



# A CONJUNTURA ECONÓMICA INTERNACIONAL E SEUS POTENCIAIS IMPACTOS NAS ECONOMIAS EMERGENTES E EM MOÇAMBIQUE

Ari Aisen

Representante Residente do FMI em Moçambique

12 de Dezembro de 2018



# PLANO GERAL

**I. Desenvolvimentos Recentes da Economia Global**

**II. Perspetivas e Riscos da Economia Global**

**III. Desenvolvimentos Recentes da Economia da Africa Subsaariana**

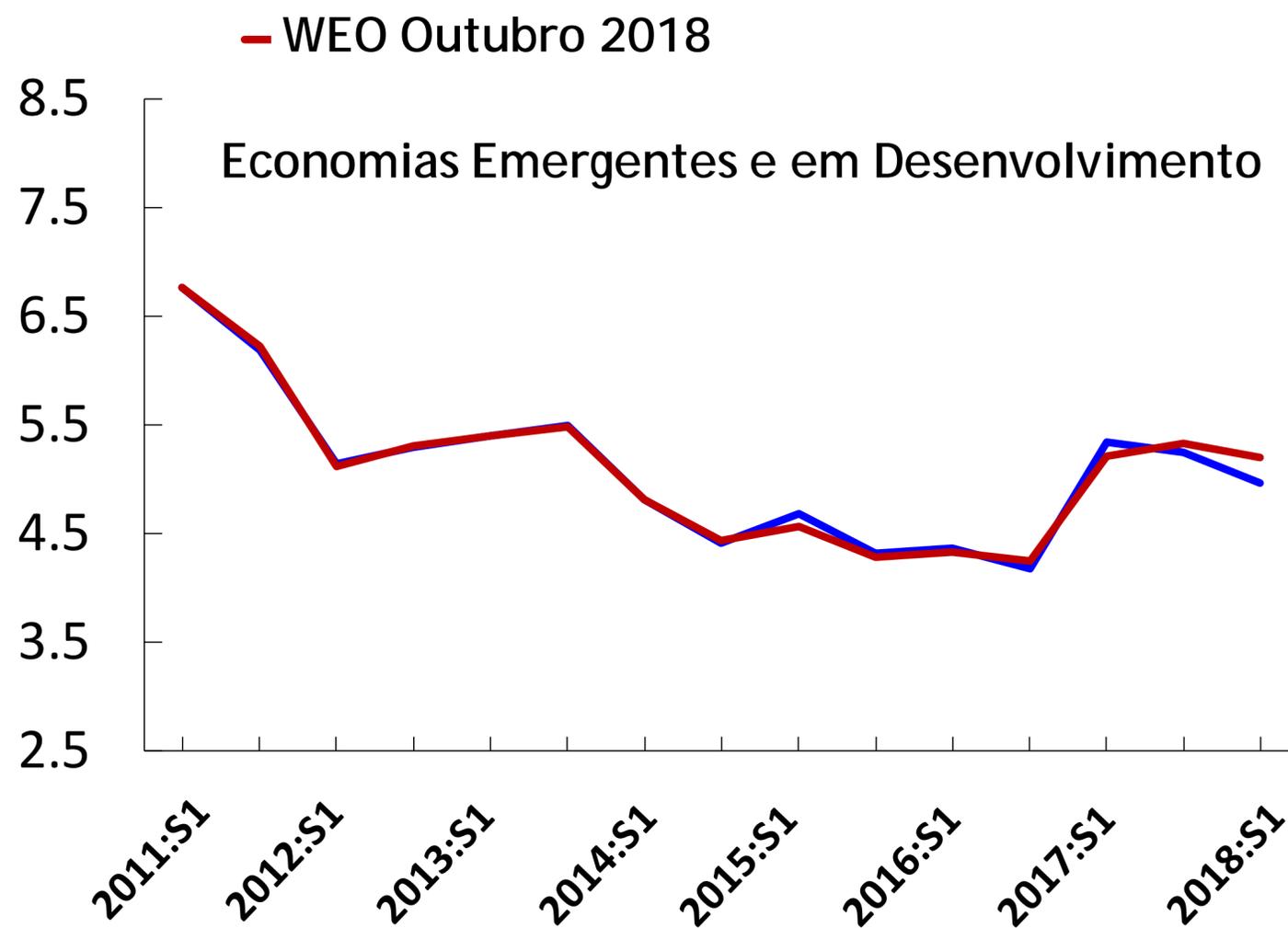
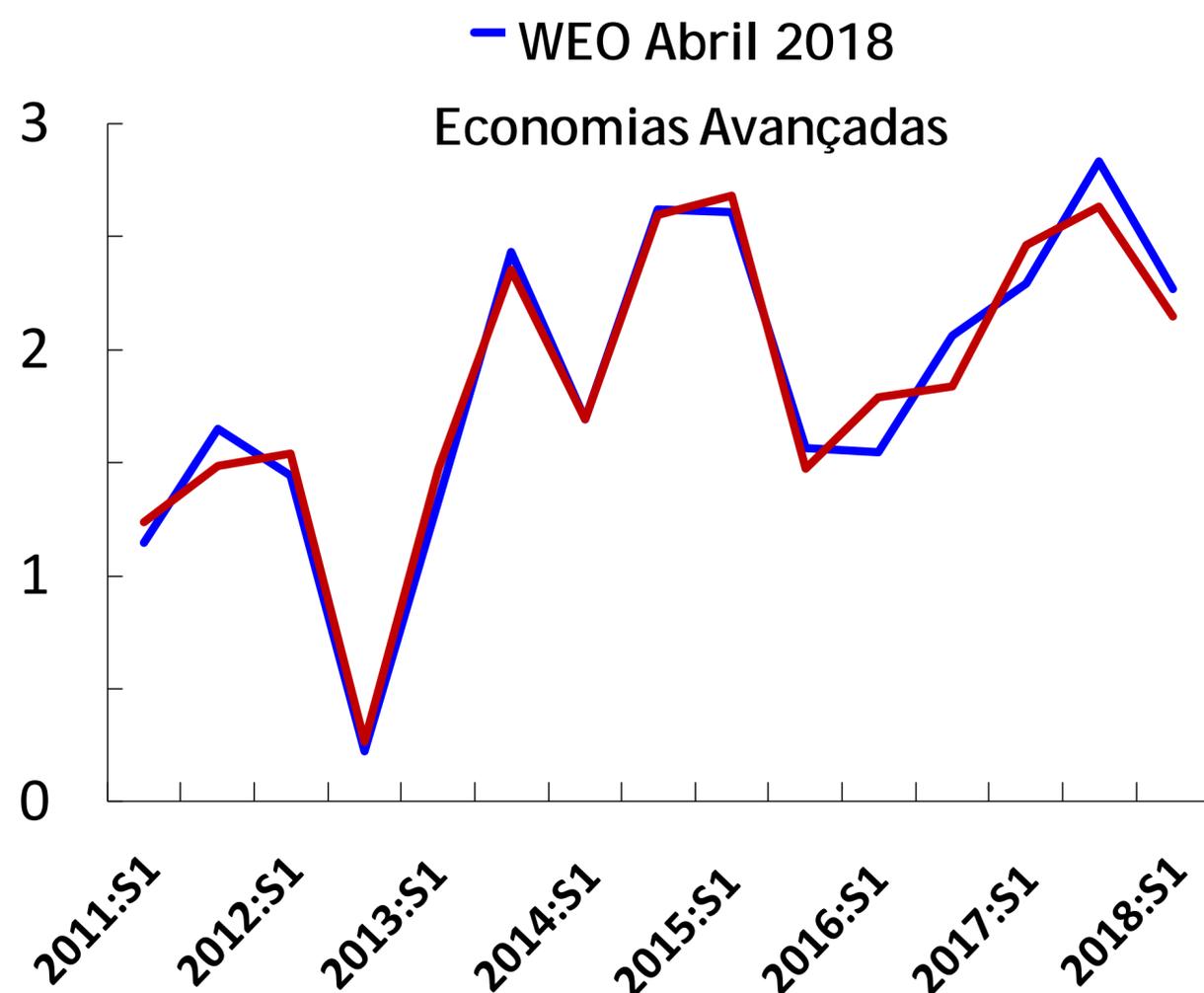
**IV. Desenvolvimentos recentes e perspectivas da Economia Moçambicana**

**V. Considerações Finais**

# DESENVOLVIMENTOS RECENTES DA ECONOMIA GLOBAL

# 2018 S1: O crescimento foi moderado nas EA e mante-se, em geral, estável nas EMDEs

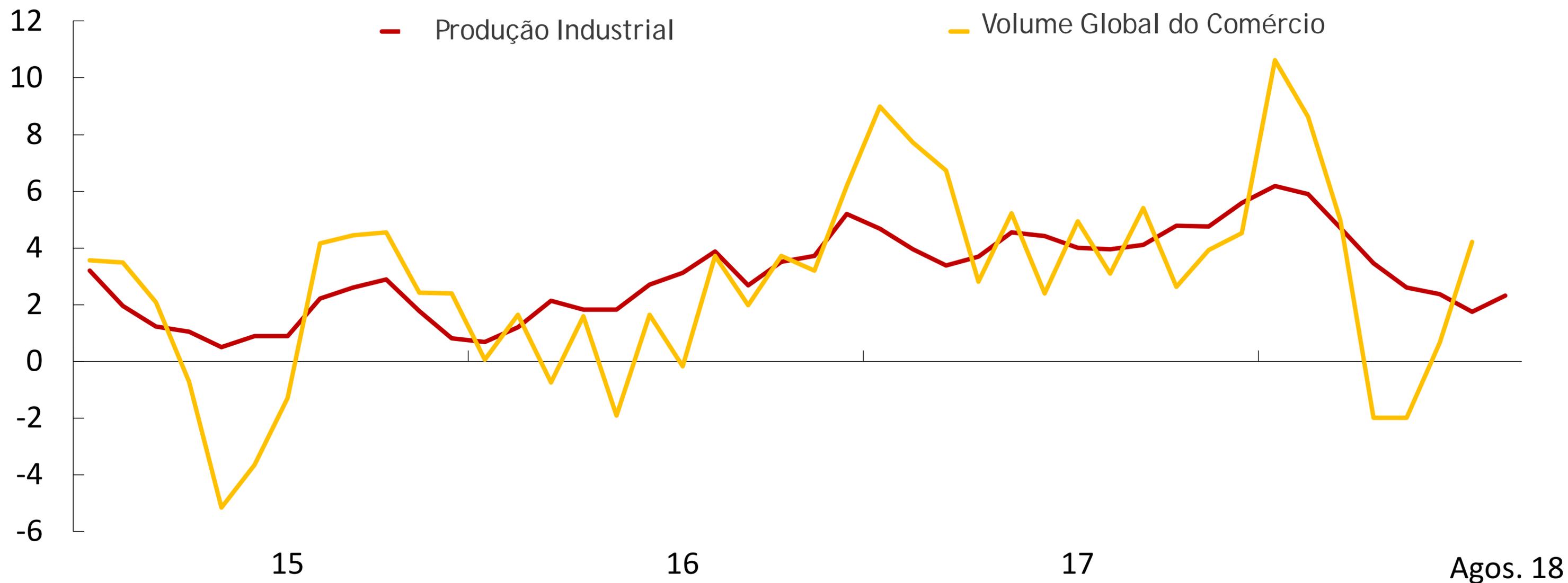
## Crescimento do PIB (y/y, %)



# A produção Industrial e o Comércio global desaceleraram no 2018S1

## Comércio Global e Produção Industrial

(média móvel de três meses, y/y %)

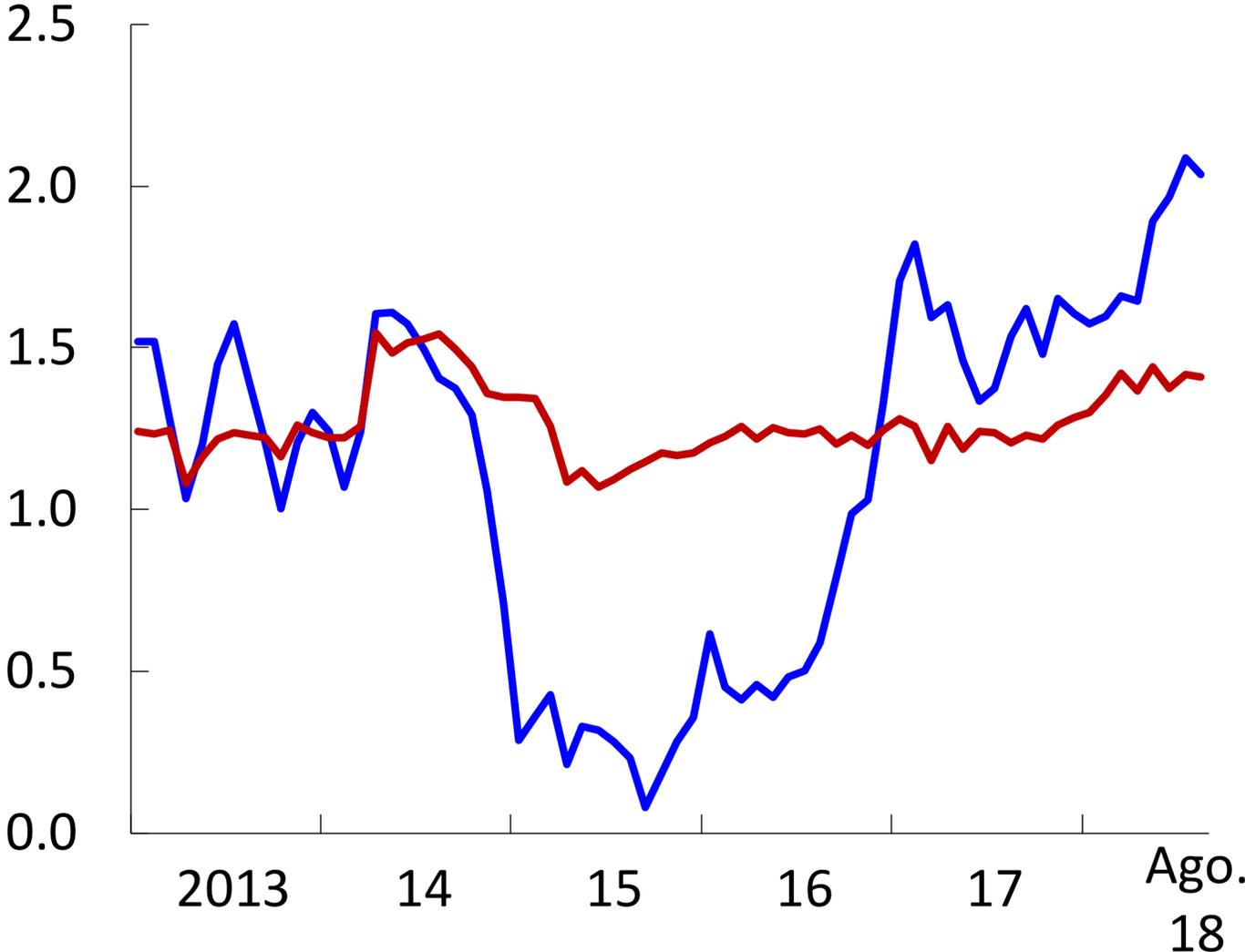


# A inflação aumentou como resultado do aumento dos preços do petróleo ...

## Economias Avançadas

(y/y, %)

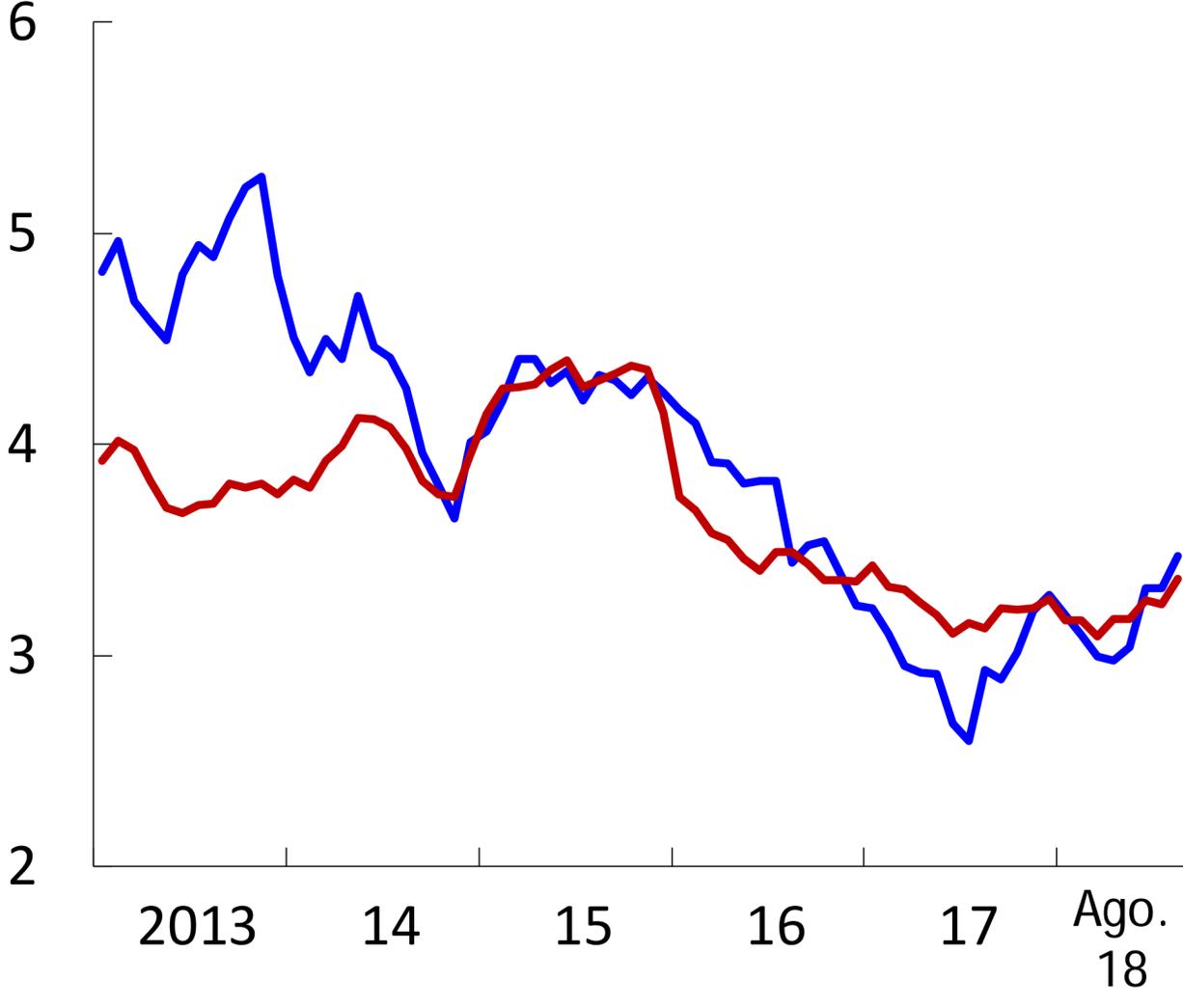
— Índice de Preços ao Consumidor



## Economias Emergentes e em Desenvolvimento

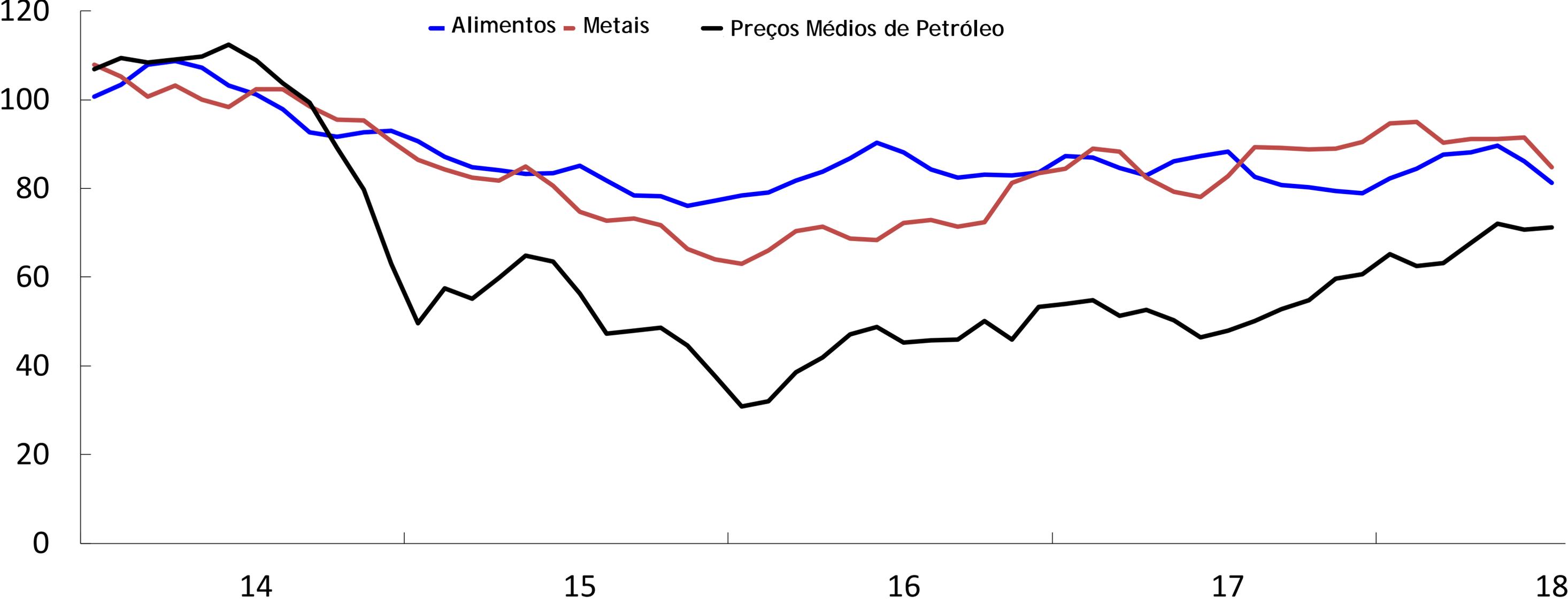
(y/y, %)

— Núcleo do Índice de Preços ao Consumidor



# Movimentos dos preços do petróleo foram mistos no 2018S1 e reflectem factores da oferta

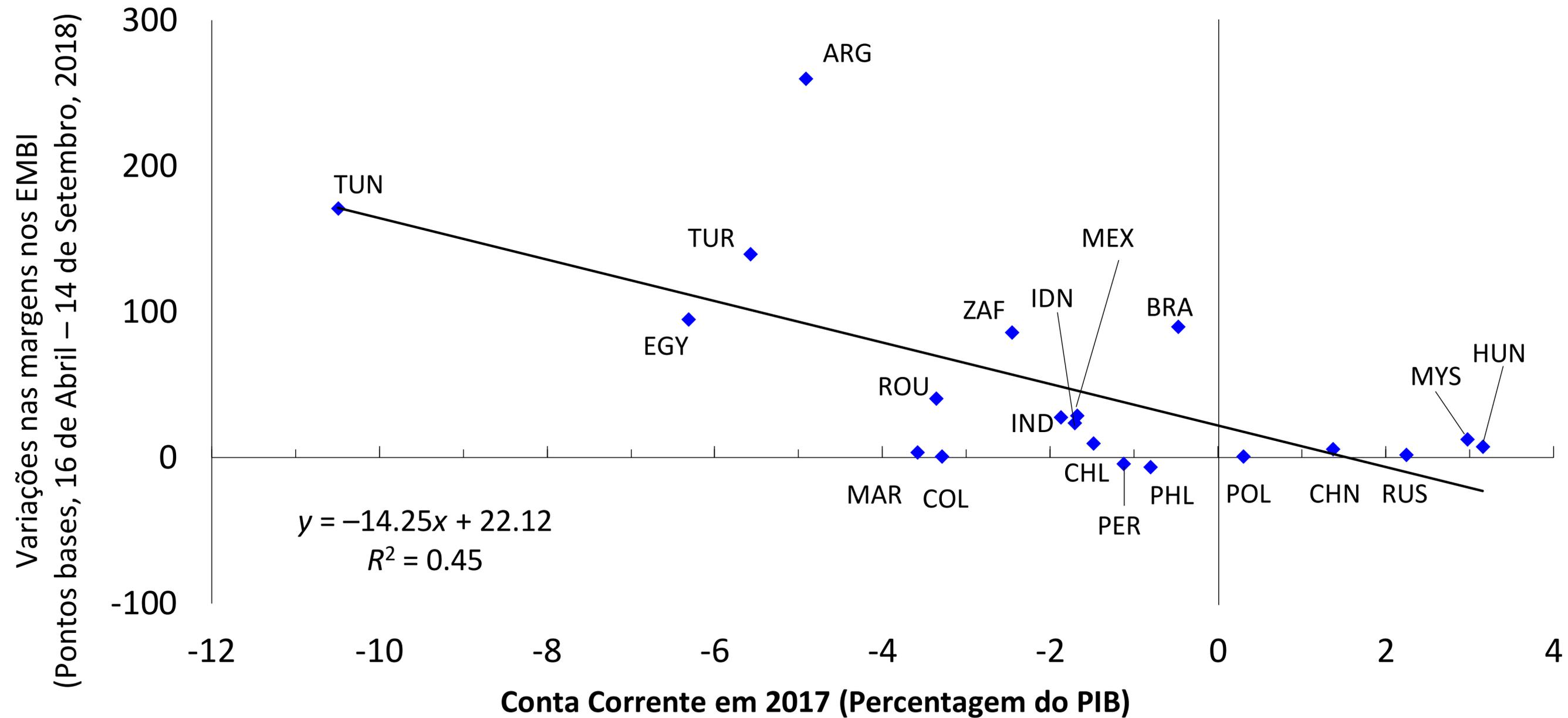
**Preços das *Commodities* do Petróleo**  
(deflacionado pelo IPC dos EUA, 2014 = 100)



Fontes: FMI, Sistema de Preços das *Commodities*; e Estimativas do FMI.

# Investidores estão a diferenciar entre EMs: as margens têm aumentado em economias com elevadas necessidades de financiamento

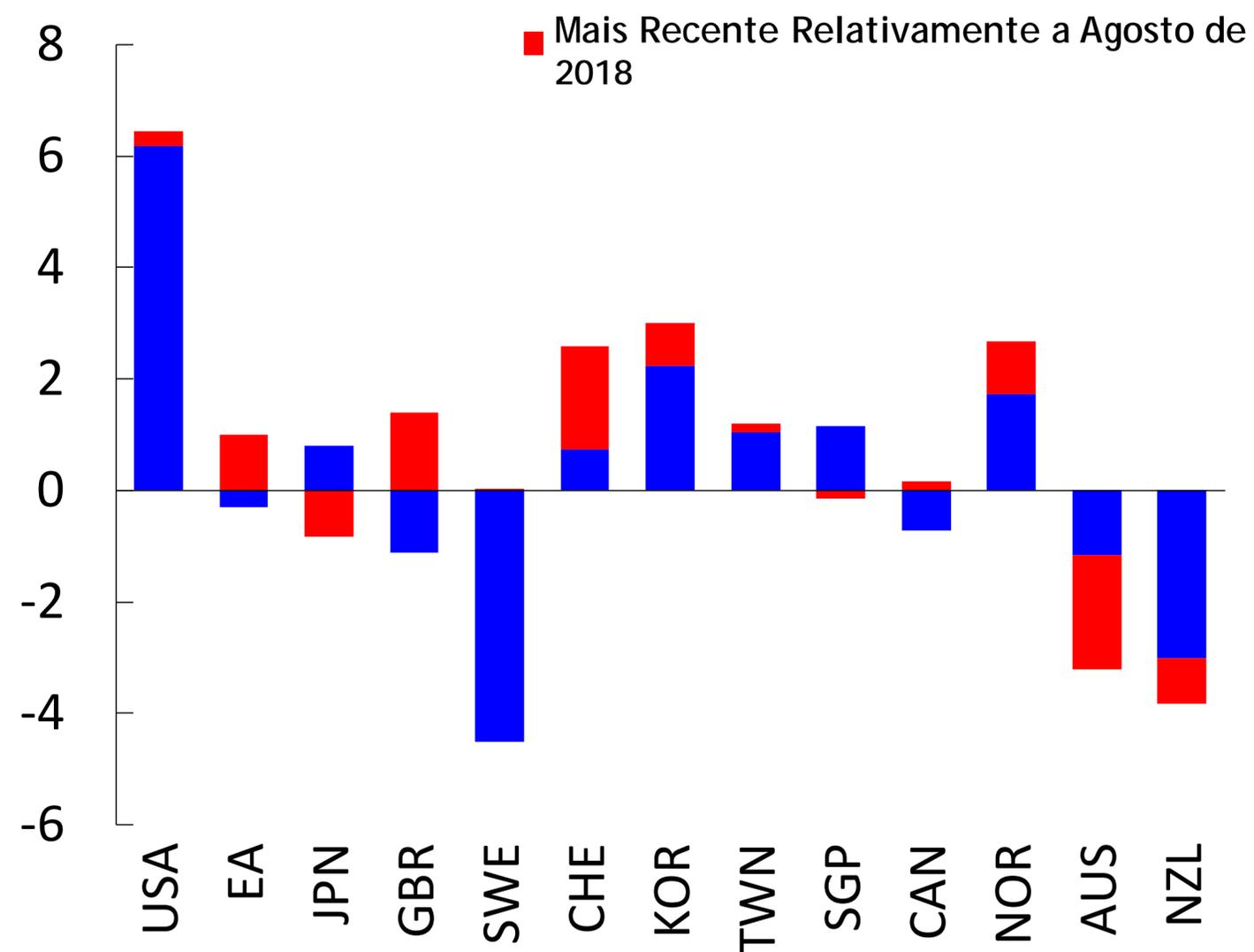
## EM: Conta Corrente e variações nas margens dos EMBI



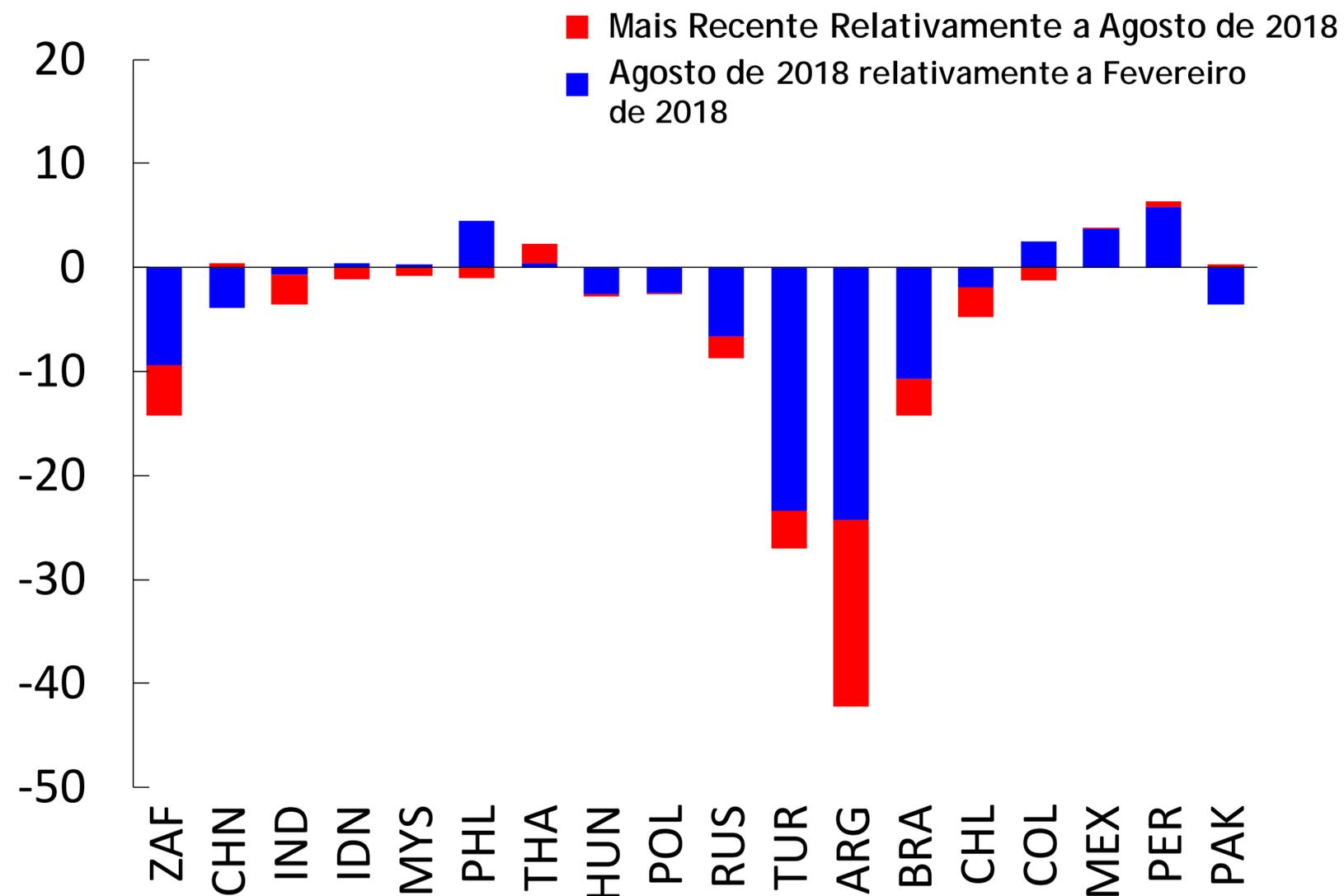
# Contra a apreciação do USD, o movimento das moedas nas EMs reflectem desequilíbrios e perspectivas do crescimento

## Variações da Taxa de Câmbio Real Efectiva, Fevereiro – Setembro 2018 (%)

### Economias Avançadas



### Economias Emergentes



# PERSPECTIVAS DA ECONOMIA GLOBAL

# Forças determinantes das perspectivas

## Economias Avançadas

- Crescimento das barreiras comerciais e incertezas de políticas;
- Efeitos globais da política fiscal dos EUA;
- Política monetária acomoditícia;
  
- Crescimento demográfico desfavorável;

## Economias emergentes e em desenvolvimento

### *A curto prazo...*

- Preços de petróleo elevados: divergindo previsões para os importadores e exportadores;
- Crescimento das barreiras comerciais e incertezas de políticas;
- Pressões localizadas no mercado financeiro;
- Factores idiosincráticos- incertezas de políticas e conflitos;

### *A médio prazo...*

- 45 EMDEs, contribuem com 10 por cento do PIB global (PPP), abaixo dos níveis das EA no período de projecção;

# Projeções do Crescimento: Economias Avançadas



Global



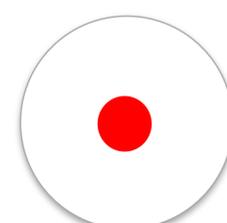
Economias  
Avançadas



EUA



Reino Unido



Japão



Zona Euro



Alemanha



Canada



Outras  
Avançadas  
da Asia

**2017**

**3.7**

**2.3**

**2.2**

**1.7**

**1.7**

**2.4**

**2.5**

**3.0**

**3.0**

**2018**

**3.7**

**2.4**

**2.9**

**1.4**

**1.1**

**2.0**

**1.9**

**2.1**

**3.0**

Revisão de  
Abr. 2018

-0.2

-0.1

0.0

-0.2

-0.1

-0.4

-0.6

0.0

0.2

**2019**

**3.7**

**2.1**

**2.5**

**1.5**

**0.9**

**1.9**

**1.9**

**2.0**

**2.6**

Revisão de  
Abr. 2018

-0.2

-0.1

-0.2

0.0

0.0

-0.1

-0.1

0.0

-0.2

# Projeções do Crescimento: EMs e LIDCs



EMDs

China

India

Brasil

Rússia

ASEAN-5

Economias  
Exportadoras  
de  
*Commodities*

LICS

**2017**

**4.7**

**6.9**

**6.7**

**1.0**

**1.5**

**5.3**

**2.2**

**4.7**

**2018**

**4.7**

**6.6**

**7.3**

**1.4**

**1.7**

**5.3**

**2.1**

**4.7**

Revisão de  
Abr. 2018

-0.2

0.0

-0.1

-0.9

0.0

0.0

-0.8

-0.3

**2019**

**4.7**

**6.2**

**7.4**

**2.4**

**1.8**

**5.2**

**2.6**

**5.2**

Revisão de  
Abr. 2018

-0.4

-0.2

-0.4

-0.1

0.3

-0.2

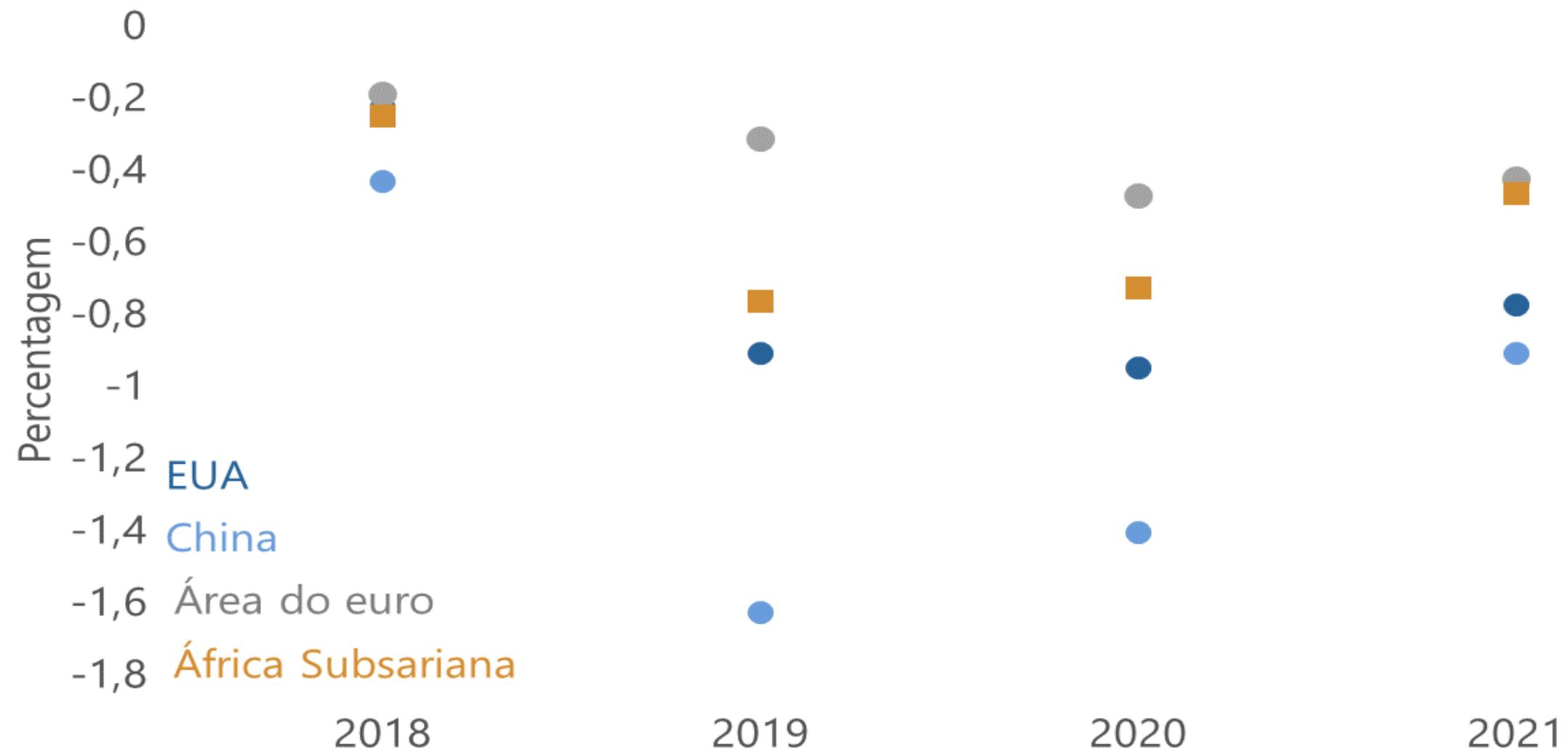
-0.6

-0.1

# RISCOS

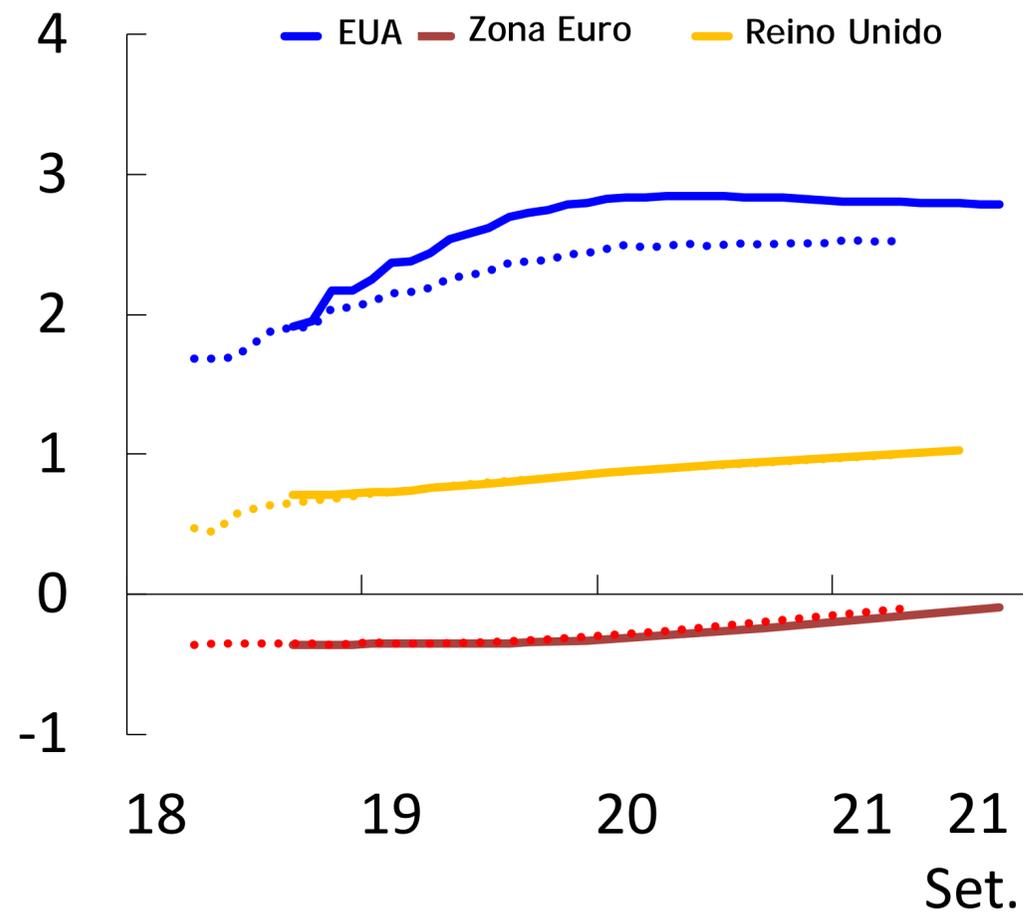
# Agravamento das tensões comerciais nas principais economias

## Possível impacto das tensões comerciais sobre o PIB

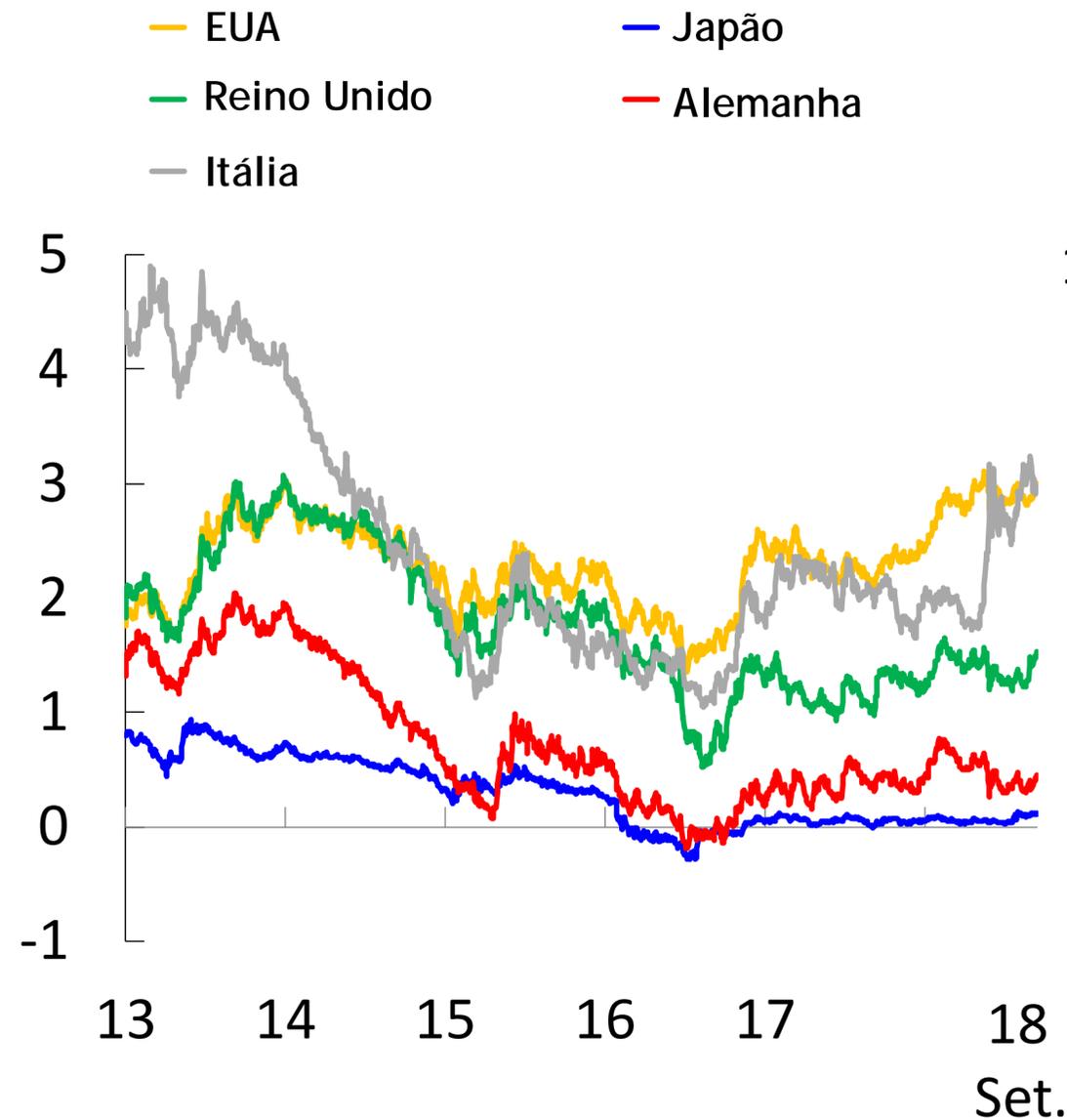


# Condições financeiras nas EAs podem tornar-se significativamente restritivas expondo as economias à vulnerabilidades

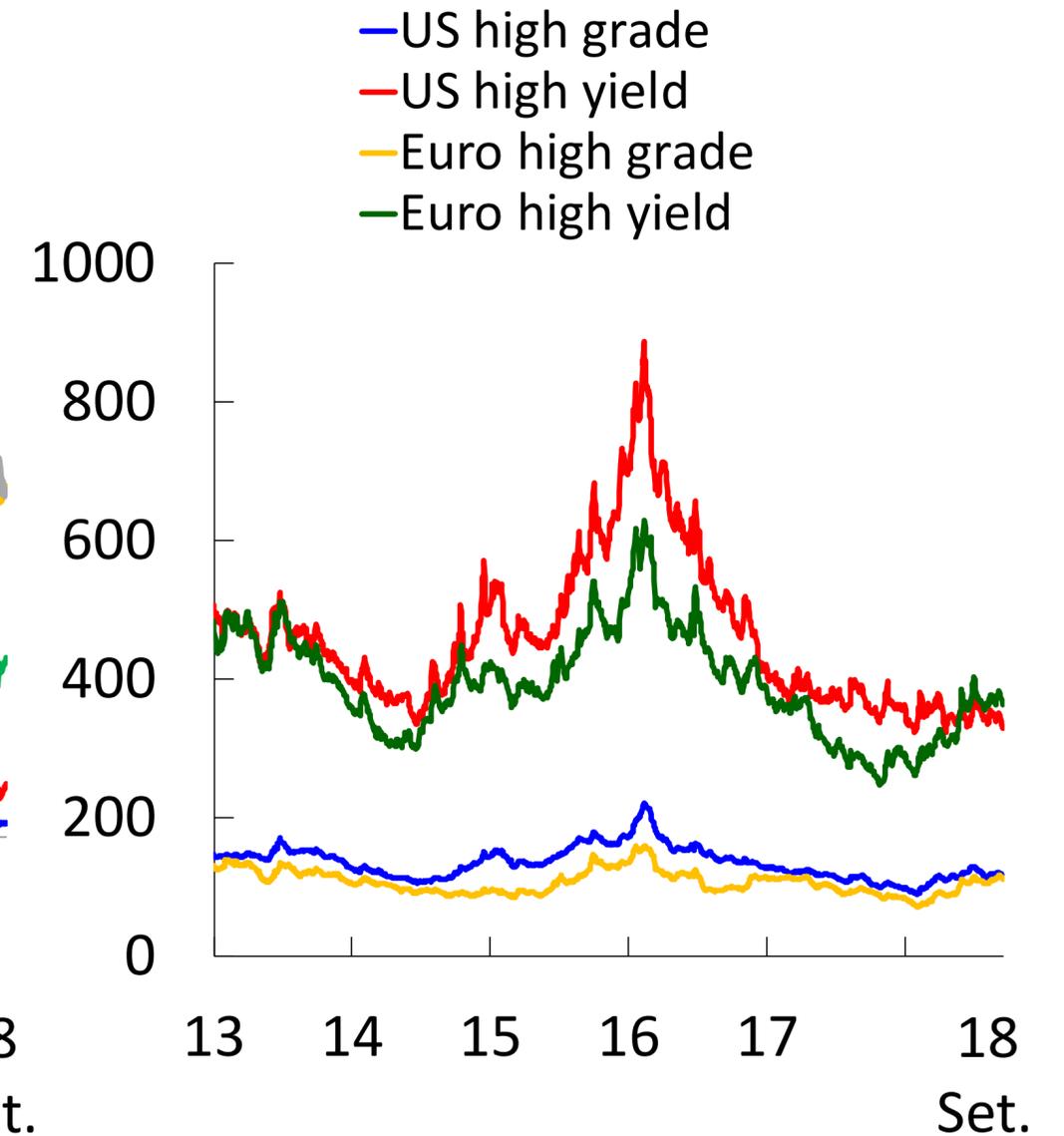
**Expectativas de Taxas de Juros de Política**  
(percentagem; linhas tracejadas são do WEO  
Abril 2018)



**Principais Taxas de Juros**  
(percentagem)

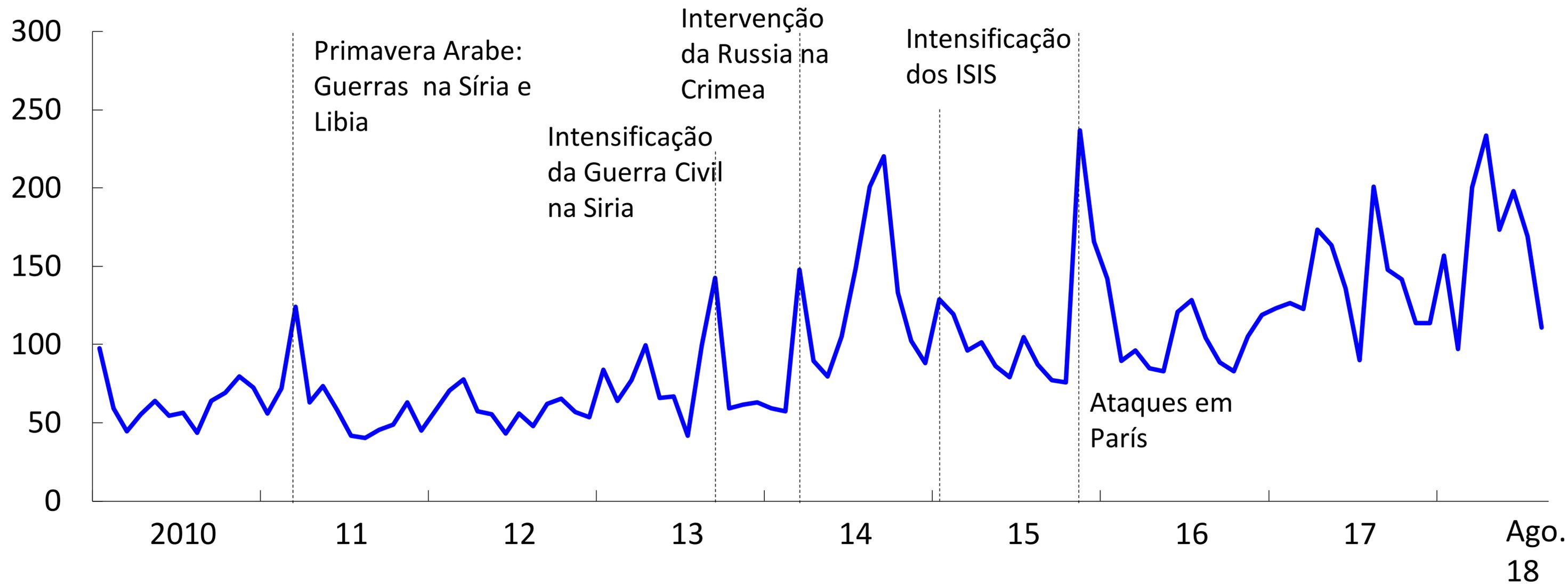


**Margens de Crédito**  
(Pontos Base)



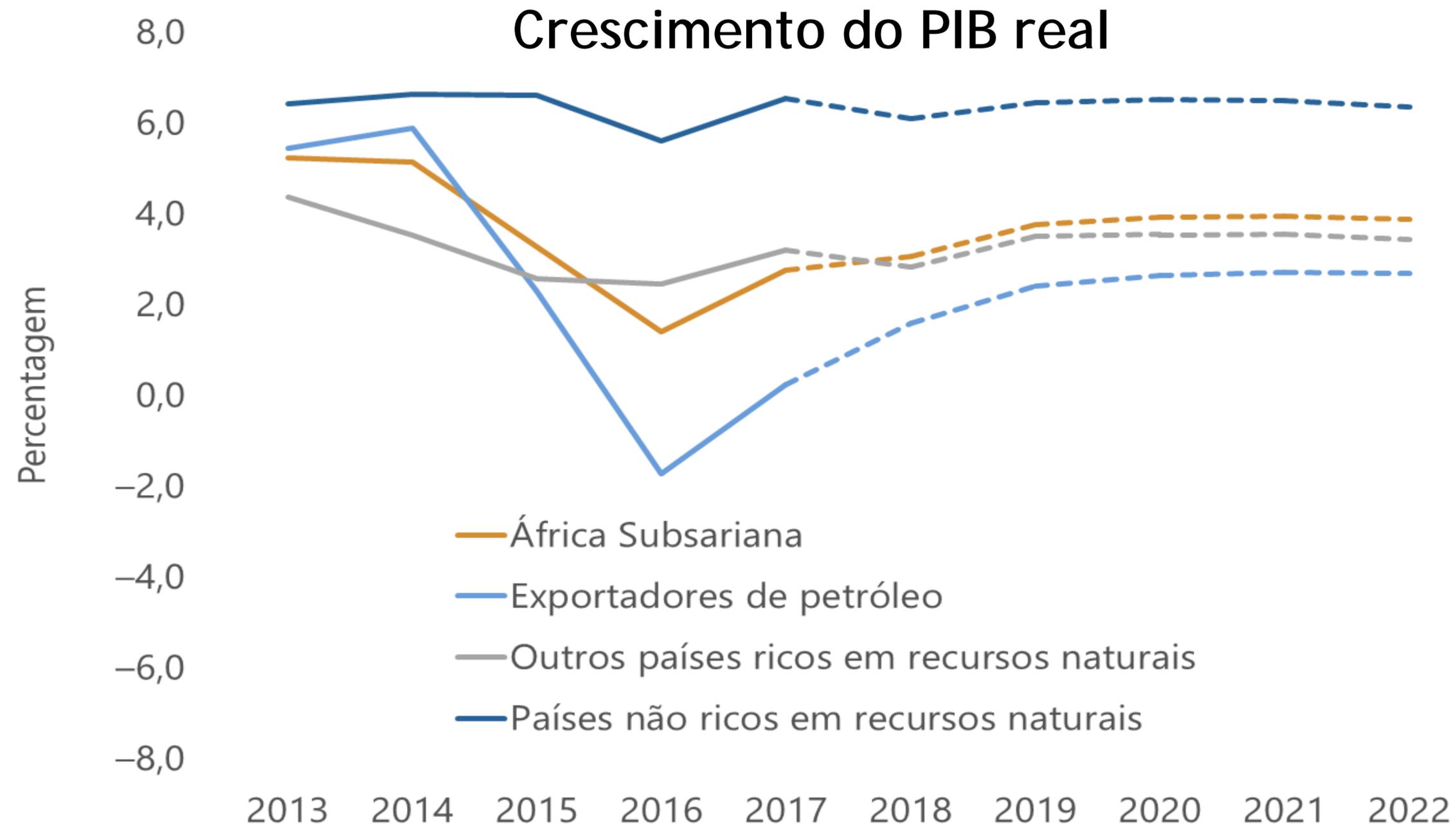
# Os riscos geopolíticos continuam altos

**Índice do Risco Geopolítico**  
(Índice)

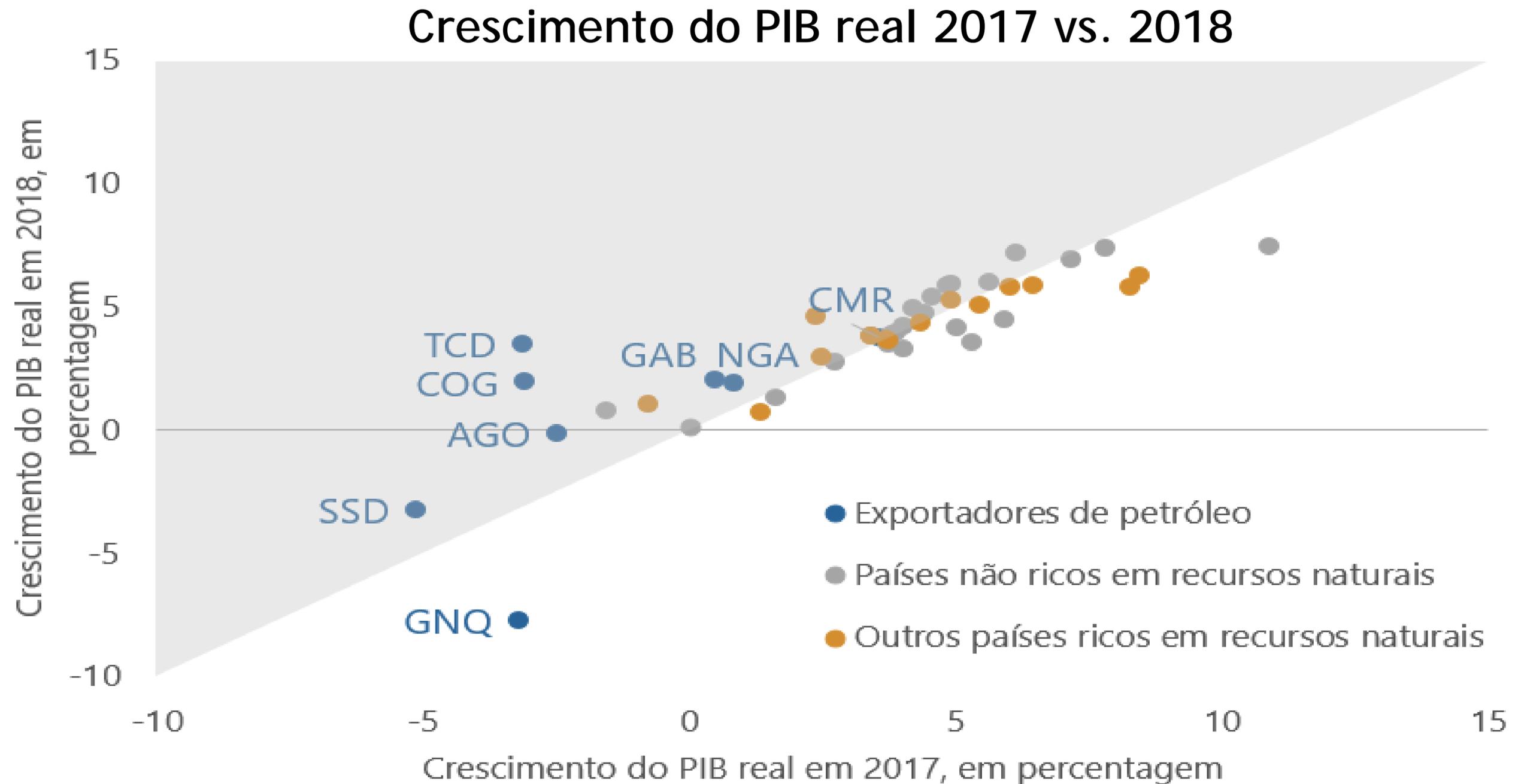


# DESENVOLVIMENTOS DA ECONOMIA DA ÁFRICA SUBSAARIANA

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

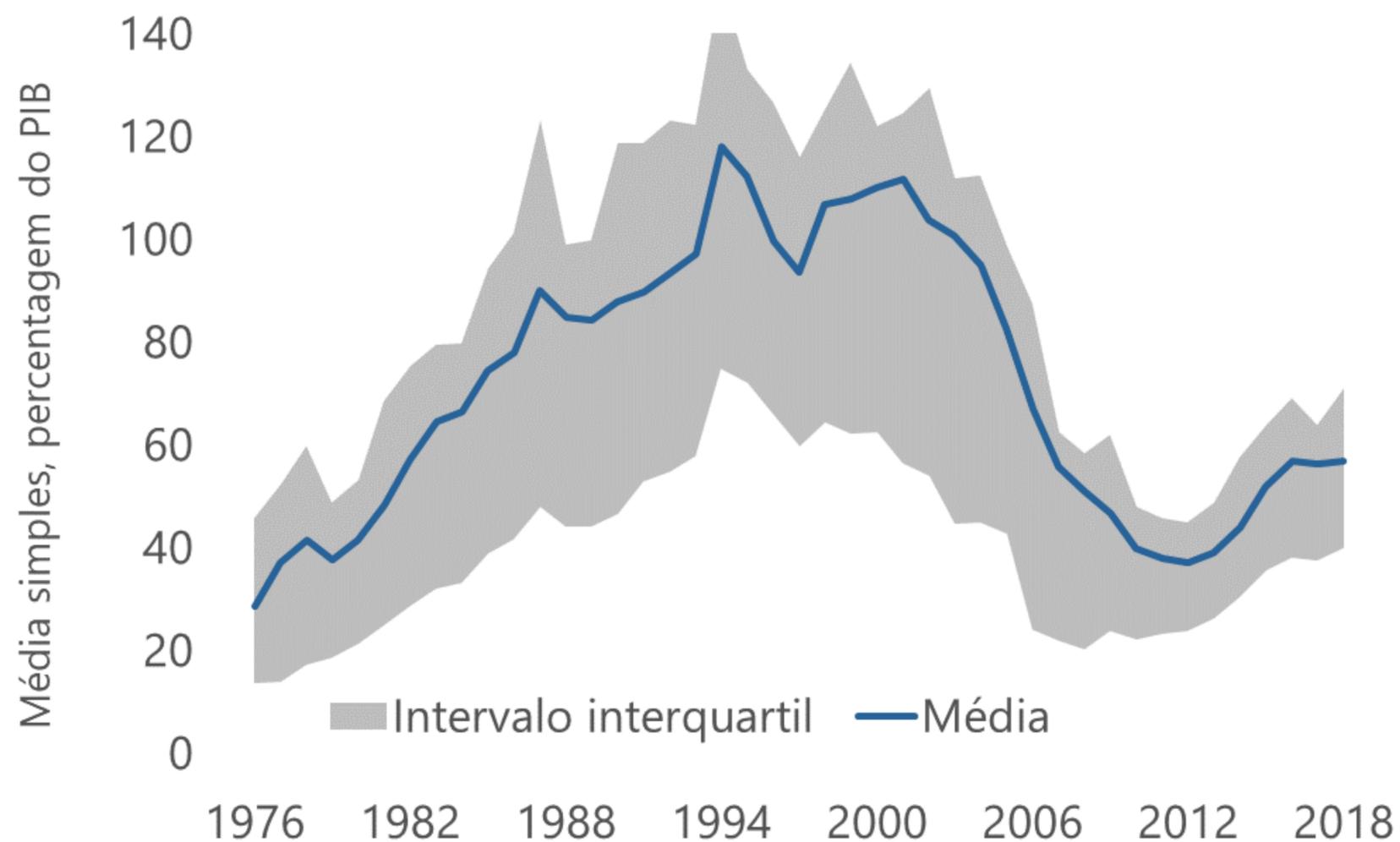


# A retomada do crescimento este ano é impulsionada pelos exportadores de petróleo

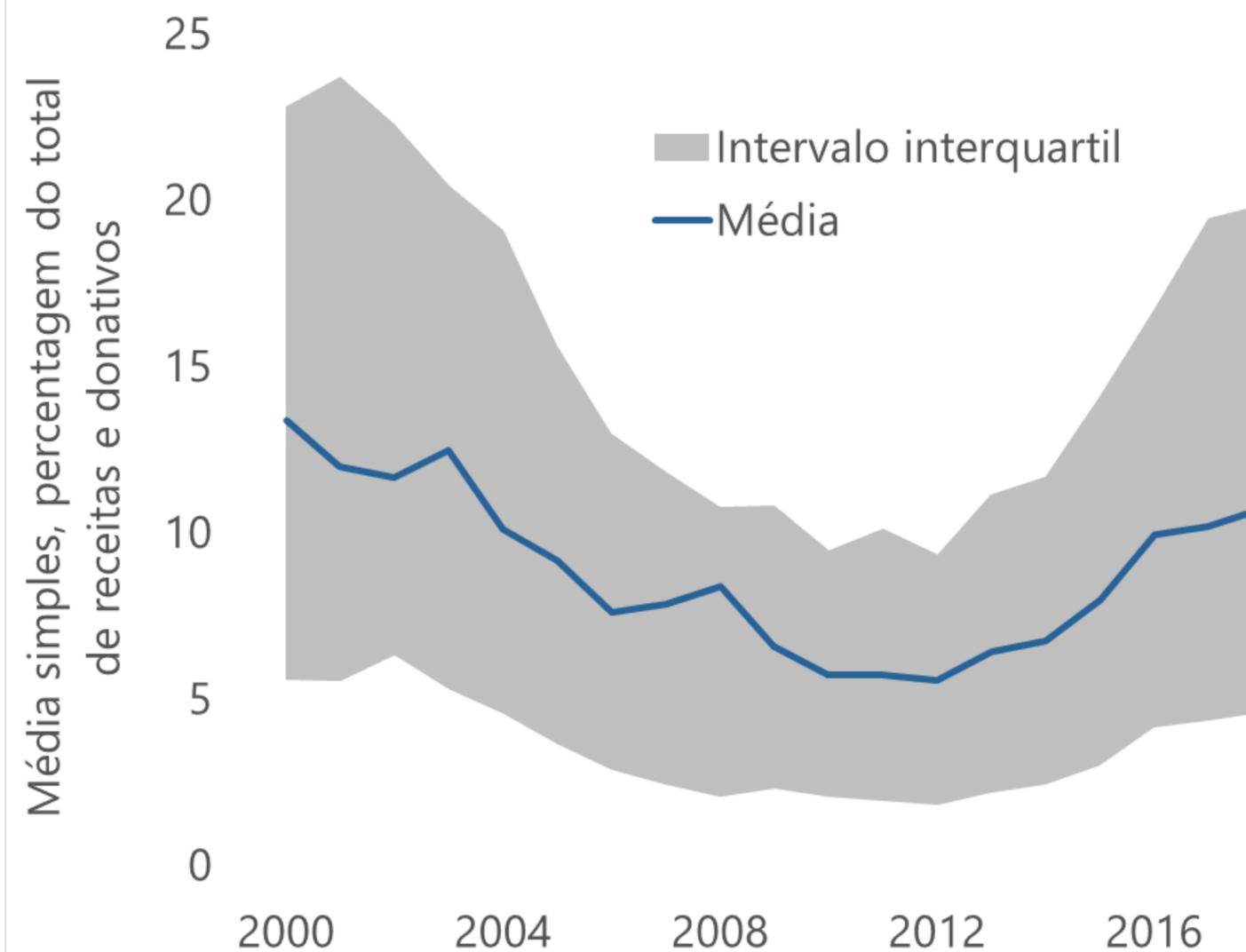


# A dívida pública está a desviar mais recursos para o pagamento de juros

## África Subsariana: Total da dívida do setor público



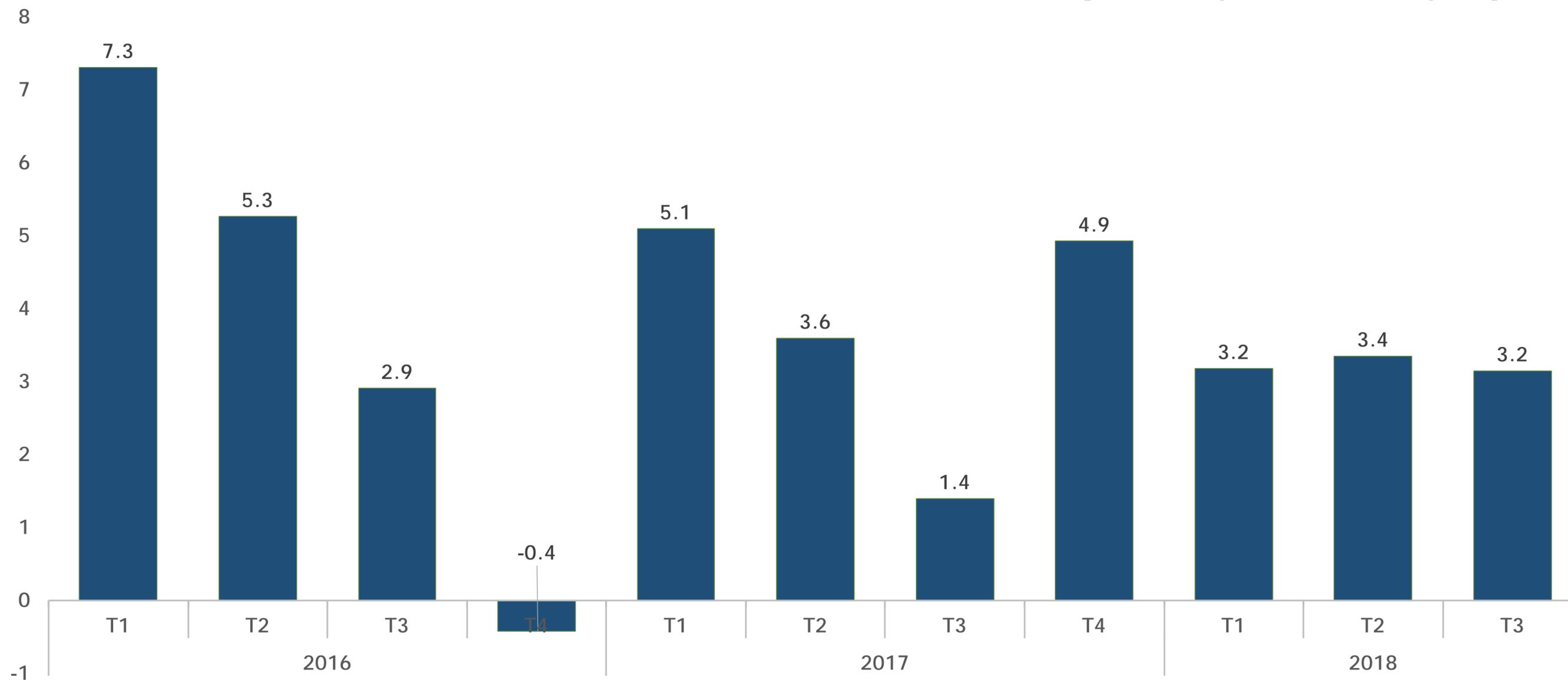
## África Subsariana: Pagamentos de juros



# DESENVOLVIMENTOS RECENTES DA ECONOMIA MOÇAMBICANA

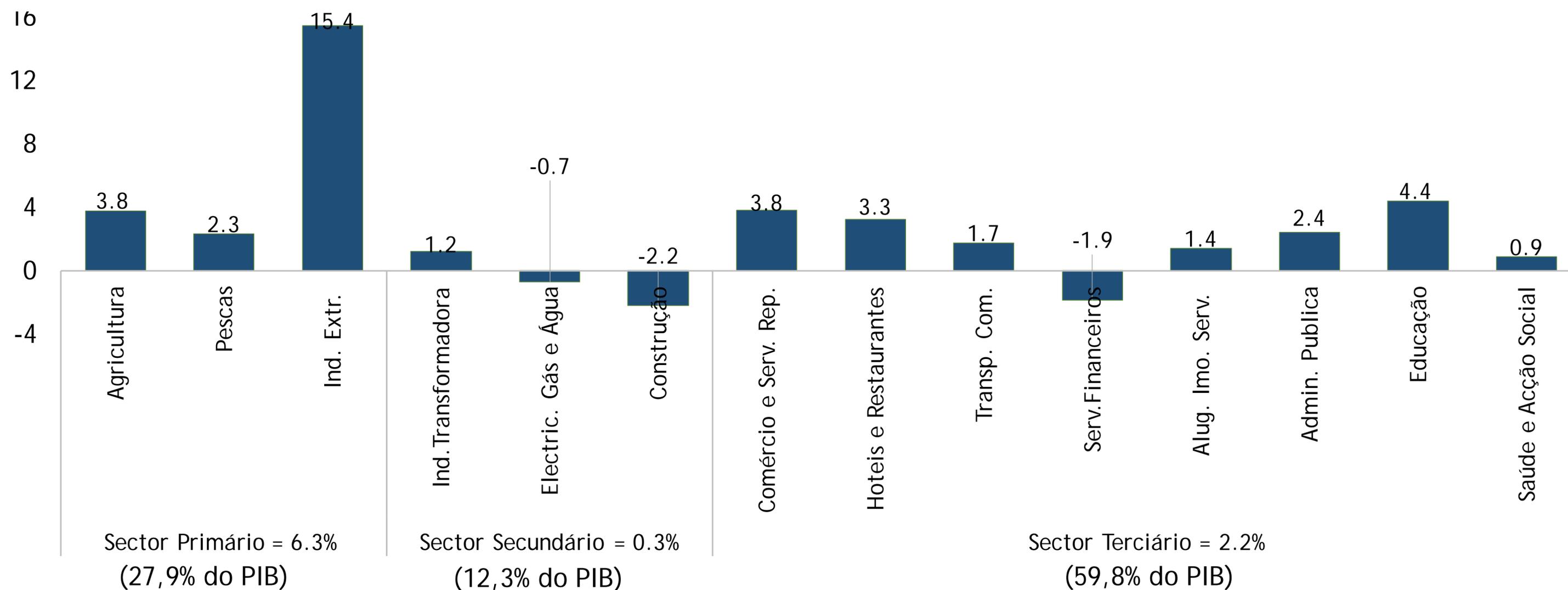
# A economia esta a recuperar gradualmente...

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



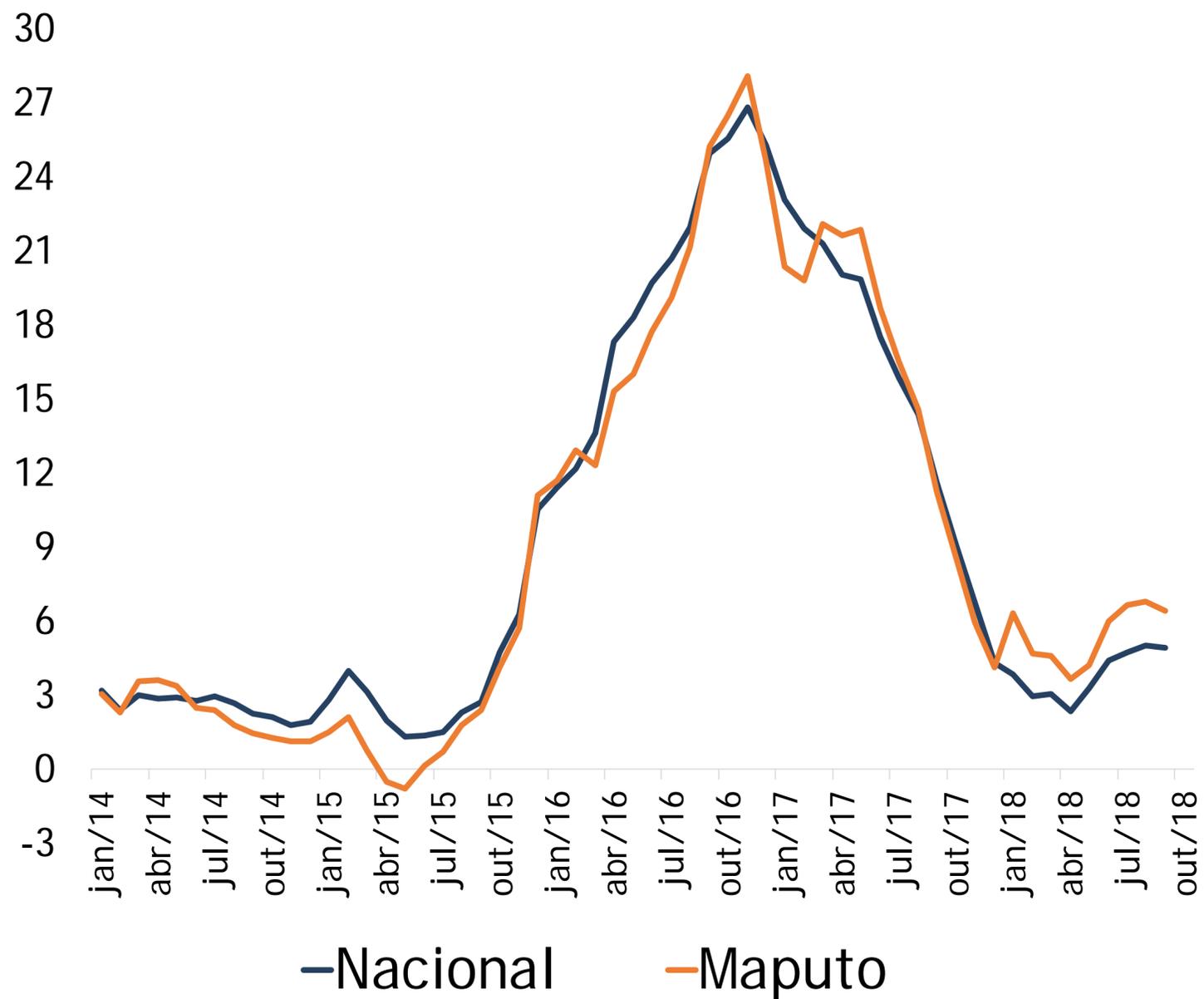
# ...e o crescimento tem sido abrangente

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

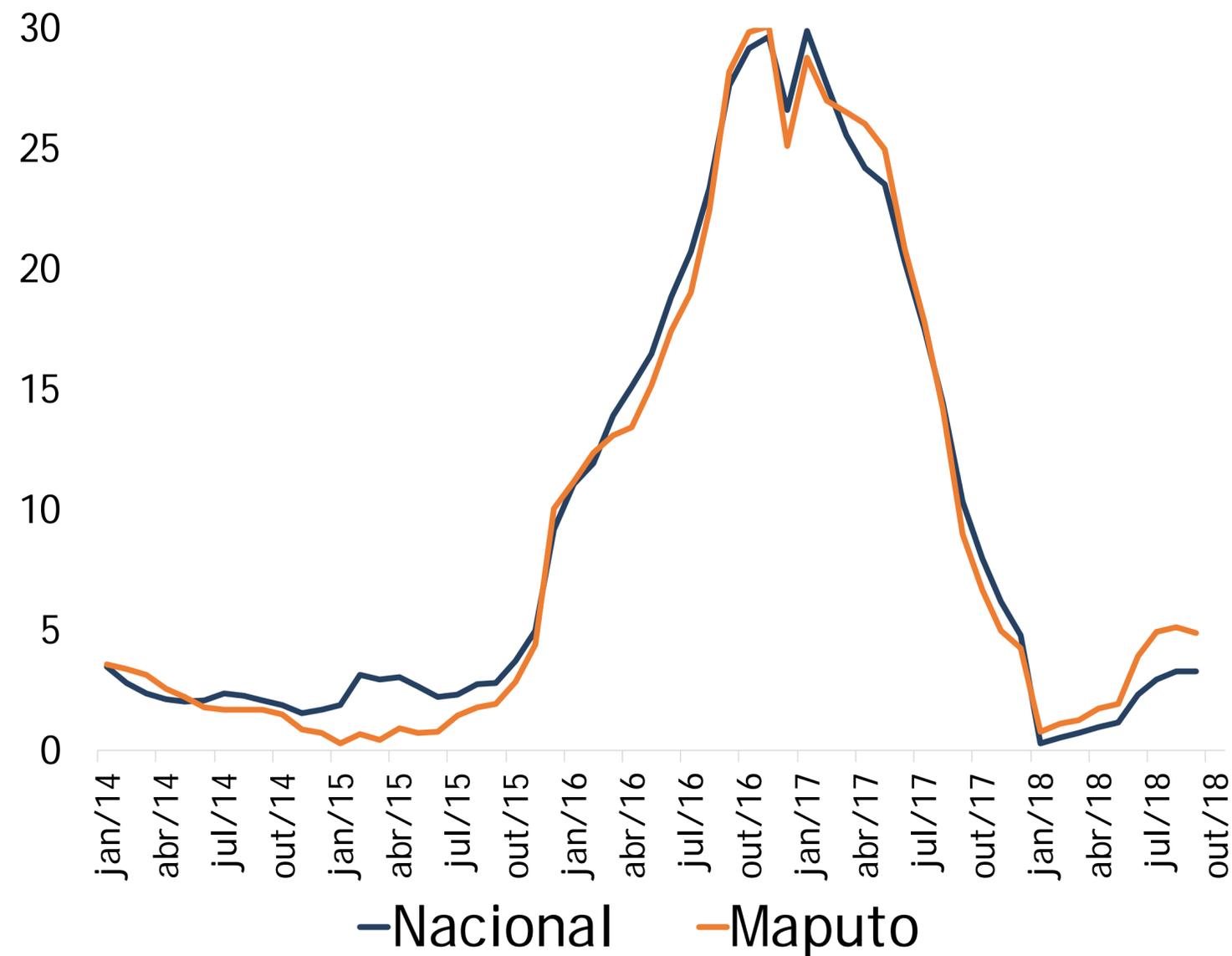


# A inflação estabilizou, situando-se a 1 dígito...

## Evolução da Inflação Anual (%)

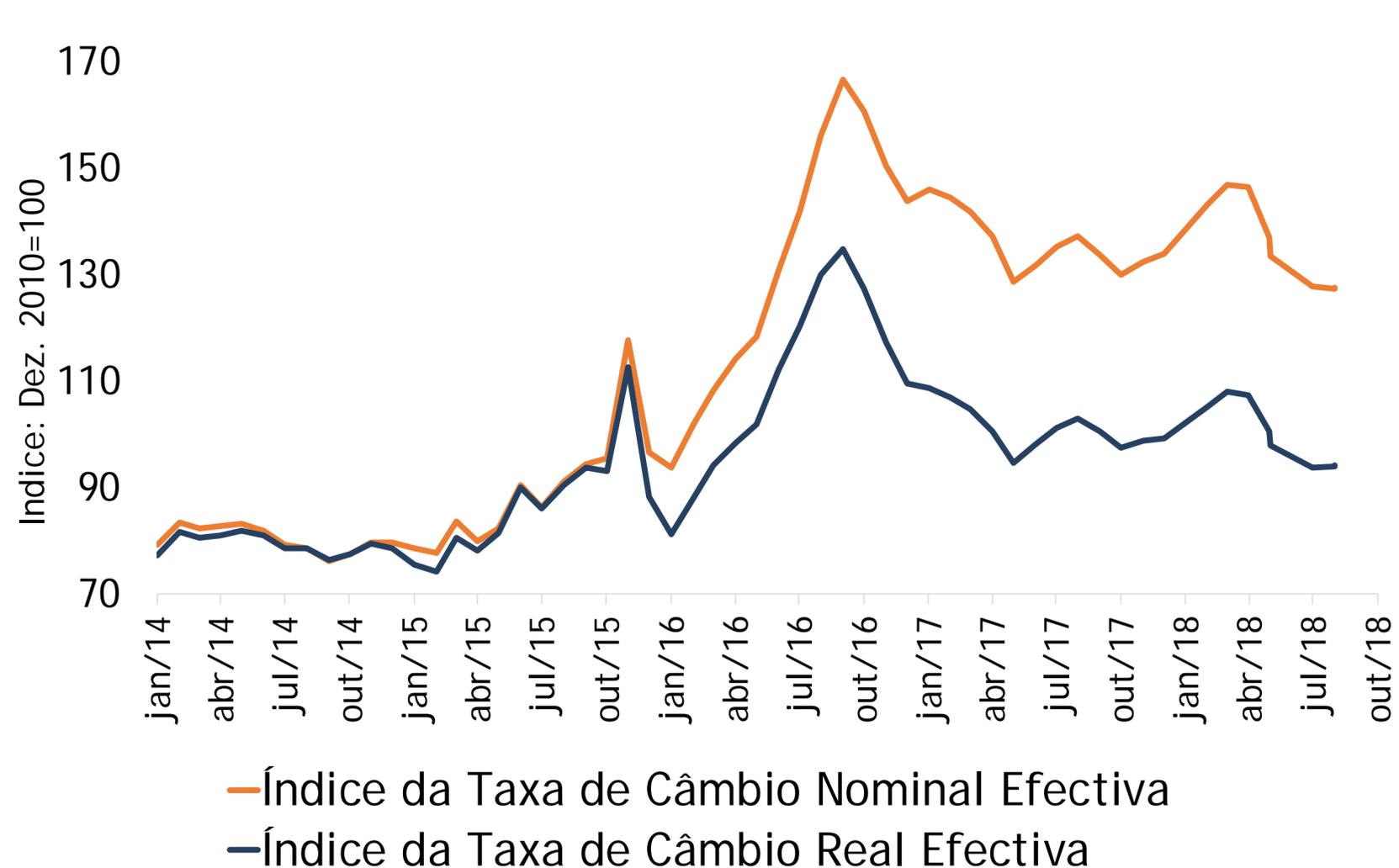


## Evolução do Núcleo de Inflação excl. preços administrados e das frutas e vegetais (Var. anual, %)

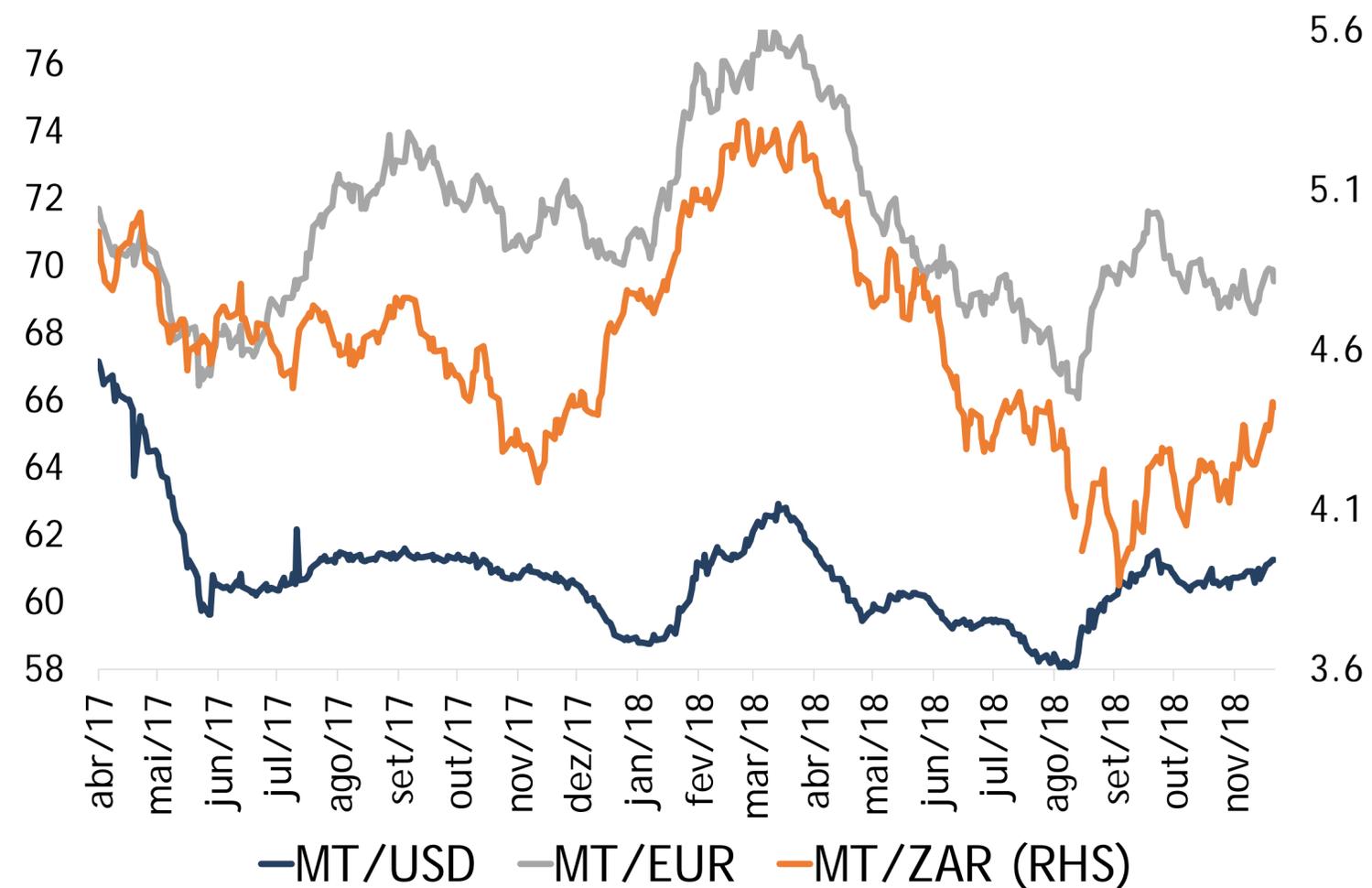


# ...em linha com a estabilidade cambial...

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

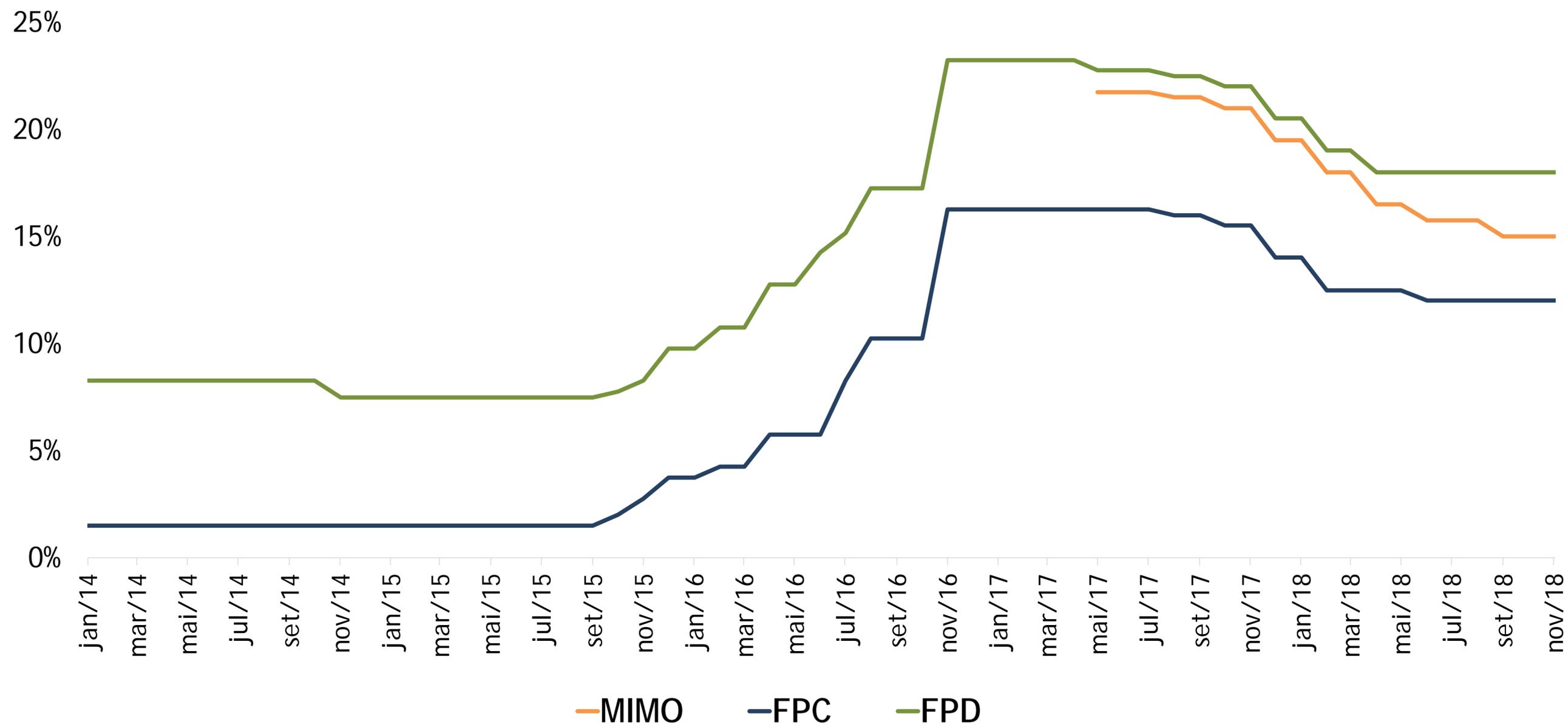


## Evolução da de Taxa de Câmbio do MT em relação ao USD, ZAR e EUR



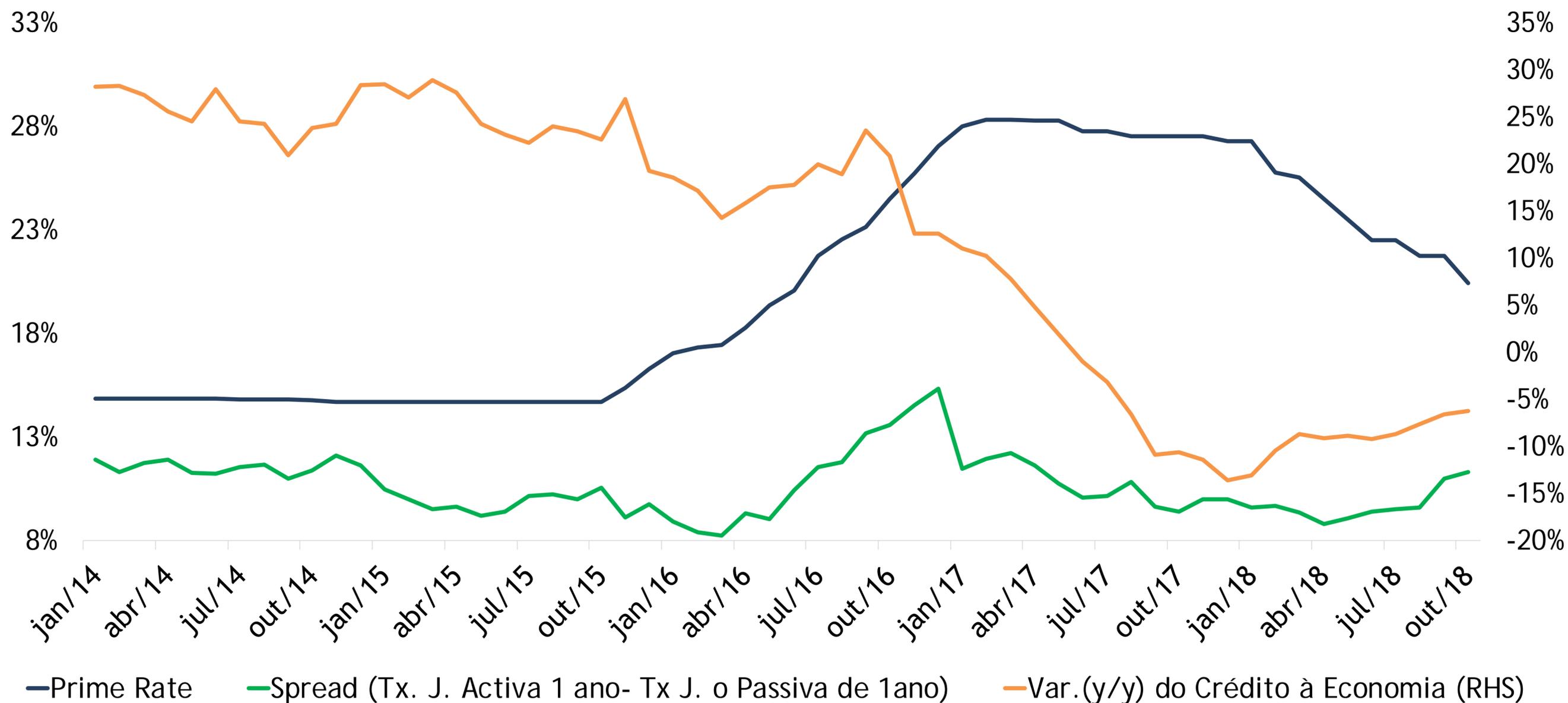
...criando espaço para uma política monetária menos restritiva...

## Evolução das Taxas de Referência do Banco de Moçambique



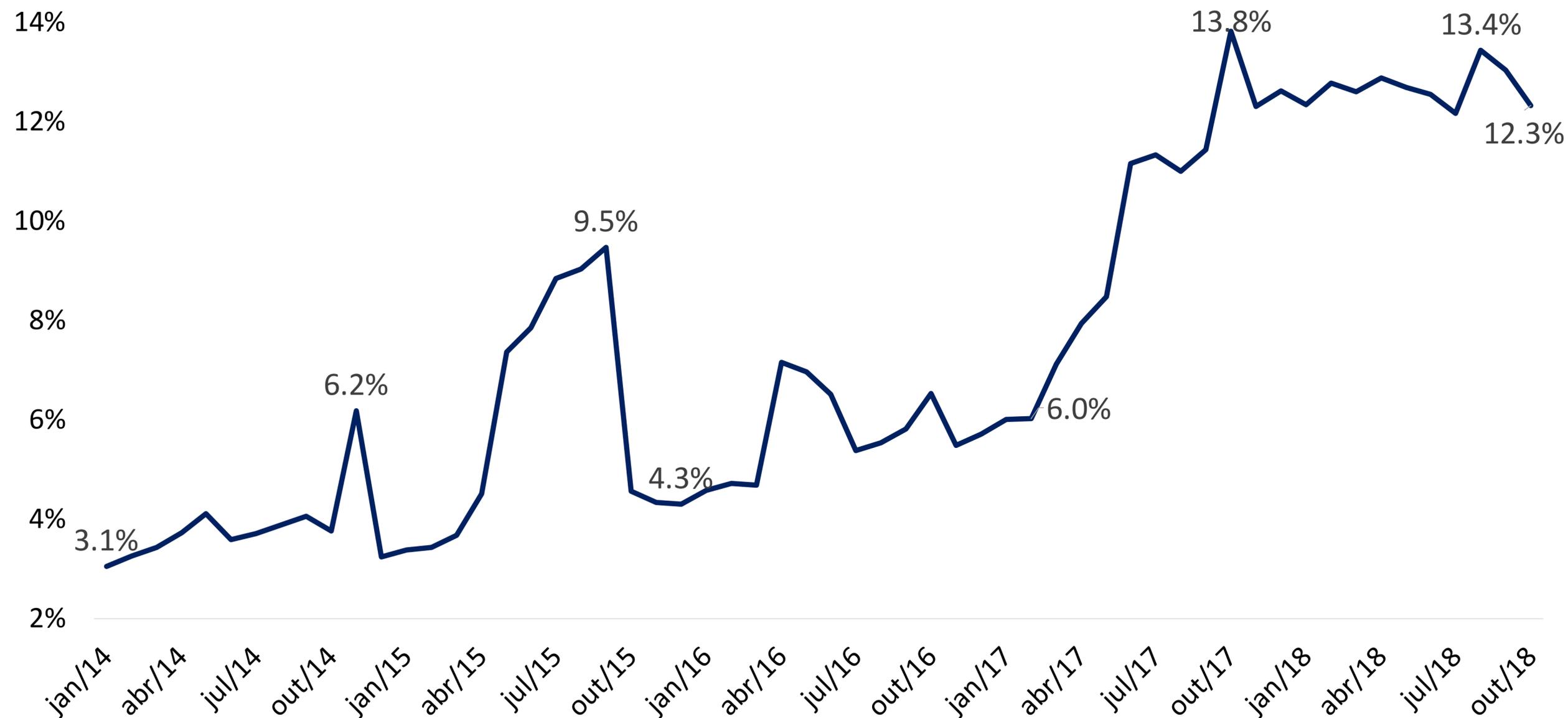
...porém, as condições financeiras continuam restritivas...

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



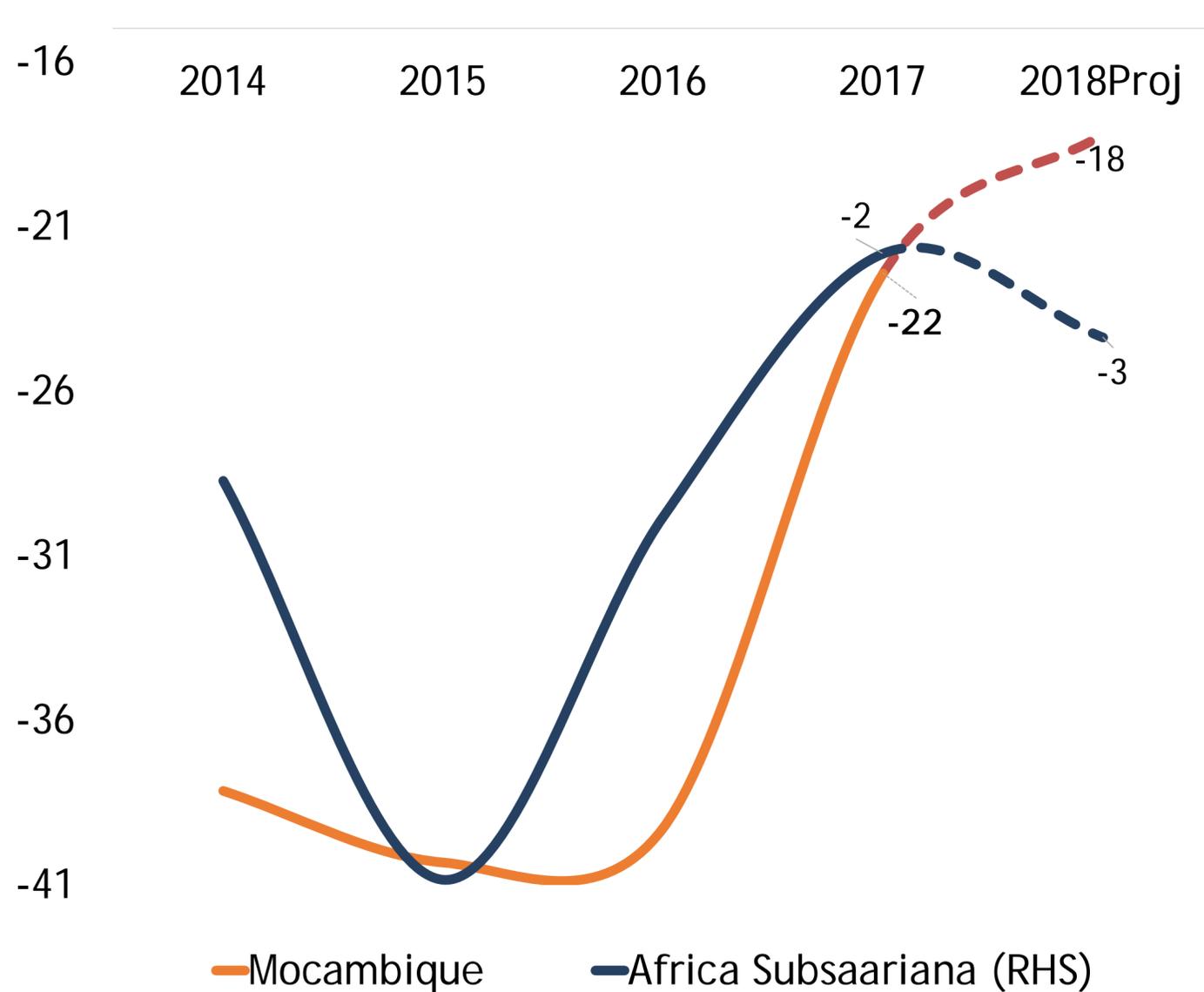
# ...e o crédito malparado continua alto

## Crédito Malparado (%do Crédito Total)

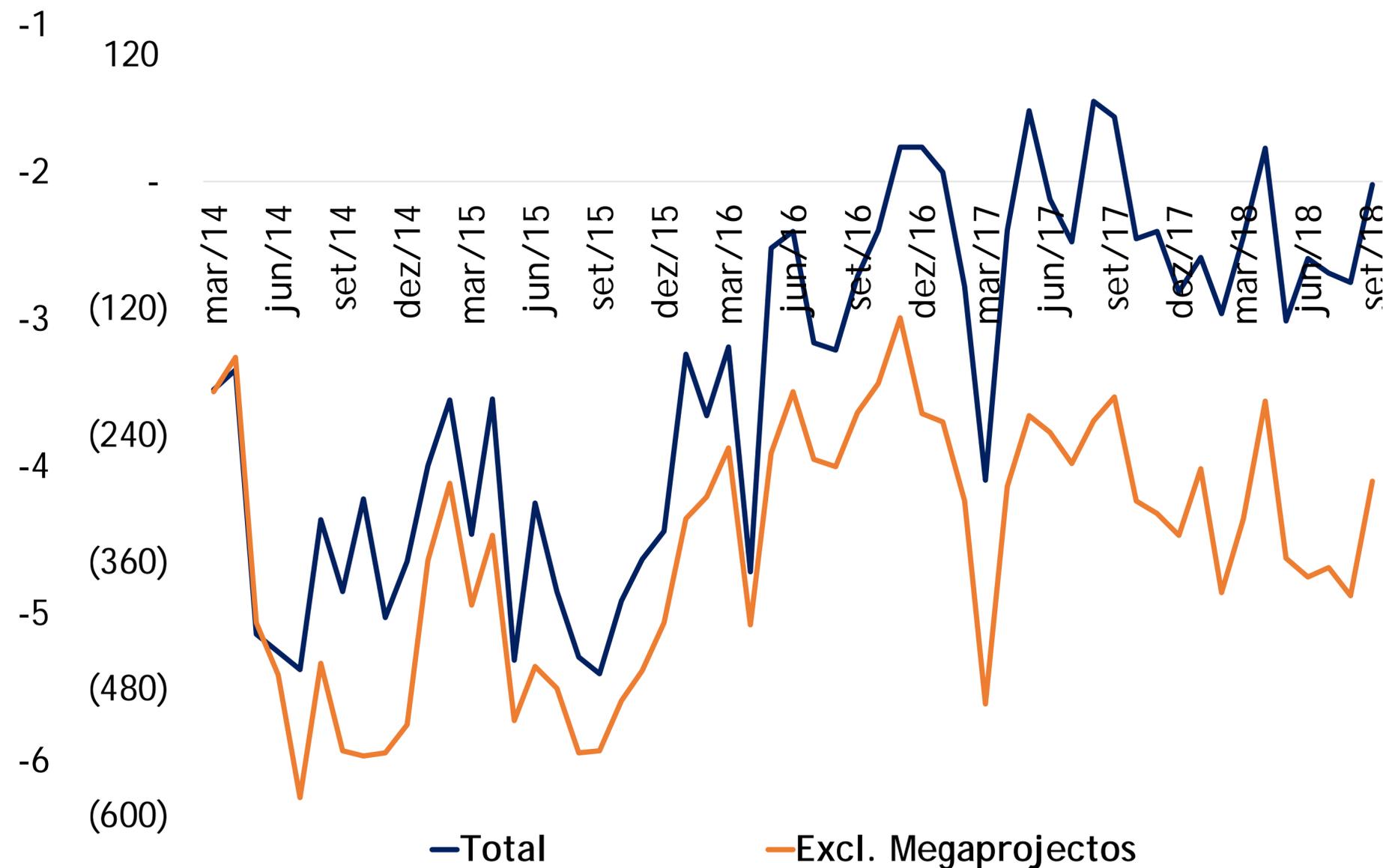


# A conta corrente esta a registar melhorias...

Saldo da conta corrente (% PIB, incluindo megaprojectos)

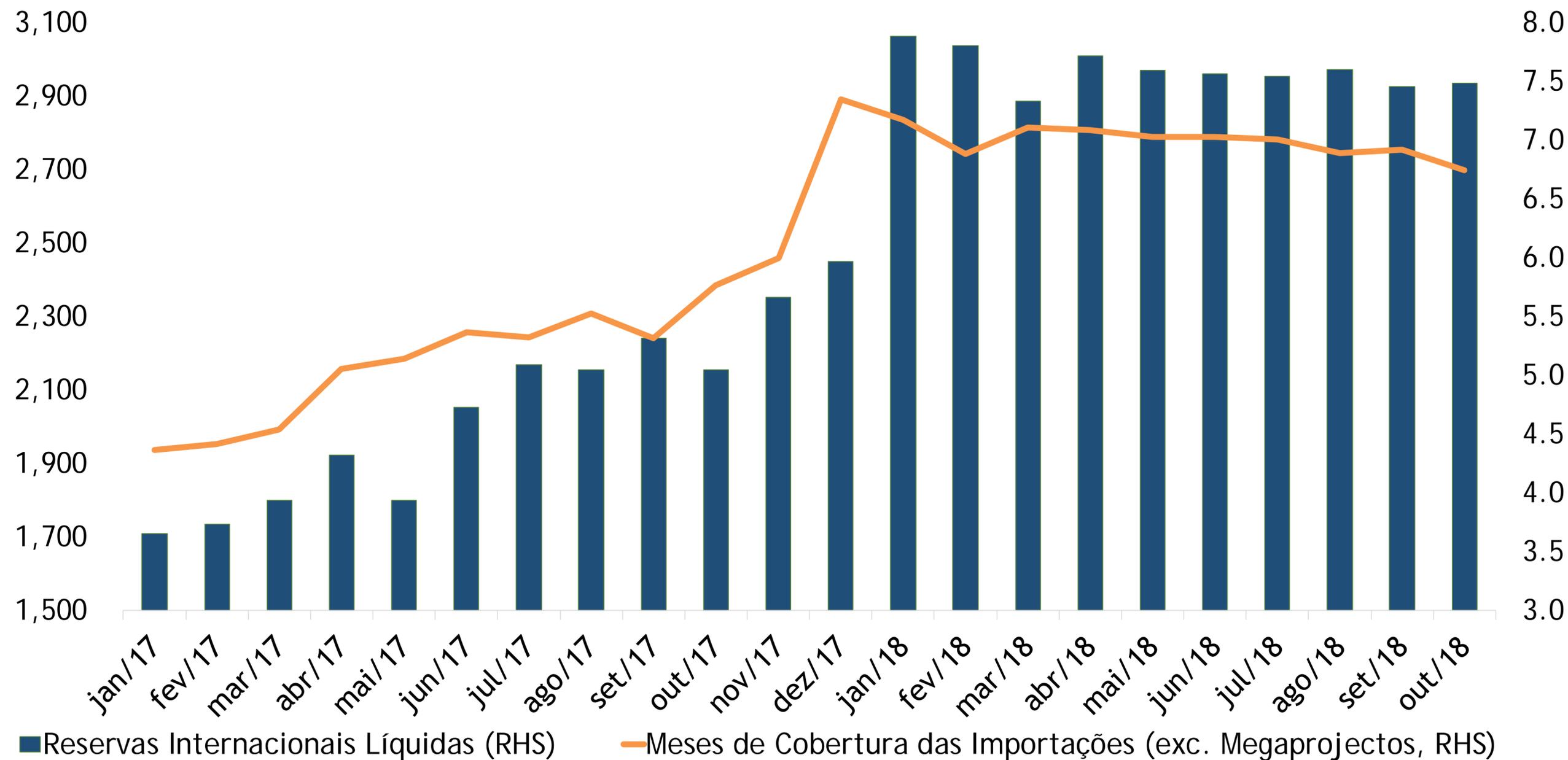


Saldo da Balança Comercial (milhões de USD)



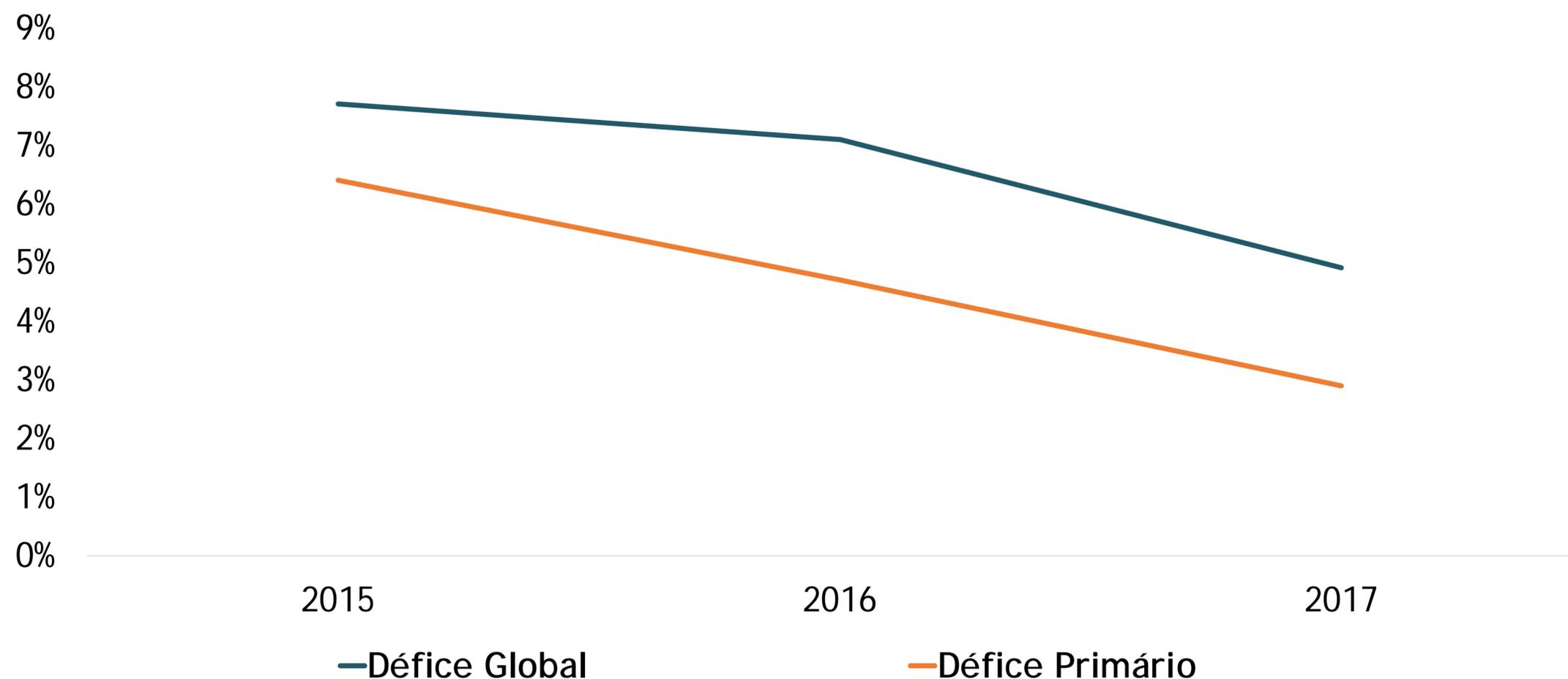
# ...permitindo a acumulação de reservas

## Reservas Internacionais Líquidas e Meses de Cobertura das Importações



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

Défice Fiscal, Incl. Donativos (percentagem do PIB)

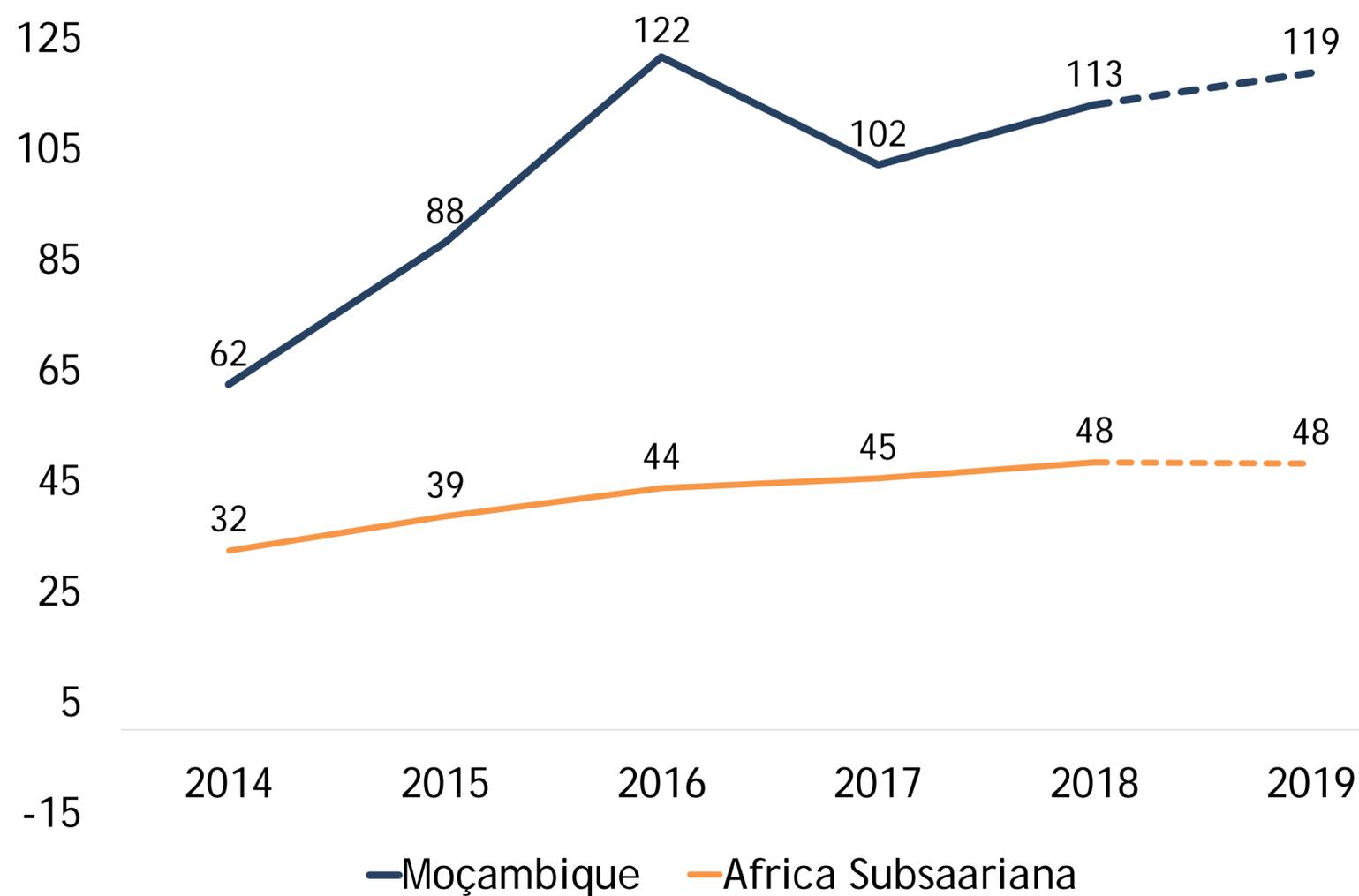


- Primary Balance after grants (excl. the one-off 2017 capital gains tax revenues).
- Overall balance after grants (excl. the one-off 2017 capital gains tax revenues and interest payment in arrears under negotiations).

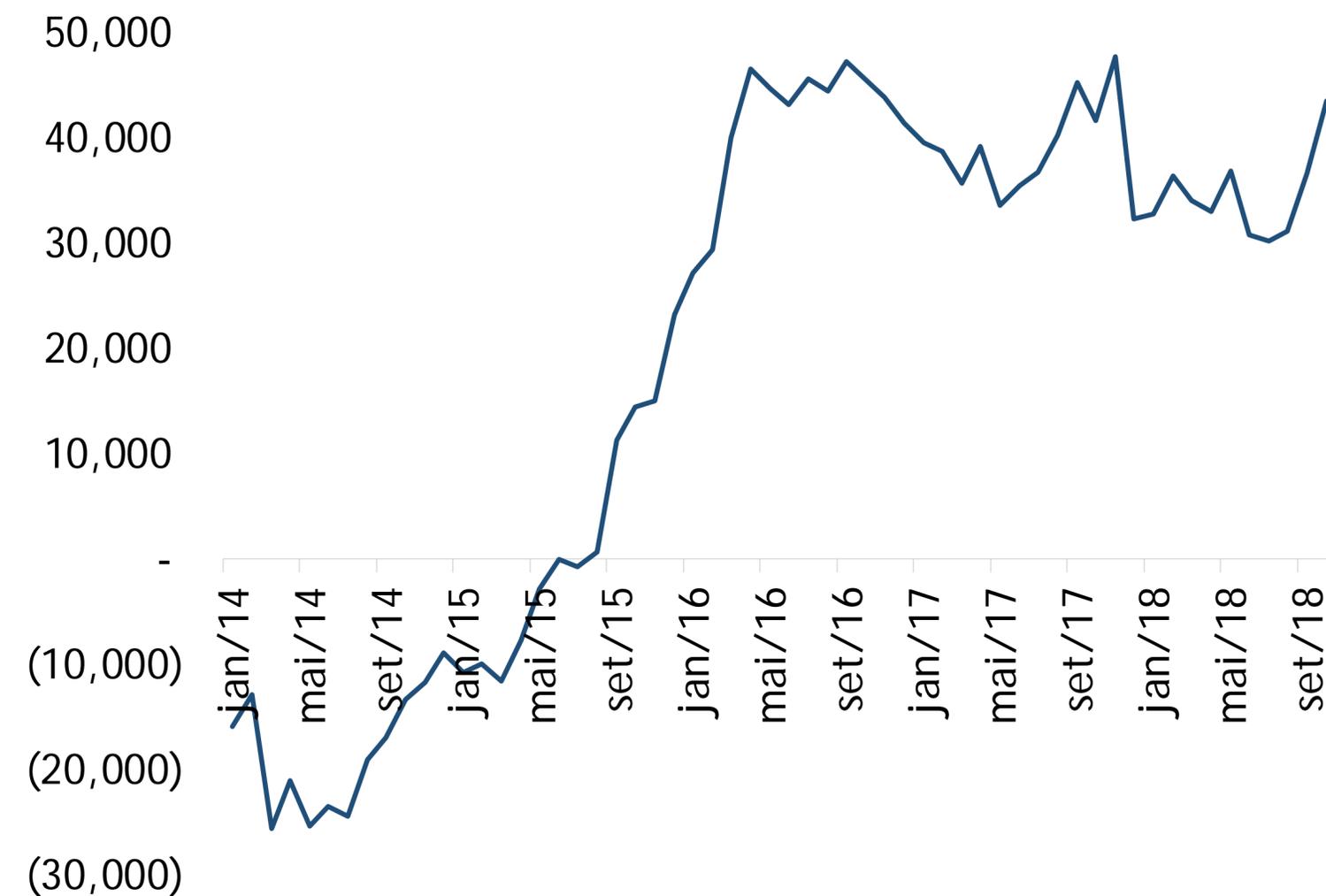
Modified cash balances include an adjustment for payment arrears.

# ... assim como a dívida pública

## Divida Pública Total (% PIB)



## Crédito Líquido ao Governo (Milhões de MT)



# 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 gestão financeira no sector público;

# ... 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..

- **Há retoma do crescimento global dum forma mais equilibrada** e espera-se uma aceleração a médio prazo;
- **A economia moçambicana esta a recuperar gradualmente**, a inflação reduziu, a taxa de câmbio estabilizou e, as reservas internacionais aumentaram.
- **Riscos prevalecem:** riscos fiscais, volatilidade do preço das *commodities*, tensões comerciais, aperto das condições financeiras internacionais.
- **Foco de políticas nas EMs:**
  - Promover a diversificação das economias e das exportações;
  - Consolidação fiscal e reformas do sector publico;
  - Melhoria da governação, transparência e responsabilização;
  - Reformas estruturais para a melhoraria do ambiente de negócios;

# 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**