

MOZAMBIQUE

Actualización del Informe de junio 2012

Madrid: 9 de julio de 2013



**ANTECEDENTES**

Mozambique se revisó en junio de 2012 de cara a establecer política de cobertura, así como a proporcionar la información relevante de riesgo país para presentar a la Comisión Delegada del Gobierno para Asuntos Económicos acompañando a las operaciones que se presentasen, de acuerdo con la Ley 11/2010 de Reforma del Sistema de Apoyo Financiero a la Internacionalización de la Empresa Española. En aquel momento se decidió **mantener abierta sin restricciones la cobertura a corto plazo, y mantener así mismo abierta la cobertura a medio y largo plazo sujeta al estudio caso por caso de las operaciones**. (Esta política de cobertura se ratificó en el Consejo de 26.06.12 y se encuentra actualmente en vigor).

Además, en dicha fecha se indicó que la capacidad máxima orientativa de contratación global con este país para operaciones a medio y largo plazo debería situarse en torno a los 50 mill.€.

La presente nota actualiza algunos datos de carácter político y económico no incluidos en el informe de CESCE de junio de 2012. **No se considera preciso realizar ninguna modificación a los criterios de cobertura establecidos en junio de 2012.**

SITUACIÓN POLÍTICA

El partido Frente de Liberación de Mozambique (FRELIMO), que gobierna el país desde 1992, cuando nació el actual sistema democrático, ha ejercido siempre un control férreo de la vida económica, política y social del país. Las próximas elecciones presidenciales y legislativas tendrán lugar en 2014. El partido gobernante, claro favorito, se encuentra inmerso en discusiones internas sobre la sucesión del actual presidente. El presidente Guebuza, por imperativo constitucional, no podrá presentarse a un tercer mandato por otros cinco años y ha afirmado que no intentará “forzar” su candidatura a la presidencia, a pesar de haber sido elegido por tercera vez consecutiva como presidente del Frelimo en septiembre de 2012, en el Congreso del partido (fue el único candidato). Se espera que la designación del sucesor se produzca a mediados de 2013. Inicialmente Guebuza postuló por el anterior primer ministro, Aries Ali, pero éste no contó con el apoyo de algunas facciones del partido. Ello forzó a Guebuza a nombrar a Vaquina (gobernador de la provincia de Tete) como primer ministro y candidato potencial a la presidencia. Vaquina está bien considerado por su amplia experiencia en la gestión de inversiones mineras (la región que gobernaba, Tete, destaca por sus cuantiosos yacimientos) y es una figura popular en el partido, pero puede que no logre el apoyo necesario en el próximo congreso ante el rechazo de la vieja guardia a ceder el poder a la nueva generación de líderes. Por otro lado, a Vaquina se le considera un claro aliado de Guebuza y, en última instancia, un medio para que el actual presidente continúe ejerciendo el poder en la sombra. Es posible, por tanto, que otros candidatos (posiblemente Eduardo Mulembwe, miembro de la Comisión del partido y quien abiertamente ha reconocido su deseo de presentar su candidatura a la presidencia) consigan un número no desdeñable de partidarios. De cumplirse este último escenario, Guebuza podría verse forzado a dimitir como presidente del Frelimo, como ocurrió en 2005 con Chissano, o bien podría intentar aferrarse al puesto, articulando a través de su influencia en el partido, una “resistencia” al nuevo presidente cuando exista discordancia en decisiones políticas. En cualquier caso, no es previsible que estas tensiones y disputas internas produzcan una fractura dentro de un partido que durante 40 años ha dado muestras sobradas de unidad.

Frelimo, por tanto, continuará dominando la vida política durante los próximos años. Es poco probable que los partidos de la oposición sean capaces de canalizar el descontento social con el partido gobernante hacia un cambio en el mapa de poder. El principal partido de la oposición, Renamo, se encuentra inmerso en el caos con un número creciente de miembros que cuestionan el liderazgo de Afonso Dhlakama. Su discurso belicista y sus llamamientos a la lucha armada no han contando con el apoyo popular. De hecho, Renamo está perdiendo apoyos en favor del Movimiento Democrático de Mozambique (MDM) que, a pesar de una encomiable gestión de los municipios de Beira y Quelimane, aún carece del apoyo popular y financiero y de la legitimidad histórica como para representar una alternativa viable. Las próximas elecciones municipales, que se celebran en noviembre, serán particularmente reñidas en estas dos localidades, que son las únicas no controladas por Frelimo.

Es posible que se produzcan episodios esporádicos de violencia como resultado del aumento de la tensión con los partidos de la oposición, que han criticado abiertamente el acoso y la obstrucción del gobierno, lo que despierta dudas acerca de la legitimidad del triunfador en las próximas elecciones⁽¹⁾. Sin embargo, el mayor riesgo estriba en cierto aumento de la conflictividad social derivado del descontento popular ante la incapacidad del Frelimo de traducir el crecimiento económico en una mejora en el nivel de vida de la población y de la creciente crítica a la corrupción en las esferas de poder. Cualquier aumento en los precios de los bienes de consumo podría desatar nuevas protestas violentas⁽²⁾. Parece probable, por tanto, que la estabilidad política se deteriore ligeramente en el periodo previo a los comicios de 2014.

Por otro lado, y en cuanto al clima de negocios, se viene registrando un deterioro que ya se señalaba en el informe anterior: de acuerdo al índice Doing Business del año 2013 Mozambique ocupa el puesto 146 sobre un total de 183 países, lo que supone que ha empeorado 14 puestos en dos años. En el índice de Percepción de la Corrupción Internacional de 2012 Mozambique ocupa el puesto 123 de 176 países. Todo ello refleja que existe un largo camino por recorrer en este país en que el buen gobierno es un elemento fundamental para incentivar las inversiones, factor clave en su crecimiento económico. En noviembre de 2012 se aprobó una ley (Law on Public Probity) que regula la incompatibilidad de cargo público con cualquier otra actividad en instituciones o empresas públicas, así como los delitos de prevaricación y abuso de autoridad entre otros. Desde entonces, alrededor de treinta parlamentarios del partido Frelimo han renunciado a algún cargo por conflicto de intereses. Esta iniciativa responde a la demanda de inversores y a las obligaciones contraídas en la Convención de Naciones Unidas contra la corrupción.

- (1) El enfrentamiento entre Frelimo y Renamo se ha intensificado en los últimos meses con incidentes que han incluido fuertes represiones policiales, detenciones e incluso algunas muertes. Dentro de las exigencias de Renamo se encuentra la reforma electoral de cara a evitar fraudes en las presidenciales de 2014. El MDM también ha denunciado diferentes abusos realizados por Frelimo tales como el acoso policial a quienes han ofrecido públicamente su apoyo al alcalde perteneciente al MDM o la falta de colaboración de las instituciones estatales o provinciales con los municipios controlados por MDM en labores administrativas rutinarias.
- (2) En enero de este año la Asociación Médica de Mozambique (AMM) llevó a cabo una huelga de nueve días demandando una subida de sueldos y una mejora de las condiciones laborales de los médicos al servicio de hospitales públicos. Esta huelga, sin precedentes en la historia de Mozambique, afectó considerablemente al sector sanitario. El gobierno acabó cediendo y firmó un acuerdo con AMM. Estas protestas pueden promover nuevas reivindicaciones en otros funcionarios públicos.

SITUACIÓN ECONÓMICA

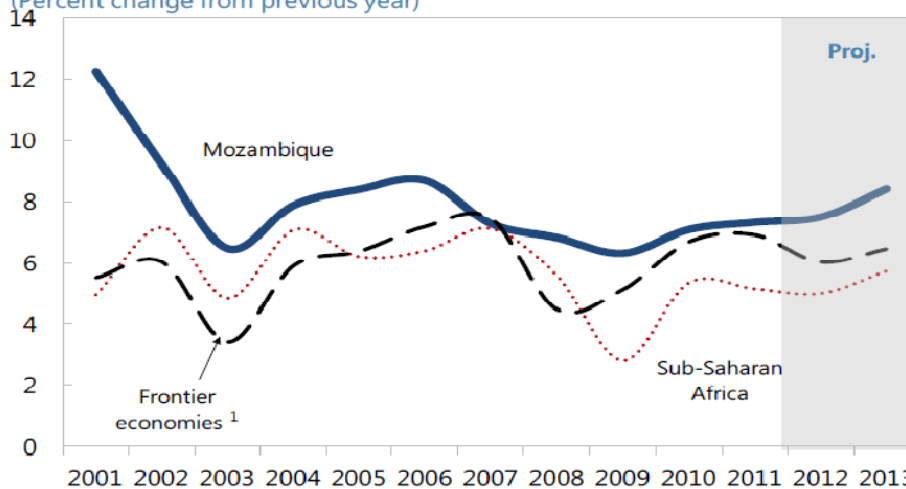
Mozambique continúa disfrutando de una **etapa económica expansiva** favorecida por el fuerte impulso inversor y por un profundo proceso de reformas. Las enormes inversiones en la explotación de sus vastísimos recursos naturales⁽³⁾ y en la mejora de las deficientes infraestructuras físicas están cambiando de forma drástica la realidad económica del país. Entre 2000 y 2010 el crecimiento del PIB promedio fue de 7,5 en términos reales. Tasas similares se han registrado en 2011 y 2012, por encima de las previsiones iniciales del FMI, gracias a la contribución muy positiva del sector servicios y de la industria extractiva, en particular del carbón. Las previsiones para el **año 2013 giran en torno al 7%**⁽⁴⁾. Estas previsiones se han revisado recientemente a la baja como resultado del efecto que las inundaciones⁽⁵⁾ de principios de año han tenido sobre la economía (en el primer trimestre de 2013 el crecimiento ha sido de un 4,8%, lo que implica una caída de unos 4 puntos porcentuales respecto al último trimestre de 2012). Se espera que el crecimiento se acelere a medida que las industrias extractivas comiencen a producir, la inversión en infraestructuras se ponga en práctica y el producto agrícola se recupere. Las proyecciones para 2014 indican un crecimiento del PIB del 8,4%.

- (3) La empresa Galp, en agosto de 2012, anunció el descubrimiento de un nuevo yacimiento de gas natural en la denominada "Área 4", de "Mamba North East 2", a 60 kilómetros de la costa de Cabo Delgado. Este hallazgo aumenta los recursos encontrados hasta ahora en al menos 10.000 millones de pies cúbicos lo que implica un aumento del potencial estimado hasta los 70.000 millones de pies cúbicos en el Área 4, según los cálculos de la petrolera.
- (4) Existe una considerable dispersión en las previsiones: la OCDE prevé un crecimiento del 8,4% frente a otras fuentes tales como Economist Intelligence Unit y el FMI, que lo sitúan en un 7%.
- (5) Las fuertes tormentas e inundaciones en enero y febrero de este año causaron la muerte de 104 personas. Las regiones más afectadas han sido las provincias agrarias de Gaza y Zambezia. En total 240 personas fueron desplazadas. Los efectos sobre las cosechas y los destrozos en las infraestructuras han sido considerables.

Sin embargo, también existen riesgos que podrían presionar a la baja la cifra de crecimiento en 2013. En primer lugar, el riesgo de una desaceleración más intensa del crecimiento mundial, máxime si el efecto adverso es intenso en Sudáfrica, principal socio comercial del país. A su vez, retrasos o cancelaciones en los proyectos de infraestructuras de transportes, especialmente en el ferrocarril, podrían afectar negativamente a las inversiones en el sector del carbón y, por ende, al crecimiento económico⁽⁶⁾. Otro factor que no debe olvidarse es el inestable clima de negocios ya comentado y que recientemente ha afectado a la valoración de ciertos proyectos de empresas extranjeras⁽⁷⁾. Por último, es previsible que se produzca una reducción en las donaciones y financiación internacional como consecuencia de la política de austeridad presupuestaria de los donantes europeos, así como por la desaprobación por parte de éstos de la actuación del gobierno en términos de pluralismo democrático y corrupción. No obstante, Mozambique ha reducido considerablemente su dependencia en la ayuda exterior (en el presupuesto de 2013 más del 65% de los gastos se financian con ingresos internos, frente al año 2010, cuando la ayuda exterior financiaba la mitad del presupuesto). Los ingresos públicos han aumentado considerablemente y continuarán esta evolución en 2013, gracias a la recepción de “royalties” conforme van entrando en explotación los llamados “mega-proyectos”, que están cambiando la estructura productiva del país. Además, existe un flujo fuerte y estable de inversión directa extranjera.

Real GDP

(Percent change from previous year)



¹ Frontier economies: Angola, Ghana, Kenya, Mauritius, Mozambique, Senegal, Tanzania, Uganda, Zambia and Zimbabwe.

Fuente: Fondo Monetario Internacional

- (6) La vía férrea que enlaza la provincia de Tete con el puerto de Beira (desde donde se despachan las exportaciones de carbón hacia China, India o Brasil) se encuentra en muy mal estado, por lo que es incapaz de soportar el transporte de la producción destinada a la exportación (su capacidad actual es de 3 a 4 millones de toneladas al año, cuando la producción prevista gira en torno a 6,5 millones). La empresa Caminhos de Ferro de Moçambique (CFM) ha anunciado un nuevo retraso en la finalización de las obras de esta línea que ya lleva dos años de retraso.
- (7) La empresa australiana Rio Tinto ha reducido el valor en libras de sus activos en el sector del carbón en el país como consecuencia de la necesidad de replanificar ciertos proyectos ante la denegación de licencias por parte de las autoridades por cuestiones medioambientales (es posible que los intereses gubernamentales de incentivar el ferrocarril, donde el Estado tiene presencia, en lugar del transporte fluvial, estén detrás de esta decisión), así como por haber sobreestimado la cantidad y calidad de los depósitos de carbón.

El **déficit público** a diciembre de 2012 se situó en torno al 4% del PIB tras donaciones (la cifra anterior a donaciones se acerca al 11%) y la deuda pública representó en torno al 41,4% del PIB. Las previsiones para 2013 apuntan a un incremento del déficit hasta el 6,7% en 2013 y 7,2% en 2014, así como a un aumento de la deuda (que podría alcanzar el 47% del PIB en 2014). La tendencia a la reducción de las donaciones, combinada con un aumento en el gasto en inversiones como consecuencia de la necesidad de mejorar las infraestructuras y con el incremento de los gastos sociales⁽⁸⁾ explican este aumento en el déficit público. La contención del gasto corriente, además, se antoja complicada, al hilo de las recientes huelgas de funcionarios exigiendo subidas salariales, junto con el previsible aumento de gastos asociados a los comicios de 2014. Además, aún se desconoce el coste total y el efecto en los gastos públicos de las operaciones de asistencia y reconstrucción tras las inundaciones. Las reformas fiscales han permitido incrementar la recaudación seis puntos porcentuales entre 2009-12, hasta representar el 24,5% del PIB, si bien es cierto que todavía queda un largo camino por recorrer en este sentido. El gobierno defiende que un tratamiento fiscal ventajoso es fundamental para atraer la necesaria inversión extranjera. La nueva Ley de Minas e Hidrocarburos⁽⁹⁾ que se encuentra en fase parlamentaria supondrá una mejora en el marco regulatorio del sector GNL (gas natural licuado). A su vez, hay que destacar que Mozambique es miembro de la EITI⁽¹⁰⁾ (la Iniciativa de Transparencia para las Industrias Extractivas, en sus siglas inglesas) desde octubre 2012, lo que previsiblemente tendrá efectos incentivadores de la inversión como clara señal positiva a donantes e IFIs.

La **inflación** se ha mantenido muy controlada en 2012, siendo el promedio del año del 2,5% (muy por debajo del objetivo del Banco Central del 5,6%). Esta evolución es el resultado de una combinación de factores: por una parte, las buenas cosechas junto con el declive de la demanda internacional de alimentos han supuesto una caída del precio de éstos. En segundo lugar, la política monetaria restrictiva aplicada en 2011, se dejó sentir sobre los precios con un cierto retardo. Finalmente, los precios administrados del transporte, combustibles y algunos productos de alimentación también han contribuido. No obstante, las previsiones apuntan a un aumento de la inflación en 2013 hasta alcanzar un valor en torno al 5% (ya en febrero se ha producido un cambio en la tendencia con un aumento de la inflación), como resultado, entre otros factores, de una política monetaria laxa, articulada vía reducción del tipo de interés desde el 15 % a principios de 2012 hasta el 9,5% actual, con el objetivo de impulsar el crédito al sector privado, a lo que se unen la mala cosecha en 2012 y los efectos de las inundaciones sobre los cultivos a principios de este año junto con el reciente aumento de las tarifas del transporte público.

- (8) 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. La creciente protesta social ante los elevados niveles de pobreza explica el impulso a la estrategia de reducción de pobreza (2011-14).
- (9) En esta ley 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. Se espera que su aprobación se posponga hasta después de las elecciones generales.
- (10) 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.

En cuanto al **sector exterior**, en la última década Mozambique ha registrado de forma continuada déficit por cuenta corriente, que en 2012 ha aumentado hasta el 36% del PIB. La fuerte caída del precio del aluminio como resultado de la adversa coyuntura internacional (el precio todavía se encuentra muy por debajo de los niveles pre-crisis) ha tenido un efecto considerable sobre la balanza comercial, al representar este producto cerca de un tercio de las exportaciones del país. Sin embargo, el factor más importante tras este resultado es el fortísimo incremento de las importaciones asociado, una vez más, a los proyectos de inversión, y muy especialmente, a la construcción de las plantas de gas natural licuado. Las exportaciones en 2012 se estiman en 3.470 mill.\$, superiores casi en un 50% a las de 2010. Pero, en ese mismo periodo, las importaciones prácticamente se han duplicado (6.168 mill.\$ en 2012), y un tercio de las mismas están destinadas a los “megaproyectos”. Las previsiones apuntan a que este déficit estructural continuará creciendo como consecuencia fundamentalmente del elevado déficit comercial, resultado a su vez del gran volumen de compras de bienes de capital derivadas de los proyectos de inversión. Una vez que estos proyectos entren en funcionamiento, se espera que el déficit corriente comience a disminuir, gracias al buen comportamiento del sector exportador (con especial protagonismo del carbón y, a medio plazo, del gas natural⁽¹¹⁾). El metical ha registrado una depreciación continuada desde noviembre de 2011 frente al dólar, que si bien puede favorecer el ajuste del déficit exterior, a su vez, implica un mayor coste de las importaciones de los hidrocarburos. La apreciación frente al rand sudafricano, principal proveedor de bienes, compensa parcialmente el mayor coste de la factura energética.

Las fuertes entradas de capital en forma de inversión directa extranjera (que han marcado la evolución económica reciente) financian con facilidad dicho déficit. Uno de los factores que ha incentivado este enorme flujo de inversiones ha sido, sin duda, la relativa estabilidad política que ha caracterizado el mandato del Frelimo. En diciembre de 2012 se adoptó la decisión de imponer un gravamen del 32% a las ganancias de capital derivadas de la venta de activos locales propiedad de empresas extranjeras, con el fin de incentivar las inversiones a largo plazo. Sin embargo, en febrero el presidente remitió la ley al Tribunal Constitucional alegando una falta de claridad sobre cuándo y cómo debería aplicarse esta nueva regulación y su carácter o no retroactivo. Por tanto, actualmente existe una incertidumbre total en cuanto a la fiscalidad de estas operaciones.

Existe una posición relativamente holgada en lo que a reservas se refiere (2.788 mill.\$ en octubre de 2012, en torno a cuatro meses y medio de importaciones), lo que supone un colchón de seguridad ante la ya comentada reducción de las donaciones o ante un brusco descenso de los precios internacionales de las “commodities” a lo que es muy vulnerable por su condición de país exportador de materias primas.

(11) Está prevista la construcción de varias plantas de gas natural licuado, por una inversión total de unos 40.000 mill.\$, entre los años 2014-22. La primera unidad se espera que comience a producir en 2020. El impacto de estas plantas sobre la economía mozambiqueña va a ser enorme; según las proyecciones del FMI, el tamaño del PIB se habrá cuadruplicado en 2013, y el gas natural aportará una quinta parte del mismo.

ANÁLISIS DE SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA

Mozambique mantiene una buena relación con el FMI, con quien viene firmando sucesivos acuerdos con objeto de supervisar su política económica. El último, del tipo PSI (Policy Support Instrument), como el anterior, se acaba de firmar el pasado 24 de junio.

En junio de 2012, el FMI y el gobierno del país africano acordaron aumentar el límite al endeudamiento en términos no concesionales desde 900 mill.\$ (establecido en junio 2010) hasta 1.500 mill.\$, ante la previsión de un aumento de la necesidad de endeudamiento vinculado al enorme esfuerzo inversor necesario para la mejora de las infraestructuras. En enero de este año, el gobierno solicitó un nuevo aumento de este límite por valor de 100 millones, hasta los 1.600 mill.\$. A finales de septiembre de 2012 el gobierno había consumido 1.380 mill.\$ (desde 2009) y se preveía que alcanzase los 1.600 millones a finales de junio de 2013⁽¹²⁾. En el nuevo PSI firmado para los años 2013-16 se prevé un límite para el nuevo endeudamiento en condiciones no concesionales a plazo superior a un año de 1.200 mill.\$, hasta finales de 2013. 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.

Nuestro anterior informe sobre Mozambique recogía las conclusiones del Análisis de Sostenibilidad de la Deuda (DSA) elaborado por el FMI y publicado en junio de 2012. **El riesgo de que la deuda externa se vuelva insostenible (“debt distress”) se valoró en dicho DSA como “bajo”,** al igual que en la revisión anterior.

El FMI acaba de elaborar un nuevo DSA, cuyas conclusiones son todavía confidenciales. En esta ocasión, el riesgo de “debt distress” ha sido calificado de “moderado”. La razón fundamental tras este empeoramiento está en el incremento de la deuda estos últimos años, relacionada con el programa de inversión pública en infraestructuras y desarrollo de recursos naturales, así como con el empeoramiento de las cifras de balanza de pagos relacionados con el elevado nivel de importaciones que requieren dichos proyectos y que ya se han comentado anteriormente. En este nuevo DSA los indicadores de endeudamiento se siguen situando por debajo de los niveles de referencia, si bien en límites más ajustados, y en los análisis que miden su comportamiento ante posibles shocks (“stress tests”) se superan algunos de los umbrales. Los riesgos principales que se señalan son una caída prolongada de la inversión extranjera directa y una depreciación intensa del metical.

(12) Los proyectos más recientes han implicado inversiones cuantiosas: en julio 2012 se firmó un préstamo por valor de 682 mill.\$ para la construcción de una carretera que conectará la frontera de Sudáfrica con un puente de peaje que atraviesa la Bahía de Maputo y en septiembre 2012 se firmo otro por valor de 250 mill. \$, destinado a un proyecto de mejora del suministro de electricidad en Maputo.

Sin embargo, a continuación el FMI señala que estas tensiones deben abatirse una vez que los proyectos entren en funcionamiento, y que una parte relevante de los mismos van a financiarse con fondos privados (tanto de inversión como de deuda. Además, los indicadores de servicio de la deuda se sitúan por debajo de los umbrales de riesgo. En definitiva, el FMI recomienda que el programa de inversiones siga adelante (ya que su éxito constituye precisamente el factor fundamental para garantizar la sostenibilidad de la deuda), y que el ritmo de endeudamiento se modere con respecto al de los últimos tiempos.

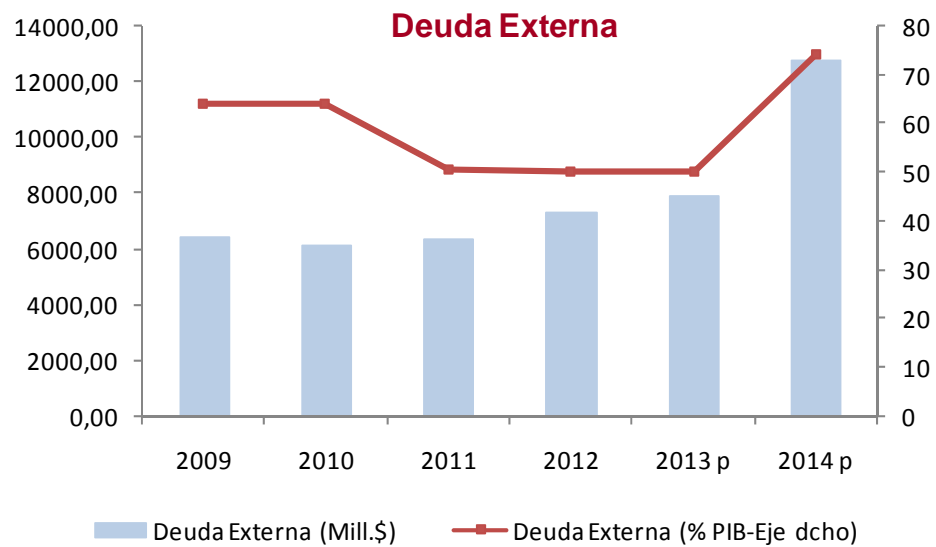
Mozambique se ha beneficiado de varias iniciativas (Heavily Indebted Poor Countries, HIPC reforzada y Multilateral Debt Relief Initiative) que favorecieron una reducción de la deuda externa desde los 8.289 mill.\$ del año 1998 a 2.649 mill.\$ en el año 2006, su nivel más bajo de la década pasada.

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. Se calcula que en 2012 la deuda externa total ascendía a unos 7.200 mill.\$, equivalente al 50,7% del PIB. El 70% aproximadamente de la deuda total es pública y públicamente garantizada. En 2010, último año para el que el Banco Mundial proporciona cifras completas, el 56% aproximadamente de la deuda pública y públicamente garantizada estaba contratada en divisas⁽¹³⁾, y se estima que la proporción actual puede ser incluso mayor. 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.

Las previsiones para los años 2013 y 2014 indican un aumento de la deuda externa, que alcanzará un valor en torno a los 8.000 millones de dólares en 2013. En términos relativos al PIB la cifra es elevada (por encima del 50%) y se prevé que aumente considerablemente en el año 2014 (hasta representar un 65% del PIB)⁽¹⁴⁾. Entre los factores que pueden aumentar esta previsión destacan el posible declive de los precios de las materias primas como resultado del agravamiento de la crisis económica mundial; ello produciría caídas en los ingresos por exportaciones, acompañadas de un aumento en la percepción del riesgo de los inversores, y por tanto, de una caída de los flujos de capital. Ello podría redundar en una depreciación del metical, lo que entraña un grave peligro para Mozambique al estar endeudado en una proporción considerable en divisas.

- (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.
- (14) Se estima que pondría alcanzar un máximo del 127% del PIB en 2019, para descender después..

Por otro lado, el necesario recurso a préstamos en términos no concesionales supone un reto y exige que las autoridades mejoren la gestión de la deuda. A tal efecto se ha creado un Comité de Gestión de la deuda (Debt Management Committee) con el objetivo de llevar a cabo un uso prudente del recurso a la financiación externa no concesional, que permitirá reducir la brecha entre las cuantiosas necesidades de inversión en infraestructuras y la tendencia descendente de las donaciones.



Fuente: OCDE

