



**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

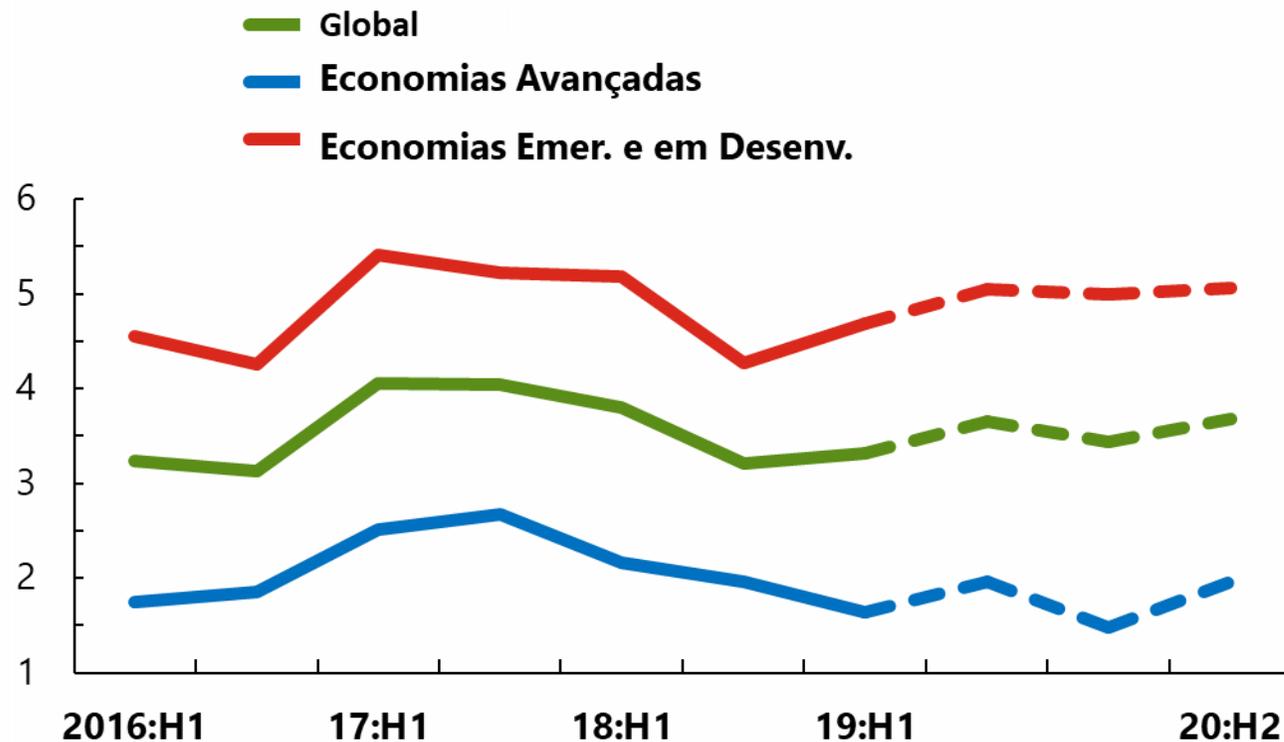
III.4. Considerações Finais

# **DESENVOLVIMENTOS RECENTES E PERSPECTIVAS DA ECONOMIA GLOBAL**

# O CRESCIMENTO GLOBAL TEM ESTADO A DESACELERAR...

## Crescimento Real Semestral do PIB

(Variações percentuais semestrais anualizadas)

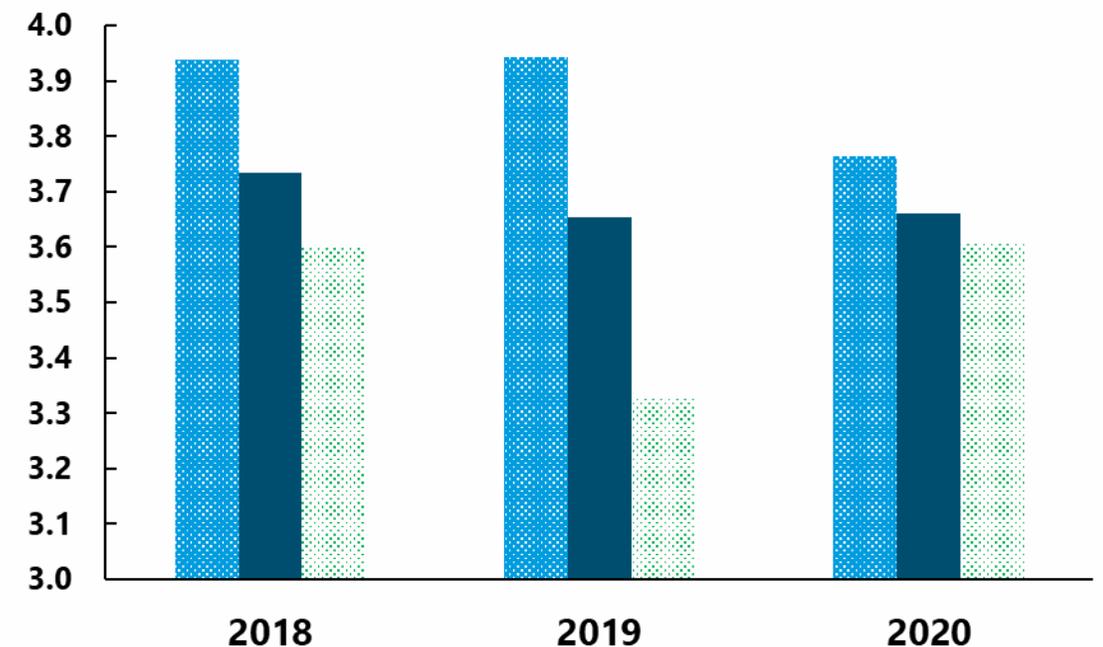


Fonte: FMI, Base de dados WEO.

## Perspectivas de Crescimento Global

(em percentagem)

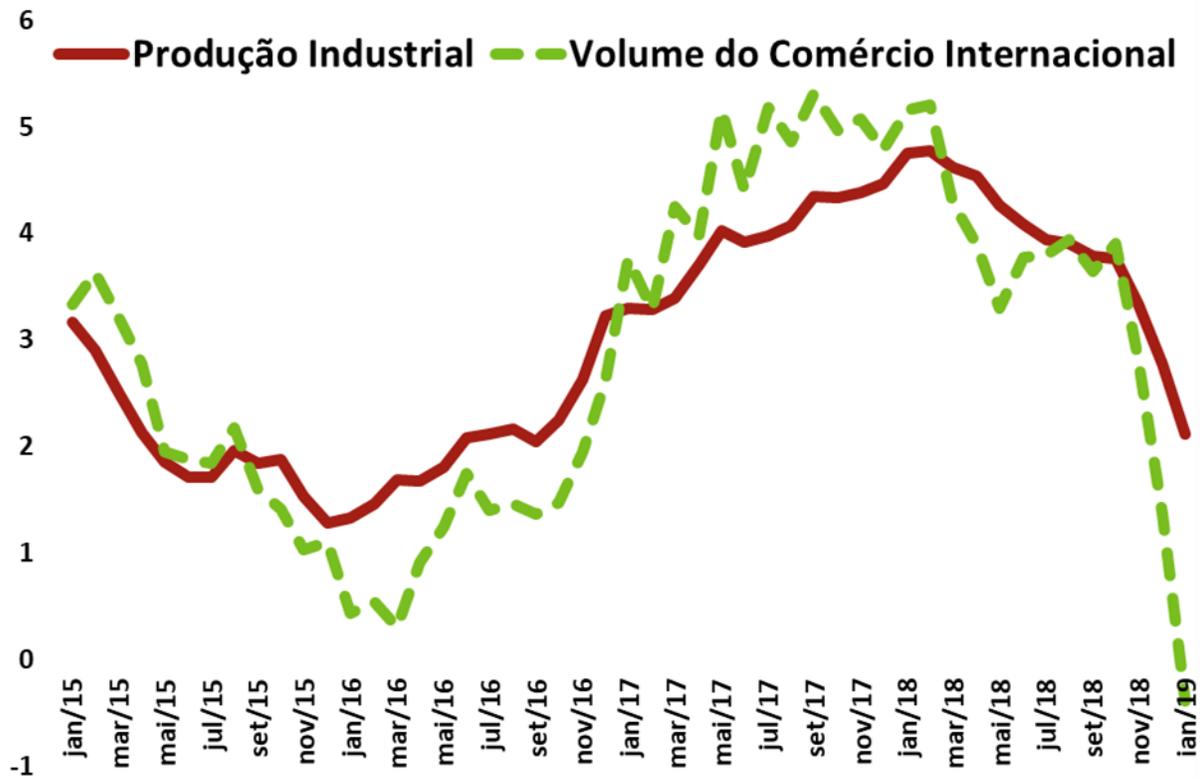
■ Apr. 2018 WEO ■ Oct. 2018 WEO ■ Apr. 2019 WEO



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

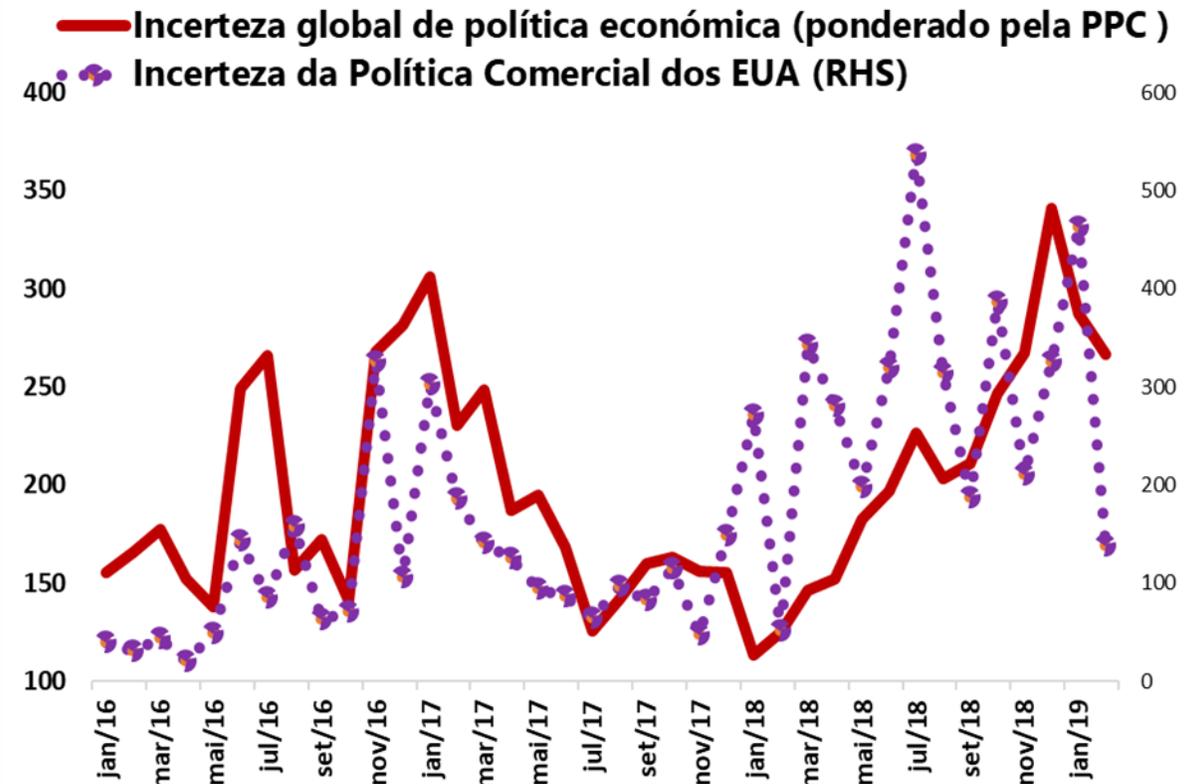
## Comércio Global e Produção Industrial

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



## Incertezas de Políticas e Tensões Comerciais

(Índice)

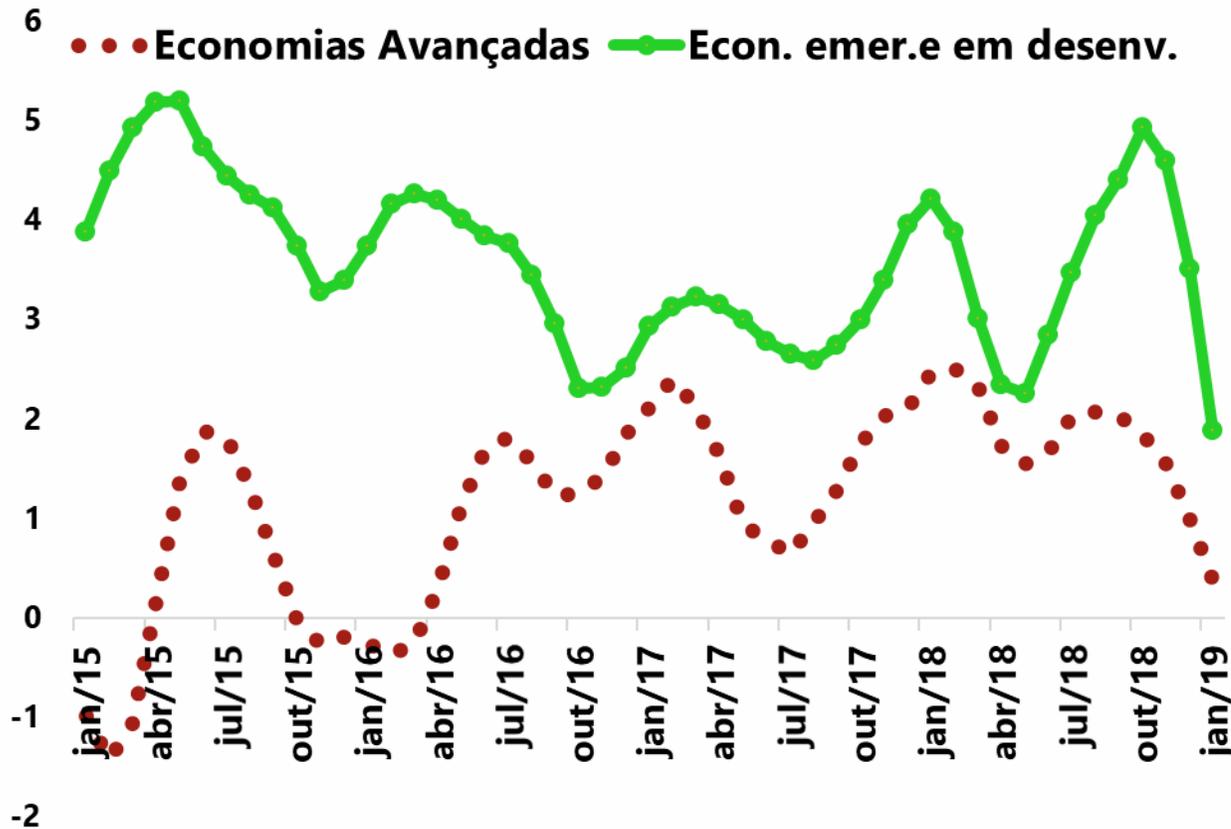


Fonte: FMI, Base de dados WEO.

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

## Evolução da Inflação

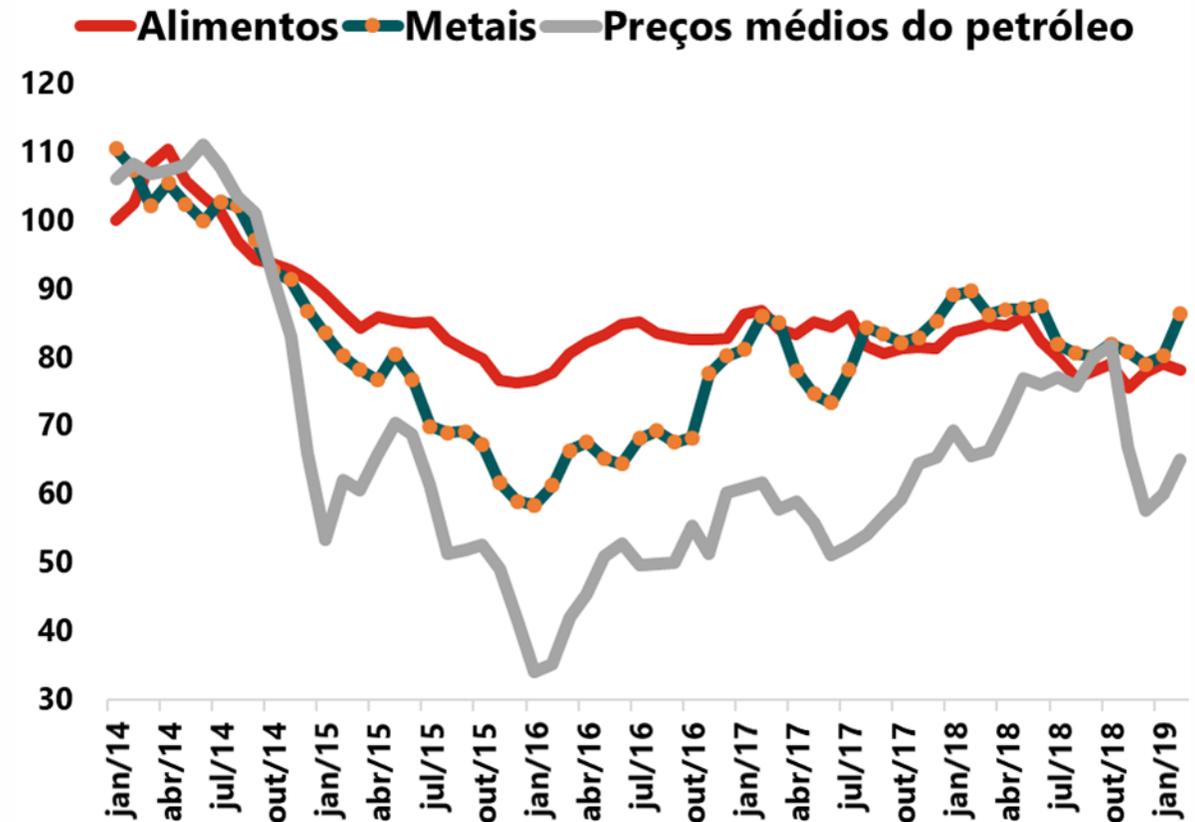
(média móvel de três meses, Variação anual em porcentagem)



Fonte: FMI, Base de dados WEO.

## Preços das Commodities

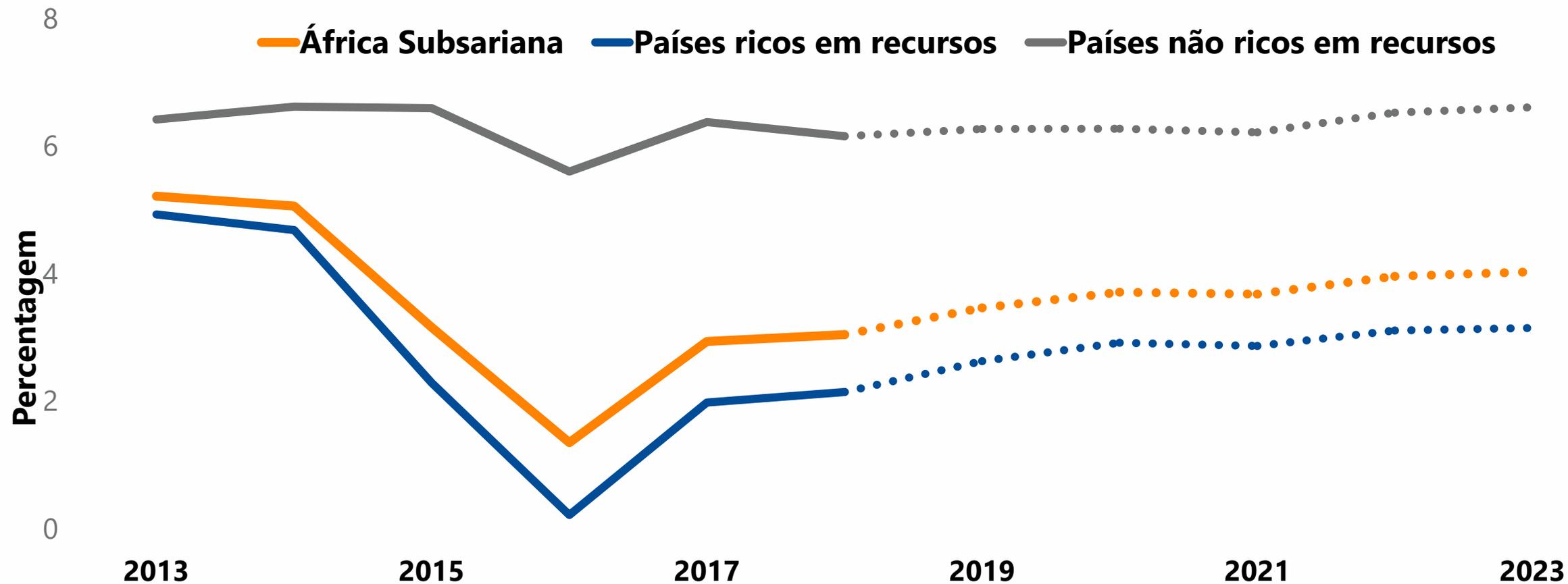
(deflacionado pelo IPC dos EUA, 2014 = 100)



# **DESENVOLVIMENTOS RECENTES E PERSPECTIVAS DA ECONOMIA DA ÁFRICA SUBSAARIANA**

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

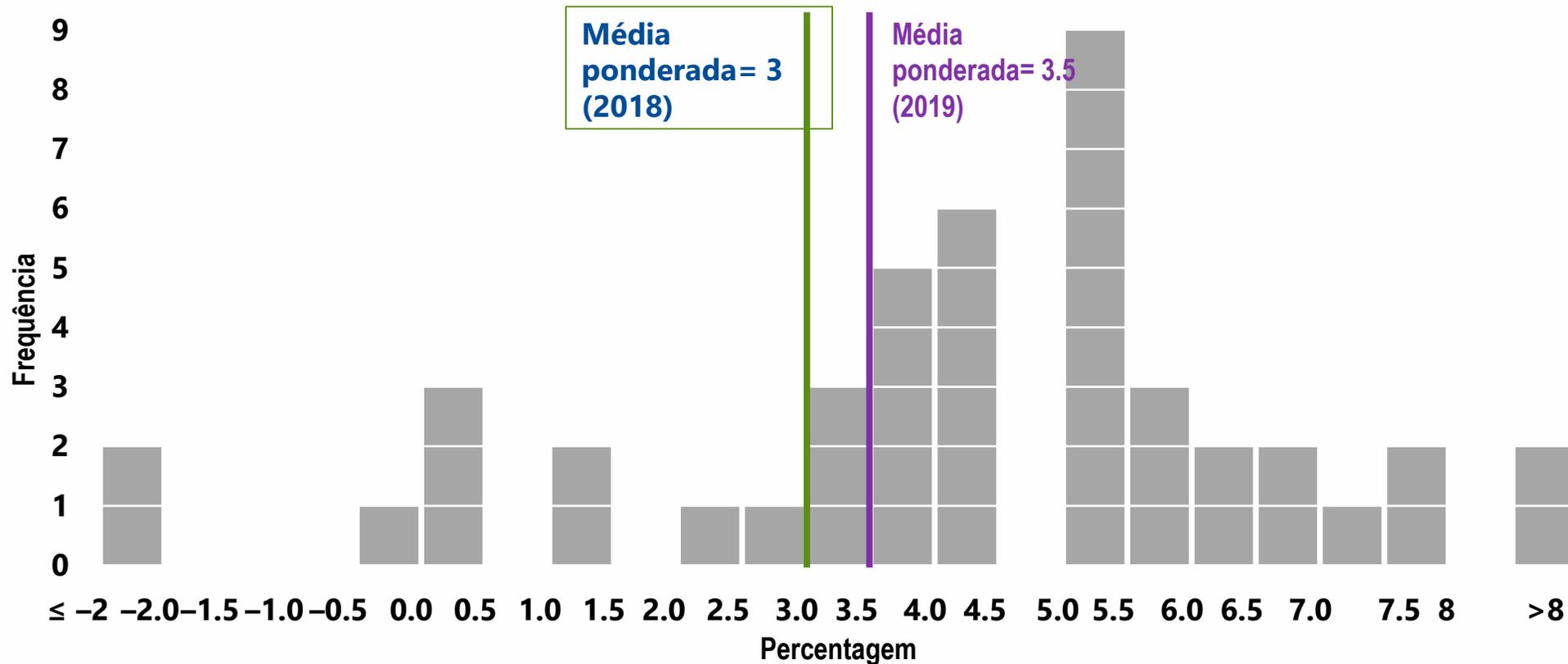
## Crescimento real do PIB, 2013-23



Fonte: FMI, Base de dados WEO.

# ...PORÉM VARIA CONSIDERAVELMENTE ENTRE PAÍSES...

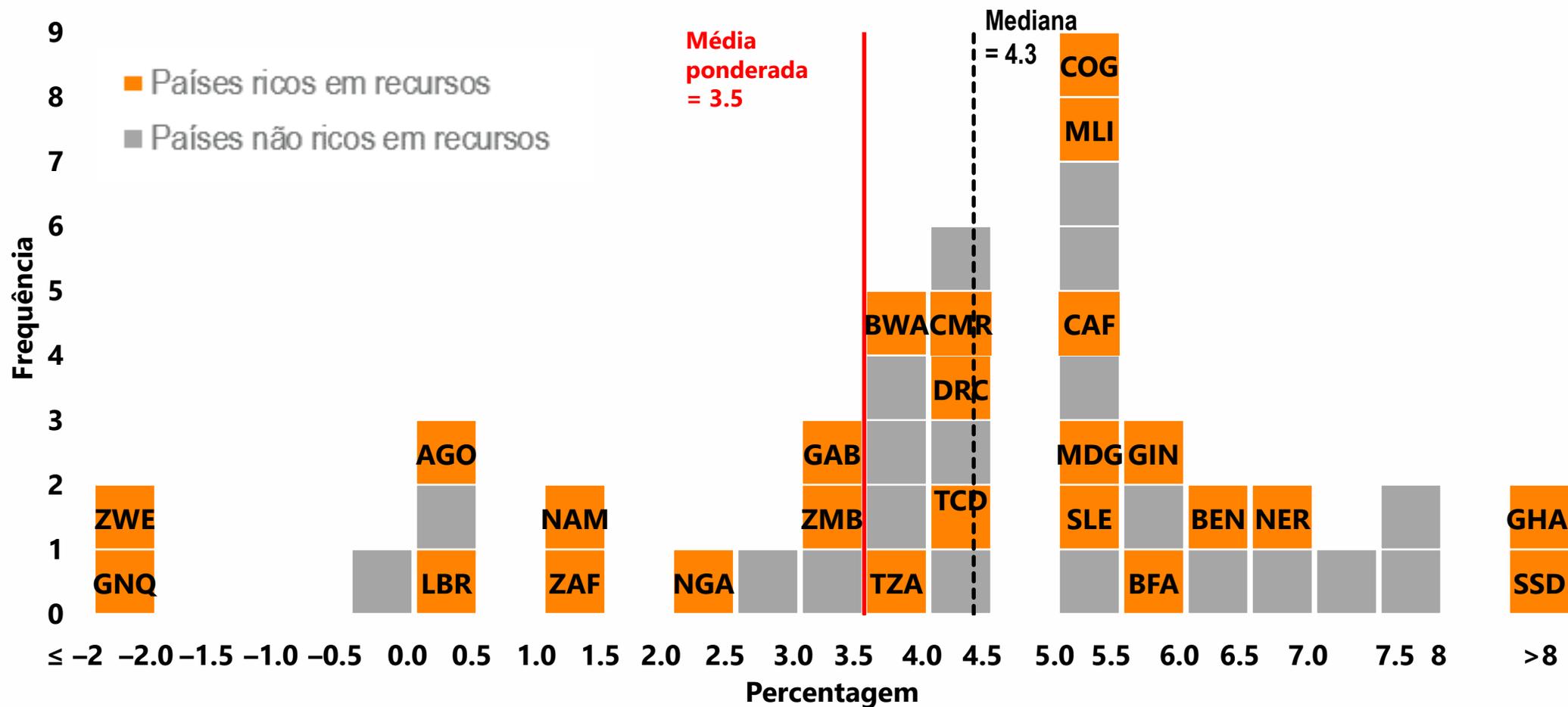
## Distribuição do Crescimento real do PIB em 2019



Fonte: FMI, Base de dados WEO.

# ... em particular entre países ricos em recursos

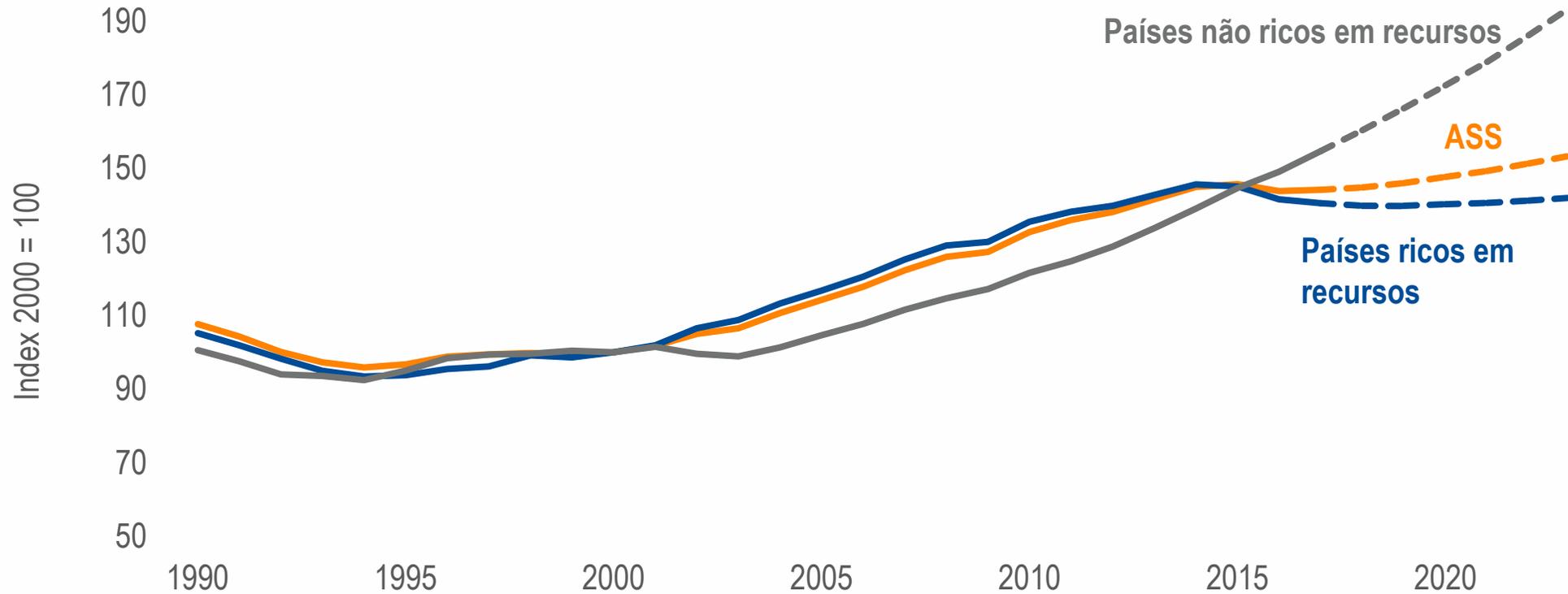
## Crescimento real do PIB - Distribuição, 2019



Fonte: FMI, Base de dados WEO.

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

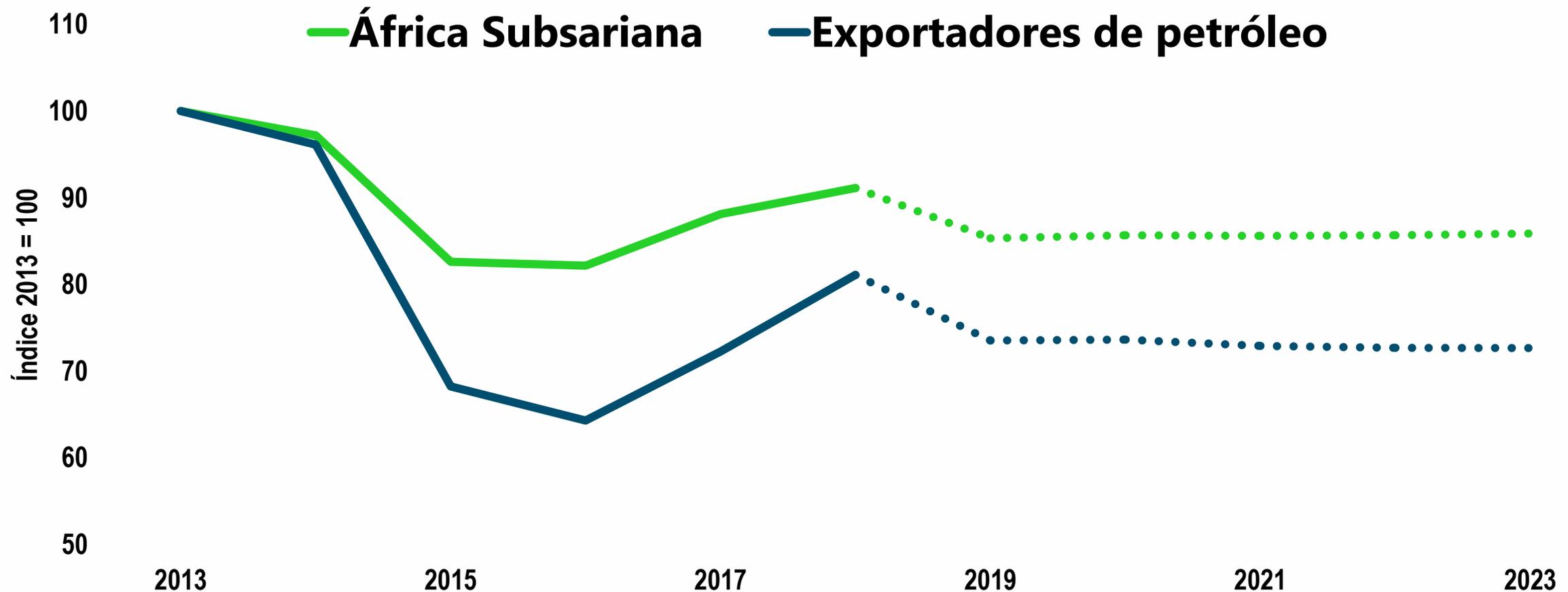
## PIB real per Capita, 1990–23



Fonte: FMI, Base de dados WEO.

# ...COMO RESULTADO DA DETERIORAÇÃO DOS TERMOS DE TROCA

## Termos de Troca das Mercadorias, 2013-23



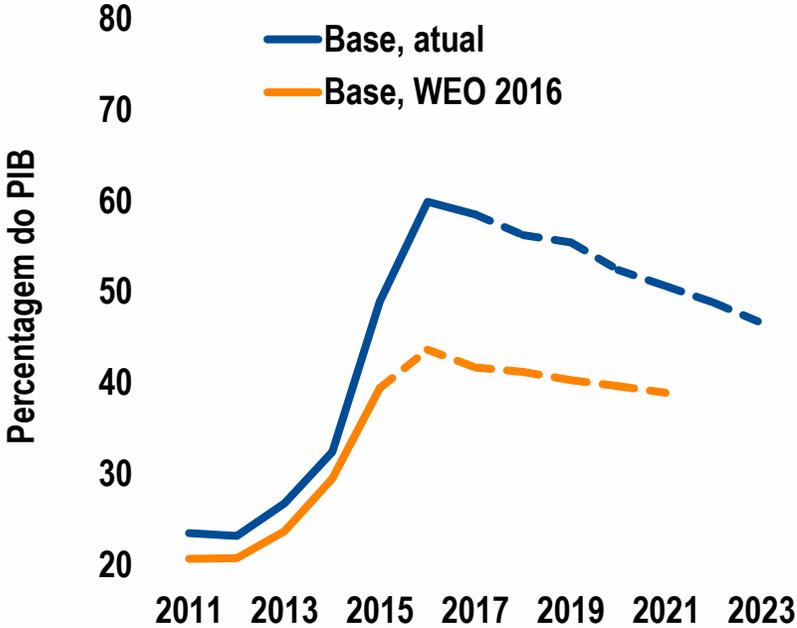
Fonte: FMI, Base de dados WEO.

# **DESAFIOS E RISCOS PARA ECONOMIA DA ÁFRICA SUBSAARIANA**

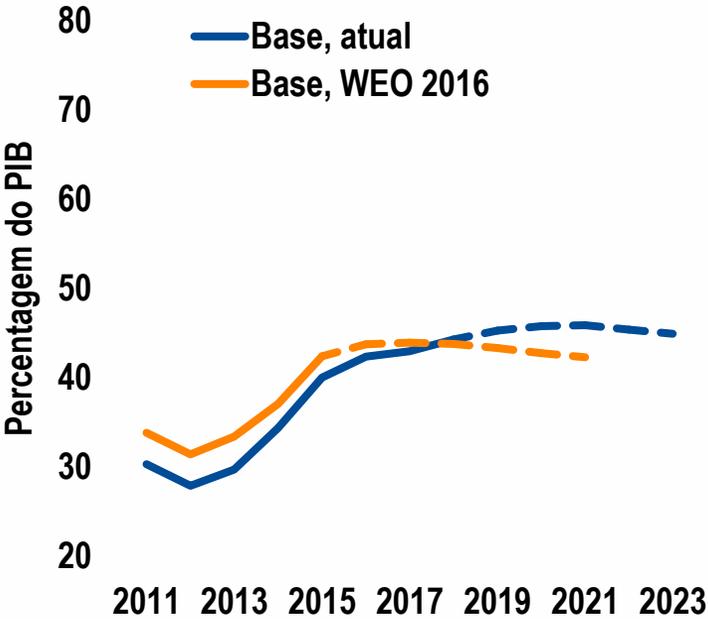
# A DINÂMICA DA DÍVIDA PÚBLICA ESTÁ A ESTABILIZAR...

## DÍVIDA PÚBLICA

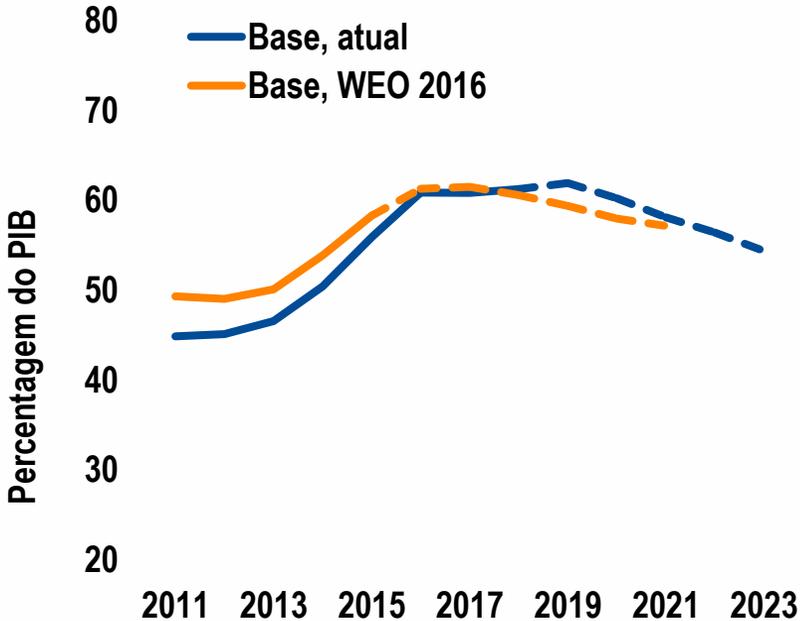
### Exportadores de petróleo



### Outros países ricos em recursos naturais



### Países não ricos em recursos naturais



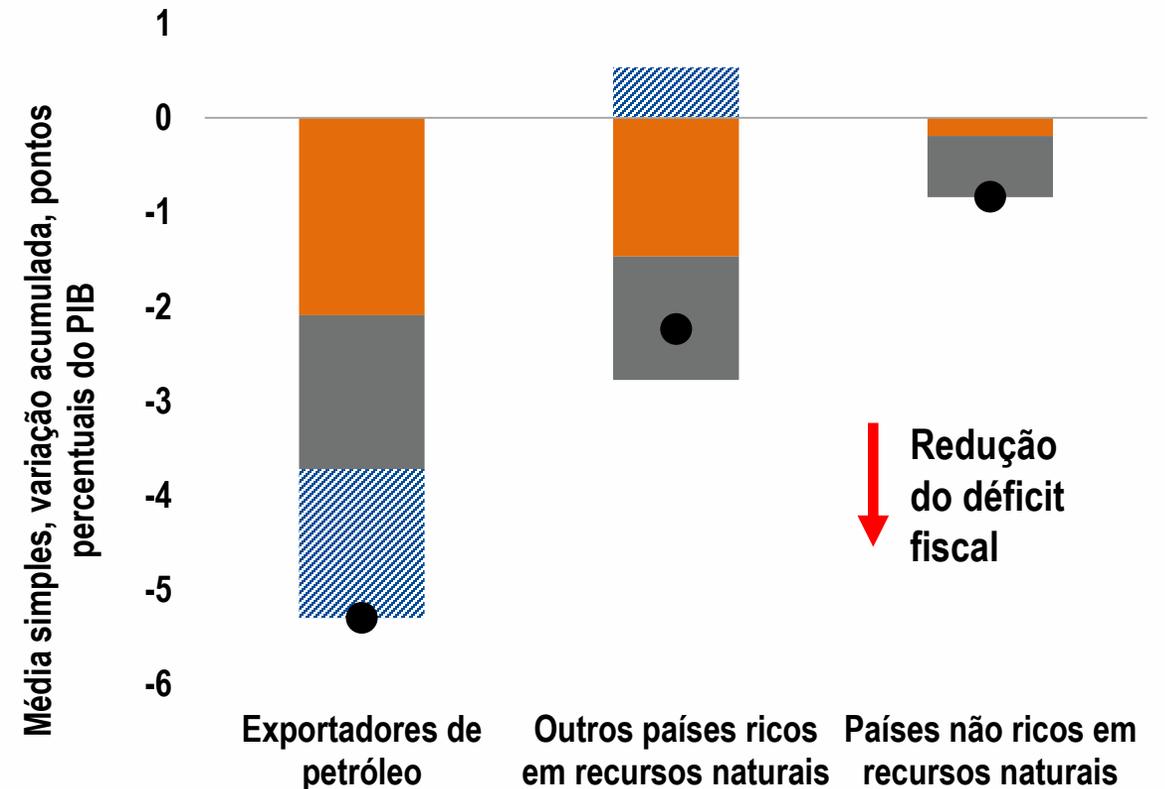
Fonte: FMI, Base de dados WEO.

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

## Variação do déficit fiscal, 2013–17



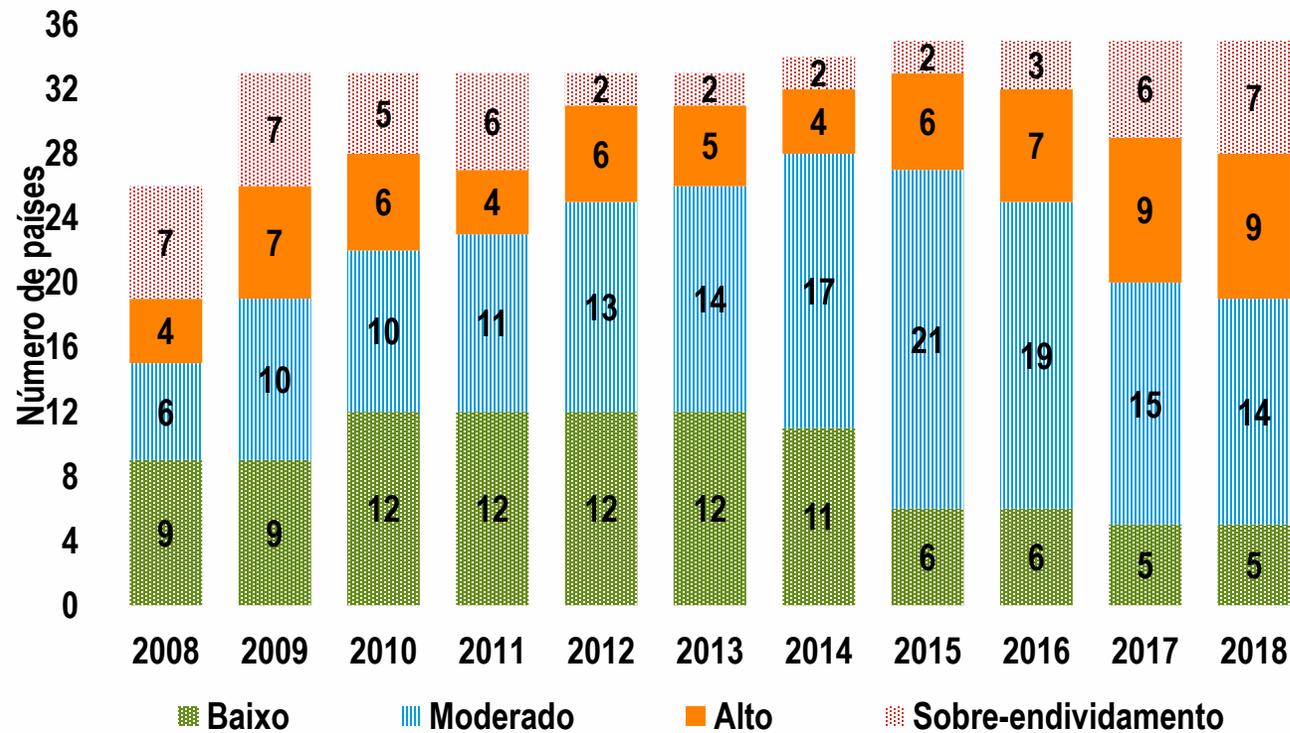
## Planos Fiscais de Médio Prazo, 2018–23



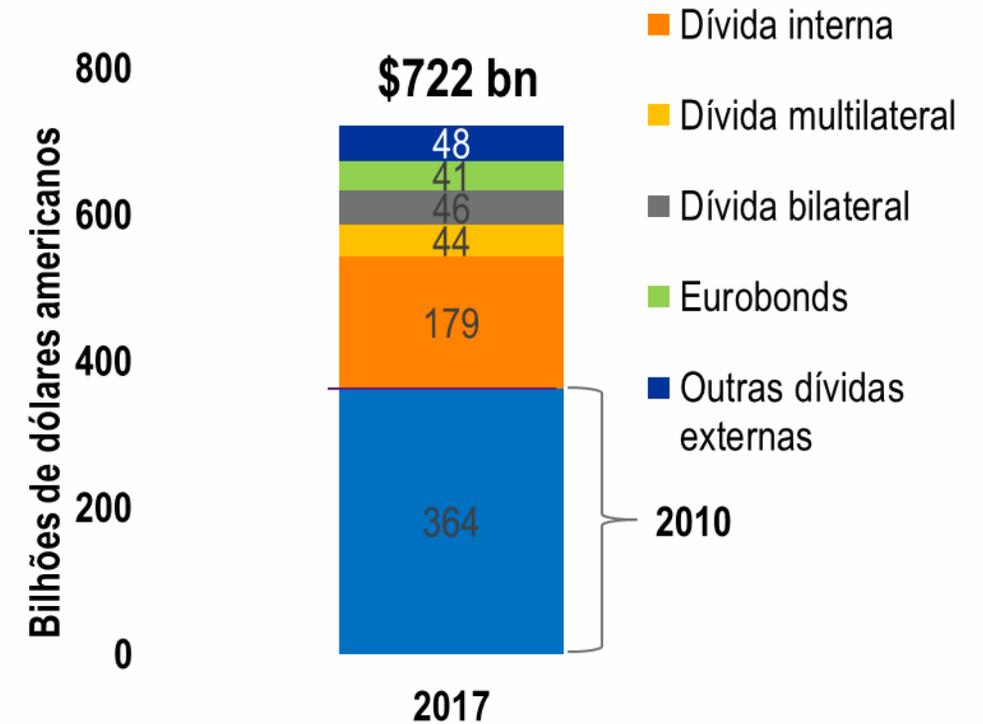
Fontes: FMI, Base de dados WEO; e cálculos do corpo técnico do FMI.

# ...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

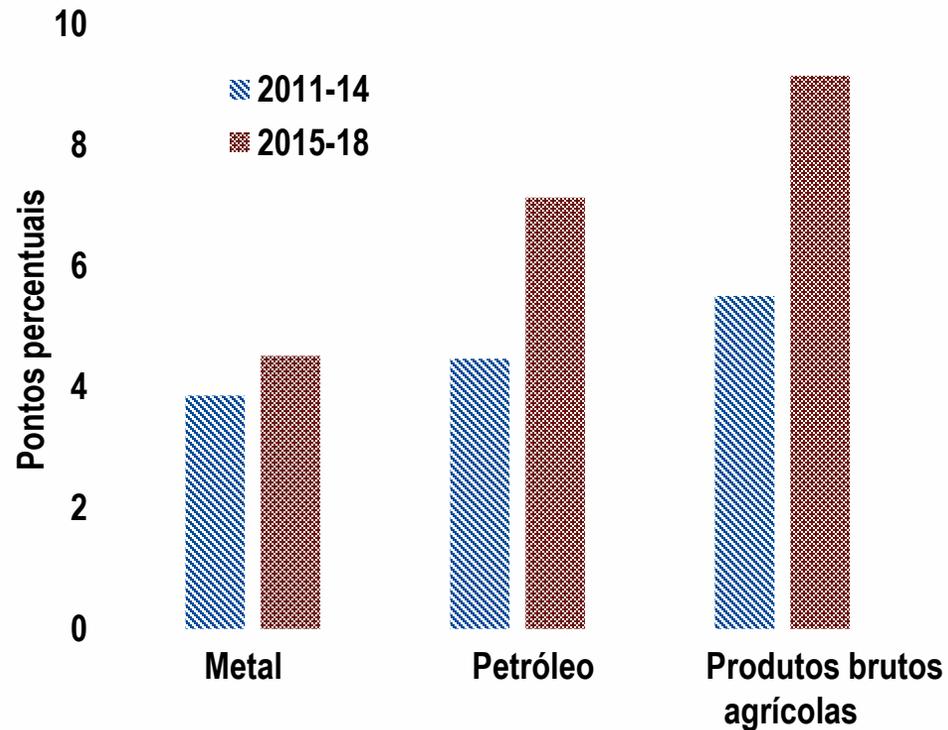


Source: FMI, base de dados sobre a análise de sustentabilidade da dívida dos países em desenvolvimento de baixo rendimento.

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

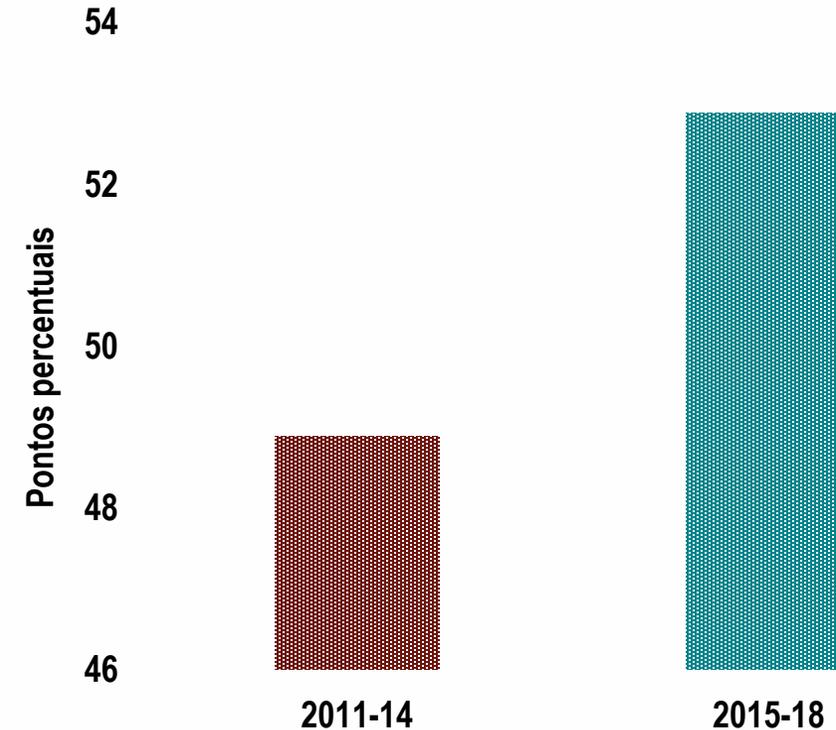
# AS INCERTEZAS NO AMBIENTE EXTERNO REPRESENTAM UM DESAFIO PARA OS DECISORES POLÍTICOS

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



Fontes: FMI, Commodity Price System.

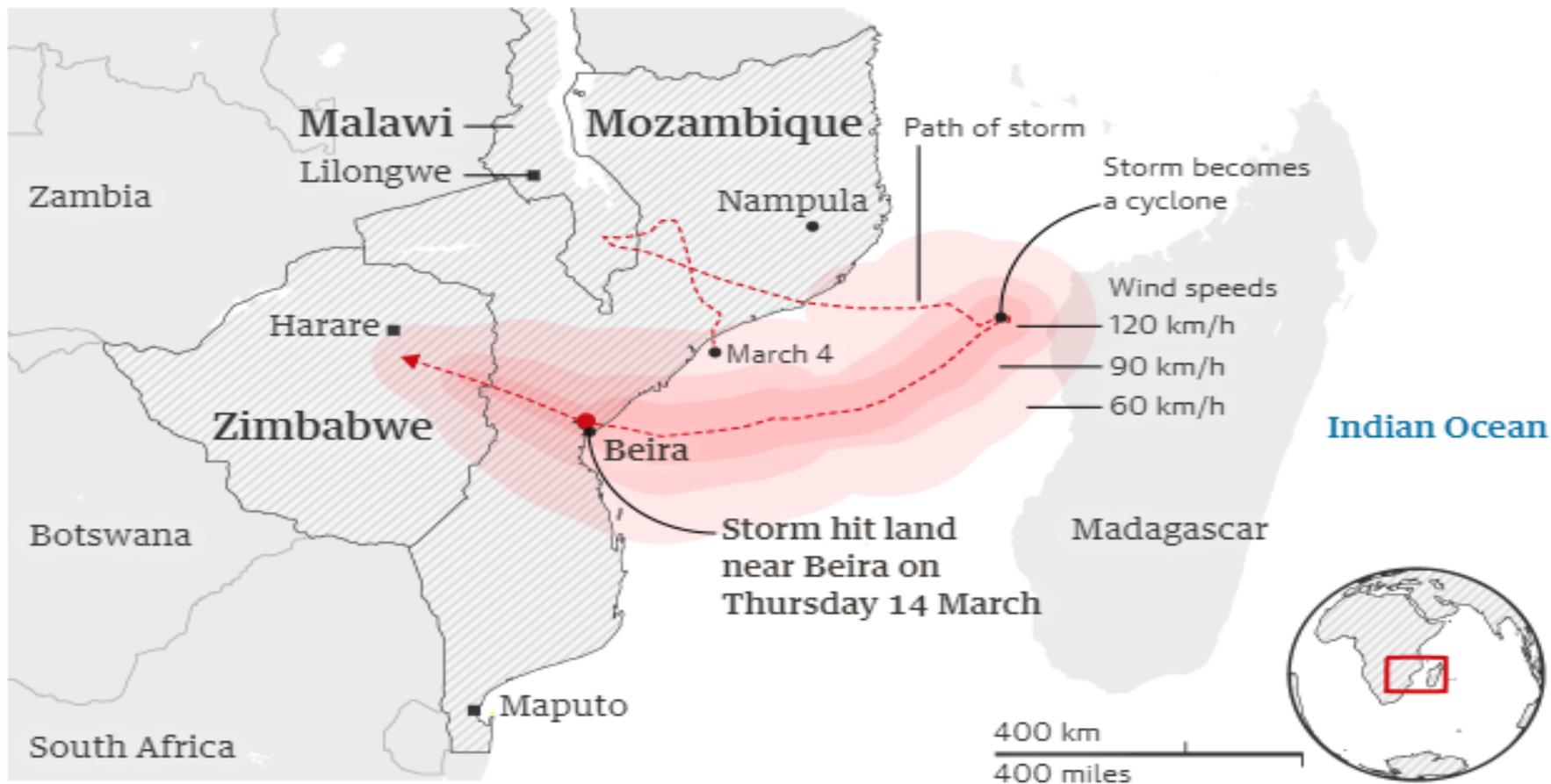
## Volatilidade dos EMBI Spreads, 2011-14 e 2015-18



Fontes: Bloomberg e cálculos do corpo técnico do FMI.

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

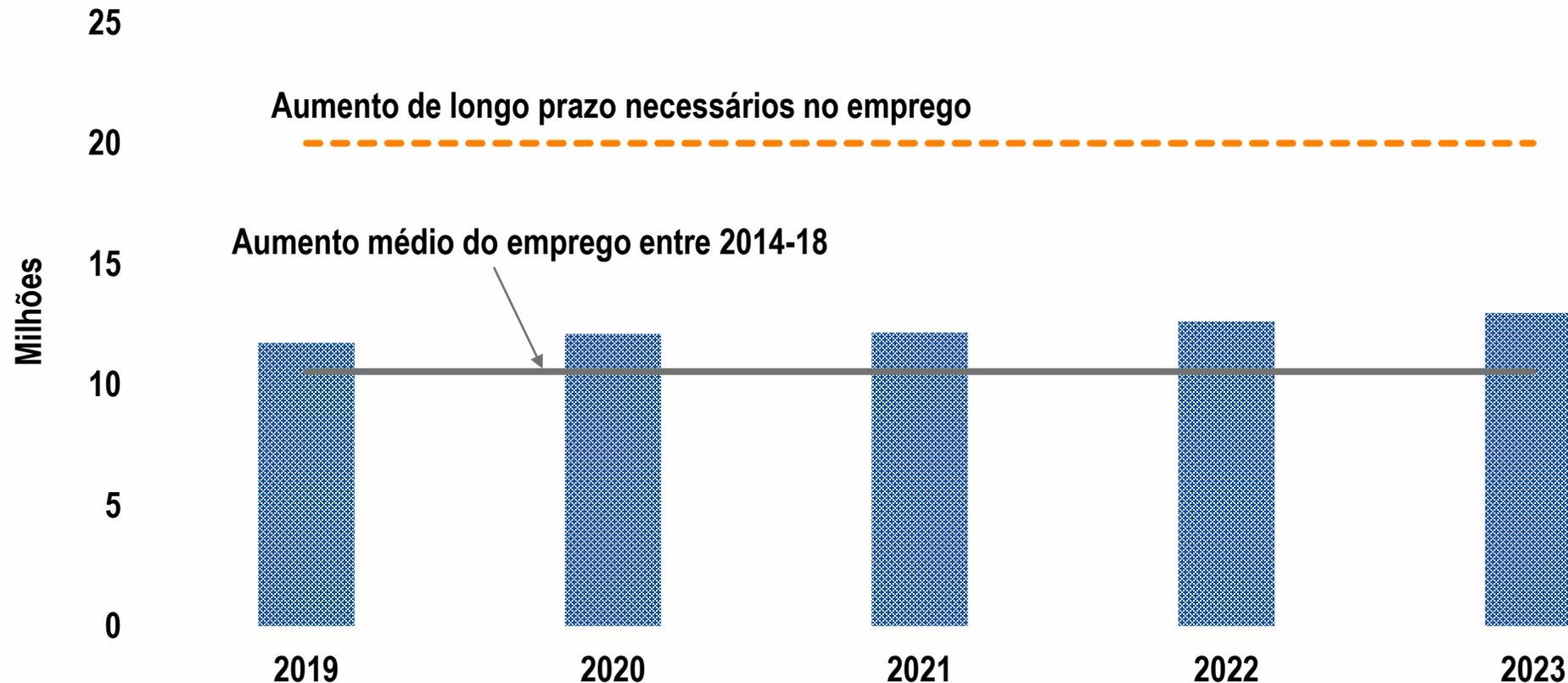
## Ciclone Tropical Idai



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

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

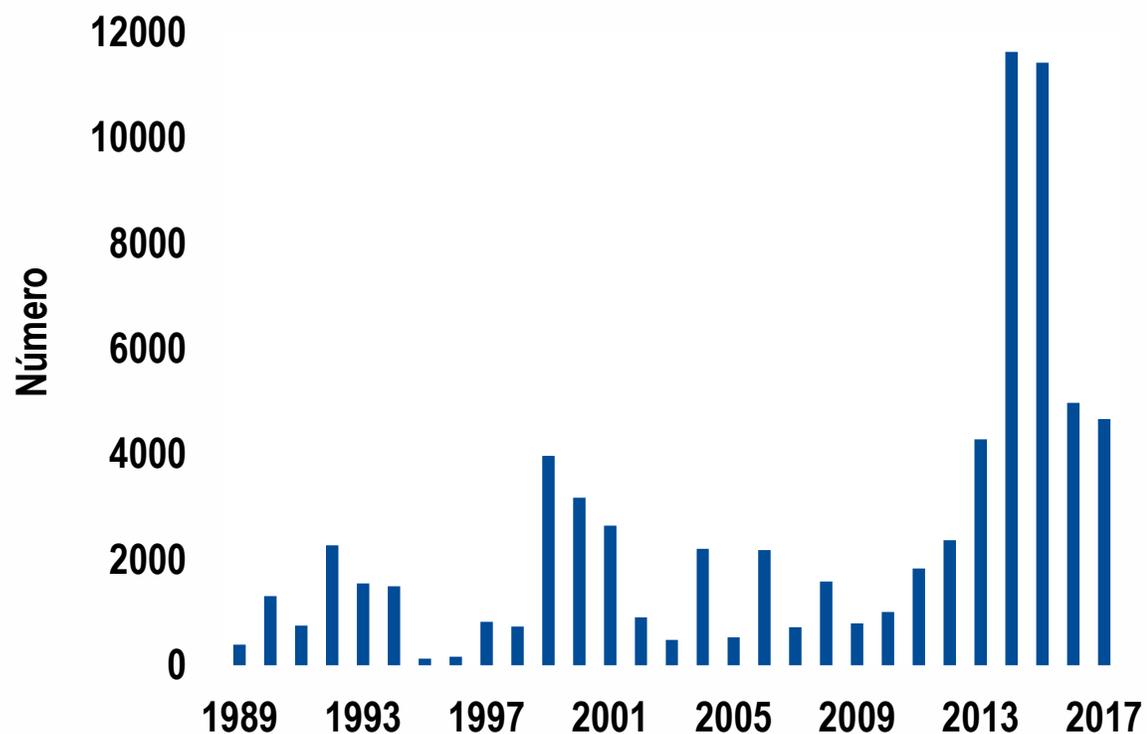
## Mudança no emprego, 2019-23



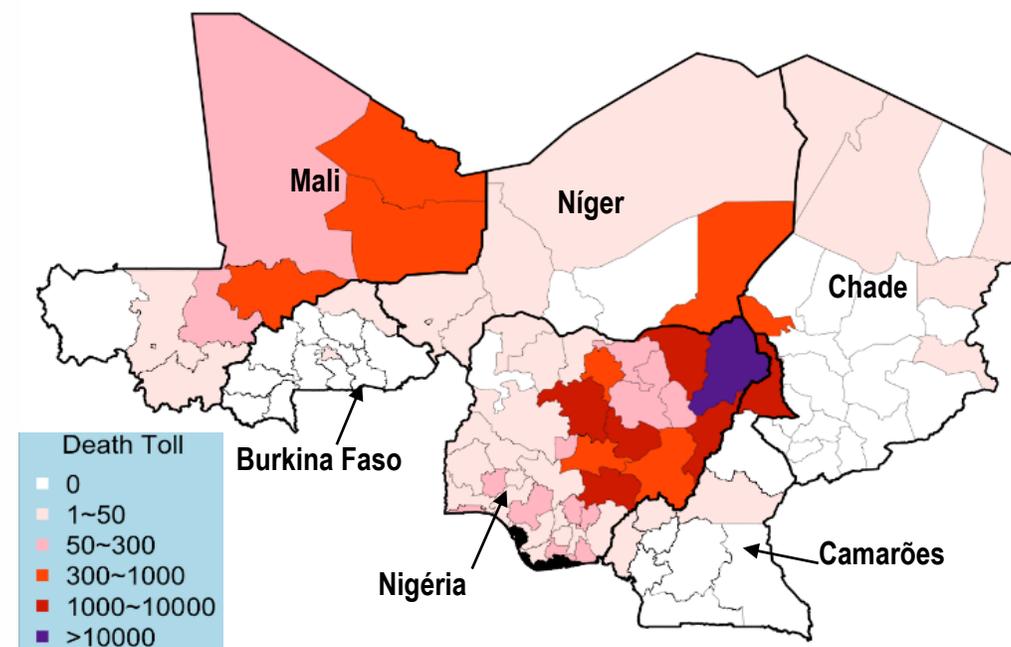
Fontes: Nações Unidas, Organização Internacional do Trabalho; e cálculos do corpo técnico do FMI.

# 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

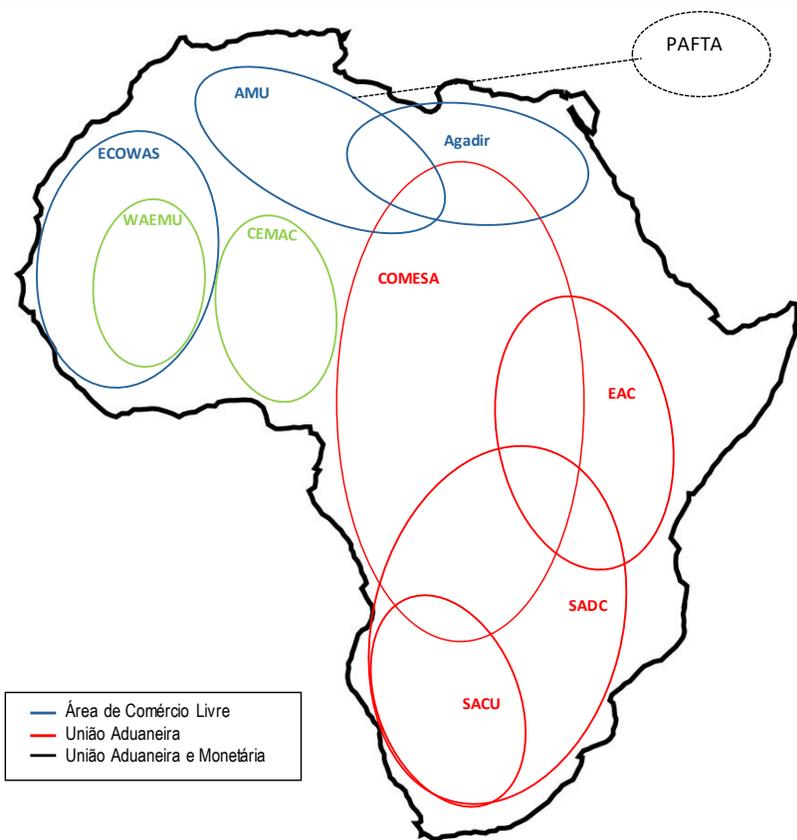


Fontes: Base de dados de Conflitos Armados de Uppsala; e cálculos do corpo técnico do FMI.

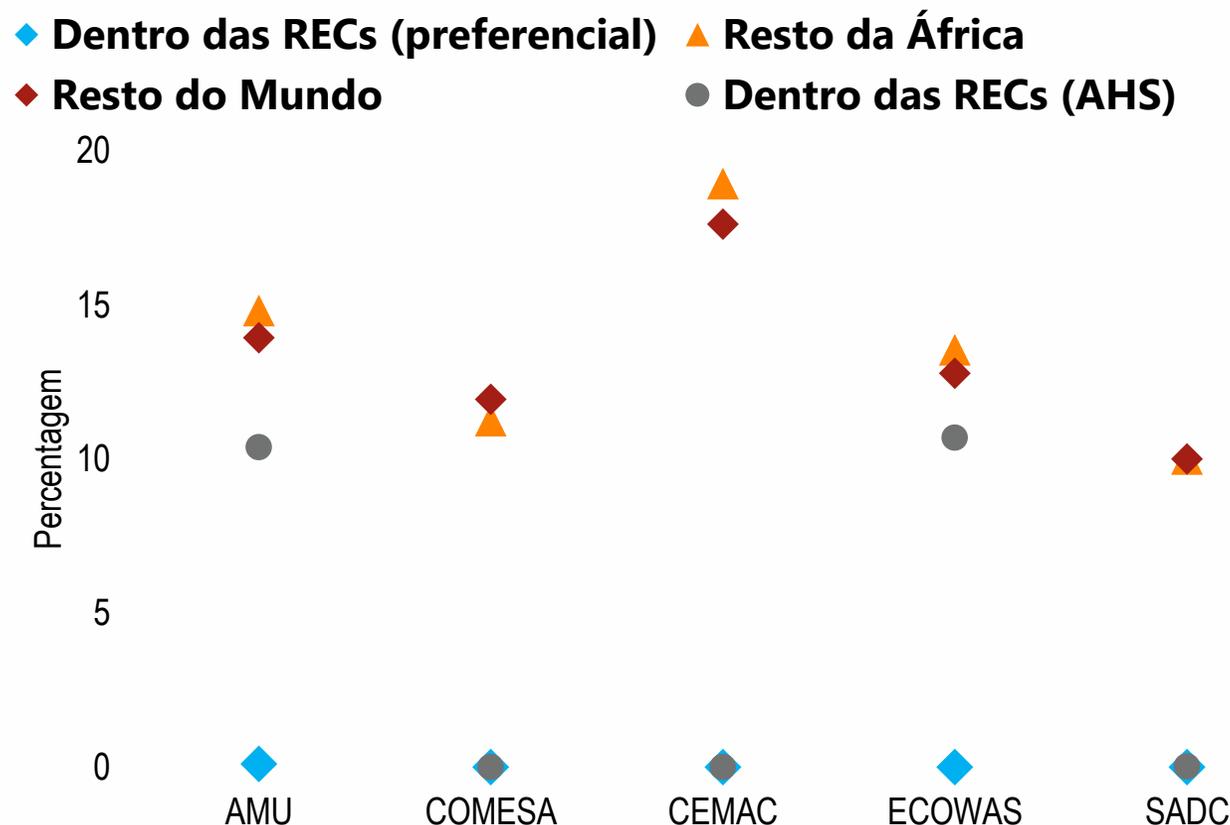
Fontes: Base de dados de Eventos Geográficos de Uppsala; e cálculos do corpo técnico do FMI.

# A ZCLCA PODERÁ IMPULSIONAR O COMÉRCIO INTRA-ÁFRICANO...

## Comunidades Económicas Regionais Africanas



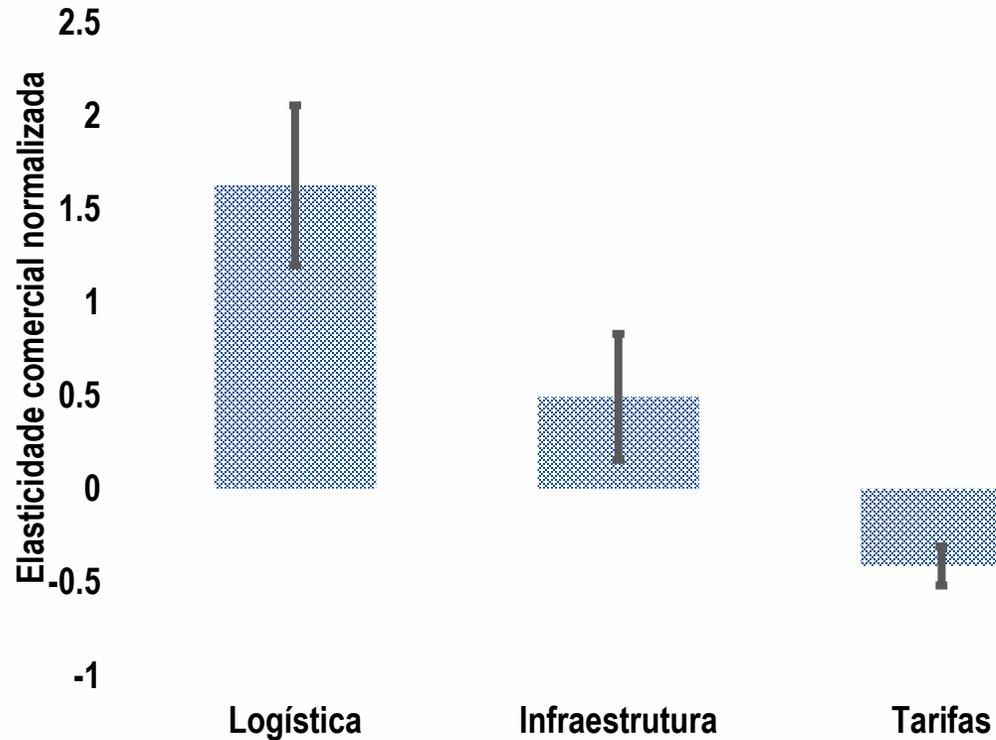
## Taxas tarifárias por comunidade económica regional



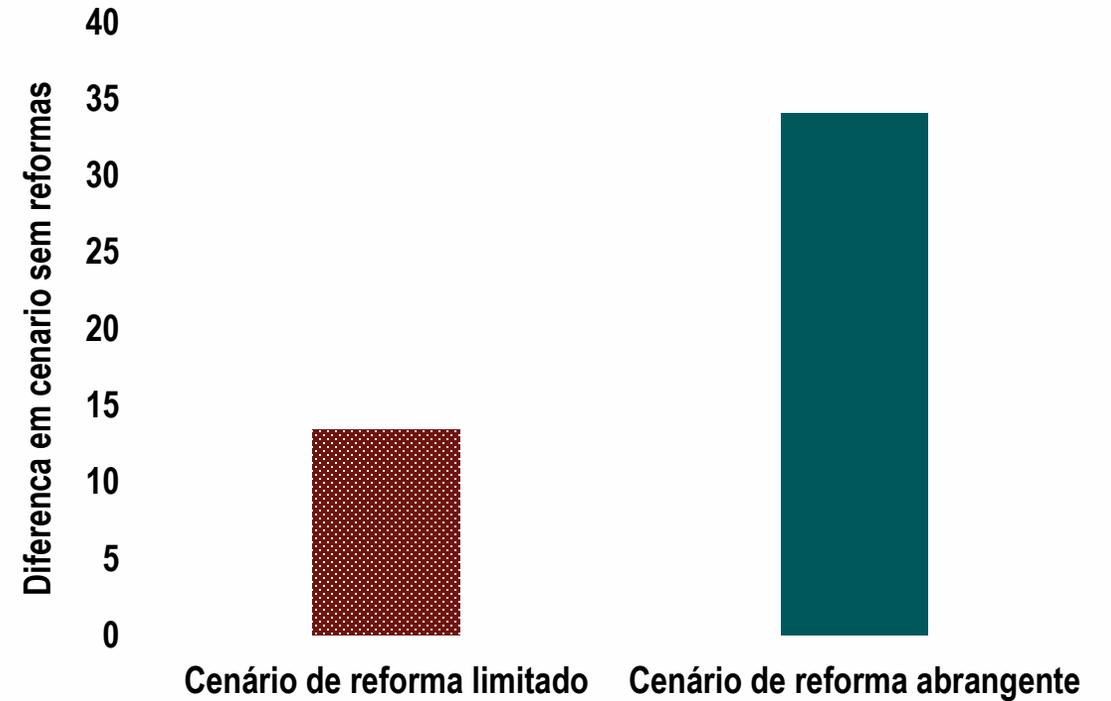
Fontes: Banco de dados COMTRADE das Nações Unidas; e cálculos do corpo técnico do FMI.

# ... 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;

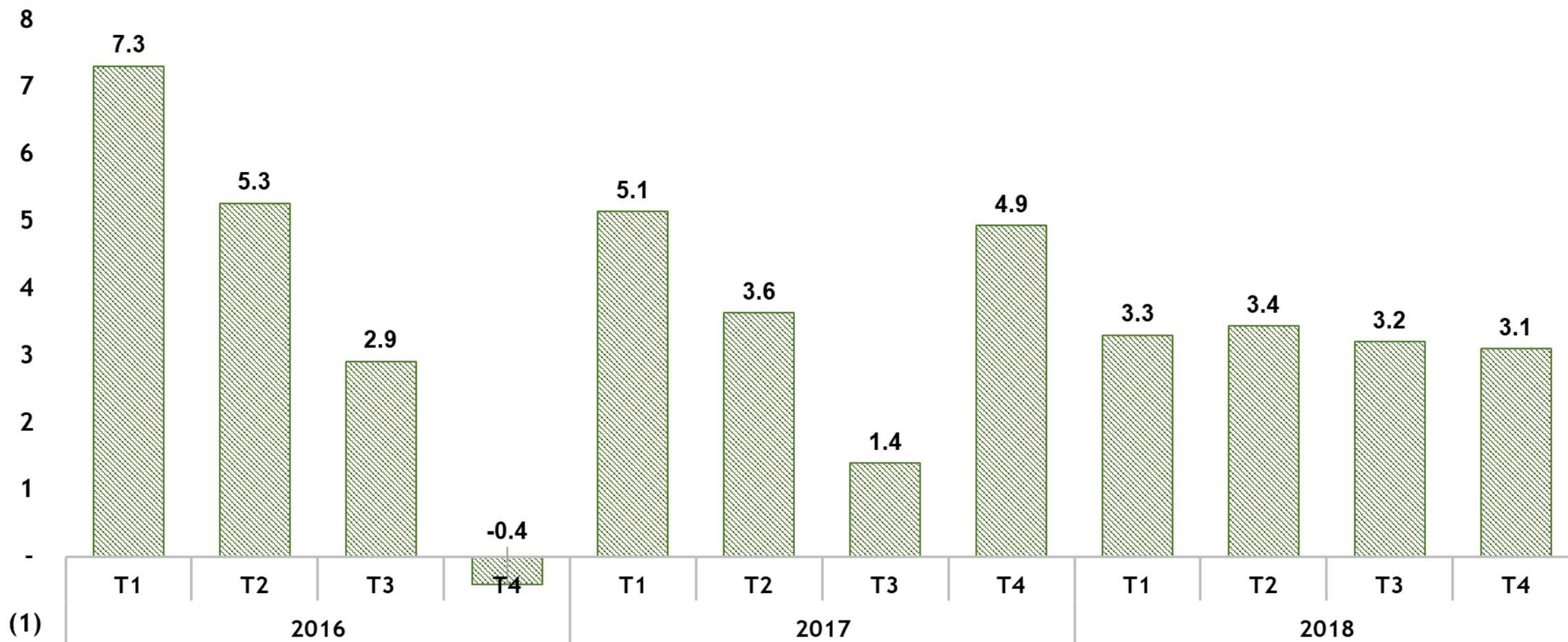
**Reformas necessárias para gerir as necessidades de despesas de desenvolvimento e criar empregos:**

- ▶ 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...

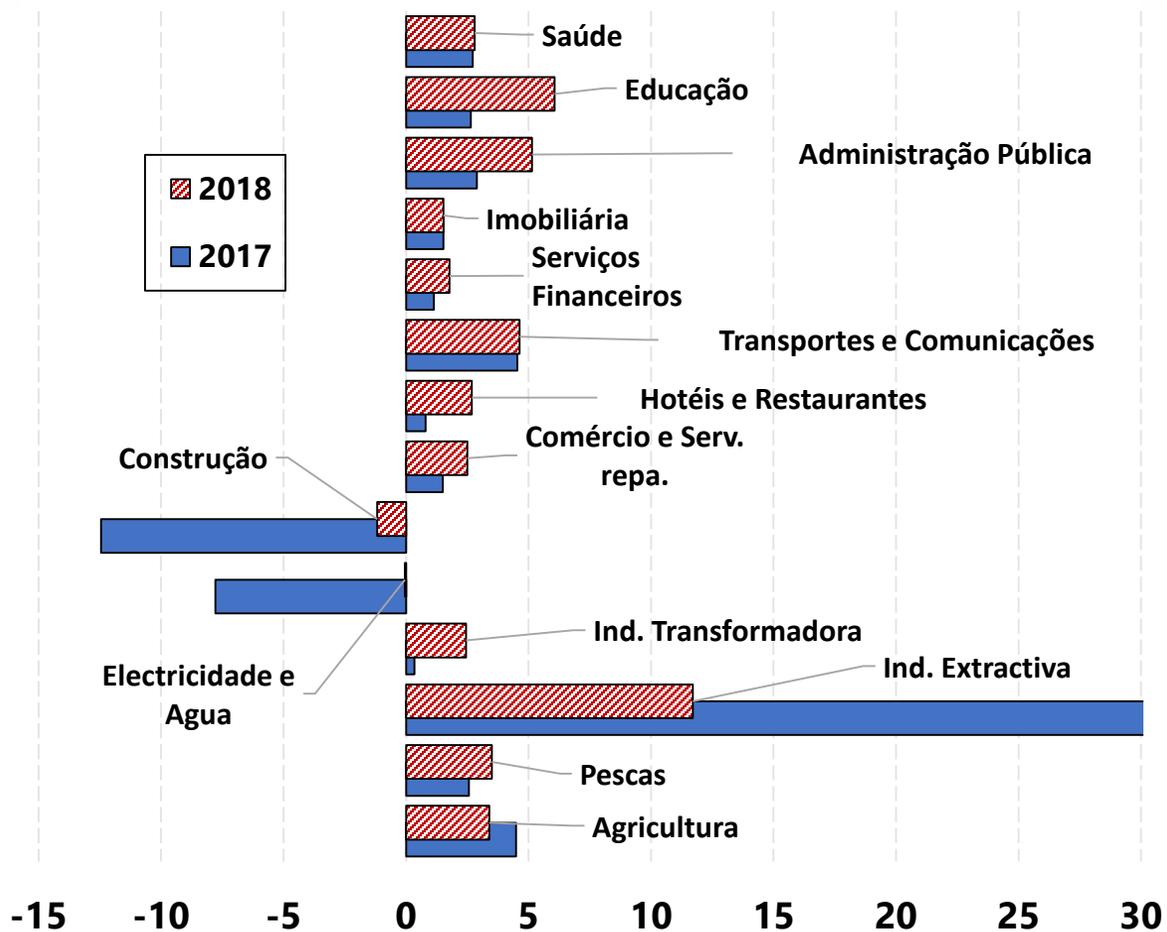
## Crescimento real do Produto Interno Bruto (variação anual, %)



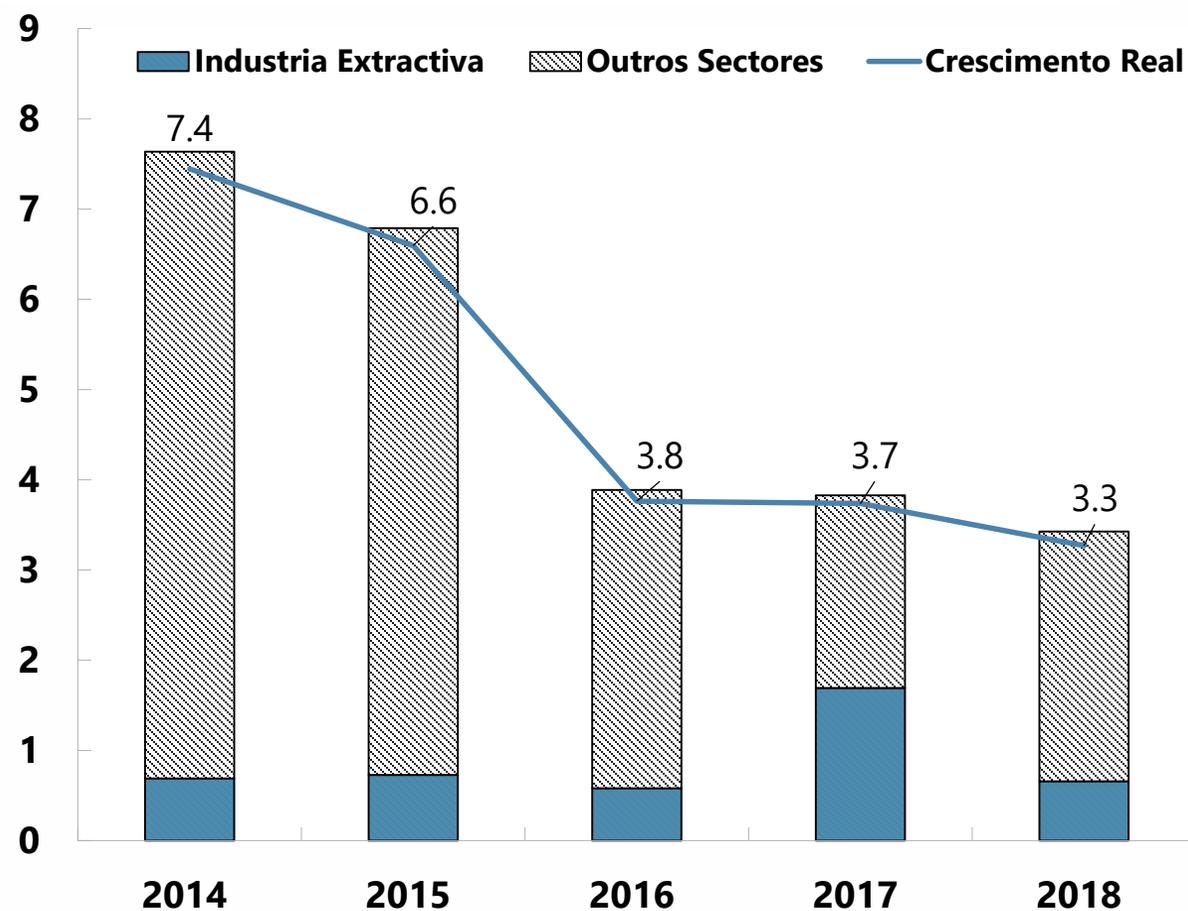
Fonte: Autoridades Moçambicanas.

# ...E FOI MAIS ABRAGENTE

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



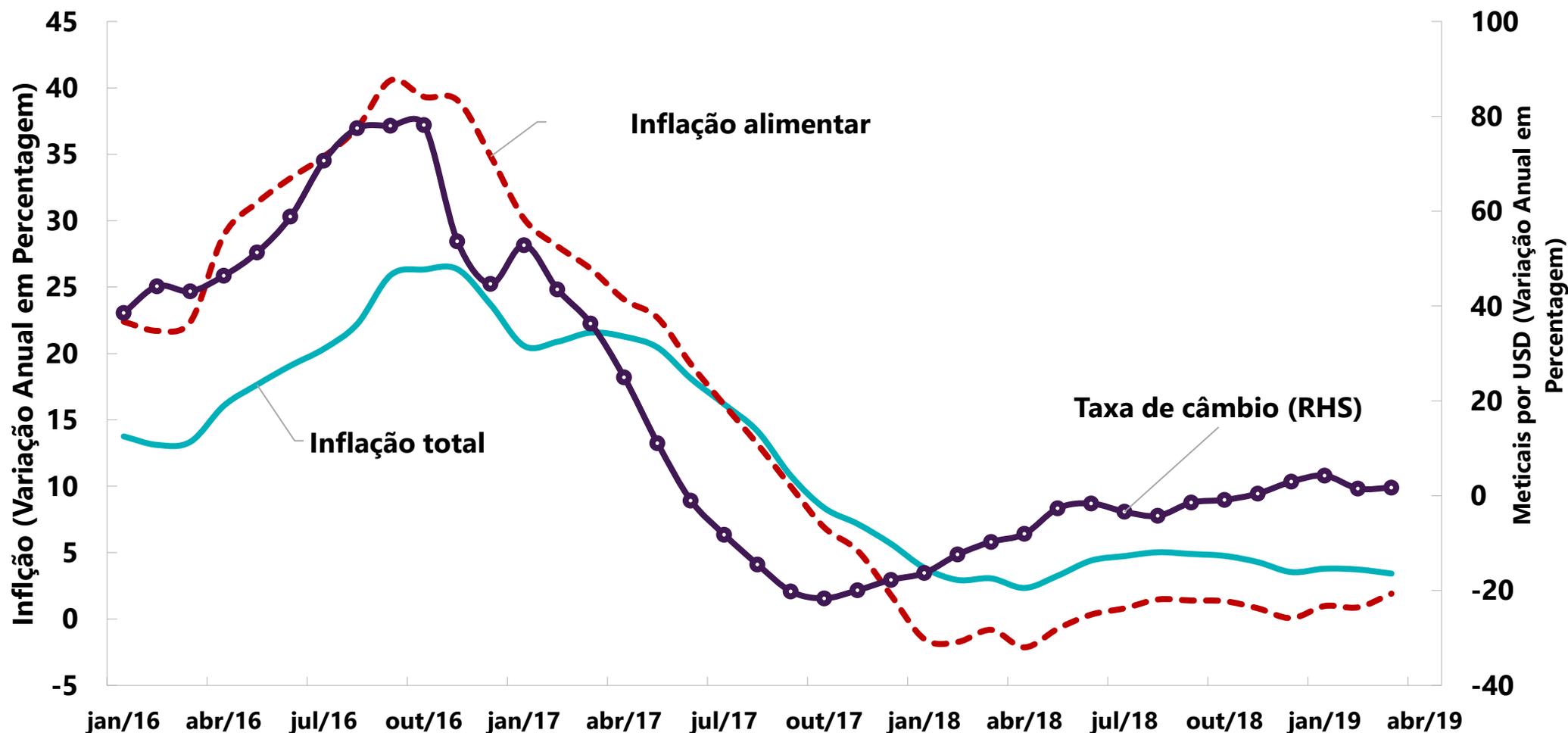
## Contribuição Sectorial na Taxa de Crescimento (em percentagem)



Fonte: Autoridades Moçambicanas.

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

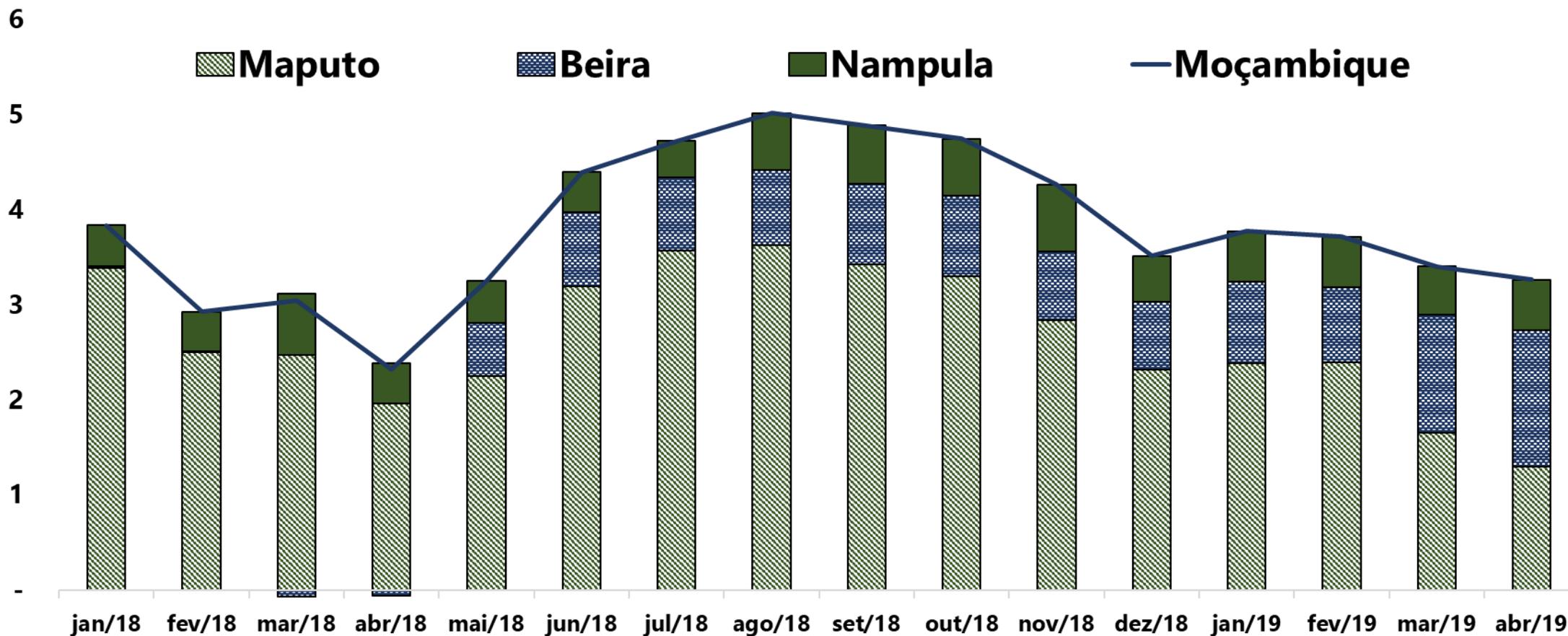
## Inflação total, Inflação Alimentar e Taxa de Câmbio (variação anual, %)



Fonte: Autoridades Moçambicanas.

# O IDAI ACELEROU A INFLAÇÃO NA CIDADE DA BEIRA

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

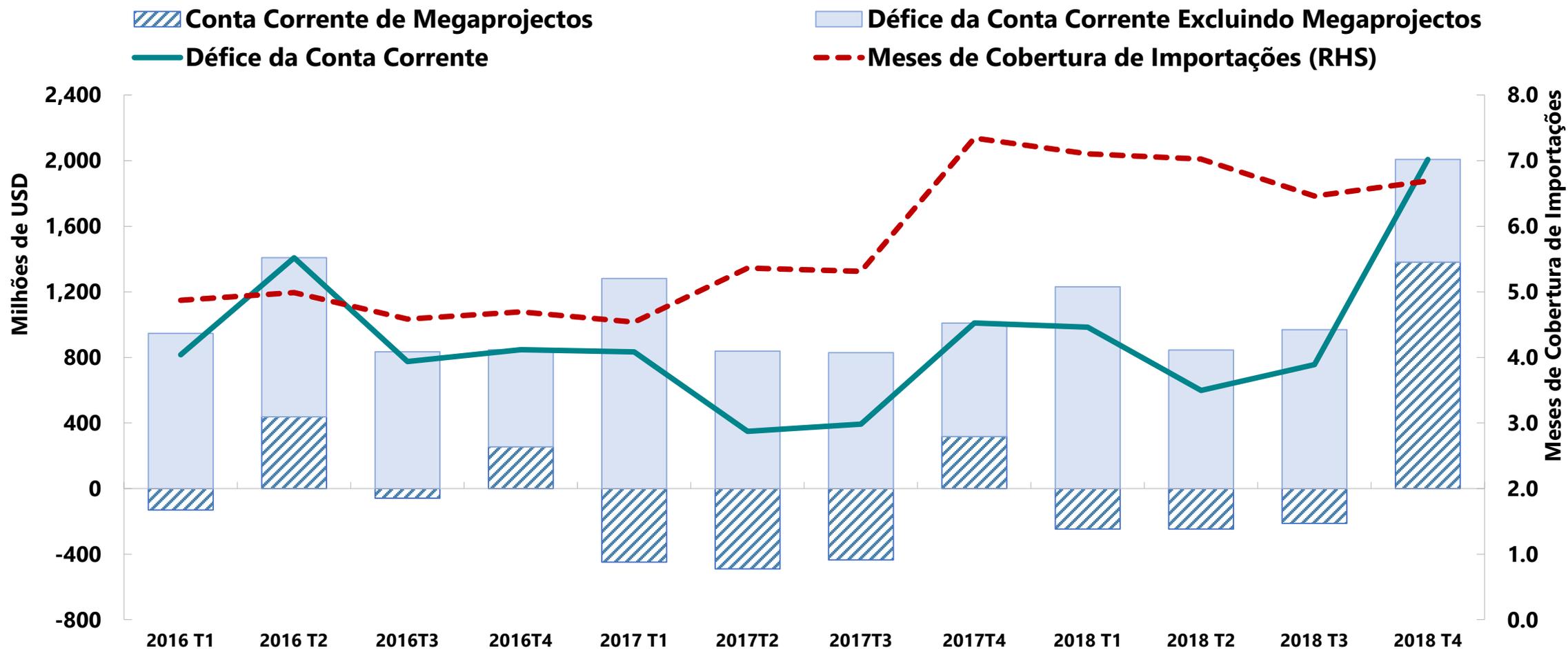


(1)

Fonte: Autoridades Moçambicanas.

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

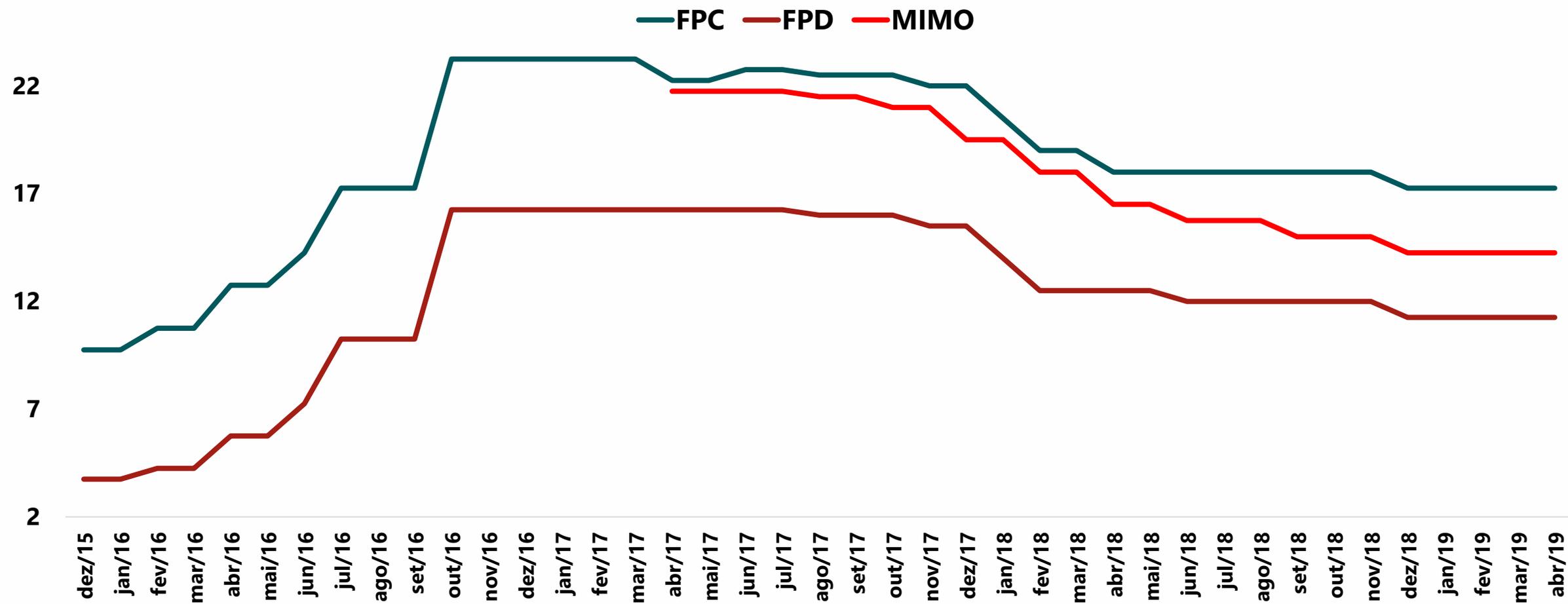
## Conta Corrente e Meses de Cobertura de Importações



Fonte: Autoridades Moçambicanas.

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

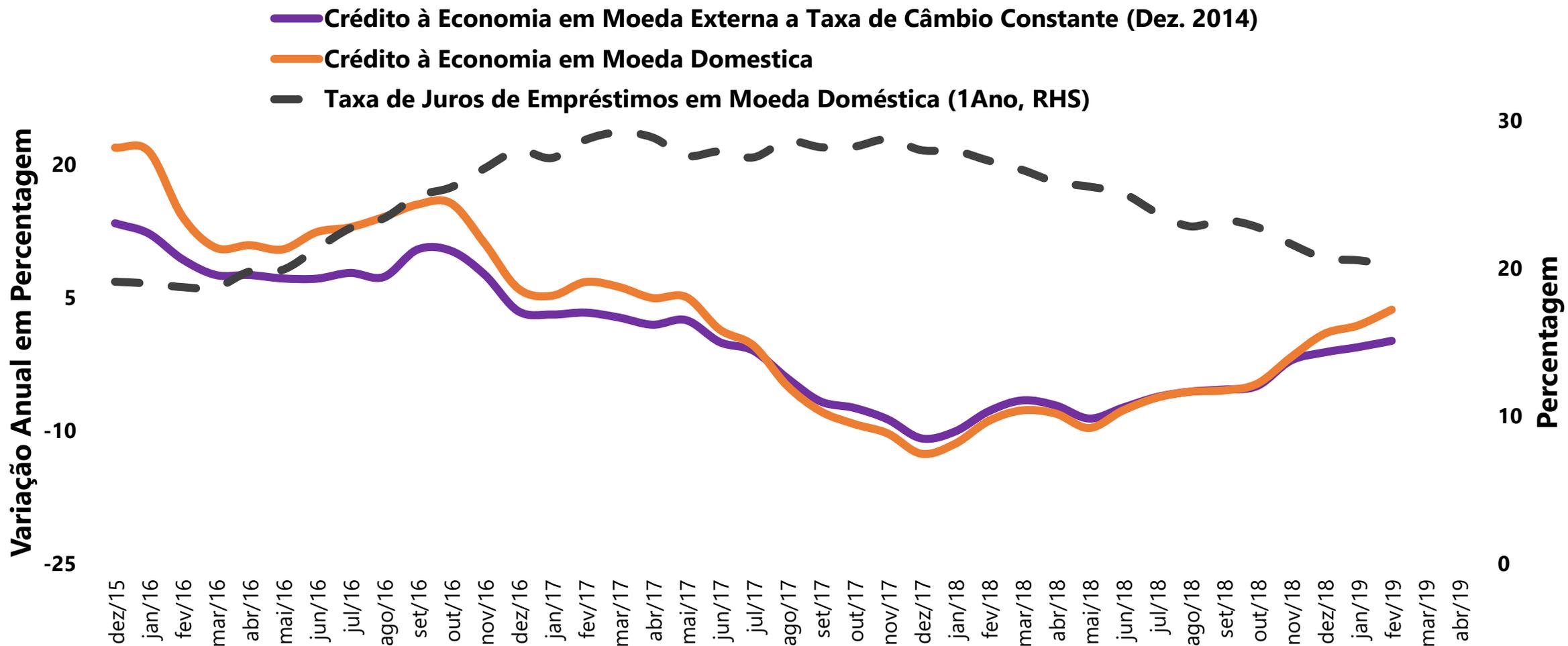
## Taxas de Juros de Referência do Banco de Moçambique (em percentagem)



Fonte: Autoridades Moçambicanas.

# ...AFECTANDO AS TAXAS DE JUROS DE MERCADO

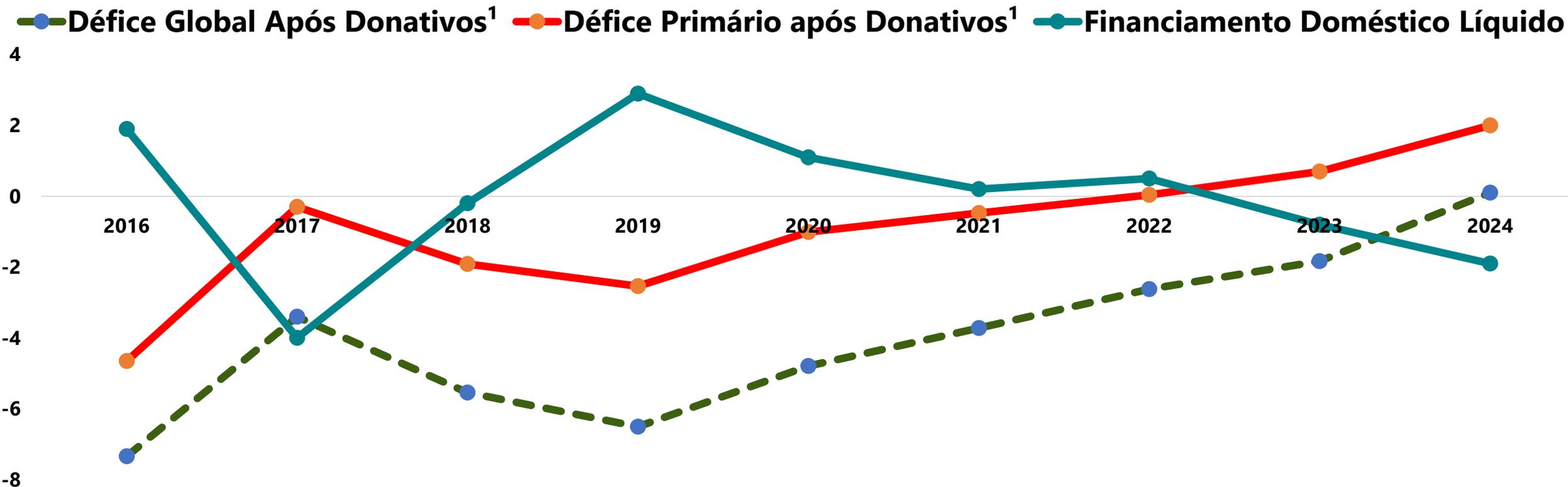
## Crédito à Economia e Taxa de Juros de Empréstimos



Fonte: Autoridades Moçambicanas.

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

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



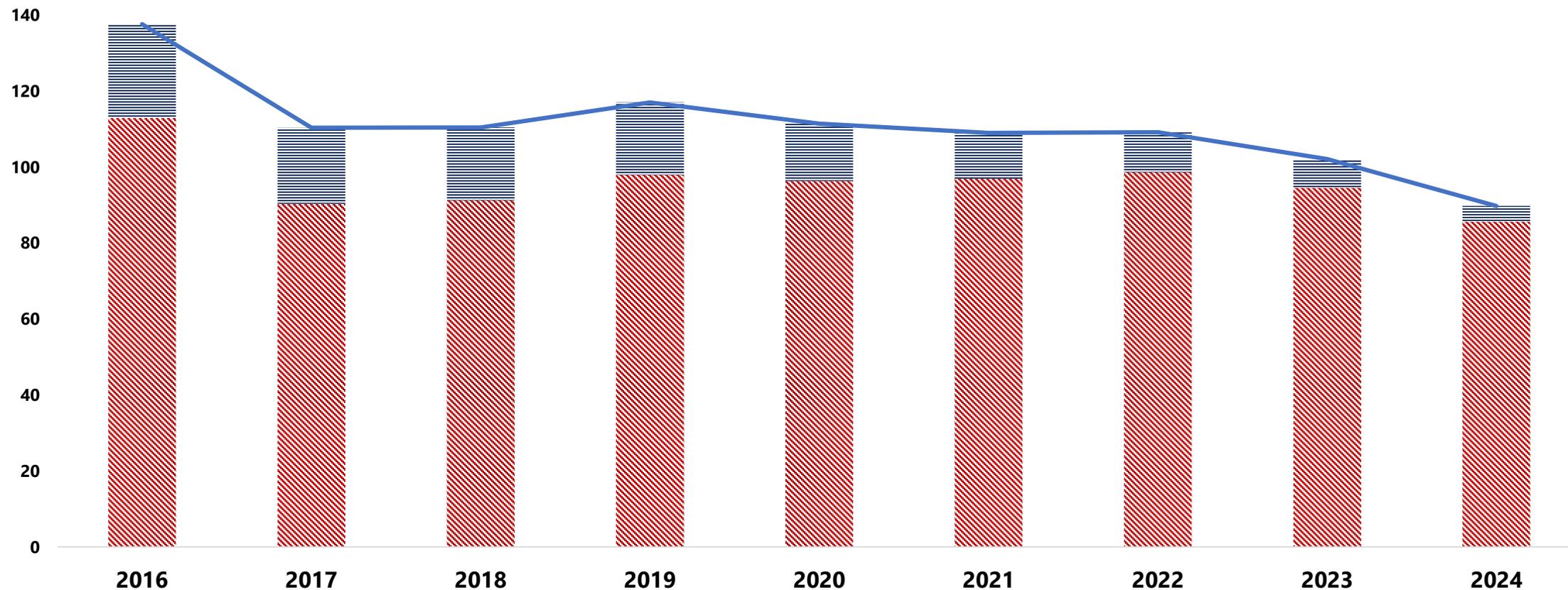
Fonte: Autoridades Moçambicanas e Estimativas e Projecções do FMI.

<sup>1</sup>Inclui pagamentos em atraso aos fornecedores

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

## Divida Pública (em percentagem do PIB)

■ Externa ■ Doméstica — Total

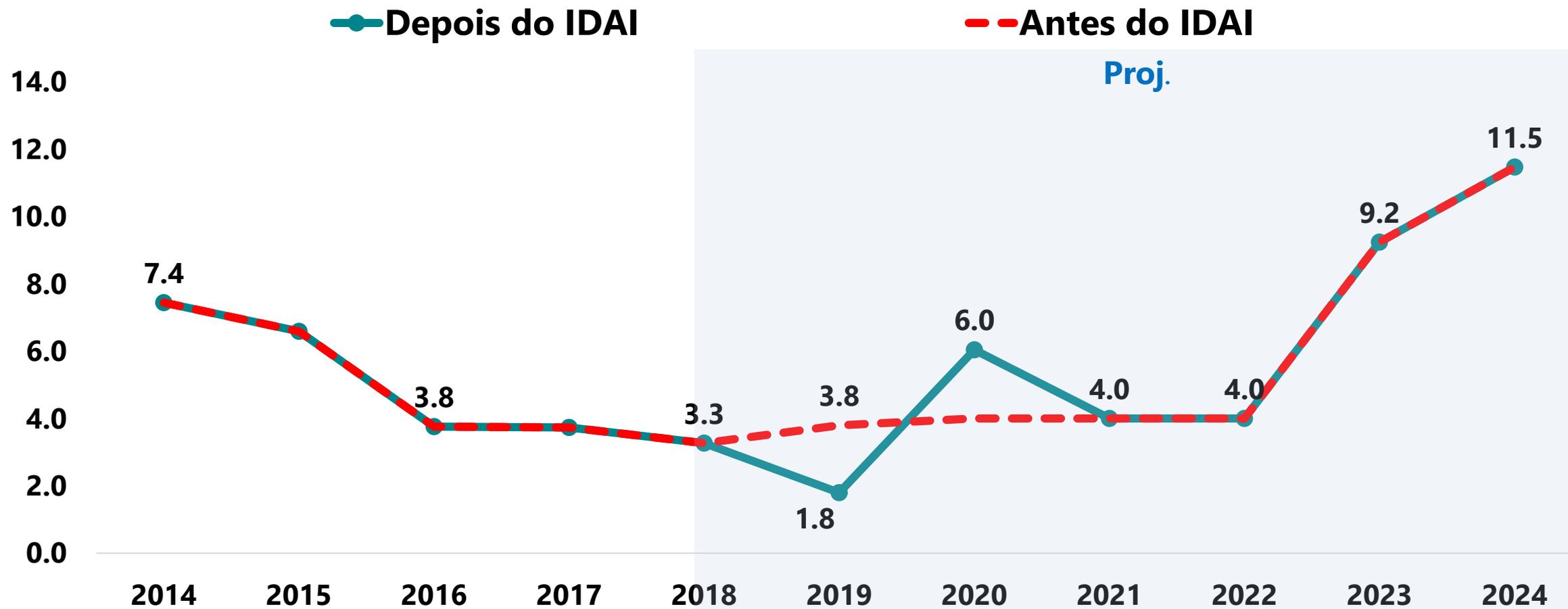


Fonte: Autoridades Moçambicanas e Estimativas e Projecções do FMI.

# **PERSPECTIVAS PARA A ECONOMIA MOÇAMBICANA**

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

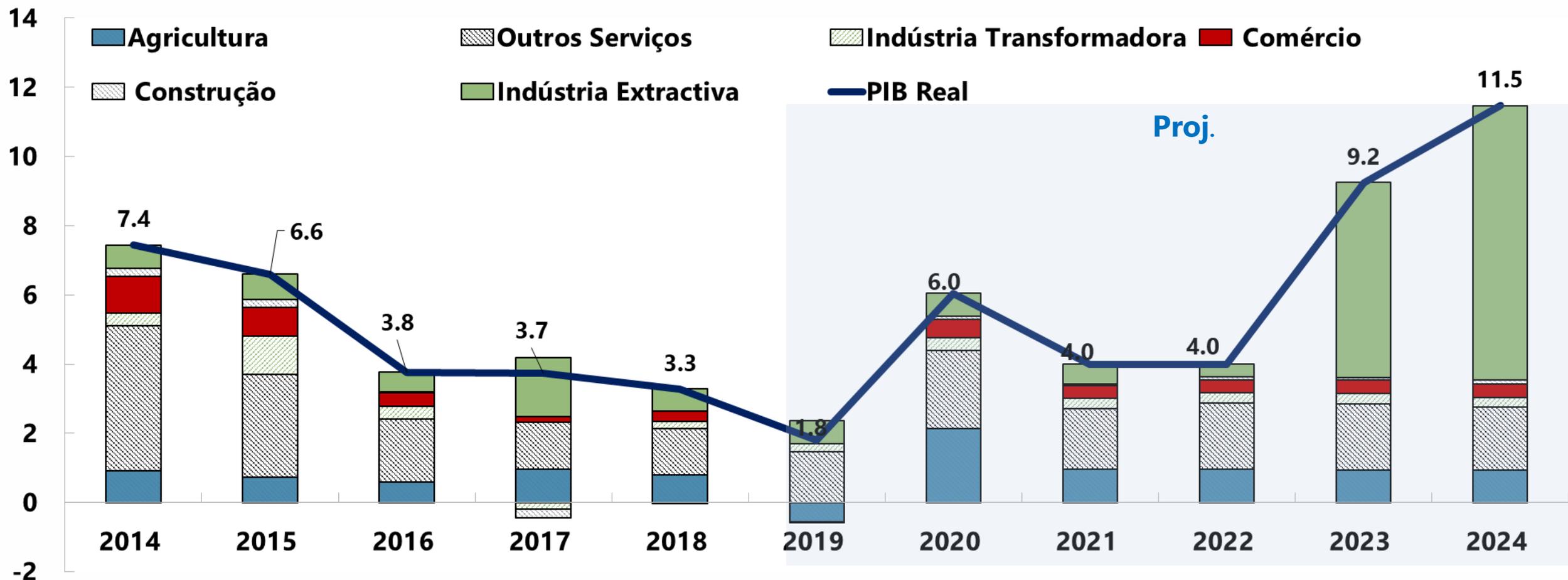
Crescimento Real do PIB (em percentagem)



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)

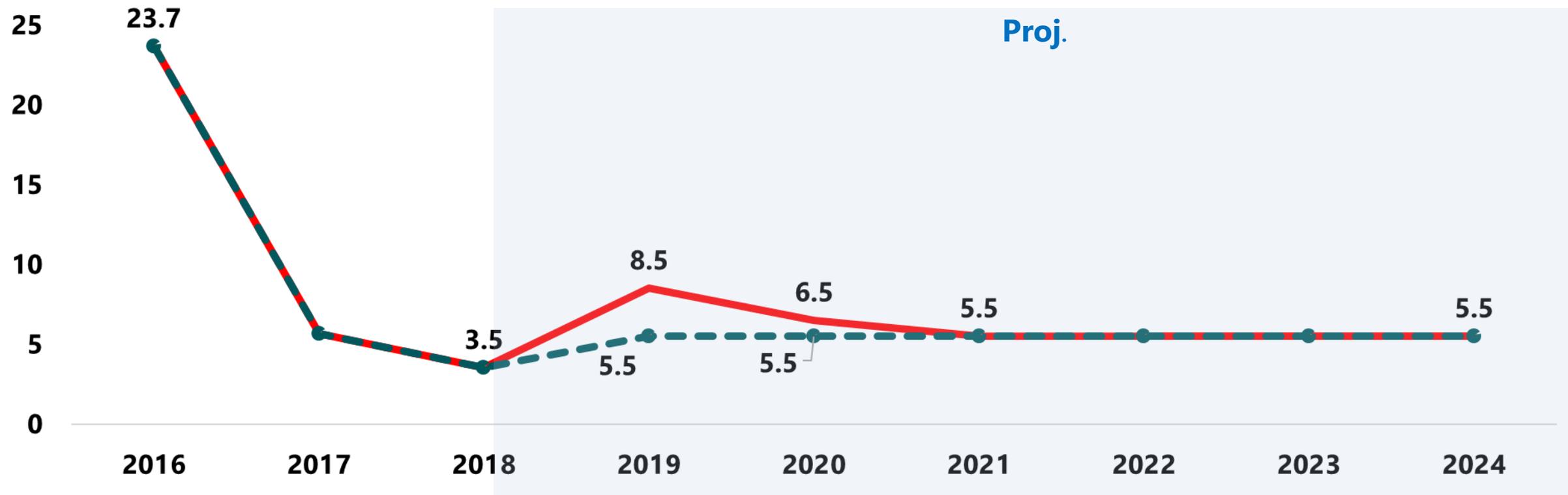


Fonte: Autoridades Moçambicanas e Estimativas e Projecções do FMI.

# OS CICLONES AUMENTARAM AS PERSPECTIVAS DA INFLAÇÃO

Inflação Anual (em percentagem)

— Depois do IDAI    — Antes do IDAI

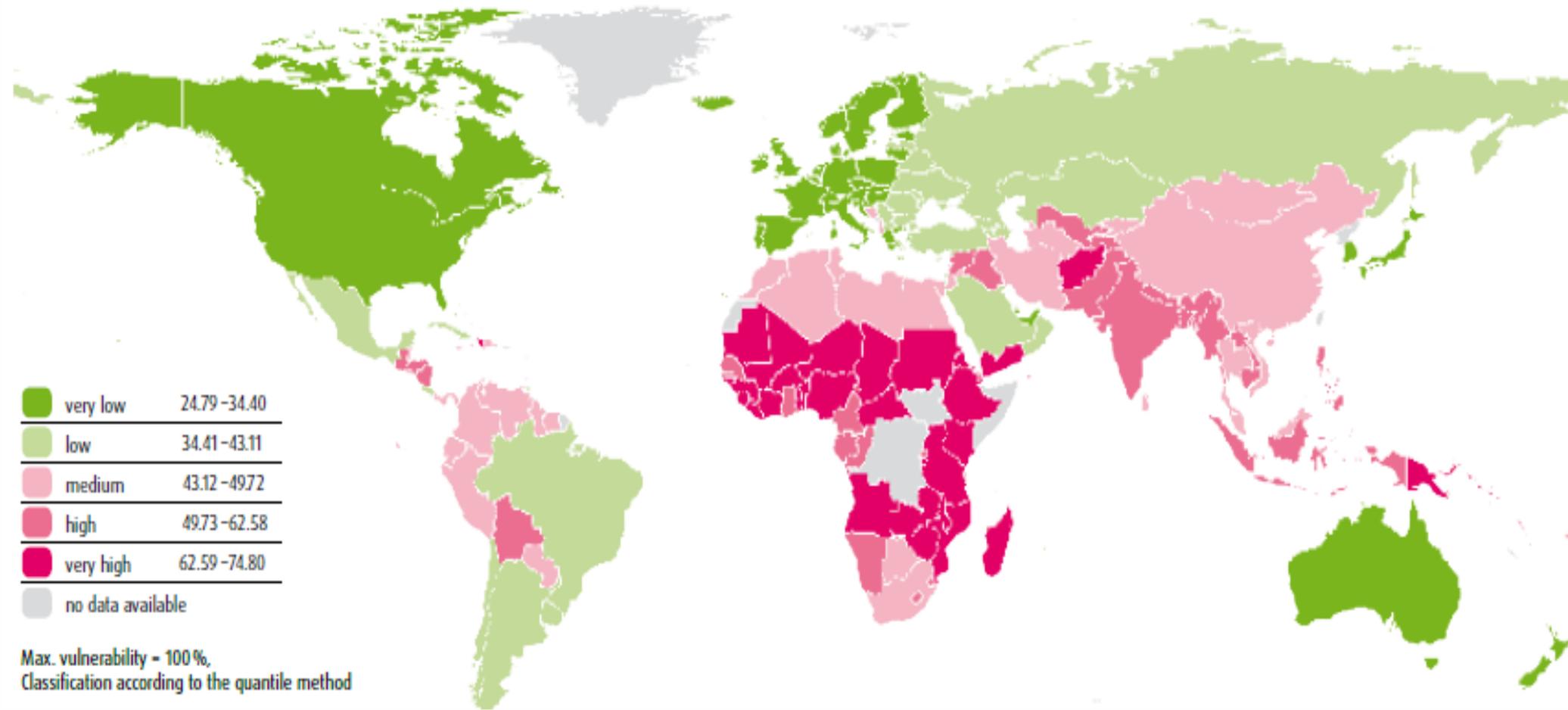


Fonte: Autoridades Moçambicanas e Estimativas e Projecções do FMI.

# **DESAFIOS E RISCOS PARA A ECONOMIA MOÇAMBICANA**

# MOÇAMBIQUE ESTÁ ENTRE OS PAÍSES MAIS VULNERÁVEIS AOS DESASTRES NATURAIS

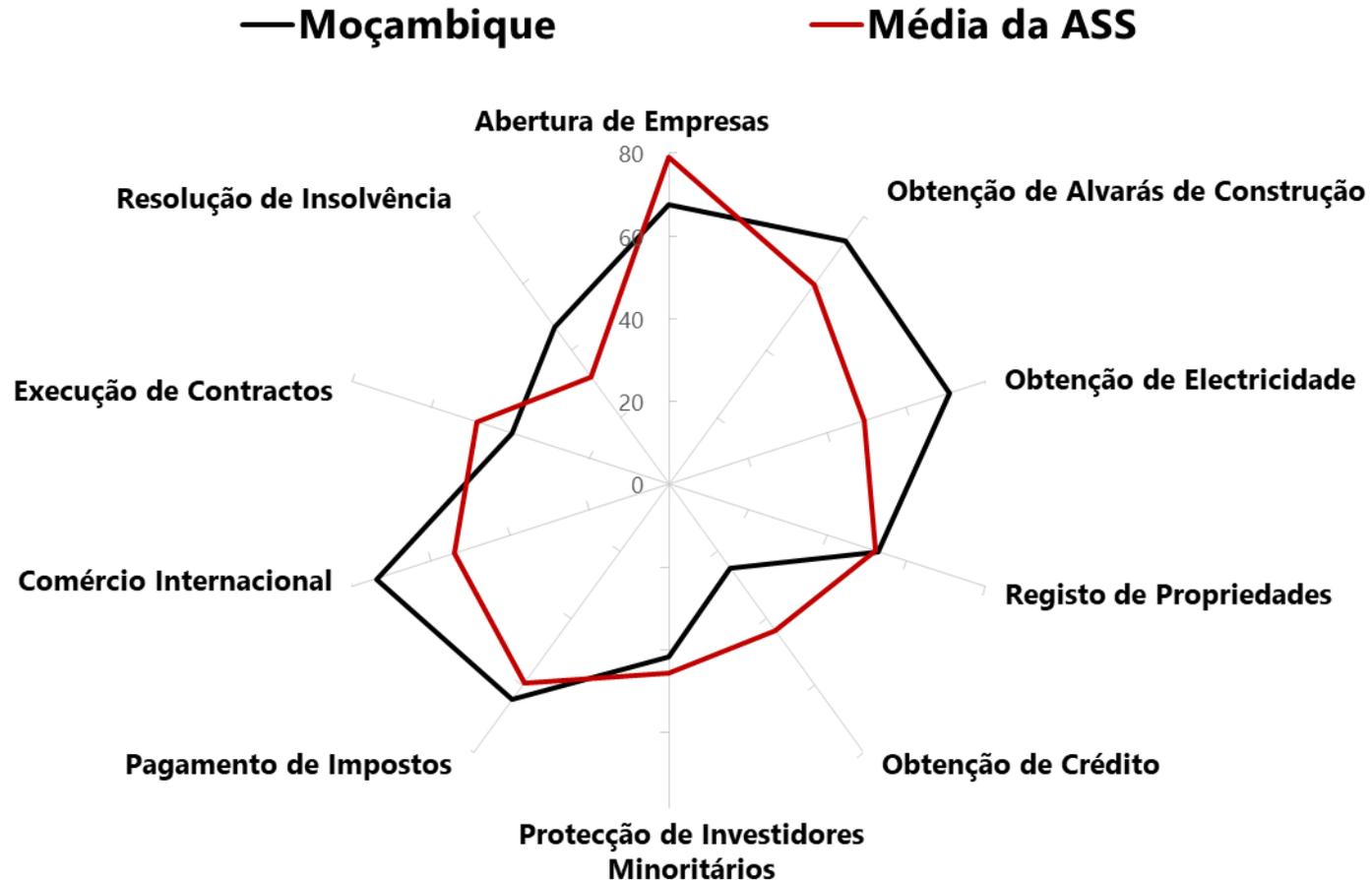
## Índice de Vulnerabilidade aos Desastres Naturais



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>