



AFR

Perspetivas
económicas regionais

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS REGIONAIS PARA ÁFRICA SUBSAARIANA E MOÇAMBIQUE

RECUPERAÇÃO ECONÓMICA NUM AMBIENTE DE RISCOS: OPÇÕES E DESAFIOS

Ari Aisen

Representante Residente do FMI em Moçambique

20 de Novembro de 2018



PLANO GERAL

I. Um ambiente externo menos propício

II. Perspetivas e riscos

III. Desafios para as políticas

Reduzir as vulnerabilidades da dívida

Lidar com os fluxos de capital

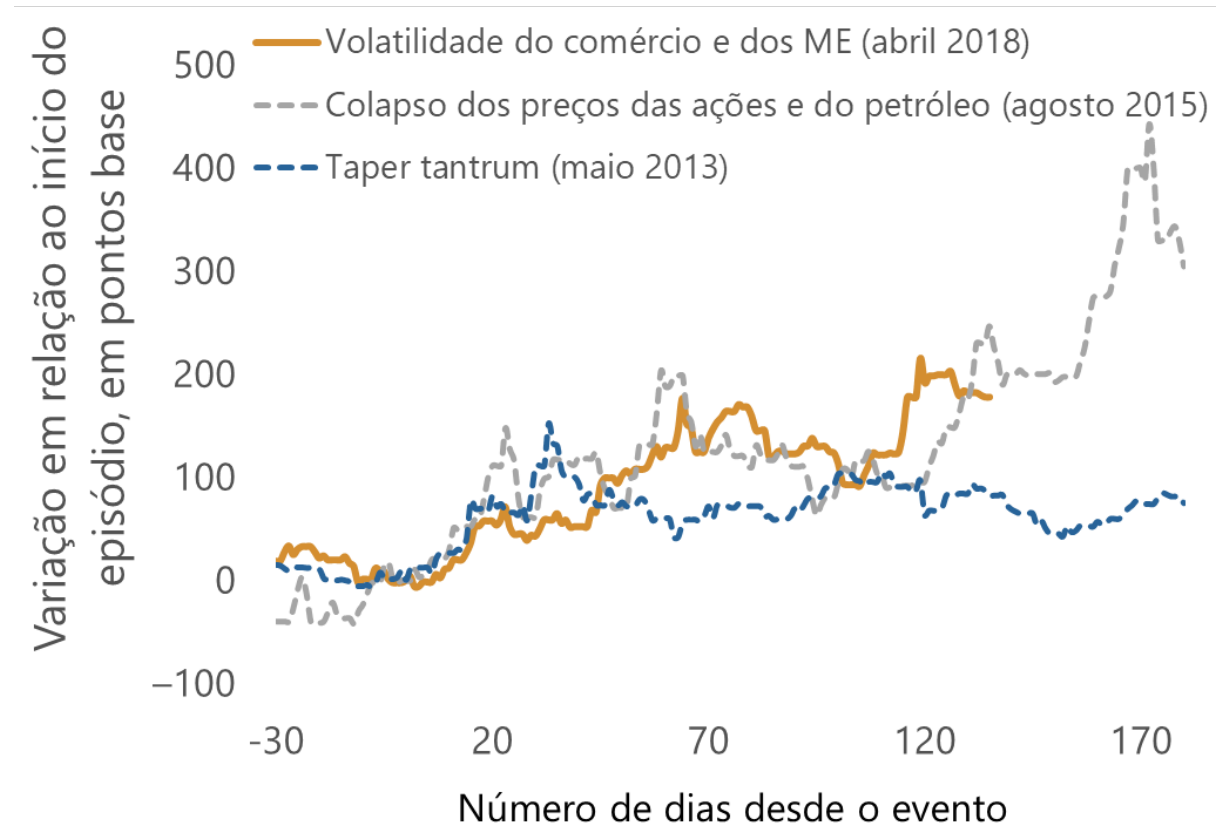
Fazer crescer os rendimentos mais rapidamente

IV. Moçambique: desenvolvimentos recentes e perspectivas

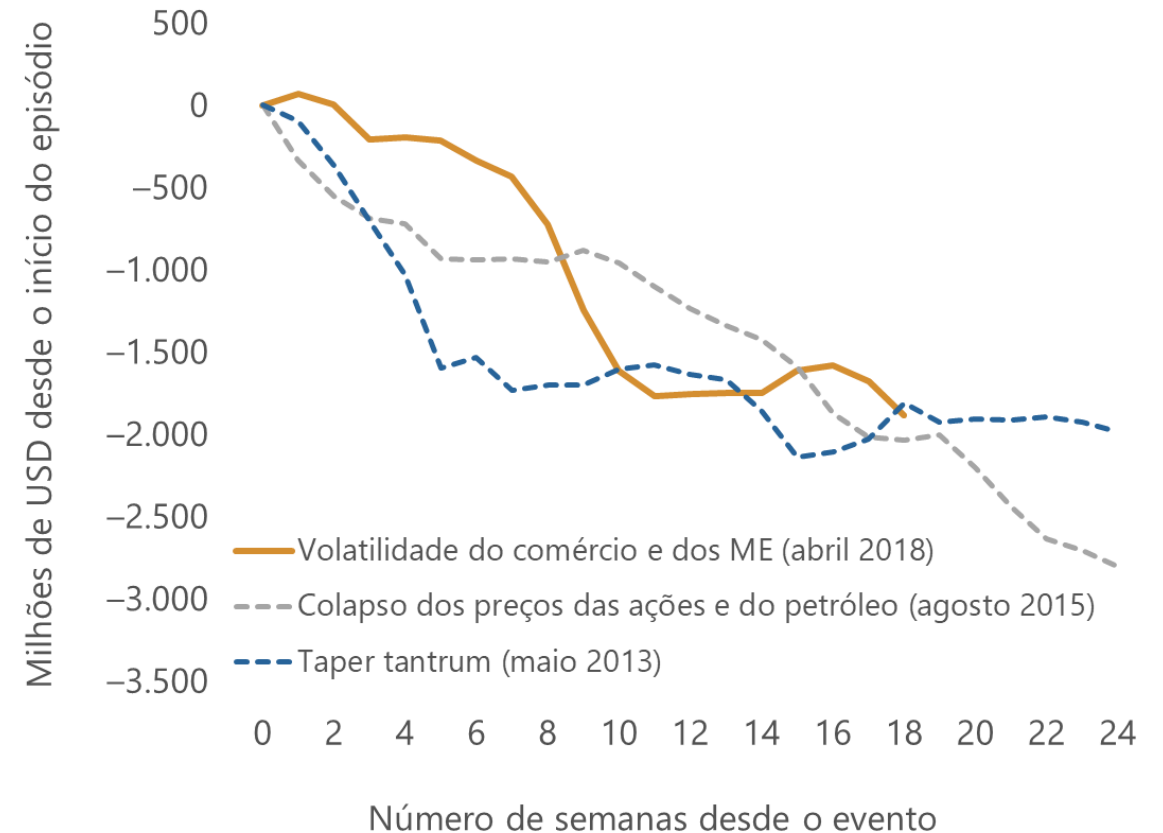
UM AMBIENTE EXTERNO MENOS PROPÍCIO

As condições financeiras estão mais restritivas, com maiores spreads das obrigações e saídas de investimentos de carteira

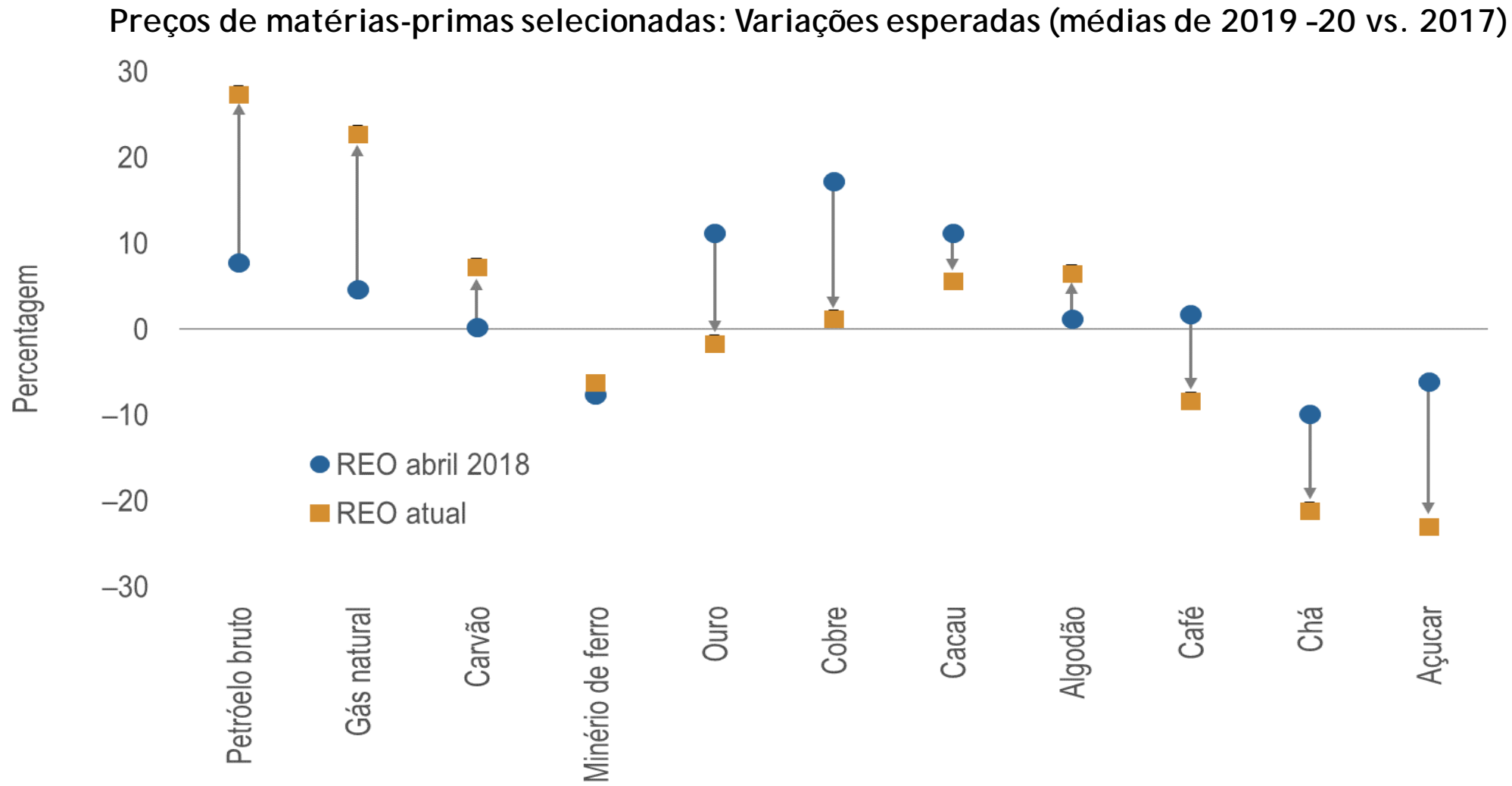
Mercados de fronteira selecionados da África Subariana:
Spreads das obrigações soberanas



Mercados de fronteira da África Subariana: Fluxos de
carteira acumulados



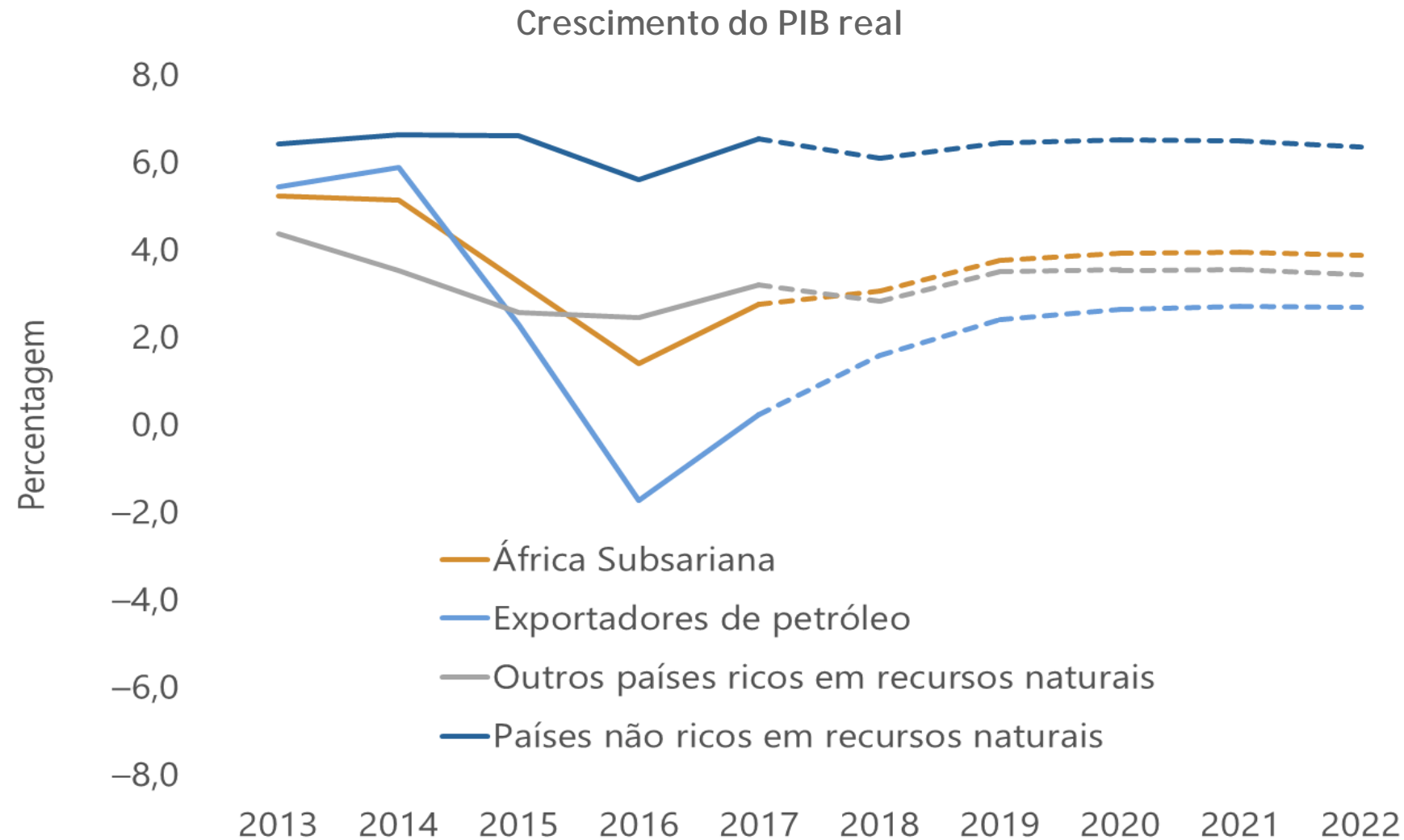
A subida dos preços facilitará a recuperação dos países exportadores de petróleo



Fonte: FMI, Base de dados WEO.

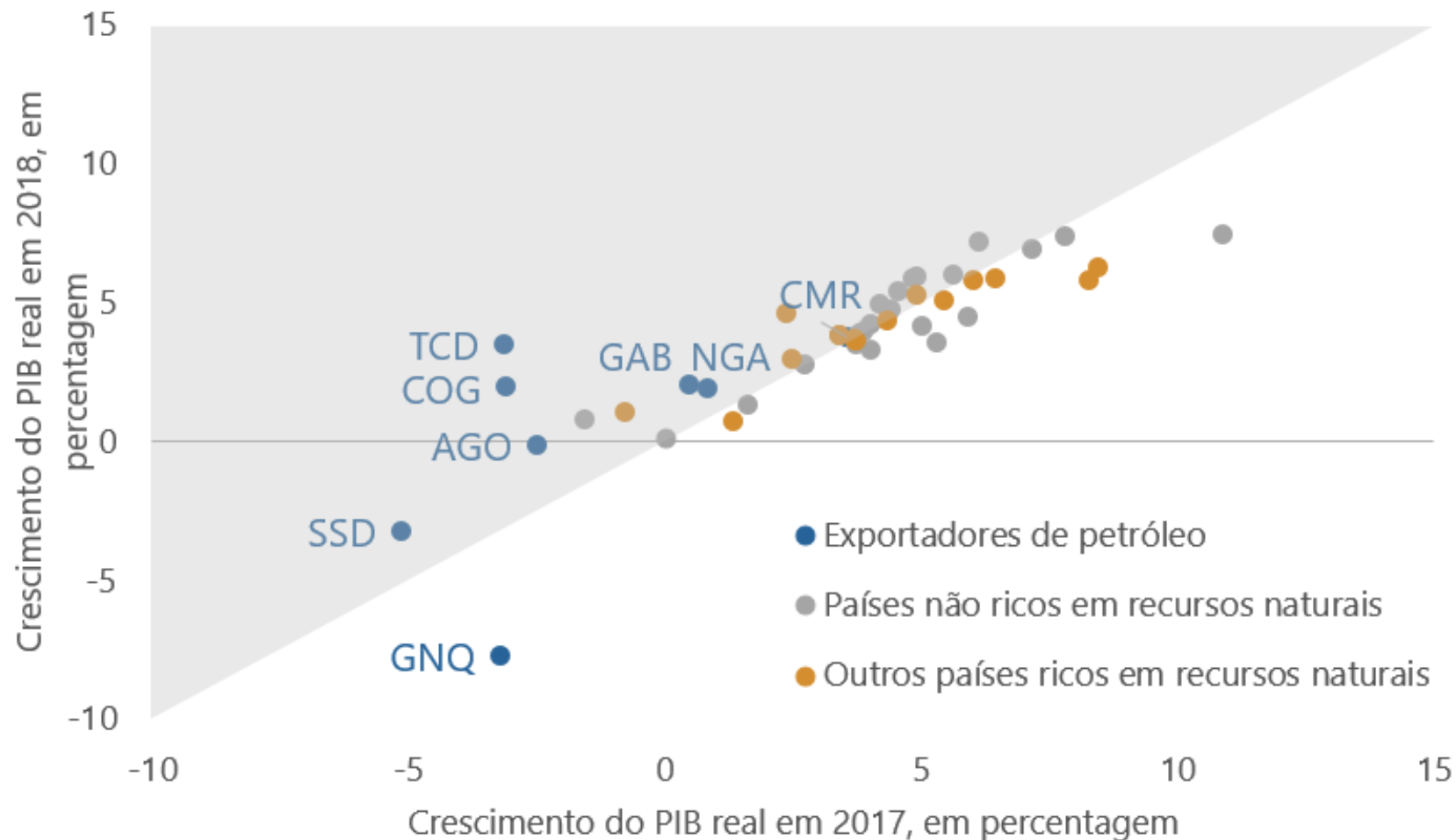
PERSPECTIVAS E RISCOS

Os países não ricos em recursos naturais mantêm um bom ritmo de crescimento, e a recuperação é moderada nos demais países

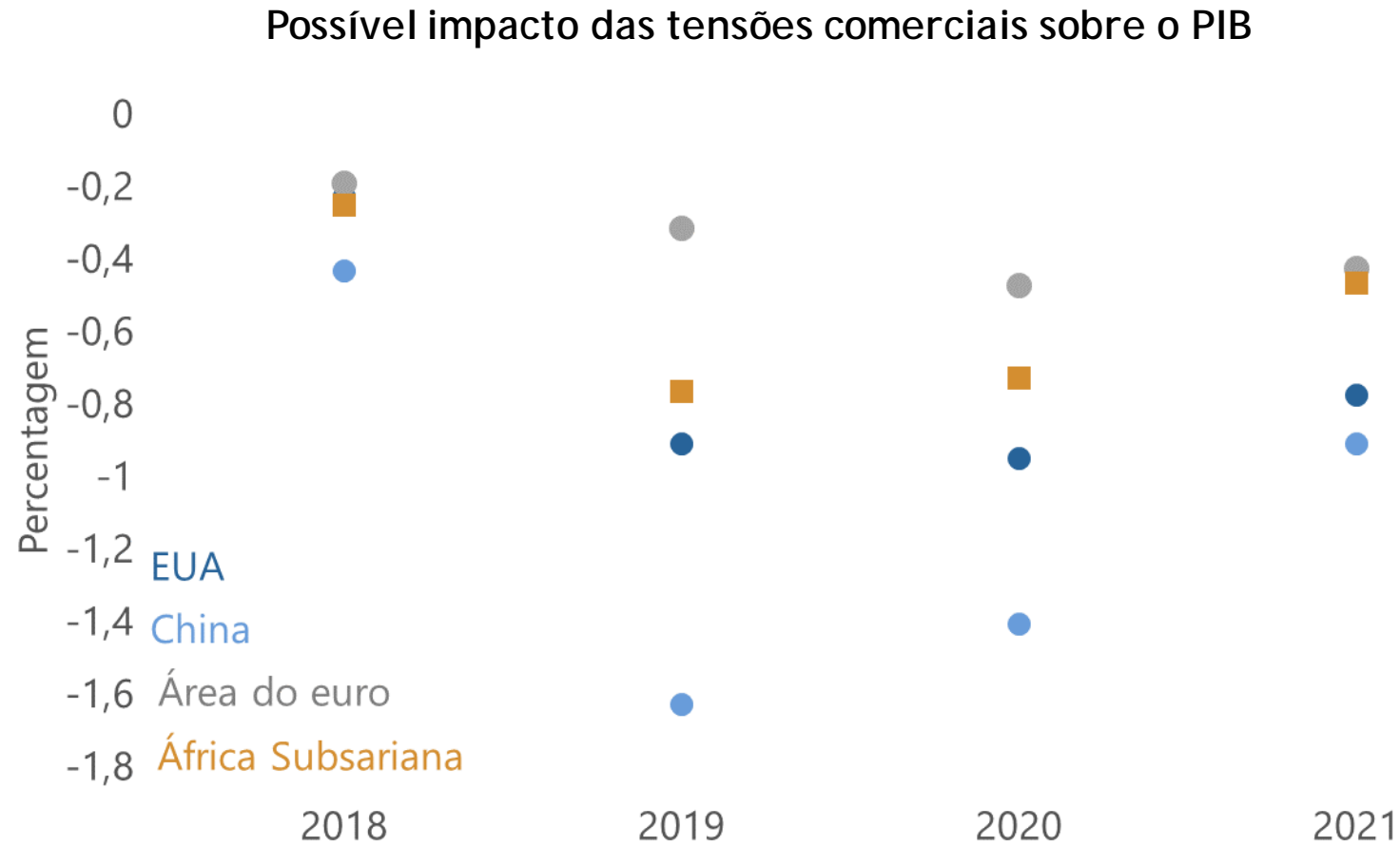


A retoma do crescimento este ano é impulsionada pelos exportadores de petróleo

Crescimento do PIB real 2017 vs. 2018

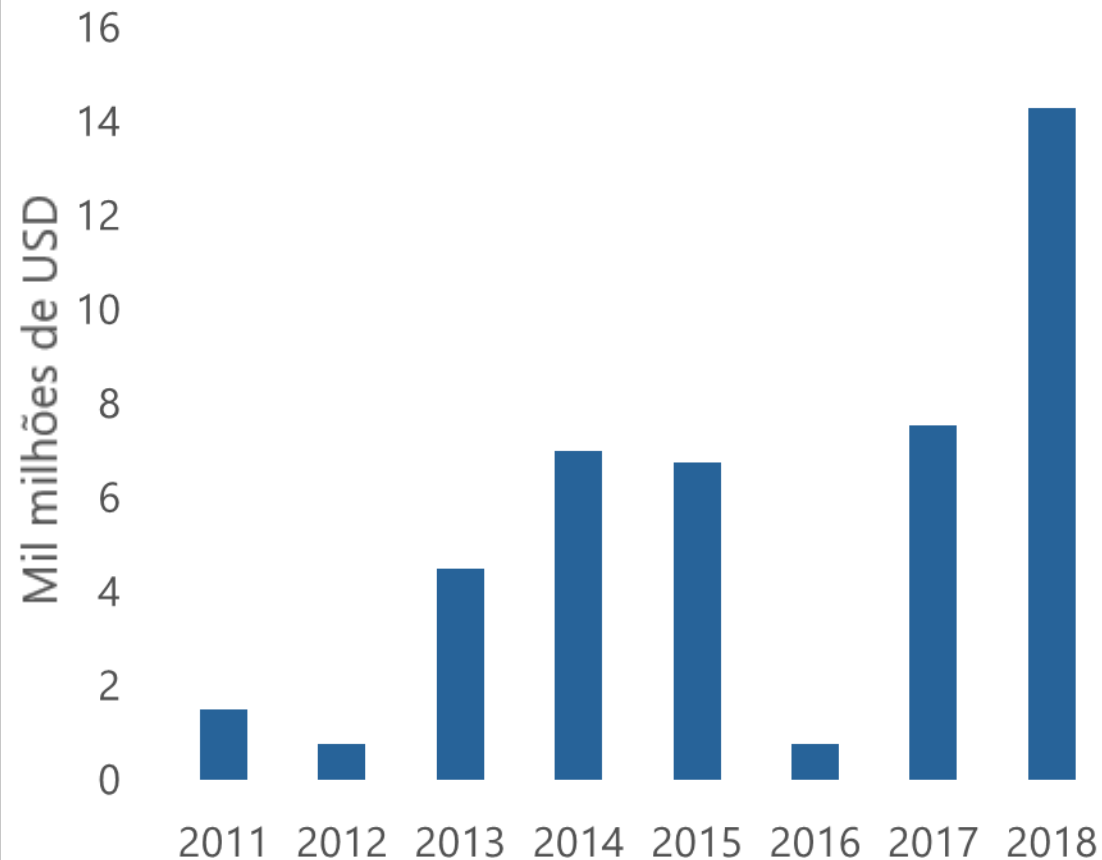


Um agravamento das tensões comerciais poderia ameaçar a recuperação

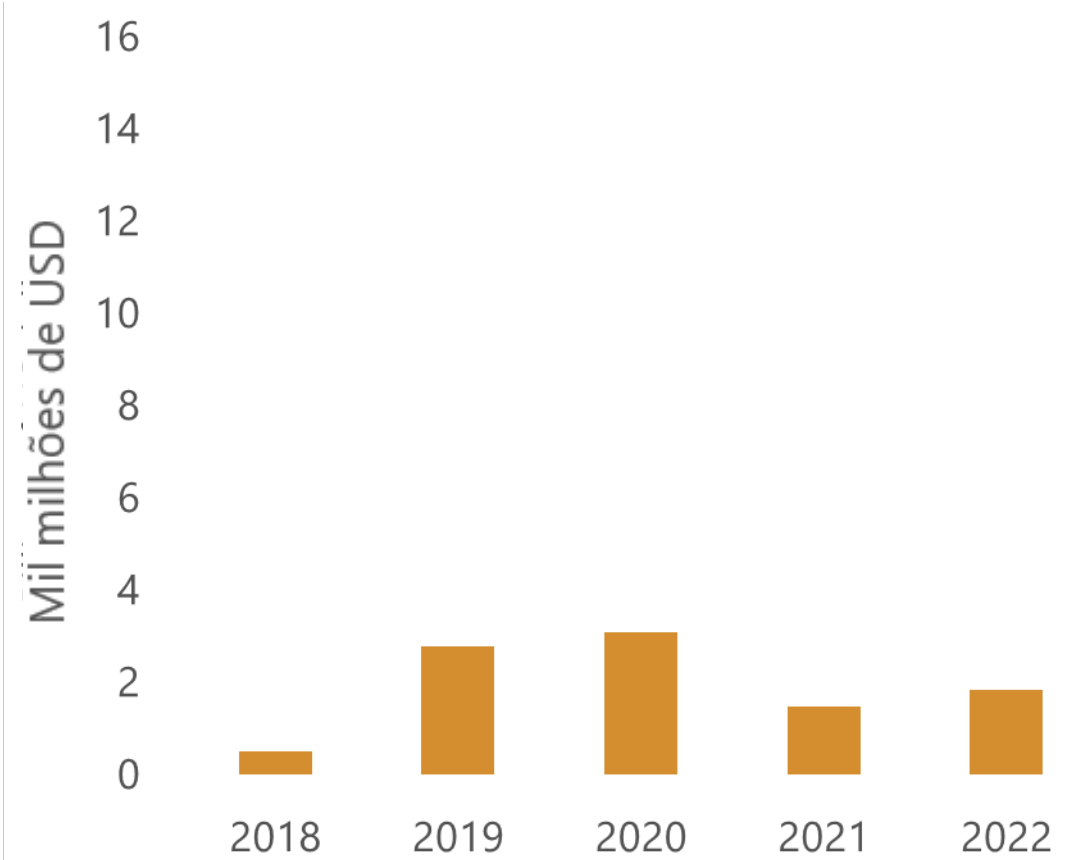


Exposição mais elevada a um aperto inesperado das condições financeiras mundiais

Emissões de obrigações soberanas internacionais pelos mercados de fronteira da África Subariana



Mercados de fronteira da África Subariana: Vencimento das obrigações soberanas internacionais

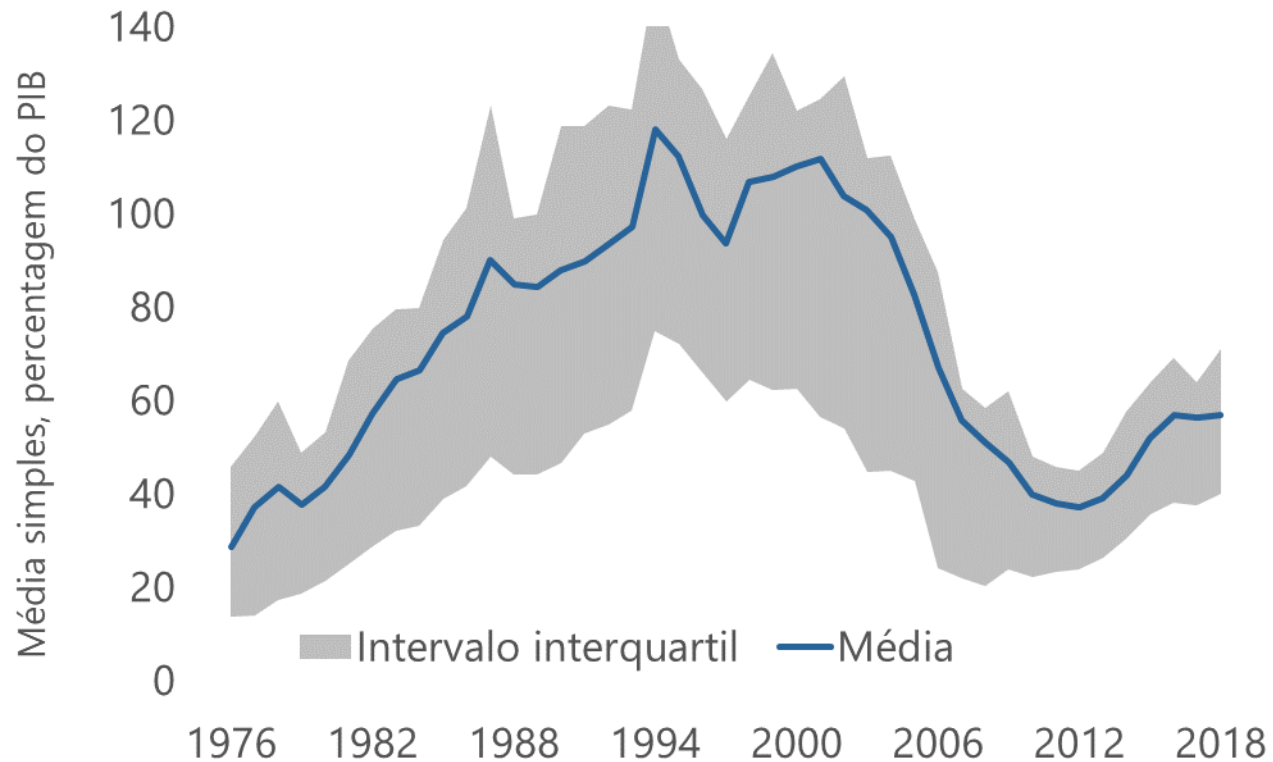


DESAFIOS DE POLÍTICA:

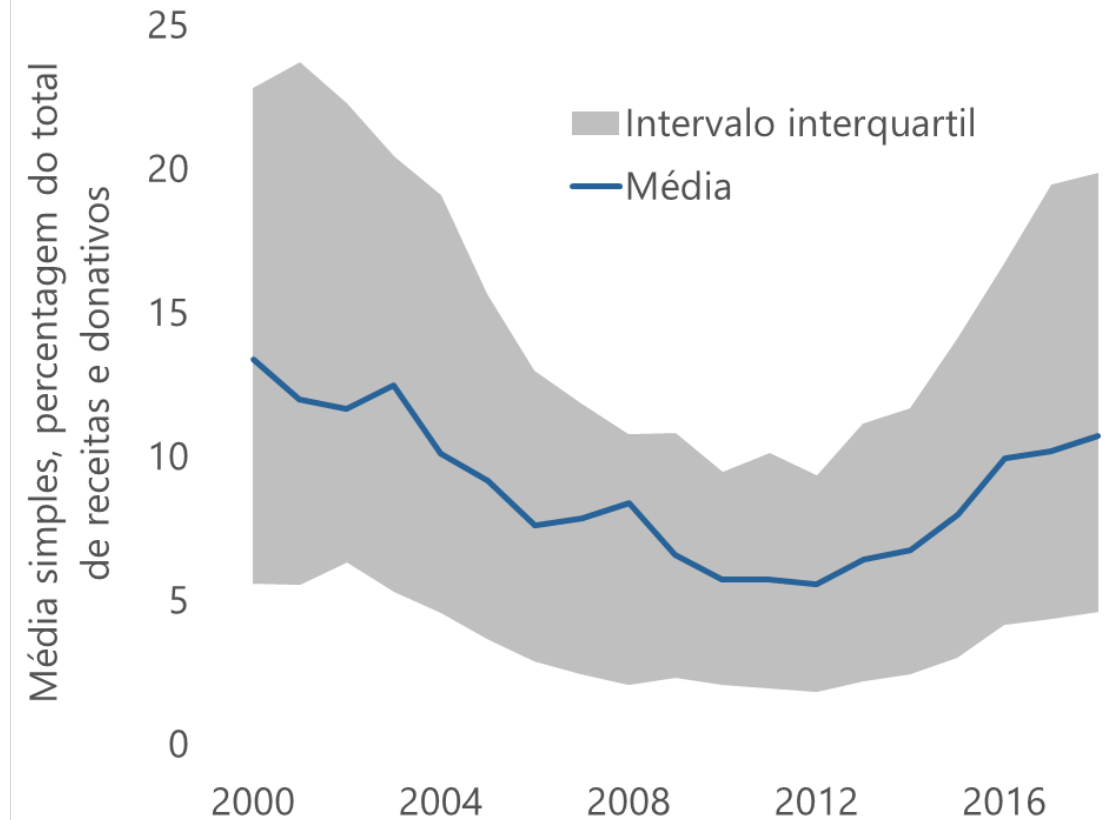
1. Reduzir as vulnerabilidades da dívida
2. Lidar com os fluxos de capitais
3. Fazer crescer os rendimentos mais rapidamente

A dívida pública está a desviar mais recursos para o pagamento de juros...

África Subsariana: Total da dívida do setor público

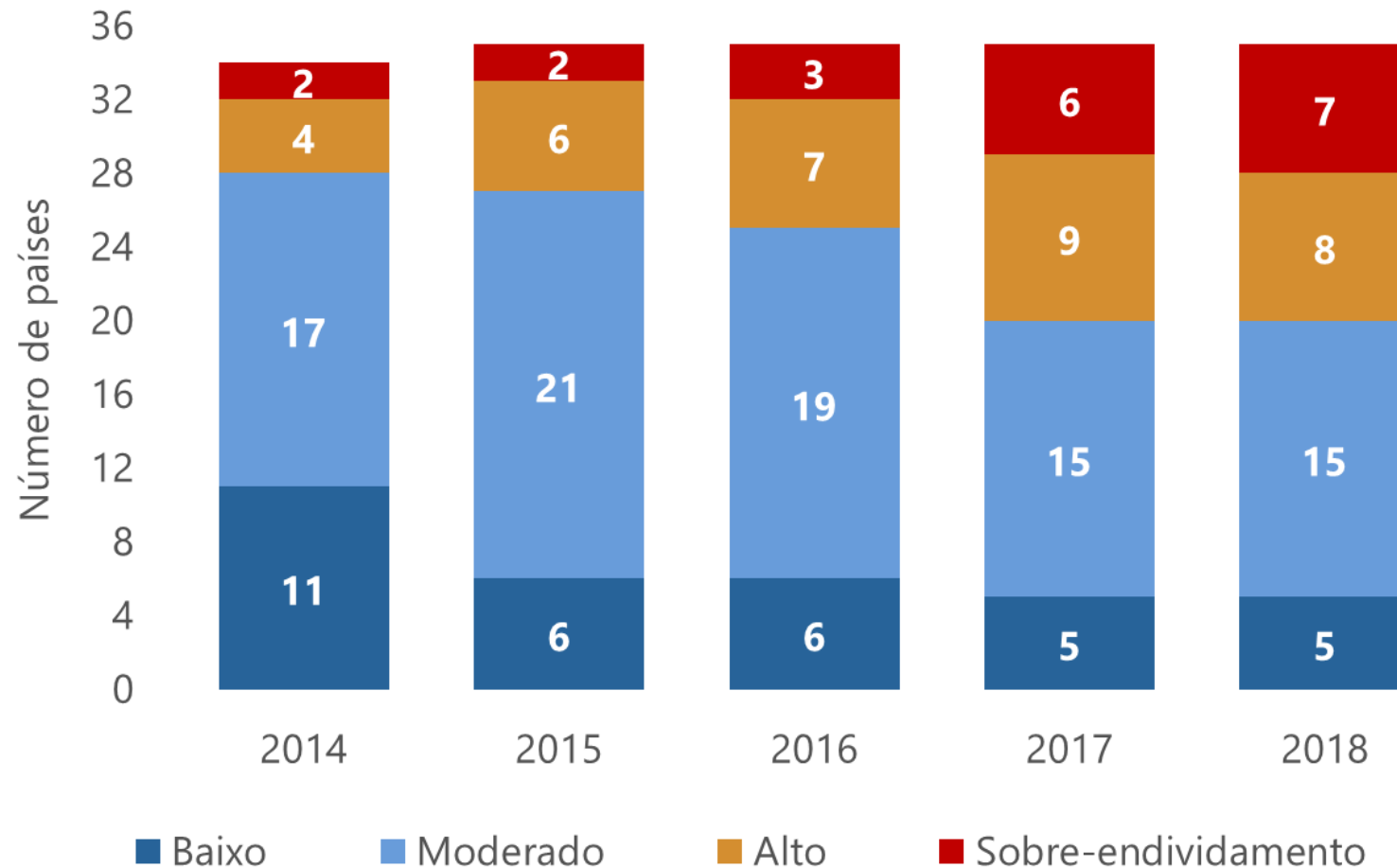


África Subsariana: Pagamentos de juros

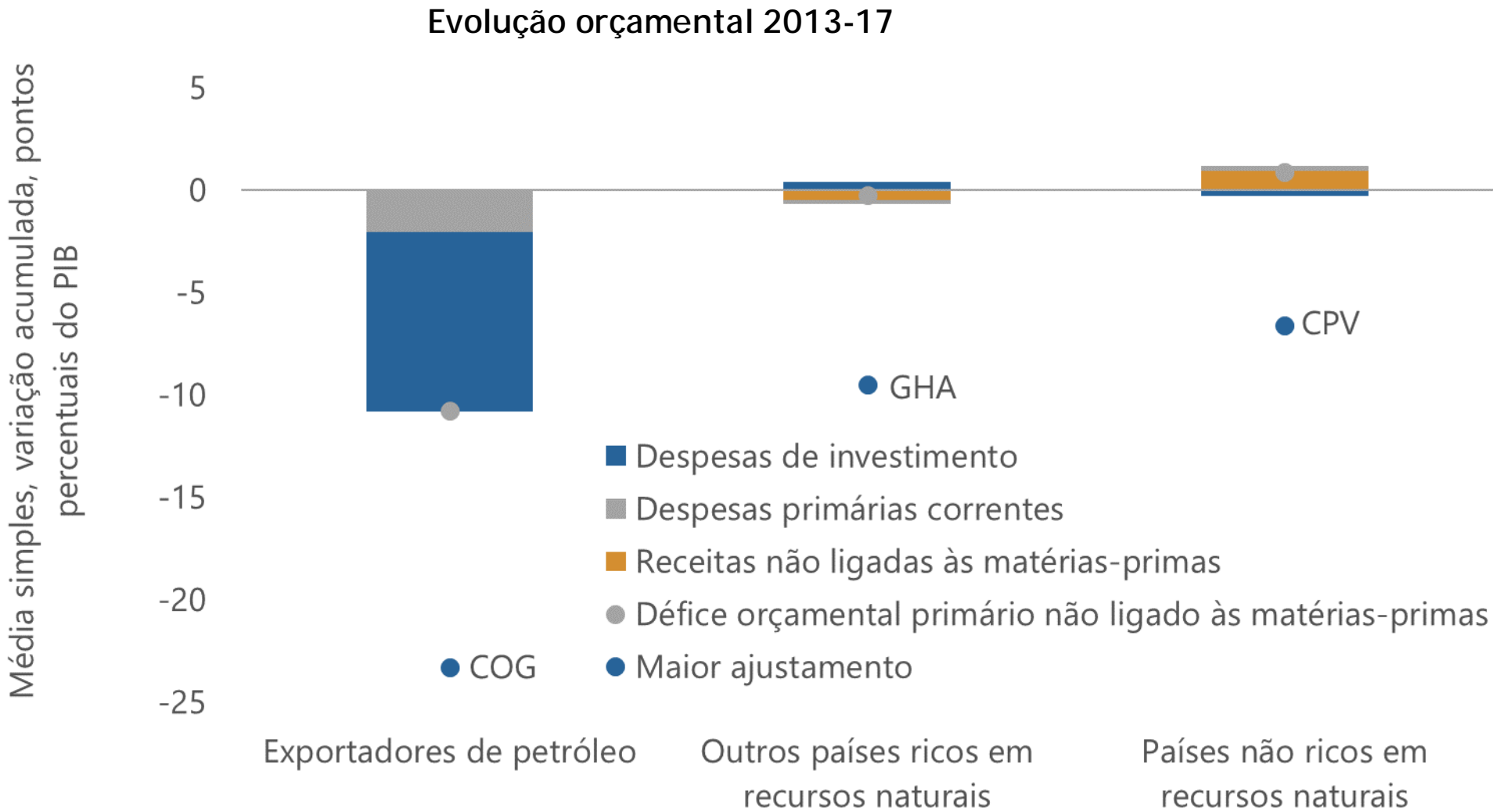


...e a aumentar as dificuldades para que os países cumpram os seus compromissos

Situação de risco da dívida dos países de baixo rendimento

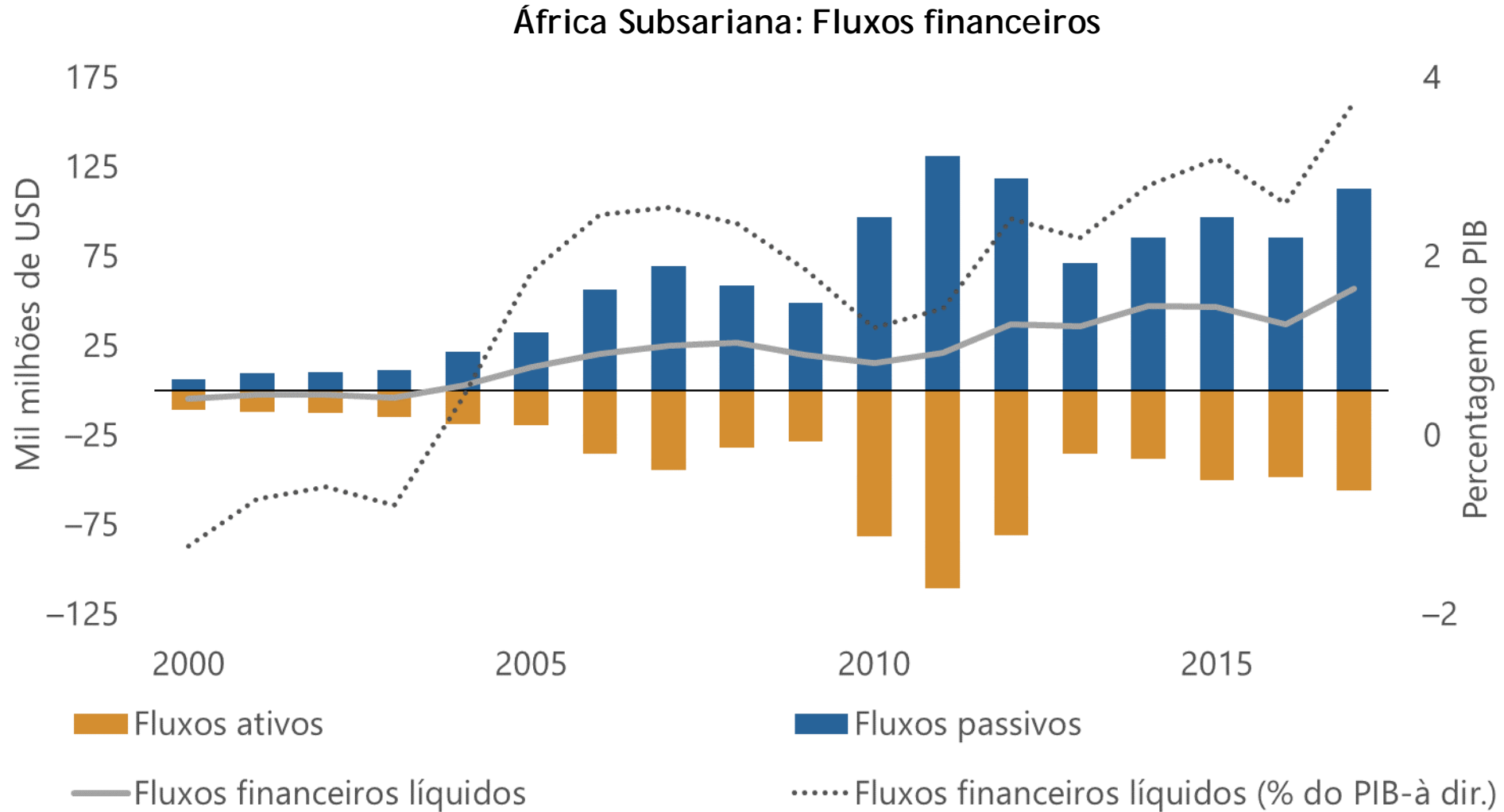


O ajustamento assentou na contração das despesas no lugar da mobilização de receitas



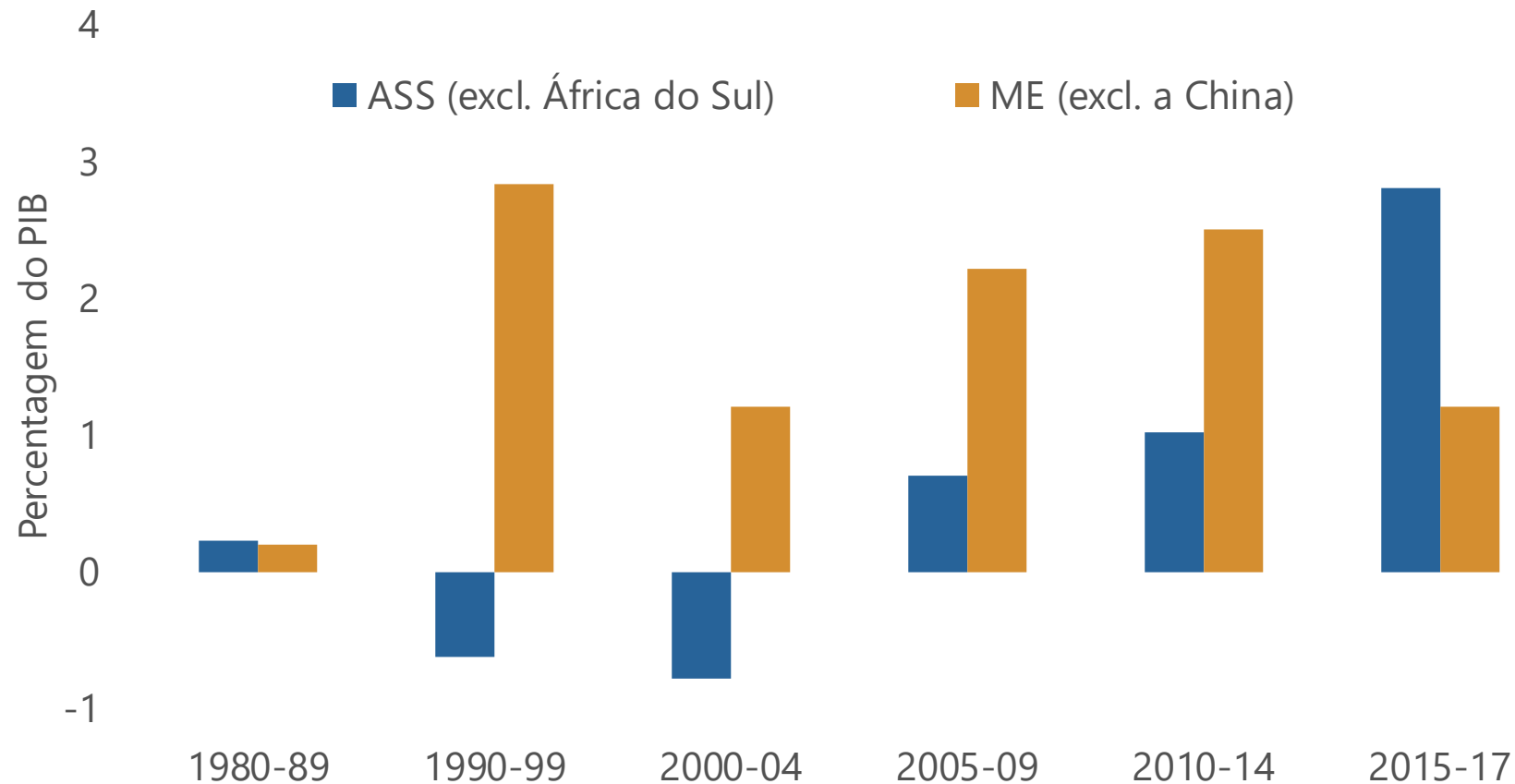
Fonte: FMI, Base de dados WEO.

A integração financeira com o resto do mundo aumentou



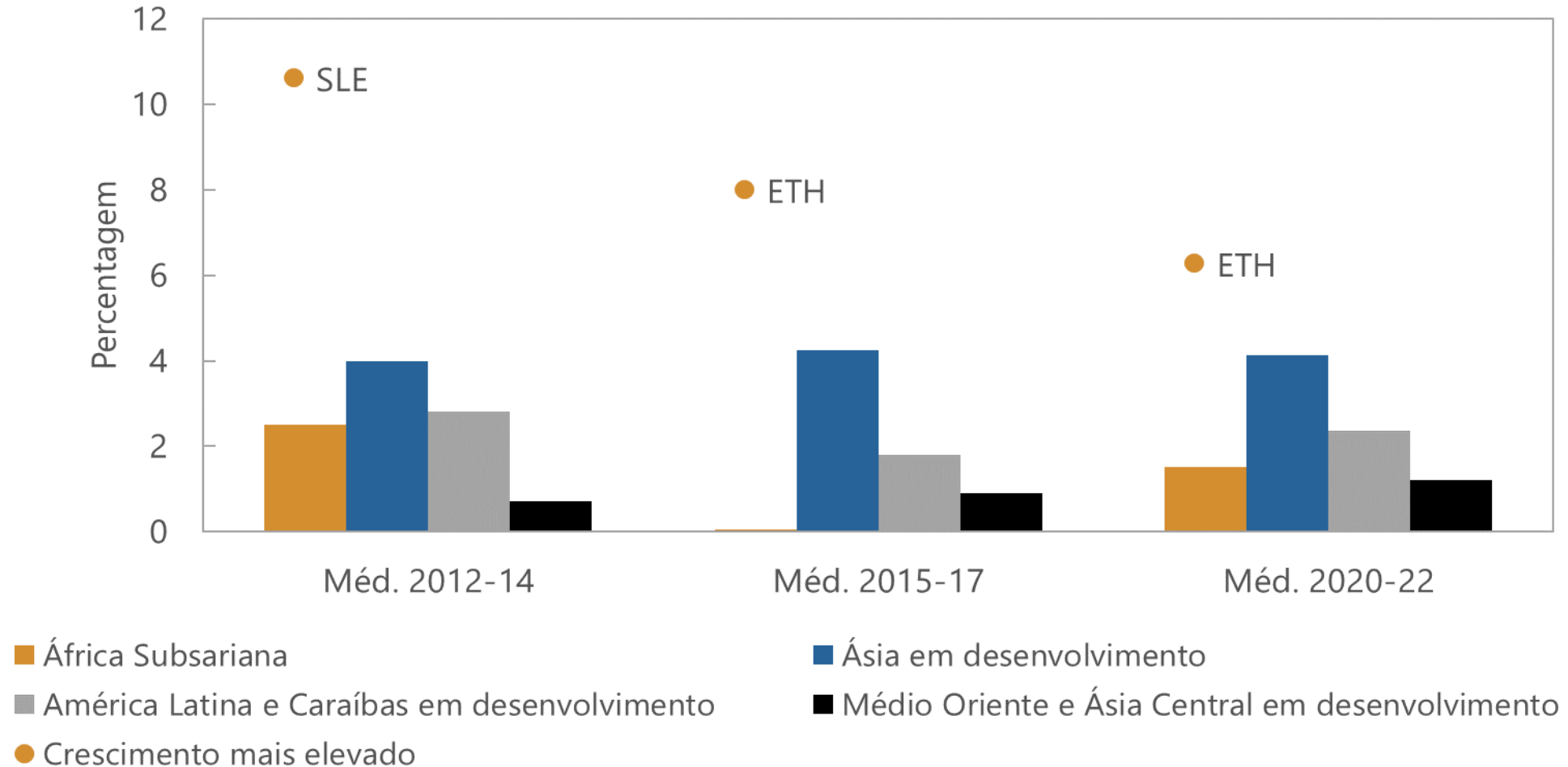
Os fluxos de capitais têm sido superiores aos fluxos de capitais para os mercados emergentes

Fluxos financeiros líquidos da África Subsariana e das mercados emergentes



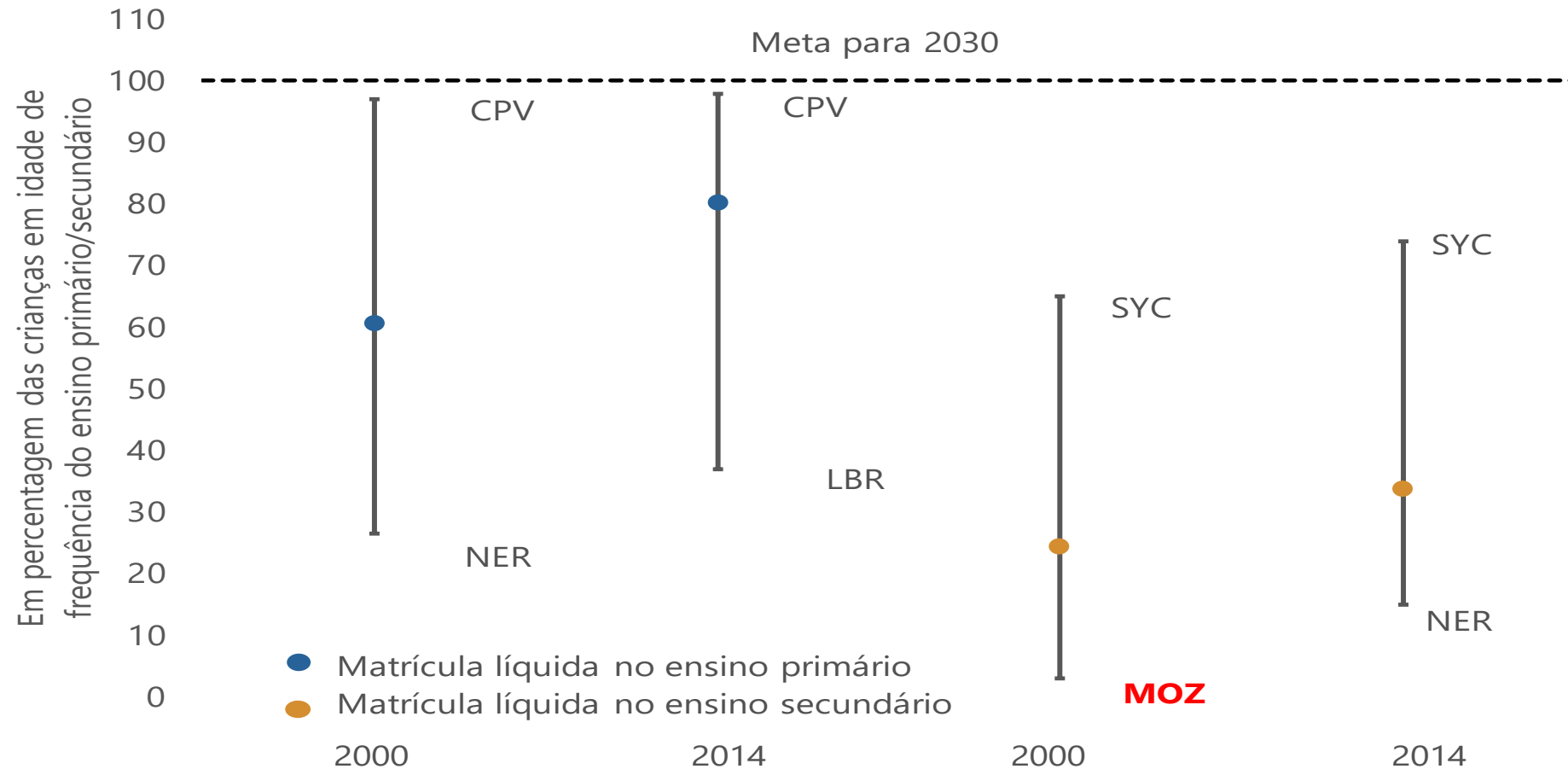
O crescimento per capita a médio prazo é demasiado baixo

Crescimento do PIB real per capita

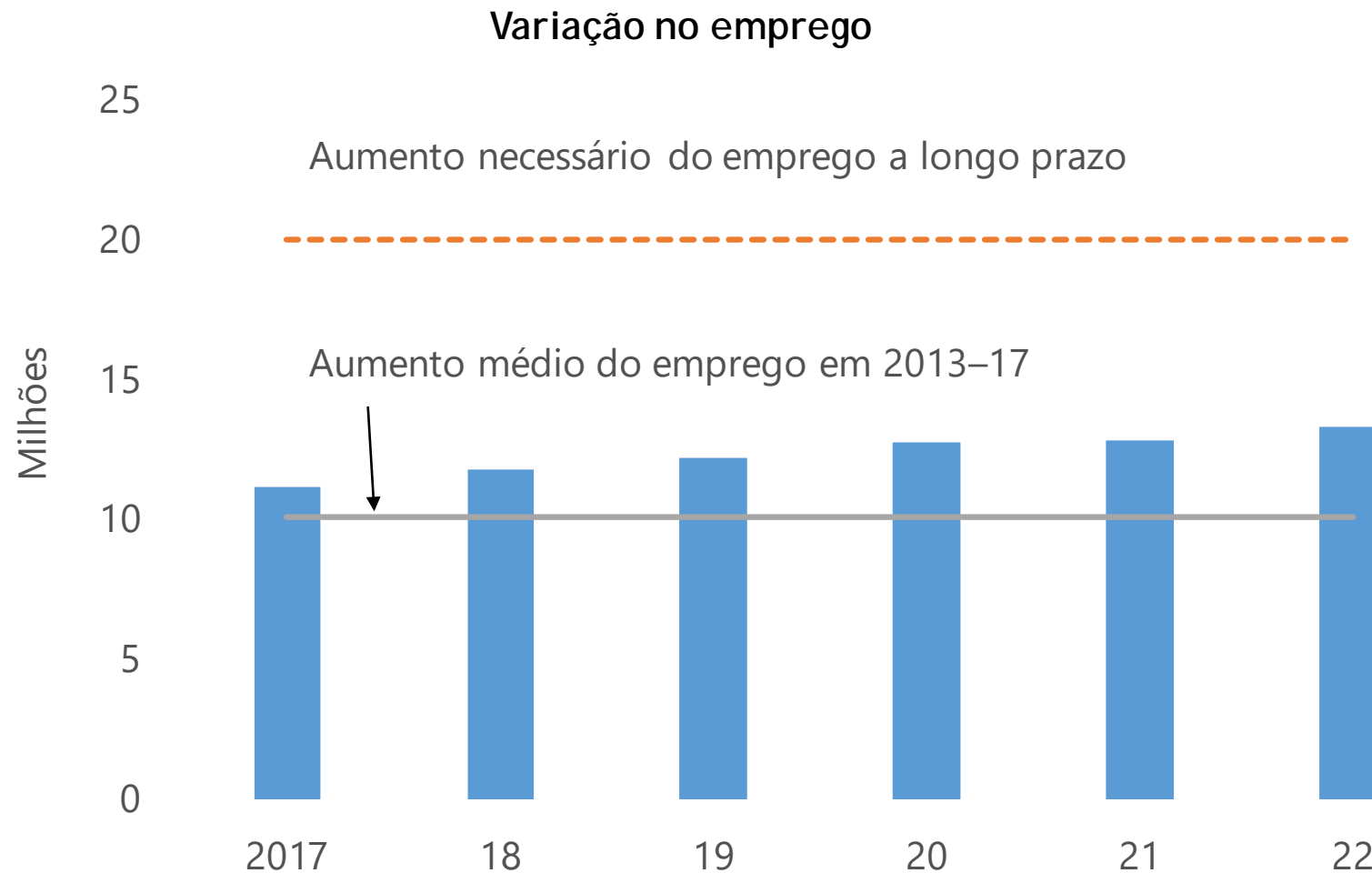


Cumprir os Objectivos de Desenvolvimento Sustentável (ODS) exigirá um crescimento mais robusto e mais financiamento

África Subsariana: Indicadores de desenvolvimento



São necessárias políticas hoje para criar mais empregos nos próximos anos



A incerteza do grau de substituição da mão de obra pela tecnologia complica as perspectivas de criação de emprego.

Historicamente, a tecnologia complementa a mão de obra

Oportunidades de saltar tecnologias

Os serviços como fonte de crescimento



Os períodos de transição envolvem custos elevados

A tecnologia pode substituir a mão de obra e retirar a produção da ASS

Declínio da quota da mão de obra

Principais conclusões

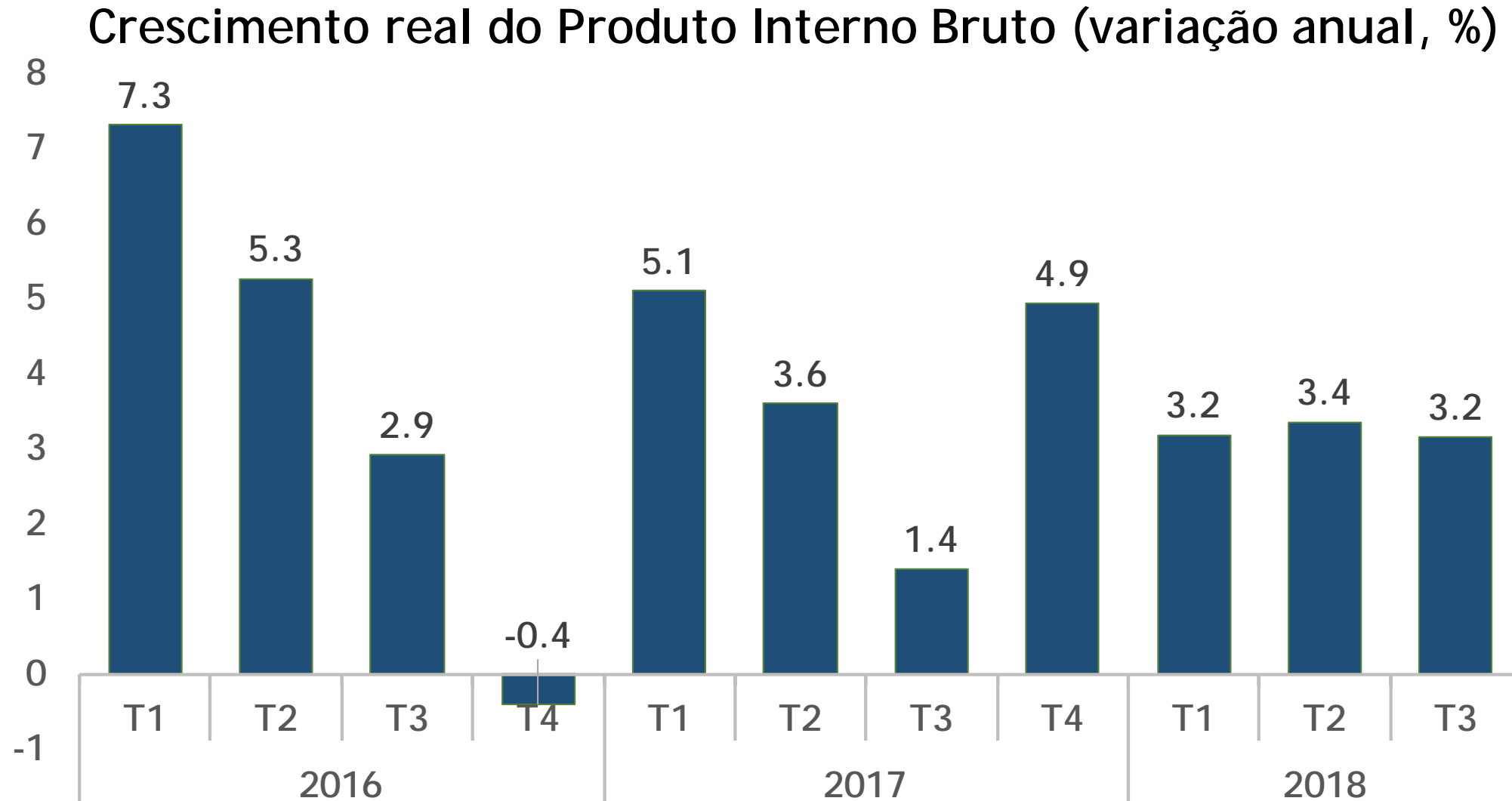
- A recuperação deverá continuar em meio a riscos crescentes.
 - A recuperação é moderada nos países exportadores de petróleo, mas a maioria dos demais países continuará a manter taxas elevadas de crescimento.
- Os défices orçamentais estão a diminuir, mas é preciso melhorar a qualidade do ajustamento.
 - Será preciso reforçar o ajustamento do lado da receita para reduzir as vulnerabilidades da dívida e criar espaço para as despesas de desenvolvimento.
- É essencial reforçar a capacidade de resistência e elevar o potencial de crescimento, mas as políticas para tal variam entre os países.
 - Melhorar os quadros de políticas
 - Promover a diversificação
 - Aprofundar a integração comercial e financeira
 - Promover sistemas de ensino flexíveis e a conectividade digital
 - Promover o investimento privado

DESENVOLVIMENTOS RECENTES DA ECONOMIA MOÇAMBICANA

Principais destaques

- A economia moçambicana esta a registar uma recuperação gradual;
- A inflação estabilizou e tem estado a desacelerar;
- O Banco de Mocambique tem estado a relaxar a politica monetária:
 - As taxas de juros, embora continuem altas, tem estado a cair;
 - O crédito ao consumo esta a registar uma melhoria gradual;
- A taxa de câmbio mantem-se estável e o Banco de Moçambique tem estado a acumular reservas internacionais;
- O défice orçamental e a divida publica continuam elevados sendo necessária a manutenção da consolidação e prudência fiscal;

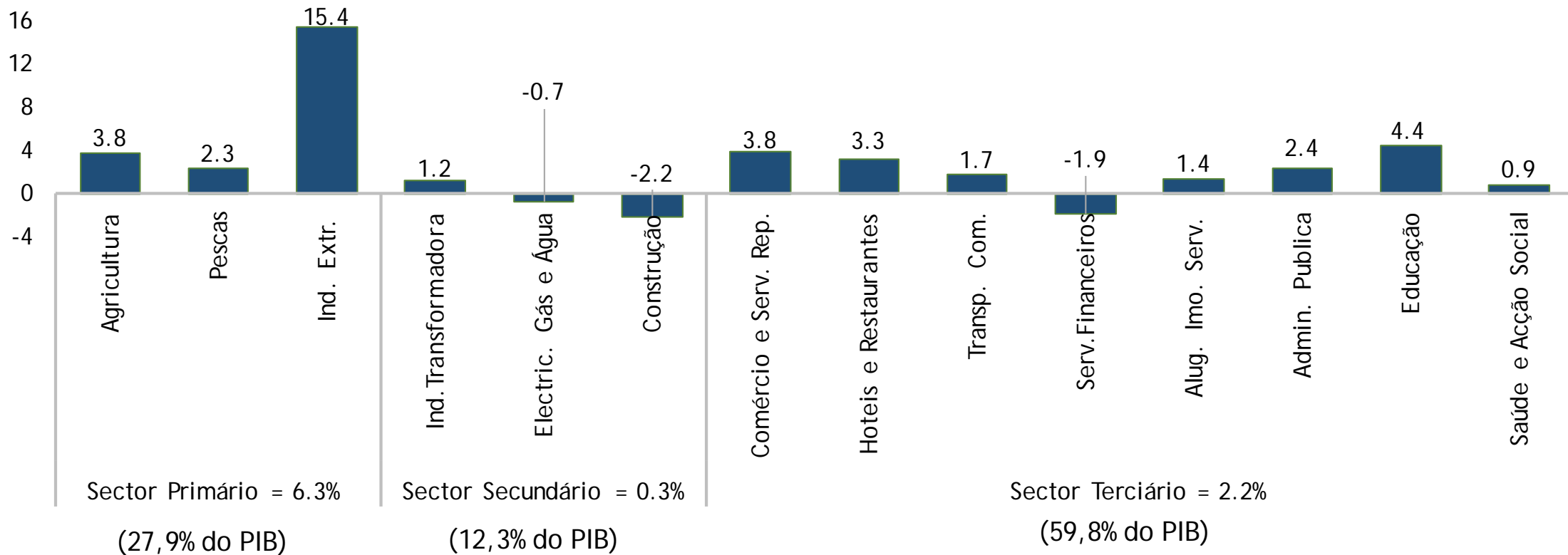
A economia esta a recuperar gradualmente...



Fonte: Autoridades Moçambicanas.

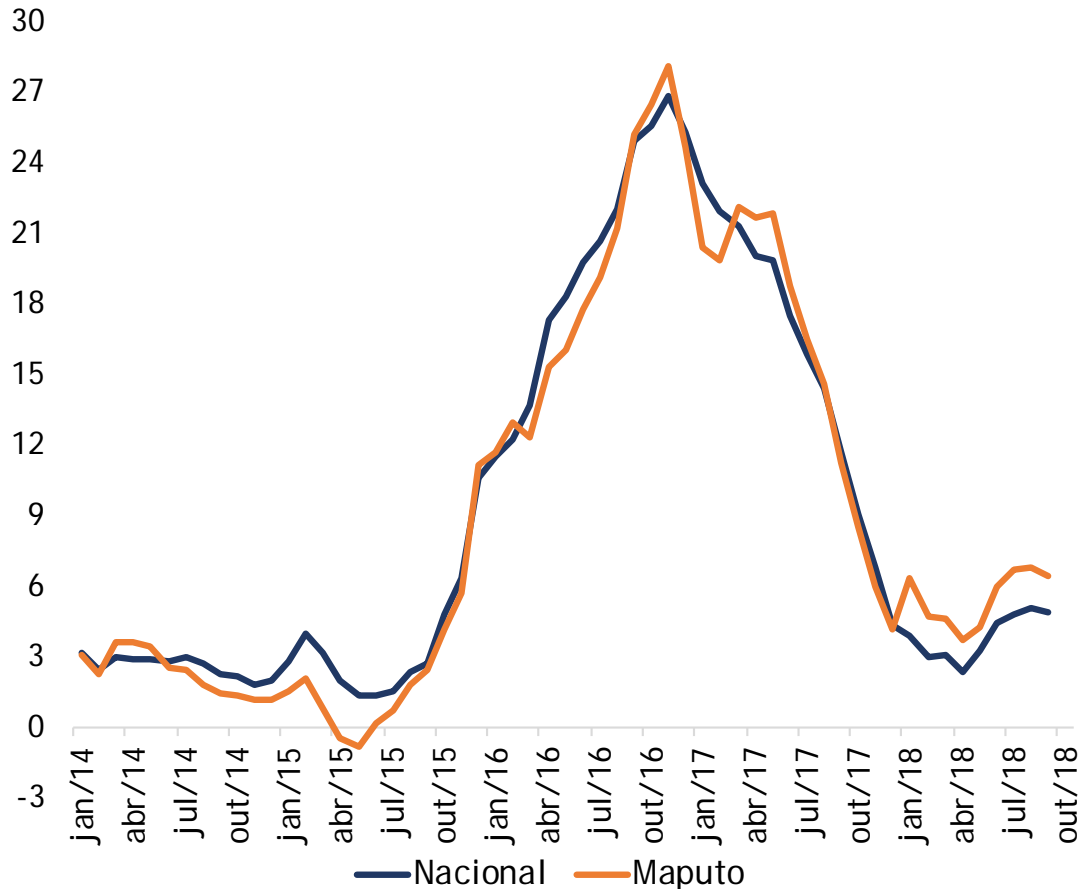
...e o crescimento tem sido abrangente

Crescimento anual (%) por sector no terceiro trimestre de 2018

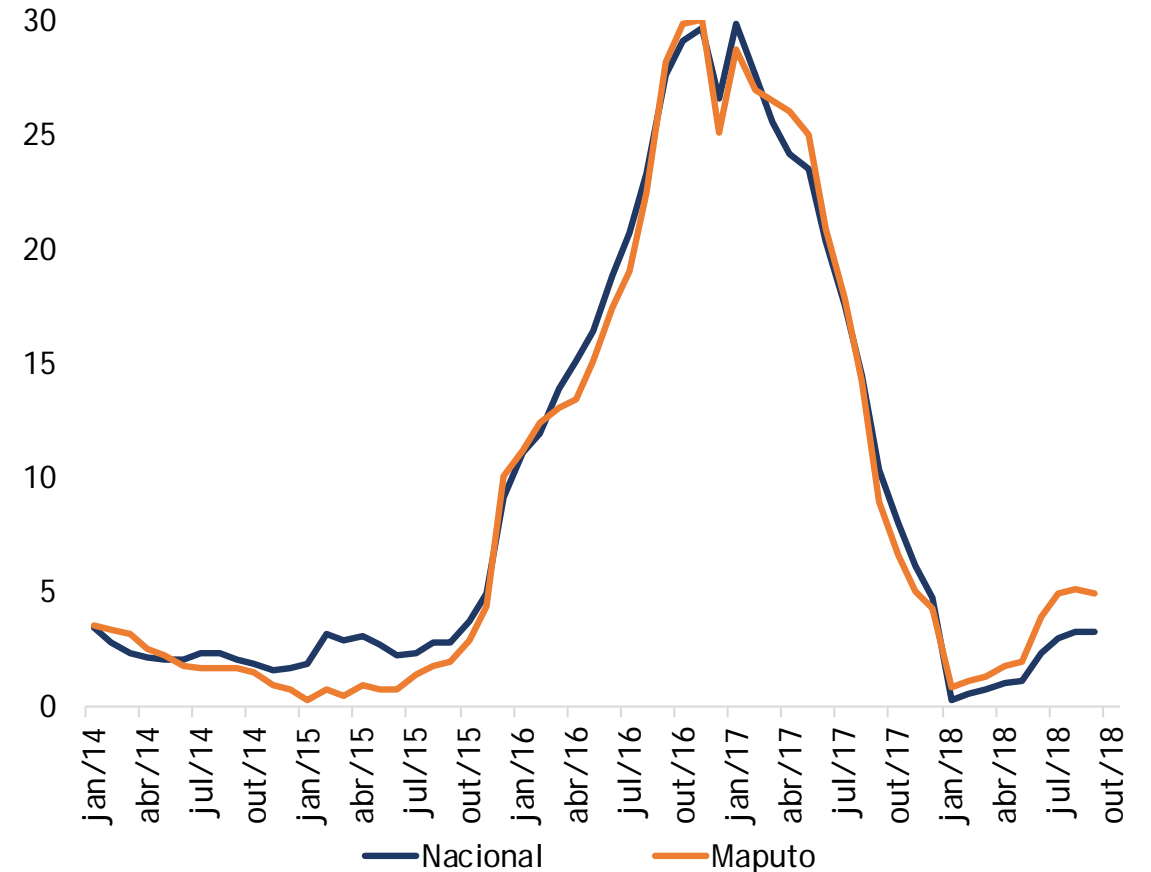


A inflação estabilizou, situando-se a 1 dígito...

Evolução da Inflação Anual (%)

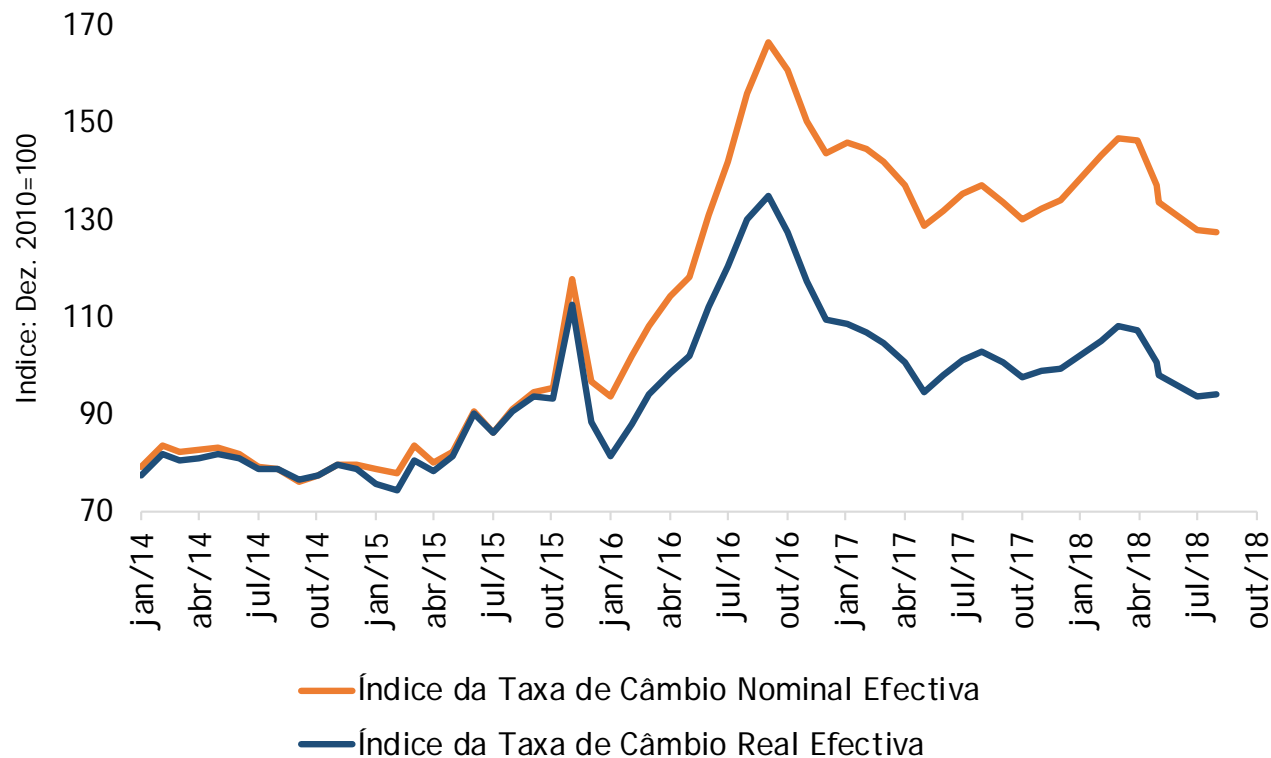


Evolução do Núcleo de Inflação excl. preços administrados e das frutas e vegetais (Var. anual, %)



...como resultado, em parte, da estabilidade cambial...

Evolução dos Índices de Taxa de Câmbio Real e Nominal Efectiva)

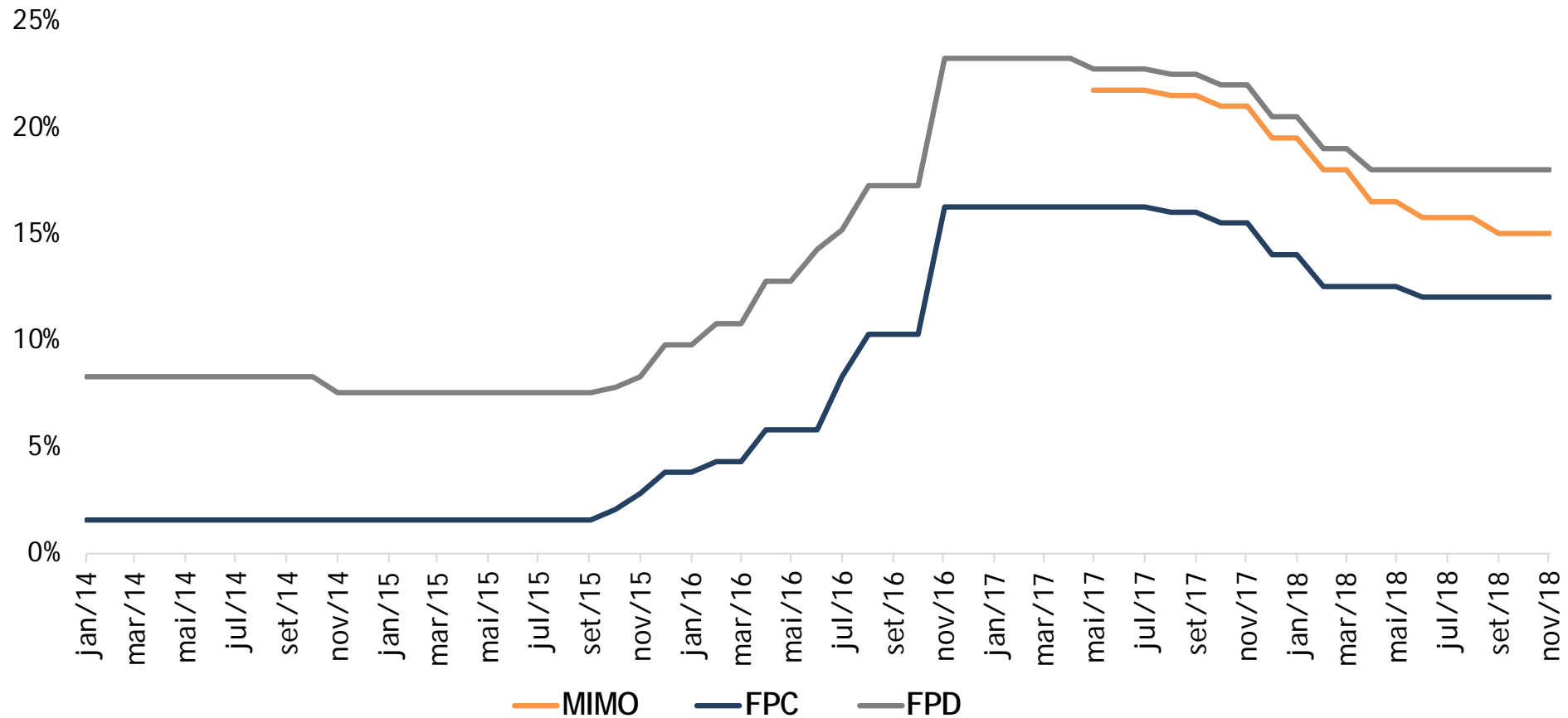


Evolução da de Taxa de Câmbio do MT em relação ao USD, ZAR e EUR



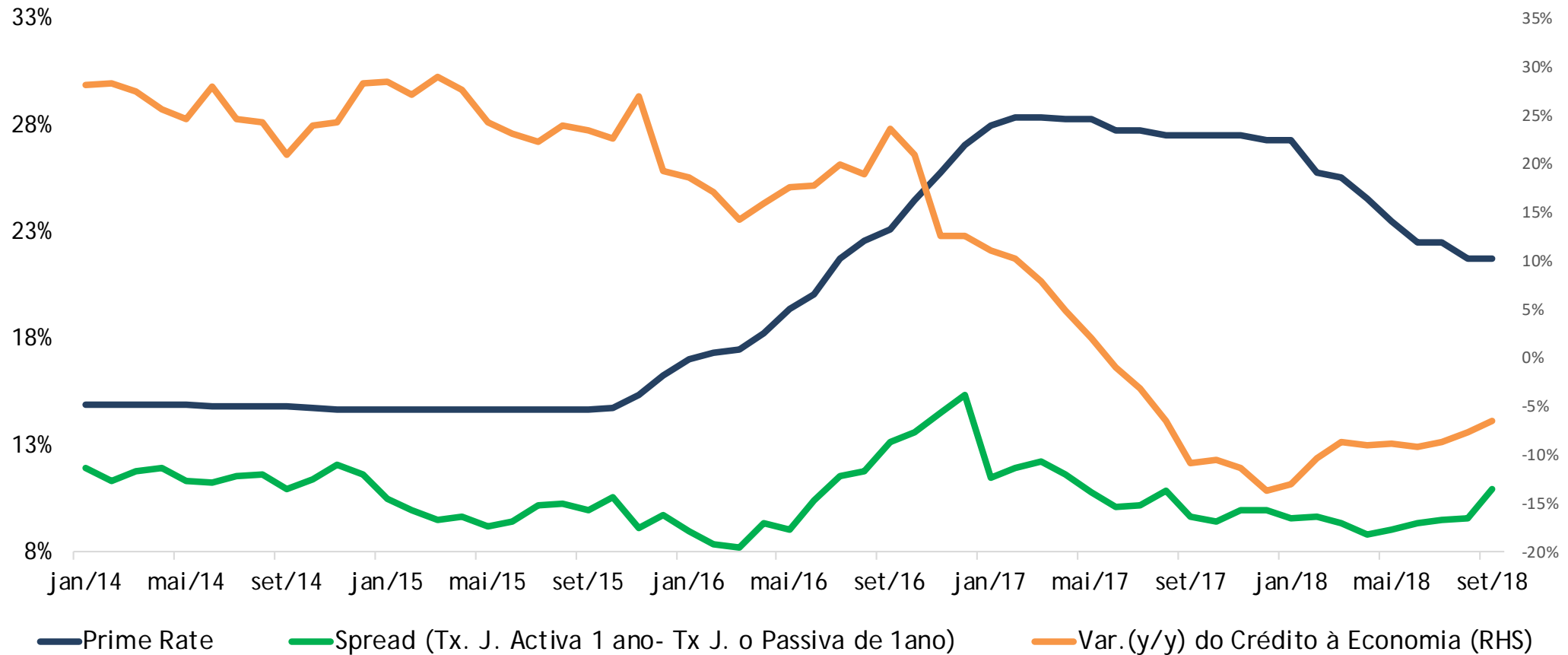
...abrindo espaço para uma política monetária menos restritiva...

Evolução das Taxas de Referência do Banco de Moçambique



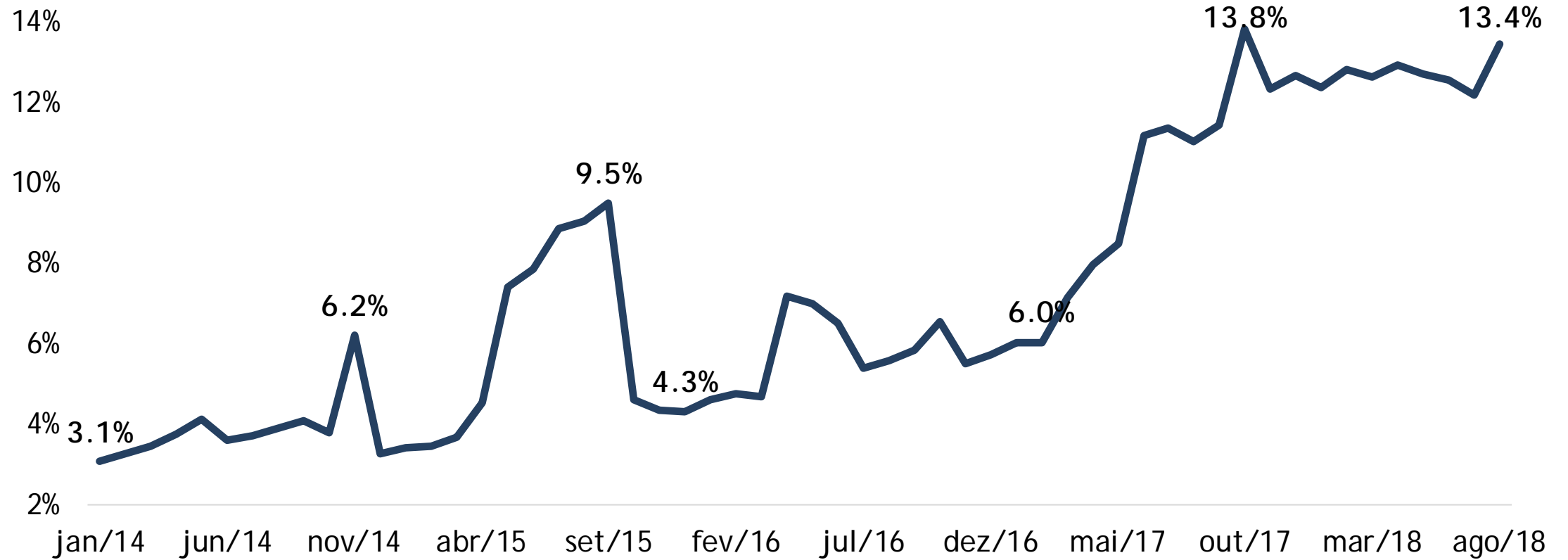
...porém as condições financeiras continuam restritivas...

Evolução da Prime Rate, Crédito e Spread das Taxa de juro dos Empréstimos e Depósitos



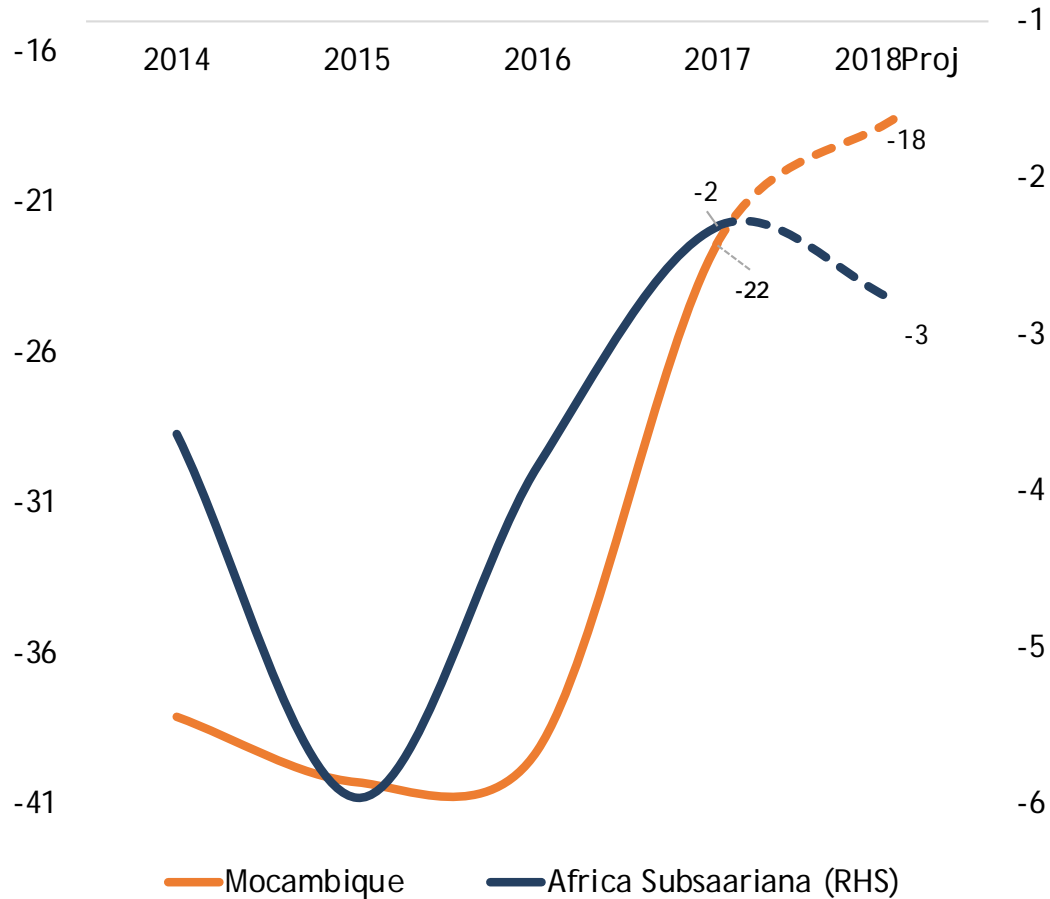
...e o risco de crédito continua alto

Crédito Malparado (%do Crédito Total)

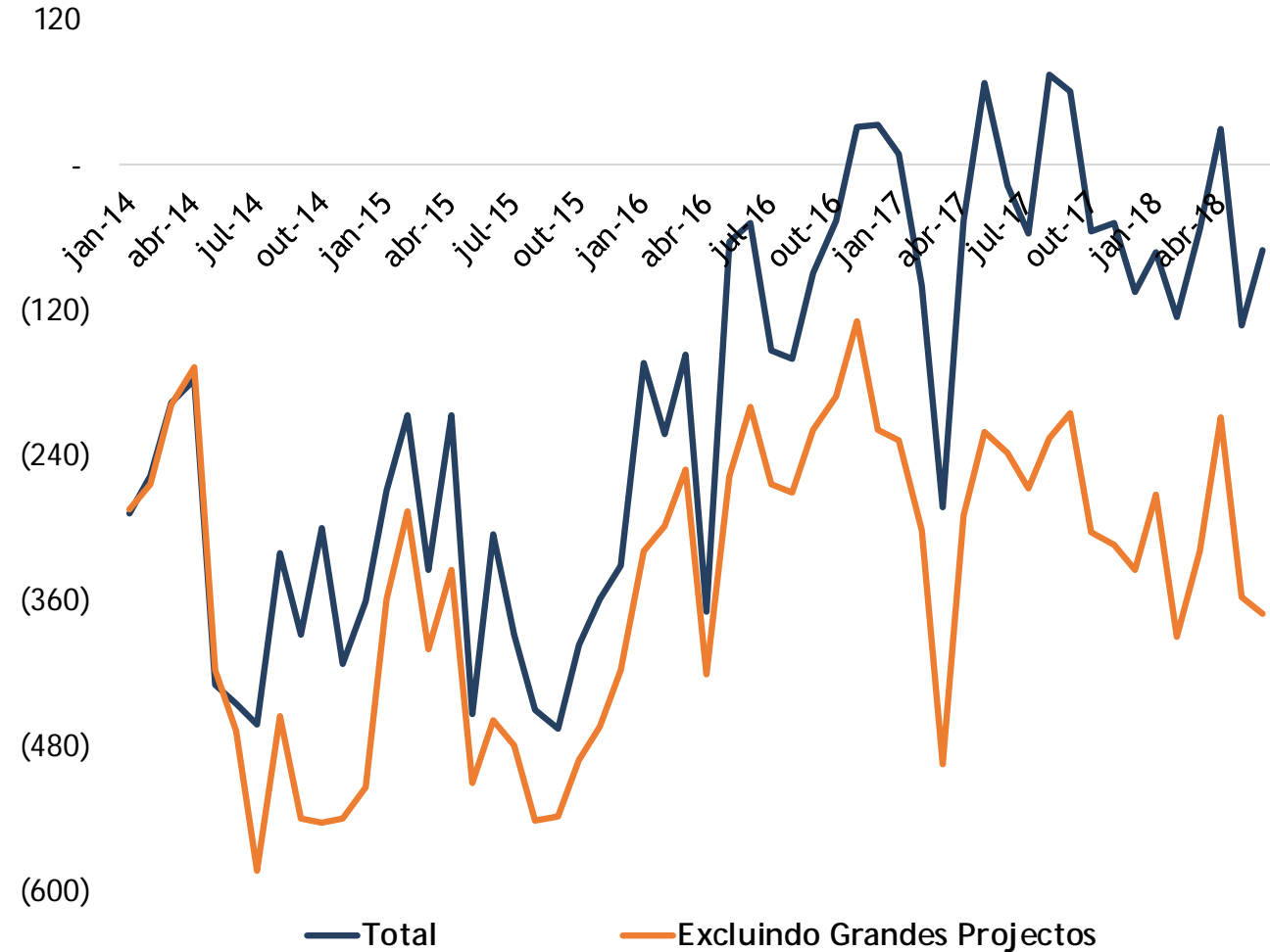


A conta corrente esta registrar melhorias...

Saldo da conta corrente (% PIB, incluindo megaprojectos)

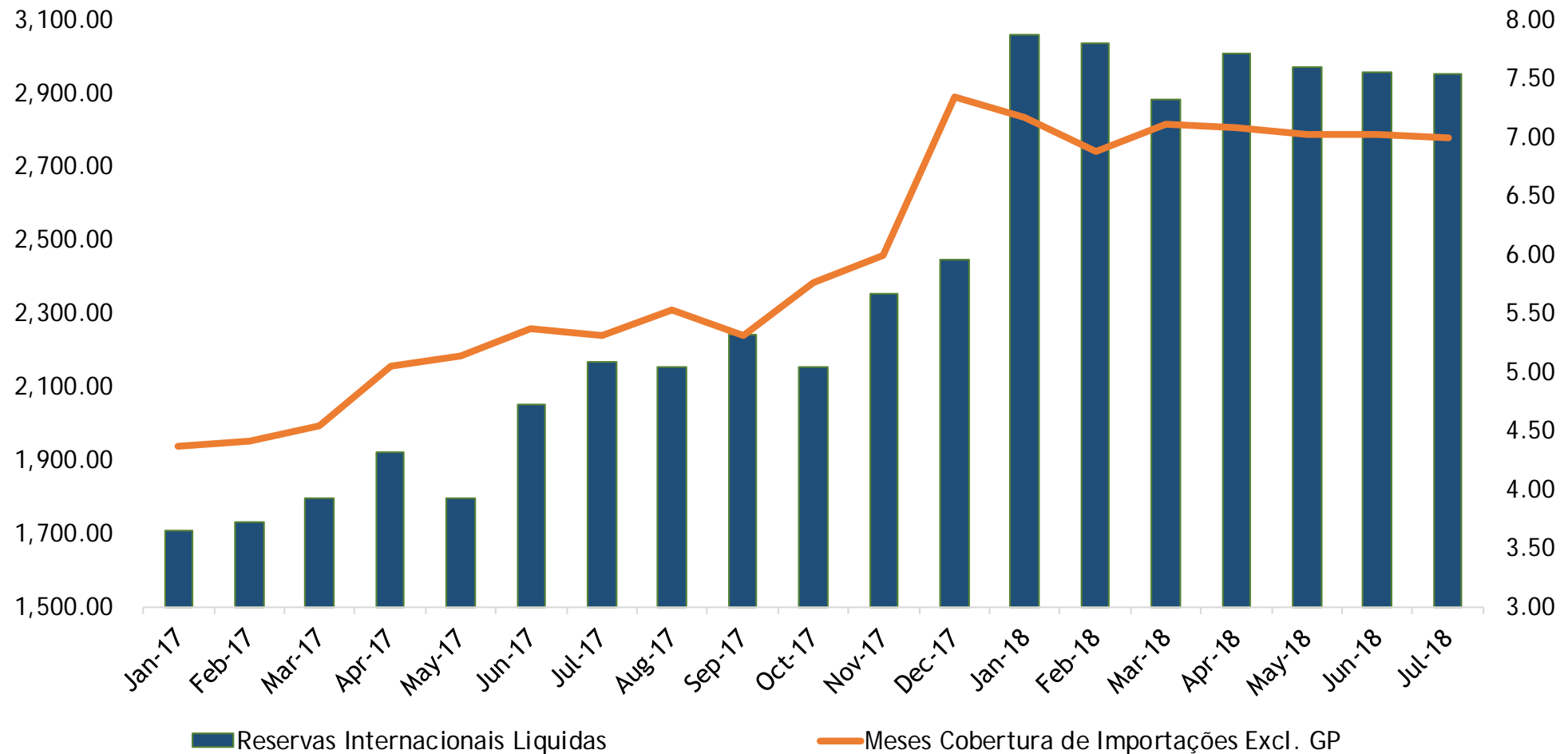


Saldo da Balança Comercial (milhões de USD)



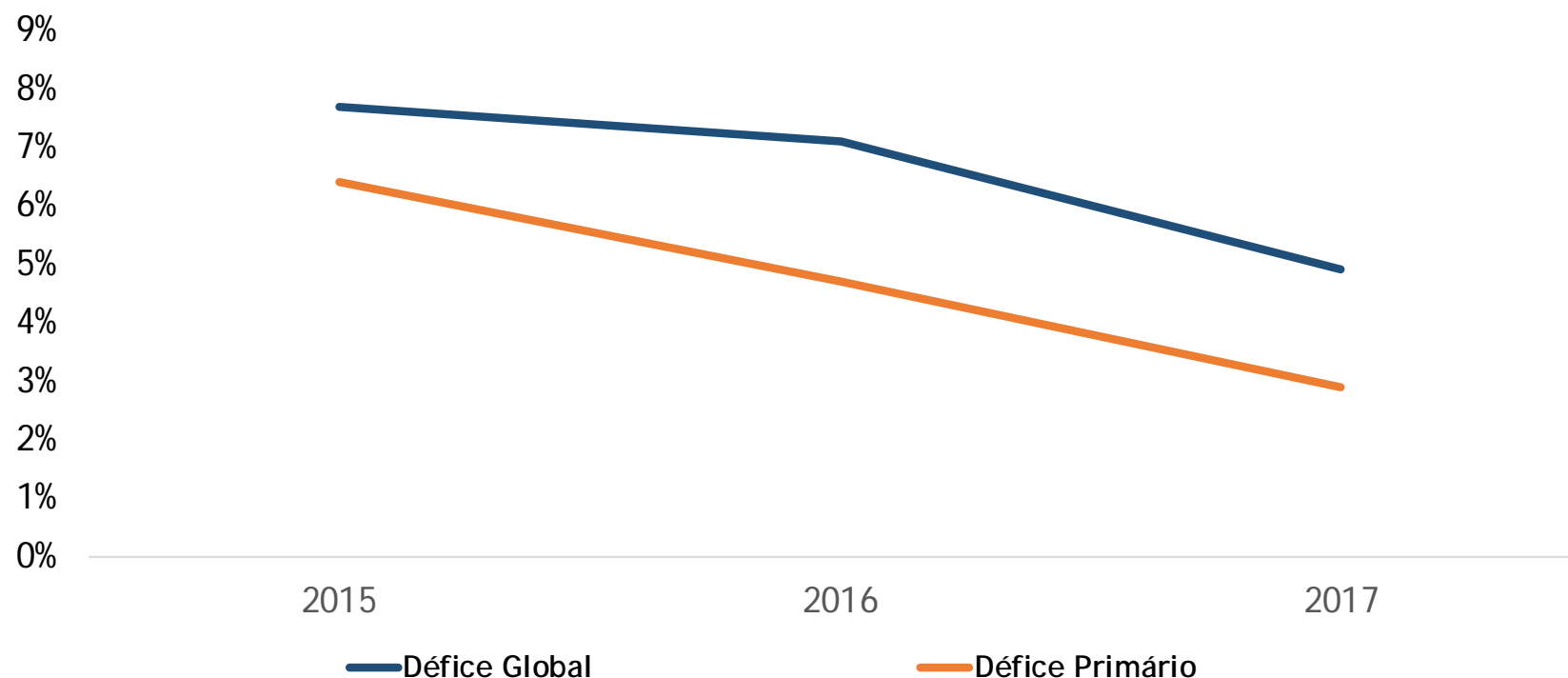
... permitindo a acumulação de reservas

Reservas Internacionais Líquidas e Meses de Cobertura das Importações



O défice fiscal, embora decrescente, continua elevado...

Défice Fiscal, Incl. Donativos (% PIB)

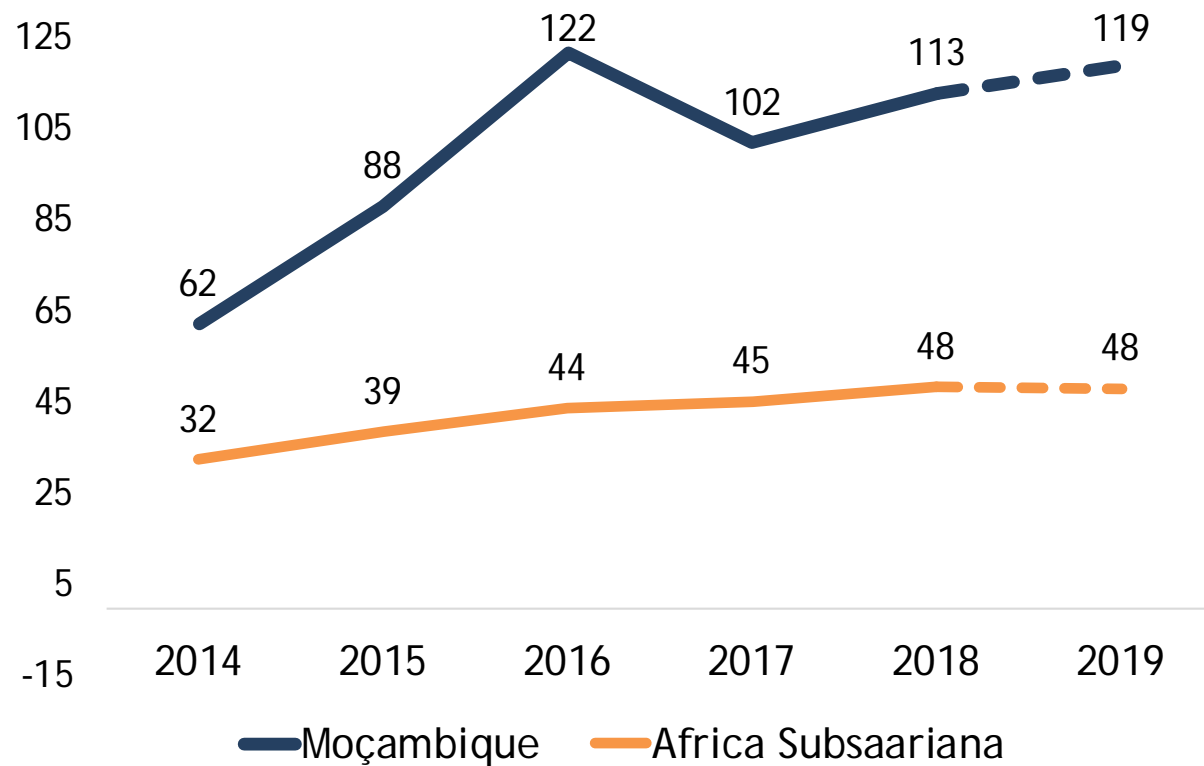


- Primary Balance after grants (excl. the one-off 2017 capital gains tax revenues).
- Overall balance after grants (excl. the one-off 2017 capital gains tax revenues and interest payment in arrears under negotiations).

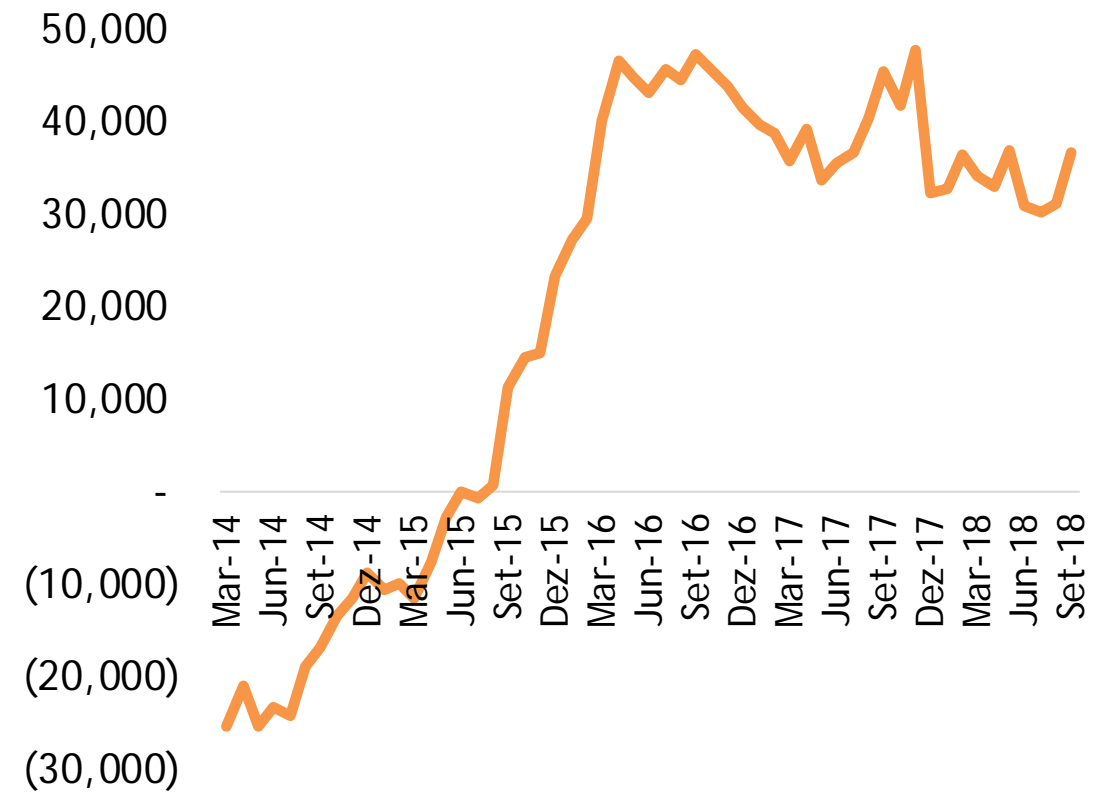
Modified cash balances include an adjustment for payment arrears.

... assim como a dívida pública.

Divida Publica Total (% PIB)



Crédito Líquido ao Governo



PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA MOÇAMBIQUE

Espera-se uma recuperação gradual da economia moçambicana...

- PIB: 3,5% em 2018 e 4% a 4,7% em 2019;
- Inflação: 6,5% em 2018 e 5,5% em 2019;
- Taxa de Câmbio: estável;
- Esforço contínuo na manutenção da Paz;
- Relaxamento gradual da política monetária e das condições financeiras;
- Influxo do IDE e investimentos nos projectos de Gás;
- Consolidação e reforma fiscal:
 - Pagamento dos atrasados aos Fornecedores;
 - Racionalização da despesa pública e melhoria da administração fiscal;

... porém riscos e incertezas prevalecem...

- 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;
- Riscos fiscais: eleições 2019 e consolidação fiscal;
- Choques climáticos;

CONSIDERAÇÕES FINAIS

Em suma...

- **A economia esta a recuperar** gradualmente, a inflação reduziu, a taxa de câmbio estabilizou e, as reservas internacionais aumentaram.
- **Riscos internos e externos prevalecem:** riscos fiscais, volatilidade do preço das *commodities*, tensões comerciais, aperto das condições financeiras internacionais.
- **Foco das políticas:**
 - Prosseguir com o consolidação fiscal;
 - Melhoria da governação, transparência e responsabilização;
 - 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

- 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;

OBRIGADO