Sul.

O decréscimo registado pelo sector resulta de vários factores, alguns directos e outros indirectos, afectando sobre maneira um sector em franco desenvolvimento. No entanto, importa aqui mencionar dois factores que ao longo dos anos têm determinado para o mau desempenho da indústria, respectivamente.

- A ocorrência de calamidades naturais que ciclicamente afectam o desempenho do sector directamente, porque grande parte dos negócios do turismo em Moçambique está ligado as actividades do segmento de Sol e Mar;
- As crises militares que, embora estejam localizadas, se prolongam e criam incertezas sobre o estágio da segurança no País.
- A restrição das viagens no sector publico e a queda do investimento total na economia, como resultado da retirada do apoio directo ao orçamento do Estado e fecho da fase de exploração dos investimentos do sector extractivo
- A deterioração do perfil percebido de risco e de corrupção do pais no estrangeiro

O surgimento da Pandemia da COVID-19 no fim de 2019, veio agudizar estes factores, uma vez que, a mesma, trouxe restrições de movimentação das pessoas e bens, e pela inclusão de medidas sanitárias de contenção da propagação do vírus que de alguma forma, também incrementou os custos de operação do sector de turismo.

Neste contexto, para além de restrição de circulação, o nosso País em particular, adoptou medidas drásticas, que influenciaram negativamente a performance do sector, como revela a redução em 59% de hóspedes estrangeiros em 2020. Dentre estas medidas, destacam-se:

- A redução do horário do funcionamento dos estabelecimentos de hotelaria e restauração;
- O encerramento de praias e proibição de acesso a piscinas, apesar de grande parte das empresas turísticas em Moçambique investiram no segmento de Sol e Mar.

The sector's performance is also influenced by the seasonal nature that characterises the demand for tourism products and services, with greater demand in the summer, particularly in the months of October, November and December, and its heterogeneous distribution throughout the country, where the main destinations of both national and foreign tourists are in the Southern Zone.

The decrease in the sector is the result of several factors, some direct and others indirect, affecting a rapidly developing sector. However, it is important to mention here two factors that over the years have determined the poor performance of the industry, respectively.

- The occurrence of natural disasters that cyclically affect the performance of the sector directly, because a large part of the tourism business in Mozambique is linked to the activities of the Sun and Sea segment;
- Military crises which, although localized, are prolonged and create uncertainty about the security situation in the country;
- The restriction of travel in the public sector and the fall in total investment in the economy as a result of the withdrawal of direct state budget support and the closure of the exploration phase of investments in the extractive sector;
- The deterioration of the country's perceived risk and corruption profile abroad.

The outbreak of the COVID-19 Pandemic at the end of 2019 exacerbated these factors, since it brought restrictions on the movement of people and goods, and the inclusion of sanitary measures to contain the spread of the virus, which in some ways also increased the operating costs of the tourism sector.

In this context, in addition to circulation restrictions, our country in particular has adopted drastic measures that have negatively influenced the performance of the sector, as revealed by the 59% reduction in foreign guests by 2020. Among these measures, the following stand out:

- The reduction in the opening hours of hotel and restaurant establishments;
- The closure of beaches and prohibition of access to swimming pools, despite the fact that most tourism companies in Mozambique have invested in the Sun and Sea segment.



Assim, o impacto sobre as operações das empresas que actuam no sector e consequentemente o seu desempenho foi devastador. Conforme atestam as avaliações da CTA (2020) muitos hotéis estiveram praticamente encerrados entre o I e II trimestre de 2020, com taxas de ocupação de menos de 5%, com reflexo no fluxo de receitas que dificultou o cumprimento das obrigações com terceiros (Fornecedores, Financiadores, Estado), assim como no pagamento de salários aos colaboradores.

Com a pandemia, ficou bem visível a dependência dos turistas estrangeiros (entre 2015 e 2019 perfazia cerca de 51% dos hóspedes), sendo que actualmente advoga-se pelo fomento do turismo doméstico para a curto e médio prazos, substituir a perda dos turistas estrangeiros, e desta forma ajudar na recuperação do sector dos efeitos da Pandemia da COVID-19.

Todavia, esta intenção é constrangida por diversos factores, sendo que despoletam o facto do nível de rendimento médio da população moçambicana ser ainda baixo (menos de USD 500) e a qualidade e quantidade dos acessos para os pontos turísticos, facto que influencia sobremaneira o nível de consumo dos productos turísticos.

## II. Opções para alavancar o turismo doméstico

Tendo como base a experiência internacional e algumas iniciativas a nível doméstico, vislumbram-se diferentes abordagens para incentivar o turismo doméstico, enquadradas em acções desenvolvidas pelo governo e pelo sector privado, sendo de realçar as seguintes:

### a) Governo

#### **Institucionalização de um programa Conhecer o seu próprio país;**

Depois do impacto da COVID-19 sobre as deslocações para lugares turísticos, há muita avidade para conhecer novos lugares no País. Portanto, com apoio do governo e agências internacionais, as agências de viagens e operadores turísticos, devem criar pacotes e programas específicos para a exploração de potencialidades turísticas que o País oferece, onde a redução do preço dos serviços deve aparecer como elemento de atração turística nacional. Exemplo desta pratica encontram-se em países como Brasil, África do Sul, Portugal, maior parte de países europeus

De igual forma, devia fazer parte do programa a promoção de férias escolares com o objectivo de criar a cultura do turismo doméstico nos jovens estudantes

Thus, the impact on the operations of companies operating in the sector and consequently their performance was devastating. As attested by the CTA assessments (2020) many hotels were practically closed between Q1 and Q2 of 2020, with occupancy rates of less than 5%, with a reflection on the flow of revenue that made it difficult to meet obligations with third parties (Suppliers, Financiers, State), as well as the payment of salaries to employees.

With the pandemic, the dependence on foreign tourists became very visible (between 2015 and 2019 it made up about 51% of the guests), and the promotion of domestic tourism is currently being advocated to replace the loss of foreign tourists in the short and medium term, and thus help the sector recover from the effects of the Pandemic COVID-19.

However, this intention is constrained by several factors, such as the fact that the average income level of the Mozambican population is still low (less than USD 500) and the quality and quantity of access to tourist spots, which has a major influence on the level of consumption of tourism products.

## II. Options to boost domestic tourism

Based on international experience and some initiatives at domestic level, one can envisage different approaches to encourage domestic tourism, framed in actions developed by the government and the private sector:

### a) Government

#### **Institutionalisation of a Know Your Own Country program;**

After the impact of COVID-19 on travel to tourist places, there is a great avidity to know new places in the Country. Therefore, with the support of the government and international agencies, travel agencies and tour operators should create specific packages and programmes to explore the tourist potentialities that the country offers, where the reduction of the price of services should appear as an element of national tourist attraction. Examples of this practice can be found in countries such as Brazil, South Africa, Portugal and most European countries.

The promotion of school holidays should also be part of the programme, with the purpose of creating a culture of domestic tourism among young students, who will be the future domestic tourists and who may also generate in the short term a demand for Hotel and



os quais serão os futuros turistas domésticos e que de certa forma podem também gerar a curto prazo uma procura pelos serviços de Hotelaria e Restauração nos diferentes destinos e lugares turísticos do País.

Estas acções devem ser completadas pela promoção e marketing dos destinos turísticos.

### **Assegurar a Segurança e estabilidade**

A pandemia da COVID-19 mudou o modo de vida das pessoas, deste modo, enquanto continuar, o turista doméstico irá escolher um destino seguro, ou seja, um destino que observa todos os protocolos da COVID-19. Infelizmente, desde que eclodiu a COVID-19, os operadores do sector de Hotelaria e Restauração têm reclamado que as diferentes situações de restrições, quarentenas, testes PCR, alteração de regras de viagens complicam o planeamento das viagens, sendo que é necessário assegurar regras claras de actuação e estáveis. Aqui a introdução do Selo Limpo deveria conferir confiança pela observância dos protocolos sanitários. Para Moçambique junta-se as questões de estabilidade sociopolítica, com destaque para a necessidade da cessão dos focos de instabilidade ao longo da Estrada Nacional Número 1 e na província de cabo delegado.

### **Implantação de infraestruturas de suporte**

O País é extenso, sendo que para aproveitamento do potencial turístico primazia deve ser dada para a implantação de acessos para as zonas de potencial turístico. Este pacote inclui a necessidade de reabilitação das infraestruturas (vias de acesso) fustigadas pelos ciclones que vem assolando a economia nacional nos últimos anos.

Também são necessárias as infraestruturas de suporte como água, energia e telecomunicações, cuja presença concorre para redução do custo do investimento, e por consequência nos custos dos serviços cobrados ao turista doméstico.

## **b) Sector privado**

### **Apostar em produtos/serviços turísticos novos e diversificados**

A tendência do ser humano é buscar e/ ou explorar novas experiências, deste modo todos os destinos que surgirem como novidade, vão chamar atenção, sobre tudo as que providenciarem experiências locais. Neste sentido, ainda que o turista doméstico pretenda

Restaurant services in the different tourist destinations and places of the Country.

These actions should be complemented by the promotion and marketing of tourist destinations.

### **Ensuring safety and stability**

The COVID-19 pandemic has changed people's way of life, so as long as it continues, the domestic tourist will choose a safe destination, i.e. a destination that observes all COVID-19 protocols.

Unfortunately, since the outbreak of COVID-19, operators in the Hotel and Restaurant sector have complained that different situations of restrictions, quarantines, PCR testing, change of travel rules complicate travel planning and clear and stable rules need to be ensured. Here the introduction of the Clean Seal should give confidence by the observance of sanitary protocols. For Mozambique there are also questions of socio-political stability, with emphasis on the need to put an end to the hotbeds of instability along the National Road Number 1 and in Cabo Delgado province

### **Implementation of support infrastructures**

The country is extensive, and to take advantage of the tourism potential, priority must be given to the implementation of accesses to areas of tourism potential. This package includes the need to rehabilitate infrastructures (access roads) that have been devastated by the cyclones that have hit the national economy in recent years. Support infrastructures such as water, energy and telecommunications are also necessary, whose presence contributes to reducing the cost of investment, and consequently the cost of services charged to the domestic tourist.

## **b) Private sector**

### **Investing in new and diversified tourism products/ services**

The human being tendency is to seek and/or explore new experiences, so all destinations that appear as novelties will attract attention, especially those that provide local experiences. In this sense, even if the domestic tourist wants to try new products, there is a need to promote within the business community the creation of innovative tourism packages to attract the domestic tourist. Transport, for example, should ensure comfortable travel.

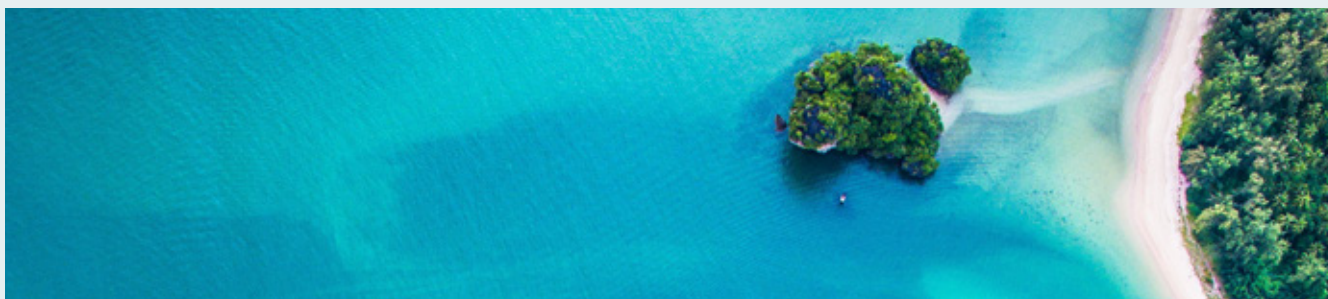




experimental novos produtos, há necessidade de promoção no seio da comunidade empresarial da criação de pacotes turísticos inovadores para atrair o turista doméstico. Por exemplo nos transportes devia assegurar o conforto das viagens.

O novo viajante também busca aprender sobre história e cultura local, e para garantir mais segurança e conforto, deveria oferecer serviços de visitas guiadas. Porém, vale lembrar que o orçamento da viagem é uma questão bem importante, pelo que cada turista deseja aproveitar o máximo dentro daquilo a sua condição financeira permite.

The new traveller also seeks to learn about local history and culture, and to ensure more safety and comfort, guided tours should be offered. However, it is worth remembering that the budget of the trip is a very important issue, so each tourist wants to make the most of what his/her financial condition allows.



### III. Recomendações de política

A realidade imposta pela pandemia da COVID-19 veio mostrar o quão é importante apostar no turismo doméstico, como completo do turismo estrangeiro, principalmente em períodos de choques como o actual. Neste sentido, propõe-se:

- As agências devem divulgar destinos e experiências pouco conhecidos no País. Os locais turísticos precisam aproveitar esse momento para fortalecer suas acções promocionais, para cativar o turista doméstico;
- Agências devem fazer levantamento de destinos, actividades e experiências que os seus clientes desejam usufruir.
- Apostar na criatividade para criar serviços diferentes e experiências autênticas;
- Agências podem fazer curadoria de destinos e empreendimentos seguros. Destinos, hotéis, pousadas e restaurantes precisam mostrar os cuidados e protocolos de segurança nos seus canais digitais.
- O restabelecimento e garantia de segurança.
- Aumentar o Investimento Público
- Melhorar o ambiente de negócios no segmento não extractivo para estimular o investimento privado.

### III. Policy recommendations

The reality imposed by the COVID-19 pandemic has shown how important it is to focus on domestic tourism as a complement to foreign tourism, especially in times of shocks such as the present. In this sense, we propose:

- Agencies should publicize destinations and experiences little known in the country. Tourist locations need to take advantage of this moment to strengthen their promotional actions, in order to captivate the domestic tourist;
- Agencies should survey destinations, activities and experiences that their clients want to enjoy;
- Bet on creativity to create different services and authentic experiences;
- Agencies can curate safe destinations and enterprises. Destinations, hotels, hostels and restaurants need to show the care and safety protocols in their digital channels;
- The restoration and assurance of safety;
- Increasing Public Investment;
- Improving the business environment in the non-extractive segment to stimulate private investment.

# REFLEXÃO SOBRE O DESEMPENHO DO SECTOR DO CAJU

## REFLECTION ON THE PERFORMANCE OF THE CASHEW SECTOR



A época de comercialização da castanha de caju iniciou em Outubro de 2021, com a determinação dos preços de referência. Assim, foi determinado um preço mínimo de 40 Mt/Kg e máximo de 49 MT/Kg, sendo o preço de referência 43 MT/Kg, acima dos 37 Mt/Kg que tinha sido da campanha anterior. O preço de referência tem por objectivo assegurar que os custos de produção do produtor sejam cobertos e tenha uma margem aceitável de lucro sem prejudicar a eficiência da indústria e tendo em conta os indicadores do mercado internacional. Assim, os “custos associados e os preços no mercado internacional” fazem parte da “equação” do cálculo do preço de referência.

Enquanto isso, a Província de Nampula mantém-se como o maior produtor desta amêndoa com cerca de 46% de toda a produção nacional. O Preço de referência para a comercialização da castanha de caju em bruto para a campanha que inicia dentro de um mês está fixado em 43 meticais o quilograma, segundo o Instituto de Amêndoas.

Segundo o Instituto das Amêndoas, globalmente, os preços da amêndoa no mercado internacional não registaram oscilações significativas que justificassem a revisão do Preço de Referência, como está previsto no Regulamento da Comercialização. Até ao momento foram comercializadas cerca de 130.700 toneladas de castanha das quais 40.000 toneladas foram exportadas, esperando-se que até ao fim da campanha se atinjam as 50.000 toneladas de castanha bruta exportada.

Por vários factores adversos, muitos dos quais fora do controlo do produtor, nomeadamente o registo de floração precoce (Maio) em relação a situação normal (2ª quinzena de Junho), período prolongado de escassez de precipitações associado a baixas temperaturas ( $t^{\circ} < 25^{\circ}$ ) durante o período de desenvolvimento floral e ocorrência, em Dezembro, de ventos fortes, em alguns locais com granizo, interrompendo o surgimento de nova floração e desenvolvimento de maturis

*The cashew nut marketing season started in October 2021, with the determination of reference prices. Thus, a minimum price of 40 Mt/Kg and a maximum of 49 MT/Kg was determined, with the reference price being 43 MT/Kg, above the 37 Mt/Kg that had been the previous campaign. The reference price aims to ensure that the producer's production costs are covered and have an acceptable profit margin without harming the efficiency of the industry and taking into account the indicators of the international market. Thus, the “associated costs and prices in the international market” are part of the “equation” for calculating the reference price.*

Província	Quantidades (tons)	Peso
Niassa	15,00	0,01%
Cabo Delgado	24 386,00	17,01%
Nampula	66 334,00	46,26%
Zambézia	14 554,00	10,15%
Manica	3 331,00	2,32%
Sofala	3 768,00	2,63%
Inhambane	18 474,00	12,88%
Gaza	12 208,00	8,51%
Maputo Província	329,00	0,23%
Total	143 399,00	100,00%

*Fonte: Ministério da Agricultura e Segurança Alimentar*



, a zona sul está tendo um desempenho muito fraco, o que poderá levar o País a estar, ligeiramente, abaixo das 160.000 toneladas esperadas.

A nível do mercado internacional, O preço da castanha de caju bruta, em média, tem estado a subir, superando os 1500 USD/ton em Fevereiro. Entretanto, os exportadores reportam que, em grande parte, a castanha de caju de Moçambique foi exportada entre os 1350 USD/ton e 1450 USD/ton . Apesar desta subida do preço no mercado internacional, há que ter em conta a qualidade castanha bruta porque e o seu potencial rendimento que dita o melhor preço. Neste caso, segundo os exportadores, a melhor referência tem sido o rendimento de 1 tonelada de amêndoas em cada 4 toneladas de castanha bruta. A isto, acrescem-se os custos que, no caso, o grande destaque foi a subida dos custos dos fretes para cerca de 119 USD/ton devido aos problemas logísticos que se verificam desde 2021. Adicionalmente, existe a taxa de exportação fixada em 210 USD/ton que ee paga ao Instituto de Amêndoas. A conjugação destes factores, contribuiu para amortecer ou neutralizar a subida das margens de ganho do exportador, apesar da subida dos preços no mercado internacional.

Tendo em conta estas dinâmicas do mercado internacional e adicionando-se as estimativas de quantidades exportadas, o desempenho empresarial a nível de exportações pode atingir até USD 60 milhões de receita, o que representaria o dobro das exportações registadas em 2021, USD 30,1 milhões , segundo o Banco de Moçambique.



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



*Meanwhile, Nampula Province remains the largest producer of this almond with around 46% of all national production. The reference price for the marketing of raw cashew nuts for the campaign that starts within a month is set at 43 meticaís per kilogram, according to the Instituto de Amêndoas.*

*According to the Almond Institute, globally, almond prices on the international market did not register significant fluctuations that would justify the revision of the Reference Price, as provided for in the Marketing Regulation.*

*So far, around 130,700 tons of chestnuts have been marketed, of which 40,000 tons have been exported, and it is expected that by the end of the campaign 50,000 tons of raw chestnuts will be exported. Due to several adverse factors, many of which are beyond the control of the producer, namely the record of early flowering (May) compared to the normal situation (2nd fortnight of June), prolonged period of scarcity of precipitation associated with low temperatures ( $t^{\circ} < 25^{\circ}$ ) during the period of floral development and occurrence, in December, of strong winds, in some places with hail, interrupting the emergence of new flowering and development of maturis, the south zone is having a very poor performance, which could lead the country to be slightly below the expected 160,000 tonnes.*

*In terms of the international market, the price of raw cashew nuts, on average, has been rising, surpassing 1500 USD/ton in February. Meanwhile, exporters report that, for the most part, cashew nuts from Mozambique were exported between USD 1350/ton and USD 1450/ton. Despite this rise in prices on the international market, the quality of raw chestnuts must be taken into account because it is their potential yield that dictates the best price. In this case, according to the exporters, the best reference has been the yield of 1 ton of almonds in every 4 tons of raw nuts. Added to this are the costs which, in this case, the highlight was the increase in freight costs to around 119 USD/ton due to logistical problems that have been occurring since 2021. Additionally, there is an export tax fixed at 210 USD/ton paid to the Almond Institute. The combination of these factors contributed to dampening or neutralizing the rise in exporters' profit margins, despite the rise in prices on the international market.*

*Taking into account these dynamics of the international market and adding the estimates of exported quantities, the business performance in terms of exports can reach up to USD 60 million in revenue, which would represent twice the exports recorded in 2021, USD 30.1 million , according to the Bank of Mozambique.*



# ÍNDICE DE TENDÊNCIAS DE EMPREGO

National Employment Trends Index

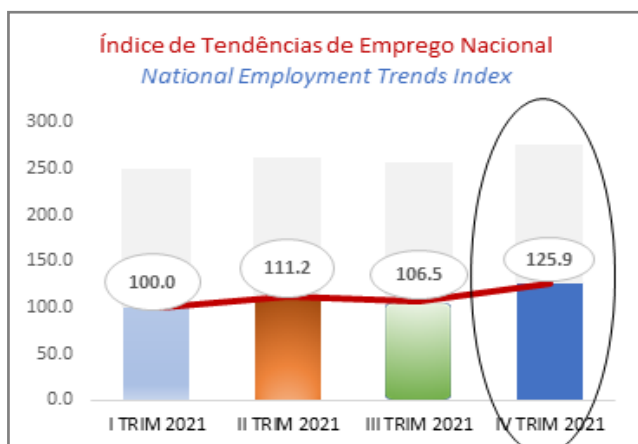
# Índice de Tendências de Emprego

National Employment Trends Index

## Índice de Tendências de Emprego (ITE)

Entre o III e IV Trimestre de 2021 o índice de Tendências de Emprego a nível nacional mostrou um comportamento de melhoria, tendo subido em 18.2%, de 106.5 para 125.9. Esta subida do índice de Tendências de Emprego (ITE) sugere que a obtenção de emprego em Moçambique tende a ser relativamente mais fácil IV Trimestre comparativamente ao III Trimestre de 2021.

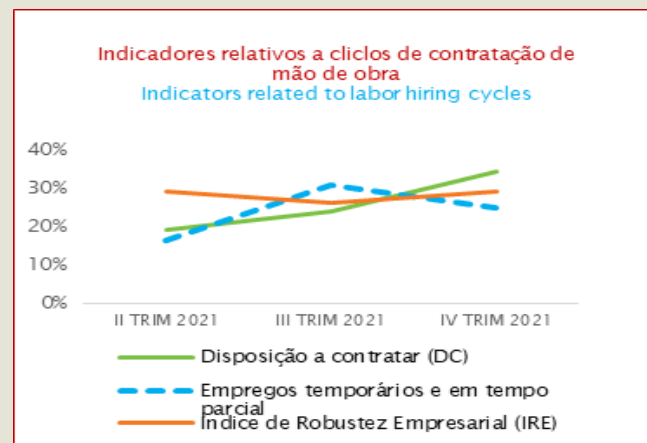
A tendência de melhoria do fluxo de actividade económica devido ao alívio de restrições de combate a COVID-19 e ao efeito sazonal da quadra festiva, induziu a uma maior procura pela mão-de-obra no IV Trimestre de 2021 comparativamente ao III Trimestre. Neste período, devido a reabertura de algumas empresas que haviam encerrado as actividades no III Trimestre, os postos de trabalho que haviam sido suspensos foram sendo gradualmente reintegrados a medida que o ambiente de negócios se tornava favorável. Os sectores de comércio (com destaque para os bares que foram autorizados a reabrir as portas) e Hotelaria e Restauração foram os que mais se destacaram.



Fonte: Elaborado pelos autores

Os indicadores dos ciclos de contratação ilustram de forma mais evidente os factores que contribuíram para a melhoria do índice de tendências de emprego. O índice de disposição a contratar subiu de 24.04% no III Trimestre para 34.47% no IV Trimestre, enquanto que o índice de empregos temporários e em tempo parcial reduziu de 31% para 25%. A tendência destes dois indicadores mostra que as empresas moçambicanas se mostraram mais dispostas a contratar trabalhadores permanentes no IV Trimestre de 2021 em detrimento dos trabalhadores temporários e em tempo parcial, o que se justifica pela tendência de melhoria do desempenho empresarial ilustrada pela subida do índice de Robustez Empresarial de 26% para 29%.

## National Employment Trends Index



Fonte: Elaborado pelos autores

Between Q3 and Q4 2021, the Employment Trends Index at the national level showed an improving behaviour, rising by 18.2%, from 106.5 to 125.9. This rise in the Employment Trends Index (ETI) suggests that finding employment in Mozambique tends to be relatively easier in Q4 compared to Q3 2021.

The improving trend of the economic activity flow due to the easing of the anti-COVID-19 restrictions and the seasonal effect of the festive season led to higher demand for labour in Q4 of 2021 as compared with Q3. As some companies that had closed down in Q3 reopened their operations, the jobs that had been suspended were gradually reintegrated as the business environment became more favourable. The Commerce (with emphasis on the bars that were allowed to reopen their doors) and Hotel and Restaurant sectors were the ones that stood out the most.

The indicators of hiring cycles most clearly illustrate the factors that contributed to the improvement in the employment trend index. The index of willingness to hire rose from 24.04% in Q3 to 34.47% in Q4, while the index of temporary and part-time employment reduced from 31% to 25%. The trend of these two indicators shows that Mozambican companies were more willing to hire permanent workers in Q4 2021 at the expense of temporary and part-time workers, which is justified by the improving trend in business performance illustrated by the rise in the Business Strength index from 26% to 29%.

This scenario shows that in periods of uncertainty and frank business performance, companies opt more for temporary and

# Índice de Tendências de Emprego

National Employment Trends Index

Este cenário evidencia que em períodos de incertezas e franco nível de desempenho empresarial, as empresas optam mais por trabalhadores temporários e em tempo parcial, reduzindo a proporção de trabalhadores permanentes e vice-versa.

*part-time workers, reducing the proportion of permanent workers and vice versa.*



## Índice de Tendências de Emprego: Avaliação provincial

A avaliação provincial do Índice de Tendências de Emprego sugere que entre o III e IV Trimestre de 2021 este índice registou um comportamento diversificado ao longo das províncias do País.

Conforme se pode notar, o Índice de Tendências de Emprego apenas apresentou um comportamento de melhoria nas províncias de Maputo, Gaza e Inhambane, ou seja, apenas na zona sul do País. Contudo, nas províncias da zona centro e norte, este índice apresentou um comportamento de deterioração.

Esta tendência de deterioração do índice nestas zonas deve-se a fraca sensibilidade das tendências de emprego em relação a melhoria da performance empresarial, visto que a expectativa era de que com a melhoria dos indicadores do desempenho financeiro das empresas registada no IV

## Employment Trends Index: Provincial Assessment

*The provincial evaluation of the Employment Trends Index suggests that between Q3 and Q4 2021 this index registered a diversified behaviour throughout the provinces of the country. As can be seen, the Employment Trends Index only showed an improving behaviour in the provinces of Maputo, Gaza and Inhambane, i.e. only in the southern part of the country. However, in the central and northern provinces, this index presented a deteriorating behaviour.*

*The deterioration trend of the index in these areas is due to the weak sensitivity of employment trends to improved business performance, as it was expected that with the improvement in the financial performance indicators of companies recorded in Q4 2021, the demand for labour would tend to improve. However, the opposite scenario was observed, which*

# Índice de Tendências de Emprego

## National Employment Trends Index

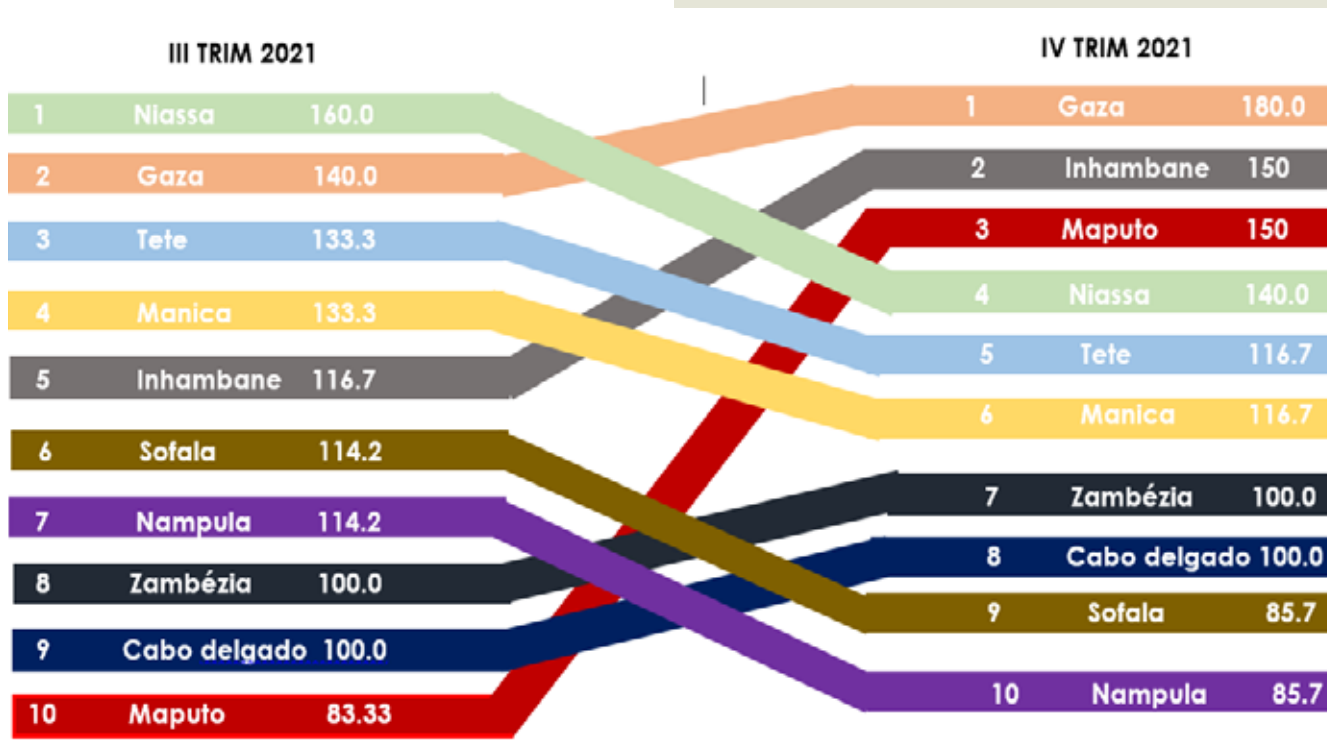
Trimestre de 2021, a procura pelo factor trabalho tendesse a melhorar. Contudo, verifica-se o cenário contrário que pode estar associado ao facto de que embora tenha aumentado o volume de facturação, neste período as empresas preferiram não aumentar a massa laborar devido ao risco de um eventual agravamento da situação pandémica que pode levar a retoma das restrições.

No que concerne a melhoria do Índice de Tendências de Emprego, o grande destaque vai para a província de Maputo que registou uma subida significativa no ranking provincial, passando da última para a terceira posição, tendo o índice de tendências de emprego nesta província registado uma subida de 83.33 para 150, correspondente a 80%. Esta subida significativa deste índice na província de Maputo deve-se a sua sensibilidade aos ciclos económicos, visto que no III Trimestre de 2021, período em que registou-se uma contracção assinalável do desempenho empresarial face ao endurecimento de medidas restritivas de combate a COVID-19, este índice caiu em cerca de 37.5% de 133.33 para 83.33.

could be associated with the fact that although the volume of invoicing increased, companies preferred not to increase their labour force during this period due to the risk of an eventual worsening of the pandemic situation that could lead to the resumption of restrictions.

With regard to the improvement in the Employment Trends Index, the main highlight goes to Maputo province, which recorded a significant rise in the provincial ranking, moving from last to third position, with the employment trends index in this province having registered an increase from 83.33 to 150, corresponding to 80%. This significant rise in this index in Maputo province is due to its sensitivity to the economic cycles, given that in the 3rd Quarter of 2021, a period in which there was a notable contraction in business performance due to the hardening of restrictive measures to combat COVID-19, this index fell by about 37.5% from 133.33 to 83.33.

Ilustração 2: Ranking provincial do Índice de Emprego



Fonte: Elaborado pelos autores

# Ambiente de Negócios

Business environment



## Regulação do Mercado

Sob ponto de vista de regulação do mercado, ao longo do IV 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 casos da COVID-19 e a natureza relativamente menos letal da variante Omicron, ao longo do VI Trimestre de 2021, o Governo decidiu aliviar as medidas restritivas de combate a covid-19, o que contribuiu para a melhoria do fluxo de actividade económica nos sector empresarial.
- (ii) **Eliminação da garantia provisória em concursos para contratação de empreitada de obras públicas e fornecimento de bens e serviços ao Estado.**  
O Conselho de Ministros aprovou, na sua 34<sup>a</sup> Sessão Ordinária realizada a 06 de Outubro de 2021, a eliminação da exigência de garantias provisórias na contratação de obras públicas e fornecimento de bens e serviços ao Estado. Com esta medida, as empresas registam um ganho de até 5% do valor dos contratos, o que poderá melhorar a sua competitividade e minimizar os custos de constituição de garantias.

## Market Regulation

From a market regulation point of view, over Q4 2021, the main facts were essentially:

- (i) **(i) Relief from restrictive measures to combat COVID-19;**  
In view of the downward trend in the COVID-19 case number over Q2 2021, the Government has decided to ease the restrictive measures that have created momentum for the upturn in the level of business activity.
- (ii) **(ii) Elimination of the provisional guarantee in tenders for the contracting of public works and the supply of goods and services to the State.**  
The Council of Ministers approved, in its 34th Ordinary Session held on 06 of October of 2021, the elimination of the requirement for provisional guarantees in the contracting of public works and supply of goods and services to the State. With this measure, companies will register a gain of up to 5% of the value of contracts, which may improve their competitiveness and minimise the costs of constituting guarantees.



# Ambiente de Negócios

Business environment

## Perspectivas sobre a regulação do mercado para o IV Trimestre de 2021

No IV 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) **Revisão do regulamento para o exercício da actividade de agenciamento de navios, mercadorias e serviços complementares** – O objectivo é de aperfeiçoar as matérias relativas ao objecto, aos requisitos, à exclusividade para o exercício da actividade e às garantias para o efeito de licenciamento do período mínimo exigido para o exercício das actividades, visando garantir maior controle e eficácia na circulação de bens, bem como incrementar a competitividade do sector.
- (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 controle

## Outlook on market regulation for Q4 of 2021

In Q4 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 resolve 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 globalization 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 a reduction of the 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) **Review of the regulation on the operation of ships' agents, agents' merchandise and additional services** - the aim is to improve matters relating to the object, requirements, exclusivity for exercising the activity and guarantees for the licensing effect of the minimum period required for exercising the activities, with a view to ensuring greater control and efficiency in the circulation of goods, as well as increasing the sector's competitiveness.
- (iv) **Review of the regulation on the operation of agency services for ships, goods and complementary services** - The aim is to improve matters relating to the object, requirements, exclusivity for exercising the activity and guarantees for the licensing effect of the minimum period required for exercising the activities, with a view to ensuring greater control and efficiency in the circulation of goods, as well as increasing the sector's competitiveness.

# Ambiente de Negócios

## Business environment

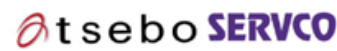
e eficácia na circulação de bens, bem como incrementar a competitividade do sector.

- (v) **Revisão da Política e Lei de Terra** - Espera-se responder a necessidade de melhoria dos mecanismos para o acesso à terra, facto que que têm inviabilizado a realização de projetos de investimento privado. 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.

- (v) Review of the Land Policy and Law - It is hoped to address the need to improve the mechanisms for access to land, which have made private investment projects unviable. It is also hoped that this new legal framework will ensure the simplification of procedures and make the acquisition and transfer of land rights less restrictive, both in urban and rural areas, while protecting the legitimate customary, community and smallholder rights to land. Here, the aim is for land to be an asset that can drive investment as well as make the transferability of the DUAT feasible, giving it commercial value in legal terms.
- (vi) Review of the investment act - It is hoped that the new investment law will respond to the challenges facing the Mozambican economy in attracting both domestic and foreign investment, as well as creating solid foundations for the revision of the Fiscal Benefits Code in a way that is favourable to the country's economic development.



# Membros do Conselho Empresarial Nacional (CEN)





# 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

