

# Actualidade Económica de Moçambique e Perspectivas

*Equipa de Macroeconomia, Comércio e Investimento (MTI)*

*Chibuto, Agosto de 2022*

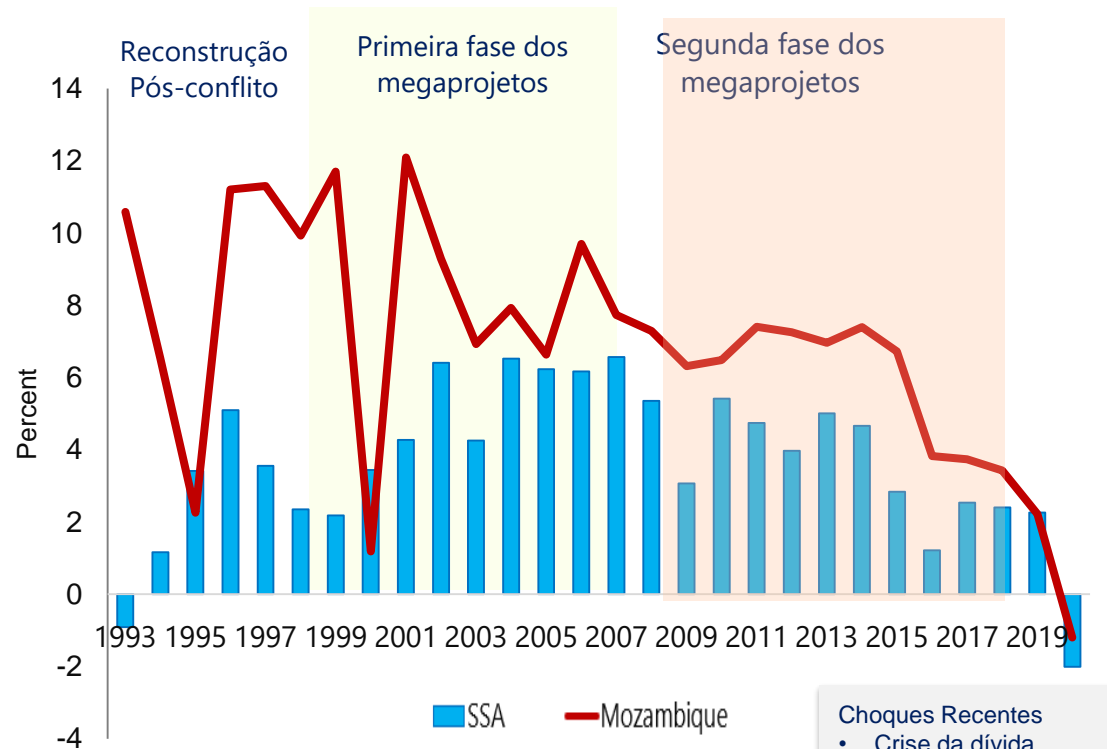
# Estrutura da Apresentação

1. **Contextualização**
2. **Desenvolvimentos Recentes e Perspectivas**
3. **Considerações Finais**

# Por cerca de duas décadas, Moçambique registou um crescimento económico elevado, superando a média regional

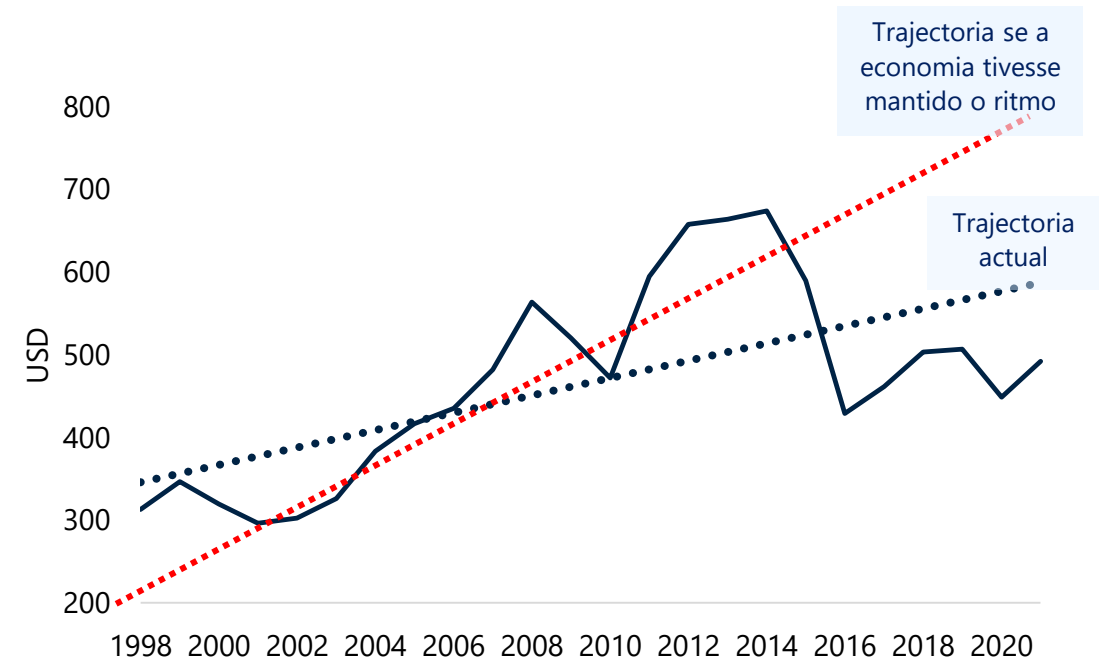
Contudo o crescimento desacelerou para níveis abaixo do crescimento populacional, levando ao declínio do PIB per capita

Moçambique e SSA: crescimento real do PIB (1993-2020)

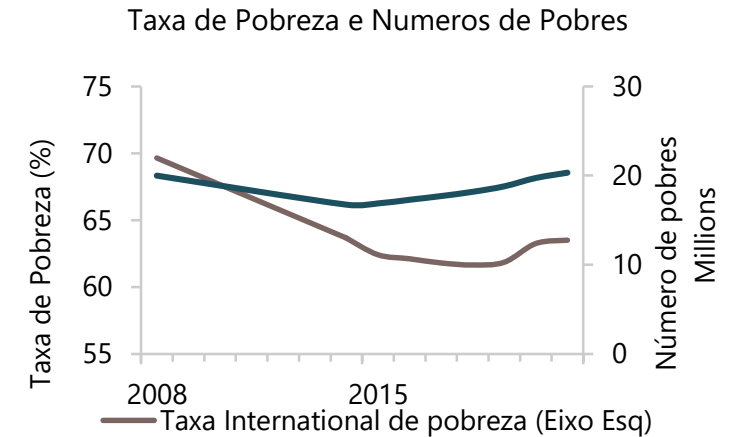
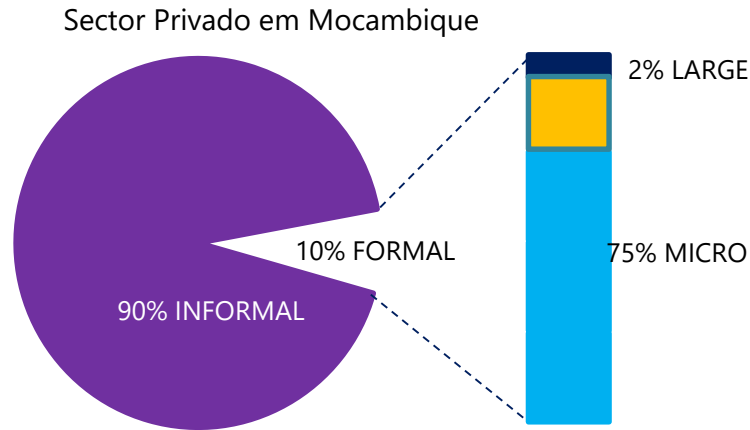
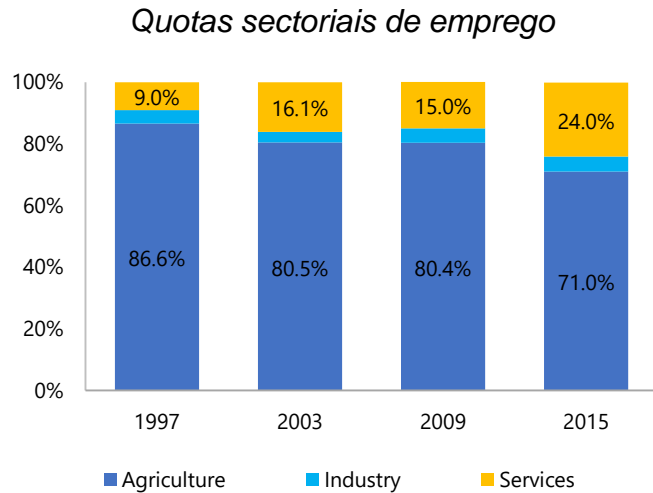


Fonte: World Development Indicators.

PIB Nominal per Capita (1998 - 2021)



# O país vem registando uma limitada transformacao económica: grosso de empregos ainda na agricultura de baixa produtividade e nos serviços informais



Source: World Bank Staff estimates based on data from INE.

Investimento privado: projectos de larga escala, capital estrangeiro com limitadas ligacoes com o resto da economia.

O sector privado é largamente informal, representa cerca de 90% das empresas em Mocambique.

90 mil empresas formais: ¾ micro empresas (5 >= trabalhadores, >= 6 anos, e 2% do total de vendas)

Desafios do ambiente de negocios: defice infraestruturas, baixo nivel capital humano, reduzido acesso a financiamento, dentre outros.

Sector privado com limitada capacidade de geracao de emprego sustentaveis. Consequentemente os niveis de pobreza e desigualdade permanecem elevados

# Apesar dos desafios, o potencial de crescimento é favorável...

A produção de GNL deverá impulsionar o crescimento, e as exportações. Investimento potenciais estimados em cerca de \$60bn. PIB real poderá ser 1,63 vezes maior até 2033 num cenário optimista. Isto eleva o PIB per capita para quase USD 1.000 até 2033 (de USD 485 estimados para 2020).

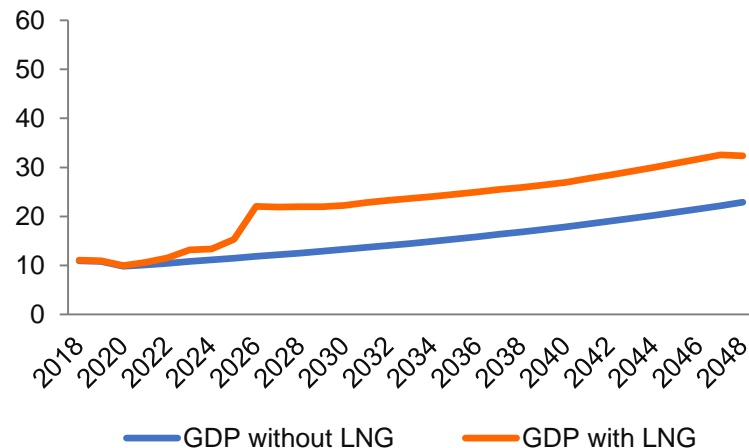
Conjuntura económica favorável para produção de gás.



Contudo, para uma trajetória de crescimento será necessário fazer face a alguns desafios-chave:

- *Proteção do potencial de crescimento: gestão de shocks (climáticos, macroeconómicos, conflitos)*
- *Gestão sustentável dos recursos gerados*
- *Transformação económica e inclusão: Criação de empregos em sectores produtivos*
- *Competitividade do sector privado: ambiente de negócios, acesso a crédito, sistema fiscal, etc.*

Mozambique: Real GDP (USD billion)



# Desenvolvimentos Recentes e Perspectivas

# Mensagens Chaves

## 1. Moçambique está numa trajectória de recuperação, mas com consideráveis desafios.

- Recuperação da procura agregada desde 2021: queda de casos de COVID-19, relaxamento das medidas de distanciamento social
- Retoma estimulada principalmente pelo desempenho da agricultura e os serviços
- Magnitude da recuperação é limitada pelo ambiente desafiante.

## 2. Pressões fiscais persistem, a dívida doméstica continua em rápida ascensão.

- Pressões persistem: serviço da dívida, despesas pública com pessoal, crise humanitária e militar em Cabo Delgado e elevação do custo de vida.

## 3. Posição externa mantém-se favorável.

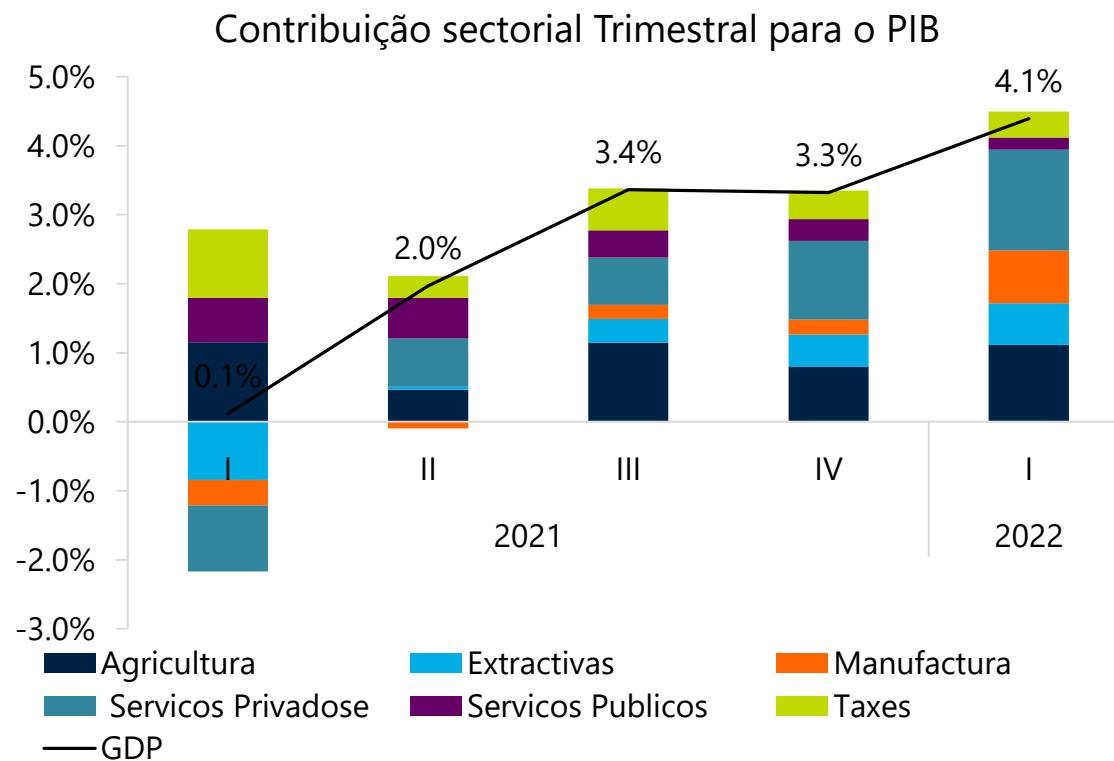
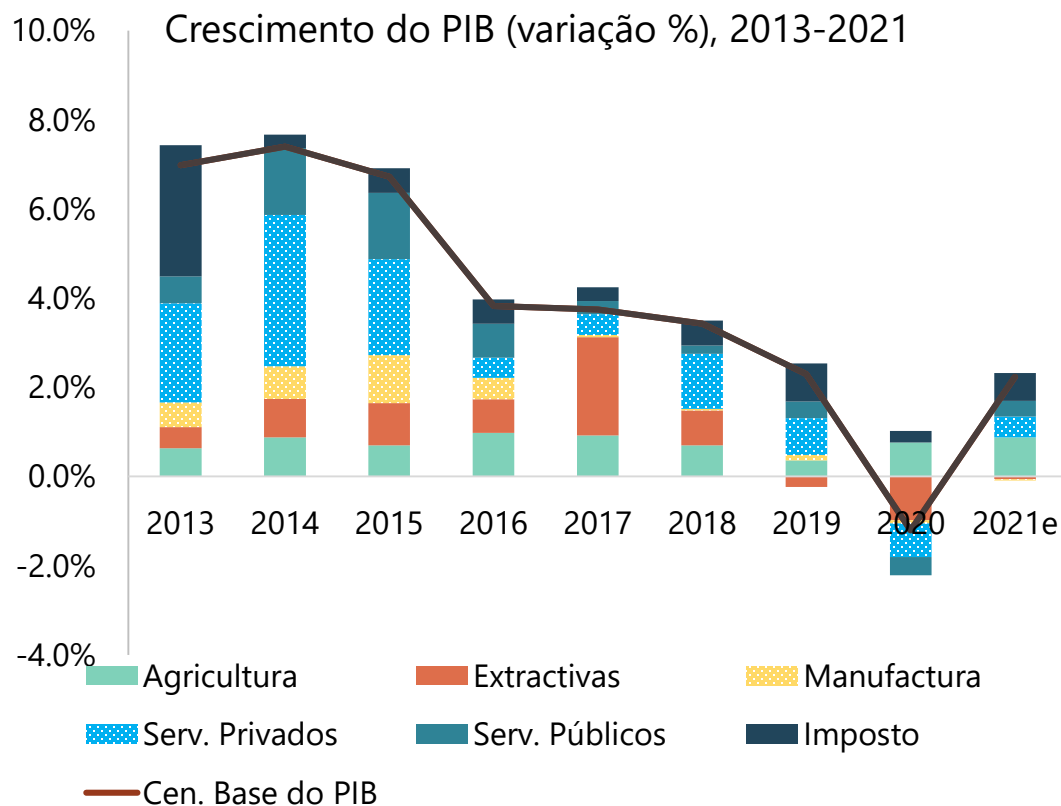
- A recuperação lenta do comércio e o atraso na implementação dos projectos de GNL levou a uma estabilidade do défice da conta corrente (DCC) em 2021. Moçambique vem mantendo uma posição externa razoavelmente confortável, embora a ligeira deterioração em 2022.

## 4. As perspectivas são positivas: Continuidade da recuperação, e a um ritmo mais acelerado a medio prazo

- Retoma do apoio externo vai suportar reformas fiscais.
- Porém, desafios e riscos persistem: protestos sociais, COVID 19, e incerteza global (em parte devido ao conflito Ukrania-Russia).

# Na sequência de choques consecutivos, a economia iniciou a sua recuperação embora a um ritmo modesto, e sob considerável incertezas...

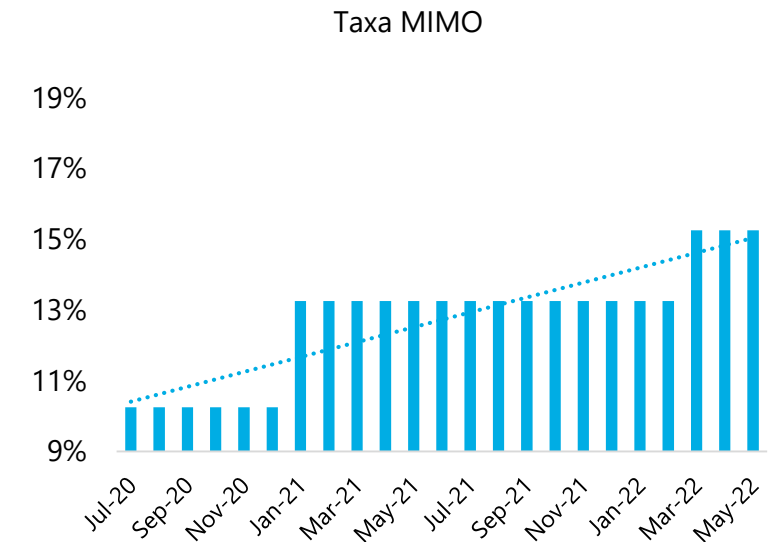
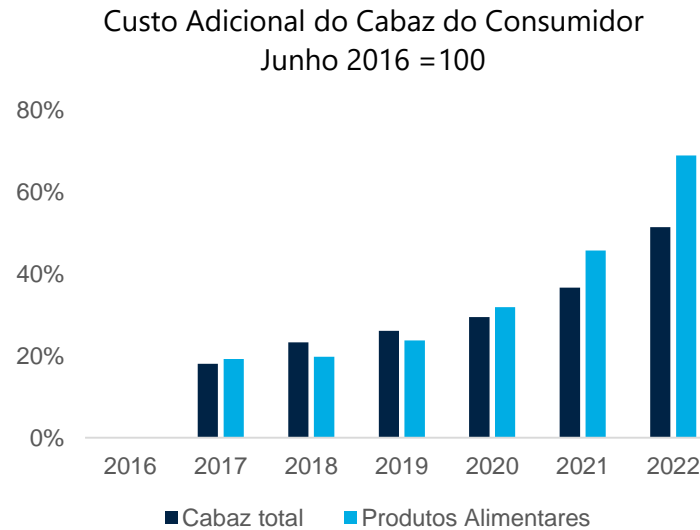
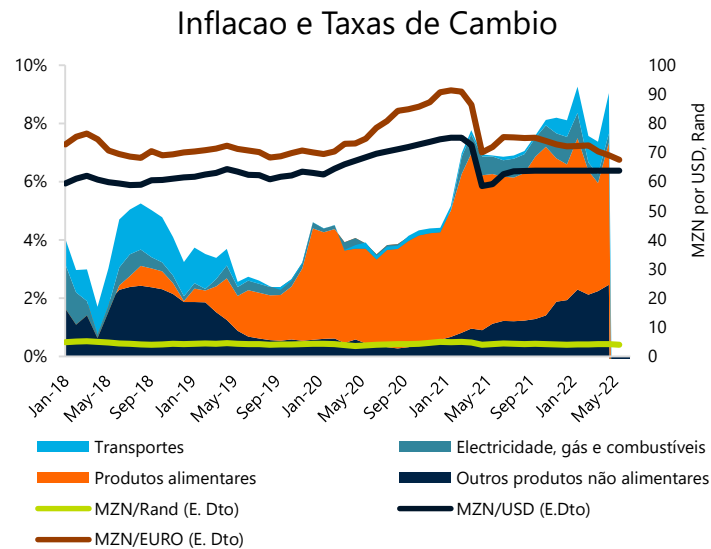
O crescimento real do PIB atingiu 2,3% em 2021 (significativamente abaixo dos 5,1% anteriormente previstos) favorecido principalmente pelo desempenho positivo da agricultura. A recuperação acelerou em 2022, e foi de base mais alargada.





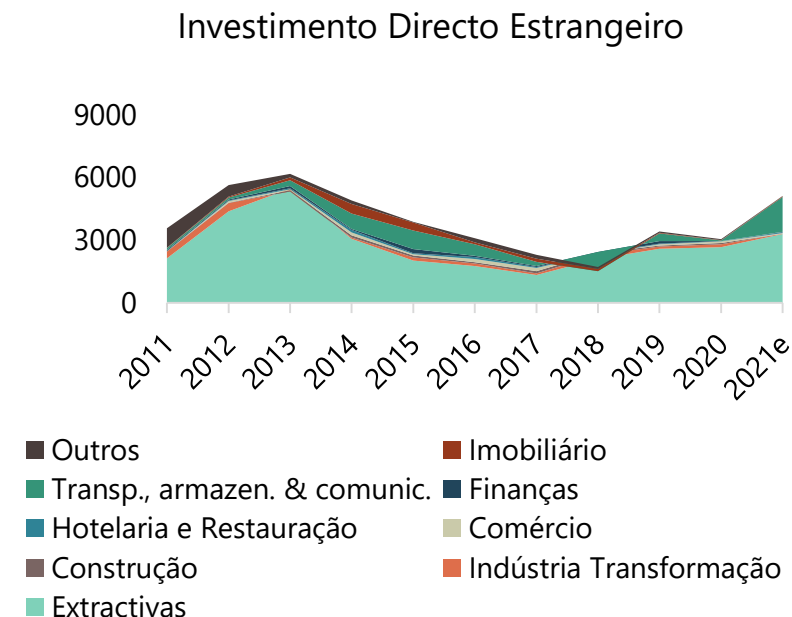
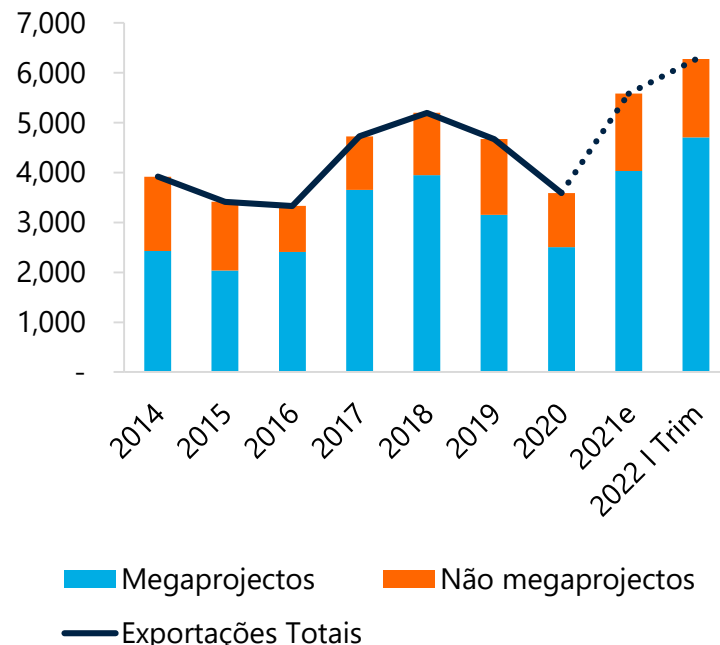
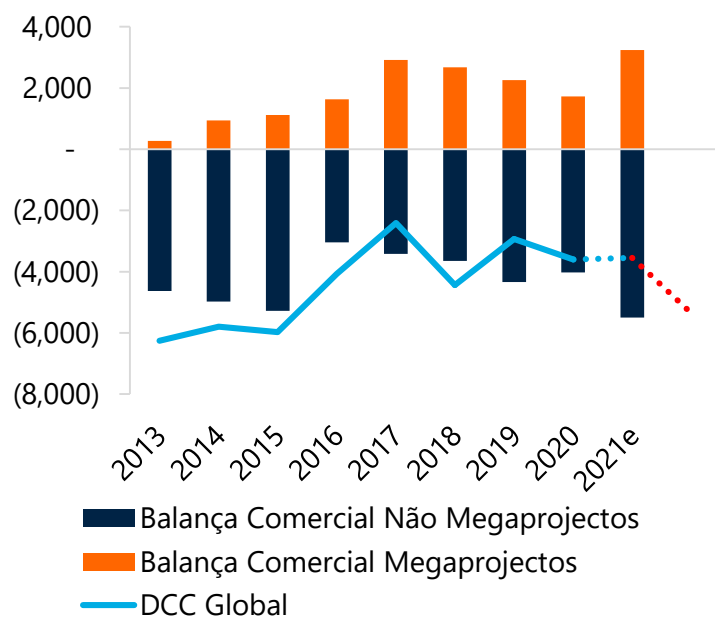
# ... Apesar da politica monetaria restritiva, a inflação disparou para um pico de cerca de 5 anos

Em Junho de 2022 a inflação anual atingiu 10.9%, reflectindo incremento dos precos de comida e combustiveis. O nivel de precos ja vinha em aceleracao em 2021: a inflação média anual atingiu 5,7% em 2021, quase o dobro dos 3% registados em 2020. Tal ocorreu apesar da taxa de cambio estavel e politica monetaria restritiva.



# O país manteve uma posição externa razoavelmente confortável, reflectindo a recuperação do comércio e o atraso na implementação dos projectos de GNL

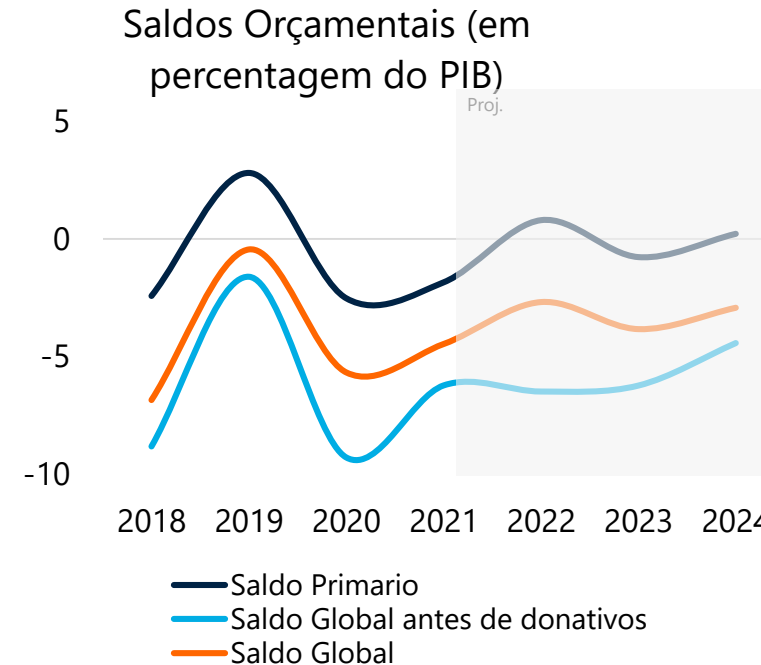
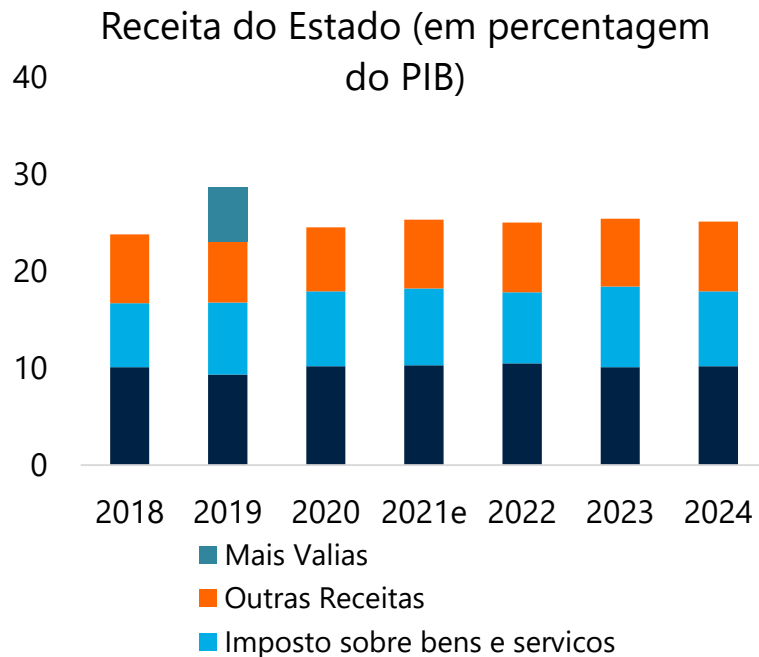
DCC diminuiu de 3,9 mil milhões de USD (25,7% do PIB) em 2020 para 3,6 mil milhões de USD (22%) em 2021 e o IDE ultrapassou os níveis anteriores à Covid, reflectindo o investimento em extractivas, transportes e comunicações



Fonte: Dados do Banco de Moçambique (BM); Banco Mundial

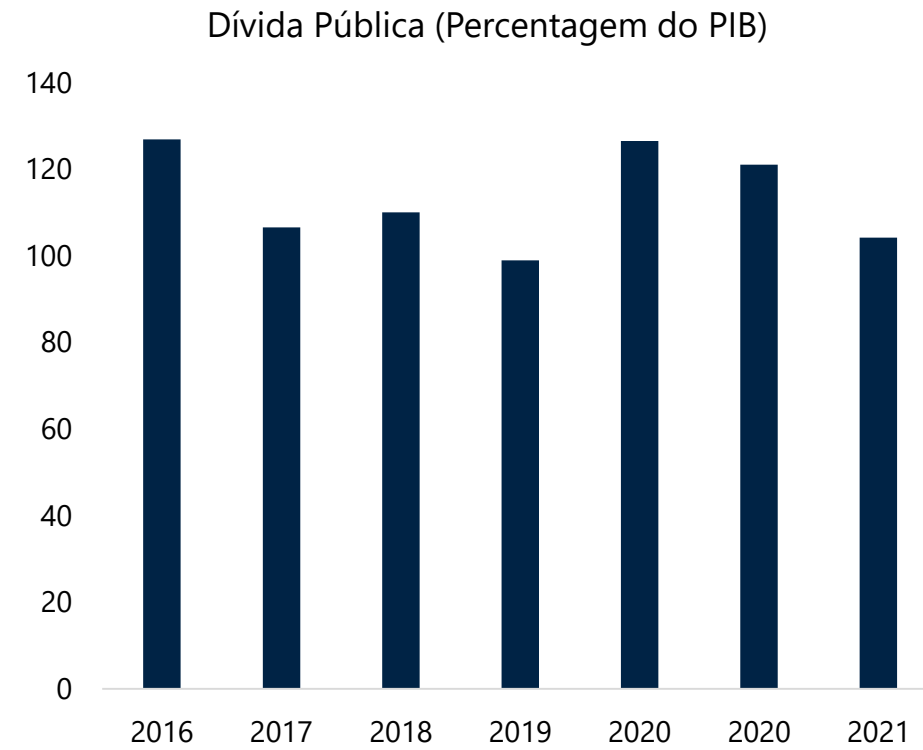
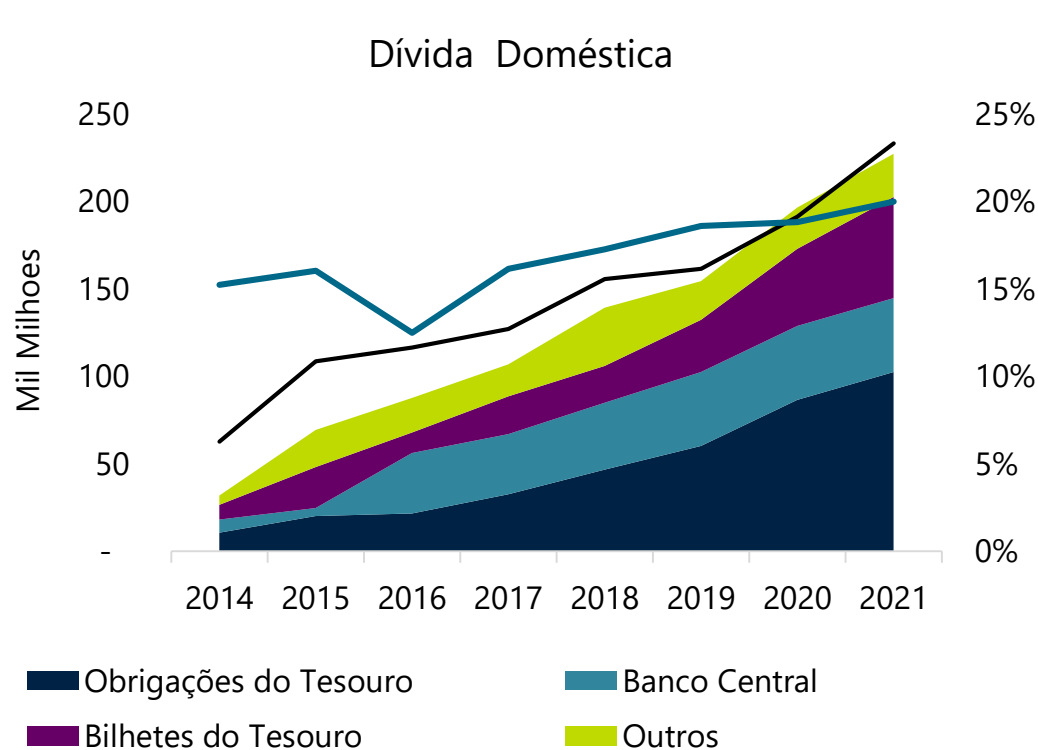
# A gestão fiscal tem sido, em geral, prudente, apesar dos repetidos choques. Mas as pressões fiscais permanecem...

Apesar da pressão fiscal resultante da pandemia e da situação humanitária e de segurança no Norte, a gestão fiscal manteve –se prudente. Estima-se que o déficit orçamental global tenha diminuído para 4.5% do PIB em 2021, contra 5,7% em 2020. Em 2022 a tendência manteve, uma execução ligeiramente baixa da receita foi compensada por uma baixa execução da despesa.



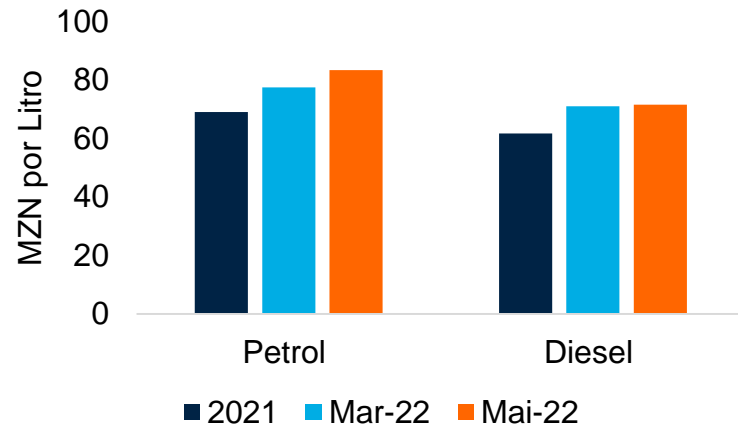
# A dívida pública doméstica continua a aumentar à medida que as autoridades recorrem ao dispendioso mercado interno para responder às necessidades de financiamento...

Depois de atingir cerca de 22% em 2021, a dívida doméstica aumentou em 1.8% na primeira parte de 2022. O país apresenta um elevado risco de debt distress, mas a dívida é avaliada como sustentável num sentido prospectivo, tendo em conta as potenciais receitas do GNL.

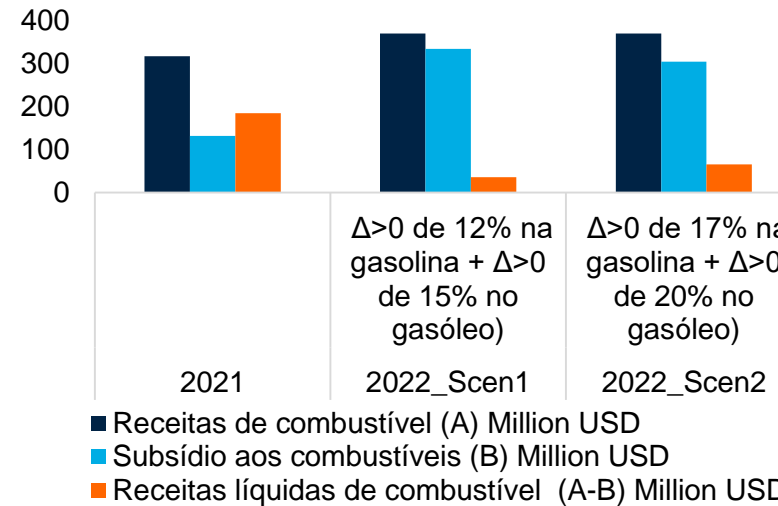


# O aumento dos preços internacionais do petróleo e dos cereais derivado do conflito Russia-Ukrania adiciona pressões económicas...

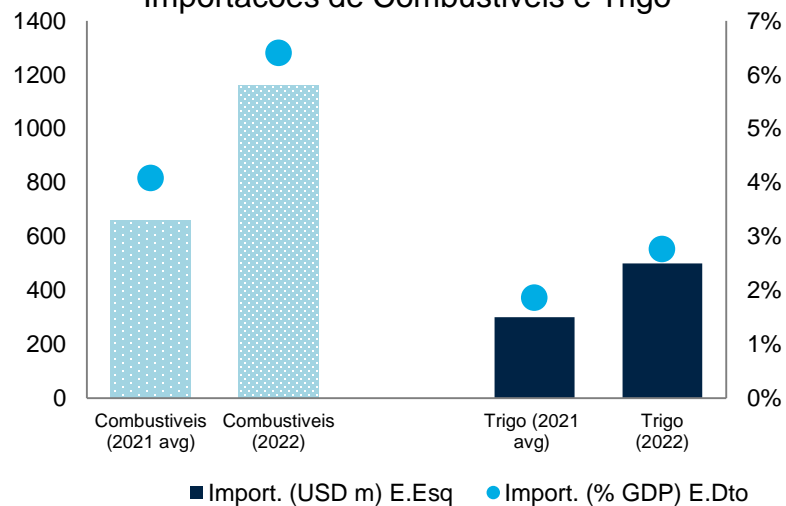
Adjustmento nos Precos Domesticos dos Combustiveis



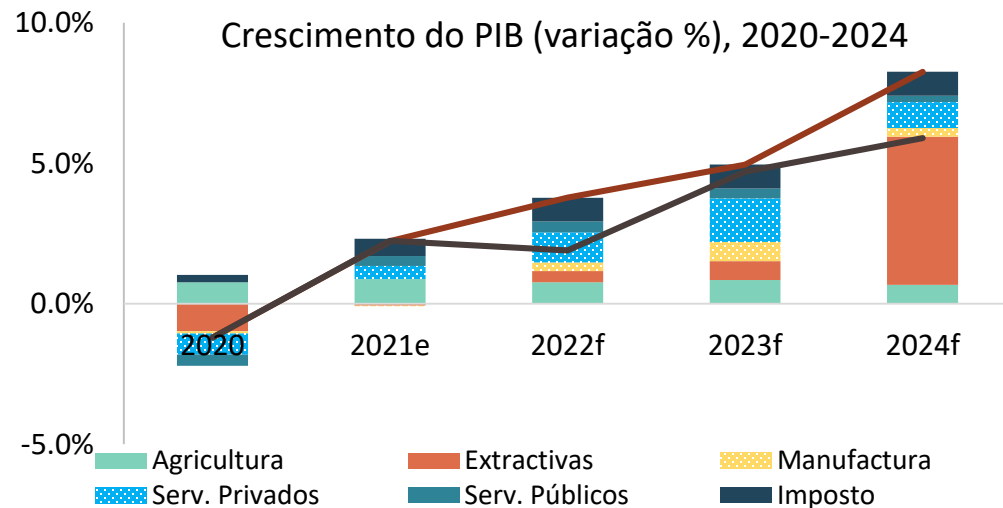
Impacto estimado da passagem parcial do aumento do preço dos combustiveis



Importacoes de Combustiveis e Trigo



# As perspectivas são favoráveis, mas sujeitas a riscos consideráveis...



A média de crescimento é estimada em 5,7 por cento entre 2022 e 2024: desenvolvimentos nas áreas do GNL e da agricultura.

Contudo riscos são significativos: COVID-19, catástrofes naturais, instabilidade no norte do país e o conflito na Ucrânia.

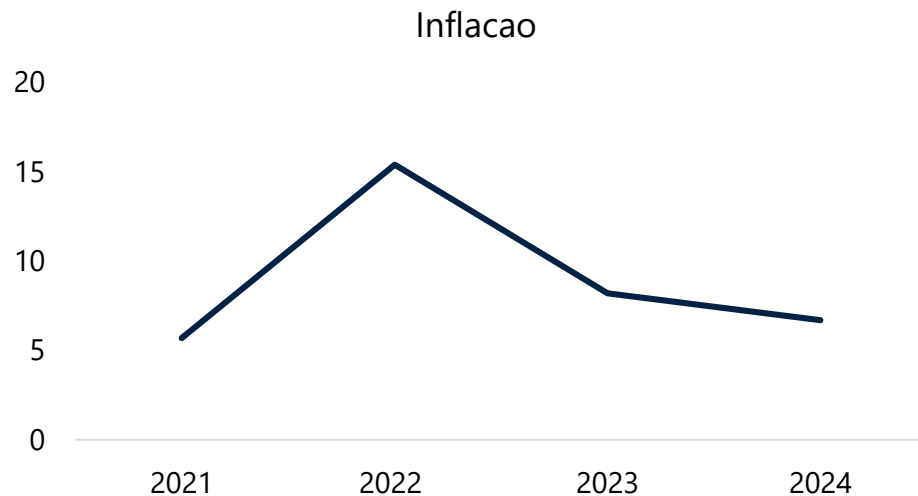
A materialização destes riscos pode reduzir o crescimento para 1.9% em 2022 (de uma estimativa de 3.8%), e para 4.2% a médio prazo.

A inflação poderá situar-se a dois dígitos em 2022, abrandando a médio prazo.

Potenciais incrementos da taxa de juro de política monetária a curto prazo, para refreio da demanda.

O Defice da conta corrente poderá expandir-se para volta de 40% do PIB com a materialização dos projectos de GNL. Reservas estáveis com suporte externo.

Prosseguimento de reformas fiscais.



# Medidas são necessárias para garantir a robustez e continuidade da recuperação, num contexto de consideráveis riscos e desafios

A curto prazo:

- Num contexto de limitado espaço fiscal, e crucial manter enfoque na eficiência das gestões públicas simultaneamente a gestão das pressões actuais
  - Protecção do poder de compra dos mais pobres (com medidas direccionadas)
  - Prosseguimento de reformas que vão permitir criar espaço fiscal (tabela salarial, pensões e IVA) e consolidação das reformas em curso (SOEs, dívida, risco fiscal e investimento público).
  - Maximização do financiamento externo concessional e redução do recurso à dispendiosa dívida interna – através de uma melhor gestão de depósitos e fluxos de caixa.

A médio e longo prazo:

- Estabelecer objectivos fiscais e um quadro institucional para gerir a riqueza do GNL
- Criação de condições para melhorar a notação de crédito do país.
- Redução da vulnerabilidade macroeconómica: crescimento diversificado, interligações sectoriais, substituição de importações base, e competitividade.
  - Desenvolvimento de uma agricultura comercial, e estímulo à transformação espacial e económica.
  - Estímulo ao desenvolvimento de um sector privado robusto incluindo os serviços de base (TICs, transportes e logística);