

Fazer face à queda dos preços das matérias-primas

Perspetivas Económicas Regionais
para a África Subsariana

Departamento de África
Fundo Monetário Internacional
3 de Maio de 2016



Plano geral

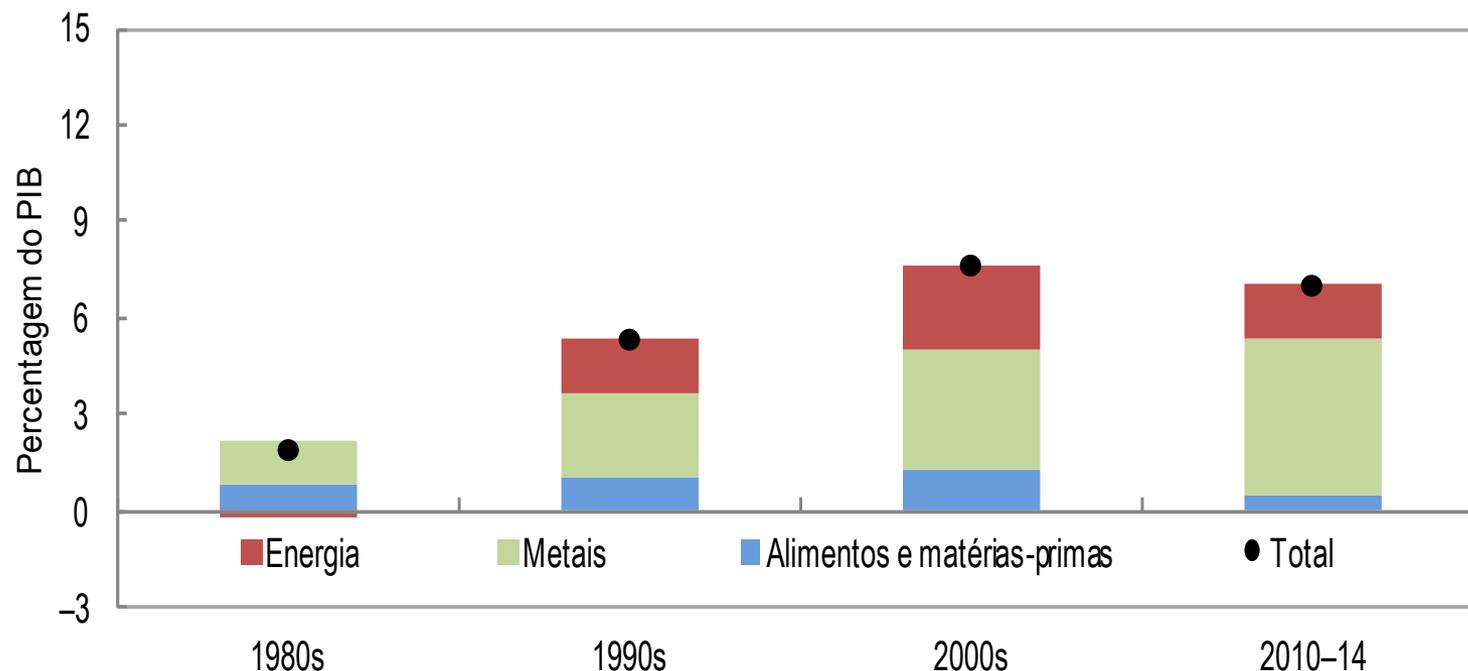


- **Ciclos dos termos de troca das matérias-primas na África Subariana**
- **Flutuações dos preços das matérias-primas e desempenho macroeconómico**
- **Políticas para aumentar a resiliência a choques**

África Subsariana: aumento da dependência de matérias-primas



África Subsariana: Rácio exportações líquidas de matérias-primas/PIB

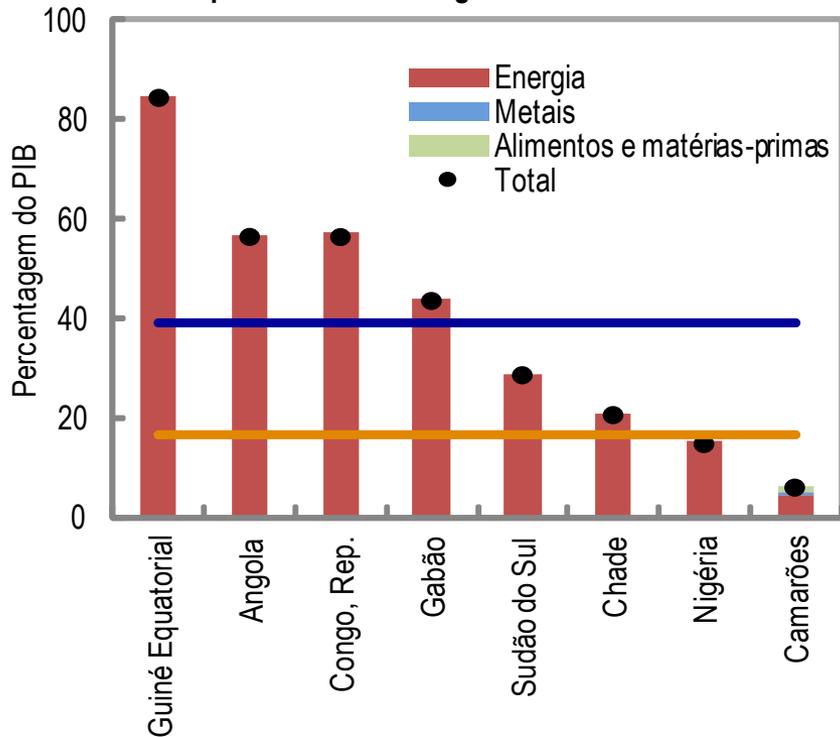


Metade dos países exportam matérias-primas extrativas

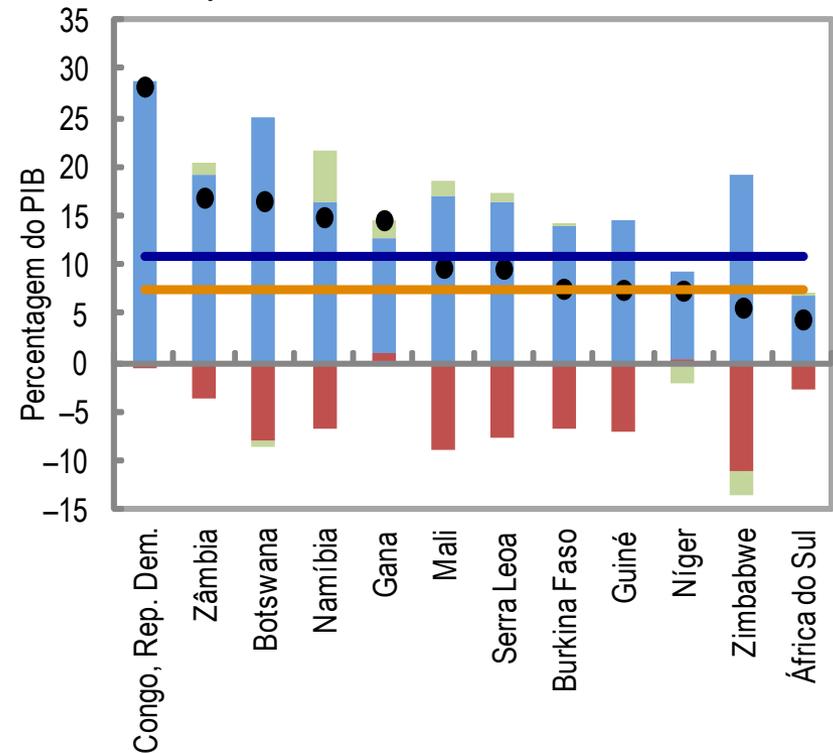


África Subsariana: Rácio exportações líquidas de matérias-primas/PIB, média 2010–14

1. Exportadores de energia



2. Exportadores de metais

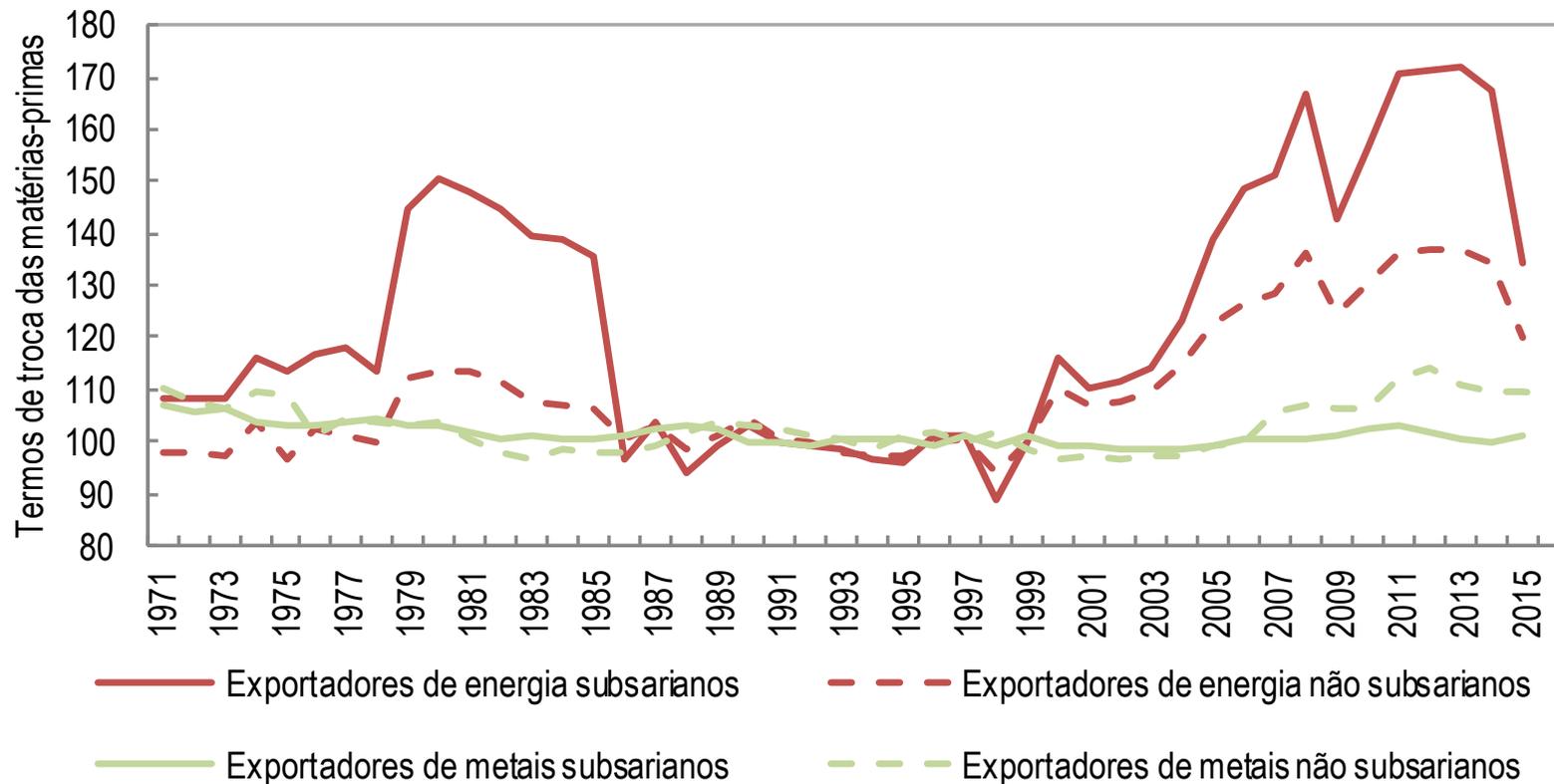


Grandes flutuações de preços, grande impacto



Termos de troca das matérias-primas

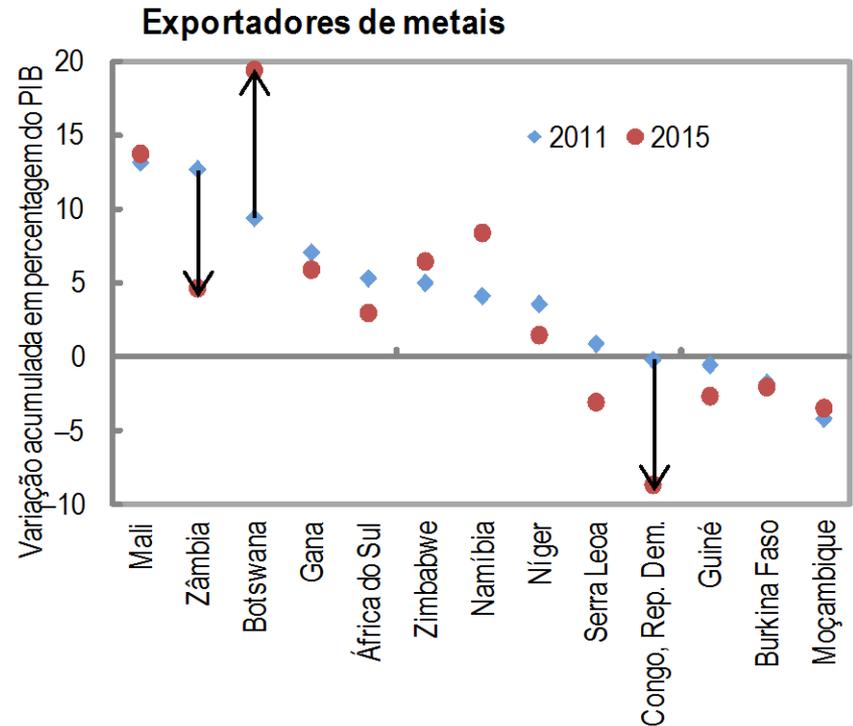
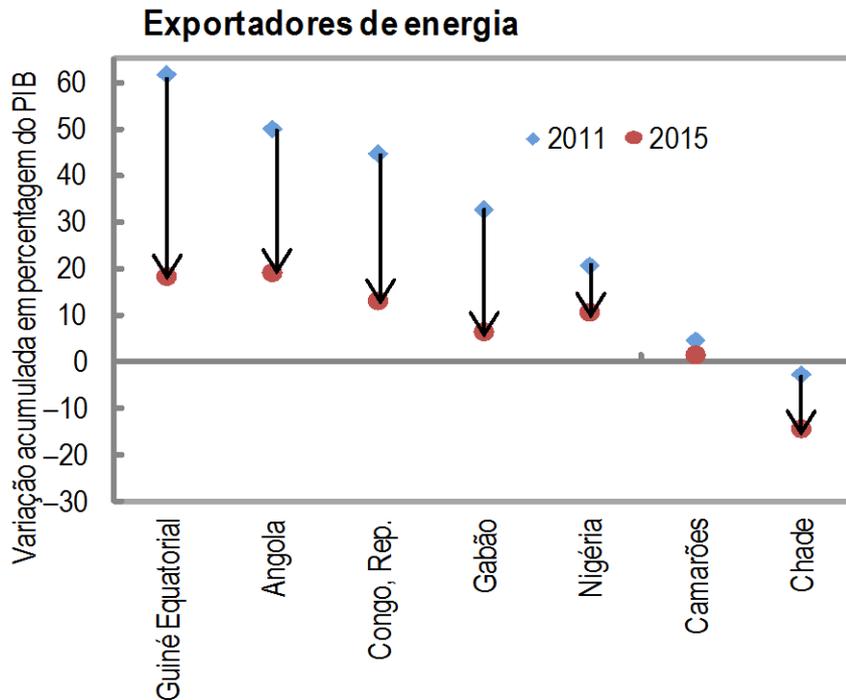
(Índice, 100 = 1990–2000 média, mediana)



Choque médio nos termos de troca dos exportadores de petróleo: 20% do PIB



África Subsariana: Termos de troca das matérias-primas, 2000–15 (acumulado a partir de 2000; pontos percentuais do PIB)



Plano geral

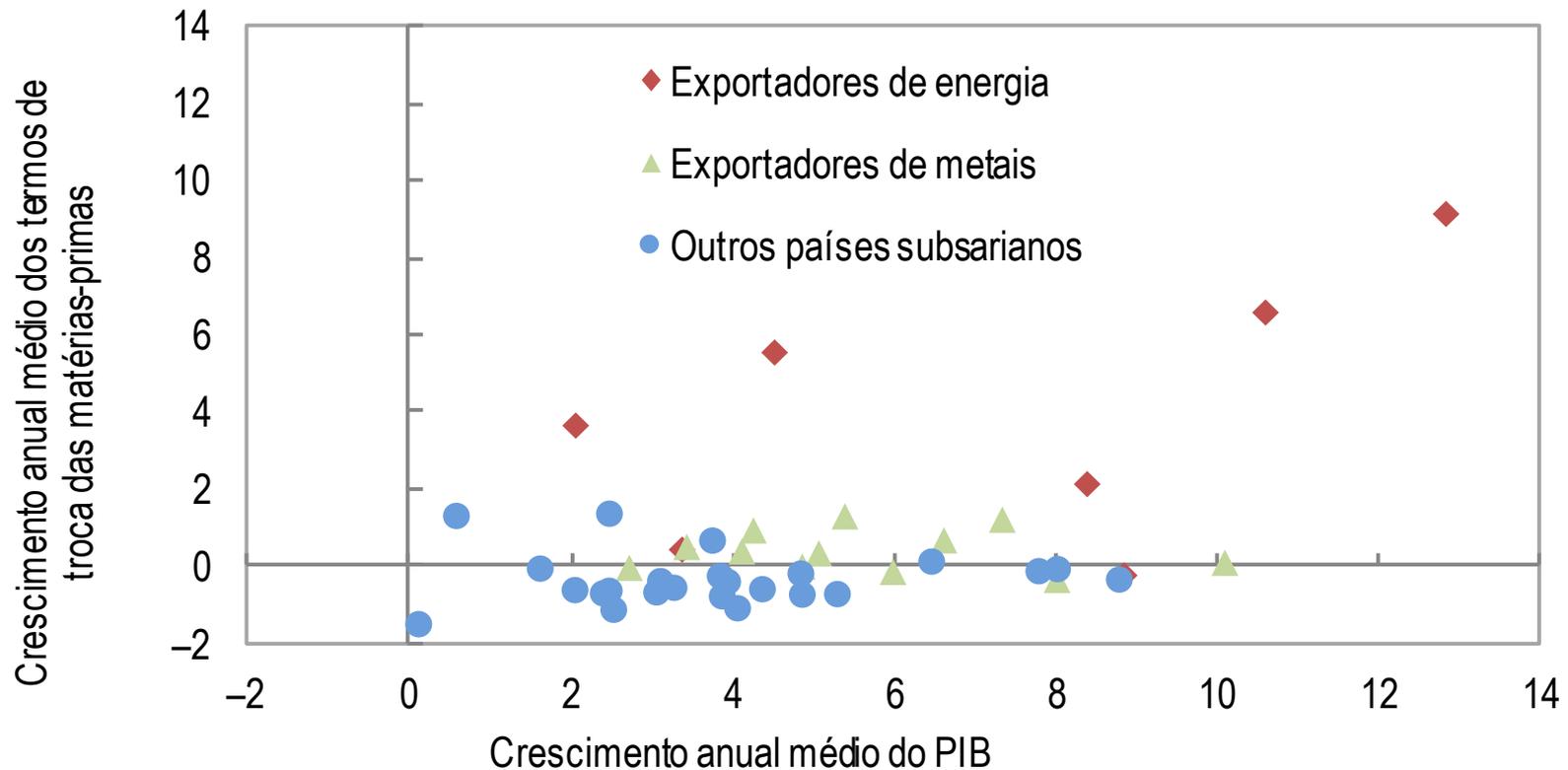


- Ciclos dos termos de troca das matérias-primas na África Subariana
- Flutuações dos preços das matérias-primas e desempenho macroeconómico
- Políticas para aumentar a resiliência a choques

Forte correlação entre a atividade económica e os preços do petróleo



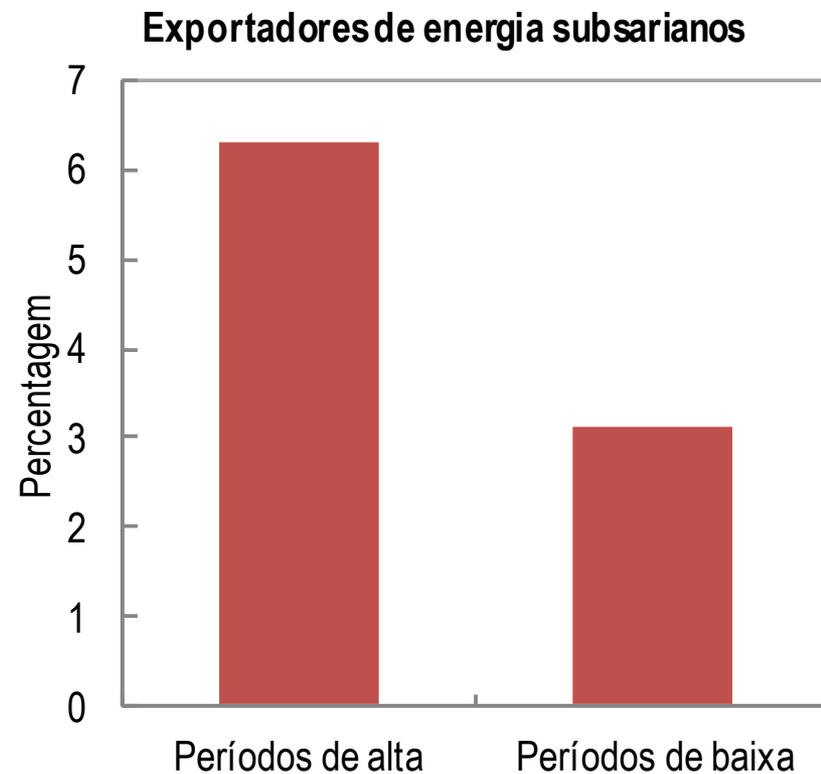
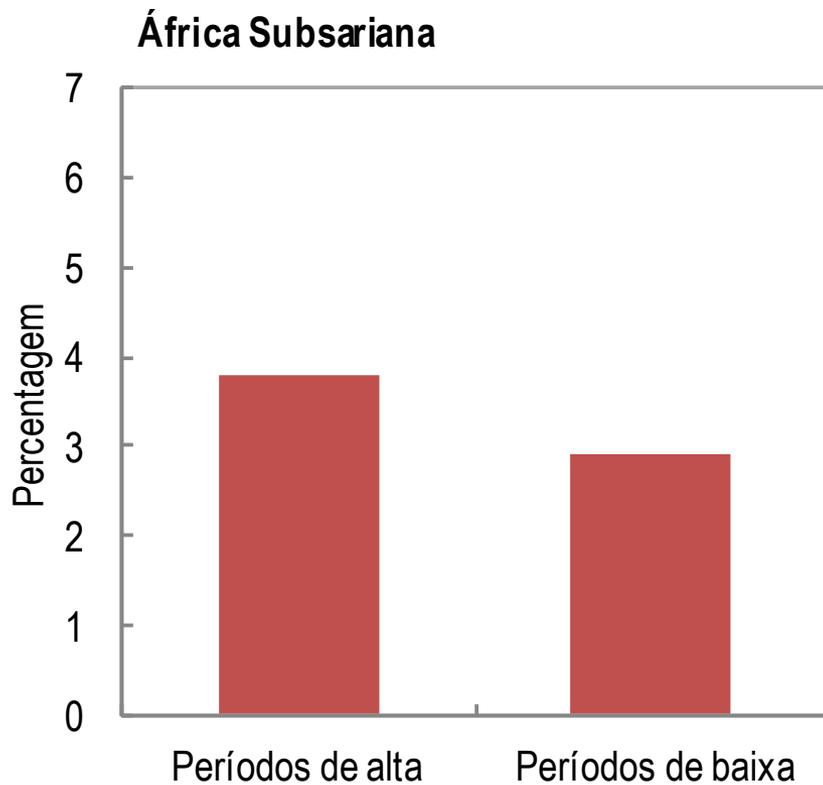
África Subsariana: Crescimento do PIB e dos termos de troca das matérias-primas, 2000–11



Flutuações das matérias-primas e crescimento do PIB real



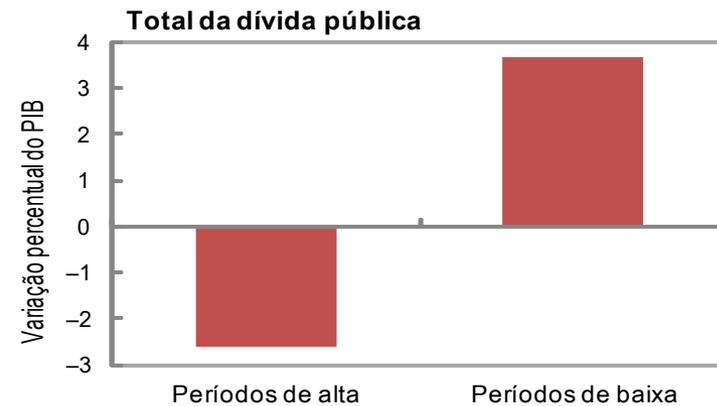
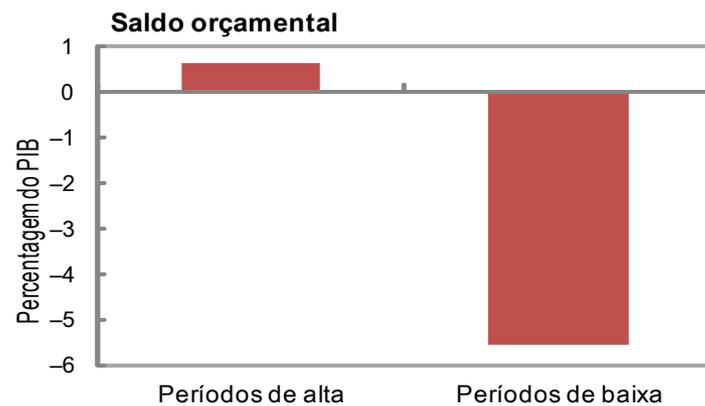
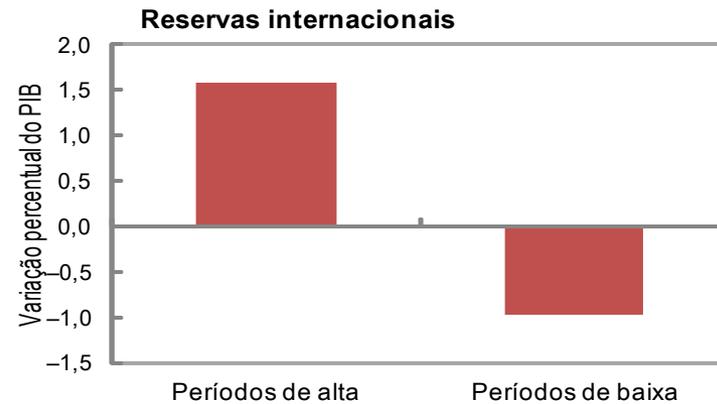
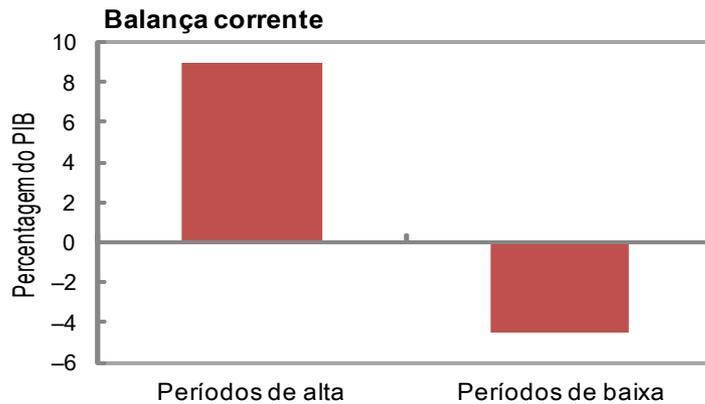
África Subsariana: Crescimento do PIB real durante períodos de alta e de baixa
(médias trienais)



Outras variáveis macroeconómicas também reagem fortemente



Exportadores de energia: Variáveis macroeconómicas durante períodos de alta e de baixa (médias trienais)

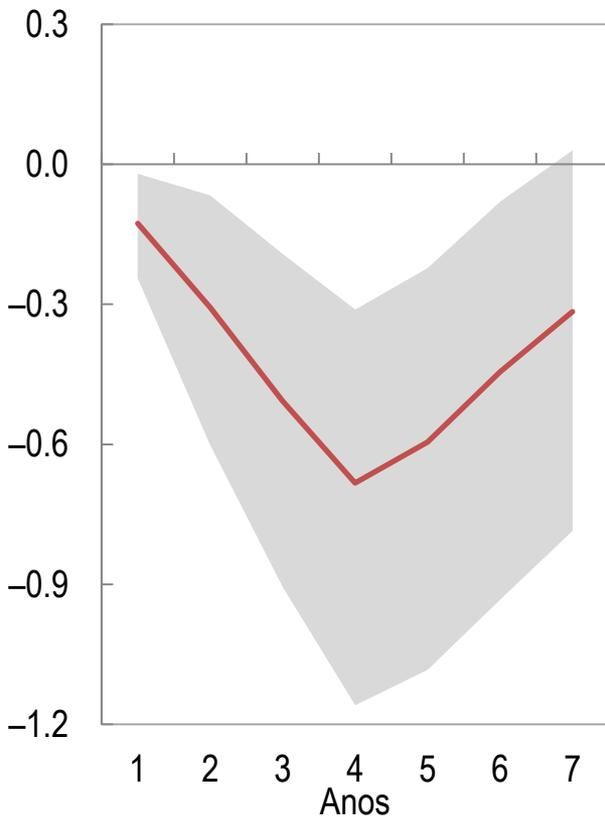


Perspetivas frágeis para os preços da energia: fortes ventos contrários

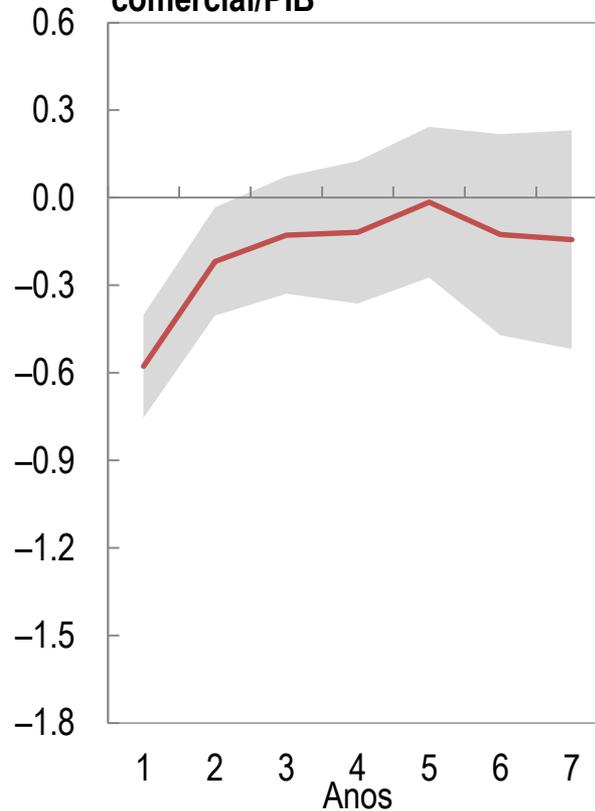


África Subsariana: Efeitos do choque nos termos de troca das matérias-primas sobre os exportadores de energia e metais (*pontos percentuais*)

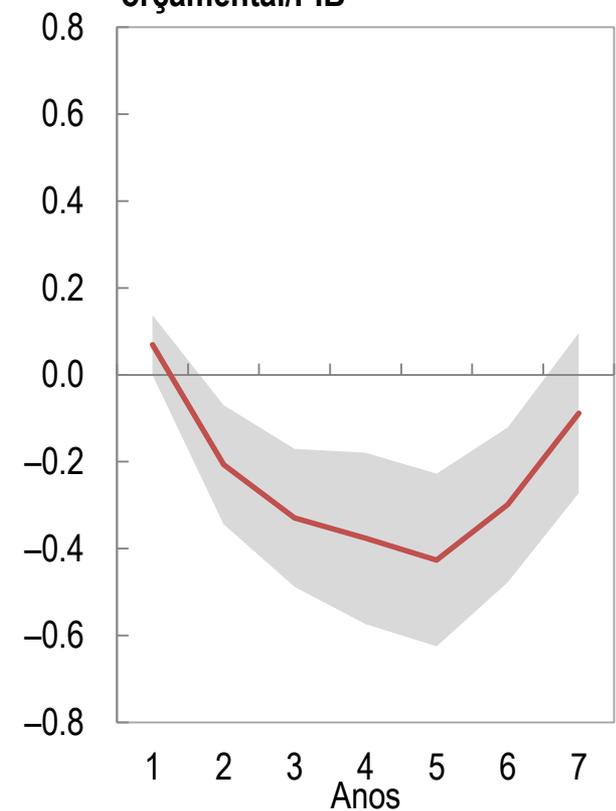
Efeito sobre o PIB



Efeito sobre o rácio balança comercial/PIB



Efeito sobre o rácio receita orçamental/PIB



Plano geral

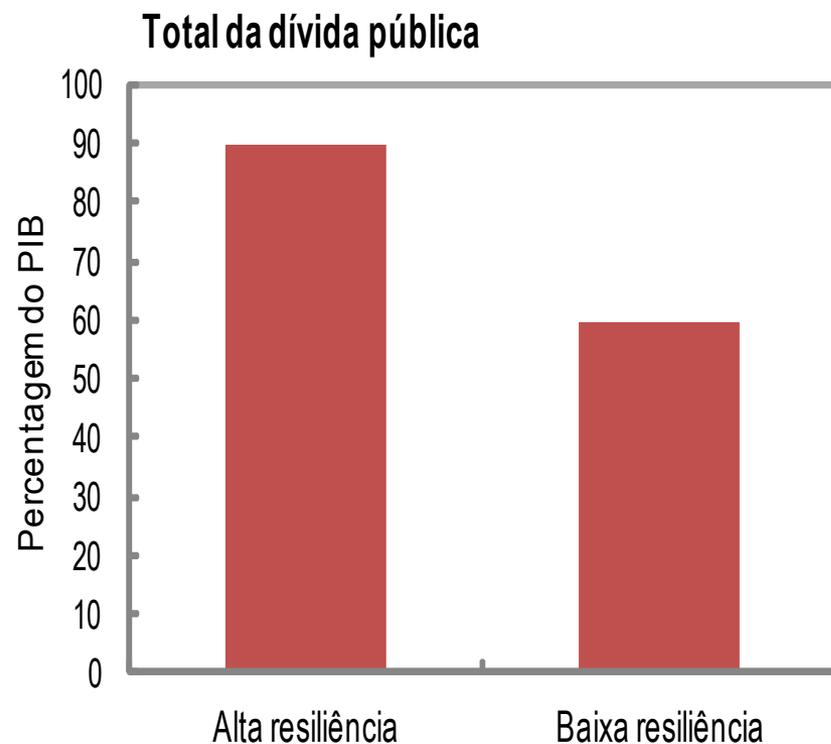
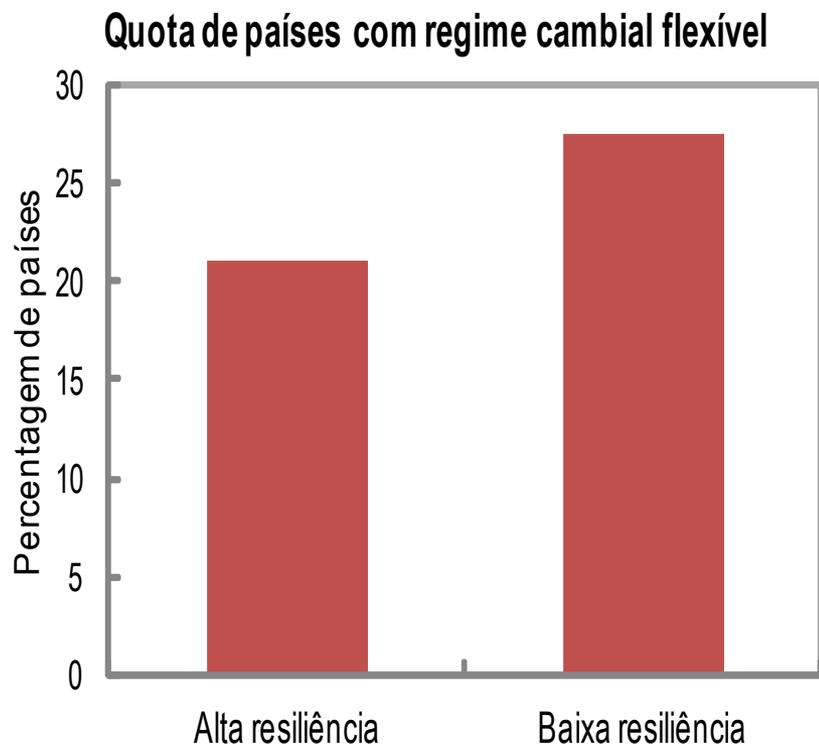


- Ciclos dos termos de troca das matérias-primas na África Subariana
- Flutuações dos preços das matérias-primas e desempenho macroeconómico
- **Políticas para aumentar a resiliência a choques**

A flexibilidade cambial e a dívida pública baixa ajudaram a suportar os choques nos preços das matérias-primas



África Subsariana: Flexibilidade cambial e dívida pública em episódios de baixa e alta resiliência do crescimento



Análise de episódios anteriores de queda dos preços:



Variável dependente: Diferença no crescimento do PIB real (média) entre os três anos após o choque nos termos de troca e os três anos antes do choque

Tamanho e tipos de choque

Tamanho do choque nos termos de troca: três anos (acumulado)

Choques causados pelo declínio dos preços das exportações (*dummy*)

Condições iniciais

Reservas internacionais acima da mediana no momento t_0 (% do PIB)

Dívida externa alta antes do choque (40% do PIB ou mais)

Regime cambial flexível (*de facto*) no momento t_0

Reações de política

Crescimento do consumo real do governo durante o choque (média)

Crescimento do consumo real do governo x dívida externa alta no momento t_0

Crescimento da massa monetária em sentido amplo durante o choque

Desvalorização da taxa de câmbio nominal

Colapso da taxa de câmbio: desvalorização de 45% ou mais

Observações (episódios de choque nos termos de troca)

Países

R-quadrado

(1)

(2)

-0.270***

(0.073)

-2.994**

(1.269)

0.335***

(0.121)

1.150

(1.289)

3.215**

(1.253)

0.356***

(0.133)

-0.283*

(0.164)

0.057*

(0.033)

-0.097***

(0.035)

119

76

0.50

-0.228***

(0.070)

-4.096***

(1.191)

0.367***

(0.138)

0.381

(1.442)

0.279**

(0.135)

-0.245

(0.183)

0.006

(0.030)

0.138**

(0.042)

119

76

0.51

Necessidade urgente de reação das políticas



- A taxa de câmbio deve ser parte desta reação, que não deve ser adiada

- Com a redução do espaço orçamental, é necessário um ajustamento orçamental, sobretudo nos países membros de uniões monetárias, como a CEMAC:
 - Mobilização de receitas
 - Racionalização dos gastos

Além das políticas imediatas, deve-se manter uma visão de mais longo prazo



- Além das ações de política necessárias no curto prazo, o foco deve incidir diretamente na diversificação económica
 - Devem prosseguir os esforços para melhorar as infraestruturas e competências
 - Para liberar o potencial de crescimento da atividade económica do setor privado, são necessários esforços redobrados para melhorar o clima de negócios e aumentar a eficiência dos gastos públicos



World Economic and Financial Surveys

Regional Economic Outlook

Sub-Saharan Africa

Time for a Policy Reset

APR 16

INTERNATIONAL MONETARY FUND

Muito obrigado!

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