

# Ajustamento Orçamental e Diversificação Económica

## Perspectivas Económicas Regionais: África Subsariana

---

Ari Aisen

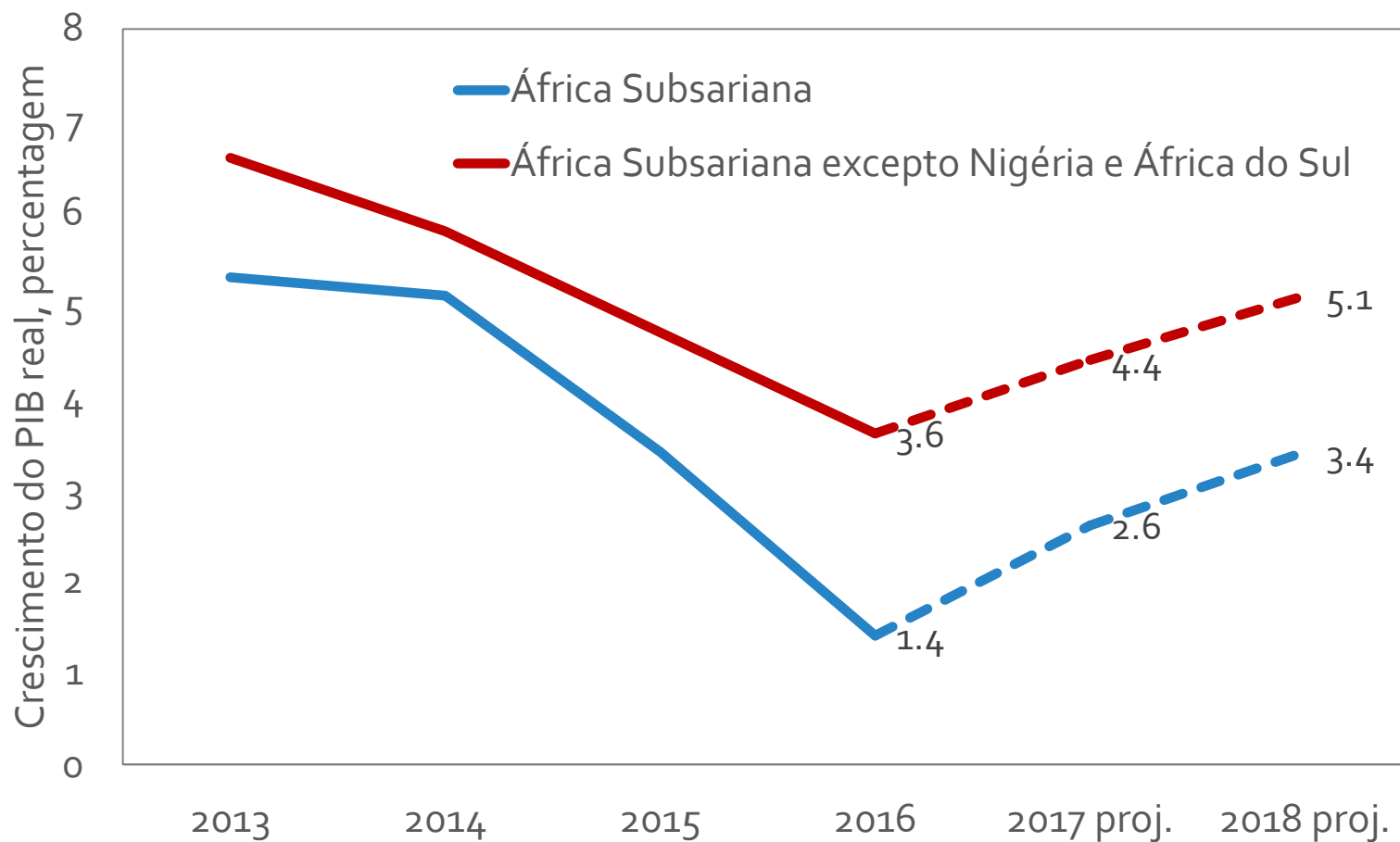
Departamento de África  
Fundo Monetário Internacional  
16 de Novembro de 2017



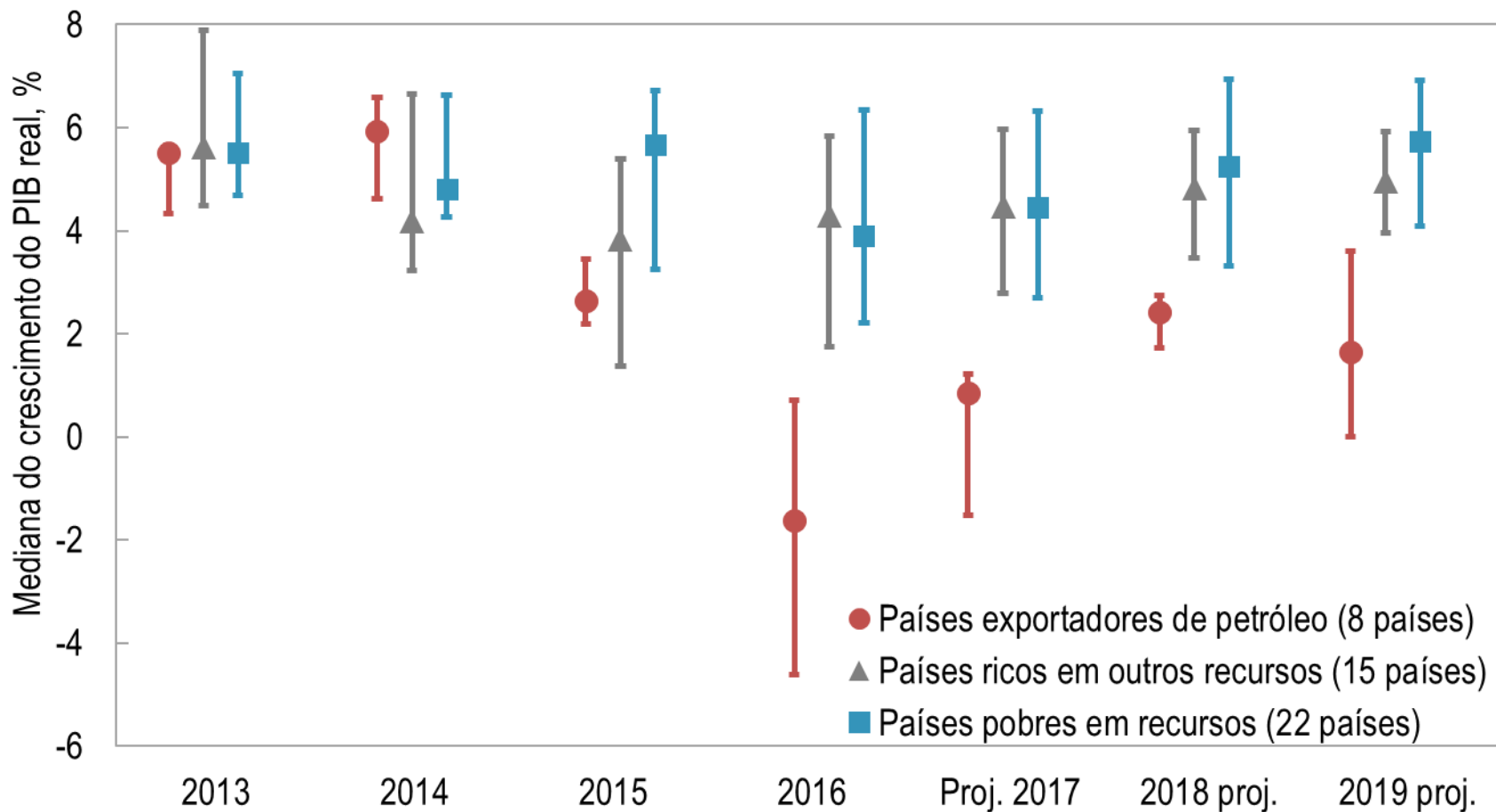
# Plano geral

- 1. Recuperação modesta do crescimento na AS**
2. Factores subjacentes à perspectiva modesta
3. Políticas de reforço da recuperação
  - Análise das vulnerabilidades da dívida
  - Ênfase na mobilização de receitas
  - Incentivo à diversificação económica
4. Um olhar sobre Moçambique

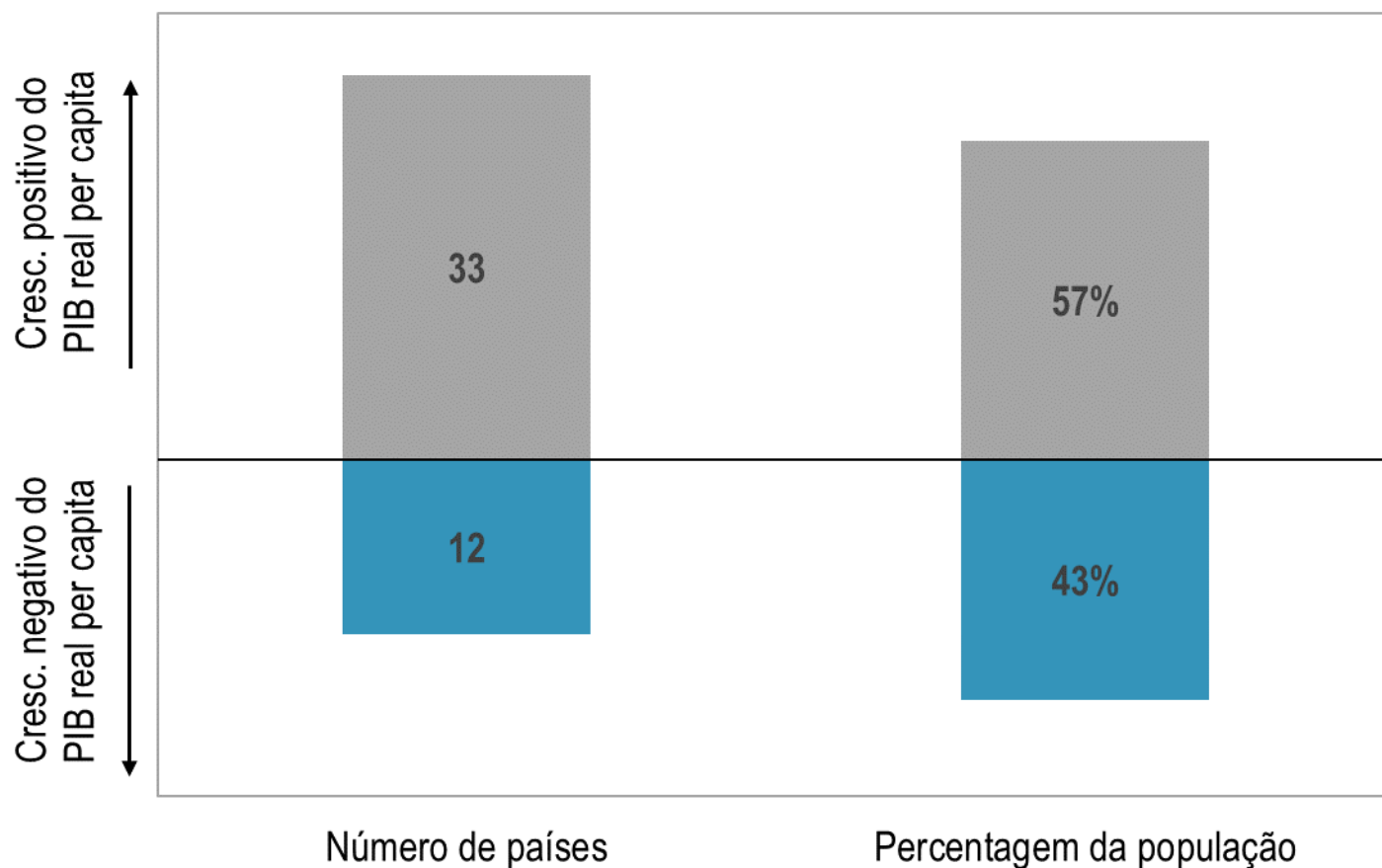
# Há uma retoma do crescimento em 2017, mas deverá permanecer moderada.



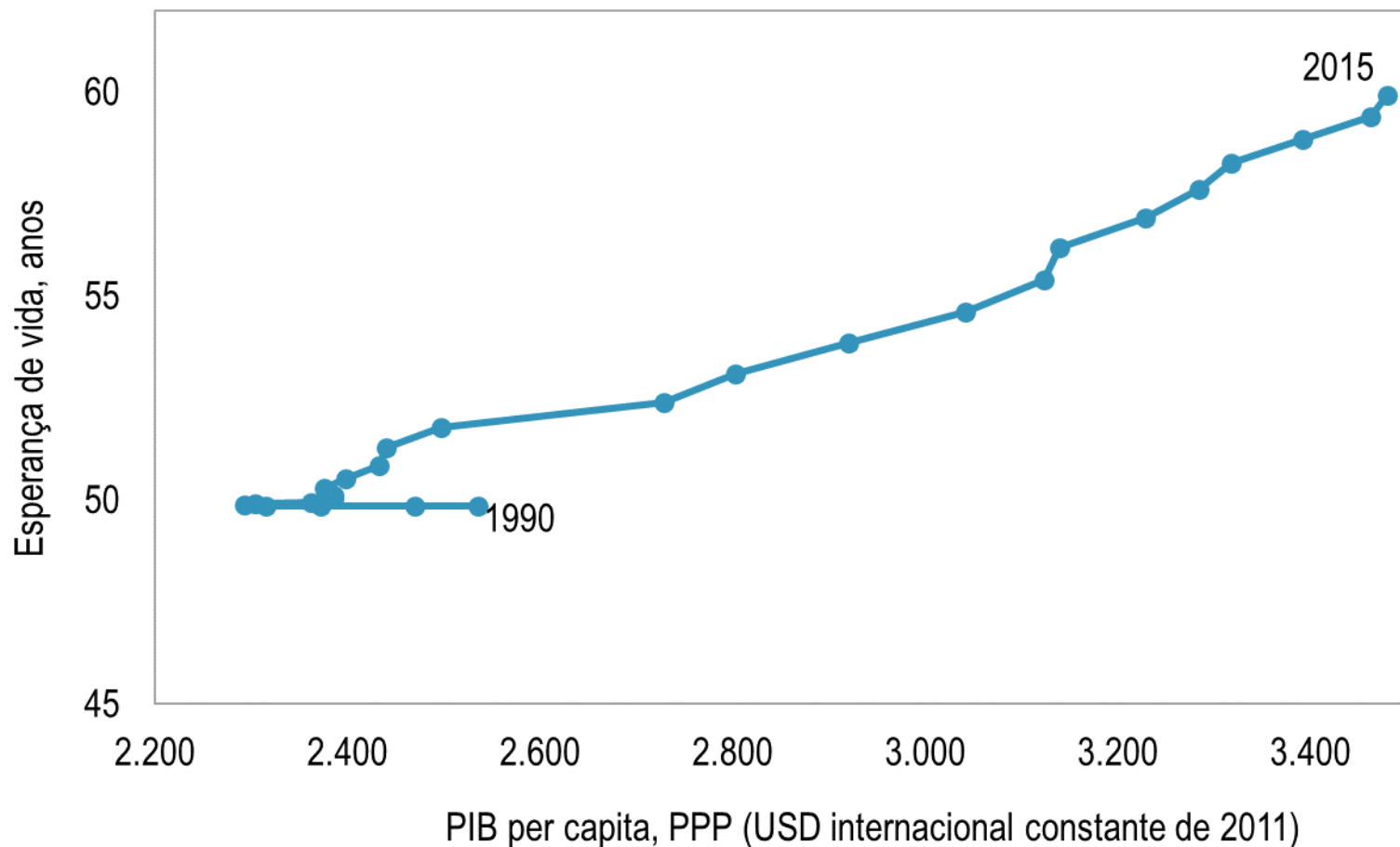
# As economias exportadoras de petróleo estão a recuperar.



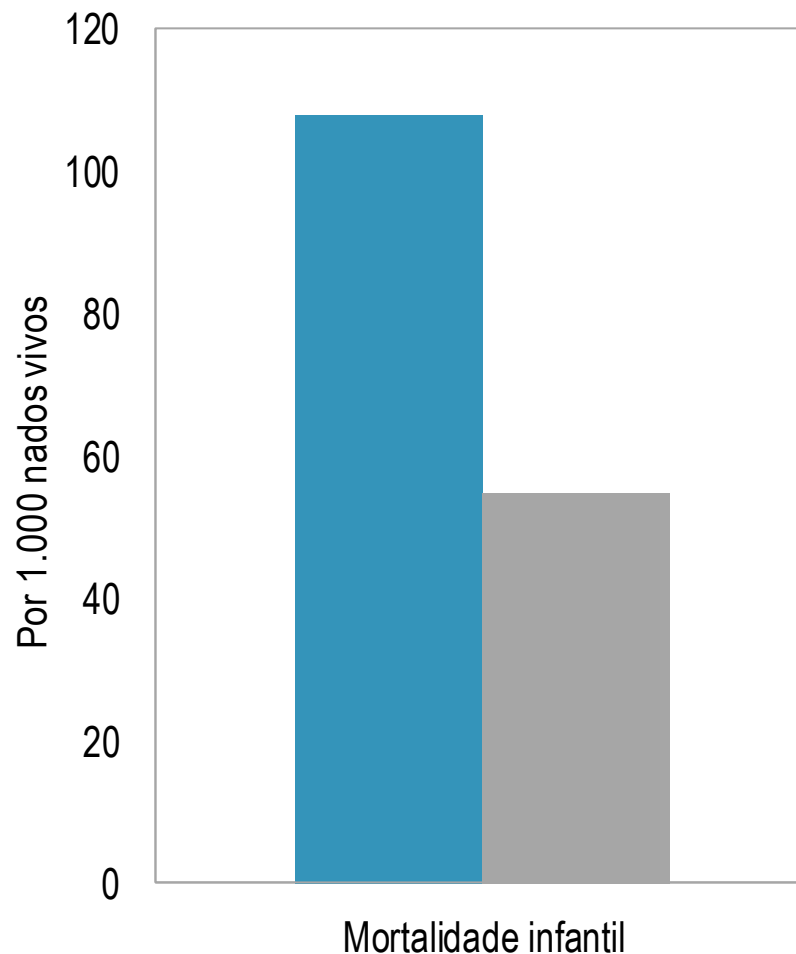
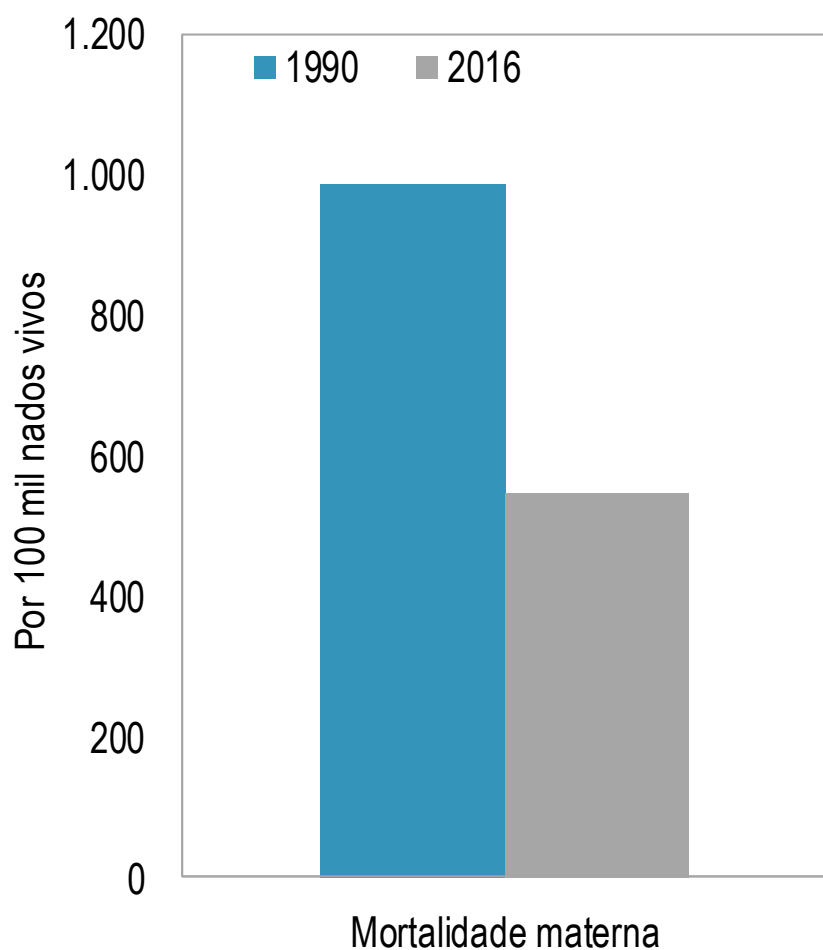
# Em muitos países a recuperação não será suficiente para elevar o PIB per capita.



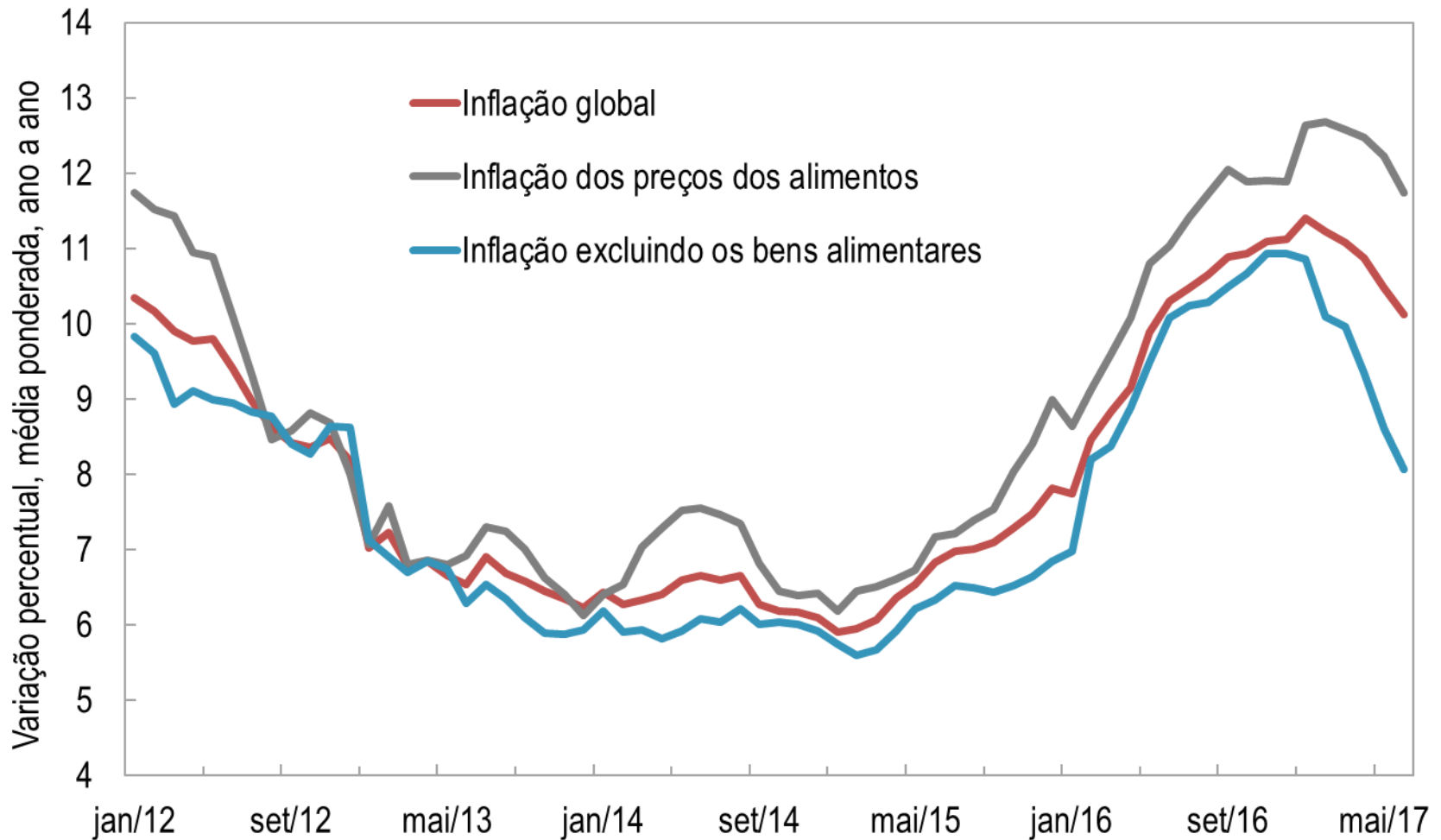
# Crescimento do PIB per capita é importante para o desenvolvimento humano.



# Crescimento do PIB per capita é importante para o desenvolvimento humano (cont.).



# As pressões inflacionárias estão a recuar.

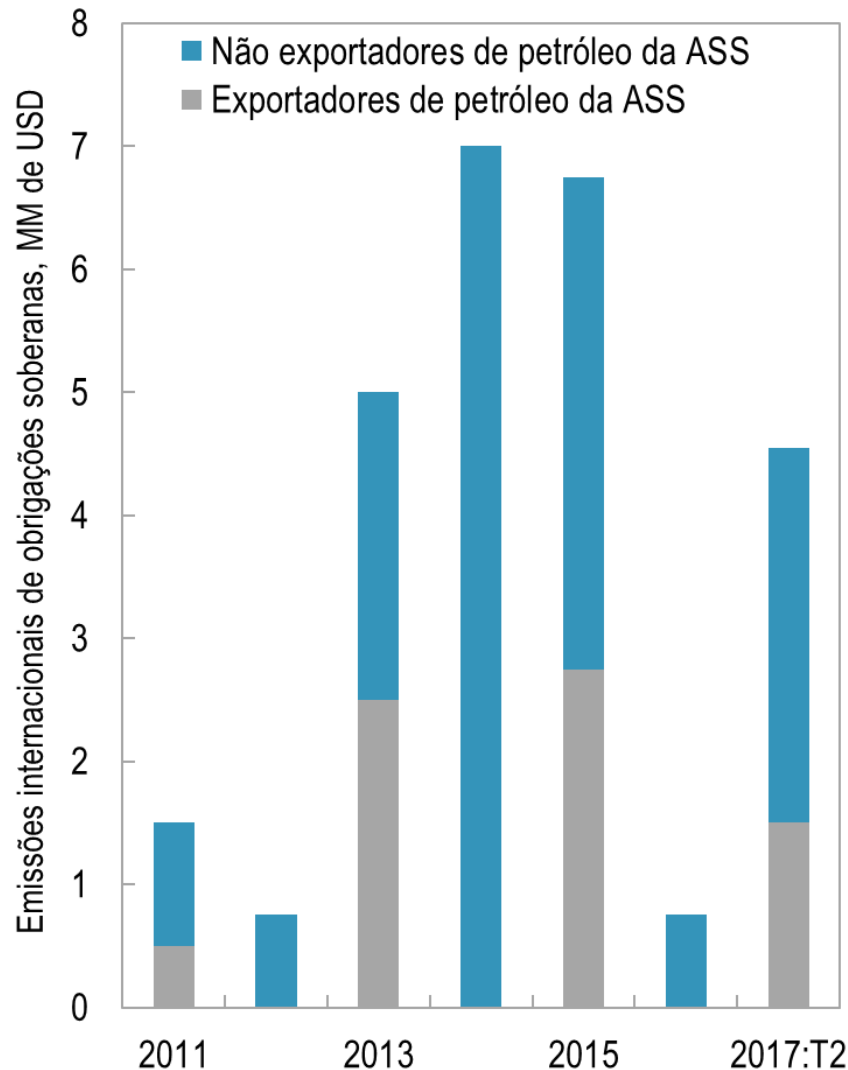
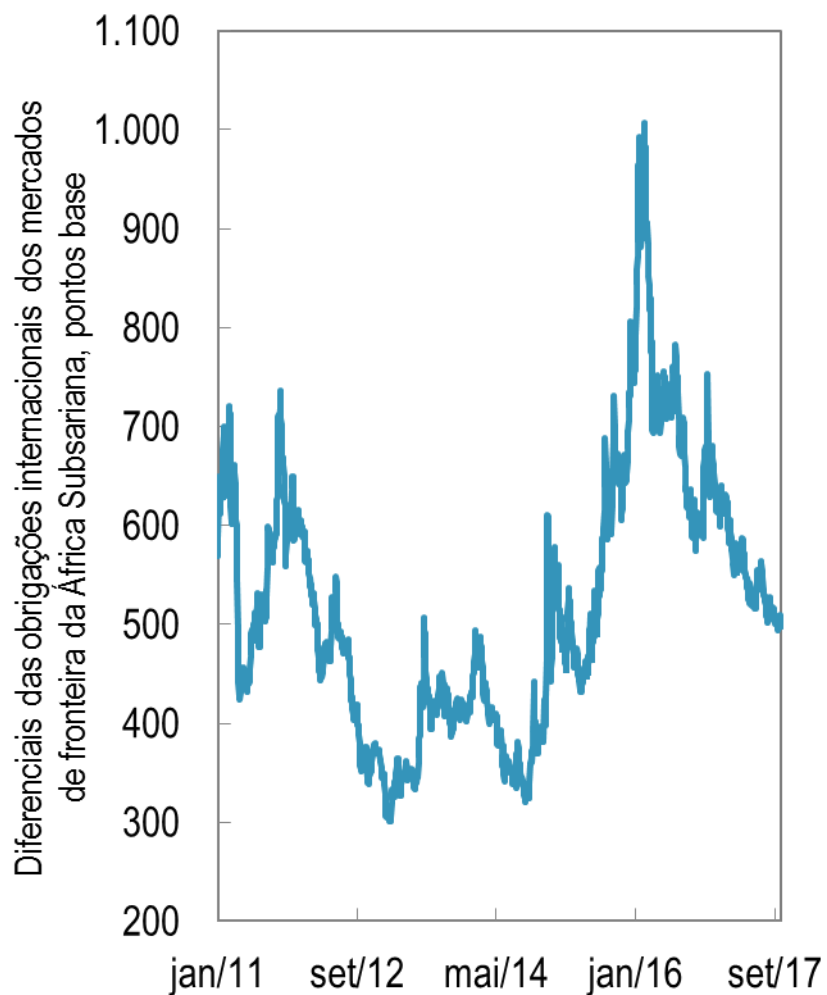




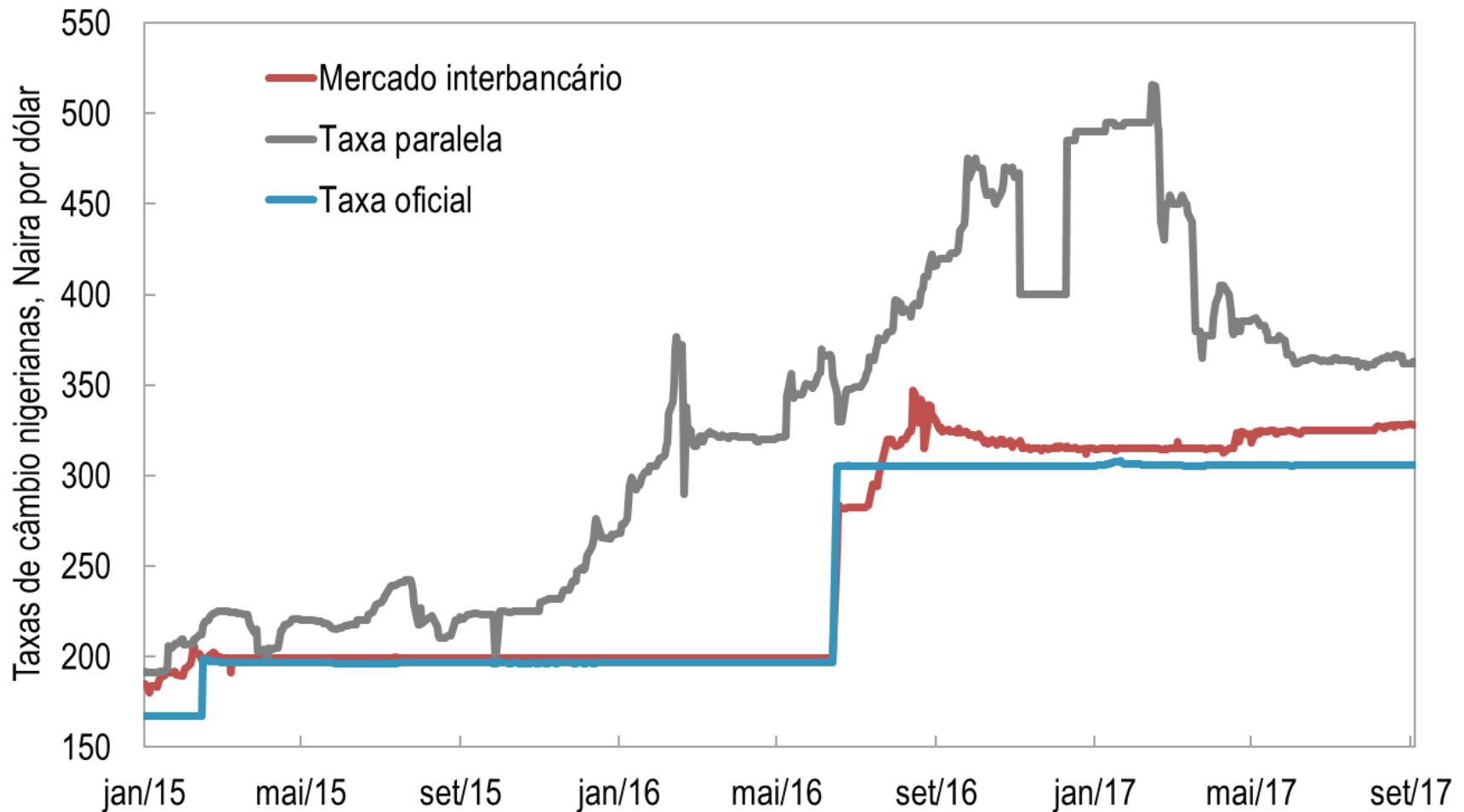
# Plano geral

1. Recuperação modesta do crescimento na AS
- 2. Factores subjacentes à perspectiva modesta**
3. Políticas de reforço da recuperação
  - Análise das vulnerabilidades da dívida
  - Ênfase na mobilização de receitas
  - Incentivo à diversificação económica
4. Um olhar sobre Moçambique

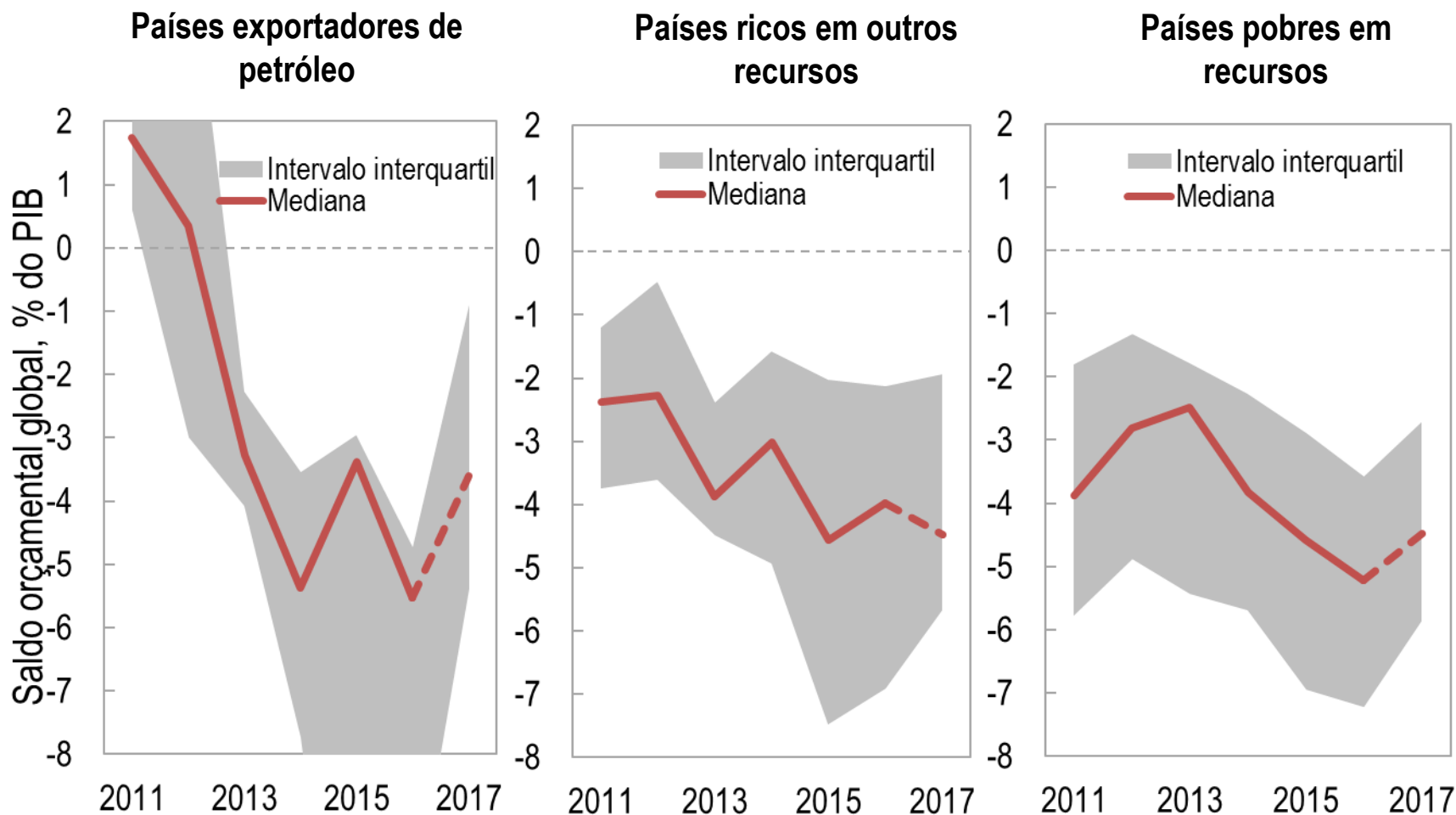
# Condições de financiamento menos restritivas trouxeram as economias de fronteira de volta ao mercado.



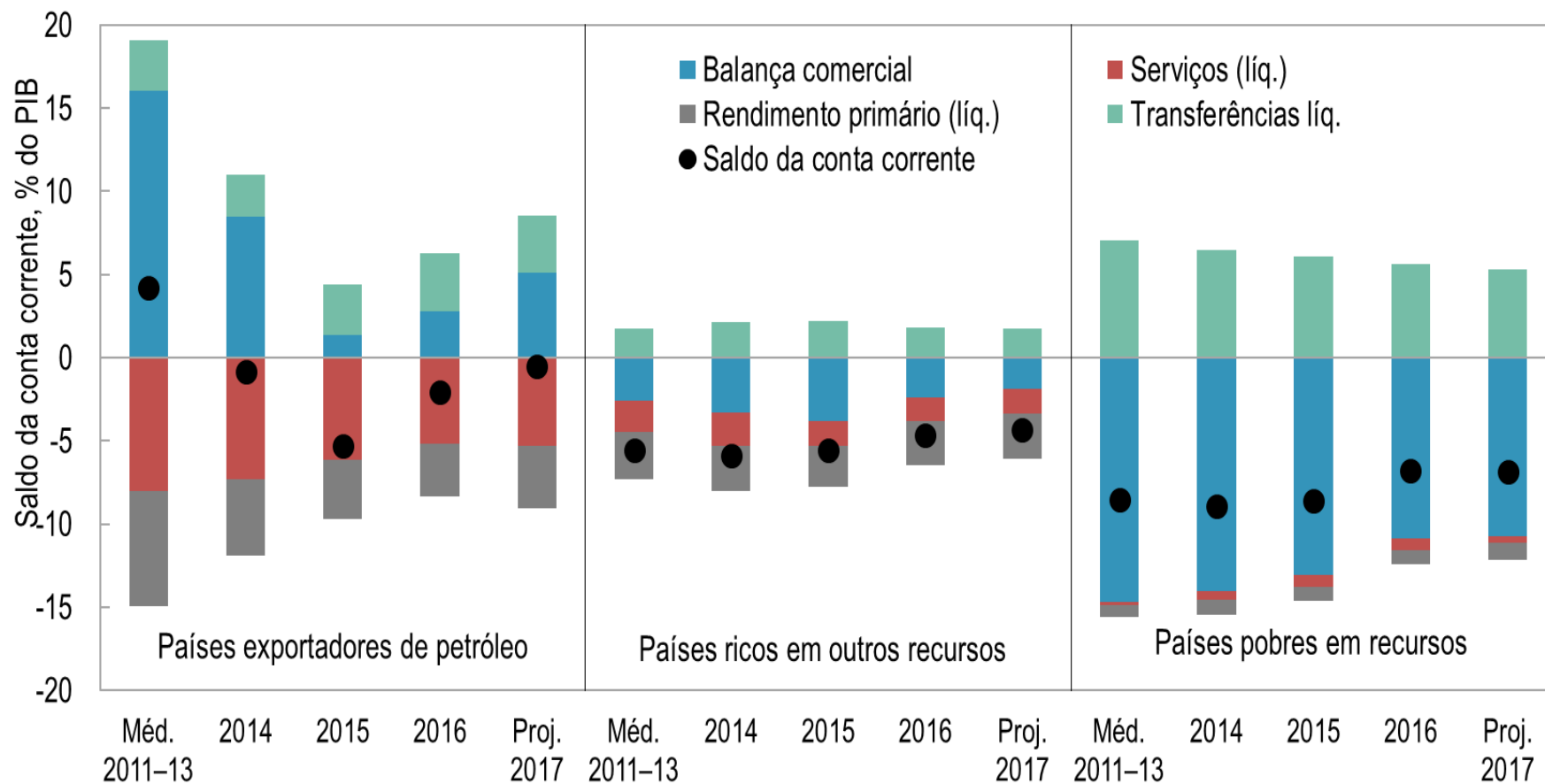
# As pressões cambiais abrandaram em muitos países – o caso da Nigéria.



# Os défices orçamentais começam a estabilizar.



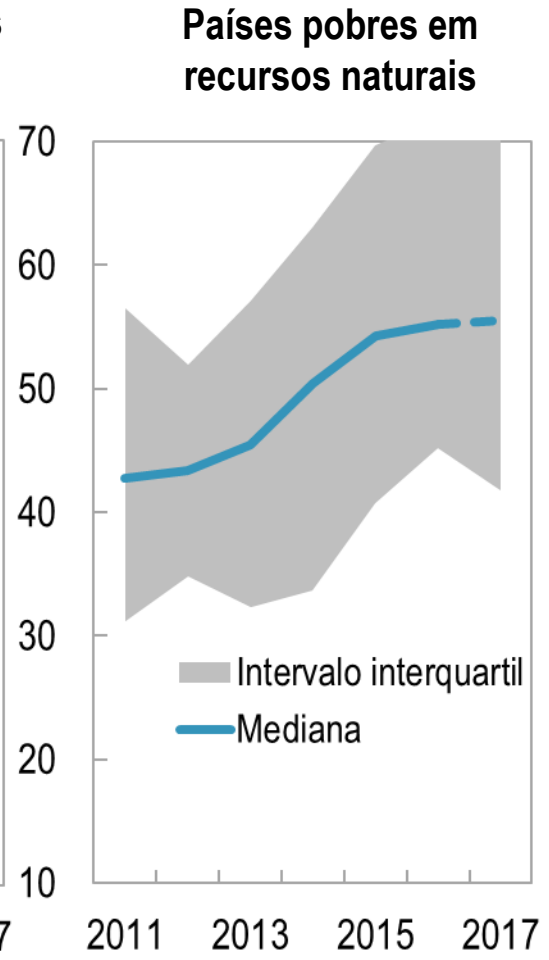
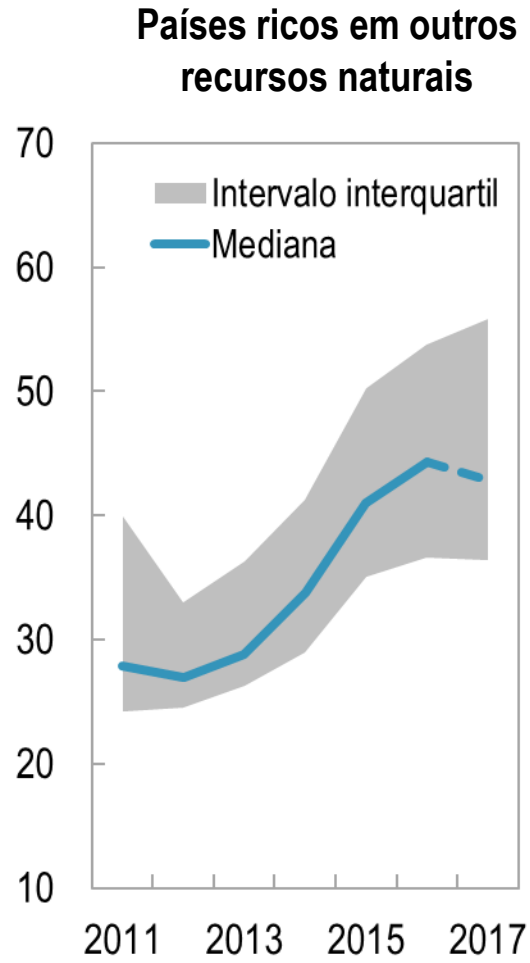
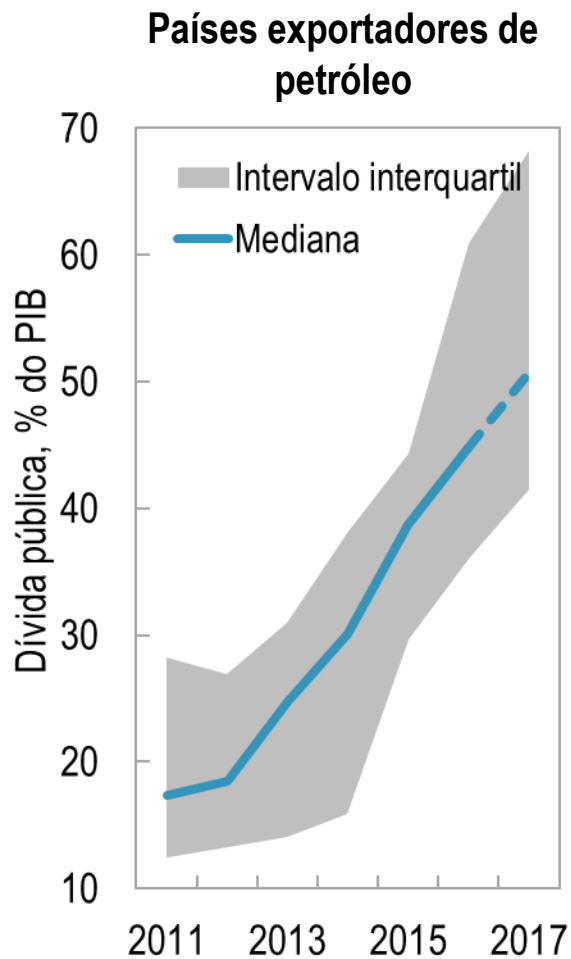
# Os saldos da conta corrente melhoraram.



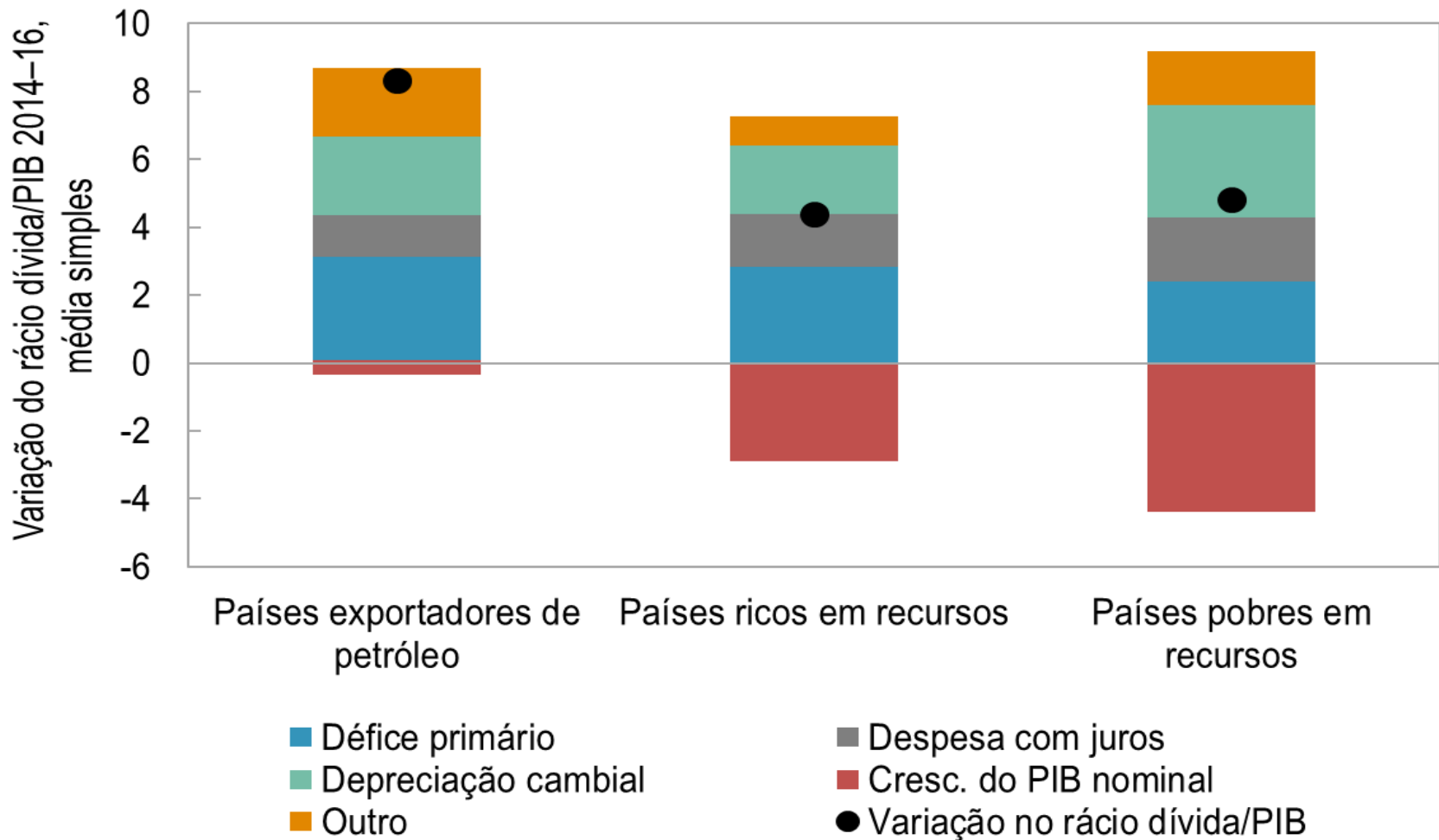
# Plano geral

1. Recuperação modesta do crescimento na AS
2. Factores subjacentes à perspectiva modesta
- 3. Políticas de reforço da recuperação**
  - **Análise das vulnerabilidades da dívida**
  - **Ênfase na mobilização de receitas**
  - **Incentivo à diversificação económica**
4. Um olhar sobre Moçambique

# O stock da dívida tem aumentado em toda a região...

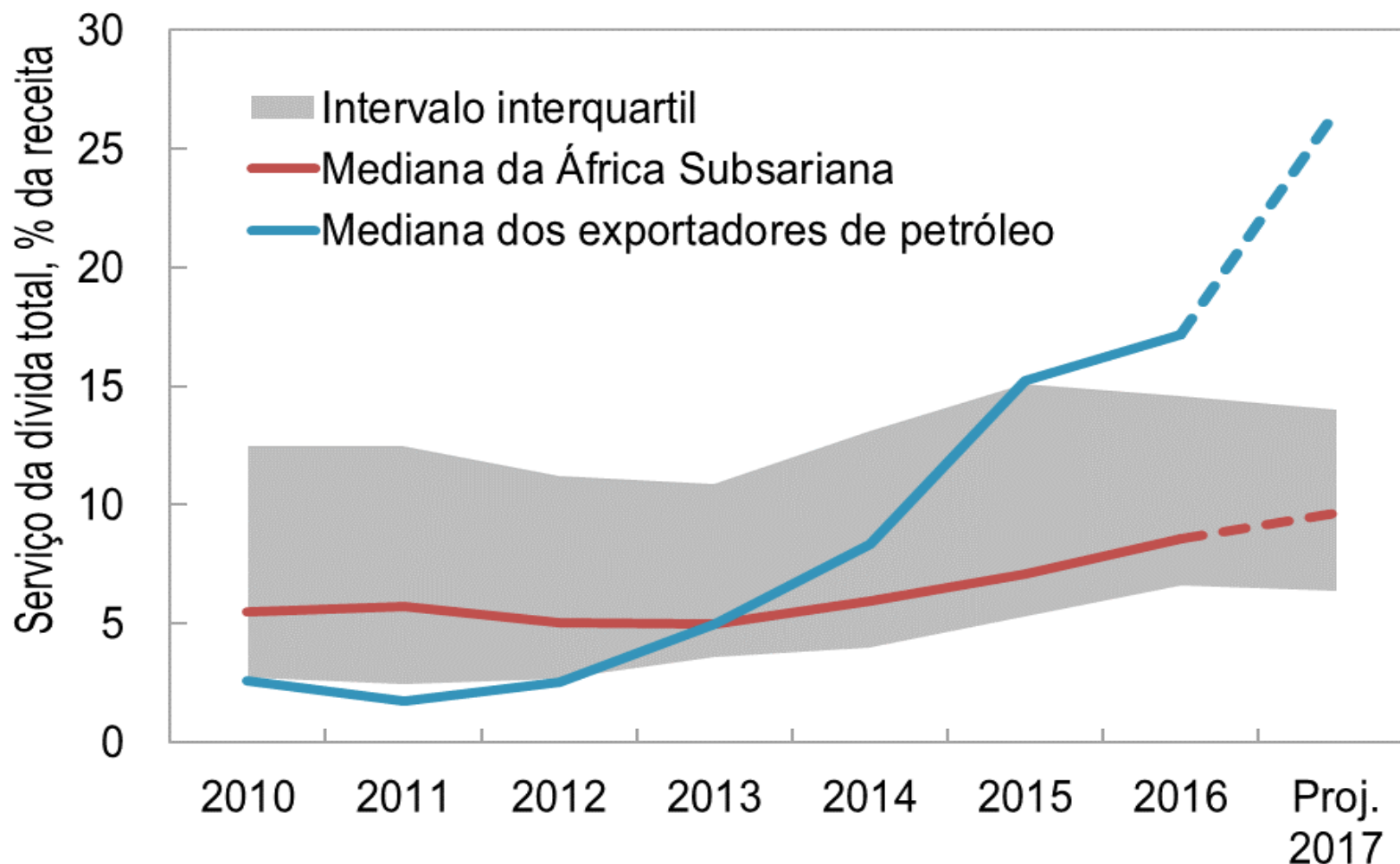


# ...despoletado por défices orçamentais elevados e depreciação cambial.





# Os custos do serviço da dívida aumentaram.



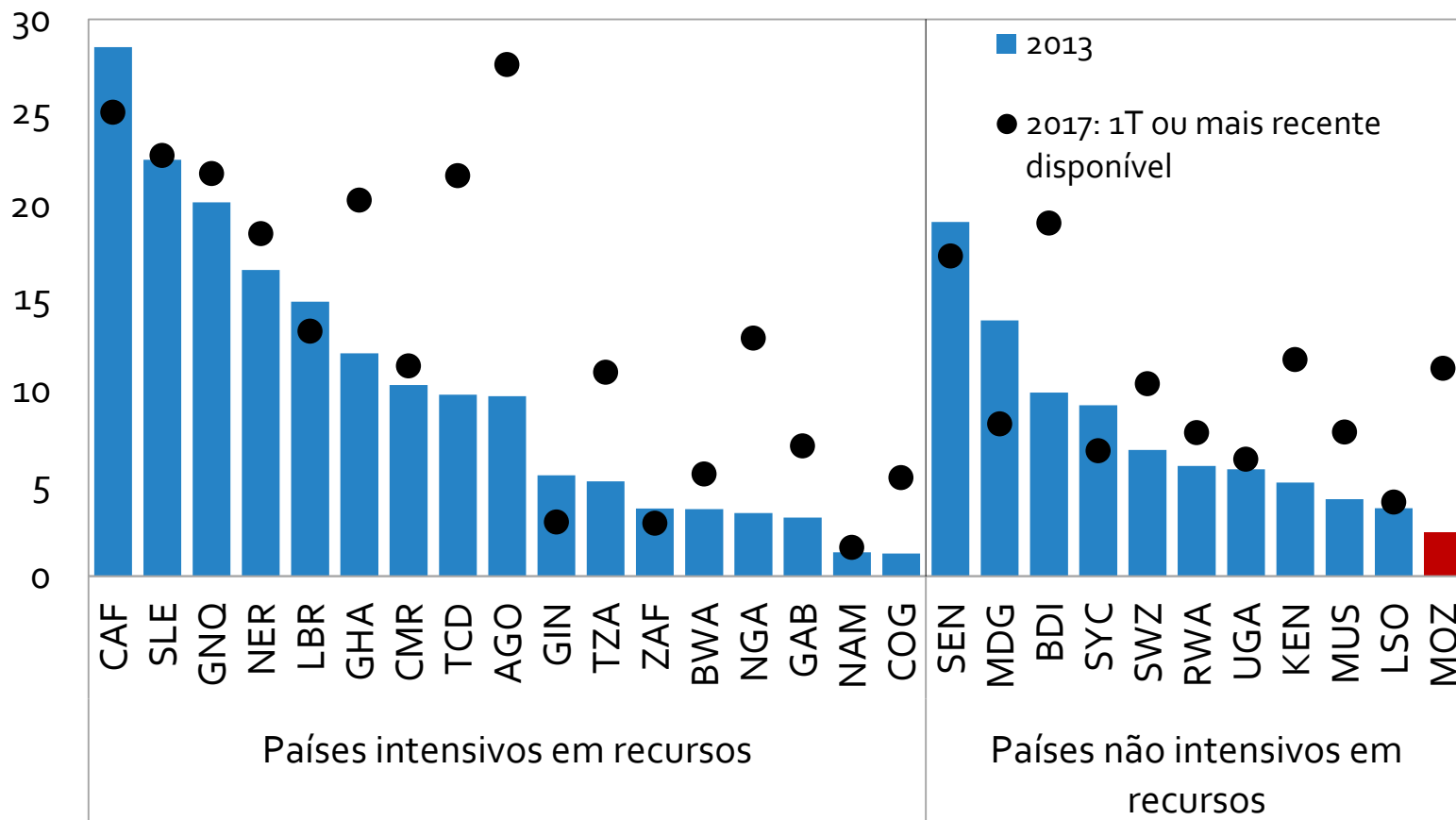
**Análise das vulnerabilidades da dívida**

Ênfase na mobilização de receitas

Incentivo à diversificação económica

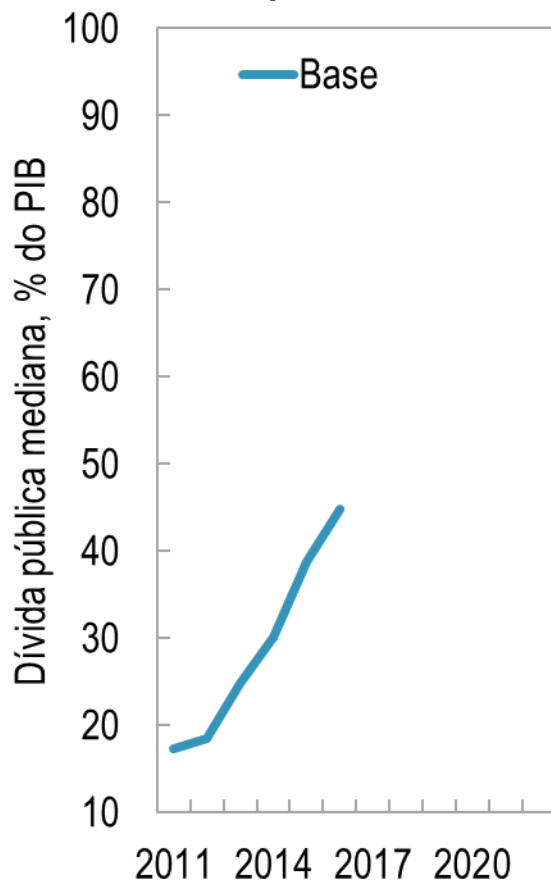
# As pressões orçamentais trazem riscos para um sector financeiro já debilitado.

Crédito malparado bancário, em % do crédito total

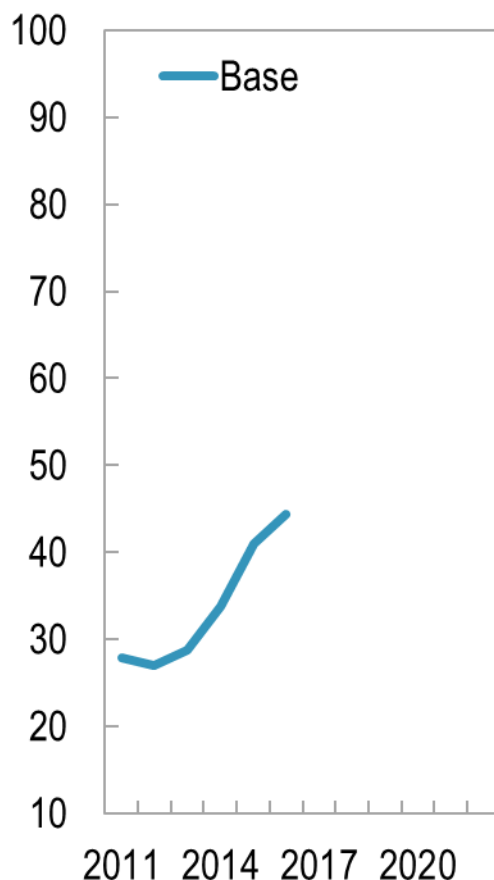


# Os planos de consolidação orçamental têm de ser implementados.

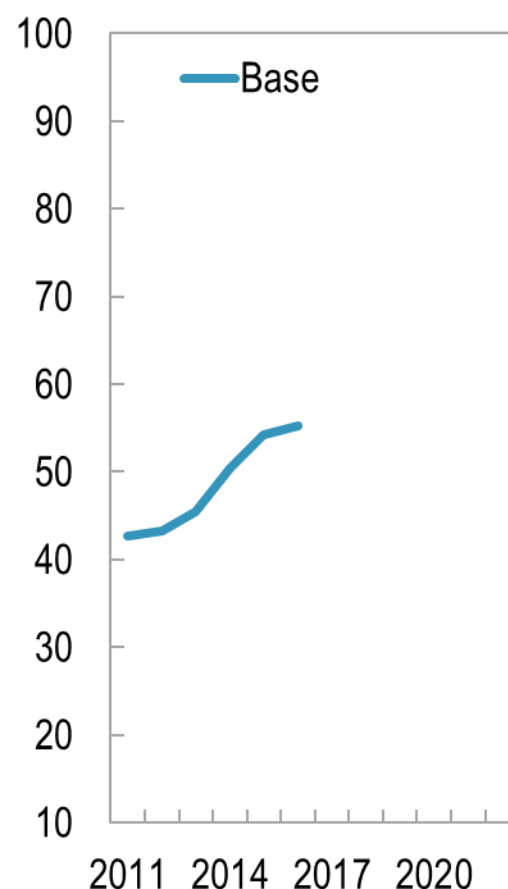
Países exportadores de petróleo



Países ricos em outros recursos naturais



Países pobres em recursos naturais

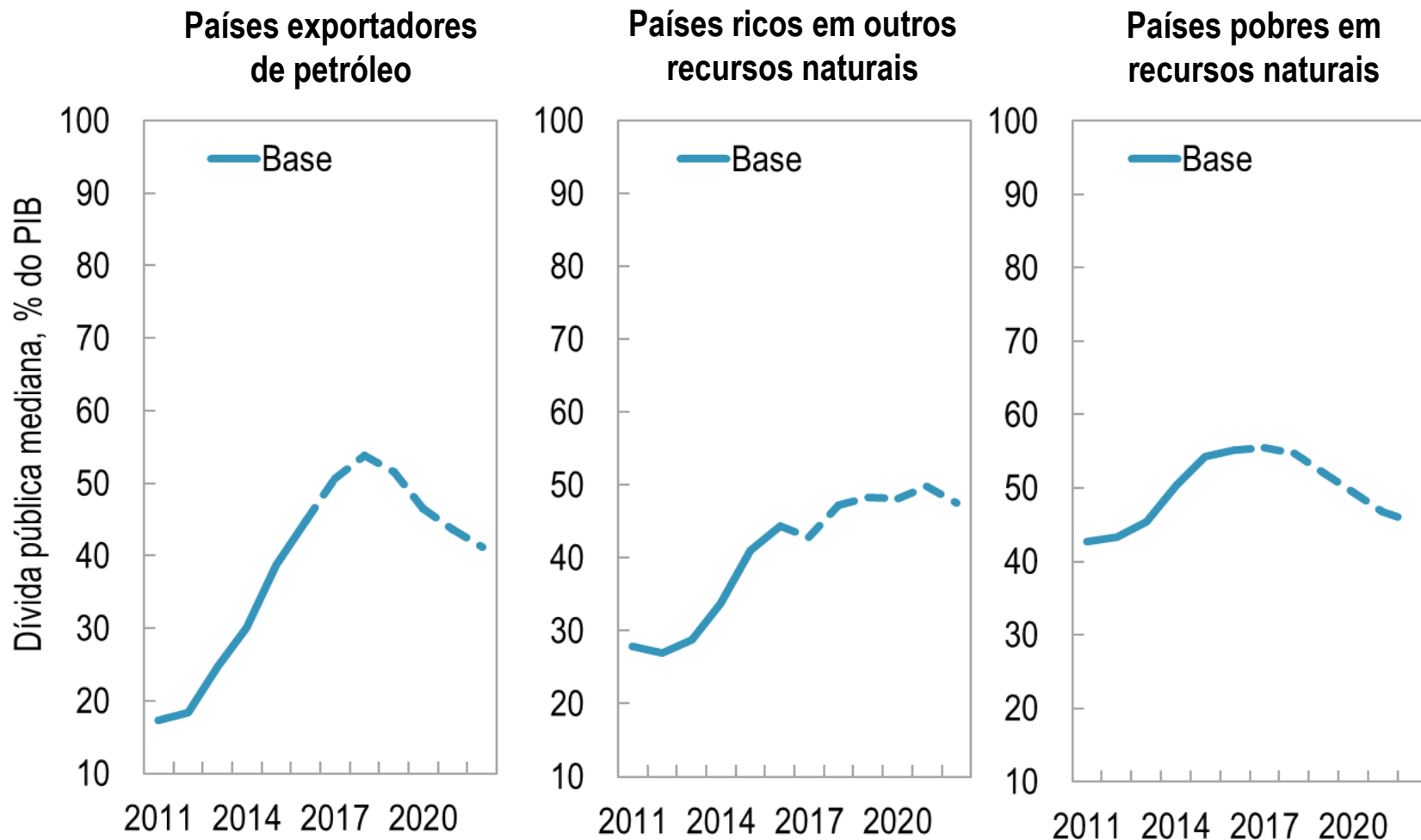


**Análise das vulnerabilidades da dívida**

Ênfase na mobilização de receitas

Incentivo à diversificação económica

# Os planos de consolidação orçamental têm de ser implementados.

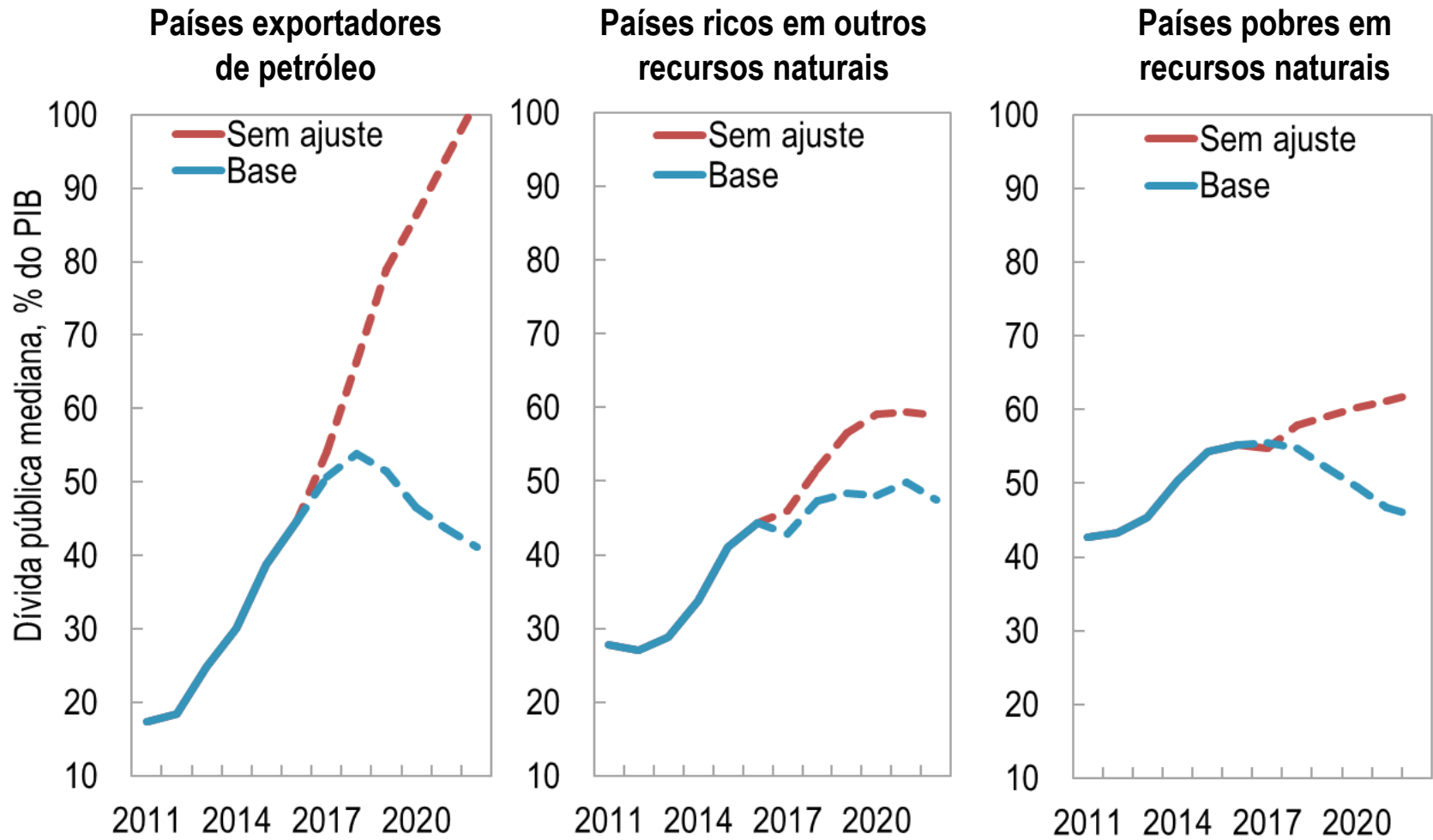


**Análise das vulnerabilidades da dívida**

Ênfase na mobilização de receitas

Incentivo à diversificação económica

# Os planos de consolidação orçamental têm de ser implementados.



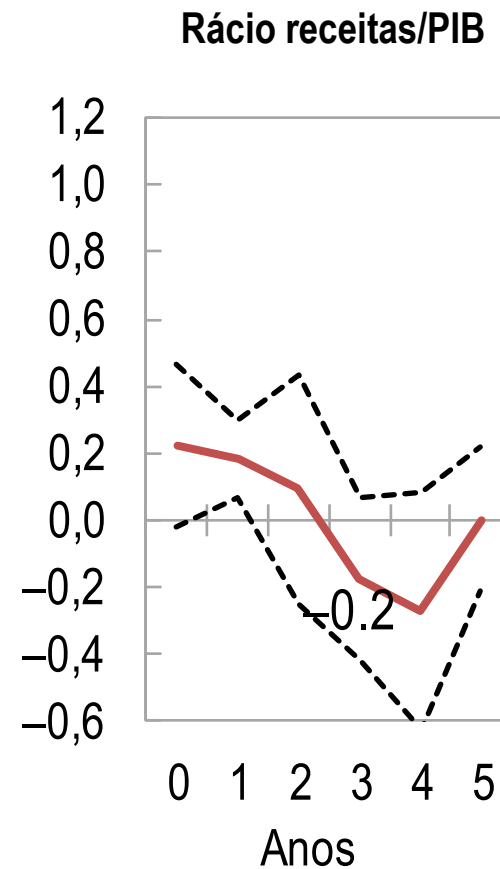
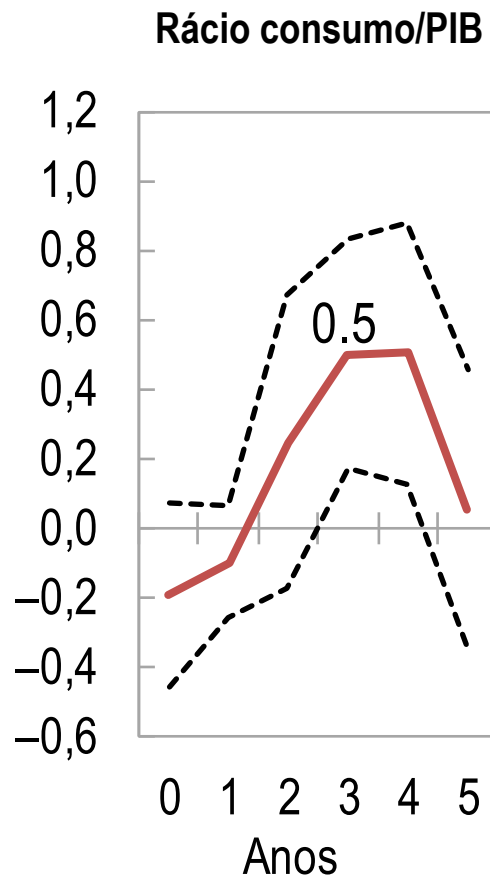
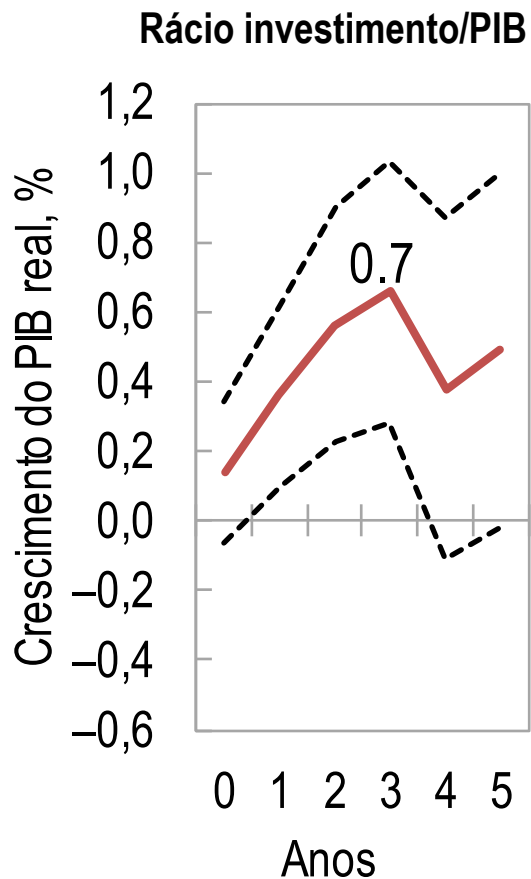
**Análise das vulnerabilidades da dívida**

Ênfase na mobilização de receitas

Incentivo à diversificação económica

# Os multiplicadores orçamentais são menores na ASS...

Impacto de um aumento de 1 pp do PIB no ...

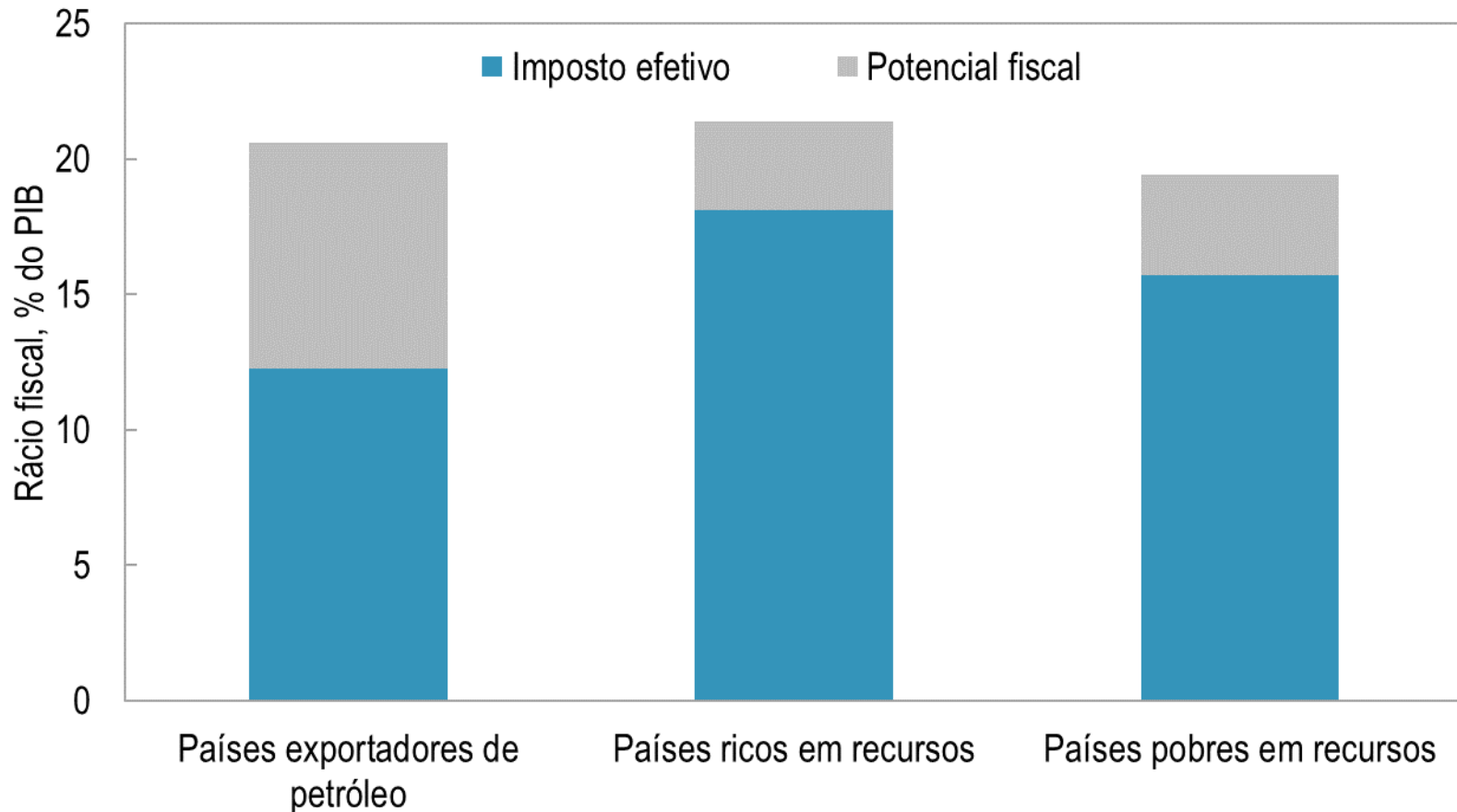


Análise das vulnerabilidades da dívida

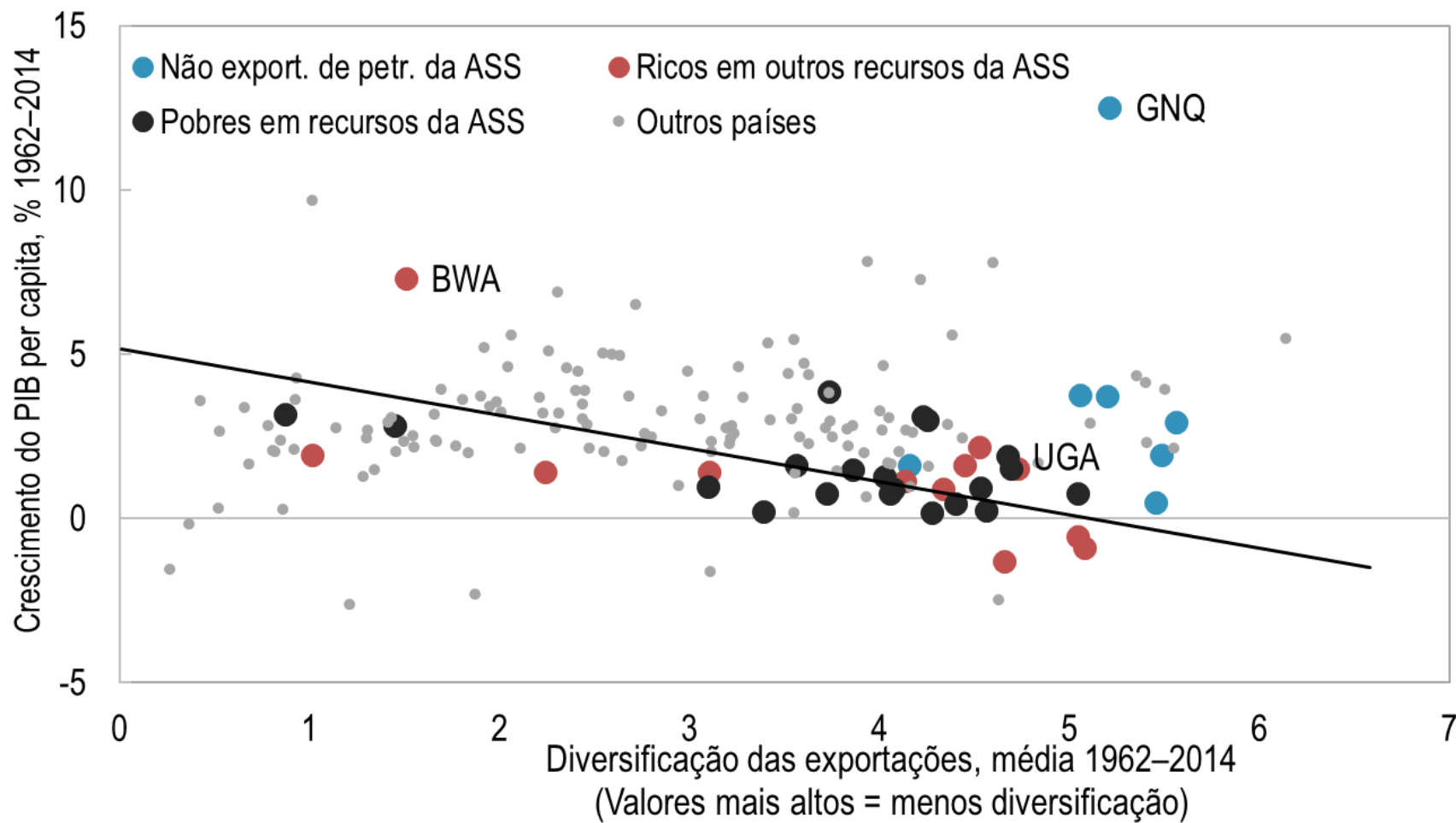
**Ênfase na mobilização de receitas**

Incentivo à diversificação económica

# ...e existe potencial significativo para o aumento das receitas.



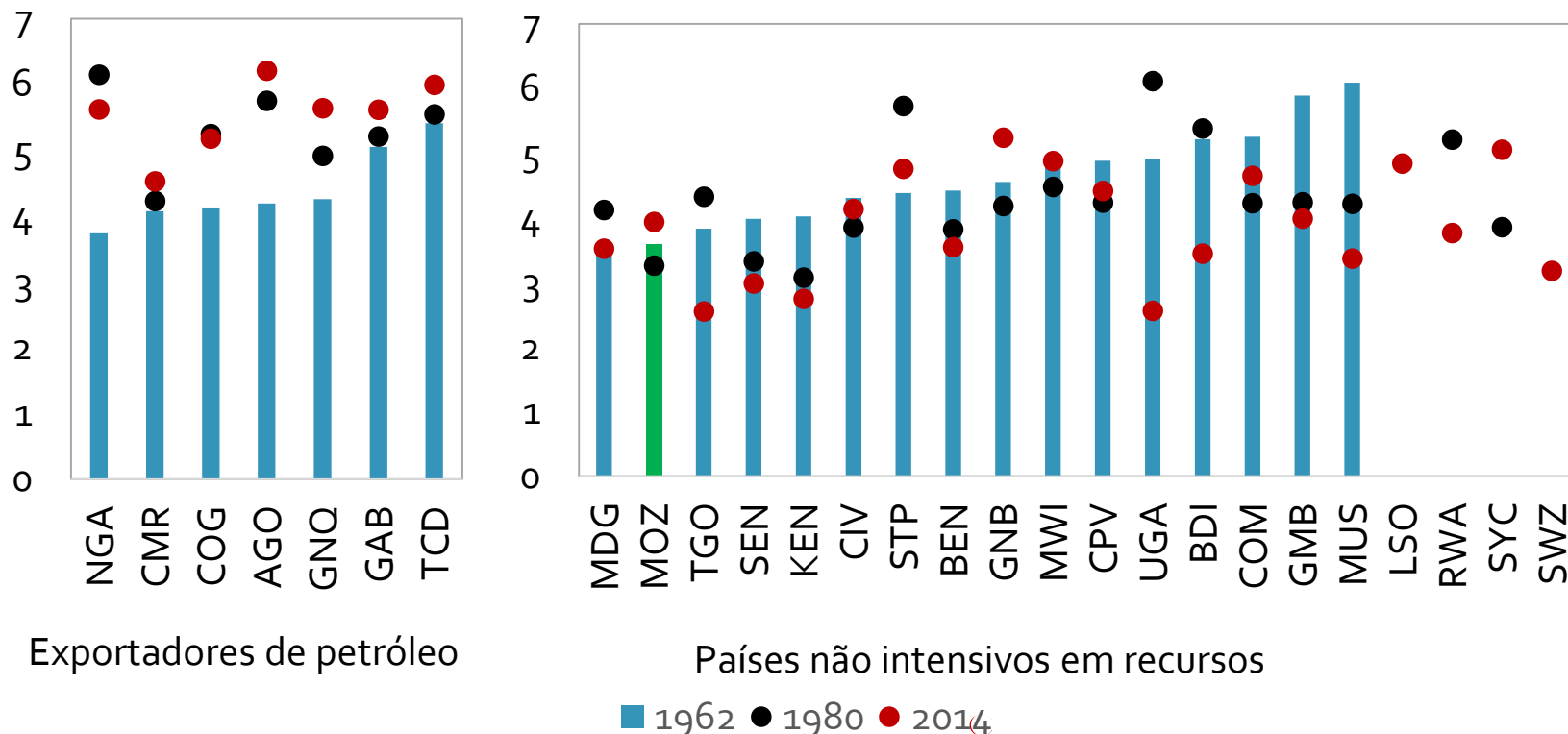
# A diversificação ajudaria a apoiar um crescimento mais sustentado.





# Alguns países estão progredindo na diversificação de suas economias.

Diversificação dos produtos de exportação por país: 1962–2014  
(Índice de Theil; valores menores = maior diversificação)



# Algumas experiências na diversificação.

## **Botswana:** Expansão ao longo da cadeia de valor

- Assentou na posição existente no sector diamantífero
- Ajudou a criar reflexos positivos para os sectores de apoio
- Forte historial de boa governação
- Gestão económica prudente

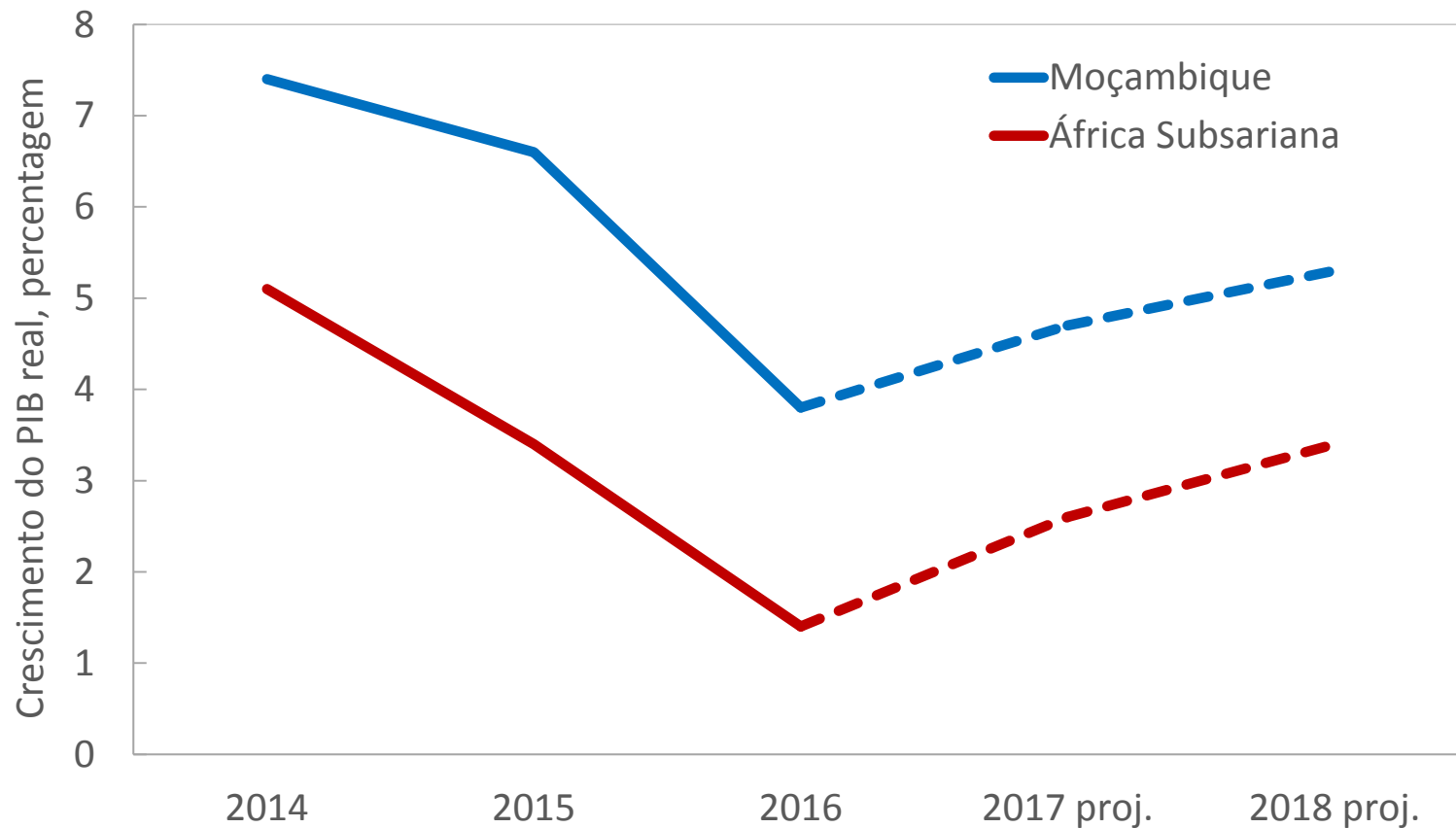
## **Uganda:** Avançar na industrialização

- Passou dos produtos agrícolas para a agroindústria
- Polos industriais apoiaram as exportações da indústria ligeira
- Estabilidade macroeconómica sustentada
- Expansão do comércio regional apoiou o crescimento das exportações

# Plano geral

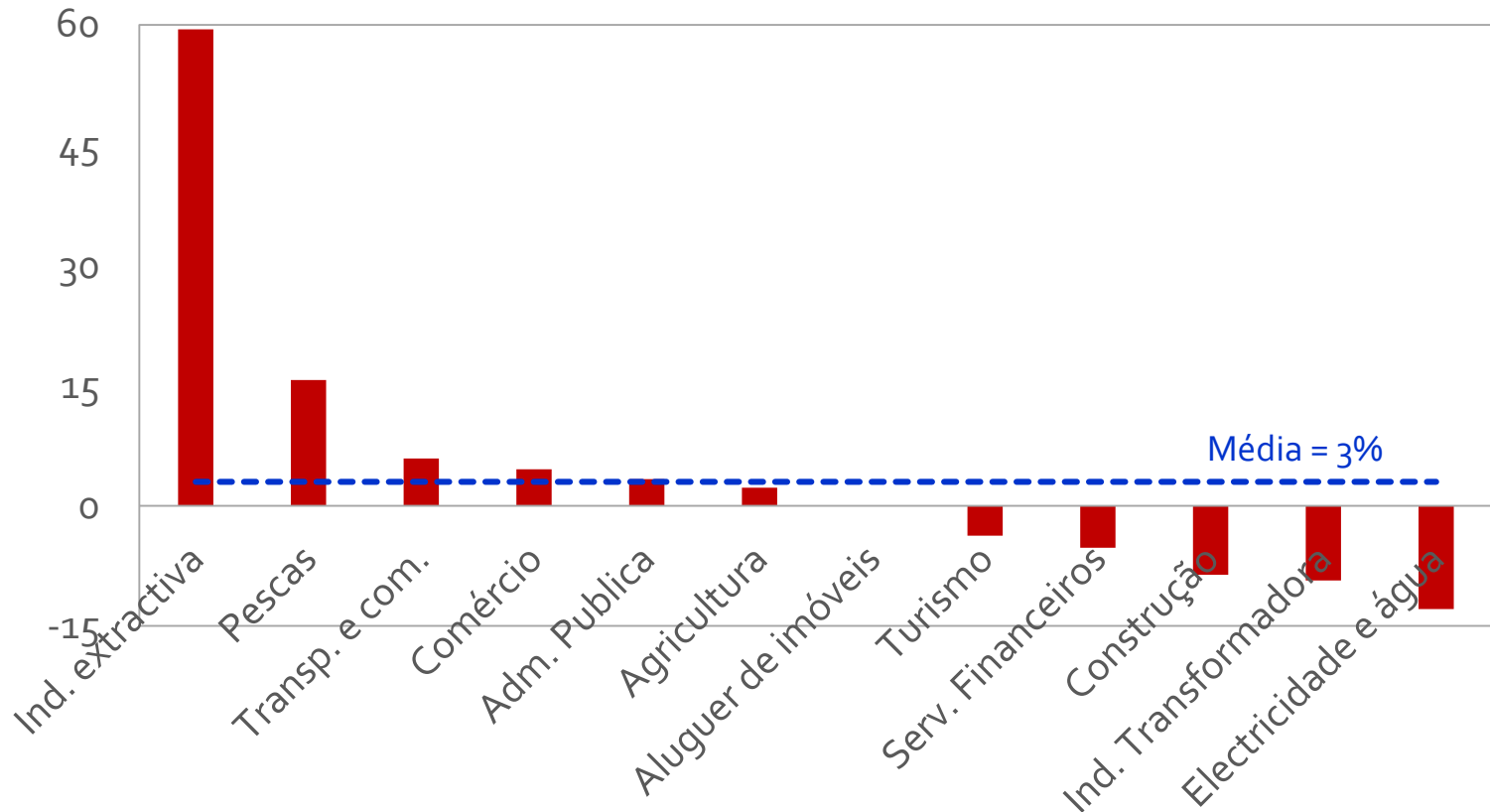
1. Recuperação modesta do crescimento na AS
2. Factores subjacentes à perspectiva modesta
3. Políticas de reforço da recuperação
  - Análise das vulnerabilidades da dívida
  - Ênfase na mobilização de receitas
  - Incentivo à diversificação económica
- 4. Um olhar sobre Moçambique**

# Em Moçambique, o crescimento também deverá recuperar em 2017...

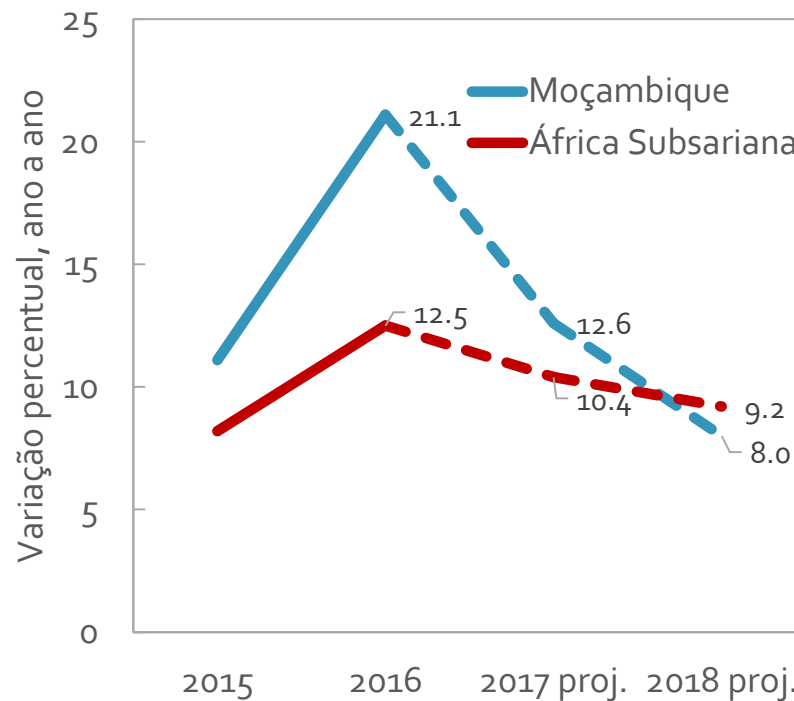
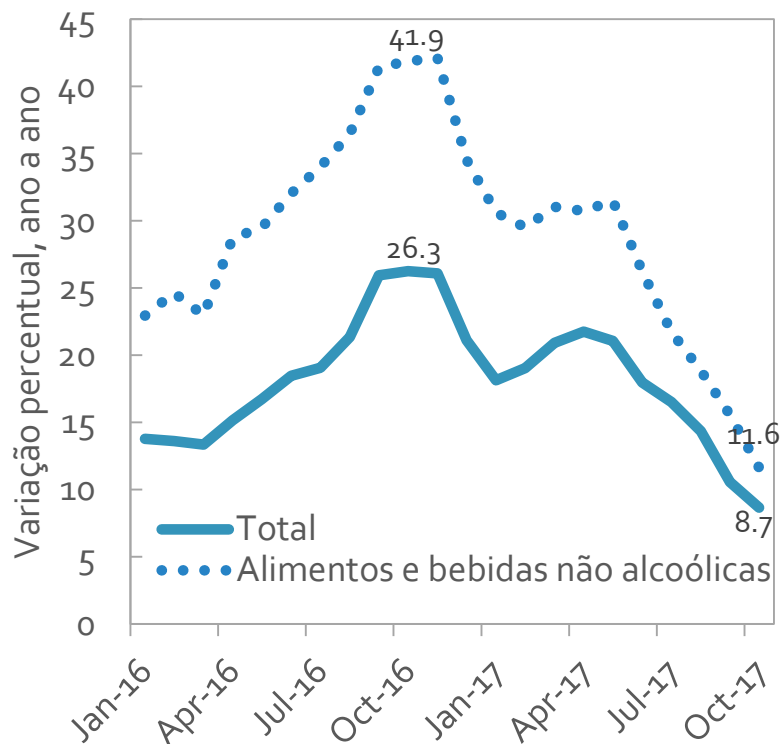


# ...apesar da recuperação ainda não ser generalizada.

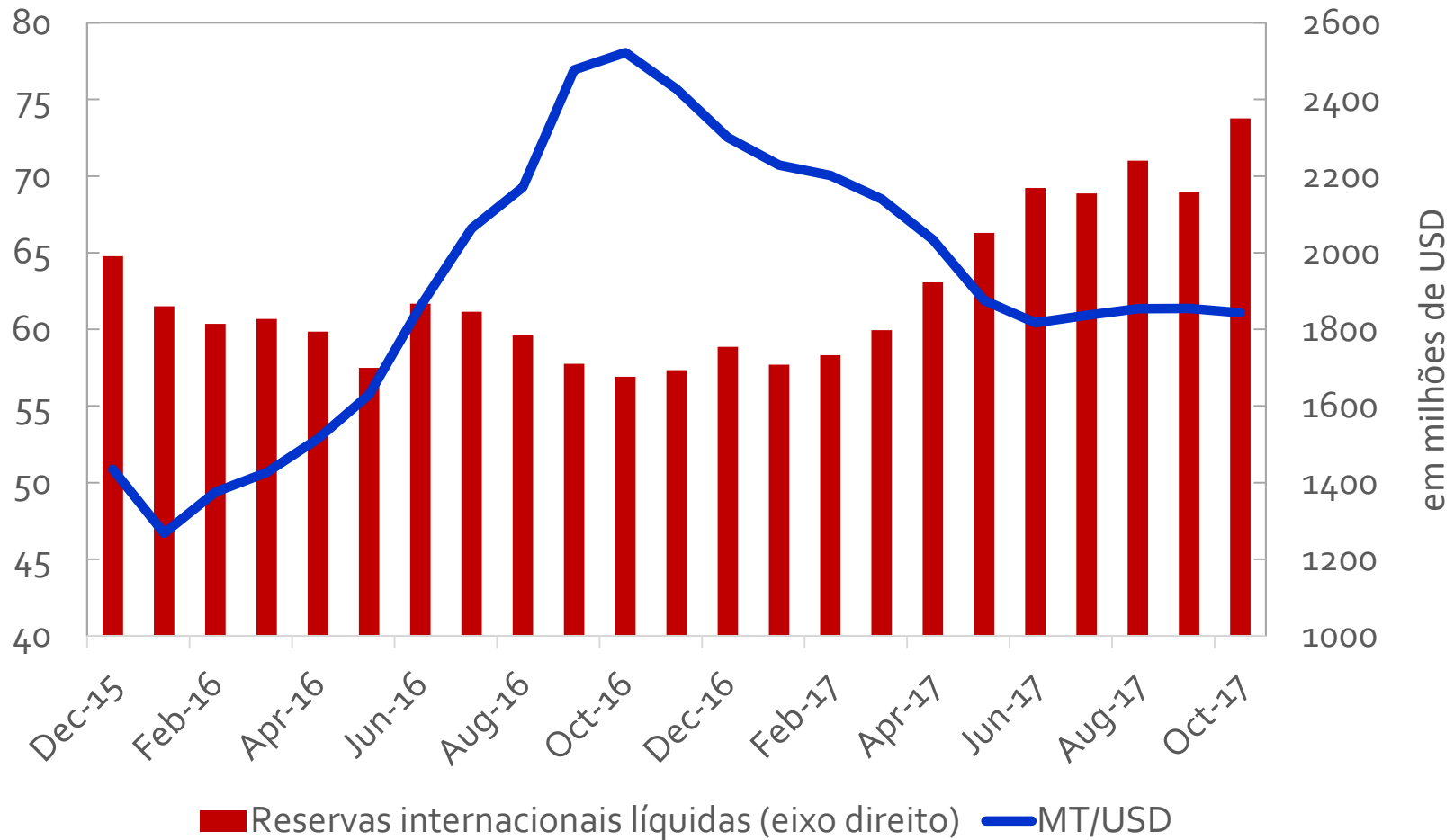
Crescimento real por sector no segundo trimestre de 2017  
(variação anual em %)



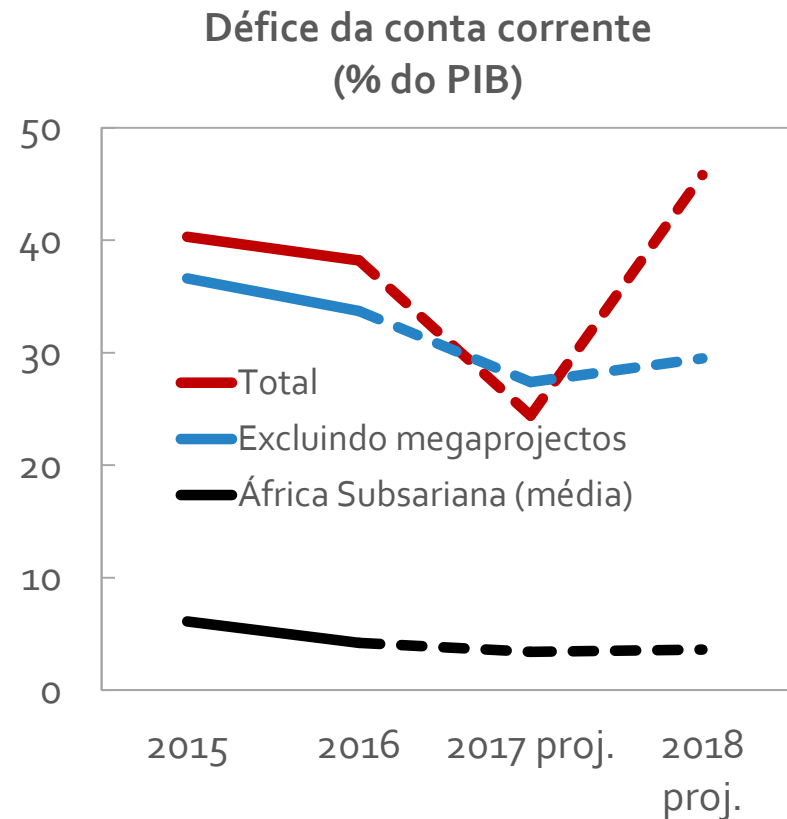
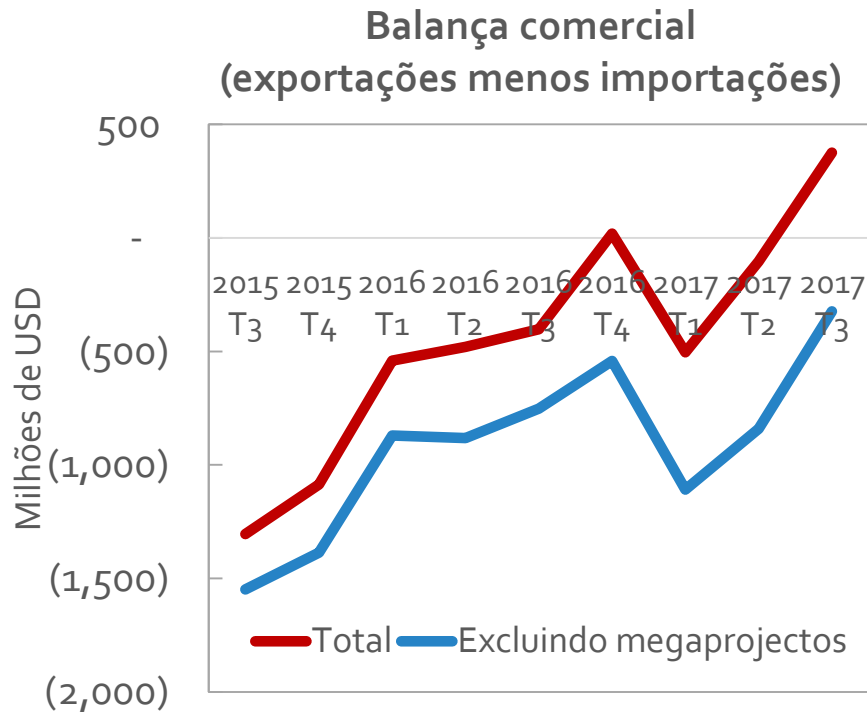
# A inflação está a recuar rapidamente...



# ...o mercado cambial estabilizou, o stock de reservas recuperou...



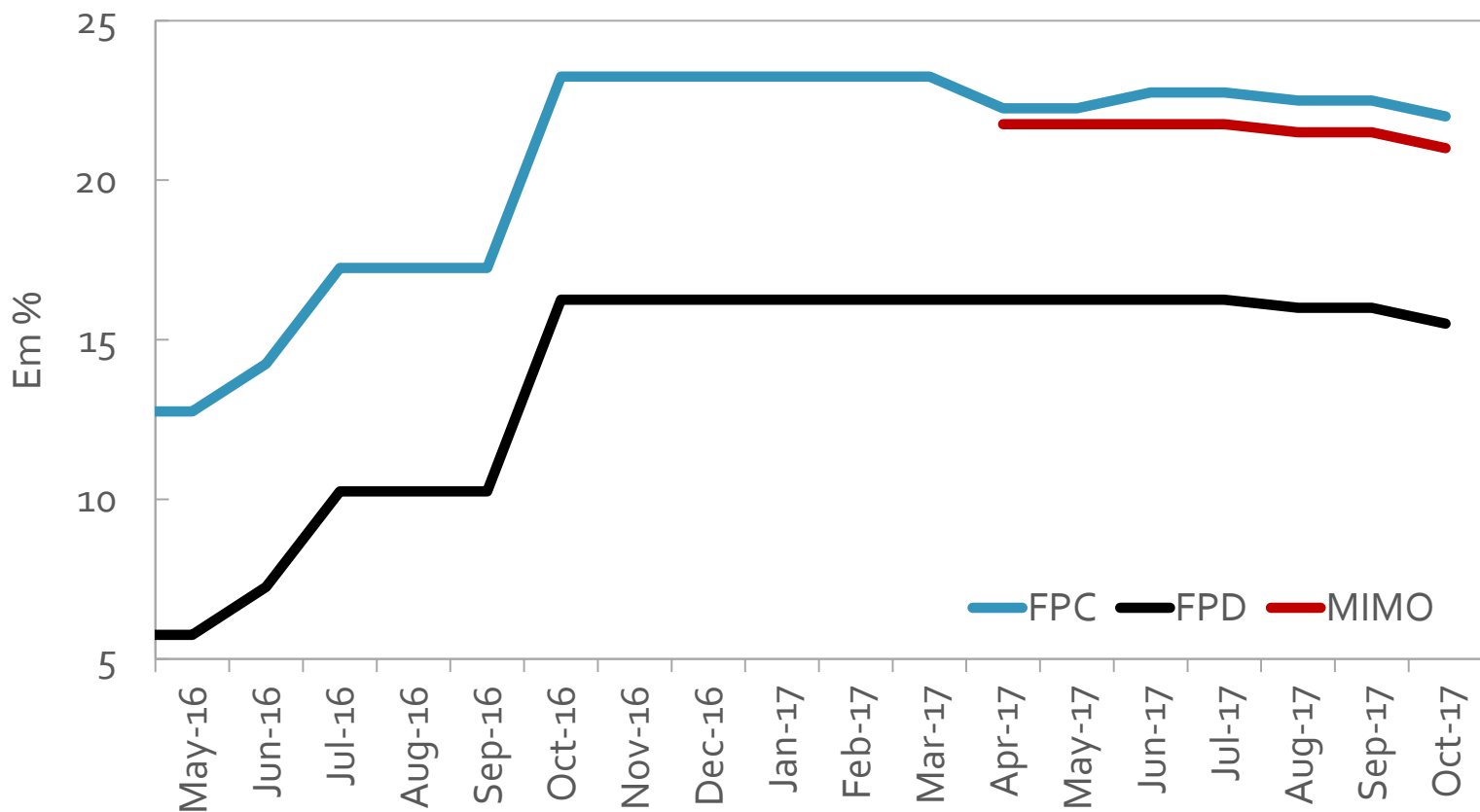
# ...e os défices da balança de pagamentos têm melhorado...





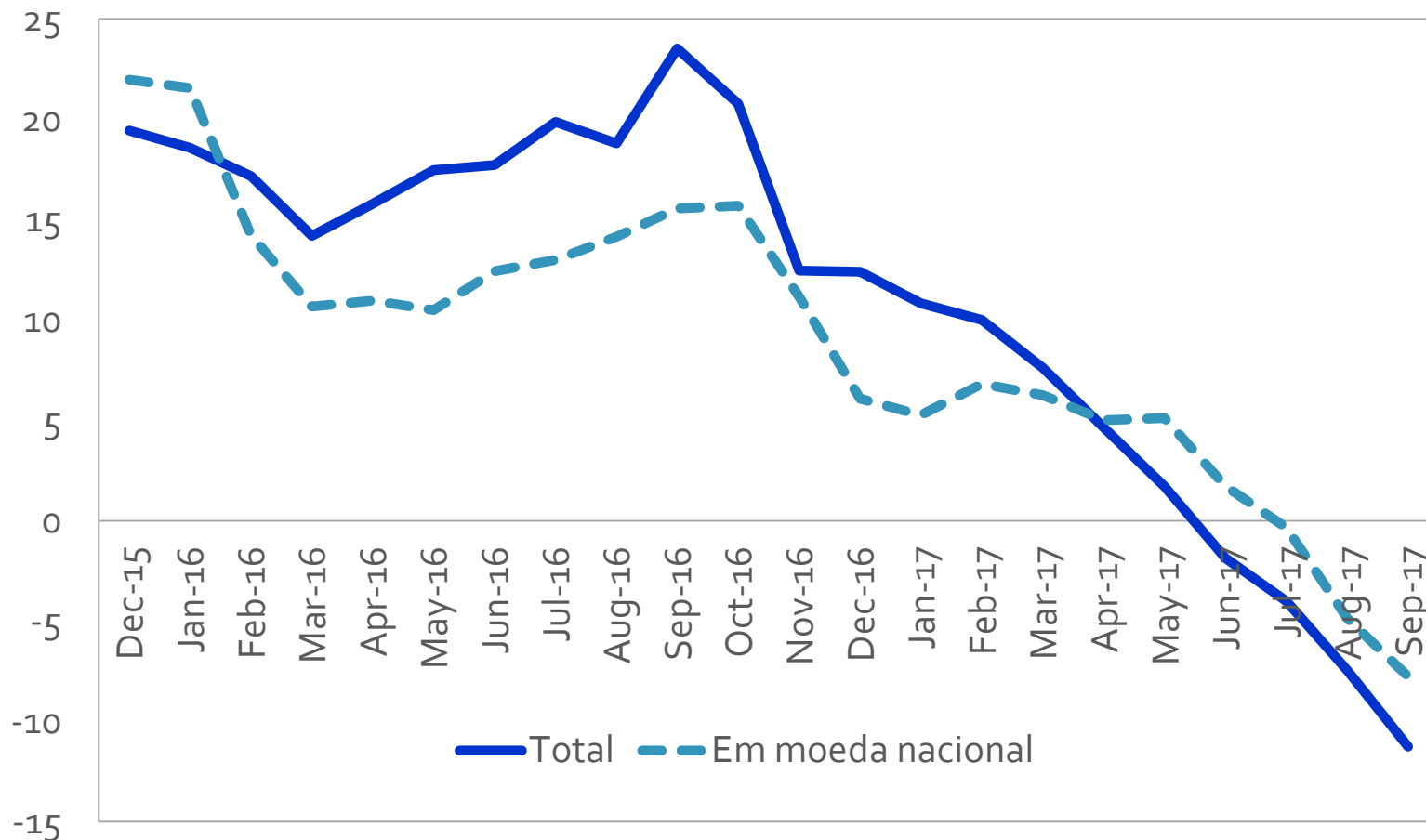
# ...num contexto em que a política monetária tem sido cautelosa.

## Taxas de juro do Banco Central



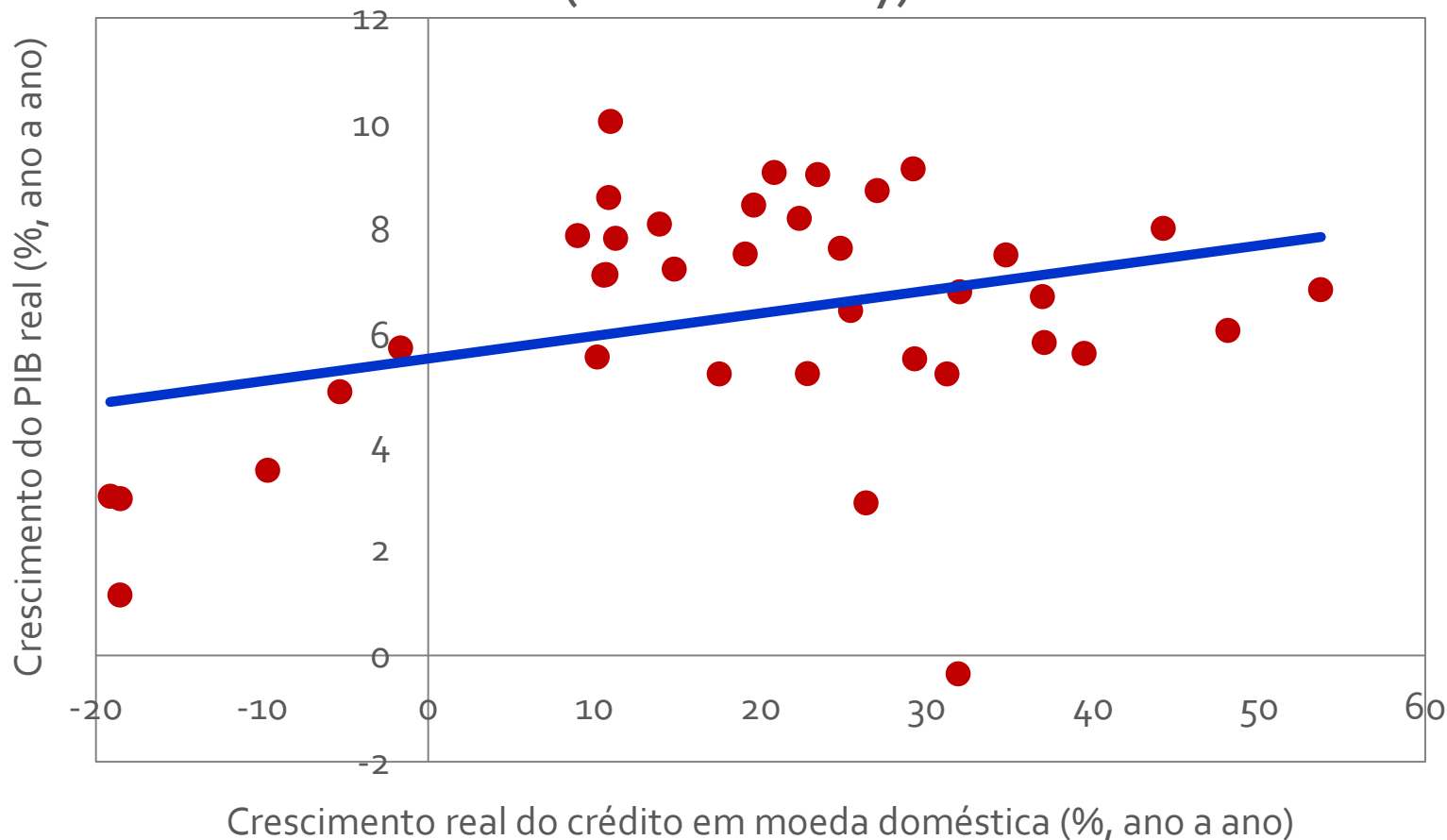
# O crédito ao sector privado vem caindo...

Crescimento anual do crédito (variação anual em %)



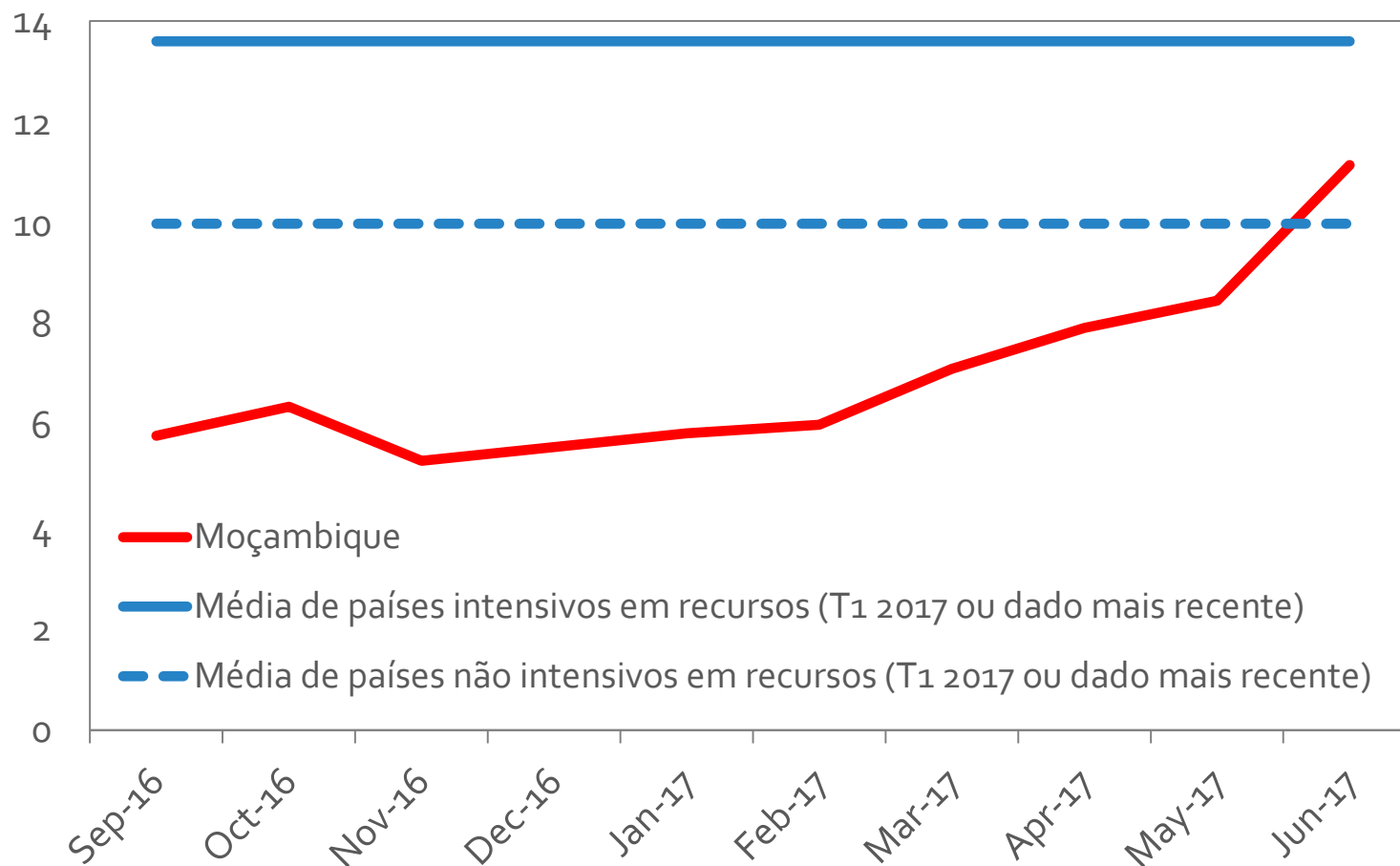
# ...espelhando o fraco desempenho do crescimento do PIB...

Correlação entre crescimento real do PIB e do crédito  
(T1 2008- T2 2017)



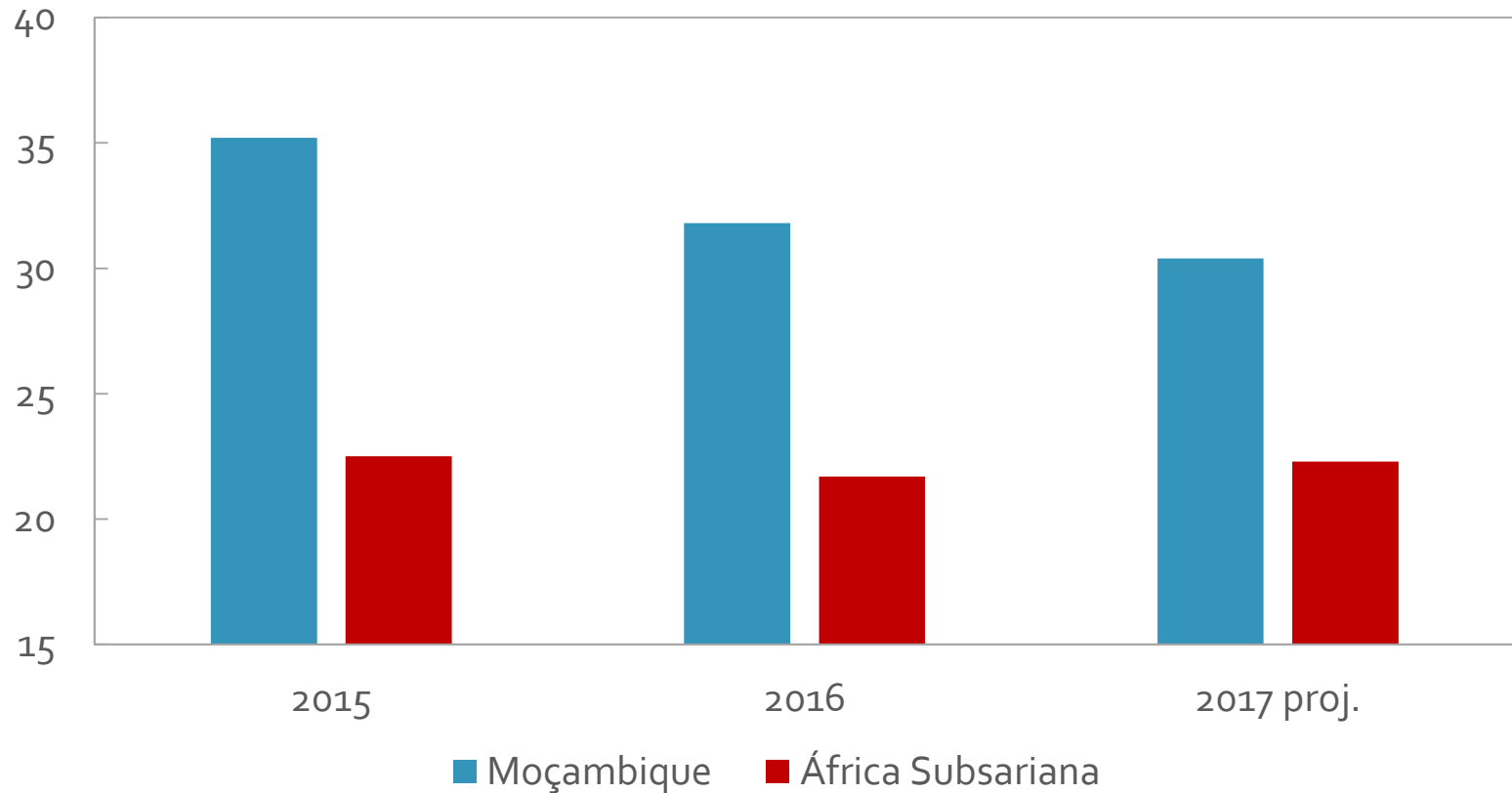
# ...e o aumento do crédito malparado.

Rácio de crédito mal parado (% do crédito total)



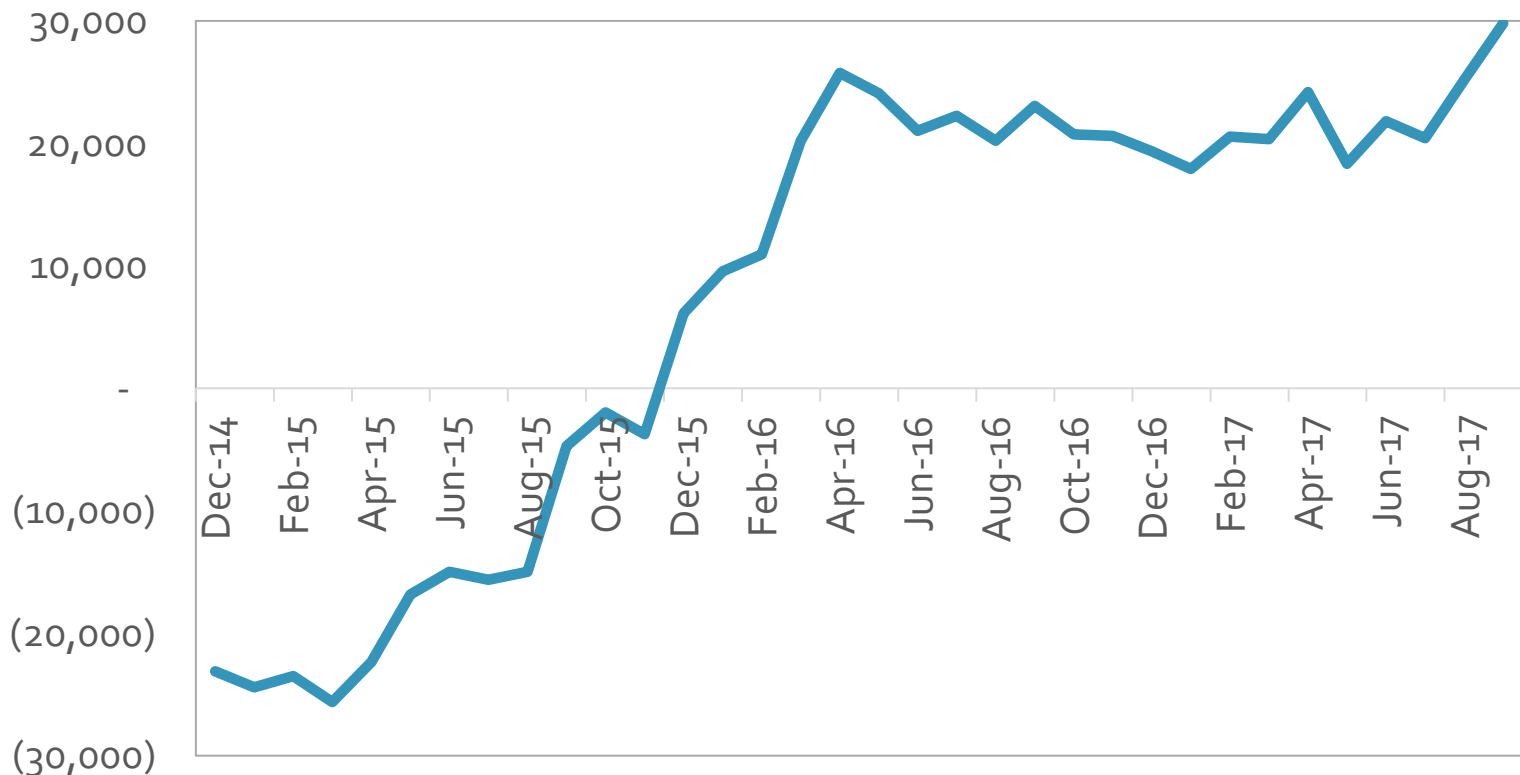
# A política fiscal mantém-se num ciclo de consolidação, ainda insuficiente...

Despesa pública (em % do PIB)



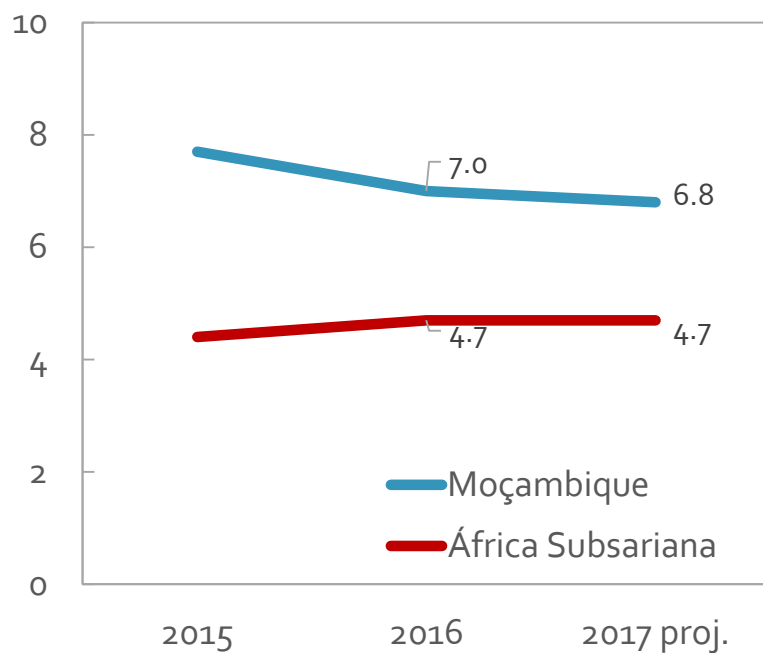
# ...para travar o crescente recurso ao financiamento doméstico...

Crédito líquido ao Governo (milhões de MT)

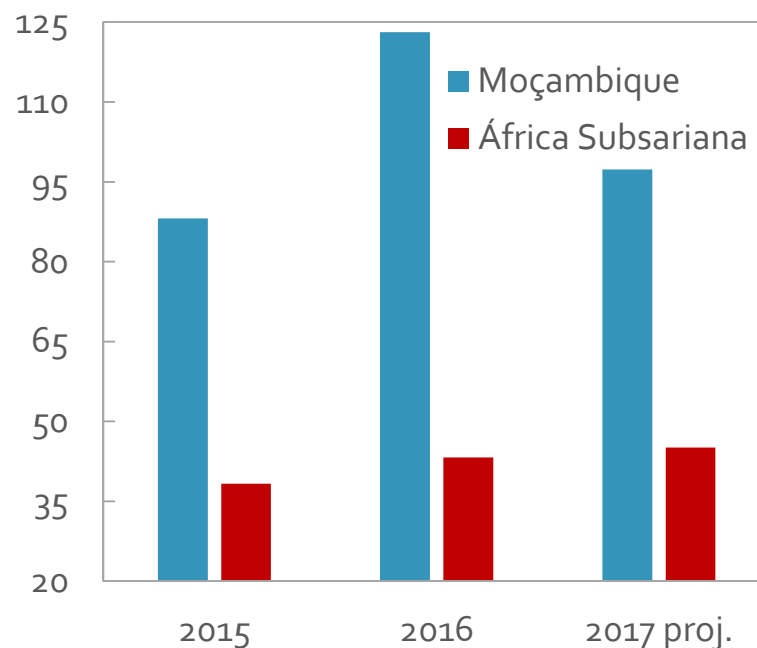


# ...o que ajudaria a reduzir o défice e trazer o stock da dívida pública a níveis sustentáveis.

Défice fiscal incl. donativos  
(% do PIB)



Stock da dívida pública  
(% do PIB)



# Algumas conclusões gerais:

- Nota-se recuperação do crescimento em Moçambique, mas ainda é frágil, como em muitos países da África Subsariana.
- A acentuada queda da inflação abre caminho para uma política monetária menos restritiva, que poderia apoiar a recuperação.
- Persiste a necessidade de um ajustamento fiscal adicional, o que poderia encorajar o relaxamento da política monetária.
- O ajustamento fiscal deve priorizar a redução da despesa corrente e procurar proteger a despesa com sectores sociais. Do lado da receita, deve procurar limitar as isenções fiscais (IVA) e continuar fortalecendo a administração tributária.
- As reformas na área fiscal devem prosseguir: lei das empresas públicas e eliminação de subsídios gerais são positivas. Prosseguir com os esforços para fortalecer a gestão das finanças públicas, incluindo gestão da dívida, dos atrasados e da difícil situação financeira de algumas empresas públicas.
- Reformas para apoiar a diversificação da economia ajudariam a promover um crescimento mais sustentado (*Doing Business*).



# O FMI continua apoiando Moçambique através de um activo diálogo de políticas e assistência técnica.

- Missão do FMI do Artigo IV (30 Novembro – 13 Dezembro de 2017);
- Assessor residente do FMI prestando apoio ao Ministério da Economia e Finanças (MEF) na área de riscos fiscais;
- Colaboração em curso entre FMI, Banco de Moçambique e Norges Bank em várias áreas técnicas;
- Várias missões para reforçar o sistema de finanças públicas e a administração tributária;
- Colaboração entre FMI, Banco Mundial e MEF no âmbito do Plano de Acção para Reforço da Governação, Transparência e Responsabilização Fiscais.

# Obrigado!

A edição em linha das  
*Perspectivas Económicas Regionais*  
*Regionais: África Subsariana*  
está agora disponível no sítio  
<http://www.imf.org/en/Countries/ResRep/MOZ>

