

ÍNDICE DE ROBUSTEZ EMPRESARIAL

I Trimestre - 2022



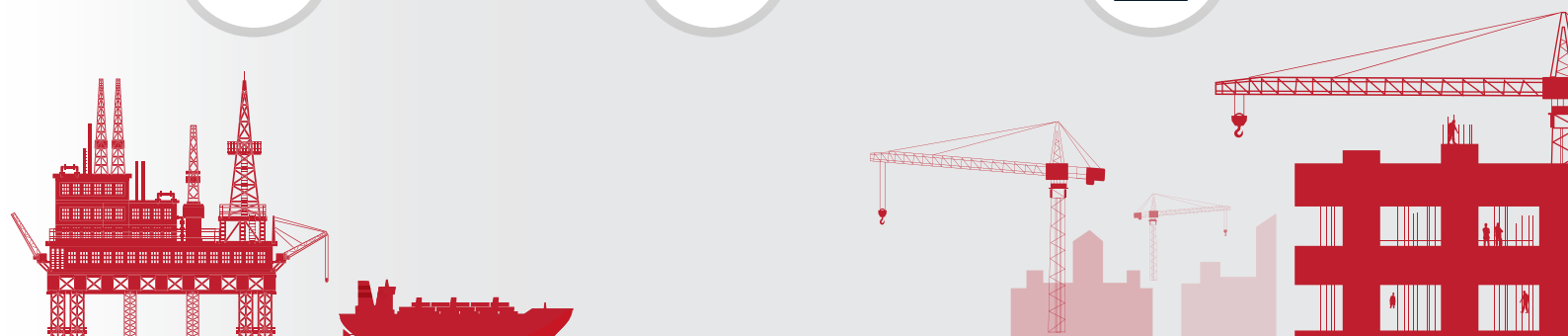
AMBIENTE
MACROECONÓMICO



DESEMPENHO
EMPRESARIAL



AMBIENTE DE
NEGÓCIOS



Em busca da recuperação
empresarial num contexto de
adversidades e incertezas



ÍNDICE DE ROBUSTEZ EMPRESARIAL

7ª EDIÇÃO

Abril, 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

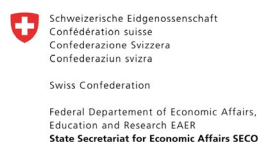
Constantino Marrengula

MAQUETIZAÇÃO:

Abílio Armando

TRADUÇÃO

APOIO



ÍNDICE DE CONTEÚDOS

CONTENTS INDEX

MENSAGEM DO PRESIDENTE
MESSAGE FROM THE PRESIDENT

4

AMBIENTE MACROECONÓMICO
MACROECONOMIC ENVIRONMENT

7

DESEMPENHO EMPRESARIAL
BUSINESS PERFORMANCE

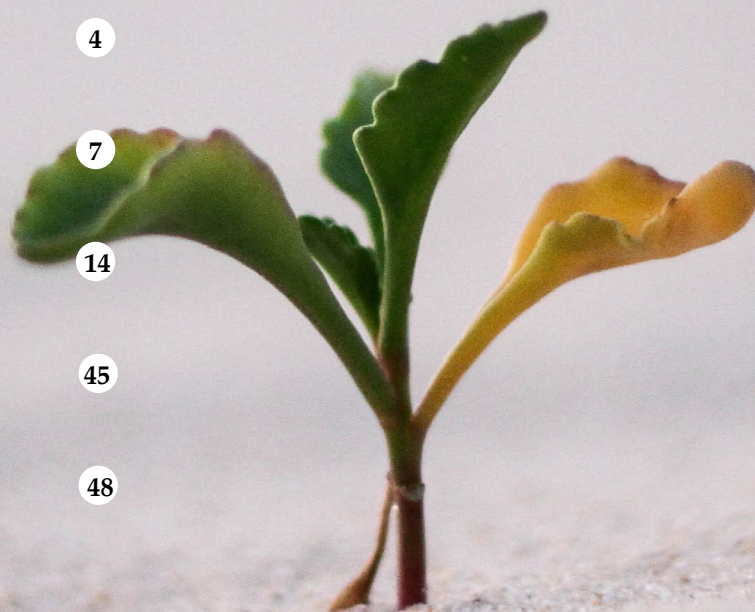
14

TENDÊNCIAS DE EMPREGO
EMPLOYMENT TRENDS

45

AMBIENTE DE NEGÓCIOS
BUSINESS ENVIRONMENT

48





AGOSTINHO VUMA

Presidente da CTA

Mensagem do Presidente

O primeiro Trimestre do ano tem sido, sazonalmente, caracterizado por um relativo arrefecimento da actividade empresarial, estagnação nas oportunidades de negócio e na performance empresarial. Nesta 7ª edição do Relatório do Índice de Robustez Empresarial apresentamos as tendências do desempenho das empresas moçambicanas no I Trimestre de 2022 e perspectivamos o próximo Trimestre.

Começamos por analisar o desempenho dos indicadores macroeconómicos que são fundamentais para o ambiente de negócios. A avaliação do I Trimestre de 2022, sugere que estes indicadores demonstraram uma tendência de ligeira deterioração face ao IV Trimestre de 2021, sendo que o Índice do Ambiente Macroeconómico perdeu cerca de 1 ponto percentual, passando de 50% para 49%. Esta situação tem fundamento na aceleração da inflação, de 5.41% para 6.13% reflectindo o aumento dos preços dos combustíveis e alimentos que vem se registando nos últimos meses, num contexto de manutenção da estabilidade da Taxa de Câmbio e das taxas de juros.

A avaliação do Índice de Robustez Empresarial nacional, que resulta da média ponderada dos índices provinciais, sugere que no I Trimestre de 2022 este indicador apresentou uma tendência de abrandamento face ao IV Trimestre de 2021, passando de 29% para 27%, o que corresponde a uma descida de 2 pontos percentuais. Esta tendência mostra que as empresas moçambicanas tendem a ser financeiramente menos robustas no I Trimestre de 2022 face ao Trimestre anterior.

A contração da robustez empresarial a nível nacional, resulta do recuo do índice em grande parte das províncias do País, que se deve ao impacto das calamidades naturais que com destaque para depressão tropical Ana

Message From The President

The Q1 of the year has been seasonally marked by a relative slowdown in business activity, stagnation in business opportunities and business performance. In this 7th edition of the Business Resilience Index Report we present the trends of the performance of Mozambican companies in the Q1 2022 and look ahead to the next Quarter.

We begin by analysing the performance of macroeconomic indicators that are fundamental to the business environment. The assessment for Q1 2022, suggests that these indicators have shown a slight deterioration trend compared to Q4 2021, with the Macroeconomic Environment Index losing about 1 percentage point from 50% to 49%. This situation is based on the acceleration of inflation, from 5.41% to 6.13%, reflecting the increase in fuel and food prices that have been registered in the last few months, in a context of maintaining the stability of the Exchange Rate and interest rates.

The evaluation of the national Business Resilience Index, which results from the weighted average of the provincial indices, suggests that in the Q1 2022 this indicator showed a tendency to slow down compared to the Q4 2021, falling from 29% to 27%, which corresponds to a decrease of 2 percentage points. This trend shows that Mozambican companies tend to be less financially robust in Q1 2022 compared to the previous quarter.

The contraction of business resilience at a national level is the result of the decline of the index in most provinces of the country, which is due to the impact of natural disasters such as the tropical depression Ana and the cyclone Guambe that hit mainly the provinces

e o ciclone Guambe que assolaram principalmente as províncias da Zona norte e centro do País, que se sobrepueram ao efeito positivo do aprofundamento do alívio das medidas restritivas de combate a COVID-19.

Uma análise comparativa do desempenho a nível provincial, mostra que as províncias de Sofala e Zambézia registaram melhorias significativas no seu desempenho, passando a constar do top 5 do desempenho empresarial.

Relativamente as tendências de emprego, nota-se que entre o I Trimestre de 2022 e o IV Trimestre de 2021, o Índice de Tendências de Emprego (ITE) registou um ligeiro agravamento de 125.9 para 115.0, o correspondente a uma descida de 10.9 pontos. Esta tendência do índice de Tendências de Emprego (ITE) sinaliza que a obtenção de emprego em Moçambique tendeu a ser relativamente mais difícil no I Trimestre de 2022 em relação ao IV Trimestre de 2021.

Os indicadores dos ciclos de contratação ilustram de forma mais evidente os factores que contribuíram para a redução do índice de tendências de emprego. O índice de disposição a contratar desceu de 34.47% no IV Trimestre de 2021 para 15,23% no I Trimestre de 2022, enquanto que o índice de empregos temporários e em tempo parcial praticamente manteve-se em 25%. A tendência destes dois indicadores mostra que as empresas moçambicanas se mostraram mais dispostas a contratar trabalhadores temporários no I Trimestre de 2022 em contraposição a trabalhadores permanentes, o que se justifica pela tendência de redução do desempenho empresarial ilustrada pela descida do índice de Robustez Empresarial de 29% para 27%.

Para o II Trimestre de 2022, espera-se que o desempenho empresarial a nível nacional apresente uma tendência de melhoria. Esta perspectiva é suportada pelas indicações da continuidade do processo de recuperação económica que se regista desde o IV Trimestre de 2021 na sequência do alívio de restrições de combate a COVID-19, o início da época da comercialização agrícola e a previsão de retoma do apoio do FMI, que poderá catapultar o regresso dos parceiros bem como dinamizar as oportunidades de negócios para as empresas e pagamento de facturas atrasadas por parte do Estado. Todavia, essa perspectiva é condicionada 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

of the northern and central part of the country, which overlapped the positive effect of the increased easing of the restrictive measures adopted against COVID-19. A comparative analysis of performance at the provincial level shows that the provinces of Sofala and Zambézia have significantly improved their performance, moving into the top 5 of business performance.

With regard to employment trends, it is noted that between Q1 2022 and Q4 2021, the Employment Trends Index (ETI) slightly worsened from 125.9 to 115.0, corresponding to a decrease of 10.9 points. This trend in the Employment Trends Index (ETI) signals that getting a job in Mozambique tended to be relatively more difficult in Q1 2022 compared to Q4 2021.

The hiring cycle indicators most clearly illustrate the factors that contributed to the reduction in the employment trend index. The index of willingness to hire dropped from 34.47% in Q4 2021 to 15.23% in Q1 2022, while the index of temporary and part-time jobs virtually remained at 25%. The trend of these two indicators shows that Mozambican companies were more willing to hire temporary workers in Q1 2022 as opposed to permanent workers, which is justified by the downward trend in business performance illustrated by the decline in the Business Resilience Index from 29% to 27%.

For Q2 2022, business performance at the national level is expected to show an improving trend. This outlook is supported by indications of the continuation of the economic recovery process that has been underway since Q4 2021 following the easing of COVID-19 restrictions, the beginning of the agricultural marketing season and the anticipated resumption of IMF support, which could catalyse the return of partners as well as boost business opportunities for companies and payment of overdue invoices by the State. However, this outlook is conditioned by the extension and magnitude of the impact of the Russia-Ukraine conflict and uncertainty about the evolution of fuel and cereal prices in the international market.



QUER UMA VIDA COM ACÇÃO? INVISTA NA BOLSA

Apoio ao investidor

✉ apoio.investidor@bvm.co.mz

Apoio as empresas

✉ apoio.emitentes@bvm.co.mz

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

Caixa Postal N° 4773

✉ info@bvm.co.mz

Linha Verde 800 4455

☎ (+258) 21 30 8826/8

🌐 www.bvm.co.mz



BVM
BOLSA DE VALORES DE MOÇAMBIQUE

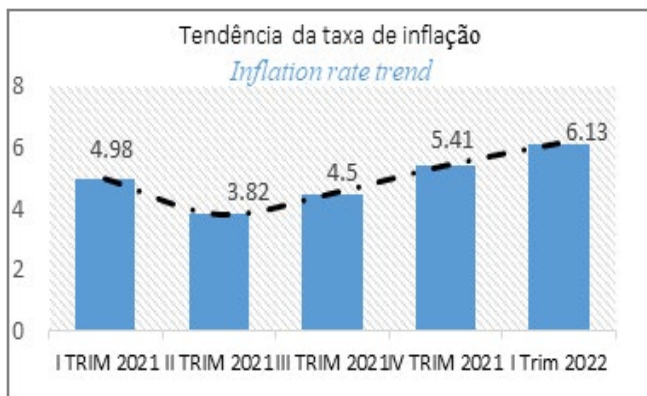
Ambiente Macroeconómico

Macroeconomic Environment



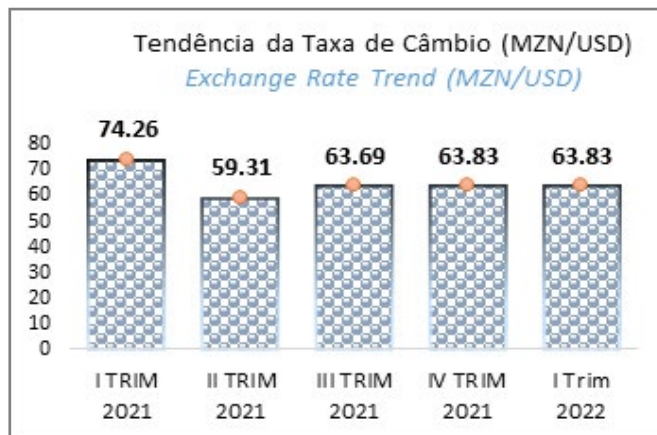
Tendência dos Indicadores Macroeconómicos

No I Trimestre de 2022, a inflação média anual apresentou uma tendência de aceleração, tendo atingido a cifra dos 6.13% face aos 5.41% registados no Trimestre anterior. Esta aceleração do nível geral de preços foi explicada pelo efeito das calamidades naturais sobre a oferta de produtos frescos, bem como o impacto directo e indirecto do aumento dos preços dos combustíveis. Único factor que serviu de amortecimento destas pressões foi a estabilidade cambial observada



Fonte: INE e cálculo dos autores

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



Fonte: Banco de Moçambique e Cálculos dos autores

Macroeconomic Indicators Trend

In the Q1 2022, the average annual inflation showed an accelerating trend, reaching 6.13% compared to 5.41% in the previous quarter. This acceleration in the general price level was explained by the effect of the natural disasters on the supply of fresh products, as well as the direct and indirect impact of the increase in fuel prices. The only factor that cushioned these pressures was the observed exchange rate stability.

Looking at the trend of the Exchange Rate, the data from the Bank of Mozambique regarding the Q1 2022 show that this variable presented a stable behaviour, a situation that has lasted since Q3 2021, with the exchange rate remaining at an average of MZN/USD 63.83 in Q1 2022. This trend of stabilisation of the Metical means that the conditions of demand and supply of foreign exchange did not present major changes between the Q4 2021 and Q1 2022.

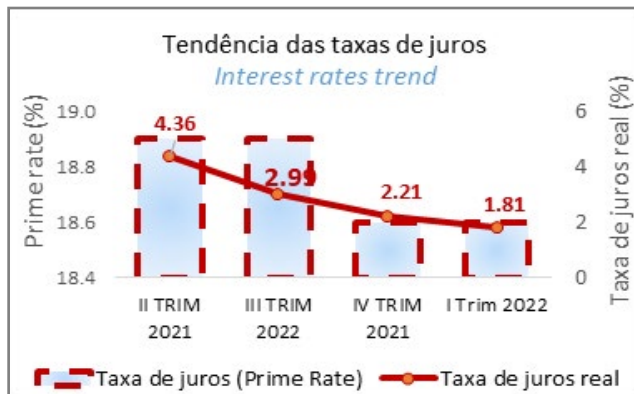
This scenario is in line with the expectations formulated in the previous edition of this report, which forecast the continued stability of the metical, in a context in which

Ambiente Macroeconómico

Macroeconomic Environment

Este cenário alinha-se com as expectativas formuladas na edição anterior do presente relatório, que previa a continuidade da estabilidade do metical, num contexto em que tinha de redução da taxa de Reservas Obrigatórias em Moeda Estrangeira, em cerca de 2300pb, determinada pelo Banco de Moçambique no CPMO de Setembro de 2021.

Quanto as taxas de juros, os dados mostram que entre o IV Trimestre de 2021 e I Trimestre de 2022 verificou-se manutenção do custo de capital, tendo a Prime Rate média de três meses se fixado em 18.60%, o que sugere



Fonte: Banco de Moçambique, INE e cálculos dos autores

que o custo de contratação de crédito e de cumprimento de obrigações creditícias das empresas junto a banca comercial estabilizou-se.

Este comportamento da Prime Rate do Sistema Financeiro moçambicano deveu-se a manutenção das suas componentes, nomeadamente o Prémio de Custo em 5.30% e o Indexante Único em 13,3%. Recordar-se que o Comité de Política Monetária do Banco de Moçambique, realizado no dia 26 de Janeiro de 2022, decidiu manter a MIMO em 13,25%, e as restantes taxas de juro directoras.

A taxa de juros real apresentou uma tendência de redução, embora ligeira, passando de uma média de 2.21% para 1.18%. 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 I Trimestre de 2022 se comparado com o Trimestre anterior.

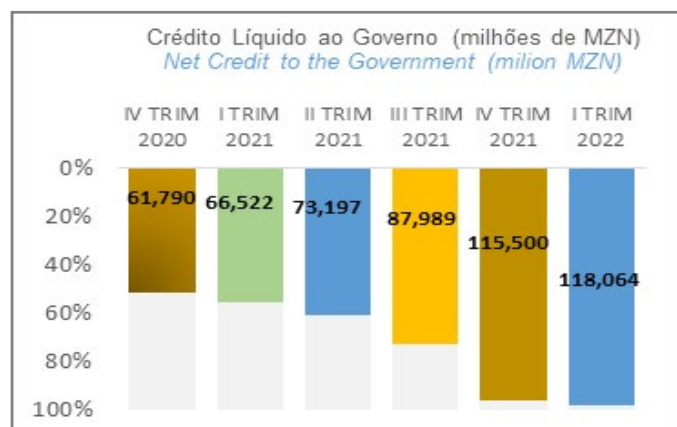
Olhando para tendência do Crédito Líquido ao Governo (CLG), nota-se uma trajectória de aumento contínuo

it had to reduce the rate of Reserve Requirements in Foreign Currency by about 2300bp, determined by the Bank of Mozambique in the CPMO of September 2021. As for interest rates, data shows that between Q4 2021 and Q1 2022, the capital cost remained stable, with the three-month average prime rate standing at 18.60%, suggesting that the cost of contracting credit and meeting corporate credit obligations with commercial banks has stabilised.

This performance of the Prime Rate of the Mozambican Financial System was due to the maintenance of its components, namely the Cost Premium at 5.30% and the Single Index at 13.3%. It is recalled that the Monetary Policy Committee of the Bank of Mozambique, held on 26 January 2022, decided to maintain the MIMO at 13.25%, and the remaining key interest rates.

The real interest rate showed a downward trend, albeit slightly, from an average of 2.21% to 1.18%. This reduction in the real interest rate essentially reflects the increase in inflation and means that the return on capital tends to be lower in Q1 2022 if compared with the previous Quarter.

Looking at the trend of Net Credit to the Government (NCG), a trajectory of continuous increase of this indicator is noted throughout the year 2021. In Q1 2022, this indicator showed a positive change of about 2% compared with Q3 2022, rising from MZN 115.5 billion to MZN 118 billion. A comparison with the same period in 2021 shows that the growth of this indicator is even greater, rising to around 77%. This trend demonstrates



Fonte: Banco de Moçambique

Ambiente Macroeconómico

Macroeconomic Environment

deste indicador ao longo de todo ano de 2021. No I Trimestre de 2022 este indicador demonstrou uma variação positiva de cerca de 2 % face ao III Trimestre, passando de 115,5 mil milhões para 118 mil milhões de MZN. Uma comparação com igual período de 2021 mostra que o crescimento deste indicador afigura-se ainda maior, ascendendo a cerca de 77%. Esta tendência demonstra uma contínua e maior procura por financiamento interno por parte do Governo para fazer face à pressão fiscal resultante da necessidade da implementação do programa de vacinação contra a COVID-19 e a situação de insegurança na Província de Cabo Delgado.

Nota: É importante notar que o aumento do CLG contribui para a baixa sensibilidade das taxas de juros do mercado face as mudanças de política monetária e desincentiva o financiamento bancário ao sector privado, com maior risco (Efeito conhecido como “Crowding out”).

Tendência do Índice de Ambiente Macroeconómico - IAM

Como reflexo da tendência dos indicadores acima mencionados, o Índice de Ambiente Macroeconómico (IAM) reduziu ligeiramente, no I Trimestre de 2022 face ao IV Trimestre de 2021, passando de 50% para 49%, o que significa que este indicador perdeu 1 ponto percentual. Esta tendência do IAM traduz, de forma geral, a deterioração das condições macroeconómicas no período em referência, sendo em grande parte explicada pelo aumento da inflação, num contexto de estabilização da taxa de câmbio e redução da taxa de juros.

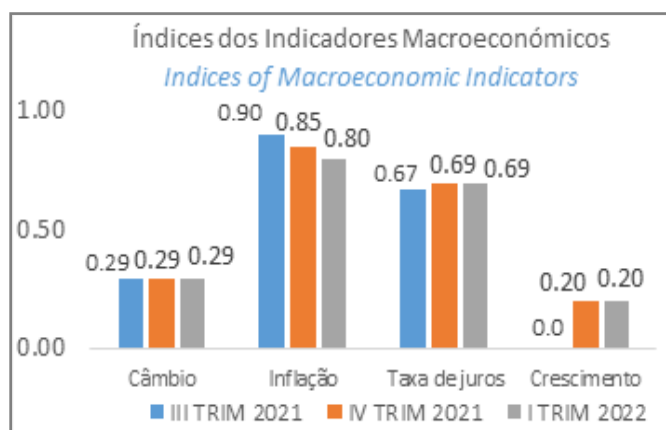
Olhando de forma particular para a tendência dos índices individuais que compõem o IAM, nota-se que o índice da taxa de câmbio manteve-se inalterado em 0.29 reflectindo a estabilidade da taxa de câmbio. Quanto ao índice da taxa de juros, a tendência também foi de manutenção em 0.69, devido a manutenção 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

a continuous and greater demand for internal funding by the Government to meet the fiscal pressure resulting from the need to implement the vaccination programme against COVID-19 and the situation of insecurity in Cabo Delgado Province.

Trend of the Macroeconomic Environment Index - MEI

As a result of the trend of the indicators mentioned above, the Macroeconomic Environment Index (MEI) decreased slightly in Q1 2022 compared to Q4 2021, from 50% to 49%, which means that this indicator lost 1 percentage point. This trend of the MEI reflects, in general, the deterioration of macroeconomic conditions in the reported period, and is largely explained by the increase in inflation, in a context of stabilisation of the exchange rate and reduction of the interest rate.

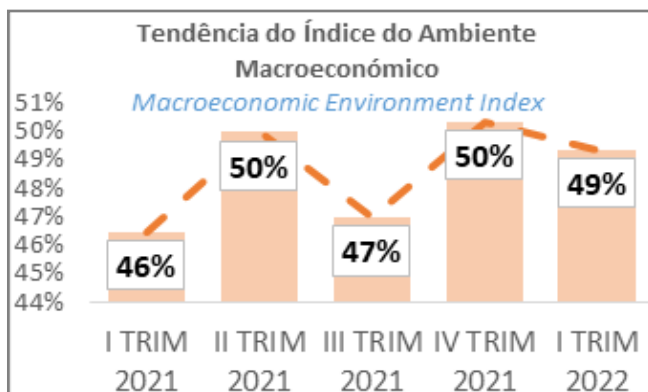
Looking particularly at the trend of the individual indices that make up the MEI, it is noted that the exchange rate index remained unchanged at 0.29 reflecting the stability of the exchange rate. As for the interest rate index, the trend was also maintained at 0.69, due to the maintenance of the Prime Rate at 18.6%. The inflation rate index is the variable that presented a deteriorating trend, having gone from 0.85 to 0.80 reflecting the increase in domestic prices in response to the repassing of the increase in international prices to the domestic market, mainly for fuel and food products that the



Fonte: Cálculos dos autores

Ambiente Macroeconómico

Macroeconomic Environment



Fonte: Cálculo dos autores

doméstico, principalmente para combustíveis e produtos alimentares que o País ainda é um importador líquido, bem como o impacto das calamidades naturais sobre a oferta de bens na zona centro e norte do País

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

Para o II Trimestre de 2022, o sector empresarial prevê uma deterioração do índice do Ambiente Macroeconómico como reflexo do aumento das taxas de juros e aumento da inflação. Relativamente a taxa de juros, importa realçar que na segunda secção do Comité de Política Monetária (CPMO) do ano 2022, realizada a 30 de Março, o Banco de Moçambique decidiu aumentar a taxa MIMO - taxa de juros de política monetária para 15.25%. Neste sentido, perspectiva-se que durante o II Trimestre a taxa de juros ajuste-se na mesma proporção da subida decidida no CPMO.

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. Entretanto, os factores acima elencados serão armotecidos pela perspectiva de manutenção da estabilidade cambial e recuperação da actividade decorrente do alívio das medidas restritivas de combate a COVID-19 decretado pelo Governo em Fevereiro de 2022 que poderá impulsionar o fluxo de actividade económica de forma substancial, principalmente no sector do turismo.

country is still a net importer, as well as the impact of natural disasters on the supply of goods in the central and northern zones of the country

Outlook on the evolution of the macroeconomic environment in Q2 2022

For Q2 2022, the business sector foresees a deterioration of the Macroeconomic Environment Index as a reflection of the increase in interest rates and rise in inflation. Regarding the interest rate, it should be noted that in the second section of the Monetary Policy Committee (CPMO) of 2022, held on March 30, the Bank of Mozambique decided to increase the MIMO rate - monetary policy interest rate to 15.25%. As such, it is expected that during Q2 the interest rate will adjust in the same proportion as the increase decided in the CPMO.

As for inflation, a slight acceleration is expected due to the increase in fuel prices, and food products that the country is still a net importer

Meanwhile, the factors listed above will be reinforced by the outlook for maintenance of exchange rate stability and recovery of activity arising from the easing of COVID-19 restrictive measures declared by the Government in February 2022, which could boost the flow of economic activity substantially, especially in the tourism sector



DINÂMICAS DO MERCADO BOLSISTA

DYNAMICS OF THE STOCK EXCHANGE MARKET



No I trimestre de 2022, a análise dos indicadores bolsistas relativamente ao seu período homólogo de 2021 revelou uma evolução crescente, nomeadamente no seu volume de negócios (+148,0%), com reflexo positivo no índice de liquidez (+115,2%). Nesse período, a capitalização bolsista e o seu rácio sobre o PIB tiveram um crescimento de +8,1% em ambos os indicadores. Outros indicadores como o saldo do número de ações cotadas (+10,0%), o número de títulos (15,1%) e de titulares (+1,4%) registados na Central de Valores Mobiliários, foram igualmente positivos.

De igual modo, o financiamento ao Estado e ao sector Privado tiveram um crescimento de +25,1% e +22,6%, respectivamente, mostrando o potencial da Bolsa de Valores como alternativa de financiamento à economia, principal razão da sua criação pelo Governo moçambicano em 1998.

Analisando o I trimestre de 2022 comparativamente ao trimestre anterior (4º trimestre de 2021), o crescimento é mais modesto, mas a evolução positiva dos indicadores foi uma constante, continuando a destacar-se o volume de negócios (+37,0%) e o índice de liquidez (+28,8%), assim como o financiamento ao Estado (+4,2%) e ao sector privado (+1,6%), e o número de títulos registados na Central de Valores Mobiliários (+2,9%). Neste período o único indicador negativo foi o número de ações cotadas (-8,3%), decorrente da exclusão da CETA – Engenharia e Construção, SA, que foi excluída da cotação da Bolsa por incumprimento da prestação de informação ao mercado e aos investidores, no entanto, a sociedade tem um prazo de um ano para sanar as razões da exclusão em causa, permitindo o seu regresso à cotação na Bolsa de Valores.

Ao nível do mercado bolsista, não houve a admissão à cotação de novas empresas, mas uma das sociedades cotadas, a EMOSE procedeu à distribuição de dividendos de 1,0169 MT por ação, no montante total de 300 milhões de MT.

Ainda no mesmo período, houve registo de admissões à cotação no mercado obrigacionista, quer ao nível das Obrigações do Tesouro, das Obrigações Corporativas e de Papel Comercial. O mercado de Dívida Pública registou a entrada de 3 novas emissões de Obrigações do Tesouro, no montante total de 6.262 milhões MT à taxa média ponderada de 14,4%, e durante este mesmo período, as várias emissões

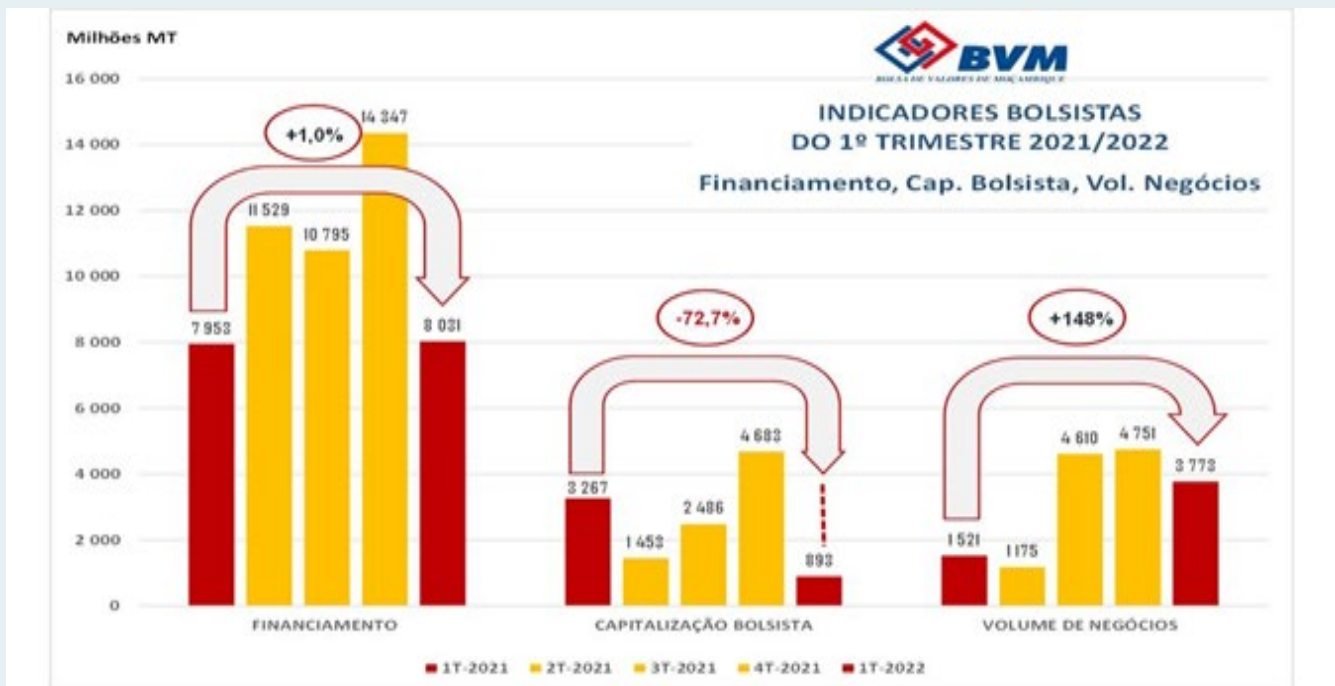
In Q1 2022, an analysis of stock market indicators compared to the same period in 2021 revealed a growing trend, particularly in turnover (+148.0%), with a positive impact on the liquidity ratio (+115.2%). In this period, market capitalisation and its ratio over GDP grew by +8.1% in both indicators. Other indicators such as the number of listed shares (+10.0%), the number of securities (15.1%) and holders (+1.4%) registered with the Central Securities Depository, were also positive.

Similarly, funding for the State and the Private sector grew by +25.1% and +22.6%, respectively, showing the potential of the Stock Exchange as an alternative source of funding for the economy, the main reason for its creation by the Mozambican government in 1998.

Analysing Q1 2022 in comparison with the previous Quarter (Q4 2021), growth was more modest, but the positive evolution of the indicators was constant, with turnover (+37.0%) and the liquidity ratio (+28.8%) continuing to stand out, as well as funding to the State (+4.2%) and to the private sector (+1.6%), and the number of securities registered with the Central Securities Depository (+2.9%). In this period the only negative indicator was the number of listed shares (-8.3%), resulting from the delisting of CETA - Engenharia e Construção, SA, which was excluded from listing on the Stock Exchange for failure to provide information to the market and investors. However, the company has a period of one year to remedy the reasons for the delisting in question, allowing it to be re-listed on the Stock Exchange.

On the stock market, no new companies were listed, but one of the companies listed, EMOSE, distributed a dividend of 1.0169 MT per share, for a total of 300 million MT.

Still during the same period, there were listings on the bond market for Treasury Bonds, Corporate Bonds and Commercial Paper. The Public Debt market registered 3 new issues of Treasury Bonds, totalling MZN 6,262 million at a weighted average rate of 14.4%, and during the same period, the several issues of Treasury Bonds



Fonte: Bolsa de Valores de Moçambique - BVM

de Obrigações do Tesouro activas no mercado bolsista, pagaram juros no valor de 3.317 milhões MT, pela taxa de juro média de 14,36%. No mercado de obrigações corporativas não houve novas emissões cotadas, mas a BAYPORT procedeu ao pagamento de juros referente a três das suas emissões, tendo o total do valor pago sido de 146 milhões MT, à taxa de juro média de 17,5%. Igualmente, verificou-se a admissão à cotação de uma emissão de Papel Comercial da financeira MyBucks, que apesar de ter sido emitida em 2021, só em 2022 se admitiu à cotação pelo montante de 250 milhões MT à taxa de 18,9%. O I trimestre, normalmente é um período bolsista menos activo que os restantes trimestres do ano, o que culminou com uma capitalização bolsista de 126.998 milhões MT, um rácio de capitalização bolsista de 18,9% sobre o PIB, um volume de negócios de 3.773 milhões MT, um índice de liquidez de 2,97%, um financiamento total à economia de 226.773 milhões MT, dos quais 181.444 milhões MT ao Estado e 45.328 milhões MT ao sector privado. Estão actualmente cotados 55 títulos na BVM, dos quais 11 títulos são de acções e 10 de Dívida Corporativa, sendo os restantes títulos de Obrigações do Tesouro. O número de títulos registados na Central de Valores Mobiliários é de 214 títulos, correspondentes a 23.662 titulares. A BVM está a trabalhar com a CTA para que o sector empresarial vá adquirindo maior consciência dos benefícios e vantagens que o mercado de capitais e a Bolsa de Valores podem trazer para as sociedades cotadas no mercado bolsista. Não é só o acesso a modalidades de financiamento exclusivas só existentes no mercado de capitais, com recurso ao mercado de financiamento interno ou junto das praças financeiras internacionais. É também a percepção de uma maior credibilidade, confiança e noção de transparência quando uma sociedade aceita o compromisso da visibilidade no mercado, do escrutínio público desse mesmo mercado e dos seus investidores e da sociedade em geral.

active on the stock market paid out interest amounting to MZN 3,317 million, at an average interest rate of 14.36%. On the corporate bond market there were no new issues listed, but BAYPORT paid interest on three of its issues, with a total of MZN 146 million at an average interest rate of 17.5%. There was also a listing of a Commercial Paper issue by MyBucks, which, despite having been issued in 2021, was only listed in 2022 for an amount of MZN 250 million at a rate of 18.9%.

The Q1 is normally a less active stock market period than the other quarters of the year, which culminated with a market capitalisation of MZN 126,998 million, a market capitalisation ratio of 18.9% on GDP, turnover of MZN 3,773 million, a liquidity index of 2.97%, total funding to the economy of MZN 226,773 million, of which MZN 181,444 million to the State and MZN 45,328 million to the private sector. There are currently 55 securities listed on the BVM, of which 11 are shares and 10 are Corporate Debt, with the remaining being Treasury Bonds. The number of securities registered with the Central Securities Depository is 214 securities, corresponding to 23,662 holders. BVM is working with the CTA so that the corporate sector becomes more aware of the benefits and advantages that the capital market and the stock exchange can bring to listed companies. It is not only the access to exclusive financing modalities that only exist in the capital market, with resort to the internal financing market or with international financial markets. It is also the perception of greater credibility, confidence and notion of transparency when a company accepts the commitment of visibility in the market, of public scrutiny of that same market and of its investors and society in general.

XAI-XAI

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



A PARTIR DE

4,471 MZN
(IDA) ✈️

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

Ligue
1737

Siga
f @voelamm
@ flylam.mz

Visite
www.lam.co.mz

Compre já

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



Desempenho Empresarial

Business Performance



Tendência dos factores microeconómicos

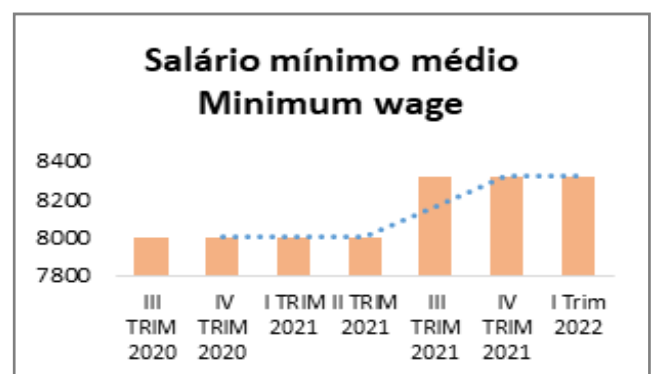
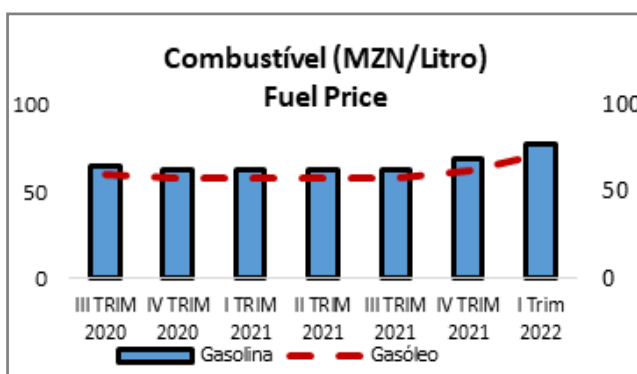
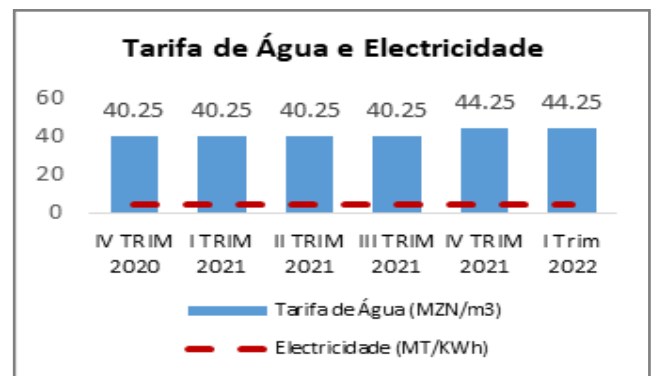
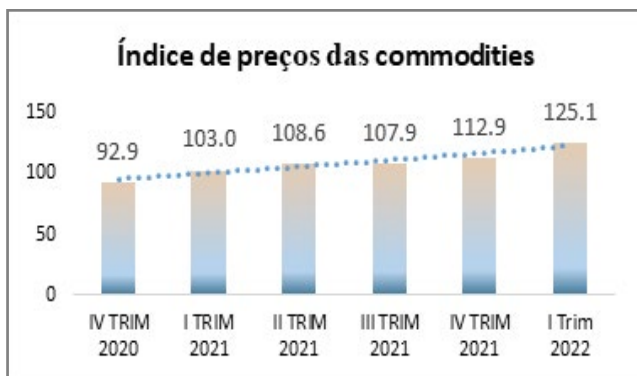
Entre o IV trimestre de 2021 e I Trimestre 2022, verificou-se uma variação desfavorável de parte dos factores microeconómicos que afetam os custos das empresas, com destaque para o aumento do preço de combustível, tendo a Gasolina registado um aumento de 69,04 MT/L para 77.39 MT/L e o Gasóleo de 61.71 MT/L para 70.97 MT/L. Destaca-se, igualmente a manutenção dos outros factores, como o custo da água, de electricidade e da mão de obra (salários).

Quanto aos factores que afectam a receita, verificou-se uma subida dos preços das commodities, tendo o índice subido de 112.9 para 125.1, o que irá favorecer a receita das commodities exportadas por Moçambique.

Microeconomic factors Dynamics

Between Q4 2021 and Q1 2022, there was an unfavourable change in part of the microeconomic factors affecting company costs, especially the increase in fuel prices, with petrol rising from 69.04 Mt/L to 77.39 Mt/L and diesel from 61.71 Mt/L to 70.97 Mt/L. Other factors, such as the cost of water, electricity and labour (wages), also remained the same.

As for factors affecting revenue, there was a rise in commodity prices, with the index rising from 112.9 to 125.1, which will favour 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 da província de Maputo referentes ao I Trimestre de 2022 apontam para uma ligeira contração do desempenho empresarial nesta província face ao IV Trimestre de 2021, reflectindo a redução da facturação, num contexto de aumento dos custos de produção.

| PERFORMANCE EMPRESARIAL MAPUTO | | |
|--------------------------------|--------------|-------------|
| Descrição | IV TRIM 2021 | I TRIM 2022 |
| Rácio de Lucratividade | 0.03 | -0.08 |
| Rácio de Produtividade | 1.03 | 0.92 |
| Rácio de Margem de Lucro | 0.03 | -0.08 |

Fonte: Elaborado pelos autores (valores em MZN)

A actividade no sector da agricultura condicionou o desempenho empresarial na província. Devido ao aumento em 11% dos custos operacionais explicado pelo aumento do preço de combustíveis, aumento do preço de insumos agrícolas como adubos que incrementaram em 100% e sementes em cerca de 71%. Comparativamente ao IV Trimestre de 2021, verificou-se igualmente, uma redução dos preços de venda de hortícolas devido a uma maior oferta no mercado. São exemplos os casos do preço do repolho e pimenta que reduziu em cerca de 50% no I Trimestre de 2022.

O sector dos transportes melhorou timidamente, mas continua com o desafio imposto pelo agravamento do preço de combustíveis. Embora o fluxo de carga e passageiros no I Trimestre de 2022 se tenha beneficiado da abertura total da fronteira de Ressano Garcia, o sector dos transportes registou aumento de custos devido ao agravamento do preço dos combustíveis, sobretudo o sector de carga que ainda não tinha ajustado o preço de venda do serviço, tendo, por isso, internalizado o aumento do preço de combustível na sua estrutura de custos.

Analysis of provincial dynamics of business performance

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

(i) Maputo Province

The business performance ratios for Maputo province for Q1 2022 point to a slight contraction in business performance in this province compared to Q4 2021, reflecting reduced revenue in a context of rising production costs.

| PERFORMANCE EMPRESARIAL GAZA | | |
|------------------------------|--------------|-------------|
| Descrição | IV TRIM 2021 | I TRIM 2022 |
| Rácio de Lucratividade | -0.10 | -0.18 |
| Rácio de Produtividade | 0.90 | 0.82 |
| Rácio de Margem de Lucro | -0.11 | -0.22 |

Fonte: Elaborado pelos autores (valores em MZN)

The activity in the agriculture sector impacted business performance in the province. Due to the 11% increase in operating costs explained by the 12% increase in fuel prices, the increase in the price of agricultural inputs such as fertilisers, which increased by 100%, and seeds, which increased by 71%. Compared with the Q4 2021, there was also a reduction in the sales prices of vegetables due to a greater supply in the market. Examples are the price of cabbage and pepper, which reduced by about 50% in Q1 2022.

The transport sector has improved timidly, but the challenge posed by the increase in fuel prices remains. Although the flow of cargo and passengers in Q1 2022 benefited from the full opening of the Ressano Garcia border, the transport sector experienced increased costs due to the increase in fuel prices, especially the cargo sector which had not yet adjusted the selling price of the service and therefore internalised the increase in fuel prices in its cost structure.

For the trade and services sector, its performance is influenced by the still incipient execution of the State budget, mainly in the goods and services items and in the investment expenditure component during Q1 2022. This is evidenced by the reduced number of tenders launched during that period.

Desempenho Empresarial

Business Performance

Para o sector de comércio e serviços ter o seu desempenho influenciado pela execução ainda incipiente do orçamento do Estado, principalmente nas rubricas de bens e serviços e na componente da despesa de investimento durante o I trimestre de 2022. Atesta esta situação o reduzido número de concursos lançados durante esse período.

Sobre o alívio de restrições de combate a COVID-19, a a retoma do horário normal de funcionamento dos estabelecimentos de restauração, contribuiu positivamente para o aumento da sua facturação. Todavia, o sector de hotelaria foi afectado pela época baixa do turismo.

(ii) Província de Gaza

Na província de Gaza, os rácios de desempenho empresarial apontam para um ligeiro arrefecimento da performance empresarial no I Trimestre de 2022, sendo que o rácio de produtividade reduziu de 0.9 para 0.82. O sector do turismo foi principal condicionante do desempenho empresarial em Gaza. Apesar do alívio de restrições, as instâncias turísticas ressentiram-se da redução da facturação, devido a época baixa do turismo no I trimestre.

O sector dos transportes registou uma tendência de manutenção do desempenho empresarial do que receitas no I 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. Assinala-se também o aumento da produção e venda de frango de Corte e ovos.

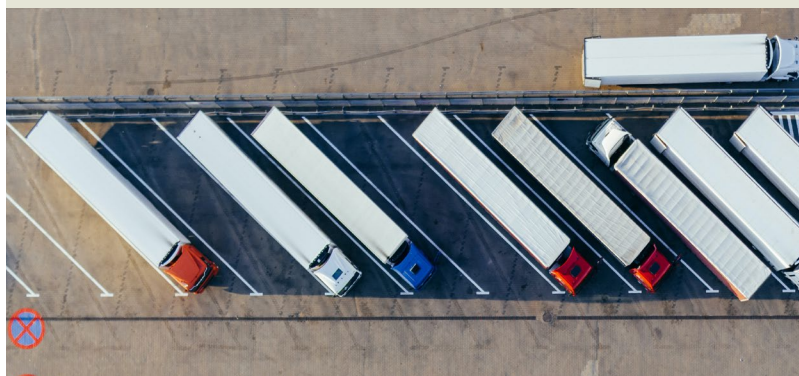
Todavia, o ajustamento do preço do combustível também afectou as empresas agrícolas, tendo causado o aumento do custo da lavoura, de uma média de 5,500MT/ha para 6,160MT/ha. Este aumento também foi explicado pelo incremento do custo dos insumos agrícolas (fertilizantes, adubos, pesticidas e sementes) em média de 37%.

Regarding the easing of COVID-19 restrictions, the resumption of normal opening hours of catering establishments made a positive contribution to the increase in their turnover. However, the hotel sector was affected by the tourism off-season.

(ii) Gaza province

In Gaza province, the business performance ratios point to a slight cooling of business performance in Q1 2022, with the productivity ratio reducing from 0.9 to 0.82

The tourism sector was the main restraint on business performance in Gaza. Despite the easing of restrictions, tourism businesses suffered from reduced turnover due to the tourism off-season in Q1.



In Q1 2022, the transport sector showed a trend towards maintenance of business performance than revenue. There was a rise in operating costs and maintenance equipment as well as a reduction in freight transport.

The effect of further easing of COVID-19 restrictions, was diluted during Q1 2022. In the case of passenger carriers, the fact that they cannot yet adjust the sale price makes losses more visible in the province.

The agriculture sector improved slightly. The marketing of agricultural products in the province (mainly rice) improved due to the increase in cultivated fields, which increased revenue. There has also been an improvement in access to and use of water. There was also an increase in the production and sale of broiler chicken and eggs.

However, the fuel price adjustment also affected agricultural enterprises, causing the cost of tillage to increase 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 (fertilisers, manure, pesticides and seeds) by an average of 37%.

Desempenho Empresarial

Business Performance

(iii) Província de Inhambane

Na província de Inhambane, os rácios de desempenho empresarial referentes ao I Trimestre de 2022 acompanharam a tendência nacional, o que é evidenciado pelo rácio de produtividade que baixou de 0.94 para 0.90, mostrando que os custos cresceram numa dimensão superior que as receitas. Com efeito, nesta província as empresas continuam registando prejuízos financeiros, conforme mostram os rácios de lucratividade e da margem de lucro, que permanecem negativos.

| PERFORMANCE EMPRESARIAL INHAMBANE | | |
|-----------------------------------|-----------------|----------------|
| Descrição | IV TRIM 2021 | I TRIM 2022 |
| Rácio de Lucratividade | -0.06 | -0.1 |
| Rácio de Produtividade | 0.94 | 0.9 |
| Rácio de Margem de Lucro | -0.06 | -0.12 |

Fonte: Elaborado pelos autores (valores em MZN)

A tendência do desempenho empresarial na província de Inhambane deve-se, em grande parte, ao esfriar do sector de turismo, um fenómeno que é sazonal, após a época alta que se vivencia no IV trimestre com o extremo na quadra festiva.

O sector do Turismo contraiu no I trimestre face ao trimestre precedente. A despeito do alívio de restrições, este sector deparou-se com a redução de turistas no I trimestre de 2022, conforme testa a redução de visitantes para 64635 face a 75137 visitantes do IV trimestre de 2021. Nos estabelecimentos de restauração, esse impacto foi amortecido por 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 no custo de transporte, num contexto em que o preço da acomodação e dos pratos manteve-se.

O sector da Agricultura evidenciou a melhor performance. Este sector beneficiou-se do efeito da extensão ao longo do 1º trimestre de 2022 da época da colheita de culturas como coco, mandioca (variedades doces) e castanha o que contribuiu no fluxo de comercialização. Paralelamente ao longo do I Trimestre aqueles produtos viram os seus preços aumentarem, conforme é elucidativo o caso da mandioca cujo preço passou de 4,2 Mt/kg para 5,3 Mt/kg, o que se reflectiu no aumento das receitas. De forma geral, as culturas beneficiaram-se de condições ambientais climáticas afáveis para o seu desenvolvimento.

(iii) Inhambane Province

In Inhambane province, the business performance ratios for Q1 2022 followed the national trend, which is evidenced by the productivity ratio that decreased from 0.94 to 0.90, showing that costs grew at a higher rate than revenues. Thus, in this province, companies continue to record financial losses, as shown by the profitability and profit margin ratios, which remain negative. The trend in business performance in Inhambane province is largely due to the cooling down of the tourism sector, a phenomenon that is seasonal, following the peak season experienced in Q4 with the extreme in the festive season.

The tourism sector contracted in Q1 compared with the previous quarter. Despite the easing of restrictions, the tourism sector witnessed a decrease in visitor arrivals in Q1 2022, as witnessed by a decrease in visitor arrivals to 64635 from 75137 visitors in Q4 2021. In the catering sector, this impact was cushioned by the resumption of opening hours, which led to higher revenue.

Another factor that affected the performance of the Tourism sector was the increase in operating costs due to the increase in the price of food and beverages and in the cost of transport, in a context in which the price of accommodation and dishes remained the same.

The Agriculture sector witnessed the best performance. This sector benefited from the effect of the extension during Q1 2022 of the harvest season of crops such as coconut, cassava (sweet varieties) and chestnut which contributed to the flow of trade. In parallel, during Q1 those products saw their prices increase, as is the case of cassava, whose price rose from 4.2 Mt/kg to 5.3 Mt/kg, which was reflected in increased revenues.

In general, the crops benefited from favourable climatic conditions for their development.



Desempenho Empresarial

Business Performance

(iv) Província de Sofala

Na província de Sofala, o desempenho empresarial no I Trimestre de 2022 mostrou uma tendência positiva, conforme mostram os rácios financeiros das empresas da província. O rácio de produtividade, que mostra o que se obtém com a alocação de uma unidade monetária no negócio aumentou de 0.98 para 1.05. Os rácios de lucratividade e margem de lucro também apresentaram uma tendência de melhoria, melhorando ligeiramente a situação que as empresas apresentam.

| PERFORMANCE EMPRESARIAL SOFALA | | |
|--------------------------------|-----------------|----------------|
| Descrição | IV TRIM 2021 | I TRIM 2022 |
| Rácio de Lucratividade | -0.02 | 0.05 |
| Rácio de Produtividade | 0.98 | 1.05 |
| Rácio de Margem de Lucro | -0.02 | 0.05 |

Fonte: Elaborado pelos autores (valores em MZN)

Apesar do alívio de restrições de combate a COVID-19 que certamente contribuiu para a melhoria da actividade económica de forma geral, na província de Sofala em particular no sector de restauração pois já se encontravam sufocados devido ao longo período de paralisação.

O sector de Transportes e Logística registou uma subida assinalável da facturação. No I Trimestre de 2022 registou-se a 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 acesso em particular na época chuvosa que caracterizou este período.

Todavia, o sector de logística continua a deparar-se com problemas de competitividade do corredor da Beira, facto que tem concorrido para o desvio de carga para outros portos. Por exemplo, mais de 40% da carga da Zâmbia foi desviada para o corredor da Namíbia, através do porto de Walvis Bay.

O custo de combustível influenciou o aumento dos custos operacionais. O ajustamento em alta do preço dos combustíveis ocorrido no IV trimestre de 2021 contribuiu para o aumento dos custos operacionais das empresas no I trimestre de 2022. 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.

(iv) Sofala Province

In Sofala province, business performance in Q1 2022 showed a positive trend, as shown by the financial ratios of companies in the province. The productivity ratio, which shows what is obtained with the allocation of one monetary unit in the business increased from 0.98 to 1.05. The profitability and profit margin ratios also showed an improving trend, slightly improving the situation that the companies present.

Despite the easing of COVID-19 restrictions, which certainly contributed to an improvement in economic activity in general, in Sofala province, particularly in the catering sector, which was already suffocating due to the long period of paralisation.

The Transport and Logistics sector showed a significant increase in turnover. In Q1 2022, the circulation of passenger trains from Beira to the Marromeu District was resumed, which offset the increased cost of road transport and the difficulties in the transitability of access roads, particularly during the rainy season that marked this period.

However, the logistics sector continues to face competitiveness problems in the Beira corridor, which has contributed to cargo diversion to other ports. For example, over 40% of Zambia's cargo was diverted to the Namibian corridor via the port of Walvis Bay.

The fuel cost influenced the increase in operating costs. The upward adjustment of fuel prices that occurred in Q4 2021 contributed to the increase in the operating costs of the companies in Q1 2022. 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 the existing competition. As a result, companies internalise the higher fuel cost, thereby incurring increased operating costs. In this province, the launch of the first window of US\$15 million in grants under the business recovery programme following the damage caused by cyclones IDAI and Kenneht also stands out, as it is expected to boost the recovery of the business fabric destroyed by extreme climatic events.

Desempenho Empresarial

Business Performance

Nesta província, destaca-se ainda, o lançamento da primeira janela de subvenções de 15 milhões de dólares no âmbito do programa de recuperação das empresas após danos dos ciclones IDAI e Kenneht facto que acarenta expectativas de impulsionar a recuperação do tecido empresarial destruído pelos eventos climáticos extremos.

(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 | | |
|--------------------------------|-----------------|----------------|
| Descrição | IV TRIM 2021 | I TRIM 2022 |
| Rácio de Lucratividade | -0.07 | 0.29 |
| Rácio de Produtividade | 0.93 | 1.29 |
| Rácio de Margem de Lucro | -0.07 | 0.22 |

Fonte: Elaborado pelos autores

A melhoria dos 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 agrícola, a subida de custo dos insumos em 10% com reflexo no aumento o custo de produção enquanto que o preços de venda se mantiveram resultaram numa estagnação do desempenho das empresas do sector no I trimestre de 2022 relativamente ao IV Trimestre de 2021, Por exemplo, em relação ao milho, o preço de venda passou de 15Mt/Kg para 16 Mt/kg entre o IV trimestre de 2021 e I trimestre de 2022 Do lado dos custos, embora não haja registo de variações no preço da semente, registou-se aumento do custo de pulverização do feijão vulgar de 45MT/m² para 55MT/m², e no custo de fertilizantes em 12%.

O sector de turismo, na componente dos estabelecimentos de restauração beneficiou-se do alívio das medidas restritivas o que permitiu o alargamento do horário de funcionamento dos estabelecimentos comparativamente ao que sucedia no IV trimestre de 2021.

Agravamento do preço de combustíveis: originou a subida do preço dos transportes rodoviários de passageiros na rotas interprovincial (Chimoio a Mauto e Chimoio a Tete) e subida de preço de produtos de primeira necessidade (Oleo alimentar, Arroz, e Frango).

(v) Manica Province

Manica province showed a trend towards improvement in the financial economic performance indicators of the companies in Q1 2022 compared to Q4 2021. The main business performance ratios, illustrated in the Table below, showed an improvement, although the profitability and profit margin ratios show that even with this improvement, companies in Manica province continue to experience financial losses.

The improvement in the financial performance ratios of The improvement in the financial performance ratios of Manica companies was largely due to further easing of COVID-19 restrictive measures.

In the agriculture sector, the increase in input cost by 10% reflected in the increase in production cost while the sale prices remained the same resulting in stagnation of performance of the sector companies in Q1 2022 compared to Q4 2021, For example, in relation to corn, the selling price increased from 15Mt/Kg to 16 Mt/kg between Q4 2021 and Q1 2022 On the cost side, although no change in seed price is recorded, there was an increase in the spraying cost of common bean from 45MT/m² to 55MT/m², and in fertiliser cost by 12%.

The tourism sector, in terms of catering establishments, benefited from the easing of restrictive measures, which allowed the opening hours of establishments to be extended in comparison with what occurred in Q4 2021. Increased fuel prices: this led to an increase in the price of road passenger transport on interprovincial routes (Chimoio to Maputo and Chimoio to Tete) and an increase in the price of staples (cooking oil, rice and chicken).



Desempenho Empresarial

Business Performance

(vi) Província de Zambézia

No I Trimestre de 2022 os rácios de desempenho económico-financeiro das empresas da província da Zambézia apresentaram uma tendência de melhoria face ao IV Trimestre de 2021. O rácio de produtividade que aumentou de 0.78 para 0.91, sugere que no I Trimestre de 2022, a cada metical investido, as empresas da Zambézia perdiam 0.09 Meticais face aos 0.22 Meticais do IV Trimestre de 2022.

| PERFORMANCE EMPRESARIAL ZAMBÉZIA | | |
|----------------------------------|-----------------|----------------|
| Descrição | IV TRIM 2021 | I TRIM 2022 |
| Rácio de Lucratividade | -0.22 | -0.09 |
| Rácio de Produtividade | 0.78 | 0.91 |
| Rácio de Margem de Lucro | -0.28 | -0.10 |

Fonte: Elaborado pelos autores

Esta melhoria do desempenho empresarial na província de Zambézia mostra que contrariamente ao que sucedeu nas outras províncias, a robustez empresarial melhorou.

O alívio de restrições de combate a COVID-19. Na província de Zambézia predomina o turismo de trabalho recuperou no I trimestre de 2022 comparativamente ao IV trimestre de 2021 devido a suspensão do recolher obrigatório, autorização da realização de espetáculos e o retorno do horário de funcionamento dos estabelecimentos de restauração, o que resultou no aumento da facturação das empresas deste sector.

Impacto dos eventos climáticos extremos: os ciclones Ana e Guambe que afectaram a província, condicionaram a circulação de bens e serviços devido a destruição de pontes entre Namacurra e Nicuadala facto que afectou a ligação entre as zonas norte e centro do País. Prejuízos também se viram sentir no sector da avicultura.

(vii) Província de Tete

No I Trimestre de 2022 os rácios de performance financeira das empresas da província de Tete apresentaram uma melhoria face ao IV Trimestre de 2021. Esta melhoria 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.

A actividade empresarial está a ressentir se do abrandamento da actividade da industria mineira na província. Ainda neste segmento, reina incerteza sobre a repassagem da mina de carvão de Moatize da Vale para Vulcan, existindo receios no seio do empresariado da província de perdas de contractos.

Impacto dos eventos climáticos extremos: a queda da ponte sobre o rio Rovubue, implicou para os transportadores de carga o aumento de custos e do tempo de deslocação devido a adição de 30 km de percurso que normalmente percorriam.

(vi) Zambézia Province

In Q1 2022, the economic and financial performance ratios of the companies in Zambézia province showed an improving trend compared to Q4 2021. The productivity ratio which increased from 0.78 to 0.91 suggests that in Q1 2022, for every metical invested, Zambézia companies lost 0.09 Meticais against 0.22 Meticais in Q4 2022..

This improvement in business performance in Zambézia province shows that contrary to what happened in the other provinces, business resilience has improved.

The easing of COVID-19 restrictions. In Zambézia province, labour tourism recovered in Q1 2022 compared to Q4 2021 due to the suspension of curfew, authorisation to hold shows and the resumption of opening hours of catering establishments, which resulted in increased turnover of businesses in this sector.

Impact of extreme weather events: cyclones Ana and Guambe, which affected the province, restricted the movement of goods and services due to the destruction of bridges between Namacurra and Nicuadala, which affected the connection between the north and centre of the country. Damages were also felt in the poultry sector.

(vii) Tete Province

In Q1 2022, the financial performance ratios of companies in Tete province showed an improvement compared to Q4 2021. This improvement was associated with the easing of COVID-19 restrictions, which, for example, allowed the return of qualified labour related to the fishing sector.

Business activity is suffering from the slowdown in the mining industry in the province. Also in this segment, uncertainty reigns over the transfer of the Moatize coal mine from Vale to Vulcan, with concerns among the province's business community that contracts may be lost.

Impact of extreme weather events: the collapse of the bridge over the Rovubue river has resulted in increased costs and travel time for freight transporters due to the addition of 30 km of the route they normally used to travel

| PERFORMANCE EMPRESARIAL TETE | | |
|------------------------------|-----------------|----------------|
| Descrição | IV TRIM 2021 | I TRIM 2022 |
| Rácio de Lucratividade | -0.15 | 0.00 |
| Rácio de Produtividade | 0.85 | 1.00 |
| Rácio de Margem de Lucro | -0.16 | 0.00 |

Fonte: Elaborado pelos autores

Desempenho Empresarial

Business Performance

(viii) Província de Nampula

Na província de Nampula, os rácios económico-financeiros das empresas apontam para uma deterioração do desempenho empresarial no I Trimestre de 2022, face ao IV Trimestre de 2021.

| PERFORMANCE EMPRESARIAL NAMPULA | | |
|---------------------------------|-----------------|----------------|
| Descrição | IV TRIM 2021 | I TRIM 2022 |
| Rácio de Lucratividade | -0.09 | -0.06 |
| Rácio de Produtividade | 0.91 | 0.94 |
| Rácio de Margem de Lucro | -0.09 | -0.07 |

Fonte: Elaborado pelos autores

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

No sector do agronegócio, as empresas que exploram a cultura bandeira da província (Castanha de Caju) apresentam uma tendência de deterioração dos indicadores financeiros no I Trimestre de 2022. As receitas das fábricas de processamento caíram em cerca de 30% devido a redução por um lado, a redução da quantidade processada em face ao aumento do preço de aquisição da Castanha junto ao pequeno agricultor em 16%, de 37MT/Kg para 43MT/Kg e, por outro, devido as dificuldades para exportar por conta da crise internacional de logística.

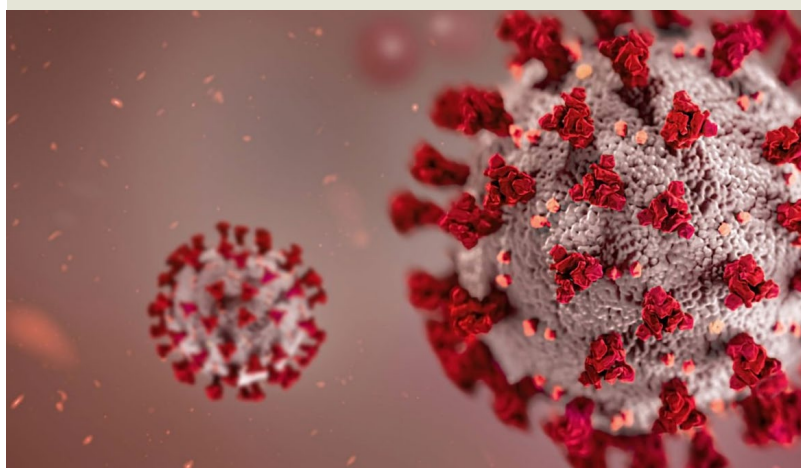
O atraso do pagamento das dívidas do Estado relativas ao fornecimento de bens e serviços, prejudicou o fluxo de caixa das empresas. No I Trimestre de 2022 as empresas de Nampula continuaram a ressentiram-se do atraso do pagamento das facturas de fornecimento de bens e serviços pelo Estado. Para o sector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

Impacto dos eventos climáticos extremos: a província de Nampula foi assolada pelas intempéries que se abateram pelo País, com destaque para a depressão tropical Ana e o ciclone Gombe que destruiu infraestruturas das fabricas, matéria-prima, produto acabados, situação que contribuiu para a interrupção temporária de algumas empresas.

(viii) Nampula Province

In Nampula province, the economic and financial ratios of companies point to a deterioration of business performance in Q1 2022, compared to Q4 2021.

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



In the agribusiness sector, the companies that exploit the flagship crop of the province (Cashew Nut) show a deteriorating trend in financial indicators in Q1 2022.

The revenues of the processing factories fell by about 30% due, on the one hand, to the reduction in the quantity processed due to the increase in the purchase price of the nuts from small farmers by 16%, from 37MT/Kg to 43MT/Kg and, on the other hand, to the difficulties in exporting due to the international logistics crisis.

The delay in the payment of the State's debts related to the supply of goods and services has damaged the cash flow of the companies. In Q1 2022, companies in Nampula continued to suffer from the delay in 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 still incipient execution of the state budget mainly in the goods and services items.

Impact of extreme weather events: Nampula province was devastated by the bad weather that struck the country, especially the tropical depression Ana and cyclone Gombe, which destroyed factory infrastructures, raw materials and finished products, leading to the temporary interruption of some companies.

Desempenho Empresarial

Business Performance

(ix) Cabo Delgado

A província de Cabo Delgado prosseguiu com a tendência de melhoria dos rácios de performance económico-financeiro do sector empresarial no I Trimestre de 2022 face ao IV Trimestre de 2021. Por exemplo o rácio de produtividade aumentou de 0.91 para 0.97.

Contudo, assim como noutras províncias do País, mesmo com a melhoria destes rácios as empresas de Cabo Delgado continuam registando prejuízos financeiros, visto que o rácio de produtividade é menor que 1, sugerindo que em cada Metical gasto na actividade económica o empresário perde 0.03 meticais, razão pela qual os rácios de lucratividade e margem de lucro permanecem negativos no I Trimestre de 2022

| PERFORMANCE EMPRESARIAL CABO DELGADO | | |
|--------------------------------------|--------------|-------------|
| Descrição | IV TRIM 2021 | I TRIM 2022 |
| Rácio de Lucratividade | -0.09 | -0.03 |
| Rácio de Produtividade | 0.91 | 0.97 |
| Rácio de Margem de Lucro | -0.10 | -0.32 |

Fonte: Elaborado pelos autores

A melhoria dos rácios financeiros das empresas da província de Cabo Delgado esteve, por um lado, associada ao efeito da melhoria da situação de segurança na Província, o que propicia a retoma da actividade económica em distritos que outrora esteve interrompida devido aos ataques terroristas e o alívio das medidas restritivas de combate a COVID-19.

O sector de Hotelaria e Restauração registou um crescimento da facturação em cerca de 25%. Devido a reabertura das praias, os hotéis registaram um crescimento da procura pelos seus serviços, o que contribuiu para o aumento das taxas de ocupação e, por consequência, a melhoria da facturação. O alargamento do número de participantes em eventos privados impulsionou uma maior procura por salas de conferências e eventos de fecho do ano, sobretudo, por parte de organizações não governamentais. Relativamente aos restaurantes, o alargamento do horário de funcionamento aumentou a sua facturação e a melhoria da performance financeira das empresas deste sector, embora continuem registando prejuízos devido os efeitos cumulativos da crise da COVID-19 no fluxo de caixa das empresas que gerou desequilíbrios nos ciclos de tesouraria das empresas.

(ix) Cabo Delgado

Cabo Delgado province continued the trend of improving the economic and financial performance ratios of the business sector in Q1 2022 compared to Q4 2021. For example, the productivity ratio increased from 0.91 to 0.97.

However, as in other provinces of the country, even with the improvement of these ratios companies in Cabo Delgado continue to experience financial losses, as the productivity ratio is less than 1, suggesting that for every metical spent on economic activity the entrepreneur loses 0.03 meticais, which is why the profitability and profit margin ratios remain negative in Q1 2022.

The improvement in the financial ratios of companies in Cabo Delgado province was, on the one hand, associated with the effect of the improved security situation in the Province, which encourages the resumption of economic activity in districts in which it was once interrupted due to terrorist attacks and the easing of COVID-19 restrictive measures.

The Hotel and Restaurant sector registered a growth in turnover of around 25%. Due to the reopening of the beaches, the hotels registered a growth in demand for their services, which contributed to an increase in occupancy rates and, consequently, an improvement in turnover. The increase in the number of participants in private events stimulated greater demand for conference rooms and year-end events, especially by non-governmental organisations. With regard to restaurants, the extension of opening hours increased their turnover and improved the financial performance of companies in this sector, although they continue to register losses due to the cumulative effects of the COVID-19 crisis on the cash flow of companies which generated imbalances in the cash flow cycles of companies.

The recovery of business confidence has been a key factor for business recovery in the province. With the improvement of the security situation, the business environment in Cabo Delgado has tended to improve. As a result of this new framework, in Q1 2022, the resumption of businesses that had been closed down continued, especially in the districts directly affected by the terrorist attacks, such as Palma, Macomia, Mocimboa da Praia, and others.

Preparations for the deployment of the floating gas platform are at an advanced stage. Business performance in the province is also benefiting from the

Desempenho Empresarial

Business Performance

A recuperação da confiança empresarial tem sido um factor fundamental para a retoma empresarial na província. Com a melhoria da situação de segurança, o clima de negócios em Cabo Delgado tem tendência a melhorar. Devido a este novo quadro, no I Trimestre de 2022 prosseguiu-se com a retoma das empresas que haviam sido encerradas, sobretudo nos distritos directamente assolados pelos ataques terroristas, tais como Palma, Macomia, Mocimboa da Praia, entre outros.

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.

Impacto dos eventos climáticos extremos: o corte da Estrada entre Montepuez e Moeda, levou a paralisação da actividade do transporte de carga e a circulação de pessoas entre estas localidades.

Devido ao não ajuste das tarifas houve paralisação da actividade de transporte de passageiros. Na sequência do aumento do preço de combustível que não se refletiu no ajuste das tarifas, alguns transportadores de passageiros paralisaram as suas operações incorrendo em perdas de faturação.

(ix) Província de Niassa

Na província de Niassa, a semelhança das outras províncias, registou-se uma degradação dos rácios de performance financeira das empresas no I Trimestre de 2022 face ao IV Trimestre de 2021. As empresas continuam registando prejuízos financeiros, visto que o rácio de produtividade é menor que 1 e os rácios de lucratividade e margem de lucro são negativos.

| PERFORMANCE EMPRESARIAL NIASSA | | |
|--------------------------------|--------------|-------------|
| Descrição | IV TRIM 2021 | I TRIM 2022 |
| Rácio de Lucratividade | -0.01 | -0.03 |
| Rácio de Produtividade | 0.99 | 0.97 |
| Rácio de Margem de Lucro | -0.01 | -0.03 |

Fonte: Elaborado pelos autores

O nível de prejuízos do empresariado de Niassa continua a ser relativamente menor se comparado com as outras províncias, visto que os rácios financeiros mostram que as empresas estão muito próximas do ponto

expected beginning of gas exploration in the Rovuma basin, through the coral FLNG project.

Impact of extreme weather events: the road between Montepuez and Moeda was cut, leading to the paralysing of cargo transport activity and the circulation of people between these towns.

Due to the non-adjustment of tariffs, the passenger transport activity was paralysed. Following the increase in fuel prices which was not reflected in the adjustment of tariffs, some passenger carriers paralysed their operations incurring in turnover losses.



(ix) Niassa Province

In Niassa province, as in the other provinces, there was a deterioration in the financial performance ratios of the companies in Q1 2022 compared to Q4 2021. Companies continue to experience financial losses, as the productivity ratio is less than 1 and the profitability and profit margin ratios are negative.

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

This behaviour of the business performance ratios in Niassa is due, on the one hand, to the diluted effect on economic activity of the easing of COVID-19 restrictions, since the demand for goods and services retracted, compared to what happened in Q4 2021, while costs increased, such as cement due to difficulties in acquiring the production of the Nacala and Pemba plants.

Desempenho Empresarial

Business Performance

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, por um lado, **ao efeito diluído do alívio de restrições de combate a COVID-19** sobre a actividade económica visto que a procura por bens e serviços retraiu, comparativamente ao que sucedeu no IV trimestre de 2021, enquanto que os custos aumentaram como por exemplo do cimento devido a dificuldades de aquisição da produção da fabrica de Nacala e Pemba.

No sector agrícola, o I Trimestre de 2022 a actividade foi fraca comparativamente ao IV Trimestre 2021, por ser um período de resfriamento da comercialização agrícola. Após o termino da comercialização agrícola no IV trimestre de 2021, no I primeiro semestre as actividades cingiram-se na planificação da próxima campanha de comercialização agrícola, de produtos como feijões, soja, entre outros. O desempenho também foi afectado pelo aumento de preço dos insumos agrícolas devido a sua escassez tendo obrigado os produtores a importar fertilizantes da Zâmbia e Malawi o que resultou na deterioração da facturação das empresas que operam neste sector.

Impacto dos eventos climáticos extremos: os ciclones que se abateram no País no I trimestre de 2022 afectaram o desempenho empresarial na província de Niassa visto que a estrada que liga Lichinga e Pemba esteve interdita por uma semana. O mesmo sucedeu com a estrada entre Cuamba e Micanhelas que liga a Malawi. Devido a este cenário, os empresários foram obrigados a vias alternativas que resultaram em custos acrescido assim como de tempo.

Lançamento do Projecto Zona Especial de Processamento Agro-industrial do Corredor de Desenvolvimento Integrado Pemba-Lichinga que visa melhorar a produtividade agrícola e o desenvolvimento do agro-negócio nas províncias do corredor bem como contribuir para o alcance dos objectivos do processo de industrialização em curso no País.

In the agriculture sector, in Q1 2022 the activity was weak compared to Q4 2021, as it was a cooling-off period for agricultural marketing. After the end of agricultural marketing in Q4 2021, in Q1 2021 activities were limited to planning for the next agricultural marketing season for products such as beans, soybeans and others. Performance was also affected by the increase in prices of agricultural inputs due to their shortage, forcing farmers to import fertilisers from Zambia and Malawi, which resulted in the deterioration of the turnover of companies operating in this sector.

Impact of extreme weather events: The cyclones that hit the country in Q1 2022 affected business performance in Niassa province, with the road connecting Lichinga and Pemba being closed for a week. The same happened with the road between Cuamba and Micanhelas that connects to Malawi. As a result of this scenario, entrepreneurs were forced to take alternative routes which resulted in increased costs as well as time.

Launch of the Special Agro-Industrial Processing Zone Project for the Pemba-Lichinga Integrated Development Corridor, which aims to improve agricultural productivity and the development of agri-business in the provinces of the corridor, as well as contribute to achieving the objectives of the industrialisation process underway in the country.



Desempenho Empresarial

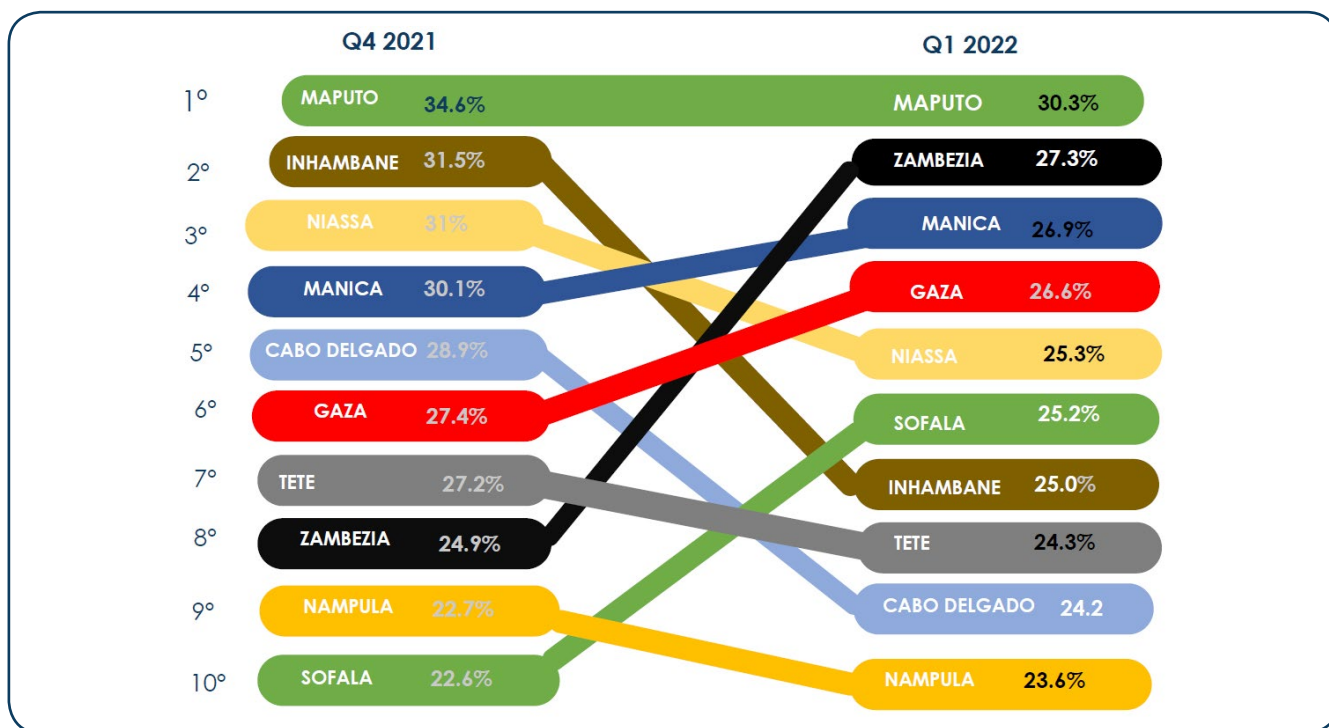
Business Performance

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 IV Trimestre de 2021 e I Trimestre de 2022 sugere que em quase todas as províncias do País registou-se uma queda do desempenho empresarial. A província de Maputo mantém-se com a melhor performance neste indicador que se ficou em 30.3% no I Trimestre de 2022. Porém, este desempenho corresponde a um decréscimo de 4.3 pontos percentuais face ao IV Trimestre de 2021, período em que este indicador situou-se em 34.6%.

Business Resilience Index Trend at the Provincial Level

Building on the provincial dynamics discussed earlier, the analysis of the Business Resilience Index trend (by province) between Q4 2021 and Q1 2022 suggests that almost all provinces in the country have experienced a decline in business performance. The province of Maputo holds the best performance on this indicator which stood at 30.3% in Q1 2022. However, this performance corresponds to a reduction of 4.3 percentage points compared to Q4 2021, where this indicator stood at 34.6%.



O outro destaque vai para a província de Zambézia que registou uma subida substancial de 2.4 pontos percentuais no Índice de Robustez Empresarial, tendo passado de 24.9% no IV Trimestre de 2021 para 27.3% no I Trimestre de 2022. Com esta evolução, a província de Zambézia passa a posicionar-se como a segunda província com o maior Índice de Robustez Empresarial no País, posição anteriormente ocupada pela província de Inhambane.

Importa destacar, também que a província de Sofala, registou um aumento do Índice de Robustez

Another remarkable performance was achieved in the province of Zambézia, which increased its Business Resilience Index by 2.4 percentage points, from 24.9% in Q4 2021 to 27.3% in Q1 2022. With this development, the province of Zambézia becomes the second province with the highest Business Resilience Index in the country, a position previously held by the province of Inhambane.

It should also be noted that the province of Sofala increased its Business Resilience Index from 22.6% to 25.2%, moving from the last position in Q4 2021.

Desempenho Empresarial

Business Performance

Empresarial de 22.6% para 25.2% deixando a última posição que ocupava no IV Trimestre 2021.

No caso das províncias de Inhambane e Cabo e Delgado registaram quedas do Índice de Robustez Empresarial entre o IV Trimestre de 2021 e o I Trimestre de 2022. No caso de Inhambane, este indicador caiu de 31.5% para 25.0%, enquanto que a província de Cabo Delgado registou uma redução de 4.7 pontos percentuais neste indicador, passando de 28.9% para 24.2%.

Regarding the provinces of Inhambane and Cabo Delgado, the Business Resilience Index fell between Q4 2021 and Q1 2022. For the province of Inhambane, this indicator fell from 31.5% to 25.0%, while in the province of Cabo Delgado this indicator decreased by 4.7 percentage points, from 28.9% to 24.2%.

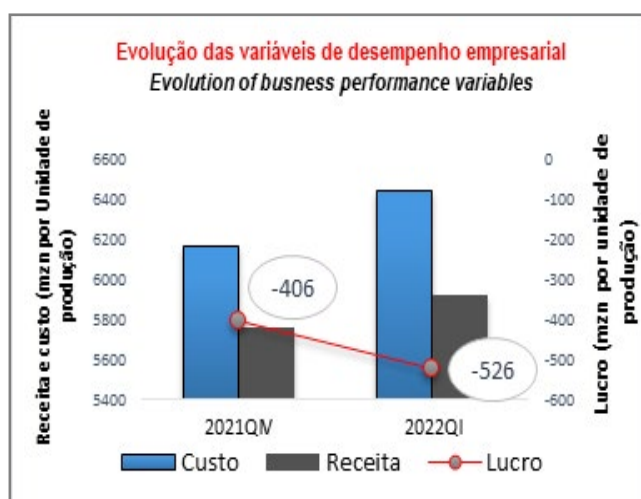


Desempenho Empresarial

Business Performance

Tendência dos Indicadores de Desempenho Empresarial a nível nacional

Entre o IV Trimestre de 2021 e o I Trimestre de 2022 registou-se uma tendência de abrandamento do desempenho empresarial, o que se traduziu no aumento de prejuízos financeiros que as empresas moçambicanas vem apresentando nos últimos trimestres. O nível de prejuízos aumentou de 406 MT/Un para 526 MT/Un. Esta situação reflecte o aumento dos custos de produção acima do observado no volume de receitas. Os custos aumentaram em 4,5%, ou seja de, 6.163 Mt/Un para 6.44. Mt/Un e por seu turno a receita aumentou em 2,8%, de 5.757 MT/Un para 5,917 Mt/Un. Como resultado, a tendência de lucro reduziu em 29%.



Fonte: Cálculos dos autores

(i) Tendência da receita

No I Trimestre de 2022 registou-se uma subida da facturação do sector empresarial em 2.8%, reflectindo o efeito do alívio de medidas restritivas de combate a COVID-19. Estes factores contribuíram positivamente para a retoma da actividade comercial e a fluidez do negócio das empresas do sector de Hotelaria e Restauração, que se beneficiaram da retoma do horário normal de funcionamento dos estabelecimentos, autorização da frequência das praias, o aumento de número de participantes em eventos privados, abertura plena de todos os postos de travessia terrestres, aéreos e portuários e a suspensão do recolher obrigatório.

(ii) Tendência dos custos

Quanto a tendência de custo, no I Trimestre de 2022 face ao IV Trimestre de 2021, registou um ligeiro aumento

Trend in nationwide Business Performance Indicators

Between Q4 2021 and Q1 2022, business performance tended to slow down, resulting in an increase in financial losses for Mozambican companies in recent quarters. The level of losses has increased from 406 MZN / unit to 526 MZN/unit. This reflects an increase in production costs exceeding that noted in the volume of revenue. Costs increased by 4.5%, i. e. from 6,163 MZN/Un to 6,44.MZN/Un and in turn revenue increased by 2.8%, from 5,757 MZN/Un

| MT por unidade de produção | | | |
|----------------------------|-------|---------|-------|
| Trimestre | Custo | Receita | Lucro |
| IV TRIM 2021 | 6,163 | 5,757 | -406 |
| I TRIM 2022 | 6,443 | 5,917 | -526 |

Source: Author's calculations

(i) Revenue trend

In Q1 2022, turnover increased by 2.8% in the business sector, reflecting the effect of the easing of COVID-19 restrictive measures. These factors contributed positively to the upturn in commercial activity and to the smooth flow of business for companies in the Hotel and Catering sector, which benefited from the resumption of normal opening hours of businesses, the authorisation of beach attendance, the increase in the number of participants in private events, the full opening of all land, air and port crossings and the suspension of curfews.

(ii) Cost trend

As for the cost trend, in Q1 2022 as compared to the Q4 2021, it showed a slight increase in production costs by 4.5%, reflecting the following factors:

- Increase in inflation, from 5.41% to 6.13%, which increased the cost of acquiring raw materials, notably agricultural inputs;
- A 12% increase in fuel prices, which led to an increase in the cost of transport;

Nevertheless, it should be noted that the maintenance of the prime rate at 18.6% in Q1 2022, associated with exchange rate stability, contributed to contain a more pronounced increase in the cost structure.

Desempenho Empresarial

Business Performance

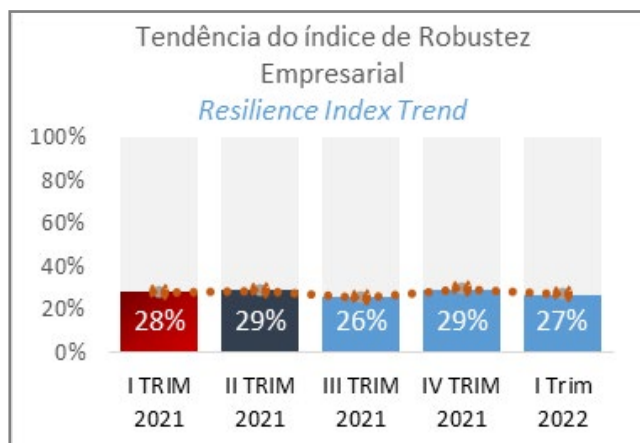
dos custos de produção em 4.5%, reflectindo os seguintes factores:

- Aumento da inflação, de 5.41% para 6.13%, o que aumentou o custo de aquisição de matérias primas, com particular destaque para insumos agrícolas;
- Aumento dos preços de combustíveis em 12%, que induziu o aumento do custo de transporte;

Ainda assim, importa ressaltar que a manutenção das taxas de juros de referência (Prime Rate) em 18.6% no I Trimestre de 2022, associada a estabilidade cambial, contribuíram para conter um aumento mais pronunciado da estrutura de custos.

Tendência do Índice de Robustez Empresarial nacional

O Índice de Robustez Empresarial nacional registou uma ligeira contração no I Trimestre de 2022 face ao IV Trimestre de 2021, tendo diminuído de 29% para 27%, o correspondente a uma variação de cerca de 2 pontos percentuais. Uma comparação entre o I Trimestre de 2022 e igual período de 2021, sugere que este indicador também reduziu, o que reflecte que o desempenho empresarial foi ainda numa conjuntura mais adversa devido ao impacto das calamidades, numa situação em que ainda se encontram visíveis as sequelas da COVID-19.



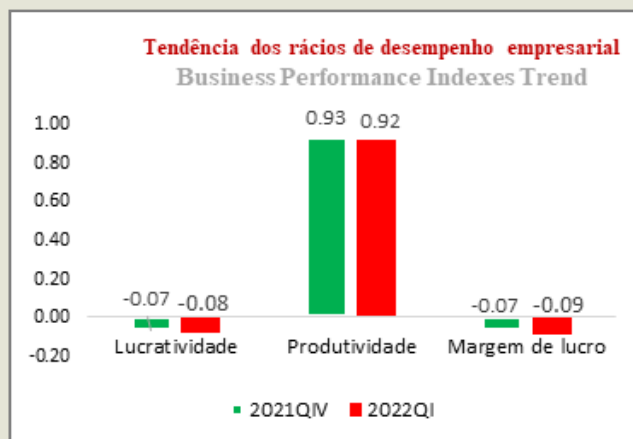
Fonte: Cálculos dos autores

Este abrandamento do Índice de Robustez Empresarial nacional no I Trimestre de 2022 face ao Trimestre precedente, reflecte os impactos a tímida recuperação da actividade económica resultante do alívio de medidas

National Business Strength Index Trend

The national Business Resilience Index decreased slightly in the Q1 2022 compared to the Q4 2021, from 29% to 27%, corresponding to a change of about 2 percentage points. A comparison between Q1 2022 and the same period of 2021 suggests that this indicator also declined, reflecting that business performance was still in a more adverse environment due to the impact of the natural disasters, in a situation where the after-effects of COVID-19 are still visible.

This slowdown in the national Business Resilience Index in Q1 2022, compared to the previous quarter, reflects the impacts of the sluggish recovery in economic activity resulting from the easing of COVID-19 restrictive measures. The deepening of the easing of COVID-19 restrictive measures impacted the Trade sector positively; however, the Hotel and Catering sector did not experience this effect as in Q1, seasonally there is a dissolution of the effect of the festive season and consequently a reduction in demand.



Fonte: Cálculos dos autores

Although this has been the general trend at a national level, in some provinces, such as Zambézia, this trend did not occur, due to the fact that the predominant type of tourism in the province is work tourism which showed an improvement in Q1.

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

The other factor that contributed to the reduction in business performance in Q1 2022 compared to Q4 is

Desempenho Empresarial

Business Performance

restritivas de combate a COVID-19. O aprofundamento do alívio de medidas restritivas de combate a COVID-19 impactou positivamente o sector do Comércio, entretanto, o sector de Hotelaria e Restauração não viu esse efeito visto que o I trimestre sazonalmente há dissolução do efeito da quadra festiva e conseqüentemente uma redução da procura.

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 I 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 contração do desempenho empresarial no I Trimestre de 2022 face ao IV Trimestre é o resfriamento da actividade agrícola essencialmente, devido ao término da campanha de comercialização de hortícolas e preparação para o início da comercialização de Cereais, que fazem com que no I trimestre exista baixo fluxo económico e por consequência o nível de receitas seja menor.

Igualmente assistiu-se ao aumento do custo das matérias primas, principalmente fertilizantes, adubos e sementes.

the slowdown in agricultural activity, mainly due to the end of the marketing campaign for vegetables and preparation for the start of the cereal marketing, which causes a low economic flow in Q1 and consequently a lower level of revenue.

There was also an increase in the cost of raw materials, mainly fertilisers, manure and seeds.



Avaliação sectorial do Índice de Robustez Empresarial Nacional

(i) Agricultura

No sector da Agricultura, o Índice de Robustez Empresarial nacional registou uma contração entre o IV Trimestre de 2021 e I Trimestre de 2022, tendo passado de 31,5% para 24,7%. Esta tendência deve-se, em grande parte pela característica sazonal do I trimestre do ano, que é marcado pelo resfriamento da actividade agrícola.

Esta esta tendência também foi explicada pelo aumento do custo dos insumos de produção em algumas províncias.

Igualmente, o agravamento do preço dos combustíveis registado no 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

Sectoral assessment of the National Business Strength Index

| Sector de actividade | III TRIM 2021 | VI TRIM 2021 |
|-------------------------|---------------|--------------|
| Agricultura | 31.5% | 24.7% |
| Transportes | 34.4% | 29.4% |
| Hotelaria e Restauração | 22.2% | 26.0% |
| Indústria | 28.8% | 27.6% |

Fonte: Cálculo dos autores

(i) Agriculture

In the Agriculture sector, the national Business Resilience Index 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

sua margem de lucro, o que limitou uma melhoria mais pronunciada da sua performance financeira.

O outro factor que afectou negativamente o sector da agricultura no I Trimestre de 2022 foi a redução das exportações de culturas de rendimento, algumas devido ao ciclo de exportações que termina em Outubro (como é o caso do Camarão, Algodão, etc), outras devido a constrangimentos específicos que se verificaram neste período. Por exemplo, na Província de Nampula as receitas das fábricas de processamento da Castanha de Cajú caíram em cerca de 30% devido, por um lado, a redução da quantidade processada em face ao aumento do preço de aquisição da Castanha junto ao pequeno agricultor em 16.2%, ou seja de 37MT/Kg para 43MT/Kg e, por outro, devido as dificuldades para exportar por conta da crise internacional de logística.

No sector das Pescas, a actividade empresarial apresentou uma contracção no I Trimestre de 2022 face ao IV Trimestre de 2021 devido ao efeito sazonal, resultante do facto da campanha de pesca do Camarão iniciar no mês de Abril, que faz com que não hajam exportações deste pescado no I trimestre do ano.

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.



Desempenho Empresarial

Business Performance

(ii) Hotelaria e Restauração

No sector da Hotelaria e Restauração, o índice de robustez empresarial apresentou um ligeiro recuo entre o IV Trimestre de 2021 e I Trimestre de 2022, tendo passado de 28.8% para 27,6%, o correspondente a uma variação de 1.1 pontos percentuais. Esta tendência negativa do desempenho empresarial neste sector deveu-se, maioritariamente, a combinação do efeito do alívio de medidas restritivas de combate a COVID-19 e o efeito sazonal da quadra festiva.

(ii) Hotel & Restaurant

In the Hotel & Catering sector, the business resilience index decreased slightly between Q4 2021 and Q1 2022 from 28.8% to 27.6%, a decrease of 1.1 percentage point. This negative trend in business performance in this sector was mainly due to the combination of the effect of the easing of COVID-19 restrictive measures and the seasonal effect of the festive season.



Quanto ao alívio de restrições, o destaque vai para a reabertura das Praias, o alargamento do tempo de funcionamento dos restaurantes, o aumento do número de participantes em eventos, reuniões e conferências privados e a eliminação do recolher obrigatório nos dias 24 e 31 de Dezembro. Estas medidas impactaram positivamente neste sector, principalmente nas províncias de Zambézia e Cabo Delgado.

Todavia, a época baixa do turismo caracterizada pelo declínio da taxa de ocupação das instancias turísticas pesou sobre o desempenho deste sector nas províncias de Gaza e Inhambane. A província de Inhambane foi a que mais se destacou, sendo que de acordo com os dados da Direcção Provincial do Turismo, no I Trimestre de 2022 esta Província recebeu menos de cerca de 10.502 turistas, ou seja, 64635 turistas comparativamente os 75.137 visitantes registados no IV trimestre de 2022, muito por conta da época festiva.

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 teve a autorização da realização de eventos privados como espetáculos.

With regard to the easing of restrictions, the reopening of the Beaches, the extension of restaurant opening hours, the increase in the number of participants in private events, meetings and conferences, and the lifting of curfews on 24th and 31st December should be noted. These measures have impacted the sector positively, mainly in the provinces of Zambezia and Cabo Delgado. However, the tourism off-season characterised by the fall in the occupancy rate of tourist facilities weighed on the performance of this sector in the provinces of Gaza and Inhambane. The province of Inhambane was the one that stood out the most, and according to data from the Provincial Directorate for Tourism, in Q1 2022, this province received less than about 10,502 tourists, i. e. 64,635 tourists compared to the 75,137 visitors in Q4 2021, mainly because of the festive season.

As for the catering sector, the extension of the opening hours of catering establishments and the lifting of curfews had a positive impact on the sector's turnover. The best positive effect was the authorisation to hold private events such as shows.

Desempenho Empresarial

Business Performance

Relativamente às agências de viagem, o alívio de restrições 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 melhoria entre o I Trimestre de 2022 e IV Trimestre de 2021, sendo que o Índice de Robustez Empresarial deste sector passou de 22.2% para 26.0%, correspondendo a um ganho de 3.8 pontos percentuais. Com esta tendência, este sector figurou como o único sector que progrediu no IV Trimestre de 2021.

Este desempenho não reflectiu o efeito do agravamento do custo de combustível registado em Março visto que o ajuste de preços foi no final do trimestre, pelo que, não teve impacto durante o período em análise.

Relativamente ao agravamento do preço de combustível observado no IV trimestre de 2021, o ajustamento do preço no sector de transporte de carga não foi simultâneo devido à rigidez de preços neste sub-sector associada à 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 às peças e sobressalentes, o agravamento dos preços nos países vizinhos (sobretudo África do Sul), contribuiu para a subida do custo de aquisição, tendo afectado, para além dos operados do sector de transporte carga, os transportadores de passageiros que, conta deste factor, não registaram lucros no IV Trimestre de 2021.

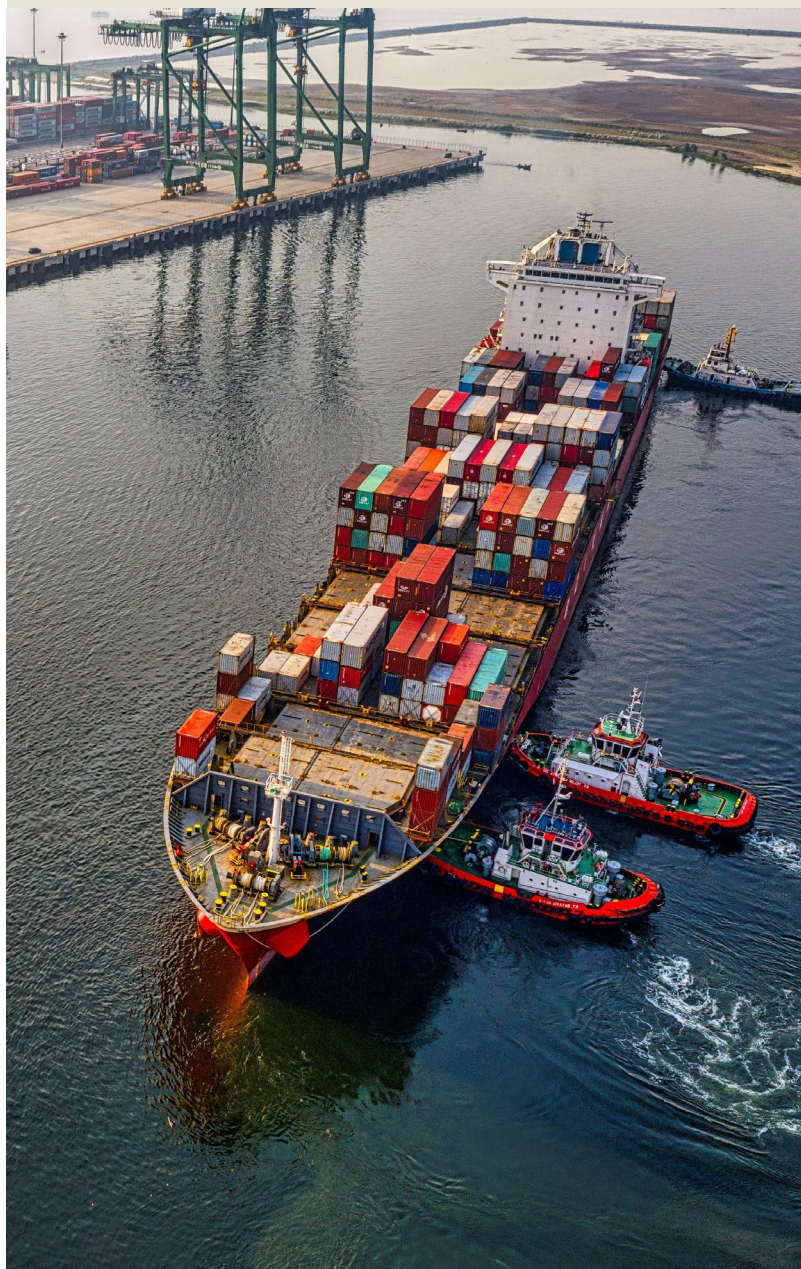
Por outro lado, a redução significativa o volume de carga em trânsito nos principais corredores do país causou uma contracção significativa na actividade do sector de transporte e logística, por conta do desvio de carga transitária para portos de países vizinhos.

As calamidades naturais que se abateram no País, constrangeram o desempenho deste sector visto que, algumas vias estiveram intransitáveis facto que obrigou a interrupção por exemplo do fluxo regular do transporte de carga ou a procura de vias alternativas onerosas para a actividade

Regarding travel agencies, the easing of restrictions 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 improved slightly between Q1 2022 and Q4 2021, with the Business Resilience Index for this sector rising from 22.2% to 26.0%, reflecting a gain of 3.8 percentage points. As a result, this sector is the only one whose performance improved in Q4 2021.



Desempenho Empresarial

Business Performance

(iv) Indústria

O sector industrial registou uma tendência de abrandamento do desempenho empresarial no I Trimestre de 2022 face ao IV Trimestre de 2021, sendo que o Índice de Robustez Empresarial neste sector passou de 34,4% para 29,4%, o correspondente a uma variação negativa de 5.1 pontos percentuais. Esta situação esteve, em grande, associada ao aumento dos custos de produção.

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

O alívio de medidas restritivas de combate a COVID-19, foi também um factor determinante para a melhoria do desempenho empresarial no sector industrial. A indústria de bebidas alcoólicas beneficiou-se do alargamento do horário de funcionamento dos Bottle Stores, abertura de bares e autorização de espetáculos e festas privadas. Com este novo quadro, as indústrias de bebidas alcoólicas registaram um crescimento no fluxo de vendas e, conseqüentemente, maior facturação. O mesmo cenário verificou-se no sector alimentar que registou uma melhoria assinalável devido a maior circulação de bens nos centros comerciais bem como nas pequenas superfícies.

Este desempenho do sector industrial no I Trimestre de 2022, também esteve constrangido pelo agravamento dos custos de transporte ocorrido no IV Trimestre e agravados na parte final do I Trimestre de 2022. Adicionalmente, o sector industrial é impactado pelo alto custo da tarifa de água 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.

Na zona Norte do País, o sector industrial para além de dificuldades no acesso de matérias-primas, foi negativamente assolado pelo impacto das calamidades naturais que obrigaram a paralisação da produção industrial. Por exemplo na província de Cabo Delgado a fabrica de cimentos paralisou a sua produção durante o I trimestre de 2022. Na província de Nampula, o sector industrial continua a ressentir-se dos constrangimentos causados

This performance did not reflect the effect of the fuel cost escalation in March, as the price adjustment was at the end of the quarter, so it had no impact during the period under review.

Regarding the fuel price increase in Q4 2021, the price adjustment in the cargo transport sector was not simultaneous due to price rigidity in this sub-sector associated with high competition, which caused companies to internalise the additional cost resulting from the fuel price increase.

The other factors that negatively influenced the transport and logistics sector include the increase in the prices of spare parts in neighbouring countries and the reduction in the flow of transit cargo in the main logistical corridors of the country. Regarding spare parts, the increase in prices in neighbouring 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 transporters who, due to this factor, did not make a profit in Q4 2021. On the other hand, the significant reduction in the volume of transit cargo on the country's main corridors caused a significant contraction in the activity of the transport and logistics sector, due to the diversion of transit cargo to ports in neighbouring countries.

The natural disasters that struck the country constrained the performance of this sector, as some roads were impassable, which forced the interruption of the regular flow of cargo transport or the search for alternative routes costly to the activity.

(iv) Industry

The industrial sector showed a slowdown in business performance in Q1 2022 as compared to Q4 2021, with the Business Resilience Index in this sector falling from 34.4% to 29.4%, a negative change of 5.1 percentage points. This situation was largely associated to the increase in production costs.

Due to the effect of the festive season, demand for products in the industrial sector increased considerably, especially in the food and beverage industry. In the case of the alcoholic beverage sector, for example, sales increased by about 28%, and in the food industry, the increase reached 32%, which boosted the improvement in the economic-financial performance ratios of companies in these sectors.

Desempenho Empresarial

Business Performance

por demoras excessivas da carga no Terminal Especial de Exportação de Nacala – TEEN, que chegam até 2 meses, sendo que em casos de produtos perecíveis os prejuízos são relativamente mais consideráveis.

The easing of COVID-19 restrictive measures, was also a determining factor in the improvement of business performance in the industrial sector. The alcoholic beverage industry benefited from the extension of opening hours for Bottle Stores, the opening of bars and the authorisation of private shows and parties. With this new framework, the alcoholic beverage industries increased the flow of sales and consequently greater turnover. The same scenario occurred in the food sector, which showed a remarkable improvement due to the greater circulation of goods in shopping centres as well as in small stores.

This performance of the industrial sector in Q1 2022 was also constrained by the increase in transport costs which occurred in Q4 and worsened in the final part of Q1 2022. Additionally, the industrial sector is impacted by the high cost of water that has a great weight in the cost structure of some small industries that use water as a fundamental input for the production process, such as the juice and soft drinks industries.

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 II Trimestre de 2022, espera-se que o desempenho empresarial a nível nacional apresente uma tendência de melhoria. Esta perspectiva é suportada pelo início da comercialização agrícola 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 do início 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.

Adicionalmente, a retoma do apoio do FMI, que poderá catapultar o regresso dos parceiros bem como dinamizar as oportunidades de negócios para as empresas e o pagamento de facturas atrasadas por parte do Estado.

A melhoria da situação de segurança em Cabo Delgado e 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.

Todavia, essa previsão é condicionada pelo recente aumento da Taxa de Juro de Política Monetária, taxa MIMO, de 13,25 para 15,25% que irá impactar no custo do financiamento para as empresas, o prolongamento e magnitude 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 e o aparecimento de novas variantes da COVID-19, principalmente na China.

Outlook on business performance trend in Q2 2022

For Q2 2022, business performance at the national level is expected to show an improving trend. This outlook is supported by the start of agricultural marketing and the boost to economic activity arising from the end of the State of Public Calamity as part of the fight against COVID-19, which follows a sequence of measures aimed at reviving the national economy, particularly the commercial and Hotel and Catering sectors.

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

This expectation is echoed in some provinces due to the beginning of the agricultural season, which is expected to catapult the volume of transactions along the agribusiness value chain, as well as an increase in the volume of jobs resulting from increased economic activity, especially in this sector, which will demand more labour.

Additionally, the resumption of IMF support, which may catapult the return of partners as well as boost business opportunities for companies and the payment of overdue invoices by the State.

The improvement in the security situation in Cabo Delgado and the implementation of the Liquefied Natural Gas export project of the Coral Sul FLNG project as of mid 2022, may also induce a greater volume of investments from the national business sector in its capacity building and preparation to ensure its eligibility to supply goods and services to the large projects, which to a certain extent will stimulate aggregate demand and create greater momentum in the business sector. However, this forecast is conditioned by the recent increase in the Monetary Policy Interest Rate, MIMO rate, from 13.25 to 15.25% which will impact on the cost of financing for companies, the length and magnitude of the impact of the conflict between Russia-Ukraine which has already forced a downward shift in economic growth forecasts worldwide for this year (3.6%), as well as the uncertainty regarding the evolution of fuel and cereal prices in the international market and the emergence of new variants of COVID-19, mainly in China.

REFLEXÃO SOBRE DESAFIOS DOS CORREDORES DE TRANSPORTE E LOGÍSTICA EM MOÇAMBIQUE

REFLECTION ON THE CHALLENGES OF TRANSPORT AND LOGISTICS CORRIDORS IN MOZAMBIQUE



Pela sua localização geográfica privilegiada, os corredores de transporte promovem o comércio nacional e internacional, por via de infraestruturas integradas de transporte e logística, através de uma rede formada por portos, estradas, ferrovias, oleodutos, bem como operadores logísticos.

De igual forma estes corredores promovem investimentos coordenados por meio de um quadro comum de políticas; e projectos-âncora de investimento, muitas vezes ligados a indústrias extractivas e/ou a mega projectos.

Em Moçambique os corredores servem aos países da região, da seguinte forma:

1. Corredor de Desenvolvimento de Maputo, que serve as províncias de Gauteng, Mpumalanga e Limpopo, da República da África do Sul, bem como o Reino do Eswatini;
2. Corredor de Desenvolvimento de Nacala, internamente, cobre as províncias de Tete, Zambézia, Niassa, Nampula e Cabo Delgado estendendo-se, internacionalmente, o Zâmbia e o Malawi;
3. Corredor de Desenvolvimento da Beira, tido, tradicionalmente, como o responsável pela ligação entre o Porto da Beira e a República do Zimbabwe, estendendo-se, ainda, para as Repúblicas do Malawi e da Zâmbia. E estabelece, ainda, a ligação do interior de Moçambique, com o Botswana e a República Democrática do Congo.

Apesar da sua situação geográfica privilegiada vários são os factores que emperram a competitividade destes corredores, desde i) a manutenção deficiente de infraestruturas; ii) a ausência de rodoviária e ferroviária completa; iii) a capacidade limitada dos portos marítimos; iv) o quadro regulatório incompleto; v) os recursos financeiros limitados; vi) dentre outros.

No entanto, diferente dos corredores da Beira e Nacala, o corredor de Maputo, mostrou grandes desenvolvimentos ao longo dos últimos anos, devido aos investimentos avultados que teve para melhorar a sua rede de infraestruturas tanto

Due to their advantageous geographical location, transport corridors promote national and international trade through integrated transport and logistics infrastructure through a network of ports, roads, railways, pipelines and logistics operators.

Similarly, these corridors promote coordinated investments through a common policy framework and anchor investment projects, often linked to extractive industries and/or mega-projects.

In Mozambique, the corridors serve countries in the region as follows:

1. *Maputo Development Corridor, serving the provinces of Gauteng, Mpumalanga and Limpopo of the Republic of South Africa, as well as the Kingdom of Eswatini;*
2. *Nacala Development Corridor, covering internally the provinces of Tete, Zambézia, Niassa, Nampula and Cabo Delgado and extending internationally to Zambia and Malawi;*
3. *Beira Development Corridor, traditionally considered to be responsible for the connection between the Port of Beira and the Republic of Zimbabwe, also extending to Malawi and Zambia. It also connects inland Mozambique with Botswana and the Democratic Republic of Congo.*

Despite their advantageous geographical situation, several factors constrain the competitiveness of these corridors, including i) poor infrastructure maintenance; ii) lack of complete road and rail infrastructure; iii) limited seaport capacity; iv) incomplete regulatory framework; v) limited financial resources; and vi) among others.



rodoviárias, ferroviárias e portuárias, o que o coloca numa situação privilegiada.

Figura 1. Indústria e corredores regionais



Fonte: JICA, 2010

De acordo com a figura acima, pode-se constatar que as distâncias dos Portos de Nacala e Beira são menores para os países do hinterland, se compararmos com os outros portos alternativos como de Durban e Dar es Salaam. Apesar desta proximidade, os custos de transporte tem sido outra limitante para o uso dos nossos corredores.

Tabela 1. Custo de transporte

| CUSTO DE TRANSPORTE MARITIMO | |
|----------------------------------|------------|
| China - Beira | USD 11 400 |
| China - Dar es Salaam | USD 7 600 |
| CUSTO DE TRANSPORTE DE CONTENTOR | |
| Lusaka - Beira | USD 3 600 |
| Lusaka - Dar es Salaam | USD 3 000 |

Fonte: Adaptado pelos autores

Uma breve análise aos custos de transporte marítimo de um contentor de 40 Ton. vindo da China é 33% mais caro se for ao porto da Beira que chega a custar 11.400 USD do que Dar es Salaam com 7.600 USD. Ademais, se formos a ter em consideração a distancia entre Lusaka a Beira que é de 1.400 Km, e Lusaka a Dar es Salaam que é de 2.000 Km, ainda assim apesar da distancia reduzida da Beira para Lusaka o custo de transporte terrestre mostra-se superior em cerca de 17%, colocando o nosso país numa situação de desvantagem competitiva. É importante frisar, que para além dos custos como um desincentivo, os operadores reclamam de outros problemas ao longo da transitabilidade destes corredores como o excesso

However, unlike Beira and Nacala corridors, Maputo corridor has shown great development over the last few years, due to the heavy investments made to improve its road, rail and port infrastructure network, which puts it in an advantageous position.

According to the figure above, it can be seen that the distances from the ports of Nacala and Beira are shorter to the hinterland countries, if we compare them with other alternative ports, such as Durban and Dar es Salaam. Despite this proximity, transport costs have been another limiting factor for the use of our corridors.

A brief analysis of the sea transport costs for a 40 ton container coming from China is 33% more expensive if it goes to the port of Beira, which can cost up to USD 11,400 than Dar es Salaam which costs USD 7,600. Moreover, if we take into consideration the distance between Lusaka and Beira, which is 1,400 km, and Lusaka and Dar es Salaam, which is 2,000 km, despite the reduced distance from Beira to Lusaka, the cost of land transport is about 17% higher, putting our country at a competitive disadvantage.



It should be noted that in addition to the costs as a disincentive, the operators complain about other problems along these corridors, such as excessive inspections, quality of infrastructure, corruption and lack of cross-border coordination. In this perspective, our corridors are relatively changing, to the extent that the advantages for their use become reduced over time due to the constraints faced by operators.



de fiscalizações, qualidade das infraestruturas, corrupção e a falta de coordenação transfronteiriça.

Nesta perspectiva, é relativamente a mudança do cenário que se encontram os nossos corredores, na medida em que as vantagens para o seu uso tornem reduzidas ao longo do tempo dado aos constrangimentos que os operadores enfrentam.

Ainda assim, não há dúvidas que estes desempenham um papel bastante importante no processo de desenvolvimento económico e social, contribuindo grandemente para a atracção de investimentos e o consequente incremento da arrecadação de receitas provenientes do comércio transfronteiriço ou internacional e não só, envolvendo para o efeito, o sector privado nacional.

Apesar dos esforços que têm sido empreendidos para que sejam mais eficientes, é importante prosseguir com o processo de criação de condições para torna-los mais atraentes ao investimento, devendo este processo ser contínuo, mais arrojado e coordenado entre diversas entidades públicas nacionais e dos Países com que se estabelece a ligação, incluindo o sector privado desses todos Países. Não basta apenas desenvolver as infraestruturas de ligação entre os diversos Países da região, nomeadamente, os do interland, e os nossos portos, é necessário, também, e sobretudo, que se aprove políticas e ou regulamentos tendentes a tornar os nossos corredores de desenvolvimento no geral mais competitivos, o que irá contribuir para a atracção de mais investimentos para o País. Ora, contrariamente ao acima exposto, há uma tendência, especialmente, nos últimos tempos, que muitas cargas, normalmente manuseadas a partir dos nossos portos, sobretudo, Beira e Nacala, serem desviadas, por exemplo, para o Porto de Dar Es Salaam, na Tanzânia e Walvis Bay na Namíbia.

Com efeito, para evitar a contínua e progressiva relegação dos nossos Portos para o segundo plano e o consequente abandono dos nossos corredores de desenvolvimento por parte de vários operadores da cadeia de valor do sector da logística, o que, tal, em nada abona a melhoria do ambiente de negócios em Moçambique, nem tão pouco a atracção de investimento nacional e estrangeiro para o País, recomenda-se a necessidade urgente de se proceder a uma análise estruturada desta situação, nomeadamente, através da revisão de políticas e/ou regulamentos inerentes ao exercício das actividades de comércio internacional, bem como de acesso e utilização dos nossos corredores de desenvolvimento, com vista a torná-los mais competitivos e atraentes a diversificados investimentos, tendo por referência as práticas adoptadas pelos portos e corredores de desenvolvimento da região.

Nevertheless, there is no doubt that they play a very important role in the process of economic and social development, contributing greatly to attracting investment and the consequent increase in revenue from cross-border or international trade and so on, involving the national private sector for this purpose.

Despite the efforts that have been undertaken to make them more efficient, it is important to continue with the process of creating the conditions to make them more attractive to investment, and this process must be constant, bolder and coordinated among various national public entities and those of the Countries with which the connection is established, including the private sector of all those Countries. It is not enough just to develop the infrastructure connecting the various countries of the region, namely those of interland, and our ports, it is also necessary, above all, to approve policies and/or regulations aimed at making our development corridors generally more competitive, which will contribute to attracting more investment to the Country.

Contrary to the above, there is a tendency, especially in recent times, for many cargoes normally handled from our ports, particularly Beira and Nacala, to be diverted, for example, to the Port of Dar Es Salaam in Tanzania and Walvis Bay in Namibia.

In effect, to avoid the ongoing and progressive relegation of our ports to second place and the consequent abandonment of our development corridors by various operators in the logistics sector value chain, which in no way favours the improvement of the business environment in Mozambique, nor the attraction of national and foreign investment to the country, a structured analysis of this situation is urgently required, namely by reviewing the policies and/or regulations inherent to the performance of international trade activities, as well as access to and use of our development corridors, in order to make them more competitive and attractive to diversified investments, with reference to the practices adopted by the ports and development corridors in the region.



Recomendações de política

Para garantir a competitividade dos nossos corredores face aos dos outros Países da região os principais aspectos a considerar são:

Rever as políticas e/ou regulamentos inerentes ao exercício das actividades de comércio internacional, bem como de acesso e utilização dos nossos corredores de desenvolvimento, com vista a torná-los mais competitivos e atraentes a diversificados investimentos, tendo por referência as práticas adoptadas pelos portos e corredores de desenvolvimento da região.

Melhorar a capacidade dos nossos portos relativamente ao manuseio de cargas, desembaraço, excesso de burocracia e corrupção, problemas de acesso ao corredor (estado das rodovias) e tempo de trânsito (devido a degradação das rodovias).

Investir no estabelecimento de mais terminais aduaneiros nos diferentes corredores do País,

Melhorar o interface no recinto portuário, que permita maior flexibilidade na rotação de material circulante, através do aumento de linhas de recepção.

Policy recommendations

With a view to ensuring the competitiveness of our corridors versus those of other countries in the region, the main aspects to consider are to:

Review the policies and/or regulations inherent to the performance of international trade activities, as well as access to and use of our development corridors, so as to make them more competitive and attractive to diversified investments, with reference to the practices adopted by ports and development corridors in the region.

Improve the capacity of our ports regarding cargo handling, clearance, excessive bureaucracy and corruption, corridor access issues (state of roads) and transit time (due to road degradation).

Invest in the establishment of more customs terminals in the different corridors of the country;

Improve the interface at the port, enabling greater flexibility in the rotation of rolling stock, by increasing reception lines.



RECUPERAÇÃO EMPRESARIAL: OPÇÕES E ABORDAGENS!

BUSINESS RECOVERY: OPTIONS AND APPROACHES!

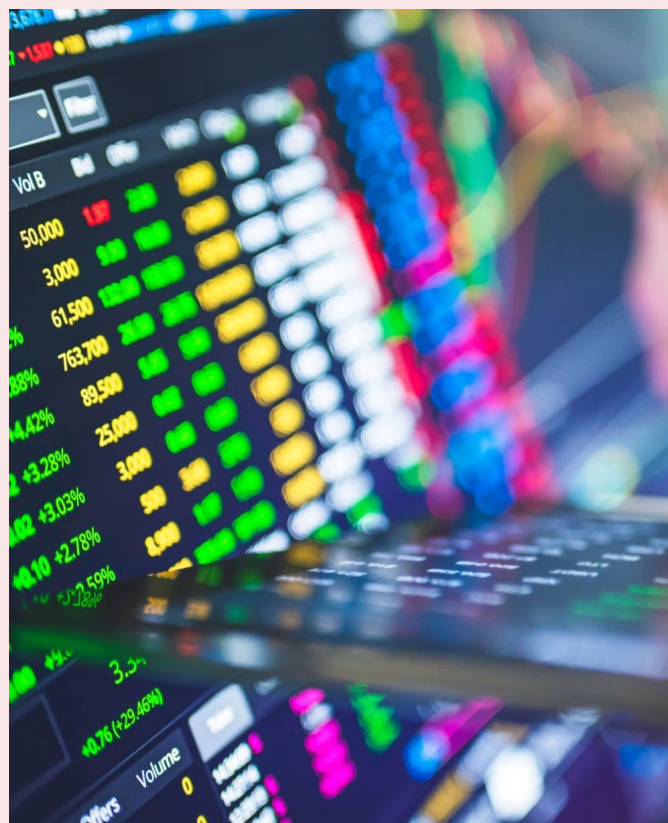


Nos últimos cinco anos Moçambique sofreu várias crises económicas provocadas por diversos fenómenos com destaque para a descoberta das dívidas ocultas ou não declaradas que provocaram uma brusca inflexão no processo de crescimento da nossa economia a partir de 2016. A esta crise seguiram-se a insurgência em Cabo Delgado que eclodiu nos finais de 2017, os ciclones Idai e Kenneth que se abateram sobre o centro e norte do país em Março e Abril de 2019 respectivamente e mais recentemente a pandemia do COVID 19 cujo impacto provocou em 2020 a primeira contração da economia de Moçambique em quase 30 anos. Com efeito a nossa economia que vinha crescendo a uma taxa média anual de 8% desde 1995, viu o seu processo de crescimento reduzir bruscamente para uma taxa média de 2,4% ao ano a partir de 2016, tendo atingido uma variação negativa de 1,23% em 2020.

Assim, os dois ciclones totalizaram \$US275 milhões dólares em danos ao sector privado nas regiões centro e norte. Quanto ao impacto económico da insurgência, estima-se que, considerando a destruição do tecido empresarial nos 6 distritos afectados e a paralização das 10 empresas fornecedoras de bens e serviços à indústria de petróleo e gás, as quais agregam na sua cadeia de valor cerca de 750 PME's, o impacto destes ataques no sector empresarial ascende até ao momento a aproximadamente 207 milhões de USD.

Portanto, no total estima-se que as empresas têm registado perdas e prejuízos cumulativos de 1,6 mil milhões de dólares norte-americanos. Esta situação levou o Sector Privado a iniciar um diálogo com o Governo no sentido de estabelecimento de acções concretas que visassem apoiar as empresas a recuperar destas grandes perdas registadas e reconstruir a resiliência. Em grande medida, as empresas têm necessidades de financiamento ou para a reposição dos seus activos perdidos ou para tesouraria de forma a retomar as actividades. as

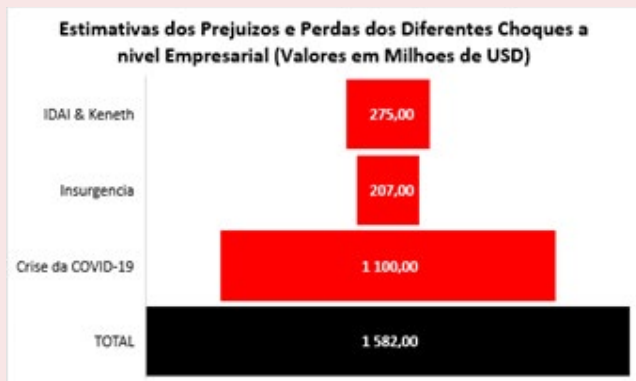
In the last five years, Mozambique has suffered several economic crises caused by various phenomena most notably the discovery of the hidden or undeclared debts that caused an abrupt inflection in the growth process of our economy since 2016. This crisis was followed by the insurgency in Cabo Delgado that erupted in late 2017, the cyclones Idai and Kenneth that struck the central and northern parts of the country in March and April 2019 respectively,



and more recently the COVID 19 pandemic whose impact caused, in 2020, the first contraction of Mozambique's economy in almost 30 years. As a result, our economy, which had been growing at an average annual rate of 8% since 1995, suffered an abrupt reduction



estimativas feitas pela CTA em 2020 indicavam necessidades de financiamento de 453 milhões de dólares norte-americanos.



A discussão actual tem sido sobre a fonte de financiamento destas necessidades, colocando-se, dentre várias, o sector bancário, linhas de crédito bonificadas e alívios e/ou incentivos fiscais.

Em relação ao sistema bancário, dados de 019, antes do abalo da pandemia da COVID-19, mostram que o crédito ao sector privado perfazia 58% do total de crédito. No I Trimestre de 2022, este peso caiu de 58% para 50%, portanto em 8 pontos percentuais. Estes dados de crédito têm mostrado que os financiamentos disponíveis não estão em apoio ao desenvolvimento do sector privado e, por isso, não pode esperar que através do quadro actual do financiamento, se possa promover o crescimento da produção e transformação estrutural.

Os dados da distribuição do crédito por sector de actividade são, ainda, mais esclarecedores sob ponto de vista da restrição que está a acontecer para os sectores prioritários de actividade empresarial. No geral, cerca de 16% do crédito tem sido destinado para os sectores primários e secundários, onde apenas 2% vão para a agricultura. Obviamente que, com a tendência da actual política monetária, caracterizada pela restrição, o afrouxamento do credito para o sector privado irá aumentar, continuamente.

Com tudo isto, mostra-se necessário reflectir sobre outras abordagens de apoio, sendo a componente de linhas de créditos bonificadas e incentivos e/ou alívio fiscal as opções.



in its growth process to an average rate of 2.4% per year from 2016, reaching a negative variation of 1.23% in 2020.

Thus, the two cyclones totalled USD 275 million in damages to the private sector in the central and northern regions. As for the economic impact resulting from the insurgency, it is estimated that, considering the destruction of the business fabric in the 6 affected districts and the paralysis of the 10 companies supplying goods and services to the oil and gas industry, which aggregate in their value chain about 750 SMEs, the impact of these attacks on the business sector amounts to approximately USD 207 million so far.

Therefore, in total, companies are estimated to have incurred cumulative losses and damages of USD 1.6 billion. This situation has led the Private Sector to initiate a dialogue with the Government to establish concrete actions to support companies to recover from these large losses and rebuild resilience. To a large extent, companies have financing needs either to replace their lost assets or for treasury to



restart activities. Estimates by the CTA in 2020 indicated financing needs of US\$453 million.

The current discussion has been about the source of financing these needs, with the banking sector providing, inter alia, subsidised credit lines and tax relief and/or incentives.

With regard to the banking system, data from 019, before the COVID-19 pandemic hit, show that credit to the private sector made up 58% of total credit. In Q1 2022, this weight fell from 58% to 50%, a drop of 8 percentage points. This credit data has shown that available finance is not in support of private sector development and therefore cannot be expected to promote production growth and structural transformation through the current financing framework.

The data on the distribution of credit by sector of activity is even more enlightening from the point of view of the restriction that is happening for the priority sectors of business activity. Overall, about 16% of credit has been allocated to the primary and secondary sectors, where only 2% goes to agriculture. Obviously, with the tendency of the current monetary policy, characterised by restriction, the slowdown of credit to the private sector will increase continuously.

With all this, it becomes necessary to reflect on other support approaches, with the component of subsidised credit lines and incentives and/or tax relief being the options.

IMPACTO DO CONFLITO RÚSSIA E UCRÂNIA SOBRE O SECTOR EMPRESARIAL

IMPACT OF THE RUSSIA/UKRAINE CONFLICT ON THE BUSINESS SECTOR!



O impacto do conflito da Rússia e Ucrânia impacta no sector empresarial de várias formas, mas há dois canais principais a destacar, de forma directa e indirecta, através do comercio. Entre as commodities mais sensíveis consta o trigo e petróleo.

De forma directa, o conflito provoca a escassez de insumos para a produção agrícola (fertilizantes), aumento do preço de matéria - prima (Trigo), aumento do preço dos alimentos (oleo de girasol) e aumento do preço de combustíveis.

De forma indirecta, o conflito poderá afectar a procura pelas exportações moçambicanas resultante do abrandamento da economia mundial. Com efeito, segundo o FMI em 2021 o crescimento económico mundial situou-se em 5,9%, sendo que para 2022 previa-se 4,4%. Todavia, devido ao conflito em curso essa taxa de crescimento foi revista em baixa para 3,6%. Na mesma linha, o Banco Central Europeu reviu em baixa as previsões de crescimento da Zona Euro para 3,7% este ano, face as previsões iniciais de 4,2%.

Caso do Trigo

Em relação ao trigo, o conflito russo-ucraniano tem pressionado o respectivo preço a subir. Os dados mostram que o preço do trigo estava abaixo dos 800 USD/lb, antes do inicio do conflito. Seguidamente, o preço disparou acima dos 1100 USD/lb, após o inicio do conflito, portanto, uma subida de 40%. Este preço é, no fundo, um custo de produção para as moageiras e panificadoras em Moçambique. De forma directa, e tendo em conta a taxa de conversão, pode-se inferir que os custos de produção das moageiras de trigo teriam subido em, pelo menos, 20%.

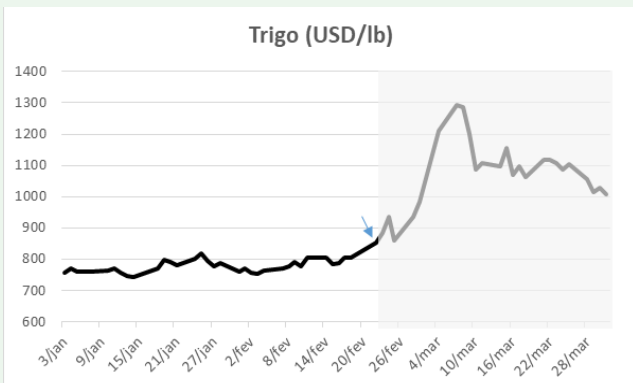
The impact of the Russia-Ukraine conflict affects the business sector in many ways, but there are two main channels to highlight, directly and indirectly through trade. The most sensitive commodities include wheat and oil.

Directly, the conflict causes a shortage of inputs for agricultural production (fertilisers), an increase in the price of raw materials (wheat), an increase in the price of food (sunflower oil) and an increase in the price of fuel.

Indirectly, the conflict could affect demand for Mozambican exports as a result of the slowdown in the world economy. According to the IMF, in 2021 world economic growth stood at 5.9%, with a forecast of 4.4% for 2022. However, due to the ongoing conflict, this growth rate was revised downwards to 3.6%. Similarly, the European Central Bank revised downwards its growth forecasts for the Euro Zone to 3.7% this year, compared to initial forecasts of 4.2%.

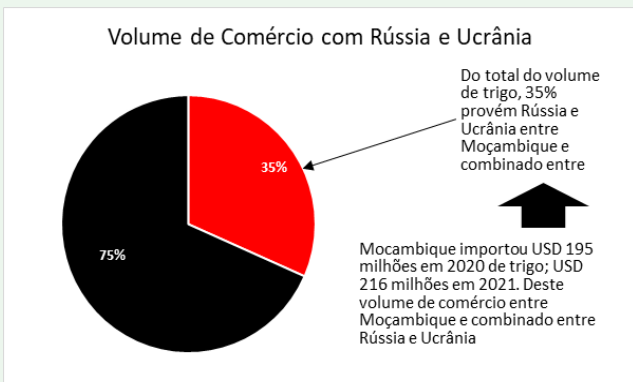
The Case of Wheat

With regards to wheat, the Russian-Ukrainian conflict has put upward pressure on the price of wheat. Data show that the price of wheat was below 800 USD/lb before the beginning of the conflict. Then, the price soared above 1100 USD/lb after the start of the conflict, i.e. a 40% increase. This price is basically a production cost for the mills and bakeries in Mozambique. Directly, and taking into account the conversion rate, it can be inferred that the production costs of the wheat mills would have increased by at least 20%.



Fonte: Bloomberg

Ainda em relação a importação do trigo, referir que, segundo o Banco de Moçambique, as empresas moçambicanas importam em média 200 milhões de dólares norte-americanos, por ano, de trigo. Deste volume, 35% do trigo tem sido proveniente da Rússia e Ucrânia. Portanto, a exposição de Moçambique para aquele conflito, olhando este canal, poder-se-ia dizer que fica afectado o fornecimento de 35% do trigo as moageiras nacionais e fica afectado os outros 75% do trigo importado através da subida do preço.



Fonte: cálculos do autor

Dentre várias opções de política que podem ser considerados, existe o exemplo do Egipto onde o respectivo Governo local fez um contrato com a Índia de fornecimento de trigo com preços estabilizados. Na mesma perspectiva, a nível doméstico, as moageiras apresentaram como opções de mercados a Argentina, Canada, Austrália, Estados Unidos da América. Estas dinâmicas do preço do trigo no mercado afectam outros produtos essenciais como o custo de produção do pão. Olhando para estrutura actual dos custos de produção do pão, a farinha do trigo aparece como a matéria-prima com maior percentagem na estrutura dos custos directos, seguido de salários, fermento, lenha e vitaminas. Sob ponto de vista de tributação, a pauta aduaneira isenta o pagamento de taxas na importação de qualquer tipo de vitamina (PP-2936.21.00)

Still on wheat imports, according to the Bank of Mozambique, Mozambican companies import an average of US\$200 million of wheat per year. Of this volume, 35% of wheat comes from Russia and Ukraine. Therefore, the exposure of Mozambique to that conflict, looking at this channel, it could be said that the supply of 35% of wheat to national mills is affected, and the other 75% of imported wheat is affected by the price increase.



Among several policy options that can be considered, there is the example of Egypt where the local government has entered into an agreement with India to supply wheat at stabilised prices. The milling companies have Argentina, Canada, Australia and the United States as market options. In the case of Sofala, the milling companies mention logistical costs as aspects that deteriorate the situation. Thus, they defend that wheat should be considered a priority product in order to reduce logistics costs. These market price dynamics of wheat affect other essential products such as the cost to make bread.

Looking at the current structure of bread production costs, wheat flour appears as the raw material with the highest percentage in the direct cost structure, followed by wages, yeast, firewood



e farinha de trigo (PP- 1101.00.00), entretanto, para o caso de fermento (PP – 2102.30.00) a pauta prevê uma taxa geral de 7,5% e o IVA 17%.

Conforme pode se verificar, a isenção simultânea do IVA e dos Direitos Aduaneiros no fermento, vai impactar negativamente a estrutura de custos (total) na ordem dos 1,39%. Admitindo que a redução poderá ser na mesma proporção teríamos uma redução do preço do pão dos actuais 12,61 centavos para 12,43 centavos.

No caso de Sofala, as moageiras apresentam os custos logísticos como sendo aspectos que deterioram a situação. Assim, defendem que o trigo deveria ser considerado de produto prioritário no por forma a reduzir o custo logístico.

and vitamins. From a taxation point of view, the customs tariff exempts the payment of import duties on any type of vitamin (PP-2936.21.00) and wheat flour (PP- 1101.00.00), however, for yeast (PP - 2102.30.00) the tariff provides a general rate of 7.5% and 17% VAT.

The tables below illustrate the effect of the VAT exemption on the transmission of yeast and show that in terms of revenue, the State loses, for this specific case, approximately MZN 53 482.07. The only action seen as a short-term solution to maintain the price of bread is to reduce the tax burden in the production chain of this product or through the mechanism of subsidising bakeries.

| Análise de Custos - Cenário com IVA | | | | Análise de Custos - Cenário Sem DA e IVA | | |
|--|---------------------|--------------|--------------|--|---------------------|--------------|
| Designação | Valor (MZN) | % total | | Designação | Valor (MZN) | % total |
| Custos directos | | | | Custos directos | | |
| Farinha de trigo 50kg-mensal | 2 137 500,00 | 54,3% | | Farinha de trigo 50kg-mensal | 2 137 500,00 | 54,3% |
| Fermento | 260 978,00 | 6,6% | 1,36% | Fermento | 207 495,93 | 5,3% |
| Lenha (cerrada) | 179 500,00 | 4,6% | | Lenha (cerrada) | 179 500,00 | 4,6% |
| Sal | 26 450,00 | 0,7% | | Sal | 26 450,00 | 0,7% |
| Vitamina | 117 280,00 | 3,0% | | Vitamina | 117 280,00 | 3,0% |
| Salários | 871 250,00 | 22,1% | | Salários | 871 250,00 | 22,1% |
| Subtotal A | 3 592 958,00 | 91,2% | | Subtotal A | 3 539 475,93 | 89,9% |
| Custos indirectos | | | | Custos indirectos | | |
| Água | 8 616,00 | 0,2% | | Água | 8 616,00 | 0,2% |
| Electricidade | 74 500,00 | 1,9% | | Electricidade | 74 500,00 | 1,9% |
| Comunicação | 8 900,00 | 0,2% | | Comunicação | 8 900,00 | 0,2% |
| Seguros | 10 885,00 | 0,3% | | Seguros | 10 885,00 | 0,3% |
| Combustível | 74 829,00 | 1,9% | | Combustível | 74 829,00 | 1,9% |
| Renda | 15 000,00 | 0,4% | | Renda | 15 000,00 | 0,4% |
| Outros | 61 625,00 | 1,6% | | Outros | 61 625,00 | 1,6% |
| Subtotal B | 254 355,00 | 6,5% | | Subtotal B | 254 355,00 | 6,5% |
| Custo Total = (1) A + B | 3 847 313,00 | 98% | 1,39% | Custo Total = (1) A + B | 3 793 830,93 | 96% |
| Receita total (2) | 3 937 500,00 | | | Receita total (2) | 3 937 500,00 | |
| Resultado (3) = (2) - (1) | 90 187,00 | | | Resultado (3) = (2) - (1) | 143 669,07 | |
| Custo unitário = (1)/Produção mensal do pão | 9,70 | | | Custo unitário = (1)/Produção mensal do pão | 9,70 | |
| Margem de Comercialização | 2,91 | | | Margem de Comercialização | 2,91 | |
| Preço de Venda ao Público Recomendado | 12,61 | | 12,43 | Preço de Venda ao Público Recomendado | 12,43 | |

Fonte: Dados das Moageiras (Abril – Maio 2021), cálculos do autor

Conforme pode se verificar, a isenção simultânea do IVA e dos Direitos Aduaneiros no fermento, vai impactar negativamente a estrutura de custos (total) na ordem dos 1,39%. Admitindo que a redução poderá ser na mesma proporção teríamos uma redução do preço do pão dos actuais 12,61 centavos para 12,43 centavos.

As can be seen, the simultaneous exemption of VAT and Customs Duties on yeast, will negatively impact the cost structure (total) by about 1.39%. Assuming that the reduction can be in the same proportion we would have a reduction in the price of bread from the current 12.61 cents to 12.43 cents.



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 IV Trimestre de 2021 e o I Trimestre de 2022 o índice de Tendências de Emprego a nível nacional abrandou em 10,9 pontos, tendo passado de 125,9 para 115,0. Esta tendência do índice de Tendências de Emprego (ITE) sugere que a obtenção de emprego em Moçambique tende a ser relativamente mais difícil no I trimestre de 2022 comparativamente ao IV Trimestre de 2021.

A tendência de abrandamento do fluxo de actividade económica devido ao impacto das calamidades naturais, induziu a uma menor procura pela mão-de-obra no I Trimestre de 2022 comparativamente ao IV Trimestre de 2021.

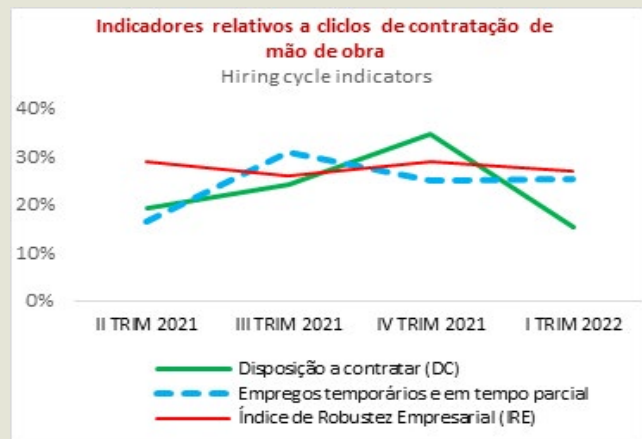
De igual forma, esta tendência é explicada pela época baixa do sector de hotelaria e restauração e ao período de resfriamento do sector agrícola que influenciou a disposição das empresas em contratar trabalhadores temporários em contraposição a trabalhadores permanentes.



Fonte: Elaborado pelos autores

Os indicadores dos ciclos de contratação ilustram de forma mais evidente os factores que contribuíram para a redução do índice de tendências de emprego. O índice de disposição a contratar regrediu de 34,47% no IV Trimestre de 2021 para 15,23% no I Trimestre de 2022, enquanto que o índice de empregos temporários e em tempo parcial aumentou parcialmente de 25% para 25,2%. A tendência destes dois indicadores mostra que as empresas moçambicanas se mostraram mais dispostas a contratar trabalhadores temporários e em tempo parcial no I Trimestre de 2022 em detrimento dos trabalhadores permanentes, o que está em consonância com a tendência de contração do desempenho empresarial ilustrada pela descaída do índice de Robustez Empresarial de 29% para 27%. Este cenário evidencia que em períodos de incerteza e franco nível de desempenho empresarial, as empresas optam mais por trabalhadores temporários e em tempo parcial, reduzindo a proporção de trabalhadores permanentes e vice-versa.

Employment Trends Index (ETI)



Fonte: Elaborado pelos autores

Between Q4 2021 and Q1 2022, the Employment Trends Index at the national level slowed by 10.9 points, from 125.9 to 115.0. This trend in the Employment Trends Index (ETI) suggests that finding a job in Mozambique tends to be relatively more difficult in Q1 2022 compared to Q4 2021.

The slowing trend in the flow of economic activity due to the impact of the natural disasters has led to lower demand for labour in Q1 2022 compared to Q4 2021.

Similarly, this trend is explained by the off-season in the hotel and catering sector and the cooling off period in the agricultural sector which influenced the willingness of businesses to hire temporary workers as opposed to permanent workers. The hiring cycle indicators illustrate most clearly the factors that contributed to the reduction in the employment trend index. The index of willingness to hire declined from 34.47% in Q4 2021 to 15.23% in Q1 2022, while the index of temporary and part-time jobs partially increased from 25% to 25.2%. The trend of these two indicators shows that Mozambican companies were more willing to hire temporary and part-time workers in Q1 2022 rather than permanent workers, which is in line with the trend of contracting business performance illustrated by the decline in the Business Resilience index from 29% to 27%.

This scenario shows that in periods of uncertainty and frank level of business performance, companies opt more for temporary and part-time workers, reducing the proportion of permanent workers and vice versa.

Índice de Tendências de Emprego

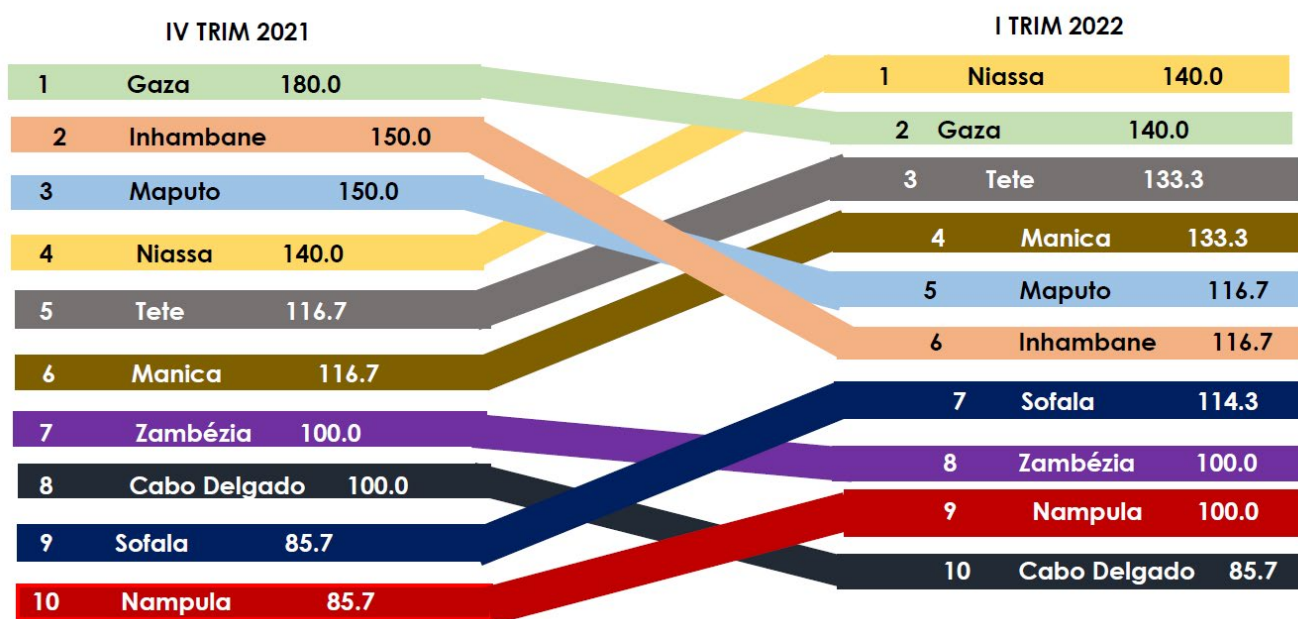
National Employment Trends Index

Índice de Tendências de Emprego: Avaliação provincial

A avaliação provincial do Índice de Tendências de Emprego sugere que entre o IV Trimestre de 2021 e I Trimestre de 2022 este índice registou um comportamento variado ao longo do País.

Conforme se pode notar, o Índice de Tendências de Emprego apenas apresentou um comportamento de melhoria nas províncias de Niassa, Tete e Manica. Nas restantes províncias este índice apresentou um comportamento de deterioração. Esta tendência de deterioração do índice nestas zonas deve-se ao 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 melhoria do Índice de Tendências de Emprego, o grande destaque vai para as províncias de Tete e Manica que registaram uma subida significativa no ranking provincial, passando da quinta e sexta posições para terceira e quarta posições, tendo os índices de tendências de emprego nestas províncias registado uma subida de 116,7 para 133, para ambas. Esta subida significativa deste índice nestas províncias deve-se a sua sensibilidade as dinâmicas económicas daquelas províncias que revelam uma maior disposição das empresas em contratar trabalhadores, ainda que sejam a título parcial.

Ilustração 2: Ranking provincial do Índice de Emprego



Fonte: Elaborado pelos autores

Employment Trends Index: Provincial Assessment

The provincial assessment of the Employment Trends Index suggests that between Q4 2021 and Q1 2022, this index had a mixed behaviour throughout the country.

As can be seen, the Employment Trends Index only showed an improving behaviour in the provinces of Niassa, Tete and Manica. In the remaining provinces, this index showed a deteriorating behaviour.

This deterioration of the index in these areas is due to the slowing down of the employment tendencies in the face of the reduction of the flow of economic activity, with a greater propensity to invest in temporary workers.

With regard to the improvement in the Employment Trends Index, the provinces of Tete and Manica stand out, having registered a significant rise in the provincial ranking, moving from fifth and sixth positions to third and fourth positions, with the employment trends index in these provinces rising from 116.7 to 133 for both. This significant rise in this index in these provinces is due to their sensitivity to the economic dynamics of these provinces which reveal a greater willingness on the part of companies to hire workers, even if only on a partial basis.

Ambiente de Negócios

Business environment



Regulação do Mercado

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

- (i) **Alívio das medidas restritivas de combate a COVID-19;**
Face a tendência de redução do número de casos da COVID-19 e a natureza relativamente menos letal da variante Omicron, ao longo do I Trimestre de 2022, o Governo decidiu aliviar ainda mais as medidas restritivas de combate a Covid-19, o que contribuiu para a melhoria do fluxo de actividade económica no sector empresarial.
- (ii) **Lei da Electricidade em Moçambique;**
No dia 30 de Março a Assembleia da República aprovou, a Proposta de Revisão da Lei da Electricidade, que visa, dentre vários aspectos, adequar 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.

Market Regulation

From a market regulation point of view, over the course of Q1 2022, the main facts were essentially:

- (i) **Easing of COVID-19 restrictive measures;**
In view of the trend of reduction in the number of cases of COVID-19 and the relatively less lethal nature of the Omicron variant, over the course of Q1 2022, the Government decided to further easing of Covid-19 restrictive measures, which contributed to the improvement in the flow of economic activity in the business sector.
- (ii) **Electricity Law in Mozambique;**
On the 30th of March, the Parliament approved the Proposal for the Revision of the Electricity Law, which aims, among other things, to adapt 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 conditions for the opening of the electricity sector to private initiative, through the legal regime of concessions, and created the figure of the Manager of the National Electricity Transmission Network and the National Electricity Council.

Ambiente de Negócios

Business environment

(iii) Lei do Desporto

Dentre vários aspectos, este dispositivo visa a integração de novos conceitos como, por exemplo, o desporto radical, a instituição dos Comités Paraolímpico e Surdolímpico e empresário desportivo. A lei prevê mecanismos específicos de protecção do agente desportivo, no âmbito da previdência social dos agentes desportivos, bem como a integração de matérias para a preservação ou compensação do património imobiliário desportivo. No dispositivo há ainda previsão da componente da responsabilidade social empresarial desportivo, para além do reforço dos mecanismos de promoção e desenvolvimento da formação, pesquisa e medicina desportiva.

Perspectivas sobre a regulação do mercado para o II Trimestre de 2022

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

- (i) **Revisão da Lei de trabalho** - que visa actualizar o quadro legal que tem mais de 10 anos de vigência e solucionar algumas imprecisões e incongruências, as quais não se coadunam com a actual conjuntura social e económica do país, bem como com o dinamismo resultante da globalização e tendência de flexibilização das relações laborais. Pretende-se que a Lei seja mais equilibrada e flexível e que garanta o aumento do emprego formal no País e competitividade empresarial, promoção do empreendedorismo e atracção do investimento estrangeiro
- (ii) **Introdução do visto electrónico** - que se irá traduzir na redução do tempo de espera, pela emissão do visto, redução de outros custos (há pessoas que tinham que viajar de uma província para outra para tratar o visto), e facilitação de procedimentos
- (iii) **Revisão do regulamento para o exercício da actividade de agenciamento de navios, mercadorias e serviços complementares** – O objectivo é de aperfeiçoar as matérias relativas ao objecto, aos requisitos, à exclusividade para o exercício da

(iii) Sports Law

Among several aspects, this provision aims at integrating new concepts such as, for example, extreme sports, the institution of the Paralympic and Surdolymptic Committees and sports entrepreneurship. The law envisages specific mechanisms for the protection of the sports agent, within the scope of social security for sports agents, as well as the integration of matters for the preservation or compensation of sports real estate assets. The law also provides for the sports business social responsibility component, in addition to reinforcing the mechanisms for the promotion and development of training, research and sports medicine.

Outlook on market regulation for Q2 2022

In Q2 2022, the introduction of new market regulatory instruments is expected, namely:

- (i) **Review of the Labour Law** - which aims to update the legal framework that has been in force for more than 10 years and to resolve some inaccuracies and inconsistencies, which are not in line with the current social and economic situation of the country, as well as with the momentum resulting from globalisation and the trend towards more flexible labour relations. The Law is intended to be more balanced and flexible and to guarantee the increase of formal employment in the Country and business competitiveness, the promotion of entrepreneurship and the attraction of foreign investment
- (ii) **Introduction of the electronic visa** - which will translate into the reduction of waiting time for the issuance of the visa, reduction of other costs (there are people who had to travel from one province to another to process the visa), and facilitation of procedures
- (iii) **Review of the regulation governing ship agency activities, merchandise and complementary services** - The purpose is to improve matters relating to the object, requirements, exclusivity for carrying out the activity and guarantees for the licensing of the minimum period required for performing the activities, with a view to ensuring greater control and efficiency in the

Ambiente de Negócios

Business environment

actividade e às garantias para o efeito de licenciamento do período mínimo exigido para o exercício das actividades, visando garantir maior controle e eficácia na circulação de bens, bem como incrementar a competitividade do sector.

- (iv) **Princípios e Normas Gerais do Ordenamento Jurídico Tributário Moçambicano** – esta Lei, irá clarificar e sintetizar em um único diploma legal, as regras fundamentais do sistema fiscal, com vista a garantir uma maior segurança entre a administração tributária e os contribuintes. A mesma ainda irá uniformizar os critérios de aplicação do direito tributário, bem como, identificar, sistematizar e remeter para o Regime Geral de Infrações Tributárias, as normas que tipificam os crimes tributários aduaneiros e não aduaneiros. Esta Lei irá introduzir igualmente, o acesso a informação e documentos bancários para tributação, e a harmonização com o Banco de Moçambique à taxa Prime Rate do Sistema Financeiro.
- (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 constituição, com vista a melhorar o ambiente de negócios.
- (vi) **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.
- (vii) **Modelo de Declaração de Garantia Provisória** – esta é a materialização da reforma que deu origem ao Decreto n° 89/2021, de 29 de Outubro, que altera os n°s 2 e 3 do artigo 102 do Regulamento de Contratação de Empreitada de Obras Públicas, Fornecimento de Bens e Prestação de Serviços ao Estado, aprovado pelo Decreto n° 5/2016, de 8 de Março. O objectivo e a vantagem deste regulamento está

circulation of goods, as well as increasing the sector's competitiveness.

- (iv) **General Principles and Rules of the Mozambican Tax Legal System** - This Law will clarify and summarise in a single piece of legislation the fundamental rules of the tax system, with a view to ensuring greater security between the tax administration and taxpayers. It will also standardise the criteria for the application of tax law, as well as identify, systematise and refer to the General Taxation Infringements Regime the rules that typify customs and non-customs tax crimes. This Law will also introduce the access to bank information and documents for taxation, and the harmonisation with the Bank of Mozambique to the Prime Rate of the Financial System.
- (v) **Legal Charges Applicable in the Process of Incorporation of the Sole Proprietorship and of the Business Company** - this instrument aims to simplify the procedures for incorporation of companies, reducing the time and charges for their incorporation, with a view to improving the business environment.
- (vi) **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 set out in the Commercial Code, simplify the legalisation of books, the digitalisation of the business deed and its probative value, the deadline for the conversion of documents, among others.
- (vii) **Provisional Guarantee Declaration Model** - this is the materialisation of the reform that gave rise to Decree No. 89/2021, of 29 October, which amends paragraphs 2 and 3 of Article 102 of the Regulations on Contracting Public Works, Supply of Goods and Provision of Services to the State, approved by Decree No. 5/2016, of 8 March. The purpose and advantage of this regulation is linked to the provision of the charges arising from the process of obtaining provisional guarantees with the commercial bank, which the Private Sector had.
- (viii) **Regulation on Standards for the Conduct of Clinical Trials with Medicines, Vaccines and Other Biological Health Products for Human Use** - This regulation aims to guarantee the physical and psychological integrity

Ambiente de Negócios

Business environment

ligado ao suprimento dos encargos decorrentes do processo de obtenção de garantias provisórias junto da banca comercial, que o Sector Privado tinha.

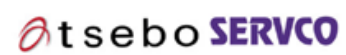
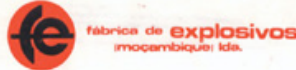
- (viii) **Regulamento que Fixa as Normas para a Realização de Ensaios Clínicos com Medicamentos, Vacinas e Outros Produtos Biológicos de Saúde para o Uso Humano** - Visa garantir a integridade física e psíquica dos participantes bem como a eficácia e segurança dos medicamentos. Constitui, ainda, objecto 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. O regulamento em questão tem mérito ao incluir no mesmo instrumento jurídico os produtos fitoterápicos e homeopáticos regulados pelo Despacho Ministerial de 11 de Agosto de 2008.
- (x) **Política de Ciência de Inovação, Tecnologia e Inovação de Moçambique** - tem em vista adequar a legislação em curso à nova dinâmica em matérias ligadas a inovação tecnológica tendo aspectos ligados a segurança cibernética como o principal foco.
- (xi) **Harmonização do Decreto que Cria o Comité de Governação da Internet Moçambique** - responde aos desafios inerentes a governação da internet em Moçambique para o alcance do acesso universal a internet, a protecção dos direitos do cidadão on-line, e manter um ambiente seguro, inovador e aberto de prestação de serviços digitais no País em consonância com os instrumentos que orientam o uso e desenvolvimento da internet em Moçambique.

of the participants, as well as the efficacy and safety of the medicines. The national health research agenda and other relevant aspects for public health and emergency constitutes also the object of the regulation.

- (ix) **Regulation on 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 domestic 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. The regulation in question has merit by including in the same legal instrument the phytotherapeutic and homeopathic products regulated by the Ministerial Order dated 11 August 2008.
- (x) **Mozambique's Science, Innovation, Technology and Innovation Policy** - aims to adapt the current legislation to the new dynamics in matters related to technological innovation with cyber security aspects as the main focus.
- (xi) **Harmonisation of the Decree that Creates the Mozambique Internet Governance Committee** - responds to the challenges inherent in internet governance in Mozambique to achieve universal access to the internet, the protection of citizens' rights online, and to maintain a safe, innovative and open environment for the provision of digital services in the country in line with the instruments that guide the use and development of the internet in Mozambique.



Membros do Conselho Empresarial Nacional (CEN)





AMBIENTE
MACROECONÓMICO



DESEMPENHO
EMPRESARIAL



AMBIENTE DE
NEGÓCIOS

ÍNDICE DE ROBUSTEZ EMPRESARIAL

