



Tempo de ajustar as políticas económicas

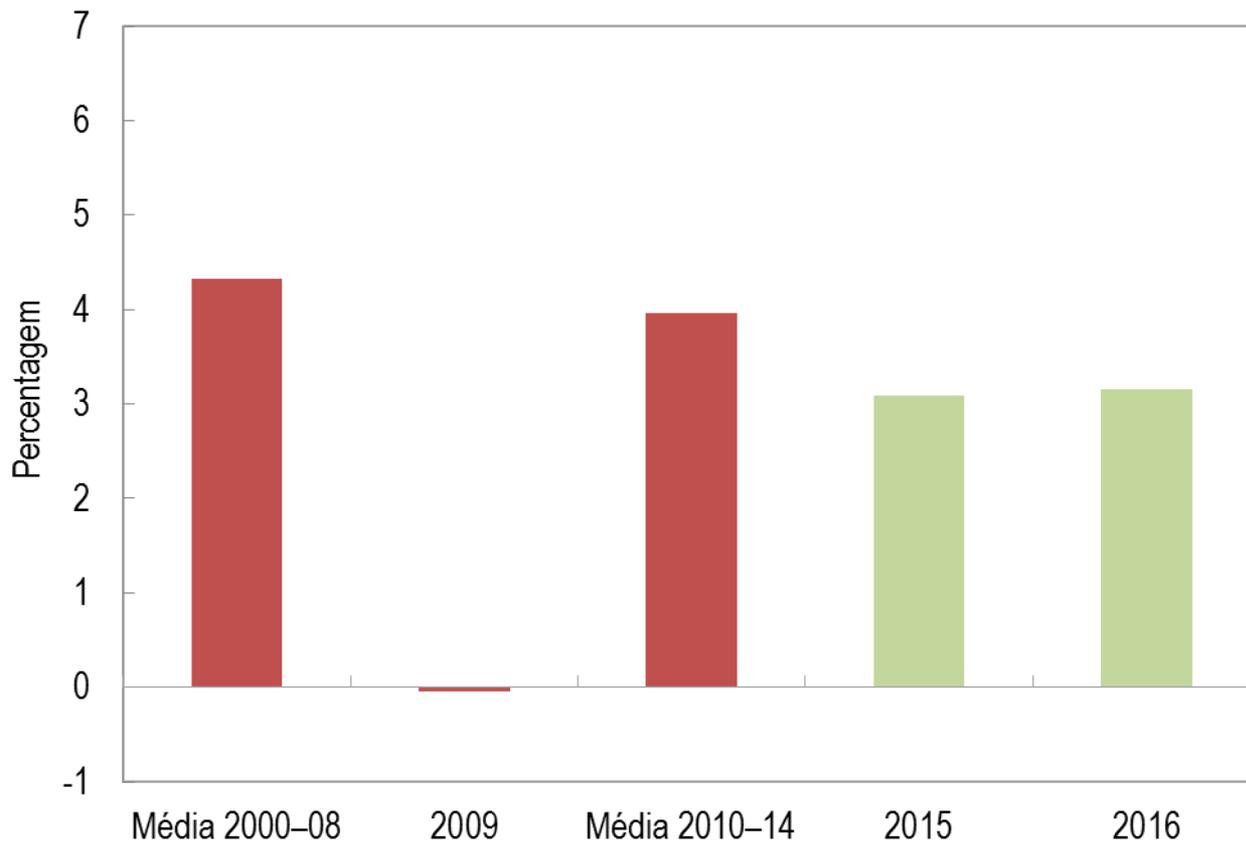
Perspetivas Económicas Regionais para a África Subsariana

Departamento de África
Fundo Monetário Internacional
Maio de 2016

O crescimento mundial permanecerá moderado



Mundo: Crescimento do PIB real, 2000–16



A África Subsariana está a passar por uma forte desaceleração do crescimento desde meados de 2014



África Subsariana: Crescimento do PIB real, 2000-16

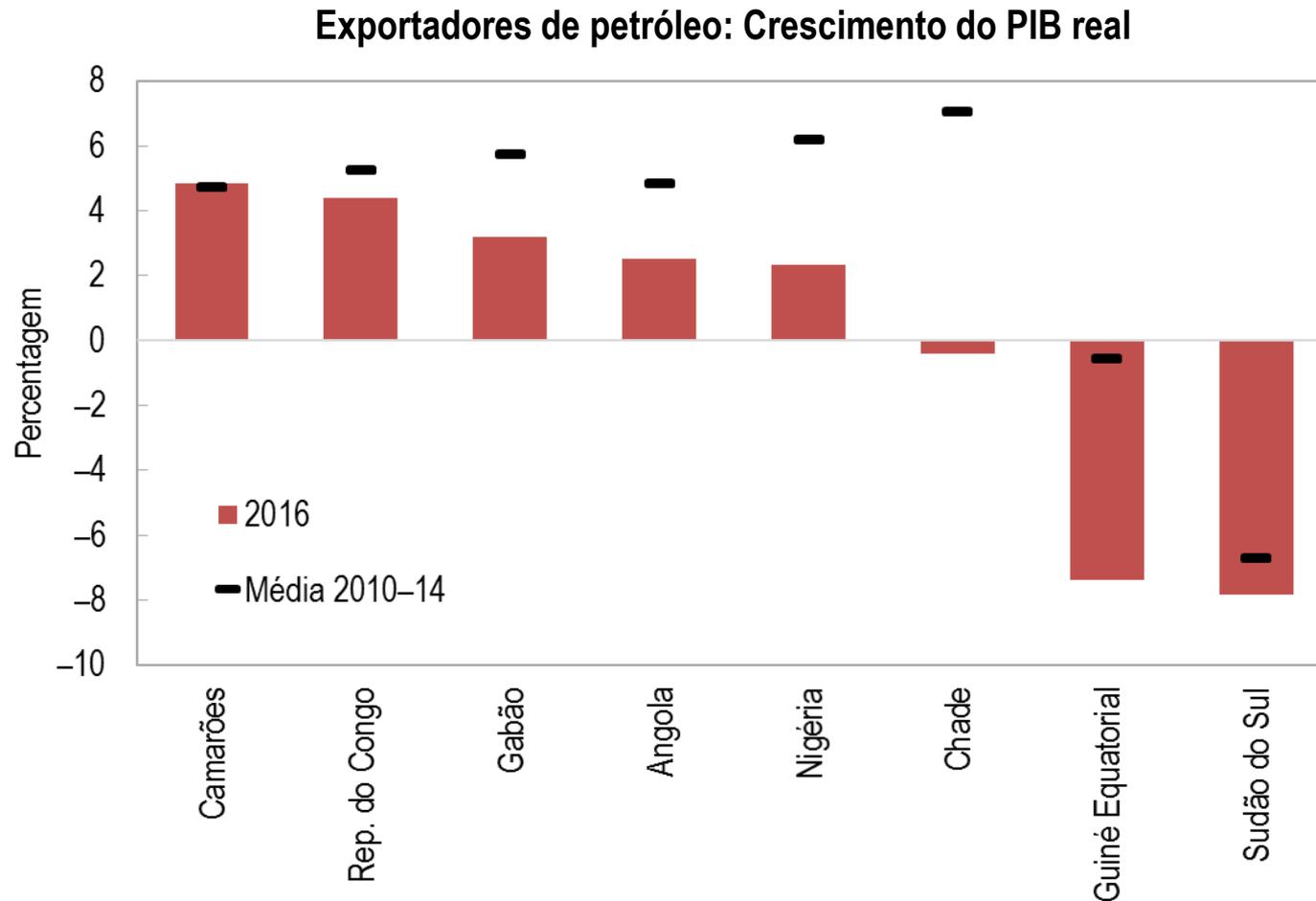


Plano geral



- Anatomia de um abrandamento
- Reação de políticas até ao momento
- Tempo de ajustar as políticas económicas

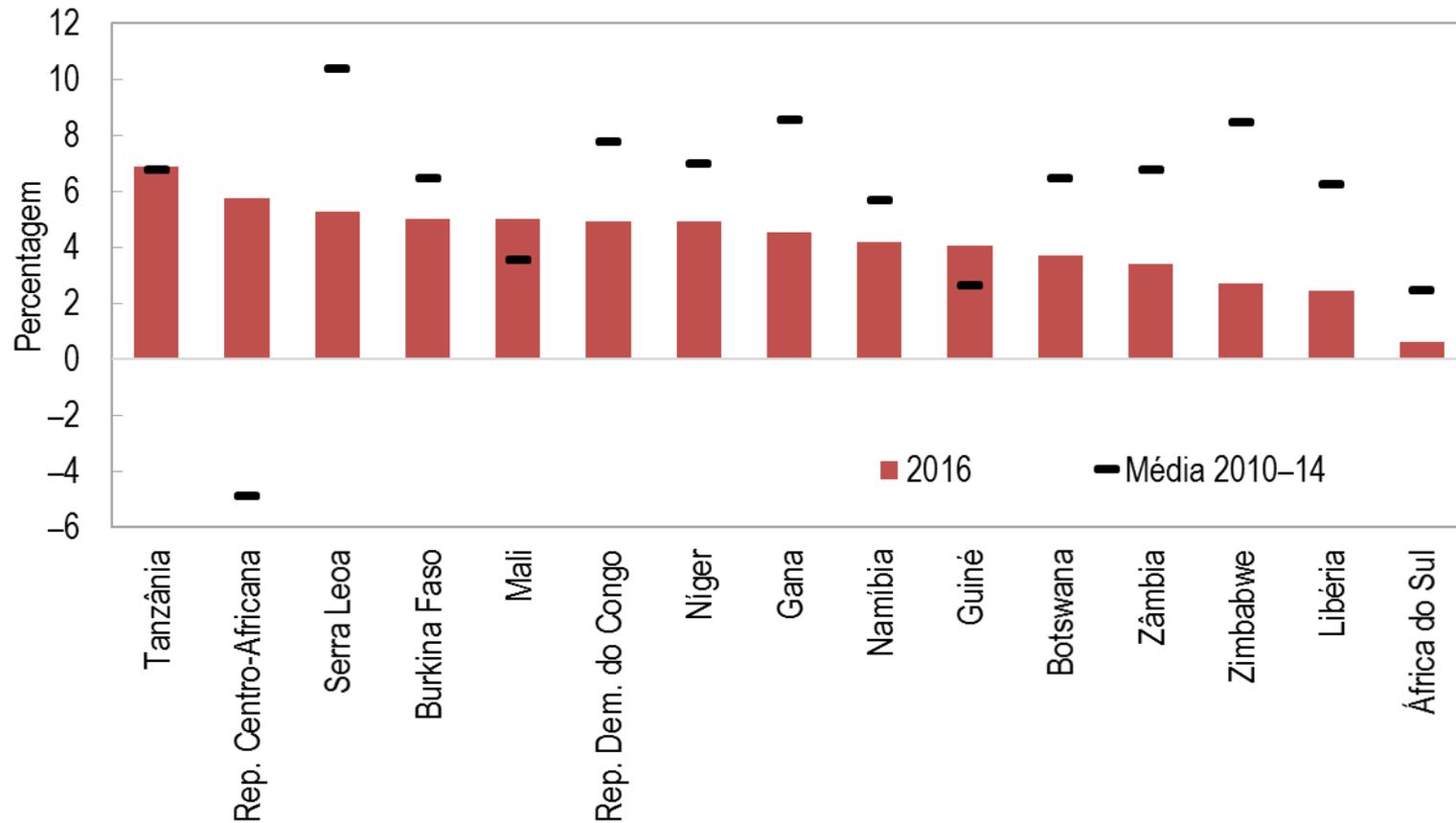
Os exportadores de petróleo estão a experimentar um abrandamento significativo...



... assim como a maioria dos outros exportadores de matérias-primas



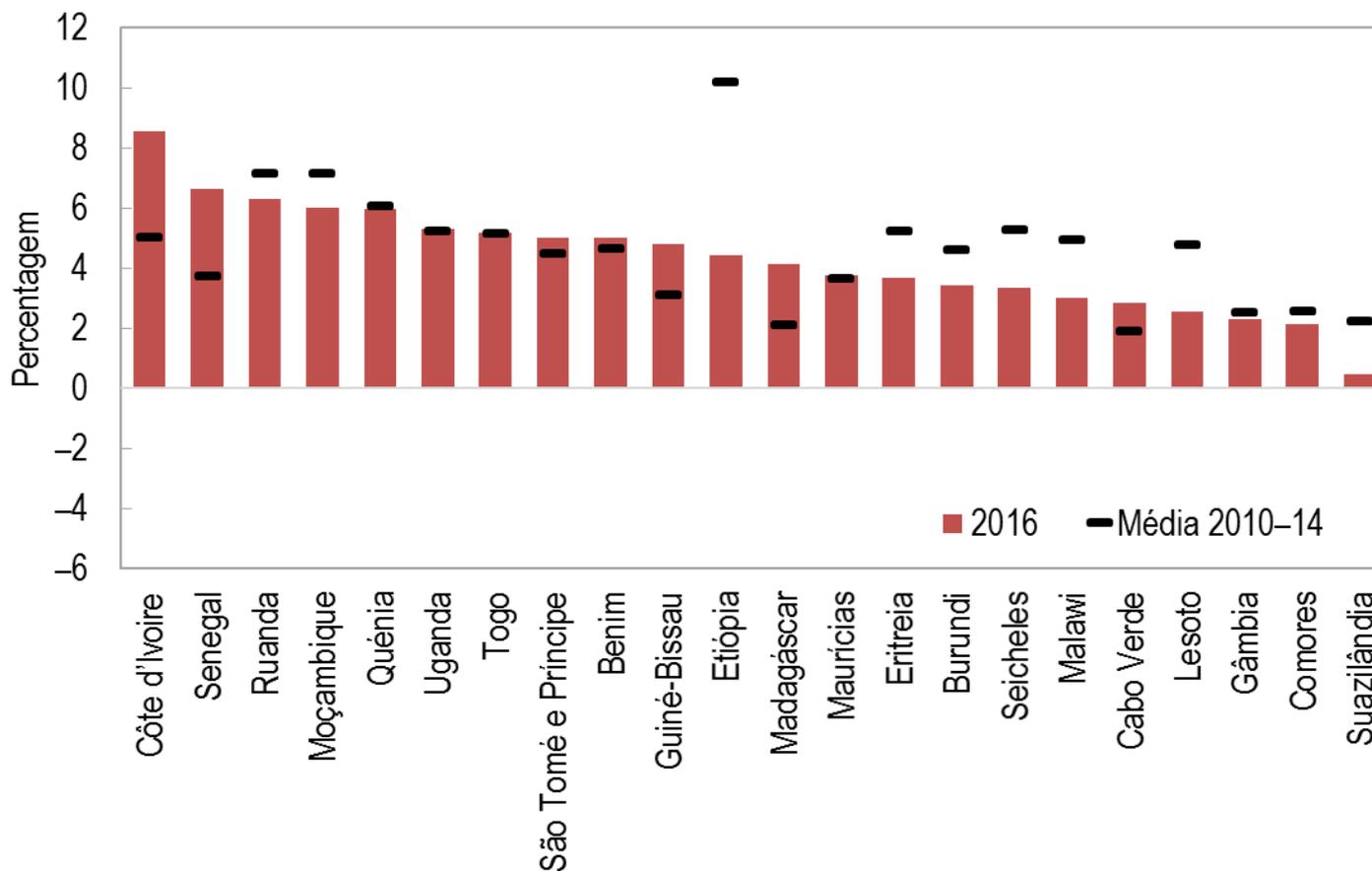
Outros países ricos em recursos naturais: Crescimento do PIB real



Mas os países que não dependem fortemente das exportações de matérias-primas estão a prosperar



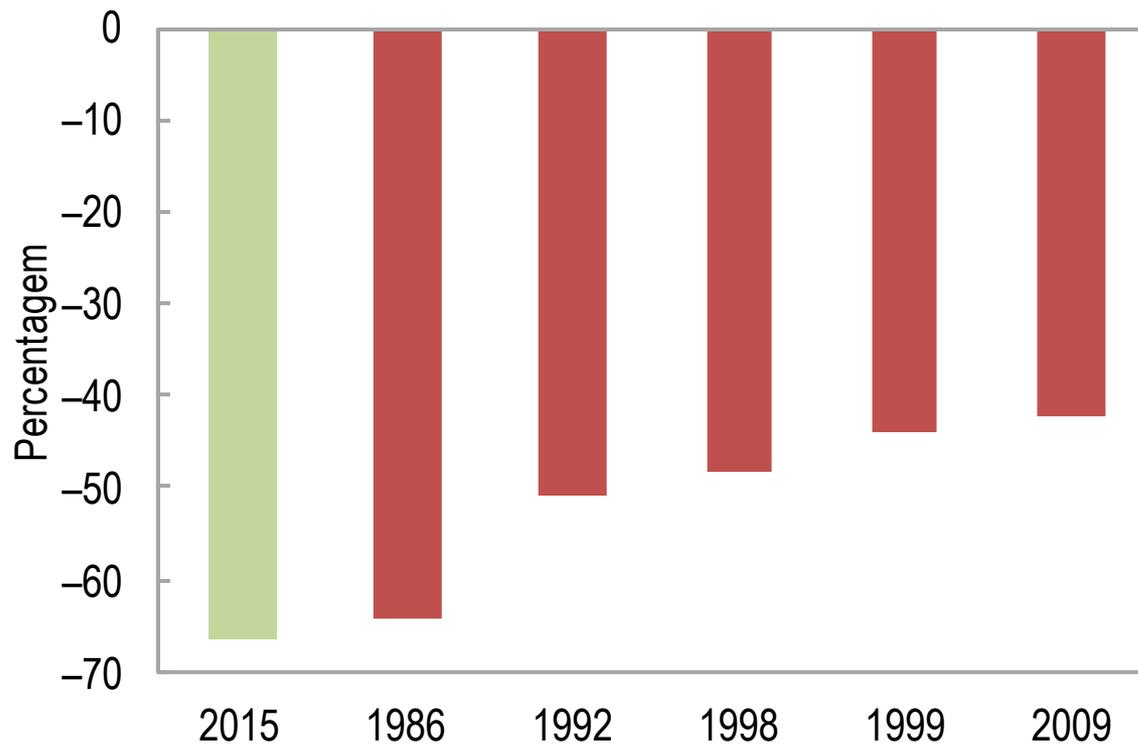
Países pobres em recursos naturais: Crescimento do PIB real



Os exportadores de matérias-primas, sobretudo os produtores de petróleo, enfrentam um choque historicamente grande e provavelmente duradouro...



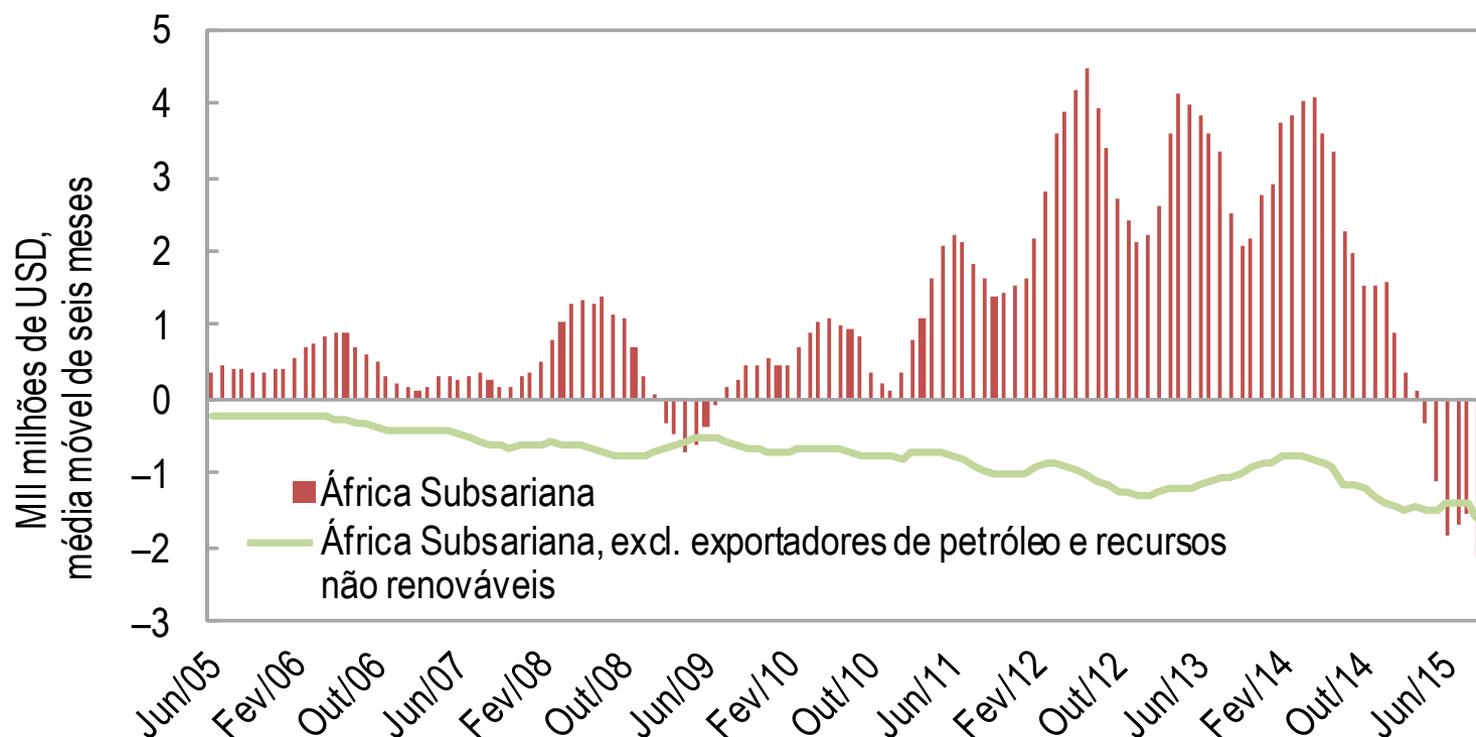
Episódios de maior queda dos preços reais do petróleo bruto em 18 meses, 1970–2015





... enquanto a balança comercial da África Subsariana com a China torna-se deficitária

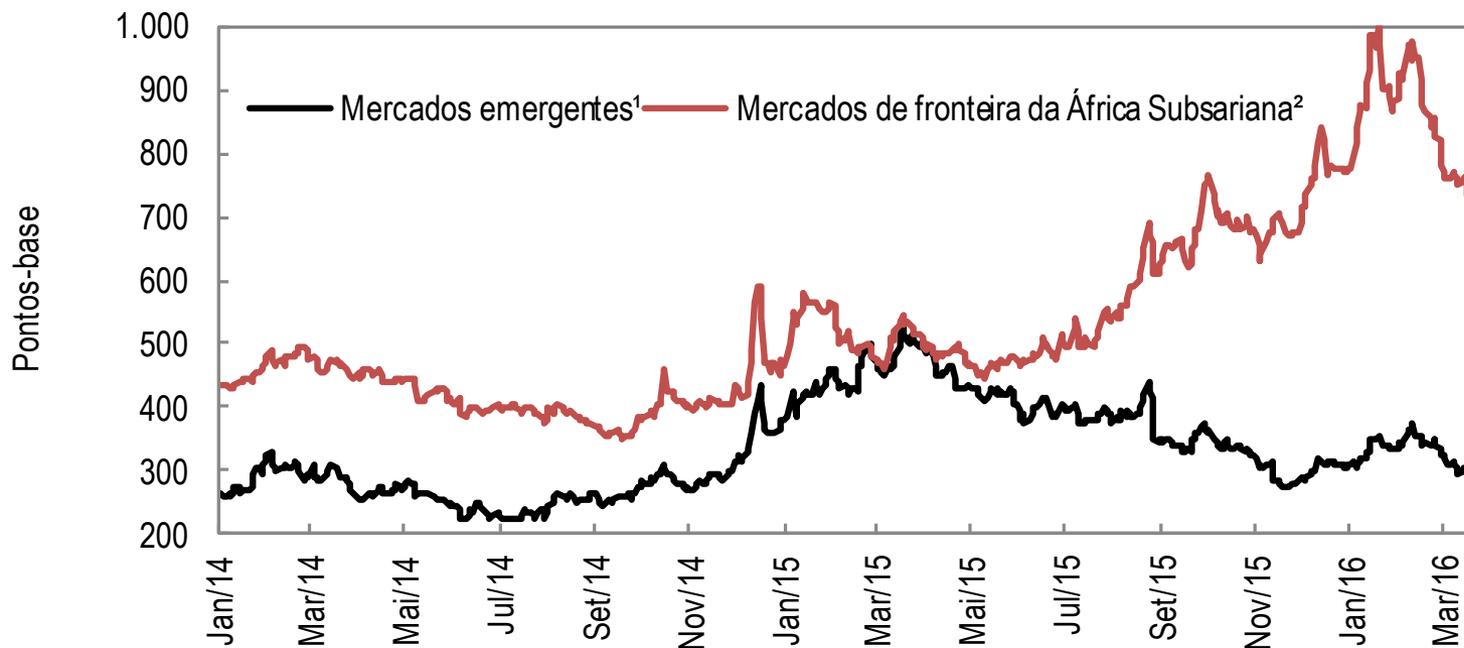
África Subsariana: Balança comercial com a China, 2005–15



Ao mesmo tempo, o custo do financiamento externo subiu drasticamente para os mercados de fronteira da região



Spreads dos títulos soberanos (Spreads do EMBI Global)



Nota: Dados de 21 de abril de 2016.

¹ A média dos mercados emergentes abrange os spreads do EMBI Global da África do Sul, Argentina, Brasil, Bulgária, Chile, Colômbia, Filipinas, Hungria, Malásia, México, Peru, Polônia, Rússia, Turquia e Ucrânia.

² O spread dos mercados de fronteira abrange os spreads de Côte d'Ivoire, Gabão, Gana, Nigéria, Quênia, Senegal, Tanzânia e Zâmbia.



Os riscos para a conjuntura apresentam viés negativo

No plano internacional

- Novo declínio dos preços do petróleo e das matérias-primas
- Maior volatilidade nos mercados financeiros internacionais
- Nova desaceleração na Europa

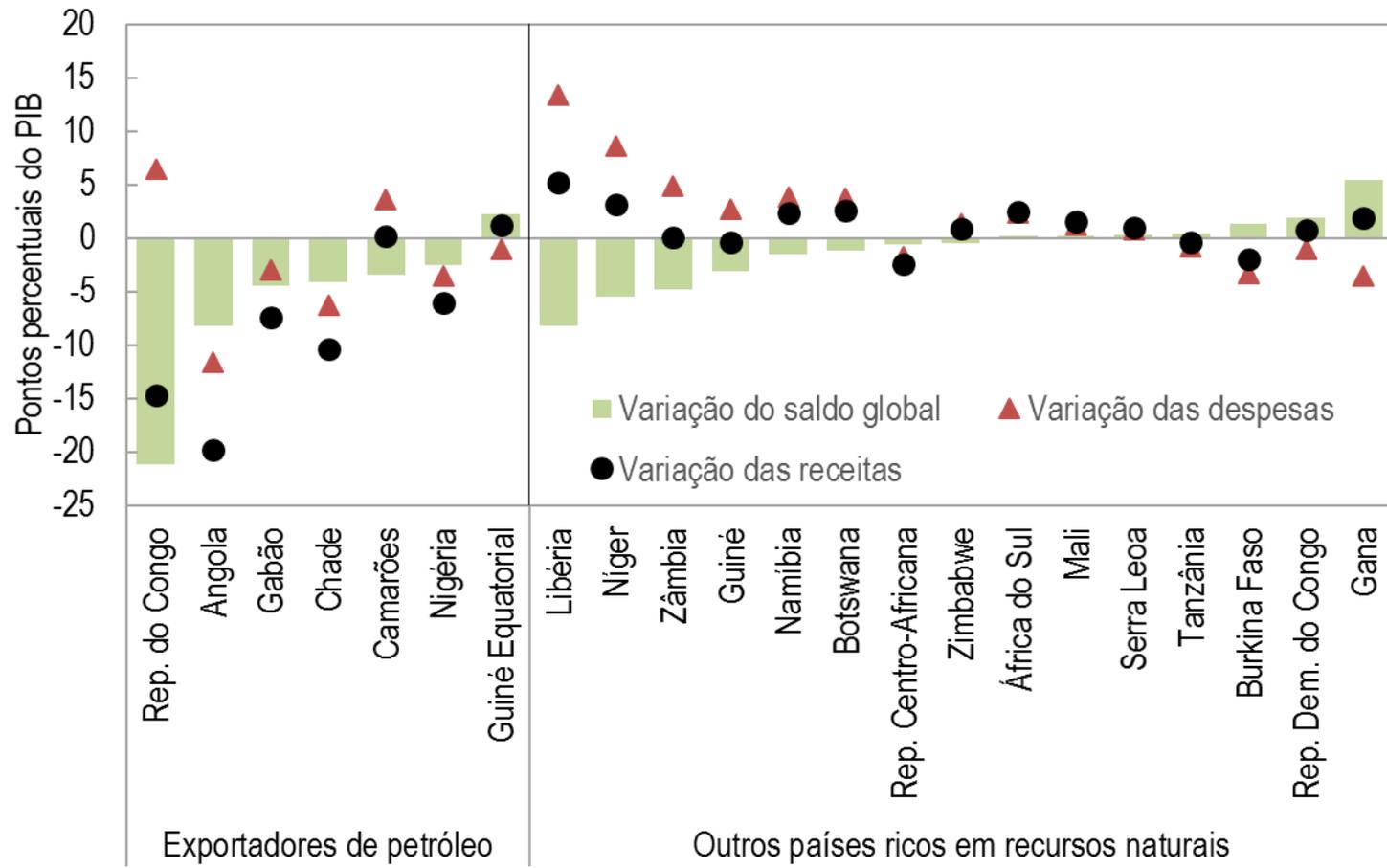
No plano interno

- Demora no ajustamento das políticas
- Seca mais prolongada na África Oriental e Austral
- Agravamento dos desafios em termos de segurança na região



A política orçamental respondeu ao choque, mas ainda não na medida suficiente...

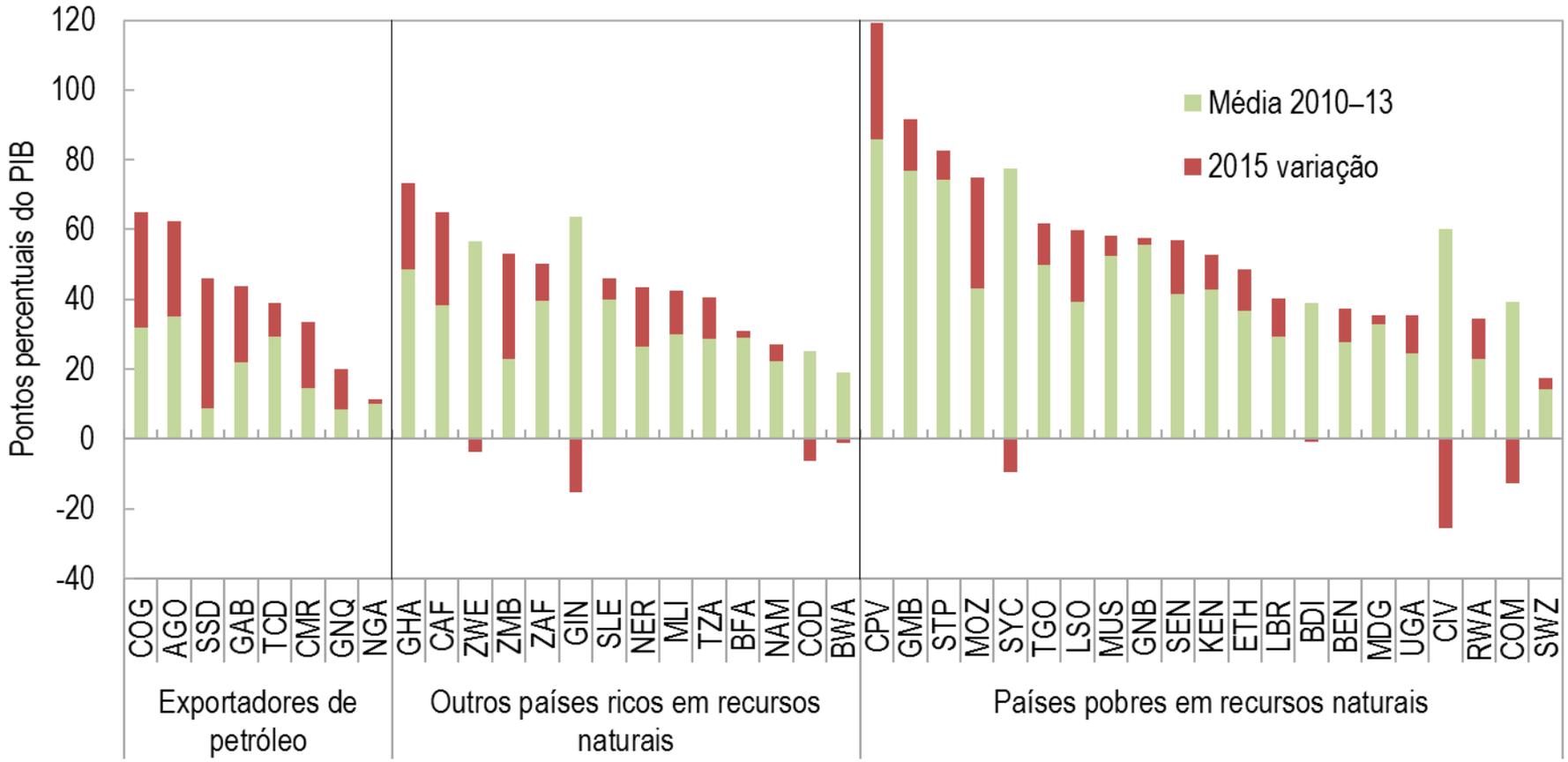
Evolução das despesas e receitas públicas, média 2010–13 a 2015





... o que levou a um aumento do financiamento através da emissão de dívida...

Total da dívida pública, 2010-15

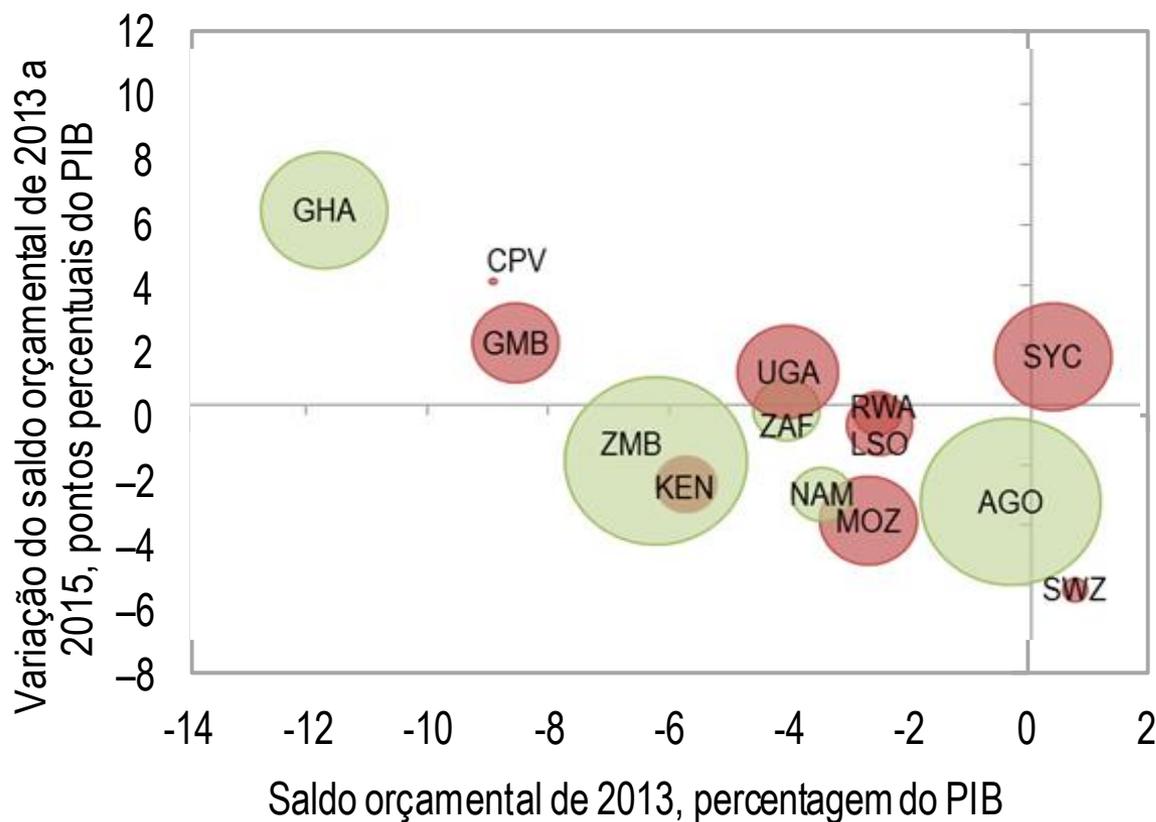


... elevação dos custos do financiamento interno...



Orientação da política orçamental e aumento das taxas dos bilhetes do Tesouro

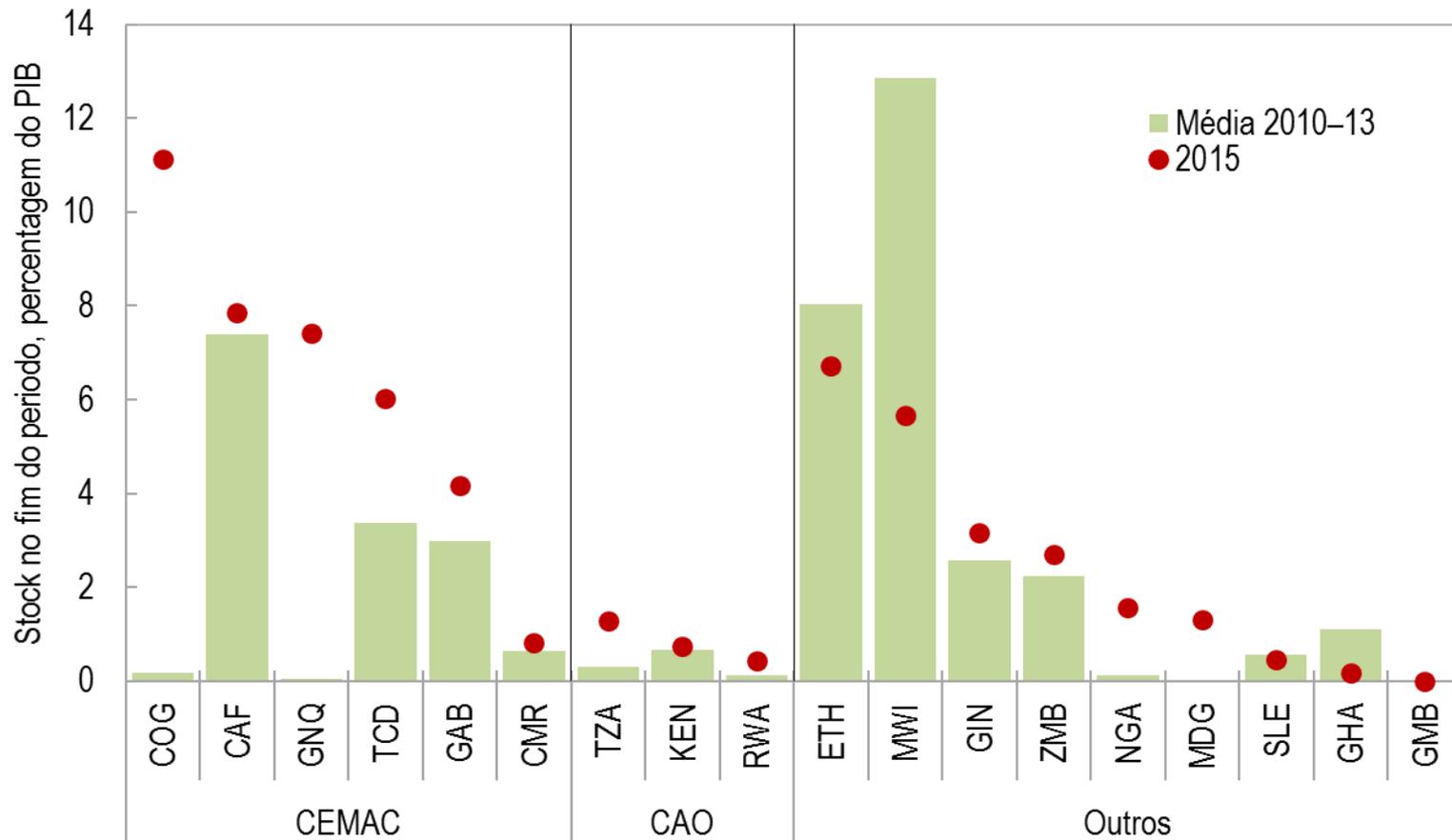
Tamanho das bolhas proporcional ao aumento da taxa dos bilhetes do Tesouro, janeiro de 2014 até dados mais recentes disponíveis



... e, em alguns casos, aumento do recurso ao financiamento do Banco Central



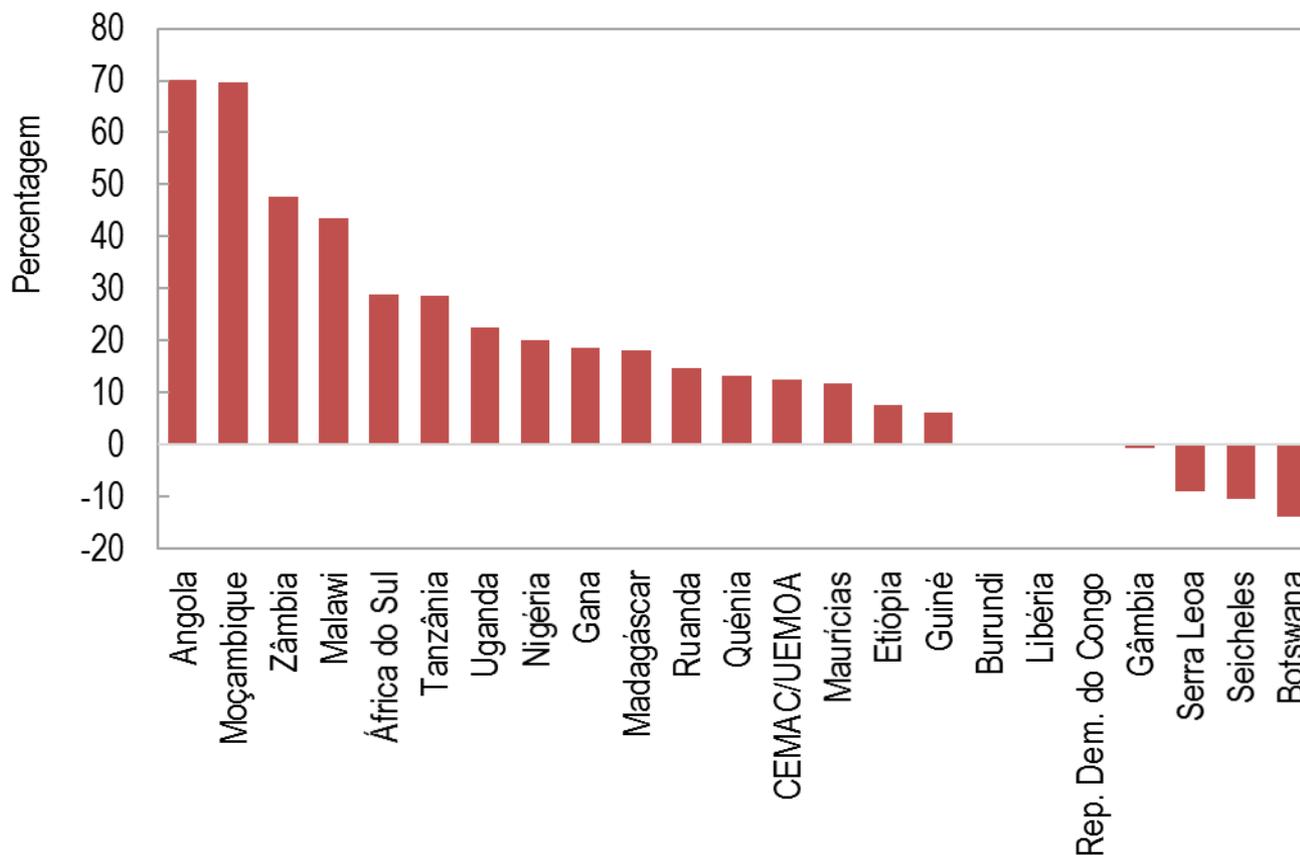
Adiantamentos do Banco Central, 2010–13 e 2015



Muitos países permitiram que a taxa de câmbio absorvesse parte do choque...



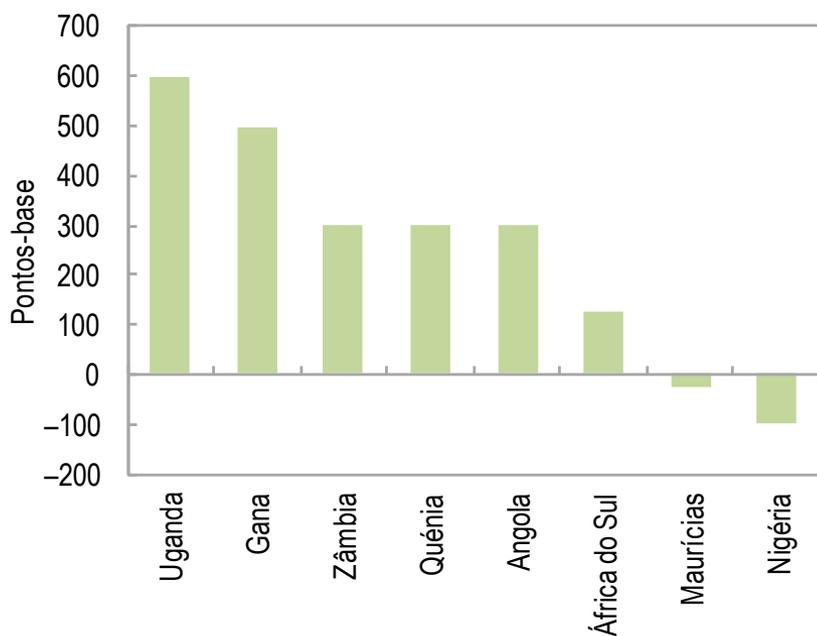
África Subsariana: Desvalorização da moeda nacional em relação ao dólar americano desde outubro de 2014 (+ indica desvalorização)



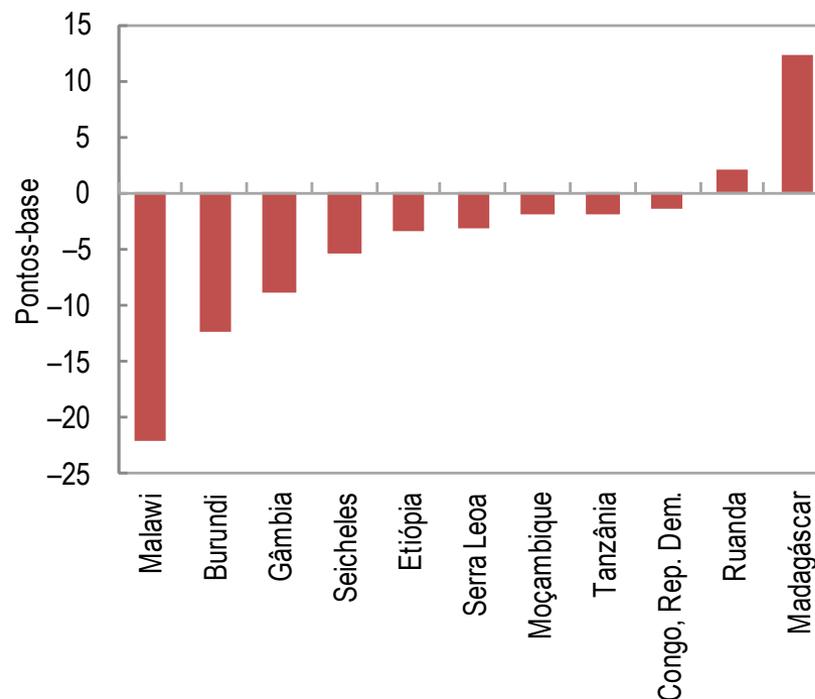
... enquanto usaram a política monetária para mitigar as pressões inflacionistas



**Evolução da taxa direta
desde dezembro de 2014**

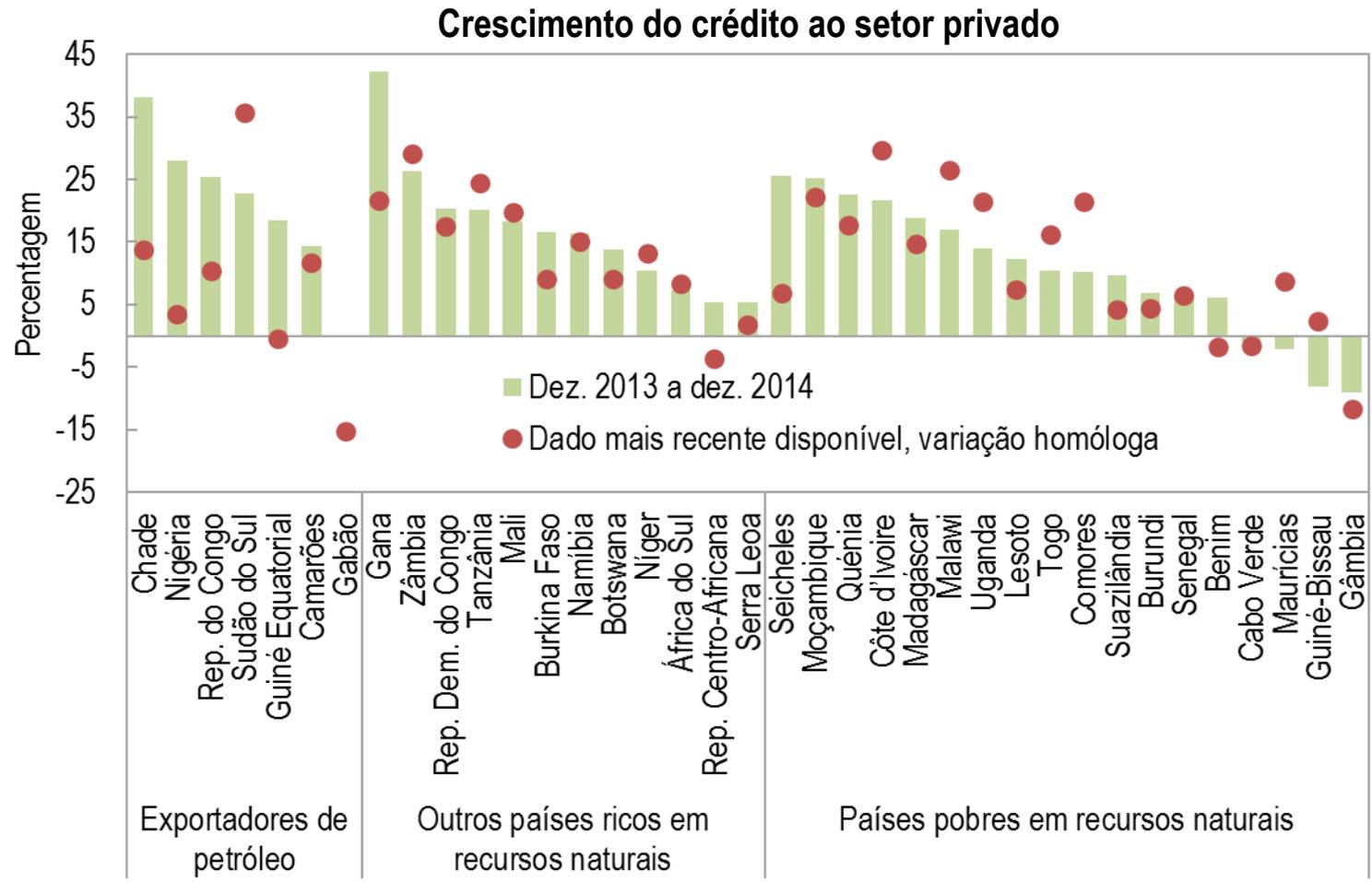


**Evolução do crescimento da base
monetária de 2014 a 2015**





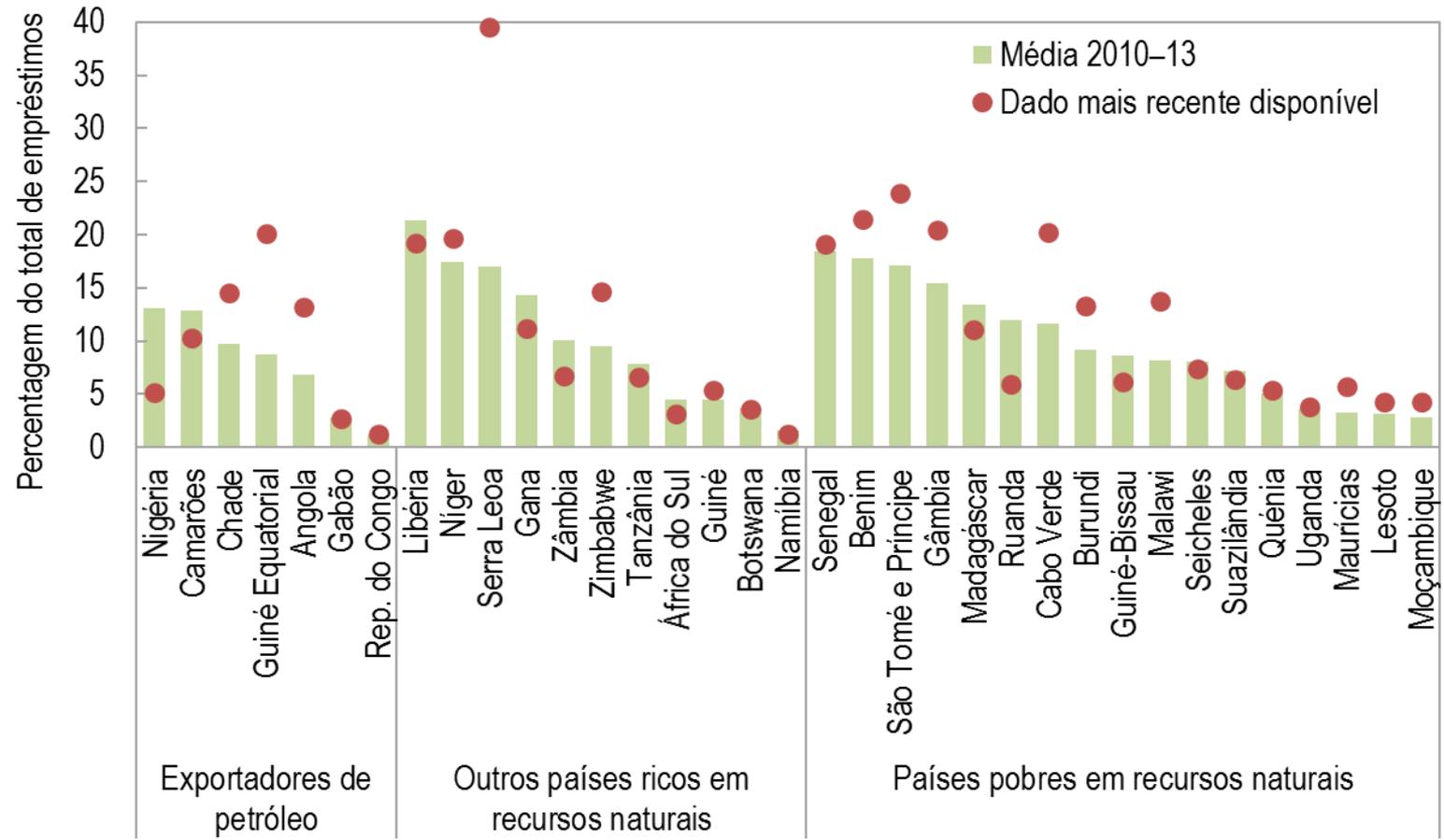
No entretanto, o endividamento do setor privado está a abrandar...





... com o enfraquecimento dos indicadores de solidez financeira

Empréstimos mal parados, média 2010–13 em relação a 2015



Afinal, África está ainda em Ascensão?



- Mantêm-se os fatores que impulsionam as perspectivas de forte crescimento no médio prazo
 - Considerável melhoria do ambiente de negócios
 - Demografia favorável
- Mas é preciso ajustar as políticas para concretizar o potencial da região

É necessária uma resposta robusta e imediata da política macroeconómica...



Política orçamental

- Os exportadores de petróleo, mas também outros países exportadores de matérias-primas duramente atingidos, precisam urgentemente de um ajuste orçamental.
- Os importadores de petróleo, muitos dos quais estão a experimentar um crescimento robusto, devem aproveitar a oportunidade para reforçar as defesas da economia.

Políticas monetária e cambial

- Fora das uniões monetárias, as taxas de câmbio, aliadas a políticas orçamentais e monetárias, devem constituir a primeira linha de defesa.
- O aperto das condições monetárias deve responder às eventuais pressões inflacionistas resultantes da desvalorização da taxa de câmbio.
- Os bancos centrais devem limitar o financiamento do governo.

... inclusive no plano estrutural

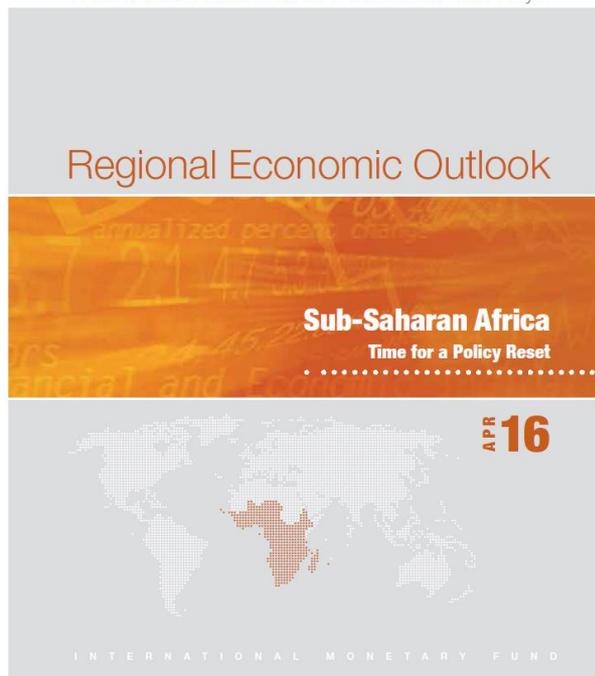


- Os países devem reforçar a mobilização de receitas, pois é a forma mais duradoura de criar espaço orçamental.
- A conjuntura atual também põe em relevo a necessidade de que todos os países da região prossigam na agenda de diversificação económica.



Muito obrigado!

World Economic and Financial Surveys



A edição em linha do relatório sobre as perspectivas regionais para a África Subsariana já está disponível em www.imf.org.