

Moçambic



Perspectives

	Prom. 10-14	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Previsions	
								2021	2022
Creixement del PIB (%)	7,1	6,7	3,8	3,7	3,4	2,3	-1,3	1,2	4,2
Inflació IPC (%)*	6,6	3,6	19,9	15,1	3,9	2,8	3,1	5,5	6,2
Saldo fiscal (% del PIB)	-4,9	-6,7	-5,5	-2,9	-6,8	-0,2	-7,1(e)	-5,3	-3,4
Deute públic (% del PIB)	45,3	87,4	119,9	102,4	106,2	104,4	121,3(e)	123,5	123,4
Tipus d'interès de referència (%)*	11,9	7,8	16,0	22,5	16,3	13,5	11,0	13,3	13,9
Tipus de canvi (MZN/USD)*	30,6	39,4	62,8	63,4	60,5	62,5	69,5	76,7	79,0
Saldo corrent (% del PIB)	-31,3	-37,4	-32,2	-19,7	-29,6	-20,4	-60,0(e)	-68,9	-83,7
Deute exterior (% del PIB)	58,0	86,9	116,1	115,0	103,4	138,3	178,0(e)	215,1	241,6

Notes: * Mitjana anual. (e): estimació.

Font: CaixaBank Research, a partir de dades d'organismes nacionals d'estadística i l'FMI.

- **La COVID-19 ha intensificat els reptes als quals s'ha hagut d'enfrontar Moçambic durant els últims anys**, com ara unes finances públiques obstinadament febles i una de les taxes de deute públic més elevades entre els països en desenvolupament de baixos ingressos; una forta dependència del sector miner i dels preus globals de les matèries primeres (és a dir, carbó, alumini i gas); un elevat nivell de pobresa, i conflictes violents al nord i centre del país. Les restriccions imposades per contenir l'expansió de la pandèmia de la COVID-19 i la reducció de la demanda a escala mundial van desencadenar una recessió el 2020. Tot i que s'espera una recuperació econòmica el 2021 esperonada pel creixement global, l'augment de contagis continua afectant el país durant l'inici d'aquest any i les perspectives de vacunació continuen sent molt incertes (encara no hi ha vacunes disponibles i, tot i que el país ha sol·licitat l'adhesió a la iniciativa COVAX de l'OMS, seria difícil aconseguir la immunitat col·lectiva abans del 2023).
- **Impacte real de la COVID-19.** El 2020 es va reduir el PIB (-1,3%) per primera vegada des del 1992 a causa de la recessió econòmica i de les restriccions internes imposades per controlar la pandèmia. L'impacte més gran es va registrar durant el 2T 2020, quan el PIB va disminuir un 3,2% en la quota interanual. Amb aquest context advers, durant el 2020 el metical es va devaluar més d'un 10% davant el dòlar nord-americà, però es va aconseguir frenar la inflació gràcies al control dels preus, la reducció del preu del petroli a escala internacional i a una feble demanda interna.
- **Resposta de la política econòmica.** El Govern va implementar exempcions en l'IVA i la tarifa d'importació d'alguns béns essencials, va gestionar els preus d'aquests béns essencials i va augmentar les transferències d'efectiu i els ajuts a les llars més pobres, les microempreses i les pimes. A més, l'FMI va aprovar un desemborsament de 309 milions de dòlars per complir de manera urgent amb la balança de pagaments i les necessitats fiscals provocades per la COVID-19. Així mateix, el banc central va adoptar una política monetària més flexible, que va permetre reduir el tipus de referència i atenuar alguns requisits per al sistema bancari.
- **Desequilibris macrofinancers**
 - **Deute públic.** L'important dèficit fiscal, els deutes i els compromisos que se'n deriven per part de les entitats públiques, així com la devaluació del metical, han exercit una gran pressió sobre el deute públic en els darrers anys, amb una ràtio per sobre del 100% des del 2016, quan van sortir a la llum deutes ocults. La crisi provocada

Perspectives (continuació)

per la COVID-19 ha afegit pressió als nivells de deute, cosa que ha provocat que Moçambic s'unís a la Iniciativa de Suspensió del Servei del Deute del G20. Els ingressos tributaris que s'esperen en un futur a partir de l'exportació de gas natural líquid (GNL) podrien apaivagar el risc sobre la sostenibilitat del deute a mitjà termini.

- › **Inflació.** La pressió cada vegada més alta sobre la inflació continua sent evident. Els principals factors de pressió són els efectes de la devaluació del metical, la fi de la gestió de diversos preus per part del Govern i un augment dels preus internacionals de l'energia i l'alimentació. Aquests factors només es veuran contrarestats parcialment per la política monetària més restrictiva.
- › **Balança exterior.** L'important dèficit del compte corrent s'explica per la feble capacitat productiva de l'economia i la necessitat d'importar la majoria dels seus productes essencials, així com per l'impacte dels megaprojectes en la importació de béns de capital i serveis. En aquest context, la tendència descendent de la pressió sobre la moneda continuarà el 2021. Hauria de produir-se una important millora a llarg termini, a mesura que comenci la producció de gas.

Principals riscos

La pandèmia és el risc principal que plana sobre l'economia de Moçambic. De forma directa, es manifesta a través de la necessitat nacional de mantenir les restriccions imposades, especialment davant la dissortada perspectiva pel que fa a la vacunació. De forma indirecta, també afectarà Moçambic a través del seu impacte en els preus de les matèries primeres a escala global. Altres riscos:

• Riscos macroeconòmics i financers

- › **Els retards en els projectes d'inversió tant en el sector miner com en el del gas** podrien alentir la recuperació econòmica i les finances públiques, cosa que genera preocupació pel que fa a la sostenibilitat del deute. Aquest risc es veu augmentat pels conflictes violents que es produeixen al país.
- › **Una depreciació substancialment més gran de la moneda** afegiria encara més pressió sobre els preus, la qual cosa probablement obligaria el banc central a adoptar una política monetària més restrictiva, a restringir el crèdit al sector privat i a limitar l'activitat econòmica. De fet, el banc central ja ha elevat els tipus d'interès durant el 2021, fet que ha posat de manifest més riscos per a una acceleració dels preus.
- › **Fenòmens climàtics extrems**, que poden malmetre infraestructures i collites, amb la repercussió negativa que comporta en els comptes públics i l'activitat econòmica. Moçambic ja ha patit l'impacte del cicló Eloïsa durant el gener del 2021.

• Socials i polítics

- › **Els conflictes violents** han contribuït a l'increment del nombre de persones desplaçades i han empitjorat els ja elevats nivells de pobresa del país.
- › A més, la gran desigualtat econòmica està provocant l'adhesió a grups violents i radicals, i que el poble qüestioni cada vegada més la gestió del Govern. Finalment, la gran vulnerabilitat del país davant les condicions climàtiques adverses empitjora l'escassetat d'alguns béns essencials i, com a resultat, la pobresa del país.

	Ràting	Última modificació	Perspectiva	Última modificació
STANDARD & POOR'S	CCC+	22/11/19	Estable	22/11/19
MOODY'S	Caa2	20/09/19	Estable	15/02/19
FitchRatings	CCC	07/11/19	–	07/11/19

■ Indica que el país té "grau d'inversió".

□ Indica que el país no té "grau d'inversió".

CaixaBank al món

- Sucursals
- Oficines de representació
- Spanish Desks
- Grup CaixaBank

