



**AFRICAN
DEPARTMENT**

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS REGIONAIS PARA ÁFRICA SUBSAARIANA E MOÇAMBIQUE

UMA AMEAÇA SEM PRECEDENTES PARA O DESENVOLVIMENTO

Ari Aisen

Representante Residente do FMI em
Moçambique

29 de Julho de 2020



ESTRUTURA DA APRESENTAÇÃO

I. DESENVOLVIMENTOS RECENTES E PERSPECTIVAS DA ECONOMIA GLOBAL

II. ECONOMIA DA ÁFRICA SUBSAARIANA

II.1. Desenvolvimentos recentes e perspectivas

II.2. Políticas prioritárias

III. ECONOMIA MOÇAMBICANA

III.1. Desenvolvimentos recentes e perspectivas

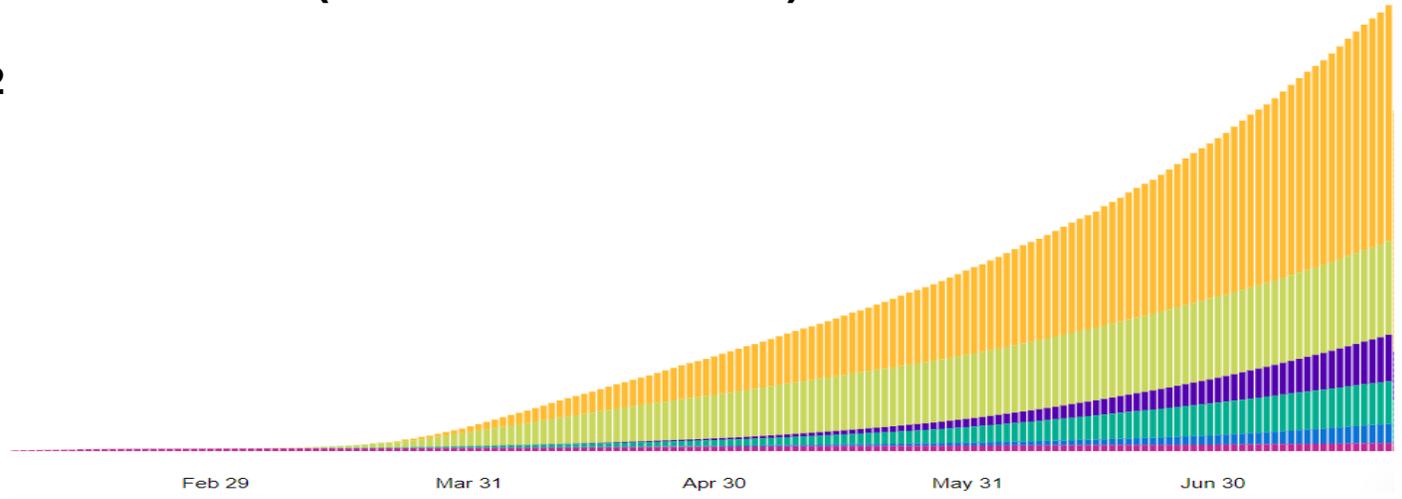
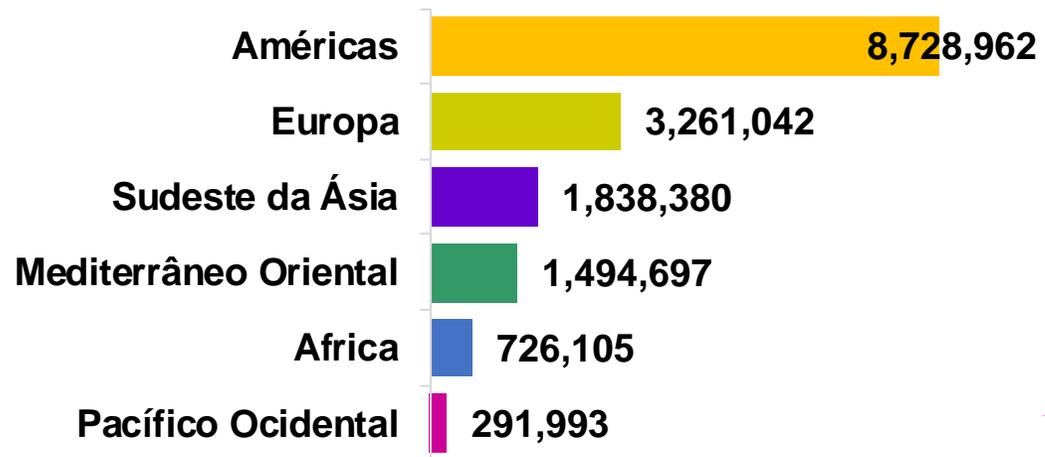
III.2. Desafios e riscos

III.3. Considerações finais

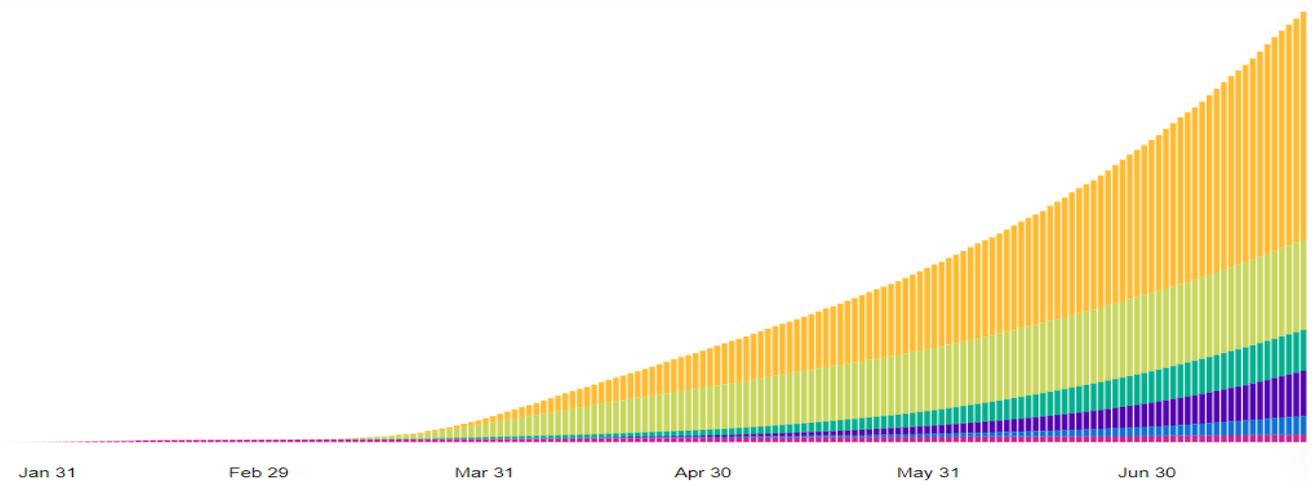
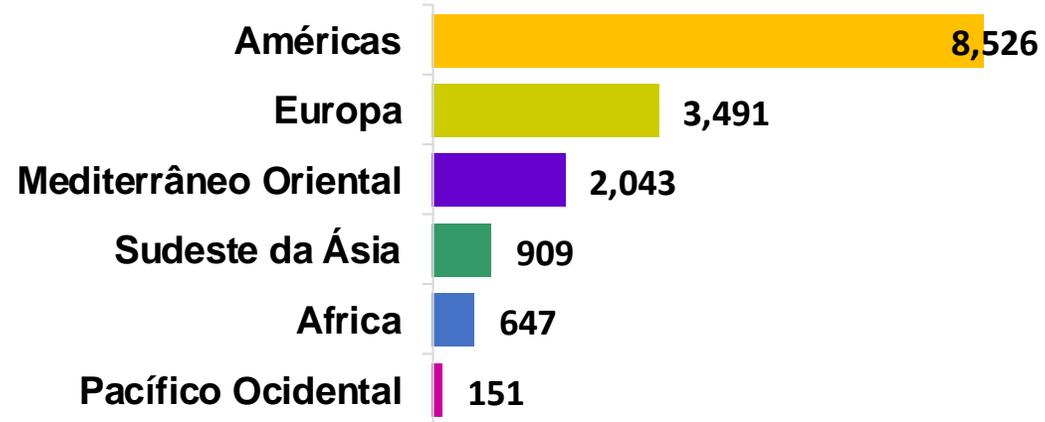
DESENVOLVIMENTOS RECENTES E PERSPECTIVAS DA ECONOMIA GLOBAL

CASOS DE COVID-19 AUMENTARAM CONSIDERAVELMENTE NO SEGUNDO TRIMESTRE...

CASOS CONFIRMADOS DE COVID-19 (28 DE JULHO DE 2020)



CASOS CONFIRMADOS DE COVID-19 POR MILHÃO DE HABITANTES (28 DE JULHO DE 2020)



...LEVANDO À REVISÃO EM BAIXA DO CRESCIMENTO DAS ECONOMIAS AVANÇADAS...



Global



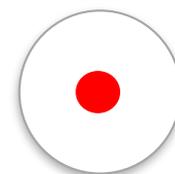
Economias Avançadas



EUA



Reino Unido



Japão



Zona Euro



Alemanha



Canada



Outras Avançadas

	Global	Economias Avançadas	EUA	Reino Unido	Japão	Zona Euro	Alemanha	Canada	Outras Avançadas
2019	2.9	1.7	2.3	1.4	0.7	1.3	0.6	1.7	1.7
2020	-4.9	-8.0	-8.0	-10.2	-5.8	-10.2	-7.8	-8.4	-4.8
Revisão de Abr. 2020	-1.9	-1.9	-2.1	-3.7	-0.6	-2.7	-0.8	-2.2	-0.2
2021	5.4	4.8	4.5	6.3	2.4	6.0	5.4	4.9	4.2
Revisão de Abr. 2020	-0.4	0.3	-0.2	2.3	-0.6	1.3	0.2	0.7	-0.3

... ASSIM COMO DAS ECONOMIAS EMERGENTES E EM DESENVOLVIMENTO...



EMDs

China

India

Brasil

Rússia

ASEAN-5

Exportadoras de Commodities

LICS

2019

3.7

6.1

4.2

1.1

1.3

4.9

1.9

5.2

2020

-3.0

1.0

-4.5

-9.1

-6.6

-2.0

-4.9

-1.0

Revisão relat. a
Abr. 2020

-2.0

-0.2

-6.4

-3.8

-1.1

-1.4

-2.1

-1.4

2021

5.9

8.2

6.0

3.6

4.1

6.2

2.7

5.2

Revisão relat. a
Abr. 2020

-0.7

-1.0

-1.4

0.7

0.6

-1.6

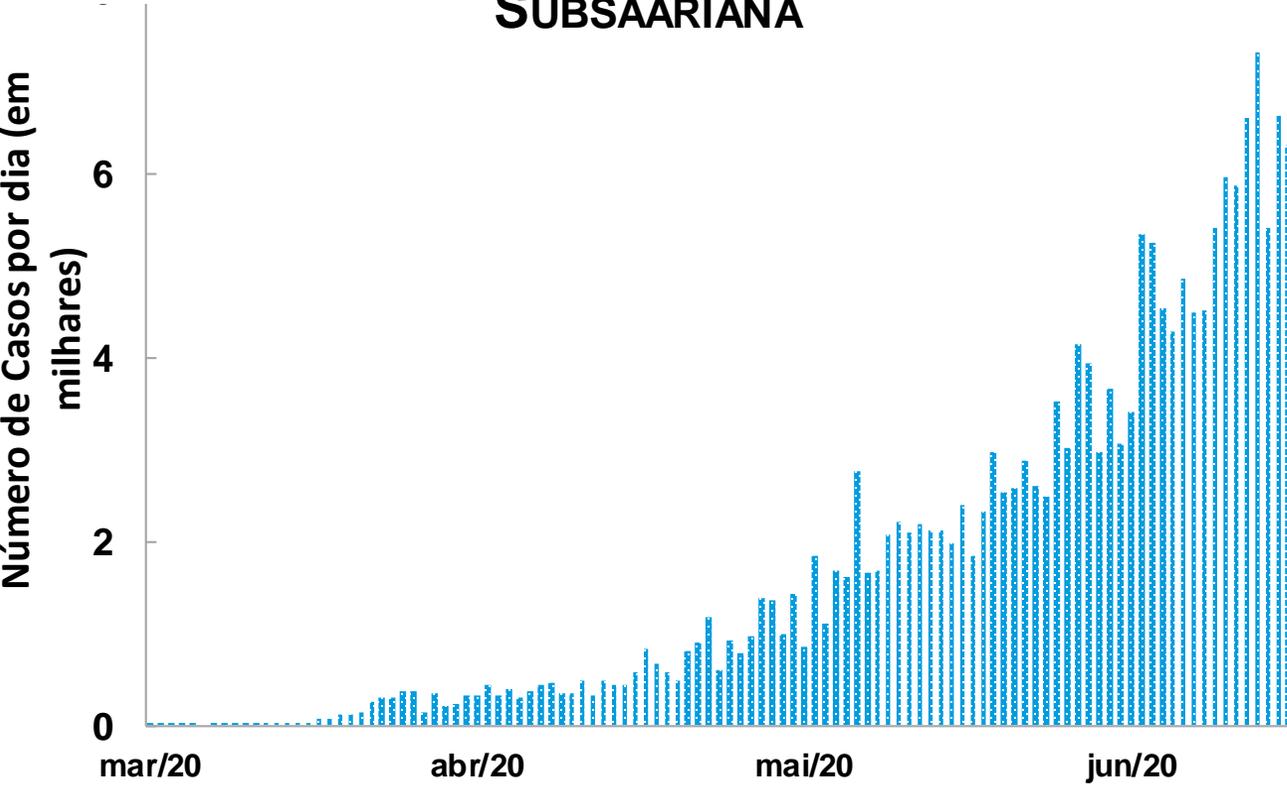
-0.1

-0.4

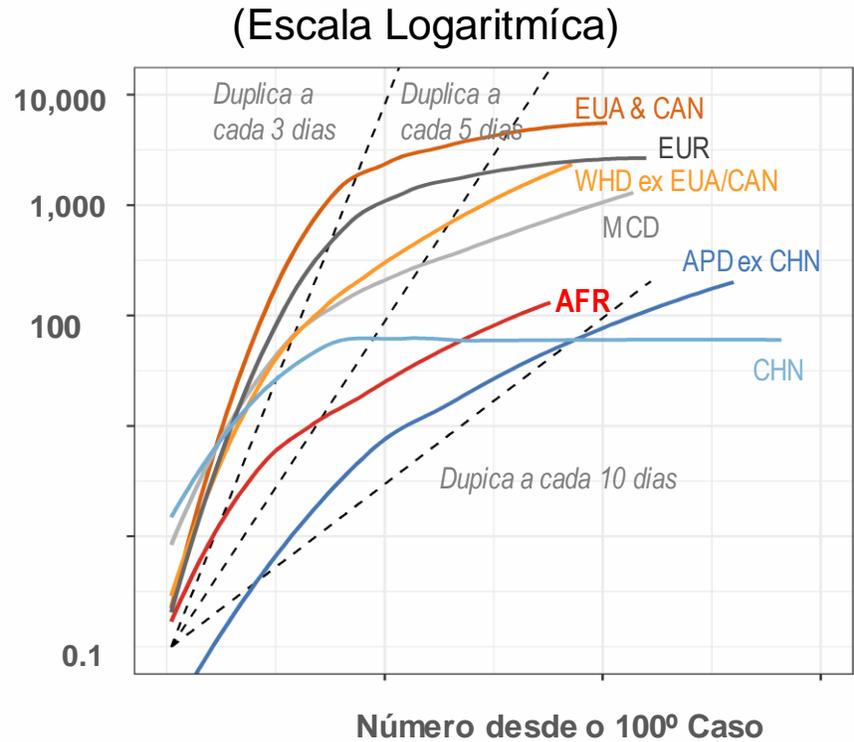
DESENVOLVIMENTOS RECENTES E PERSPECTIVAS PARA ÁFRICA SUBSAARIANA

EMBORA RELATIVAMENTE BAIXO, O NÚMERO DIÁRIO DE CASOS NA ASS ACELEROU NO SEGUNDO TRIMESTRE...

NOVOS CASOS DE COVID-19 NA ÁFRICA SUBSAARIANA



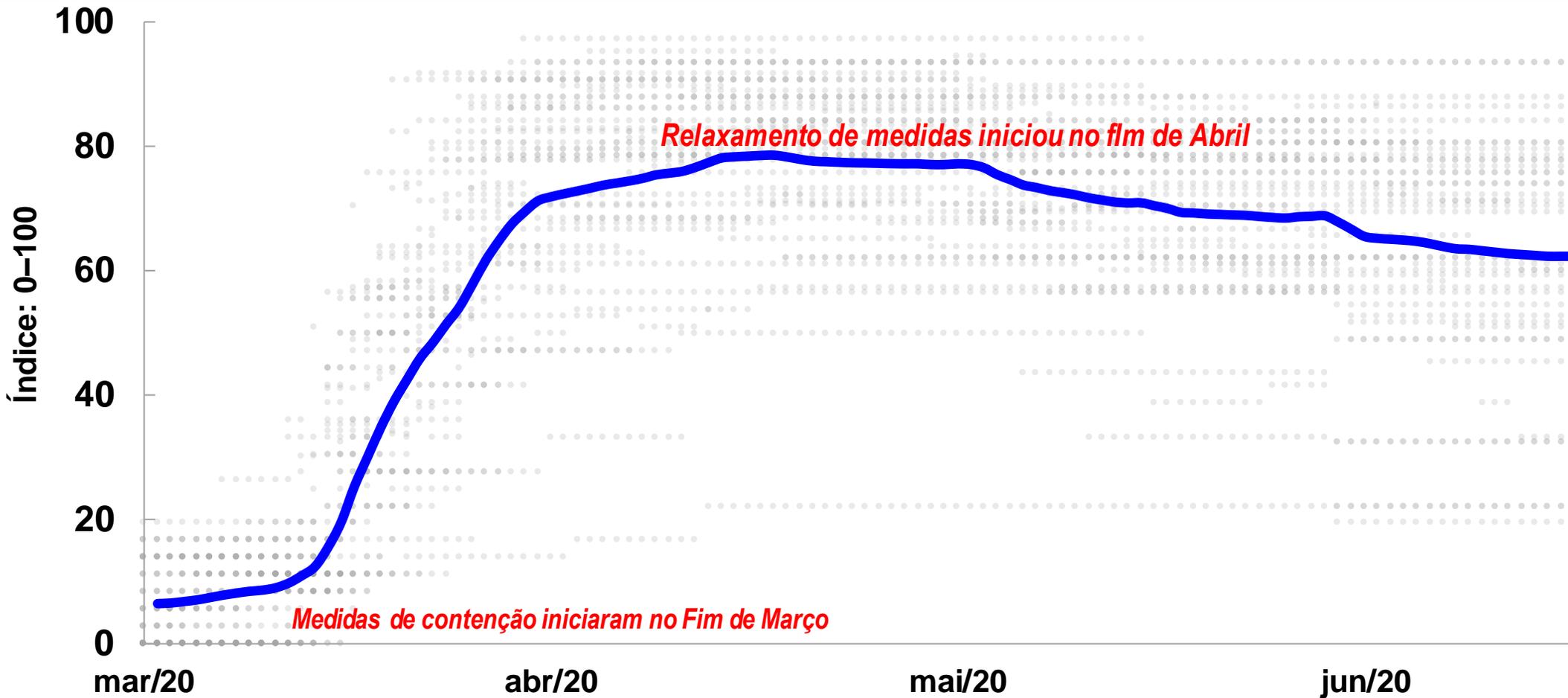
Casos de COVID-19 por milhões de Habitantes em Regiões Seleccionadas



Fontes: Johns Hopkins University, Center for Systems Science and Engineering website e calculos do FMI.

... LEVANDO VÁRIOS PAÍSES A TOMAREM MEDIDAS DE CONTENÇÃO...

EVOLUÇÃO DO RIGOR NAS MEDIDAS DE CONTENÇÃO NA AFRICA SUBSAARIANA EM 2020

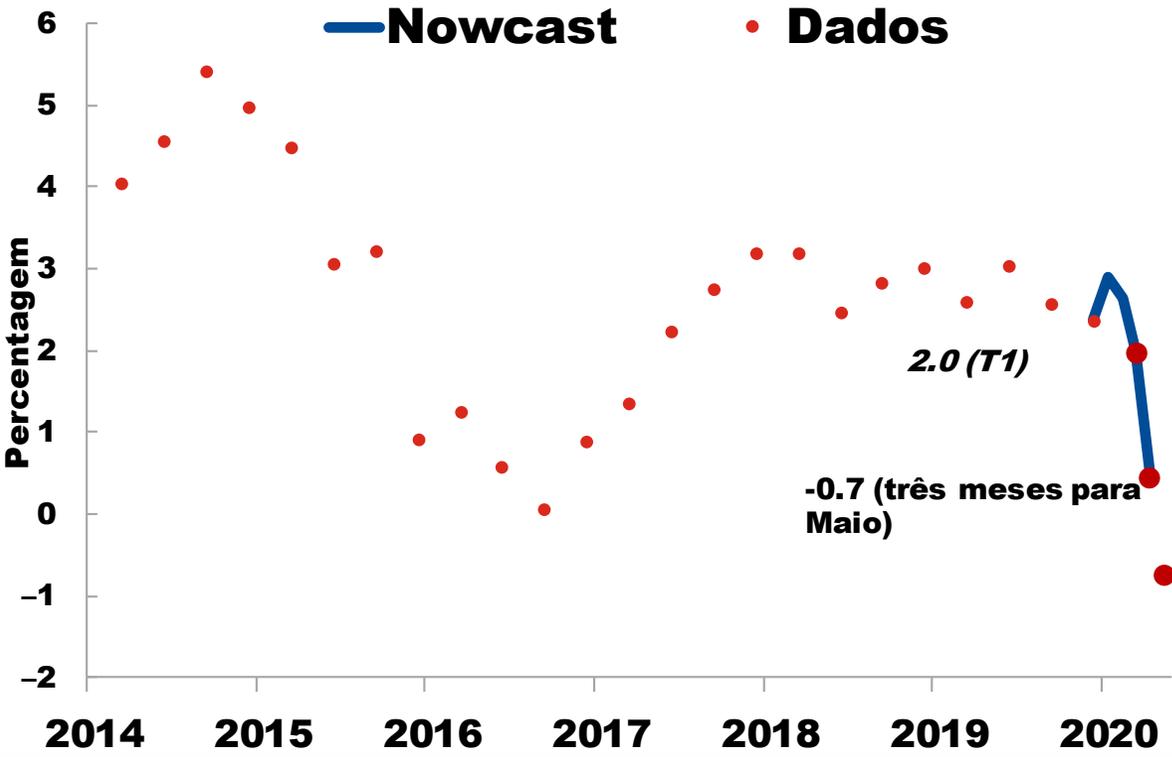


Fontes: Oxford COVID-19 Government Response Tracker e calculos do FMI.

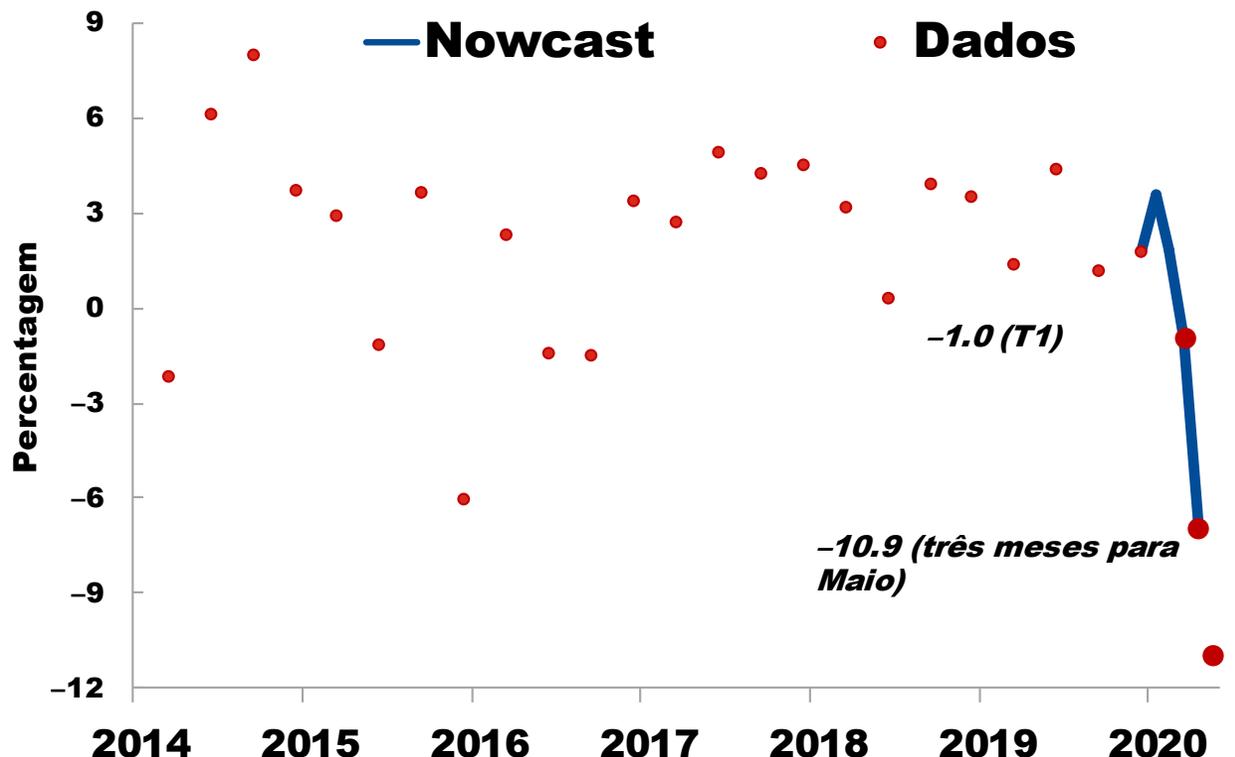
...IMPACTANDO AINDA MAIS A ACTIVIDADE ECONÓMICA...

Crescimento Real do PIB da Africa Subsaariana

A. Trimestral (y/y)



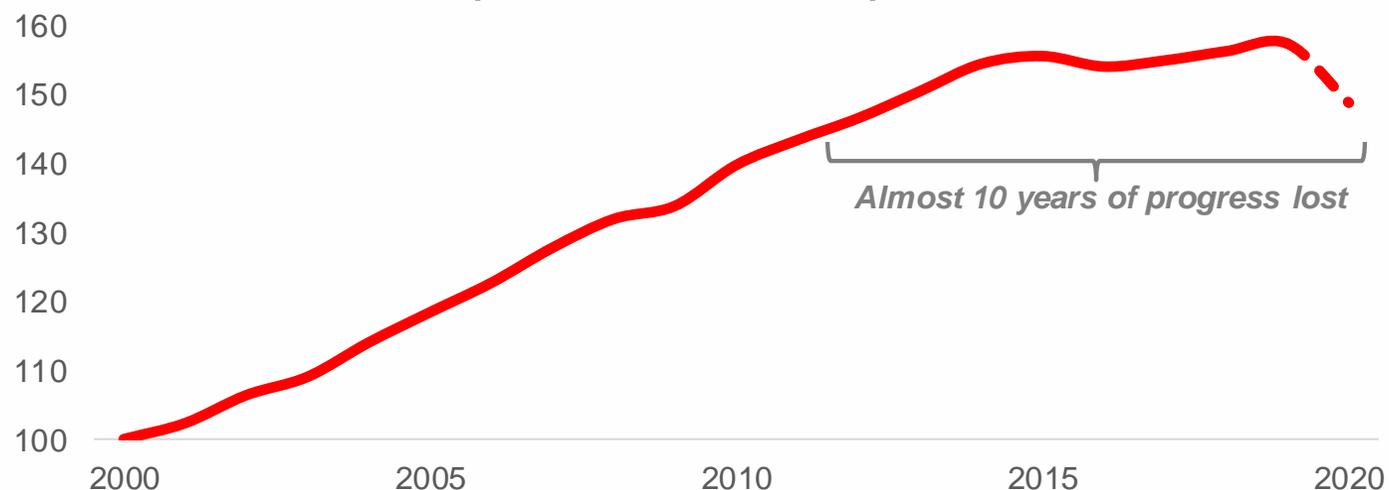
B. Anualizado (q/q)



Fontes: Haver Analyticse calculos do FMI.

... E O BEM-ESTAR DA POPULAÇÃO...

**PIB Real Per capita da Africa Subsaariana
(Índice: 2000=100)**



**Impacto do COVID-19 na Pobreza, 2020
(Pessoas adicionais em Extrema Pobreza, milhões)**



Fontes: Banco Mundial e Calculos do FMI

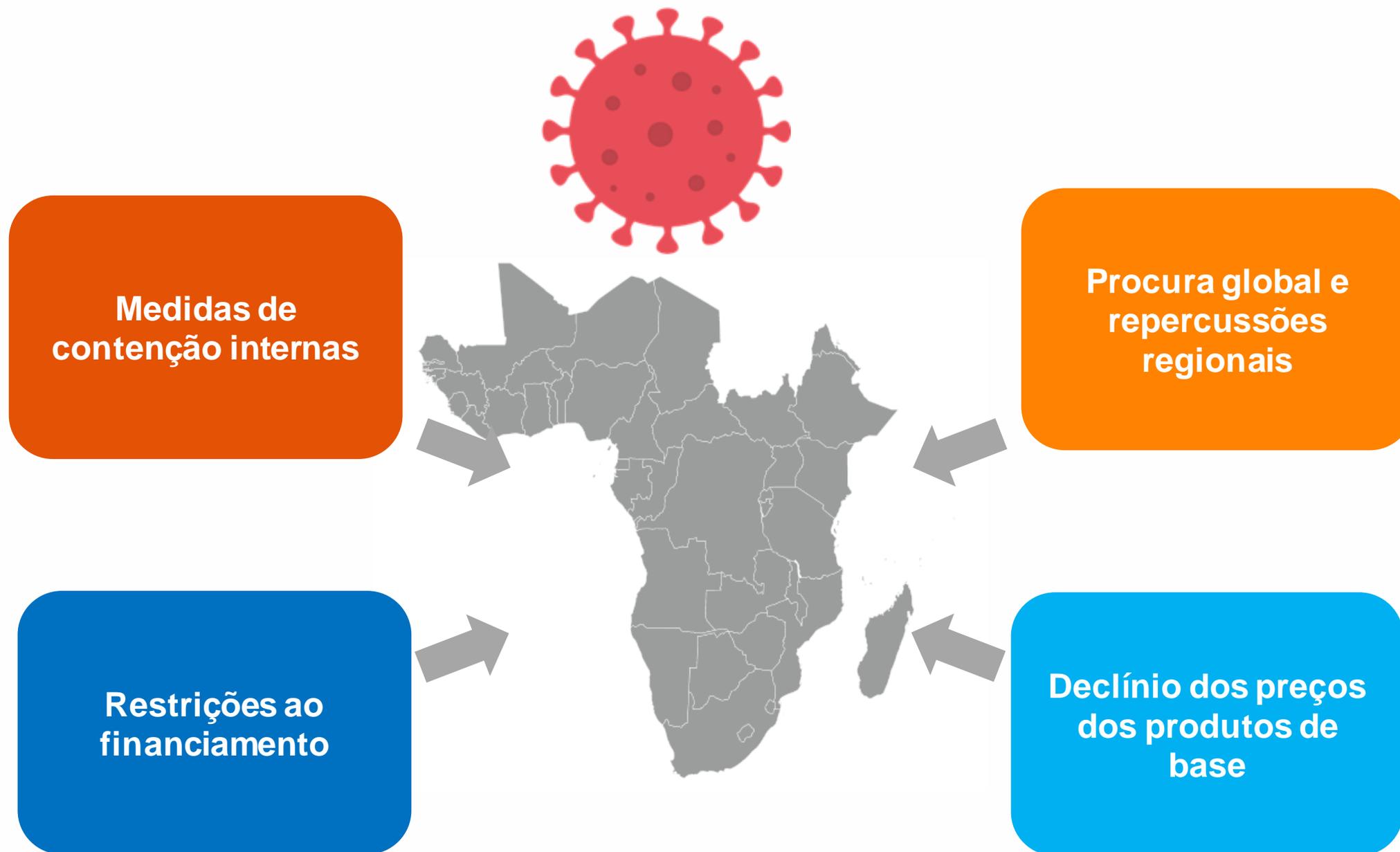
Retrocedendo as Metas do Desenvolvimento do Milénio (MDGs)

Antes do COVID-19, eram necessários USD420 bilhões para o alcance dos MDS em 2030.

Adicionalmente, são necessários investimentos em muitas áreas :

- Adaptação às Mudanças Climáticas.
- Electrificação.
- Conectividade de banda larga universal, de qualidade e acessível.

...POR MEIO DE QUATRO CANAIS PRINCIPAIS...



...1. MEDIDAS DE CONTENÇÃO: REFREARAM A ACTIVIDADE ECONÓMICA E COLOCARAM EM RISCO A SUBSISTÊNCIA DAS PESSOAS...

	Medida	Número de países
Contenção	Quarentena/auto-quarentena	44
	Restrições de viagem/Encerramento das fronteiras	43
Mitigação	Cancelamento de aglomerações públicas	42
	Encerramento de escolas/universidades	36
	Abrigo no local/confinamento	34
	Teletrabalho	25

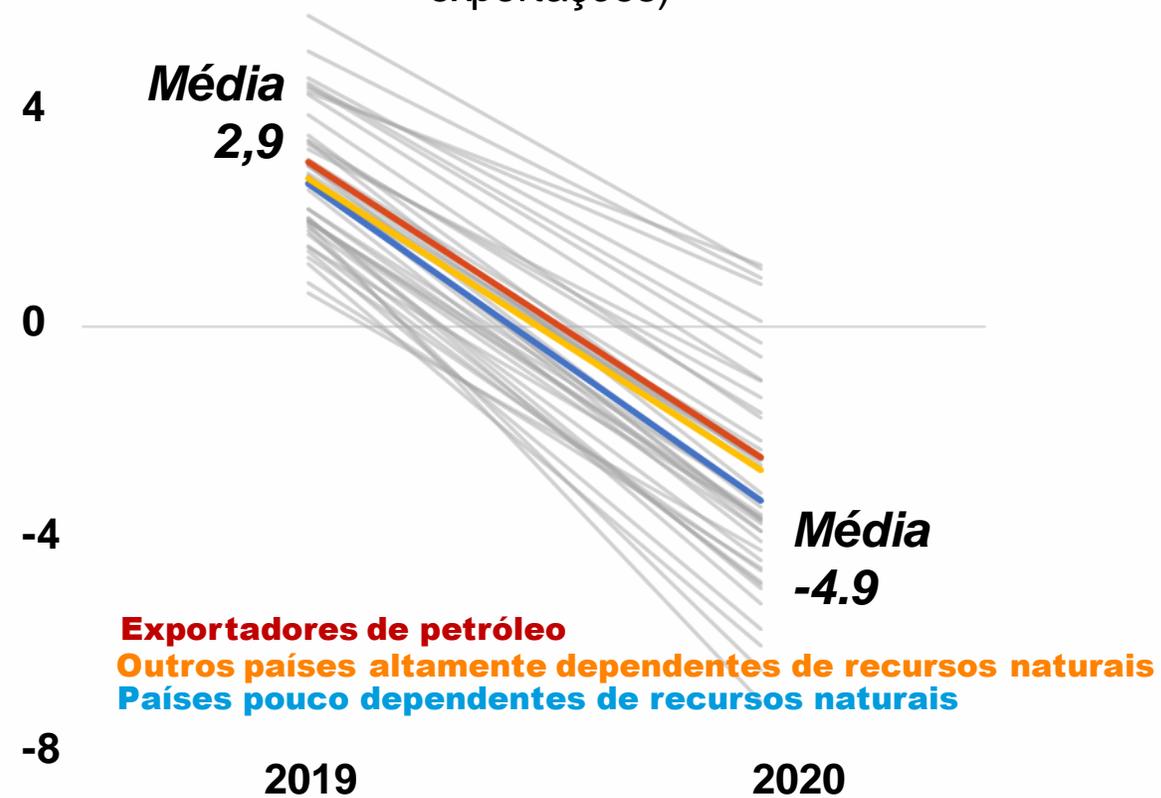
Fonte: Inquérito do corpo técnico do FMI, 4 de abril de 2020

...2. QUEDA DA PROCURA AGREGADA GLOBAL: REDUZIU O COMÉRCIO E O TURISMO...

- O crescimento mundial sofrerá uma forte contração de 4.9% em 2020;
- Diminuição brusca do comércio e do turismo, uma vez que os países estão mais integrados na economia mundial;
- Perturbações no comércio regional devido ao encerramento de fronteiras e às medidas de contenção

Procura Externa da Africa Subsaariana

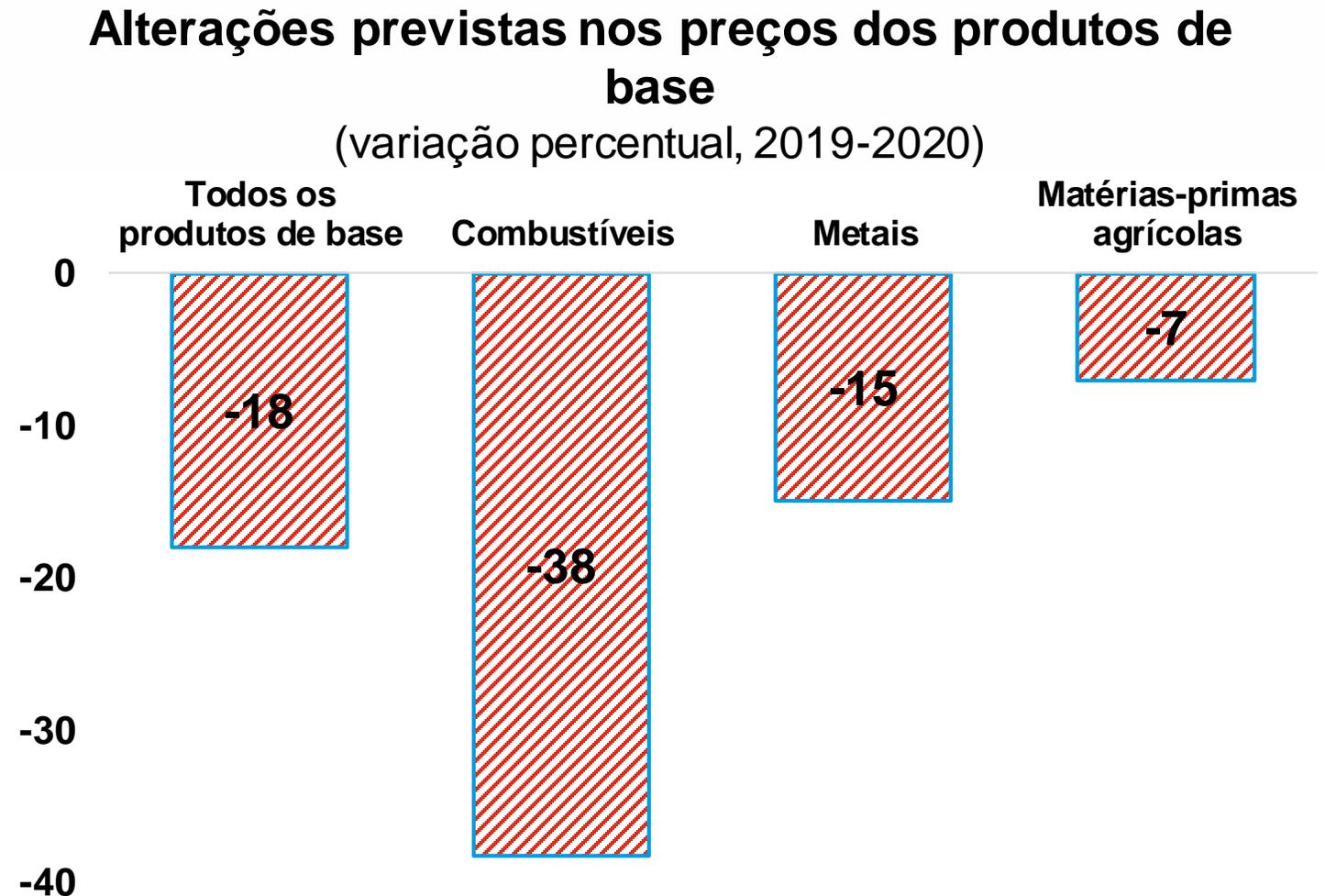
(Crescimento do PIB de parceiros comerciais, ponderado pelas exportações)



Fonte: Base de dados *Global Economic Environment* e cálculos do corpo técnico do FMI.

...3. DECLÍNIO DOS PREÇOS DAS MERCADORIAS: IMPACTOU NEGATIVAMENTE AS EXPORTAÇÕES...

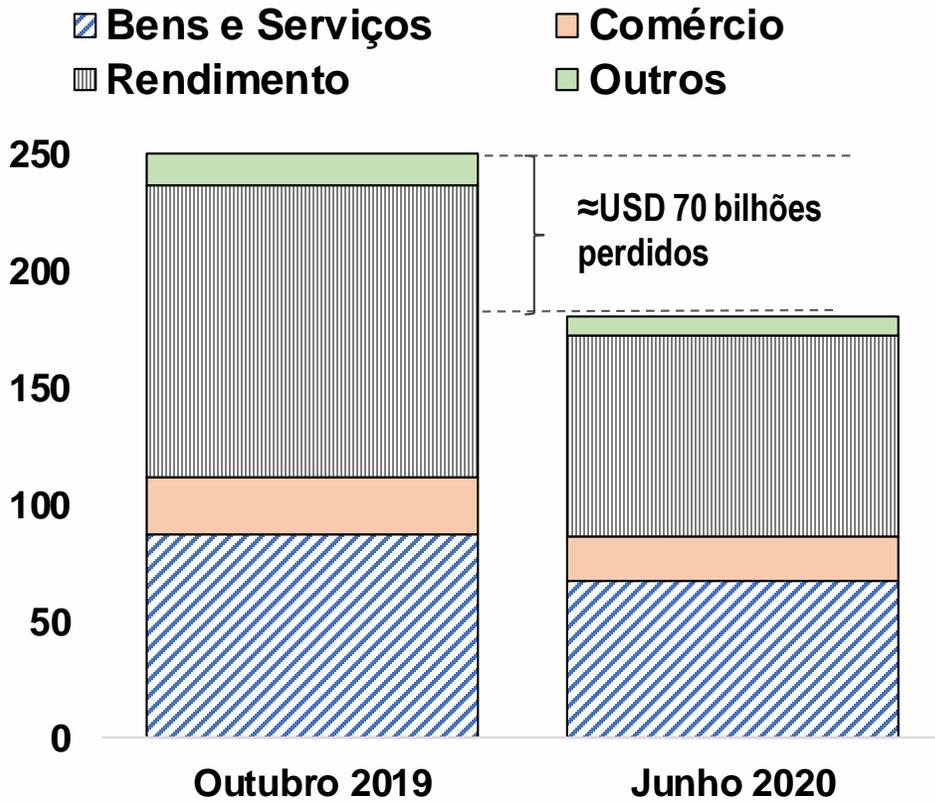
- Os preços do petróleo caíram pela metade, para USD 29/barril;
- Grande impacto nos exportadores de petróleo, uma vez que os preços deverão permanecer baixos durante muito tempo;
- Os preços dos metais diminuíram mais de 15%.



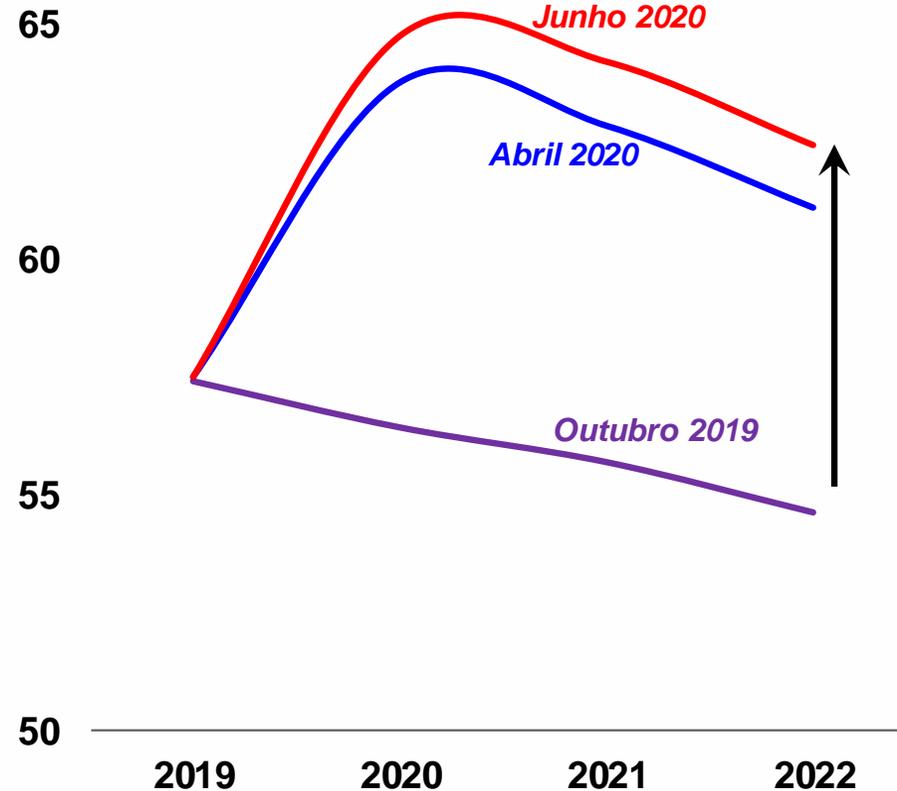
Fonte: FMI, Sistema de Preços de Produtos de Base; e Pressupostos Mundiais do FMI.

...E, 4.RESTRIÇÕES FINANCEIRAS: QUEDA DAS RECEITAS FISCAIS NUM CENÁRIO DE ELEVADAS VULNERABILIDADES DE DÍVIDAS...

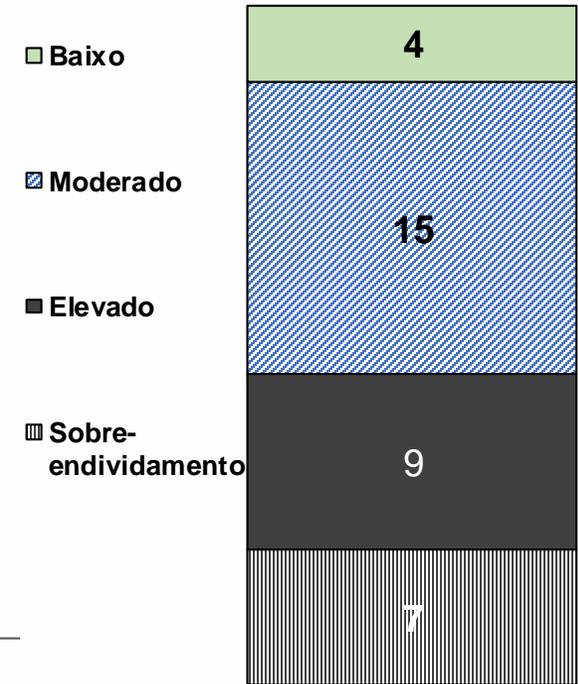
Receitas Fiscais (em USD Bilhões)



Dívida Pública (em Percentagem do PIB)



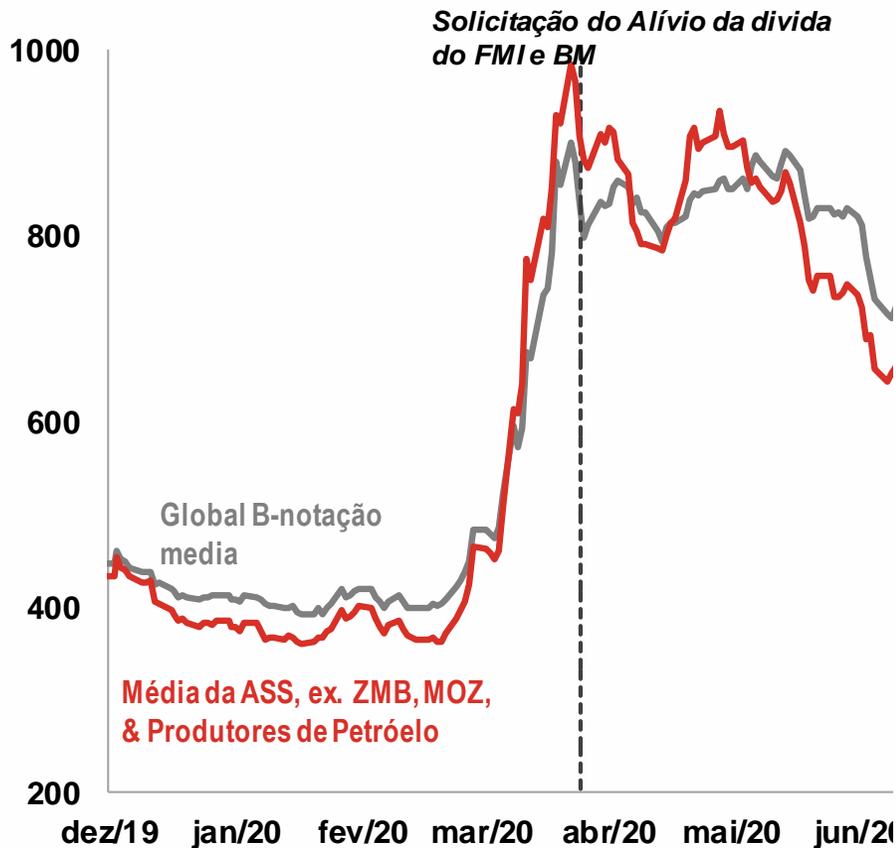
Risco da dívida da ASS e dos PBR em 2019 (número de países)



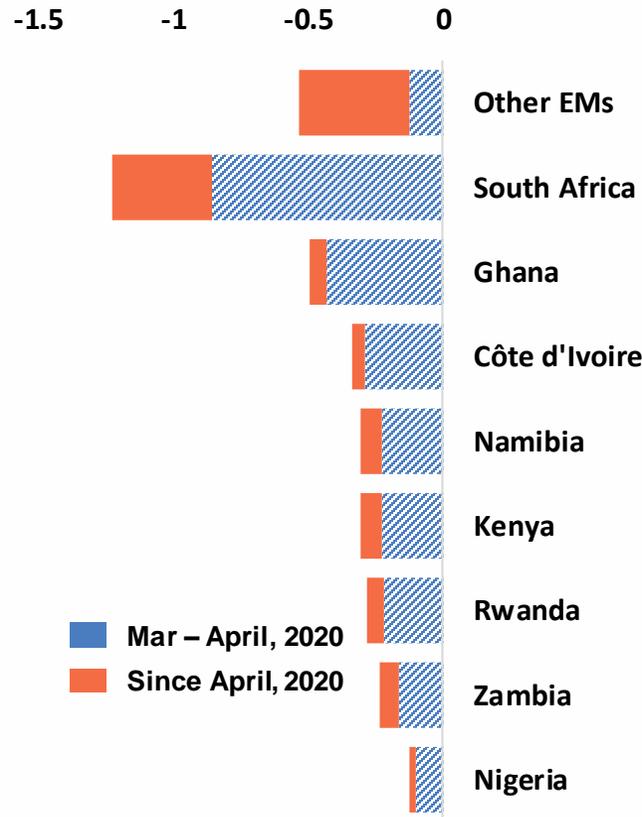
Fonte: FMI, World Economic Outlook e Cálculos do Corpo Técnico do FMI

...4.RESTRIÇÕES FINANCEIRAS: A SAÍDA DE CAPITAIS E A REDUÇÃO DAS REMESSAS AUMENTARAM AS MARGENS DE TAXAS DE JUROS

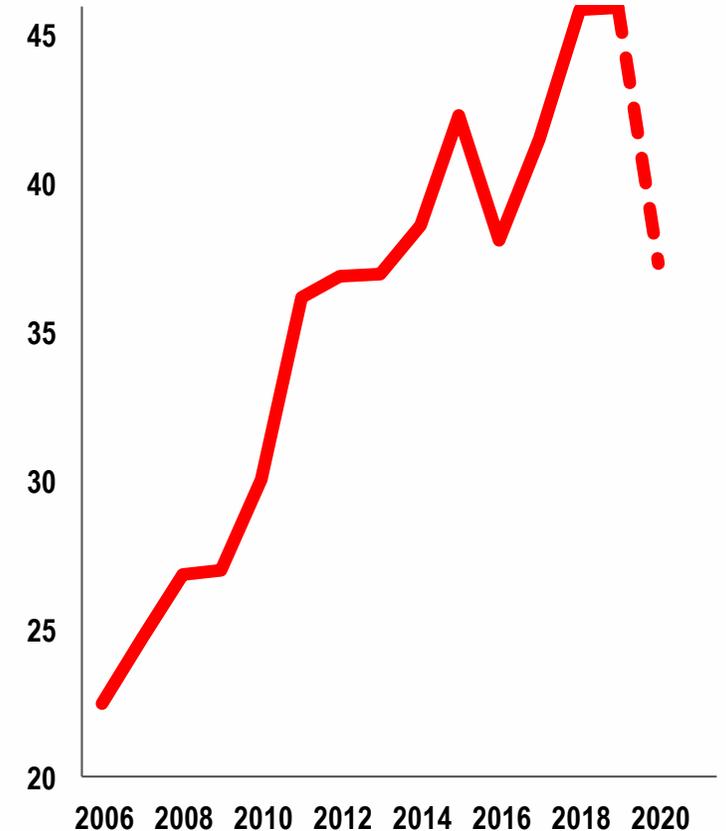
Spreads das Euro-obrigações dos Mercados de Fronteira da Africa Subsaariana (em Pontos Bases)



Saída de Capitais acumuladas (EPFR, Percentagem do PIB de 2020)



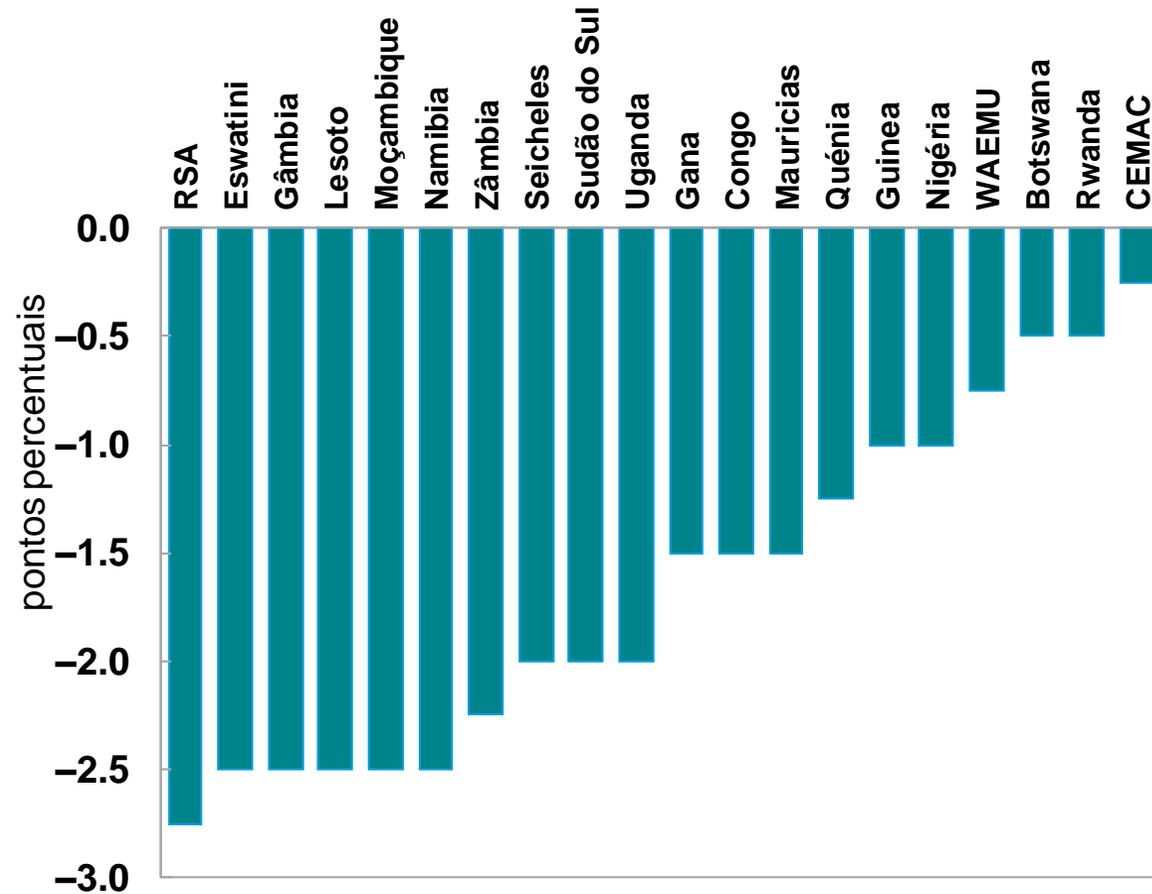
Entrada de Remessas na Africa Subsaariana (USD Bilhões)



Fonte: Bloomberg, Haver, FMI, *World Economic Outlook*; Banco Mundial, *World Development Indicators*, e Calculos do Corpo Técnico do FMI.

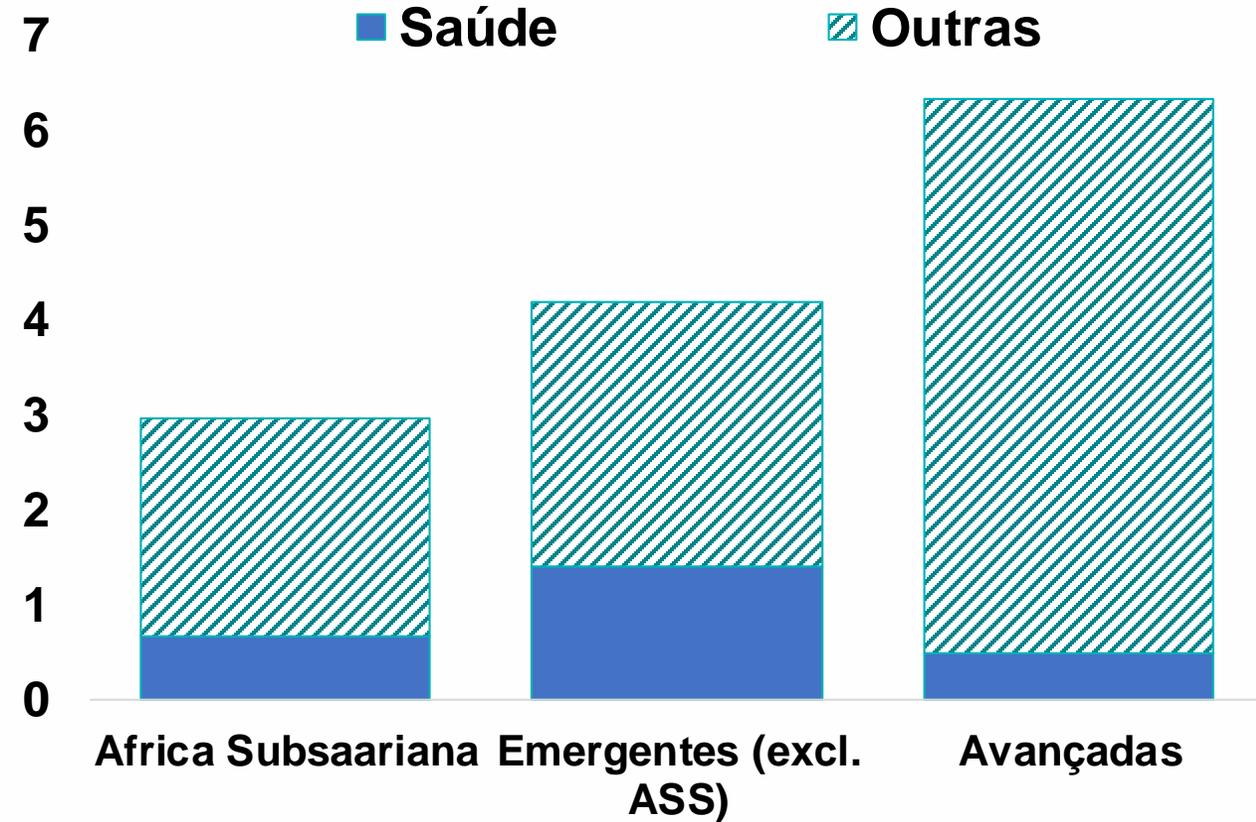
EM RESPOSTA À CRISE, VÁRIOS PAÍSES RELAXARAM A POLÍTICA MONETÁRIA E REFORÇARAM AS DESPESAS COM A SAÚDE...

Variação das Taxas de Juros de Política Monetária
(Fim de 2019 - Junho 2020, em Pontos Percentuais)



Fonte: Haver LP e calculos do Corpo Técnico do FMI

Resposta Fiscal ao COVID-19
Recursos adicionais em resposta a COVID-19 até Junho de 2020
(Média Artimétrica; em % do PIB)

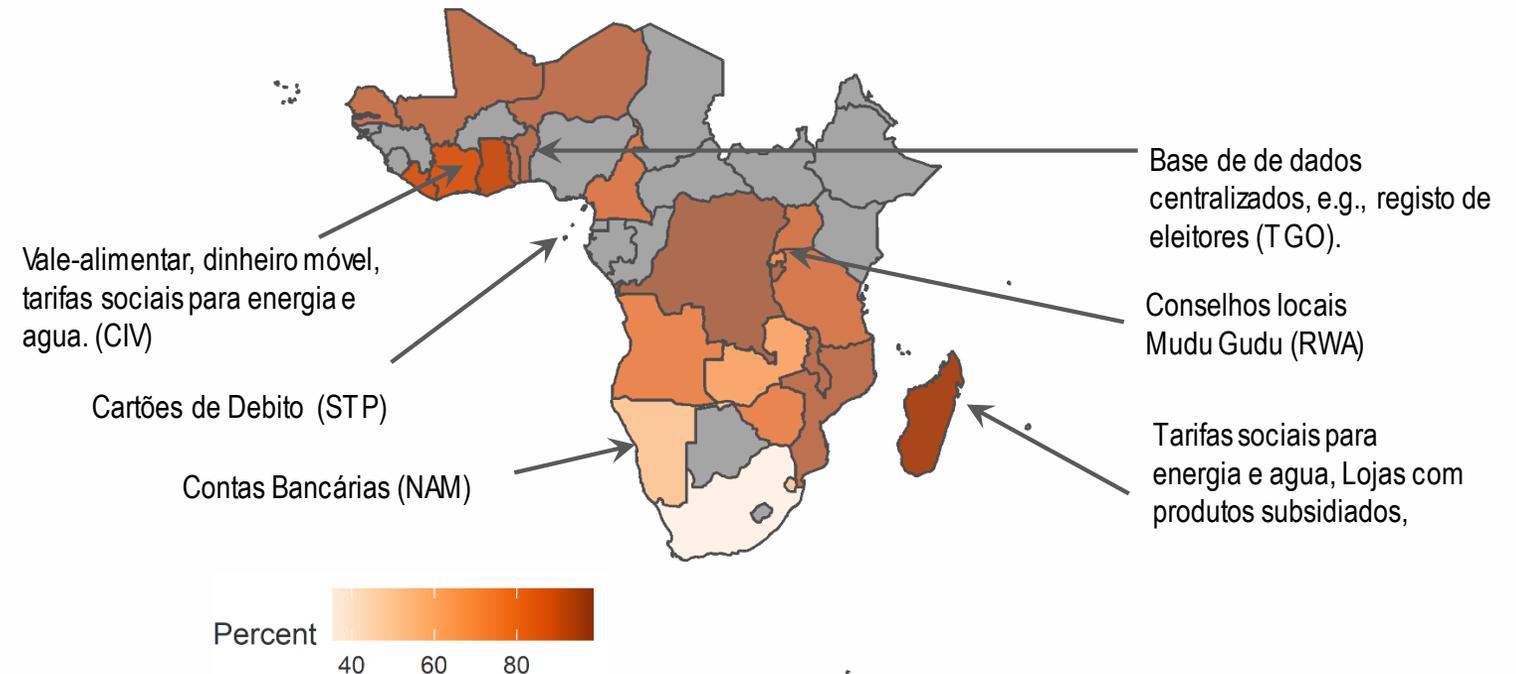


Fonte: Calculos do Corpo Técnico do FMI

...E IMPLEMENTARAM MEDIDAS DE PROTECÇÃO AOS MAIS VULNERÁVEIS

- Elevado peso do sector informal dificulta a habilidade dos Governos proverem subsídios à vários segmentos da população;
- Em resposta, desenvolveram abordagens inovadoras locais para alcançarem a máxima população possível;

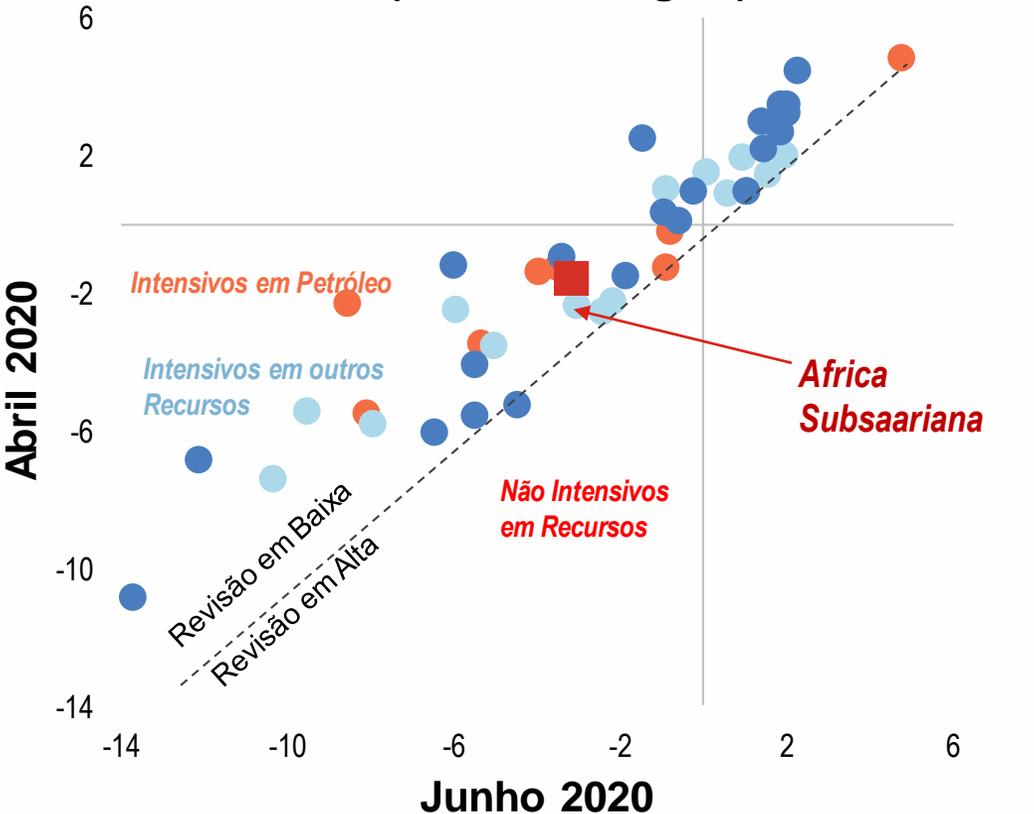
Peso do Emprego Formal no Emprego Total vs Abordagens de Transferências à População



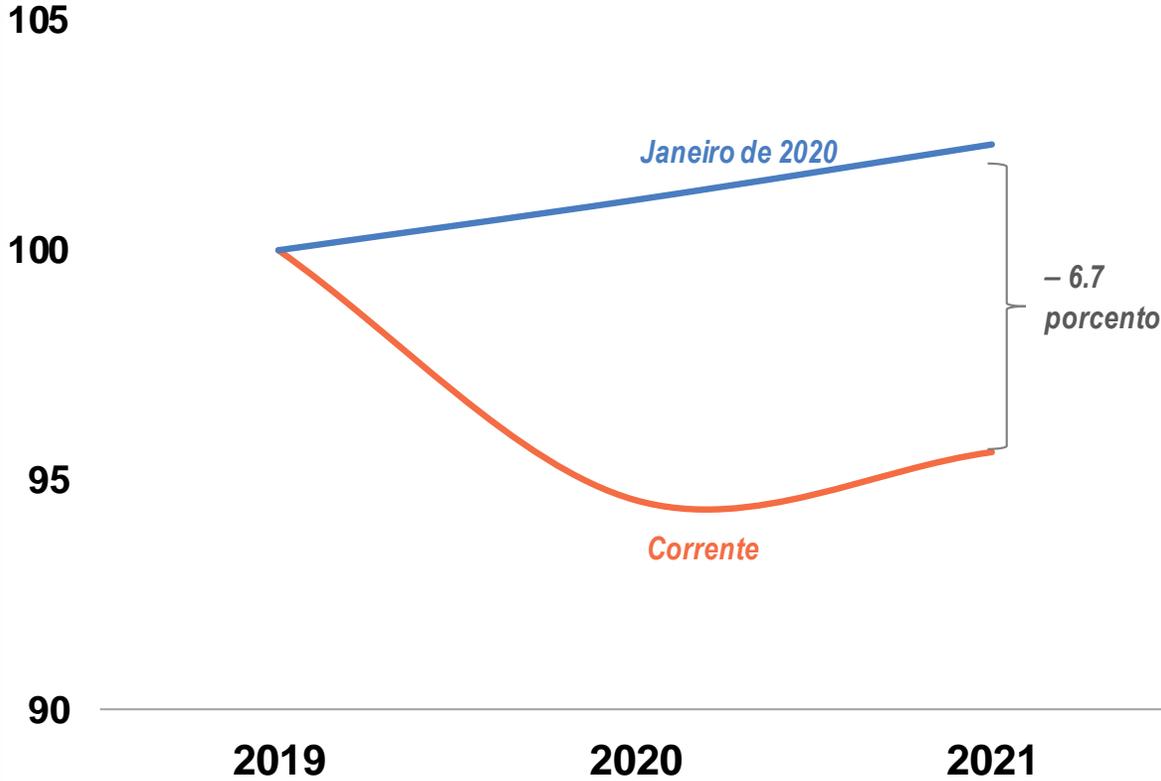
Sources: OIT e Calculos do Corpo Técnico do FMI

AS PERSPECTIVAS DO CRESCIMENTO PARA 2020 FORAM REVISTAS EM BAIXA EM QUASE TODOS PAÍSES...

Revisão do Crescimento na Africa Subsaariana em 2020 (em Percentagem)



Revisão do Crescimento Real do PIB per Capita, 2019–21 (Índice: 2019 = 100)

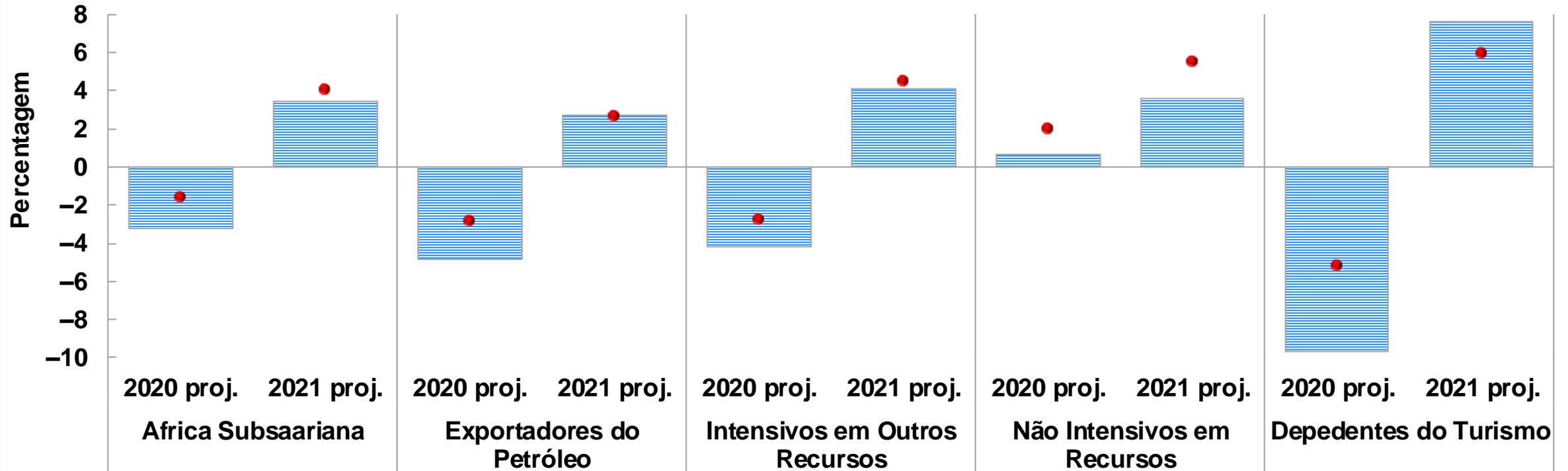


Fonte: FMI, World Economic Outlook, e Calculos do Corpo Técnico do FMI

... PORÉM, PREVÊ-SE UMA RECUPERAÇÃO GENERALIZADA EM 2021

Projeção do Crescimento Real do PIB na Africa Subsaariana

■ Junho 2020 ● REO Abril 2020



Sources: IMF, World Economic Outlook,

POLÍTICAS PRIORITÁRIAS PARA ÁFRICA SUBSAARIANA

AS POLÍTICAS FISCAL E MONETÁRIA DEVEM CONTINUAR A APOIAR AS EMPRESAS E FAMÍLIAS

Política fiscal:

- Priorizar as despesas com a saúde para combater a propagação da doença;
- Permitir o funcionamento dos estabilizadores automáticos;
- Apoio financeiro temporário às famílias e empresas mais afectadas pela Covid-19;
- Assim que a crise diminuir, assegurar que as finanças públicas voltem para uma trajetória de sustentabilidade da dívida;

Política monetária:

- Deve continuar acomodatória: provisão de liquidez aos bancos, redução das taxas de referência;
- Países com taxas de câmbio flexíveis devem permitir a sua flutuação;
- Caso as saídas de capital acarretem o risco de desencadear uma crise financeira, há margem para medidas de gestão dos fluxos de capital;

O RELAXAMENTO DAS MEDIDAS DEVE SER FASEADA E CAUTELOSA

	Relaxamento desde Abril	Nenhuma Mudança
Propagação rápida : Cresc. Médio diário > 10 por cento	BFA, CMR, GAB, GHA, MDG, MLI, NER, NGA, RWA, SLE, ZAF, SSD, UGA, ZMB	BDI, ERI, MWI, ZWE
Propagação lenta : Cresc. Médio diário > 10 por cento	AGO, BEN, BWA, TCD, LSO, LBR, MUS, NAM, SEN, SYC, TZA	CAF, ETH, GIN, KEN, MOZ

Notas: Taxa de crescimento média diária dos casos acumulados desde 1/1/2020. Os “relaxadores” são aquelas economias da ASS que relaxaram as restrições em relação às suas medidas mais restritas. As taxas de crescimento variam de 2.3 por cento (SYC) a 19.7 por cento (COM).

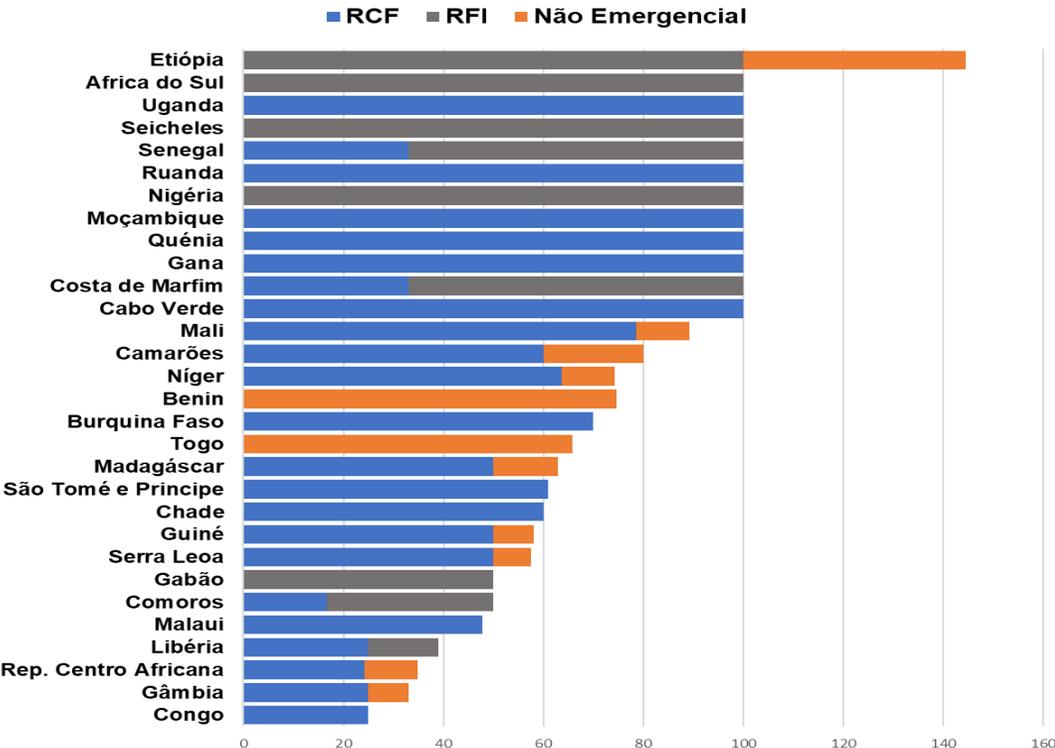
Fontes: Johns Hopkins CSSE e Oxford COVID Response Tracker.

- **No Curto Prazo:** deve-se encontrar um equilíbrio entre o relaxamento das medidas para salvar a economia e a mitigação da propagação da COVID-19.
- **No Longo Prazo,** dependendo do estágio de recuperação:
 - Reformas estruturais para estimular investimentos de longo prazo;
 - Foco no ambiente, nos aspectos sociais, e na governança nos projectos de infraestrutura..
 - **Promoção duma recuperação sustentável, mais verde, inclusiva e pró-emprego.**

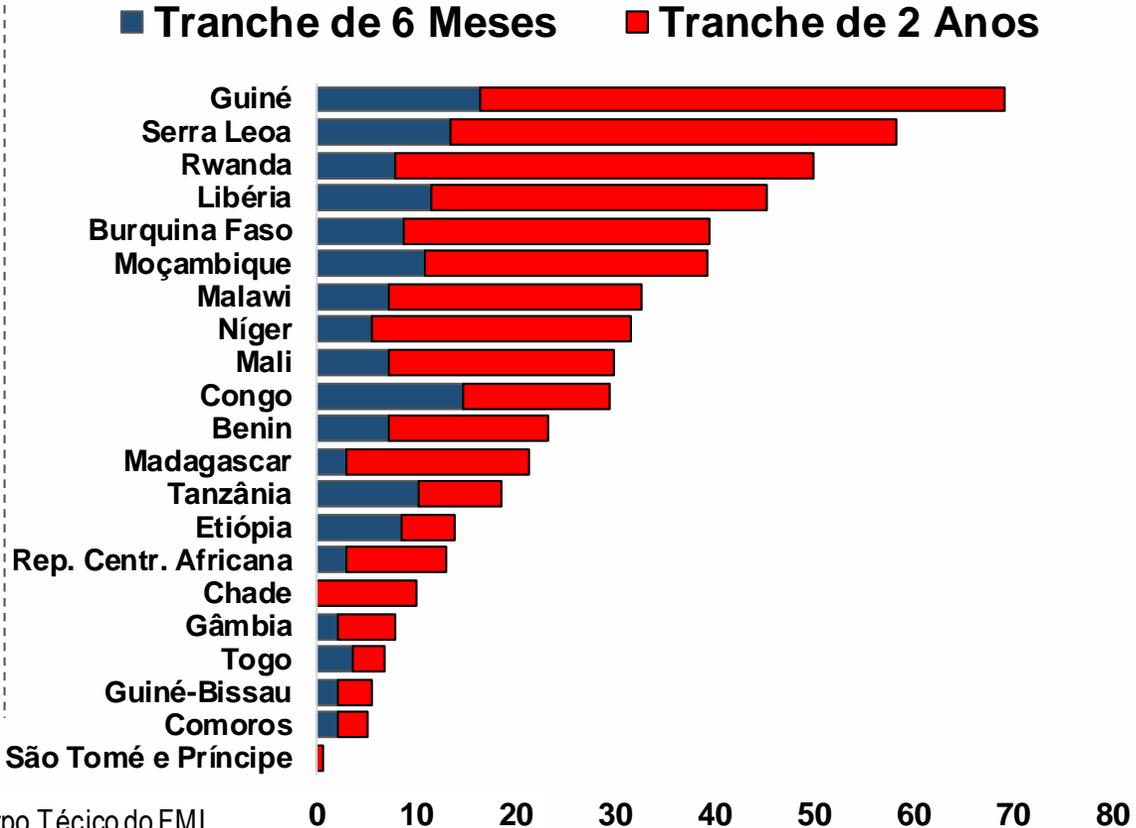
A SOLIDARIEDADE INTERNACIONAL CONTINUARÁ RELEVANTE NA RECUPERAÇÃO DA ECONOMIA DA ASS

- O orçamento necessário é altamente dependente do financiamento externo;
- O financiamento externo concessional pode minimizar riscos de insolvência e do agravamento das vulnerabilidades da dívida;

Assistência de Emergência do FMI a ASS em 2020
(Porcentagem da Quota)



Fundo Mútuo para Contenção e Alívio de Catastrófes
(Milhões de DES)

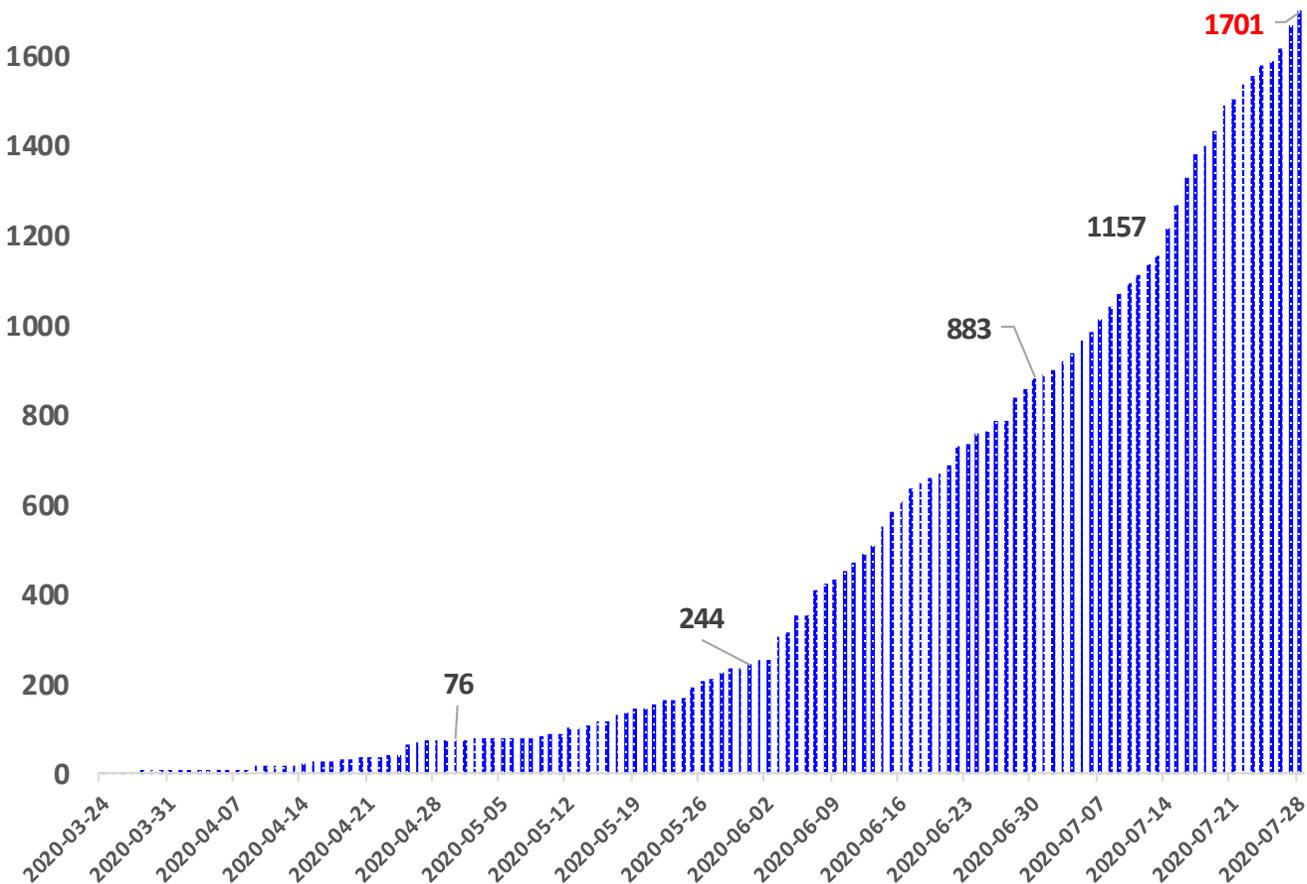


Fonte: Calculos do Corpo Técnico do FMI

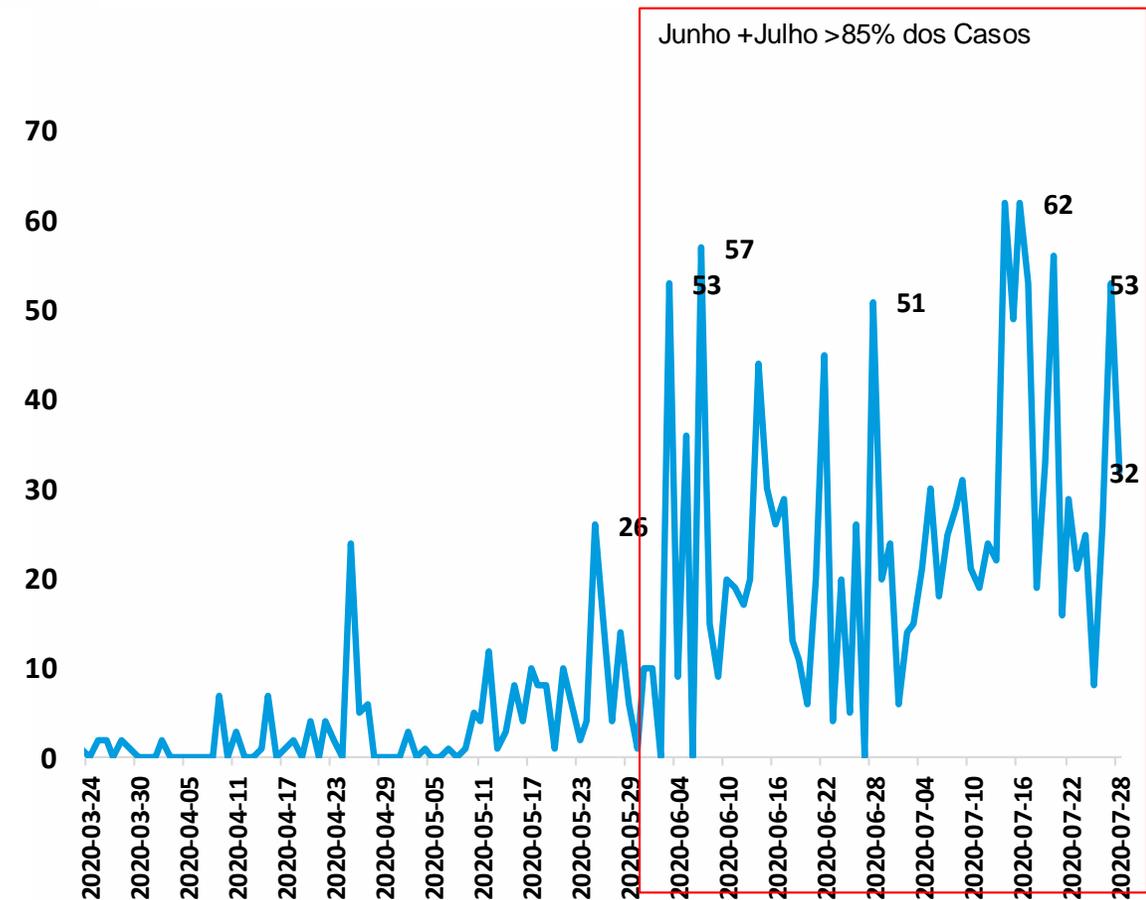
DESENVOLVIMENTOS RECENTES E PERSPECTIVAS PARA ECONOMIA MOÇAMBICANA

CASOS DIÁRIOS DE COVID-19 CRESCERAM SIGNIFICATIVAMENTE EM MOÇAMBIQUE...

Casos Acumulados de COVID-19 (28 de Julho de 2020)



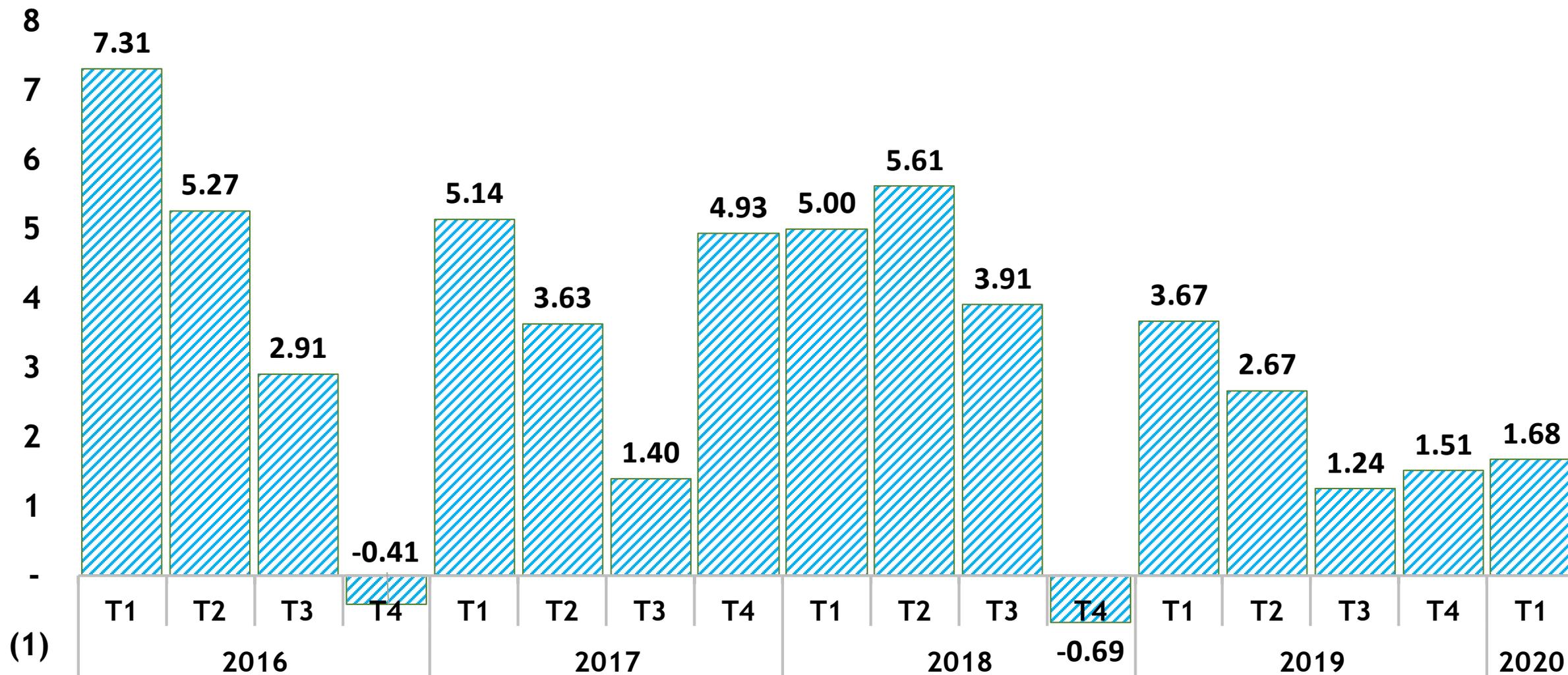
Casos Novos de COVID-19 (28 de Julho de 2020)



Fonte: Autoridades Moçambicanas.

...PORÉM AINDA COM IMPACTO LIMITADO SOBRE A ATIVIDADE ECONÔMICA NO PRIMEIRO TRIMESTRE...

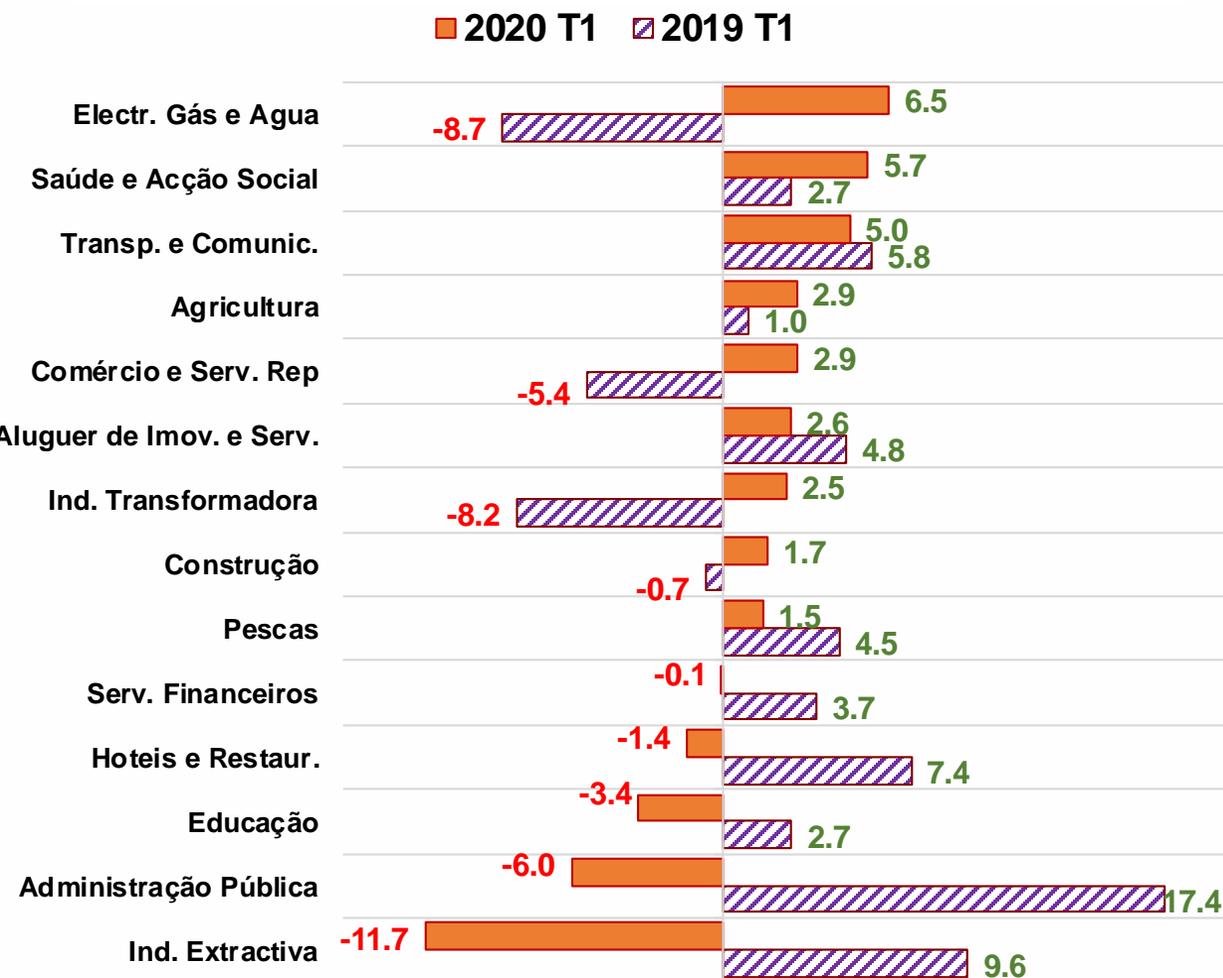
Crescimento real do Produto Interno Bruto (variação anual, %)



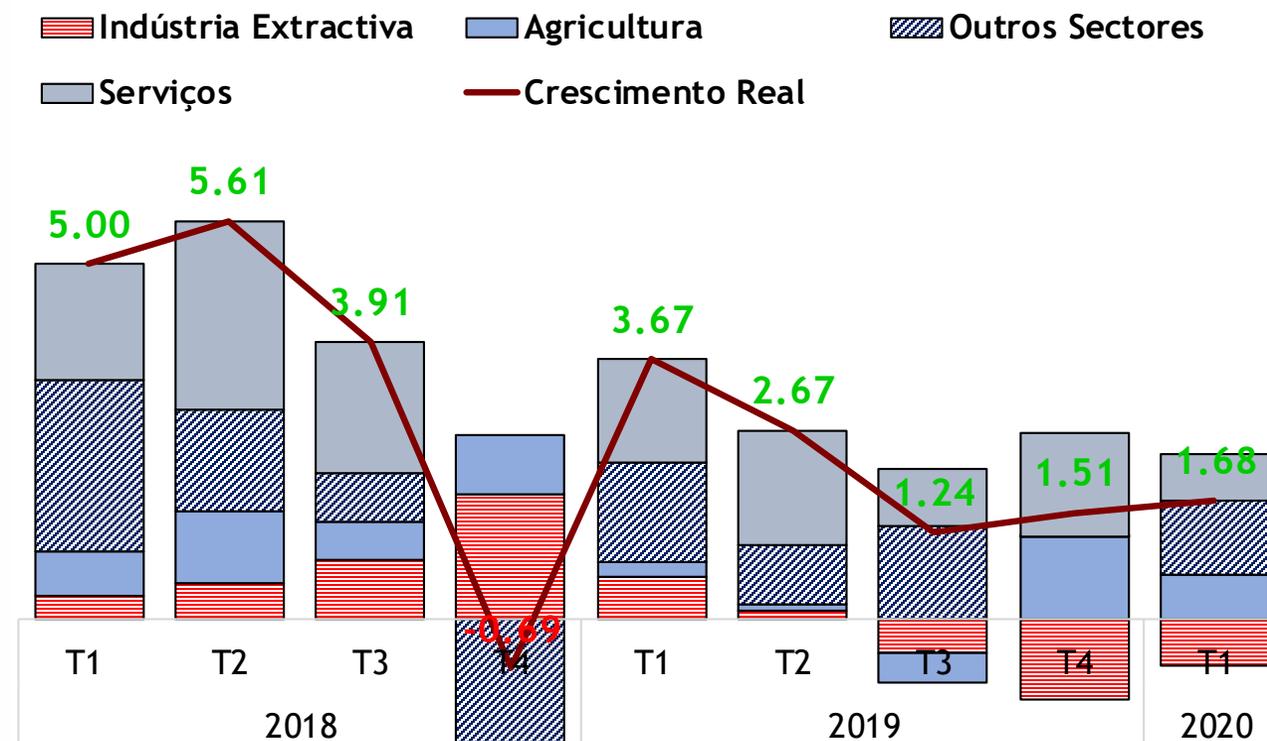
Fonte: Autoridades Moçambicanas.

...E DIFERENCIADO ENTRE SECTORES...

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



Contribuição Sectorial na Taxa de Crescimento (em percentagem)

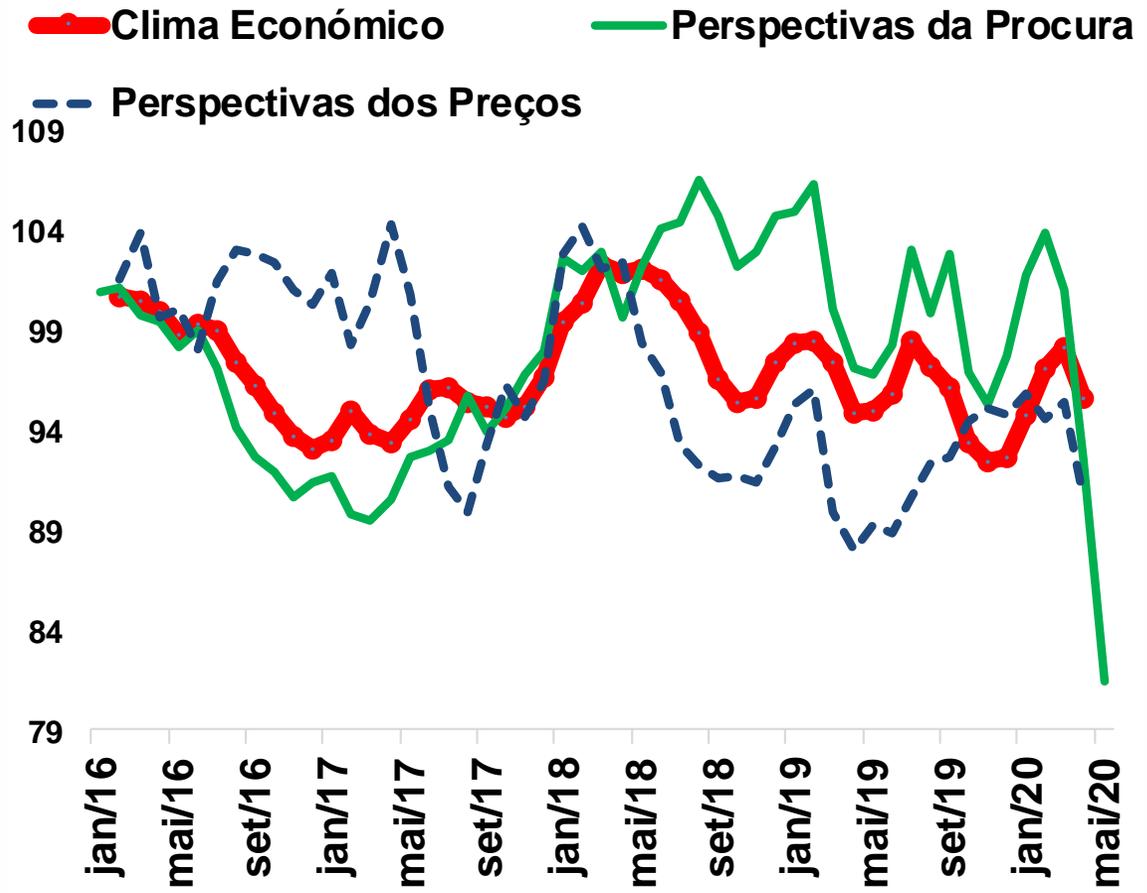


Fonte: Autoridades Moçambicanas

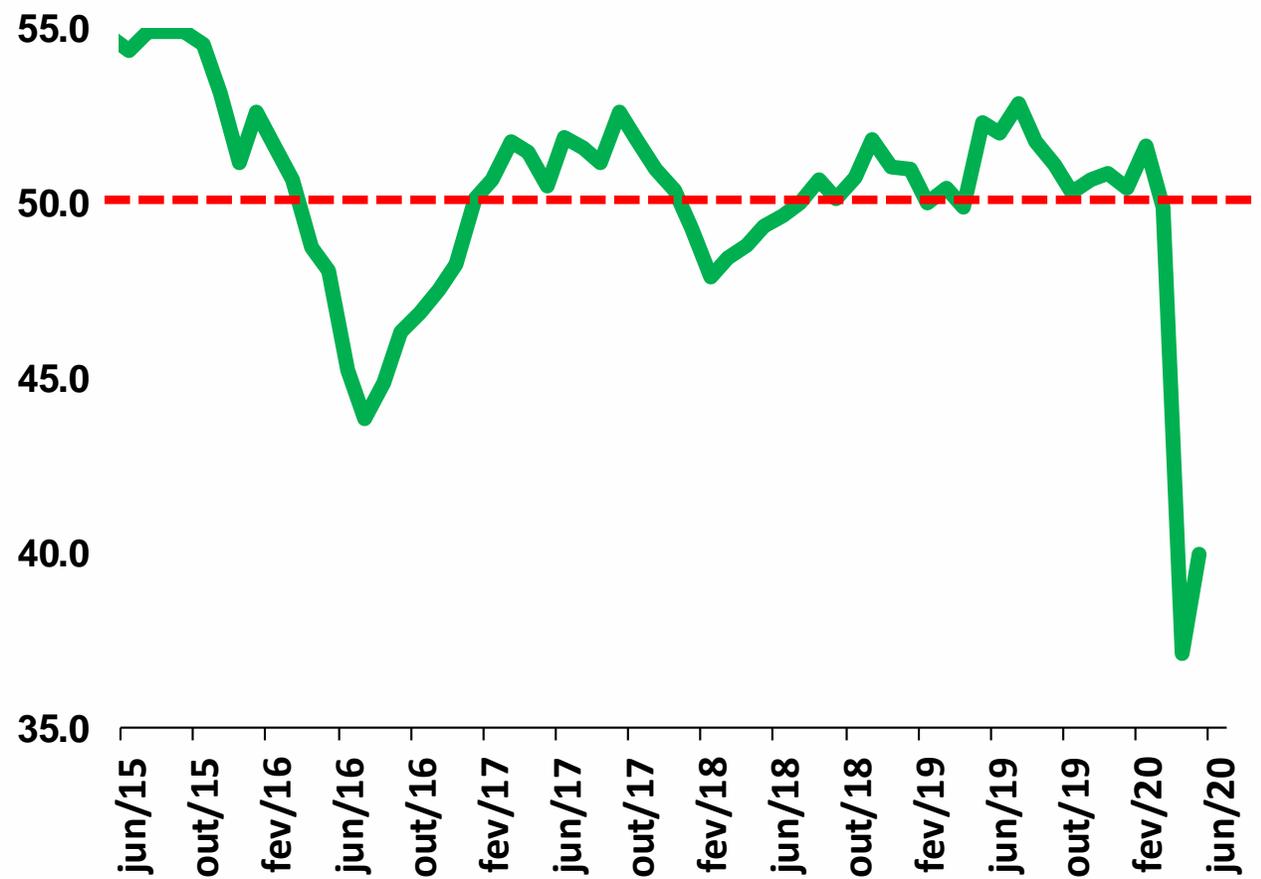
...ESTIMANDO-SE UM IMPACTO MAIOR NO SEGUNDO TRIMESTRE

Evolução dos Índices do Sentimento Empresarial

Índice de Clima Económico



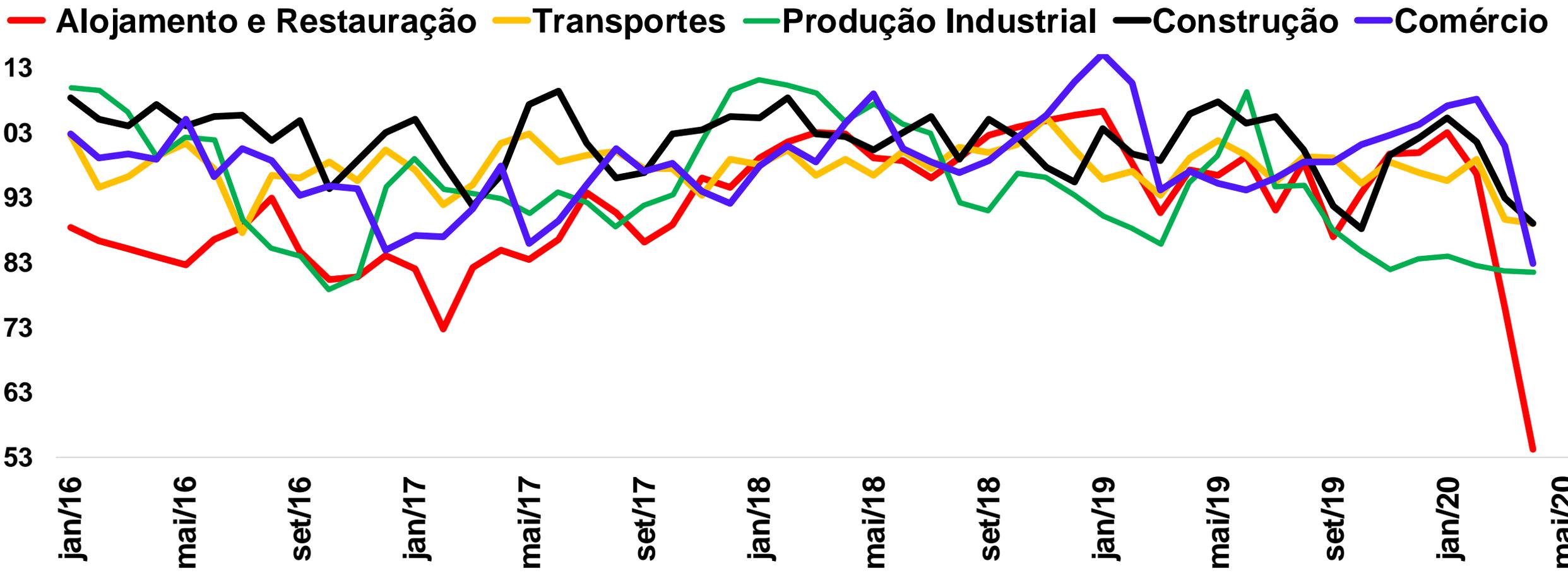
PMI-Purchase Manager Index



Fonte: Autoridades Moçambicanas e Standard Bank

...EM TODOS SECTORES, SOBRETUDO O DO ALOJAMENTO E RESTAURAÇÃO

Evolução do Índice do Sentimento Empresarial por Sector

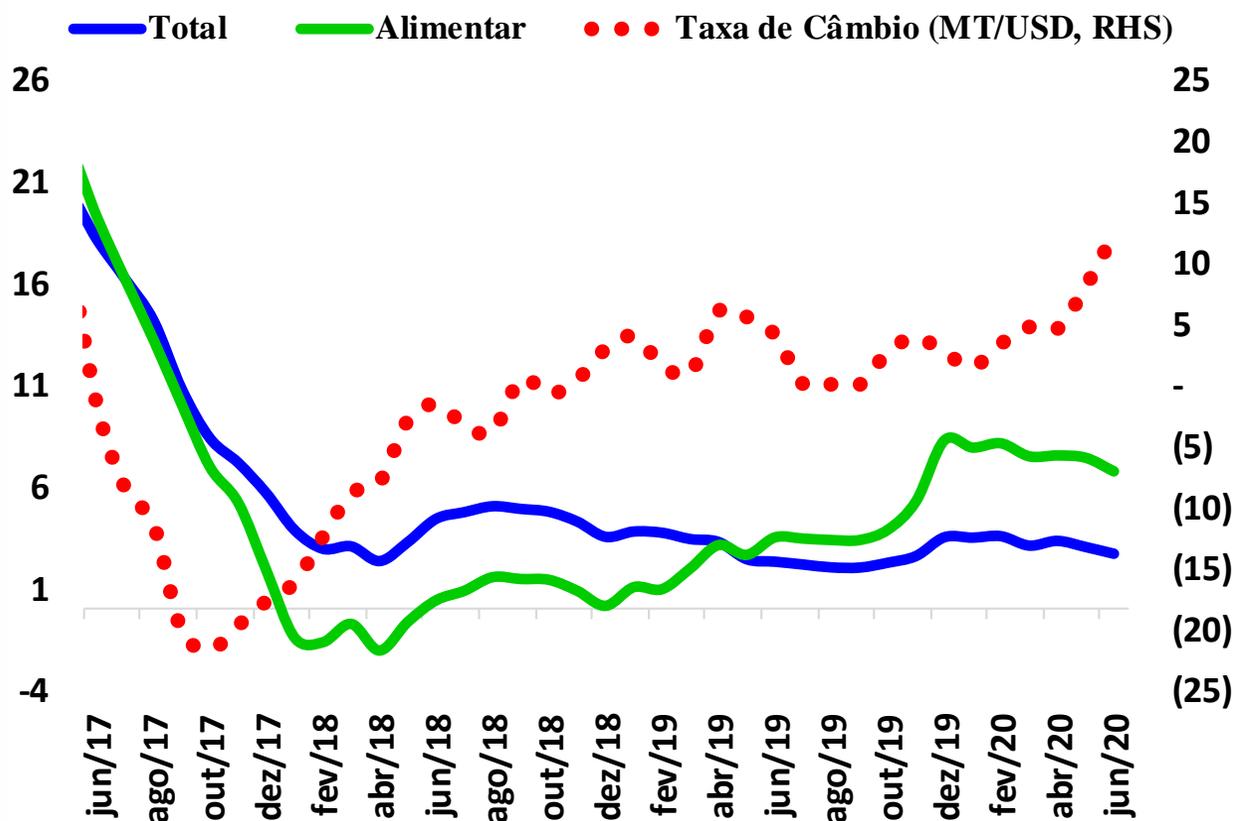


Fonte: Autoridades Moçambicanas

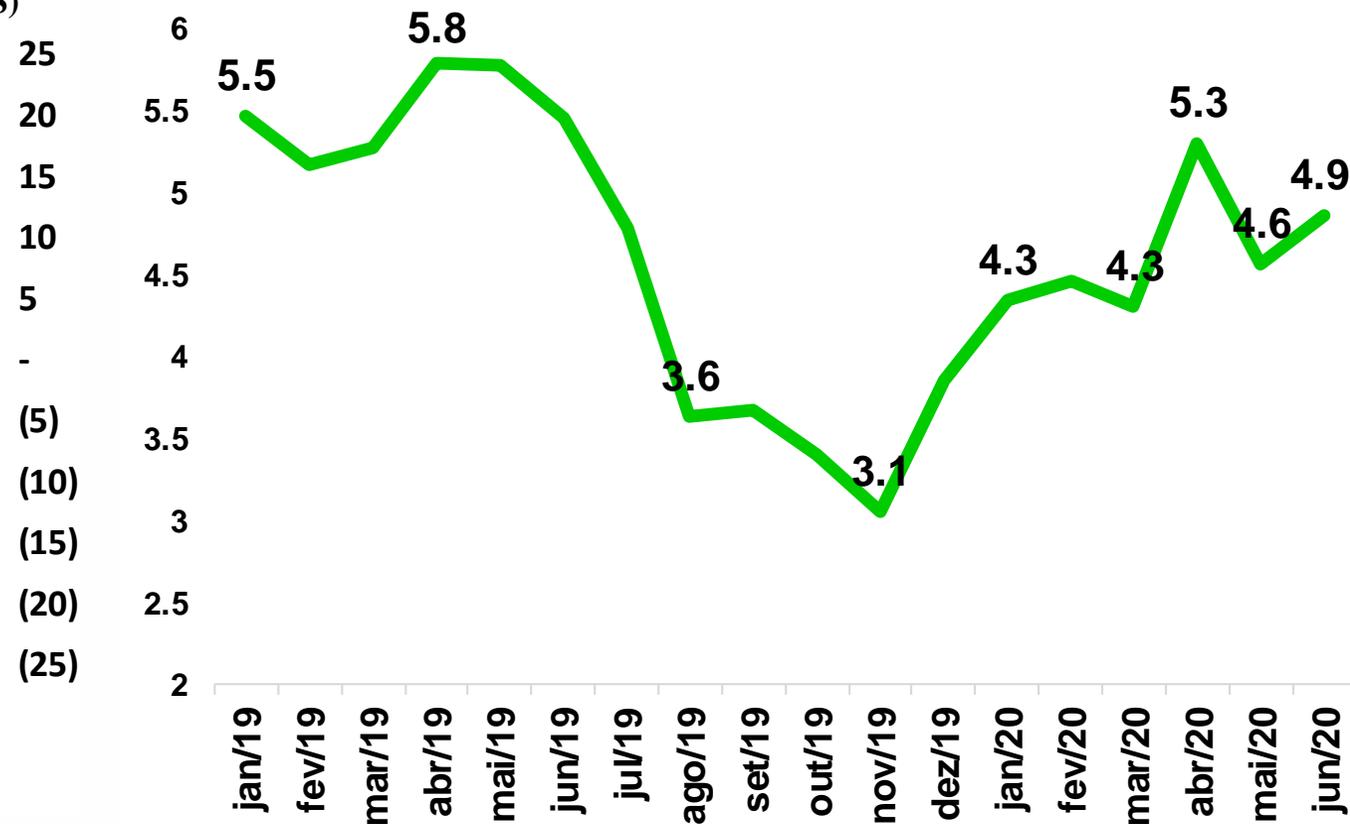
A INFLAÇÃO CORRENTE E ESPERADA CONTINUA BAIXA...

Evolução da Inflação e Taxa de Câmbio (variação anual, %)

Inflação Realizada e Taxa de Câmbio



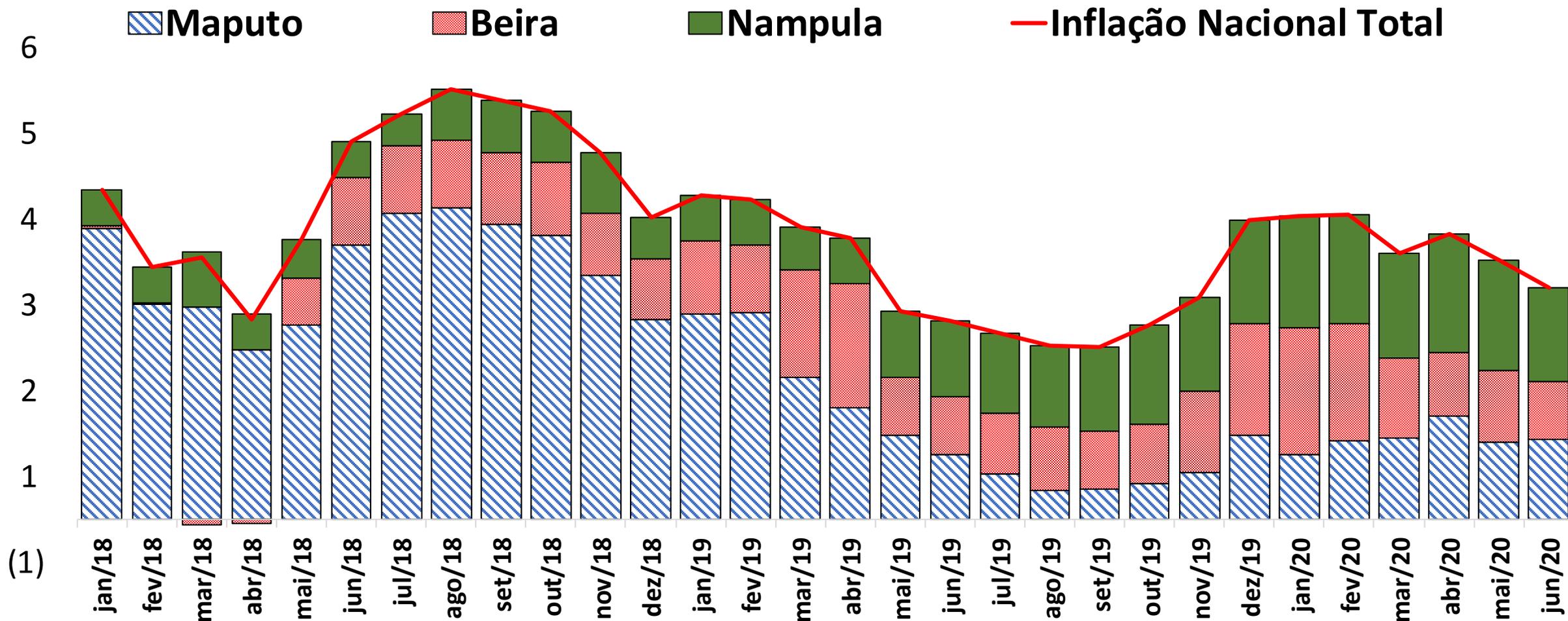
Inflação Esperada



Fonte: Autoridades Moçambicanas

...INCLUINDO NAS PRINCIPAIS CIDADES DO PAÍS...

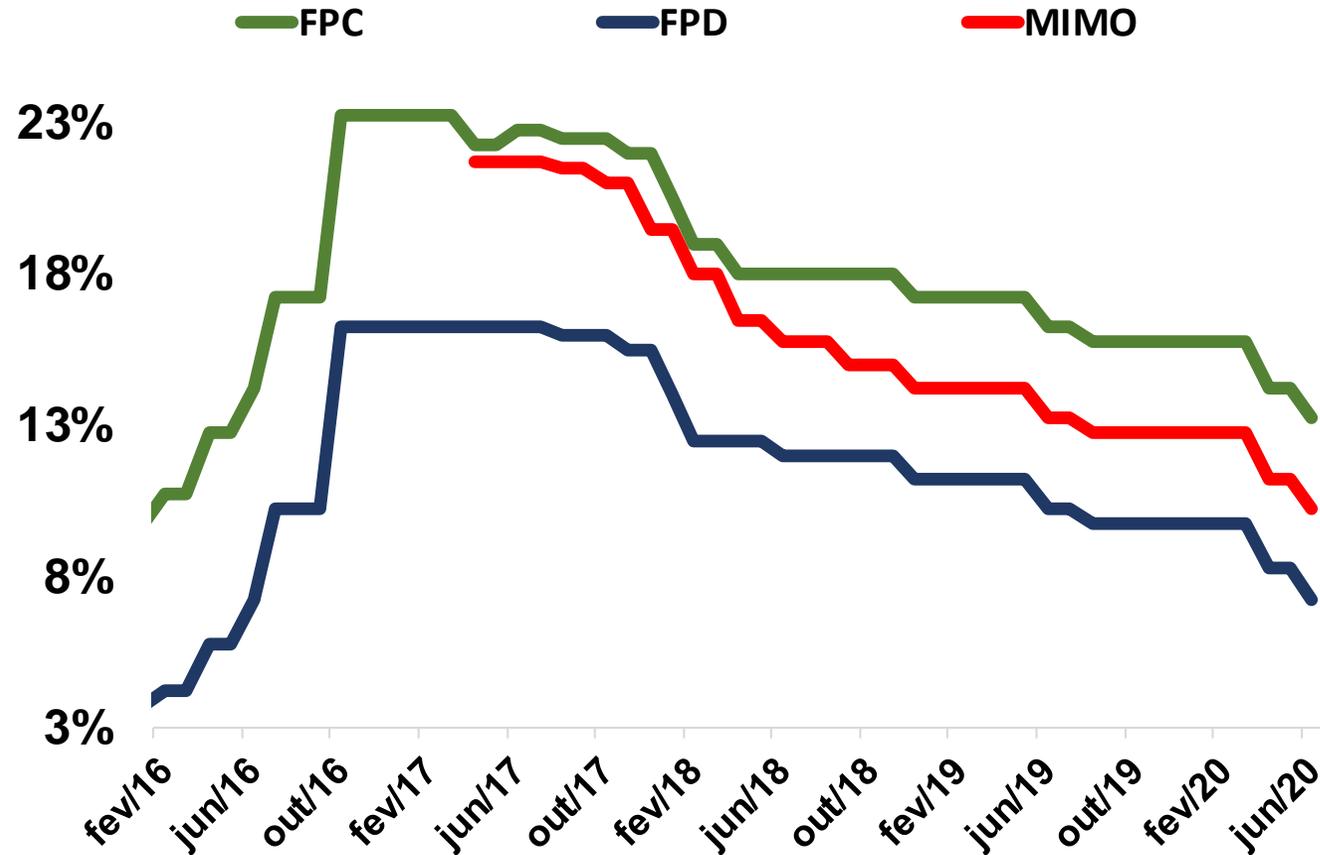
Contribuição da Inflação das Cidades na Inflação Total (em percentagem)



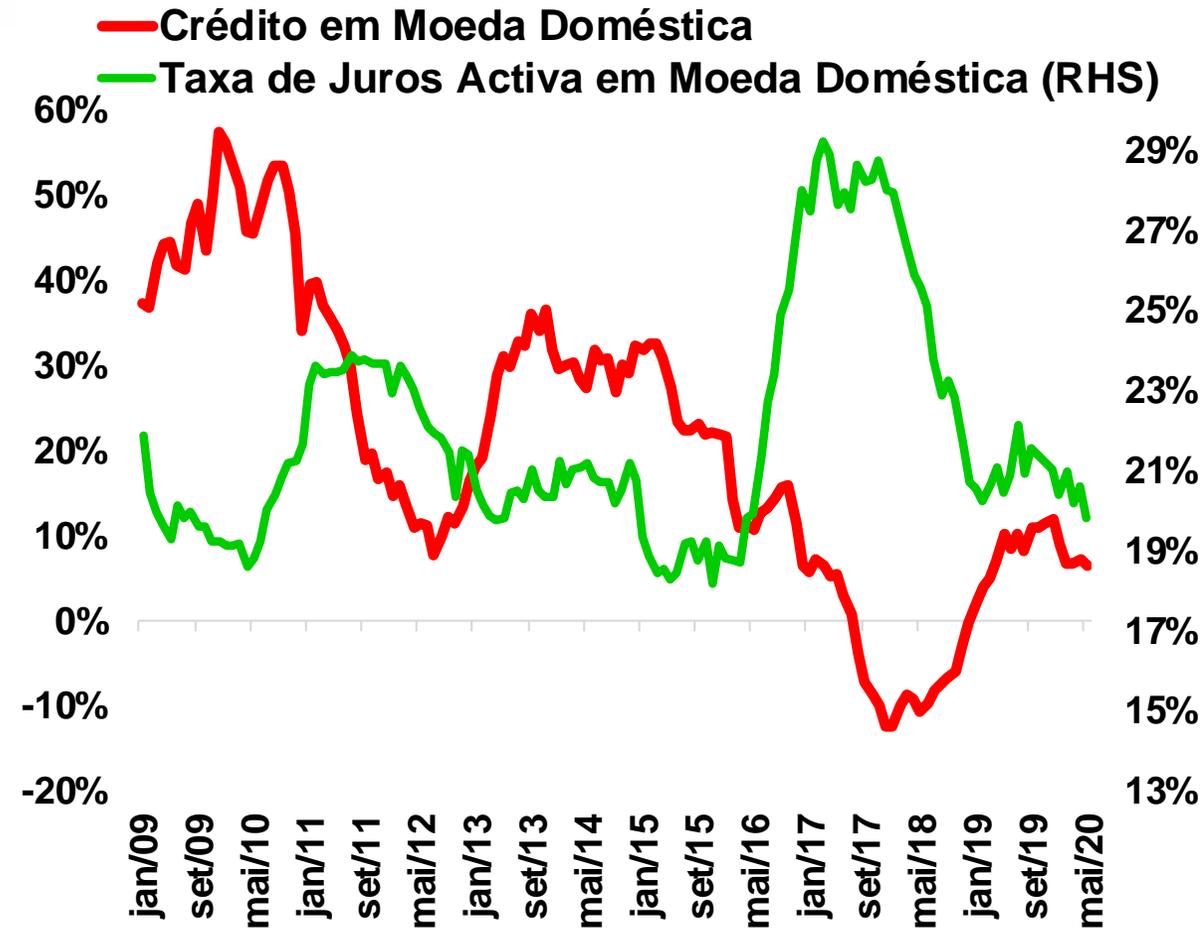
Fonte: Autoridades Moçambicanas

...MANTENDO ESPAÇO PARA CONTÍNUO RELAXAMENTO DA POLÍTICA MONETÁRIA E ESTÍMULO A ACESSIBILIDADE DO CRÉDITO...

Taxas de Juros de Referência do Banco de Moçambique



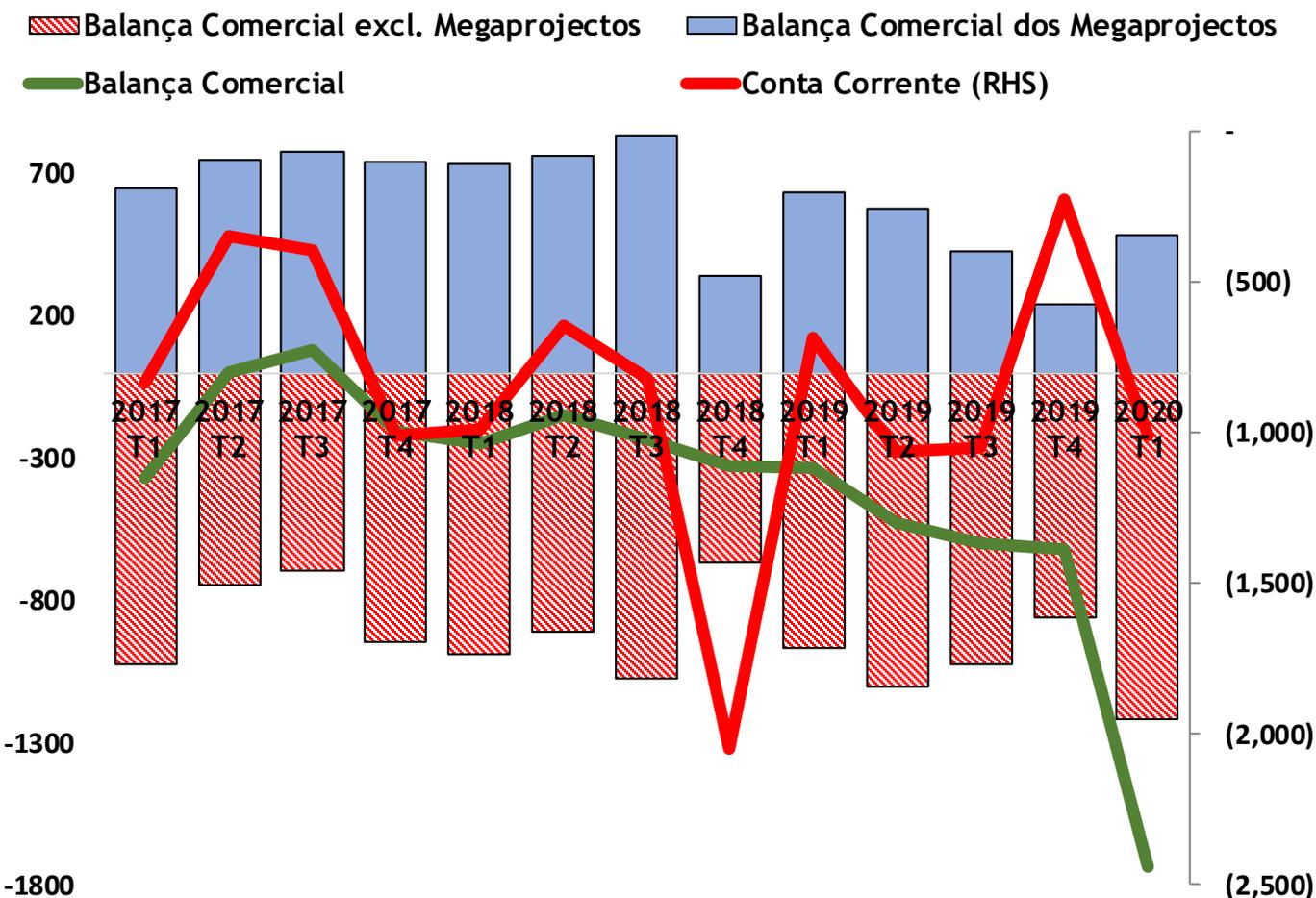
Crédito e Taxa de Juros de Empréstimos



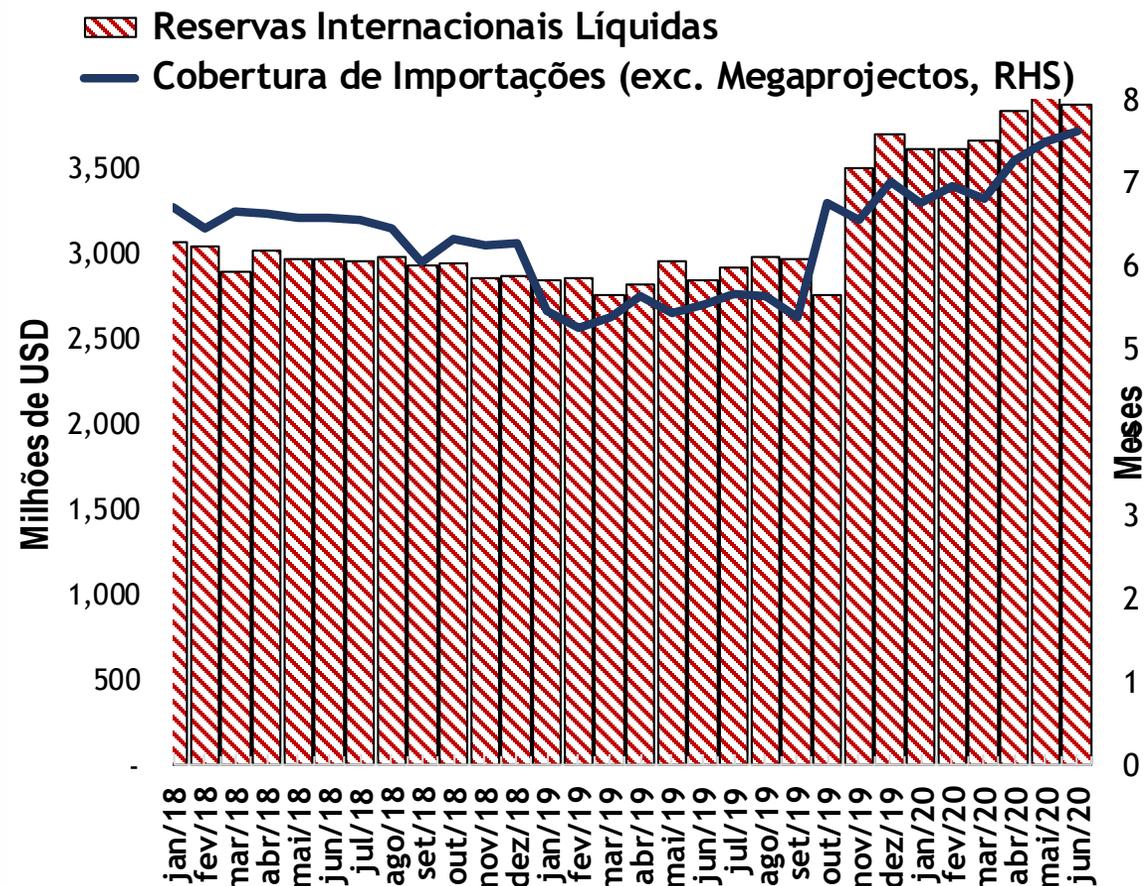
Fonte: Autoridades Moçambicanas.

A CONTA CORRENTE DETERIOROU NO PRIMEIRO TRIMESTRE DE 2020

Conta Corrente e Balança Comercial (em Milhões de USD)



Reservas Internacionais Líquidas e Meses de Cobertura de Importações

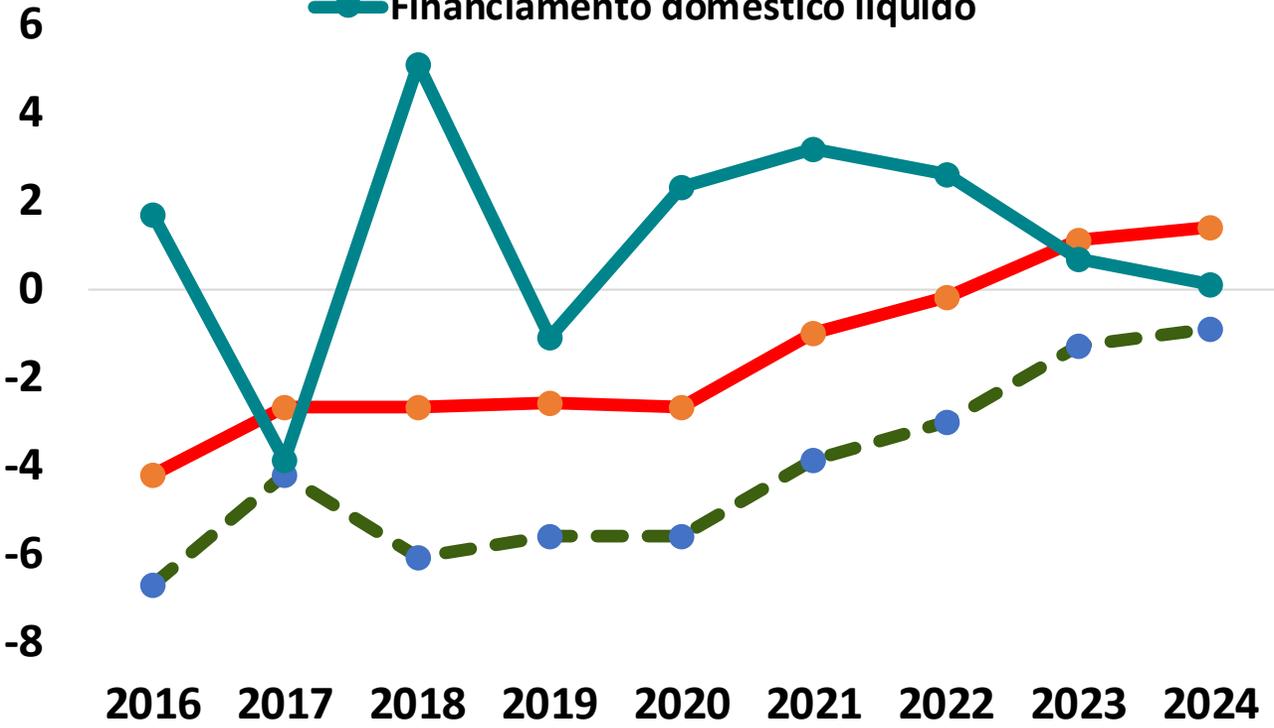


Fonte: Autoridades Moçambicana

QUANDO A CRISE PASSAR, SERÁ NECESSÁRIA A RETOMA DA CONSOLIDAÇÃO FISCAL

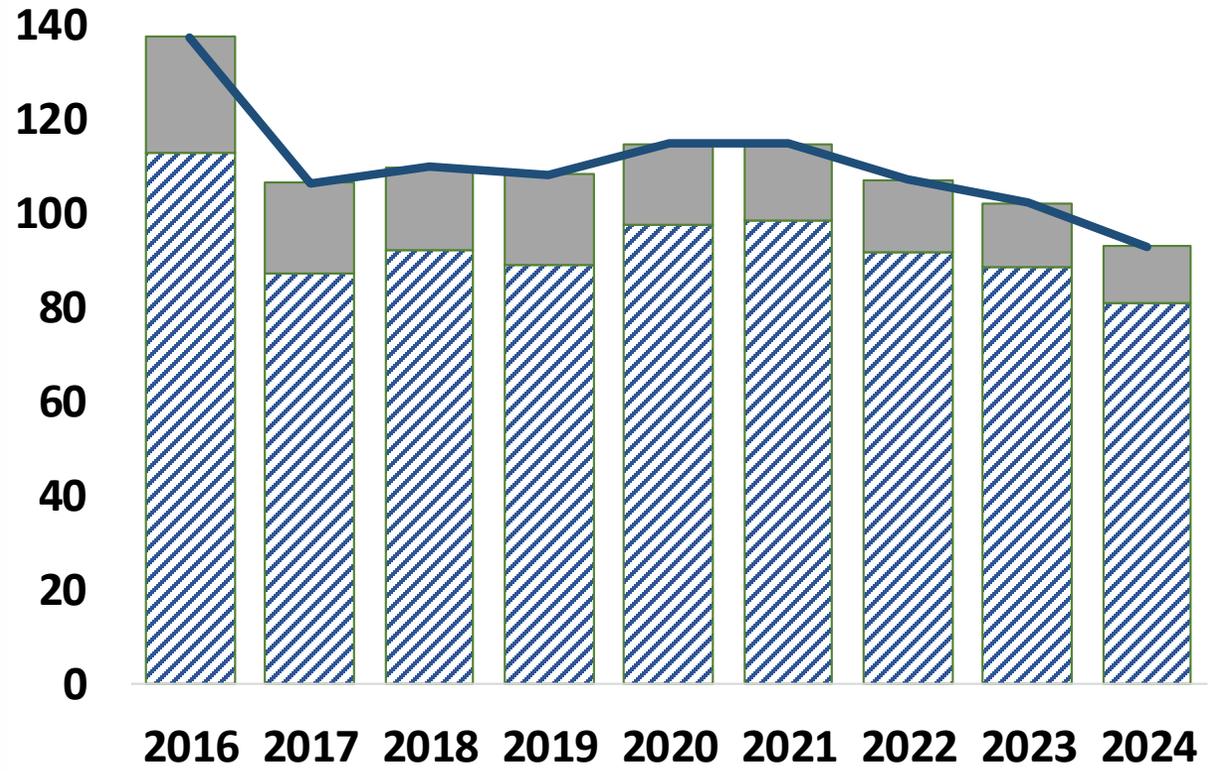
Défice Orçamental e Financiamento Doméstico Líquido (em %PIB)

- Déficit global após donativos¹
- Déficit primário após donativos¹
- Financiamento doméstico líquido



Divida Pública (em %PIB)

- ▨ Externa
- Doméstica
- Total

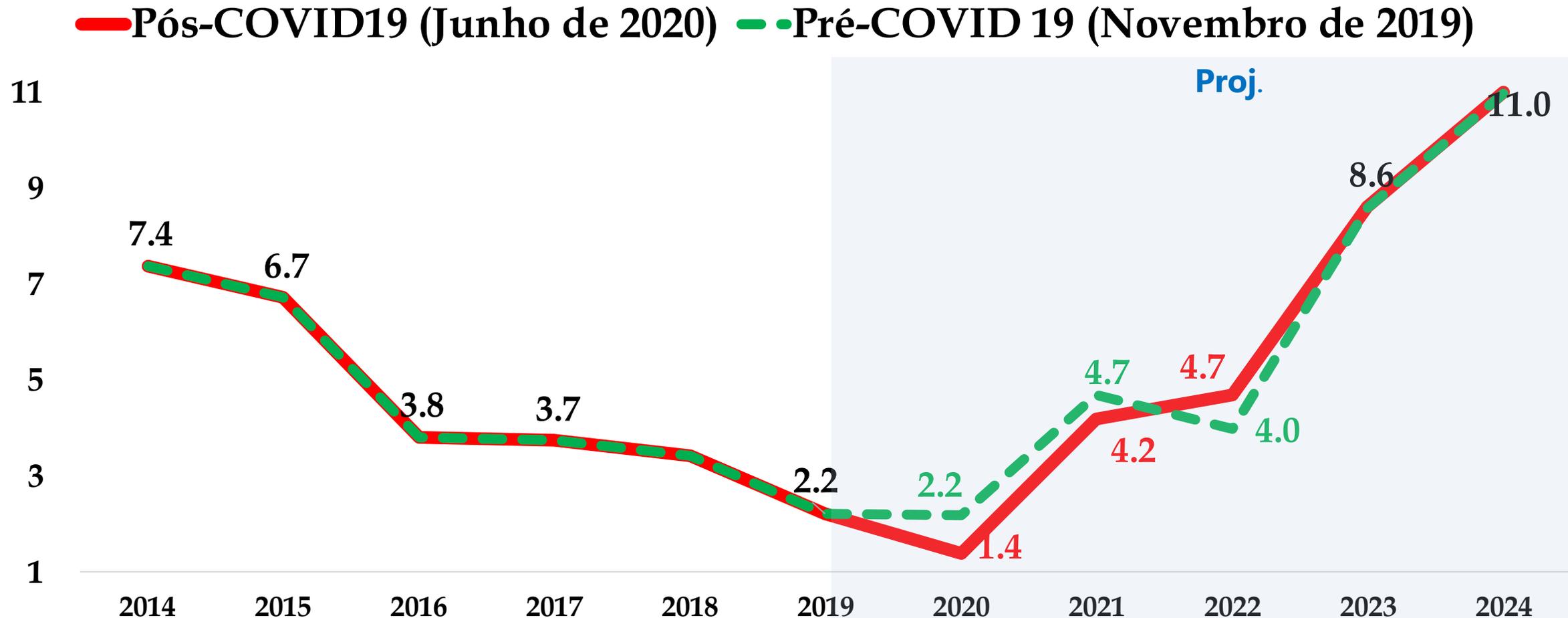


Fonte: Autoridades Moçambicanas e Estimativas e Projecções do FMI.

¹Inclui 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

O CRESCIMENTO PARA 2020 FOI REVISTO EM BAIXA...

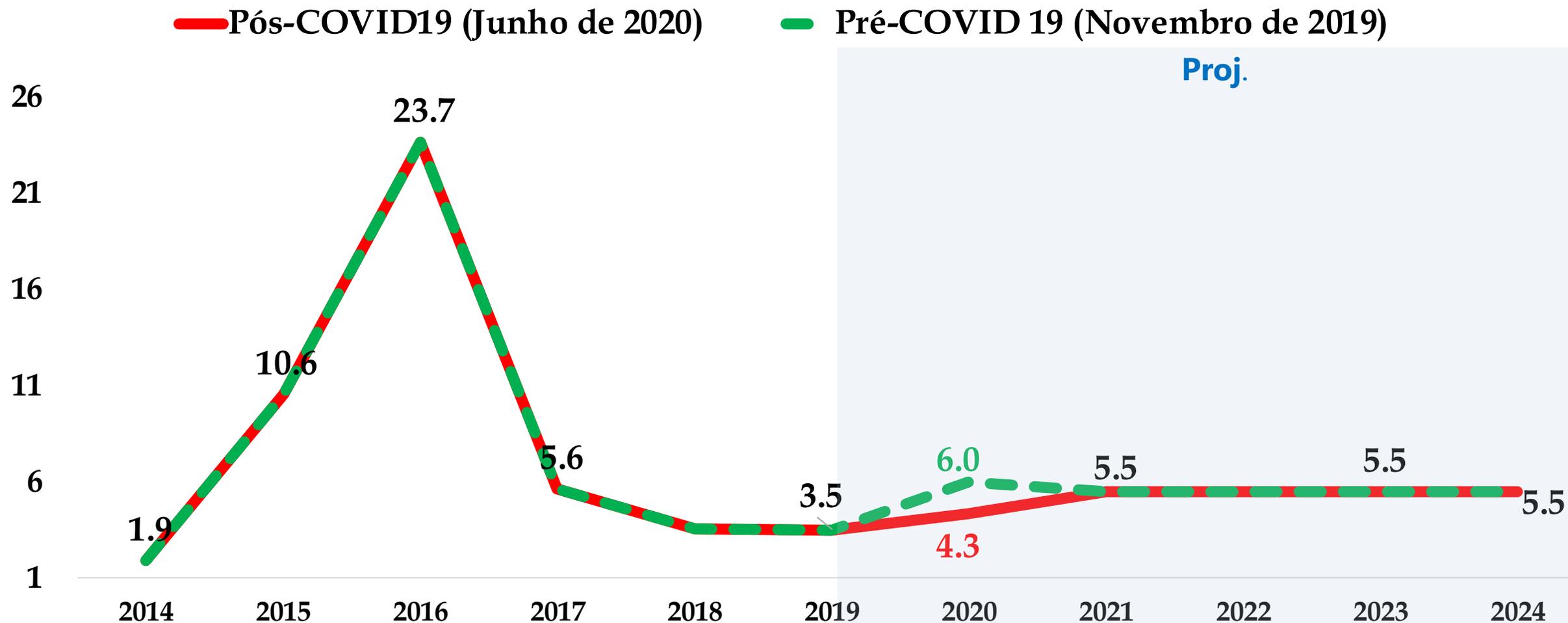
Crescimento Real do PIB (em percentagem)



Fonte: Autoridades Moçambicanas e Estimativas e Projeções do FMI.

... ASSIM COMO A INFLAÇÃO

Inflação Anual (em percentagem)



Fonte: Autoridades Moçambicanas e Estimativas e Projecções do FMI.

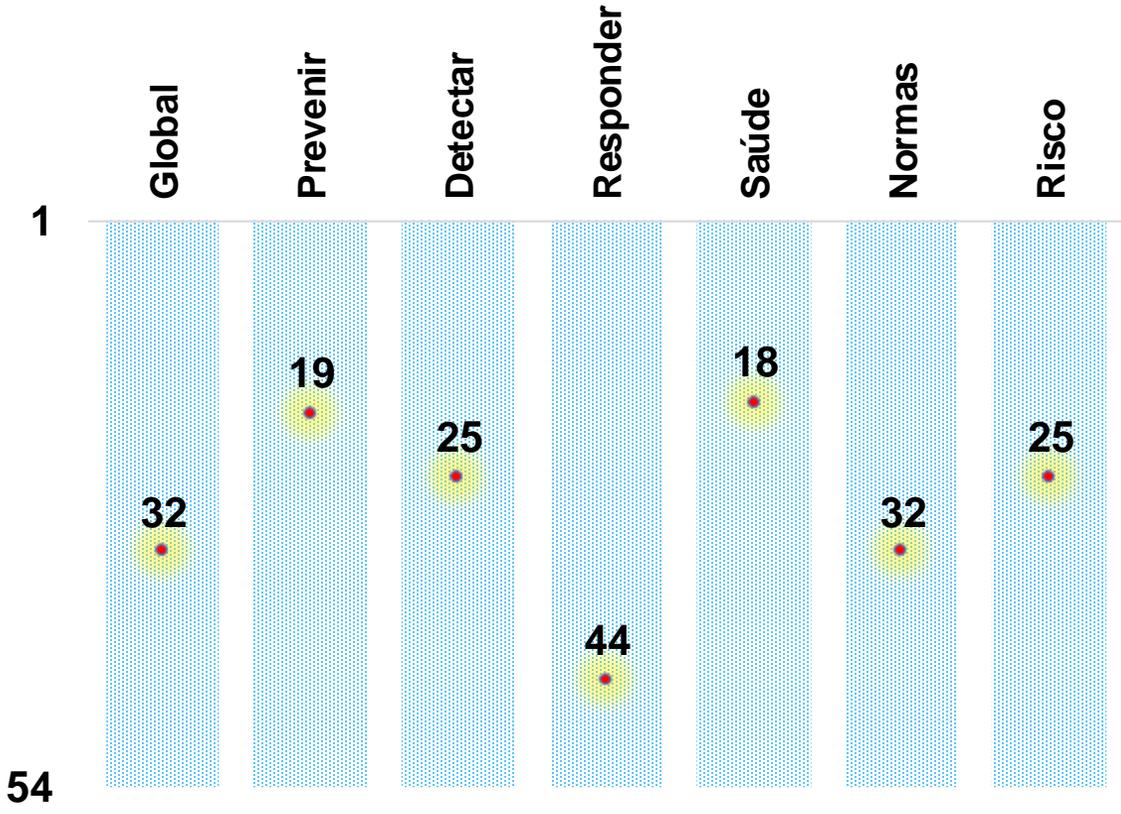
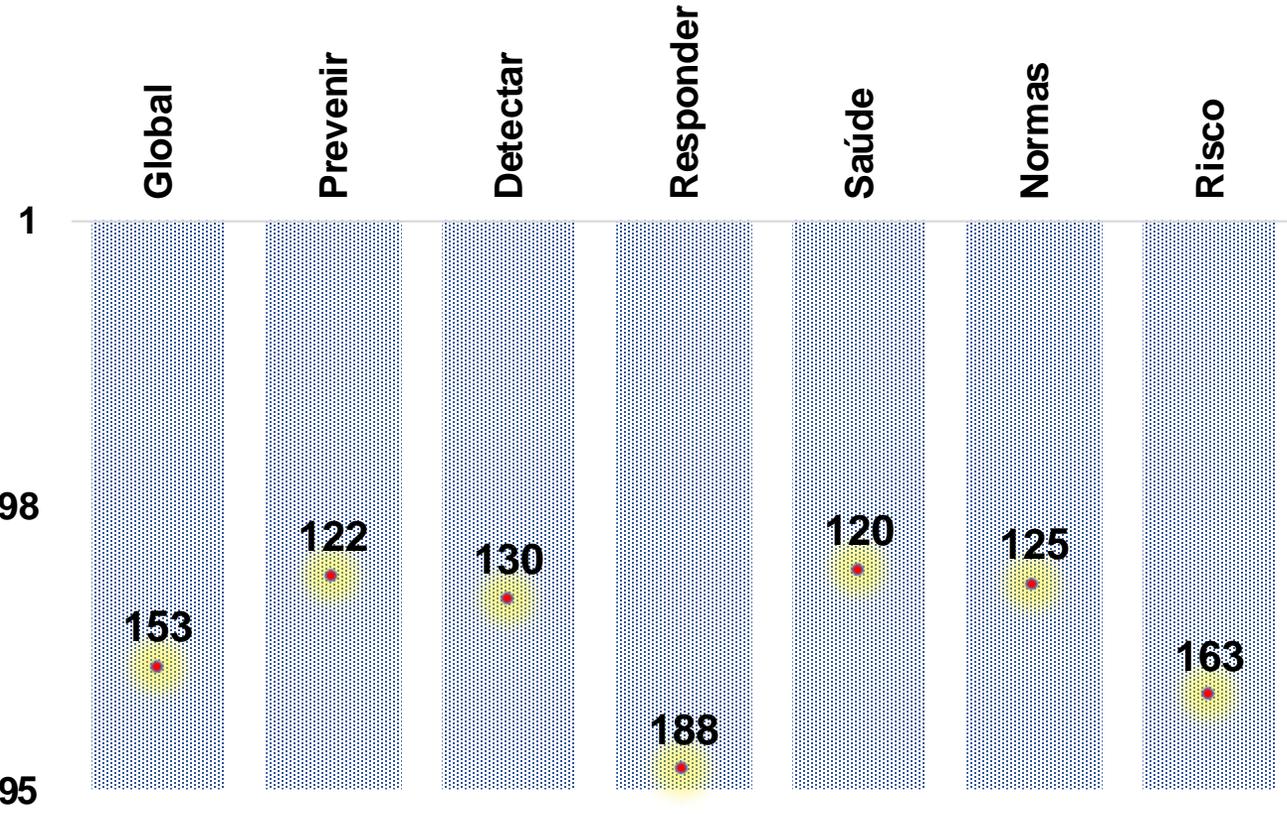
DESAFIOS E RISCOS PARA A ECONOMIA MOÇAMBICANA

INVESTIMENTO NUM SISTEMA DE SAÚDE ROBUSTO NAS SUAS DIFERENTES CATEGORIAS...

➤ Moçambique encontra-se na posição 153 (do total de 195 países) no ranking global do Índice Global da Segurança de Saúde;

Ranking de Moçambique no Índice Global da Segurança de Saúde no Mundo (195 países) em 2019

Ranking de Moçambique no Índice Global da Segurança de Saúde na Africa Subsaariana (54 países) em 2019

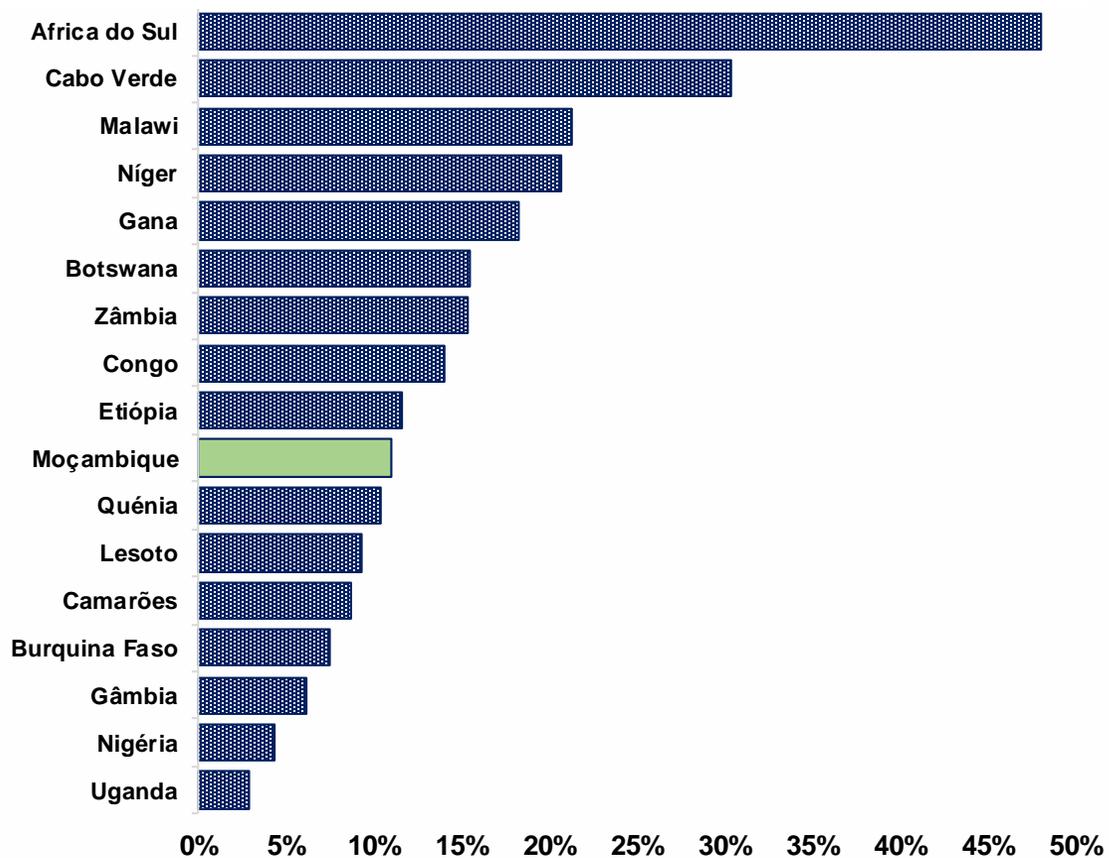


Fonte: Global Health Security Index

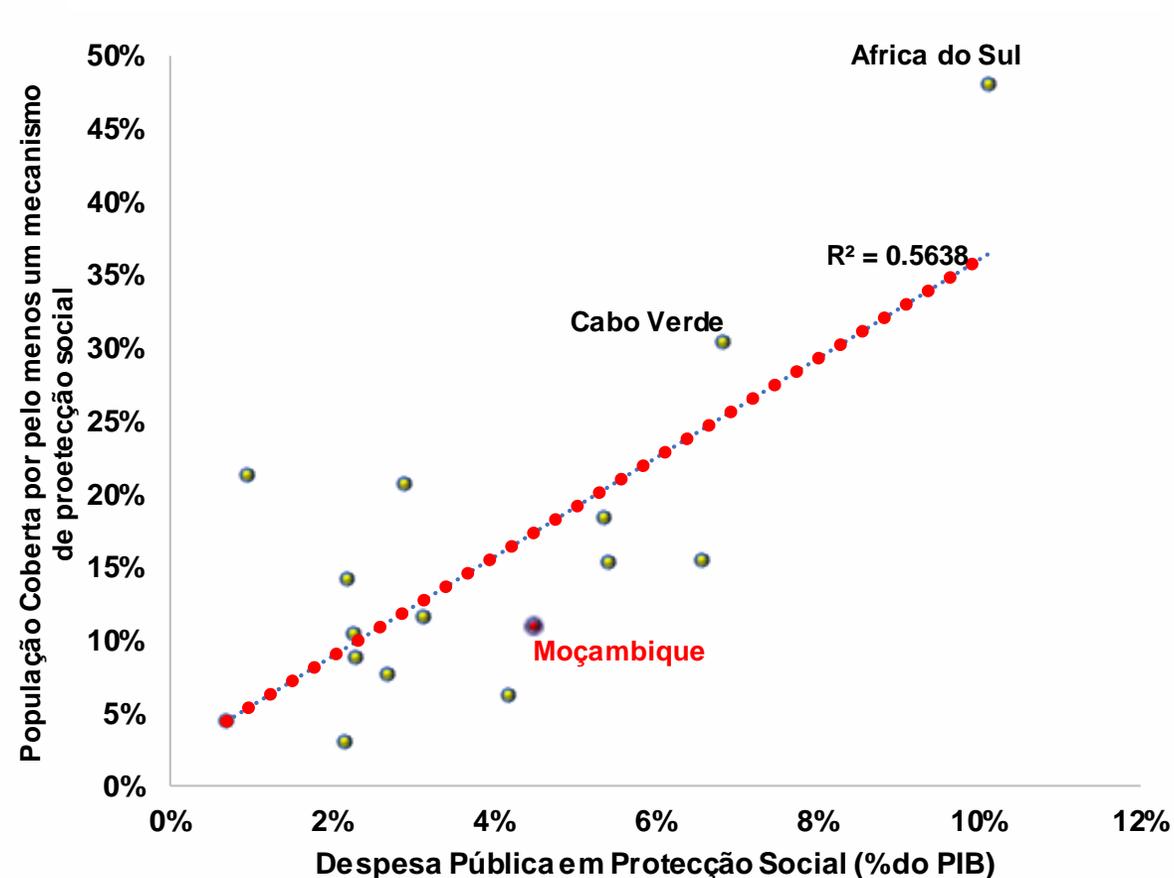
REFORÇO DOS MECANISMOS DE PROTECÇÃO SOCIAL...

➤ REFORÇAR OS MECANISMOS DE PROTECÇÃO SOCIAL PARA PROTECÇÃO DOS MAIS VULNERÁVEIS;

População Coberta por Pelo Menos um Mecanismo de Protecção Social



População Coberta Vs Despesas de Protecção Social



Fonte: Organização Internacional do Trabalho

MAIOR COORDENAÇÃO DA POLÍTICA MONETÁRIA E FISCAL PARA O APOIO ÀS EMPRESAS E FAMÍLIAS

Política fiscal:

- Priorizar as despesas com a saúde para combater a propagação da doença;
- Apoio financeiro temporário às famílias e empresas mais afectadas pela Covid-19;
- Assim que a crise diminuir, retomar a consolidação fiscal para reduzir as vulnerabilidades da dívida e para criar espaço para redução das taxas de juros e aumento do crédito;

Política monetária:

- Deve continuar acomodatória: provisão de liquidez aos bancos, redução das taxas de referência;
- Criar incentivos que estimulem os bancos a criar linhas de crédito emergenciais para empresas e famílias;

OUTROS RISCOS E DESAFIOS INCLUEM...

- Buscar estabilidade nas zonas norte e centro do país;
- Reforçar mecanismos de resiliência aos desastres naturais;
- Melhoria da governação, transparência e de prestação de contas;
- Diversificar a economia e as exportações;

CONSIDERAÇÕES FINAIS

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
- Assistência Financeira: COVID-19: RCF - USD309 milhões, CCRT USD15 milhões; IDAI e KENNETH: RCF - USD118 milhões;
- 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;
 - 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