



**AFRICAN  
DEPARTMENT**

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



### **NAVEGAR PELA INCERTEZA**

**Ari Aisen**  
Representante Residente do FMI em  
Moçambique

18 de Novembro 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, políticas macroeconómicas e reformas estruturais

II.3. Resposta a riscos de queda

## 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 E FOI REVISTO EM BAIXA NAS ECONOMIAS AVANÇADAS...



Global



Economias  
Avançadas



EUA



Reino Unido



Japão



Zona Euro



Alemanha



Canada



Outras  
Avançadas  
da Asia

**2018**

**3.6**

**2.3**

**2.9**

**1.4**

**0.8**

**1.9**

**1.5**

**1.9**

**2.8**

**2019**

**3.0**

**1.7**

**2.4**

**1.2**

**0.9**

**1.2**

**0.5**

**1.5**

**1.6**

Revisão de  
Abr. 2019

-0.3

-0.1

0.1

0.0

-0.1

-0.1

-0.3

0.0

-0.6

**2020**

**3.4**

**1.7**

**2.1**

**1.4**

**0.5**

**1.4**

**1.2**

**1.8**

**2.7**

Revisão de  
Abr. 2019

-0.2

0.0

0.2

0.0

0.0

-0.1

-0.2

-0.1

-0.5

# ... ASSIM COMO NAS ECONOMIAS EMERGENTES E EM DESENVOLVIMENTO...



EMDs



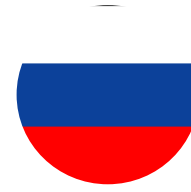
China



India



Brasil



Rússia



ASEAN-5



Economias  
Exportadoras  
de  
*Commodities*



LICS

**2018**

**4.5**

**6.6**

**6.8**

**1.1**

**2.3**

**5.2**

**1.9**

**5.0**

**2019**

**3.9**

**6.1**

**6.1**

**0.9**

**1.1**

**4.8**

**1.1**

**5.0**

Revisão relat. a  
Abr. 2019

-0.5

-0.2

-1.2

-1.2

-0.5

-0.3

-0.9

0.0

**2020**

**4.6**

**5.8**

**7.0**

**2.0**

**1.9**

**4.9**

**2.7**

**5.1**

Revisão relat. a  
Abr. 2019

-0.2

-0.3

-0.5

-0.5

0.2

-0.3

-0.2

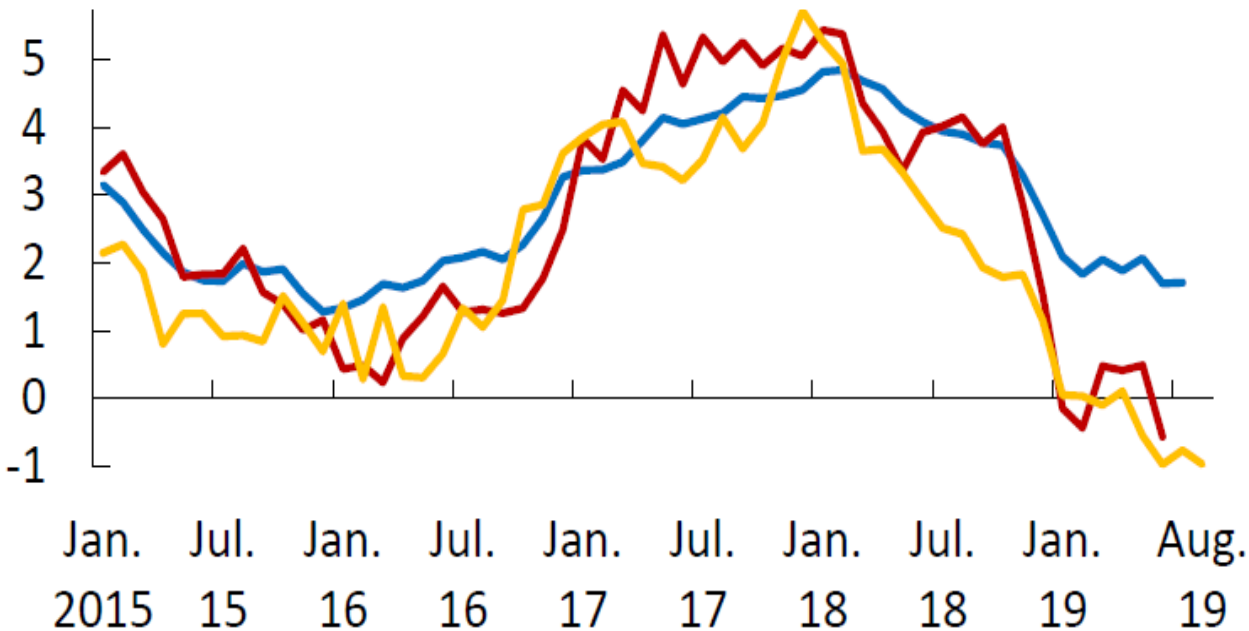
0.0

# ...DEVIDO AO ABRANDAMENTO DO COMÉRCIO GLOBAL NUM CONTEXTO DE TENSÕES COMERCIAIS E INCERTEZAS DE POLÍTICAS

## COMÉRCIO GLOBAL E PRODUÇÃO INDUSTRIAL, PMI MANUFACTUREIRO

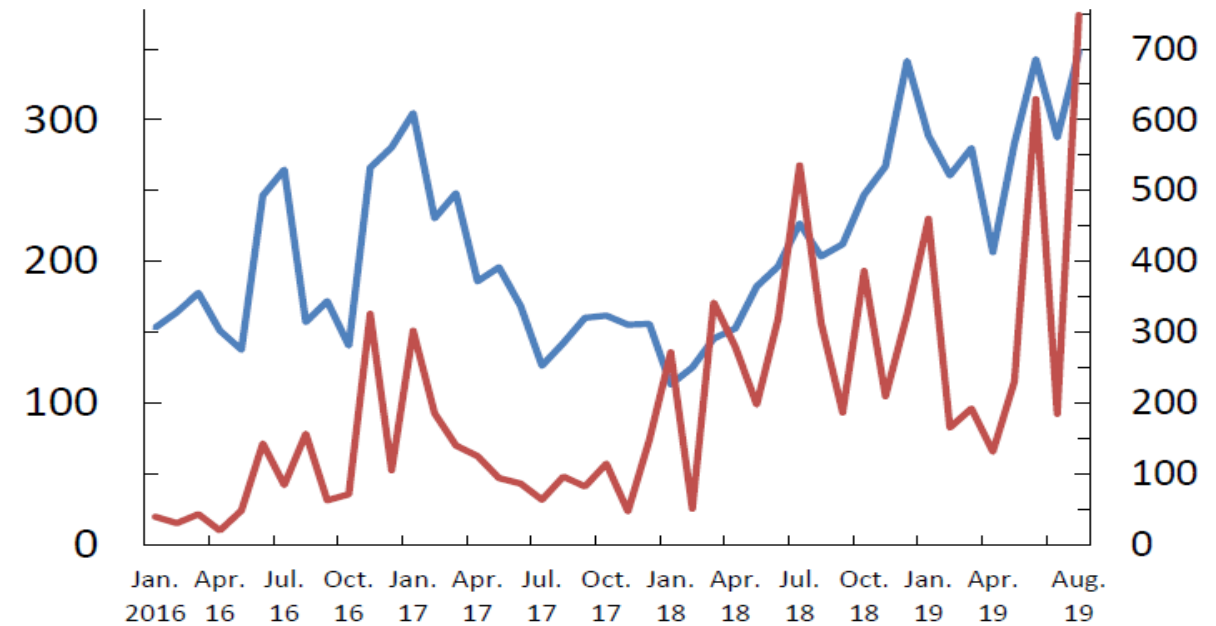
(média móvel de três meses, Variação anual em percentagem, desvio dos 50 para o PMI)

- Produção Industrial
- Volume do Comércio Global
- PMI Manufactureiro: Novas encomendas



## INCERTEZAS DE POLÍTICAS E TENSÕES COMERCIAIS (Índice)

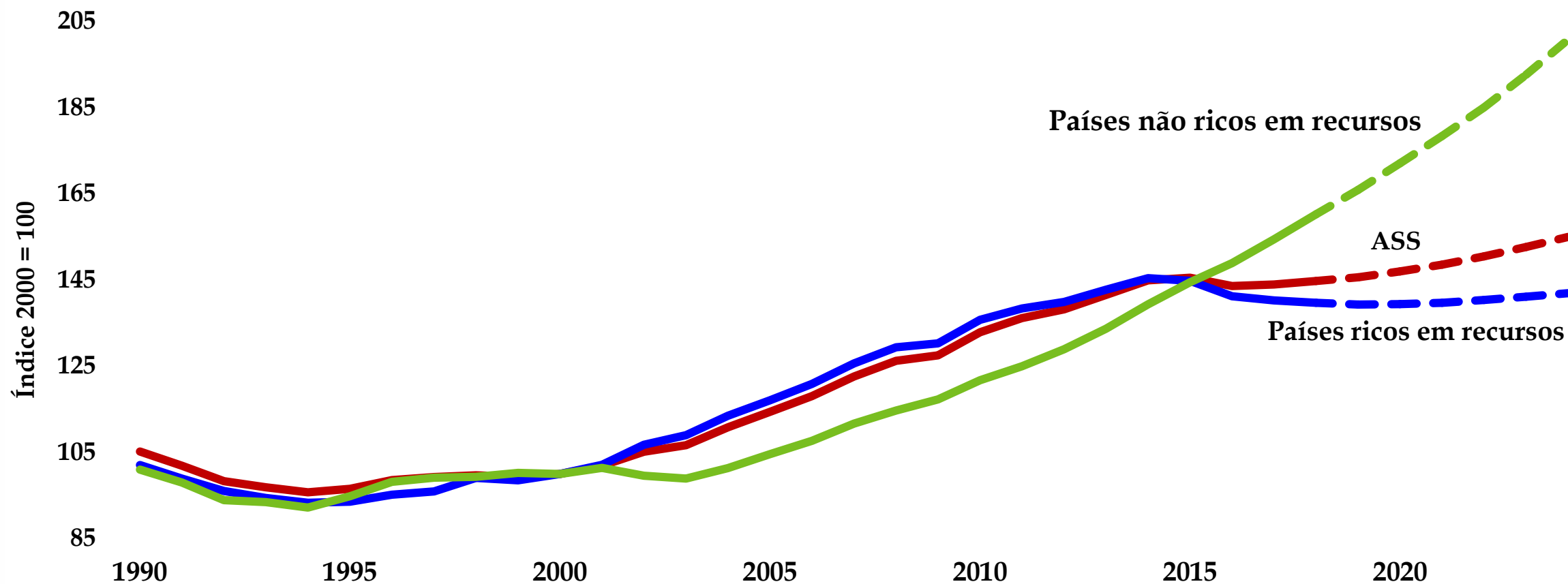
- Incerteza da política económica global (ponderado pela PPC)
- Incerteza da política comercial dos EUA (RHS)



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

# O CRESCIMENTO CONTINUA BIFURCADO, COM PAÍSES NÃO RICOS EM RECURSOS SUPERANDO O RITMO DE CRESCIMENTO DOS PAÍSES RICOS EM RECURSOS E...

## PIB REAL PER CAPITA DA ASS, 1990-2024

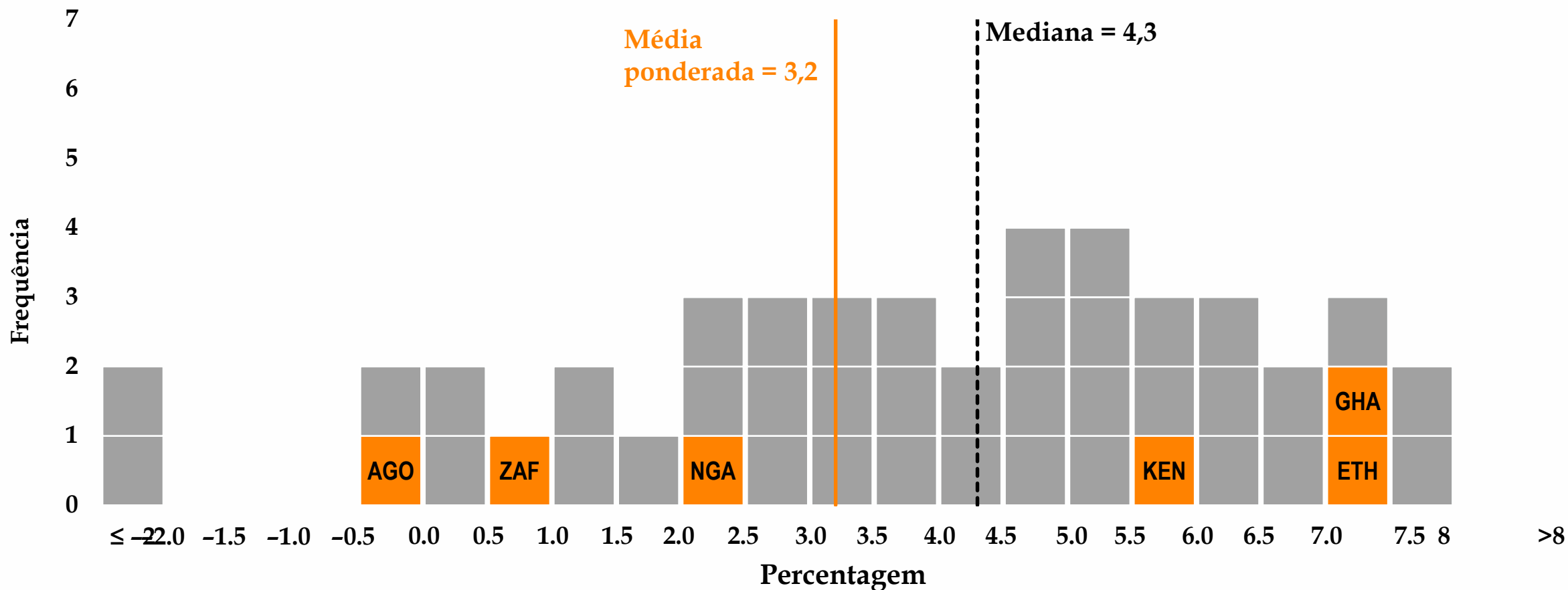


Fonte: Base de dados WEO do FMI



# ...HETEROGÊNIO ENTRE PAÍSES, INCLUSIVE ENTRE MAIORES ECONOMIAS

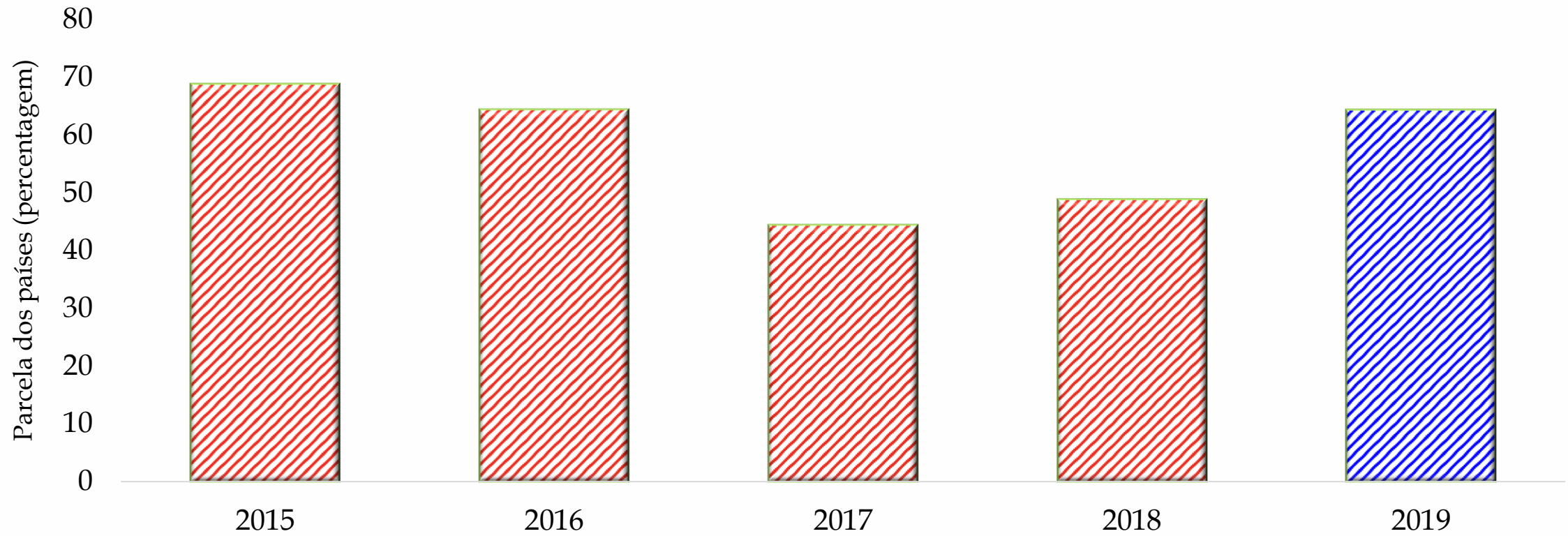
## DISTRIBUIÇÃO DO CRESCIMENTO DO PIB REAL, 2020



Fonte: Base de dados WEO do FMI

# AS PROJEÇÕES DO CRESCIMENTO ECONÓMICO PARA 2019 FORAM REVISTAS EM BAIXA EM CERCA DE 2/3 DOS PAÍSES DA ASS...

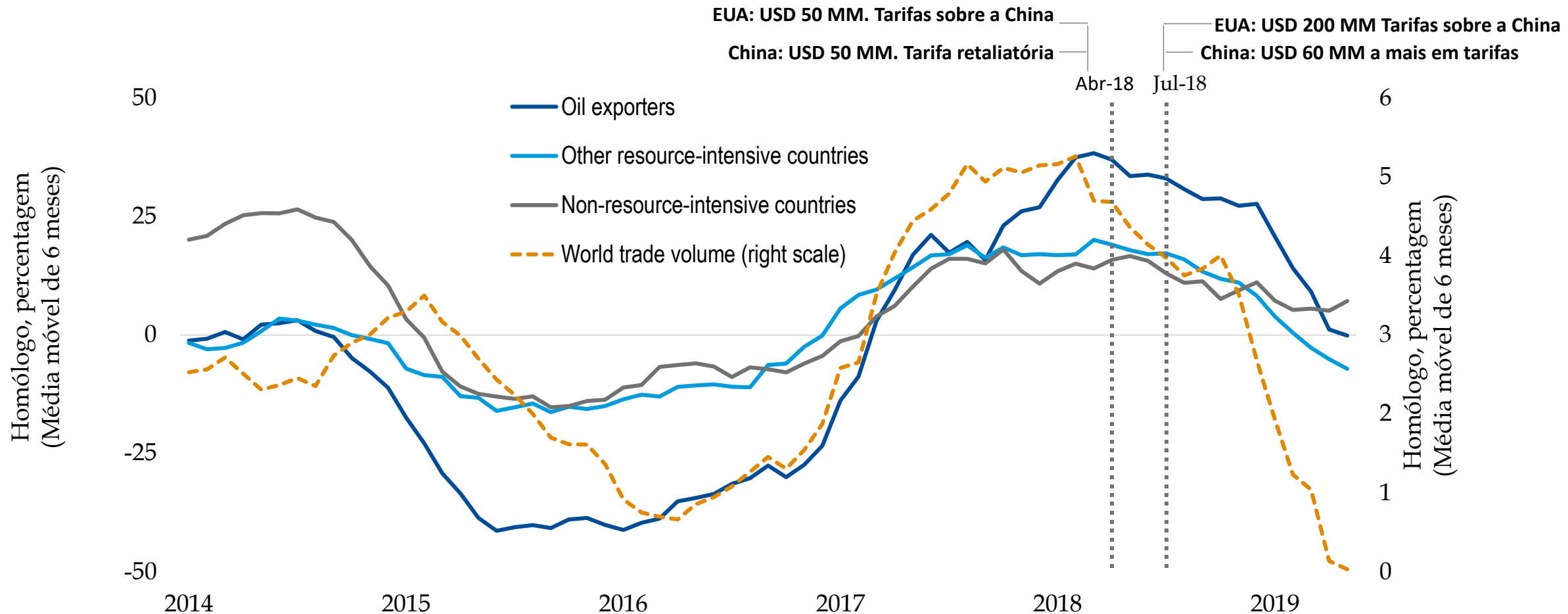
## REVISÃO PARA BAIXO DAS PROJEÇÕES DO WEO DE 2015 A 2019 (ABRIL VS OUTUBRO)



Fonte: Base de dados WEO do FMI

# ...EM PARTE, RESULTANTE DA INTENSIFICAÇÃO DAS TENSÕES COMERCIAIS...

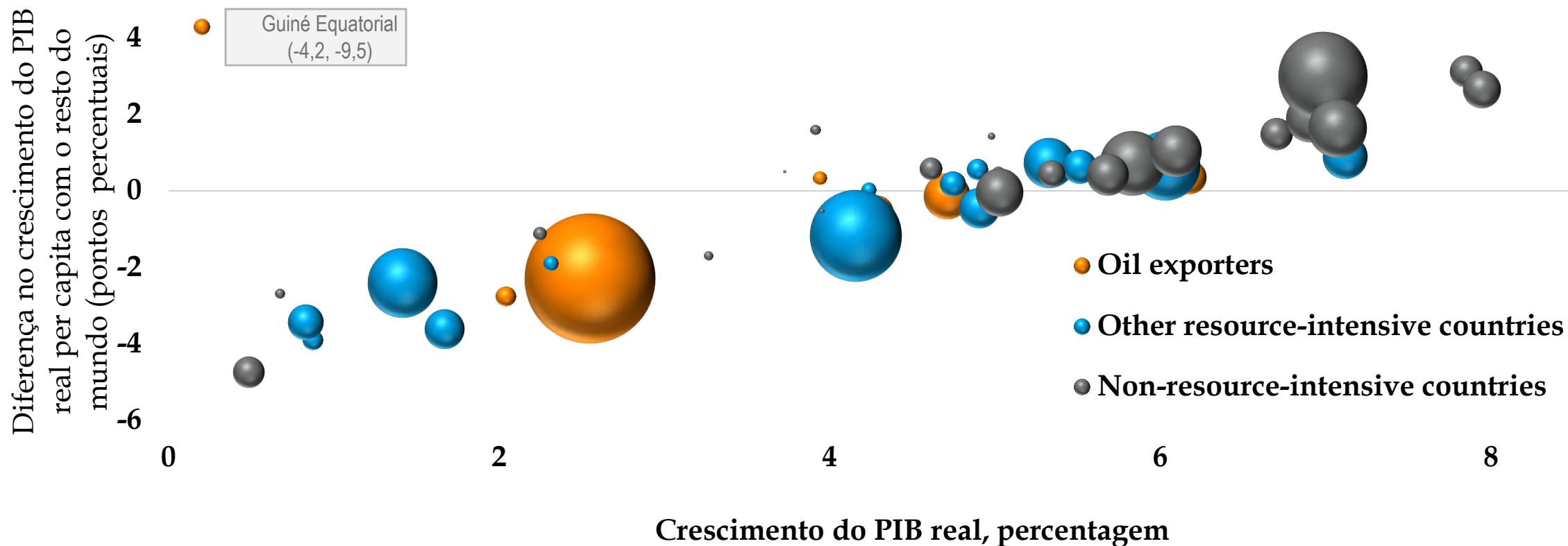
## CRESCIMENTO DAS EXPORTAÇÕES NA ASS, 2014-19



Fonte: FMI, *Direction of Trade Statistics*.

# EM TEMOS PER CAPITA, CERCA DE 25 PAÍSES CONTINUARÃO A CONVERGIR MAS 20 FICARÃO PARA TRÁS

## ÁFRICA SUBSAARIANA: CRESCIMENTO DO PIB REAL E DO PIB REAL PER CAPITA, MÉDIA DE 2019-24 (O TAMANHO DA BOLHA REFLETE A POPULAÇÃO)

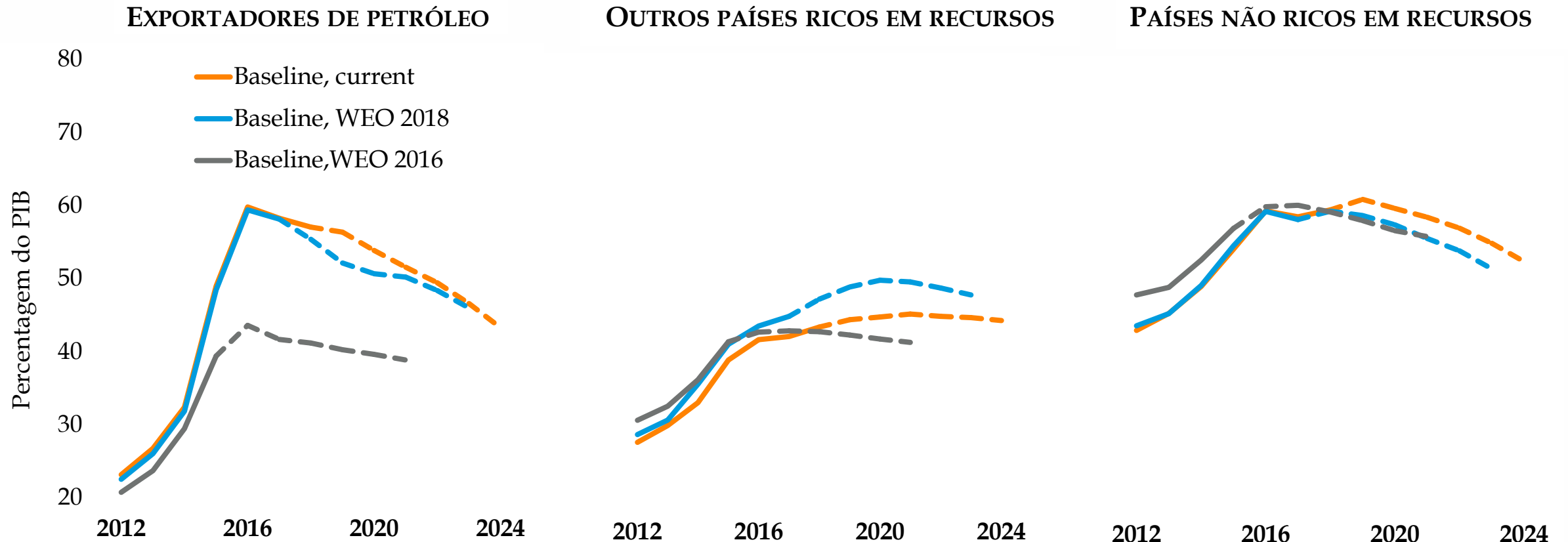


Fonte: FMI, *World Economic Outlook*



# A CONSOLIDAÇÃO FISCAL PODERIA ESTABILIZAR OU DIMINUIR OS RÁCIOS DE DÍVIDA...

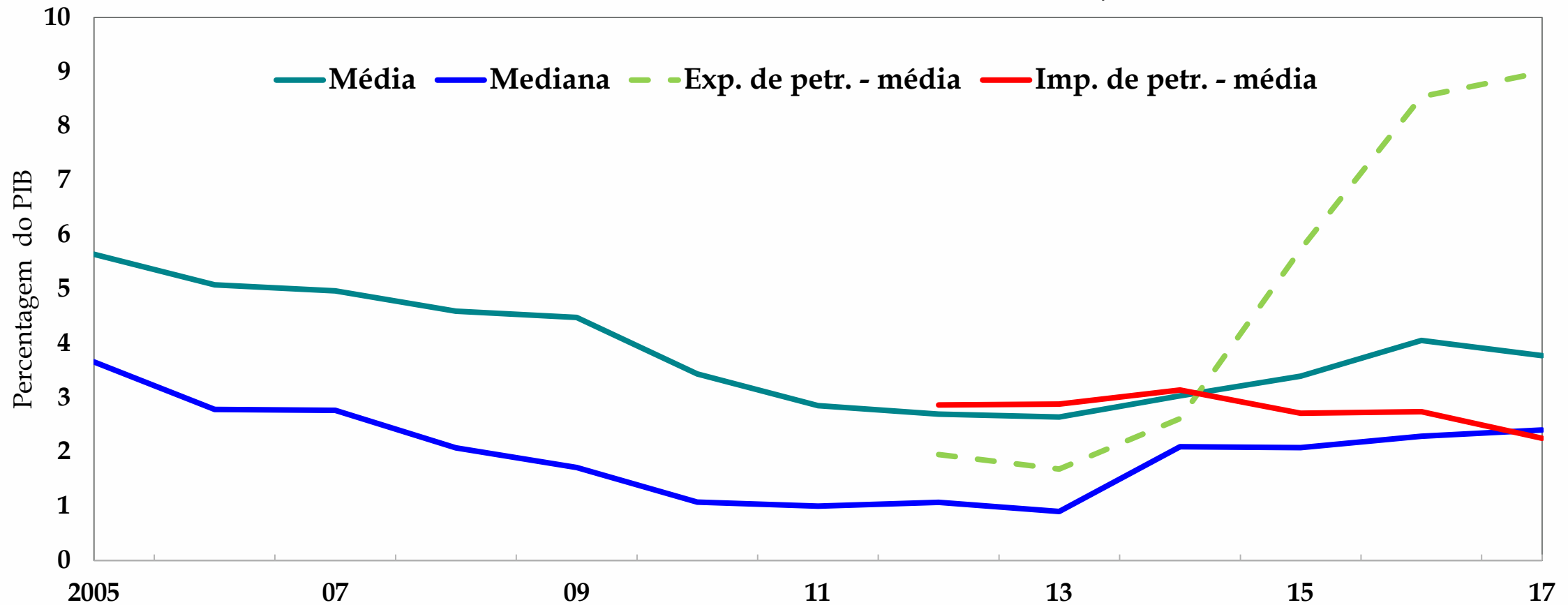
## DÍVIDA PÚBLICA/PIB, 2012-24



Fonte: Base de dados WEO do FMI

# ...O QUE PODERIA CONTRIBUIR PARA REDUÇÃO DO ELEVADO NÍVEL DE ATRASADOS...

## STOCK DE ATRASADOS INTERNOS, 2005-17

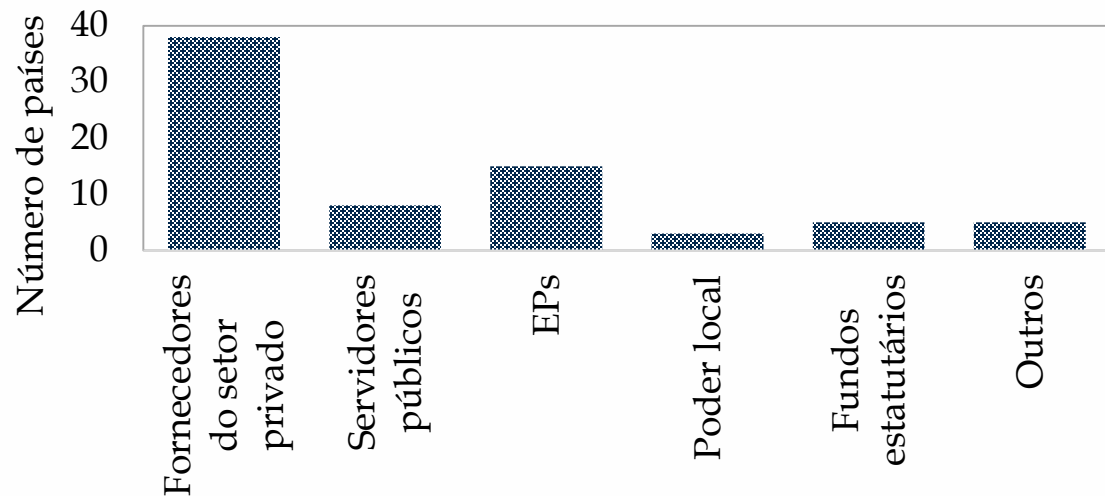


Fonte: Cálculos do corpo técnico do FMI.

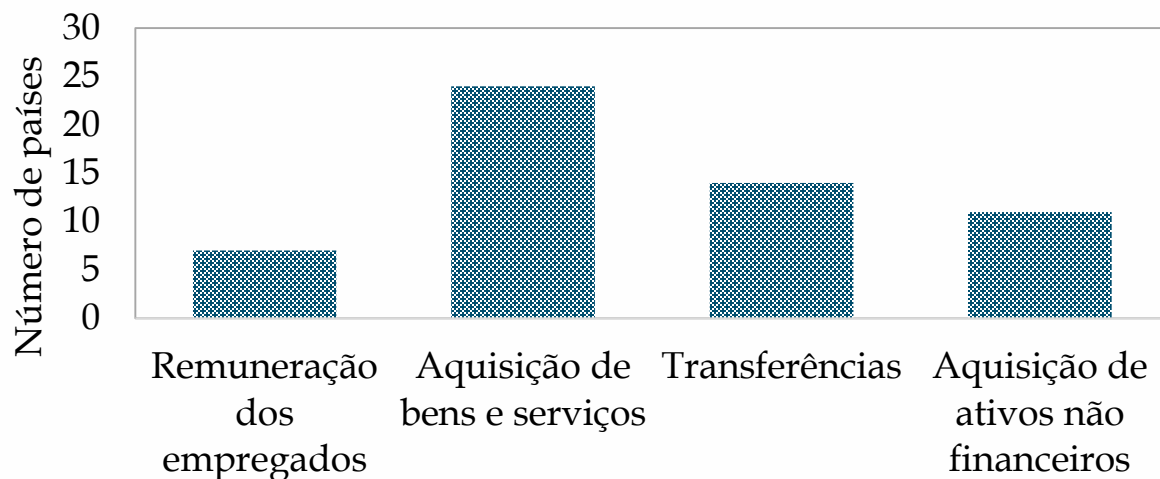
Nota: Os resultados permanecem robustos após controlar o efeito da variação na amostra ao longo do tempo (dados disponíveis sobre 19 países em 2005 e sobre 30 países em 2018).

# ...QUE TÊM IMPACTADO NEGATIVAMENTE O DESEMPENHO DA ECONOMIA, EM PARTICULAR DO SECTOR PRIVADO

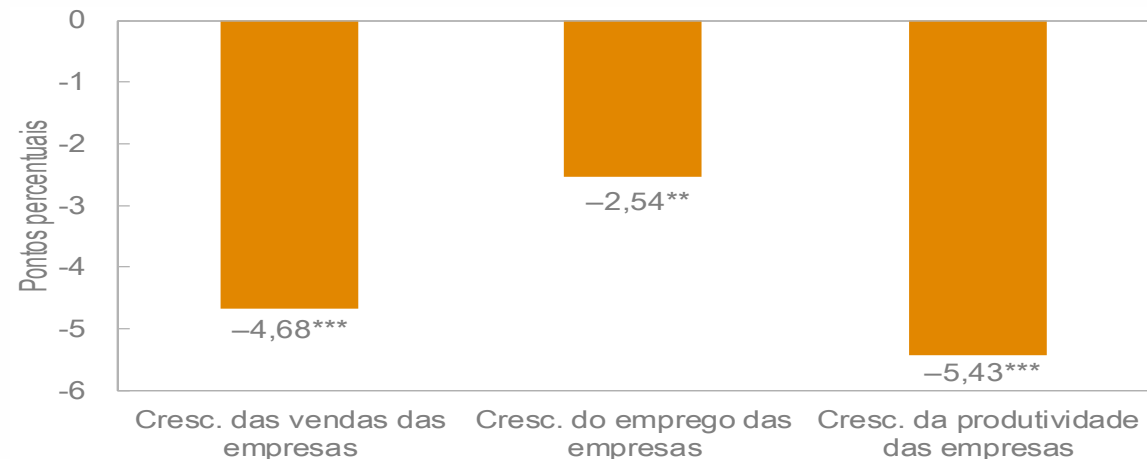
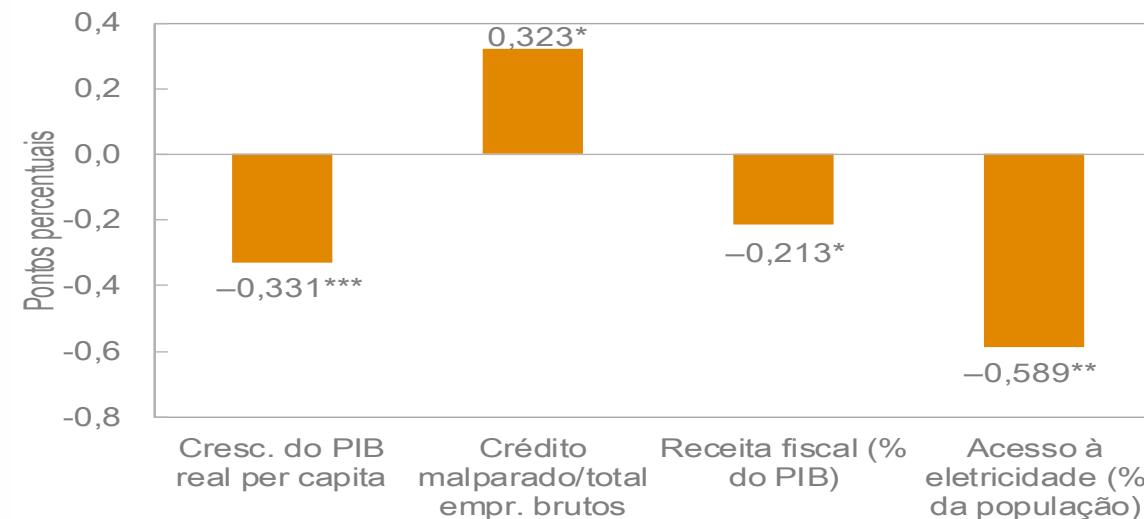
## ATRASADOS INTERNOS POR AGENTE ECONÓMICO



## ATRASADOS INTERNOS POR CATEGORIA DE DESPESA



## IMPACTO MACROECONÓMICO DOS ATRASADOS DE PAGAMENTOS INTERNOS

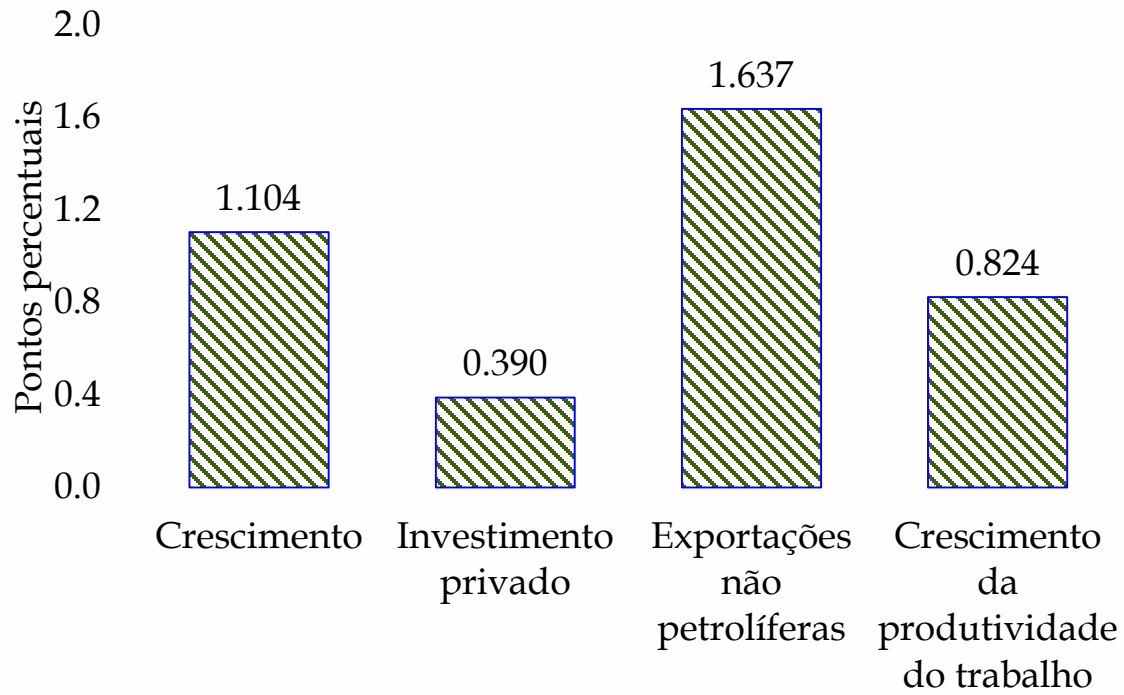


Fontes: Inquérito do Departamento de África do FMI; Indicadores de solidez financeira, do FMI; Inquérito do Banco Mundial às empresas; Indicadores do Desenvolvimento Mundial; FMI, base de dados WEO; e cálculos do corpo técnico do FMI.  
 Nota: Os coeficientes mostram o efeito de um aumento de 1 p.p. do PIB na acumulação de atrasados. \*\*\*, \*\* e \* indicam a significância estatística aos níveis de 1, 5 e 10 por cento, respetivamente.

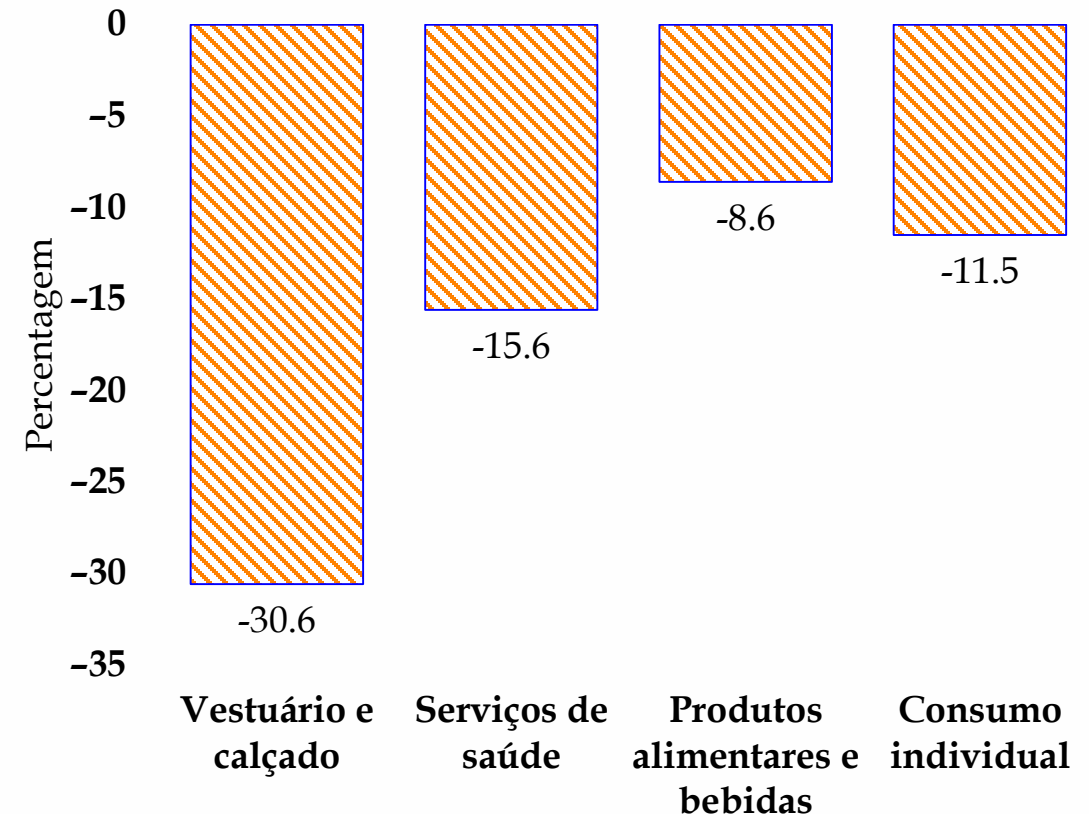


# A PROMOÇÃO DA CONCORRÊNCIA PODE ELEVAR O CRESCIMENTO DE MÉDIO PRAZO E MELHORAR O BEM-ESTAR

## CONCORRÊNCIA E DESEMPENHO MACROECONÓMICO



## IMPACTO DA CONCORRÊNCIA NOS PREÇOS



Fontes: Cálculos do corpo técnico do FMI



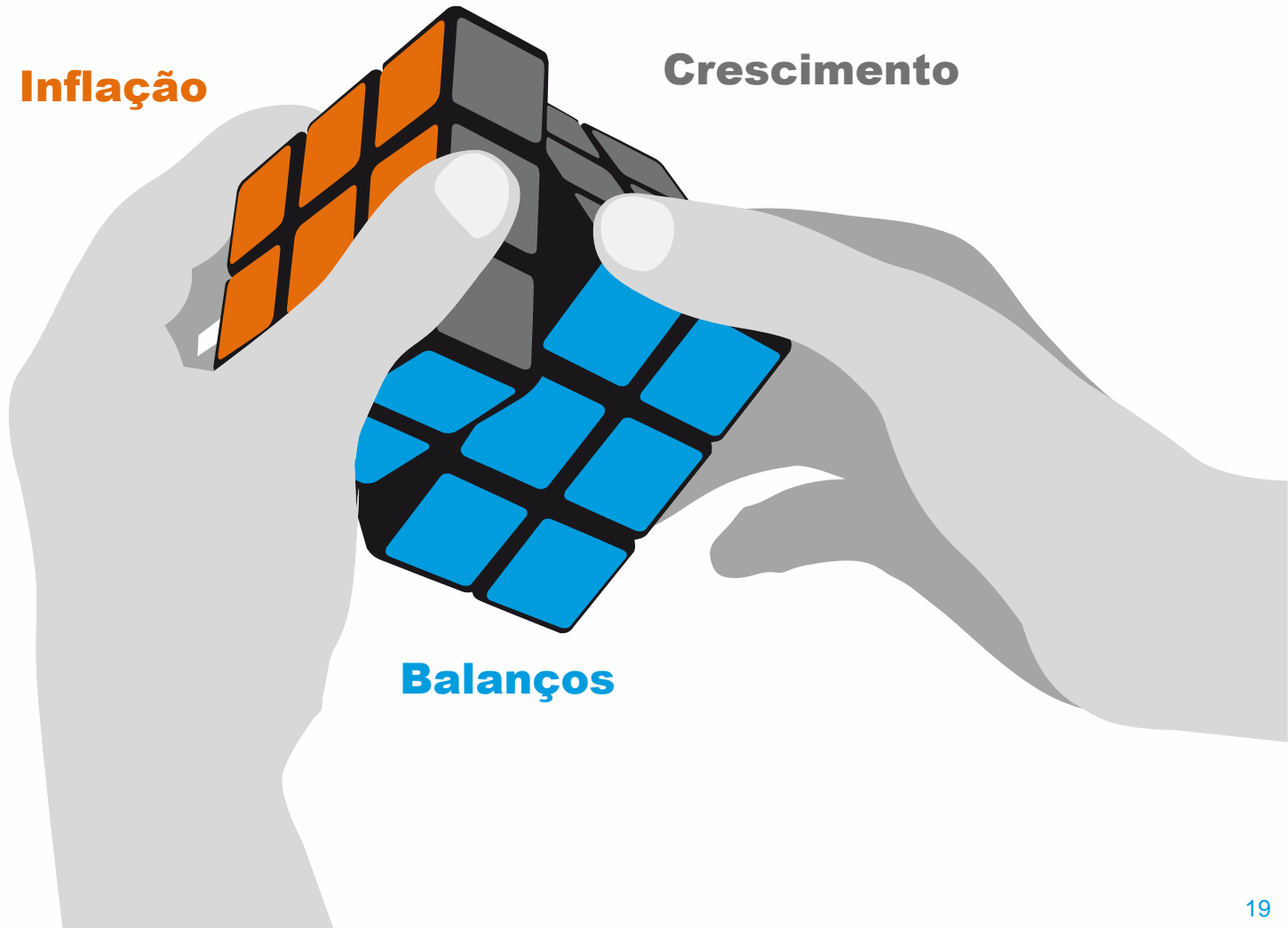
# A RESPOSTA A CHOQUES DEPENDE DA SUA NATUREZA E DA ROBUSTEZ DOS BALANÇOS E DOS FUNDAMENTOS

## Base

- ❑ Aplicar a consolidação orçamental planeada
- ❑ Espaço para flexibilizar a política monetária quando a inflação é baixa

## Choques

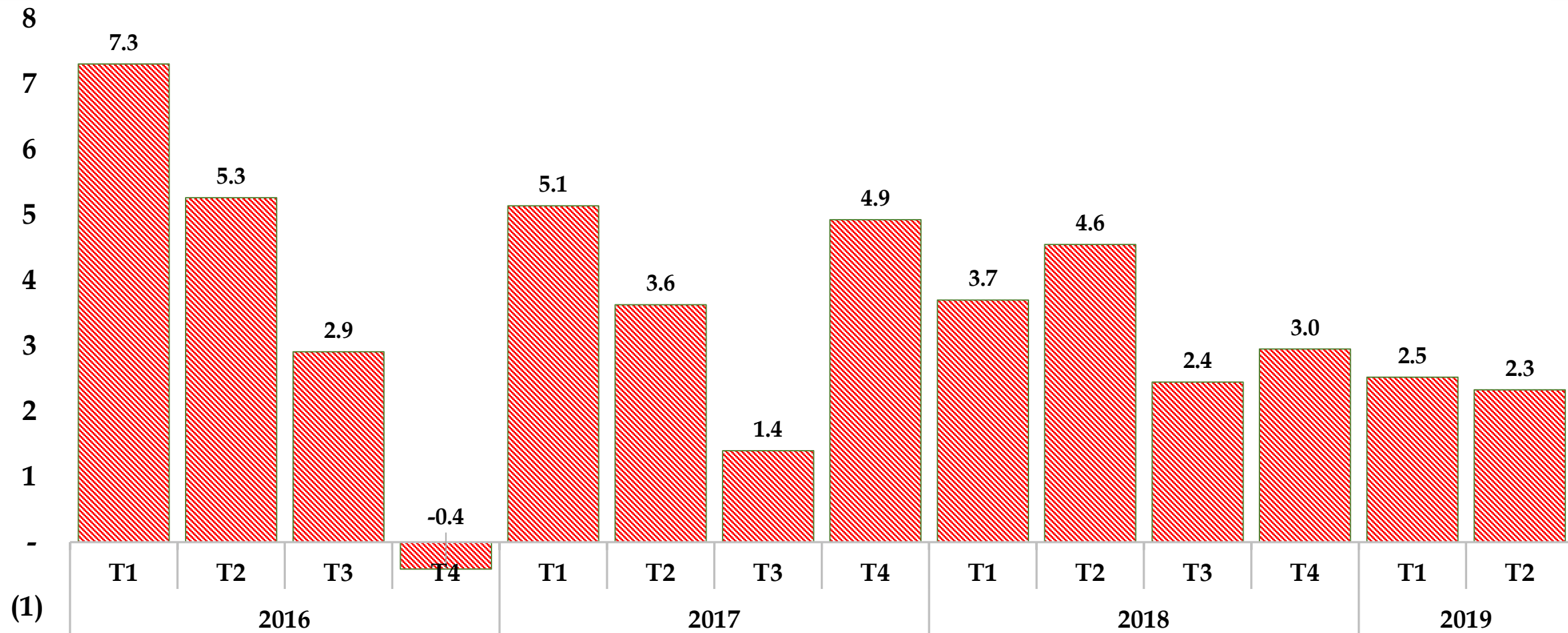
- ❑ Países em rápido crescimento com vulnerabilidades de dívida elevadas devem centrar-se na reconstrução de amortecedores
- ❑ Países em crescimento lento devem procurar mais ajustamento gradual, se houver financiamento disponível, e aperfeiçoar a composição para minimizar o impacto sobre o crescimento



# **DESENVOLVIMENTOS RECENTES DA ECONOMIA MOÇAMBICANA**

# A ECONOMIA DESACELEROU NO PRIMEIRO SEMESTRE DE 2019...

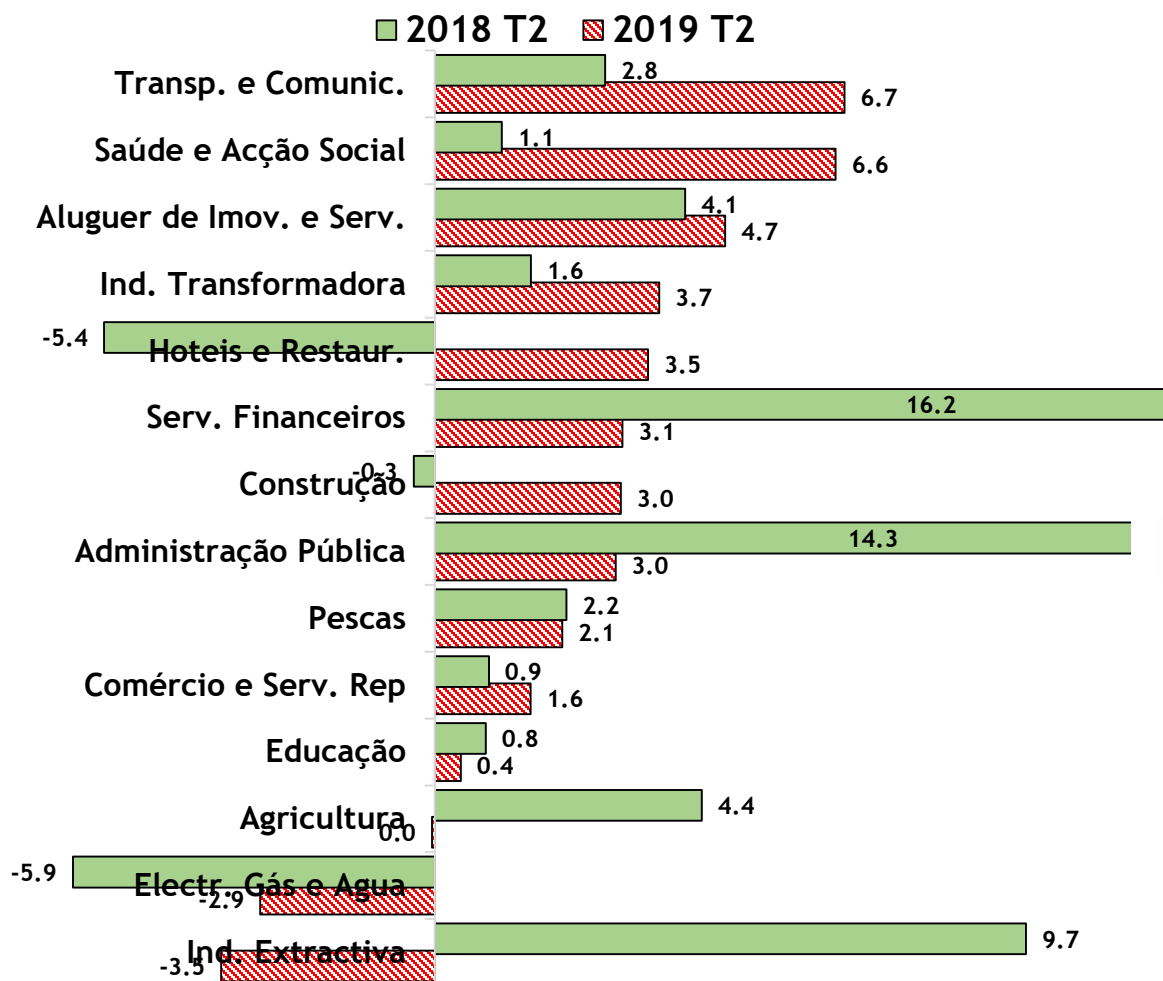
## Crescimento real do Produto Interno Bruto (variação anual, %)



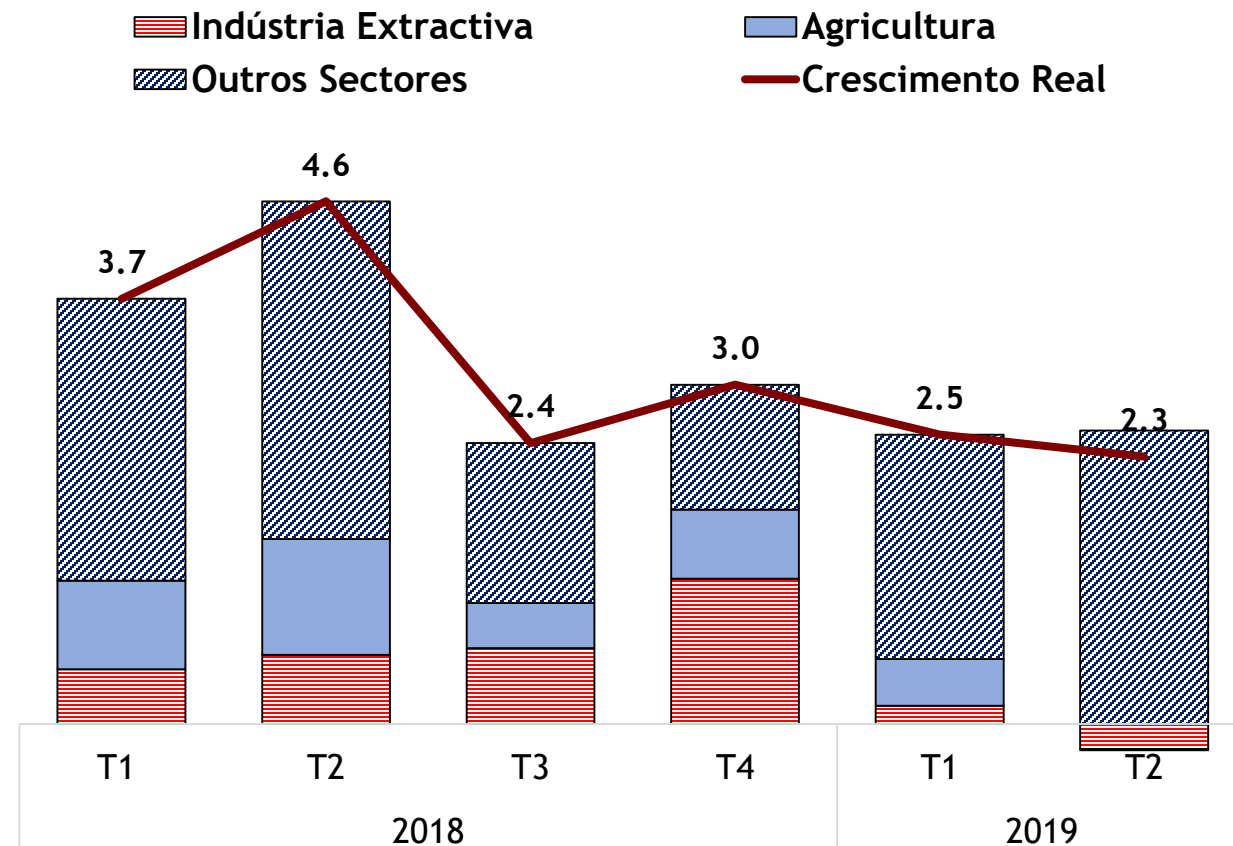
Fonte: Autoridades Moçambicanas.

# ...COM CONTRIBUIÇÕES MENORES DE VÁRIOS SETORES E...

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



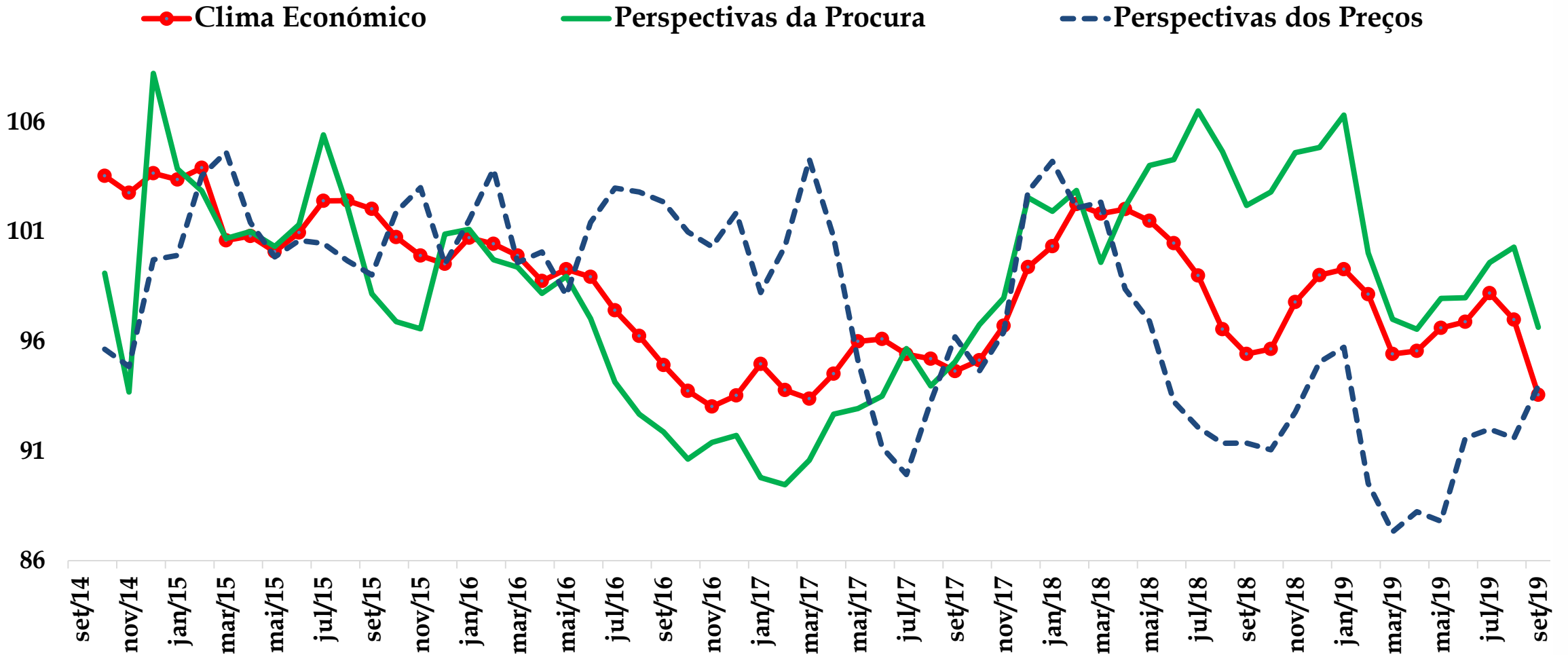
Contribuição Sectorial na Taxa de Crescimento (em percentagem)



Fonte: Autoridades Moçambicanas

# ...O SENTIMENTO EMPRESARIAL TEM ESTADO A DETERIORAR

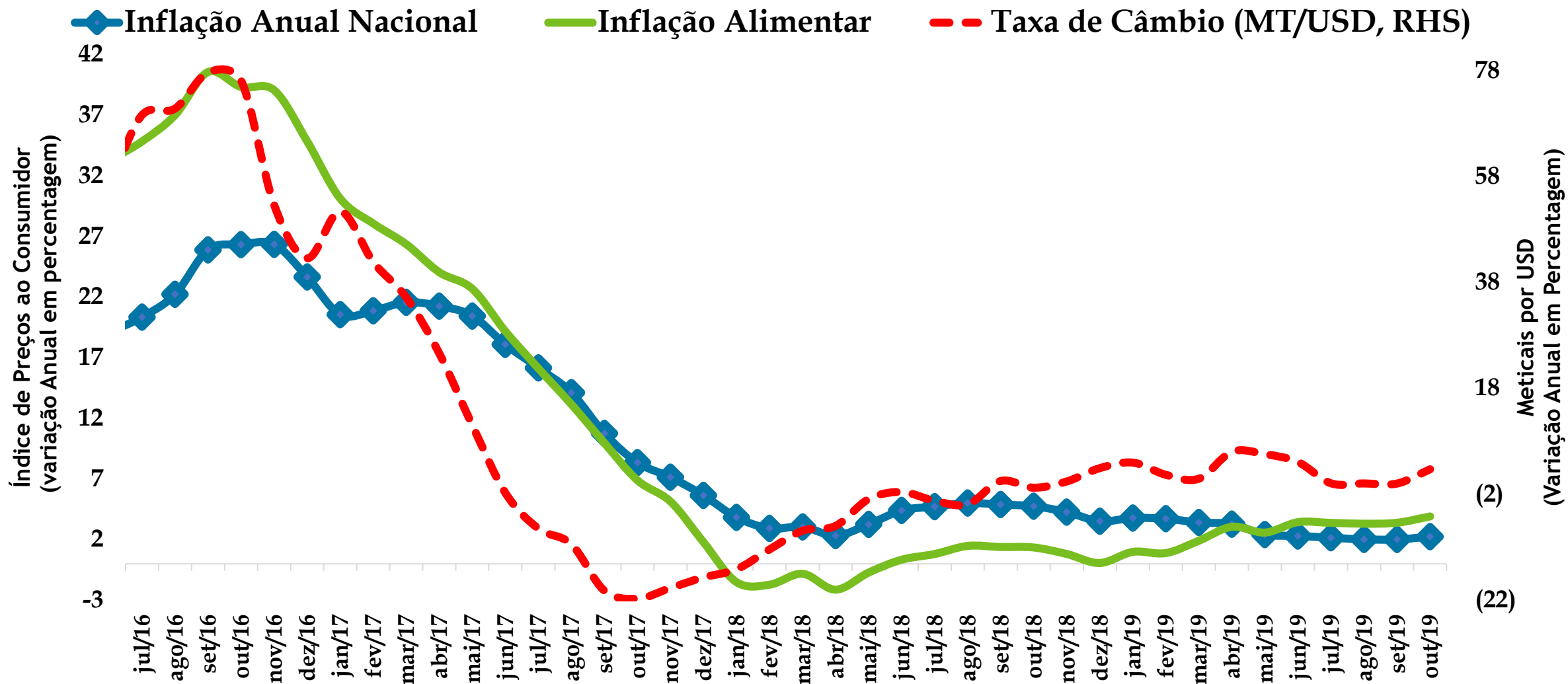
## Evolução dos Índices do Sentimento Empresarial



Fonte: Autoridades Moçambicanas

# A INFLAÇÃO NACIONAL CONTINUA BAIXA E ESTÁVEL...

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

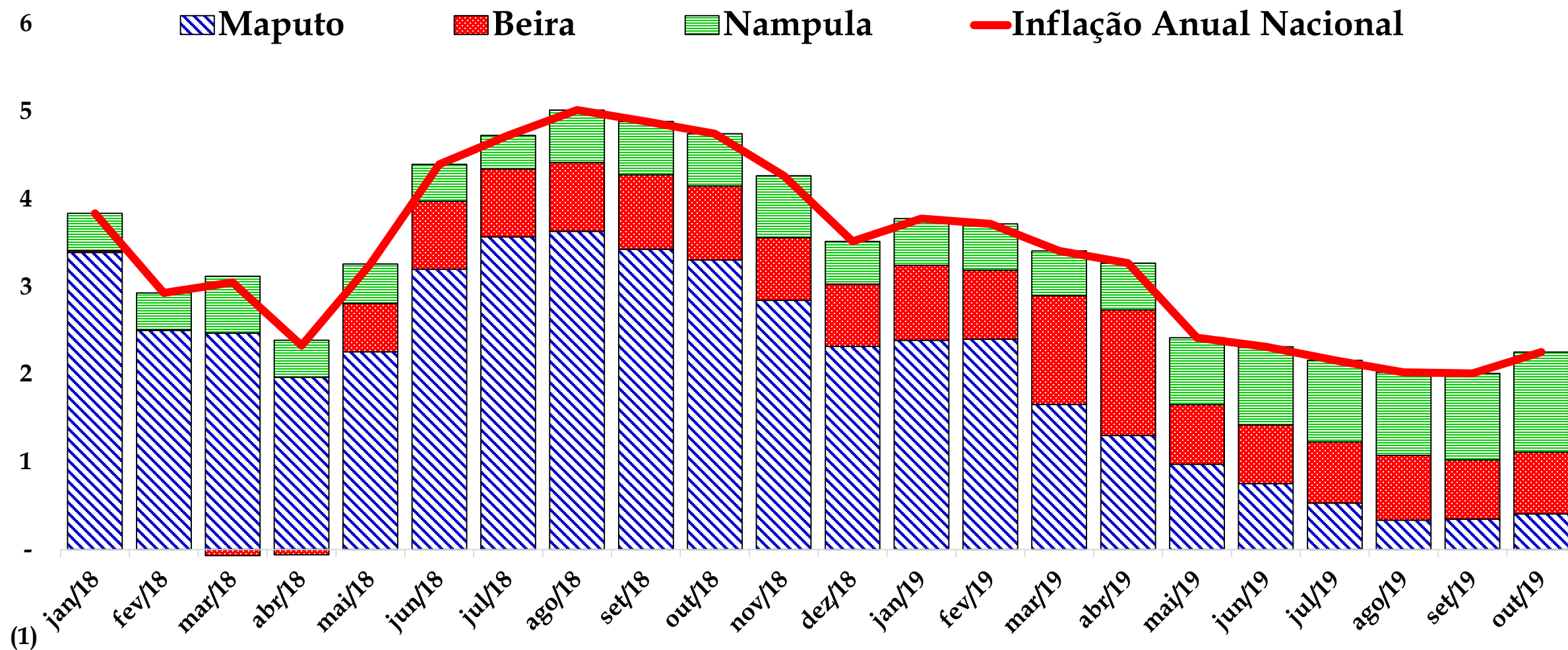


Fonte: Autoridades Moçambicanas



## ...INCLUINDO NAS PRINCIPAIS CIDADES DO PAÍS E...

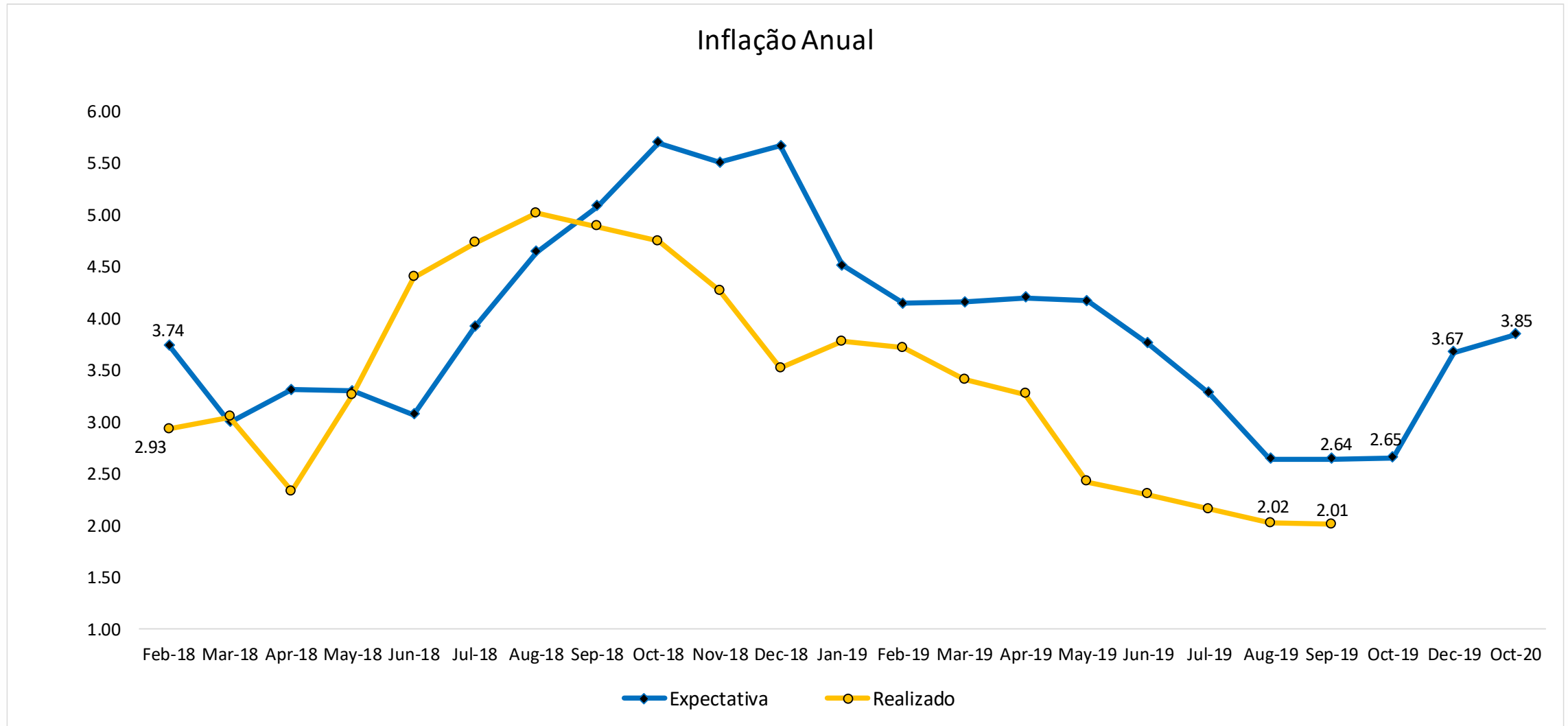
### Contribuição da Inflação das Cidades na Inflação Total (em percentagem)



Fonte: Autoridades Moçambicanas

## ...AS EXPECTATIVAS DE INFLAÇÃO CONTINUAM BAIXAS...

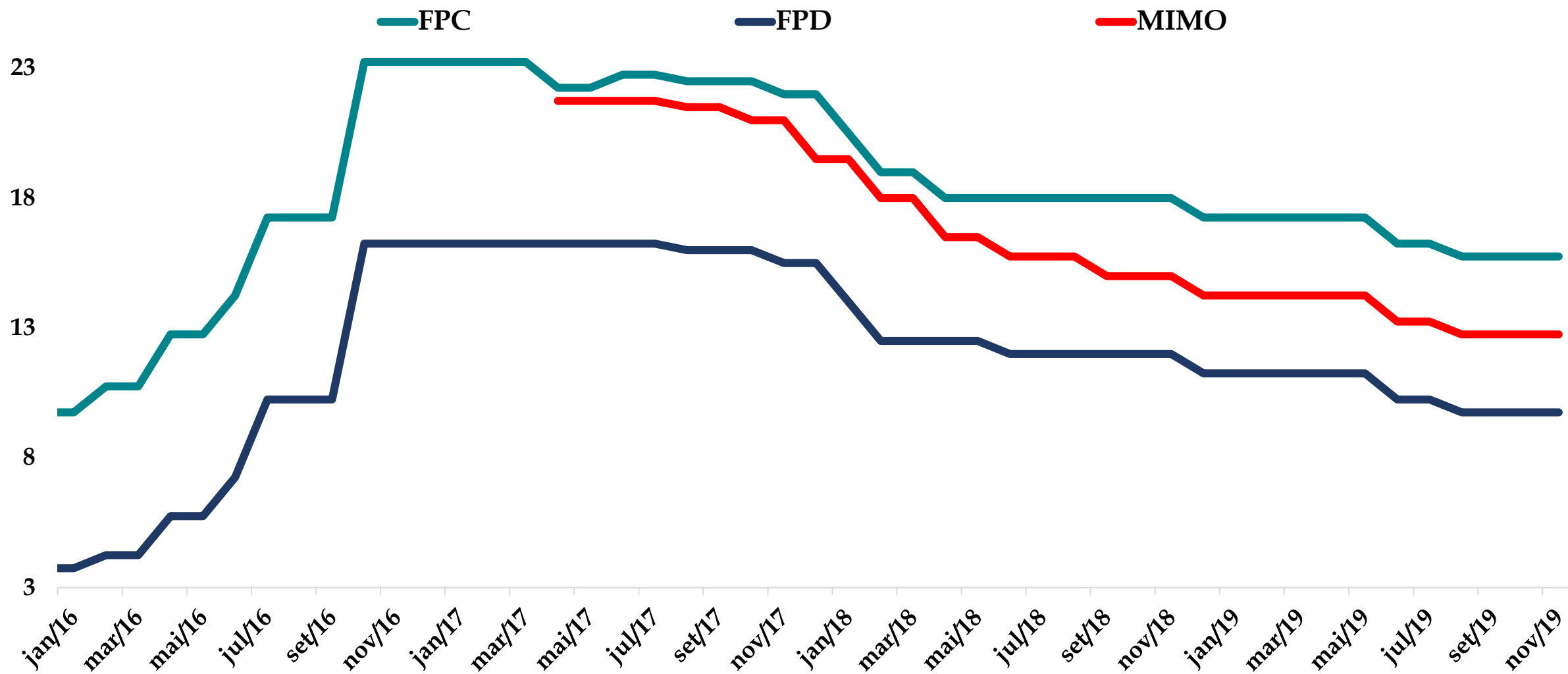
### Expectativas de inflação anual Vs inflação anual realizada (em percentagem)



Fonte: Autoridades Moçambicanas.

# ...MANTENDO ESPAÇO PARA A CONTINUAÇÃO DO RELAXAMENTO DA POLÍTICA MONETÁRIA E...

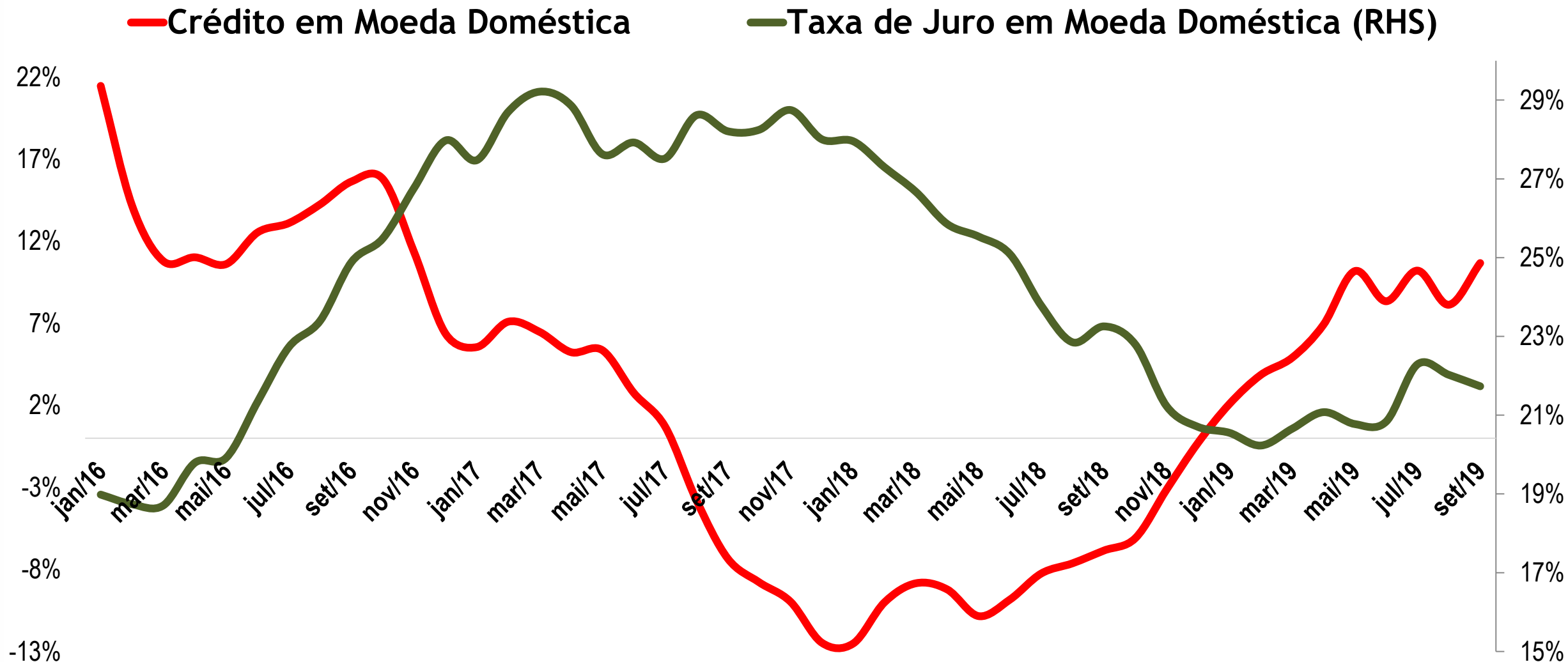
## Taxas de Juros de Referência do Banco de Moçambique (em percentagem)



Fonte: Autoridades Moçambicanas.

# ...PARA CONTINUAR A ESTIMULAR A ACESSIBILIDADE DO CRÉDITO

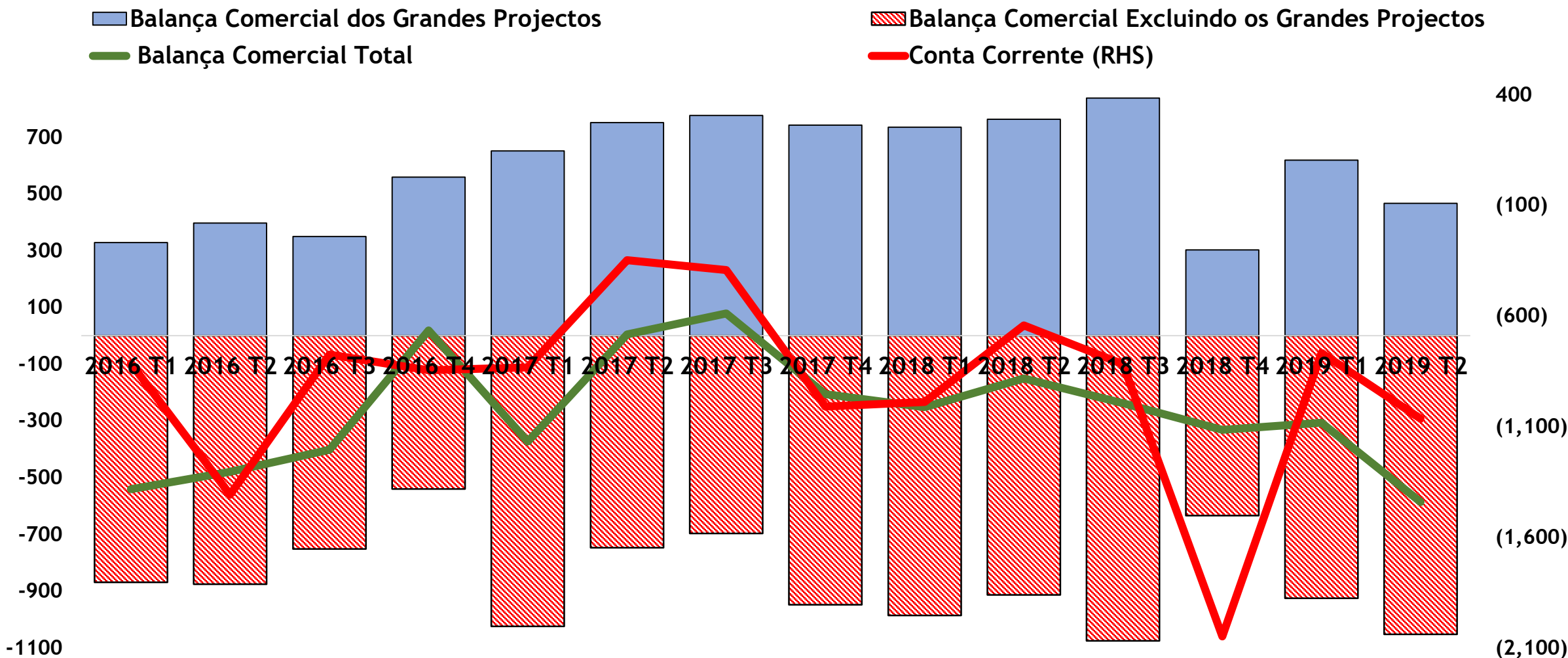
## Crédito à Economia e Taxa de Juros de Empréstimos (Var. Anual)



Fonte: Autoridades Moçambicanas

# A CONTA CORRENTE DETERIOROU NO SEGUNDO TRIMESTRE DE 2019...

## Conta Corrente e Balança Comercial (em Milhões de USD)\*\*

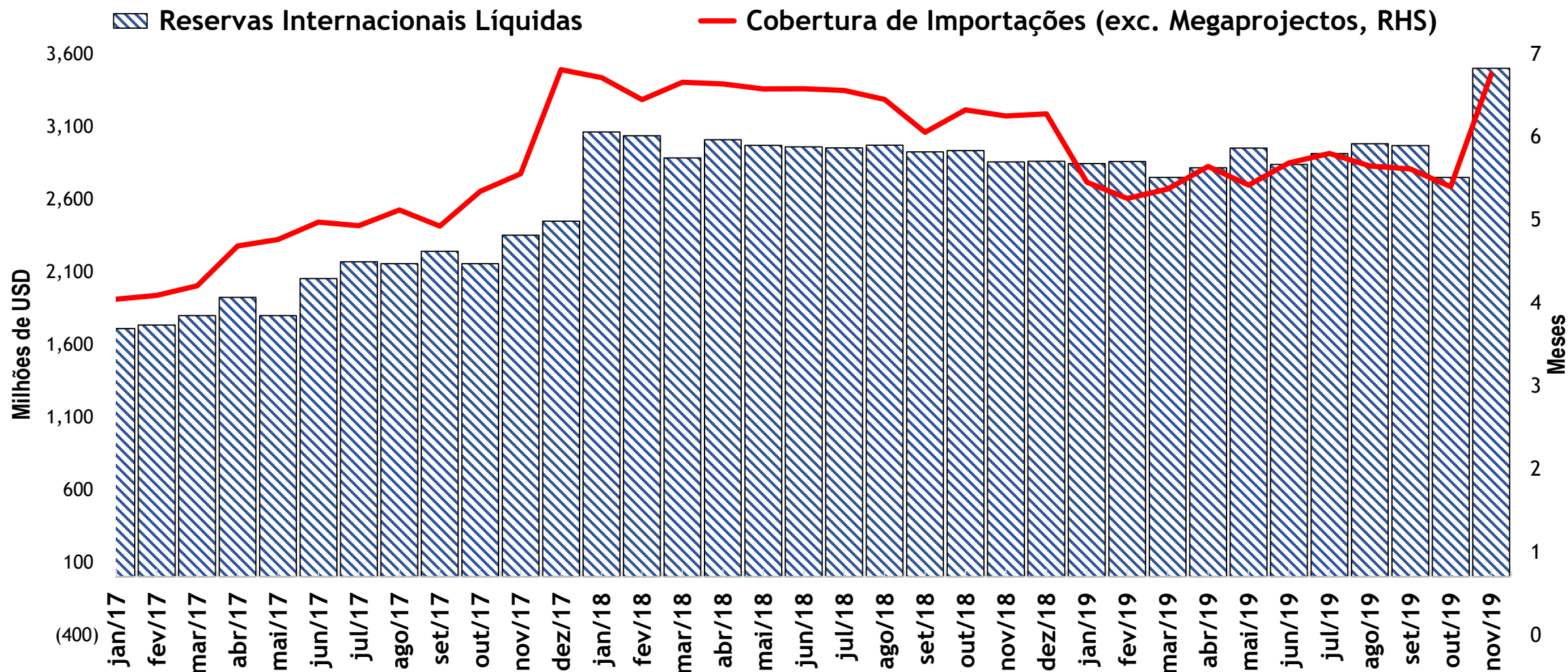


Fonte: Banco de Moçambique

\*\* Os dados do segundo trimestre de 2019 são estimativas preliminares do Banco de Moçambique

# ...PORÉM REGISTOU-SE ACUMULAÇÃO DE RESERVAS

## Reservas Internacionais Líquidas e Meses de Cobertura de Importações

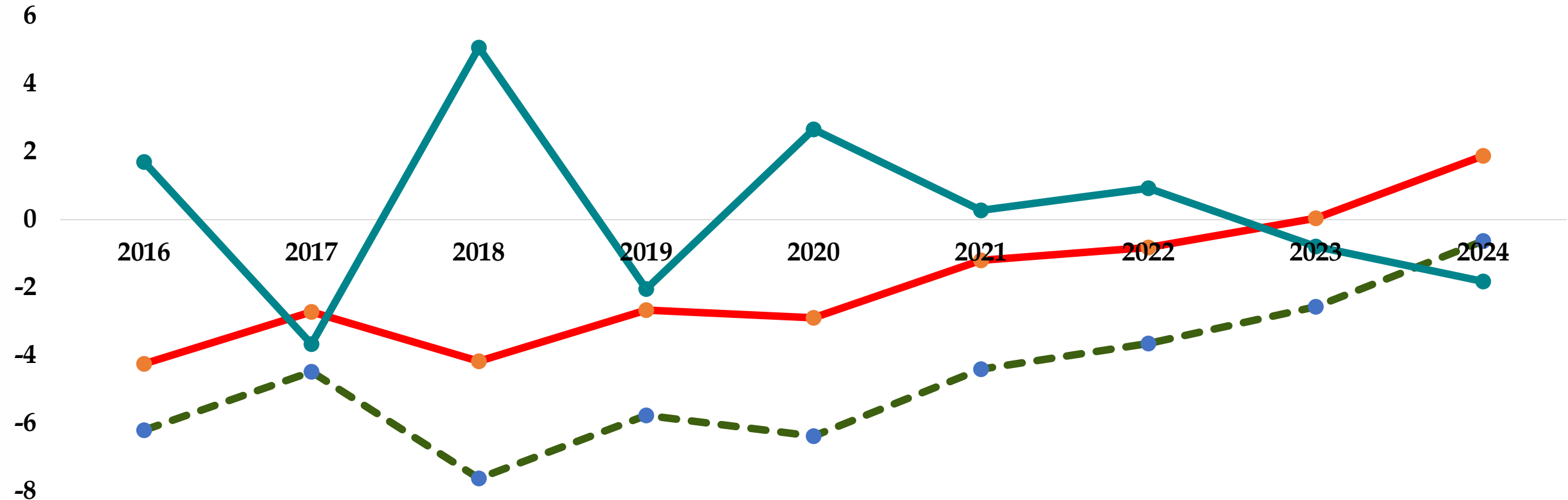


Fonte: Autoridades Moçambicanas

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

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

● Déficit global após donativos<sup>1</sup> ● Déficit primário após donativos<sup>1</sup> ● Financiamento doméstico líquido

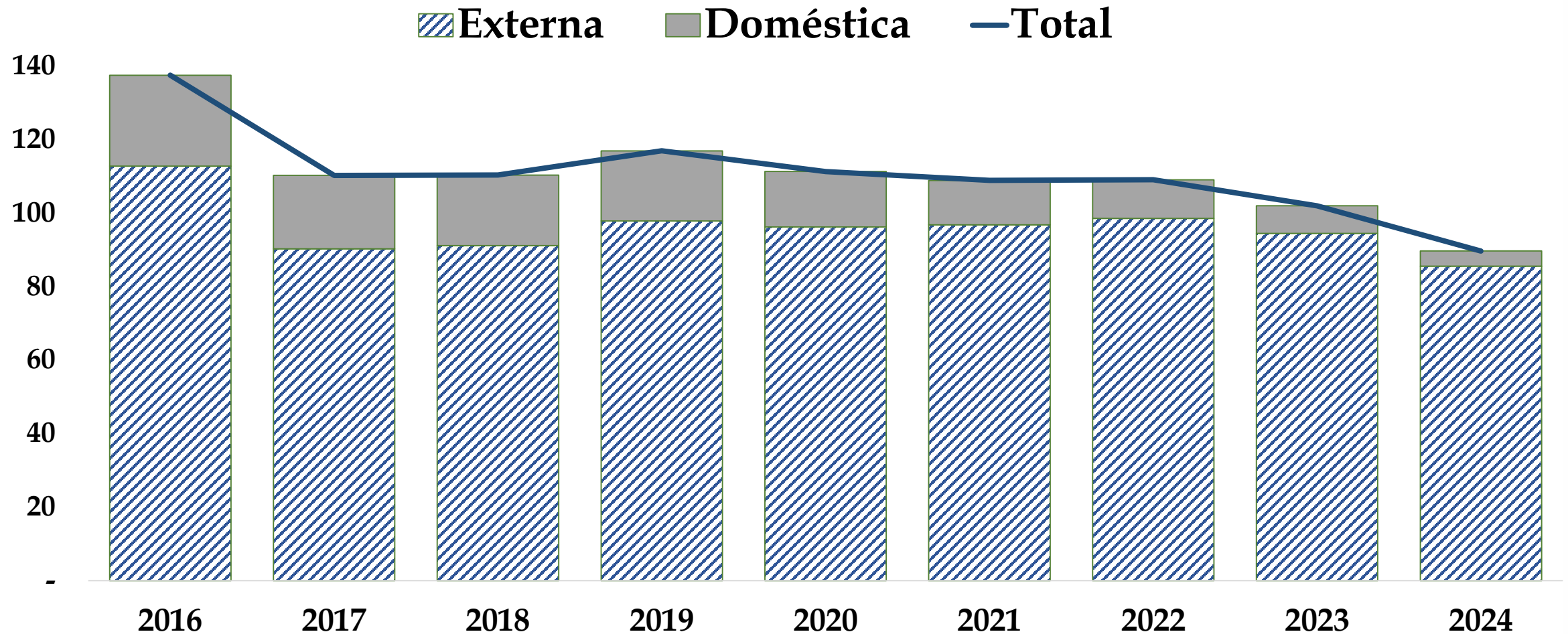


Fonte: Autoridades Moçambicanas e Estimativas e Projecções do FMI.

<sup>1</sup>Inclui atrasados aos fornecedores e exclui as receitas fiscais dos ganhos de capital de 2017 e 2019 assim como o juro do pagamento dos atrasados em negociações

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

## Divida Pública (em percentagem do PIB)



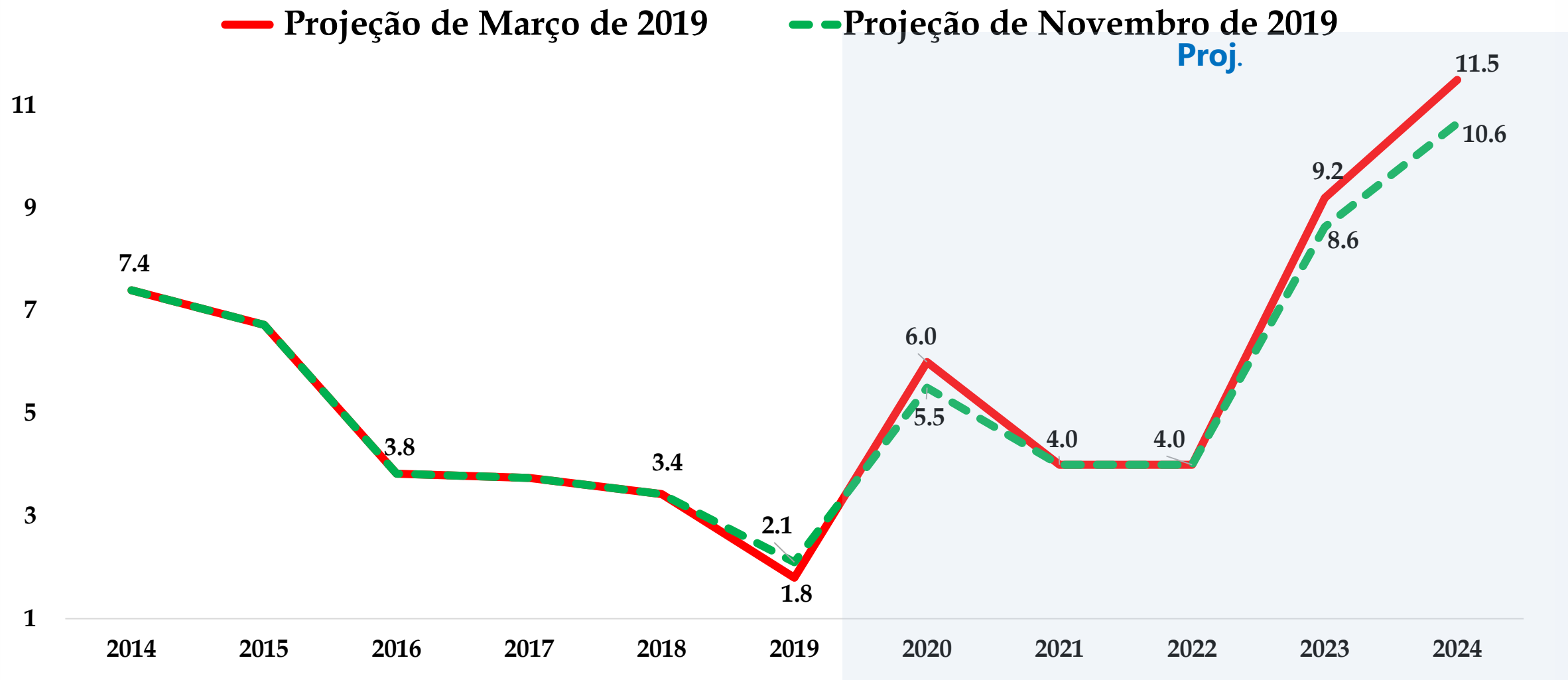
Fonte: Autoridades Moçambicanas e Estimativas e Projecções do FMI



# **PERSPECTIVAS PARA A ECONOMIA MOÇAMBICANA**

# O CRESCIMENTO FOI REVISTO EM ALTA PARA 2019 E...

## Crescimento Real do PIB (em percentagem)

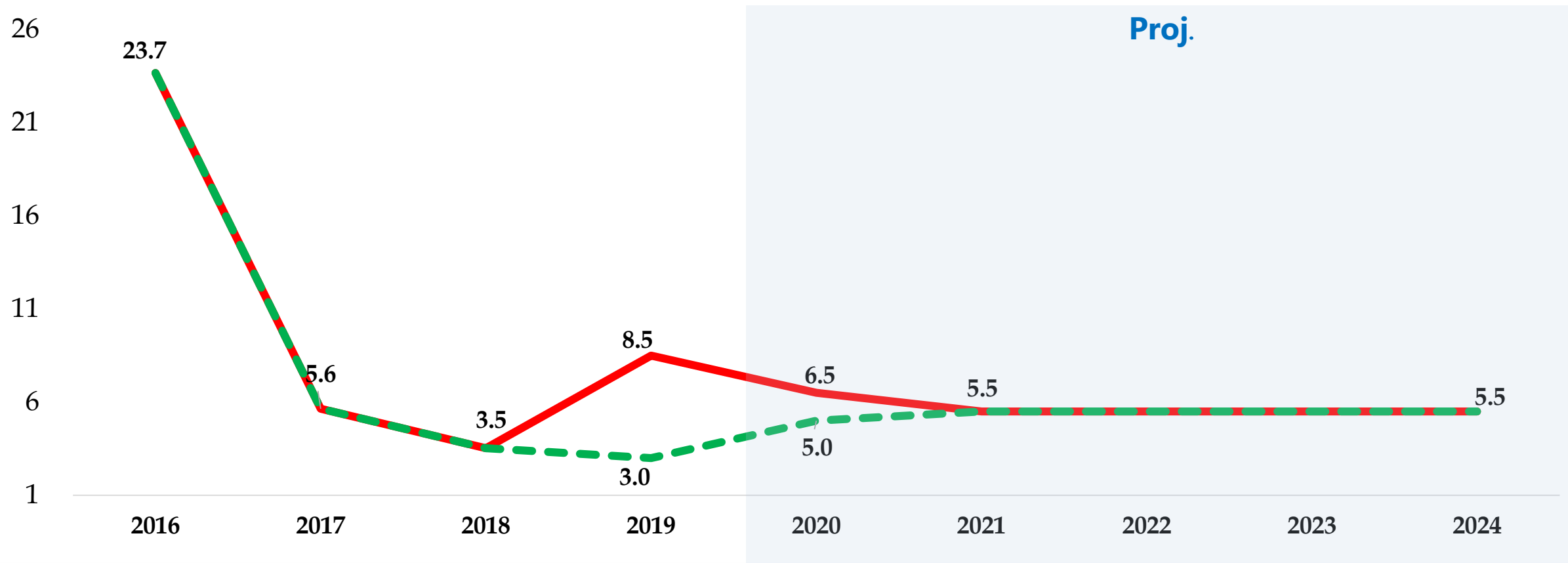


Fonte: Autoridades Moçambicanas e Estimativas e Projecções do FMI.

# ... A INFLAÇÃO ABAIXO

## Inflação Anual (em percentagem)

— Proj. de Março de 2019      - - - Proj. de Novembro de 2019



**Fonte:** Autoridades Moçambicanas e Estimativas e Projecções do FMI.

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

# GERIR RECEITAS DO GNL PARA CRIAÇÃO DE EMPREGOS, REDUÇÃO DA POBREZA E DESIGUALDADES, EVITANDO VOLATILIDADES...

- Moçambique tornar-se-á um dos maiores produtores e exportadores do GNL com impacto significativo na economia:

- ✓ **Investimentos** dos 5 terminais: USD 55 bilhões (4 vezes o PIB de 2018);
- ✓ **Produção:** 30 MTPA (17 por cento do comércio global do GNL em 2017);
- ✓ **PIB:** aumentará de USD 14.4 bilhões em 2018 para USD 72.8 bilhões em 2038 ;
- ✓ **Saldo orçamental:** saldo primário excendentário em 13.25 por cento do PIB em 2038

20 MAIORES RESERVAS MUNDIAIS CONFIRMADAS DE GÁS NATURAL EM 2018 (EM TCF)



# ...REQUERERÁ ESCOLHAS (DILEMAS) ÓPTIMAS

## CONSUMIR, INVESTIR OU POUPAR?

### CONSUMIR OU INVESTIR:

- Crescimento da economia e do rendimento:
  - Investir (infraestrutura): aumenta a produtividade
  - Consumir receitas de GNL hoje ajuda a reduzir a pobreza
- Mas...
  - ✓ *Doença Holandesa*: a apreciação da taxa de câmbio real pode prejudicar o sector não exportador do GNL;
  - ✓ *Prociclicidade e volatilidade*: prejudicial ao crescimento e bem-estar
  - ✓ *Ineficiência* do investimento público: devido a limitada capacidade de absorção;

### POUPAR:

- Acumulação de ativos para sustentar um elevado consumo no futuro:
  - Poupanças criam um fluxo estável, menor volatilidade e redução sustentada da pobreza;
- Mas...
  - *Adia* o consumo e investimento num cenário de elevadas necessidades de consumo e de investimento (infraestruturas);

# 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;

## ➤ DOMÉSTICOS:

- O agravamento da instabilidade militar nas zonas norte e centro do país;
- A ocorrência de choques climáticos;

# CONSIDERAÇÕES FINAIS



# PRINCIPAIS MENSAGENS

## ➤ CONJUNTURA

- A economia desacelerou no primeiro semestre de 2019
- A inflação e a taxa de câmbio estão estáveis
- Reservas internacionais em níveis confortáveis
- Espera-se um crescimento acima e inflação abaixo do projetado em Março de 2019

➤ **RISCOS INTERNOS E EXTERNOS:** desastres naturais, volatilidade do preço das *commodities*, tensões comerciais, instabilidade militar no centro e norte do país.

## ➤ FOCO DAS POLÍTICAS:

- Reforçar mecanismos de resiliência aos desastres naturais;
- 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 governação, transparência e de prestação de contas;
- Diversificar a economia e as exportações;

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

- Missões ao abrigo do Artigo IV
- Potencial retoma do programa com o FMI
- Outras opções possíveis de envolvimento
- Assistência Técnica:
  - Riscos Fiscais: assessor residente do FMI no Ministério da Economia e Finanças ;
  - Política monetária, supervisão bancária e sistema de pagamentos: assessor residente do FMI no Banco de Moçambique;
  - Sistema de finanças públicas e a administração tributária;
  - Contas nacionais;
- Áreas prioritárias:
  - Garantia da despesa pública para redução da pobreza;
  - Governança e Transparência;
  - Fortalecimento das instituições para a era do Gás;
  - Consolidação fiscal para criar espaço para redução das taxas de juros e aumento do crédito;
  - Continuação do processo de reestruturação das dívidas;
  - Reestruturação e governança do sector empresarial do estado;
  - Legislação do sistema financeiro: lei bancária, lei cambial e lei orgânica do Banco de Moçambique;

**KHANIMAMBO**