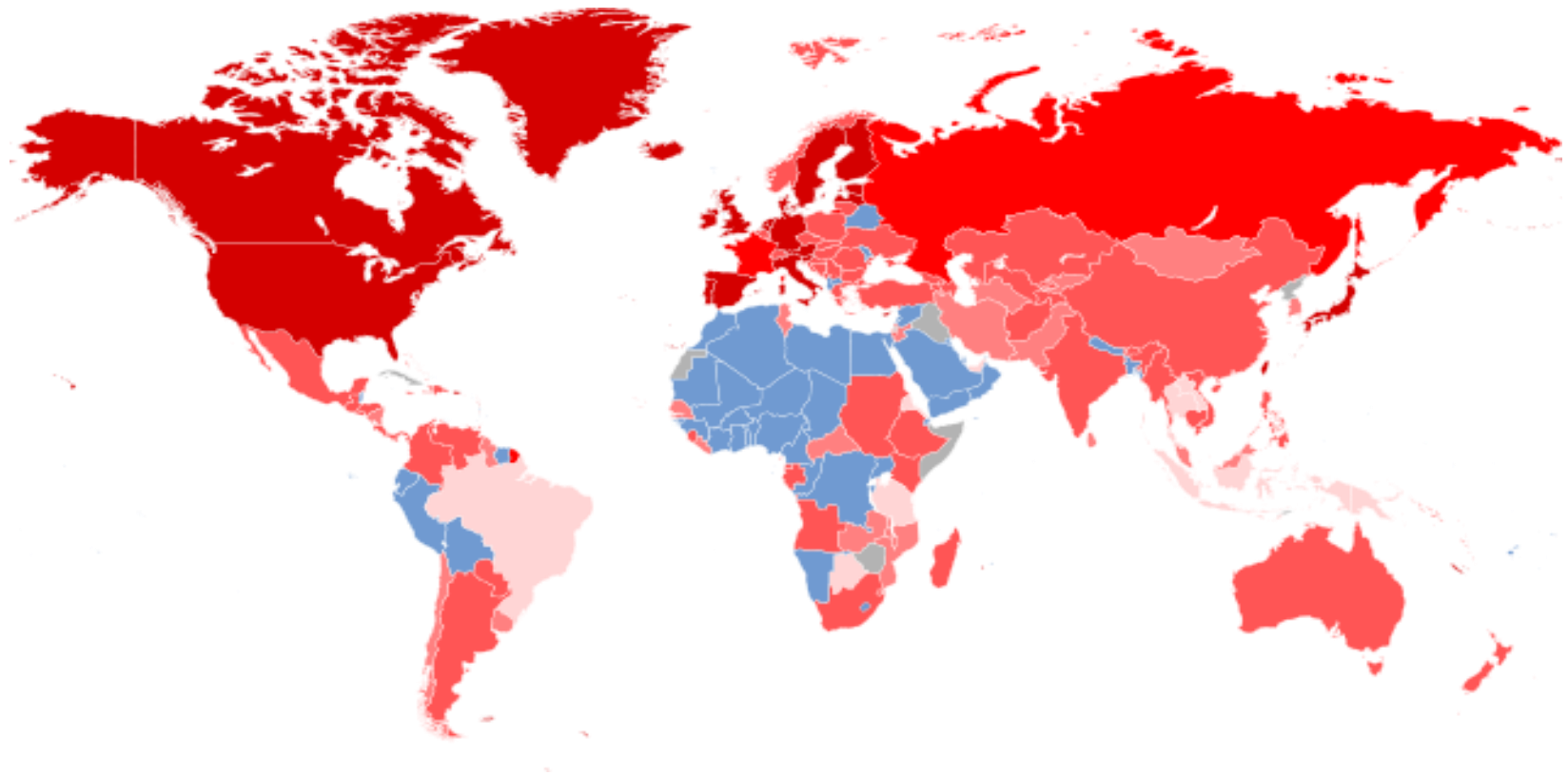


# O Impacto da Crise Económica Mundial em Moçambique

Xai-Xai, 28 de Agosto de 2009

Rogério P. Ossemane (IESE)

# Vulnerabilidade à Crise (1)



■ Países em recessão oficial (dois trimestres consecutivos)

■ Países em recessão não-oficial (um trimestre)

■ Países com desaceleração econômica de mais de 1.0%

■ Países com desaceleração econômica de mais de 0.5%

■ Países com desaceleração econômica de mais de 0.1%

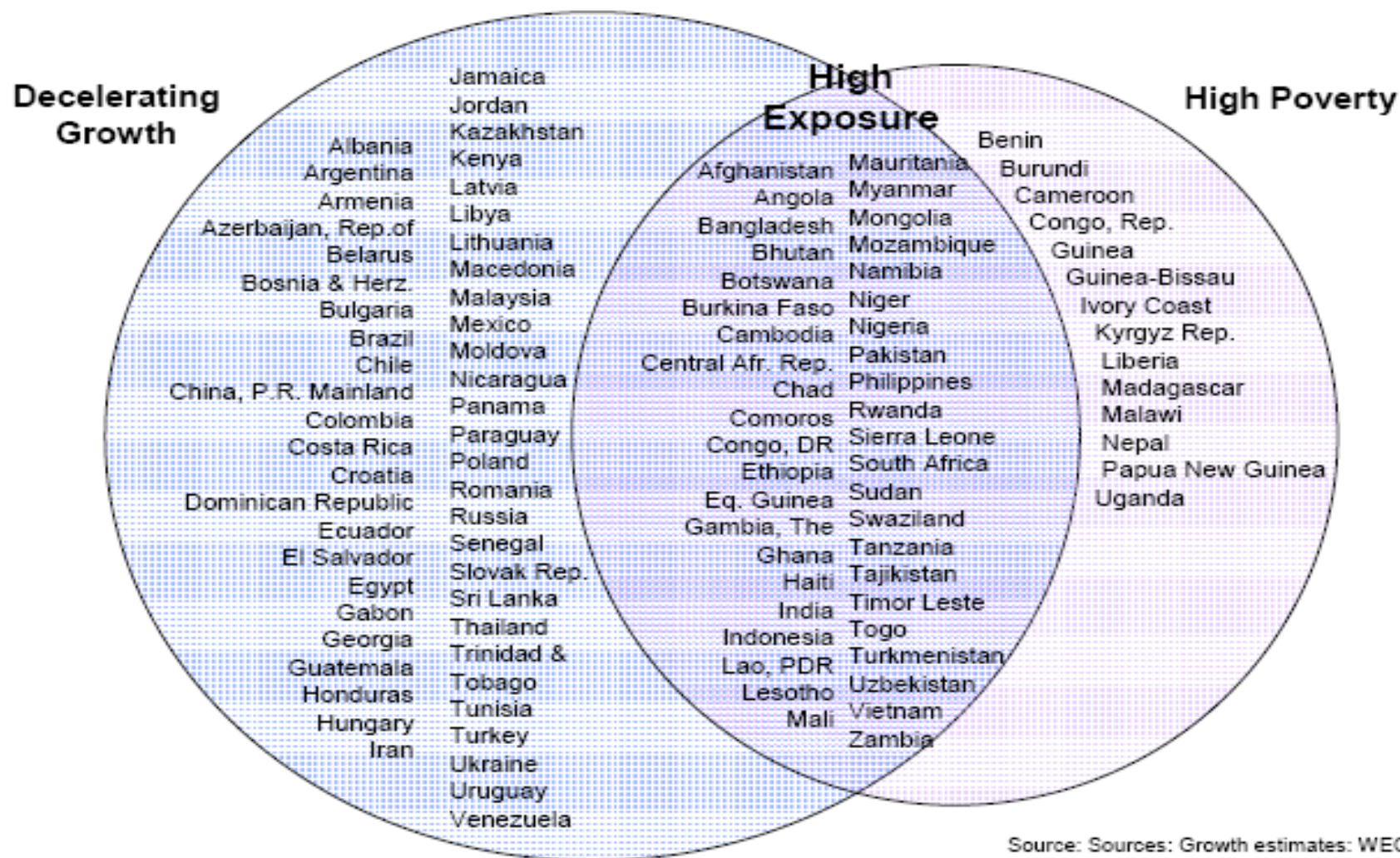
■ Países com aceleração econômica

(Entre 2007 e 2008, como estimativas de Dezembro de 2008 pelo Fundo Monetário Internacional)

■ N/A

# Vulnerabilidade à Crise (2)

Figure 1. Exposed Countries

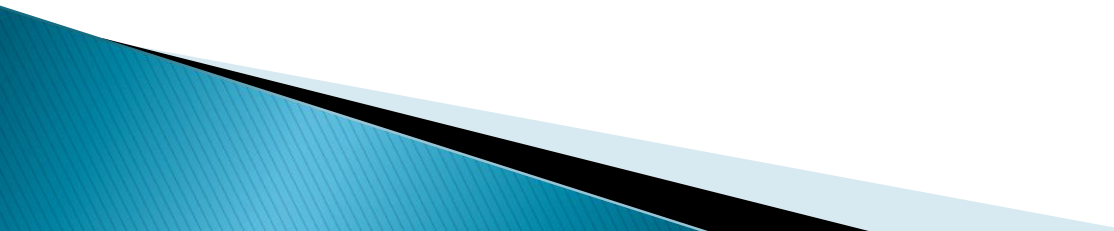


Source: Sources: Growth estimates: WEO January 2009 forecast and Bank staff estimates. Poverty: 2008 WDI estimates for 2005.

# Impacto em Moçambique

- ▶ *Até agora o impacto em Moçambique da crise financeira e desaceleração económica tem sido contido..., apesar de persistirem incertezas consideráveis (FMI. Junho de 2009)*

# Estrutura da Apresentação

- ▶ A Génese da Crise
  - ▶ Mecanismos de Transmissao
  - ▶ Impacto em Moçambique
  - ▶ Medidas Governamentais
  - ▶ Desafios
  - ▶ Conclusão
- 

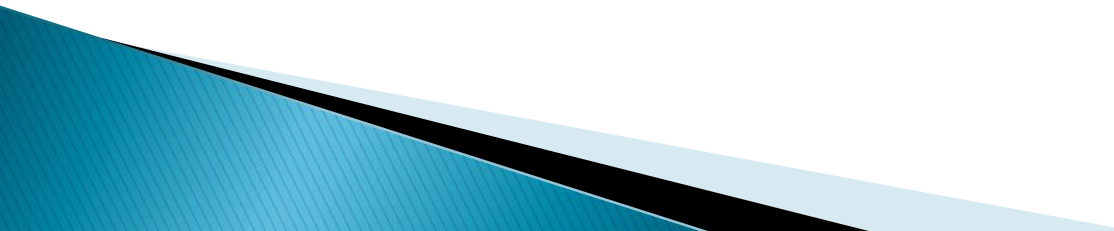
# A Génese da Crise

- ▶ Crise do sector financeiro
- ▶ Crise económica
- ▶ Globalização da crise

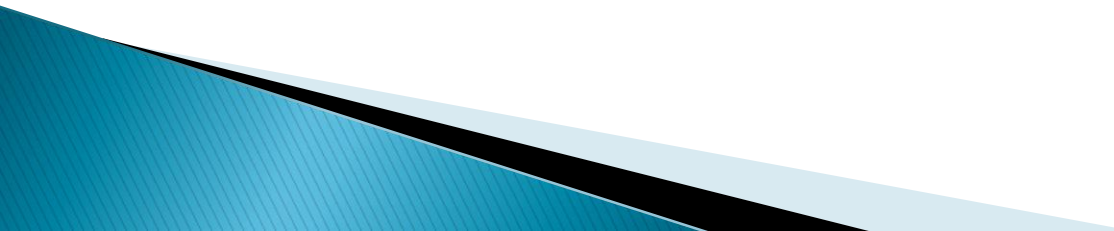
# A Génese da Crise: Crise do Sector Financeiro (1)

- ▶ 2001 recessão nos EUA
  - ▶ O Federal Reserve reduz as taxas de juro para relançar a economia
  - ▶ Crédito ao sector imobiliário expande
  - ▶ Comportamento perverso dos agentes de crédito, agências de crédito imobiliário, bancos, agências de risco, e outras instituições financeiras
  - ▶ Integração internacional do sector financeiro
  - ▶ Crédito ao consumo expande
- 

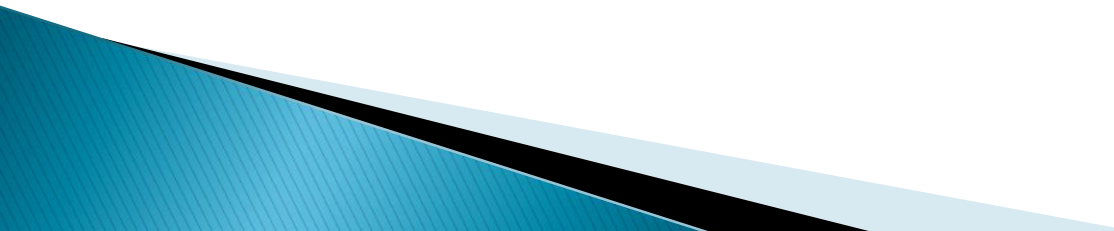
# A Génese da Crise: Crise do Sector Financeiro (2)

- ▶ 2006 pressão inflacionária nos EUA
  - ▶ FED sobe as taxas de juro
  - ▶ Dívidas mal paradas
  - ▶ Instituições financeiras perdem liquidez
  - ▶ Propriedades imobiliárias perdem valor
  - ▶ Sistema financeiro perde dinheiro e confiança
  - ▶ Transmissão para a “economia real”
  - ▶ Um exemplo do que aconteceu e como aconteceu: O caso do Paul
- 

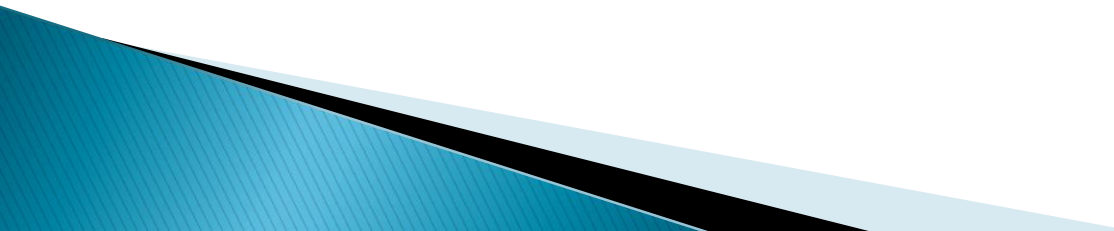
# A Génese da Crise: Crise Económica

- ▶ Redução da liquidez e confiança no sector financeiro
  - ▶ Redução dos empréstimos
  - ▶ Redução do consumo
  - ▶ Redução do investimento
  - ▶ Redução do emprego
  - ▶ Ciclo vicioso
  - ▶ Dogma do livre mercado
- 

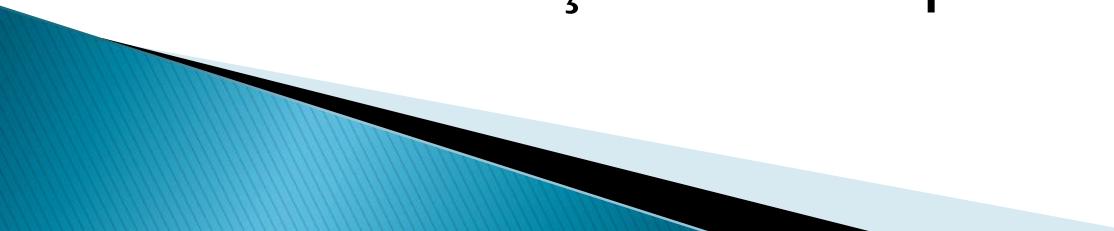
# A Génese da Crise: Globalização

- ▶ **Impacto directo:** por via da comercialização internacional de “activos tóxicos”
  - ▶ **Impacto Indirecto:** por via de outras relações económicas externas
- 

# Mecanismos de Transmissão e Impacto em Moçambique

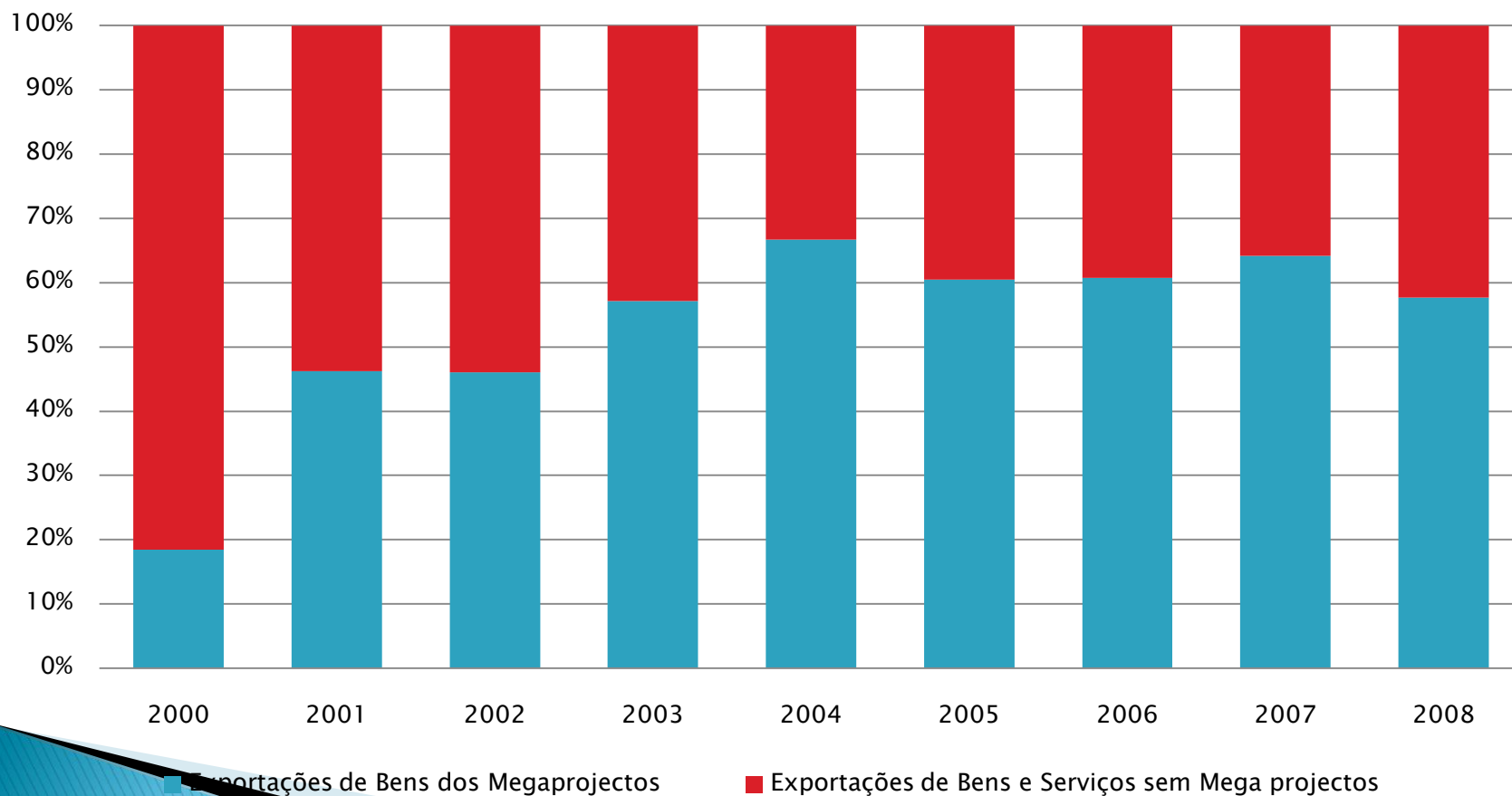
- ▶ Comércio externo
  - ▶ Fluxos de capitais externos
  - ▶ Sector financeiro
  - ▶ Crescimento, emprego, pobreza, desigualdades.
- 

# Mecanismos de Transmissão e Impacto em Moçambique: Comércio Externo (1)

- ▶ Procura Mundial
  - ▶ Preços
  - ▶ Impacto relativo: efeito rendimento e efeito substituição
  - ▶ Exportações de Moçambique: alumínio, e bens de consumo não básicos (castanha, camarão, turismo)
  - ▶ Exportação de serviços: redução da actividade económica nos países vizinhos reduz procura de serviços de transporte.
  - ▶ Concentração das exportações
- 

# Mecanismos de Transmissão e Impacto em Moçambique: Comércio Externo (2)

**Proporção das exportações dos megaprojectos e exportações tradicionais, 2000–2008 (%)**



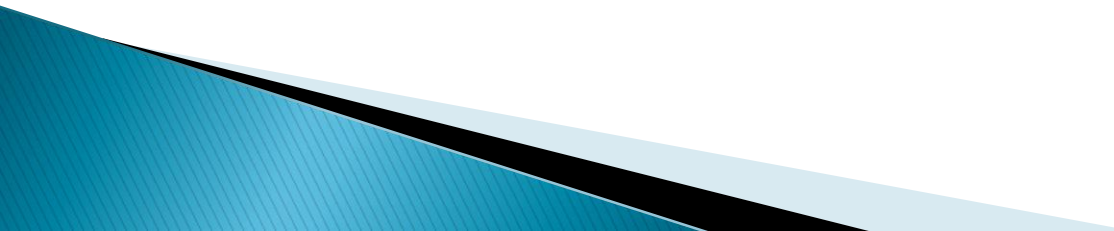
# Mecanismos de Transmissão e Impacto em Moçambique: Comércio Externo (3)

- ▶ Exportações de megaprojectos: redução em US\$ 659 milhões (Quase 1 / 4 das exportações totais), sobretudo devido a redução de 53% no preço de alumínio;
- ▶ Exportações tradicionais: redução em US\$ 118 milhões, sobretudo devido à redução da procura;

# Mecanismos de Transmissão e Impacto em Moçambique: Fluxos de Capital

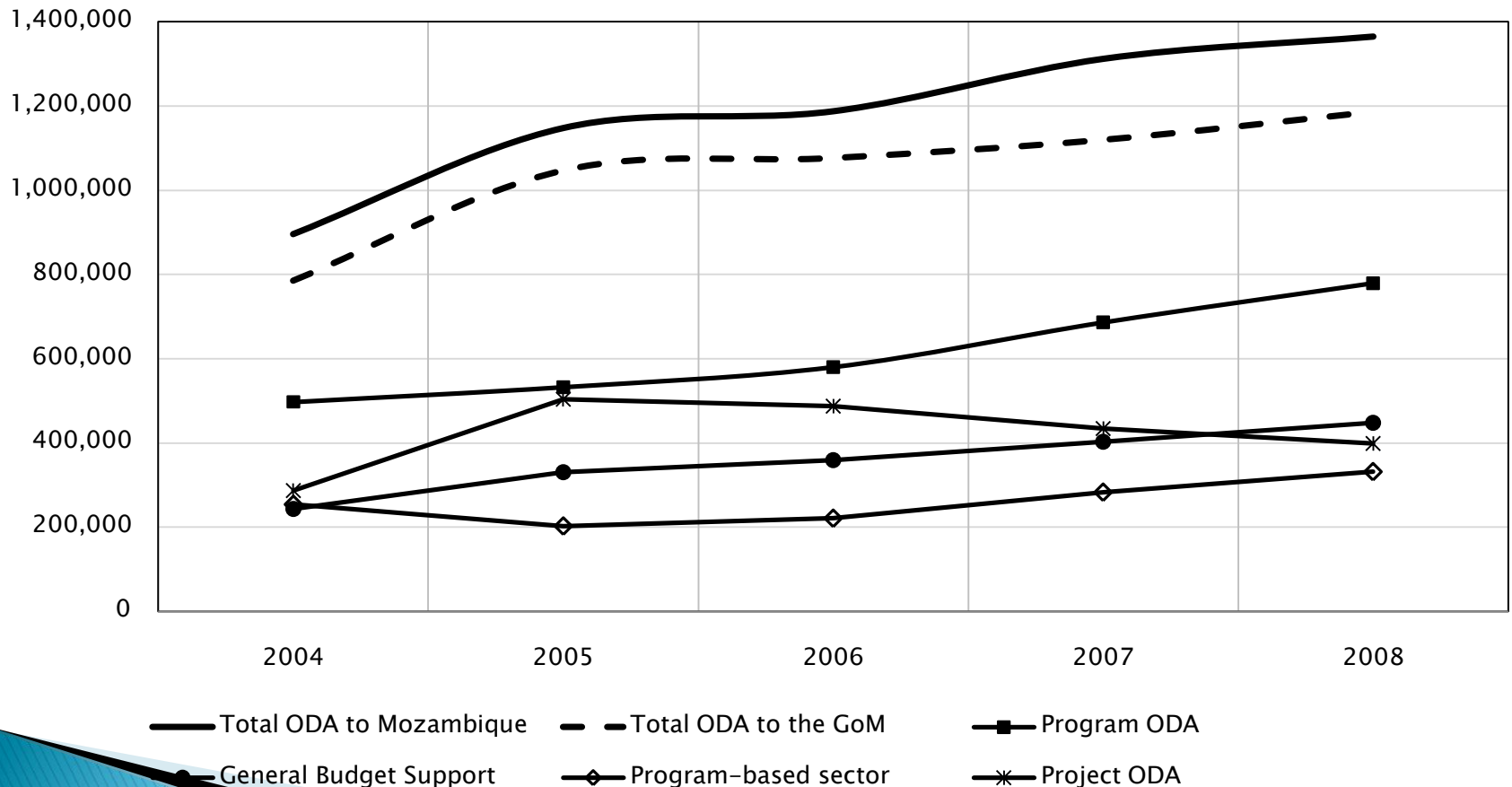
- ▶ Fluxos privados de capital
- ▶ Fluxos oficiais de capital

# Mecanismos de Transmissão e Impacto em Moçambique: Fluxos de Capitais Privados

- ▶ Mais difícil novos investimentos começarem
  - ▶ Evidências? Areias pesadas de Chibuto? Projecto de Turismo no Sul?
  - ▶ Projeções: Redução do IDE e empréstimos externos ao sector privado em US\$ 67 milhões e US\$ 37 milhões respectivamente
  - ▶ Pagamento de dividendos: aumento em US\$ 623 milhões (?)
- 

# Mecanismos de Transmissão e Impacto em Moçambique: Fluxos Oficiais de Capital (1)

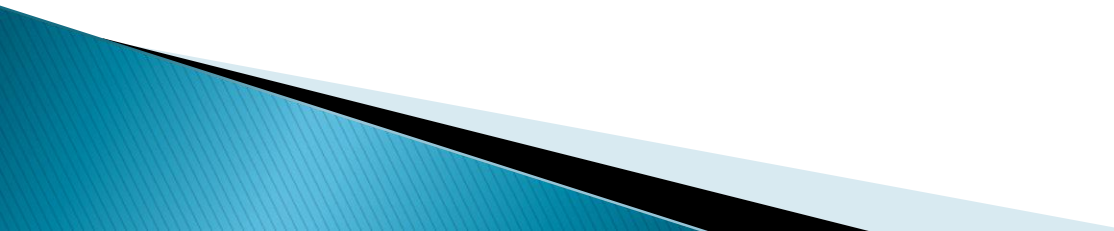
**Mozambique: Variação da composição da Ajuda dos PAPs'  
No período 2004/2008 (000' US\$)**



# Mecanismos de Transmissão e Impacto em Moçambique: Fluxos Oficiais de Capital (2)

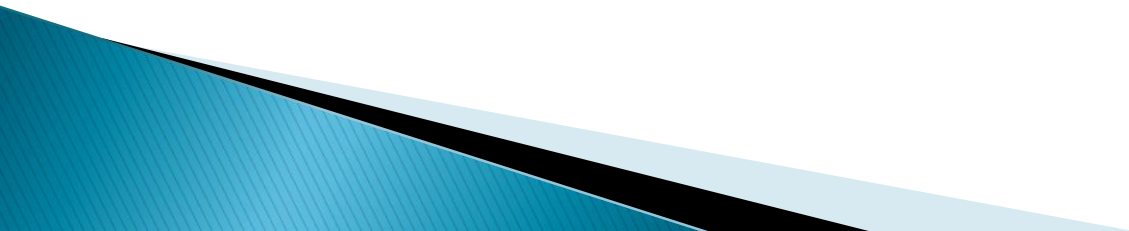
- ▶ Compromisso dos doadores em relação à ajuda programática (OGE e programas). Reduções nos projectos. Apesar de perspectivas de aumento da ajuda em 2009 em relação a 2008, os montantes vão ficar aquém do esperado.
  - ▶ Incertezas depois de 2009.
  - ▶ Se o Governo tiver escassez de recursos vai competir com sector produtivo por recursos (montantes de crédito e taxa de juro). Dívida interna (com taxas de juro bem mais altas do que a externa) vai aumentar.
  - ▶ E quando o Governo tiver de pagar (quando a crise passar?) os contribuintes vão continuar a sentir o peso da crise.
- 

# Mecanismos de Transmissão e Impacto em Moçambique: Sistema Financeiro

- ▶ Imune ao impacto directo? Quem são os donos dos bancos?
  - ▶ Afectado pelo impacto na economia real: Lucros do sector financeiro provém de Depósitos/empréstimos; comissões e taxas por serviços. Grande parte dos montantes vem do exterior. Se actividade económica e fluxos de capitais externos reduz (privados e oficiais -40%) a banca é automaticamente afectada.
  - ▶ Risco do crédito concentrado.
- 

Resumindo as projecções do Impacto  
em Moçambique:

**As perspectivas económicas  
para 2009 deterioraram!**



# Resumindo as projecções do Impacto em Moçambique: Impacto na BoP

- ▶ **Balança de Transacções correntes:** redução de US\$ 777 milhões nas receitas da balança de transacções correntes;
- ▶ **IDE e empréstimos externos ao sector privado:** redução de US\$ 67 e US\$ 7 milhões respectivamente
- ▶ **Balança Global:** Redução de 382 bilioes em relação à 2008 (aumento do defice comercial e reducao do investimento estrangeiro);
- ▶ **Reservas Internacionais:** redução de US\$ 221 milhões (3,9 meses de importações)

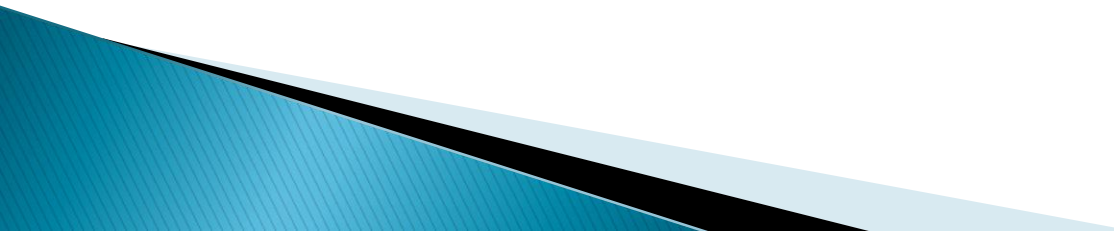
# Resumindo as projecções do Impacto em Moçambique: Crescimento e Pobreza

- ▶ **PIB:** 4,3% em 2009, contra 6.8% de 2008, contra 8% de media na ultima década e contra 6.5% de previsão antes da crise.
- ▶ **Pobreza:** A distribuição do crescimento não tem sido equitativa e, apesar do índice nacional de pobreza ter caído de 69% em 1997 para 54% em 2003, a avaliação de 2007 sugere que nos últimos anos a pobreza pode ter aumentado, especialmente nas zonas rurais. (FMI, 2009:5)
- ▶ **Desigualdades:** todos vão sofrer por igual?

# Medidas Governamentais (1)

- ▶ **Aligeiramento da politica fiscal:** em face da redução das receitas (resultante da redução da actividade económica e porventura do financiamento a projectos) o Governo compromete-se a manter o nível de despesas para não sacrificar sectores prioritários. *Esse esforço seria amortizado mais tarde.* (Receitas devem ficar 0.8% do PIB aquém do previsto).
- ▶ **Aligeiramento da politica monetária:** para financiar o orçamento interno e limitar a escassez do crédito ao sector privado. (financiamentos internos de 1,8% do PIB, 1.1% do PIB acima do valor anteriormente previsto. Expansão de quase 30% do credito ao sector privado. Inflação? Poderá manter-se controlada uma vez que até agora esta controlada e as pressões externas são fracas (e internas? Eleições: governo comprometeu-se a controlar as suas despesas no período de campanha).
- ▶ **Acelerar o programa de reformas para melhoria do ambiente de negócios:** acesso ao crédito, infra-estruturas, desburocratizar os procedimentos, mão de obra especializada. Reforma da lei laboral.

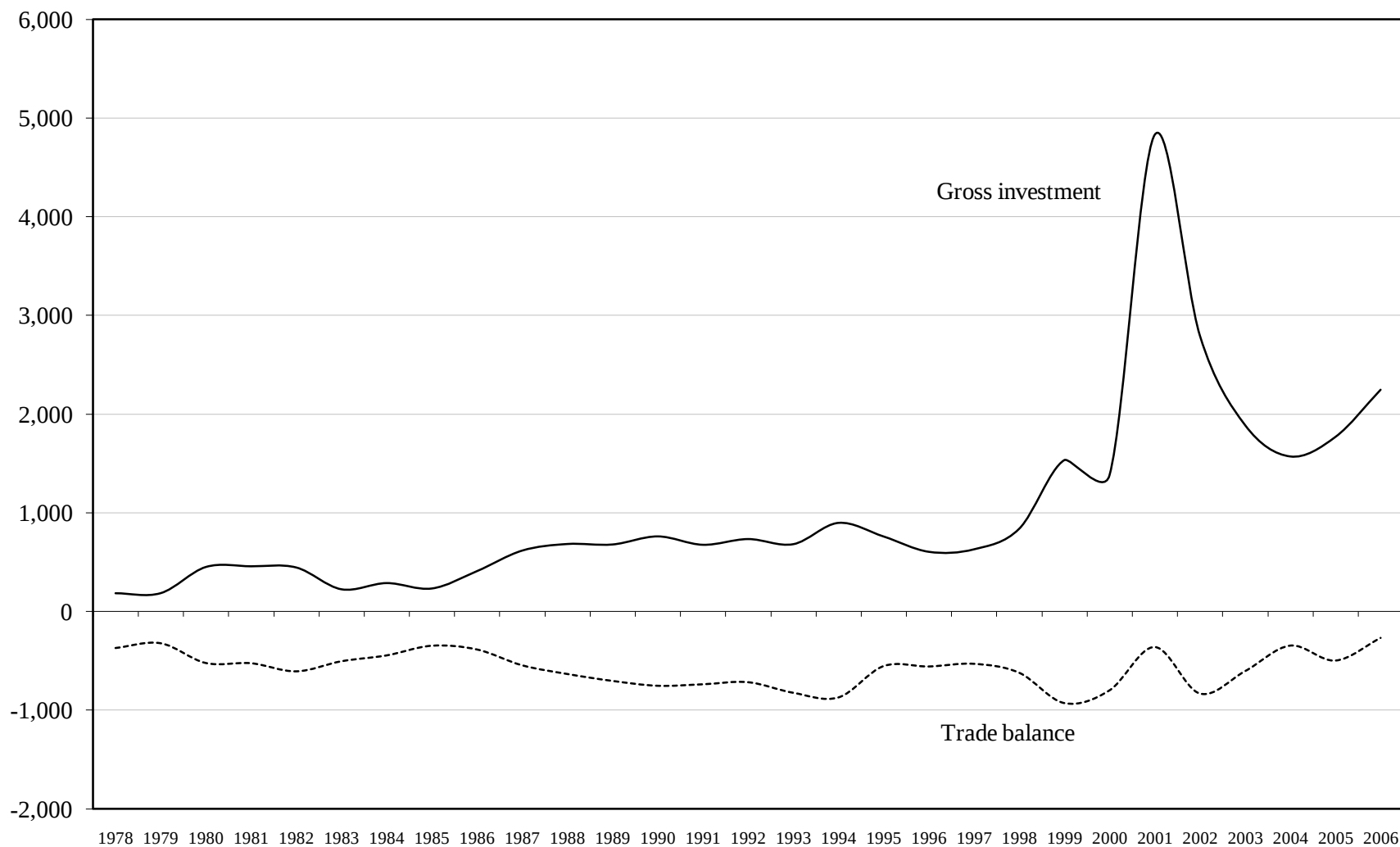
## Medidas Governamentais (2)

- ▶ **Aprofundar o PAPA da agricultura lançado em 2008.** Nova estratégia irá aumentar o foco no desenvolvimento rural (em especial a agricultura), o sector de turismo e a criação de mão de obra especializada.
  - ▶ **Controlar o impacto da taxa de cambio nas exportações tradicionais**
  - ▶ **Reforço dos serviços de intermediação financeira:** para expandir para outras zonas mobilizando poupanças e serviços de credito formais para as zonas mais remotas, monetarizando a economia.
- 

# Desafios (1)

- ▶ A crise é uma oportunidade para mudar!
  - ▶ Moçambique apresenta uma crise crónica no seu padrão de acumulação! Esta crise torna-nos mais vulneráveis a actual crise mundial;
  - ▶ O padrão de crescimento de Moçambique é desarticulado, descontínuo, concentrado e extremamente dependente do exterior;
  - ▶ Níveis de competitividade baixos (na região: 10<sup>a</sup> CPIA, Ambiente de negócios, 9<sup>o</sup> índice de competitividade)
  - ▶ Uma coisa é clara: as soluções para o caso de Moçambique não podem ser de curto prazo!
- 

**Graph 4: Mozambique - pattern of the relationship between gross investment and trade balance  
(US\$ million)**



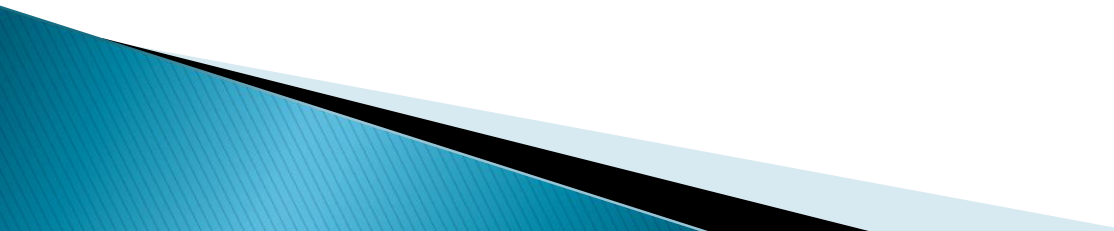
— Gross Investment

- - - - - Trade Balance

# Desafios (2)

- ▶ Precisamos de diversificar a nossa base produtiva, comercial e tecnológica de alargar a base de acumulação, de garantir serviços públicos de largo alcance;
- ▶ Isto tem que ser feito à mesma medida em que reduzimos a nossa dependência estrutural e dinâmica em relação a recursos externos, que deve ser feita mobilizando mais recursos domésticos e os usando-os melhor e mais produtivamente;
- ▶ Neste contexto, as medidas de política fiscal e monetária não podem ser vistos como um objectivo em si. É preciso não perder de vista que o objectivo final deve ter em vista o desenvolvimento do sector real para promover o crescimento e reduzir a pobreza;
- ▶ Períodos de mudança podem ter efeitos transitórios nefastos sobre as camadas mais desfavorecidas daí que é indispensável um plano de **protecção social** direccionado aos mais vulneráveis.

# Conclusão

- ▶ Duas crises: Crise crónica (doméstica) e Crise temporária (mundial). Qual a crise mais preocupante?
  - ▶ Quando a actual crise mundial passar onde queremos estar?
  - ▶ A crise é uma oportunidade para mudar para melhor!
- 

Obrigado!

