

INFORME RIESGO PAÍS

MOZAMBIQUE

Madrid: 26 de junio de 2012



 A destacar

El proceso de pacificación y democratización se considera modélico y así está reconocido internacionalmente. Tras una larga y cruenta guerra civil Mozambique inició con éxito en los años 90 un proceso de pacificación y de transición desde un régimen de partido único a un sistema democrático multipartidista.

Sin embargo, el potencial de conflicto socio-político es elevado. El fuerte control por el Frelimo, el partido presidencial, del aparato del Estado y de la vida política, unido al carácter autoritario y poco dado al compromiso del presidente Armando Guebuza, está causando un creciente malestar entre la oposición y está erosionando el clima de consenso existente en los primeros años de la transición. El desapego hacia la clase política es creciente y cualquier medida desfavorable es susceptible de causar graves episodios de violencia socio-política.

Mozambique, foco de atracción de la inversión extranjera. Las enormes inversiones en la explotación de sus vastísimos recursos naturales y en la mejora de las débiles infraestructuras físicas están cambiando radicalmente el panorama económico. Mozambique lleva ya años creciendo a tasas elevadísimas y las perspectivas son bastante favorables, siempre que el entorno internacional no empeore. El crecimiento económico no ha traído consigo, sin embargo, una reducción de la pobreza significativa.

Inflación bajo control, aunque el déficit público aumentará sensiblemente este año y los siguientes. Elevar los ingresos impositivos es esencial y las grandes multinacionales participantes en los macro-proyectos mineros están en el punto de mira.

Cambio en la balanza de pagos. Aumento y mayor diversificación de las exportaciones y de las importaciones. Déficit por cuenta corriente elevado pero cubierto con los flujos de capital privados y la ayuda externa. Sólido nivel de reservas de divisas.

Deuda externa. Mozambique fue uno de los primeros países en beneficiarse de una amplia condonación en el marco de la iniciativa HIPC. Las inversiones en infraestructuras que el gobierno tiene que acometer harán que el endeudamiento en términos no concesionales aumente en los próximos años. El FMI es consciente de ello y ha accedido a aumentar el límite de endeudamiento no concesional, inicialmente fijado en 900 mill.\$ en el momento de la firma del Acuerdo tipo PSI el pasado junio de 2010. El FMI no ve riesgo de incumplimiento de los compromisos de pago por parte de Mozambique.



Población: 22,9 mill.habs.
Rcp: 428 \$ (2011)

PROCESO DE PACIFICACIÓN Y DEMOCRATIZACIÓN MODÉLICO

MOZAMBIQUE HA SUPERADO CON ÉXITO LA TRANSICIÓN POLÍTICA TRAS LA GUERRA CIVIL. SIN EMBARGO, EL POTENCIAL DE CONFLICTO SOCIO-POLÍTICO SIGUE SIENDO ELEVADO

- Desde la firma en 1992 del Tratado de Paz de Roma, que puso fin a la guerra civil iniciada en 1977, Mozambique cuenta con un régimen parlamentario multipartidista, aunque todas las elecciones habidas con posterioridad las ha ganado siempre Frelimo, el actual partido presidencial.
- El proceso de pacificación y democratización es considerado internacionalmente como un ejemplo para otros países. Sin embargo, el fuerte control por parte del Frelimo del aparato del Estado y de la vida política, unido al talante autoritario y poco dado al compromiso del presidente está erosionando el clima de consenso, pese a que todas las consultas electorales hayan sido ganadas siempre por el Frelimo.
- La corrupción está bastante extendida y el potencial de violencia política, de por sí elevado, podría incrementarse conforme se acerquen las próximas elecciones generales de 2014.

Una vez expulsados los portugueses del país (1975), el Frente de Liberación de Mozambique (Frelimo), la guerrilla de inspiración marxista que había combatido a los colonizadores lusos, se hizo con el poder instaurando un régimen comunista de partido único y de planificación central de la economía. Sin embargo, la paz duró muy poco. En 1977, sólo dos años después de la independencia, el grupo armado Resistencia Nacional Mozambiqueña (Renamo), apoyado y financiado por los regímenes de Rhodesia (actual Zimbabwe), primero, y Sudáfrica, más tarde, comenzaba una guerra civil enormemente destructiva que duró dieciséis años (1977-1992) y que contribuyó a situar a Mozambique entre los países más pobres del mundo.

Todo empezaría a cambiar a finales de la década de los ochenta con el desmoronamiento del bloque soviético y de la URSS, hasta entonces la principal financiadora del Frelimo. Esto convenció al gobierno mozambiqueño de la necesidad de empezar a introducir reformas y mejorar sus relaciones con Occidente. Este proceso se vio facilitado por la llegada a la presidencia del país de Joaquim Chissano, un político moderado y de estilo pragmático, quien en 1987 inició un proceso de profundas reformas políticas y económicas que se vio sancionado con un primer acuerdo con el FMI (un acuerdo de tipo Structural Adjustment Facility para el periodo 1987/1990). El proceso continuó con la aprobación en 1990 de una nueva Constitución que enterró definitivamente el régimen de partido único, estableciendo un sistema democrático multipartidista. Entre tanto, empezaba un largo proceso de negociación entre la guerrilla de Renamo y el gobierno, que concluyó con la firma, en 1992, del Tratado de Roma, que puso fin a la guerra civil e integró a la Renamo en el nuevo sistema democrático como principal partido de oposición.



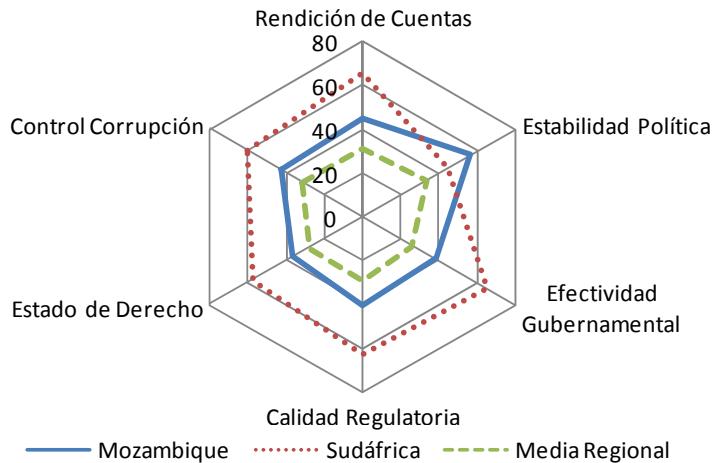
Desde la firma del acuerdo de paz, Mozambique ha celebrado elecciones generales (parlamentarias y presidenciales) cada cinco años. En todas ellas (1994, 1999, 2004 y 2009, respectivamente), el vencedor fue siempre el Frelimo. En dos de estas consultas electorales (2004 y 2009, especialmente) hubo evidencias de prácticas fraudulentas por parte del partido en el poder, aunque los observadores internacionales juzgaron que no fueron tan escandalosas como para alterar sustancialmente el resultado final de ambos plebiscitos. Todo ello, en cualquier caso, contribuyó a aumentar la hostilidad entre los dos principales partidos, que se corresponde, además, con una división geográfica y étnica, ya que los partidarios del Frelimo se concentran en las grandes ciudades y en el sur del país, en tanto que los de la Renamo se ubican en las regiones centrales y del norte, justamente las que sufrieron con mayor dureza la represión durante la etapa marxista y que posteriormente quedaron más marginadas del reciente progreso económico (aunque esto va a cambiar con el descubrimiento de vastos yacimientos off-shore de gas natural en la provincia norteña de Cabo Delgado).

Al amparo de sus triunfos electorales, el Frelimo ha ejercido siempre un control muy amplio del aparato del Estado y tiene una enorme influencia sobre todos los aspectos de la vida económica, política y social del país. Este hecho se ha visto agudizado tras la sustitución en 2004 en la jefatura del partido (y del Estado) de Joaquim Chissano por Armando Guebuza, un político representante del ala dura y de talante mucho menos dialogante, pragmático y conciliador que su predecesor. Entre tanto, la debilidad del principal partido de oposición, la Renamo, es cada vez mayor y su líder, el histórico Alfonso Dhakakama, se está viendo cada vez más contestado por las juventudes del partido. La Renamo, además, corre el riesgo de verse sobrepasada como principal partido de oposición por un nuevo partido emergente, el Movimiento Democrático de Mozambique (MDM), que ya controla la alcaldía de Beira, una de las tres principales ciudades del país, y que en unas elecciones parciales recientemente celebradas ha arrebatado nada menos que al Frelimo la alcaldía de Quelimane, a pesar de las irregularidades supuestamente cometidas por este último.

La corrupción está muy extendida y da la sensación que sin la condición de miembro del partido resulta difícil hacer negocios en Mozambique. Esto, sin duda, es un elemento a tener en cuenta en un momento como el actual, en el que el buen gobierno es más necesario que nunca a la vista de las cuantiosísimas inversiones que está recibiendo y va a recibir el país en los próximos años, relacionadas con su sector extractivo. En el Índice de Percepción de la Corrupción de Transparencia Internacional correspondiente a 2012, Mozambique retrocedió cuatro puestos hasta el 120 sobre un total de 182 países. Por su parte, en el Índice Doing Business del Banco Mundial correspondiente a 2012, Mozambique ocupa el puesto 139 sobre un total de 183 países, lo que supone un empeoramiento de 7 puestos respecto al año 2011.



Indicadores de gobernabilidad, 2010



Fuente: Banco Mundial

Todo lo anterior está provocando un **profundo sentimiento de apatía y desafecto hacia la clase política**, como quedó puesto de manifiesto en la bajísima tasa de participación en las últimas elecciones generales, inferior al 30%. **Cualquier medida considerada injusta es susceptible de provocar un estallido social**, como ocurrió en septiembre de 2010, cuando una subida del 30% del precio del pan, que había venido precedida de otra similar del agua y de los combustibles, generó graves disturbios que causaron 16 muertos y cientos de heridos, lo que obligó al gobierno a redefinir sus planes de ayuda a los más desfavorecidos.

A pesar de todo, el **gobierno goza del respaldo de la comunidad internacional y resulta poco probable un descarrilamiento del proceso de paz**, dado el amplio consenso social que suscita. Recientemente, el gobierno y el principal partido de oposición han acordado crear grupos de trabajo conjuntos para buscar soluciones a asuntos controvertidos (entre otros, el de los antiguos altos mandos de Renamo a los que se prometieron grados equivalentes en el ejército regular, pero que fueron quedando marginados ante la hegemonía del Frelimo).

POLÍTICA EXTERIOR. PROGRESIVA REDUCCIÓN DE SU DEPENDENCIA DE LA AYUDA DE LOS DONANTES

La política exterior de Mozambique gira en torno a sus relaciones con Sudáfrica, Portugal y los países occidentales.



Occidente siempre ha valorado muy positivamente el proceso democratizador y de reformas económicas llevado a cabo por Mozambique. Aunque es cierto que el presidente Guebuza suscita por su talante autoritario ciertas inquietudes en las cancillerías occidentales, no es menos cierto que al haber seguido aplicando las políticas económicas recomendadas por las IFIs sigue manteniendo el beneplácito de la comunidad internacional. No es extraño que Mozambique haya sido por todo ello la “niña bonita” de los países donantes, de quienes recibe una sustancial ayuda financiera, que todavía en 2010 equivalía al 44% del presupuesto. Además, desde que en septiembre de 2001 alcanzara el “punto de culminación” dentro de la iniciativa HIPC reforzada, el país africano se ha beneficiado de condonaciones por un total de 4.300 mill.\$.

Sin embargo, las dificultades presupuestarias por las que atraviesan los países donantes están provocando una disminución de los flujos de ayuda, que en 2012 “sólo” cubrirán el 29,7% del presupuesto de Mozambique. Por otro lado, conforme vayan entrando en explotación los macro-proyectos en curso, Mozambique irá recibiendo cada vez más ingresos en forma de “royalties” por este concepto. También, como más adelante se comenta, las autoridades tienen intención de gravar más a las multinacionales extractoras que están operando en el país para obtener mayores ingresos fiscales. Todo ello apunta a una gradual -y en parte forzada- reducción de la dependencia de Mozambique de los flujos de ayuda en los próximos años.

Mozambique tiene acceso preferencial al mercado comunitario europeo en el marco del Acuerdo sobre Cooperación Económica firmado en 2009 entre la UE y la SADC (Comunidad Económica del África Austral)⁽¹⁾. De la UE proceden el 24% de las importaciones de Mozambique.

Las relaciones con Sudáfrica, su vecino del sur, son excelentes a nivel político y económico. Sudáfrica es uno de los principales inversores y su más importante socio comercial, ya que de ese país proceden el 35% de las importaciones mozambiqueñas.

La gran riqueza energética y minera de Mozambique está atrayendo el interés de nuevos entrantes, fundamentalmente entre los BRICS. Así, China es ya desde 2010 el segundo inversor en el país y en los próximos diez años tiene previstas inversiones, especialmente en infraestructuras (puertos, carreteras, plantas de energía), por un valor estimado de 13.000 mill.\$. Por su parte, las compañías brasileñas tienen también previstas cuantiosas inversiones especialmente en minería, agricultura, salud e infraestructuras.

Mozambique, por su condición de Estado ribereño, es país de tránsito del 70% del comercio de mercancías de los países del SADC sin salida al mar a través de “corredores” que enlazan estos países con los puertos mozambiqueños de aguas profundas de Beira, Quelimane y Nacala.

(1) La SADC está integrada, además de por Mozambique, por Angola, Botswana, Lesotho, Malawi, Namibia, Tanzania, Zambia, Zimbabwe, Mauricio, República Democrática del Congo y Sudáfrica.



ENORME DOTACIÓN DE RECURSOS NATURALES Y GRANDES FLUJOS DE IDE, BASE DEL FUERTE CRECIMIENTO ECONÓMICO DE LOS ÚLTIMOS AÑOS

LAS INVERSIONES EN MEGAPROYECTOS VAN A CAMBIAR LA ECONOMÍA DEL PAÍS

- Estructura productiva relativamente diversificada. Sin embargo las grandes inversiones para explotar sus cuantiosos recursos mineros están cambiando la economía del país.
- A lo anterior hay que añadir los proyectos de construcción y mejora de infraestructuras físicas, esenciales para poder explotar a fondo los recursos naturales..
- Gracias a todo ello, Mozambique ha sido uno de los diez países de más alto crecimiento económico en la última década. Las perspectivas para los próximos años son muy favorables.
- La incidencia de los macro-proyectos sobre el empleo, al ser intensivos en capital, es más indirecta que directa.

La economía de Mozambique está relativamente diversificada para estándares africanos. La aportación de la agricultura al PIB ha crecido desde el 20% al 31% del PIB en los últimos seis años, y todavía emplea directa o indirectamente a casi el 80% de la fuerza de trabajo, lo que da idea de su reducida productividad. La baja productividad se debe, por un lado a la crónica escasez de inversión en infraestructuras relacionadas con el sector -silos, proyectos de irrigación, vías de transporte- y por otro, a que al ser la propiedad de la tierra arable estatal y no existir títulos de propiedad, los pequeños agricultores no pueden usar las tierras que cultivan como garantía para obtener crédito bancario. En consecuencia, sólo un 3,9% de las granjas usan fertilizantes químicos y sólo un 2,6% pesticidas, y el tamaño medio de las explotaciones familiares es muy pequeño (inferior a 10 hectáreas). Los principales cultivos de exportación son los anacardos, el algodón y la caña de azúcar. El Programa de Acción de Reducción de la Pobreza (PARP) para el periodo 2011-14 pretende destinar recursos para incrementar la producción de caña de azúcar en un 23% y la de anacardos en un 80%, unos objetivos sin duda muy ambiciosos.

Otros sectores como el transporte, la industria, el sector energético, el comercio al por menor o el turismo hacen también contribuciones destacadas al PIB. Mozambique posee una **gran capacidad de generación de energía hidroeléctrica** gracias a la presa gigante de Cahora Bassa, en el río Zambeze. El pasado mes de abril, el gobierno portugués accedió a vender a Mozambique su participación **del 15% en el capital de la Hidroeléctrica de Cahora Bassa** por un total de 84 mill.\$ a pagar en los próximos dos años, por lo que en 2014 la propiedad de la citada empresa será ya 100% mozambiqueña. El gobierno, además, lanzó a finales del año pasado el proyecto de electrificación CESUL (Centro-Sur), para el que se prevén inversiones en líneas de transmisión por valor de 1.800 mill.\$.



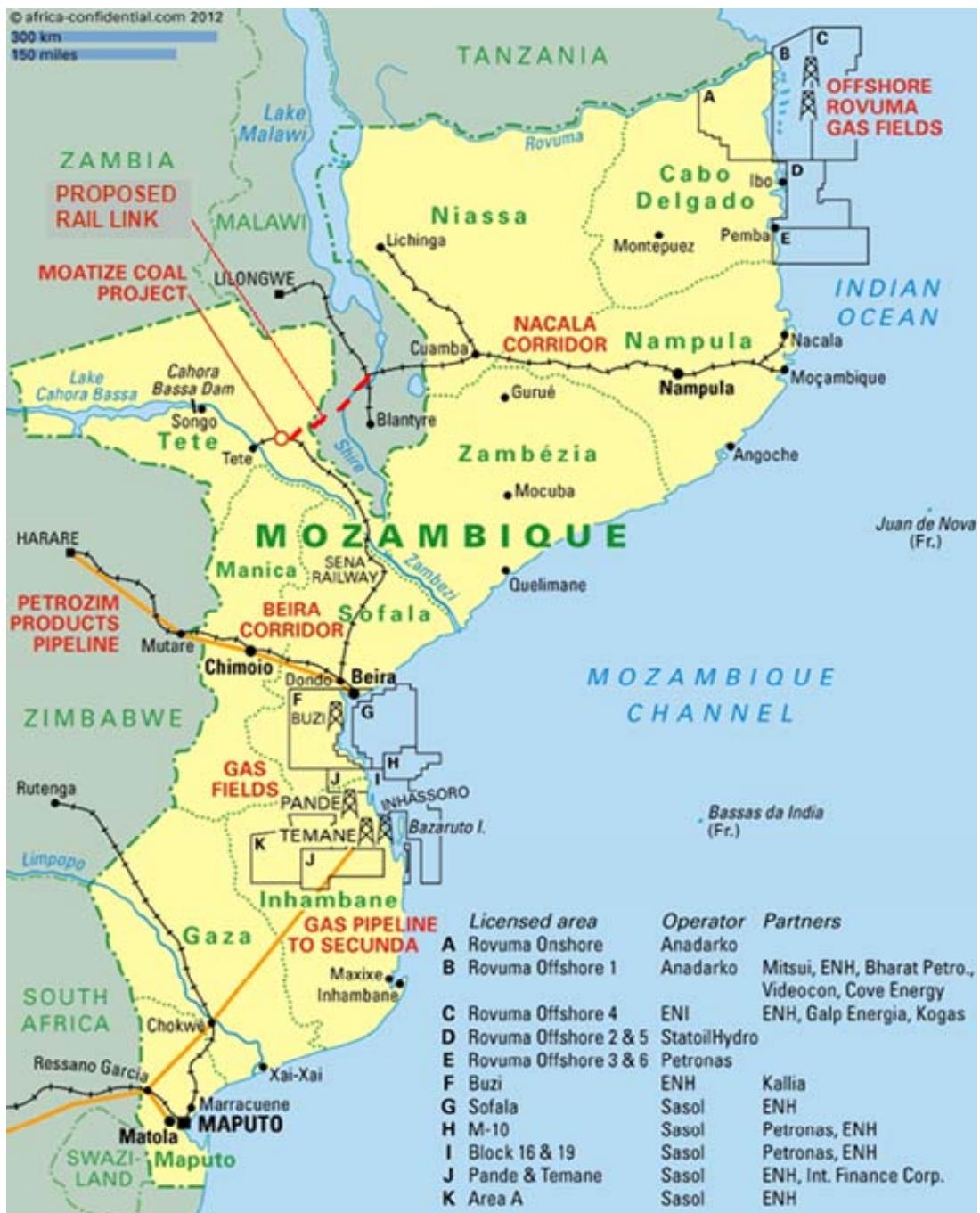
Prácticamente todos los sectores están recibiendo cuantiosas inversiones extranjeras. Cuatro compañías chinas (Africa Great Wall Cement Manufacturer, China International Fund, GS Cemento y Bill Wood) y una sudafricana (South African Pretoria Portland Cement) han realizado inversiones en el país por valor de 450 mill.\$ y se espera que Mozambique triplique su producción de cemento en 2013. En 2012 empezó a operar una nueva compañía de telefonía móvil, Movicel, resultado de una "joint venture" entre la vietnamita Viettel y la estatal SPI.

Pero son los llamados “mega-proyectos” los que están cambiando desde hace más de una década la estructura productiva del país. El más antiguo cronológicamente fue la macro-fundición de aluminio de Mozal, en las afueras de Maputo, que empezó a funcionar en el año 2000 y que, tras ser ampliada en 2004, convirtió a Mozambique en un exportador relevante a nivel mundial de ese metal, con más de medio millón de toneladas al año. El segundo gran proyecto consistió en la explotación de las reservas de gas de la provincia de Inhambane (sur del país), con la construcción de una planta de procesamiento de gas natural y de un gasoducto que permite exportar el gas a Sudáfrica. Ambas obras fueron finalizadas en 2004.

Más cercanos en el tiempo son otros dos proyectos, vinculados al descubrimiento de vastos yacimientos de carbón y de gas natural off-shore.

Las **reservas de carbón** de Mozambique se encuentran en la provincia de Tete (al oeste del país, fronteriza con Zimbabwe, Zambia y Malawi) y se estiman en 16.000 millones de toneladas -aproximadamente entre el 2% y el 3% de las mundiales-, aunque se piensa que podrían ser mayores. El año 2011 fue un hito en la historia económica de Mozambique ya que la compañía brasileña Vale, que en 2007 empezó a explotar el yacimiento de Moatice (provincia de Tete) con una inversión de 1.700 mill.\$, realizó desde el puerto de Beira su primera exportación de este mineral (35.000 toneladas), lo que colocó por primera vez a Mozambique en la lista de países exportadores de carbón. Vale tiene ahora previsto realizar una nueva inversión de 6.000 mill.\$, a la que habrá que añadir otra de 4.000 mill.\$ de la anglo-australiana Rio Tinto en los yacimientos de Benga y Zambezia (también en la provincia de Tete). Con esas inversiones y otras más de menor relevancia (Mozambique ha concedido en los últimos dos años 112 licencias de explotación a un total de 45 empresas, nacionales y extranjeras) se espera que la producción, que el año pasado fue de algo menos de un millón de toneladas, aumente a casi seis este año, llegando a unas cincuenta millones de toneladas anuales en 2016⁽²⁾.

(2) Rio Tinto prevé que los yacimientos de Benga y Zambezia empiecen a producir carbón en 2016.



Fuente: www.africa-confidential.com

Sin embargo, para que toda esa producción pueda ser transportada a los puertos costeros Mozambique tendrá que hacer cuantiosas inversiones en **mejorar sustancialmente la red de transportes, especialmente los ferrocarriles**. El mal estado de la vía férrea que enlaza la provincia de Tete con el puerto de Beira (desde donde saldrán las exportaciones de carbón hacia China, India o Brasil) hace que no esté en condiciones de soportar grandes cargas. La Compañía Nacional de Caminos de Hierro proyecta duplicar para 2013 la capacidad actual (tres millones de toneladas anuales). Aún así, también ese aumento acabará pronto resultando insuficiente. Por esa razón, la propia empresa Vale está planeando la construcción de una vía férrea de 500 kilómetros que, atravesando Malawi, enlazaría el yacimiento de Moatice con la línea férrea norteña que va al puerto de Nacala. También se está a la espera de un informe favorable medio-ambiental para poder



trasladar el carbón por barcaza por el río Zambeze. Los puertos van a ser también objeto de importantes inversiones para aumentar la capacidad de almacenaje de carbón⁽³⁾.

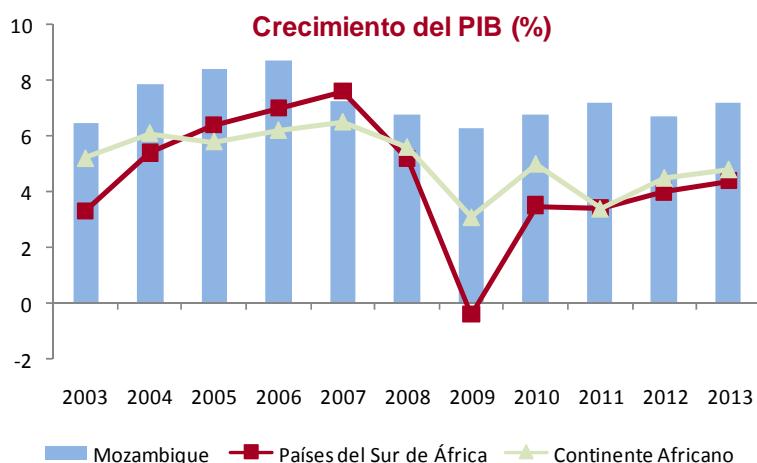
El último de los grandes proyectos de inversión está vinculado al descubrimiento en 2011 de vastas reservas de gas natural off-shore en las costas frente a la provincia de Cabo Delgado, al norte del país. El pasado septiembre, la compañía estadounidense Anadarko anunció el descubrimiento de un yacimiento de 613 billones (españoles) de metros cúbicos de gas. Un mes después, fue la italiana ENI quien anuncia el descubrimiento, a 40 kilómetros de la costa de Cabo Delgado, de un yacimiento de 424 billones de metros cúbicos. Si esas estimaciones acerca de las reservas son ciertas, **Mozambique pasaría a ser el cuarto país del mundo por el tamaño de sus reservas de gas, sólo superado por Rusia, Irán y Qatar**. Esto justifica el que tanto Anadarko como ENI tengan intención de construir sus propias plantas de gas licuado, con una inversión total de 68.000 mill. \$ (18.000 mill. \$ Anadarko y el resto ENI), aunque no se espera que las plantas estén terminadas antes de, como poco, 2016. Sólo esa cifra de inversión equivale a 4,5 veces el PIB correspondiente a este año.

Hay planteado en estos momentos todo un debate acerca de los efectos positivos y negativos de los mega-proyectos sobre el crecimiento del país. Los críticos aducen que pueden acabar dando lugar a enclaves aislados del resto de la economía del país, con poco impacto sobre el desarrollo. **Lo cierto es que al ser muy intensivos en capital, su capacidad de generar empleo directo es limitada⁽⁴⁾.** El gobierno mozambiqueño, sin embargo, es un firme defensor de los mismos y se esfuerza por demostrar que son capaces de generar empleos indirectos y que tienen un efecto multiplicador sobre el resto de la economía. Así, por ejemplo, las compras de bienes y servicios producidos localmente han pasado de 45 mill. \$ en 2002 a 350 mill. \$ el año pasado; la planta de aluminio de Mozal ha creado 800 puestos de trabajo indirectos en Pymes suministradoras de bienes y servicios, cifra que asciende a 50.000 en el caso de las explotaciones mineras de carbón en la provincia de Tete. A pesar de todo ello, la tasa de desempleo es de casi el 30% y cada año hay 300.000 nuevos entrantes en el mercado de trabajo. Por otro lado, los mega-proyectos - especialmente los mineros- han dado lugar a desplazamientos de población y a protestas y algaradas vinculadas con este extremo⁽⁵⁾.

En cualquier caso, no es extraño que **la economía de Mozambique haya sido una de las de más rápido crecimiento del mundo en los últimos años**. Entre 2000 y 2010 el crecimiento del PIB promedió un 7,5% en términos reales y en 2011 fue del 7,2%.

- (3) En el puerto de Nacala se está estudiando la construcción de una nueva terminal de carga de carbón por valor de 1.500 mill. \$. En el caso del puerto de Beira, la ampliación de la ya existente (que pasaría de 1,8 millones de toneladas a 6 millones de toneladas) debería de estar terminada este año.
- (4) En 2010 se estima que los mega-proyectos emplearon a un total de 3.800 trabajadores. La planta de aluminio de Mozal sólo da empleo directo a 1.200 personas y la mina de carbón de Moatize a 856. Se estima que una vez que las minas de carbón de Tete estén plenamente operativas en 2016, darán empleo a 7.000 personas. La población de Mozambique es de casi 23 millones y la tasa de crecimiento poblacional, del 2,3%.
- (5) El pasado mes de abril un grupo de 500 familias en el distrito de Moatice cortaron carreteras y líneas férreas en protesta por la mala calidad de las viviendas construidas por Vale en las que habían sido realojadas.

Las perspectivas de crecimiento para 2012, aún siendo favorables, serán algo más bajas que las del año pasado. La crisis económica internacional está provocando un descenso en los precios internacionales de las materias primas, al tiempo que, al afectar sobre todo a los países de la UE, se traducirá para Mozambique en menores flujos de ayuda concesional y menor disponibilidad de crédito bancario. Aún y con todo, gracias a la inversión directa extranjera y al gasto público en infraestructuras, se prevé un crecimiento del orden del 6,7% en términos reales.



Fuente: FMI

Gracias a estas elevadas tasas de crecimiento, los índices de pobreza han pasado del 69,4% del total de la población en 1996 al 55,2% en 2011. Sin embargo, Mozambique sigue siendo uno de los países más pobres del mundo, ocupa el puesto 184 sobre 187 países en la clasificación de Desarrollo Humano de la ONU, y sus indicadores sanitarios y educativos siguen siendo muy deficientes.

INFLACIÓN BAJO CONTROL. RIESGO DE QUE EL DÉFICIT PÚBLICO SE DISpare EN 2012 Y AÑOS VENIDEROS

POLÍTICA MONETARIA PRUDENTE E INFLACIÓN CONTROLADA. EN AUSENCIA DE MEDIDAS RECAUDATORIAS “DE CHOQUE”, EL DÉFICIT PÚBLICO EXPERIMENTARÁ UN FUERTE AUMENTO EN 2012 Y AÑOS VENIDEROS

- Tras un fuerte repunte de la inflación en 2010, el banco central ha tomado medidas y este indicador parece estar bajo control a pesar del elevado crecimiento económico.
- Aumentar la recaudación impositiva es esencial para hacer frente a los gastos públicos en infraestructuras y sociales en un momento en que la ayuda externa empieza a disminuir.



El banco central ha aplicado desde el final de la guerra civil una política monetaria prudente, lo que le permitió combatir la hiperinflación con éxito destacado. En la década pasada, la inflación media fue ligeramente superior al 10% a causa de las fuertes entradas de capitales vinculadas a los mega-proyectos de inversión.

La inflación en Mozambique es también sensible a otros factores, entre los que destacan el precio internacional de los alimentos básicos y el petróleo y, especialmente, la cotización del metical -la moneda local- con relación al rand sudafricano, habida cuenta de que una tercera parte de las importaciones mozambiqueñas proceden de su vecino del sur.

La inflación experimentó un fuerte repunte en 2010, terminando el año en el 19,1% a causa de los efectos de la política fiscal expansiva del año anterior, el fuerte aumento de las importaciones (especialmente de bienes de capital), que provocó una depreciación del tipo de cambio del metical (del 15% en términos reales), y las subidas de los precios de los combustibles, el pan y los transportes, que estuvieron detrás de las graves protestas populares de septiembre de ese año. **En 2011, el banco central endureció la política monetaria, al tiempo que el metical se apreció frente al rand. Mozambique se benefició además de una buena cosecha y de la disminución a partir del segundo trimestre de los precios internacionales de los alimentos y la energía. Todo ello hizo posible que la inflación acabara 2011 en el 5,5%, tres puntos porcentuales por debajo del objetivo del banco central**, que aspira a mantener controlada la inflación en niveles de un solo dígito para evitar un nuevo estallido social. De momento, la debilidad del rand está contribuyendo a mantener la controlada la inflación importada⁽⁶⁾. **Se estima que la inflación acabará 2012 en un 5,6%**.

Las cuentas públicas suelen registrar amplios déficits a causa de la insuficiente capacidad recaudatoria, de un lado, y de la magnitud de los planes de inversión pública en infraestructuras y gasto social, de otro. Aunque los ingresos fiscales han pasado del 12,3% del PIB hace ocho años al 21,9% del PIB en 2011, los gastos públicos en idéntico periodo han pasado del 23,7% al 34,6%⁽⁷⁾. **En consecuencia, y antes de donaciones, el déficit público en 2011 fue del 12,7% del PIB, aunque con donaciones se redujo a un 5,2% del PIB.**

La financiación del déficit público en 2011 se hizo en parte con una emisión por valor de 100 mill.\$ de Bonos del Tesoro a cinco años. El resto se financió con recurso al endeudamiento externo⁽⁸⁾.

- (6) En los cinco primeros meses de 2012 el rand se ha depreciado un 5,2% frente al dólar, aquejado por el deterioro de la balanza comercial a causa de la caída de los precios internacionales de los minerales y metales, de los que Sudáfrica es una gran exportadora.
- (7) Para aumentar la recaudación impositiva se ha creado recientemente el llamado Plan Estratégico para el Pago de Impuestos a través de Bancos, y se ha reforzado en medios materiales y humanos a la división de grandes contribuyentes del ministerio de Hacienda.
- (8) El gobierno quiere limitar la financiación doméstica del déficit público -con emisiones de bonos en el mercado interno- a un 0,5% del PIB para evitar hacer "crowding out" al sector privado.



Todo este aumento de los gastos coincide con la **progresiva disminución de los fondos asistenciales**, que en 2011 cubrieron aproximadamente un 35% del presupuesto, veinte puntos menos que hace siete años⁽⁹⁾. Además, el aumento del gasto público, tanto social como en infraestructuras, **elevará el déficit público después de donaciones al 6,4% del PIB en 2012 y al 6,6% en 2013.**

Los primeros mega-proyectos -la planta de aluminio de Mozal y la planta de procesado de gas natural de Sasol en Inhambane- recibieron un tratamiento fiscal muy favorable porque los gobiernos de entonces querían atraer inversión extranjera para mostrar al mundo que Mozambique era un país seguro para invertir, después de casi veinte años de guerra civil. Sin embargo, ese tratamiento se extendió a los demás, hasta el punto de que **en estos momentos los ingresos fiscales por sus actividades representan apenas un 5% de sus beneficios**. Si se les aplicara el régimen fiscal normal, desprovisto de exenciones y bonificaciones, ese porcentaje sería del 30%. Aunque hay toda una corriente de opinión favorable a que se grave con más intensidad los beneficios de los mega-proyectos, de la que incluso participa el FMI, es dudoso que el gobierno se decida a hacerlo de un modo muy frontal por miedo a asustar a futuros inversores. No obstante, en **la nueva Ley de Minas** que en estos momentos se está debatiendo en el parlamento, se plantea elevar el porcentaje de participación del Estado en los proyectos que considere "estratégicos", término que el ejecutivo no define, pero que parece que incluirá los relacionados con el carbón y el gas⁽¹⁰⁾. También se estudia introducir un impuesto que grave los beneficios derivados de operaciones de fusiones y adquisiciones entre empresas que estén participando en la explotación de los recursos naturales del país.

Debe, por último, señalarse que **Mozambique aspira, antes de finales de año, a convertirse en miembro de la EITI** (la Iniciativa de Transparencia para las Industrias Extractivas, en sus siglas inglesas). La EITI verifica que los pagos de las multinacionales extractoras presentes en un país rico en recursos coinciden plenamente con los ingresos que el gobierno de este último afirma haber recibido por su explotación. Para ello, se cruzan y comparan informes procedentes de ambas partes (gobierno y multinacionales). La coincidencia de las cifras implica que en ese país rige la transparencia y el buen gobierno y que los ingresos obtenidos por la explotación de sus recursos van a parar a las arcas públicas y no a los bolsillos de sus dirigentes. Ser miembro de la EITI lanzaría una señal muy positiva a los donantes y a las IFIs⁽¹¹⁾.

(9) Holanda ya ha anunciado que a partir de 2013 cesará su ayuda asistencial.

(10) El porcentaje en los proyectos futuros de explotación de los yacimientos de gas parece que se aumentará del 25% al 40%.

(11) En un primer intento, Mozambique fue rechazado, ya que los datos enviados acerca de los ingresos obtenidos de las multinacionales en 2008 no coincidían con los proporcionados por estas últimas. En un segundo intento, efectuado a principios de este año y sobre los ingresos del año 2009, sí hubo coincidencia. Mozambique, en su informe, hizo públicos unos ingresos de 38,77 mill. \$ y las multinacionales unos pagos de 38,75 mill. \$. Por esa razón, es factible que el país africano consiga su objetivo de ingresar a finales de este año.



ELEVADOS DÉFICITS POR CUENTA CORRIENTE. VOLUMINOSAS ENTRADAS DE CAPITALES. AUMENTO RESERVAS DE DIVISAS

VOLUMINOSOS DÉFICITS COMERCIAL Y POR CUENTA CORRIENTE

- **Amplio déficit estructural por cuenta corriente, pese al aumento de las exportaciones.**
- **Fuerte aumento de la inversión directa vinculada a los mega-proyectos mineros.**
- **Los superávit de la balanza de pagos han dado lugar a un continuo crecimiento de las reservas de divisas.**

Con la entrada en funcionamiento de los mega-proyectos, las exportaciones de mercancías se han literalmente disparado. En 1999 ascendieron a apenas 284 mill.\$ y estaban compuestas por productos agrícolas y pesqueros. Sin embargo, ya en 2001 -esto es, un año después de la entrada en funcionamiento de la planta de aluminio de Mozal- habían crecido hasta los 703 mill.\$ y diez años después, en 2011, las exportaciones de mercancías fueron de 2.776 mill.\$ De esa cifra, el 72,5% corresponde a materias primas (fundamentalmente, aluminio). Se prevé, no obstante, que el aluminio sea con el tiempo superado por el carbón y sobre todo por el gas natural como primer producto de exportación del país.

Los principales destinos de la exportación son la UE y Sudáfrica, aunque en pocos años han ganando mucho peso los países BRICs, grandes consumidores de las materias primas exportadas por Mozambique. En cuanto a los proveedores, destaca Sudáfrica (35% de las importaciones), seguido de Asia (26%, con un creciente protagonismo de China) y de Europa (24%).

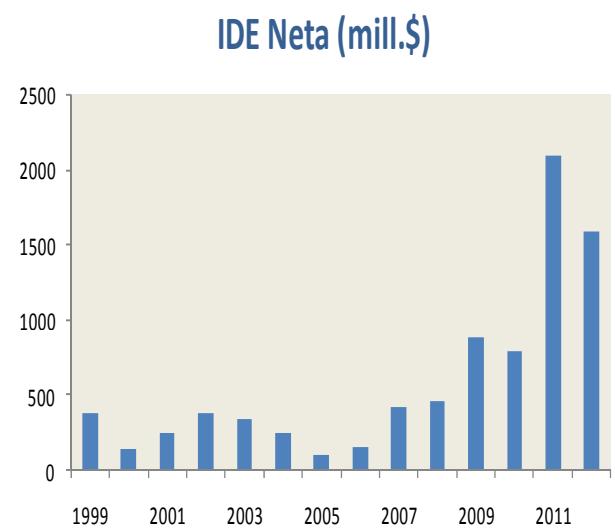
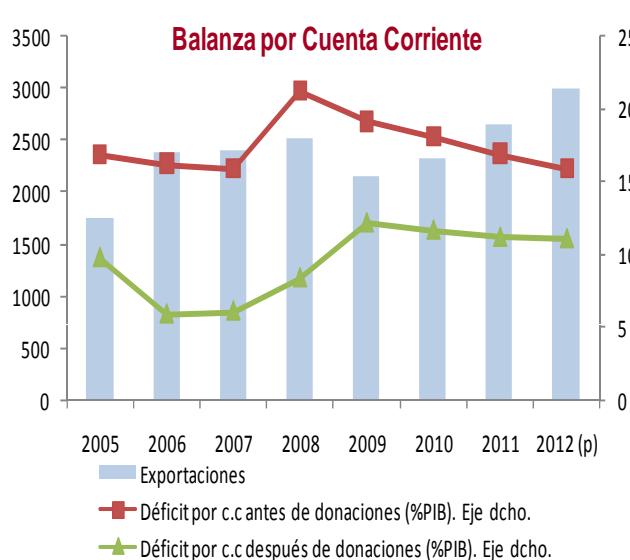
Pero si las exportaciones han crecido rápido, a mayor velocidad lo han hecho las importaciones, que han pasado de 1.200 mill.\$ en 1999 a 4.187 mill.\$ el año pasado, debido al aumento de las compras de bienes de capital vinculados a los numerosísimos proyectos de inversión. En 2012 se prevén exportaciones de 3.116 mill.\$ e importaciones de 4.460 mill.\$.

La **sub-balanza de servicios, rentas y transferencias** (excluyendo las donaciones oficiales) es tradicionalmente deficitaria. La reducción en el pago de intereses sobre la deuda externa gracias a la condonación por la Iniciativa HIPC⁽¹²⁾, se ha visto negativamente compensada por el aumento de los beneficios repatriados por las compañías multinacionales (157 mill.\$ el año pasado). En 2011, el déficit de la balanza de servicios, rentas y transferencias fue de 796 mill.\$ (y los pagos por intereses de la deuda externa, de unos 19 mill.\$).

(12) En 2002 los pagos por intereses de la deuda externa se redujeron a 27 mill.\$, frente a 147 mill.\$ un año antes.



La balanza por cuenta corriente registra en Mozambique un amplio déficit estructural. En la última década esos déficits, antes de donaciones, llegaron en algún ejercicio a alcanzar el 25% del PIB, y aunque en los últimos años se han reducido, siguen siendo muy voluminosos. En 2011 el déficit por cuenta corriente fue del 18,8% del PIB antes de donaciones (13,1% del PIB después de aquéllas). En la década pasada, las donaciones alcanzaron un máximo en 2006 (2.570 mill.\$) para irse reduciendo en los años siguientes, y en estos momentos no superan los mil millones de dólares. En 2012 se prevé un déficit por cuenta corriente del 17,4% y del 12,7% del PIB, antes y después de donaciones, respectivamente.



Fuente: FMI

En los últimos años, los ingresos de la balanza de capitales permiten cubrir el déficit por cuenta corriente. Dentro de la balanza de capital destacan los **flujos de inversión directa extranjera (IDE)**, que en 2011 crecieron un 264% respecto de los de 2010, superando la “barrera” de los 2.000 mill.\$, una cifra que equivale a casi un 16% del PIB y que ha sido la mayor de la historia de Mozambique desde la independencia. Aunque inferiores a los del año pasado, los flujos de IDE seguirán, según el FMI, siendo importantes en 2012 y en los años siguientes.

Como consecuencia, se registra un **aumento de las reservas de divisas**, que a finales de 2011 ascendían a 2.400 mill.\$, lo que equivale a 5,2 meses de importaciones de bienes y servicios. El nivel de reservas se ha multiplicado por tres a lo largo de la última década. El FMI considera muy conveniente mantener en los próximos años un nivel de reservas elevado como el actual (\geq 5 meses de importaciones de bienes y servicios), teniendo en cuenta, por un lado, que los flujos de ayuda concesionales van a ir en descenso y, por otro, que al convertirse Mozambique en un gran exportador de materias primas estará más expuesto a shocks externos, como un brusco descenso de los precios internacionales de las “commodities”.



DEUDA EXTERNA

ANÁLISIS DE SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA EXTERNA

- El FMI impone un límite al endeudamiento en términos no concesionales en su último acuerdo con el país. Dicho límite, de 900 mill.\$ ha sido recientemente ampliado a 1.500 mill.\$, dado que se prevé un aumento del endeudamiento en términos no concesionales en los próximos años vinculado al desarrollo del país y a las inversiones en infraestructuras.
- El Análisis de Sostenibilidad de la Deuda Externa (DSA) elaborado por el FMI califica de BAJO el riesgo de incumplimiento de su deuda externa ("debt distress"). Advierte, sin embargo, del riesgo de que una caída de los ingresos corrientes de balanza de pagos ocasionase una fuerte depreciación de la moneda local, lo que sería grave dada la gran propensión importadora del país.

EL IMPACTO DE LA INICIATIVA DEL ALIVIO DEUDOR

Durante los años ochenta, Mozambique acumuló un enorme volumen de deuda externa. A pesar de los diversos acuerdos de reestructuración realizados entre 1984 y 1999 en términos muy favorables (6 refinanciaciones con el Club de París y dos con los acreedores privados), el volumen de endeudamiento siguió siendo insostenible. En el año 1998 la deuda externa ascendía a 8.289 mill.\$, equivalente al 226% del PIB y al 1.436% de los ingresos corrientes de balanza de pagos. La ratio del servicio alcanzaba el 35% de los ingresos por exportación de bienes y servicios.

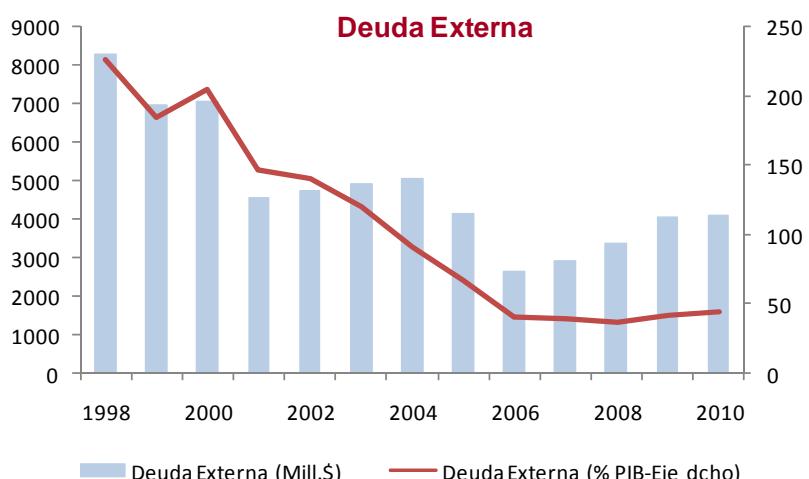
En 1998, Mozambique fue incluido en la Iniciativa HIPC, alcanzando el punto de decisión en abril de ese año y el punto de culminación en junio de 1999. Además, en 2000 el país fue también incluido en la iniciativa HIPC Reforzada, en la que alcanzó a su vez el punto de culminación en septiembre de 2001. Todo ello le permitió beneficiarse de una reducción de su deuda externa por valor de 4.300 mill.\$. En 2006, Mozambique fue también incluido en la llamada Multilateral Debt Relief Initiative (MDRI; una estrategia complementaria a la Iniciativa HIPC para impulsar la consecución de los Objetivos de Desarrollo del Milenio en países pobres y altamente endeudados a través, en este caso, de la reducción de deuda contraída con las IFIs). Gracias a todas estas iniciativas, la deuda externa se redujo desde los 8.289 mill.\$ del año 1998 a 2.649 mill.\$ en el año 2006, su nivel más bajo de la década pasada. Esa cifra era equivalente a un 41% del PIB y a un 91% de los ingresos por exportación de bienes y servicios.



No obstante, en los años siguientes a 2006 la deuda externa ha vuelto a aumentar en términos absolutos, aunque sin llegar ni de lejos a los niveles previos a la Iniciativa HIPC. Este aumento ha tenido lugar especialmente en la deuda contraída a largo plazo y se debe sobre todo al incremento de la inversión pública en proyectos de infraestructuras. Así, en 2010 (el último año del que el Banco Mundial proporciona cifras completas), la deuda externa se situó en 4.124 mill. \$, equivalentes al 43,4% del PIB y al 135,1% de las exportaciones de bienes y servicios.

El 90% aproximadamente de la deuda total es pública y públicamente garantizada. Por su parte, la deuda corto plazo equivale al 24% de la deuda total. El 56% aproximadamente de la deuda pública y públicamente garantizada está contratada en divisas⁽¹³⁾.

La ratio del servicio de la deuda externa ha descendido enormemente a causa de la condonación y, también, debido al aumento de los ingresos corrientes de balanza de pagos. En 2010 era del 2,9% de las exportaciones de bienes y servicios. En 1995 la ratio del servicio de la deuda externa era del 34,5% de los ingresos corrientes de balanza de pagos.



Fuente: Banco Mundial

ANÁLISIS DE SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA (DSA)

En el acuerdo PSI (Policy Support Instrument) concluido en junio de 2010 entre Mozambique y el FMI, ambos acordaron limitar a 900 mill. \$ el endeudamiento en términos no concesionales para los próximos tres años (plazo de duración del acuerdo). Aunque desde junio de 2010 el endeudamiento contraído en términos no concesionales por

(13) El 44,2% de la deuda pública y públicamente garantizada está contraída en dólares; el 9,5% en euros y el 0,9% en yenes.

Mozambique asciende a sólo 446 mill.\$⁽¹⁴⁾, el FMI y el gobierno del país africano acordaron en la cuarta revisión del PSI aumentar el límite de 900 mill.\$ en 600 mill.\$ adicionales. Dicho de otro modo, Mozambique está autorizado a endeudarse en términos no concesionales hasta 1.500 mill.\$ en el tiempo que resta para la finalización del PSI.

El FMI es consciente de que Mozambique necesitará contraer cada vez más deuda no concesional para financiar sus ambiciosos planes de construcción de infraestructuras, máxime cuando la ayuda en términos concesionales está ya disminuyendo y seguirá haciéndolo cada vez más en el futuro.

En su último DSA sobre Mozambique, publicado en junio de 2012, el FMI califica el riesgo de que la deuda se vuelva insostenible (“Debt Distress”) como “bajo”, al igual que en la revisión anterior. A medio plazo Mozambique seguirá recibiendo importantes flujos de capitales (especialmente IDE) vinculados con los mega-proyectos. Además, conforme vayan éstos entrando en funcionamiento, irán aumentando los ingresos fiscales y por exportación de Mozambique y, con ello, su capacidad de financiación y de pago, supliendo el descenso de la financiación concesional.

El FMI, sin embargo, advierte sobre la existencia de riesgos. El más importante viene de la mano de un brusco descenso de los precios internacionales de las materias primas (debido a una recesión internacional como la actual), lo que provocaría un descenso de los ingresos corrientes de balanza de pagos y de los flujos de capital (menor disponibilidad de crédito; descenso de la IDE), lo que podría acarrear una depreciación del metical. Esto último sería peligroso si se tiene en cuenta que, como ya se ha indicado, el 56% de su deuda pública y públicamente garantizada está denominada en divisas.

El FMI recomienda a Mozambique elegir proyectos de inversión con una elevada tasa de retorno, especialmente si los mismos son financiados en términos no concesionales. También exhorta a las autoridades acerca de la necesidad de fortalecer los mecanismos de control del endeudamiento externo, en particular de las empresas públicas y de otros entes con garantía soberana.

(14) Correspondientes a tres operaciones. La primera, de 66 mill.\$, para la modernización del aeropuerto de Maputo (préstamo chino contratado en diciembre de 2010), la segunda, de 80 mill.\$ para la construcción del aeropuerto de Nacala (préstamo del Banco Brasileño de Desarrollo firmado en abril de 2011) y la última y más reciente cronológicamente, de 300 mill.\$, para construir una carretera de circunvalación alrededor de Maputo. Este último préstamo ha sido contratado con la República Popular China.



CONCLUSIÓN

- El efecto combinado de las iniciativas HIPC y MDRI han traído consigo una notable disminución de la deuda externa de Mozambique en términos absolutos. La gran mejora de los ratios de endeudamiento (deuda externa/PIB; deuda externa/exportaciones y ratio del servicio) se ha debido también a las altas tasas de crecimiento del PIB y al fuerte aumento de las exportaciones que ha experimentado Mozambique en los últimos diez años.
- El aumento de la capacidad exportadora y los grandes flujos de capitales -sobre todo IDE- que está recibiendo el país hacen que el FMI, en su último DSA, valore como "bajo" el riesgo de insostenibilidad de la deuda externa. El FMI, en su cuarta revisión del Acuerdo tipo PSI con Mozambique (junio 2012), accedió a elevar el límite de endeudamiento en términos no concesionales de 900 mill.\$ a 1.500 mill.\$ en el tiempo que resta hasta que expire el acuerdo (junio 2013). Con ello, el FMI reconoce que Mozambique va a necesitar endeudarse en los próximos años en términos no concesionales para financiar sus ambiciosos planes de inversión en infraestructuras.