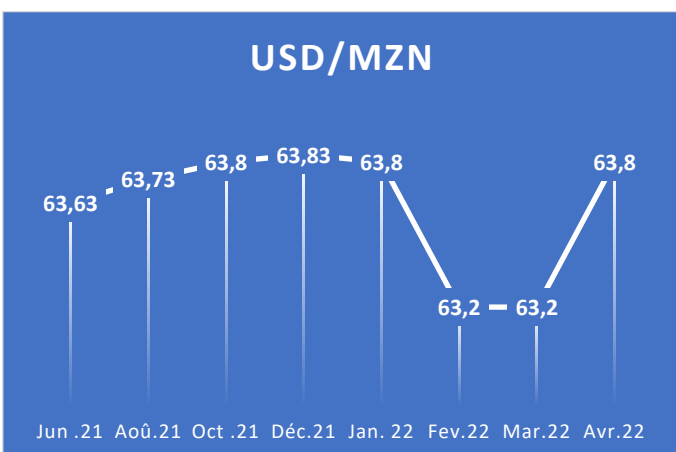
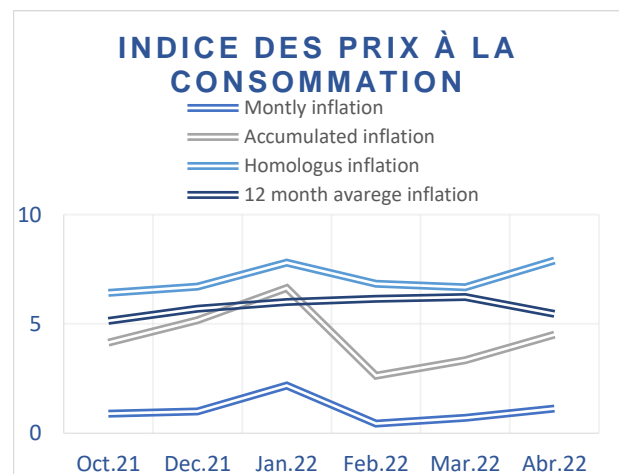
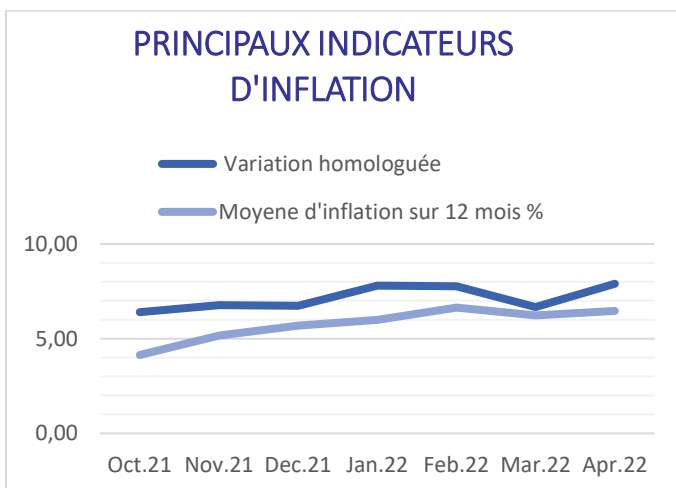


BULLETIN ÉCONOMIQUE MENSUEL DE L'ÉCONOMIE MOZAMBICAINE

MAI 2022

POINTS SAILLANTS



- En avril, le PIB s'est établi à 1,13%, soit une baisse de 0,8pp par rapport au mois précédent;
- La dette publique intérieure a augmenté de 220,8 milliards pour atteindre 242,3 en avril;
- La bourse du Mozambique a dévalué de 2,38%;
- Les indices des actions des principaux marchés boursiers ont enregistré des variations essentiellement négatives au cours du mois;
- CPMO de la Banque du Mozambique a décidé d'augmenter le taux MIMO, qui est de 13,25%.

Indicateurs macroéconomiques

Projection des indicateurs	I Trimestre 2022	Projection pour 2022
PIB (croissance trimestrielle)	0,039	0,029
PIB (mzn mm)	140000	144060
Inflation	5.3	7.5
Exportations MILLIONS USD	922.9	38
Importer	1431.3	20
Dette publique		106.2
Économie mondiale	5 624	4.4
Taux MIMO (%)	16h25	14
Taux préférentiel du système financier (%)	13h25	18.6
USD/MZN	67,25	64.33
Réservations internationales	3947	3 996
Crédit à l'économie	3947	4183

Source : Institut national des statistiques, Banque du Mozambique et FMI

Activité Économique

Du côté de l'activité économique, le produit intérieur brut s'est établi en avril à 2,6 % après 2,1 % en mars. Selon l'INE, les prévisions de reprise de l'activité économique en 2022 sont maintenues. Ces prévisions résultent de l'assouplissement des mesures restrictives pour l'exécution des projets énergétiques à Inhambane et dans le bassin de Rovuma, avec une contribution plus positive de la demande intérieure à la variation en chaîne du PIB, en partie motivée par l'accélération de la consommation privée.

Malgré la guerre en Ukraine et la hausse des prix de l'électricité notamment, l'économie accélère depuis début avril. L'indice d'activité économique s'est établi à 2,2 % après 2,1 % en mars. Les prix des matières premières en général ont affiché un comportement varié.

Le contrat de gaz naturel sur le marché américain a enregistré une variation mensuelle positive, se terminant à environ 6,7 %, et le gaz liquéfié JPN a enregistré une baisse de 4,1 % par rapport au mois précédent, ceci en raison de la perspective de perturbations causées par le conflit en Ukraine. Le charbon sud-africain a connu une baisse d'environ 64 %, passant de 29,42 \$/mt en mars à 103,4/mt en avril, en raison de l'objectif d'atténuer les problèmes d'électricité du pays d'ici 2022. Les matières premières agricoles ont également chuté relativement peu au cours du mois d'avril par rapport à les matières premières industrielles : Cuivre, platine, nickel, uranium et zinc qui ont beaucoup souffert et reflètent le ralentissement de la Chine. Il y a également eu une baisse de 7,3 % d'un mois sur l'autre et une croissance de 39,9 % par rapport à la même période en 2021 dans le secteur de l'aluminium, terminant le mois avec 3 244 \$/mt. Cette oscillation se justifie également par la réduction du volume des achats dans le pays en raison du scénario incertain vécu aujourd'hui.

L'indice des prix alimentaires de la FAO (Organisation des Nations Unies pour l'alimentation et l'agriculture) a baissé de 0,8% en avril, accompagné du recul des huiles végétales et du maïs, supérieur de 30% à celui de 2021, l'indicateur s'est ainsi stabilisé à 1,584. Cette baisse de l'indice est un soulagement bienvenu, en particulier pour les pays à faible revenu et à déficit vivrier. À son tour, la baisse de 3 % du maïs a contribué à la baisse du prix des céréales, limité par le blocage du blé dans les ports ukrainiens, en raison de la guerre. Même ainsi, le prix du riz a de nouveau augmenté de 0,1 pp alors que la demande en provenance de Chine augmentait.

	Mars 2021	Mars 2022	Avril 2022	RV (%)	HV (%)
Maïs (\$/tm)	268.23	294.2	291	-0,03	-100.0
Blé, US HRW (\$/tm)	281.28	486.3	495.3	1.9	76.1
Riz, thaï 5% (\$/tm)	495	422	431	2.1	-12,9
Sucre, Monde (\$/kg)	0,36	0,42	0,44	0,2	16.7
Coton, indice (\$/tm)	deux	3.11	3.42	10.0	71,0
Aluminium (\$/MT)	2 319,39	3 498,3	3 244,3	-7.3	39,9
Charbon, Afrique du Sud (\$/MT)	89.13	294.42	103.4	-64,9	16.0
Pétrole Brent (\$/bbl)	64,77	115,59	105.4	-8.8	62,7
Gaz naturel, États-Unis (\$/mmbtu)	2.61	4,88	6.53	33,8	150.2
Gaz naturel liquéfié, JPN (\$/mmbtu)	7,96	18.03	17.18	-4,7	115,8

Inflation

En avril, l'inflation mesurée par l'IPC (indice des prix à la consommation) dans les villes de Maputo, Beira et Nampula, par rapport au mois précédent, indique que le pays a enregistré une inflation mensuelle de 1,13%. (Figure 5). Les divisions Alimentation et Boissons non alcoolisées et Transport ont été les classes les plus importantes, contribuant à la variation mensuelle totale avec environ 0,54 et 0,48 pp positif. Cette hausse de l'inflation est conforme à toutes les prévisions pour l'économie mozambicaine, selon le Consumer Price Index (CPI) bulletin et est en ligne avec le climat inflationniste mondial, dans lequel il dépasse les attentes.

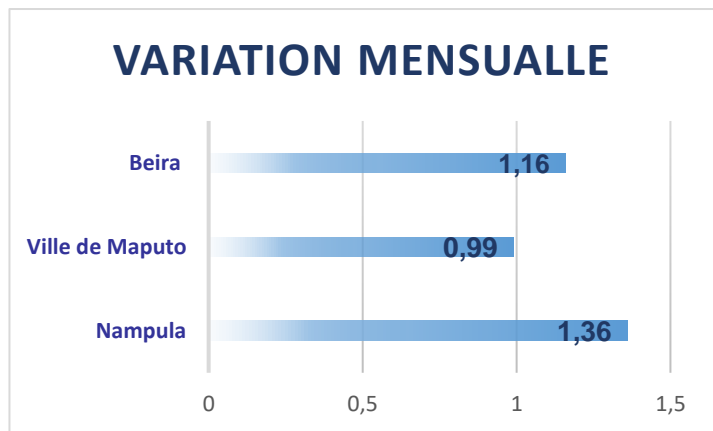
En ce qui concerne la variation mensuelle par produit, il convient de mentionner l'augmentation des prix de l'essence (0,33%), du pain de blé, de l'huile de cuisson (0,27%), du poisson séché (0,19%), entre autres qui ont contribué au total mensuel variation avec environ 1,34 pp positif. Certains produits comme la tomate, le poisson frais, réfrigéré ou surgelé, le chou, ont contré la tendance à la hausse en contribuant à environ 0,20 pp négatif.

Par rapport à l'évolution sur un an, on note une augmentation par rapport au mois précédent, décrite ci-dessus dans les principaux faits saillants. Nampula a mené la tendance à l'augmentation du niveau général des prix avec environ 8,80 %, suivie de Maputo avec environ 7,87 % et, enfin, de Beira avec 6,70 %. (Figure 1).

En analysant la variation mensuelle des trois centres de collecte, qui servent de référence pour la variation des prix dans le pays, on constate qu'en avril dernier, toutes les villes ont enregistré une hausse des prix, la ville de Nampula se démarquant avec environ 1,36%, suivi de Beira avec 1,16% et enfin de Maputo avec environ 0,99%. (Graphique ci-dessous de la variation mensuelle). Par rapport à la variation cumulée, la ville de Beira a connu la plus forte augmentation du niveau général des prix avec environ 6,66%, suivie de Nampula avec 4,42% et Maputo avec 3,80%.

La description	Contribution
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	0,54
Boissons alcoolisées et tabac	0,00
Logement, eau, électricité, gaz et autres	0,01
Meubles, objets de décoration	0,03
Santé	0,00
Le transport	0,48
Restaurants, hôtels, cafés et similaires	0,05
Biens et services divers	0,01
Total	1.13

Source : Institut national de la statistique



Source : Institut national de la statistique

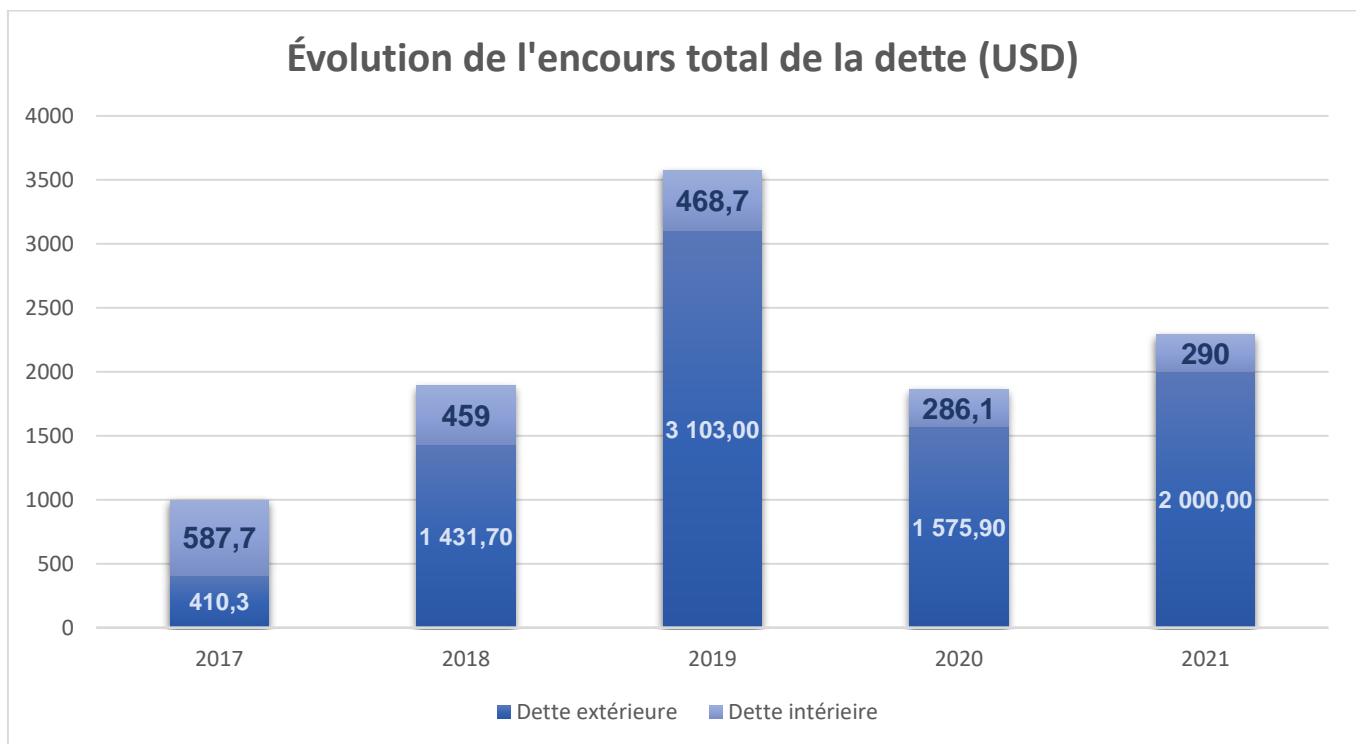
Marché de la dette publique

La dette publique du Mozambique s'est aggravée en 2021 de 8%, se positionnant à 14 milliards de dollars et continue d'être composée principalement de dette extérieure, qui représente 86% de la dette publique, il y a eu une croissance dans un contexte de décaissements et de contractualisation d'emprunts extérieurs qui ont augmenté à 3 %.

Le stock de la dette intérieure au premier trimestre 2022 a atteint le montant de 3 milliards de dollars (243 277,8 MZN).

La dette publique intérieure a augmenté. Hors contrats de prêt et de location et passifs en retard, une augmentation de 220,6 milliards à fin décembre 2021 et portée à 242,3 milliards de meticaïs au premier semestre 2022. Le CPMO continuera ensuite à suivre l'évolution des risques et incertitudes également associés à les projections, afin de maintenir l'inflation à un niveau bas et stable. La dette extérieure a augmenté de 114% (10 256,4 millions de MZN), il convient de noter qu'au cours de cette période, aucun accord de crédit ou don n'a été signé.

En décembre 2021, la dette intérieure, hors contrats de prêt et de location et arriérés, a augmenté de 2,4 milliards de meticaïs pour atteindre 220,6 milliards de meticaïs, soit environ 3 millions de dollars. (Banque du Mozambique).



Source : Ministère de l'Economie et des Finances

Marché des Capitaux

En avril, la Bourse du Mozambique (BVM) a connu une dévaluation d'environ 2,38% par rapport au mois précédent au niveau mondial, que ce soit en actions, obligations et autres titres cotés, clôturant ainsi la capitalisation boursière à environ 125 775,81 millions de MZN. La dévaluation est justifiée par la baisse **du cours des actions CDM et des actions Emose.**

Dans l'espace international, le scénario était difficile, entraînant une aggravation de la situation économique en raison des effets de l'invasion russe de l'Ukraine. Les indices actions des principales places boursières ont enregistré des variations majoritairement négatives tout au long du mois, également en raison des impacts négatifs sur la consommation et des restrictions à la mobilité des personnes, actuellement en Chine.

Parmi les principaux indices, JSE top 40, Dow Jones, NASDAQ et Dax, ont clôturé avec des baisses de 9,4%, 6,4%, 6,5% et 3,5% respectivement, où le facteur responsable était l'attente entre les investisseurs que les consommateurs, qui ont une part plus importante de l'activité économique américaine, réduirait bientôt les dépenses. En revanche, en avril, les indices S&P 500, Eurostoxx 50 et CAC 40 se sont appréciés : respectivement 2,9 %, 1,2 % et 2,4 %.

Parmi les marchés analysés, le JSE top 40 a été le marché le plus couvert mois par mois, en baisse de 9,4%, en revanche, sur la moyenne des 12 derniers mois, le CAC 40 a été l'indice qui s'est le plus apprécié à 9,9 %.

Indicateurs	Avril 2021	Mars 2022	Avril 2022	MV (%)	VH(%)
BVM (Mozambique)*	116540.41	128700.80	125775.81	-2,3	7.8
JSE Top 40	61096.37	6989.22	6333.92	-9.4	3.7
Dow Jones	33874.85	35228.82	32977.21	-6,4	-2,6
S&P 500	4181,17	4602,45	4131,93	2,9	-1,2
NASDAQ	13962,68	14442,27	13504,53	-6,5	-3,3
Eurostoxx 50	3974,74	3959,14	4006,87	1,2	0,8
DAX	15135,91	14606,05	14097,88	-3,5	-6,9
CAC 40	6269,48	6729,94	6889,98	2,4	9.9

Source : Marché financier Investing.com et Bourse du Mozambique

* Valeurs d'expression en millions

La capitalisation boursière a terminé 2021 à 121 422,10 millions de meticais et a atteint 1 956,34 millions de meticais fin mars, soit une augmentation de 9,57 %, tandis que le ratio de capitalisation boursière a atteint une croissance de 18,2 %. Les actions par rapport au mois précédent, ont enregistré une baisse de 2,20% Obligations d'entreprise, de 0,10%. (BVM : Bourse du Mozambique)

Marché Monétaire

Fin mars, le Policy Committee (CPMO) de la Banque du Mozambique a décidé de relever le taux directeur monétaire, le taux MIMO de 13,25% à 15,25%. Cette décision découle d'une révision à la hausse substantielle : des perspectives d'inflation à court et moyen terme, reflétant la matérialisation, l'aggravation de certains risques. Parmi eux, la guerre en Ukraine et la survenue de catastrophes naturelles dans le nord du pays. En conséquence, la Banque Centrale a décidé de faire passer les taux d'intérêt de la facilité de dépôt (FDP) de 10,25% à 12,25% et de la facilité de cession de 16,25% à 18,25%.

En avril, l'Association mozambicaine des banques (AMB) a annoncé qu'elle maintiendrait le taux préférentiel du système financier mozambicain, pour le huitième mois consécutif, à 18,60 %, après une baisse de 30 points de base par rapport à septembre 2021, annoncé par l'AMB. Cette mesure est soutenue par la légère amélioration des perspectives d'inflation intérieure à court et moyen terme, malgré l'aggravation des risques et des incertitudes, la Banque du Mozambique prévoit un maintien de l'inflation également en raison de la pression budgétaire, des chocs climatiques dans le pays et la hausse des prix du pétrole et des denrées alimentaires et les guerres dans l'espace international.

Toujours en avril 2022, les banques centrales de Maurice, du Lesotho, de Namibie et du Ghana, après avoir également révisé à la hausse leurs taux directeurs monétaires, de 15 points de base (à 2%), 25 points de base (4,25%), 25 points de base (4%) et 250 points de base (17%), respectivement, dans un exercice de contrôle des niveaux d'inflation dans des économies où, même avec les ajustements, certaines économies ont continué à avoir des taux d'intérêt négatifs.

Frais	Avril 2021	Mars 2022	Avril 2022	VM (pp)	VH (pp)
FPD(%)	10h25	10h25	12h25	2.0	2.0
CPC(%)	16h25	12h25	18h25	6.0	2.0
MIMO(%)	13h25	13h25	15h25	2.0	2.0
CSRP(%)	18.9	18.6	18.6	0.0	-0,3
BT-91D	13.34	13h38	13.4	0.0	0,06
BT-182D	13h35	13 370	13 430	0,1	0,08

Source : Institut national des statistiques et Banque du Mozambique

Légende : FDP : Facilité de Dépôt Permanent ; FCP : Facilité d'Affectation Permanente ; MIMO : taux d'intérêt de la politique monétaire ; PRSF : Taux préférentiel du système financier ; VM- Variation mensuelle ; VH- Variation homologue ; pp : points perceptifs

Marché des Changes

En avril 2022, le metical par rapport aux principales devises de transaction (EUR, GBP et ZAR) a baissé entre 1,87 %, 2,73 % et 0,01 %. Et par rapport à la devise USD, il s'est apprécié de 0,60%.

Pour le sixième mois consécutif, le metical a maintenu sa tendance à la stabilité face à la devise nord-américaine, le dollar/metical s'échangeant à MZN 63,80. En termes cumulés, le metical s'est apprécié de 10,78% par rapport au dollar américain. Ainsi, affectant les recettes d'exportation et d'importation du pays. Au cours de la même période, le Rand par rapport au dollar a été la seule devise à s'apprécier, passant de 14,46 MZN à 15,76 MZN.

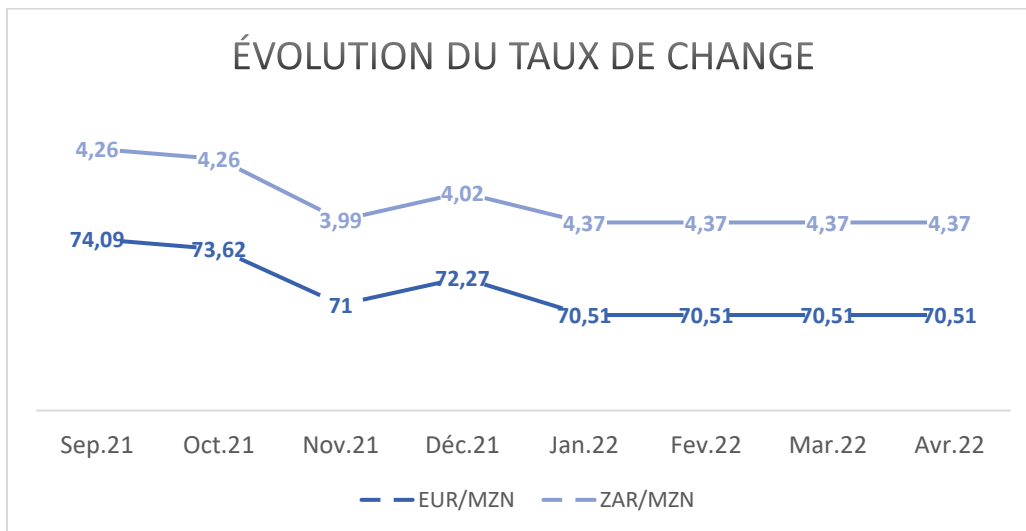
L'Euro face au metical avec la clôture suivante de la séance précédente : EUR/MZN 67,53, dévaluation de 1,87%. Il y a eu une dévaluation du GBP/USD, qui était de 0,05 %. Comparativement les principales devises de transaction dans le pays. Le metical est la devise qui s'est le plus appréciée depuis le début de l'année, après la révision à la baisse par le FMI des prévisions de croissance économique pour cette année.

La pression sur le taux de change a été considérablement réduite, la demande de devises étant "totalement satisfaite", en raison « de la plus grande fluidité constatée sur le marché des changes, contrairement à la tendance enregistrée en début d'année.

Dans la sphère internationale, les craintes observées, il y a eu une baisse mensuelle du dollar contre la livre comme le mois précédent (0,05% contre la livre sterling). L'euro recule face au dollar, à 1,87 dollar, son plus bas niveau depuis mai 2020, en raison de la guerre en Ukraine et de la hausse des prix du pétrole. **La BCE montre que les membres de l'institution ont exprimé des craintes généralisées quant à la propagation de l'inflation et tout indique le début d'une politique monétaire plus restrictive.**

Devises	Avril 2021	Mars 2022	Avril 2022	RV (%)	HV (%)
USD/MZN	57,59	63,2	63,8	0,60	10,78
EUR/MZN	69,65	69,40	67,53	-1,87	-3,04
EUR/MZN	80,06	82,99	80,26	-2,73	0,25
ZAR/MZN	4,00	4,37	4,36	-0,01	9,00
GBP/USD	1,38	1,31	1,26	-0,05	-8.56
EUR/ZAR	14h49	14h46	15.76	1h30	8,76

La source: Banque de Mozambique je macro-tendances Les données je investissement.com



Source : The Global Economics

À propos de Mazars

Mazars, Lda., est une société multinationale, présente dans 91 pays et territoires, est le cinquième plus grand auditeur PIE dans toute l'UE et la seule société non-Big Four à auditer les 100 plus grandes entreprises européennes. Opérant également au Mozambique avec un bureau local, où 80 professionnels travaillent dans les domaines du conseil, de l'audit, de la comptabilité et des services de conseil fiscal, pour accompagner les clients de toutes tailles à toutes les étapes de leur développement.

<https://www.mazars.co.mz/>

<http://www.linkedin.com/company/mazars>

Noter

Ce document a été préparé sur la base de sources auxquelles le Groupe croit et qui sont fiables. Toutes les opinions, prévisions et estimations contenues dans ce document sont susceptibles d'être modifiées après publication à tout moment. Les performances historiques n'indiquent pas les résultats futurs. Les placements et les stratégies dont il est question ici peuvent ne convenir à aucun groupe d'investisseurs. Ce document a été préparé à des fins d'information, pour les clients uniquement et ne doit pas être reproduit ou distribué à toute autre personne sans le consentement préalable d'un membre du Groupe Mazars.

Sources

- Banque : <https://www.bancomundial.org/>
- Fonds Monétaire International [Fonds monétaire international - Page d'accueil \(imf.org\)](https://www.imf.org/)
- Bourse du Mozambique : <http://bvm.co.mz/>
- Banque du Mozambique : <https://www.bancomoc.mz/>
- Institut National des Statistiques du Mozambique : <http://www.ine.gov.mz/>
- Ministère de l'Economie et des Finances du Mozambique : [Accueil \(mef.gov.mz\)](https://www.mef.gov.mz/)
- Économie commerciale : <https://tradingeconomics.com/countries/>
- L'économie mondiale : <https://www.theglobaleconomy.com//>