



REPÚBLICA DE MOÇAMBIQUE
MINISTÉRIO DA ECONOMIA E FINANÇAS
DIRECÇÃO NACIONAL DE GESTÃO DA DÍVIDA PÚBLICA

PLANO DE ENDIVIDAMENTO INTERNO 2021

Maputo, Abril de 2021

ÍNDICE

I.	Introdução	3
II.	Balanço do Plano de Endividamento de 2020	4
2.1.	Mecanismo de Comunicação com o Mercado	4
III.	Composição dos Instrumentos da Dívida Pública Interna	5
IV.	Financiamento do Défice Orçamental	6
V.	Programa de Financiamento Interno para 2021	8
VI.	Considerações Finais	10

I. Introdução

As políticas do endividamento do Estado estão definidas nos instrumentos de planificação do Governo, particularmente, na Estratégia de Médio Prazo para a Gestão da Dívida Pública e o Orçamento do Estado.

O Plano Anual de endividamento é um documento operacional que apresenta as projecções do volume de recursos financeiros necessários para fazer face ao défice orçamental do Governo.

Neste contexto, o Plano de Endividamento para 2021 limitar-se-a a trazer as projecções referentes a contratação de dívida pública interna através da emissão de títulos públicos, Obrigações do Tesouro -OT's pelo Estado no mercado doméstico, tendo como base as previsões do Orçamento do Estado de 2021 (OE 2021) bem como apresentar os resultados alcançados em termos de emissão em 2020

Referir que as OT's, que na Lei Orçamental estão inscritas na linha do Crédito Interno, são instrumentos de médio e longo prazos e tem como objectivo financiar défices orçamentais, podendo, em caso de necessidade, ser utilizadas para refinarciar e substituir títulos onerosos.

II. Balanço do Plano de Endividamento de 2020

No ano de 2020 o Governo Central contratou financiamento Interno pela via de emissão de Obrigações do Tesouro no valor de MZN 53.0 mil milhões. As emissões em séries mensais tiveram início no mês de Fevereiro de 2020, em conformidade com a Lei n.º 3/2020 de 22 de Abril de 2020 que aprova o Orçamento do Estado e a Lei n.º 11/2020 de 24 de Novembro que aprova e rectifica o Orçamento de Estado para o ano de 2020.

Assim, foram feitas ao longo do ano vinte e duas (22) emissões baseadas em leilões de preços múltiplos e a maturidade dos títulos foi de cinco anos. A taxa de juro para as séries de Obrigações do Tesouro de 2020 situou-se em volta de 10% a 12%. Vide em anexo o resumo das emissões.

Alternativamente, para a cobertura dos défices temporários de tesouraria, originados pela sazonalidade da receita fiscal e para a cobertura de eventuais atrasos nos desembolsos dos Parceiros, o Banco Central emitiu Bilhetes de Tesouro no valor de MZN 152.68 mil milhões, contra cerca de MZN 155.00 mil milhões inicialmente programados.

Referir igualmente que as intervenções da autoridade monetária com recurso aos Bilhetes de Tesouro visa produzir efeitos na política monetária (gestão de liquidez no mercado) e na Política Fiscal. Os montantes utilizados pelo Estado no âmbito da política fiscal são amortizados a medida que é feita a arrecadação da receita e em função da maturidade dos BT's.

2.1. Mecanismo de Comunicação com o Mercado

A comunicação com o mercado respeitou igualmente o Diploma Ministerial n.º 90/2013, de 10 de Julho, incluindo as alterações feitas ao mesmo pelo Diploma Ministerial n.º 87/2015, de 18 de Setembro; tendo sido endereçadas Cartas Convite aos Operadores Especializados das Obrigações de Tesouros (OEOTs). A divulgação dos resultados dos leilões das OT's foi feita através de sessões especiais, na Bolsa de Valores de Moçambique, na data de liquidação financeira, na qual participaram os OEOTs. Nestas sessões, foram apresentados os resultados da subscrição das emissões.

A referida informação, foi por sua vez, publicada no Boletim de Cotações da respectiva sessão de bolsa da data do leilão, através do *website* da Bolsa de Valores de Moçambique (www.bolsadevalores.co.mz). Por outro lado, foi desenvolvido um sistema específico para colocação das emissões, através do qual os OEOTs têm acesso aos seus respectivos resultados.

III. Composição dos Instrumentos da Dívida Pública Interna

A carteira da dívida pública interna é constituída, para além das Obrigações de Tesouro , por Bilhetes de Tesouro e a componente Outros. Os BT's são títulos utilizados pelo Estado nos termos do previsto no Decreto nº 22/2004, de 7 de Julho, que estabelece o regime regulamentar geral aplicável à emissão e colocação dos BT's no mercado monetário. A componente Outros integra os créditos contraídos pelo Estado via *Leasing* para o financiamento de edifícios públicos , a dívida aos Fornecedores de Bens e Serviços ao Estado e os custos relativos as comissões. Vide tabela 1.

Para o presente ano, a Lei nº 19/2020, de 31 de Dezembro que aprova o Orçamento do Estado para o ano de 2021, prevê a emissão de Obrigações de Tesouro no valor de MZN 40.95 mil milhões e por sua vez, o Diploma Ministerial prevê a utilização dos Bilhetes de Tesouro no valor de MZN 176.500 mil milhões . Esta emissão de títulos irá permitir ao Estado colmatar parte da necessidade de recursos financeiros para fazer face ao défice fiscal estimado em 9.1% do PIB para o presente ano sendo que a outra parte será coberta com recurso ao crédito externo e donativos.

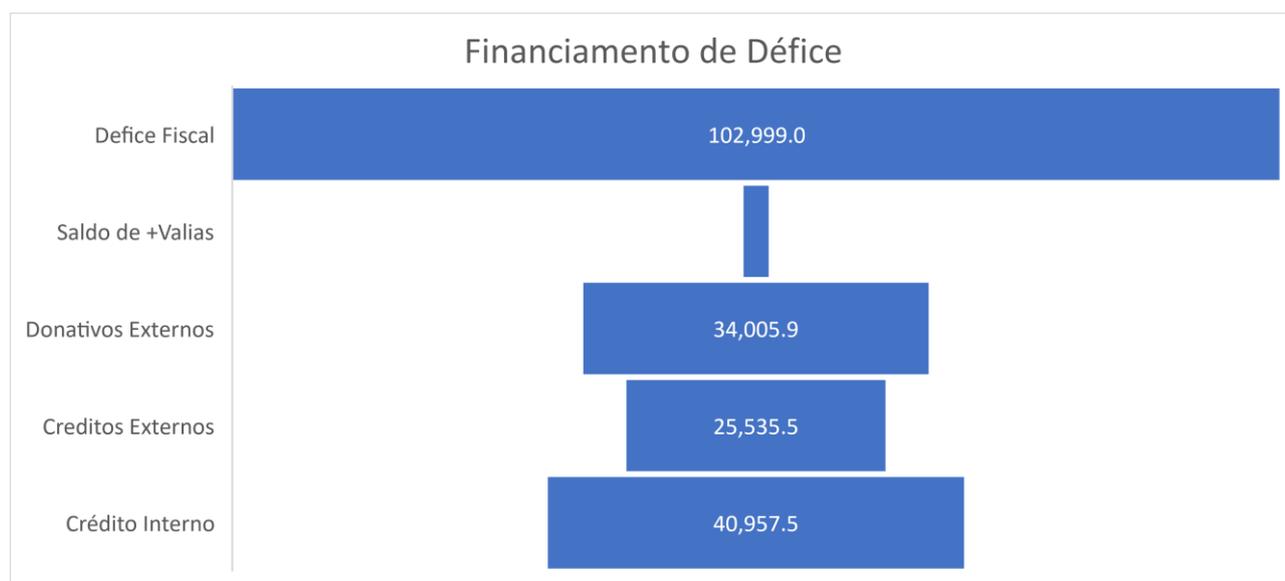
Tabela 1: Composição e Fluxo dos Instrumentos da Dívida Pública Interna

	Stock 2020	Emissão	Capital	Juros	Stock 31/12/21
Banco Central	42,220.45	4,578.40	2,634.36	4,366.02	44,164.49
Bilhetes do Tesouro	44,219.76	176,500.00	79,466.71	2,731.98	141,253.05
Obrigações do Tesouro	87,598.41	40,957.50	13,662.01	9,160.33	114,893.90
Financiamento ao Orçamento do Estado	76,737.40	40,004.63	12,283.69	8,253.81	104,458.34
Reestruturação e Consolidação	10,861.01	0.00	1,378.32	906.52	9,482.69
Outros	22,877.99	3,039.32	3,816.03	3,953.54	22,101.28
Reestruturação e Consolidação	4,156.69	3,039.32	3,518.60	471.20	3,677.41
Financiamento Bancário	18,721.30	0.00	297.43	3,026.09	18,423.87
Custos e Comissão	0.00		0.00	456.25	0.00
Total da Dívida Interna	196,916.60	225,075.22	99,579.10	20,211.88	322,412.72

Fonte: MEF-DCRSD

IV. Financiamento do Défice Orçamental

A Lei nº 19/2020, de 31 de Dezembro, estabelece o défice orçamental para 2021 de cerca de 102,999.0 MZN Mil Milhões (vide figura abaixo), o equivalente a 9.1 % do PIB, e prevê –se que o mesmo seja financiado pelo equivalente a 3.00% do PIB por donativos, 2.25% do PIB por crédito externo e 3.61% do PIB por crédito interno, como é apresentado na tabela 2, sobre a disponibilidade de recursos para a materialização do programa do Governo com vista ao desenvolvimento económico e social inclusivo.



O crédito interno previsto decresceu de 5.55% para 3.61% do PIB, como resposta a necessidade de reduzir os níveis de financiamento no mercado doméstico, visando assegurar a criação de maior espaço para financiamento do investimento privado, em face das expectativas de crescimento acelerado da economia a médio prazo.

Tabela 2: Disponibilidade de Recursos 2021

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
	CGE	CGE	CGE	CGE	REO	LEI
Recursos Totais	226.446,00	294.084,20	291.738.70	358,606.00	379,338.40	368,595.06
Recursos Internos	174.665,30	234.422,70	239,150.60	310,608.80	307,931.30	309,053.60
Receitas do Estado	165.595,30	213.222,70	213,032.30	276,788.20	236,321.50	265,596.10
Mais Valia	0.00	0.00	0.00	5,274.80	0.00	0.00
Outras Receitas da Capital	0.00	0.00	0.00	0.00	17,541.40	2,500.00
Crédito Interno	9.132,30	21.199,70	19,051.00	28,545.80	54,068.40	40,957.50
SalDOS Transitados	0.00	0.00	7,067.30	0.00	0.00	0.00
Recursos Externos	49.677,00	59.661,80	52,588.10	47,997.20	71,407.10	59,541.46
Donativos	18.677,40	16.302,10	17,671.70	11,105.90	35,207.60	34,005.94
Créditos	30.999,70	43.359,70	34,916.40	36,891.40	36,199.50	25,535.52
<i>em % do PIB</i>						
Recursos Totais	32,80%	36,60%	30,50%	37.15%	38.92%	32.51%
Recursos Internos	25,30%	29,10%	24,40%	32.17%	31.59%	27.26%
Receitas do Estado	24,00%	26,50%	22,50%	28.67%	24.25%	23.42%
Mais Valia	0.00%	0.00%	0.00%	0.55%	0.00%	0.00%
Outras Receitas da Capital	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.80%	0.22%
Crédito Interno	1,30%	2,60%	1,90%	2.96%	5.55%	3.61%
SalDOS Transitados	0.00%	0.00%	0.73%	0.00%	0.00%	0.00%
Recursos Externos	7,50%	7,40%	6,10%	4.97%	7.33%	5.25%
Donativos Externos	2,10%	2,00%	1,80%	1.15%	3.61%	3.00%
Créditos Externos	5,30%	5,40%	4,40%	3.82%	3.71%	2.25%
<i>Memória: PIB Nominal</i>	<i>690,560.70</i>	<i>804,463.00</i>	<i>991,655.00</i>	<i>965,382.00</i>	<i>974,649.00</i>	<i>1,133,867.00</i>

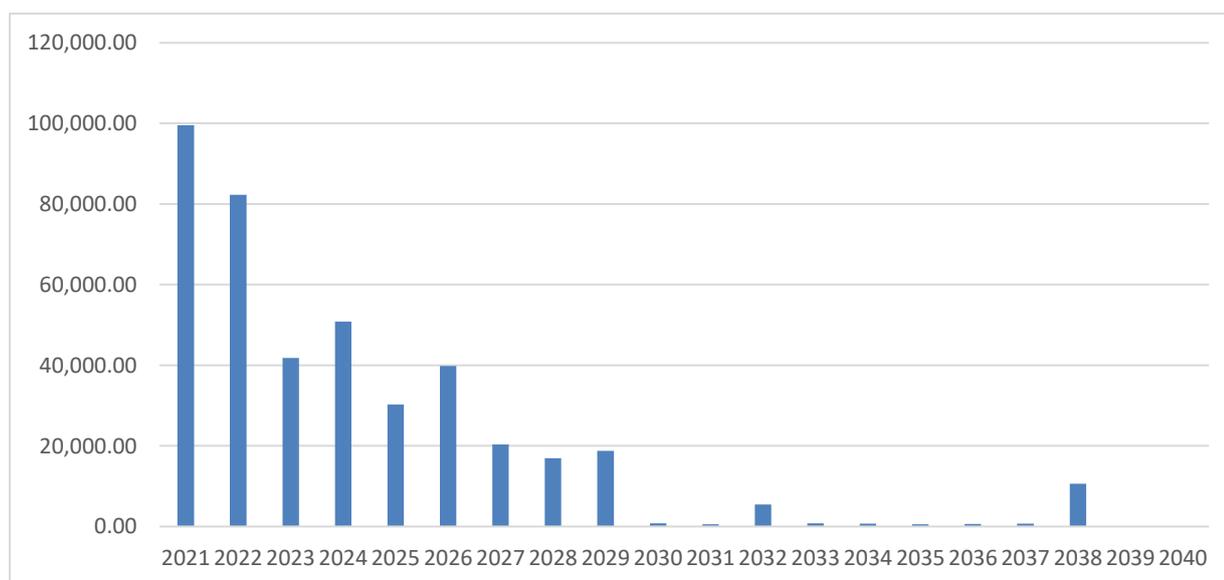
V. Programa de Financiamento Interno para 2021

A estratégia de endividamento interno para 2021, será baseada no seguinte:

- Nos termos da Lei nº19/2020, de 31 de Dezembro, o Governo pode emitir OT's, numa ou mais emissões, até ao valor máximo de MZN 40.95 mil milhões para cobertura do défice orçamental;
- O Governo pretende efectuar emissões de OT's com maturidades que permitam assegurar a distribuição equilibrada e a sua amortização ao longo dos próximos anos.

A determinação destas maturidades tem em conta a projecção da amortização dos instrumentos que compõem o stock da dívida pública interna de 2020 e das emissões futuras. O gráfico 1 indica que as projecções apontam para uma concentração da amortização do capital nos anos 2021 a 2029, influenciado pelo pagamento de parte das Dívidas com o Banco Central em 2022 e 2026, OT's e pelo financiamento Bancário. Entre 2030/1 espera-se uma redução significativa nas projecções do capital pois esta será na generalidade explicada pela amortização das dívidas assumidas pelo estado (leasing). Em 2032 as projecções apontam para um aumento da amortização do Capital que é explicada pela contribuição da rubrica BT's e nos anos subsequentes 2033/37 espera-se uma redução pois as rubricas Banco Central, BT's e OT's apresentam projecções nulas. Em 2038 perspectiva-se um aumento significativo da contribuição da amortização do leasing Bancário do Ministério de Economia e Finanças e do Ministério da Saúde.

Gráfico 1: Projecção do Pagamento do Capital da Dívida Pública Interna



Fonte: MEF - DNGDP

- Serão feitas emissões mensais de OT's, a partir de Fevereiro de 2021 e a determinação da taxa de juro será na base de leilão.

- Alternativamente, em caso de registo de défices temporários de tesouraria, o Governo poderá utilizar BT's dos leilões disponíveis nas emissões efectuadas pelo Banco Central, tendo em conta o Decreto nº 22/2004, de 7 de Julho.

VI. Considerações Finais

O Plano Anual de Endividamento Interno, é um instrumento que visa promover a transparência fiscal, bem como a poupança e o desenvolvimento do mercado de capitais doméstico, dando a conhecer aos principais actores económicos qual é a abordagem do Governo Central para o financiamento do Défice fiscal contribuindo assim para a melhoria do processo de comunicação com o mercado. Adicionalmente, está disponível no website da Bolsa de Valores de Moçambique uma página específica sobre informação integrada e história dos leilões das OT's.

ANEXO

Tabela 1: Resumo das Emissões 2020

(Valores em milhões)

2020					(Valores em milhões)
Obrigações do Tesouro	Qtd. Emitida (Actual)	Stock da Dívida	Receitas	Premio/Desconto na Emissão	Saldo
Limite Fixado	53,013,192,390.00				
Obrigações do Tesouro 2020 - 1ª Série	24,847,277	2,484,727,700.00	2,500,000,000.00	15,272,300.00	50,528,464,690.00
Obrigações do Tesouro 2020- 2ª Série	29,706,050	2,970,605,000.00	3,000,000,000.00	29,395,000.00	47,557,859,690.00
Obrigações do Tesouro 2020- 3ª Série	64,565,957	6,456,595,700.00	6,700,000,000.00	243,404,300.00	41,101,263,990.00
Obrigações do Tesouro 2020- 4ª Série	20,070,102	2,007,010,200.00	2,000,000,000.00	-7,010,200.00	39,094,253,790.00
Obrigações do Tesouro 2020- 5ª Série	20,074,074	2,007,407,400.00	2,000,000,000.00	-7,407,400.00	37,086,846,390.00
Obrigações do Tesouro 2020- 6ª Série	61,308,440	6,130,844,000.00	6,000,000,000.00	-130,844,000.00	30,956,002,390.00
Obrigações do Tesouro 2020- 7ª Série	22,752,161	2,275,216,100.00	2,300,000,000.00	24,783,900.00	28,680,786,290.00
Obrigações do Tesouro 2020- 8ª Série	22,506,066	2,250,606,600.00	2,300,000,000.00	49,393,400.00	26,430,179,690.00
Obrigações do Tesouro 2020- 9ª Série	65,412,294	6,541,229,400.00	6,600,000,000.00	58,770,600.00	19,888,950,290.00
Obrigações do Tesouro 2020- 10ª Série	63,963,748	6,396,374,800.00	6,400,000,000.00	3,625,200.00	13,492,575,490.00
Total	395,206,169.00	39,520,616,900.00	39,800,000,000.00	279,383,100.00	