

Ajustamento Orçamental e Diversificação Económica

Perspectivas Económicas Regionais: África Subsariana

Ari Aisen

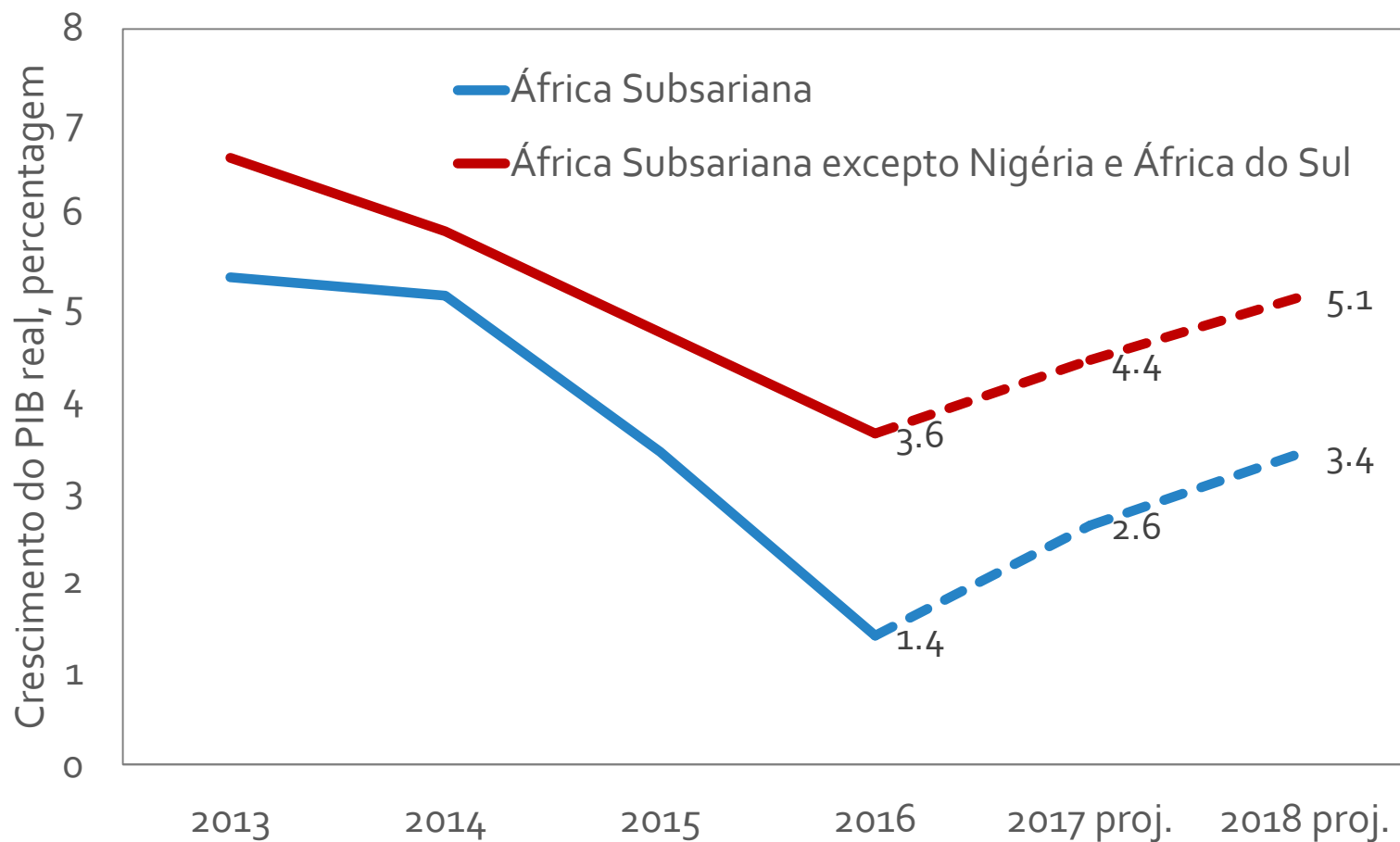
Departamento de África
Fundo Monetário Internacional
16 de Novembro de 2017



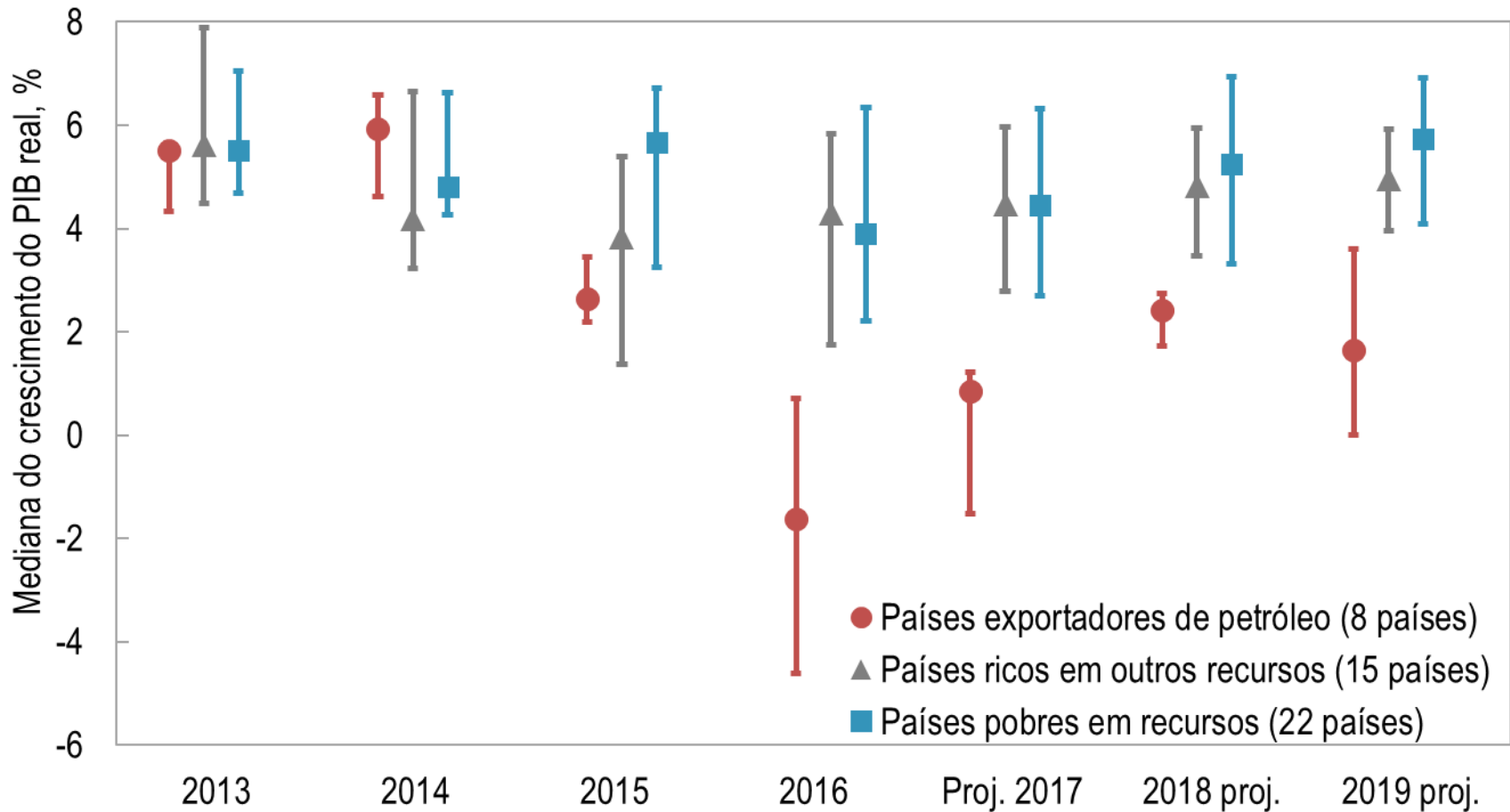
Plano geral

- 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

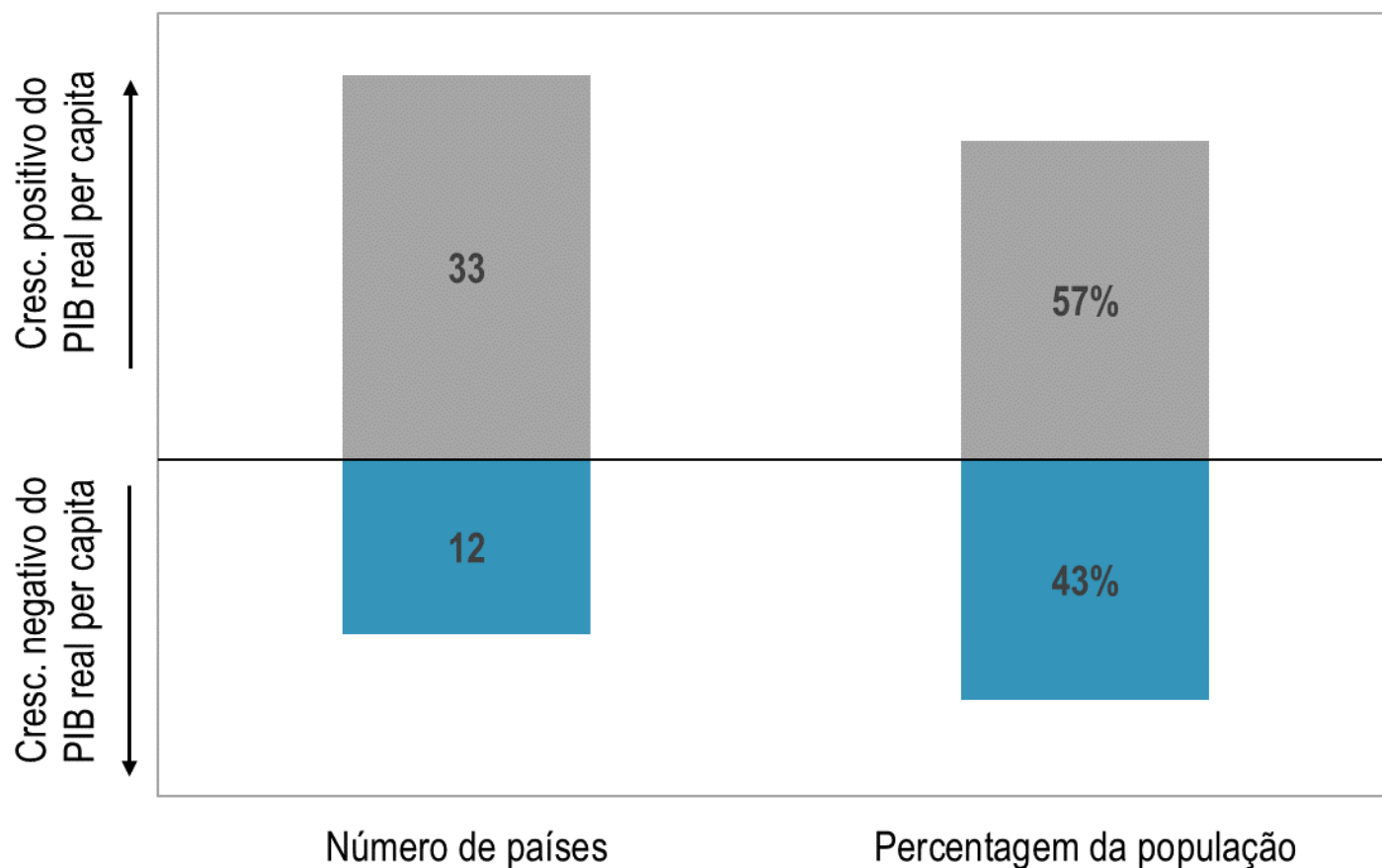
Há uma retoma do crescimento em 2017, mas deverá permanecer moderada.



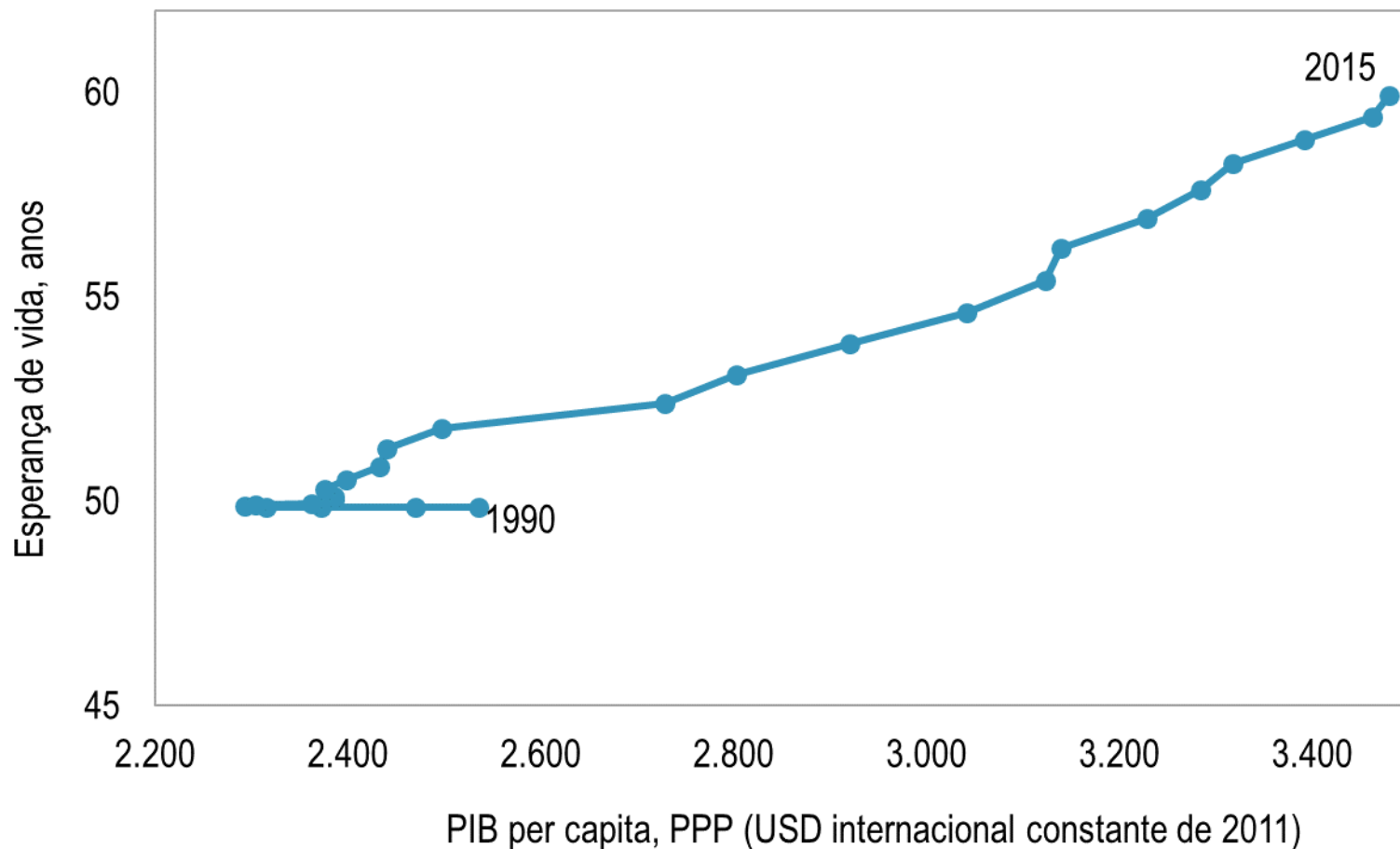
As economias exportadoras de petróleo estão a recuperar.



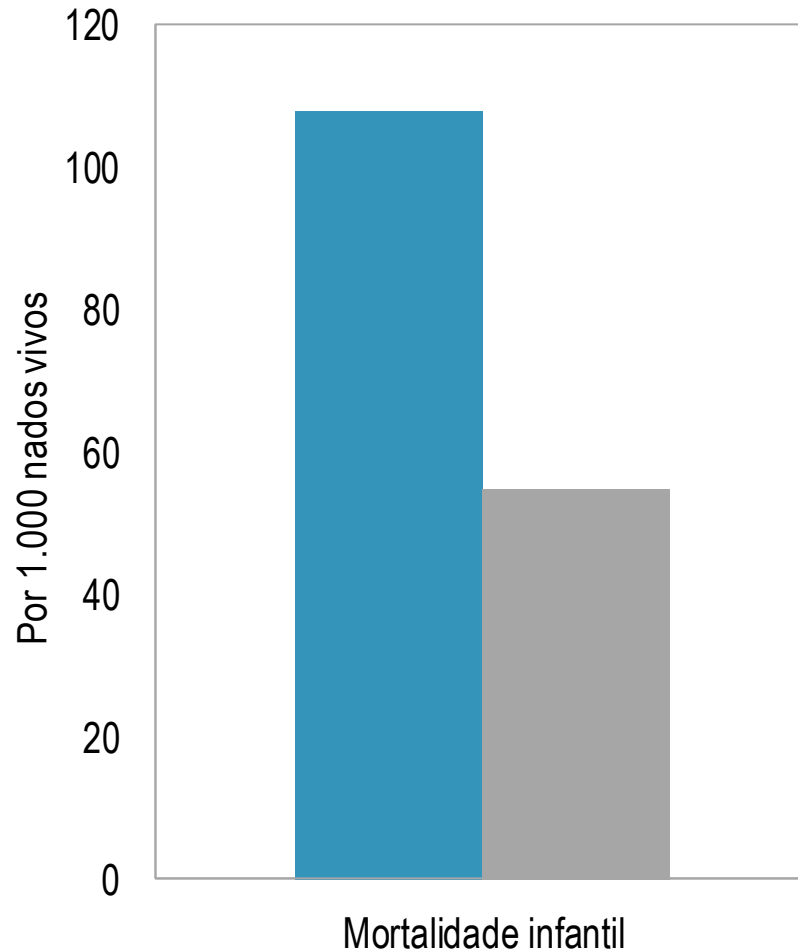
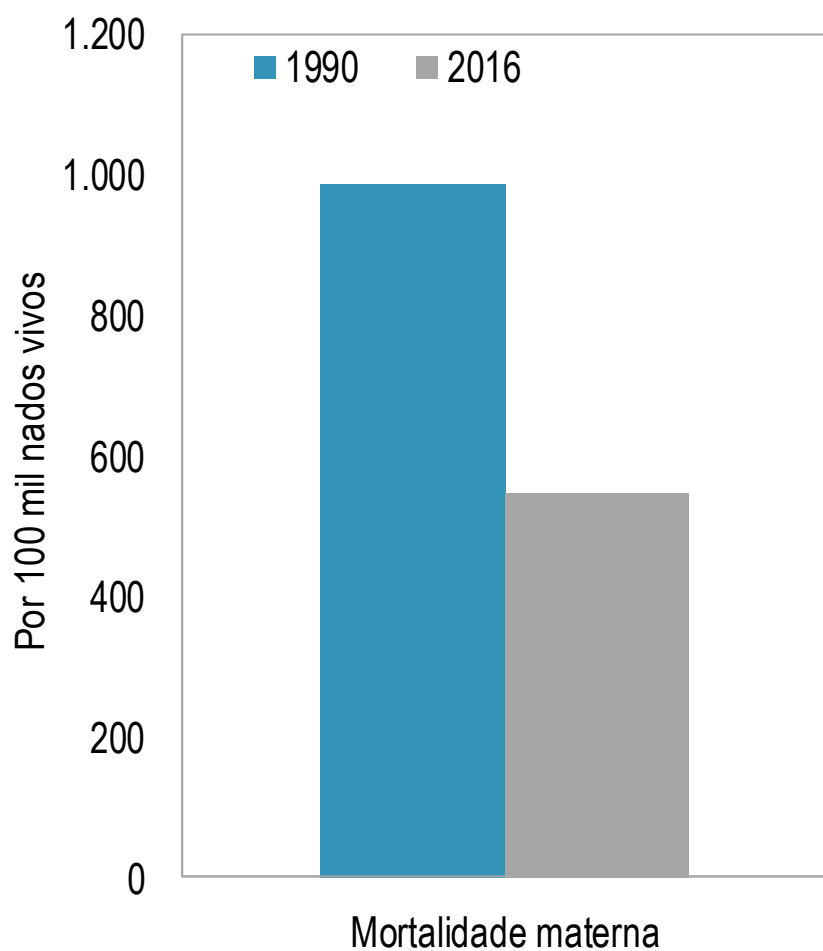
Em muitos países a recuperação não será suficiente para elevar o PIB per capita.



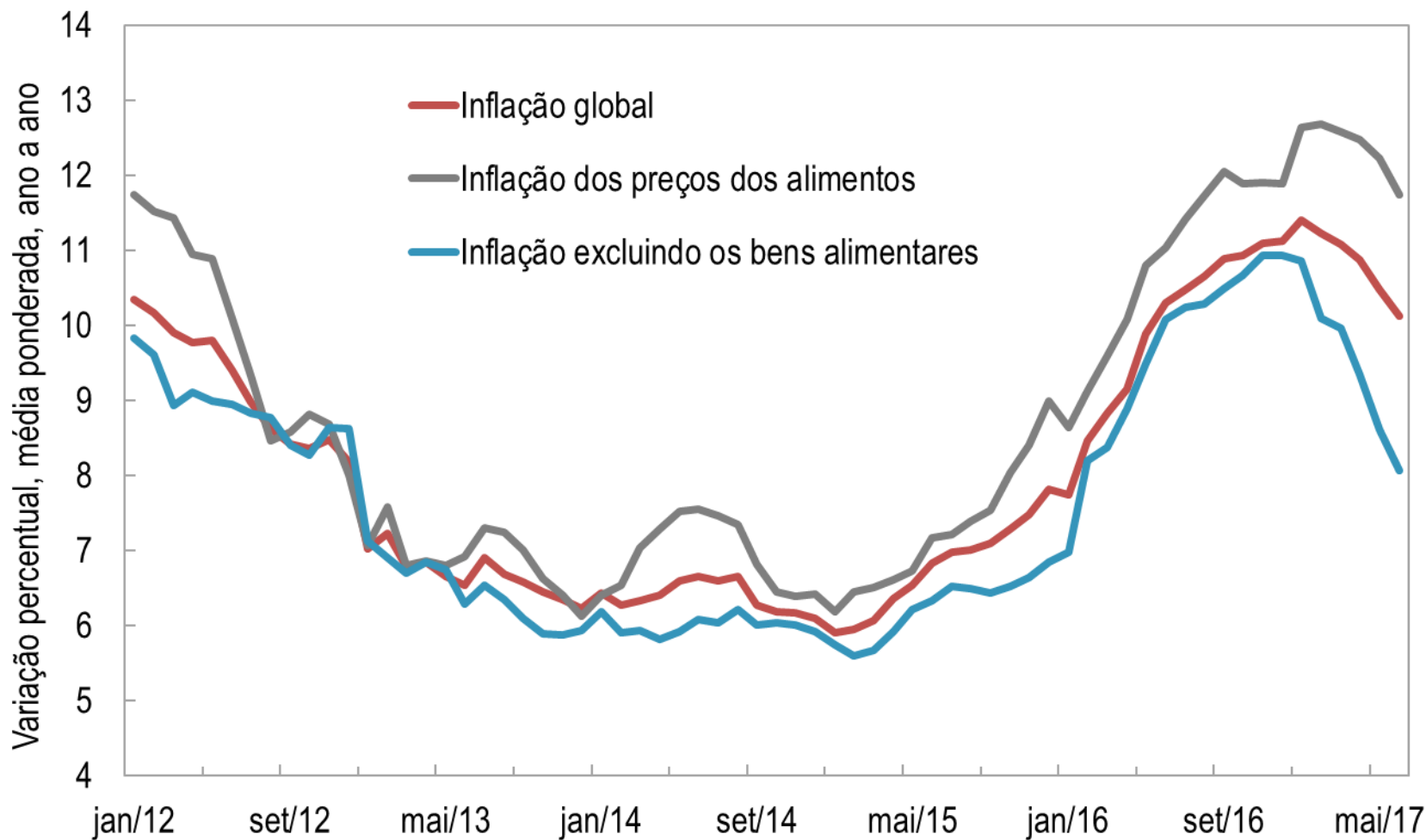
Crescimento do PIB per capita é importante para o desenvolvimento humano.



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



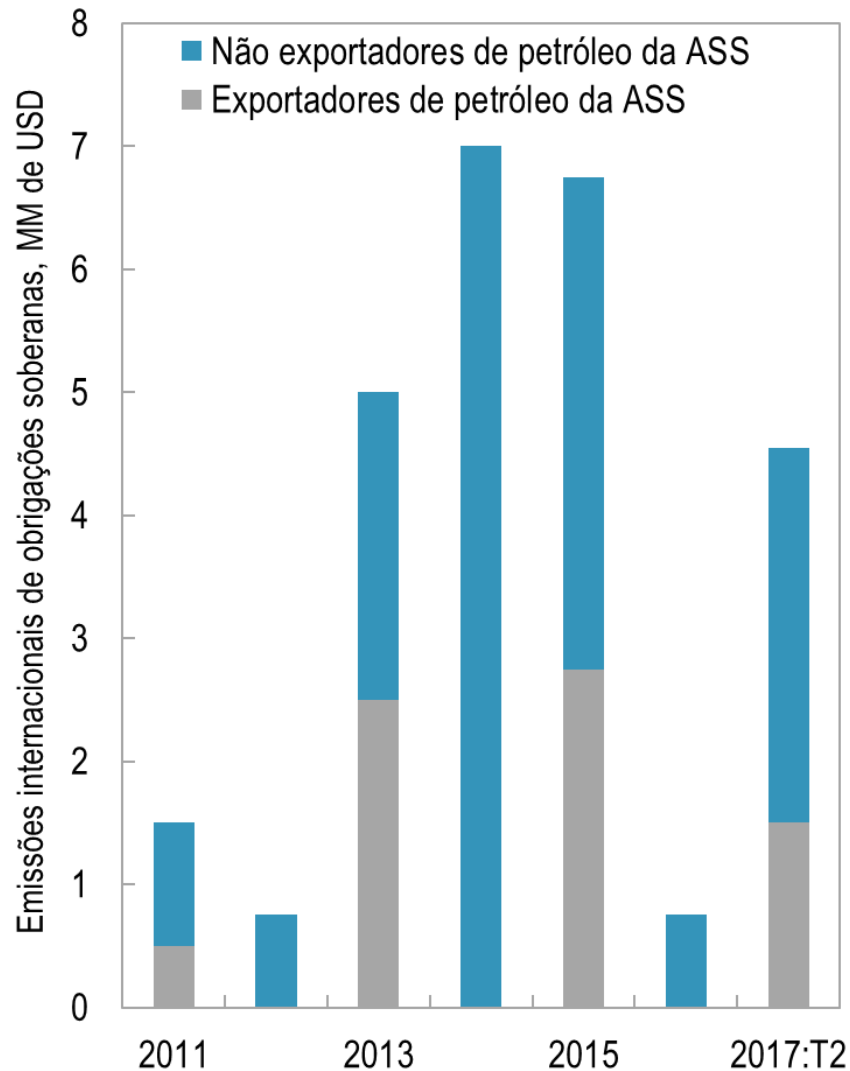
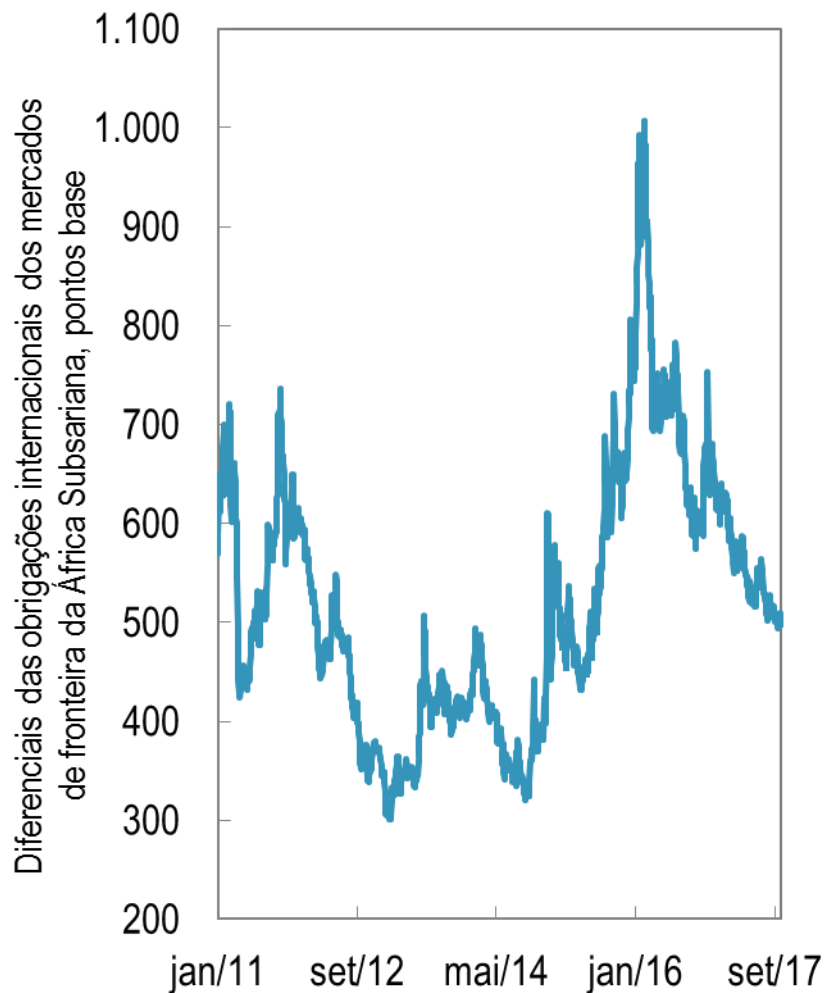
As pressões inflacionárias estão a recuar.



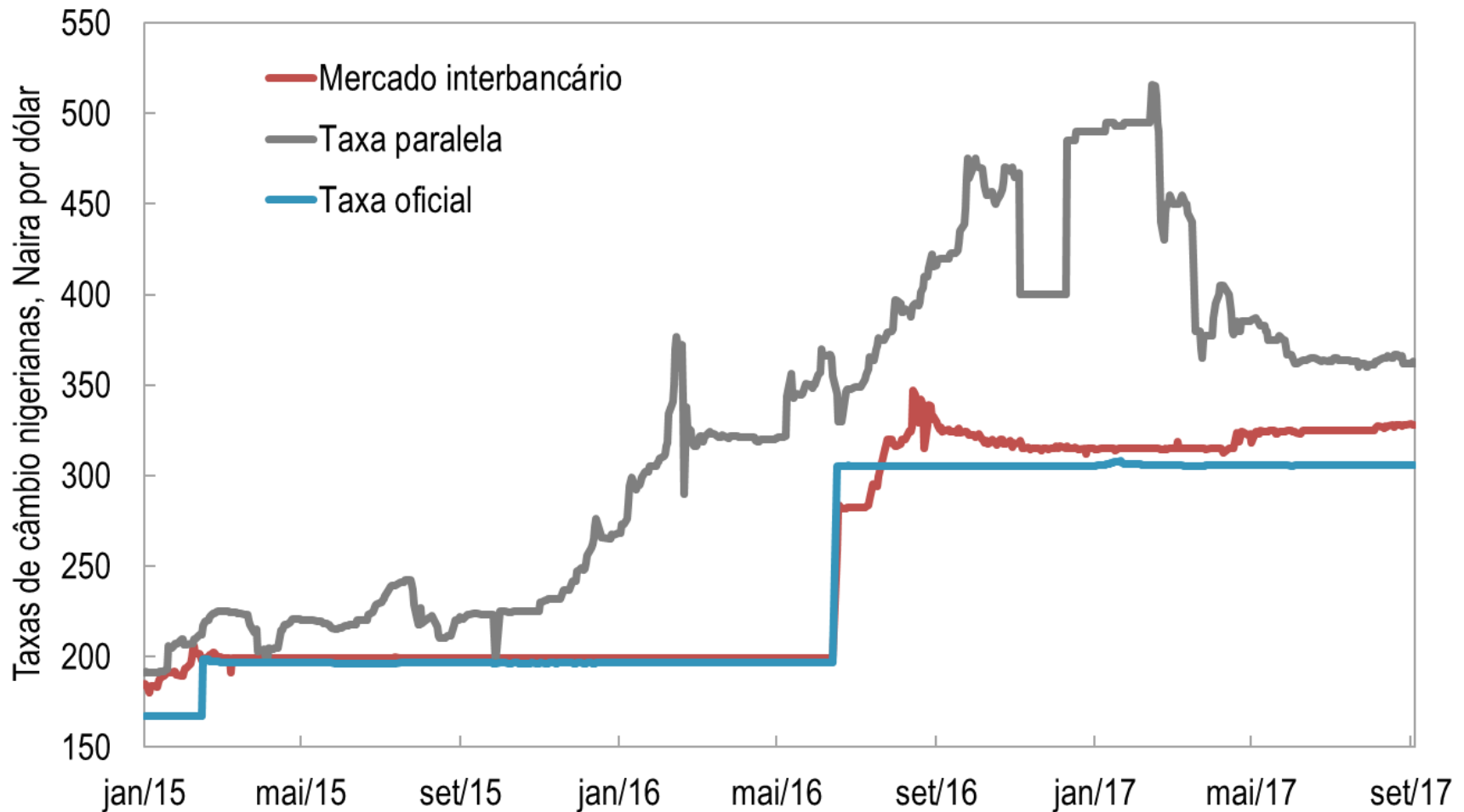
Plano geral

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

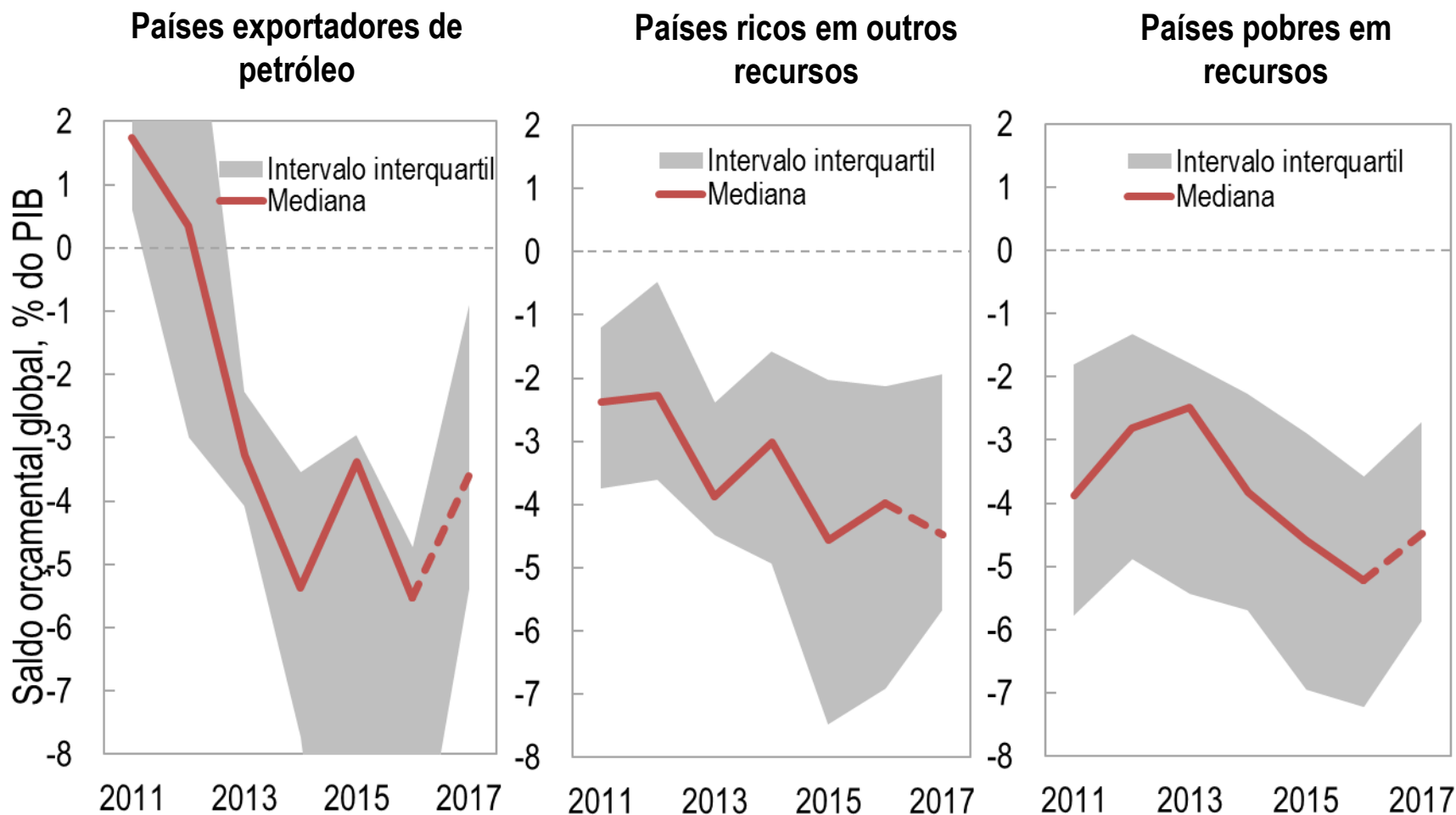
Condições de financiamento menos restritivas trouxeram as economias de fronteira de volta ao mercado.



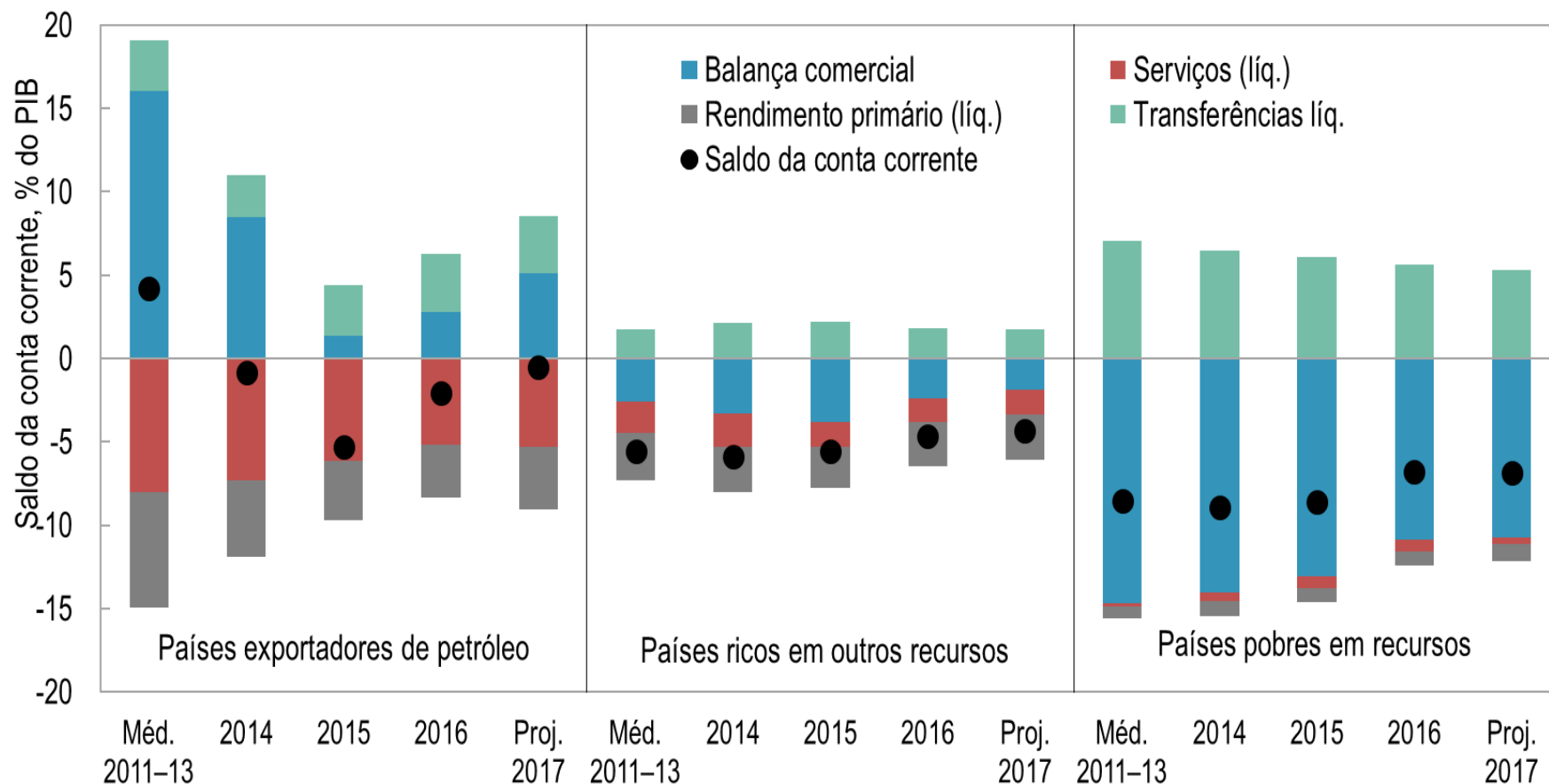
As pressões cambiais abrandaram em muitos países – o caso da Nigéria.



Os défices orçamentais começam a estabilizar.



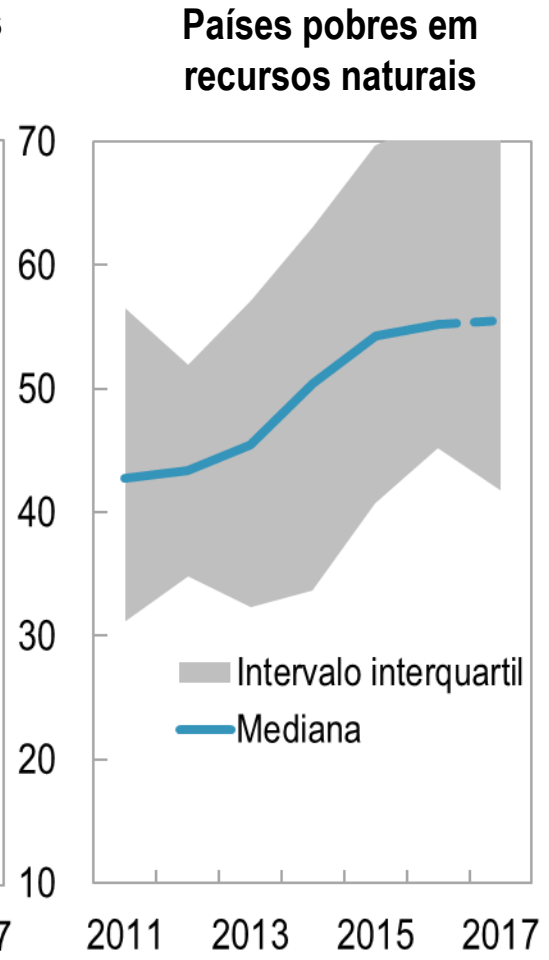
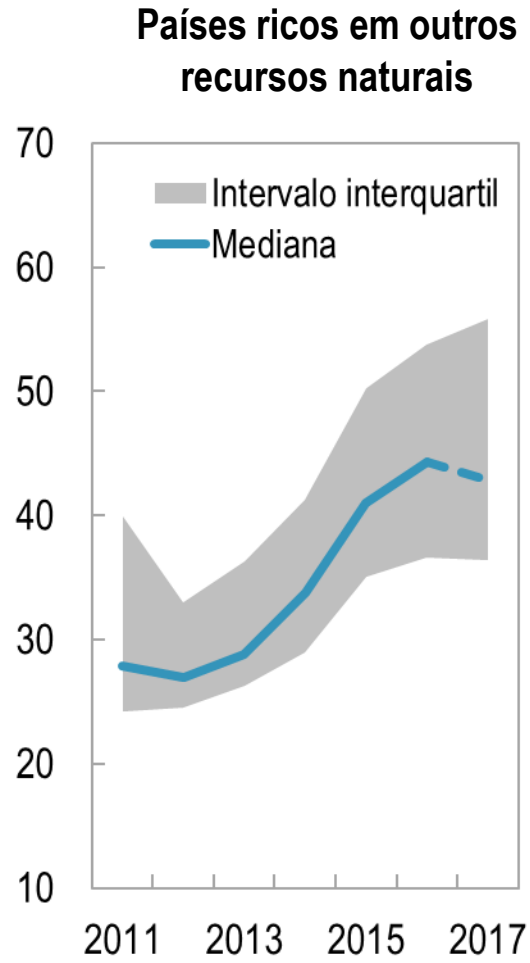
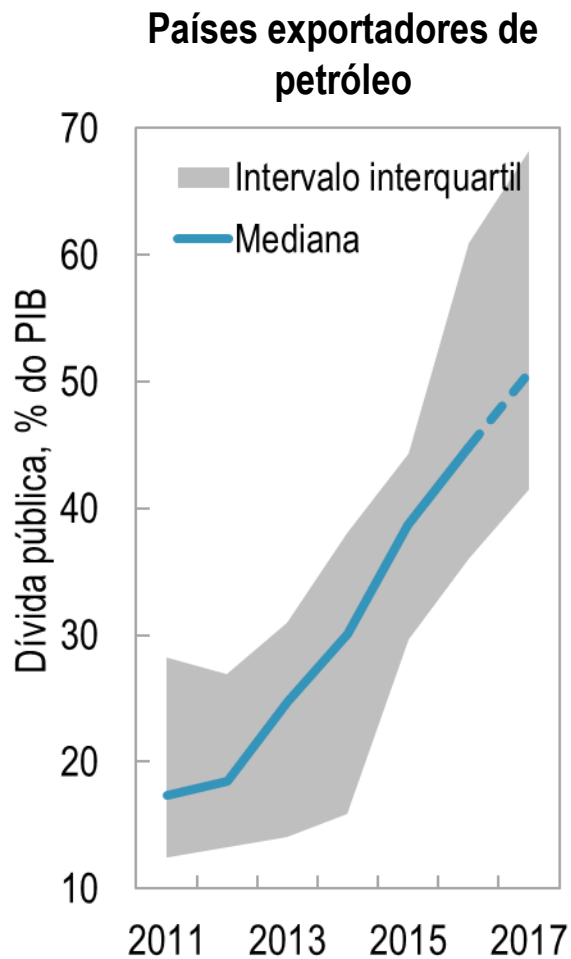
Os saldos da conta corrente melhoraram.



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...

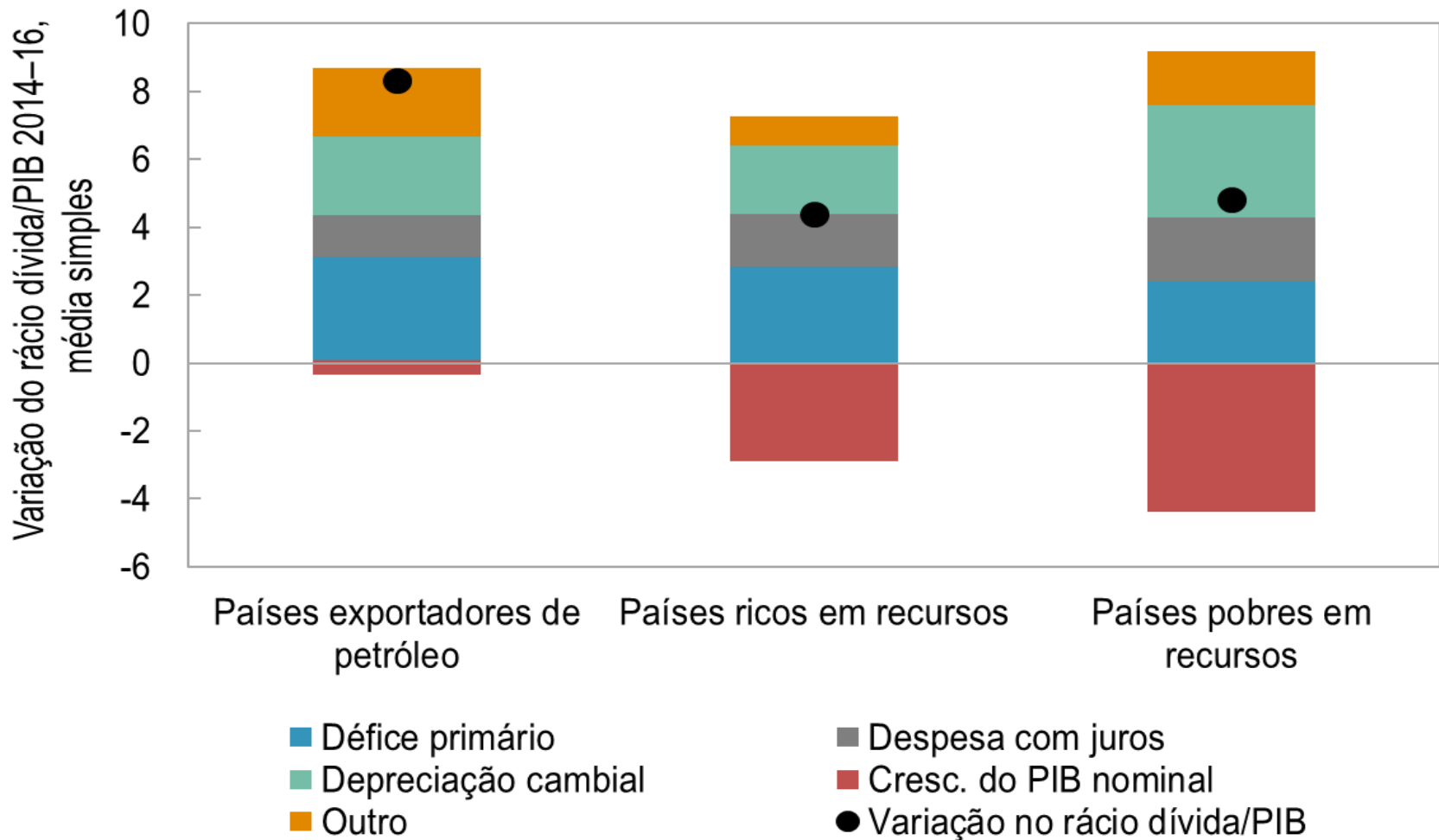


Análise das vulnerabilidades da dívida

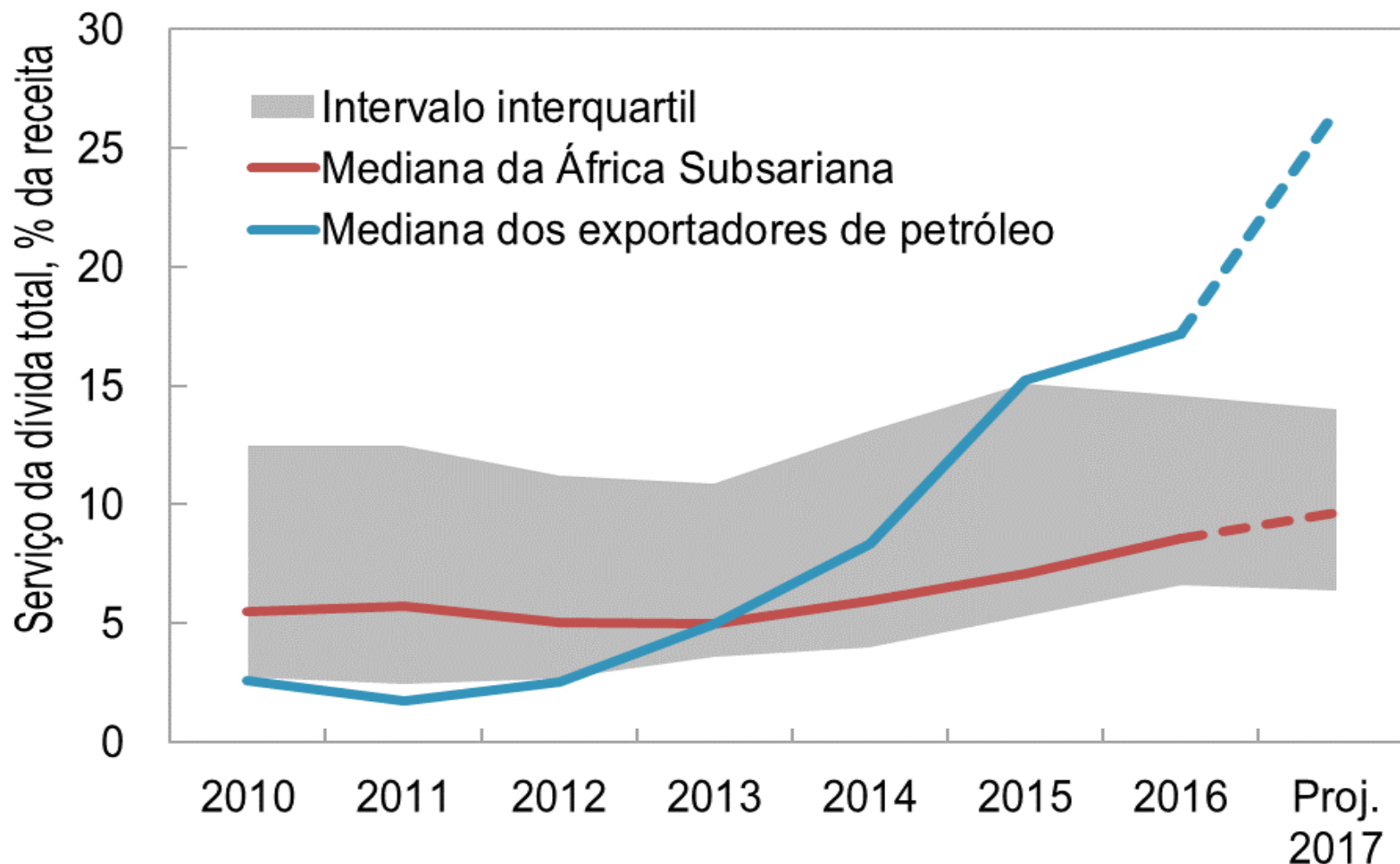
Ênfase na mobilização de receitas

Incentivo à diversificação económica

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



Os custos do serviço da dívida aumentaram.



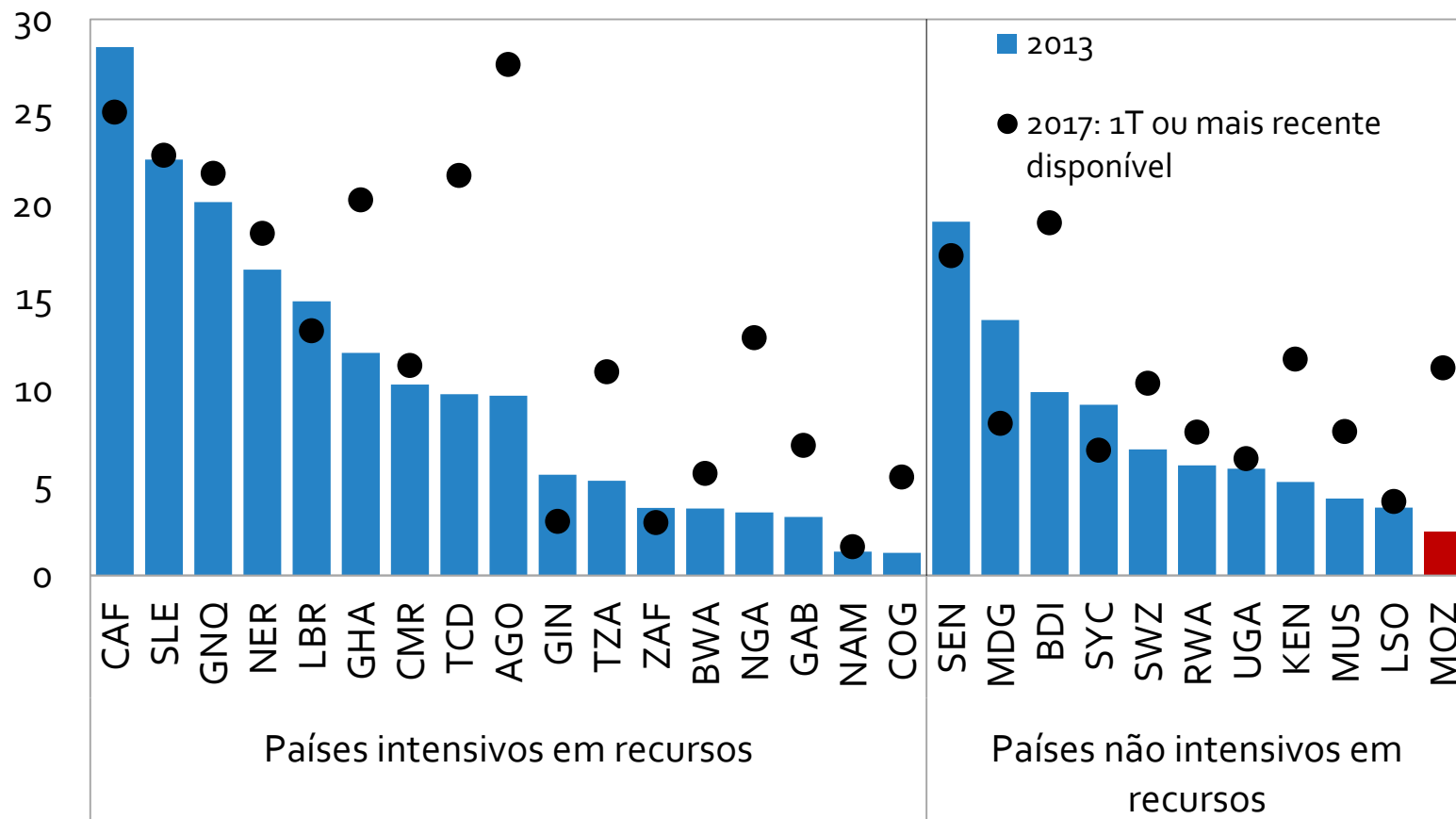
Análise das vulnerabilidades da dívida

Ênfase na mobilização de receitas

Incentivo à diversificação económica

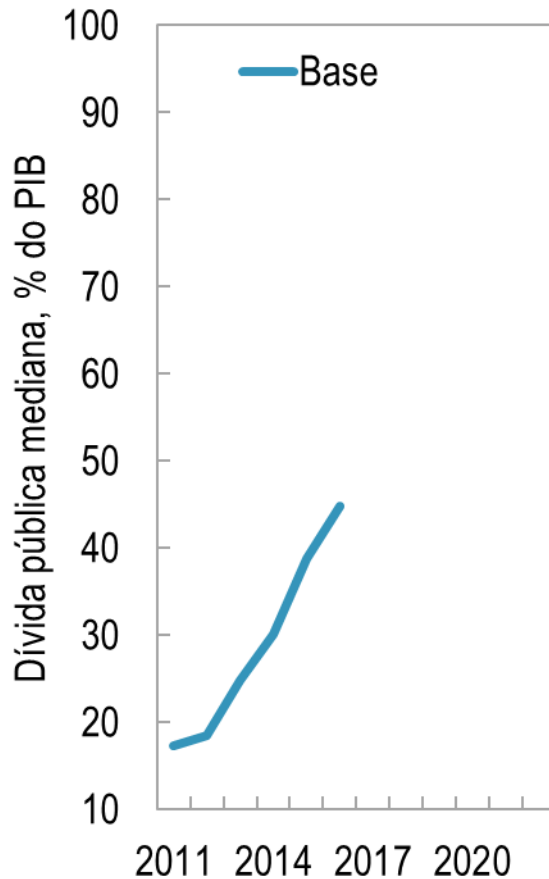
As pressões orçamentais trazem riscos para um sector financeiro já debilitado.

Crédito malparado bancário, em % do crédito total

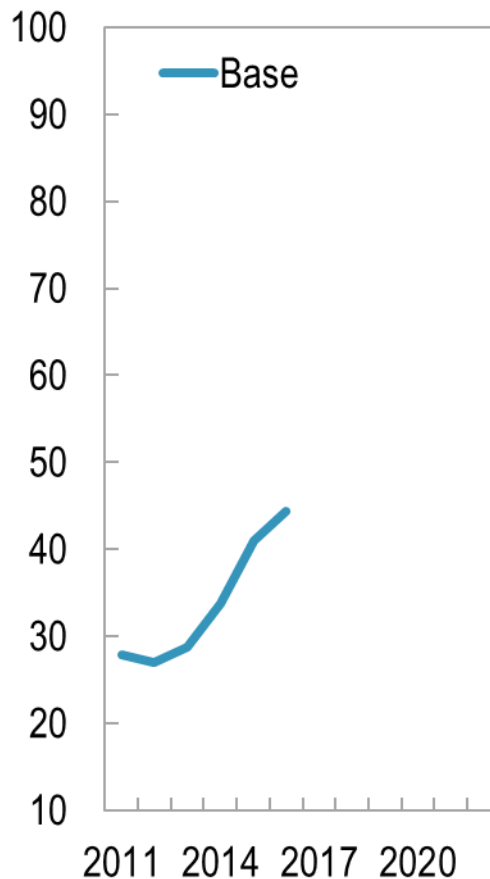


Os planos de consolidação orçamental têm de ser implementados.

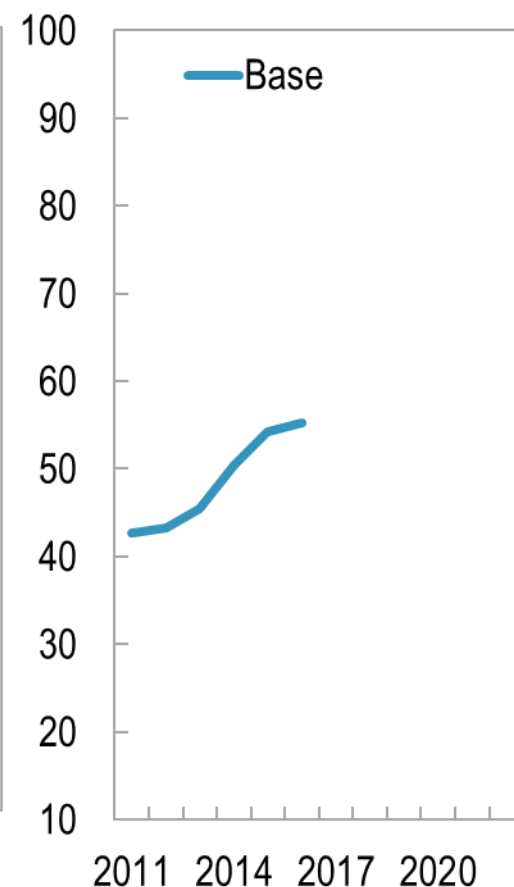
Países exportadores de petróleo



Países ricos em outros recursos naturais



Países pobres em recursos naturais

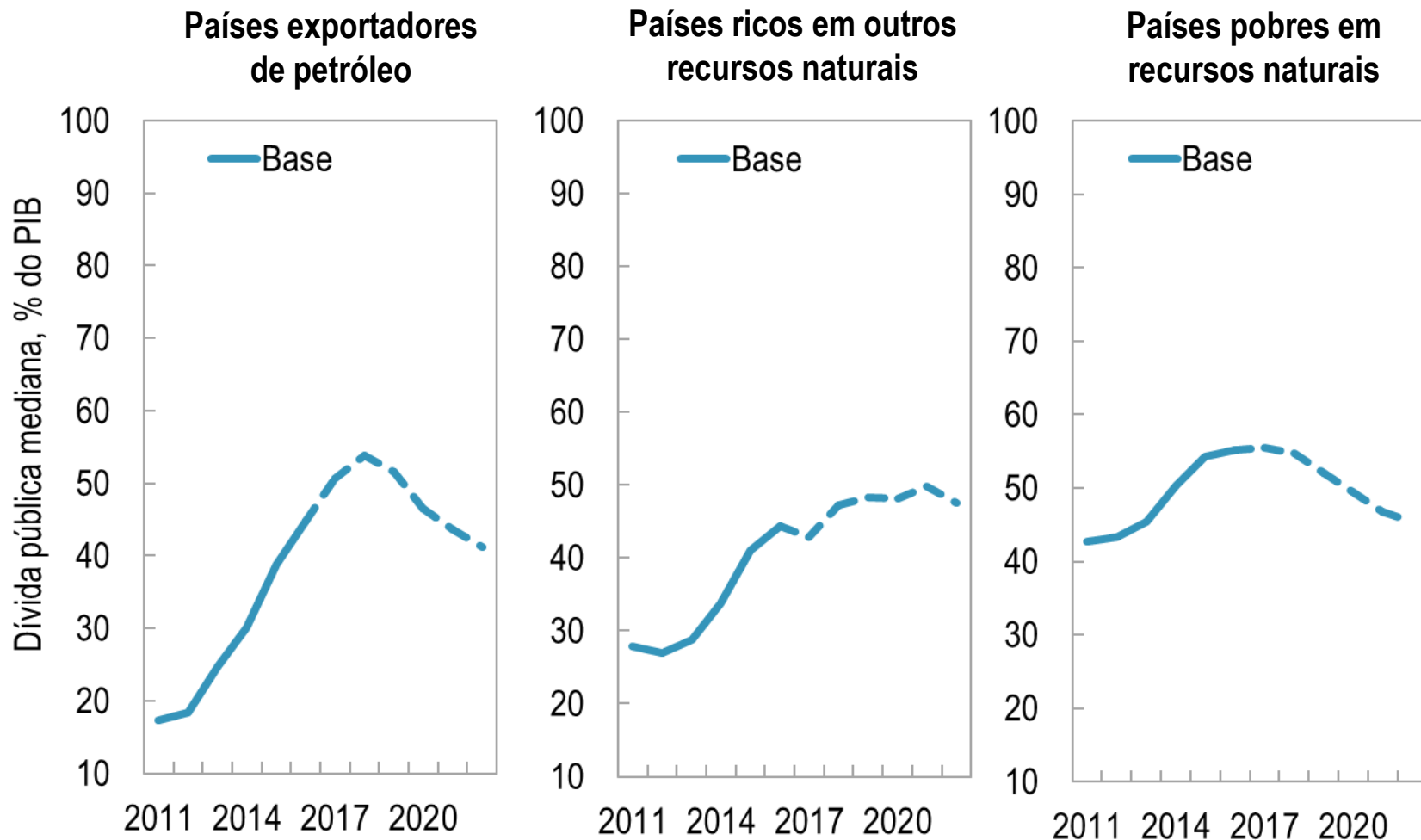


Análise das vulnerabilidades da dívida

Ênfase na mobilização de receitas

Incentivo à diversificação económica

Os planos de consolidação orçamental têm de ser implementados.

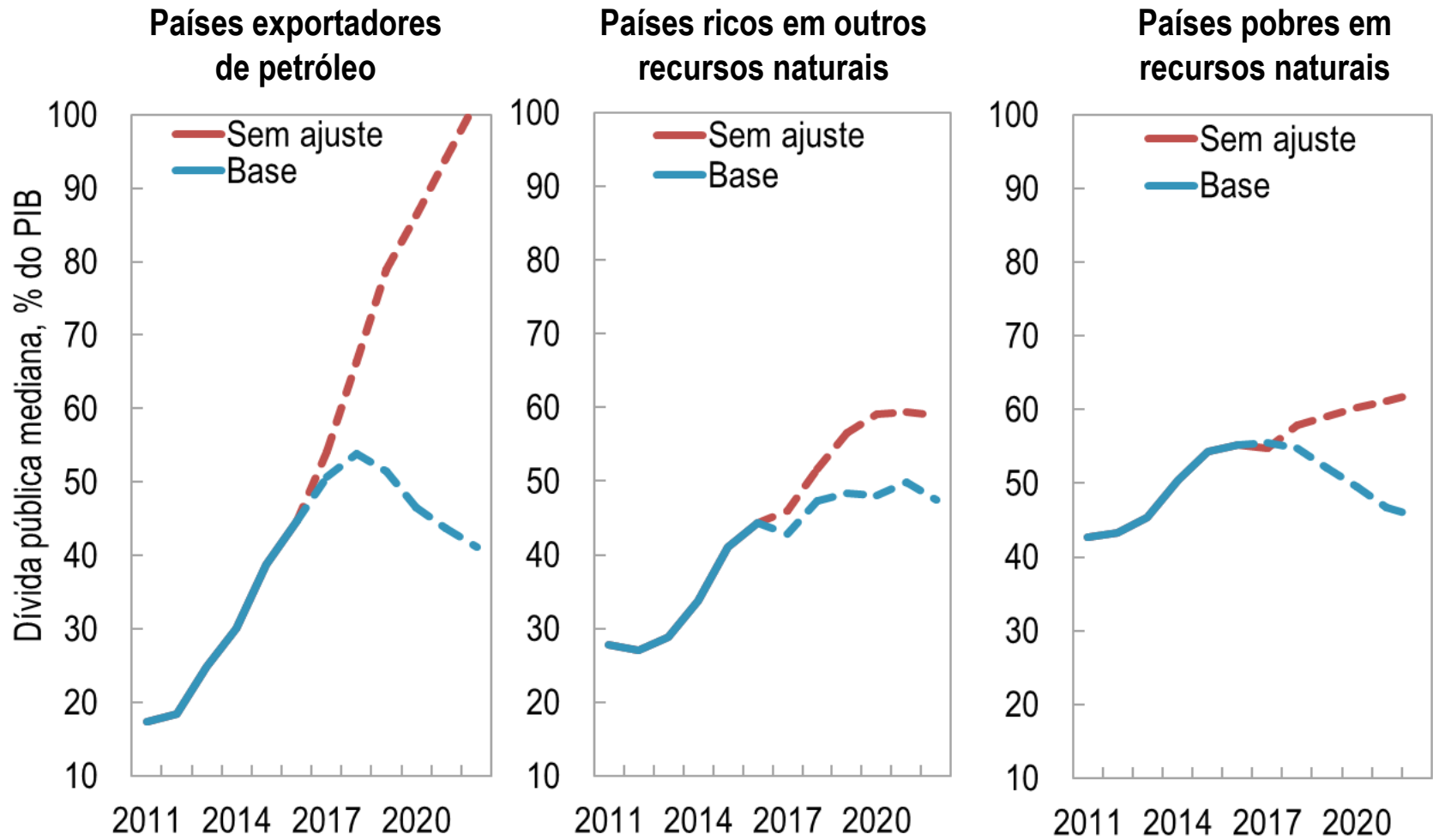


Análise das vulnerabilidades da dívida

Ênfase na mobilização de receitas

Incentivo à diversificação económica

Os planos de consolidação orçamental têm de ser implementados.



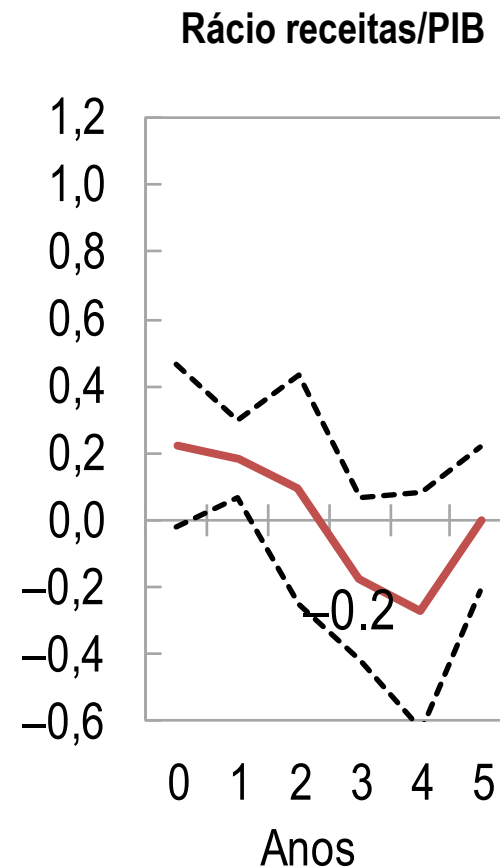
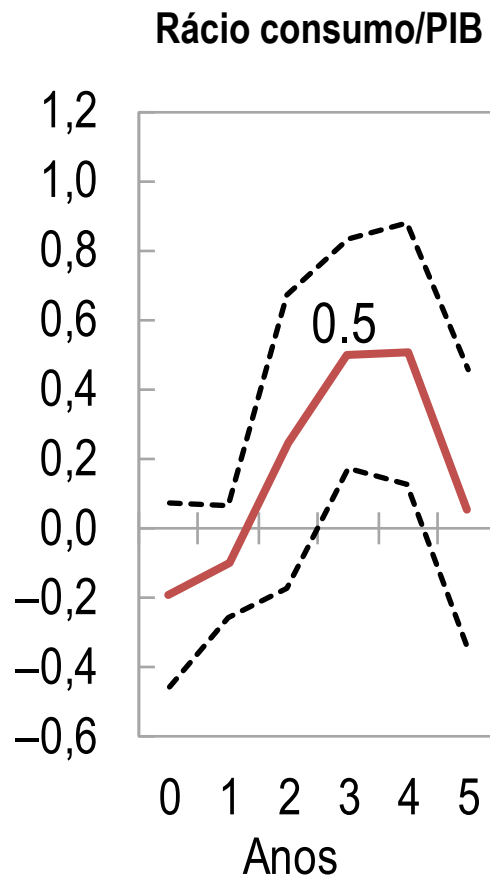
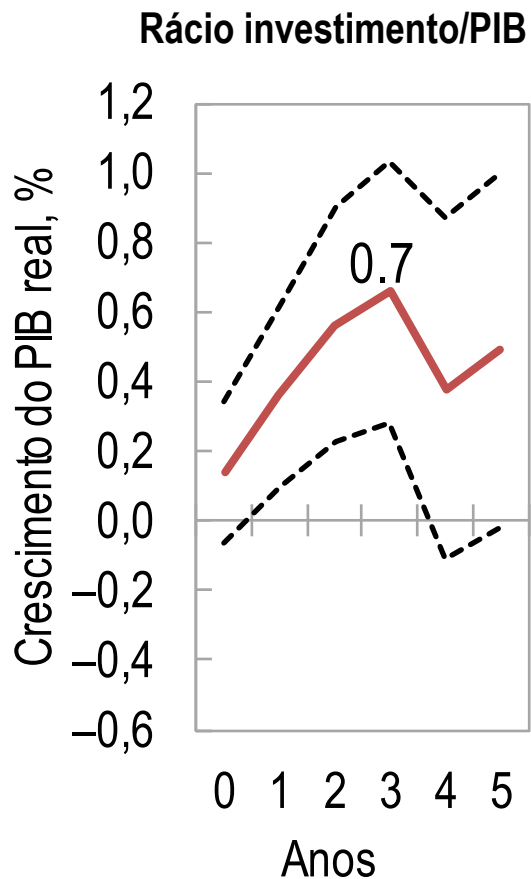
Análise das vulnerabilidades da dívida

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 ...

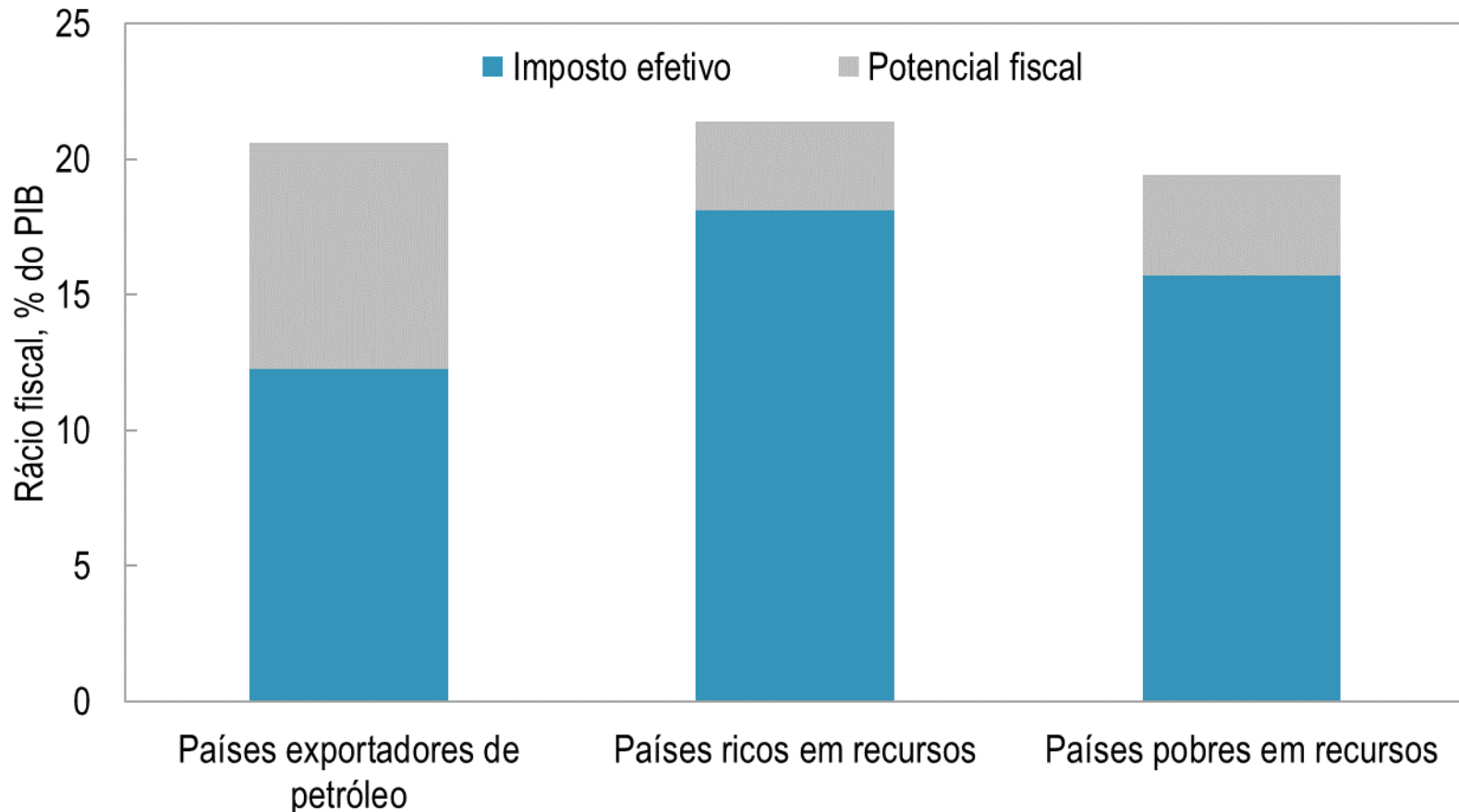


Análise das vulnerabilidades da dívida

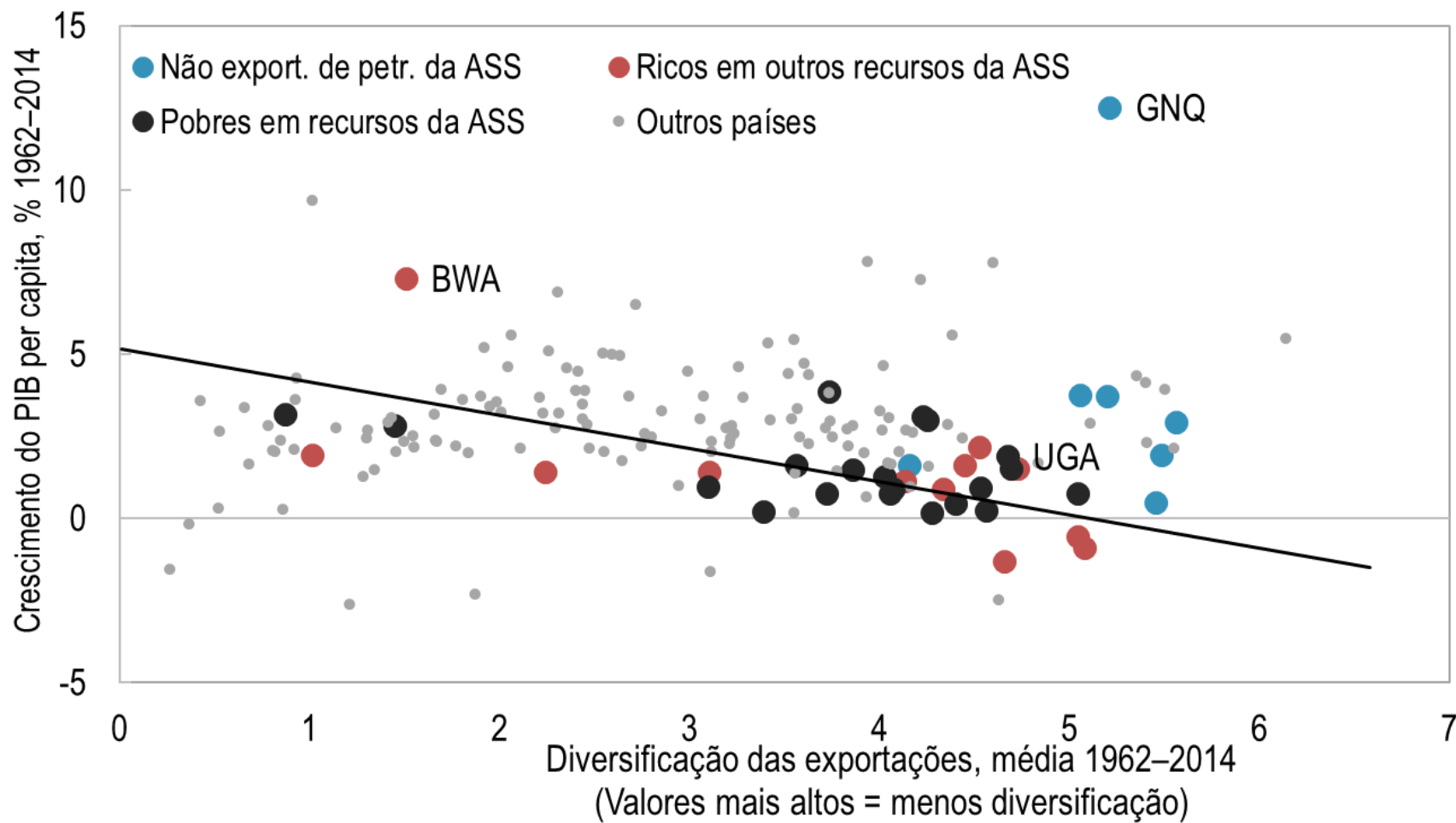
Ênfase na mobilização de receitas

Incentivo à diversificação económica

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

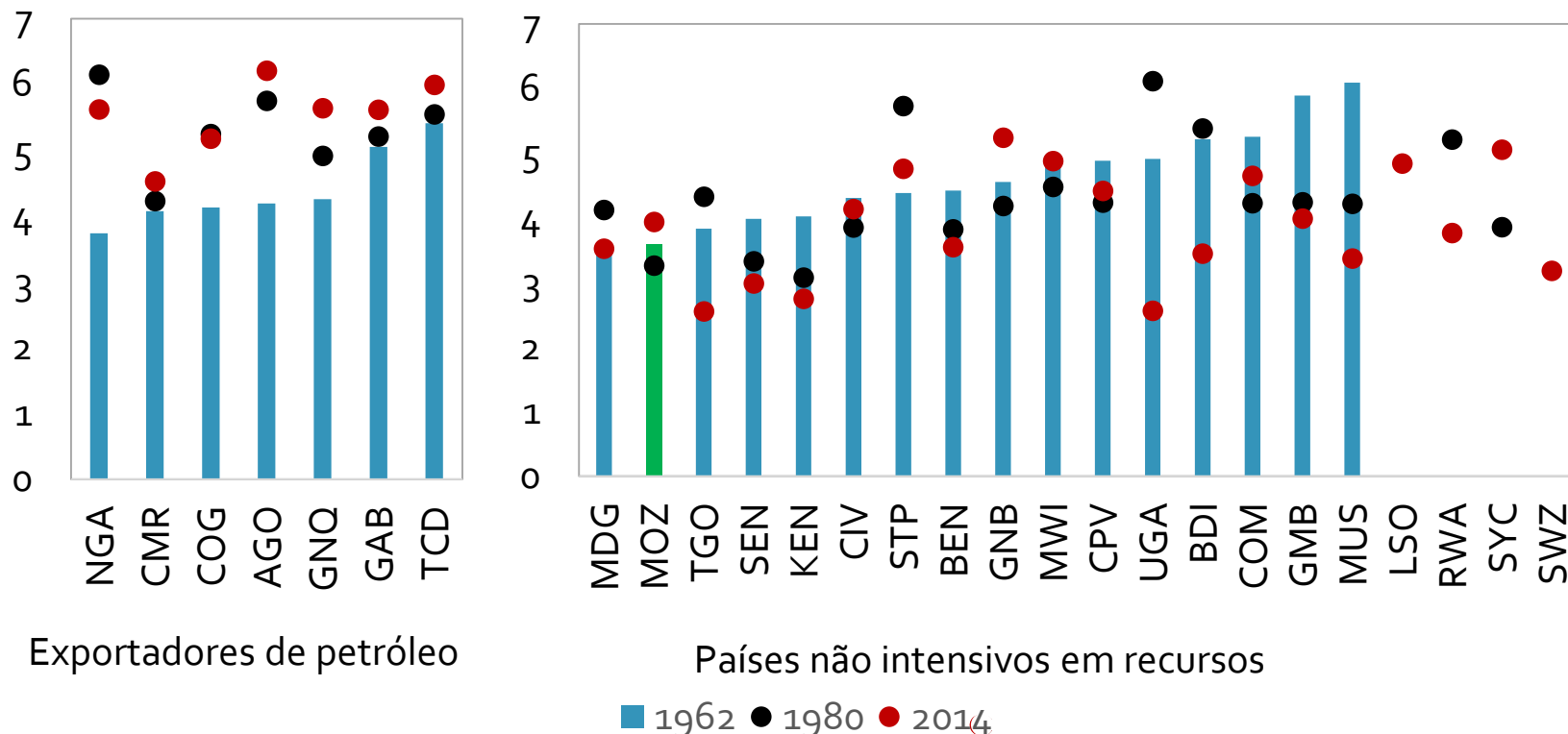


A diversificação ajudaria a apoiar um crescimento mais sustentado.



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

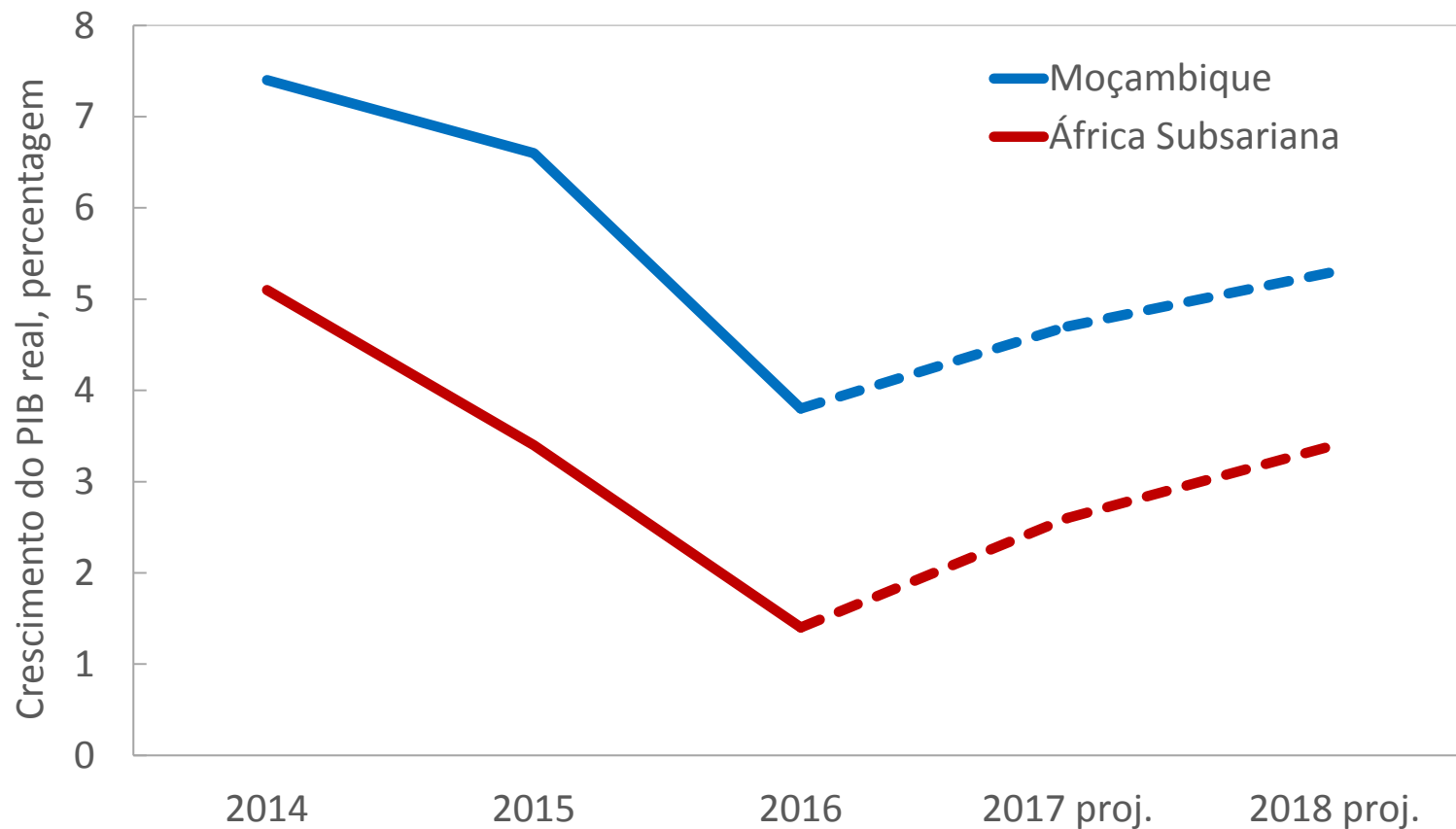
Uganda: Avançar na industrialização

- 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

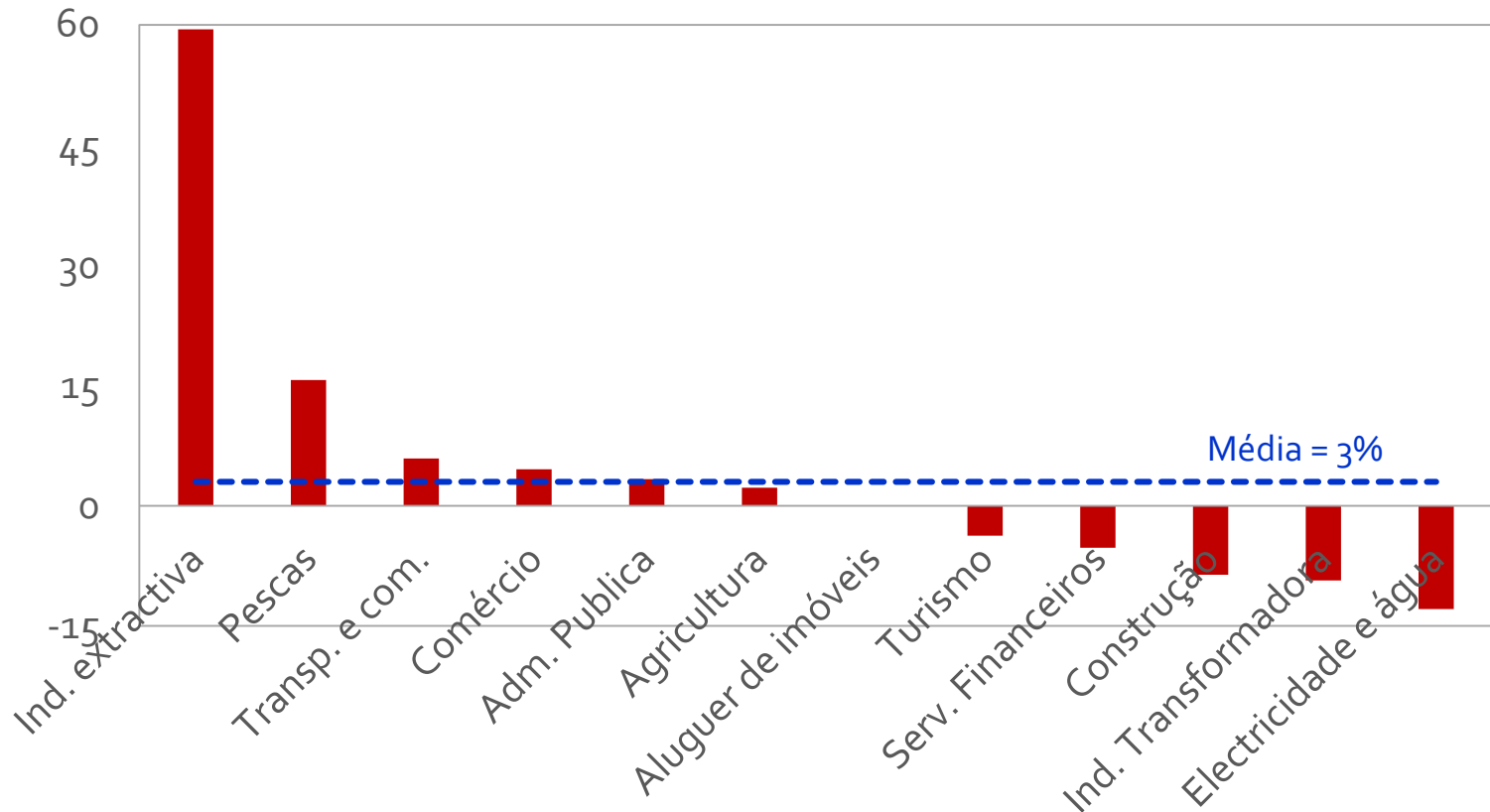
1. Recuperação modesta do crescimento na AS
2. Factores subjacentes à perspectiva modesta
3. Políticas de reforço da recuperação
 - Análise das vulnerabilidades da dívida
 - Ênfase na mobilização de receitas
 - Incentivo à diversificação económica
- 4. Um olhar sobre Moçambique**

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

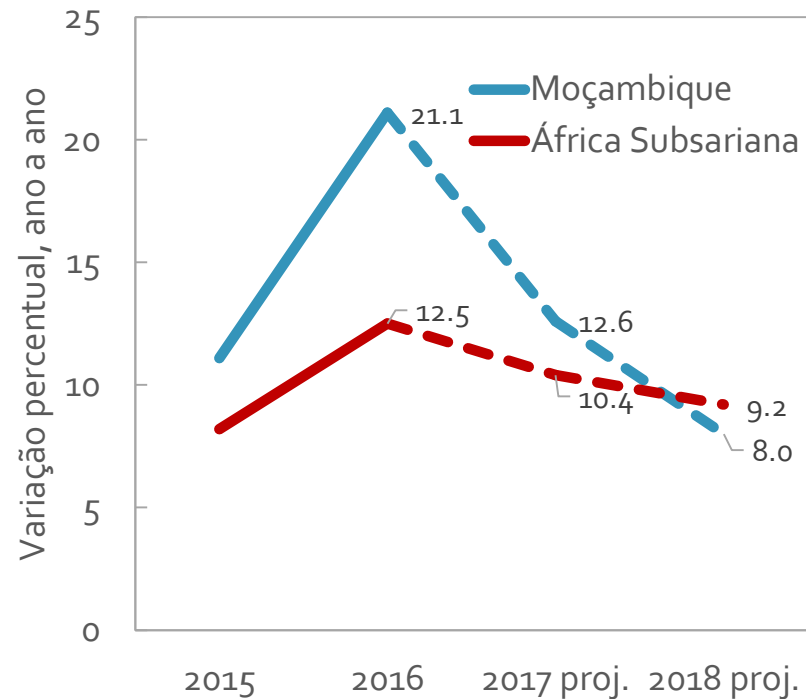
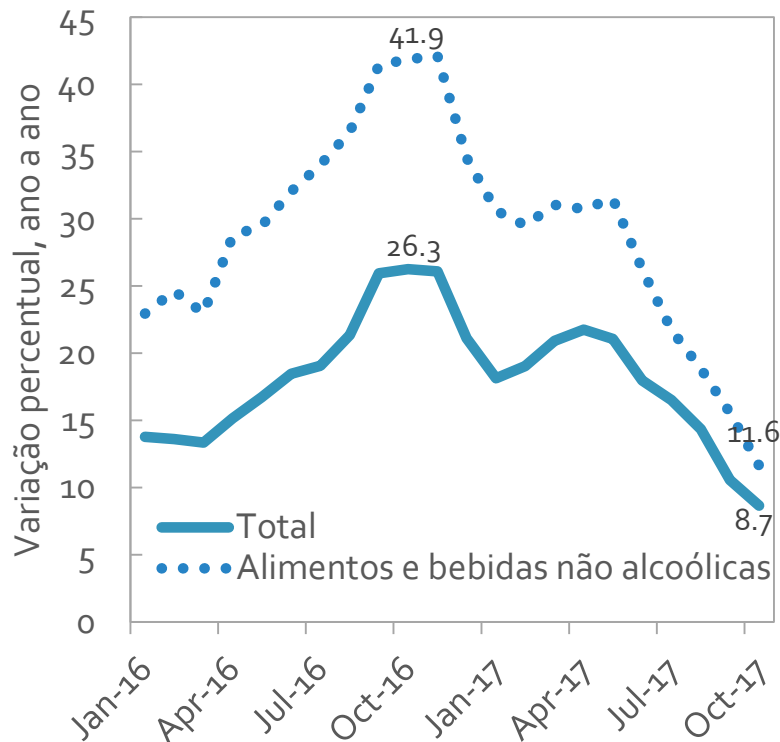


...apesar da recuperação ainda não ser generalizada.

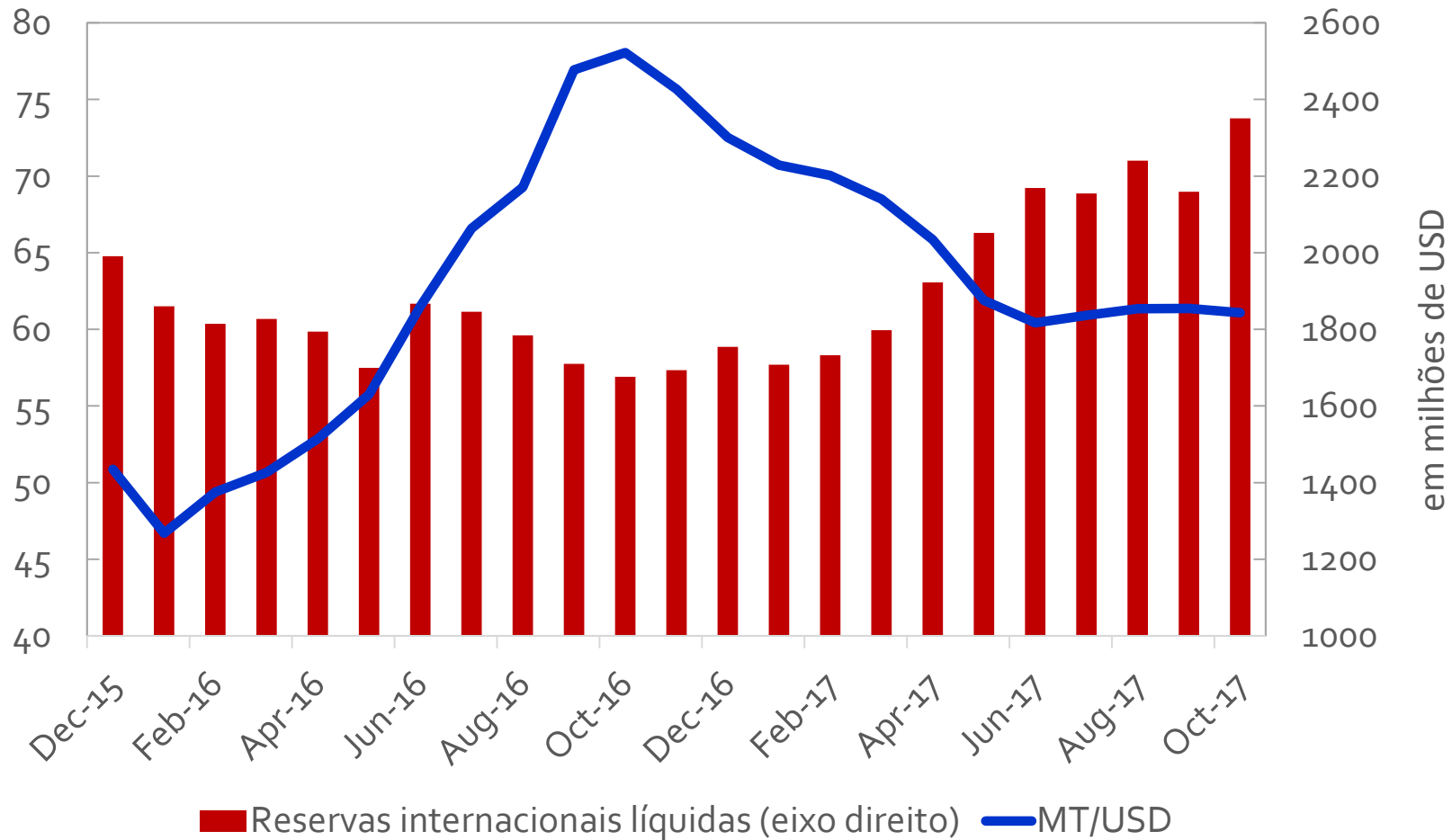
Crescimento real por sector no segundo trimestre de 2017
(variação anual em %)



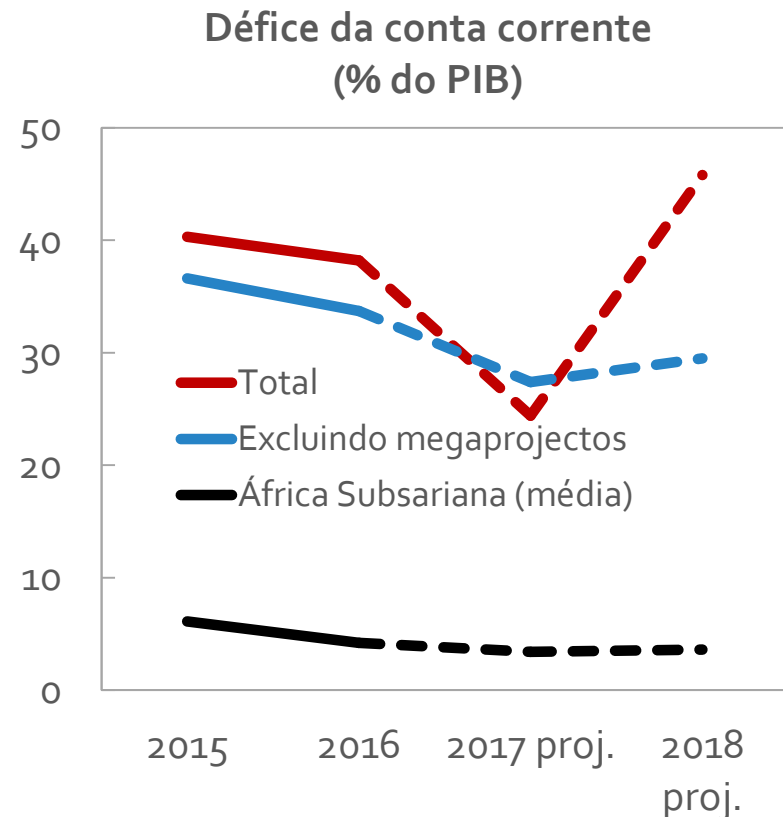
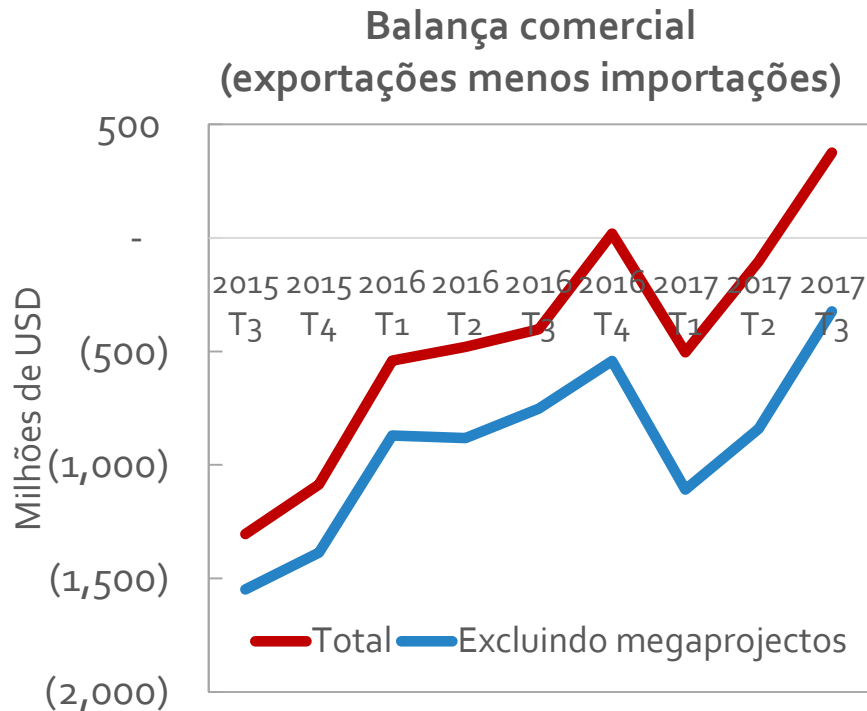
A inflação está a recuar rapidamente...



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

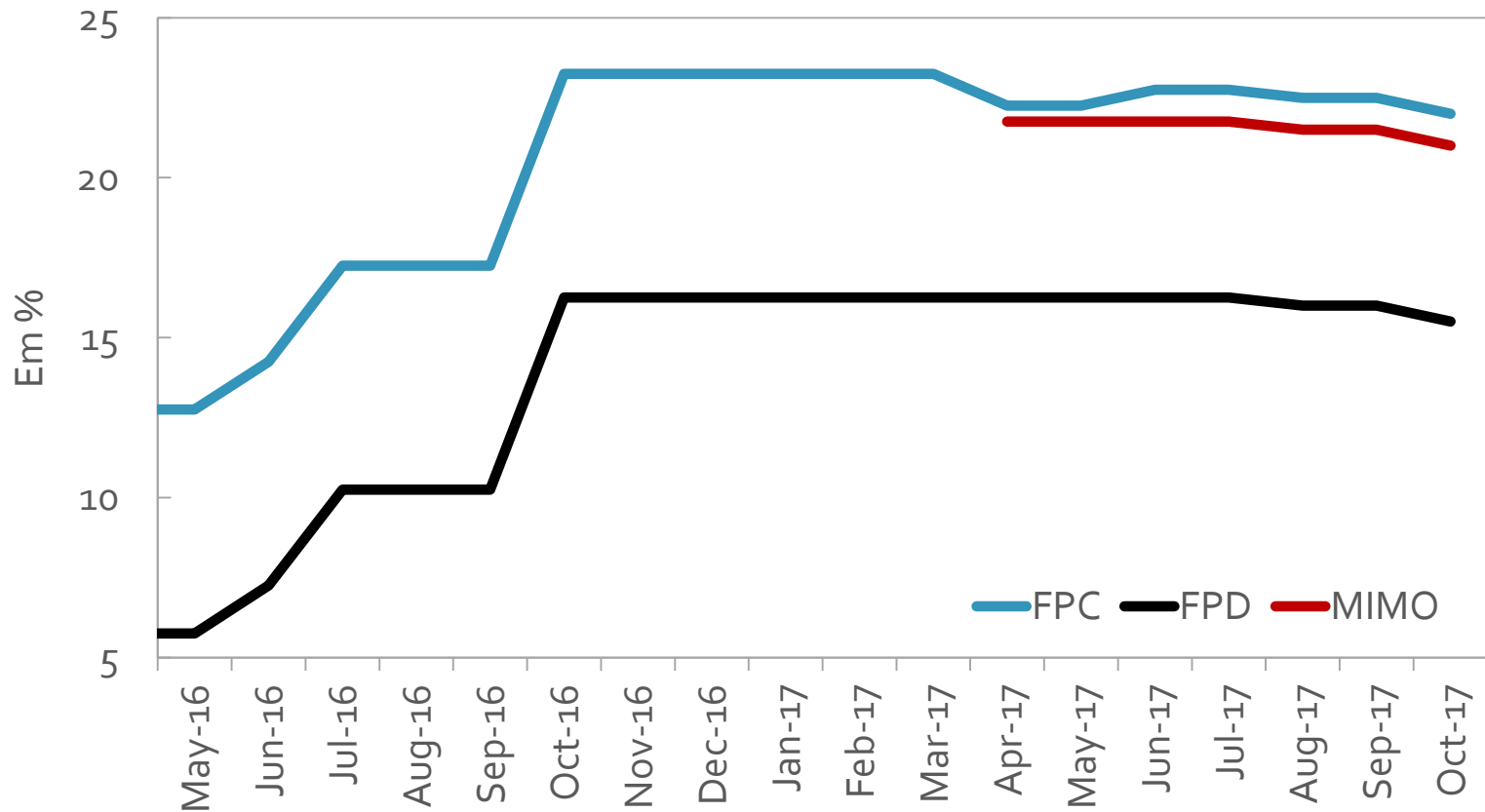


...e os défices da balança de pagamentos têm melhorado...



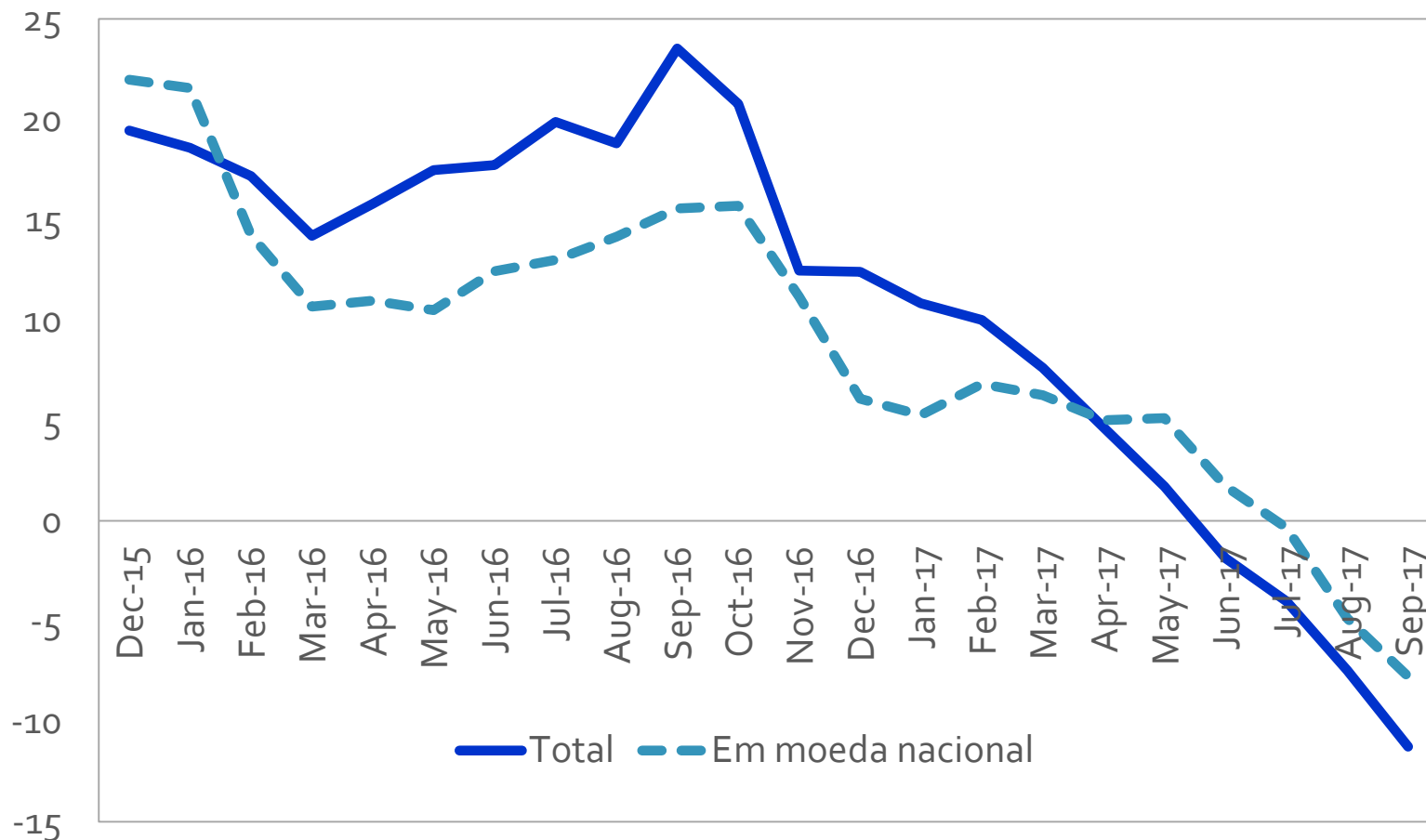
...num contexto em que a política monetária tem sido cautelosa.

Taxas de juro do Banco Central



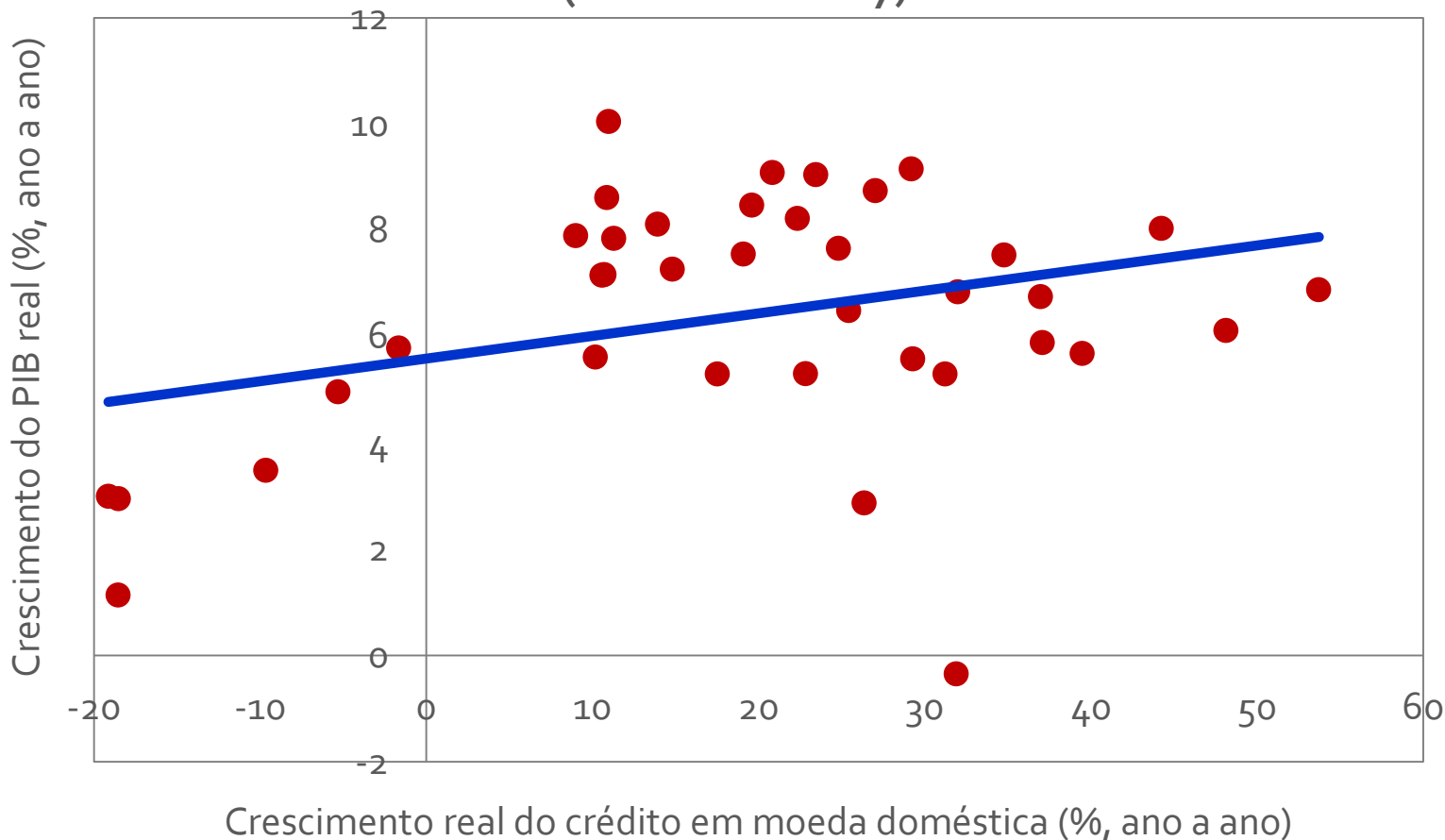
O crédito ao sector privado vem caindo...

Crescimento anual do crédito (variação anual em %)



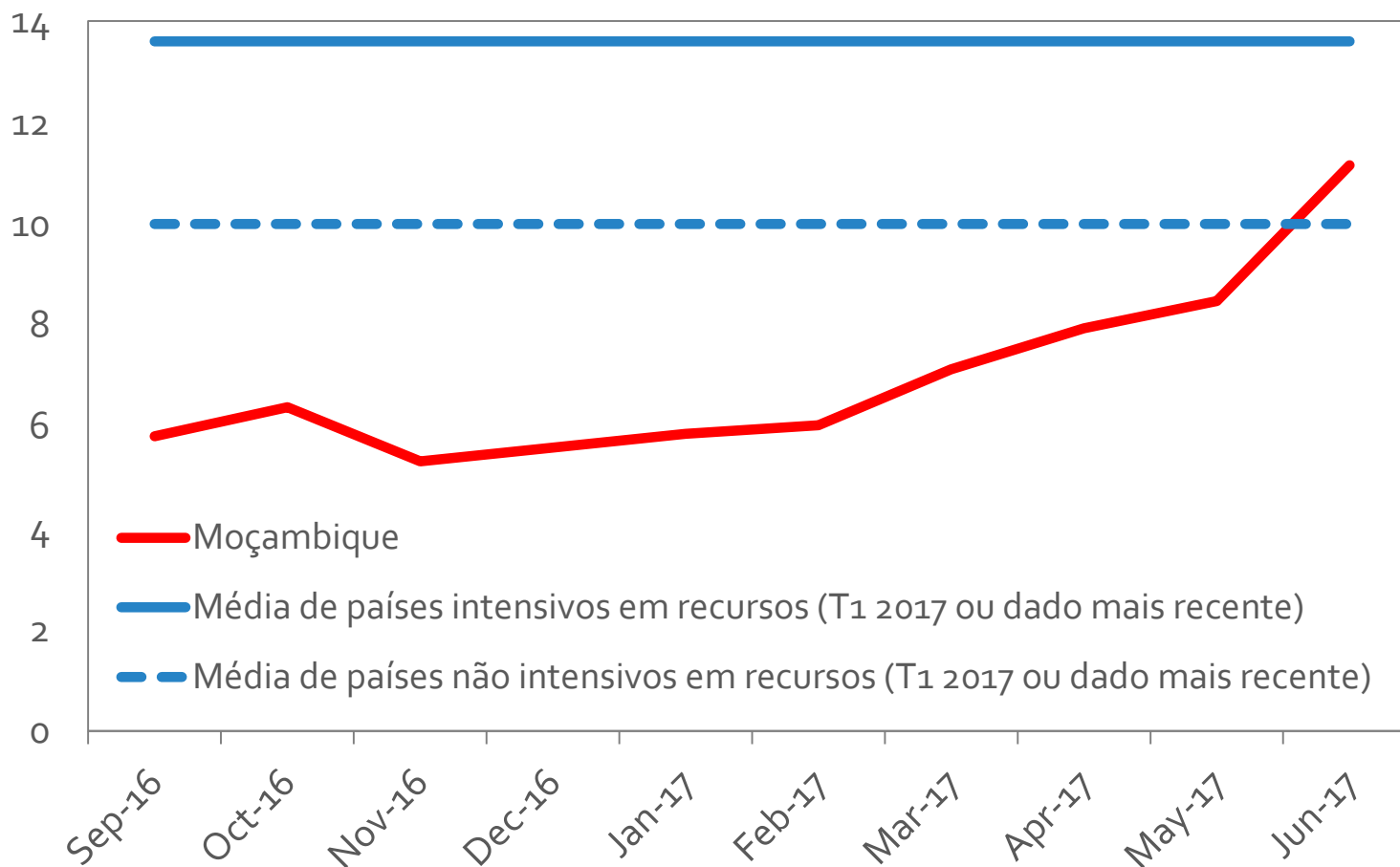
...espelhando o fraco desempenho do crescimento do PIB...

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



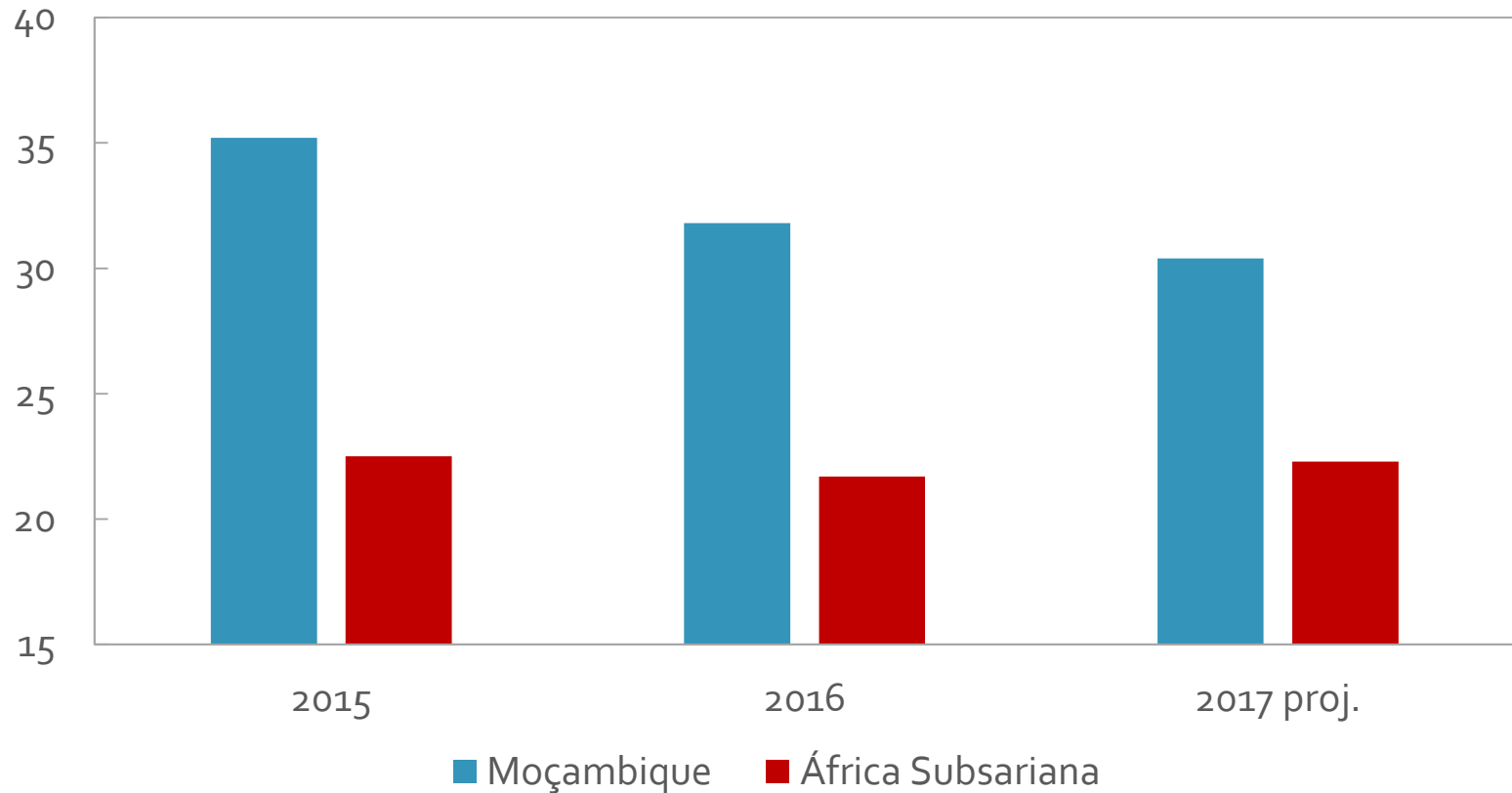
...e o aumento do crédito malparado.

Rácio de crédito mal parado (% do crédito total)



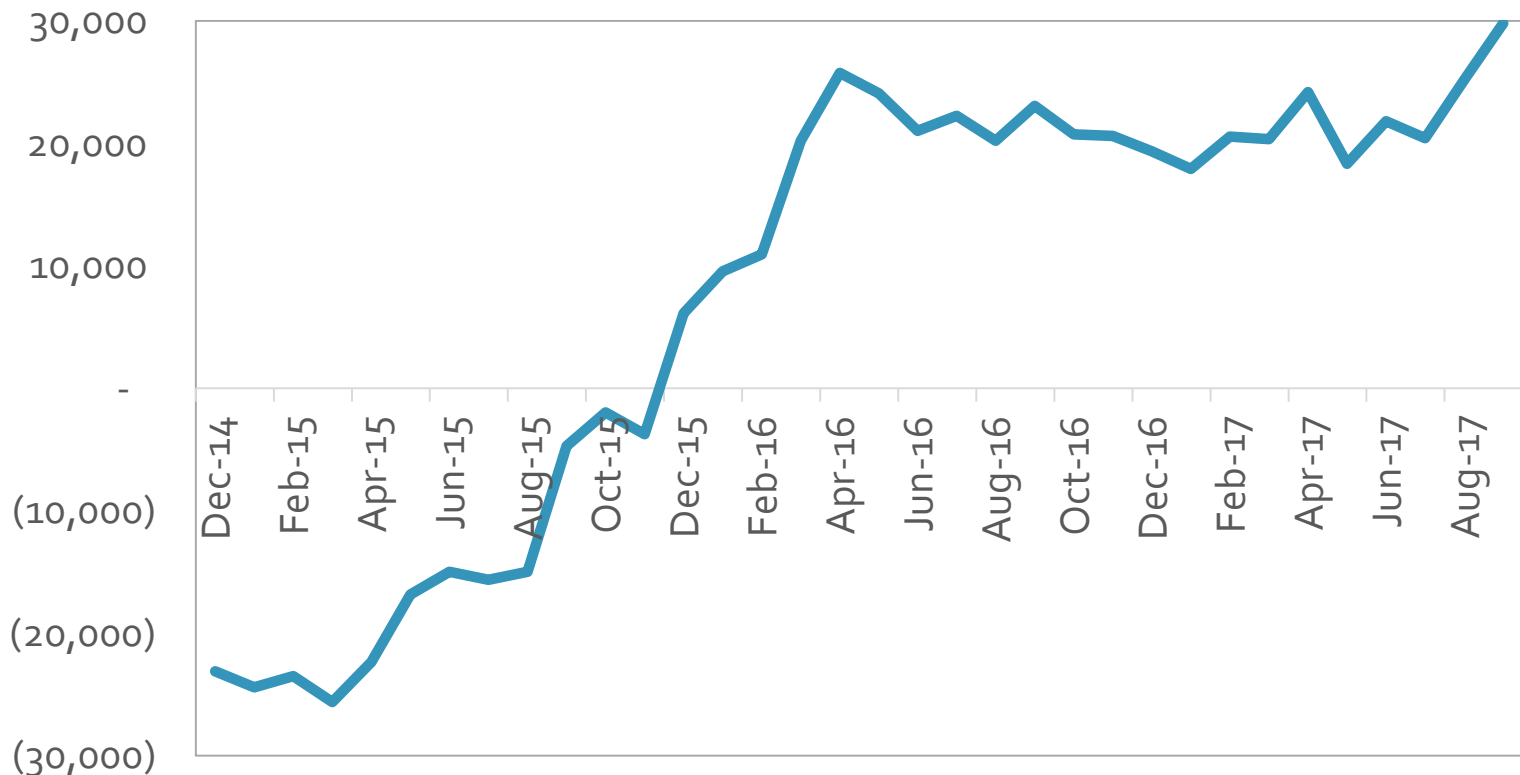
A política fiscal mantém-se num ciclo de consolidação, ainda insuficiente...

Despesa pública (em % do PIB)



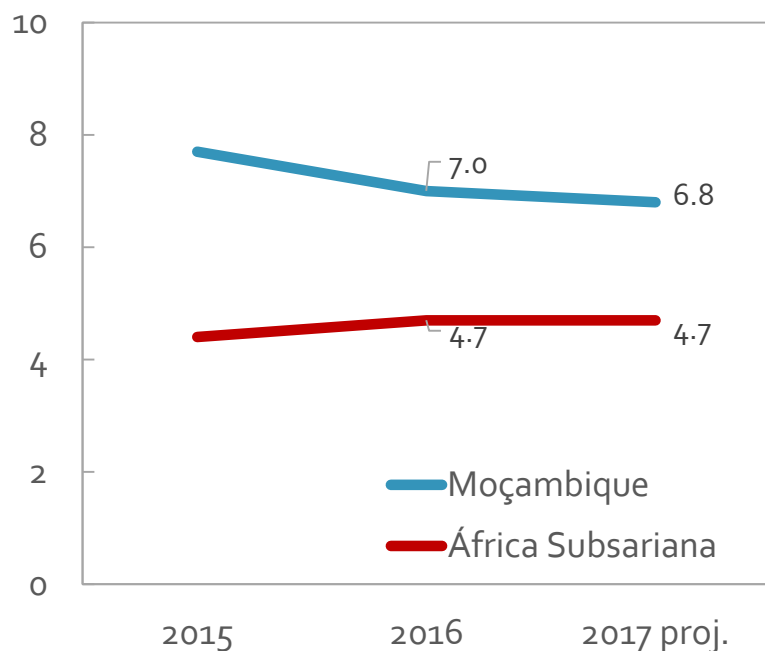
...para travar o crescente recurso ao financiamento doméstico...

Crédito líquido ao Governo (milhões de MT)

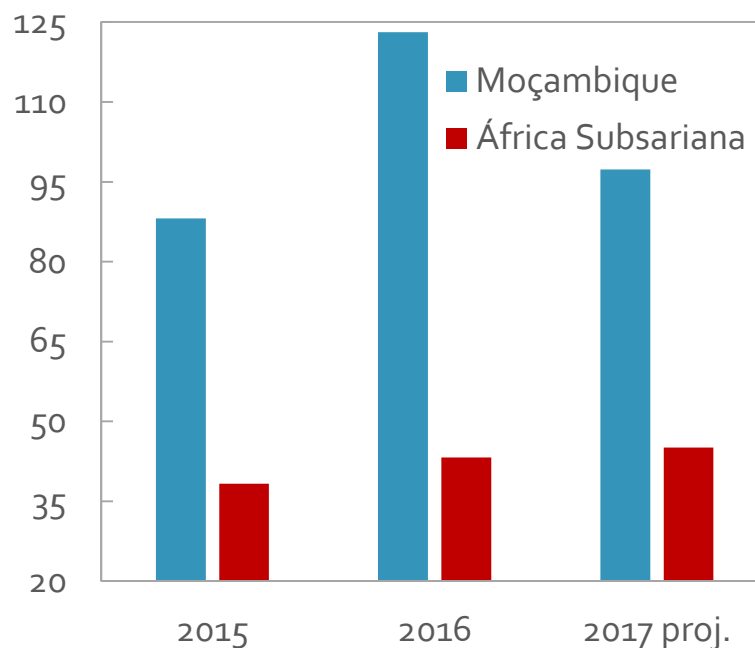


...o que ajudaria a reduzir o défice e trazer o stock da dívida pública a níveis sustentáveis.

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 Subariana
está agora disponível no sítio
<http://www.imf.org/en/Countries/ResRep/MOZ>

