

# ÍNDICE DE ROBUSTEZ EMPRESARIAL

II Trimestre - 2022



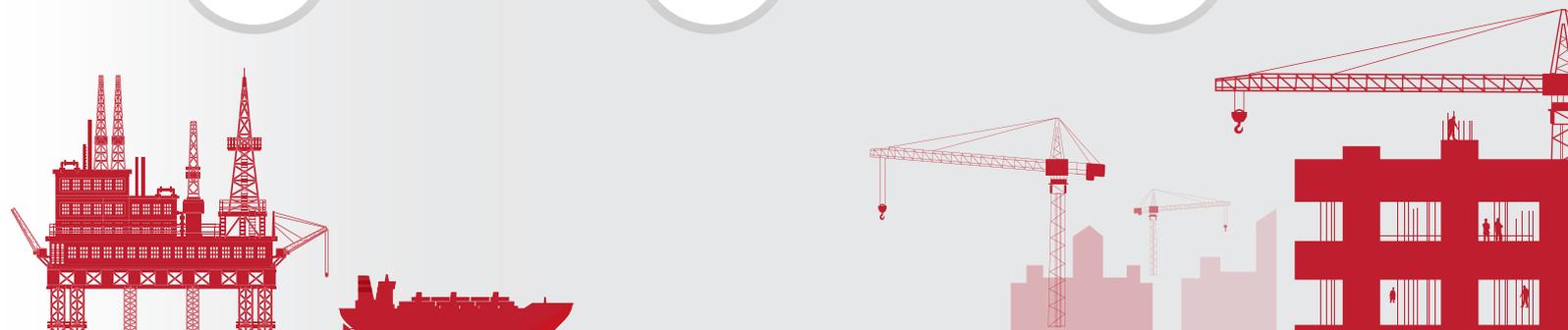
AMBIENTE  
MACROECONÓMICO



DESEMPENHO  
EMPRESARIAL



AMBIENTE DE  
NEGÓCIOS



## Sinais de Resiliência Empresarial num contexto de desafios multifacetados

# ÍNDICE DE ROBUSTEZ EMPRESARIAL

8ª EDIÇÃO

Agosto, 2022

## FICHA TÉCNICA

### PROPRIEDADE:

Confederação das Associações Económicas de Moçambique – CTA

### EQUIPA TÉCNICA:

Eduardo Sengo

Samo Dique

Nadia Hassamo

### REVISÃO E APOIO TÉCNICO

António S. Franco

Constantino Marrengula

### MAQUETIZAÇÃO:

Abílio Armando

## APOIO



# ÍNDICE DE CONTEÚDOS

# CONTENTS INDEX

**MENSAGEM DO PRESIDENTE**  
*MESSAGE FROM THE PRESIDENT*

4

**AMBIENTE MACROECONÓMICO**  
*MACROECONOMIC ENVIRONMENT*

7

**DESEMPENHO EMPRESARIAL**  
*BUSINESS PERFORMANCE*

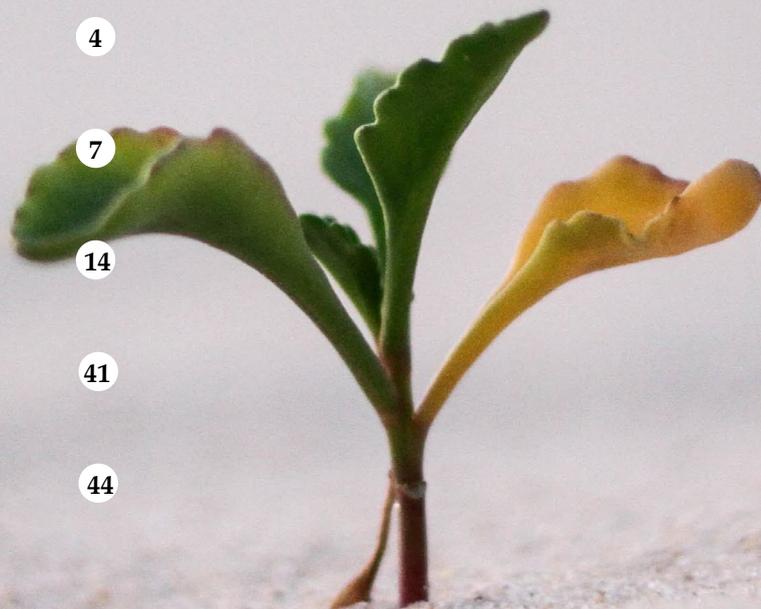
14

**TENDÊNCIAS DE EMPREGO**  
*EMPLOYMENT TRENDS*

41

**AMBIENTE DE NEGÓCIOS**  
*BUSINESS ENVIRONMENT*

44





## AGOSTINHO VUMA

Presidente da CTA

### Mensagem do Presidente

A avaliação do II Trimestre de 2022, sugere que os indicadores macroeconómicos que são fundamentais para o ambiente de negócios, demonstraram uma tendência de ligeira melhoria face ao I Trimestre de 2022, sendo que o Índice do Ambiente Macroeconómico recuperou cerca de 1 ponto percentual, passando de 49% para 50%. Esta situação tem fundamento na dinâmica da actividade económica suportado pela agricultura e comercialização agrária, a par da estabilidade cambial. Todavia, prosseguiu neste trimestre a tendência da alta de preços, com a inflação a passar de 6.13% para 6.82% refletindo basicamente o processo de repassagem do aumento dos preços internacionais de combustíveis e alimentos para o mercado doméstico.

A avaliação do Índice de Robustez Empresarial (IRE) nacional sugere que no II Trimestre de 2022 o sector empresarial manteve o ritmo iniciado no I Trimestre, sendo que este indicador apresentou uma tendência de recuperação face ao I Trimestre, passando de 27% para 28%, embora abaixo do esperado.

O ligeiro alargamento da robustez empresarial a nível nacional foi suportado pelo início da época de comercialização agrícola, bem como ao impulso nas actividades portuárias e de logística, num cenário sem restrições económicas associadas ao combate da COVID-19.

Uma análise comparativa do desempenho empresarial a nível provincial, sugere que as províncias de Sofala e Nampula registaram melhorias significativas, passando a constar do *Top 5* do desempenho empresarial.

Relativamente às tendências de emprego, nota-se que entre o I e II Trimestre de 2022, o Índice de Tendências de Emprego (ITE) registou uma ligeira melhoria de 1.59 pontos, saindo de 115.00 para 116.56. Esta tendência do ITE sinaliza que o aumento das possibilidades de obtenção de emprego em

### Message From The President

The 2nd Quarter's trends suggests that the macroeconomic indicators relevant for the business showed a slight improvement trend compared to the 1st Quarter of current year, with the Macroeconomic Framework Index recovering 1 percentage point, increasing from 49% to 50%. This is explained by the dynamics of economic activity supported by agriculture and domestic trade of its production, alongside with exchange rate stability. However, the upward trend in prices continued in this quarter, with inflation going from 6.13% to 6.82%, basically reflecting the fuel and food's prices increases pass-through into the domestic market.

The Business Robustness Index's trend (BRI), at national level, suggests that in the 2nd Quarter the business performance maintained the rhythm started in the 1st Quarter, with this indicator showing a slight recovery trend compared to the 1st Quarter, from 27% to 28%, although below of the expected. The slight increase in BRI at national level was supported by the begin of the agricultural products's domestic trade season, as well as the boost in port and logistics activities, in a scenario without economic restrictions associated with the fight against COVID-19.

A comparative analysis of BRI performance at the provincial level suggests that the Sofala and Nampula's provinces recorded significant improvements, becoming part of the Top 5 of business performance.

Regarding employment, our indicator, Employment Trends Index (ITE) recorded between the 1st and 2nd Quarters a slight increase of 1.59 points, from 115.00 to 116.56. This ITE trend signals that the increase in the possibilities of obtaining a job in Mozambique in the 2nd Quarter of 2022 compared to the previous quarter of the economic restrictions associated with the fight against COVID-19.

Moçambique no II Trimestre de 2022 em relação a trimestre anterior.

Na base dos indicadores dos ciclos de contratação pode-se concluir que a melhoria do ITE foi suportada pelos empregos sazonais, dado que o respectivo índice de disposição a contratar subiu de 15,47% para 23,88%, do I para II Trimestre, enquanto o índice de empregos em tempo integral praticamente manteve-se em 25%. Portanto, esta tendência sugere que as empresas moçambicanas se mostraram mais dispostas a contratar trabalhadores temporários no II Trimestre. Estes resultados são consistentes com a tendência do IRE dado que, grande parte da sua melhoria, foi suportado pela agricultura, comercialização agrícola, sendo que esta última não demanda trabalhadores permanentes.

De forma geral, a avaliação da CTA conclui que o desempenho empresarial do II Trimestre do ano melhorou face ao I Trimestre, embora abaixo do esperado.

Para o III 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, fase de pico da época da comercialização agrícola, bem como o retorno de actividades de entretenimento e turísticas, dado o início do verão e exportação de gás liquefeito. Esta dinâmica, combinada com o esperado desempenho dos indicadores macroeconómicos, abrem espaço para uma política monetária conservadora, não se esperado novos aumentos da taxa de juro.

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

Todavia, essa perspectiva é condicionada a nível doméstico pela incerteza em torno da situação de segurança em Cabo Delgado e a nível externo pelo prolongamento e magnitude do impacto do conflito entre a Rússia-Ucrânia e a incerteza sobre a evolução dos preços de combustíveis e cereais no mercado internacional.



**AGOSTINHO VUMA**

*Presidente da CTA*

A comparative analysis of performance at the provincial level shows that the provinces of Sofala and Nampula saw significant improvements in their performance, moving into the top 5 in business performance.

Regarding employment trends, it is noted that between Quarter I and Quarter II 2022, the Employment Trends Index (ETI) registered a slight improvement from 115 to 116.56, corresponding to a rise of 1.59 points. This trend of the Employment Trends Index (ETI) signals that the possibilities of obtaining employment in Mozambique in Q2 2022 have increased compared to the previous quarter.

Based on the indicators of the hiring cycles, it can be concluded that the ITE's increase was supported by seasonal jobs, given that the respective willingness-to-hire index rose from 15.47% to 23.88%, from the 1st to the 2nd Quarter, while the full-time employment rate practically remained at 25%. These results are consistent with the BRI's trend as much of its increase was supported by agriculture, domestic trade of the agricultural products, the latter not requiring permanent workers.

Overall, CTA's assessment concludes that business performance in the second quarter of the year improved compared to the first quarter, although below expectations.

For the 3rd Quarter of 2022, it is expected that business performance at the national level will maintain the trend. This perspective is supported, among others, by (i) the COVID's easing of restrictions consolidation process, allowing the tertiary sector to consolidate its recovery; (ii) the peak phase of the domestic trade of the agricultural products season, as well as (iii) the return of activities entertainment and tourist, given the beginning of summer and liquefied gas export. This dynamic, combined with the expected performance of macroeconomic indicators, open up a room for a conservative monetary policy, with no further interest rate increases expected for next quarter.

In parallel, the expectations are favored by the resume of the funding by cooperation partners for the National Budget, which could expand the government's fiscal space to pursue investment expenditures and increase demand for goods and services, which will increase business opportunities for the private sector.

However, this perspective is conditioned domestically by the uncertainty surrounding the security situation in Cabo Delgado and externally by the prolongation and magnitude of the impact of the Russia-Ukraine conflict and the uncertainty over the evolution of fuel and cereal prices in the international market.

# FINANCIE A SUA EMPRESA ATRAVÉS DA BOLSA DE VALORES



## 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, Nº 1230, 5º andar, Bloco 5  
Maputo - Moçambique      Caixa Postal Nº 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)

 **BVM**  
BOLSA DE VALORES DE MOÇAMBIQUE

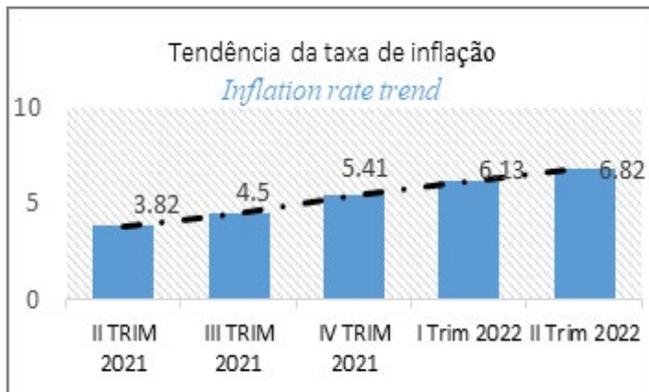
# Ambiente Macroeconómico

## Macroeconomic Environment



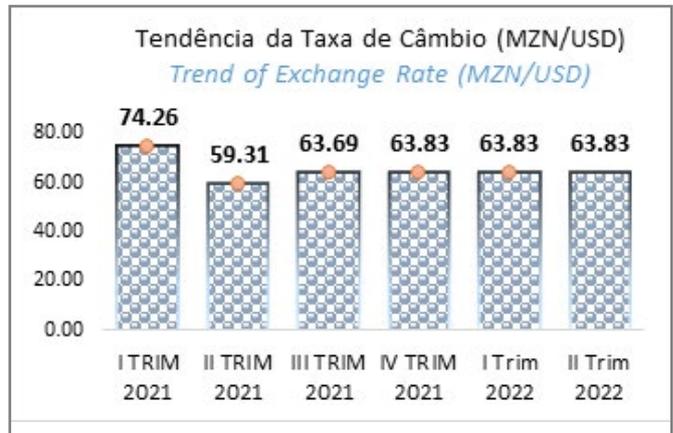
### Tendência dos Indicadores Macroeconómicos

No II Trimestre de 2022, a inflação média anual prosseguiu com a tendência de aceleração, tendo atingido a cifra dos 6.82% face aos 6.13% registados no Trimestre anterior. Esta aceleração do nível geral de preços é explicada por um lado pelo efeito da repassagem dos preços internacionais de combustíveis e alimentos para o mercado doméstico, e por outro pela fraca oferta de produtos frescos associado a queda irregular de chuvas no País. A estabilidade cambial continuou a ser a variável que amenizou as pressões existentes.



Fonte: INE e cálculo dos autores

Olhando para a tendência da Taxa de Câmbio, os dados do Banco de Moçambique referentes ao II Trimestre de 2022 mostram que esta variável continuou apresentando um comportamento estável, situação que perdura desde o III Trimestre de 2021, tendo a cotação média se situado em MZN/USD 63.83 no II Trimestre de 2022. Esta estabilidade do Metical significa que as condições de procura e oferta de divisas não apresentaram grandes alterações entre o I e II Trimestre de 2022.



Fonte: Banco de Moçambique e Cálculos dos autores

### Macroeconomic Indicators Trend

In the 2nd quarter, average annual inflation continued to accelerate, reaching 6.82% compared to 6.13% recorded in the previous quarter. This acceleration in the general level of prices is explained, on the one hand, by the effect of the transfer of international fuel and food prices to the domestic market, and, on the other hand, by the weak supply of fresh products associated with irregular rainfall in the country. Exchange rate stability continued to be the variable that mitigated the existing pressures.

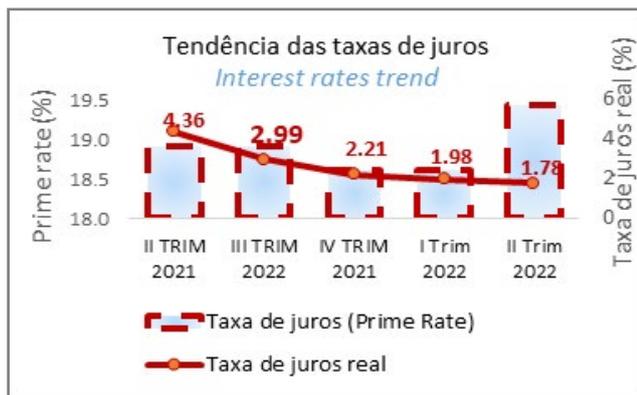
Looking at the trend of the Exchange Rate, the data from the Bank of Mozambique for the second quarter of 2022 show that this variable continued to show a stable behavior, a situation that has lasted since the third quarter of 2021, with the average price being situated in MZN/ USD 63.83 in the 2nd Quarter of 2022. This stability of the Metical means that the conditions of demand and supply of foreign exchange remained the same, without significant changes.

# Ambiente Macroeconómico

## Macroeconomic Environment

Assinala-se, igualmente, que a estabilidade ocorre num contexto em que no mercado internacional observa-se um fortalecimento generalizado do dólar americano. Este cenário alinha-se com as expectativas formuladas na edição anterior do presente relatório, que se previa a continuidade da estabilidade do metical.

Quanto as taxas de juros, os dados mostram que entre o I e II Trimestre de 2022 verificou-se o seu aumento em 0,83 pontos percentuais, tendo a Prime Rate média de três meses se fixado em 19.43%, o que sugere um encarecimento do custo de contratação de crédito e de cumprimento de obrigações creditícias das empresas junto a banca comercial.



Fonte: Banco de Moçambique, INE e cálculos dos autores

Este comportamento da Prime Rate do Sistema Financeiro moçambicano deveu-se ao aumento do Indexante Único. Recorda-se que o Comité de Política Monetária do Banco de Moçambique, realizado no dia 30 de Março do presente ano, decidiu aumentar a taxa MIMO de 13,25% para 15,25%.

A taxa de juros real apresentou uma tendência de redução, embora ligeira, passando de uma média de 1,98% para 1.78%. Esta redução da taxa de juros real reflecte essencialmente o aumento da inflação e significa que o rendimento do capital tende a ser menor no II Trimestre de 2022 se comparado com o Trimestre anterior.

Olhando para tendência do Crédito Líquido ao Governo (CLG), nota-se uma trajectória de aumento contínuo deste indicador. No II Trimestre de 2022 este indicador demonstrou uma variação positiva de cerca de 6,8 % face ao I Trimestre, passando de 125,4 mil milhões para

It should also be noted that stability the occurs in a context in which the US dollar is generally strengthening in the international market.

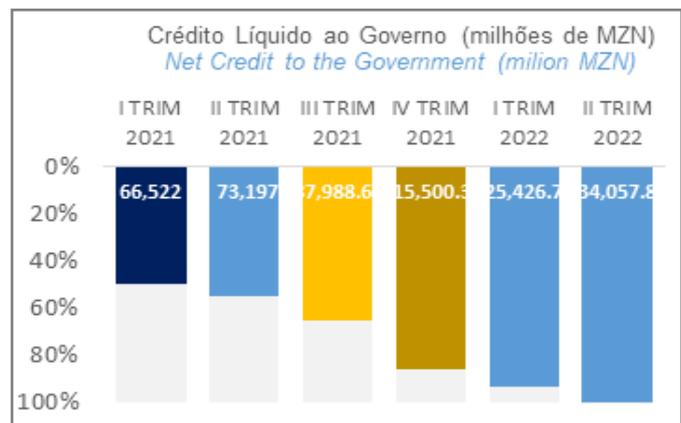
This scenario is in line with the expectations formulated in the previous edition of this report, which predicted the continuity of the stability of the metical.

The data shows that between the 1st and 2nd Quarters, current year, the interest rate increased by 0.83 percentage points, with the three-month average Prime Rate set at 19.43%, which suggests an increase in the cost of getting credit and complying with loans obligations from SMEs to commercial banks.

This Prime Rate's trends within the Financial System was due to the increase in the Single-Index, while the Monetary Policy Committee of the Bank of Mozambique, held in 30 March of this year, decided to increase the MIMO's rate from 13.25% to 15.25%.

The real interest rate showed a downward trend, although slight, from an average of 1.98% to 1.78%. This decrease in the real interest rate essentially reflects the increase in inflation and means that the return on capital tends to be lower in the 2nd quarter compared to the previous quarter.

Looking at the trend of Net Credit to Government (NCG), it is possible to note a continuous increase in this indicator. In the 2nd Quarter this indicator showed a positive variation estimated in 6.8%, in comparison to the 1st Quarter, going from 125.4 billion to 134 billion MZN. A comparison with the same period of 2021 shows that the growth of this indicator appears to be



Fonte: Banco de Moçambique

# Ambiente Macroeconómico

## Macroeconomic Environment

134 mil milhões de MZN. Uma comparação com igual período de 2021 mostra que o crescimento deste indicador se afigura ainda maior, ascendendo a cerca de 83%. Esta tendência demonstra uma contínua e maior procura por financiamento interno por parte do Governo para fazer face à pressão fiscal resultante da situação de insegurança na Província de Cabo Delgado e as despesas de reconstrução dos efeitos das calamidades naturais e debilidade empresarial pós-COVID.

### Tendência do Índice de Ambiente Macroeconómico - IAM

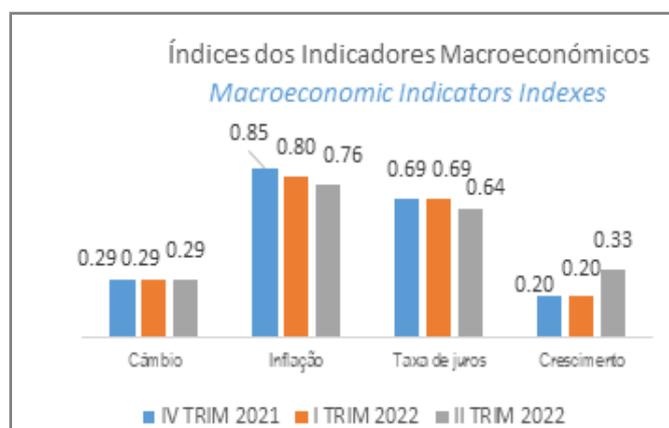
Como reflexo da tendência dos indicadores acima mencionados, o Índice de Ambiente Macroeconómico (IAM) melhorou ligeiramente, no II Trimestre em relação ao I Trimestre de 2022, passando de 49% para 50%, o que significa que este indicador recuperou 1 ponto percentual. Esta tendência do IAM traduz, de forma geral, a melhoria das condições macroeconómicas no período em referência, sendo em parte explicada por sinais de retoma do desempenho económico observados a partir do I trimestre na sequência da extinção das restrições económicas associadas a COVID-19, num contexto de estabilização da taxa de câmbio e no sentido descendente pelo aumento da inflação e da taxa de juros. 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 estabilidade da taxa de câmbio. Quanto ao índice da taxa de juros, a tendência também foi de manutenção em 0.69, devido a manutenção da Prime Rate em 18.6%. O índice da taxa de inflação figura como a variável que apresentou uma tendência de deterioração, tendo passado de 0.85 para 0.80 reflectindo a subida dos preços domésticos em resposta a repassagem do aumento dos preços internacionais para o mercado doméstico, principalmente para combustíveis e produtos alimentares que o País ainda é um importador líquido.

even greater, reaching 83%. This trend demonstrates a continuous and greater demand for domestic financing by the Government to face the fiscal pressure due the Cabo Delgado Province's insecurity issues and the expenses for reconstruction to address the effects of natural disasters and, finally, the post-COVID business weakness.

### Trend of the Macroeconomic Environment Index - MEI

As a reflection of the trend of the indicators mentioned above, the Macroeconomic Environment Index (MEI) increased slightly, in the 2nd quarter compared to the 1st quarter, from 49% to 50%, which means an increase of 1 percentage point. This trend in the MEI reflects, in general terms, the improvement in macroeconomic conditions in the same period, being partly explained by signs of recovery in economic performance observed from the 1st quarter onwards following the end of the economic restrictions associated with COVID-19, in a context of exchange rate stabilization and in a downward direction by rising inflation and interest rates.

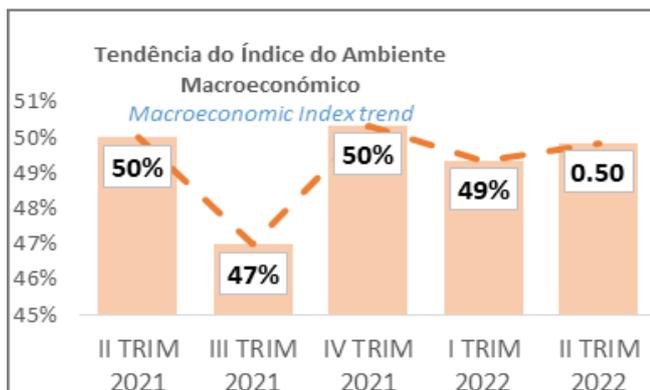
Looking at the trend of the IAM's components, it is noted that the exchange rate index remained unchanged at 0.29, reflecting its stability. As for the interest rate index, the trend was unchanged at 0.69, due to the same Prime Rate of 18.6% registered in the 1st quarter. The inflation rate index appears as the variable that showed a deteriorating trend, having changed from 0.85 to 0.80, reflecting the rise in domestic prices



Fonte: Cálculos dos autores

# Ambiente Macroeconómico

## Macroeconomic Environment



Fonte: Cálculo dos autores

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

Para o III Trimestre de 2022, o sector empresarial prevê uma ligeira melhoria do índice do Ambiente Macroeconómico como reflexo da manutenção das condições creditícias a par da estabilidade cambial.

Relativamente a taxa de juros, importa realçar que na quarta secção do Comité de Política Monetária (CPMO) do ano 2022, realizada a 24 de Julho, o Banco de Moçambique decidiu manter a taxa MIMO - taxa de juros de política monetária em 15.25%, o que poderá suportar decisões de investimento num período que sazonalmente é caracterizado por algum aquecimento da actividade económica.

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

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

Espera-se, igualmente, que a retoma do programa com o FMI, Banco Mundial e outros parceiros de cooperação, aumente os recursos do Estado alocados para o cumprimento das obrigações do Estado e prossecução de despesas de investimento facto que poderá impulsionar ainda mais a actividade empresarial no III trimestre de 2022.

in response to the pass-through of the increase in international prices to the domestic market, mainly for fuels and food products that the country is still a net importer.

### Outlook on the evolution of the macroeconomic environment in Q2 2022

For the 3rd quarter, the business sector expects a slight improvement in the MEI because of the no changes in the credit conditions in line with exchange rate stability. For the interest rate, since the 2022's fourth session of the Monetary Policy Committee (CPMO) held in 24 July, the Bank of Mozambique decided to maintain the MIMO's rate - monetary policy interest rate at 15.25%, which may support investment decisions in a period that is seasonally characterized by heating up of economic activity. However, the persistence of inflationary pressures poses a challenge to macroeconomic performance. As for inflation, a slight acceleration is expected given the rise in fuel prices, and food products, which the country is still a net importer. The rise in prices would also translate into higher production costs.

In the meantime, the factors listed above will be dampened by the prospect of maintaining exchange rate stability and recovery of activity resulting from the resumption of the normal flow of economic activity in a substantial way, mainly in the tourism sector and the peak period of agricultural marketing.

It is also expected that the resumption of the program with the IMF, World Bank and donors will increase the State resources allocated for the fulfillment of State obligations and the pursuit of investment expenses, which may further boost business activity in the 3rd quarter of 2022.

# DINÂMICAS DO MERCADO BOLSISTA

## DYNAMICS OF THE STOCK EXCHANGE MARKET



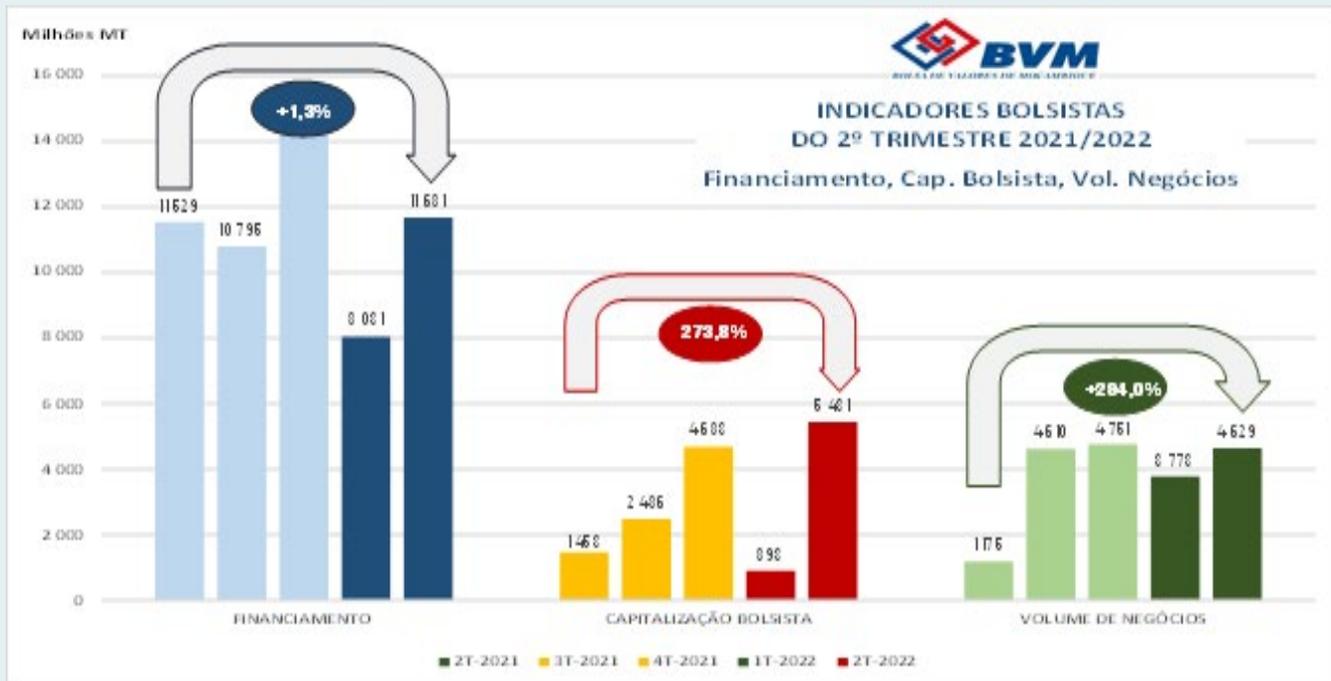
No I Trimestre de 2022, a capitalização bolsista e o seu rácio sobre o PIB tiveram um crescimento de +11,3% e 11,5%, respectivamente. Outros indicadores como o saldo do número de ações cotadas (+10,0%), o número de títulos (13,0%) e de titulares (+1,5%) registados na Central de Valores Mobiliários foram positivos. De igual modo, o financiamento à economia e ao Estado tiveram um crescimento de +23,3% e +23,2%, respectivamente, vincando o papel da Bolsa de Valores como alternativa de financiamento à economia.

No II Trimestre de 2022, o crescimento foi mais modesto, e a evolução positiva dos indicadores foi uma constante, mas não foi ao nível do crescimento verificado no I Trimestre, continuando a destacar-se o volume de negócios (+122,6%) e o índice de liquidez (+112,8%), assim como o financiamento ao Estado (+6,5%). A capitalização bolsista (em termos absolutos) e o rácio da capitalização bolsista tiveram ambos um crescimento de 4,7%, sendo que o número de títulos registados na Central de Valores Mobiliários foi de +1,9%. Neste período, o único indicador negativo foi o número de emissões de Dívida Corporativa cotada (-10,0%), influenciando o número de títulos cotados no ano que ao passarem de 55 para 54 títulos teve uma redução de -1,8%. Ao nível do mercado bolsista, registaram-se 29 eventos corporativos durante o 2.º Trimestre de 2022, sendo 22 de pagamento de juros, 4 de amortizações/reembolsos de capital e 3 de novas emissões. Não houve admissão à cotação de novas empresas, e no mercado de Dívida Corporativa não houve emissão de Obrigações Corporativas nem de Papel Comercial, mas o mercado de Obrigações do Tesouro registou a entrada de 3 novas emissões, no montante total de 10.066 milhões MT à taxa média ponderada de 16,67%. Em termos de pagamento de juros no II trimestre do ano, as Obrigações do Tesouro pagaram um montante total de 2.227,7 milhões MT, tendo as Obrigações Corporativas e Papel Comercial pago 46,8 milhões MT e 23,6 milhões MT, respectivamente, no valor global de 2.298,2 milhões MT. Em termos de amortizações de Dívida, foram reembolsadas 3 emissões de Obrigações do Tesouro e 1 emissão de Papel Comercial, no valor total de 5.851 milhões MT.

*In the I Quarter of 2022, market capitalization and its ratio to GDP grew by +11.3% and 11.5%, respectively. Other indicators such as the balance of the number of shares listed (+10.0%), the number of securities (13.0%) and holders (+1.5%) registered with the Central de Valores Mobiliários were positive. Likewise, financing to the economy and the State grew by +23.3% and +23.2%, respectively, underlining the role of the Stock Exchange as an alternative for financing the economy.*

*In the 2nd Quarter of 2022, growth was more modest, and the positive evolution of the indicators was a constant, but it was not at the level of the growth seen in the 1st Quarter, with turnover continuing to stand out (+122.6%) and the liquidity ratio (+112.8%), as well as financing to the State (+6.5%). Market capitalization (in absolute terms) and the market capitalization ratio both grew by 4.7%, with the number of securities registered at the Central de Valores Mobiliários (+1.9%). In this period, the only negative indicator was the number of listed Corporate Debt issuances (-10.0%), influencing the number of listed securities in the year which, when they went from 55 to 54 securities, had a reduction of -1.8%.*

*In terms of the stock market, 29 corporate events were recorded during the 2nd Quarter of 2022, 22 of which were interest payments, 4 were amortizations/capital repayments and 3 were new issues. There was no listing of new companies, and in the Corporate Debt market there was no issuance of Corporate Bonds or Commercial Paper, but the Treasury Bonds market registered the entry of 3 new issues, in the total amount of 10,066 million MT at the weighted average of 16.67%. In terms of interest payments in the second quarter of the year, Treasury Bonds paid a total amount of 2,227.7 million MT, with Corporate Bonds and Commercial Paper paying 46.8 million MT and 23.6 million MT, respectively, in the global value of 2,298.2 million MT. In terms of debt repayments, 3 issues of Treasury Bonds and 1 issue of Commercial Paper were reimbursed, in the total amount of 5,851 million MT.*



Fonte: Bolsa de Valores de Moçambique - BVM

O II Trimestre de 2022, culminou com uma capitalização bolsista de 132.429 milhões MT, um rácio de capitalização bolsista de 19,8% sobre o PIB, um volume de negócios de 8.402 milhões MT, um índice de liquidez de 6,3%, um financiamento total à economia de 238.479 milhões MT, dos quais 193.150 milhões MT ao Estado e 45.329 milhões MT ao sector privado.

Estão actualmente cotados 54 títulos na BVM, dos quais 11 títulos são de acções e 9 de Dívida Corporativa, sendo os restantes títulos de Obrigações do Tesouro. O número de títulos registados na Central de Valores Mobiliários é de 218 títulos, correspondentes a 23.763 titulares. O ambiente económico adverso, em particular derivado dos efeitos da pandemia da COVID-19, dos eventos climáticos extremos, da instabilidade em Cabo Delgado e, mais recentemente, do conflito no Leste Europeu, não permitiram um crescimento mais expressivo dos principais indicadores bolsistas durante o 2.º Trimestre de 2022. Durante o 2º Trimestre do ano, a BVM tomou parte na Reunião Nacional de Reflexão sobre Desporto para promoção das Sociedades Anónimas Desportivas; no Fórum de Qualidade e Sustentabilidade Agro-Alimentar, por forma a atrair empresas do agro-negócio para a BVM; na Feira Internacional das PME's, para convidar as PME's moçambicanas a usar o 2.º e o 3.º Mercado de Bolsa, e no Mozambique Agribusiness, Industry and Logistic Forum, para expor as empresas do agro-negócio, indústria e logística às oportunidades de financiamento através da BVM.

The second quarter of 2022 ended with a market capitalization of 132,429 million MT, a market capitalization ratio of 19.8% on GDP, a turnover of 8,402 million MT, a liquidity ratio of 6.3%, a total financing to the economy of 238,479 million MT, of which 193,150 million MT to the State and 45,329 million MT to the private sector. There are currently 54 securities listed on the BVM, of which 11 are shares and 9 are Corporate Debt, the remaining securities are Treasury Bonds. The number of securities registered at the Central de Valores Mobiliários is 218 securities, corresponding to 23,763 holders.

The adverse economic environment, in particular derived from the effects of the COVID-19 pandemic, extreme weather events, the instability in Cabo Delgado and, more recently, the conflict in Eastern Europe, did not allow a more expressive growth of the main stock market indicators during the period. 2nd Quarter of 2022. During the 2nd Quarter of the year, BVM took part in the National Meeting of Reflection on Sport to promote Sports Public Limited Companies; at the Agro-Food Quality and Sustainability Forum, in order to attract agribusiness companies to the BVM; at the International SME's Fair, to invite Mozambican SMEs to use the 2nd and 3rd Stock Market, and at the Mozambique Agribusiness, Industry and Logistic Forum, to expose agribusiness, industry and logistics companies to opportunities financing through the BVM.

# ESCOLHA O SEU PRÓXIMO DESTINO NA NOSSA COMPANHIA



**MAPA DE ROTAS**  
ROUTE MAP

- Voos Domésticos**  
Domestic Flights
- Voos Regionais**  
Regional Flights
- Parcerias Comerciais**  
Partnerships



# Desempenho Empresarial

## Business Performance



### Tendência dos factores microeconómicos

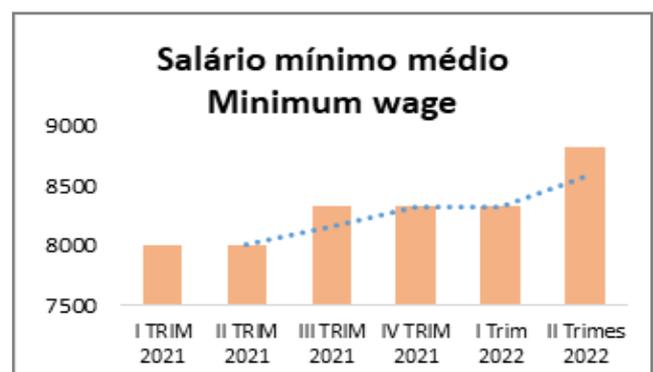
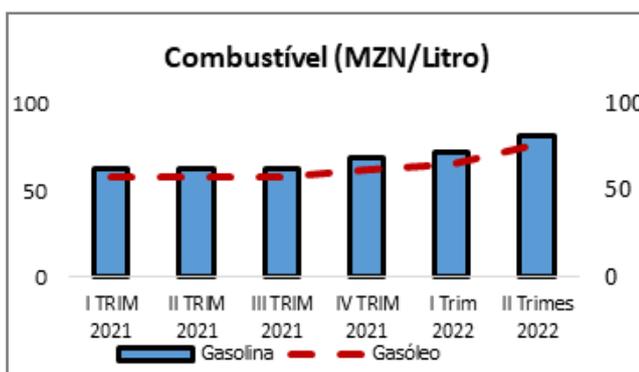
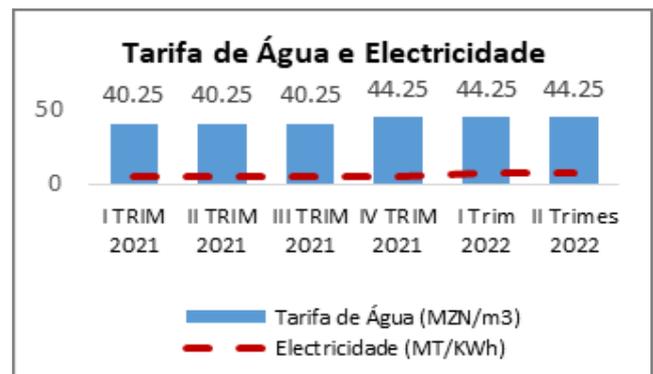
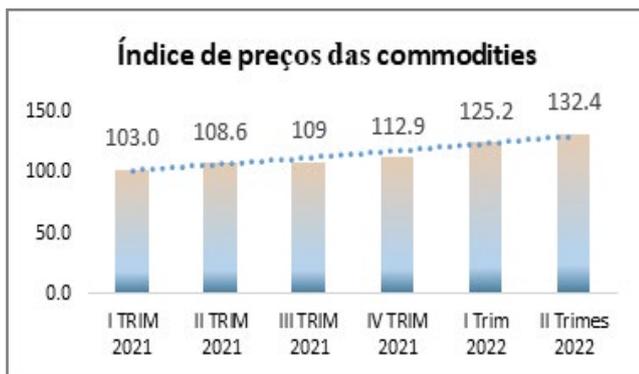
Entre o I e II Trimestre 2022, verificou-se uma variação desfavorável de parte dos factores microeconómicos que afectam os custos das empresas, com destaque para o aumento do preço de combustível, tendo a Gasolina registado um aumento de 77.39 MT/L para 83.3 MT/L e o Gasóleo de 70.97 MT/L para 78.97 MT/L. Destaca-se, igualmente o incremento em 6% do custo da mão de obra (salários), num cenário de manutenção dos outros factores, como o custo da água e de electricidade.

Quanto aos factores que afectam a receita, verificou-se a persistência da tendência de subida dos preços das commodities, tendo o índice subido de 125.1 para 132.1, o que irá favorecer a receita das commodities exportadas por Moçambique.

### Microeconomic factors Dynamics

Between the I quarter of 2022 and the II quarter of 2022, there was an unfavorable change in part of the microeconomic factors that affect the costs of companies, with emphasis on the increase in the price of fuel, with Gasoline recording an increase of 77.39 MT/L to 83.3 MT/L and Diesel from 70.97 MT/L to 78.97 MT/L. Also noteworthy is the 6% increase in the cost of labor (salaries), in a scenario of maintenance of other factors, such as the cost of water and electricity.

As for the factors that affect revenue, there was a persistence of the upward trend in commodity prices, with the index rising from 125.1 to 132.1, which will favor revenue from commodities exported by Mozambique.



# Desempenho Empresarial

## Business Performance

### Análise de dinâmicas provinciais do desempenho empresarial

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

#### (i) Província de Maputo

Os rácios de desempenho empresarial das PME's na província de Maputo referentes ao II Trimestre de 2022 apontam para uma ligeira contração do desempenho empresarial nesta província face ao I Trimestre, reflectindo a redução da facturação, num contexto de aumento dos custos de produção.

PERFORMANCE EMPRESARIAL MAPUTO BUSINESS PERFORMANCE		
Descrição/Description	IV TRIM 2021	I TRIM 2022
Rácio de Lucratividade/Profitability	0.03	-0.08
Rácio de Produtividade/Yield	1.03	0.92
Rácio de Margem de Lucro/Profit margin	0.03	-0.08

Fonte: Elaborado pelos autores (valores em MZN)

A actividade no sector da agricultura continuou a ser afectada pelo aumento dos custos dos insumos em 25%, com destaque para o preço de combustíveis, pesticidas e fertilizantes bem como sementes. Comparativamente ao I Trimestre de 2022, verificou-se igualmente, uma redução dos preços de venda de hortícolas devido a uma maior oferta no mercado. A produção foi também impactada pela queda irregular de chuvas.

No sector de pesca, assistiu-se à redução da produção devido ao inverno e o agravamento dos custos operacionais acima de 25% resultante da elevação do custo de combustíveis, num contexto em que as empresas não têm espaço para aumentar os preços.

O sector da indústria, teve aumentos do custo de matéria-prima, tendo o preço da farinha de trigo aumentado em 75% e o trigo a granel em mais de 100%.

O sector dos transportes apresentou um desempenho crítico devido ao desafio imposto pelo agravamento do preço de combustíveis na estrutura de custos das empresas. O desempenho das empresas foi afectada pela demora no reajuste do tarifário para o transporte de passageiro, e redução das vendas no transporte de carga em parte associada a perda do poder de compra

### Business performance analysis by province

Provincial dynamics show the trend of business performance indicators in each province of the country as well as the fundamentals behind these dynamics.

#### (i) Maputo

The business performance ratios for the SMEs operating in Maputo province for the 2nd Quarter point to a slight contraction of business performance compared to the 1st Quarter of 2022, reflecting the reduction in invoicing, in a context of rising production costs.

Agriculture sector continued to be affected by the 25% increase in input costs, particularly in the fuel's price, pesticides, and fertilizers, as well as seeds. Compared to the 1st Quarter of 2022, recorded also a vegetables's sale prices decrease due to a greater supply on the market. Production was also impacted by irregular rainfall. Fishing segment, it was recorded a production decrease due to the winter season and an increase in operating costs above 25% resulting from the increase in fuel costs, in a context in where selling prices were steady.

The industry sector had increases in the cost of raw materials, with the price of wheat flour increasing by 75% and bulk wheat by more than 100%.

The transport sector performed critically due to the challenge imposed by the increase in fuel prices in the cost structure of companies. The performance of companies was affected by the delay in the readjustment of the tariff for passenger transport, and the reduction in sales in cargo transport, in part associated with the loss of customers' purchasing power, and the gradual increase in the cost of some critical services such as maintenance.

For the hotel and restaurant sector, due to the seasonal effect, the sector remains below its potential. The rise in operating costs affected the profitability of restaurant services as revenue did not show any major improvement. To stimulate demand, operators in the sector embarked on the practice of promotions and bet on holding cultural and official events that have brought some encouragement to the sector.

# Desempenho Empresarial

## Business Performance

dos clientes, e subida gradual do custo de alguns serviços críticos como de manutenção.

No sector de hotelaria e restauração, devido conta do efeito sazonal, o sector continua aquém do seu potencial. A subida de custos de operação afectou a rentabilidade dos serviços de restauração visto que a receita não registou grandes melhorias. Para estimular a procura, os operadores do sector enveredaram pela prática de promoções e aposta na realização de eventos culturais e oficiais que tem trazido algum alento para o sector.

### (ii) Província de Gaza

Na província de Gaza, os rácios de desempenho empresarial apontam para uma ligeira recuperação da performance empresarial no II Trimestre de 2022, sendo que o rácio de produtividade melhorou de 0.82 para 0.89. A recuperação do sector do turismo impulsionou o desempenho empresarial em Gaza. No II trimestre assistiu-se ao aumento de turistas nacionais e estrangeiros a par da realização de maior numero de eventos culturais, facto que resultou no aumento da facturação do sector.

O sector dos transportes registou uma tendência de manutenção do desempenho empresarial em relação as receitas no II Trimestre de 2022. Registou-se um agravamento dos custos operacionais e equipamentos de manutenção bem como a redução do transporte de mercadorias.

O efeito do aprofundamento do alívio de restrições de combate a COVID-19, diluiu-se durante o I trimestre de 2022. 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. A comercialização de produtos agrícolas na província (principalmente o arroz) melhorou devido ao aumento dos campos de cultivo facto que incrementou as receitas. Igualmente, registaram-se melhorias no acesso e manuseio de água.

Todavia, o ajustamento do preço do combustível também afectou as empresas agrícolas, tendo causado o aumento do custo da lavoura, de uma média de 5,500MT/ha para 6,160MT/ha. Este aumento também foi explicado pelo incremento do custo dos insumos agrícolas (fertilizantes, adubos, pesticidas e sementes) em média de acima de 20%.

### (ii) Gaza

Business performance ratios in Gaza point to a slight recovery in the 2nd quarter, where the productivity ratio increased from 0.82 to 0.89. The recovery in the tourism sector boosted business performance in Gaza. The recovery in the tourism sector boosted business performance in Gaza. The 2nd quarter saw an increase in domestic and foreign tourists, together with the holding of a greater number of cultural events, a fact that pointed to an increase in the sector's turnover.

PERFORMANCE EMPRESARIAL GAZA BUSINESS PERFORMANCE		
Descrição/Description	I V TRIM 2021	I TRIM 2022
Rácio de Lucratividade/Profitability	-0.10	-0.18
Rácio de Produtividade/Yield	0.90	0.82
Rácio de Margem de Lucro/Profit margin	-0.11	-0.22

Fonte: Elaborado pelos autores (valores em MZN)

The transportation sector recorded a trend of steady business performance in terms of revenues in the 2nd quarter. There was an increase in operating costs and maintenance equipment as well as a reduction in the transport of goods.

The effect of the deepening of the relief of restrictions to combat COVID-19, was diluted during the I quarter of 2022. In the case of passenger carriers, the fact that they still cannot adjust the sale price makes the losses more visible in the province.

The agriculture sector improved slightly. The commercialization of agricultural products within the province (mainly rice) improved due to the increase in cultivated fields, which increased income. The SMES reported also improvements in water access and handling.

However, the fuel price adjustment also affected agricultural companies, causing the cost of farming to rise from an average of 5,500MT/ha to 6,160MT/ha. This increase was also explained by the increase in the cost of agricultural inputs (fertilizers, fertilizers, pesticides and seeds) on average of over 20%.

# Desempenho Empresarial

## Business Performance

### (iii) Província de Inhambane

Na província de Inhambane, os rácios de desempenho empresarial referentes ao II Trimestre de 2022 acompanharam a tendência nacional, o que é evidenciado pelo rácio de produtividade que melhorou de 0.9 para 1.04, mostrando que uma certa contenção na evolução dos custos em relação as receitas registadas. Na sequência, nesta província as empresas não registaram prejuízos financeiros, conforme mostram os rácios de lucratividade e da margem de lucro, que foram positivos.

PERFORMANCE EMPRESARIAL INHAMBANE BUSINESS PERFORMANCE		
Descrição/Description	I TRIM 2022	II TRIM 2022
Rácio de Lucratividade/Profitability	-0.1	0.04
Rácio de Produtividade/Yield	0.9	1.04
Rácio de Margem de Lucro/Profit margin	-0.12	0.04

Fonte: Elaborado pelos autores (valores em MZN)

A tendência do desempenho empresarial na província de Inhambane deve-se, em grande parte, recuperação do sector de turismo com taxa de ocupação acima de 75% nos principais polos turísticos e o início de três grandes projectos, nomeadamente, a construção da linha de transporte de 400 kw de energia, construção da planta de produção do gás de cozinha e construção da central térmica de Temane.

O sector do Turismo recuperou no II trimestre face ao trimestre precedente. Como resultado do alívio de restrições, a realização de eventos culturais como é o caso do festival de Surra e da pesca desportiva, este sector deparou-se com um aumento de turistas no II trimestre de 2022, conforme testa o incremento de visitantes para 111,679 face a 64.635 visitantes do I trimestre de 2022. Nos estabelecimentos de restauração, esta tendência também fez se sentir conta da retoma do horário de funcionamento dos estabelecimentos, facto que propiciou maior receita.

Um outro factor que condicionou o desempenho do sector do Turismo foi o encarecimento dos custos operacionais devido ao incremento do preço de bens alimentícios e bebidas e o custo de transporte.

O sector da Agricultura evidenciou uma melhor performance. Este sector beneficiou-se do efeito do inicio da época de comercialização agrícola. Paralelamente, ao longo do II Trimestre há registo do aumento dos preços, conforme é elucidativo o caso da mandioca cujo preço passou de 5,3 Mt/kg para 7,3 Mt/kg, o que se reflectiu no aumento das receitas.

### (iii) Inhambane

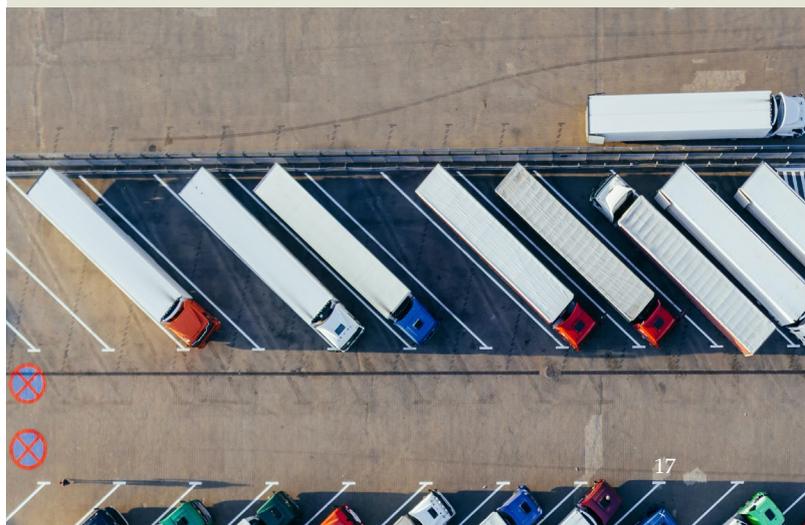
In Inhambane province, the business performance ratios for the second quarter of 2022 followed the national trend, which is evidenced by the productivity ratio that improved from 0.9 to 1.04, showing that a certain containment in the evolution of costs in relation to registered revenues. Subsequently, companies in this province did not record financial losses, as shown by the profitability and profit margin ratios, which were positive.

The trend of business performance in Inhambane were largely affected by the recovery of the tourism sector which recorded an occupancy rate above 75% in the prime locations and the begin of three major projects, namely, the construction of the transport line of 400 kW of energy, construction of the cooking gas production plant and construction of the Temane thermal power plant.

The Tourism sector recovered in the 2nd quarter compared to the previous quarter. As a result of the restrictions easing, the holding of cultural events such as the Surra festival and sport fishing, this sector experimented an increase in tourists flow during 2nd quarter, as witnessed by the increase in visitors to 111,679 compared to 64,635 visitors in the 1st quarter within catering establishments, this trend also led to the resumption of opening hours of establishments, a fact that led to greater revenue.

Another factor that conditioned the performance of the Tourism sector was the increase in operating costs due to the increase in the price of food and beverages and the cost of transport.

The agriculture sector showed a better performance. This sector benefited from the effect of the beginning of the agricultural commercialization season. At the same time, prices rose during the 2nd quarter, as is clear from the case of cassava whose price rose from 5.3



# Desempenho Empresarial

## Business Performance

As empresas do sector de caju, também se beneficiaram de alguma injeção financeira, resultante das receitas de comercialização da castanha, que abrangeu o período de Novembro de 2021 a Maio de 2022, com uma safra de cerca de 11 Milhões de toneladas.

No sector industrial, registou-se ajuste dos preços para fazer face ao aumento dos insumos, tendo por exemplo óleo do coco/extra virgem de 400,2 mt/lt para 500 mt/lt.

### (iv) Província de Sofala

Na província de Sofala, o desempenho empresarial no II Trimestre de 2022 mostrou uma tendência positiva, todavia a evolução dos rácios financeiros das empresas da província foi estacionária. O rácio de produtividade, que mostra o que se obtém com a alocação de uma unidade monetária no negócio manteve-se em 1.05. Os rácios de lucratividade e margem de lucro também apresentaram este comportamento.

PERFORMANCE EMPRESARIAL SOFALA BUSINESS PERFORMANCE		
Descrição/Description	I TRIM 2022	II TRIM 2022
Rácio de Lucratividade/Profitability	0.05	0.05
Rácio de Produtividade/Yield	1.05	1.05
Rácio de Margem de Lucro/Profit margin	0.05	0.05

Fonte: Elaborado pelos autores (valores em MZN)

Maior mecanização propicia aumento da produção agrícola. Associações, cooperativas e produtores de Dondo e Búzi passaram a empregar auto-combinadas na ceifa do arroz. Adicionalmente, o início da época da comercialização agrícola permitiu aumento da oferta. Para alguns produtos, foi registado um aumento do preço de venda para compensar o aumento dos respectivos custos, como foi o caso do milho que viu seu preço de venda subir de 13,5 Mt/kg para 21 Mt/kg, para compensar o aumento do custo de fertilizantes e pesticidas.

Adopção de feiras colectivas para vendas de animais impulsionou a comercialização e diminuiu o roubo de gado no Distrito do Búzi.

O sector de Transportes e Logística registou um aumento da facturação. Na sequência da retomada da circulação dos comboios de passageiros da Beira para a sede do Distrito de Marromeu, que contrapôs o aumento do custo do transporte rodoviário e a dificuldades de transitabilidade das vias de

Mt/kg to 7.3 Mt/kg, which was reflected in the increase in revenues.

Companies in the cashew sector also benefited from some financial injection, resulting from cashew sales revenues, from November 2021 to May 2022, with a harvest of estimated at 11 million tons.

In the industrial sector, there was an adjustment in prices to face the increase in inputs, taking for example coconut/extra virgin oil from 400.2 mt/lt to 500 mt/lt.

### (iv) Sofala

In Sofala, the business performance in Q2 2022 showed a positive trend, however the SME's financial ratios evolution was steady. The productivity ratio, which shows what is obtained in each allocation or injection of one monetary unit in the business remained at 1.05. The profitability and profit margin ratios also showed the same trend.

Increased mechanization leads to increased agricultural production. Associations, cooperatives and producers in Dondo and Búzi begin to employ self-combined to harvesting of rice. Additionally, the beginning of the agricultural products domestic trade season allowed for an increase in supply and, for some products, was recorded an increase in the sales price to compensate the increase in the respective costs, as was the case of corn, which saw its sales price rise from 13.5 Mt/kg to 21 Mt/kg, to compensate for the increase the cost of fertilizers and pesticides.

The adoption of collective fairs for the sale of animals boosted commercialization and reduced cattle theft in the District of Búzi.

The Transportation and Logistics sector recorded an increase in turnover. Following the resumption of the circulation of passenger trains from Beira to Marromeu, countering the increased cost of road transport and the difficulties of access roads. Likewise, the flow of cargo to the hinterland countries recorded no changes.

The cost of fuel continues to influence the increase in operating costs. The upward adjustment in fuel prices that occurred during the 2nd quarter contributed to the increase in companies' operating costs. For freight transport, the March 2022 adjustment was not passed on to the selling price of the service due to the rigidity of the price adjustment mechanism and existing competition. For this reason, companies internalized the higher fuel cost, thus incurring an increase in operating costs.

# Desempenho Empresarial

## Business Performance

acesso. Igualmente, manteve-se o fluxo de carga para os países de hinterland.

O custo de combustível continua a influenciar o aumento dos custos operacionais. O ajustamento em alta do preço dos combustíveis ocorrido ao longo do II trimestre de 2022 contribuiu para o aumento dos custos operacionais das empresas.

Para o caso dos transportes de carga, o ajustamento de Março de 2022 não foi repassado para o preço de venda do serviço devido a rigidez do mecanismo de ajuste do preço e a concorrência existente. Por esta razão, as empresas internalizam o custo de combustível mais alto, incorrendo assim em aumento de custos operacionais.

### (v) Província de Manica

A província de Manica registou uma tendência de melhoria dos indicadores de desempenho económico financeiro das empresas no I Trimestre de 2022 face ao IV Trimestre de 2021. 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 BUSINESS PERFORMACE		
Descrição/Description	I TRIM 2022	II TRIM 2022
Rácio de Lucratividade/Profitability	0.29	0.02
Rácio de Produtividade/Yield	1.29	1.02
Rácio de Margem de Lucro/Profit margin	0.22	0.02

Fonte: Elaborado pelos autores

Os rácios de performance financeira das empresas de Manica deveu-se, em grande parte, ao aprofundamento do alívio de medidas restritivas de combate a COVID-19.

No sector agrário, o desempenho empresarial registou alguma estagnação, visto que por um lado registou-se uma subida de custo dos insumos em cerca de 9% com reflexo no aumento o custo de produção, como foi o caso da subida do custo da ração para avicultura e o custo de combustíveis. Por outro, no II trimestre de 2022 face ao observado no I Trimestre de 2022, não obstante ao período de comercialização agrícola, há registo de aumento de preços de venda de alguns bens agrícolas, por exemplo, em relação a soja, o preço de venda passou de 35Mt/Kg para 60 Mt/kg entre o I e II trimestres de 2022 e feijão vulgar que passou de 42 Mt/Kg para 85 Mt/Kg, devido aumento da procura.

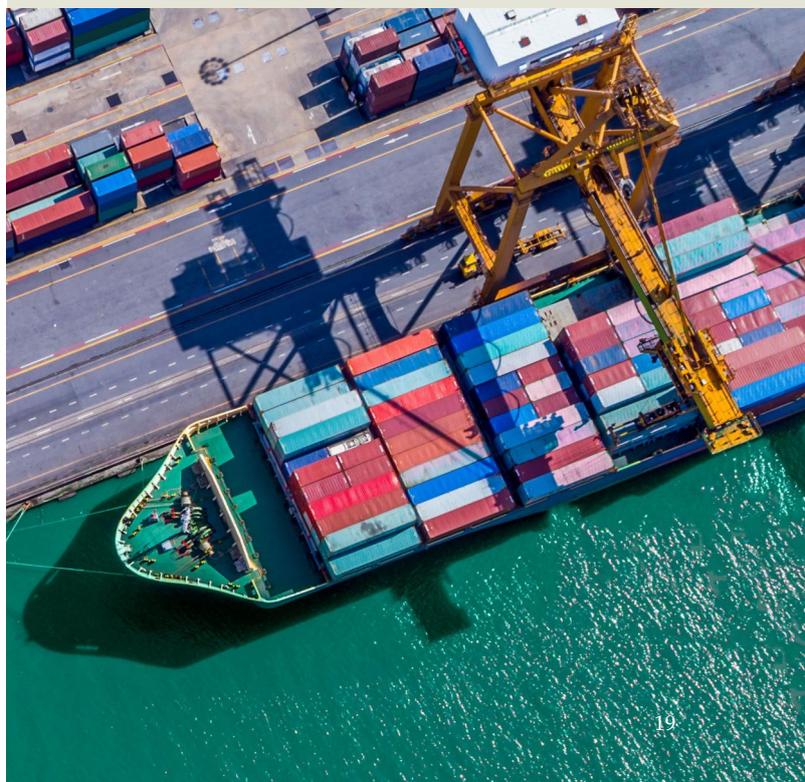
### (v) Manica

The SME,s financial performance ratios in Manica improved largely due to the deepening of the relief of restrictive measures to combat COVID-19.

In the agricultural sector, business performance registered some stagnation, given that on the one hand there was a rise of about 9% in the cost of inputs reflected in the increase in production costs, as was the case of the rise in the cost of poultry feed and fuel costs. On the other hand, in the second quarter of 2022 compared to the first quarter of 2022, despite the period of agricultural commercialization, there was an increase in the sale prices of some agricultural goods, for example, in relation to soya, the sale price rose from 35Mt/Kg to 60 Mt/kg between the first and second quarters of 2022 and kidney beans which rose from 42 Mt/Kg to 85 Mt/Kg due to increased demand.

On the cost side, the upward trend in fertiliser costs also continued, with a positive variation of around 22%. The effect of the removal of the economic restrictions associated with COVID-19 lost its impact on the hotel and restaurant sector when compared to the first quarter. Although the number of guests increased, the rise in operating costs, mainly due to the increase in prices of essential goods, cancelled out the positive effect on turnover.

The transport sector was affected by the upward adjustment in fuel prices as road transport prices remained at domestic level and there was an adjustment in inter-provincial routes.



# Desempenho Empresarial

## Business Performance

Do lado dos custos, prosseguiu também a tendência de elevação dos custos de fertilizantes, com uma variação positiva de cerca de 22%.

O efeito da retirada das restrições económicas associadas a COVID-19 perdeu fulgor sobre o sector de hotelaria e restauração face ao observado no I trimestre. Ainda que o número de utentes dos estabelecimentos tenha aumentado, a elevação de custos operacionais, principalmente decorrente da subida de preços de bens de primeira necessidade, anulou o efeito positivo na facturação dos empreendimentos.

O sector de transporte ressentiu-se do ajustamento em alta dos preços de combustíveis numa situação em que os o preço de transporte rodoviário manteve-se para nível interno e houve um ajuste nas rotas interprovincial.

### (vi) Província de Zambézia

No II Trimestre de 2022 os rácios de desempenho económico-financeiro das empresas da província da Zambézia apresentaram uma tendência de melhoria face ao I Trimestre do presente ano. O rácio de produtividade que aumentou de 0.91 para 1.06, sugere que no II Trimestre de 2022, a cada metical investido, as empresas da Zambézia ganhavam 0.06 Meticais face a perda de 0,09 Meticais do I Trimestre de 2022.

PERFORMANCE EMPRESARIAL ZAMBÉZIA BUSINESS PERFORMACE		
Descrição/Description	I TRIM 2022	II TRIM 2022
Rácio de Lucratividade/Profitability	-0.09	0.06
Rácio de Produtividade/Yield	0.91	1.06
Rácio de Margem de Lucro/Profit margin	-0.10	0.05

Fonte: Elaborado pelos autores

Esta melhoria do desempenho empresarial na província de Zambézia mostra a resiliência face as adversidades que afectaram a actividade empresarial na província, com realce para a subida de preço de combustível e outros factores de produção. O sector agrário, por conta das chuvas irregulares, viu o período da comercialização agrícola atrasado. Esta situação prejudicou a receita esperada pelos operadores na cadeia de valor.

O sector de turismo no II trimestre de 2022, esteve estacionário, apesar do levantamento das restrições económicas associadas a COVID-19. Tal facto deve-se a redução da procura pelos serviços de hotelaria e restauração na província.

No sector de transportes destaca-se a retoma do funcionamento do Porto de Quelimane, que impulsionará os sectores do agronegócio, mineração e outros sectores a nível da província. todavia, assinala-se ocorrência de greve dos

### (vi) Zambézia

In the 2<sup>nd</sup> quarter, the SME,s financial performance ratios in Zambézia showed a trend towards improvement compared to the 1st quarter, current year. The productivity ratio which increased from 0.91 to 1.06, suggests that in 2022Q2, for every metical injected in the Zambebian SME's earned 0.06 Meticais against a loss of 0.09 Meticais in 2022Q1.

This improvement in business performance in Zambézia shows resilience against adversity that affected business activity within the province, particularly the fuel's price rise and other cost production's inputs.

The agricultural sector, due to irregular rains, saw the period of agricultural products of domestic trade delayed. This situation affected the revenue expected by operators in the value chain. The tourism sector in the 2nd quarter, was stationary, despite the lifting of economic restrictions associated with COVID-19. This is due to the decrease in accommodation and restaurants services demand.

Regarding the transportation side, the Port of Quelimane's resumption of the operation, which will boost, among others sectors, the agribusiness, mining at the provincial level, is noteworthy. However, a transporters' strike occurred in the districts of Quelimane and Nicoadala, due to the increase in fuel prices, negatively influenced the revenue's trend within the sector.

### (vii) Tete

In 2022Q2 the SME's financial performance ratios in Tete recorded slight changes. This situation was associated with the easing of COVID-19 constraints which for example allowed for the return of skilled labour linked to the fishing sector.

The agribusiness performance was determined by increased domestic trade of fresh product such as tomatoes and vegetables. A greater supply of products also led to the prices decrease, as in the case of maize, the price of which fell by 7% between the first and 2022Q2.

The transportation sector was affected by the time lag between the increase in fuel prices and the approval of the tariff adjustment. Meanwhile, there were the flow of people and goods's increases due to the placement of a bridge as an alternative to the bridge over the river rovobue that collapsed. Business activity is suffering from the slowdown in the province's mining industry. within this segment, there is uncertainty related to the acquisition of the Moatize coal mine from Vale buy Vulcan, with existing contracts being negotiated, and a slowdown in the supply of goods and services for the mining industry in general.

# Desempenho Empresarial

## Business Performance

transportadores nos Distritos de Quelimane e Nicoadala, devido a subida de combustíveis, facto que influenciou negativamente para a arrecadação de receitas neste sector.

### (vii) Província de Tete

No II Trimestre de 2022 os rácios de performance financeira das empresas da província de Tete registaram ligeiras melhorias. Esta situação esteve associada ao alívio de restrições de combate a COVID-19 que por exemplo permitiu o regresso de mão-de-obra qualificada ligada ao sector de pesca. O desempenho do sector do agronegócio foi determinado pelo aumento da comercialização de produtos fresco como tomate e legumes. Uma maior oferta de produtos levou igualmente a redução de preços como sucedeu para o milho que seu preço reduziu em 7% entre o I e II trimestres de 2022.

O sector de transportes foi afectado pelo desfasamento entre os aumentos do preço de combustível e a aprovação do reajuste das tarifas. Entretanto, registou-se melhorias no fluxo de transporte de pessoas e mercadorias devido a colocação de uma ponteca como alternativa da ponte sobre o rio Rovobue que desabou.

A actividade empresarial está a ressentir se do abrandamento da actividade da indústria mineira na província. Ainda neste segmento, reina incerteza sobre a repassagem da mina de carvão de Moatize da Vale para Vulcan, estando em processo de negociação os contractos existentes, e um abrandamento no fornecimento de bens e serviços para indústria mineira no geral.

### (viii) Província de Nampula

Na província de Nampula, os rácios económico-financeiros das empresas apontam para uma tendência estacionária do desempenho empresarial no II Trimestre de 2022, face ao I Trimestre.

PERFORMANCE EMPRESARIAL NAMPULA BUSINESS PERFORMANCE		
Descrição/Description	I TRIM 2022	II TRIM 2022
Rácio de Lucratividade/Profitability	-0.06	-0.07
Rácio de Produtividade/Yield	0.94	0.93
Rácio de Margem de Lucro/Profit margin	-0.07	-0.08

Fonte: Elaborado pelos autores

Esta tendência da performance empresarial na província de Nampula beneficiou-se por um lado do fim das restrições económicas associadas a COVID-19 que impulsionou o aumento da procura de bens e serviços, de certa forma, contribuíram para a melhoria da performance nos sectores de comércio e

PERFORMANCE EMPRESARIAL TETE BUSINESS PERFORMANCE		
Descrição/Description	I TRIM 2022	II TRIM 2022
Rácio de Lucratividade/Profitability	0.00	-0.02
Rácio de Produtividade/Yield	1.00	0.98
Rácio de Margem de Lucro/Profit margin	0.00	-0.02

Fonte: Elaborado pelos autores

### (ix) Nampula

In Nampula, the SME's financial ratios point to a stationary trend in business performance in 2022Q2, compared to Q1.

This trend in business performance in Nampula was influenced, in the one hand from the end of the economic restrictions associated with COVID-19 which boosted the increase in demand for goods and services and to some extent contributed to the improved performance in the trade and tourism sectors, and on the other hand the increase in the cost of fuel which led to an increase in the price of road passenger transport on the inter provincial route and an increase in the price of basic necessities.

The agribusiness sector was boosted by the start of the agricultural marketing season, mainly groundnuts and beans, for the domestic market and for export. However, agricultural production was affected by irregular rainfall in the main production centres of the province, and limitations on the export of pigeon peas imposed by India.

The delayed payment of state debts for the goods and services's suppliers adversely affected the cash flow of businesses. During the 2022Q2, SMEs continued to suffer from the delayed payment of invoices for the supply of goods and services by the state. For the trade and services sector this trend was associated with the



# Desempenho Empresarial

## Business Performance

Turismo, e por outro pelo aumento do custo de combustíveis que originou a subida do preço dos transportes rodoviários de passageiros na rota inter provincial e subida de preço de produtos de primeira necessidade.

O sector do agronegócio foi impulsionado pelo início da época de comercialização agrícola, principalmente de amendoim e feijões, para o mercado doméstico e exportação. Todavia, a produção agrícola foi afectada pela queda irregular de chuvas nos principais polos de produção na província, e as limitações na exportação de feijão bóer impostas pela Índia.

O atraso do pagamento das dívidas do Estado relativas ao fornecimento de bens e serviços, prejudicou o fluxo de caixa das empresas. No II Trimestre de 2022 as empresas de Nam-pula continuaram a ressentir-se do atraso do pagamento das facturas de fornecimento de bens e serviços pelo Estado. Para o sector de comércio e serviços esta tendência esteve associada a execução ainda incipiente do orçamento do Estado principalmente nas rubricas de bens e serviços.

### (ix) Cabo Delgado

A província de Cabo Delgado registou uma inversão na tendência dos rácios de performance económico-financeiro do sector empresarial no II Trimestre de 2022 face ao I Trimestre de 2021. Por exemplo o rácio de produtividade recuou de 0.97 para 0.81.

PERFORMANCE EMPRESARIAL CABO DELGADO BUSINESS PERFORMANCE		
Descrição/Description	I TRIM 2022	II TRIM 2022
Rácio de Lucratividade/Profitability	-0.03	-0.19
Rácio de Produtividade/Yield	0.97	0.81
Rácio de Margem de Lucro/Profit margin	-0.32	-0.24

Fonte: Elaborado pelos autores

As empresas da província continuam registando prejuízos financeiros, visto que o rácio de produtividade é menor que 1, sugerindo que em cada Metical gasto na actividade económica o empresário perde 0.24 meticais, razão pela qual os rácios de lucratividade e margem de lucro permanecem negativos no II Trimestre de 2022. O desempenho empresarial acompanhou a evolução da situação de segurança na província, tendo no início do trimestre em foco caracterizado por uma tendência de melhoria da actividade empresarial, mas logo que começaram os ataques terroristas, o impulso inicialmente observado diluiu-se, visto que se registou cancelamento de contractos e desistência de projectos que estavam em

low execution of the state budget mainly in the goods and services items.

### (ix) Cabo Delgado

Cabo Delgado recorded a reversal in the trend of the economic and financial performance ratios of the business sector in Q2 2022 compared to Q1 2021. In this regard, the productivity ratio declined from 0.97 to 0.81. Enterprises within the province continue to record financial losses as the productivity ratio is less than 1, suggesting that for every Metical spent on economic activity by the entrepreneurs loses 0.24 Meticais, which is why the profitability and profit margin ratios remain negative in Q2 2022.

The business performance followed the trends of the security situation within the province, due the terrorist attacks resume pointing to the cancellation of contracts and withdrawal of projects that were under implementation as well as the inhibition of the hotel and restaurant business.

The upsurge in terrorist attacks also affected the trade of the crops such as beans, corn, sesame and peanuts, since the dispersion of the population in producing areas such as the districts of Nangade, Chiure, Balama and Montepuez made it difficult to harvest and transport production.

The construction sector gained some traction in the Q2 2022, mainly due to socio-economic infrastructure recovery activities in districts such as Palma and Mocimboa da Praia.

Preparations are at an advanced stage for the implementation of the floating gas platform. The business performance in the province is also benefiting from the expected commencement of gas exploration in the Rovuma basin, through the FLNG coral project, scheduled for the second half of the year.

### (ix) Niassa

In Niassa province, similar to other provinces, there were no significant changes in the SME's financial performance ratios Q2 2022 compared to Q1. Companies continue to record financial losses as the productivity ratio is less than 1 and the profitability and profit margin ratios are still negative.

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

# Desempenho Empresarial

## Business Performance

implementação bem como a inibição da actividade de hotelaria e restauração.

O recrudescimento dos ataques terroristas, afectou igualmente o curso da comercialização culturas agrícolas como feijões, milho, gergelim e amendoim, visto que a dispersão da população das zonas produtoras como o distritos de Nangade, Chiure, Balama e Montepuez dificultou a colheita e transporte da produção. O sector de construção ganhou alguma tração no II trimestre do ano em curso, principalmente devido a actividades de recuperação das infraestruturas sócio económicas em distrito como Palma e Mocimboa da Praia.

Preparativos em estado avançado para a implantação da plataforma flutuante do gás. O desempenho empresarial na província também se beneficia da expectativa do início da exploração do gás na bacia do Rovuma, através do projecto do coral FLNG, previsto para o segundo semestre do ano.

### (ix) Província de Niassa

Na província de Niassa, a semelhança de outras províncias não registou alterações significativas dos rácios de performance financeira das empresas no II Trimestre de 2022 face ao I Trimestre do corrente ano. As empresas continuam registando prejuízos financeiros, visto que o rácio de produtividade é menor que 1 e os rácios de lucratividade e margem de lucro ainda são negativos.

PERFORMANCE EMPRESARIAL NIASSA BUSINESS PERFORMANCE		
Descrição/Description	I TRIM 2022	II TRIM 2022
Rácio de Lucratividade/Profitability	-0.03	-0.05
Rácio de Produtividade/Yield	0.97	0.95
Rácio de Margem de Lucro/Profit margin	-0.03	-0.05

Fonte: Elaborado pelos autores

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). Este comportamento dos rácios de desempenho empresarial em Niassa deve-se, a melhoria do desempenho do sector do agronegócio associado ao início da época da comercialização agrícola, estando na fase crescente de comercialização e exportação de culturas como do gergelim, soja, feijão. Face ao aumento da oferta, alguns

This trends of the business performance ratios in Niassa was associated with the beginning of the agricultural products trade's season, being in the increasing phase of trade and export of crops such as sesame, soybeans, beans. In view of the increase in supply, some agricultural goods tended to have their prices reduced, as was the case of beans which went from 60 mt/kg to 45 mg/kg.

The performance of the agricultural sector was also affected by the primary form, i.e., without processing, which is made the marketing of agricultural goods, a fact that reduces the revenue that could prevent.



Likewise, the scarcity of financing for marketing has impacted the turnover of economic agents operating in this sector.

The transportation sector was affected by the rise in the price of fuel in the country, a fact that drastically precipitated the rise in the price of passenger transport and cargo transport in the province. In addition, the impact of the introduction of tolls also affected operating costs. In this way, cargo transport saw its tariffs adjusted by 30%. Because of this situation, there was a retraction in demand for these services.

In the industrial sector, due to the increase in the acquisition cost of wheat flour between 30 and 35% and other inputs, the price of bread was adjusted.

Reconstruction of socio-economic infrastructure destroyed by natural calamities in the first quarter of 2022 boosted construction activity in the second quarter. This was accompanied by the launch of public tenders

# Desempenho Empresarial

## Business Performance

bens agrícolas tenderam a ter os seus preços a reduzir, como foi o caso feijões que passou de 60 mt/kg para 45 mg/kg.

O desempenho no sector agrário, também, foi afectado pela forma como tem sido feita a comercialização de produtos sem processamento, facto que reduz a receita que poderia advir da adição de valor. Igualmente, a exiguidade de financiamento para comercialização tem impactado a facturação dos agentes económicos que operam neste sector.

O sector de transportes foi afectado pela subida do preço de combustível no país, facto que precipitou drasticamente a subida do preço do transporte de passageiros e transporte de carga na província. Adicionalmente, viu-se o impacto da introdução de portagens que afectaram também os custos de operação. Desta forma, o transporte de carga viu o seu tarifário ajustado em 30%. Por conta desta situação, houve uma retração na procura destes serviços.

No sector da indústria, por conta do aumento do custo de aquisição da farinha de trigo entre 30 e 35% e outros insumos, levou ao ajuste do preço do pão, sendo que no II trimestre este fixou-se em afectou o preço de compra do trigo e conseqüentemente o aumento de preço do pão.

O processo de reconstrução das infraestruturas socioeconómicas destruídas pelas calamidades naturais que se abateram no I trimestre de 2022, impulsionaram a actividade do sector de construção civil no II trimestre. Este processo esteve acompanhado com o início de lançamento de concursos públicos para a reabilitação de estradas e pontes ao longo da Província.

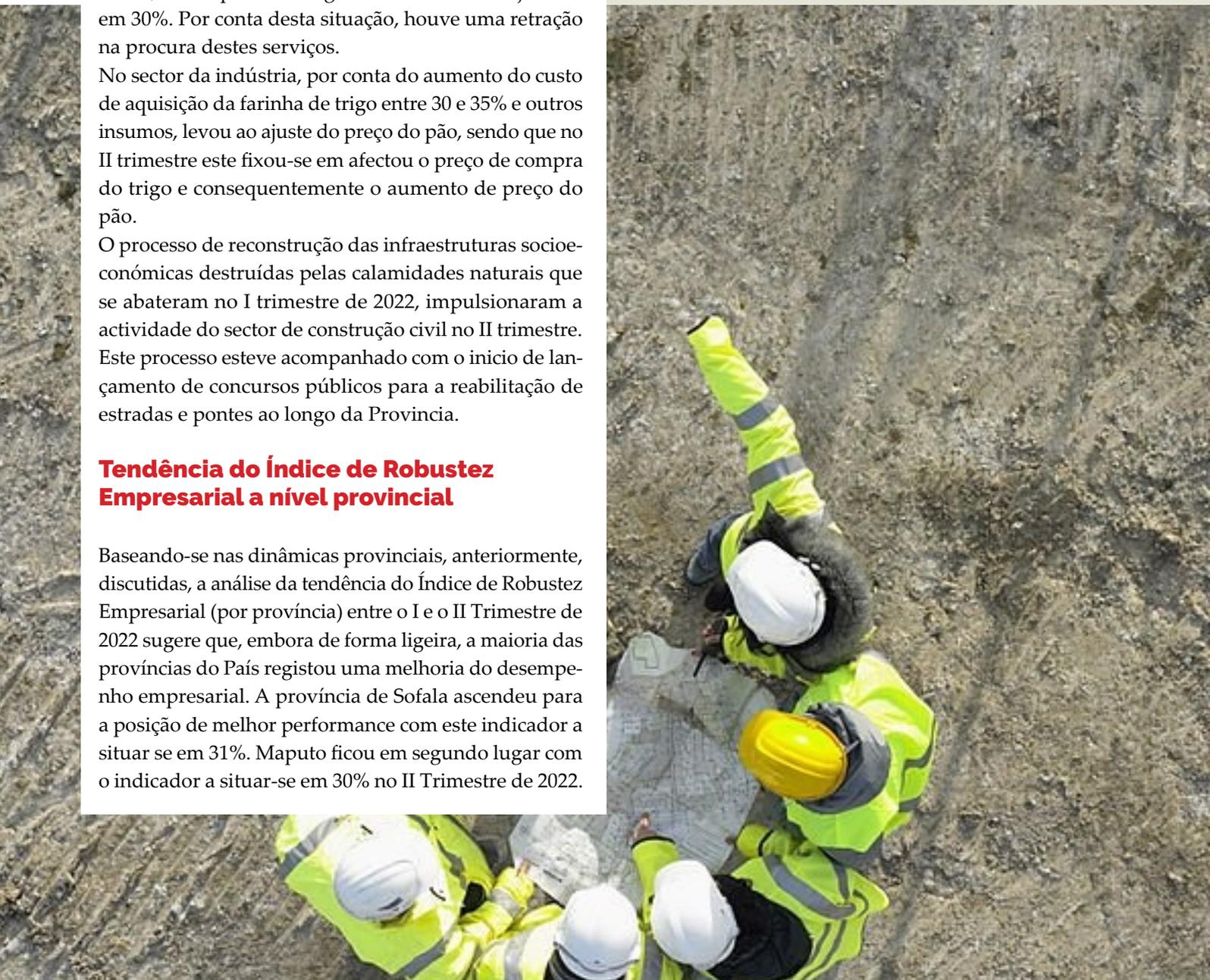
### **Tendência do Índice de Robustez Empresarial a nível provincial**

Baseando-se nas dinâmicas provinciais, anteriormente, discutidas, a análise da tendência do Índice de Robustez Empresarial (por província) entre o I e o II Trimestre de 2022 sugere que, embora de forma ligeira, a maioria das províncias do País registou uma melhoria do desempenho empresarial. A província de Sofala ascendeu para a posição de melhor performance com este indicador a situar se em 31%. Maputo ficou em segundo lugar com o indicador a situar-se em 30% no II Trimestre de 2022.

for the rehabilitation of roads and bridges throughout the province.

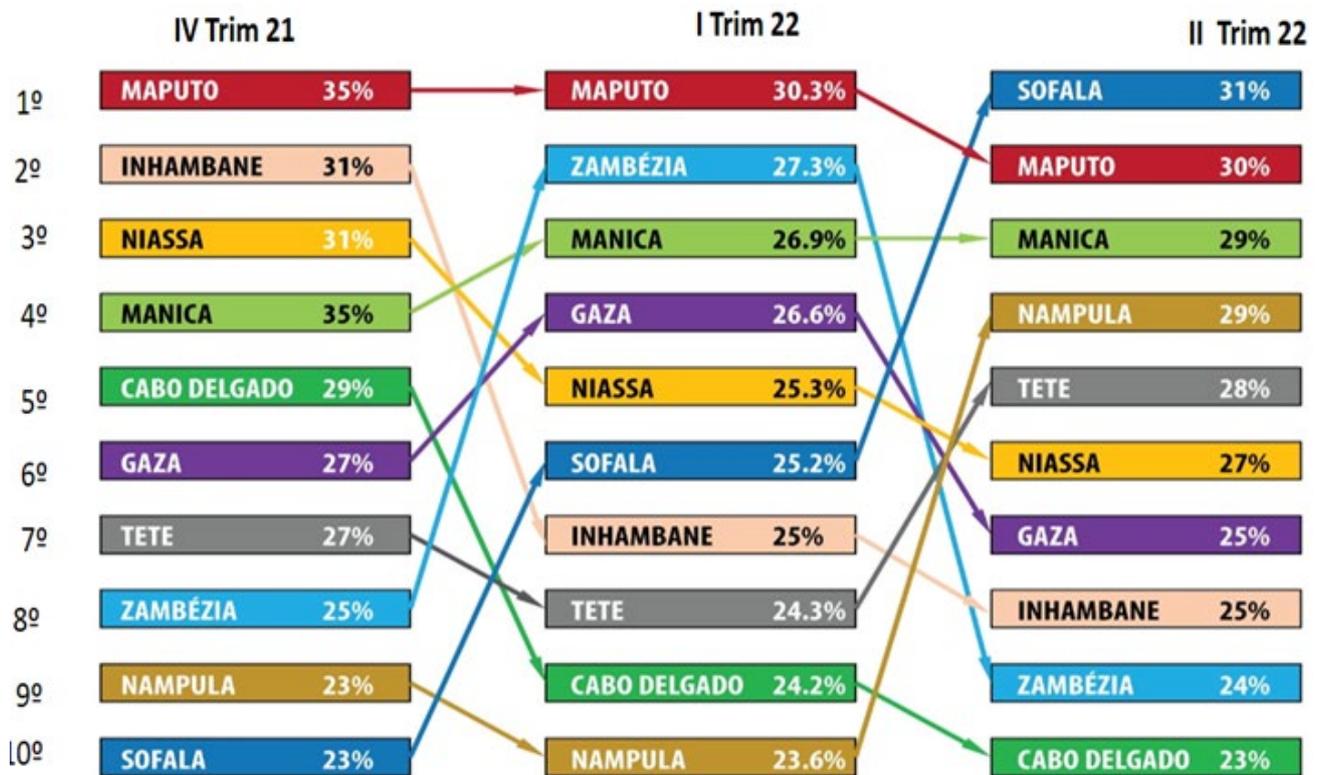
### **Business Resilience Index Trend at the Provincial Level**

Business resilience index trend at the provincial level  
Based on the provincial dynamics discussed above, the analysis of the trend of the Business Strength Index (by province) between Quarter I and Quarter II 2022 suggests that most provinces in the country have recorded an improvement in business performance. The province of Sofala rose to the position of best performer with this indicator standing at 31%. Maputo ranked second with the indicator standing at 30% in Q2 2022.



# Desempenho Empresarial

Business Performance



O outro destaque vai para a província de Tete que registou uma subida substancial de 2.4 pontos percentuais no IRE, tendo passado de 24.3% no I Trimestre de 2022 para 29% no II Trimestre do ano em curso. Com esta evolução, a província de Tete passa a posicionar-se no top 5 das províncias com o maior IRE no País.

No caso das províncias da Zambézia e Cabo e Delgado registaram quedas do IRE entre o I e o II Trimestres de 2022. Para a Zambézia, este indicador caiu de 27,3% para 24.0%, enquanto a província de Cabo Delgado registou uma redução de 1.2 pontos percentuais neste indicador, passando de 24.2% para 23%

Importa destacar, também, que a tendência das restantes províncias foi de manutenção das tendências do desempenho empresarial e mesmos para o caso das províncias que viram o seu IRE a decair, tal facto foi numa dimensão reduzida.

The other highlight goes to the province of Tete which recorded a substantial increase of 2.4 percentage points in the Business Strength Index, rising from 24.3% in Quarter I of 2022 to 29% in Quarter II of the current year. With this evolution, Tete province now ranks in the top 5 provinces with the highest BRI within the country.

Zambézia and Cabo Delgado provinces recorded falls in the Business Strength Index between the Q and Q2 2022. In the case of Zambézia, this indicator fell from 27.3% to 24.0%, while the province of Cabo Delgado recorded a decline of 1.2 percentage points in this indicator, from 24.2% to 23%.

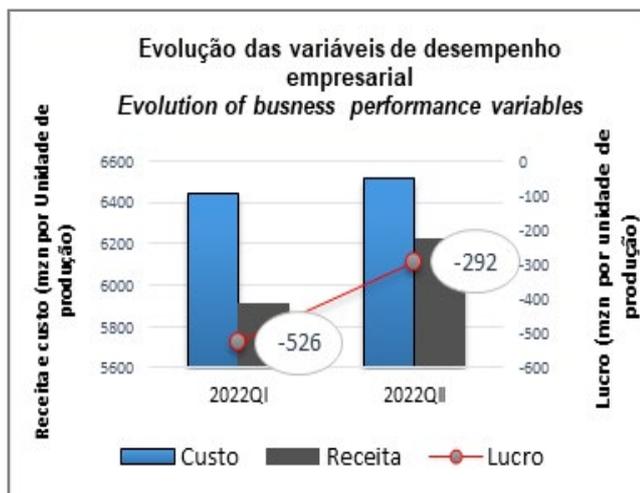
It is also important to highlight that the trend in the remaining provinces was that business performance was stationary and even in the case of the provinces that saw their BRI decline, this was on a small scale.

# Desempenho Empresarial

Business Performance

## Tendência dos Indicadores de Desempenho Empresarial a nível nacional

Entre o I e o II Trimestres de 2022 registou-se uma tendência de uma ligeira melhoria do desempenho empresarial, o que se traduziu na redução dos prejuízos financeiros que as empresas moçambicanas vêm apresentando nos últimos trimestres. O nível de prejuízos diminuiu de 526 MT/Un para 292 MT/Un. Esta situação reflecte o aumento do volume de receitas acima do observado no custo de produção. Os custos aumentaram em 1,2%, ou seja de, 6.443 Mt/Un para 6518 Mt/Un e por seu turno a receita aumentou em 5,2%, de 5.917 MT/Un para 6.225 Mt/Un, tendo resultado na tendência do lucro.



Fonte: Cálculos dos autores

### (i) Tendência da receita

No II Trimestre de 2022 registou-se uma tendência de subida da facturação do sector empresarial em 5,2%, reflectindo o efeito combinado da retirada das restrições económicas associadas da COVID-19, acções de reconstrução dos efeitos das calamidades naturais, e o início da época de comercialização agrícola. Estes factores contribuíram positivamente para dinamização da actividade comercial e a fluidez do negócio das empresas do sector do agronegócio. Entretanto, comparativamente ao I trimestre, no trimestre em foco a cessação das restrições associadas a COVID-19 não produziu o mesmo efeito no sector de Hotelaria e Restauração, ao longo do país, tendo algumas províncias como Inhambane que registaram aumento da actividades e outras, como Maputo, estiveram abaixo das expectativas.

## Trend in nationwide Business Performance Indicators

Between Q1 and Q2 2022 there was a trend of a slight increase in business performance, which translated into a reduction of the financial losses that Mozambican SMEs have been presenting in recent quarters. The level of losses has decreased from 526 MT/unit to 292 MT/unit. This reflects the increase in revenue above that seen in the cost of production. Costs increased by 1.2%, i.e. from, 6,443 Mt/Un to 6518 Mt/Un, and in turn revenue increased by 5.2%, from 5,917 Mt/Un to 6,225 Mt/Un, resulting in the profit trend.

MT por unidade de produção			
Trimestre	Custo/ Cost	Receita/ Revenue	Lucro/ Profit
I TRIM 2022	6.443	5.917	-526
II TRIM 2022	6.518	6.225	-292

Source: Author's calculations

### (i) Revenue trend

In Q2 2022, there was a 5.2% increase in turnover in the business sector, reflecting the combined effect of the lifting of economic restrictions associated with COVID-19, actions to rebuild from the effects of natural disasters, and the start of the agricultural marketing season. These factors contributed positively to boosting commercial activity and the business fluidity of agribusiness SME's. However, in comparison with the Q1 2022, the easing of the restrictions associated with COVID-19 did not have the same effect on the Hotel and Restaurant sector throughout the country, with some provinces such as Inhambane experiencing an increase in activity, while others, such as Maputo, were below expectations.

### (ii) Cost trend

As for the cost trend, in Q2 2022 compared to the previous Quarter, there was a slight increase in production costs by 1.2%, reflecting the following factors:

- Increase in inflation, from 6.13% to 6.82%, which increased the cost of acquiring raw materials, with particular emphasis on agricultural inputs
- Increase in fuel prices of around 11.5%, which induced an increase in the cost of transport

# Desempenho Empresarial

## Business Performance

### (ii) Tendência dos custos

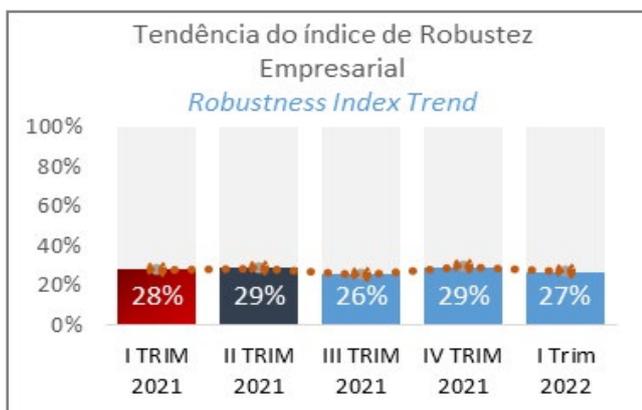
Quanto a tendência de custo, no II Trimestre de 2022 face ao Trimestre anterior, registou um ligeiro aumento dos custos de produção em 1.2%, reflectindo os seguintes factores:

- Aumento da inflação, de 6.13% para 6.82%, o que aumentou o custo de aquisição de matérias-primas, com particular destaque para insumos agrícolas;
- Aumento dos preços de combustíveis em cerca de 11,5%, que induziu o aumento do custo de transporte;
- Aumento da taxa de juro de referência (prime rate) o que induziu ao aumento do custo de financiamento e obrigações creditícias;

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

### Tendência do IRE Agregado Nacional

O Índice de Robustez Empresarial nacional registou uma ligeira recuperação no II Trimestre de 2022 face ao I Trimestre de 2021, tendo aumentado de 27% para 28%, o correspondente a uma variação de cerca de 1 ponto percentual. Uma comparação entre o II Trimestre de 2022 e igual período de 2021, sugere que este indicador também aumentou, o que reflecte que o desempenho empresarial tende a recuperar apesar ainda dos desafios emergentes associados a alta de preços.



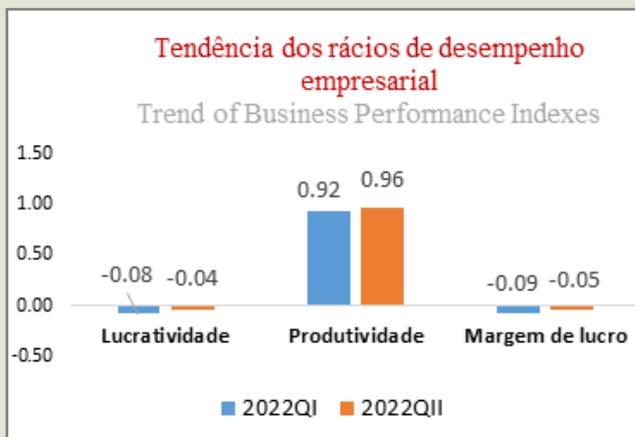
Fonte: Cálculos dos autores

- Increase in the prime rate, which pointed to an increase in the cost of financing and loans obligations;

Even so, it should be noted that the maintenance of exchange rate stability continued to be the fundamental element to counterbalance a more pronounced increase in the cost structure.

### BRI aggregated's Trend

The national Business Robustness Index (BRI) registered a slight recovery in Q2 2022 compared to Q1 2021, increasing from 27% to 28%, corresponding to a change of about 1 percentage point. A comparison between Q2 2022 and Q1 2021 suggests that this indicator has also increased, reflecting that business performance is recovering despite emerging challenges associated with rising prices.



Fonte: Cálculos dos autores

The acceleration of the BRI at national level in Q2 2022, compared with the previous quarter reflects the recovery trends in economic activity resulting from the extinction of economic conditions associated with COVID-19. This effect was felt positively in the Trade, Hotel and Restaurant sector.

Although this has been the general trend at a national level, in some provinces, such as Zambézia, this trend did not occur, since the predominant type of tourism in the province is work tourism which, in the 2nd Quarter, registered an improvement.

In the case of restaurants, due to the extension of opening hours there was an increase in turnover since the

# Desempenho Empresarial

## Business Performance

Esta aceleração do Índice de Robustez Empresarial nacional no II Trimestre de 2022 face ao Trimestre precedente, reflecte a tendência de recuperação da actividade económica resultante da extinção dos condicionalismos económicos associadas a COVID-19. Este efeito sentiu positivamente no sector do Comércio, e Hotelaria e Restauração.

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 II Trimestre, regista uma melhoria. 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 expansão do desempenho empresarial no II Trimestre de 2022 face ao I Trimestre é o início da época da comercialização agrícola, que fazem com que no II trimestre aumente o fluxo económico e por consequência o nível de receitas seja maior.

Igualmente, como reflexo de factores externos assistiu-se ao aumento do custo das matérias primas, principalmente fertilizantes, adubos e sementes, ainda assim numa dimensão inferior ao observado no I trimestre de 2022.

### Avaliação sectorial do IRE Nacional

#### (i) Agricultura

No sector da Agricultura, o Índice de Robustez Empresarial nacional registou uma expansão entre o I e II Trimestres de 2022, tendo passado de 25% para 27%. Esta tendência deve-se, em grande parte pelo início da época de comercialização dos bens agrícolas que se regista a partir do II trimestre do ano.

O outro factor que afectou positivamente o sector da agricultura no II Trimestre de 2022 foi ao aumento das exportações de culturas de rendimento, algumas devido ao ciclo de exportações que inicia em finais de I trimestre (como é o caso do Camarão, Algodão, etc).

Esta esta tendência registou-se a despeito pelo aumento do custo dos insumos de produção em algumas províncias, como foi o caso do aumento em 24% e 15% de fertilizantes e pesticidas em Maputo e Tete, respectivamente, entre o I e II Trimestre de 2022.

restaurants began to operate for longer and, consequently, recorded higher sales.

The other factor that contributed to the expansion in business performance in Quarter 2 of 2022 compared to Quarter 1 is the start of the agricultural marketing season, which increases the economic flow in Quarter 2 and consequently increases revenue.

External factors also contributed to the increase in the cost of raw materials, mainly fertilizers and seeds, but at a lower level than in Q1 2022.



### Sectoral assessment of the National BRI

Sector de actividade	I TRIM 2022	II TRIM 2022
Agricultura	25%	27%
Transportes	29%	27%
Hotelaria e Restauração	26%	23%
Indústria	28%	36%

Fonte: Cálculo dos autores

#### (i) Agriculture

In the Agriculture sector, the national BRI decreased between Q4 2021 and Q1 2022 from 31.5 % to 24.7%. This trend is largely due to the seasonal feature of Q1 the year, which is marked by the slowdown in agricultural activity.

This trend was also explained by the increase in the cost of production inputs in some provinces.

# Desempenho Empresarial

## Business Performance

Igualmente, o agravamento do preço dos combustíveis que se regista desde o IV Trimestre de 2021 também pesou na estrutura de custos do sector, visto que com um custo maior do transporte, as empresas tiveram que reduzir a sua margem de lucro, o que limitou uma melhoria mais pronunciada da sua performance financeira.

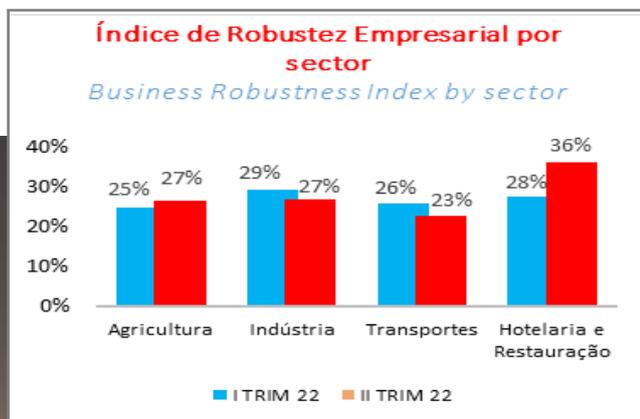
Por exemplo, na Província de Nampula as receitas das fábricas de processamento da Castanha de Cajú prosseguiram com tendência de queda devido a redução da quantidade processada em face ao aumento do preço de aquisição da Castanha junto ao pequeno agricultor em 14%, explicado por uma procura maior que a disponibilidade.

No sector das Pescas, a actividade empresarial apresentou um aumento no II Trimestre de 2022 face ao Trimestre anterior devido ao início da campanha de pesca do Camarão e outras produtos marinhos que inicia no mês de Abril.

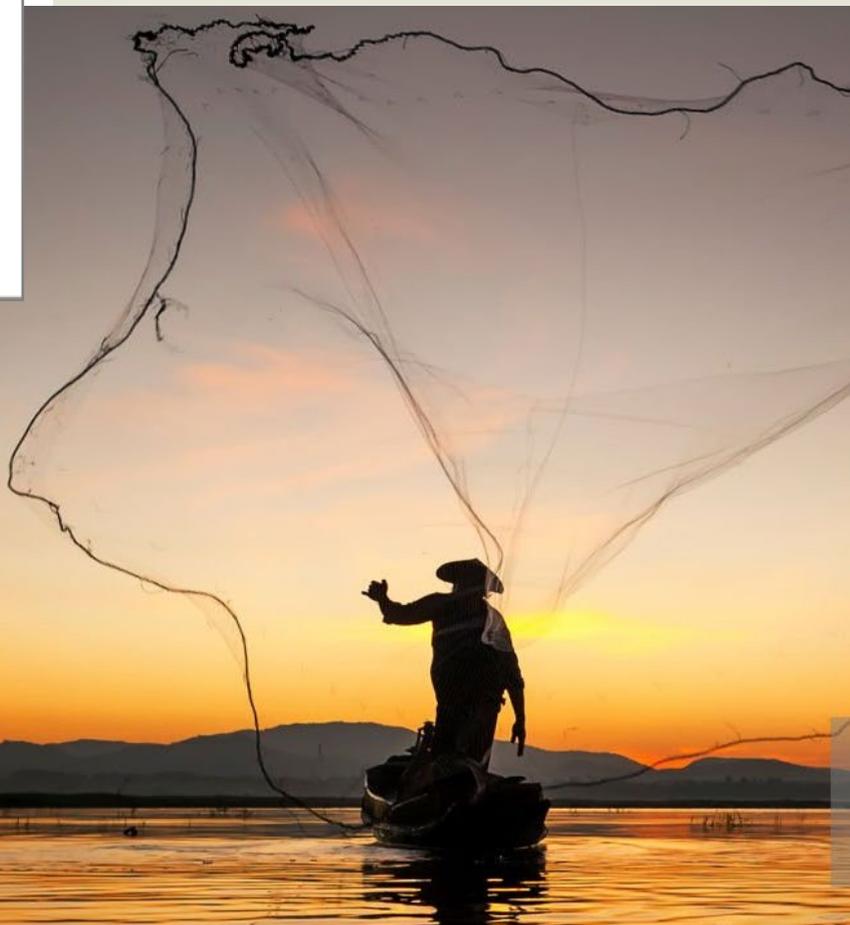
Likewise, the hike in fuel prices during Q4 2021 also weighed on the cost structure of the sector, since due to the higher cost of transport, companies had to reduce their profit margin, which limited a more pronounced improvement in their financial performance.

The other factor that negatively affected the agriculture sector in Q1 2022 was the reduction in cash crop exports, some due to the export cycle ending in October (as is the case of Shrimp, Cotton, etc.), others due to specific constraints that occurred during this period. For example, in the province of Nampula, the income of cashew nut processing factories fell by about 30% due, on the one hand, to the reduction in the quantity processed as a result of the increase in the purchase price of nuts from small farmers by 16.2%, i.e. from MZN 37 /Kg to MZN 43/Kg and, on the other hand, to difficulties in exporting due to the international logistics crisis.

In the fisheries sector, the business activity showed a contraction in Q1 2022 compared to Q4 2021 due to the seasonal effect, resulting from the fact that the shrimp fishing season starts in April, which means that there are no exports of this fish in Q1 the year.



Fonte: Cálculos dos autores



# Desempenho Empresarial

## Business Performance

### (ii) Hotelaria e Restauração

No sector da Hotelaria e Restauração, o índice de robustez empresarial apresentou uma aceleração entre o I e II Trimestres de 2022, tendo passado de 28% para 36%, o correspondente a uma variação de 8.8 pontos percentuais. Todavia este desempenho não foi uniforme ao longo do País.

Em grande parte esta tendência é explicada pela retirada das restrições associadas ao combate da COVID-19 e o retorno da actividade cultural, conforme espelha a dinâmica observada nas províncias de Inhambane.

### (ii) Hotel & Restaurant

In the Hotel and Restaurant sector, the BRI pointed to an acceleration between Q1 and Q2 2022, having gone from 28% to 36%, corresponding to a variation of 8.8 percentage points. However, this performance was not uniform across the country.

This trend is largely explained by the removal of the restrictions associated with the COVID-19 fight and the return of cultural activity, as reflected in the dynamics observed in Inhambane provinces.



Quanto ao alívio de restrições, o destaque vai para a reabertura das Praias, a retoma do horário de funcionamento dos restaurantes, o aumento do número de participantes em eventos, reuniões e conferências privados e a eliminação do recolher obrigatório.

A província de Inhambane foi a que mais se destacou, sendo que de acordo com os dados da Direcção Provincial do Turismo, no II Trimestre de 2022 esta Província recebeu pelo menos de cerca de 111,679 turistas, ou seja, um crescimento exponencial face a cifra de 10.502 visitantes registados no I trimestre de 2022.

Todavia, algumas províncias, como Maputo ressentiram-se do inverno e Cabo Delgado da situação de insegurança, levou ao declínio da taxa de ocupação das instancias turísticas o que pesou sobre o desempenho deste sector nestas províncias.

Quanto a restauração, o alargamento do horário de funcionamento dos estabelecimentos de restauração e a retirada do recolher obrigatório, influenciou positivamente para uma melhor faturação deste sector. O melhor efeito positivo foi a autorização da realização de eventos privados como espetáculos.

Relativamente as agências de viagem, o alívio de restrições e a realização de conferências como foram os

As for the easing of restrictions, the highlight is the reopening of the beaches, the resumption of opening hours for restaurants, the increase in the number of participants in events, meetings and private conferences and the elimination of the curfew.

The province of Inhambane was the one that stood out the most, and according to data from the Provincial Directorate of Tourism, in the second quarter of 2022 this province received at least about 111,679 tourists, that is, an exponential growth compared to the number of 10,502 registered visitors in the first quarter of 2022. However, some provinces, such as Maputo, suffered from the winter and Cabo Delgado, from the situation of insecurity, led to a decline in the occupancy rate of tourist resorts, which weighed on the performance of this sector in these provinces.

As for catering, the extension of the opening hours of catering establishments and the withdrawal of the curfew had a positive influence on a better billing in this sector. The best positive effect was the authorization to hold private events such as shows.

Regarding travel agencies, the easing of restrictions and the holding of conferences such as the XVII CASP, the first International Fair for Micro, Small and Medium

# Desempenho Empresarial

## Business Performance

casos da XVII CASP, a primeira Feira Internacional de Micro e Pequenas e Médias Empresas, o 2º fórum de Mozambique Agribusiness, Industry and Logistics, e a 8 edição da Conferência e Exposição de Mineração, Petróleo&Gas e Energia de Moçambique, contribuiu 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, principalmente no segmento do turismo de negócios.

### (iii) Transportes

O desempenho do sector dos transportes registou uma ligeira abrandamento entre o I e o II Trimestres de 2022, sendo que o Índice de Robustez Empresarial deste sector passou de 26% para 23.0%, correspondendo a uma perda de 3 pontos percentuais. Com esta tendência, este sector figurou como o único sector que regrediu no II Trimestre de 2022.

Este desempenho reflectiu o efeito do agravamento do custo de combustível registado a partir de finais de Março.

Relativamente ao agravamento do preço de combustível, nota-se que o ajustamento do preço no sector de transporte de passageiros como o de carga tem tido algum desfasamento. Esta situação tem sido mais observada a nível do transporte de passageiros devido a necessidade da aprovação da actualização do tarifário por parte dos órgãos municipais ou do governo o que reflecte 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.

Os outros factores que influenciaram negativamente o sector de transporte e logística compreendem o aumento dos preços de peças e sobressalentes nos países vizinhos e a redução do fluxo de carga em trânsito nos principais corredores logísticos do País. Relativamente as peças e sobressalentes, o agravamento dos preços nos países vizinhos (sobretudo África do Sul), contribuiu para a subida do custo de aquisição, tendo afectando, para além dos operados do sector de transporte carga, os transportadores de passageiros.

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

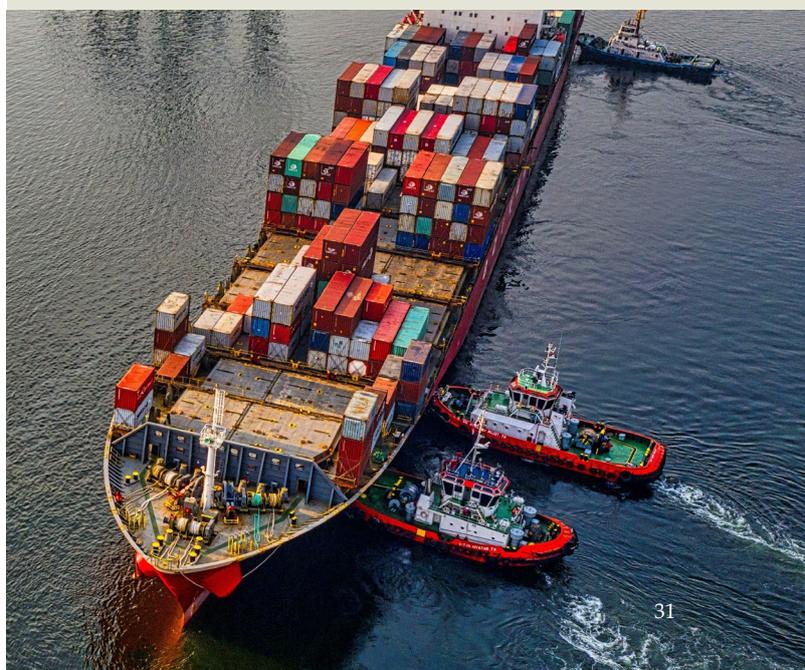
Em relação as vias de acesso, ainda que persistam desafio no que diz a condição de transitabilidade ao longo da EN1, no II trimestre observou-se alguma restituição

Enterprises, the 2nd Mozambique Agribusiness, Industry and Logistics forum, and the 8th edition of the Mozambique Mining, Oil & Gas and Energy Conference and Exhibition, contributed to an increase in the flow of travel both domestically and internationally, which stimulated an improvement in the turnover of companies in this sector, especially in the business tourism segment.

### (iii) Transport

The performance of the transport sector slowed down slightly between Q1 and Q2 2022, with the Business Strength Index for this sector dropping from 26% to 23.0%, a loss of 3 percentage points. With this trend, this sector was the only one to decline in Quarter II 2022. This performance reflected the effect of the fuel cost escalation registered since the end of March.

Regarding the worsening of fuel prices, it is noted that the price adjustment in the passenger transport sector as in the cargo sector has had some lag. This situation has been more observed in passenger transport due to the need for approval of the updating of tariffs by municipal or government bodies, which reflects the rigidity of prices in this sub-sector associated to high competition, which meant that companies had to internalise the additional cost resulting from the increase in fuel prices. The other factors that negatively influenced the transport and logistics sector include the increase in prices of parts and spares in neighbouring countries and the reduction in the flow of transit cargo in the main logistical corridors of the country. With regard to parts and spare parts, the increase in prices in neighbouring



# Desempenho Empresarial

## Business Performance

das vias de acesso que tinham sido danificadas pelas calamidades naturais facto que impulsionou o fluxo do transporte de carga.

### (iv) Indústria

O sector industrial registou uma tendência de abrandamento do desempenho empresarial no II Trimestre de 2022 face ao Trimestre anterior, sendo que o Índice de Robustez Empresarial neste sector passou de 29,4% para 27%, o correspondente a uma variação negativa de 2.4 pontos percentuais. Esta situação esteve, em grande, associada ao aumento dos custos de produção.

Em relação a evolução das receitas, destaca-se o caso do sector de bebidas alcoólicas, cujos preços de vendas aumentaram em cerca de 10% 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. A indústria de bebidas alcoólicas beneficiou-se da retoma do horário normal 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, consequentemente, maior facturação.



countries (especially South Africa) contributed to the rise in the cost of acquisition, affecting not only the operators in the cargo transport sector, but also the passenger transport companies.

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

Regarding access roads, although challenges persist in terms of the transitability condition along the EN1, the II quarter saw some restoration of access roads that had been damaged by natural disasters which boosted the flow of cargo transport.

### (iv) Industry

The industrial sector registered a slowdown in business performance in the second quarter of 2022 compared to the previous quarter, with the Business Robustness Index in this sector rising from 29.4% to 27%, corresponding to a negative change of 2.4 percentage points. This situation was largely associated with the increase in production costs.

Regarding the evolution of revenues, the case of the alcoholic beverages sector stands out, whose sales prices increased by around 10% and in the food industry, the increase reached 32%, which boosted the improvement in performance ratios economic and financial impact of companies in these sectors.

The easing of 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 resumption of the normal opening hours of Bottle Stores, the opening of bars and the authorization of shows and private parties. With this new framework, the alcoholic beverage industries recorded a growth in the flow of sales and, consequently, higher turnover.

For example, in the bakery industry, there has been an increase in the price of wheat flour due to the conflict between Russia and Ukraine.

Although, due to the beginning of the agricultural marketing season, there was greater availability of goods for processing, in Tete, the price of corn flour rose in price due to the impact of the increase in other consumables, in Inhambane the corn oil industry coconut and soaps complains about the lack of raw material and the increase in the acquisition cost.

# Desempenho Empresarial

## Business Performance

Por exemplo na indústria da panificação, registou-se aumento preço da farinha de trigo devido ao conflito entre a Rússia e Ucrânia.

Ainda que por conta do início da campanha de comercialização agrícola, tenha havido maior disponibilidade de bens para o processamento, em Tete, o preço da farinha de milho subiu de preço devido ao impacto da elevação de outros consumíveis, em Inhambane a indústria de óleo de coco e sabões reclama pela falta de matéria-prima e o aumento do custo de aquisição. A situação da escassez da matéria-prima, observa-se também em Manica, onde operadores da indústria mineira se deparam com falta de matéria-prima para processamento de ouro.

O aumento dos encargos financeiros e a persistência de atrasos do pagamento de facturas por parte do Estado também afectou o sector industrial.

A semelhança dos demais sectores, este desempenho do sector industrial no II Trimestre de 2022, também esteve constringido pelo agravamento dos custos de transporte devido ao aumento em 11,5% do preço do combustível.

Adicionalmente, o sector industrial é impactado pelo alto custo da tarifa de água e electricidade que tem um grande peso na estrutura de custos de algumas pequenas indústrias que utilizam a água como um insumo fundamental para o processo produtivo, como é o caso das indústrias de sumos e refrigerantes.

The situation of raw material scarcity is also observed in Manica, where operators in the mining industry are faced with a lack of raw material for gold processing. The increase in financial burdens and the persistence of delays in the payment of invoices by the State also affected the industrial sector.

Like other sectors, this performance of the industrial sector in the second quarter of 2022 was also constrained by the increase in transport costs due to the 11.5% increase in fuel prices.

Additionally, the industrial sector is impacted by the high cost of the water and electricity tariff, which has a great weight in the cost structure of some small industries that use water as a fundamental input for the production process, as is the case of the juice industries and soft drinks. In the northern part of the country, in addition to difficulties in access to raw materials, the industrial sector was negatively affected by the impact of natural disasters that forced industrial production to stop.

For example, in Cabo Delgado province, the cement factory halted production during Q1 2022. In the province of Nampula, the industrial sector continues to suffer from the constraints caused by excessive delays in loading at the Special Export Terminal of Nacala - TEEN, which can reach up to 2 months, and in cases of perishable products the losses are relatively more considerable.



# Desempenho Empresarial

Business Performance

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

Para o III Trimestre de 2022, espera-se que o desempenho empresarial a nível nacional prosseguirá com a tendência de melhoria observada no II Trimestre. Esta perspectiva é suportada pela continuidade da comercialização agrícola, de que se espera o alcance do seu pico, e o impulso à actividade económica decorrente do fim do Estado de Calamidade Pública no âmbito do combate a COVID-19, que se segue a uma sequência de medidas tendentes a reanimar a economia nacional, com destaque para o sector comercial e da Hotelaria e Restauração.

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, sendo de esperar que algumas empresas que haviam encerrado as actividades retomem as suas actividades reintegrando os postos de trabalho que haviam sido suspensos, sobretudo nos sectores de diversão e eventos.

Este sentimento encontra eco, em algumas províncias decorrente da época da campanha agrícola, do qual se espera que venha catapultar o volume de transações ao longo da cadeia de valor do agronegócio, bem como, o aumento do volume de postos de trabalho decorrente do aumento da actividade económica, principalmente neste sector que irá demandar mais mão-de-obra.

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

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

Todavia, essa previsão é condicionada a nível doméstico pela incerteza em torno da situação de segurança em Cabo Delgado, e a nível externo pelo prolongamento do impacto do conflito entre a Rússia-Ucrânia que já obrigou a revisão em baixa das previsões de crescimento económico a nível mundial para este ano (3,6%), bem assim, a incerteza quanto a evolução dos preços de combustíveis e cereais no mercado internacional.

## Outlook on business performance trend in Q2 2022

For the 3rd Quarter of 2022, it is expected that the national business performance will continue with the improvement trend observed in the 2nd Quarter. This perspective is supported by the continuity of agricultural marketing, which is expected to reach its peak, and the boost to economic activity resulting from the end of the State of Public Calamity in the context of the fight against COVID-19, which follows a sequence of measures aimed at reviving the national economy, with emphasis on the commercial and hotel and restaurant sectors.

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

This sentiment is echoed in some provinces as a result of the agricultural season, which is expected to catapult the volume of transactions along the agribusiness value chain, as well as the increase in the volume of jobs resulting from the increase in economic activity, mainly in this sector that will demand more manpower.

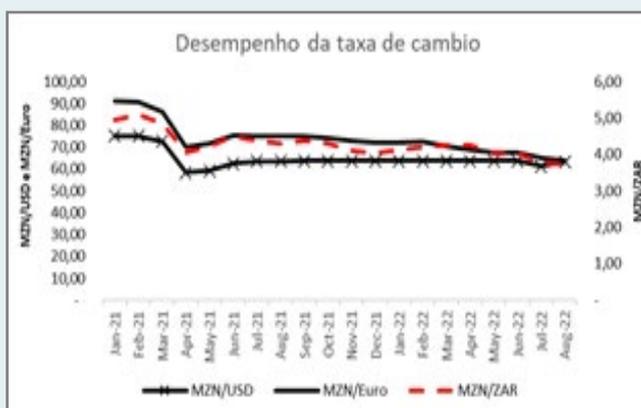
The completion of the Liquefied Natural Gas export project of the Coral Sul FLNG project from mid-2022 onwards, may also lead to a greater volume of investment by the national business sector in its capacity building and preparation to ensure its eligibility for the supply of goods and services to large projects, which in a way will stimulate aggregate demand and create greater dynamism in the business sector. At the same time, expectations are favored by the recovery of cooperation partners, which could expand the government's fiscal space to pursue investment expenditure and increase demand for goods and services, which will translate into expanding business opportunities for the private sector.

However, this forecast is conditioned domestically by the uncertainty surrounding the security situation in Cabo Delgado, and externally by the prolongation of the impact of the Russia-Ukraine conflict, which has already forced the downward revision of economic growth forecasts at the for this year (3.6%), as well as uncertainty regarding the evolution of fuel and cereal prices on the international market.

# Análise das tendências recentes do comportamento cambial em Moçambique

## ANALYSIS OF RECENT TRENDS IN MOZAMBIQUE'S EXCHANGE RATE TREND

O mercado tem vindo a testemunhar uma tendência de estabilização do Metical em relação ao Dólar Norte-Americano e ganhos de valor em relação ao Euro. Ultimamente, as taxas de cambio MZN/USD e MZN/Euro tendem a se aproximar a paridade, como se pode verificar na figura 1.



Fonte: Dados de Banco de Moçambique

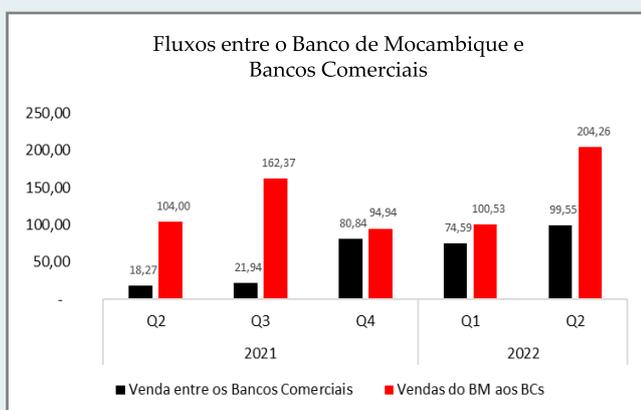
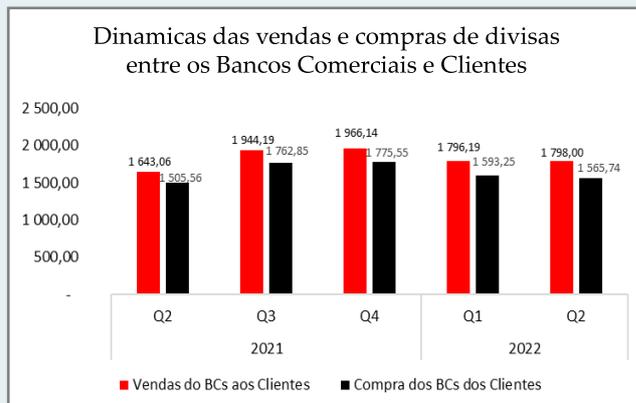
Esta tendência da paridade entre as taxas de câmbios MZN/USD e MZN/Euro tem suscitado muito interesse e busca de explicações. Diversos analistas têm defendido que tal deve-se a factores e dinâmicas do mercado internacional. Entretanto, embora teoricamente as explicações tenha alguma racionalidade, as mesmas pecam por não identificar o um mecanismo claro de transmissão dessas dinâmicas para o mercado interno. É claro que na Zona Euro a inflação está alta e isso, de per si, levaria a que os parceiros comerciais tivessem ganhos de competitividade e, com isso, aumentar as exportações. Os dados mostram que no Segundo Trimestre manteve a tendência de arrefecimento no mercado cambial. As vendas de divisas dos bancos comerciais aos publico em geral não registou alteração, enquanto as compras de divisas dos Bancos Comerciais (BC's) do publico registaram uma queda de 28,5%. Paralelamente, as injeções de divisas do Banco de Moçambique (BM) aos BC's no Mercado Cambial Interbancário (MCI)

The market has been witnessing a trend of stabilization of the Metical against the US Dollar and gains in value against the Euro. Lately, the MZN/USD and MZN/Euro exchange rates tend to approach parity, as can be seen in figure 1.

This trend of parity between the MZN/USD and MZN/Euro exchange rates has aroused much interest and the demand of the reasons behind. Several analysts have argued that it is due to international market factors and dynamics. However, although theoretically the explanations have some rationality, they fail to identify a clear mechanism for the transmission of these dynamics to the domestic market. It is clear that in the Euro Zone inflation is high and this, of itself, would lead trading partners to gain in competitiveness and thus increase exports

The data shows that in the Q2 2022 the cooling trend in the foreign exchange market continued. Sales of foreign exchange by commercial banks to the clients, enterprises and individuals included, remained unchanged, while purchases of foreign exchange by Commercial Banks (CBs) from the clients fell by 28.5%. At the same period, foreign exchange injections from the Bank of Mozambique (BM) to the CBs in the Inter-bank Foreign Exchange Market (MCI) doubled from the Q1 2022 to the Q2, while sales by the CBs fell by 33.5%. The combination of these data leads to the conclusion that the CBs have been accumulating foreign exchange stocks, as they bought more from the clients, at a period when the BM doubled its injections into the MCI. These trends have been observed since the Q2 2021 where, in general, there has been a reduction in the total volume of business of banks in foreign exchange operations with customers and an increase in the volume of sales of the BM, particularly due to its contribution in the fuel import invoices's payment, given the continued rise in the respective price in the international market.

duplicaram do Primeiro Trimestre para o Segundo, enquanto as vendas dos BC's em 33,5%. As conjugações destes dados levam a concluir que os BC's estiveram a acumular stocks em divisas, dado que compraram mais do publico, numa altura na qual o BM duplicou as injeções no MCI. Estas tendências ja veem se observando desde o Segundo Trimestre de 2021 onde, de forma geral, tem se registado redução do volume total de negócio dos bancos nas operações de divisas com clientes e incremento do volume de vendas do BM, particularmente, devido a comparticipação no pagamento das facturas de importação de combustíveis, dada a subida continua do respectivo preço no mercado internacional.

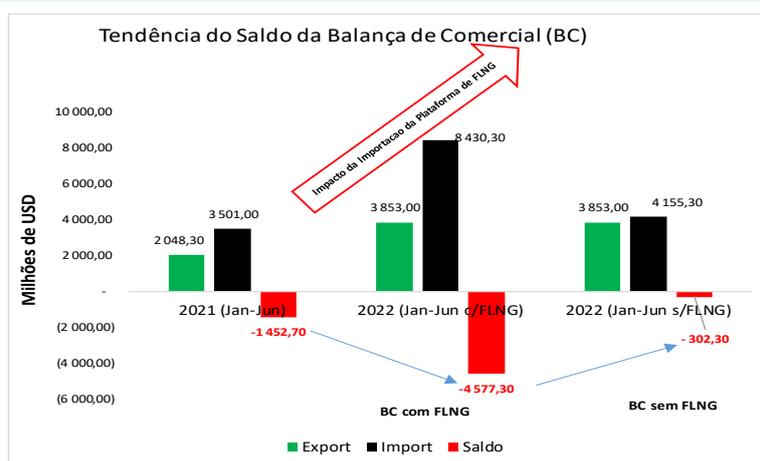


Fonte: Dados de Banco de Moçambique

As dinâmicas do MCI, bem como da relação entre os BC's e os clientes, também, pode ser explicada, complementarmente, com as tendências recentes do Saldo da Balança de comercial (BC). Este saldo, registou uma deterioração de um défice estimado em USD 1 452,70 milhões para USD 4 577,30 milhões, comparando o Primeiro Semestre de 2022 com o período homologo de 2021. Entretanto, este saldo foi grandemente influenciado pela importação da plataforma do FLNG para o projecto Coral Sul que ocorreu em Janeiro, mas que não teve nenhum impacto no mercado, apenas um registo

*The MCI's dynamic, as well as of the relationship between the CBs and the clients, can also be explained, complementarily, with the recent trends of the Current Account, Balance of Payments (CA). This balance, recorded a deterioration from an estimated deficit of USD 1 452.70 million to USD 4 577.30 million, comparing the First Half of 2022 with the homologous period of 2021. However, this balance was greatly influenced by the importation of the FLNG platform for the South Coral project that took place in January, but which had no impact on the market, only an accounting entry. When removing the amount related to the import of the FLNG platform, it is noted that the CA deficit in the First Half of 2022 recorded a reduction compared to the homologous period of 2021, as shown in the figure. The CA balance in 2022, January to June, continued to show a deficit of USD 302.30 million against a deficit of USD 1 452.70 million in the homologous period. Here there are clear signs of increased generation of foreign currency in the market, through exports that grew by 88%, accompanied by reduced appetite for its use, through imports that grew below exports, registering an increase of about 19%.*

*This is a quantitative approach to try to understand and explain the recent dynamics of the foreign exchange market in Mozambique. Lets consider the approach of regulatory effects*



Fonte: Dados do Banco de Moçambique

contabilístico. Ao se retirar o valor referente a importação da plataforma do FLNG, nota-se que o déficit do BC no Primeiro Semestre de 2022 registou redução relativamente ao período homólogo de 2021, conforme a figura. O saldo da BC em 2022, Janeiro a Junho continuou deficitário registando USD 302,30 Milhões contra um déficit de USD 1 452,70 milhões no período homólogo. Aqui há sinais claros do aumento da geração de moeda estrangeira no mercado, através de exportações que cresceram em 88%, acompanhado por reduzido apetite de uso da mesma, através das importações que cresceram abaixo das exportações, registando incremento de cerca de 19%.

Esta é uma abordagem quantitativa para tentar entender e explicar as dinâmicas recentes do mercado cambial em Moçambique. Entretanto, pode-se considerar abordagem de efeitos regulatórios que possam a estar a fazer sentir no mercado e que afectam o comportamento dos principais operadores.

O primeiro aspecto, tem a ver com a abertura e movimentação de contas em moeda estrangeira onde o BM introduziu novas normas. Aqui, uma norma de destaque é que as empresas que detêm receita de exportação só podem convertê-la no mesmo banco onde está domiciliada a conta. Isto significa que as empresas não estão permitidas a vender as suas divisas aos outros bancos, a não ser o banco receptor da receita. As implicações desta medida é que restringem a possibilidade das empresas negociarem com outros bancos melhores taxas para a conversão das suas receitas, estando dependentes, apenas, da oferta do respectivo BC's onde está domiciliada a conta. Portanto, elimina as práticas do famoso shopping around<sup>1</sup> por parte dos detentores de moeda estrangeira. Isto confere um poder negocial aos BC's sobre os seus clientes o que contribui para a estabilidade das taxas de câmbios praticadas nas operações.

O segundo aspecto tem a ver com o respeito por estas medidas e outras emanadas pelo BM que tende a aumentar, particularmente pelos sinais enviados pela "mão dura" do regulador sobre o Standard Bank. Sendo este o maior actor no mercado cambial, a decisão do BM em suspendê-lo das operações cambiais demonstrou que não haverão meias medidas para os operadores que tiverem compliance. De alguma, isto obriga que os BC's sejam mais exigentes na aplicação das regras e, os respectivos efeitos, se fazem sentir no mercado cambial.

Portanto, as dinâmicas recentes da taxa de cambio em Moçambique não podem ser atribuídas, directamente, ao que acontece no mercado internacional, sem a identificação clara do canal de transmissão, particularmente porque o Metical não é uma moeda transaccional a nível internacional. O comportamento externo tem efeito no mercado interno através das dinâmicas do BTC, mas haverão mais razões internas do que externa para explicar este comportamento, com destaque para o papel do BM, tanto como operador no MCI, assim como regulador.

<sup>1</sup> Uma prática que, em geral, se caracterizava por busca de melhores taxas de cambio por parte dos detentores de moeda estrangeira. Este consultava diversos bancos sobre a disponibilidade de conversão da sua moeda e escolhia, para a conversão, o banco que oferecesse a mais alta taxa de cambio. No fim do processo, esta prática pressionava as taxas de cambio para cima.

*which may be leading to the market; changes behaviour of the keys operators. The first aspect, is related to do with the opening and transactions of foreign currency accounts where the BM has introduced new rules. Here, a prominent rule is that companies that hold export revenue can only convert it in the same bank where the account is domiciled. This means that companies are not allowed to sell their foreign exchange to others banks different to the bank receiving the export's revenue. The implications of this rule is that it restricts the ability of companies to negotiate with other banks for better rates for the conversion of their revenues, being dependent only on the offer of the respective CB's where the account is domiciled. It therefore eliminates the practice of the famous shopping around by holders of foreign currency. This gives the CB negotiating power over their clients, which contributes to the stability of the exchange rates practiced in the forex operations.*

*The second aspect is related to the compliance for these new rules and others issued by the BM, which tends to increase, particularly due to the signals sent by the "hard hand" of the regulator over Standard Bank. As this is the biggest player in the foreign exchange market, the BM's decision to suspend it from foreign exchange operations has shown that there will be no half measures for operators who are not compliant. At some level, this forces CB's to be more demanding in the application of the rules and, the respective effects are felt in the foreign exchange market.*

*Thus, recent exchange rate dynamics in Mozambique cannot be attributed, directly, to what happens in the international market, without clear identification of the transmission channel, particularly because the Metical is not a tradable currency at the international level. External behavior has an effect on the domestic market through Current Account dynamics, but there are more internal than external reasons to explain this behavior, with emphasis on the role of the BM, both as an operator in the MCI and as a regulator.*



# IMPLEMENTAÇÃO DA BANCA SEM JUROS COMO ESTRATÉGIA PARA FINANCIAR O SECTOR EMPRESARIAL

## IMPLEMENTING INTEREST-FREE BANKING AS A STRATEGY TO FINANCE THE CORPORATE SECTOR



A actual conjuntura que se caracteriza pelo encarecimento do custo do dinheiro, a par dos desafios persistentes quanto a financiamento do sector privado mostra-se uma boa oportunidade para se reflectir sobre novas formas de financiar a economia, desassociando o financiamento convencional. O sector financeiro moçambicano tem registado um crescimento assinalável, sendo que segundo dados do Banco de Moçambique (2021) o nível de bancarização da economia Moçambicana, medido pelo rácio número de contas pela população adulta, situou-se em 36% em 2016 contra 16,9% em 2012, período em que o rácio das contas nas instituições de moeda electrónica se situou em 76,2% (17,5% em 2012).

### Distribuição do crédito por sectores



Fonte: Banco de Moçambique

A despeito desses avanços, ainda é desafio a existência de uma enorme disparidade em termos de acesso, disponibilidade e uso dos serviços financeiros entre os vários segmentos da população, sendo que a maior parte se concentra na área urbana do País com destaque para a Cidade de Maputo. Entre 2012 e 2016, o Índice de Inclusão Financeira (IIF) global, expandiu em 6,8% enquanto o restrito (engloba os distritos do País excluindo a Cidade de Maputo) em apenas 1%. Os dados da distribuição do crédito por sector de actividade também, denotam a mesma tendência de concentração, visto

*The current situation, which is characterised by the rising cost of money, together with the persistent challenges to financing the private sector, is a good opportunity to reflect on new ways of financing the economy, disassociating conventional financing.*

*The Mozambican financial sector has registered a remarkable growth, and according to data from the Bank of Mozambique (2021) the level of banking in the Mozambican economy, measured by the ratio of the number of accounts by the adult population, stood at 36% in 2016 against 16.9% in 2012, a period in which the ratio of accounts in electronic money institutions stood at 76.2% (17.5% in 2012).*

*Despite these advances, it is still a challenge the existence of a huge disparity in terms of access, availability and use of financial services between the various segments of the population, with most of it concentrated in the urban area of the country with emphasis on the City of Maputo. Between 2012 and 2016, the global Financial Inclusion Index (IIF), expanded by 6.8% while the restricted one (encompasses the country's districts excluding Maputo City) by only 1%.*

*The data on the distribution of credit by sector of activity also shows the same trend towards concentration, since about 18% goes to the primary and secondary sector, and only about 3% of credit goes to agriculture, a sector that accounts for about 23% of GDP.*

*In order to broaden the supply of financial services, the country approved the Financial Sector Development Strategy, 2013-2022, which provided for the development of a regulatory framework for the licensing and supervision of interest-free banking, e.g. Islamic banking, by 2015. However, this has not happened.*

*In the global financial system the adoption of interest-free financing is not a conventional practice, as the financial system is associated with interest rate communicating monetary policy with the primary objective of fighting inflation. The allocation of non-interest*



cerca de 18% vão para o sector primário e secundário, sendo que, apenas, cerca de 3% do crédito vai para a agricultura, sector que tem um peso de cerca de 23% no PIB.

Com vista a alargar a oferta de serviços financeiros, o País aprovou a Estratégia de Desenvolvimento do Sector Financeiro, 2013-2022 que previa até 2015, o desenvolvimento de um quadro regulatório para o licenciamento e supervisão da banca sem juros, por exemplo, banca islâmica. Entretanto, tal facto não aconteceu.

No sistema financeiro global a adopção de financiamentos sem juros não é uma prática convencional, uma vez que o sistema financeiro está associada a taxa de juro que se comunica a política monetária com o objectivo primário de combater a inflação. A atribuição de financiamentos sem uso de taxas de juro é comumente usada em finanças islâmicas que seguem preceitos religiosos.

As finanças islâmicas são entendidas como a provisão de serviços financeiros com base em normas e regras da Lei Islâmica, conhecidas como Sharia. (FMI,2017).

Na prática, esta modalidade de financiamento baseia-se em dois pilares, onde o primeiro consiste em quatro princípios fundamentais: (i) a proibição de recebimentos ou pagamentos de juros; (ii) proibição de actividades especulativas; (iii) a proibição de investimentos que contradizem o islamismo (Haram); e (iv) a obrigatoriedade de ajudar os necessitados através do Zakat. Por sua vez, o segundo pilar, consiste na busca do desenvolvimento socioeconómico, justiça social e bem-estar das comunidades.

Na sua operacionalização, o conceito-chave das finanças islâmicas é o compartilhamento dos riscos, através de um mecanismo conhecido por Profit and Loss Sharing, que sugere uma repartição equitativa de riscos e lucros entre as partes envolvidas em uma transação financeira.

A evolução da emissão de títulos que respeitam o preceito da sharia patente na figura 2, reflecte o crescimento da banca islâmica a nível mundial que se regista nos últimos anos, principalmente a nível dos países do Médio Oriente, porém os seus activos financeiros ainda representam somente 1% dos activos globais e na região da África subshariana o lento progresso não encontra correspondência com o facto de cerca de 18% da população ser muçulmana.

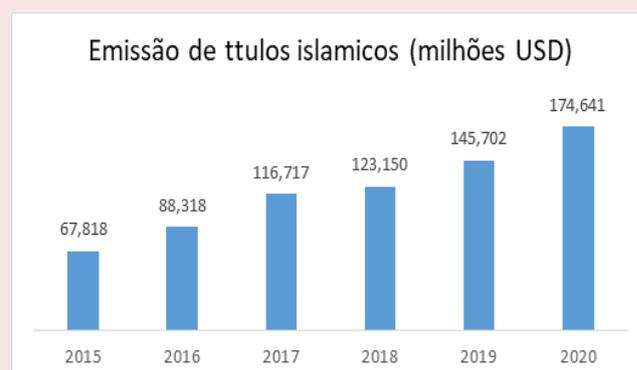
Entretanto, no continente africano, várias são as experiências relacionadas com a busca de soluções de produtos financeiros compatíveis com a Shari'ah. Aqui despontam instituições financeiras islâmicas e vários bancos convencionais bem estabelecidos em toda África como Absa Bank da África do Sul, Ecobank Chad e Sterling Bank Plc da Nigéria.

*rate financing is commonly used in Islamic finance which follows religious precepts.*

*Islamic finance is understood as the provision of financial services based on norms and rules of Islamic Law, known as Sharia. (IMF,2017).*

*In practice, this mode of finance is based on two pillars, where the first consists of four fundamental principles: (i) the prohibition of interest receipts or payments; (ii) prohibition of speculative activities; (iii) prohibition of investments that contradict Islam (Haram); and (iv) the obligation to help the needy through Zakat. The second pillar, in turn, consists of the pursuit of socio-economic development, social justice and welfare of communities.*

*In its operationalisation, the key concept of Islamic finance is risk sharing, through a mechanism known as Profit and Loss Sharing, which suggests an equitable sharing of risks and profits between the parties involved in a financial transaction.*



Fonte: International Islamic Financial Markets, Sukuk Report, 2021

*The evolution of the issuance of securities that respect the precept of sharia as shown in figure 2 reflects the growth of Islamic banking worldwide in recent years, mainly in Middle Eastern countries, but its financial assets still represent only 1% of global assets and in the sub-Saharan African region the slow progress is not matched by the fact that about 18% of the population is Muslim.*

*Meanwhile, on the African continent, there are several experiences related to the search for Shari'ah compatible financial product solutions. Here, Islamic financial institutions and several conventional banks are well established throughout Africa, such as Absa Bank in South Africa, Ecobank Chad and Sterling Bank Plc in Nigeria. For Mozambique, with a population of about 20% Muslims and a member of the Islamic Development Bank and the Arab Bank for*

# BAIN

Para Moçambique, com uma população de cerca de 20% muçulmana e membro do Banco Islâmico de Desenvolvimento e o Banco Árabe para o Desenvolvimento Económico de África, a aplicação de finanças islâmicas pode ser uma alternativa para mobilizar mais recursos para financiar o sector produtivo.

A entrada de bancos islâmicos ou criação de produtos financeiros que vão de encontro os preceitos islâmicos, deve ser olhada também como parte da estratégia de inclusão financeira, devido ao incentivo para a canalização de poupança para o sistema financeiro de consumidores que se sentiriam confortáveis com instituições que vão de encontro com as suas crenças religiosas.

## Recomendações de Política

1. Acelerar a implementação das acções previstas na Estratégia de Desenvolvimento do Sector Financeiro (2013 – 2022) no âmbito da implementação da banca sem juros;
2. Proceder com reformas do quadro regulatório – tendo em consideração a nossa realidade e o que já foi feito nos outros países que implementaram as finanças islâmicas;
3. Incentivar os bancos comerciais a criarem departamentos especializados para a criação de produtos financeiros que vão de encontro com a Sharia.

*Economic Development in Africa, the application of Islamic finance could be an alternative to mobilise more resources to finance the productive sector.*

*The entry of Islamic banks or the creation of financial products that meet Islamic precepts should also be seen as part of the financial inclusion strategy, due to the incentive to channel savings into the financial system from consumers who will feel comfortable with institutions that meet their religious beliefs.*

## Policy Recommendations

1. *Accelerate the implementation of the actions foreseen in the Financial Sector Development Strategy (2013 - 2022) in the context of interest free banking;*
2. *Proceed with regulatory framework reforms - taking into consideration our reality and what has already been done in other countries that have implemented Islamic finance;*
3. *Encourage commercial banks to create specialised departments for the creation of financial products that are in line with Sharia.*





**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 I Trimestre de 2022 e o II Trimestre de 2022 o índice de Tendências de Emprego a nível nacional melhorou em 1 pp, tendo passado de 115 para 116,0. Esta tendência do índice de Tendências de Emprego (ITE) sugere que a obtenção de emprego em Moçambique tende a ser relativamente mais fácil no II trimestre de 2022 comparativamente ao I Trimestre de 2022.

A tendência de melhoria do fluxo de actividade económica devido ao impacto da extinção das restrições económicas associadas a covid-19 e ao início da época de comercialização agrícola induziu a uma maior procura pela mão-de-obra no II Trimestre de 2022 comparativamente ao I Trimestre de 2022. De igual forma, esta tendência é explicada pela recuperação do sector de hotelaria e restauração, com destaque para a retoma das actividades culturais e ao período do início da época de comercialização do sector agrícola que influenciou a disposição das empresas em contratar trabalhadores temporários em contraposição a trabalhadores permanentes.



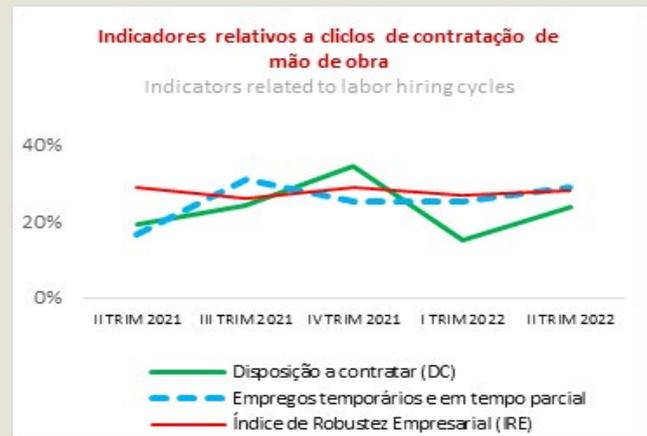
Fonte: Elaborado pelos autores

Entretanto, assinala-se como factor que poderá ter afectado o ritmo de contratação o aumento dos salários mínimos médios em cerca de 6%.

Quanto a evolução dos indicadores dos ciclos de contratação, mostram que o índice de disposição a contratar progrediu de 15,23% no I Trimestre de 2022 para 23,88% no II Trimestre de 2022, enquanto o índice de empregos temporários e em tempo parcial aumentou de 25,2% para 29,1%.

A tendência destes dois indicadores mostra que as empresas moçambicanas continuam com uma maior predisposição para contratar trabalhadores temporários e em tempo parcial no II Trimestre de 2022, o que está em consonância com os principais fundamentos por detrás da ligeira melhoria do desempenho empresarial ilustrada pelo aumento do índice de Robustez Empresarial de 27% para 28%. Este cenário evidencia que em períodos de incertezas as empresas optam mais

## Employment Trends Index (ETI)



Fonte: Elaborado pelos autores

Between Q1 2022 and Q2 2022, the Employment Trends Index at the national level increased by 1 pp, from 115 to 116.0. This trend in the Employment Trends Index (ETI) suggests that getting job in Mozambique tends to be relatively easier in Q2 2022 compared to Q1 2022. The improving trend in the flow of economic activity due to the impact of the ending of economic restrictions associated with covid-19 and the commencement of the agricultural marketing season has induced higher demand for labour in Q2 2022 compared to Q1 2022.

Similarly, this trend is explained by the recovery of the hotel and restaurant sector, with emphasis on the resumption of cultural activities and the period of the beginning of the season of domestic trade of agricultural's products that influenced the willingness of firms to hire temporary workers as opposed to permanent workers.

Meanwhile, the increase in average minimum wages by about 6% is a factor that may have affected the rate of hiring.

As for the evolution of the hiring cycle indicators, they show that the index of willingness to hire progressed from 15.23% in Q1 2022 to 23.88% in Q2 2022, while the index of temporary and part-time jobs increased from 25.2% to 29.1%. The trend of these two indicators shows that Mozambican businesses continue to be more inclined to hire temporary and part-time workers in Q2 2022, which is in line with the main rationale behind the slight improvement in business performance illustrated by the increase in the Business Robustness index from 27% to 28%.

# Índice de Tendências de Emprego

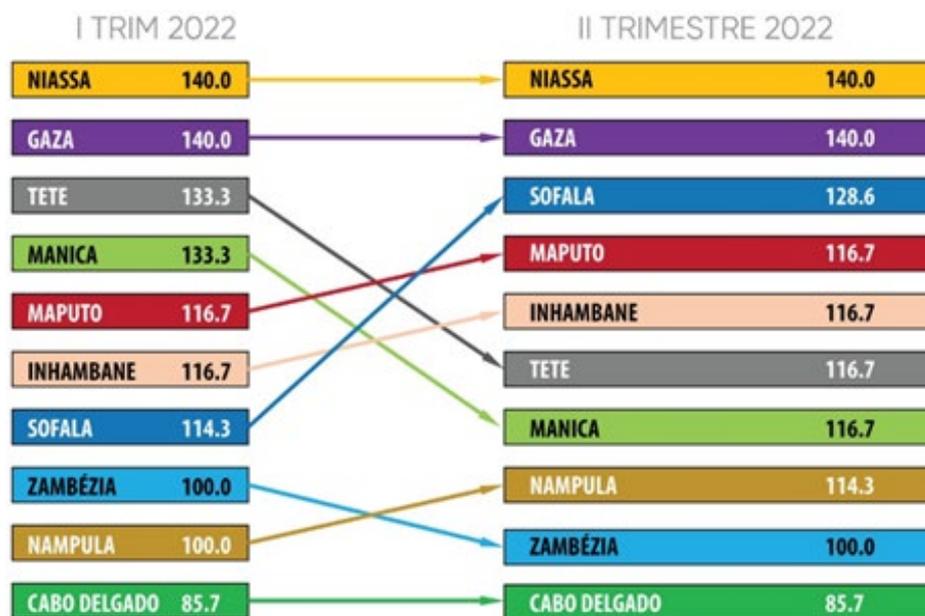
National Employment Trends Index

por trabalhadores temporários e em tempo parcial, comparativamente a proporção de trabalhadores permanentes.

## Índice de Tendências de Emprego: Avaliação provincial

A avaliação provincial do Índice de Tendências de Emprego sugere que entre o I e II Trimestres de 2022 este índice registou um comportamento divergente ao longo do País. Conforme se pode notar, o Índice de Tendências de Emprego apenas apresentou um comportamento de melhoria nas províncias de Sofala e Nampula. Nas restantes províncias este índice apresentou um comportamento estacionário. Esta tendência do índice na maior parte do país deve-se ao ligeiro abrandamento das tendências de emprego face a redução do fluxo de actividade económica, tendo havido maior propensão na aposta de trabalhadores temporários. No que concerne a deterioração do Índice de Tendências de Emprego, o grande destaque vai para as províncias de Tete e Manica que registaram uma queda significativa no ranking provincial, passando da terceira e quarta posições para sexta e sétima posições, tendo os índices de tendências de emprego nestas províncias registado uma queda de 133 para 116,7 para ambas. Esta queda significativa deste índice nestas províncias deve-se à sua sensibilidade as dinâmicas económicas daquelas províncias afectadas, negativamente, pelo desempenho das minas e revelando disposição a contratar trabalhadores, ainda que sejam a título parcial, para a agricultura.

Ilustração 2: Ranking provincial do Índice de Emprego



*This scenario highlights that in periods of uncertainty companies demands more for temporary and part-time workers compared to the proportion of permanent workers.*

## Employment Trends Index: Provincial Assessment

*The provincial evaluation of the Employment Trend Index (ETI)'s Trends suggests that between the Q1 and Q2 of 2022 this index registered a divergent behaviour throughout the country. As can be noted, the ETI's Trends only showed an improving behaviour in Sofala and Nampula. In the remaining provinces, this index showed a stationary behaviour.*

*This ETI's trend in most of the provinces was due to the slight slowing down of the employment tendencies in face of the reduction of the flow of economic activity, having there been a greater propensity in the demand of the temporary workers. Regarding to the provinces pointing to the ETI's deterioration, the highlight goes to the provinces of Tete and Manica, which registered a significant drop in the provincial ranking, falling from third and fourth positions to sixth and seventh respectively, with theirs ETIs fallen from 133 to 116.7 both. This significant drop was due to their sensitivity to the economic dynamics of those provinces negatively affected by the performance of the mines and revealing a willingness to hire workers not in permanent period, since it was needed for agricultural trading period.*

# Ambiente de Negócios

Business environment



## Regulação do Mercado

Sob ponto de vista de regulação do mercado, ao longo do II Trimestre de 2022, os principais factos foram, essencialmente:

- (i) Alívio das medidas restritivas de combate a COVID-19;  
Devido a melhoria da situação da pandemia no País, foi decretado o fim do Estado de Calamidade Pública no País colocando um fim as medidas restritivas socio económicas, o que contribuiu para a melhoria do fluxo de actividade económica no sector empresarial.
- (ii) Lei da Electricidade em Moçambique;  
Dentre vários aspectos, adequa o quadro legal aos desafios do acesso universal à energia, com qualidade e fiabilidade, com recurso a todas as fontes energéticas, em especial as fontes renováveis, e promover a redução de emissão de gases com efeito de estufa. A Lei cria condições para a abertura do sector eléctrico à iniciativa privada, através do regime jurídico das concessões, e criou a figura de Gestor da Rede Nacional de Transporte de Energia Eléctrica e o Conselho Nacional de Electricidade.
- (iii) Lei do Desporto  
Dentre vários aspectos, este dispositivo adequar aos desenvolvimentos da indústria do Oil&GAs, através da extensão da isenção do IVA para a fase

## Market Regulation

From a market regulation point of view, over Q2 2022, the main facts were essentially:

- (i) **Easing of COVID-19 restrictive measures;**  
Due to the improvement of the pandemic situation in the country, the end of the State of Public Calamity was decreed in the country putting an end to restrictive socio-economic measures, which contributed to the improvement of the flow of economic activity in the business sector.
- (ii) **Electricity Law in Mozambique;**  
Among several aspects, adapts the legal framework to the challenges of universal access to energy, with quality and reliability, using all energy sources, especially renewable sources, and promoting the reduction of greenhouse gas emissions. The Law creates the conditions for opening the electricity sector to private initiative, through the legal regime of concessions, and created the position of Manager of the National Electricity Transmission Network and the National Electricity Council.
- (iii) **Sports Law**  
Amongst various aspects, this provision adapts to developments in the Oil&GAs industry, through the extension of the VAT exemption to the development and production phase of Petroleum Projects.

# Ambiente de Negócios

Business environment

de desenvolvimento e produção dos Projectos petrolíferos.

## Perspectivas sobre a regulação do mercado para o III Trimestre de 2022

No III trimestre de 2022 perspectiva-se a introdução de novos instrumentos normativos do mercado, nomeadamente:

- (i) Revisão da Lei Cambial – cujo objectivo é reduzir a burocracia na realização de operações cambiais, tornando o mercado mais célere e alinhado com as mudanças tecnológicas, e bem da fluidez do tráfego das relações comerciais internacionais.
- (ii) Proposta de Lei que estabelece o Regime Jurídico de Contas Bancárias – visa estabelecer procedimentos simplificados, transparentes, abrangentes e dinâmicos que possibilitem que o maior número de cidadãos tenham acesso a uma conta bancária, por um lado, e regras que protejam e salvaguardem o exercício dos direitos neste domínio, por outro.
- (iii) 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.
- (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 e eficácia na circulação de bens, bem como incrementar a competitividade do sector.
- (v) Encargos Legais Aplicáveis no Processo de Constituição do Empresário Individual e da Sociedade Empresarial – este dispositivo visa simplificar os procedimentos para constituição de empresas, reduzindo o tempo e os encargos para a sua

## Outlook on market regulation for Q3 2022

In the third quarter of 2022, new market regulatory instruments are expected to be introduced, namely:

- (i) Revision of the Foreign Exchange Law - whose objective is to reduce bureaucracy in the performance of foreign exchange operations, making the market faster and aligned with technological changes, and for the good of the fluidity of the traffic of international commercial relations.
- (ii) Bill establishing the Legal Regime of Bank Accounts - this bill aims to establish simplified, transparent, comprehensive and dynamic procedures that allow the greatest number of citizens to have access to a bank account, on the one hand, and rules that protect and safeguard the exercise of rights in this area, on the other.
- (iii) Introduction of the electronic visa - which will translate into a reduction in the waiting time for the issuing of the visa, a reduction of other costs (there are people who had to travel from one province to another to process the visa), and the facilitation of procedures.
- (iv) Revision of the regulation for the exercise of the activity of ship agency, merchandise and complementary services - The objective is to improve matters relating to the object, requirements, exclusivity for the exercise of the activity and guarantees for the licensing of the minimum period required for the exercise of the activities, with a view to guaranteeing greater control and efficiency in the circulation of goods, as well as increasing the competitiveness of the sector.
- (v) Legal Charges Applicable to the Process of Incorporation of the Individual Entrepreneur and of the Business Company - this document aims to simplify the procedures for the incorporation of companies, reducing the time and charges for their incorporation, with a view to improving the business environment.
- (vi) Legal Charges Applicable in the Process of Incorporation of the Individual Entrepreneur and of the Business Company - this device aims to simplify the procedures



# Ambiente de Negócios

Business environment

constituição, com vista a melhorar o ambiente de negócios.

- (vi) Encargos Legais Aplicáveis no Processo de Constituição do Empresário Individual e da Sociedade Empresarial – este dispositivo visa simplificar os procedimentos para constituição de empresas, reduzindo o tempo e os encargos para a sua constituição, com vista a melhorar o ambiente de negócios.
- (vii) Sistema de Contabilidade para o Sector Empresarial em Moçambique - em alteração ao Decreto n° 70/2009 de 22 de Dezembro, a nova proposta visa acolher as normas previstas no Código Comercial, simplificar a legalização dos livros, a digitalização da escritura empresarial e o seu valor probatório, o prazo para a conversação de documentos, entre outros.
- (viii) Regulamento que Fixa as Normas para a Realização de Ensaios Clínicos com Medicamentos, Vacinas e Outros Produtos Biológicos de Saúde para o Uso Humano- Visa garantir a integridade física e psíquica dos participantes bem como a eficácia e segurança dos medicamentos. Constitui, ainda, objecto do regulamento, a agenda nacional de pesquisa em saúde e outros aspectos relevante para a saúde pública e de emergência.
- (ix) Regulamento para a Autorização de introdução no Mercado de Produtos de Saúde e Medicamentos Fitoterápicos e Homeopáticos -Prevê aprovar os mecanismos de controlo da importação das diferentes categorias de produtos de saúde, para o mercado nacional, através de uma notificação. Ademais, o instrumento legal em referência estabelece as diferentes categorias que constituem os produtos de saúde que incluem: Produtos Cosmético e de Higiene Corporal, Suplementos Nutricionais, Desinfetante e Anti-sépticos, Dispositivos Médicos e Diagnósticos in vitro.

for incorporation of companies, reducing the time and charges for their incorporation, in order to improve the business environment.

- (vii) Accounting System for the Business Sector in Mozambique - in amendment to Decree no. 70/2009 of 22 December, the new proposal aims to accommodate the standards provided for in the Commercial Code, simplify the legalisation of books, the digitalisation of the business deed and its probative value, the time limit for the conversion of documents, among others.
- (viii) Regulation which sets the Rules for the Conduct of Clinical Trials with Medicines, Vaccines and Other Biological Health Products for Human Use - Aims to guarantee the physical and psychological integrity of the participants as well as the efficacy and safety of the medicines. The national health research agenda and other aspects relevant to public health and emergencies are also subject to the regulation.
- (ix) Regulation for the Marketing Authorisation of Health Products and Phytotherapeutic and Homeopathic Drugs - Provides for the approval of the mechanisms for controlling the importation of the different categories of health products into the national market, through notification. Furthermore, the legal instrument in reference establishes the different categories that constitute health products which include: Cosmetic and Body Hygiene Products, Nutritional Supplements, Disinfectant and Antiseptics, Medical Devices and In vitro Diagnostics.

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

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

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

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

# Membros do Conselho Empresarial Nacional (CEN)





AMBIENTE  
MACROECONÓMICO



DESEMPENHO  
EMPRESARIAL



AMBIENTE DE  
NEGÓCIOS

# ÍNDICE DE ROBUSTEZ EMPRESARIAL

