



**AFRICAN
DEPARTMENT**

**PERSPECTIVAS ECONÓMICAS REGIONAIS PARA ÁFRICA
SUBSAARIANA E MOÇAMBIQUE**

**RECUPERAÇÃO NUM CONTEXTO DE ELEVADA
INCERTEZA**

Ari Aisen

Representante Residente do FMI em Moçambique

20 de Maio de 2019



ESTRUTURA DA APRESENTAÇÃO

I. DESENVOLVIMENTOS RECENTES E PERSPECTIVAS DA ECONOMIA GLOBAL

II. ECONOMIA DA ÁFRICA SUBSAARIANA

II.1. Desenvolvimentos Recentes e Perspectivas

II.2. Desafios e Riscos

II.3. Principais Mensagens

III. ECONOMIA MOÇAMBICANA

III.1. Desenvolvimentos Recentes

III.2. Perspectivas

III.3. Desafios e Riscos

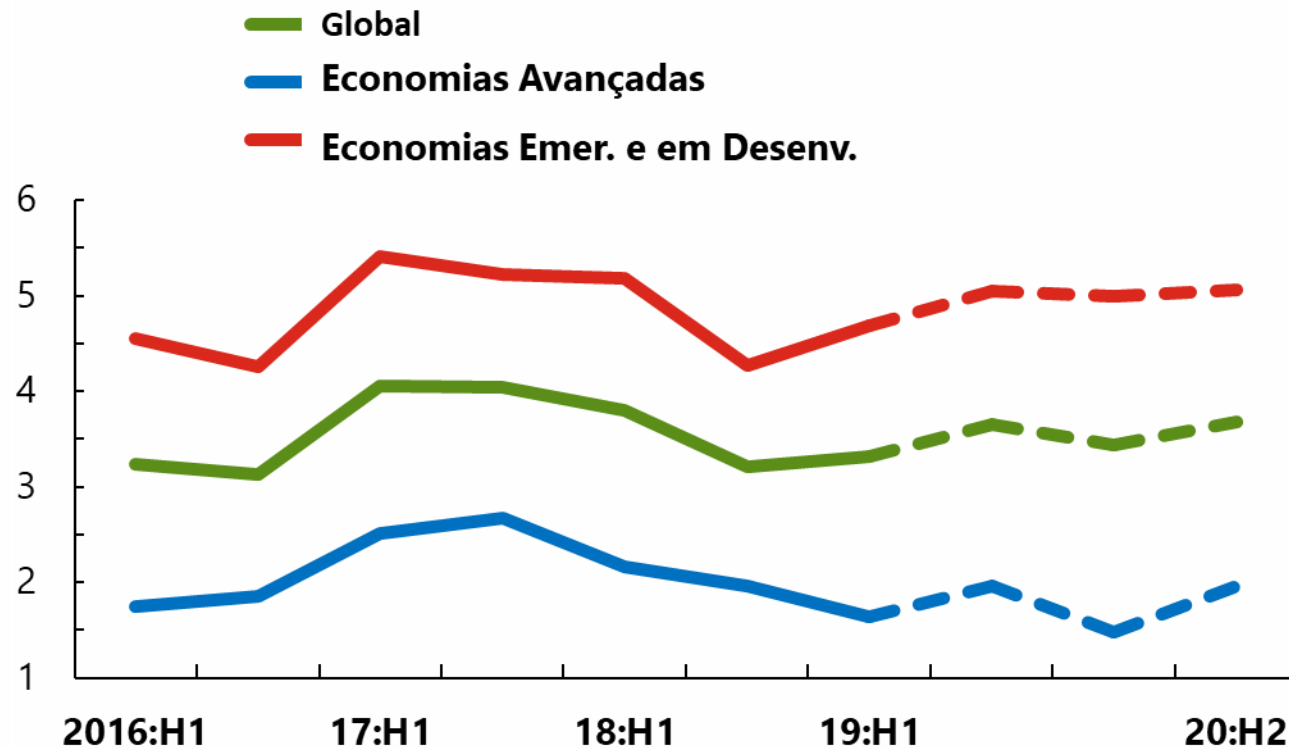
III.4. Considerações Finais

DESENVOLVIMENTOS RECENTES E PERSPECTIVAS DA ECONOMIA GLOBAL

O CRESCIMENTO GLOBAL TEM ESTADO A DESACELERAR...

Crescimento Real Semestral do PIB

(Variações percentuais semestrais anualizadas)

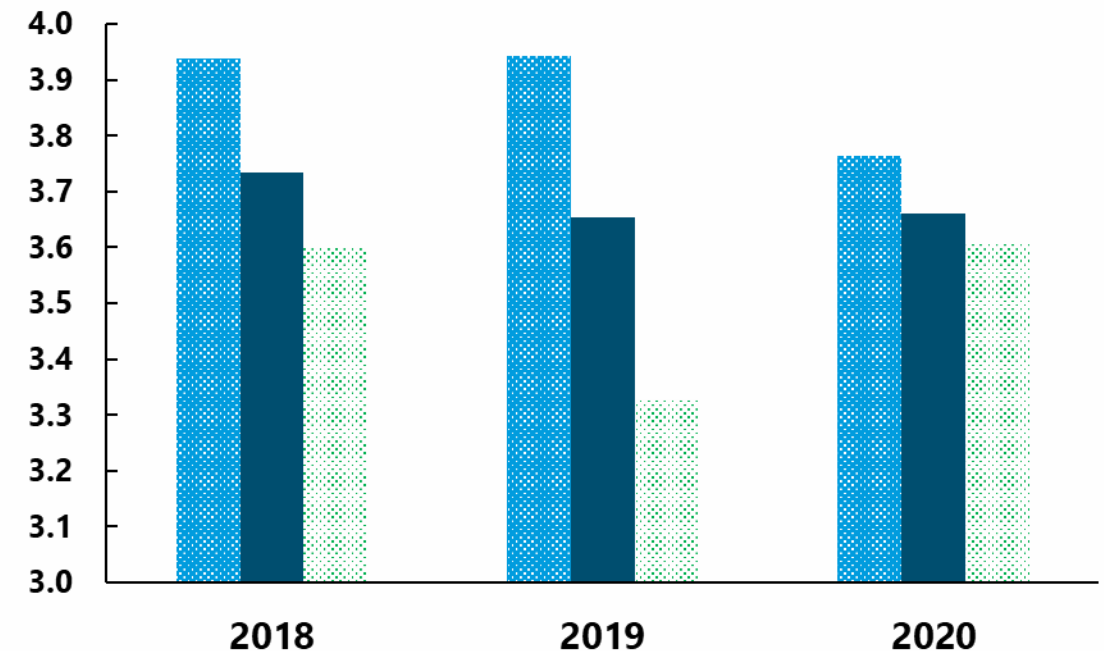


Fonte: FMI, Base de dados WEO.

Perspectivas de Crescimento Global

(em percentagem)

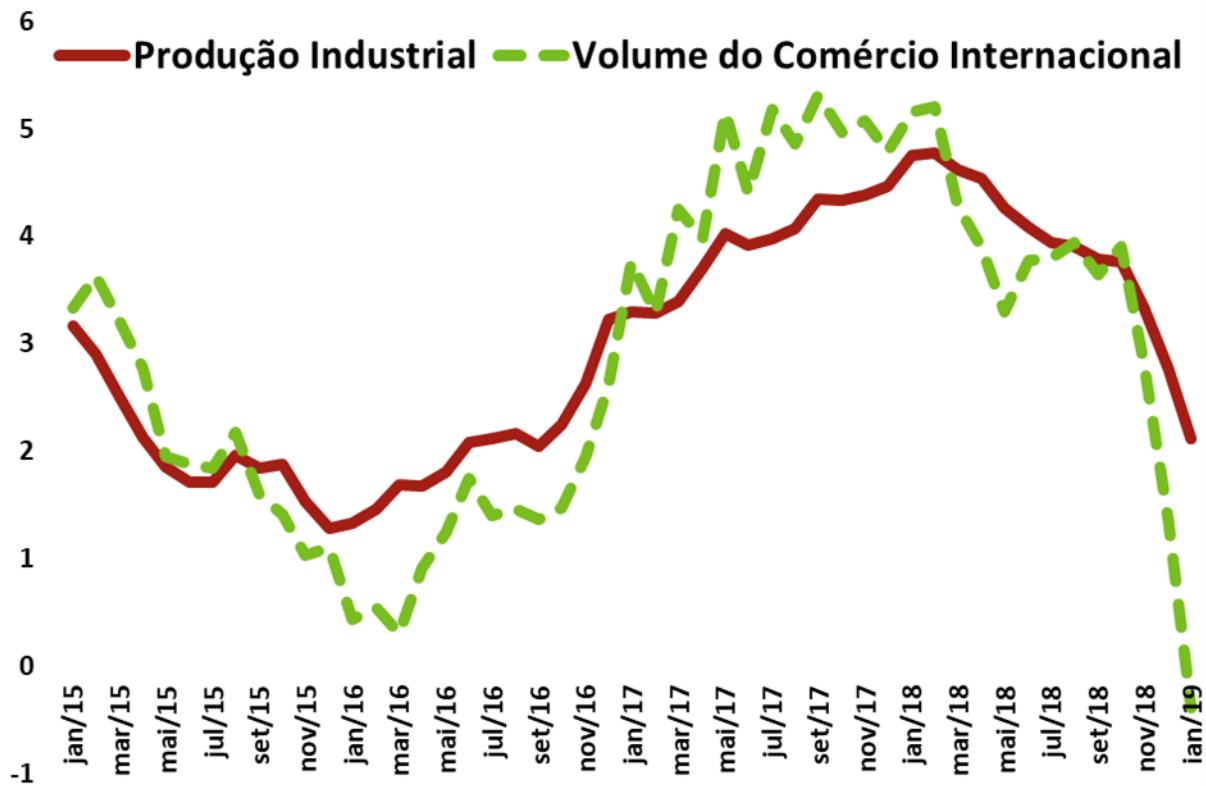
■ Apr. 2018 WEO ■ Oct. 2018 WEO ■ Apr. 2019 WEO



...DEVIDO AO ABRANDAMENTO DO COMÉRCIO GLOBAL NO CONTEXTO DE TENSÕES COMERCIAIS E INCERTEZAS DE POLÍTICAS...

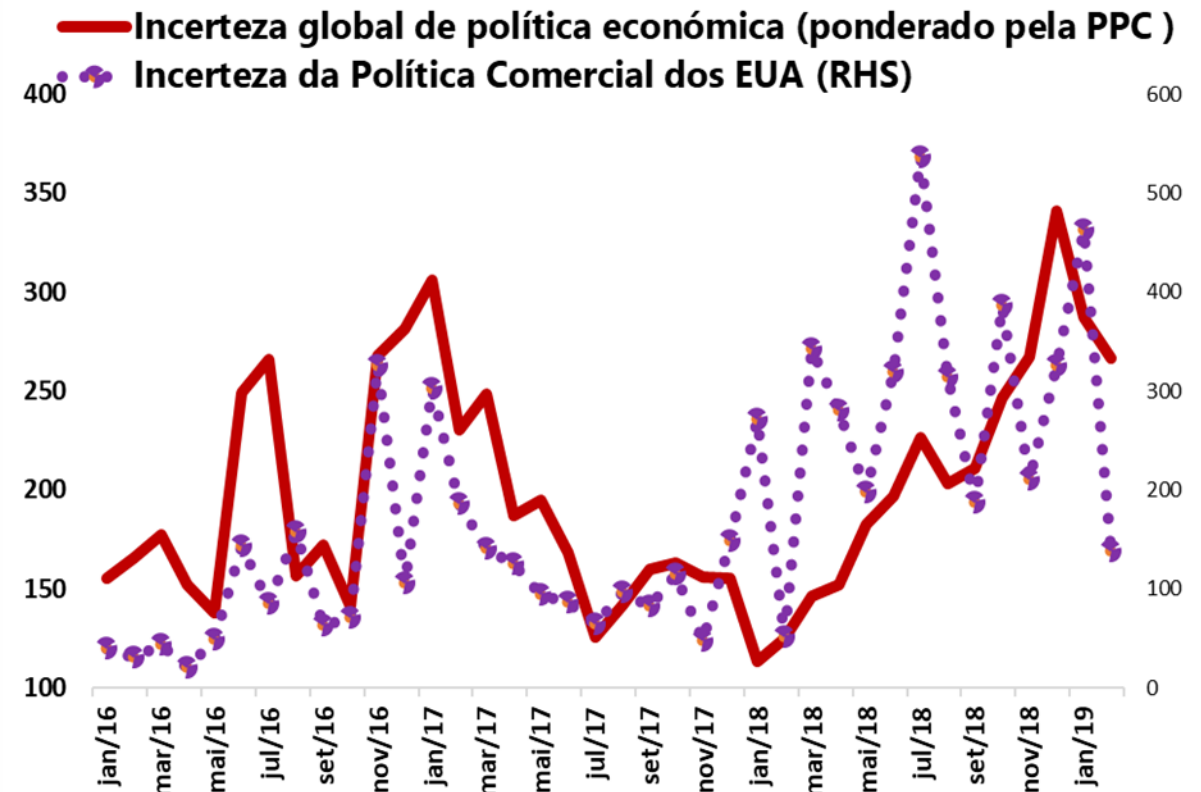
Comércio Global e Produção Industrial

(média móvel de três meses, Variação anual em porcentagem)



Incertezas de Políticas e Tensões Comerciais

(Índice)

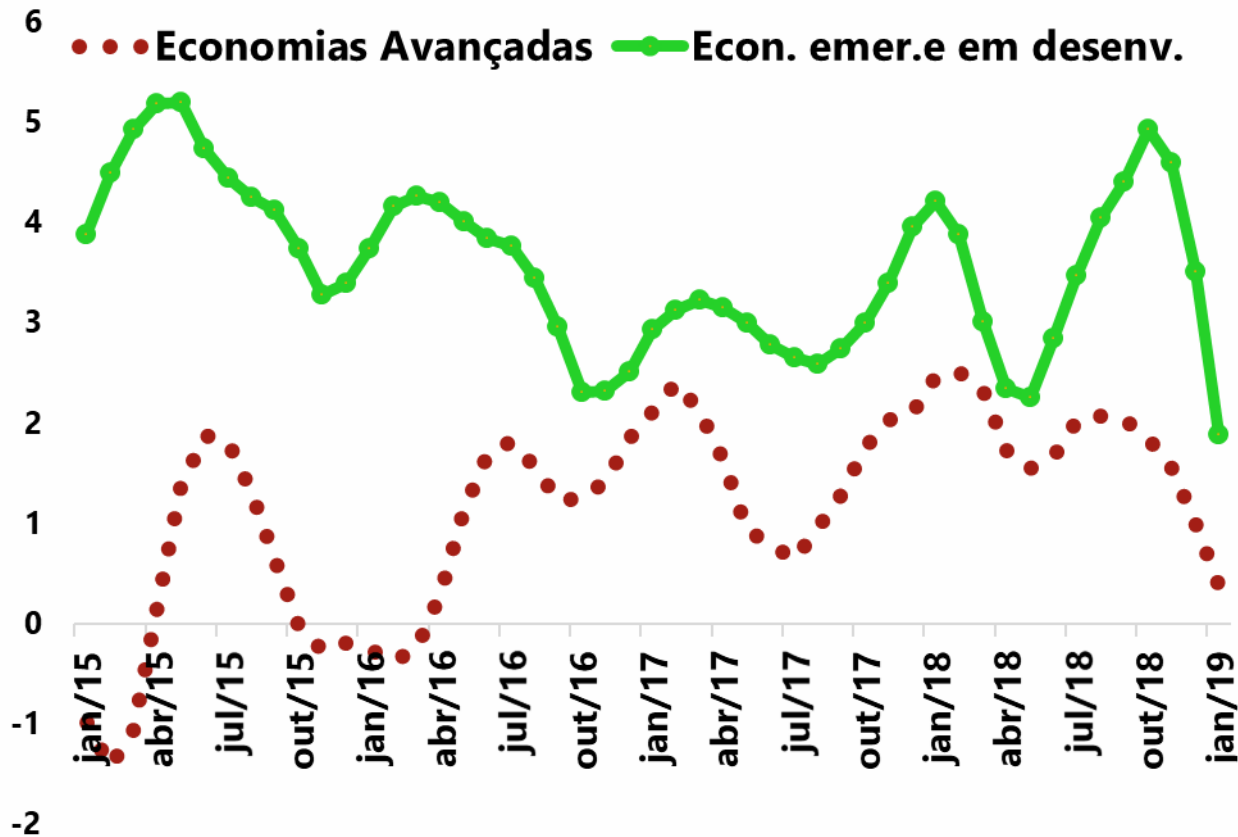


Fonte: FMI, Base de dados WEO.

A INFLAÇÃO DESACELEROU DEVIDO A QUEDA DOS PREÇOS DOS ALIMENTOS E PETRÓLEO

Evolução da Inflação

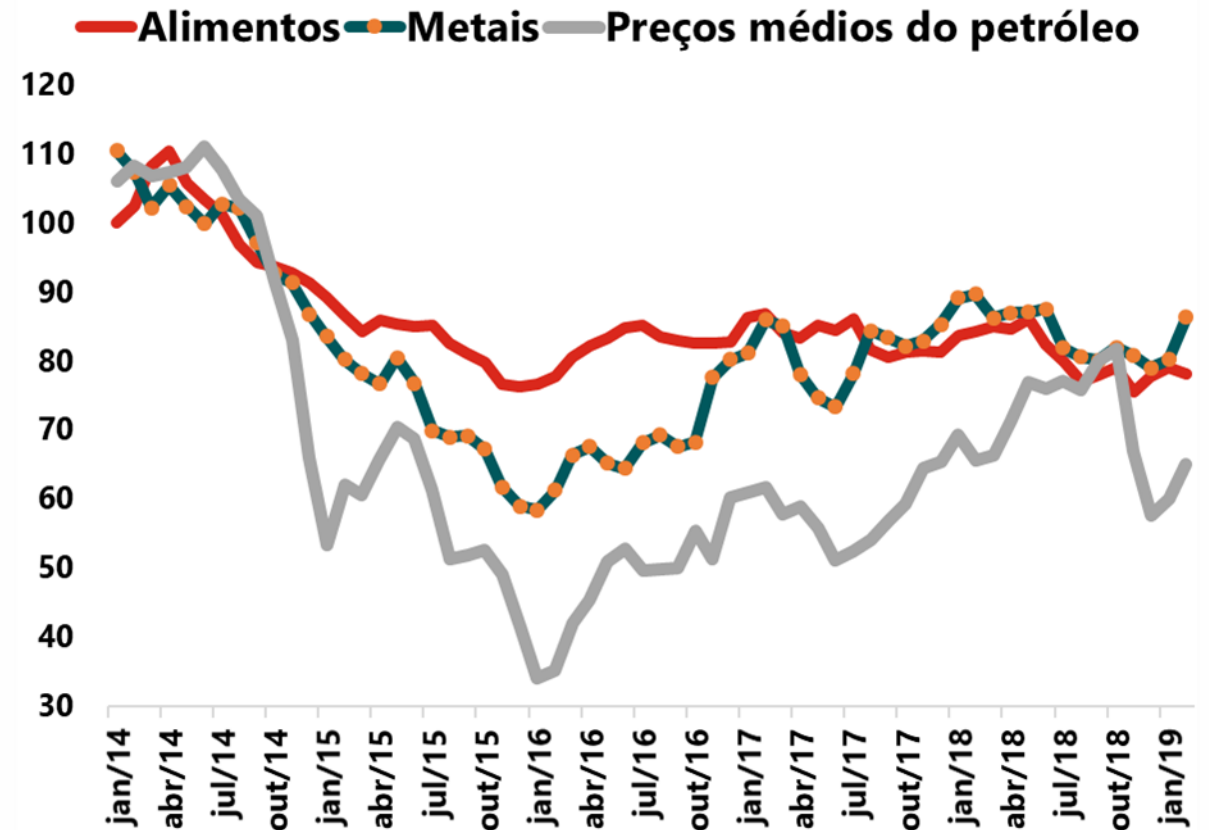
(média móvel de três meses, Variação anual em porcentagem)



Fonte: FMI, Base de dados WEO.

Preços das Commodities

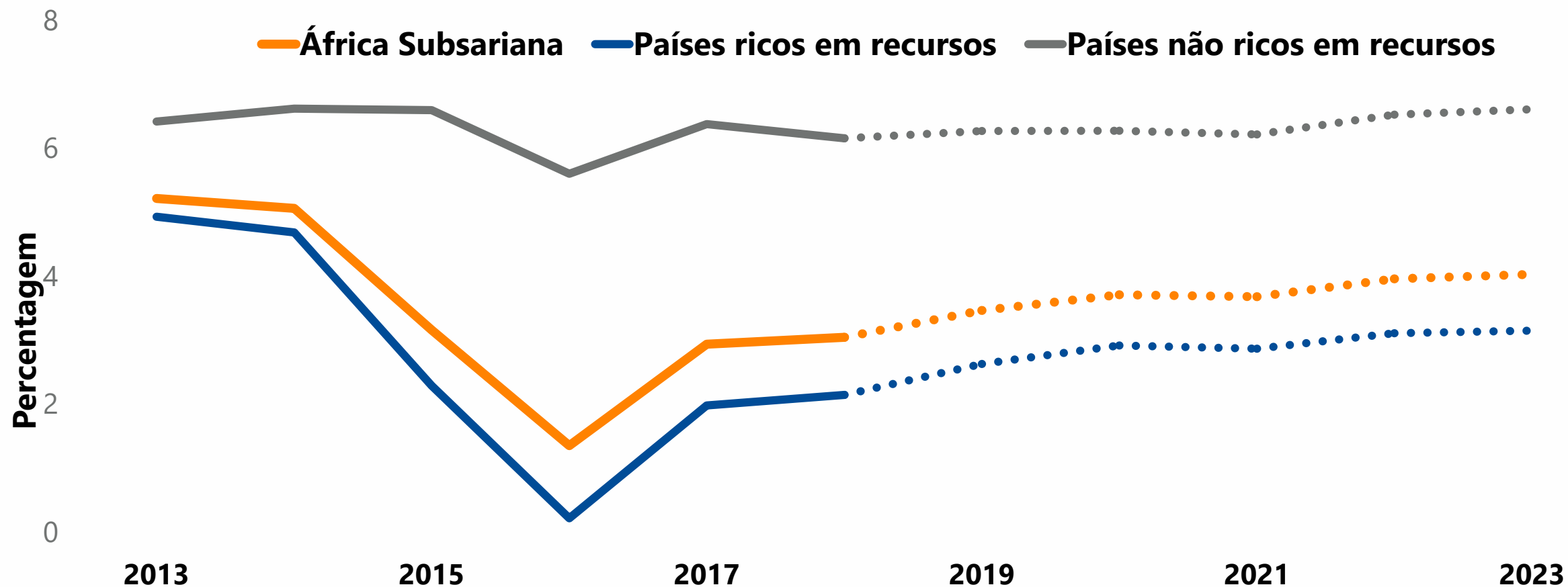
(deflacionado pelo IPC dos EUA, 2014 = 100)



DESENVOLVIMENTOS RECENTES E PERSPECTIVAS DA ECONOMIA DA ÁFRICA SUBSAARIANA

A ECONOMIA DA ASS MANTÊM A SUA RECUPERAÇÃO GRADUAL LIDERADA PELOS PAÍSES RICOS EM RECURSOS...

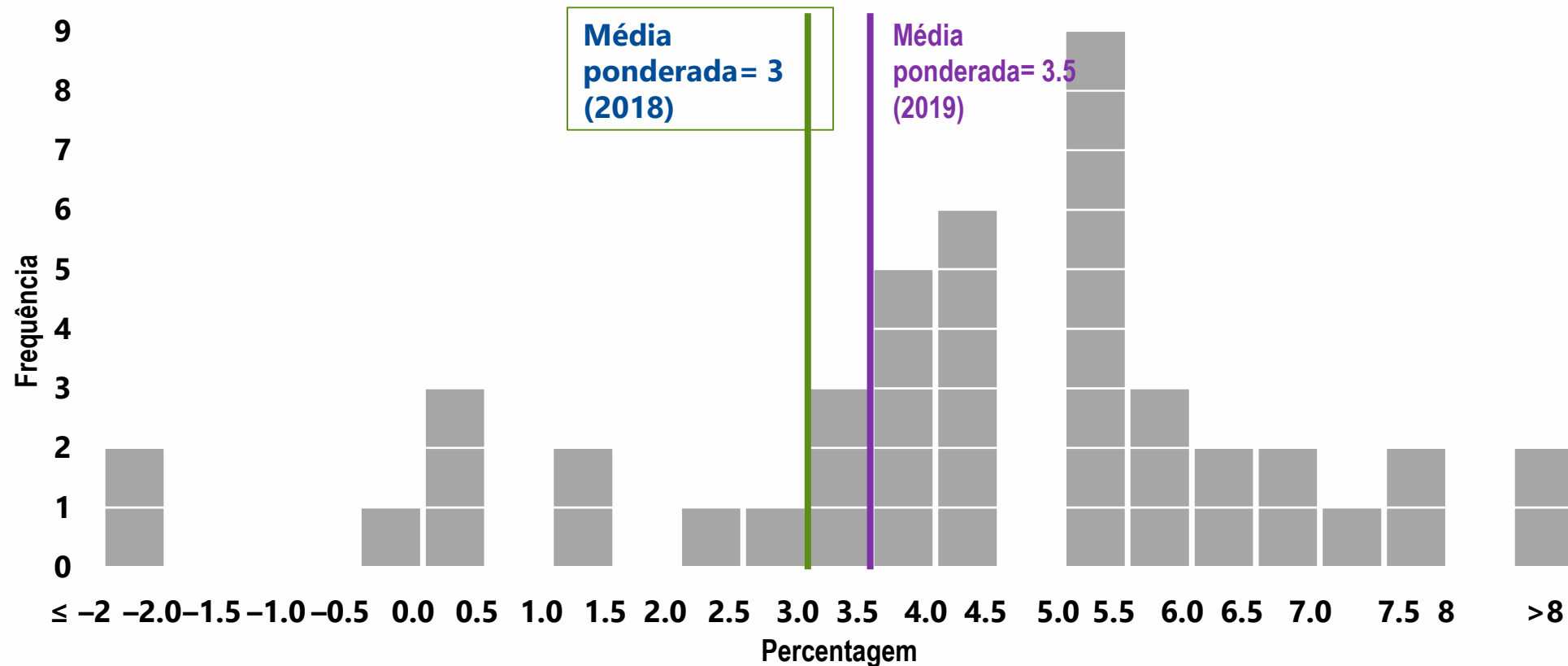
Crescimento real do PIB, 2013-23



Fonte: FMI, Base de dados WEO.

...PORÉM VARIA CONSIDERAVELMENTE ENTRE PAÍSES...

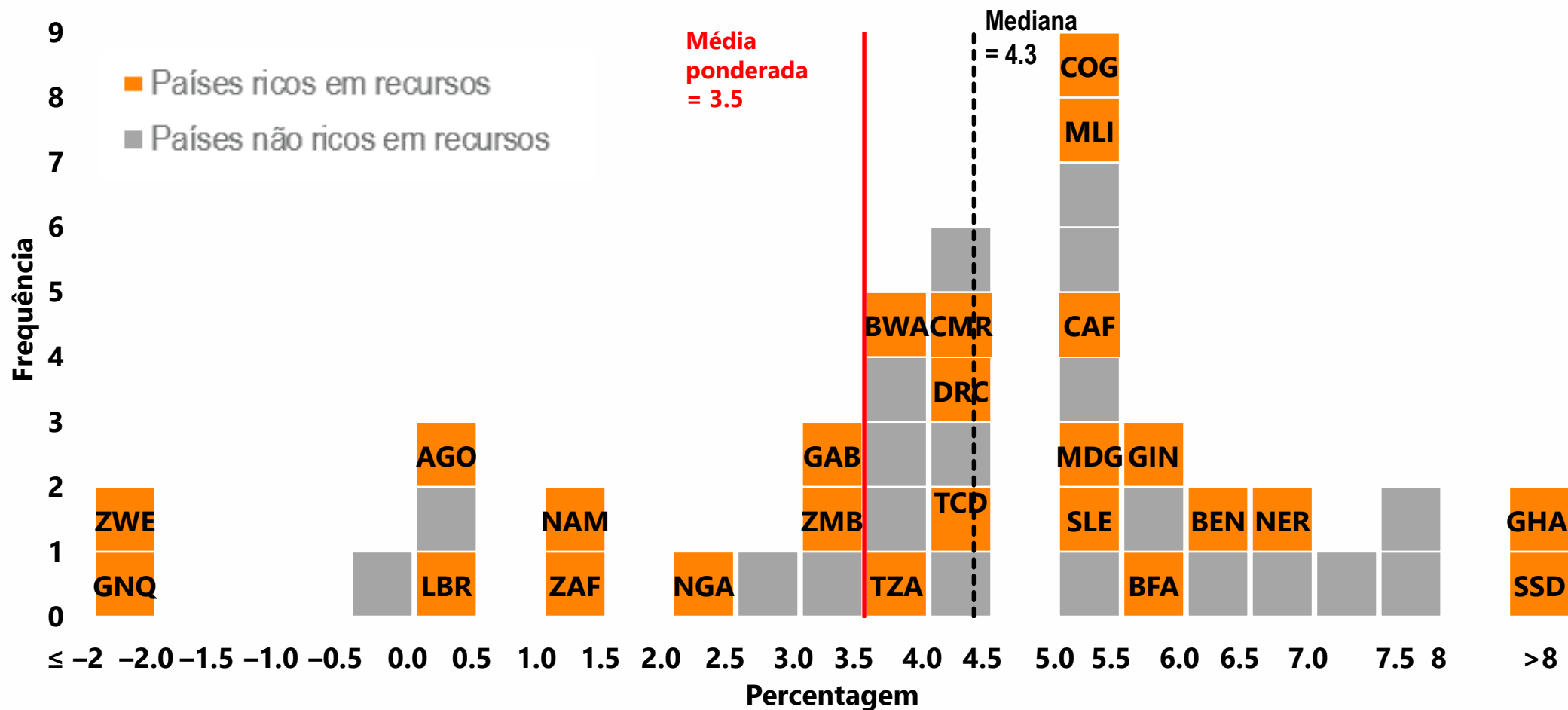
Distribuição do Crescimento real do PIB em 2019



Fonte: FMI, Base de dados WEO.

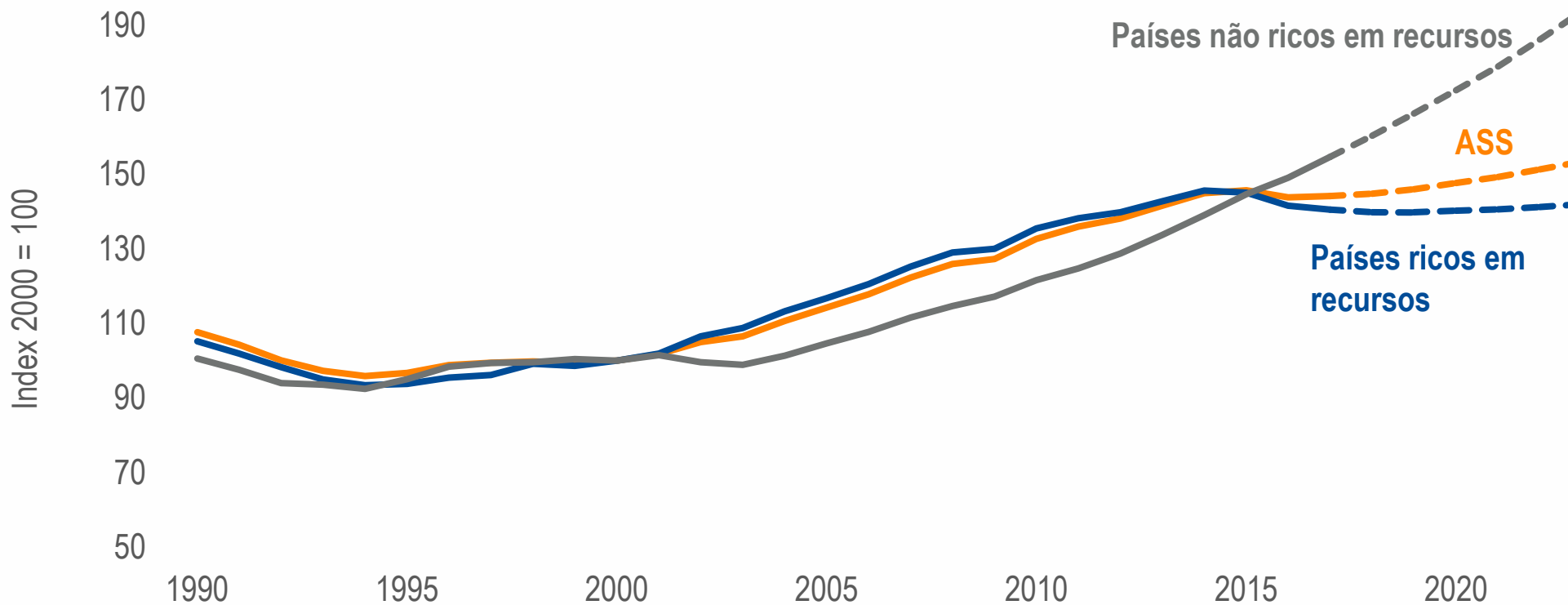
... em particular entre países ricos em recursos

Crescimento real do PIB - Distribuição, 2019



RECENTEMENTE, O DESEMPENHO DOS PAÍSES RICOS EM RECURSOS TEM ESTADO A DECLINAR...

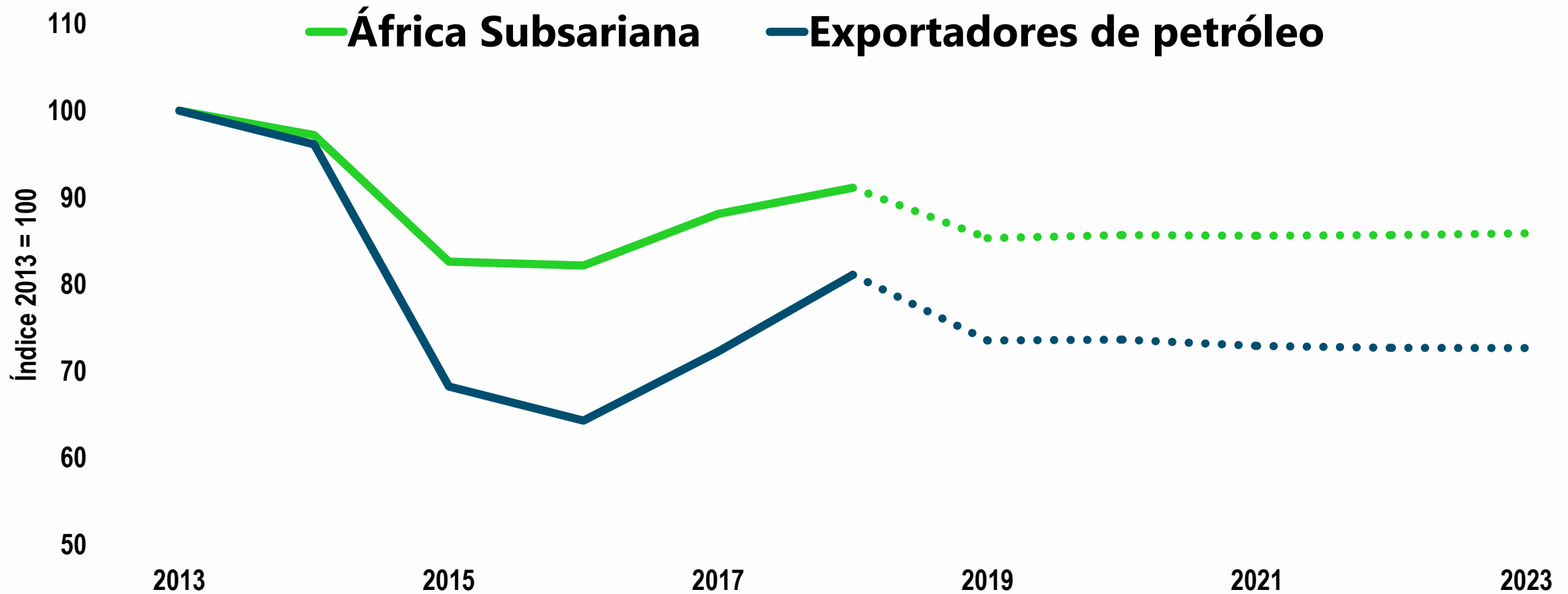
PIB real per Capita, 1990–23



Fonte: FMI, Base de dados WEO.

...COMO RESULTADO DA DETERIORAÇÃO DOS TERMOS DE TROCA

Termos de Troca das Mercadorias, 2013-23



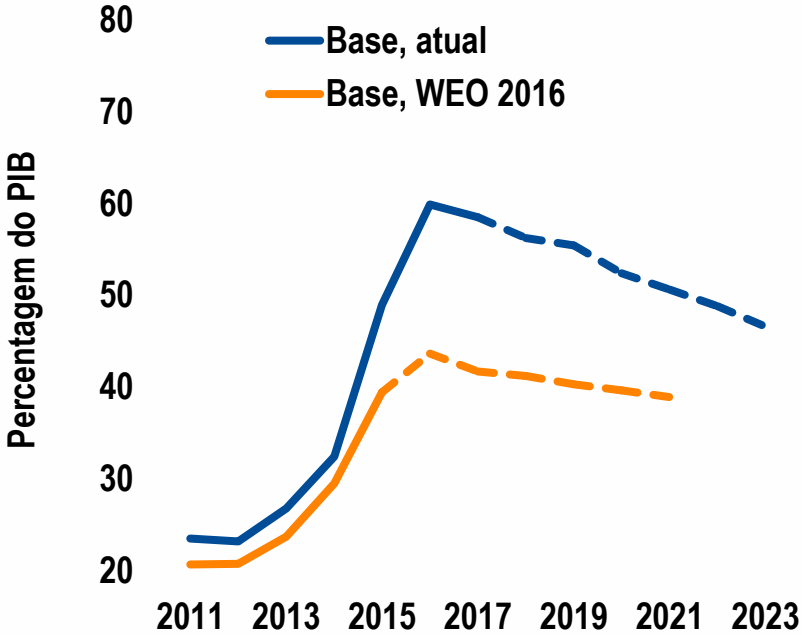
Fonte: FMI, Base de dados WEO.

DESAFIOS E RISCOS PARA ECONOMIA DA ÁFRICA SUBSAARIANA

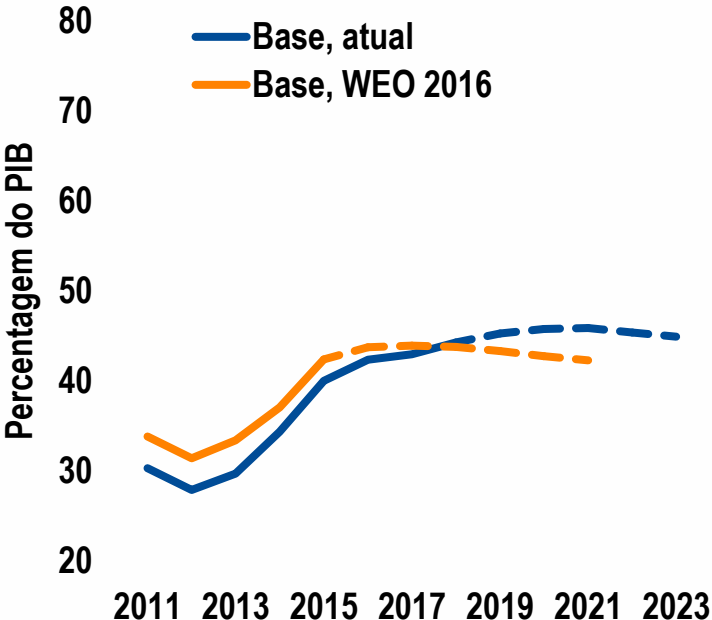
A DINÂMICA DA DÍVIDA PÚBLICA ESTÁ A ESTABILIZAR...

DÍVIDA PÚBLICA

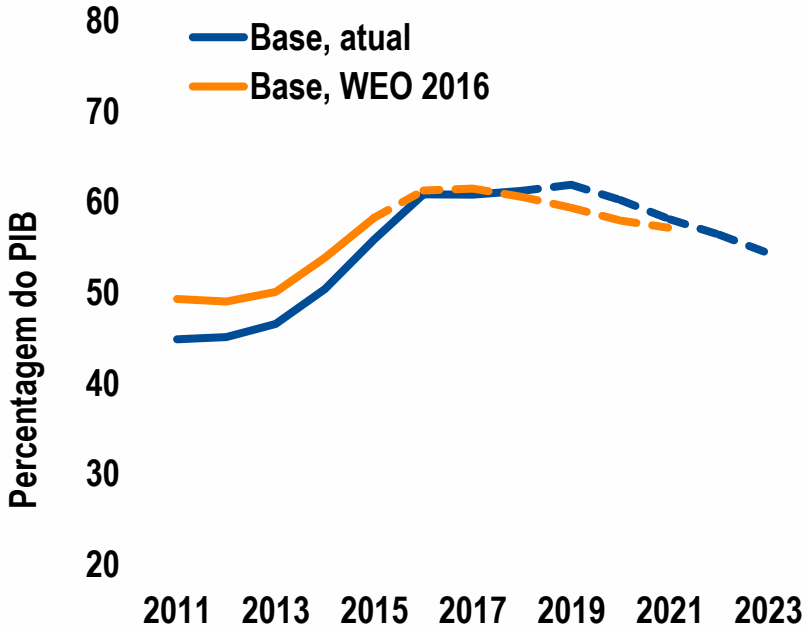
Exportadores de petróleo



Outros países ricos em recursos naturais



Países não ricos em recursos naturais



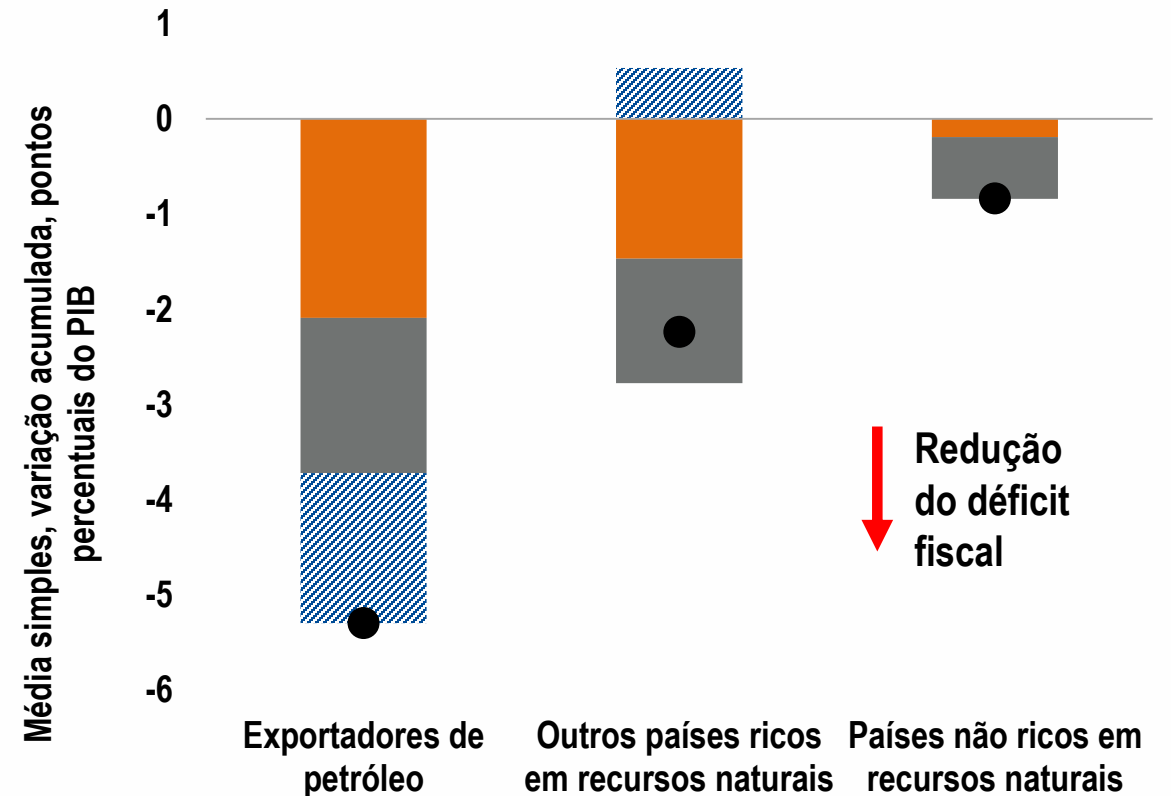
Fonte: FMI, Base de dados WEO.

... SUPORTADO PELO AJUSTE FISCAL, QUE AINDA É NECESSÁRIO EM MUITOS PAÍSES...

Variação do déficit fiscal, 2013–17



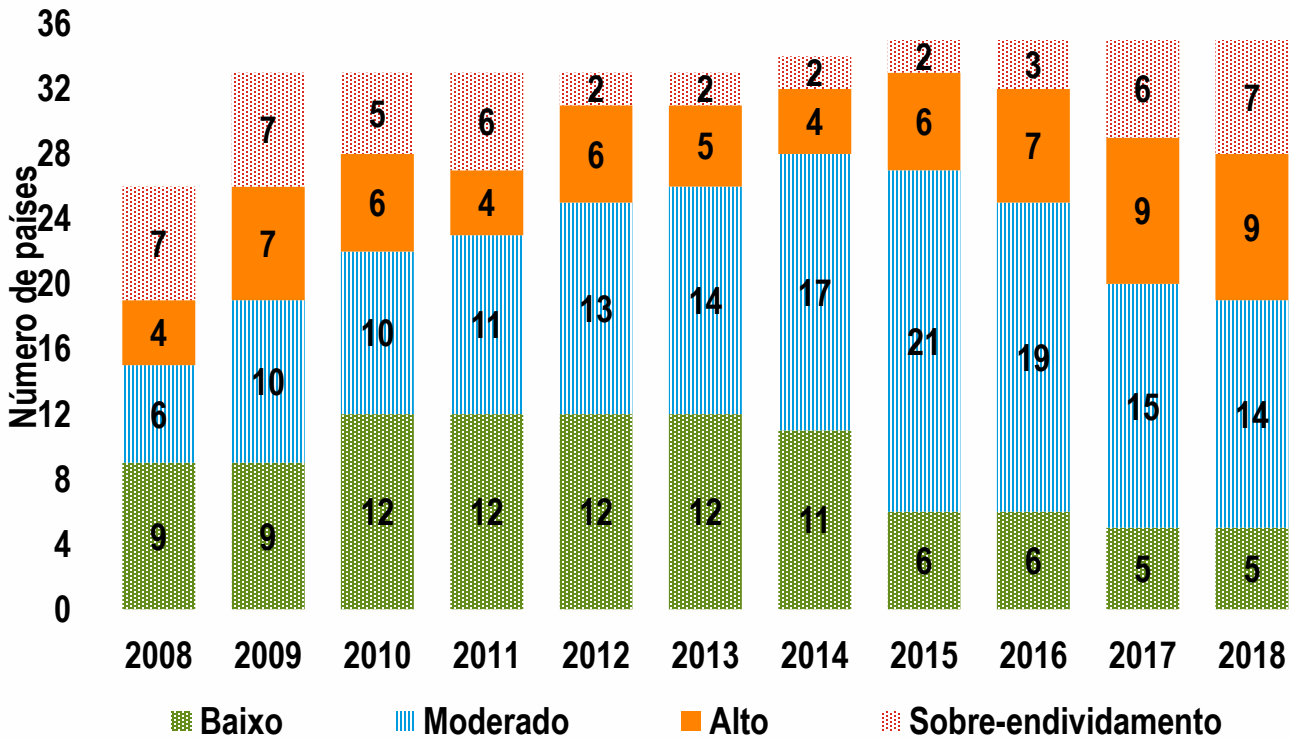
Planos Fiscais de Médio Prazo, 2018–23



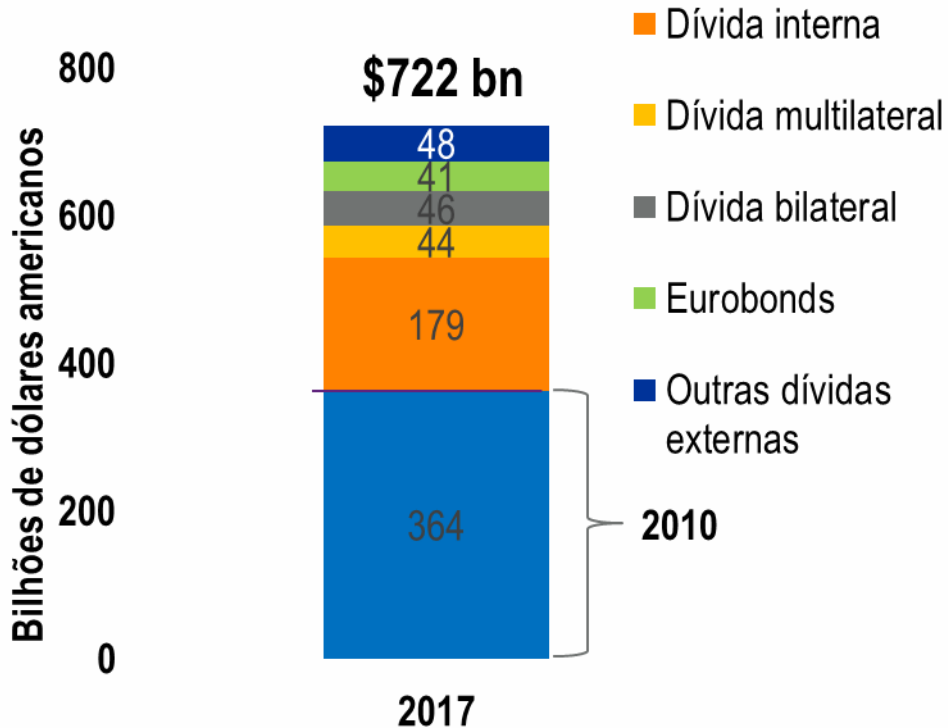
Fontes: FMI, Base de dados WEO; e cálculos do corpo técnico do FMI.

...POIS AS VULNERABILIDADES DA DÍVIDA CONTINUAM MUITO ELEVADAS NUM CENÁRIO DE ESCASSEZ DE FINANCIAMENTO CONCESSIONAL

Situação de risco da dívida, 2008–18



Novos fluxos de dívida desde 2010

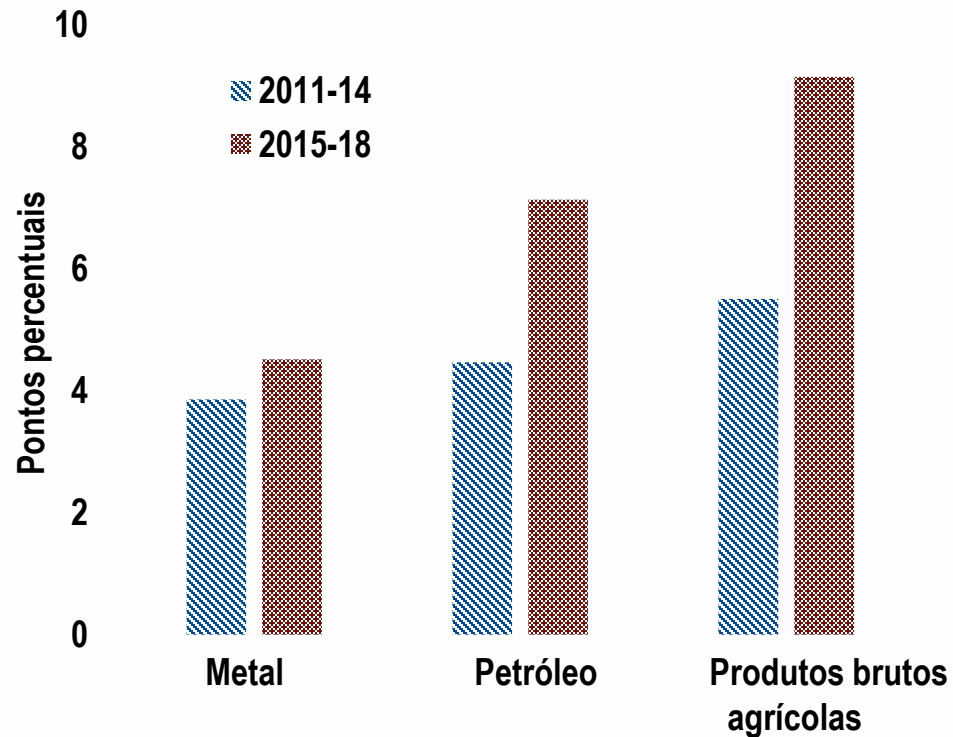


Source: FMI, base de dados sobre a análise de sustentabilidade da dívida dos países em desenvolvimento de baixo rendimento.

Nota: Exclui Guiné Equatorial, Namíbia, Seychelles e Sudão do Sul.

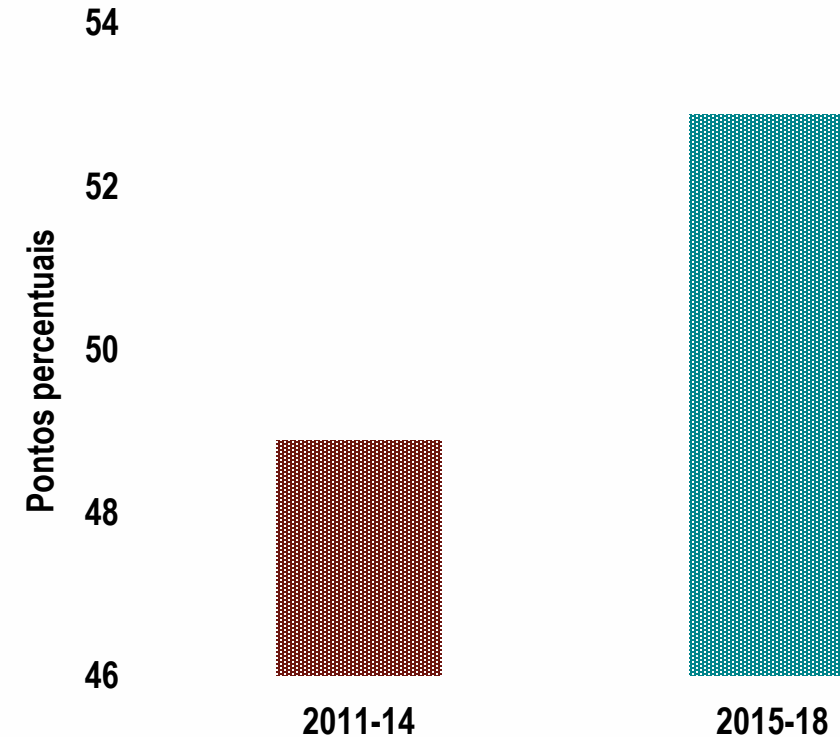
AS INCERTEZAS NO AMBIENTE EXTERNO REPRESENTAM UM DESAFIO PARA OS DECISORES POLÍTICOS

Volatilidade dos preços reais das matérias-primas, 2011-14 e 2015-18



Fontes: FMI, Commodity Price System.

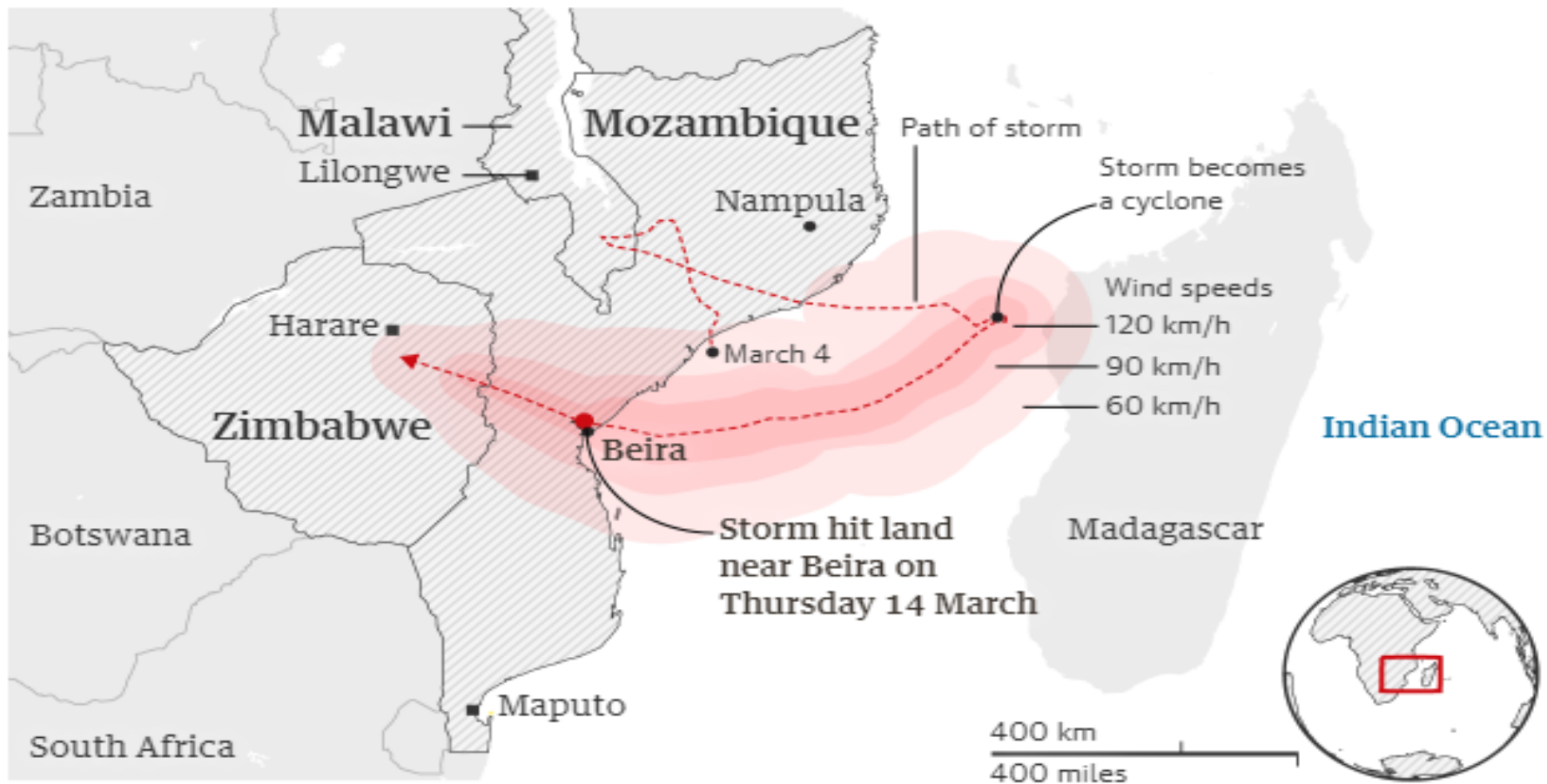
Volatilidade dos EMBI Spreads, 2011-14 e 2015-18



Fontes: Bloomberg e cálculos do corpo técnico do FMI.

OS CHOQUES CLIMÁTICOS AMEAÇAM AS PERSPECTIVAS PARA VÁRIOS PAÍSES DA ÁFRICA AUSTRAL

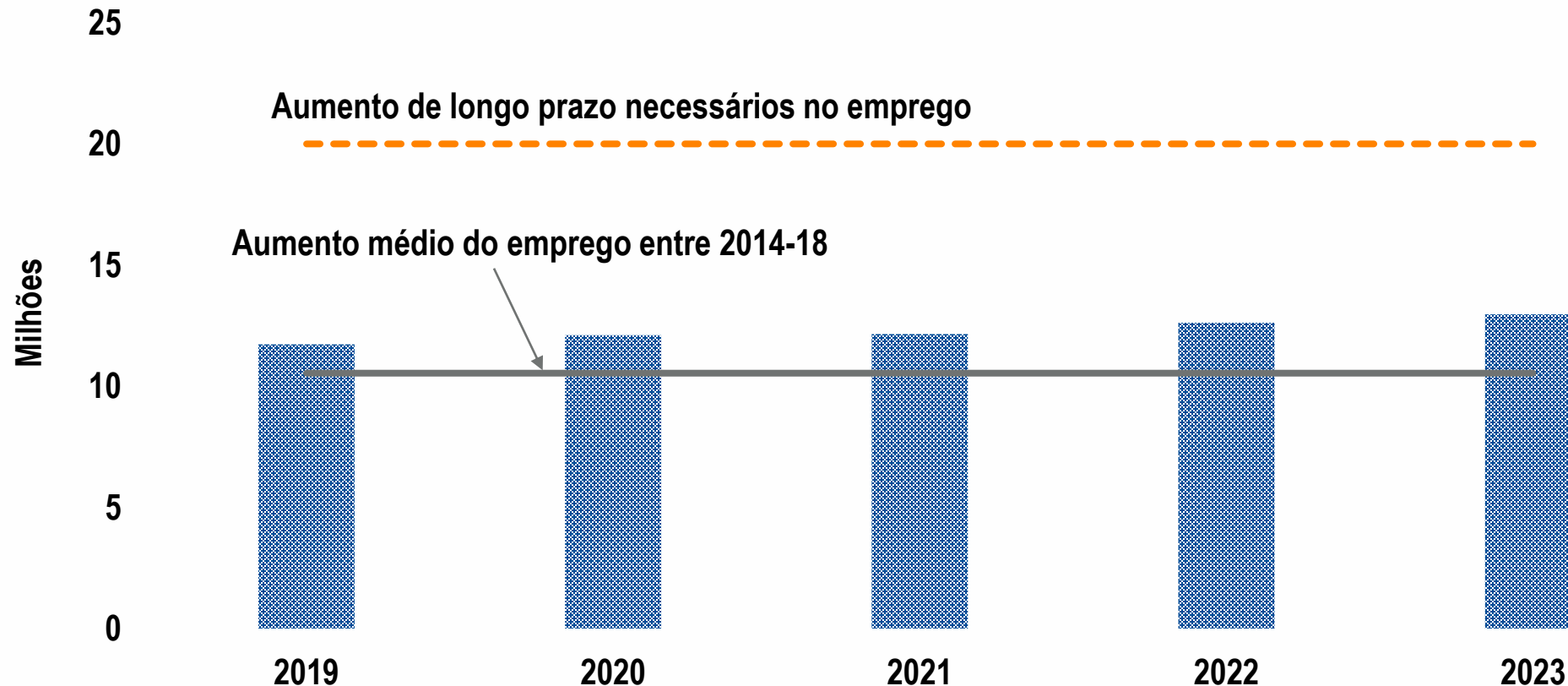
Ciclone Tropical Idai



Fonte: Guardian graphic; Global Disaster Alert and Coordination System.

O CRESCIMENTO ESPERADO NÃO SERÁ SUFICIENTE PARA CRIAR OS EMPREGOS NECESSÁRIOS EM DIVERSOS PAÍSES

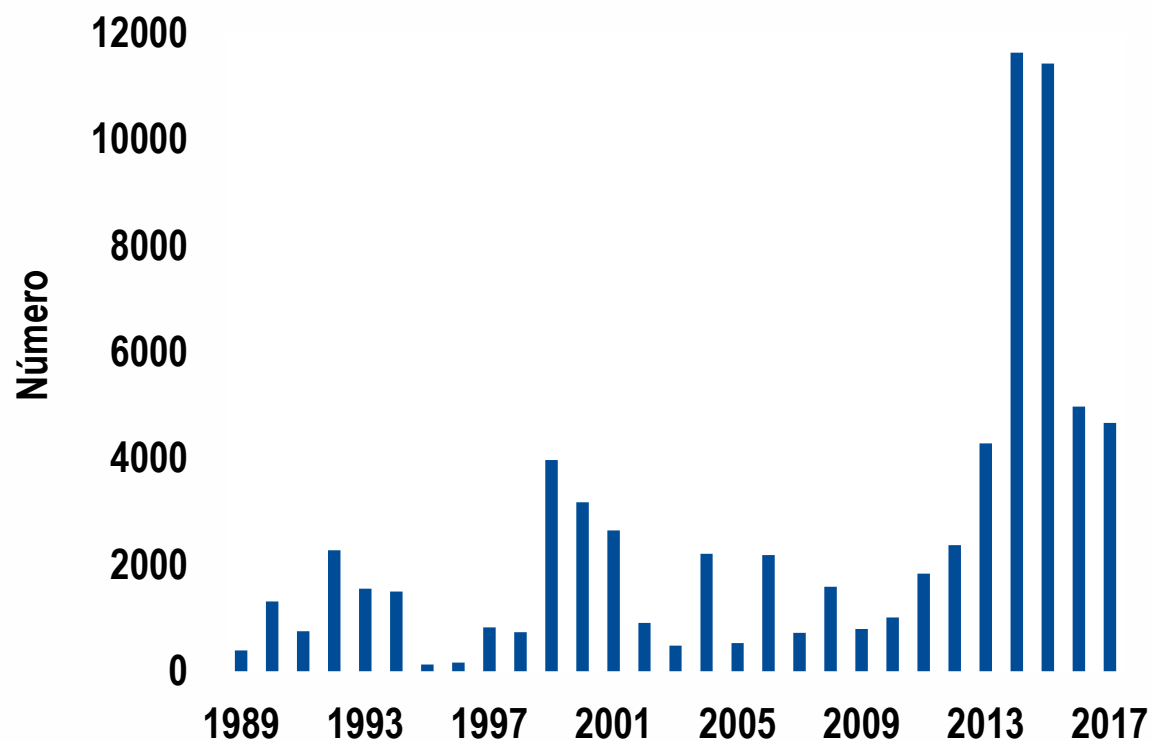
Mudança no emprego, 2019-23



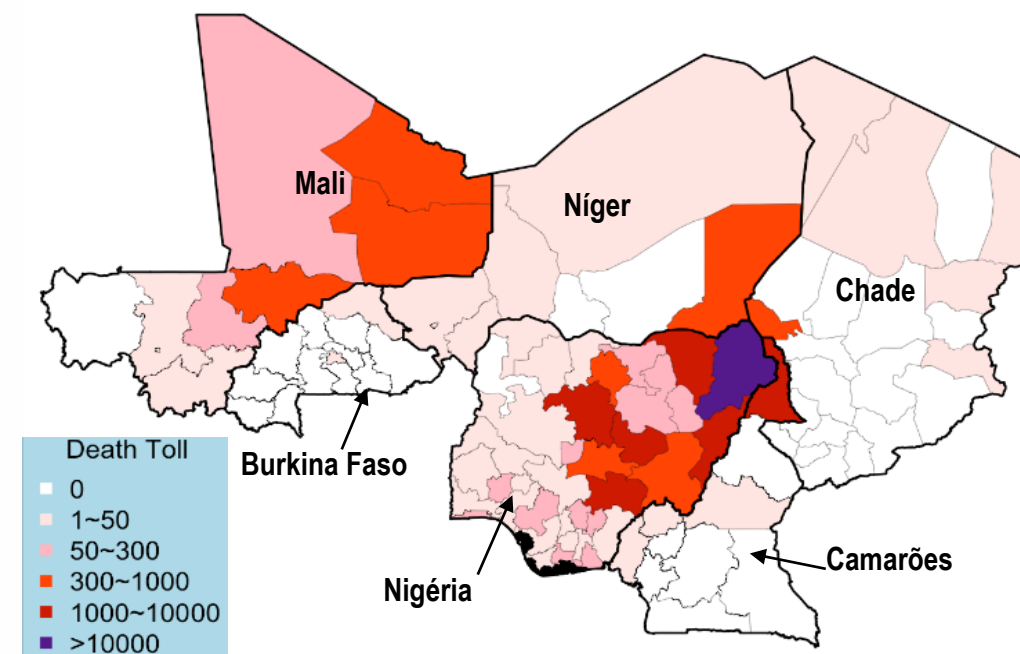
Fontes: Nações Unidas, Organização Internacional do Trabalho; e cálculos do corpo técnico do FMI.

A VIOLÊNCIA AUMENTOU NO SAHEL

Número de Mortes Relacionadas com Conflitos na Região do Sahel



Distribuição das Mortes Relacionadas com Conflitos - Região do Sahel, 2011-17

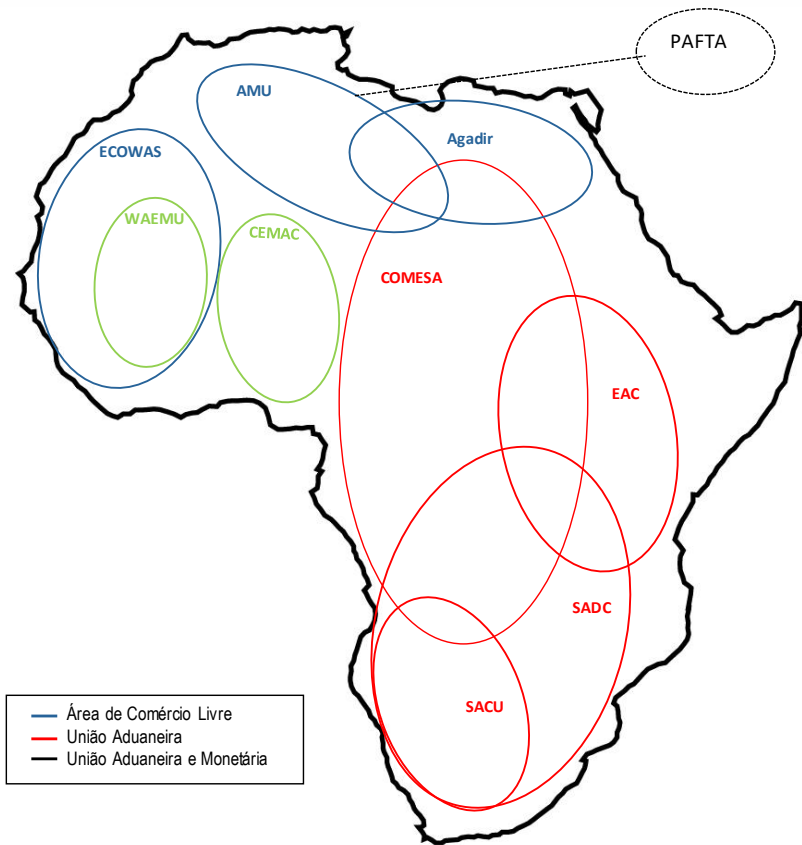


Fontes: Base de dados de Conflitos Armados de Uppsala; e cálculos do corpo técnico do FMI.

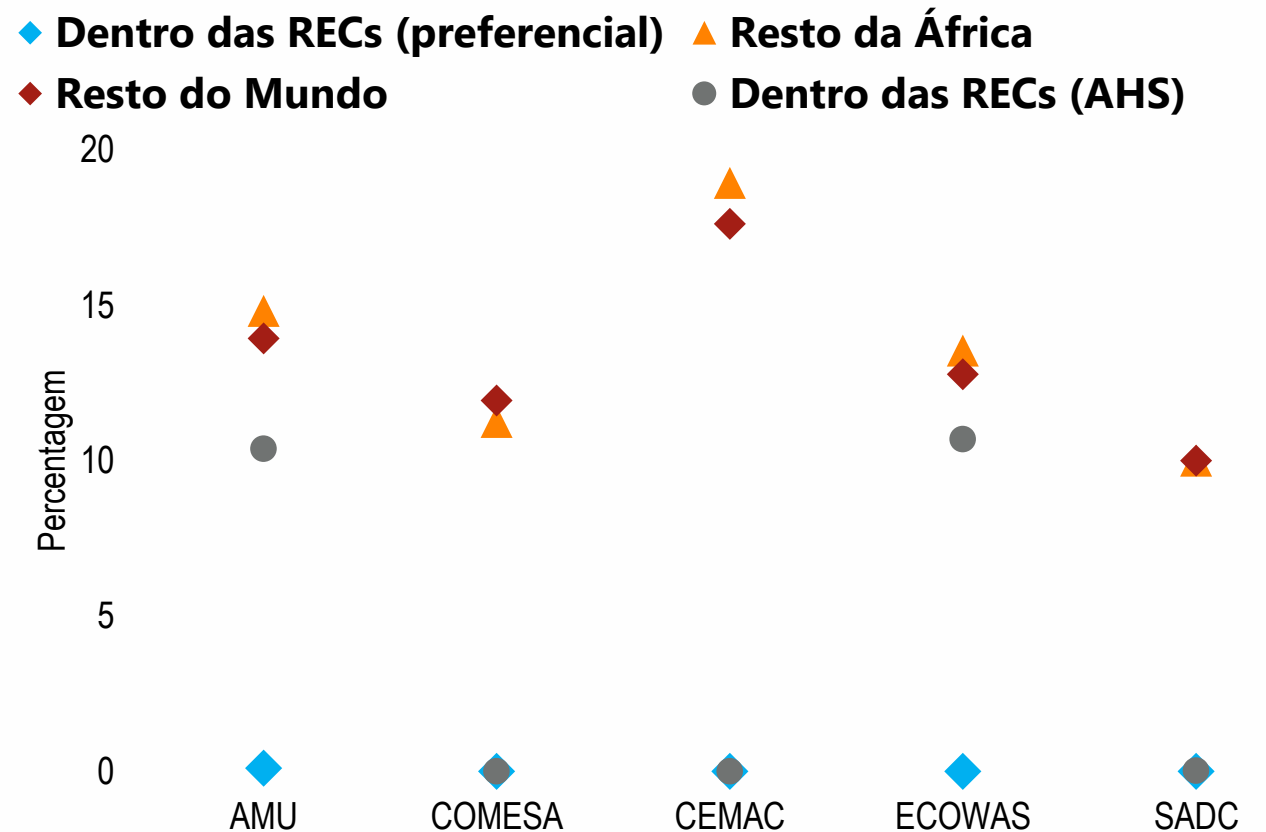
Fontes: Base de dados de Eventos Geográficos de Uppsala; e cálculos do corpo técnico do FMI.

A ZCLCA PODERÁ IMPULSIONAR O COMÉRCIO INTRA-AFRICANO...

Comunidades Económicas Regionais Africanas



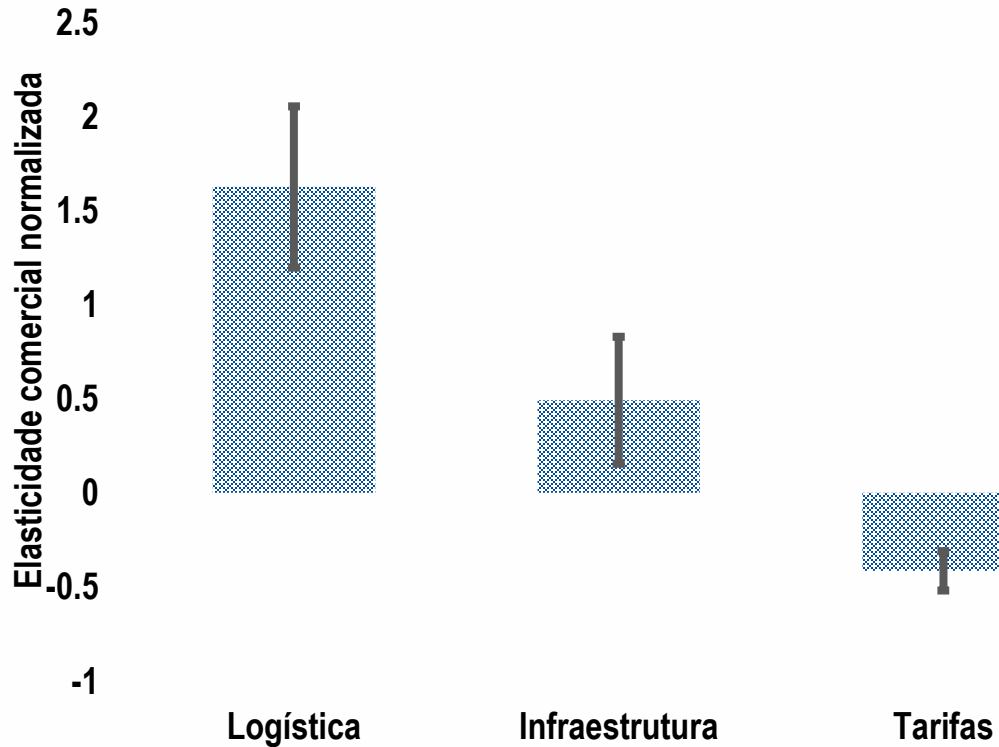
Taxas tarifárias por comunidade económica regional



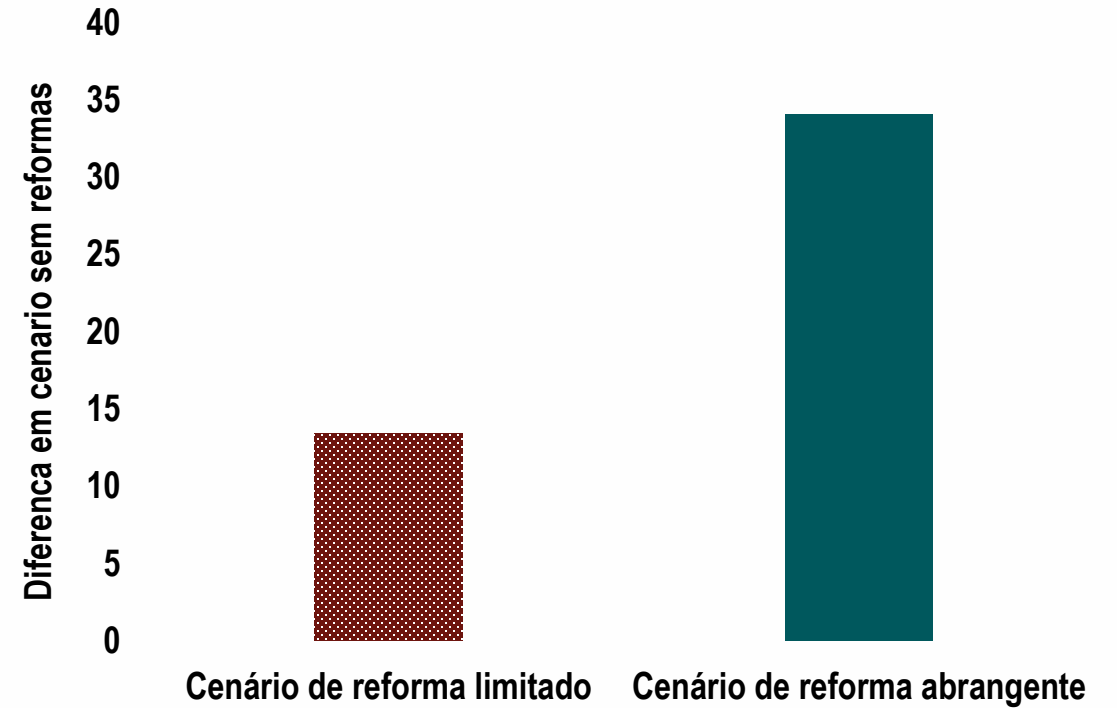
Fontes: Banco de dados COMTRADE das Nações Unidas; e cálculos do corpo técnico do FMI.

... ESPECIALMENTE SE APOIADO POR REFORMAS ESTRUTURAIS E REMOVENDO BARREIRAS NÃO-TARIFÁRIAS

Elasticidade do Comércio Intrarregional



Impacto Adicional sobre o PIB da Expansão Comercial em Cenários de Reforma Estrutural



Fontes: Sistema de Informação de Análise de Comércio da UNCTAD; e cálculos do corpo técnico do FMI

Fonte: cálculos do corpo técnico do FMI.

PRINCIPAIS MENSAGENS

Espera-se que a recuperação económica na ASS prossiga;

O desempenho económico na África Subariana continua dividido:

- ▶ As economias mais diversificadas (21 em 45) continuam a crescer a mais de 5%;
- ▶ Mas o crescimento permanece anêmico noutras economias mais dependentes de recursos (representam 2/3 da população da região);

A recuperação está a ocorrer num ambiente externo mais volátil e menos apoiante;

Caso o actual complexo ambiente externo e menos favorável se agrave:

- ▶ Onde o crescimento permanece forte, continuar a constituir reservas;
- ▶ Noutros lugares, calibrar as políticas para apoiar o crescimento, onde as considerações de financiamento e dívida o permitam;

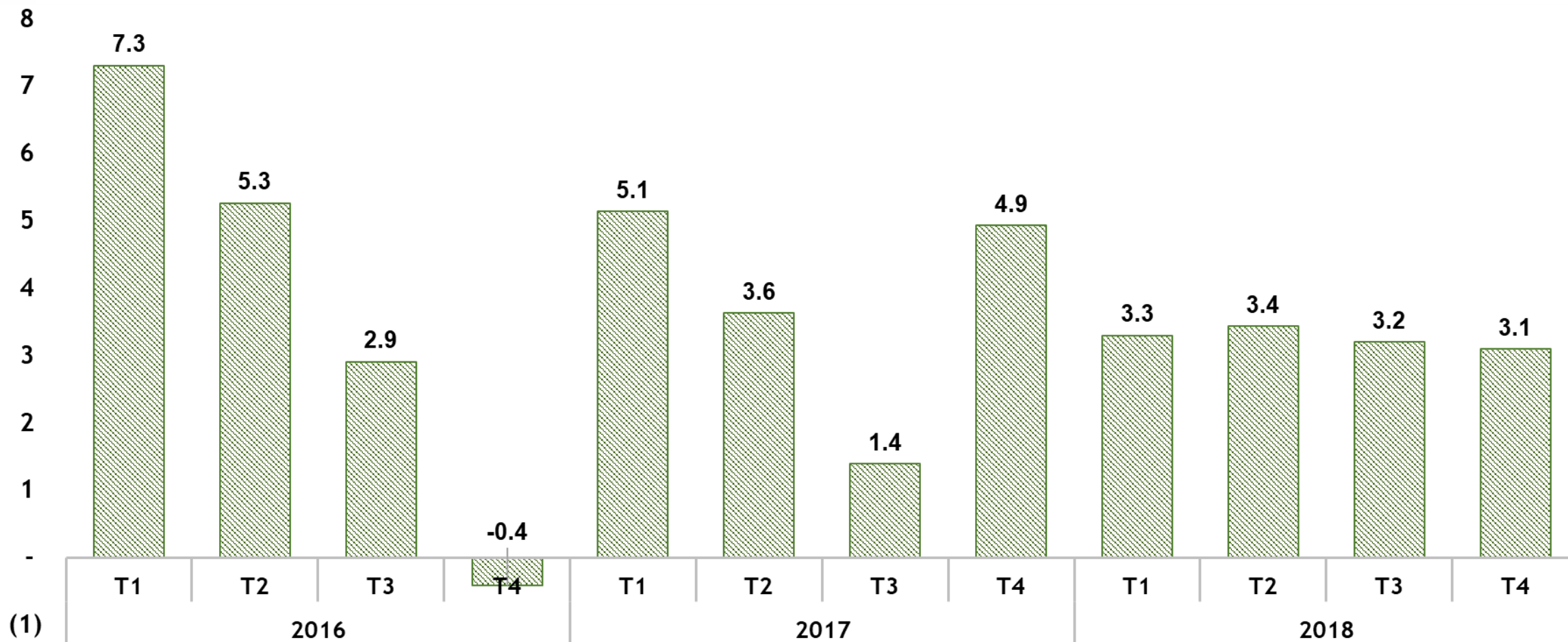
Reformas necessárias para gerir as necessidades de despesas de desenvolvimento e criar empregos:

- ▶ Melhorar a cobranças de impostos, a gestão financeira pública e a eficiência dos gastos;
- ▶ Facilitar um maior investimento privado;
- ▶ Aumentar a produtividade, incluindo por promoção da diversificação e a competitividade das exportações;
- ▶ Reduzir as barreiras não tarifárias e promover o comércio intrarregional;

DESENVOLVIMENTOS RECENTES DA ECONOMIA MOÇAMBICANA

O CRESCIMENTO DO PIB ESTABILIZOU EM 2018...

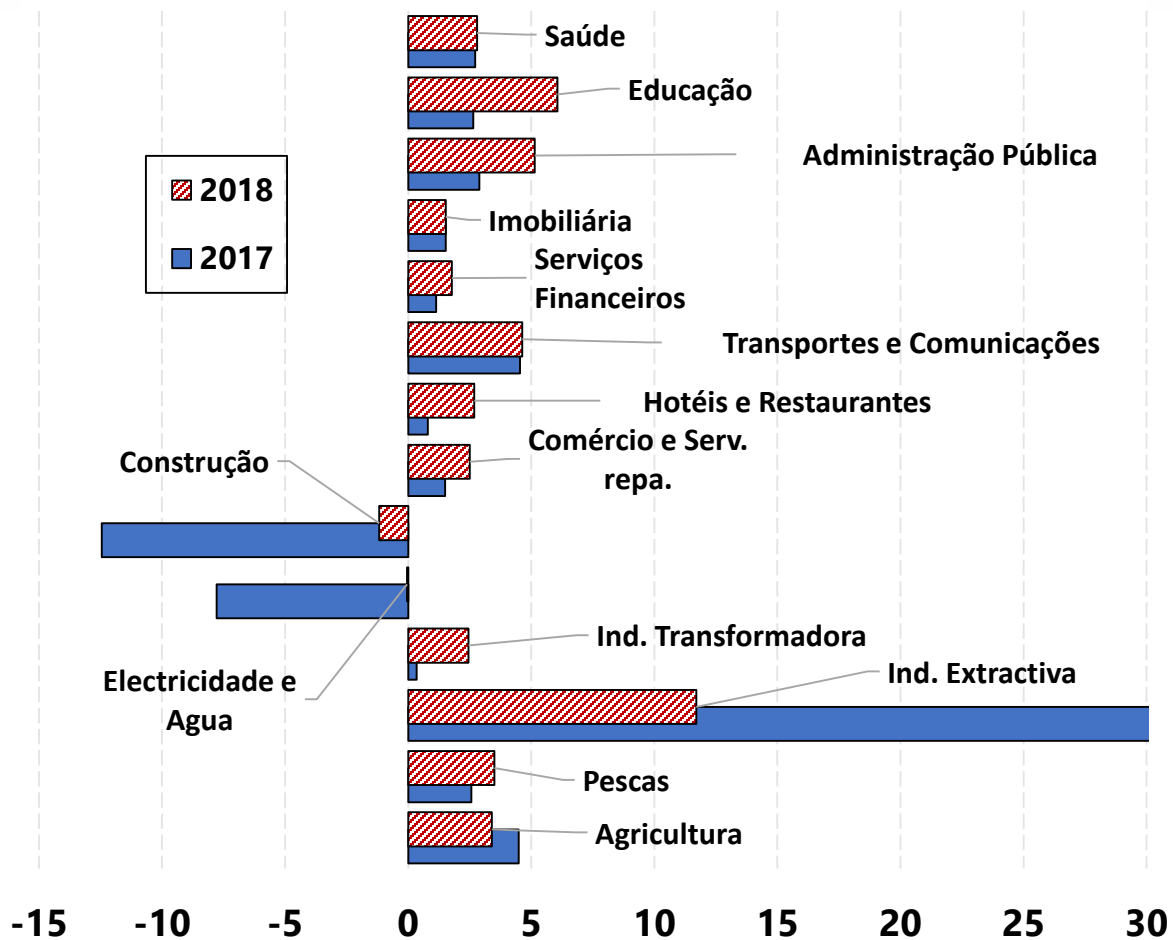
Crescimento real do Produto Interno Bruto (variação anual, %)



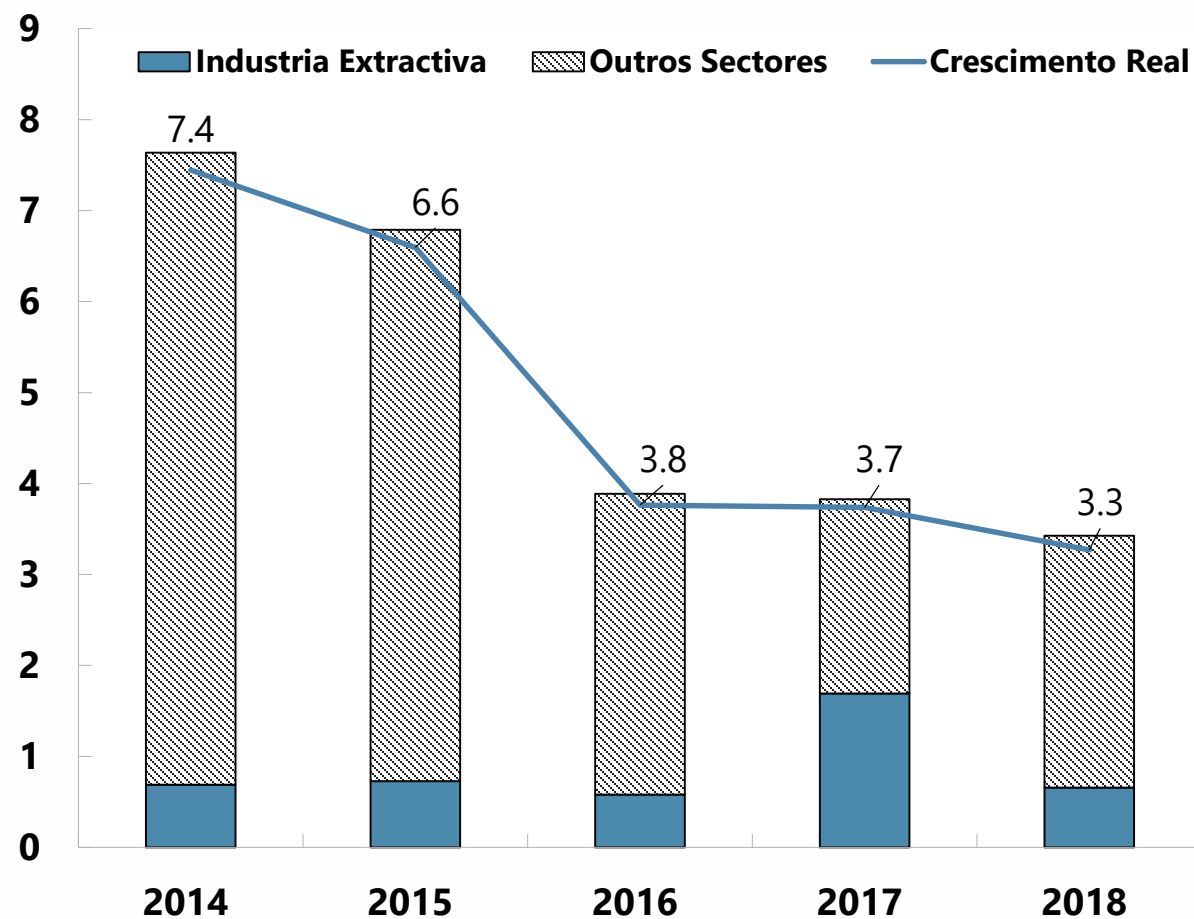
Fonte: Autoridades Moçambicanas.

...E FOI MAIS ABRAGENTE

Crescimento real do Produto Interno Bruto por Sector (variação anual, em percentagem)



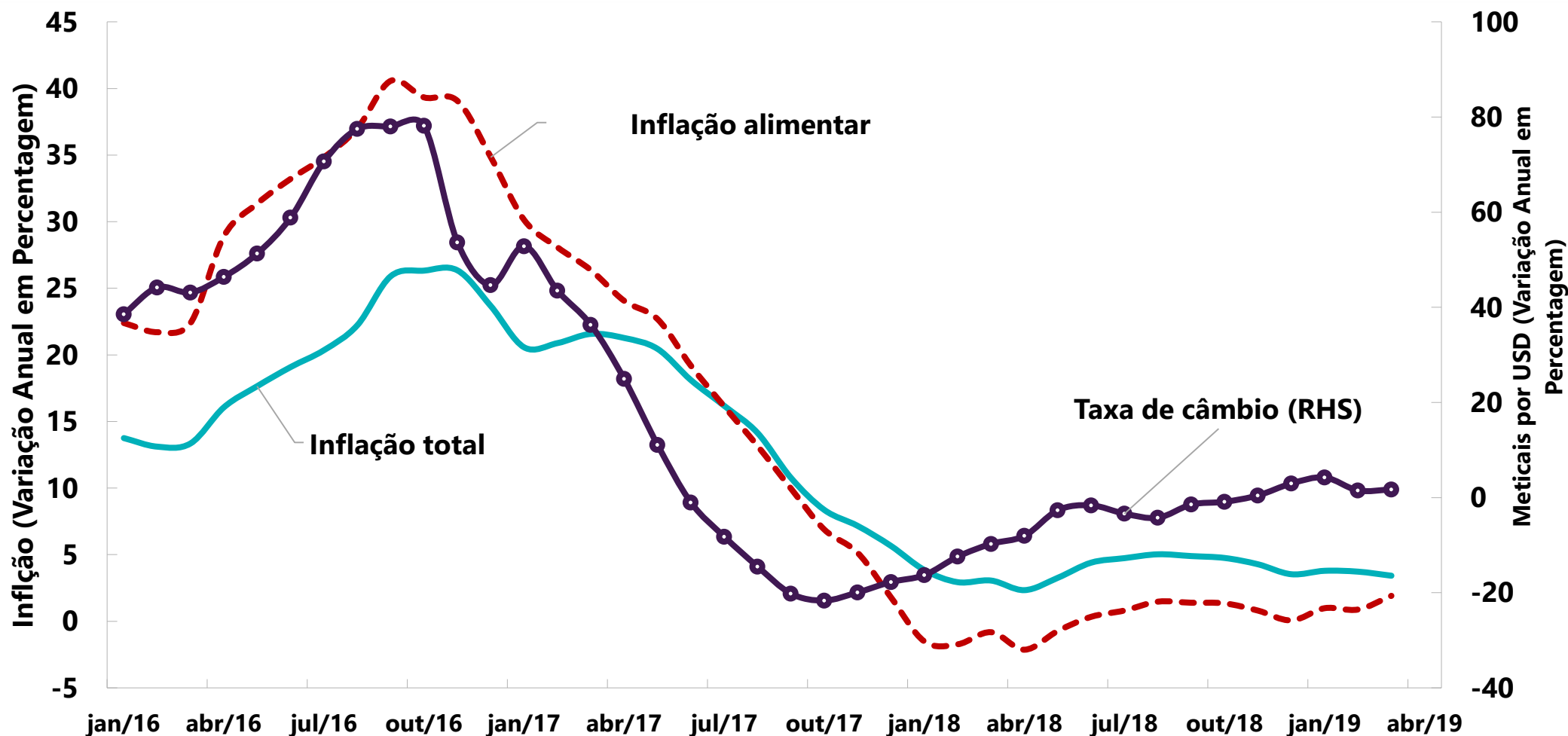
Contribuição Sectorial na Taxa de Crescimento (em percentagem)



Fonte: Autoridades Moçambicanas.

A INFLAÇÃO MANTEVE-SE BAIXA E ESTÁVEL, EM LINHA COM A ESTABILIDADE CAMBIAL

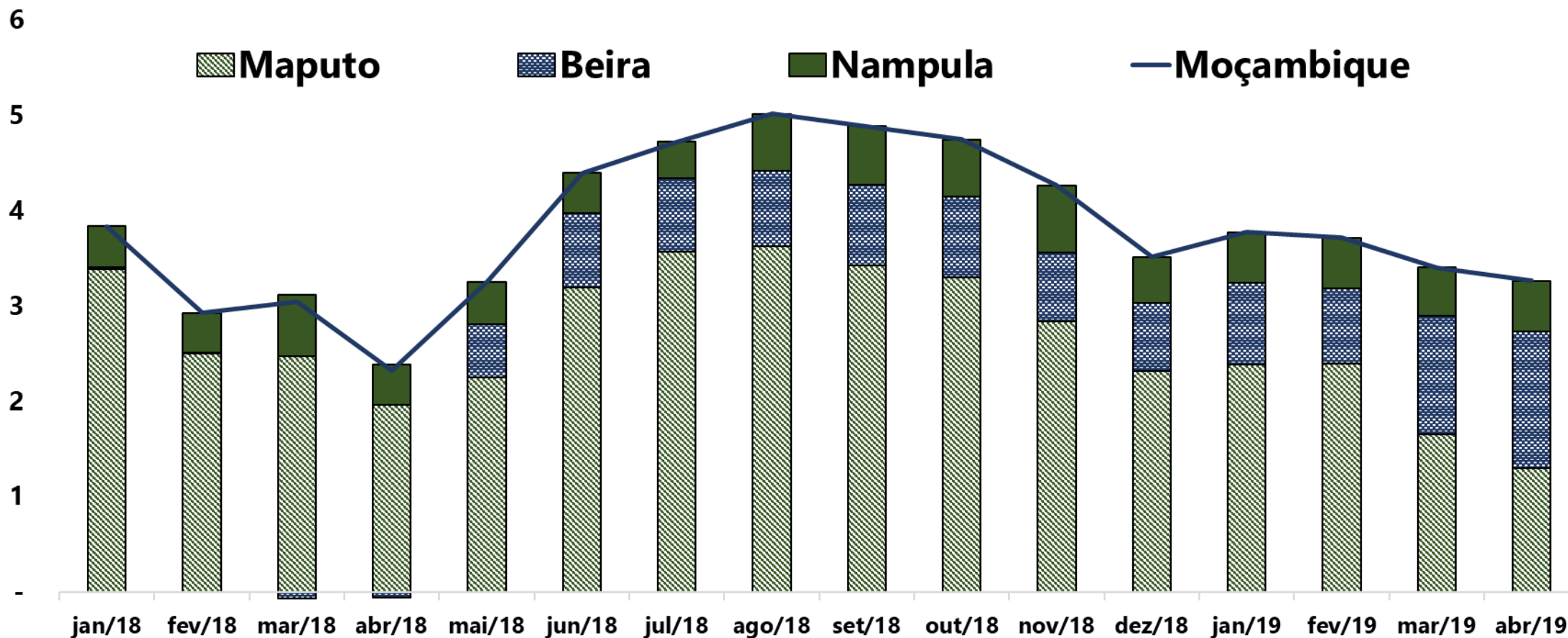
Inflação total, Inflação Alimentar e Taxa de Câmbio (variação anual, %)



Fonte: Autoridades Moçambicanas.

O IDAI ACELEROU A INFLAÇÃO NA CIDADE DA BEIRA

Contribuição da Inflação das Cidades na Inflação Total (em percentagem)

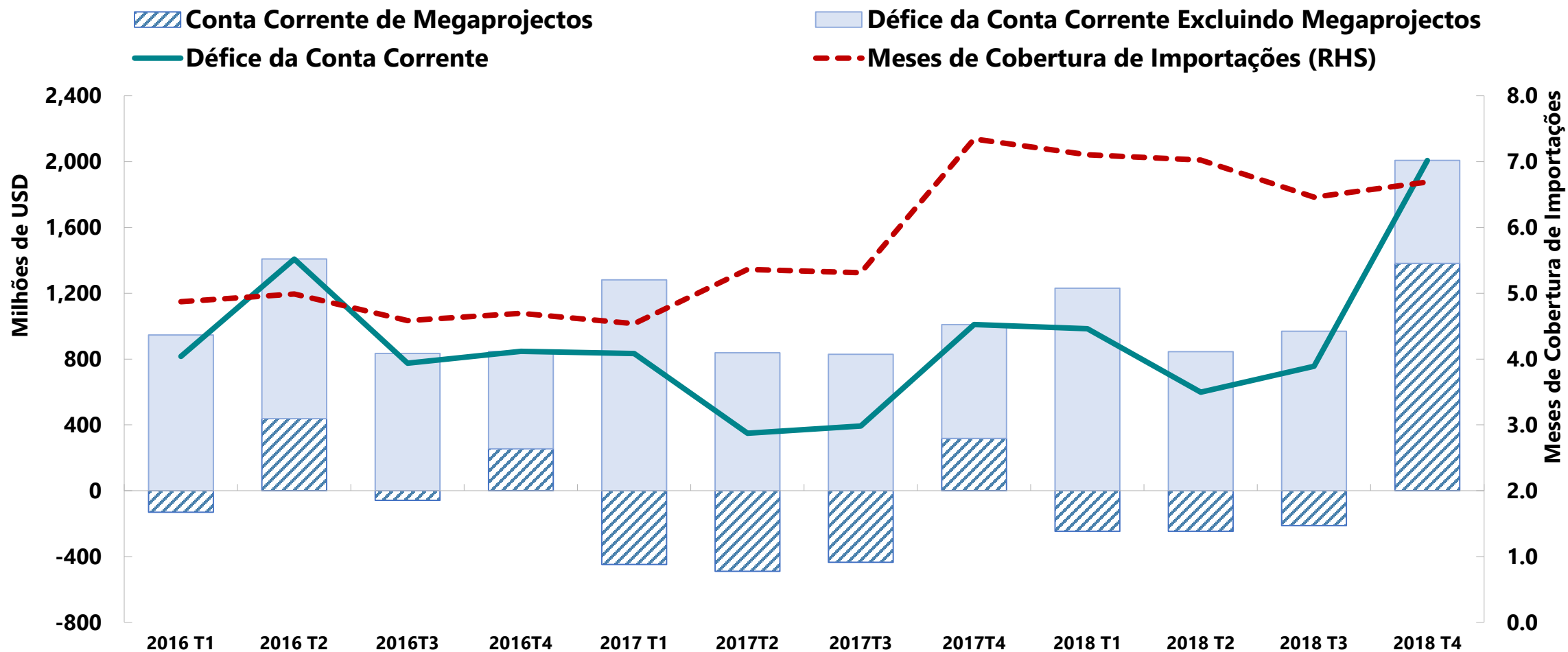


(1)

Fonte: Autoridades Moçambicanas.

A CONTA CORRENTE DETERIOROU EM 2018, PORÉM AS RESERVAS CONTINUAM EM NÍVEIS CONFORTÁVEIS

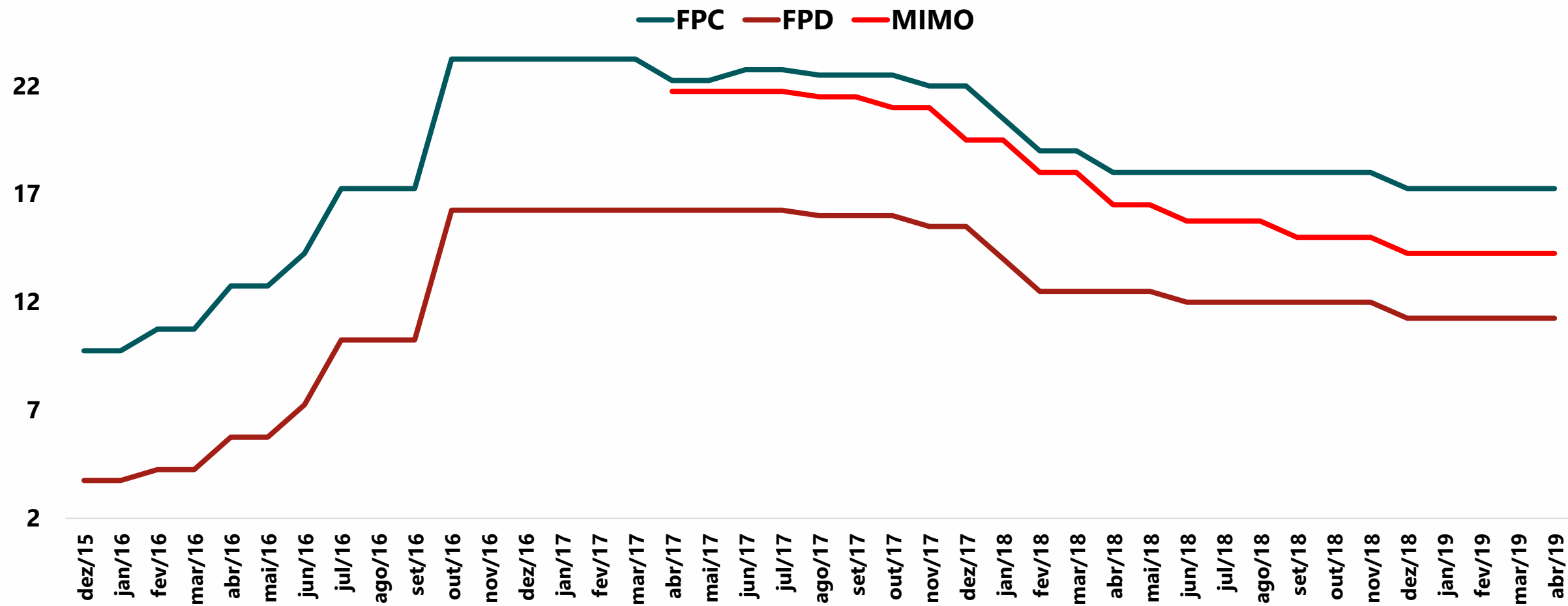
Conta Corrente e Meses de Cobertura de Importações



Fonte: Autoridades Moçambicanas.

O BANCO DE MOÇAMBIQUE TEM ESTADO A RELAXAR CAUTELOSAMENTE A POLÍTICA MONETÁRIA...

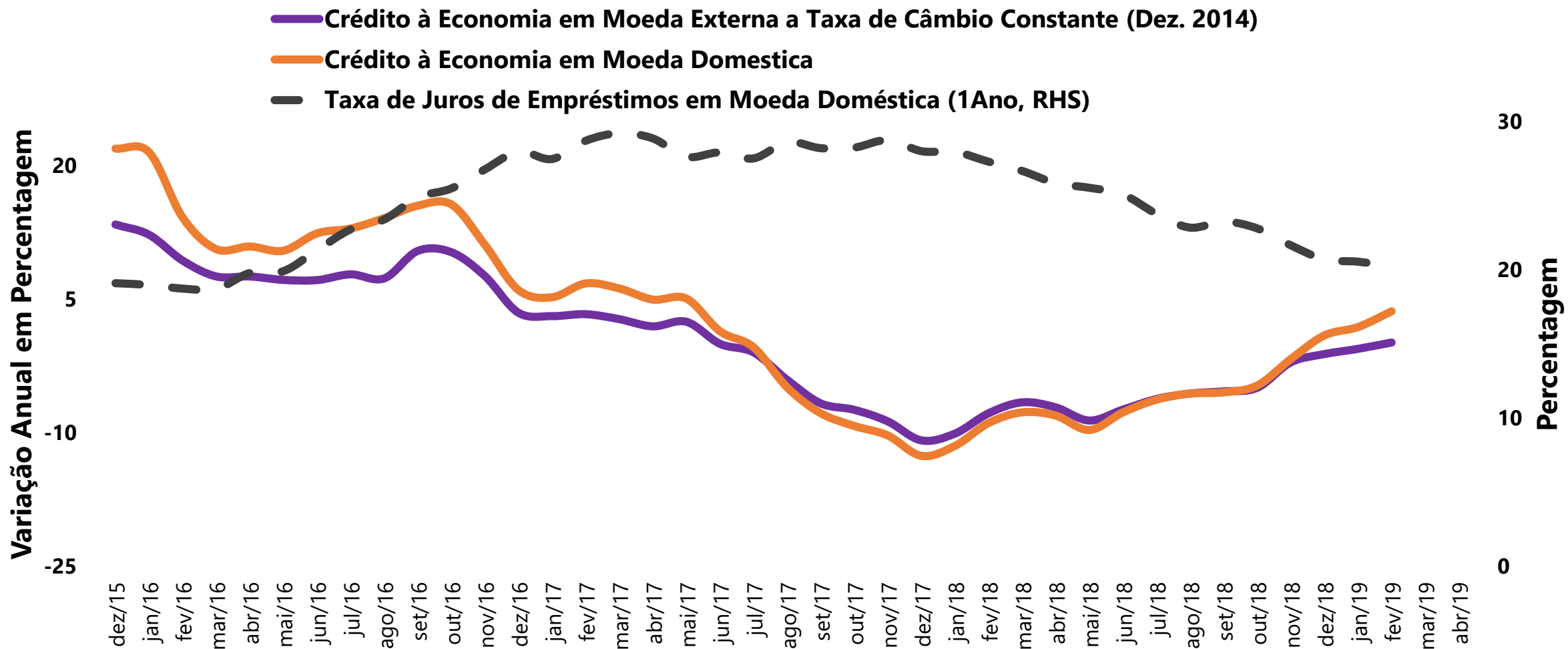
Taxas de Juros de Referência do Banco de Moçambique (em percentagem)



Fonte: Autoridades Moçambicanas.

...AFECTANDO AS TAXAS DE JUROS DE MERCADO

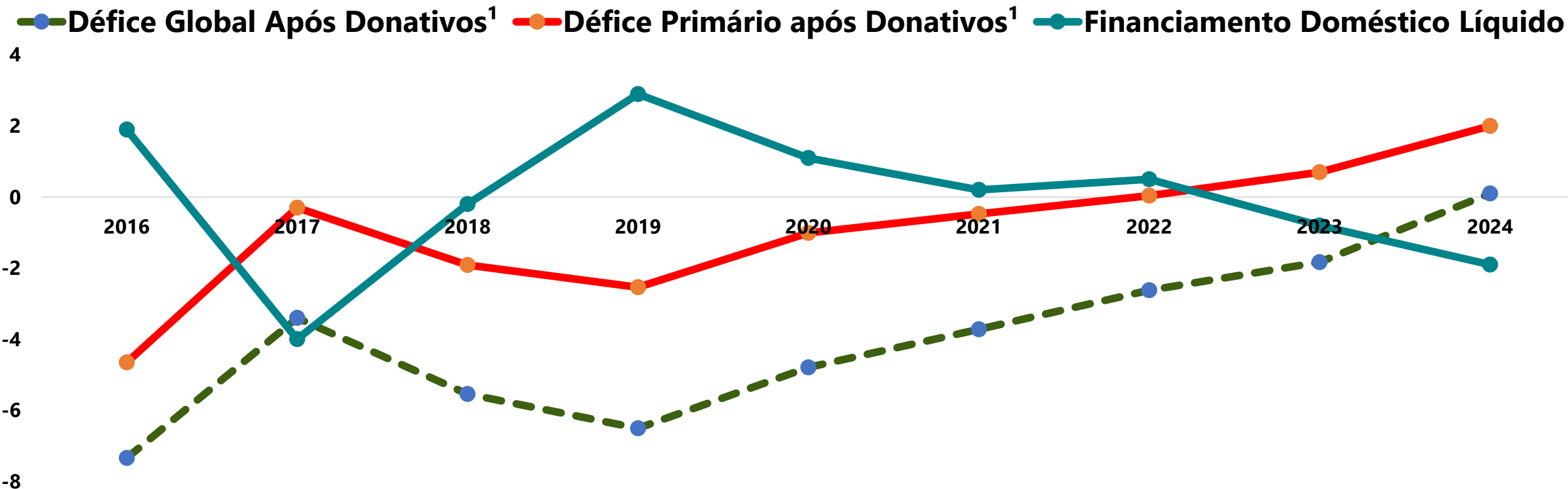
Crédito à Economia e Taxa de Juros de Empréstimos



Fonte: Autoridades Moçambicanas.

A CONSOLIDAÇÃO FISCAL TEM OCORRIDO, PORÉM PRECISA CONTINUAR...

Défice Orçamental e Financiamento Doméstico Líquido (em percentagem do PIB)



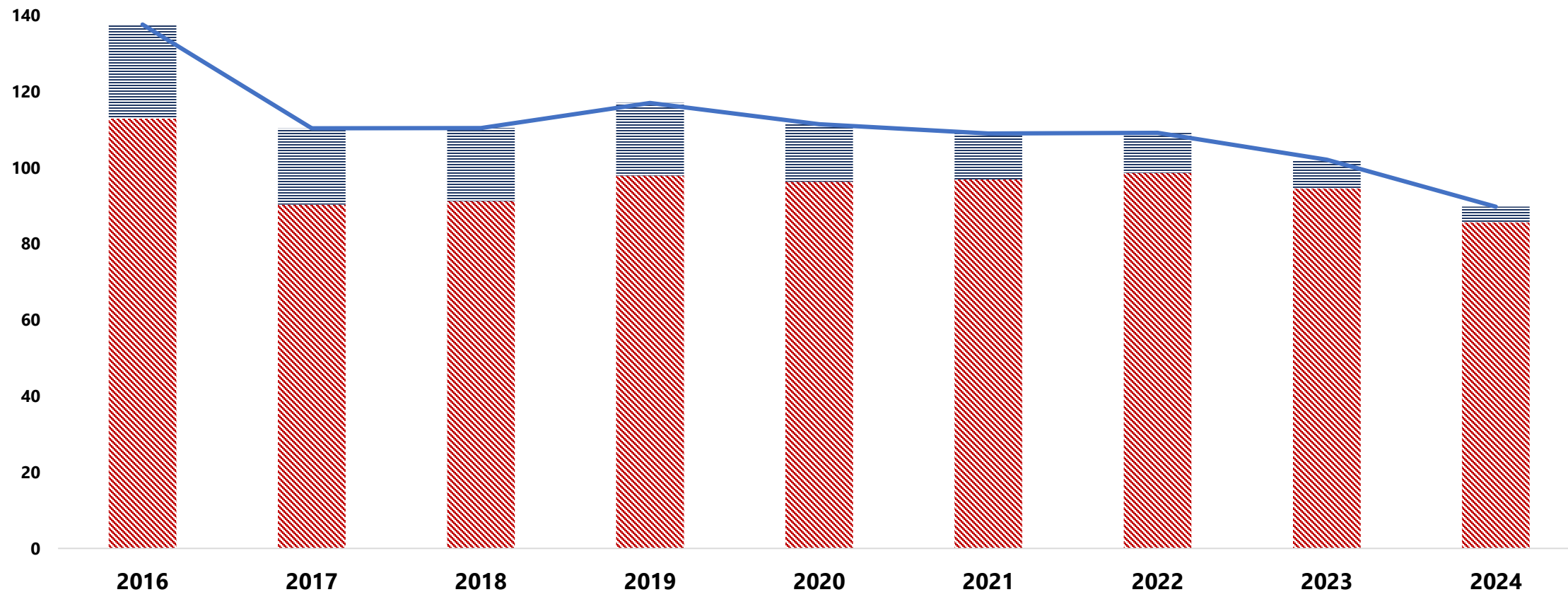
Fonte: Autoridades Moçambicanas e Estimativas e Projecções do FMI.

¹Inclui pagamentos em atraso aos fornecedores

...PARA MELHORAR AINDA MAIS A TRAJECTÓRIA DA DIVIDA PÚBLICA

Divida Pública (em percentagem do PIB)

Externa Doméstica Total

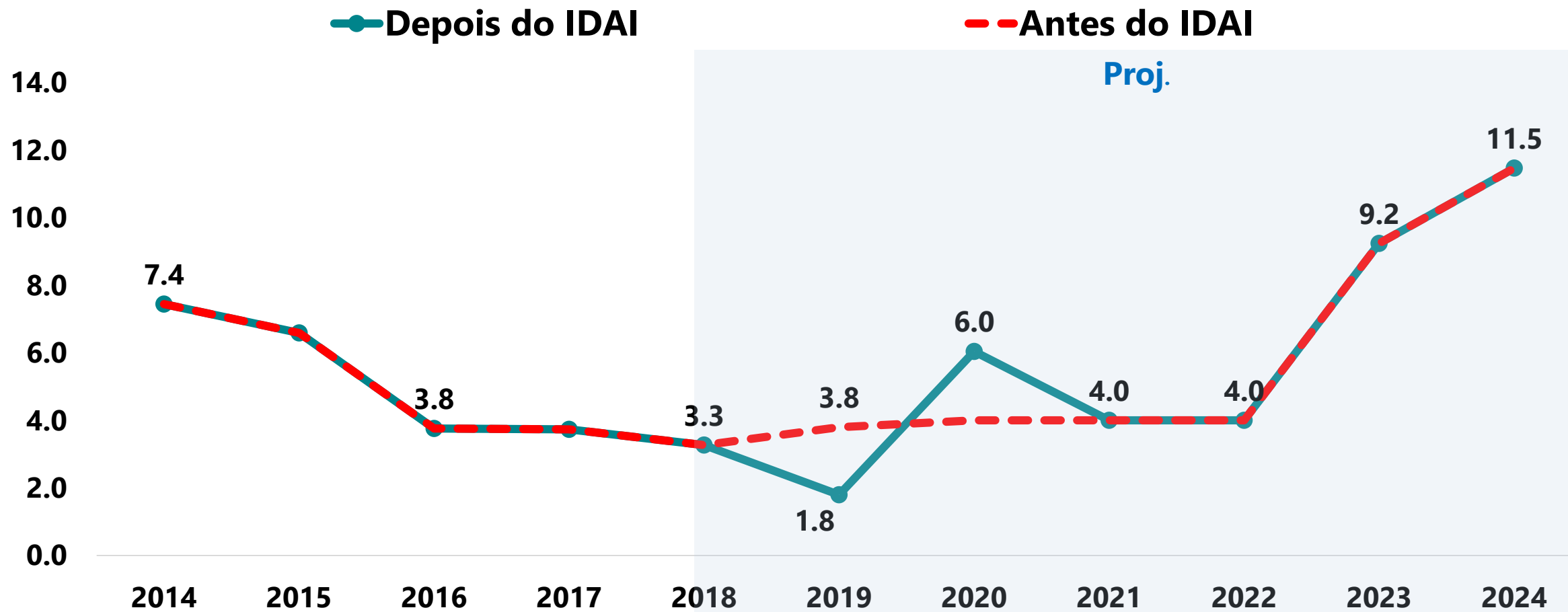


Fonte: Autoridades Moçambicanas e Estimativas e Projecções do FMI.

PERSPECTIVAS PARA A ECONOMIA MOÇAMBICANA

OS CICLONES IMPACTARAM NEGATIVAMENTE AS PROJEÇÕES DE CRESCIMENTO ECONÓMICO PARA 2019...

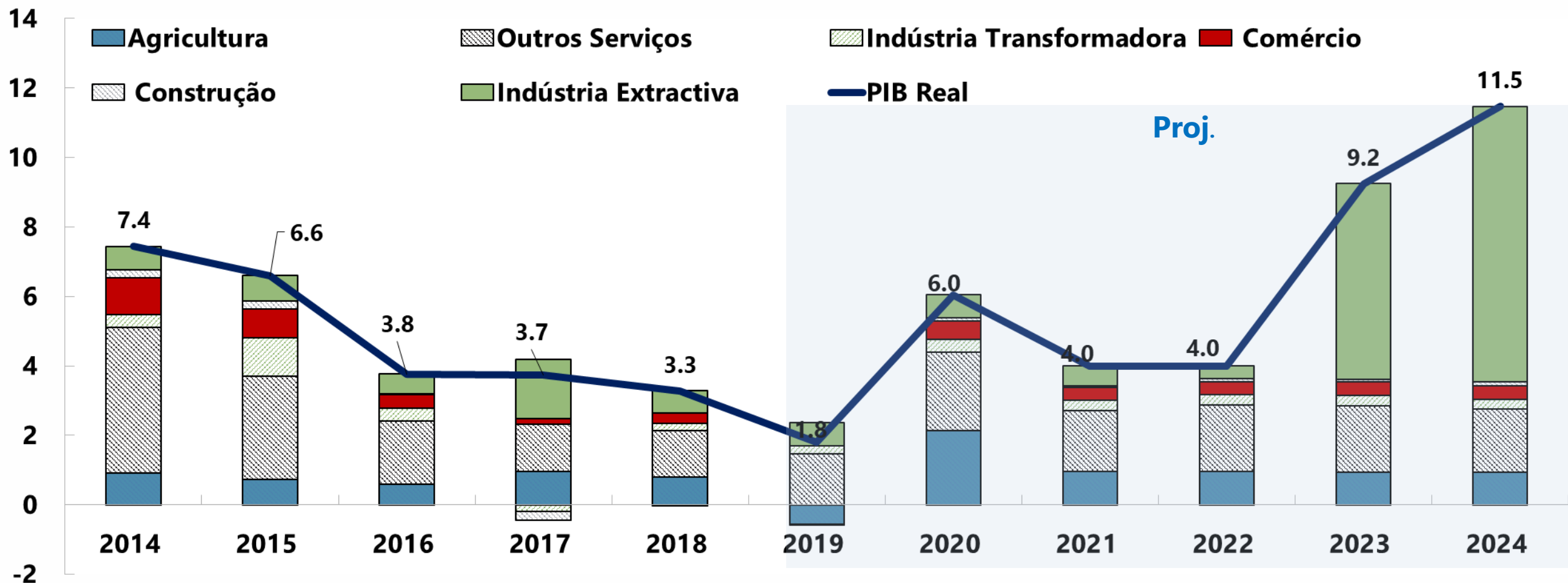
Crescimento Real do PIB (em percentagem)



Fonte: Autoridades Moçambicanas e Estimativas e Projeções do FMI.

...PORÉM ESPERA-SE QUE ACELERE A PARTIR DE 2020 SUPORTADO PELA AGRICULTURA E INDÚSTRIA EXTRACTIVA

Contribuição Sectorial no Crescimento Real do PIB (em percentagem)

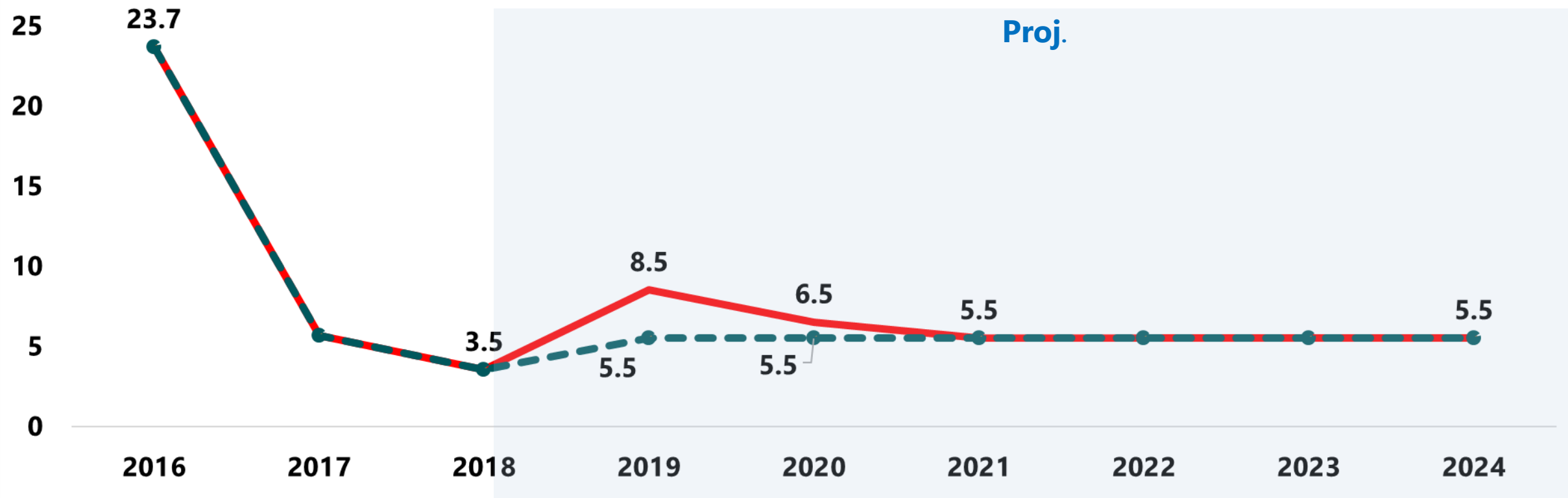


Fonte: Autoridades Moçambicanas e Estimativas e Projecções do FMI.

OS CICLONES AUMENTARAM AS PERSPECTIVAS DA INFLAÇÃO

Inflação Anual (em percentagem)

— Depois do IDAI — Antes do IDAI

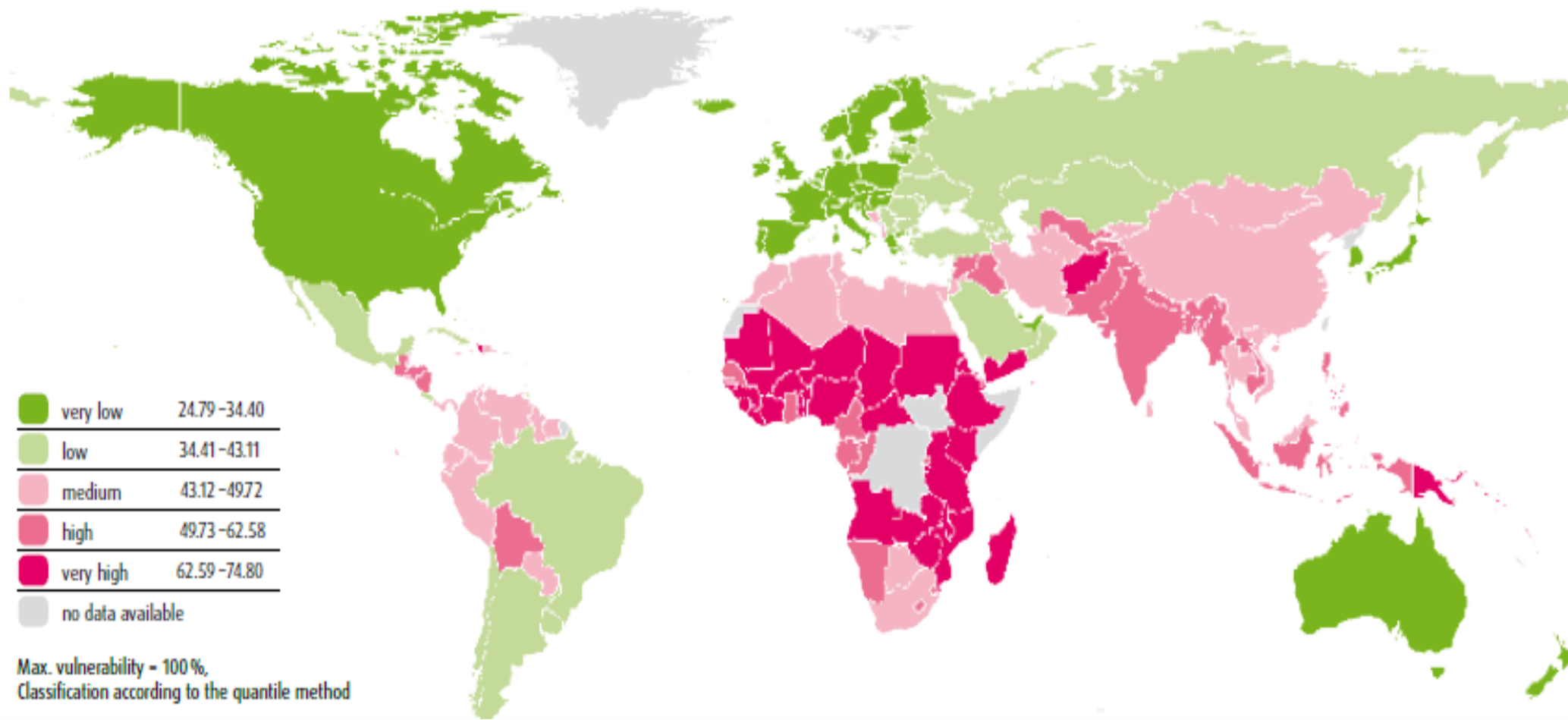


Fonte: Autoridades Moçambicanas e Estimativas e Projecções do FMI.

DESAFIOS E RISCOS PARA A ECONOMIA MOÇAMBICANA

MOÇAMBIQUE ESTÁ ENTRE OS PAÍSES MAIS VULNERÁVEIS AOS DESASTRES NATURAIS

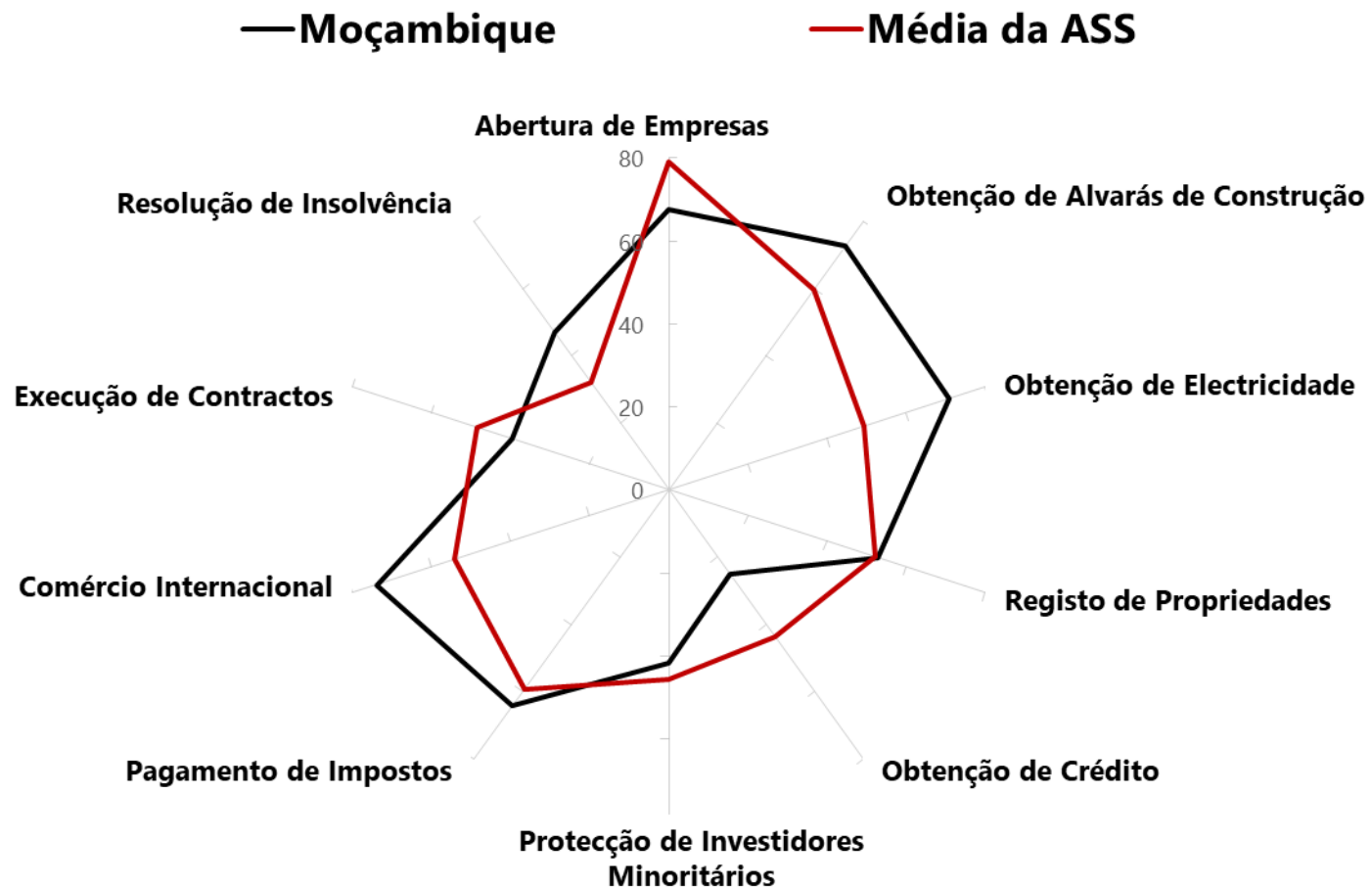
Índice de Vulnerabilidade aos Desastres Naturais



Fonte: Índice de Risco Global 2016

MOÇAMBIQUE ESTÁ NA 138ª POSIÇÃO (DE 190 PAÍSES) DO *RANKING DOING BUSINESS* 2019

Ranking Doing Business 2019



Fonte: Banco Mundial, Relatório *Doing Business* 2019

OUTROS RISCOS E DESAFIOS INCLUEM...

Externos:

- Volatilidade do preço das *commodities* em particular do carvão, alumínio, gás e petróleo no mercado internacional;
- Tensão comercial e geopolítica entre as principais economias;
- Normalização da política monetária nos EUA e fortalecimento do USD no mercado internacional;

Domésticos:

- Riscos fiscais: eleições 2019, reconstrução pós ciclones;
- Ataques armados em Cabo Delgado;
- Possíveis atrasos na implementação dos megaprojectos de Gás;

CONSIDERAÇÕES FINAIS

PRINCIPAIS MENSAGENS

○ **Conjuntura**

- A economia manteve a sua recuperação em 2018 com a inflação e taxa de câmbio estáveis e as reservas internacionais em níveis confortáveis;
- Espera-se que os ciclones levem a uma contracção do crescimento, aceleração da inflação, aumento do défice fiscal e da conta corrente;

○ **Riscos internos e externos prevalecem:** riscos fiscais, desastres naturais, volatilidade do preço das *commodities*, tensões comerciais, aperto das condições financeiras internacionais.

○ **Foco das políticas:**

- Reforçar mecanismos de resiliência aos desastres naturais;
- Realocação das despesas menos prioritárias para a assistência de emergência humanitária e reconstrução pós ciclones;
- Prosseguir com a consolidação fiscal e financiar o orçamento o máximo possível com donativos e créditos concessionais;
- Prosseguir com o relaxamento cauteloso da política monetária;
- Melhoria da **governança, transparência e de prestação de contas;**
- Reformas estruturais para **melhorar o ambiente de negócios;**
- **Diversificar a economia e as exportações;**

O FMI CONTINUA APOIANDO MOÇAMBIQUE ATRAVÉS DE DIÁLOGO DE POLÍTICAS E ASSISTÊNCIA TÉCNICA VARIADA

- Aprovação do USD118.2 milhões do RCF em Abril de 2019;
- Missões ao abrigo do Artigo IV e outras opções possíveis de envolvimento;
- Assessor residente do FMI prestando apoio ao Ministério da Economia e Finanças na área de riscos fiscais;
- Colaboração em curso entre FMI, Banco de Moçambique e Norges Bank sobre o quadro de operações de política monetária, supervisão bancária e sistema de pagamentos;
- Assistência técnica para reforçar o sistema de finanças públicas e a administração tributária;
- Assistência técnica na área das contas nacionais;

KHANIMAMBO

MAIS INFORMAÇÕES:

<https://www.imf.org/en/Countries/ResRep/MOZ>