

INFORME RIESGO PAÍS

MOZAMBIQUE

Madrid: 21 de julio de 2015



La historia reciente de Mozambique está marcada por la larga guerra civil (1977-1992) que devastó al país. Tras la **firma de los acuerdos de paz** se inició un **proceso de democratización reconocido internacionalmente**.

Sin embargo, **todavía persiste una fuerte rivalidad** entre las dos facciones antaño combatientes. Frelimo, el partido en el gobierno, ha dirigido el país con carácter autoritario, lo que ha favorecido la escalada de tensión con Renamo, principal partido de la oposición. Durante 2013-2014 se produjeron episodios de enfrentamientos armados. Actualmente el nivel de tensión se ha reducido. El relevo al frente del gobierno de Armando Guebuza por Filipe Nyuse, de carácter más negociador, hace esperar una disminución de la tensión entre ambos bandos.

Los **mega-proyectos** vinculados a los **recursos naturales** de Mozambique **protagonizan el fuerte crecimiento económico**. La abundancia de recursos energéticos, especialmente **carbón y gas**, se está traduciendo en grandes flujos de inversión extranjera y en el desarrollo de planes de infraestructuras asociado a los mismos.

Tasas de crecimiento superiores al 8% en los últimos años. Sin embargo, el impulso económico no se traslada con la misma magnitud a la población. La explosión de los sectores extractivos apenas genera empleo local y está conduciendo a la formación de economías de enclave.

El **déficit fiscal continúa en tasas altas** como consecuencia del aumento del gasto destinado a la mejora de las infraestructuras. Mozambique se enfrenta al desafío de contrarrestar la progresiva reducción de las donaciones recibidas.

Balanza por cuenta corriente deficitaria debido al exponencial aumento de las importaciones relacionadas con los mega-proyectos. Las necesidades de financiación se cubren mediante la ayuda externa y especialmente por la IED. Deterioro del **volumen de reservas** en términos de **importaciones por debajo del nivel recomendado**.

Participante de la **iniciativa HIPC**, lo que significó una amplia condonación de la deuda externa. En los **últimos años, ha vuelto a escalar hasta un nivel próximo al 100%**, como consecuencia del fuerte aumento del gasto. En su mayor parte se encuentra en términos concesionales, lo que permite mantener un nivel de servicio de la deuda reducido. Sin embargo, en **2013 el FMI elevó de "bajo" a "moderado"** el riesgo de insostenibilidad de la deuda debido al descenso de la ayuda concesional, a la volatilidad del precio de las materias primas y al aumento del nivel de deuda.

1. PROCESO DE PACIFICACIÓN Y DEMOCRATIZACIÓN MODÉLICO

MOZAMBIQUE CONSIGUIÓ SUPERAR CON ÉXITO LA GUERRA CIVIL. SIN EMBARGO, PERSISTE LA TENSIÓN ENTRE AMBAS FACCIÓNES

- ➔ El acuerdo de paz en 1992 puso fin a una guerra civil que duró 16 años e inició un proceso de democratización considerado modélico por los organismos internacionales.
- ➔ Desde el cese del conflicto bélico, Frelimo ha resultado vencedor en todas las elecciones celebradas, lo que le ha permitido mantener un control férreo de las instituciones. Esta situación ha sido el origen de periodos de elevada tensión con el partido de la oposición, Renamo, como los enfrentamientos ocurridos durante los años 2013-2014.
- ➔ Se espera que la toma de poder del nuevo presidente, de carácter más conciliador, facilite el acercamiento entre ambos partidos. Los resultados de las últimas elecciones generales muestran una mayor diversificación, con la consolidación del MDM como nueva fuerza política.
- ➔ Elevado nivel de corrupción, lo que lastra la reducción de los índices de pobreza.

El presente de Mozambique no puede explicarse sin los acontecimientos políticos desencadenados a finales del siglo XX. Antigua colonia portuguesa, el país consiguió su independencia el 25 de junio de 1975. La Revolución de los Claveles en Portugal precipitó el desenlace de varios años de conflicto armado entre el Frente de Liberación de Mozambique (FRELIMO) y las fuerzas portuguesas.

Una vez proclamada la independencia, Frelimo, de base marxista, se erigió con el poder y estableció un modelo de partido único. Este hecho desencadenó el levantamiento armado, en 1977, del grupo Resistencia Nacional Mozambiqueña (Renamo), de ideología más conservadora, dando lugar al inicio de una **guerra civil que duró 16 años, hasta 1992**.

POBLACIÓN	26,491 mill.hab.
RENTA PER CÁPITA	626,3 \$ (2014)
EXTENSIÓN	799.380 Km ²
RÉGIMEN POLÍTICO	R. PRESIDENCIAL
CORRUPCIÓN	119/175
DOING BUSINESS	127/189

Pese a ser un conflicto interno, también participaron terceros países, dando soporte a las distintas facciones según la cercanía ideológica. Cuba y la Unión Soviética apoyaron a Frelimo, mientras que países vecinos como Rhodesia (actual Zimbabwe) y Sudáfrica, colaboraron con Renamo. La prolongación de **la guerra civil devastó el país y se saldó con cerca de un millón de muertos**. Como consecuencia, Mozambique se sumió en la absoluta

pobreza, situándose como uno de los países más pobres del mundo y originando cicatrices que aún persisten 20 años después.

La caída de la Unión Soviética a finales de la década de los 80 significó la pérdida de apoyo internacional, y **evidenció la necesidad** para Frelimo de **alcanzar un acuerdo de paz** con las fuerzas de Renamo. **El proceso conciliador se acentuó con la llegada de Joaquim Chissano**, de perfil moderado y pragmático, a la presidencia del país a finales de 1986. Así, en 1987 se inició un periodo de reformas en el ámbito político que fue respaldado con la firma del primer acuerdo con el FMI (Structural Adjustment Facility). El siguiente hito en el proceso reformista fue la aprobación en 1990 de una nueva Constitución que abrió las puertas a un sistema democrático multipartidista.

La apertura política culminó con la firma del Tratado de Roma en 1992, en el que se acordó el fin del conflicto bélico y dio paso a la integración de Renamo en el estamento político como partido de la oposición. En dicho acuerdo se formalizó la creación de las Fuerzas Armadas de Defensa, con la integración en igual porcentaje de excombatientes de ambos bandos. El proceso de paz de Mozambique es **destacado** por los organismos internacionales **como uno de los acuerdos menos turbulentos** dentro del continente africano.

Sin embargo, **la finalización de la guerra y la celebración de elecciones no significa que el ámbito político esté exento de tensión**. Desde el fin del conflicto, el país ha estado gobernado por Frelimo, que ha ganado las 5 elecciones realizadas hasta la fecha. Estas sucesivas victorias le han permitido mantener el control sobre los estamentos políticos y militares. Los comicios generalmente están envueltos en acusaciones de fraude por parte de la oposición, especialmente en las convocatorias de 2004 y 2009. De hecho, los observadores internacionales detectaron claros indicios de prácticas fraudulentas por parte de Frelimo. Sin embargo, al mismo tiempo se admitió que no habían supuesto un vuelco electoral, debido a la holgada victoria del partido del gobierno.

El fuerte control de las autoridades y la escasa integración de miembros de Renamo en los comités electorales y en los estamentos militares (a pesar de lo previsto en el acuerdo de paz), avivan la rivalidad entre ambos bandos. Además, las demandas de la oposición no se limitan únicamente al ámbito político: debido a la ingente cantidad de flujos monetarios procedente de los sectores relacionados con los combustibles fósiles, las pretensiones de Renamo también incluyen intereses económicos como, por ejemplo, permitir a los ex combatientes el cobro de pensiones.

La última escalada de tensión se produjo durante el periodo 2013-14. El incumplimiento en la integración en las instituciones gubernamentales junto con el escaso interés de colaboración por parte del gobierno propició una campaña de escaramuzas por parte de Renamo contra convoyes e instituciones gubernamentales. A dicha escalada contribuyó el perfil más duro y menos conciliador del presidente Guebuza, que tomó el relevo de Joaquim Chissano en 2004. El Estado respondió a los ataques con diversos bombardeos, entre ellos, a la base de Renamo en la región de Sadjundjira, en octubre 2013, lo que obligó a su histórico líder, Afonso Dhalakama, a refugiarse en las montañas.

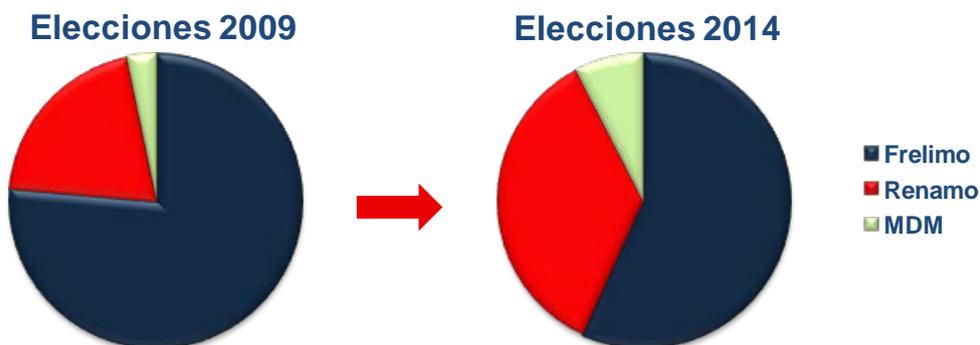
Finalmente, en 2014 poco antes de las últimas elecciones generales, se estableció un nuevo pacto entre el gobierno y Renamo. Según este acuerdo, el gobierno se compromete a mejorar las garantías de los procesos electorales, así como a una mayor integración de miembros de Renamo en el ejército. A diferencia del acuerdo de Roma, esta vez se estipuló la aprobación de una amnistía a favor de los combatientes. Además, el Estado accedió al pago de contribuciones a los antiguos guerrilleros.

La división política encuentra su reflejo en la **polarización geográfica**: por un lado, las principales urbes y la zona sur son partidarios del partido gobernante y, por otro lado, la zona centro y norte del país, más castigada durante la represión marxista, son la cuna de simpatizantes de Renamo. La división geográfica también es palpable en cuanto al desarrollo económico. Mientras que la capital, Maputo, situada al sur del país, es el mayor ejemplo del avance económico de Mozambique, el desarrollo en la zona norte es más marginal, lo que acentúa la desigualdad entre ambas regiones.

Las últimas elecciones, celebradas a finales de 2014, supusieron el retiro del presidente Guebuza, imposibilitado por ley para presentarse a un tercer mandato. Aunque los **resultados dieron nuevamente ganador al candidato de Frelimo, el nuevo líder, Filipe Nyuse, de perfil más conciliador** y procedente de la región norte del país, puede significar un mayor acercamiento con la oposición.

Por otra parte, las elecciones también han consolidado el proceso de ampliación del espectro político. **Aunque Frelimo ha revalidado su mayoría absoluta, se ha producido un mayor avance de las fuerzas de la oposición.** El partido del gobierno obtuvo 142 asientos en la asamblea, en comparación con los 191 de 2009. Por su parte, Renamo superó las previsiones, con un 16% de los votos y 89 parlamentarios, 38 más que en las anteriores elecciones. El partido Movimiento Democrático de Mozambique (MDM), fundado en 2009 como una escisión de Renamo, obtuvo un 8,5% de los votos y un total de 19 diputados. El granero de votos del MDM se localiza en la zona centro y norte, especialmente en las principales urbes, con el apoyo electoral de los estudiantes e intelectuales. Sin embargo, pese a que dicho resultado puede considerarse bueno, no han repetido el éxito obtenido en las elecciones municipales de 2013, en las que irrumpieron con fuerza en el panorama político, alcanzando la victoria en 3 de las cuatro principales ciudades del país, entre ellas Quelimane, histórico feudo de Frelimo, a pesar de las irregularidades acaecidas durante el proceso electoral. No hay que olvidar que aquel resultado se debió en gran parte a la ausencia de Renamo en las elecciones que se celebraron durante el periodo de intercambio de ataques con el Gobierno, y con su líder, Afonso Dhlakama, escondido en las montañas.

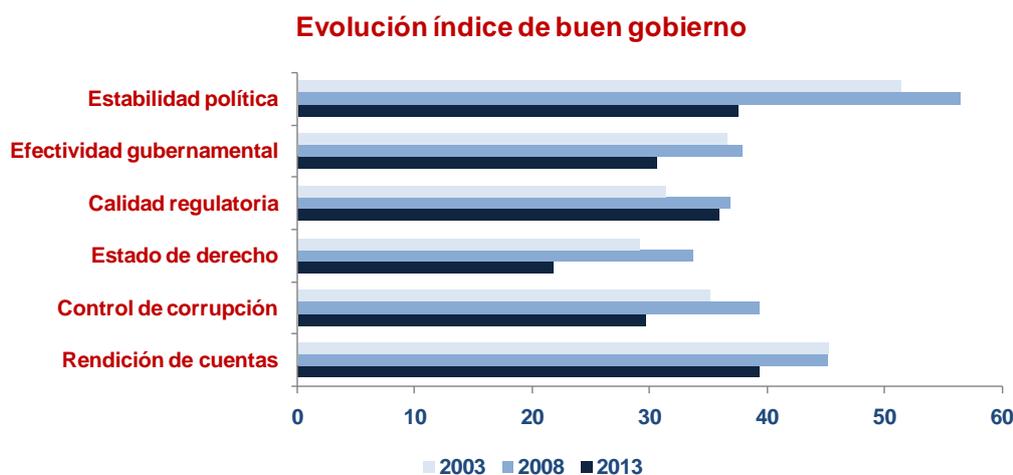
De esta forma, Frelimo gobernará nuevamente durante los próximos 5 años con mayoría absoluta, aunque su margen respecto al resto de fuerzas políticas se ha estrechado, fruto del descontento social por el alto grado de corrupción.



Al igual que en anteriores ocasiones, tanto Renamo como MDM rechazaron el resultado oficial de las votaciones, alegando la existencia de irregularidades. Afonso Dhalakama amenazó incluso con la creación de un estado independiente en la zona norte. Sin embargo, es poco probable que se inicie nuevamente una guerra civil, ya que Renamo no cuenta con los apoyos internacionales de hace dos décadas y tampoco con el respaldo mayoritario de sus bases a favor de una insurrección armada.

El control de las instituciones por parte de Frelimo ha estado acompañado de un **elevado nivel de corrupción**⁽¹⁾, que incluso ha aumentado en la última década, y de un pobre desempeño de las variables de buen gobierno. Todo ello refleja la debilidad y la falta de fiabilidad de las instituciones. A su vez, este escenario ha provocado el desapego de los ciudadanos hacia la clase política, lo que se evidencia en la baja participación (36,34% en las elecciones de 2004 y 48% en las de 2014).

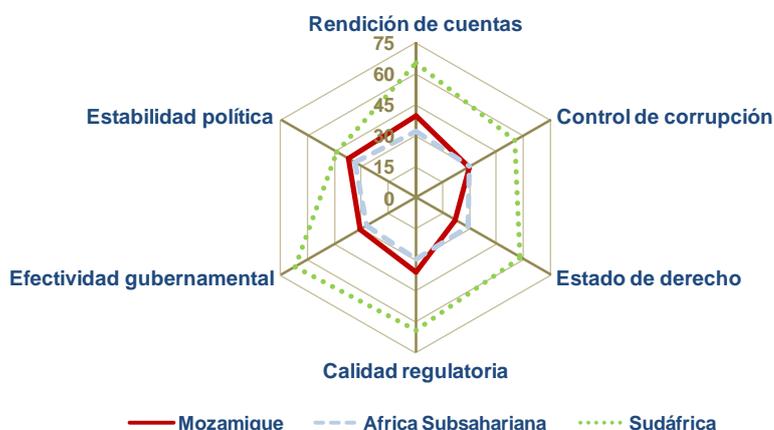
En el índice de gobernabilidad elaborado por el Banco Mundial, Mozambique no alcanza en ninguno de los factores analizados el 50%, es más, en todos ellos se ha registrado un retroceso con relación a hace un lustro. En comparación con la región de África Subsahariana, el país se sitúa en niveles similares; sin embargo, todavía se mantiene una fuerte brecha respecto a la vecina Sudáfrica.



Fuente: Banco Mundial

(1) Posición 119/175 en el Índice de Percepción de la Corrupción de Transparencia Internacional.

Indicadores de gobernabilidad, 2014



Fuente: Banco Mundial

Se espera que Filipe Nyuse logre ciertos avances en materia de transparencia. Durante la campaña electoral hizo hincapié en su compromiso contra la corrupción, situándolo como una de las prioridades del país. Sin embargo, su extensión y enquistamiento en las instituciones no permiten esperar grandes mejoras a corto plazo.

POLÍTICA EXTERIOR. DESCENSO DE LAS DONACIONES Y AUMENTO DE LA COLABORACIÓN CON LOS BRICS

Mozambique se caracteriza por su **pragmatismo y estrecha relación con los organismos multilaterales**. El cumplimiento de las recomendaciones de las IFIs le ha permitido obtener el respaldo de la comunidad internacional, que se ha traducido en la recepción de ayudas y donaciones, y la participación en la iniciativa HIPC.

Al ser uno de los países más pobres del mundo, de acuerdo al Índice de Desarrollo Humano⁽²⁾ elaborado por la ONU, ha contado con una **importante fuente de ingresos procedente de donaciones**, que han representado un papel fundamental en materia fiscal. De hecho, en 2010 las donaciones representaron el 50% del presupuesto. Sin embargo, el volumen de las donaciones ha descendido progresivamente en los últimos años debido a tres factores: la desaceleración económica de los países donantes; el recelo acerca del uso fraudulento de las donaciones por parte de las autoridades mozambiqueñas⁽³⁾; y el crecimiento de los ingresos propios del país, procedentes de los mega-proyectos de minería e infraestructuras, de los que después se habla.

(2) Mozambique ha escalado alguna posición, sin embargo, todavía se sitúa entre los 10 puestos más bajos (178/187).

(3) Como consecuencia de la elevada corrupción, en 2013 Holanda anunció el cese de las donaciones, ante la incapacidad del gobierno mozambiqueño de tomar medidas eficaces para reducir la pobreza y luchar contra la corrupción.

Asimismo, mantiene estrechas relaciones con **Sudáfrica, su principal socio comercial**, del que proceden aproximadamente el 30% de las importaciones. Como antigua colonia portuguesa también sostiene una fuerte vinculación con Portugal y Brasil, que cuentan con numerosas empresas presentes en Mozambique.

Por otro lado, el descubrimiento de amplias reservas de recursos minerales ha multiplicado el interés por parte de las economías asiáticas. China e India se sitúan entre los principales inversores en el país, con presencia en una amplia variedad de sectores, como infraestructuras, energía o agricultura. Prueba de ello es la reciente compra a Rio Tinto por parte de la compañía india International Coal Ventures de derechos sobre minas de carbón en el norte del país.

En el ámbito europeo, como integrante de la SADC (Comunidad Económica del África Austral), Mozambique es partícipe del Acuerdo sobre Cooperación Económica firmado en 2009 con la UE, en el que se otorgó un trato preferencial a los países integrantes del SADC en materia de eliminación de impuestos y tarifas sobre la importación.

Por último, Mozambique ha sido históricamente el **punto de acceso al mar para los países del SADC sin territorio costero**, como Zimbabue, Zambia o Botsuana, a través de redes de tránsito hacia los principales puertos mozambiqueños: Beira, Quelimane y Nacala. En los últimos años se están realizando mejoras de las infraestructuras para potenciar dichas rutas de transporte.

2. EVOLUCIÓN ECONÓMICA

TRANSFORMACIÓN ECONÓMICA Y PROTAGONISMO DE LOS “MEGAPROYECTOS”

- ➔ Estructura económica basada en la abundancia de recursos naturales. Las reservas de carbón y, especialmente gas, han propiciado el desarrollo de mega-proyectos que son el auténtico motor de la economía. La extracción de recursos naturales ha derivado en la atracción de ingentes cantidades de IED.
- ➔ Pese al descenso del precio de las materias primas, las perspectivas de crecimiento para los próximos años siguen siendo optimistas debido al aumento de la demanda por parte de los países inversores.
- ➔ Fuerte inversión en infraestructuras asociadas a las necesidades de los proyectos.
- ➔ Sin embargo, este tipo de proyectos generan un escaso empleo local, por lo que apenas impactan en el descenso de la pobreza. Por ello, todavía son mayoritarias las actividades de subsistencia en la población.

Desde la década de los 90, tras el Tratado de Roma que puso fin a la guerra civil, Mozambique ha mantenido un fuerte ritmo de crecimiento económico. Inicialmente, estuvo sustentado por el fin de las hostilidades, que permitieron centrar los escasos recursos en el desarrollo del país. Sin

embargo, el descubrimiento de grandes depósitos de materias primas, especialmente de hidrocarburos, en los primeros años del siglo, ha representado una auténtica revolución para la economía mozambiqueña.

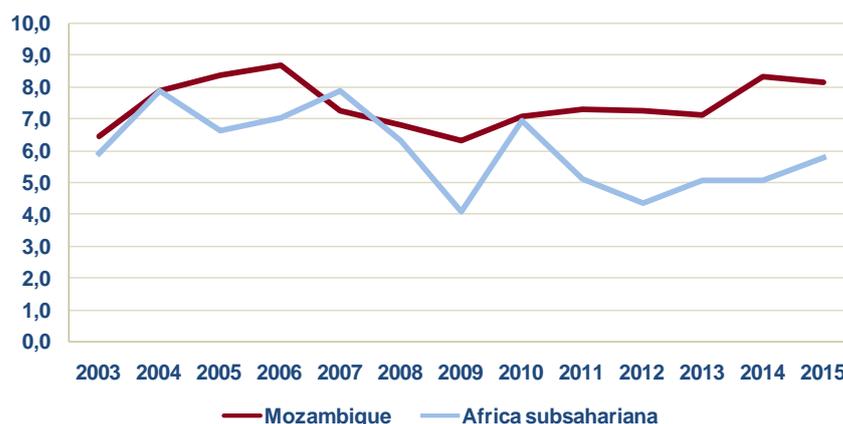
PIB (mill.\$)	16.590
CRECIMIENTO PIB	8,34
INFLACIÓN	4,6
SALDO FISCAL	-10,1
SALDO POR C/C	-48,43

Datos a 2014

El ritmo de crecimiento anual del PIB se ha mantenido por encima del 6%. En el periodo 1995-2014, el PIB prácticamente se ha multiplicado por 8, desde 2.292 mill.\$ a 16.590 mill.\$. En 2014, el crecimiento fue del 8,34% y se espera que se mantenga durante los próximos dos años, gracias al empuje de las inversiones. En comparación con los datos medios de la región de África Subsahariana, el país ha crecido a un ritmo mayor durante todo el periodo

2003-2015, exceptuando el año 2007.

Crecimiento PIB (%)



Fuente: Fondo Monetario Internacional

Para aprovechar esos ingentes recursos naturales se están acometiendo grandes proyectos de explotación, conocidos como “megaproyectos”, que están siendo acompañados de la consiguiente mejora de las infraestructuras de acceso. Dichos proyectos están siendo liderados por empresas extranjeras, que constituyen el verdadero motor de Mozambique y están originando una transformación de la estructura económica.

En el año 2000 se puso en marcha el primero de esos grandes proyectos, el complejo industrial de Mozal, cerca de Maputo, dedicado a la producción de **aluminio** y llevado a cabo por una compañía sudafricana. Este hito situó a Mozambique como un actor relevante en la exportación de este material. Seguidamente, en 2004, otra compañía sudafricana culminó la construcción de una planta y una red de gasoductos, para la explotación de las reservas de gas en la provincia de Inhambane, también al sur del país.

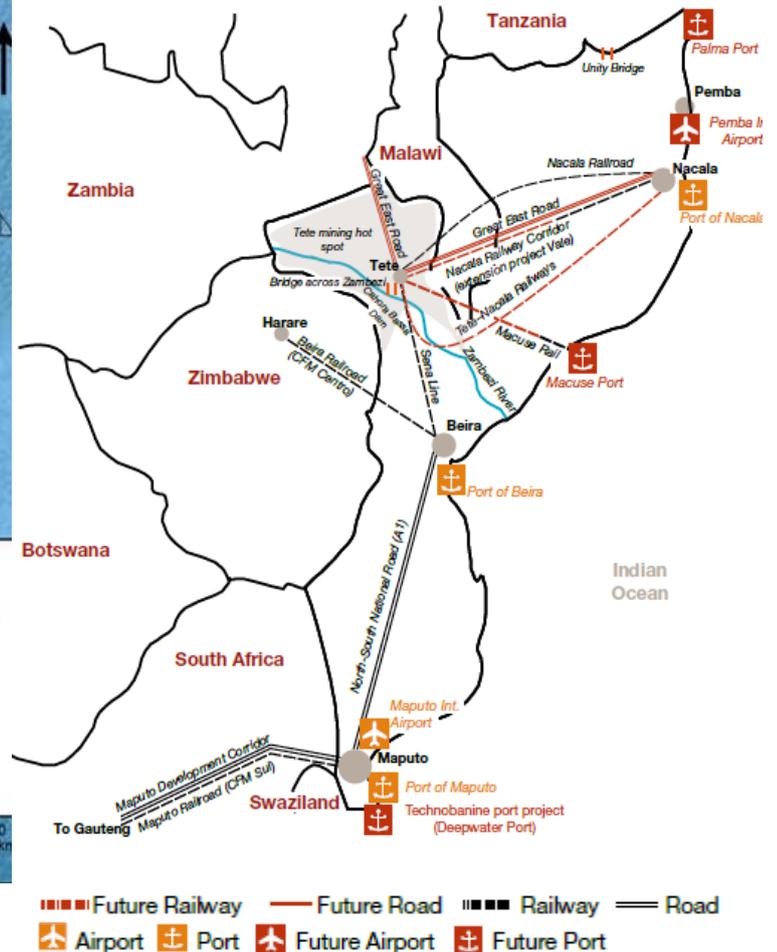
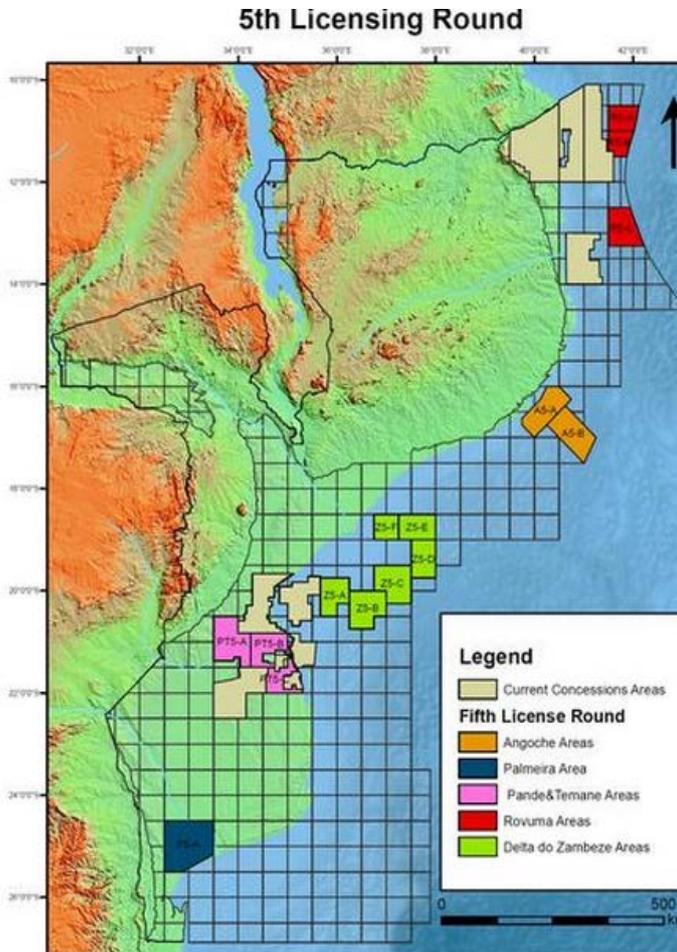
Los combustibles fósiles, en concreto **el carbón y el gas, constituyen la “gran esperanza”**. De acuerdo a la Agencia de Energía de Estados Unidos, en enero de 2014 el volumen de reservas de gas probadas ascendió a 100 trillones de pies cúbicos, lo que le convierte en el **tercer país con mayores reservas de gas de África** y uno de los 13 primeros a nivel mundial.

Por lo que respecta al gas, existen dos grandes áreas donde se concentran los yacimientos: la zona norte de Rovuma y las proximidades de Maputo. De acuerdo a los resultados de las exploraciones, la **probabilidad de éxito en las exploraciones en la región norte son especialmente elevadas**. Por ello, los principales proyectos están situados en el área de Rovuma. Se trata de procesos de extracción offshore. Los dos que se encuentran en una fase más avanzada son los consorcios liderados por la compañía italiana Eni (área-4) y la empresa norteamericana Anadarko (área 1). Se estima que la **inversión asociada a estos proyectos asciende a 50.000 mill.\$ en el caso de Eni y 15.000-20.000 mill.\$ en el de Anadarko**. Ambos casos incluyen el desarrollo de infraestructuras de gas natural licuado. Se espera que los dos proyectos comiencen a operar en el 2019-2020. Hasta la fecha se han alcanzado acuerdos a largo plazo con China, Tailandia e Indonesia para la venta del gas extraído. Asimismo, el gobierno lanzó en octubre del 2014 una quinta ronda de licencias para la exploración de 15 bloques a lo largo de 76.800 km², cuyo plazo para la presentación de ofertas se ha ampliado hasta el 30 de julio de 2015.

El Estado, a través de la Empresa Nacional de Hidrocarburos (ENH), mantiene una participación del 15% en la concesión de Anadarko y un 10% en la de ENI. En el último año, los recursos obtenidos a través del gravamen a las operaciones de gas ascendieron a 1.000 mill.\$). El objetivo es que esta cifra se amplíe significativamente una vez que a partir de 2019-2020 se inicien las actividades de extracción. **Según la Agencia Internacional de Energía, el país podría ingresar una cifra próxima a 115.000 mill.\$ en los próximos 25 años**, un volumen que supera ampliamente su PIB nominal (16.800 mill.\$). Sin embargo, dado el grado de corrupción y la ausencia de transparencia no se puede descartar que gran parte de estos flujos sean destinados finalmente a la modernización del país sino que sea acaparado por las clases dirigentes.

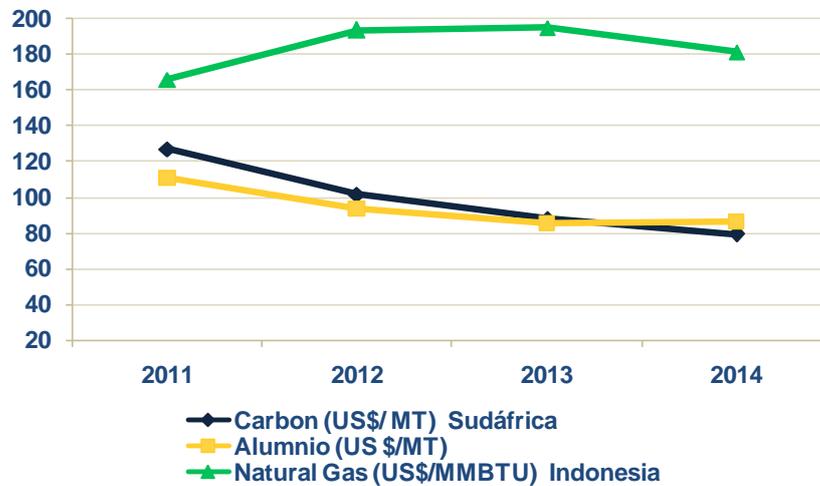
Exploraciones de gas

Proyectos de infraestructuras



Junto con el gas, **el carbón se ha alzado como otra fuente esencial de ingresos**. Las reservas se encuentran en la provincia de Tete, en la región oeste, fronteriza con Zambia y Malawi. En 2011 la empresa brasileña Vale realizó la primera exportación de este mineral desde el puerto de Beira. **El volumen de producción alcanzó en 2014 los 7,6 millones de toneladas, un 40% más que en 2013**. Las perspectivas son favorables y la producción continuará aumentando en los próximos años. Sin embargo, existen dos **factores que están perjudicando la rentabilidad de los proyectos**: por un lado, el **descenso del precio del carbón**, que impacta directamente en los ingresos generados en las minas y, por otro lado, **los elevados costes de transporte**, debido a la carencia de infraestructuras adecuadas.

Evolución precio materias primas



Fuente: FMI

Un ejemplo abrumador de la pérdida de rentabilidad del sector es la venta por parte del gigante Rio Tinto de sus activos mineros a un grupo de inversión indio el pasado 2014. Las minas fueron adquiridas por Rio Tinto en el año 2010 a un precio de 3.700 mill.\$, y finalmente vendidas por apenas 50 mill.\$. El descuento en el precio de venta responde al deterioro del activo minero debido a las necesidades de inversión asociadas a las infraestructuras de transporte, que asciende a un valor estimado de 2.900 mill.\$.

Sin embargo, **el descenso de los precios del carbón se compensa con la creciente demanda de economías pujantes como China e India.** El interés de las empresas indias no se limita únicamente al sector del carbón; la compañía India's Oil and Natural Gas Corp (ONGC) adquirió recientemente un 10% de las acciones de Anadarko en el consorcio de gas que lidera, por un valor de 2.640 mill.\$. Además, el pasado mes de abril, el Ministro de Petróleo y Gas Natural de la India anunció en su visita a Mozambique la inversión de 6.000 mill.\$ en los próximos 4 años. El objetivo de dicha inversión será el desarrollo de instalaciones que permitan la conversión del gas extraído en gas licuado para su posterior transporte a la India. El interés de la India responde al deseo de aumentar el porcentaje de gas natural en su actual pool energético.

Cabe hacer, por último, una reflexión acerca de que, **al mismo tiempo que las materias primas suponen una elevada fuente futura de ingresos, el desarrollo masivo de las mismas en un breve plazo de tiempo entraña también el riesgo de que el país acabe evolucionando hacia la denominada enfermedad holandesa.** Por ello, la potenciación simultánea de otros sectores representa uno de los principales desafíos de Mozambique.

ELEVADOS FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

El desarrollo de los mega-proyectos se ha traducido en la **entrada, a partir de 2011, de un volumen de IED sin precedentes**. Únicamente en 2013 se recibieron aproximadamente 5.900 mill.\$, en comparación con los 1.340 mill.\$ registrados en 2011. Del total de la inversión recibida en 2013, el 84% se destinó a proyectos de materias primas, lo que pone de manifiesto la dependencia del país respecto de estos sectores.

Además, como ya se ha mencionado, **este tipo de obras viene acompañado de la mejora de la red de transporte**.

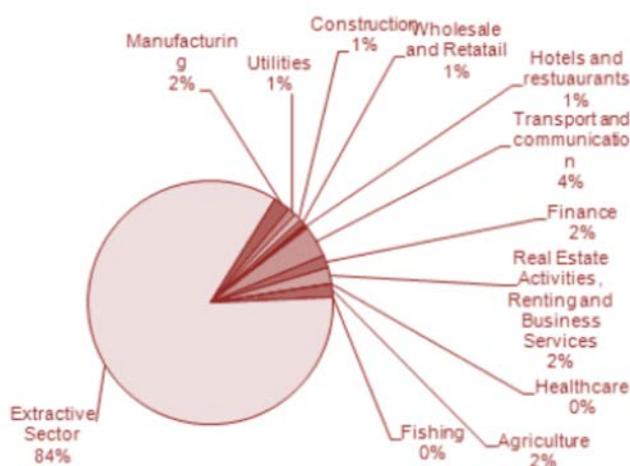
Dentro del plan de infraestructuras 2015-2019, las autoridades anunciaron un programa de 2.100 kilómetros de nuevas carreteras y la mejora de otros 2.800 kilómetros. Sin embargo, gran parte de la planificación de las rutas están diseñadas únicamente para la conexión de los puntos de extracción con los puertos marítimos. Como ejemplo, en 2014 las autoridades anunciaron la construcción de 525 km de vía ferroviaria, valorada en 3.500 mill.\$, para unir Moatize, en la región de Tete, donde se concentran las minas de carbón, y la terminal portuaria de Macuse. Asimismo,

está previsto la ampliación de la línea de ferrocarril de Sena para aumentar la capacidad de transporte de carbón desde los actuales 6.5 mill. de toneladas a 20 millones. Un elevado porcentaje de las obras se financian mediante créditos de organismos multilaterales y por las propias empresas privadas.

La mayor presencia de compañías internacionales produce un efecto arrastre en algunos sectores de la economía, como el hostelero, que ha aumentado la IED recibida un 150% entre 2012 y 2013. También se refleja en el comportamiento del sector financiero. Aunque el nivel de bancarización todavía se sitúa en niveles muy bajos, el ritmo de crecimiento es fortísimo. En el periodo 2005-2012, el número de sucursales bancarias se dobló de 228 a 502, y aumentó un 20% el porcentaje de población con una cuenta corriente. En términos de PIB, el volumen de crédito se situó en mayo de 2014 en el 53,3%, aumentando a un ritmo próximo al 20% anual.

Dado que uno de los ejes fundamentales para el avance de la economía es el desarrollo del sistema financiero, el Banco Mundial recientemente anunció la ayuda de 25 mill.\$ a través de préstamos y garantías con un triple objetivo: mejorar la estabilidad financiera, aumentar el sector bancario y desarrollar el mercado de capitales. El avance de la bancarización en Mozambique resulta aún más complejo ante el elevado porcentaje de zonas rurales. Por ello, al igual que en otros países africanos, como Kenia, se está impulsando el uso de servicios móviles que permitan realizar transferencias bancarias.

Extractive Sector Attracts Majority Of FDI
Foreign Direct Investment By Sector 2013, %

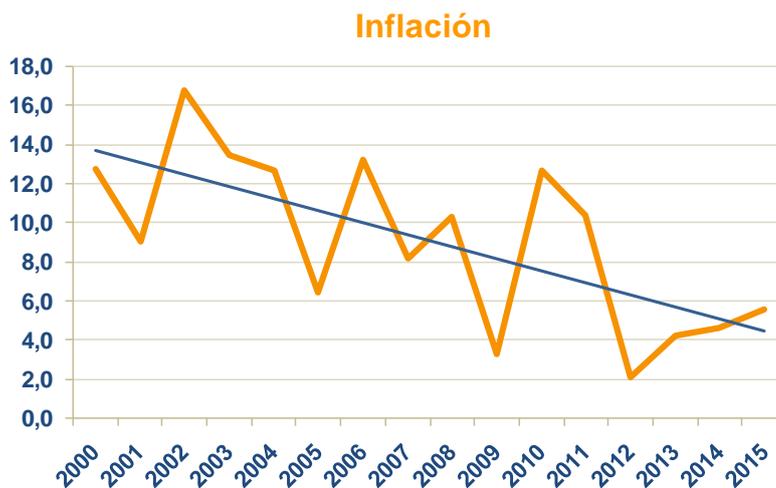


Fuente: Business Monitor

MODERACIÓN DE LA INFLACIÓN, POLÍTICA MONETARIA CONSERVADORA

Las autoridades han conseguido en los últimos años acompañar el fuerte crecimiento con una moderación de la inflación. **El nivel de precios en Mozambique está estrechamente ligado a las variaciones del precio del petróleo, de los alimentos y a la evolución del tipo de cambio de su moneda, especialmente frente al rand sudafricano, que concentra alrededor del 30% de los flujos comerciales.** Además, la fuerte entrada de flujos de capitales externos se convierte en un factor añadido, al presionar al alza los precios.

Pese a la volatilidad de los niveles de inflación, la tendencia se ha suavizado hacia valores inferiores. En 2010 se produjo el último ascenso brusco de la inflación. En sólo un año el nivel de precios pasó del 3,3% al 12,7%, como consecuencia de la combinación de tres factores: una política fiscal expansiva en el año precedente; la depreciación del metical, derivada del aumento de las importaciones; y el ascenso del precio de las materias primas. Pese a que la inflación escaló por encima del 12%, en tan sólo dos años se corrigió hacia niveles por debajo del 5%.



Fuente: FMI

El buen comportamiento de la inflación desde 2012 es el resultado de un enfoque conservador en política monetaria por parte del banco central, caracterizado por responder firmemente ante los indicios de repunte del nivel de precios. En respuesta al fuerte ascenso en el año 2010, el banco central subió los tipos de interés 500 puntos básicos entre mayo de 2010 y enero de 2011. Esto permitió suavizar la presión por parte de la demanda y al mismo tiempo apreciar el metical, lo que favoreció un descenso del coste de las importaciones.

A partir de 2012 la inflación se situó por debajo del 6%, nivel objetivo de las autoridades, como resultado del descenso de los precios de las materias primas y de la apreciación del metical respecto al rand, llegando incluso a situarse en el 2,1% en 2014.

El hecho de mantenerse por debajo del objetivo impulsó al banco central a reducir los tipos de interés 75 puntos básicos el pasado noviembre, lo que ha contribuido a un cambio de tendencia en el tipo de cambio, que se ha depreciado ligeramente frente al dólar desde comienzos de 2015.

Por otra parte, el desarrollo del sector agrícola, con un ritmo de expansión medio del 8,8% en el periodo 2004-2010, ha contribuido a reducir la exposición de la inflación a los mercados externos. Así, a medida que aumentan los niveles de producción del sector agrario, disminuye el riesgo de inflación procedente de la importación de alimentos.

A corto plazo se estima que la inflación seguirá próxima al 4-6% gracias a la mejora de la producción de alimentos y al actual escenario de precios de petróleo. Si bien la reciente depreciación de la moneda puede presionar al alza el nivel de precios, no se prevé una fuerte escalada de la inflación.

ESCASA MEJORÍA DE LOS INDICADORES SOCIALES

El avance de las variables macroeconómicas a raíz del desarrollo de los grandes proyectos no se ha trasladado con la misma magnitud a la economía real. En primer lugar, porque al tratarse de equipamiento con un alto componente tecnológico apenas utiliza mano de obra local. En segundo lugar, al carecer Mozambique de tejido productivo, los materiales y los servicios necesarios son importados. Por todo ello, **el impacto de los mega-proyectos en la generación de empleo ha sido mínimo**, de hecho, la agricultura todavía sigue empleando a más del 75% de la población.

Además, gran parte del desarrollo se está concentrando mayoritariamente en la capital, Maputo, donde Frelimo cuenta con un elevado apoyo. De esta forma, se está incrementando la desigualdad entre las regiones del centro y norte del país, más favorables a Renamo.

Respecto al **clima de negocios**, en el último ranking de 2015 del Índice Doing Business, Mozambique se ha situado en el número 127 de 189 países, lo que refleja un clima de inversión adverso. Sin embargo, cabe destacar el **avance de 15 puestos en comparación con el año anterior**, gracias a un mejor desempeño de las variables de establecimiento de negocios, la protección de la inversión, y, especialmente, la financiación, que ha escalado 47 puestos en un año.

El verdadero desafío para el país supone aprovechar los ingresos generados por las materias primas, para desarrollar nuevos sectores para conseguir una estructura económica más diversificada. **Uno de los principales retos se focaliza en la agricultura, que sigue siendo en su mayoría de subsistencia.**

En esa línea se han lanzado en los últimos años programas como el de Estrategia para la Reducción de la Pobreza (PARP) y el de desarrollo del sector agrícola (2011-2020), **enfocados a mejorar la baja productividad**. Los resultados hasta ahora son favorables: **al menos el 25% de los agricultores han adoptado nuevas tecnologías** partiendo de un escenario de completa obsolescencia. De esta forma, se están llevando a cabo numerosos proyectos de regadío,

construcción de silos, utilización de maquinaria agraria, integración de semillas o mejores tratamientos para el vacuno. Todo ello está derivando en un fuerte incremento de la producción anual de alimentos, y una mayor aportación del sector agrícola al PIB (aumento del 19,5% al 28,9% en el periodo 2005-2014). Parte de estos proyectos están siendo apoyados de manera muy activa por compañías extranjeras, especialmente de China, colaborando en el diseño, desarrollo y financiación.

Finalmente, el sistema sanitario de Mozambique apenas está desarrollado, el país cuenta con uno de los ratios de doctores por pacientes más bajos del mundo, lo que favorece la elevada mortalidad y la baja esperanza de vida. Además, se trata de un país golpeado por las inundaciones y altamente afectado por enfermedades como la malaria y el SIDA, que afecta aproximadamente al 10% de la población.

3. SECTOR PÚBLICO

FUERTE AUMENTO DEL GASTO PÚBLICO COMO CONSECUENCIA DEL DESARROLLO DE INFRAESTRUCTURAS

- ↳ Ligeramente repunte del déficit fiscal debido al fuerte incremento del gasto público asociado a la modernización de las infraestructuras. Aumento de los ingresos públicos gracias al desarrollo de nuevos proyectos de explotación de recursos naturales.
- ↳ Descenso del volumen de donaciones. Necesidad de compensar el progresivo ajuste de la ayuda externa mediante un aumento de los ingresos públicos.

Mozambique ha registrado tradicionalmente un saldo fiscal deficitario. El alto nivel de pobreza y el escaso tejido industrial empuja a la capacidad recaudatoria del Estado. Dado el bajo nivel de desarrollo, **el país ha recibido históricamente ayuda internacional a través de donaciones**, que han representado un papel fundamental en el presupuesto público. **Hace 20 años las donaciones llegaron a suponer cerca del 75%** del total de los recursos del Estado. Actualmente continúan siendo un pilar esencial, aunque a medida que la economía ha ido creciendo su importancia ha descendido. En 2014 las donaciones ascendieron aproximadamente al 30% de los ingresos. La falta de transparencia del uso de los fondos ha fomentado el rechazo de algunos países a seguir colaborando, como en el caso de Holanda en 2013.

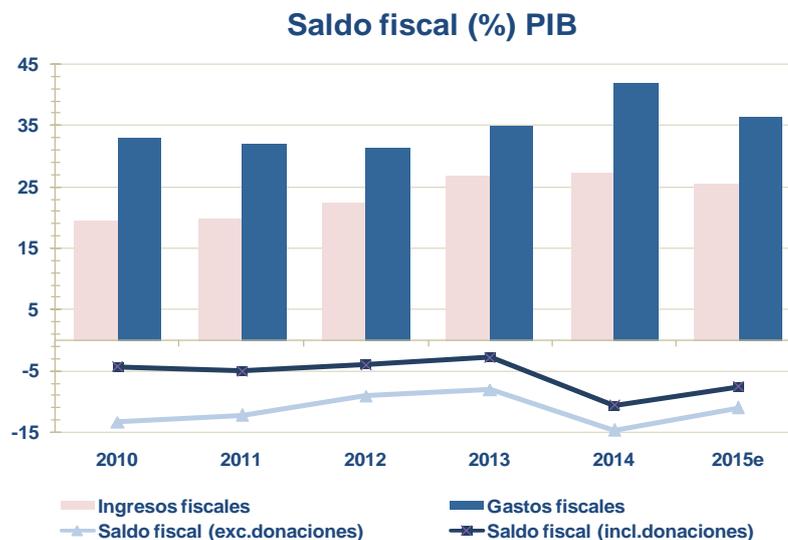
Pese a la caída de las donaciones, los ingresos han crecido desde el 19,6% al 27,3% del PIB en el periodo 2010-2014. Conviene matizar la cifra de este último año, ya que se obtuvieron ingresos extraordinarios procedentes del gravamen a los movimientos de capital, como consecuencia de la venta de paquetes accionariales de compañías del sector gasista. Sin tener en cuenta dichos ingresos extraordinarios, el ratio se situaría en el 25% del PIB, cifra que se espera que se mantenga en los próximos años.

El descenso de las donaciones ha sido compensado con los recursos obtenidos a partir de las materias primas, que han aumentado progresivamente su contribución a los ingresos públicos. **En el periodo 2010-2013, este tipo de ingresos se han incrementado desde el 2% al 15% del PIB.** Se espera que dichos recursos aumenten exponencialmente una vez que culminen los distintos proyectos que están en marcha. Del mismo modo, se espera que el desarrollo de la producción agrícola también se traduzca en un aumento de los ingresos.

Sin embargo, **los gastos también han aumentado significativamente** en los últimos años, como consecuencia de los recursos destinados a la mejora de infraestructuras asociadas a los mega-proyectos. A partir del 2013, los gastos se han incrementado hasta alcanzar en 2014 el máximo del 41,9% del PIB.

Como consecuencia, **el saldo fiscal deficitario medio registrado en el periodo 2010-2015 ha sido del 11,35%** (antes de donaciones), con un máximo del 14,6% del PIB en 2014. Incluyendo donaciones el déficit se reduce hasta todavía un elevadísimo 10,6%.

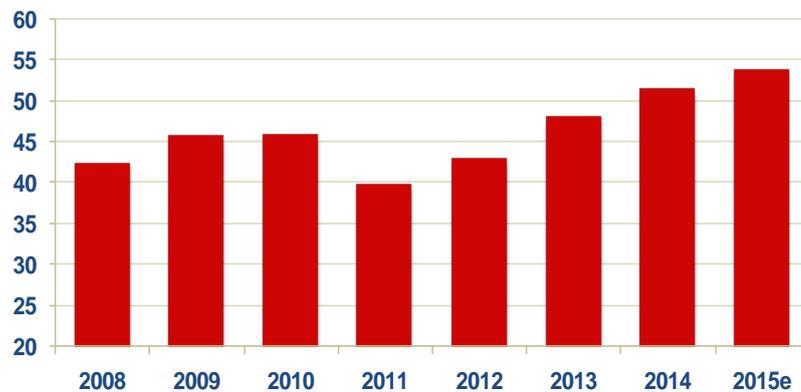
Actualmente las autoridades están estudiando medidas para contrarrestar el declive de las donaciones mediante una mejora de la recaudación fiscal. Una de las propuestas que se baraja es la modernización del sistema tributario y la eficacia de la gestión del IVA.



Fuente: FMI

El constante déficit público conduce a un **progresivo aumento de la deuda pública**. En apenas tres años, de 2011 a 2014, el volumen de deuda en términos de PIB ha pasado del 39,6% al 51,3%. Esta tendencia ascendente se mantendrá en los próximos años, aunque se espera una ligera desaceleración del actual ritmo, en parte gracias al crecimiento del PIB por encima del 8%.

Deuda pública % PIB



Fuente: FMI

4. BALANZA DE PAGOS

ESCALADA DEL DÉFICIT POR CUENTA CORRIENTE

- ➔ La extracción de materias primas ha provocado un crecimiento exponencial de las exportaciones. Aumento aún más pronunciado de las importaciones, resultado de las necesidades ligadas a los proyectos de infraestructuras.
- ➔ Deterioro del déficit por cuenta corriente, compensado en parte por el fuerte aumento de la inversión extranjera directa.
- ➔ Pese al aumento del nivel de reservas, el volumen en meses de importaciones se sitúa por debajo del umbral recomendado.

La balanza de pagos de Mozambique se ha distorsionado completamente a partir de 2011.

La puesta en marcha de los mega-proyectos ha disparado las cifras de los distintos componentes de la balanza de pagos, aumentando exponencialmente las importaciones, exportaciones, y la inversión extranjera directa.

Después de que finalizase el conflicto armado, las exportaciones apenas ascendían a 284 mill.€, y se componían principalmente de productos agrícolas y pesqueros. A partir de la entrada en funcionamiento de la planta de aluminio en Mozal, las exportaciones aumentaron hasta 703 mill.\$.

Su posterior ampliación en 2004 y la culminación del primer proyecto gasista, situado en la provincia de Inhambane, fueron los primeros motores del sector exterior.

Sin embargo, **las ventas al exterior han aumentado fuertemente en los últimos 5 años**, a medida que han ido arrancando nuevos proyectos en los sectores de carbón, grafito, cemento y gas. En 2014 el volumen de exportaciones ascendió a 4.610 mill.\$, un 50% más en comparación con los datos del 2011.

Las exportaciones mantendrán la tendencia de crecimiento, más aún cuando se inicien las operaciones de los proyectos offshore de gas en 2019-2020, aunque a corto plazo, la bajada del precio de las materias primas como el carbón y el aluminio, principales exportaciones del país, les afectarán negativamente.

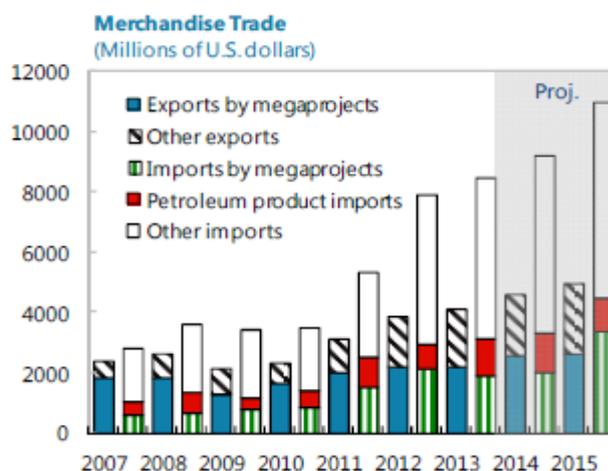
Lógicamente, la puesta en marcha de los grandes proyectos ha supuesto también el aumento **vertiginoso de las importaciones**. La carencia de tejido industrial obliga a la compra al exterior de todo el material necesario para las instalaciones e infraestructuras. De esta forma, las importaciones han crecido aún más rápidamente, desde los 1.200 mill.\$ registrados en 1999 a 9.204 mill.\$ en 2014.

Balanza comercial (mill \$)



Fuente: FMI

La importancia **de las materias primas en la balanza comercial es tal, que representan más del 50% de las exportaciones**, e incluso llegaron a suponer más del 75% en el año 2007. Por el lado de las importaciones, su participación en términos porcentuales es algo menor, en un nivel próximo al 20-30%.

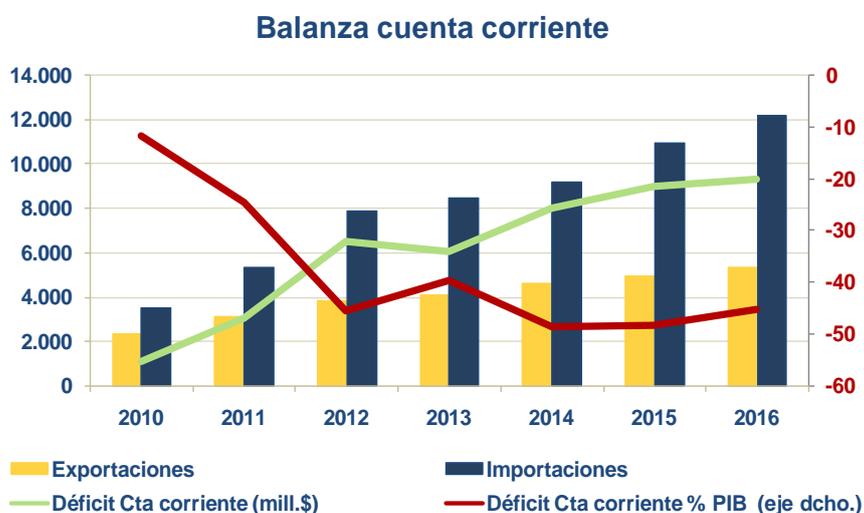


Fuente: FMI

Este escenario es característico de países en vías de desarrollo que, para modernizar su infraestructura y tejido productivo, adquieren los bienes y servicios al exterior e incurren en abultados déficit comerciales. La entrada en juego de los mega-proyectos ha incrementado el saldo negativo al aumentar en mayor medida las importaciones sobre las exportaciones, debido a la diferencia temporal entre la construcción de las instalaciones y su posterior puesta en funcionamiento.

Por otro lado, la presencia de multinacionales en los principales sectores exportadores se traduce en un **déficit en la balanza de rentas**, como consecuencia de la repatriación de beneficios. De igual forma, los servicios de construcción, tecnología y transporte asociados a los mega-proyectos derivan en un resultado negativo en la balanza de servicios. De esta forma, el déficit registrado en la balanza comercial, de rentas y de servicios se traduce en un **elevado déficit por cuenta corriente**.

El saldo negativo en la balanza por cuenta corriente ha fluctuado entre el 4% y el 24% del PIB en el periodo 1995-2011. Antes del inicio de los mega-proyectos el déficit se situaba próximo a 1.000 mill.\$; sin embargo, **a partir del 2011 se ha disparado. En 2014, ha escalado hasta 8.000 mill.\$, equivalente a un desmesurado 48,4% del PIB.** Según las estimaciones, en los próximos años continuará en niveles entre el 45%-50%, de acuerdo a las actuales necesidades asociadas a la construcción de plantas de licuefacción de gas.

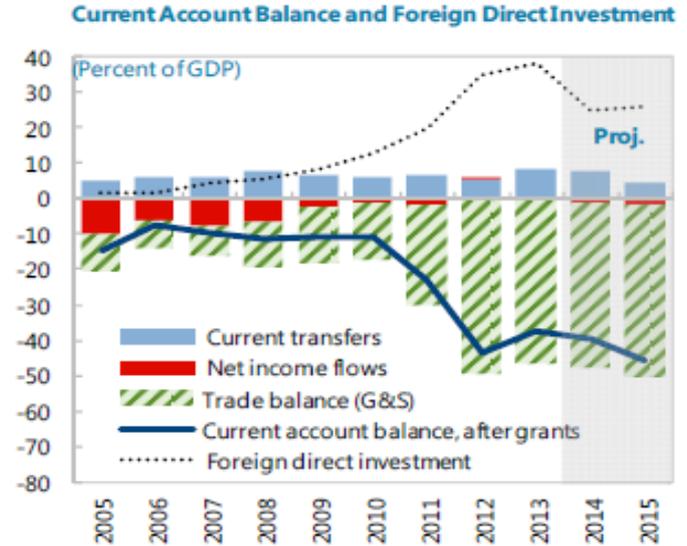


Fuente: FMI

Así pues, Mozambique presenta una continua y creciente necesidad de financiación. Las donaciones, el endeudamiento y especialmente la inversión extranjera directa han sido las principales fuentes de financiación. **Los flujos de capital de IED**, estrechamente relacionados con los mega-proyectos, **son destinados en mayor parte a la importación de equipamiento y montaje de las instalaciones.** De hecho, el saldo deficitario de la balanza por cuenta corriente en 2014 (48,4% PIB) se reduce hasta el 10-12% del PIB una vez descontada la IED. Por ello, las multinacionales que invierten en el país están jugando un papel fundamental en la balanza de pagos de Mozambique.

ESCASO NIVEL DE RESERVAS

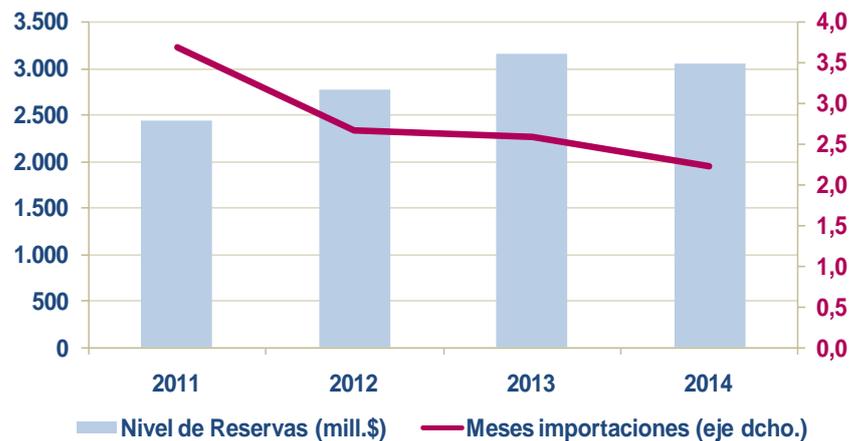
Por su parte, **las reservas han aumentado en los últimos años** gracias al aumento de los flujos de inversión extranjera y de las exportaciones, aunque en 2014 se ha producido un ligero descenso en comparación con el año anterior. En cambio, **en términos de meses de importaciones, el comportamiento ha sido negativo, descendiendo desde 3,7 a 2,2 meses en el periodo 2011-2014, por debajo del nivel recomendado,** como consecuencia del vertiginoso ritmo de las importaciones.



Fuente: FMI

La reciente depreciación del metical ha aumentado el riesgo que entraña la escasez relativa de divisas. Sin embargo, dado que estas importaciones derivan en gran parte a la propia IED, el peligro de dicha escasez no parece tan elevado a corto plazo.

Reservas



Fuente: FMI

5. DEUDA EXTERNA

CRECIMIENTO DE LA DEUDA Y AUMENTO DEL RIESGO DE INSOSTENIBILIDAD

- ➔ País partícipe de la iniciativa HIPC, condonación de gran parte de la deuda externa tras alcanzar el punto de culminación.
- ➔ Desde el 2011 el aumento del gasto público ha vuelto a disparar la deuda. Sin embargo, la mayoría se encuentra en términos concesionales. El ratio del servicio de la deuda se ha reducido desde 2010 como consecuencia del auge de las exportaciones.
- ➔ En 2013 el FMI elevó de bajo a MODERADO el nivel de riesgo en el Análisis de Sostenibilidad de la Deuda Externa (DSA). El Organismo advierte del peligro de una disminución de las donaciones, el actual ritmo de endeudamiento, y la volatilidad del precio de las materias primas.

Durante el conflicto armado, la concentración de los recursos en la financiación de la guerra generó un enorme volumen de deuda. En el periodo 1984-1999, se realizaron hasta **6 procesos de renegociación de la deuda dentro del Club de París. En 1998, el nivel de deuda escaló hasta el 226% del PIB**, resultando imposible para Mozambique afrontar sus obligaciones.

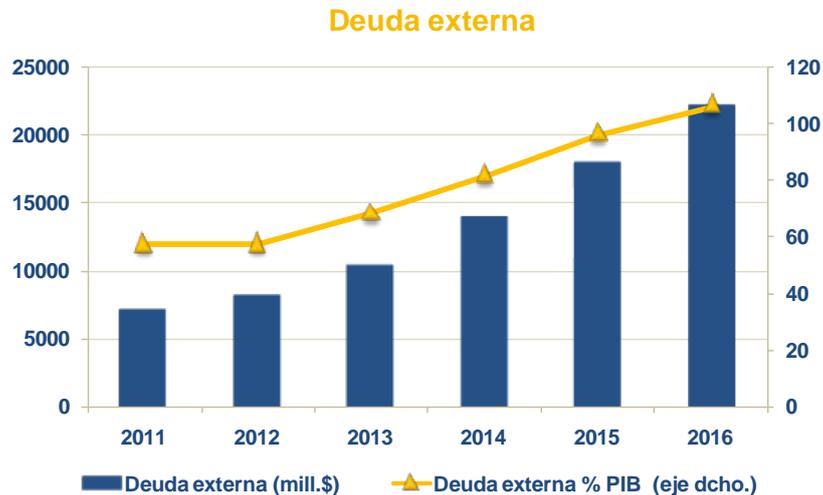
El acercamiento a los organismos multilaterales después de la firma del acuerdo de paz facilitó el acceso a la **iniciativa de reducción de deuda para los países altamente endeudados (HIPC)**. Finalmente, **el punto de culminación se alcanzó en 2001**, lo que permitió una reducción de la deuda externa de 4.300 mill.\$.

Además, en 2006 Mozambique fue incluido en el programa MDRI, iniciativa complementaria a la HIPC para fomentar la consecución de los Objetivos de Desarrollo del Milenio en países pobres y altamente endeudados, y que conllevaba la reducción de la deuda multilateral. **El conjunto de las distintas iniciativas permitieron que el nivel de deuda descendiera desde 8.289 mill.\$ en el año 1998 a 2.649 mill.\$ en el 2006**, equivalente al 41% del PIB.

Desde entonces, la deuda externa ha aumentado progresivamente. Al igual que el resto de variables macroeconómicas, el ritmo de crecimiento se ha disparado a partir del año 2011 como consecuencia de los grandes proyectos. **Entre 2011 y 2014, el volumen prácticamente se duplicó, desde 7.184 mill.\$ a 13.897 mill.\$**, lo que representa un incremento en términos relativos del 57,3% al 81,4% del PIB y equivale al 178% de los ingresos externos.

En 2015 la deuda externa podría situarse en el 95,9% del PIB y es previsible que supere la barrera del 100% en el 2016, como consecuencia de la construcción de las plataformas gasistas y del desarrollo de infraestructuras. Sin embargo, gran parte está contraída en términos concesionales, lo que supone condiciones crediticias favorables: amplios vencimientos (de 20 a 50 años), periodos de gracia o reducidos tipos de interés. Del total de la deuda en 2014, únicamente 419 mill.\$ correspondían a vencimientos a corto plazo, equivalente al 3% del total de

la deuda externa. Respecto al servicio de la deuda, el aumento de las exportaciones ha permitido reducir el ratio sobre ingresos externos a un nivel próximo al 13% en 2014, en comparación con el 34,4% registrado en 2010.



Fuente: OCDE

La gestión de la deuda es supervisada por los organismos multilaterales. En junio de 2013 Mozambique firmó con el FMI un nuevo acuerdo de **Policy Support Instrument (PSI)** para el periodo 2013-2016. Mediante este programa, el FMI colabora en la supervisión y asesoramiento en materia de política económica. Entre las condiciones que comporta este acuerdo se incluye un techo al endeudamiento en condiciones no concesionales. En la tercera revisión del PSI, realizada en enero de 2015, se mantuvo dicho techo en 1.500 mill.\$ para el conjunto del año.

ANÁLISIS DE SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA

En el último DSA, publicado en mayo de 2014, se confirma la evaluación del riesgo de que la deuda se vuelva insostenible como “moderado”. Este riesgo (“debt distress”) se aumentó de bajo a moderado ya en la valoración de junio de 2013. Aunque actualmente se encuentra todavía en niveles controlables, el FMI estima que en 2019 la deuda externa podría alcanzar el 142% del PIB. Sin embargo, hay que tener en cuenta que el sector privado, principalmente empresas extranjeras, concentrarían dos tercios del total de la deuda.

El FMI reconoce la necesidad de inversión en infraestructuras de Mozambique, pero resalta la importancia de llevar a cabo **acciones para aminorar el fuerte ritmo de endeudamiento**.

Dado que la capacidad de pago está estrechamente ligada a los flujos futuros generados por los mega-proyectos, el FMI también destaca la **necesidad de evaluar con mayor exactitud los nuevos proyectos** que se vayan a acometer, más aún **teniendo en cuenta que el descenso del precio de las materias primas** merma el volumen de ingresos esperables. También destaca el escenario adverso asociado a la disminución de la ayuda concesional, que se traduce en unas condiciones crediticias menos laxas.

6. CONCLUSIÓN

- Desde el fin de la guerra Mozambique ha mantenido un fuerte crecimiento económico. El desarrollo de los denominados mega-proyectos, asociados a la abundancia de recursos naturales (especialmente carbón y gas) está transformando completamente la estructura económica del país, lo que ha disparado el déficit fiscal y el déficit por cuenta corriente. Es de esperar que una vez que concluyan los principales proyectos (2019-2020), se acentúe el ritmo de crecimiento económico y disminuyan los actuales desequilibrios externos.
- La culminación de la iniciativa HIPC y del programa MDRI aliviaron la carga de endeudamiento gracias a la condonación de gran parte de la deuda. Sin embargo, los grandes proyectos han disparado nuevamente el nivel de deuda hasta situarse próximo al 100% del PIB, al mismo tiempo que se ha reducido el volumen de ayuda externa. Por ello, el FMI elevó en 2013 el nivel de riesgo de “bajo” a “moderado” en su último DSA, alertando de la necesidad de reducir el actual ritmo de endeudamiento y de evaluar con mayor precisión los proyectos, más aún después del descenso del precio de las materias primas.