



**REPÚBLICA DE MOÇAMBIQUE**  
**MINISTÉRIO DE ECONOMIA E FINANÇAS**

---

# **BOLETIM TRIMESTRAL SOBRE A DÍVIDA PÚBLICA**

---

**Abril –Junho 2023**

**Maputo, Julho de 2023**

## **ABREVIATURAS**

BAD	Banco Africano de Desenvolvimento
AFD	Agência Francesa de Desenvolvimento
BADEA	Banco Árabe para o Desenvolvimento Económico em África
BEI	Banco Europeu de Investimento
BID	Banco Islâmico de Desenvolvimento
BNI	Banco Nacional de Investimento
BT's	Bilhetes do Tesouro
DNGDP	Direcção Nacional de Gestão da Dívida Pública
FAD	Fundo Africano de Desenvolvimento
FIDA	Fundo Internacional para o Desenvolvimento Agrário
FMI	Fundo Monetário Internacional
IDA	Associação para o Desenvolvimento Internacional
IGEPE	Instituto de Gestão das Participações do Estado
MEF	Ministério da Economia e Finanças
MZN	Meticais
OPEC	Organização dos Países Exportadores de Petróleo
OT's	Obrigações do Tesouro
SEE	Sector Empresarial do Estado
USD	Dólares Americanos

## Índice Geral

1. INTRODUÇÃO .....	4
2. SITUAÇÃO E EVOLUÇÃO DA DÍVIDA PÚBLICA .....	5
2.1. Evolução Trimestral do Stock da Dívida do Governo Central.....	5
2.2.1. Dívida Pública Externa.....	5
2.2.1.1. Stock da Dívida Pública Externa.....	5
2.2.1.2. Desembolsos de Créditos Externos .....	8
2.2.1.3. Acordos Assinados .....	9
2.2.1.4. Serviço da Dívida Pública Externa.....	9
2.2.2. Dívida Pública Interna.....	10
2.2.2.1. Stock da Dívida Pública Interna.....	10
2.2.2.2. Serviço da Dívida Pública Interna.....	11
3. Dívida Directa do Sector Empresarial do Estado.....	13
3.1. Evolução Trimestral do Stock da Dívida Directa do SEE .....	13
3.1.2. Composição do Stock da Dívida Directa por Taxa de Juros .....	14
3.2. Dívida Pública Externa Directa do SEE.....	14
3.3. Dívida Interna do SEE.....	15
3.3.1 Evolução do Stock da dívida Total por Moeda.....	17
4. Dívida Pública e Garantida .....	17
5. CONSIDERAÇÕES FINAIS.....	19
Anexo 1: Stock da Dívida Externa por Credor - II Trimestres de 2023 .....	20

## Índice de Tabelas

Tabela 1: Stock da Dívida Pública I Trimestre de 2023/II Trimestre de 2023 .....	5
Tabela 2: Composição do Stock da Dívida Pública Externa por Credor I Trimestre de 2023/II Trimestre 2023 .....	6
Tabela 3: Evolução Trimestral dos Desembolsos por tipo de Credor I Trimestre de 2023/ II Trimestre 2023 .....	8
Tabela 4: Evolução do Serviço da Dívida Externa I Trimestre/II Trimestre .....	10
Tabela 5: Stock da Dívida Pública Interna por Instrumento I Trimestre /II Trimestre 2023.....	11
Tabela nº 6: Posição do Stock da Dívida Directa do SEE.....	13

Tabela nº 7 Posição do Stock da Dívida Externa do SEE.....	16
Tabela nº 8: Evolução do Stock da Dívida Interna Directa.....	17
Tabela 9: Stock da Dívida Pública e Garantida.....	19

## Índice de Gráficos

Gráfico 1: Stock da Dívida Pública Externa por Tipo de Taxa de Juro – I trimestre de 2023/II Trimestre 2023 .....	7
Gráfico 2: Stock da Dívida Pública Externa por tipo de Moeda – I Trimestre de 2023/II Trimestre 2023.....	8
Gráfico 3: Desembolsos Trimestrais por Sector Económico – I Trimestre de 2023 /II Trimestre 2023.....	9
Gráfico 4: Stock da Dívida Interna por Tipo de Taxa de Juro – I Trimestre de 2023/II Trimestre 2023.....	11
Gráfico 5: Serviço da Dívida Interna – I Trimestre de 2023/II Trimestre 2023.....	12
Gráfico nº 6: Stock da Dívida do SEE Por tipo de Empréstimos.....	15
Gráfico nº 7: Stock da Dívida do SEE Por tipo de Taxa de Juro.....	17
Gráfico nº8: Evolução do Stock da Dívida Directa Total por Moeda.....	19

## 1. INTRODUÇÃO

O presente Boletim, apresenta a evolução da dívida Pública do Governo Central no II Trimestre de 2023 (Abril a Junho de 2023), destacando o comportamento do *stock* do serviço da dívida e dos desembolsos efectuados, bem como a evolução do stock da dívida interna e externa do Sector Empresarial do Estado (SEE), face a informação reportada no I trimestre de 2023.

O contexto macro-financeiro internacional continuou a ser caracterizado pela persistência de medidas de restrição monetária ao nível das principais economias mundiais justificadas pelo ainda elevado nível de risco e incerteza associados às projecções de inflação cujo impacto se reflecte sobre as condições de liquidez e sobre as taxas de juro a nível global. A nível interno, a dinâmica da dívida reflecte um aumento da pressão sobre a despesa pública, numa conjuntura de fraca arrecadação de receitas.

Nesse contexto, a dívida pública do Governo Central no II Trimestre de 2023, apresentou um incremento de 2,20% em relação ao trimestre anterior explicada pela regularização do valor de alocação geral de SDR para o financiamento do Orçamento do Estado em 2021, pela emissão de novas Obrigações de Tesouro, do Financiamento Bancário (Leasings para Construção e Apetrechamento de Edifícios Públicos) e a regularização da dívida do Fundo de Desenvolvimento Agrário junto do BNI. Ao mesmo tempo, a dívida do SEE apresentou uma redução na ordem de 1,56 % explicada, de entre outros factores, pela retracção da dívida interna gerada, em grande medida, pelo cumprimento do serviço da dívida bem como pela prevalecente medida adoptada de contratação de novos financiamentos apenas quando se revelam imprescindível.

Esta publicação mantém o contínuo reforço do compromisso com a transparência nos dados e o contínuo aperfeiçoamento da gestão da dívida pública do País.

## 2. SITUAÇÃO E EVOLUÇÃO DA DÍVIDA PÚBLICA

### 2.1. Evolução Trimestral do *Stock* da Dívida do Governo Central

No II Trimestre de 2023 o *stock* total da dívida pública do Governo Central situou-se em 962.481,76 milhões de meticais, representando um incremento de 2,20% (20.698,03 milhões de meticais) em relação ao I Trimestre de 2023. De salientar que, no período em análise a dívida interna aumentou 0,75% (2.305,30 milhões de meticais) devido a emissão de novas Obrigações de Tesouro programadas para o período, ao financiamento Bancário (Leasings para Construção e Apetrechamento de Edifícios Públicos) e a regularização da nova dívida do Fundo de Desenvolvimento Agrário junto ao BNI. No concernente a dívida externa, observou um aumento de 2,90% (18.392,73 milhões de meticais) justificada pela regularização do valor de alocação geral de SDR para o financiamento do Orçamento do Estado em 2021, tabela 1.

**Tabela 1: Stock da Dívida Pública 2023 IT/2023 IIT (milhões de meticais)**

	2023 I T		2023 II T		% Total	% Var
	USD	MZN	USD	MZN		
Dívida Externa	9.927,19	634.149,16	10.215,12	652.541,88	68%	2,90%
Dívida Interna	4.815,82	307.634,57	4.851,91	309.939,87	32%	0,75%
<b>Total da Dívida</b>	<b>14.743,01</b>	<b>941.783,73</b>	<b>15.067,03</b>	<b>962.481,76</b>	<b>100%</b>	<b>2,20%</b>

Fonte: MEF - DRSD Câmbio Médio I Trimestre de 2023: 63,88 II Trimestre 2023: 63,88

### 2.2.1. Dívida Pública Externa

#### 2.2.1.1. *Stock* da Dívida Pública Externa

No período em análise, o *stock* da dívida pública externa posicionou-se em 10.215,12 milhões de dólares, sendo 5.326,48 milhões de dólares (52,1% do total) referentes aos credores multilaterais, 3.988,64 milhões de dólares (39% do total) referentes aos bilaterais e os restantes 900,00 milhões de dólares (8,8% do total) referentes ao Título Soberano (MOZAM 2032). Comparativamente ao período anterior de 2023, verificou-se um aumento de 2,90% (18.392,73 milhões de dólares).

A semelhança do período anterior, os credores multilaterais com maior peso no *stock* da dívida manteve-se inalterável com a IDA (29,8%), FAD (8,7%) e FMI (8,4%), ocupando

as primeiras três posições e os restantes credores apresentaram valores percentuais abaixo dos 5%. Relativamente aos credores bilaterais, a China, Portugal e Japão mantiveram também as suas posições (1<sup>a</sup>, 2<sup>a</sup> e 3<sup>a</sup> respectivamente) em termos de peso, continuando o *stock* da dívida junto destes países a representar 15,8%, 4,4% e 4,0%, respectivamente. No concernente ao Título Soberano MOZAM2032 o peso foi de 8,8% do *stock* da dívida, tabela nº 2.

**Tabela 2: Composição do *Stock* da Dívida Pública Externa por Credor 2023 I T/2023 II T (milhões de USD)**

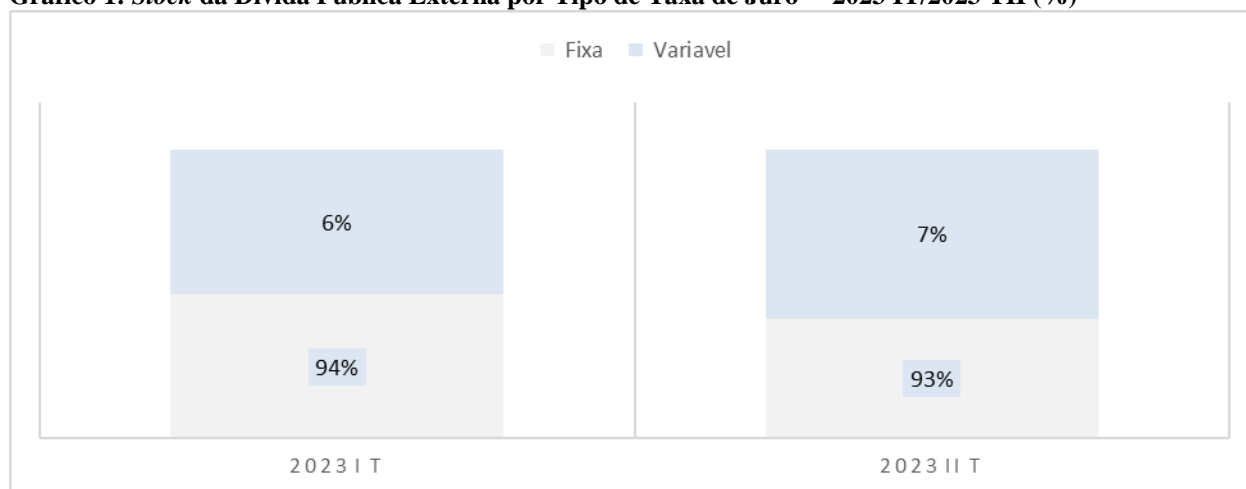
<b>CREDOR</b>	<b>2023 I T</b>	<b>2023 II T</b>	<b>% do Total 2023</b>	<b>Variação</b>
<b>MULTILATERAIS</b>	<b>5.000,62</b>	<b>5.326,86</b>	<b>52,1%</b>	<b>6,5%</b>
IDA	3.000,17	3.045,71	29,8%	1,5%
FAD	889,30	888,61	8,7%	-0,1%
FMI	566,94	856,56	8,4%	51,1%
BID	160,45	160,45	1,6%	0,0%
FIDA	129,09	127,44	1,2%	-1,3%
BADEA	87,12	84,98	0,8%	-2,5%
BEI	85,65	82,27	0,8%	-3,9%
NDF	47,40	47,40	0,5%	0,0%
OPEC	34,50	33,05	0,3%	-4,2%
<b>BILATERAIS</b>	<b>4.026,57</b>	<b>3.988,64</b>	<b>39,0%</b>	<b>-0,9%</b>
CHINA	1.616,71	1.616,71	15,8%	0,0%
PORTUGAL	474,78	452,37	4,4%	-4,7%
JAPAO	399,73	411,18	4,0%	2,9%
LIBIA	253,38	253,38	2,5%	0,0%
COREA	244,38	244,77	2,4%	0,2%
IRAQUE	230,57	230,57	2,3%	0,0%
INDIA	238,54	229,26	2,2%	-3,9%
FRANCA	148,16	140,27	1,4%	-5,3%
ANGOLA	61,45	61,45	0,6%	0,0%
BULGARIA	57,80	57,80	0,5%	0,0%
BRASIL	47,42	47,42	0,5%	0,0%
RUSSIA	59,97	55,97	0,4%	-6,7
DINAMARCA	47,20	41,92	0,4%	-11,2%
AUSTRIA	34,99	34,82	0,3%	-0,5%
FUNDO SAUDITA	31,99	31,99	0,3%	0,0%
KUWAIT	30,87	30,41	0,3%	-1,5%

POLONIA	21,70	21,70	0,2%	0,0%
ITALIA	8,37	8,37	0,1%	0,0%
ROMENIA	6,63	6,63	0,1%	0,0%
BÉLGICA	6,14	6,14	0,1%	0,0%
ESPAÑA	5,8	5,51	0,1%	-4,7%
<b>Título Externo</b>	<b>900,00</b>	<b>900,00</b>	<b>8,8%</b>	<b>0,0%</b>
MOZAM 2032	900,00	900,00	8,8%	0,0%
<b>TOTAL</b>	<b>9.927,19</b>	<b>10.215,12</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,9%</b>

Fonte: MEF - DRSD

Com relação a composição do Stock da Dívida Externa por tipo de Taxa de Juro, importa destacar que não houve uma grande alteração em comparação com o I Trimestre de 2023, apresentando um incremento de 1pp da dívida contratada a taxa de juro Fixa e um decréscimo na mesma proporção na dívida contratada a taxa de juro variável, gráfico 1.

**Gráfico 1: Stock da Dívida Pública Externa por Tipo de Taxa de Juro – 2023 IT/2023 TII (%)**



Fonte: MEF-DRSD

Por sua vez, ao analisar o *stock* da dívida por moeda, constatou-se ter havido um aumento na componente Outras moedas de 2,5 pp e uma redução nas moedas em SDR,USD, EUR e JPY de 0,9, 0,8;07 e; 0,2 pp respectivamente em relação ao I trimestre de 2023, tabela 3.



**Tabela 3: Stock da Dívida Pública Externa por tipo de Moeda –2023 IT/2023 IIT**

Moeda	2023IT	2023TII
USD	20,3%	19,5%
SDR	32,4%	31,5%
EUR	8,1%	7,4%
JPY	4,2%	4,0%
Outras Moedas	35,0%	37,5%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Fonte: MEF – DRSD

### 2.2.1.2. Desembolsos de Créditos Externos

No período em análise, foram desembolsados 79,30 milhões de dólares, tendo os credores multilaterais contribuído em 64,82 milhões de dólares, sendo o IDA com maior nível de desembolsos (61,47 milhões de dólares). A nível dos credores bilaterais foram desembolsados 14,48 milhões de dólares, destacando-se o Japão com 13,56 milhões de dólares. Comparando com o I Trimestre de 2023, registou-se um crescimento acentuado de 65,92 milhões de dólares.

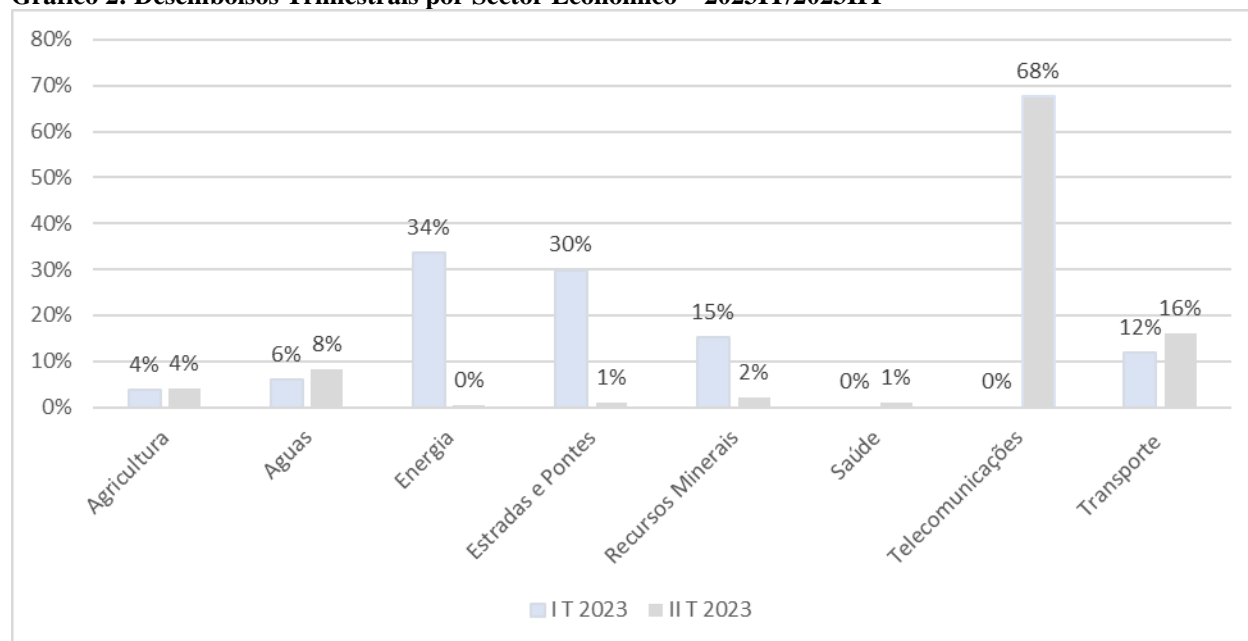
**Tabela 4: Evolução Trimestral dos Desembolsos por tipo de Credor 2023 IT/2023 IIT (USD milhões)**

Credor	2023 I T	2023 II T	%Total
<b>Multilateral</b>	<b>11,29</b>	<b>64,82</b>	<b>82%</b>
FAD	5,41	3,12	4%
IDA	1,55	61,47	78%
OPEC	4,33	0,22	0%
<b>BILATERAL</b>	<b>2,08</b>	<b>14,48</b>	<b>18%</b>
JAPÃO	0,00	13,56	0%
EX.BANK CHINA	2,08	0,00	0%
EX.BANK INDIA	0,00	0,34	0%
EX.BANK COREA	0,00	0,58	0%
<b>TOTAL MULTILATERAL + BILAT.</b>	<b>13,37</b>	<b>79,30</b>	<b>100%</b>

Fonte: MEF - DRSD

O Gráfico 2, mostra a distribuição sectorial dos desembolsos por projectos onde se pode observar que os sectores de Telecomunicações, Transportes e Águas, registaram maiores níveis de desembolsos com percentagens em torno de 68%, 16% e 8%, respectivamente.

**Gráfico 2: Desembolsos Trimestrais por Sector Económico – 2023IT/2023IIT**



Fonte: MEF - DRSD

### 2.2.1.3. Serviço da Dívida Pública Externa

No período em análise, o valor total do serviço da dívida pública externa situou-se em 103,02 milhões de dólares, sendo 38,09 milhões de dólares correspondentes a amortização do Capital e 64,93 milhões de dólares ao pagamento de Juros programados para o trimestre em análise, o que representa uma redução de cerca de 110,21 milhões de dólares (52%), em relação ao I trimestre de 2023<sup>1</sup>, vide a Tabela 5.

**Tabela 5: Evolução do Serviço da Dívida Externa 2023 I T/2023 II T (USD milhões)**

CREDOR	2023 I T			2023 II T			Var. %
	Capital	Juros	Total	Capital	Juros	Total	
Multilateral.	25,10	30,77	55,87	28,59	9,50	38,09	-32%
Bilateral.	121,54	35,82	157,36	52,41	12,53	64,93	-59%
MOZAM 2032	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0%
<b>Total</b>	<b>146,64</b>	<b>66,59</b>	<b>213,23</b>	<b>80,99</b>	<b>22,03</b>	<b>103,02</b>	<b>-52%</b>

Fonte: MEF – DRSD

<sup>1</sup> Serviço do I Trimestre actualizado

#### 2.2.1.4. Acordos Assinados

Durante o período em análise, o Governo de Moçambique assinou um (1) acordo de crédito no valor de USD 300,00 milhões, com o Banco Mundial para a Melhoria do Acesso ao Financiamento e Oportunidades Económicas, tabela 6.

Tabela 6: Acordos de Credito Assinados 2023 IIT

Nome do Projecto	Moeda	Valor do Acordo (milhões)	Matur.	Difer.	Taxa de Juro %	Data de Assinatura
Projecto de Melhoria do Acesso ao Financiamento e Oportunidades Económicas	USD	300,00	37 anos	7 anos	0,75	12/5/23

#### 2.2.2. Dívida Pública Interna

##### 2.2.2.1. Stock da Dívida Pública Interna

O *stock* da dívida pública interna no II Trimestre de 2023 situou-se em 309.939,87 milhões de meticais, dos quais 153.615,29 milhões de meticais (50%) relativos a OT's (Financiamento ao Orçamento do Estado e Reestruturação e Consolidação), 72.424,66 milhões de meticais (23%) a BT's e 83.899,92 milhões de meticais (27%) componente Outros (Banco Central, Reestruturação e Consolidação e Financiamento Bancário). Em relação ao I Trimestre de 2023, o *stock* teve um ligeiro crescimento de 0,75% (2.303,30 de meticais), explicado pela emissão de novas Obrigações de Tesouro programadas para o período, pelo Financiamento Bancário e pela regularização da dívida do Fundo de Desenvolvimento Agrário junto ao BNI, tabela 7.

Tabela 7: Stock da Dívida Pública Interna por Instrumento 2023 IT/2023 II T (milhões de Meticais)

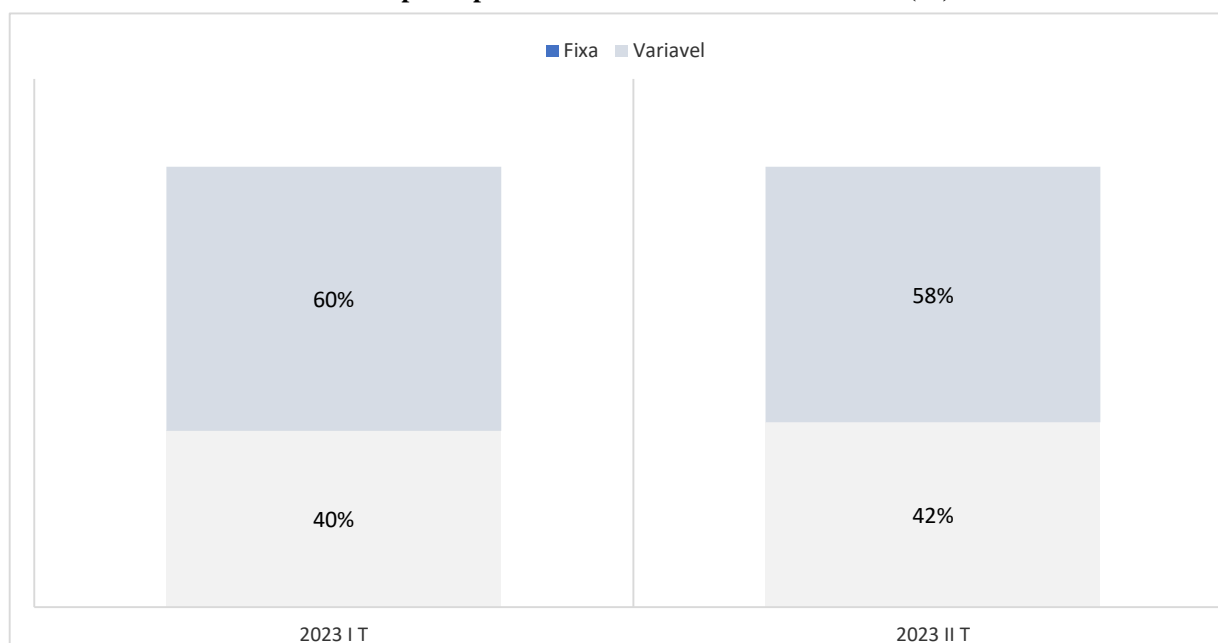
	2023 IT	2023 II T	% Total	Var. %
<b>Obrigações do Tesouro</b>	<b>150.385,40</b>	<b>153.615,29</b>	50%	2%
Finan. ao Orçamento do Estado	139.646,41	142.876,30		
Reestruturação e Consolidação	10.738,99	10.738,99		
<b>Bilhetes de Tesouro</b>	<b>74.259,76</b>	<b>72.424,66</b>	23%	-2%
<b>Outros c)</b>	<b>82.989,41</b>	<b>83.899,92</b>	27%	1%
Banco Central	57.664,48	57.664,48		

Reestruturação e Consolidação	3.386,21	3.093,09		
Financiamento Bancário	21.938,72	23.142,35		
<b>TOTAL DA DÍVIDA INTERNA</b>	<b>307.634,57<sup>2</sup></b>	<b>309.939,87</b>	100%	0,75%

Fonte: MEF – DRSD

Relativamente a composição do *stock* da Dívida Pública Interna por tipo de taxas de juro importa destacar que no final do II trimestre de 2023, 42% da dívida foi contratada a taxas de juro fixas e os restantes 58% a taxas de juro variáveis, apresentando uma redução de 2pp na carteira contratada a taxa de juro variável e um incremento na mesma proporção na carteira contratada a taxa de juro fixa, em comparação com o I trimestre de 2023.

Gráfico 3: Stock da Dívida Interna por Tipo de Taxa de Juro – 2023IT/2023IIT (%)



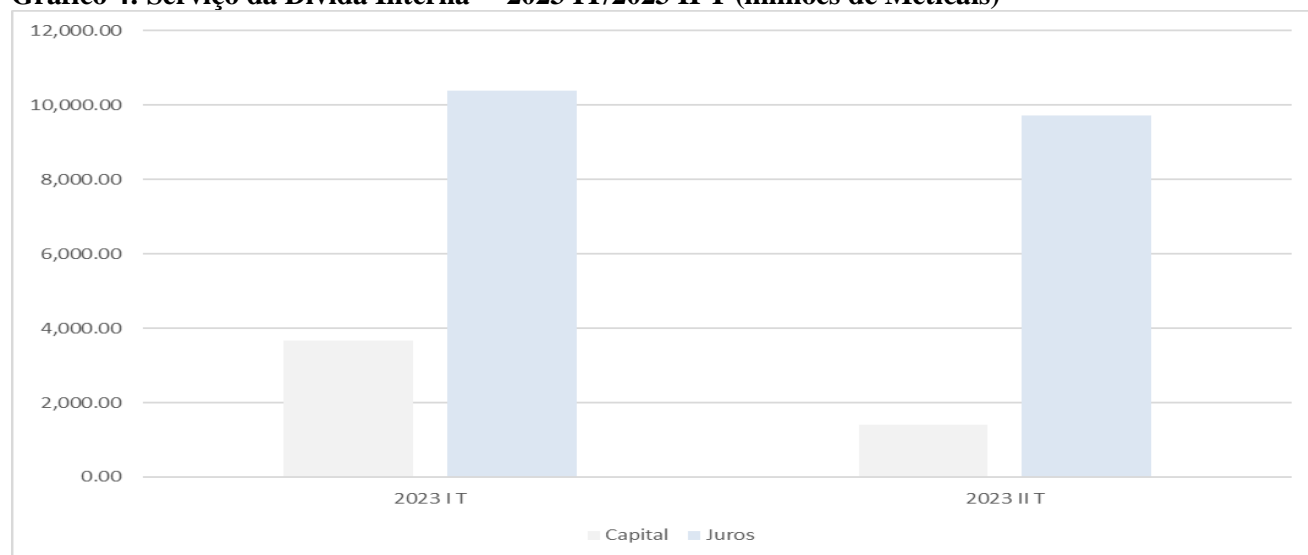
Fonte: MEF – DRSD

#### 2.2.2.2. Serviço da Dívida Pública Interna

No período em análise, o valor total do serviço da Dívida Pública Interna situou-se em 11.131,74 milhões de meticais, sendo 1.400,76 milhões de meticais correspondentes a amortização do Capital e 9.730,98 milhões de meticais ao pagamento de Juros, o que representa uma redução de cerca de 21% (2.921,36 milhões de meticais), em relação ao I trimestre de 2023, justificado pelo cumprimento do pagamento do capital e juros programado e vencidos neste trimestre, gráfico 4.

<sup>2</sup> Stock da dívida Interna do I trimestre actualizado

**Gráfico 4: Serviço da Dívida Interna – 2023 IT/2023 II T (milhões de Meticais)**



Fonte: MEF-DRSD. Nb: O capital dos BT's são pagos por operações de Tesouraria.

O comportamento dos movimentos da Dívida do Governo Central (Externa e Interna) é ilustrado na tabela 8.

**Tabela 8: Movimentos da Dívida do Governo Central - 2023 IT/2023 IIT3 (milhões de Meticais)**

Descrição	Stock 2023 IT	MOVIMENTOS					Stock IIT 2023
		Desembolsos/ Emissões	Serviço da Dívida				
			Amortizações	Juros	Comis.	Cancel/	
<b>DÍVIDA EXTERNA</b>							
Multilateral	319.439,89	4.140,64	1.826,13	612,83	0,00	18.552,63	340.255,32
Bilateral	257.217,27	924,98	3.380,36	810,09	0,00	32,67	254.794,56
Clube de Paris	64.017,55	903,48	1.285,17	84,09	0,00	12,49	63.648,35
N Club. Paris	30.328,79	0,00	1.445,50	493,33	0,00	13,79	28.897,08
Outros	162.870,93	21,49	649,68	232,58	0,00	6,38	162.249,13
<b>Titulo da Dívida Soberana</b>	57.492,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	57.492,00
<b>TOTAL</b>	<b>634.149,16</b>	<b>5.065,62</b>	<b>5.225,52</b>	<b>1.422,84</b>	<b>0,00</b>	<b>18.552,63</b>	<b>652.040,96</b>
<b>DÍVIDA INTERNA</b>							
<b>Obrig. Tesouro</b>	<b>150.385,40</b>	<b>3.728,1</b>	<b>498,32</b>	<b>5.857,65</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>153.615,29</b>
Financ. OE	139.646,41	3.728,21	498,32	5.857,65	0,00	0,00	142.876,30
Restrut. e Cons.	10.738,99	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10.738,99
<b>Bilhetes de Tesouro</b>	<b>74.259,76</b>	<b>30.181,53</b>	<b>32.016,63</b>	<b>2.236,82</b>	0,00	0,00	<b>72.424,66</b>
<b>Outros</b>	<b>82.989,41</b>	<b>1.815,78</b>	<b>902,44</b>	<b>1.636,51</b>	<b>91,92</b>	<b>2,83</b>	<b>83.902,75</b>
Banco Central	57.664,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	57.664,48
Reestruturação e Consolidação	3.386,21	0,00	293,12	140,20	0,00	0,00	3.093,09
Sector	2.688,74	0,00	96,12	140,20	0,00	0,00	2.592,62

Empresarial								
Divida aos Fornecedores	697,47	0,00	197,00	0,00	0,00	0,00		<b>500,47</b>
Financiamento Bancário	21.938,72	1.815,78	609,32	1.496,31	<b>0,00</b>	2.827,12		<b>23.145,18</b>
<b>TOTAL</b>	<b>307.634,57</b>	<b>35.725,52</b>	<b>33.417,39</b>	<b>9.730,98</b>	<b>91,92</b>	<b>2,83</b>		<b>309.939,87</b>
<b>TOTAL DIVIDA</b>	<b>941.783,73</b>	<b>40.791,14</b>	<b>38.642,92</b>	<b>11.153,82</b>	<b>91,92</b>	<b>18.552,63</b>		<b>962.481,75</b>

Fonte: MEF/DRSD

### 3. Dívida Directa do Sector Empresarial do Estado (SEE)

#### 3.1. Evolução Trimestral do *Stock* da Dívida Directa do SEE

No II trimestre de 2023 o *stock* total da dívida directa do SEE registou uma redução na ordem de 1,56% em relação ao I trimestre do mesmo ano, passando de 41.448,00 milhões de meticais para 40.802,00 milhões de meticais (638,74 milhões de dólares). Esta variação resulta tanto da estagnação do *stock* da dívida directa externa, como do abrandamento verificado no *stock* da dívida directa interna em 2,75%, Tabela 9.

A redução acima referida é explicada, dentre outros factores, pela retracção da dívida interna gerada, em grande medida, pelo cumprimento do serviço da dívida bem como pela adopção da medida de contratação de novos financiamentos apenas quando se revelam imprescindíveis.

**Tabela nº 9: Posição do Stock da Dívida Directa do SEE (milhões de Meticais e de Dólares)**

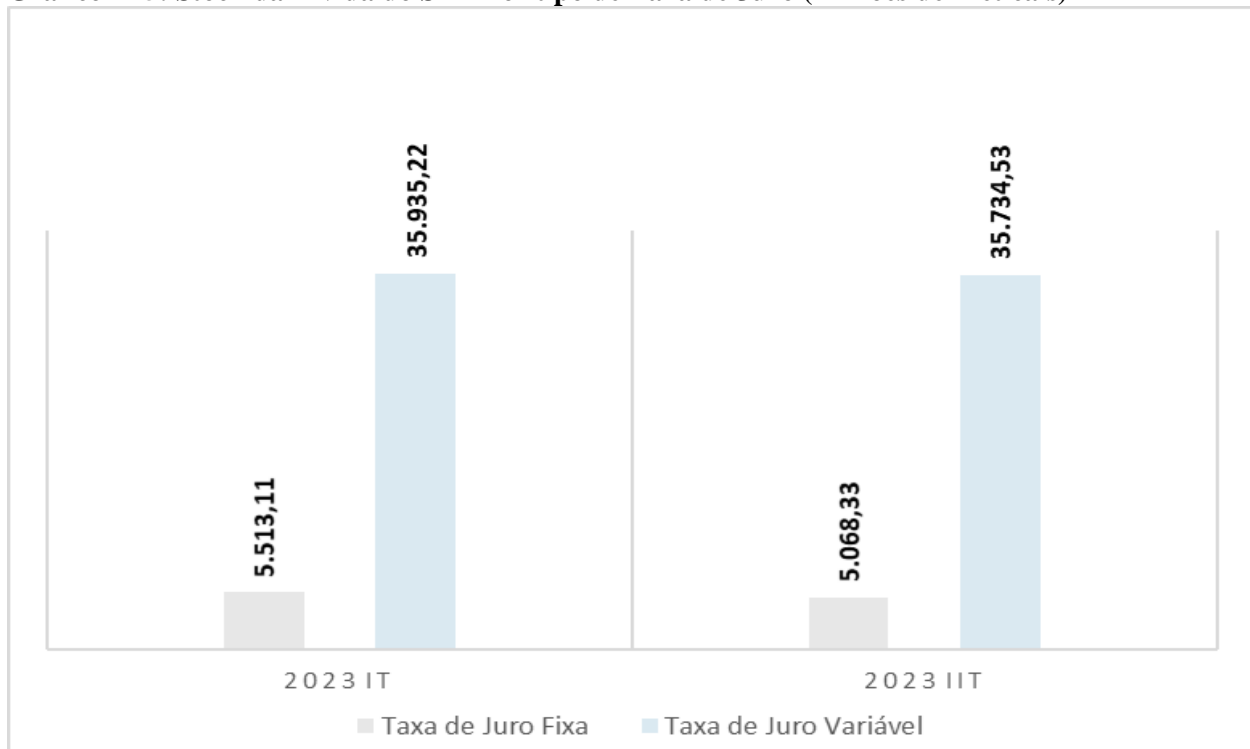
Descrição	2023 I T		2023 II T		Δ Nominal I T -II T 2023		Δ % I T -II T 23
	MZN	USD	MZN	USD	MZN	USD	%
Dívida Externa	17.139,83	268,31	17.162,25	268,66	22,42	0,35	0,13%
Dívida Interna	24.308,50	380,53	23.640,28	370,07	(668,22)	(10,46)	-2,75%
<b>Dívida Total</b>	<b>41.448,33</b>	<b>648,85</b>	<b>40.802,53</b>	<b>638,74</b>	<b>- 645,80</b>	<b>- 10,11</b>	<b>-1,56%</b>

Fonte: IGEPE (Câmbio de Final do Período I – Trimestre/2023: 63.88 II - Trimestre /2023: 63.88

### 3.1.2. Composição do *Stock* da Dívida Directa por Taxa de Juros

No que tange a composição do *stock* da Dívida Directa por tipo de taxa de juro pode-se constatar que em ambos períodos a proporção de financiamentos contraídos a taxa de juros variável sempre se mostrou superior que a dos empréstimos a taxa fixa. Em 30 de Junho de 2023 a proporção era de 12% para o *stock* da dívida directa a taxas fixas e 88% para o *stock* da dívida directa com taxas de juro variáveis, o gráfico 5.

**Gráfico nº 5: Stock da Dívida do SEE Por tipo de Taxa de Juro (milhões de Meticais)**



**Fonte: IGEPE**

De referir que o *stock* da dívida a taxa variável contraiu de 35.935,22 milhões de Meticais no I trimestre de 2023 para 35.734,22 milhões de Meticais no II trimestre de 2023, o correspondente a um abrandamento em 1%. Paralelamente, o *stock* da dívida a taxa fixa reduziu em 8% para 5.068,33 milhões de Meticais no II trimestre de 2023.

### 3.2. Dívida Pública Externa Directa do SEE

No II trimestre de 2023, o *stock* da Dívida Externa das Empresas que compõe o SEE registou um incremento global de 0,13%, passando de 268,48 milhões de dólares no I

trimestre de 2023 para 268,67 milhões de dólares decorrentes, fundamentalmente do aumento do stock em 1,55 milhões de dólares registados pela Empresa TMCEL.

Por outro lado, nota-se, no período em análise, uma ligeira redução no stock da dívida externa directa do BNI, S.A em 660 mil dólares, da EMEM, S.A assim como da EDM, E.P, ambas na ordem dos 20 mil dólares.

**Tabela nº 10: Posição do *Stock* da Dívida Externa do SEE (em milhões de USD)**

Descrição	2023 I T	2023 II T	$\Delta$ Nominal I T - II T 2023	$\Delta$ % I T - II T 23
<b>Empresas Participadas</b>	<b>88,49</b>	<b>88,73</b>	<b>0,24</b>	<b>0,27%</b>
BNI, S.A	14,97	13,61	- 1,36	-9,07%
PETROMOC, S.A	14,68	14,72	0,05	0,31%
TMCel, S.A.	26,35	27,90	1,55	5,87%
EMEM, S.A	32,49	32,49	0,01	0,02%
<b>Empresa Públicas</b>	<b>179,83</b>	<b>179,94</b>	<b>0,12</b>	<b>0,07%</b>
EDM, E.P	34,00	34,01	0,01	0,02%
ADM, E.P	145,83	145,93	0,11	0,07%
<b>Total</b>	<b>268,31</b>	<b>268,67</b>	<b>0,36</b>	<b>0,3%</b>

Fonte: IGEPE

De um modo geral, as **empresas públicas** registaram uma estagnação do *stock* da dívida externa directa em 179 milhões de dólares, a semelhança do observado no trimestre anterior.

Por outro lado, verificou-se, no período em análise, um ligeiro incremento do *stock* da dívida externa directa das **empresas participadas** na ordem dos 0,24% para 88,73 milhões de USD), em virtude, essencialmente do aumento do *stock* da dívida da TMCEL, S.A em 5,87%. Contrabalançando a pressão ascendente o BNI, S.A observou uma contracção do *stock* na ordem dos 1,36 milhões de USD comparativamente ao I trimestre

### 3.3. Dívida Interna do SEE

No II trimestre de 2023, o *stock* da Dívida Interna Directa do SEE situava-se em 23.640,28 milhões de meticais representando uma redução em 2,76% (670,45 milhões de



meticais), face ao registado no I Trimestre do corrente ano. Esta variação resulta da redução do *stock* da dívida das empresas participadas em 8,57% (911,99 milhões de meticais) não obstante o incremento em 1,77% do *stock* das empresas públicas comparativamente ao trimestre anterior, tabela 11.

As empresas que mais se destacam devido a sua contribuição para a redução do *stock* da dívida interna foram: a PETROMOC, S.A que liquidou 635,70 milhões de meticais o equivalente a uma redução em 34,66 p.p, seguida da LAM, S.A que liquidou 121,86 milhões de MT (1,81%) e os TMCEL, S.A cujo saldo reduziu em 58,62 milhões de meticais (4,04%).

**Tabela nº 11: Evolução do Stock da Dívida Interna Directa (milhões de MT)**

<b>Empresas</b>	<b>Saldo 2023 I T (em milhões de MZN)</b>	<b>Saldo 2023 II T (em milhões de MZN)</b>	<b>Variação Nominal</b>	<b>Variação %</b>	<b>Peso (%)</b>
<b>Empresas Participadas</b>	<b>10.643,97</b>	<b>9.731,98</b>	<b>- 911,99</b>	<b>-8,57%</b>	<b>41%</b>
LAM, S.A	6.729,68	6.607,82	- 121,86	-1,81%	27,95%
PETROMOC, S.A	1.834,06	1.198,35	- 635,70	-34,66%	5,07%
TMCel, S.A.	1.452,01	1.393,39	- 58,62	-4,04%	5,89%
BNI, S.A	169,28	169,31	0,03	0,02%	0,72%
HCB, S.A	156,40	123,16	- 33,24	-21,25%	0,52%
STEMA, S.A	104,54	94,37	- 10,18	-9,74%	0,40%
SMM, S.A	95,93	95,93	-	0,00%	0,41%
EMOSE, S.A	92,63	41,09	- 51,54	-55,64%	0,17%
NOTICIAS, S.A	9,44	8,55	- 0,9	-9,41%	0,04%
DOMUS, S.A	-	-	-	-	-
EMEM, S.A	-	-	-	-	-
<b>Empresa Públicas</b>	<b>13.666,77</b>	<b>13.908,31</b>	<b>241,54</b>	<b>1,77%</b>	<b>59,0%</b>
CFM, E.P	8.918,94	8.920,34	1,40	0,02%	37,73%
ADM, E.P	3.515,59	3.457,43	- 58,15	-1,65%	14,63%
ENH, E.P	1.162,29	1.472,24	309,94	26,67%	6,23%
EDM, E. P	56,21	48,08	- 8,14	-14,47%	0,20%
TVM, E.P	7,09	4,58	- 2,51	-35,35%	0,02%
CORREIOS, E.P	6,64	5,64	- 1,00	-15,09%	0,02%
<b>Total</b>	<b>24.310,74</b>	<b>23.640,28</b>	<b>- 670,45</b>	<b>-2,76%</b>	<b>100,0%</b>

Fonte: IGEPE

Este desempenho resulta, essencialmente, do cumprimento do serviço da dívida pelas empresas do SEE, bem como pela política de contratação de novos financiamentos apenas quando estritamente necessário.

### 3.3.1 Evolução do *Stock* da Dívida Directa Total do SEE por Moeda

A estrutura da dívida directa do SEE por moedas, continua sendo predominantemente denominada em moeda externa, com destaque para o dólar norte-americano que absorveu 67,1% (27.392,39 milhões de Meticais) do *stock* total, não obstante a redução em 0,38% comparativamente ao trimestre anterior.

De seguida, o metical com um peso de 31,7% na estrutura da dívida directa por moedas, tendo registado uma **redução** do *stock* em 4% para 12.947,84 milhões de meticais no final do II Trimestre do corrente ano, decorrente, dentre outros factores, do cumprimento do serviço da dívida.

O Euro teve pouca expressão, tendo o saldo sido equivalente a 462,63 milhões de meticais e a um peso de 1,1% do *stock* da dívida directa do SEE no II Trimestre de 2023. Estas cifras representam um incremento em 0,71 pp comparativamente ao saldo registado no trimestre anterior.

**Tabela 12: Evolução do *Stock* da Dívida Directa por Moeda e Total em Meticais**

Moeda	Total Saldo 2023 I T	Total Saldo 2023 II T	Variação %	Peso
EUR	459,38	462,63	0,71%	1,1%
MZN	13.492,62	12.947,84	-4,04%	31,7%
USD	27.496,33	27.392,39	-0,38%	67,1%
<b>Total</b>	<b>41.448,33</b>	<b>40.802,86</b>	<b>-1,56%</b>	<b>100%</b>

Fonte: IGEPE

## 4. Dívida Pública e Garantida

O Stock Total da Dívida Pública e Garantida no final II Trimestre de 2023 apresentou uma variação nominal de 313,91 milhões de dólares, tendo passado de 15.391,85 milhões de dólares para 15.705,76 milhões de dólares (correspondentes a 1.003,28 milhões de meticais).

O crescimento da dívida Externa do Governo Central (2,90%) é justificado pela regularização do valor de alocação geral de SDR para o financiamento do Orçamento do Estado do ano de 2021. Relativamente ao crescimento da dívida interna (0,75%) foi

maioritariamente impulsionado pela emissão de novas Obrigações de Tesouro, Financiamento Bancário e pela regularização da dívida do Fundo de Desenvolvimento Agrário junto ao BNI. Assim a dívida do Governo Central cresceu de **14.743,01** milhões de dólares no I trimestre para USD 15.067,03 milhões no II trimestre de 2023.

A dívida do SEE continua apresentando uma tendência decrescente resultante tanto da estagnação do *stock* da dívida directa externa, como do abrandamento verificado no stock da dívida directa interna em 2,75%. A redução acima referida é explicada, dentre outros factores, pela retracção da dívida interna gerada, em grande medida, pelo cumprimento do serviço da dívida bem como pela adopção da medida de contratação de novos financiamentos apenas quando se revelam imprescindíveis.

**Tabela 13: Stock da Dívida Pública e Garantida (em milhões de USD e em percentagem do PIB)**

	2023 I T	2023 II T	Var. Nom	% PIB
<b>1. Governo Central</b>	<b>14.743,01</b>	<b>15.067,03</b>	<b>324,02</b>	<b>70%</b>
<b>Dívida Externa</b>	<b>9.927,19</b>	<b>10,215.12</b>	<b>287,93</b>	<b>48%</b>
Multilateral	5.000,62	5,326.48	<b>325,85</b>	<b>25%</b>
Bilateral	4.026,57	3.988,64	<b>(37,93)</b>	<b>19%</b>
Eurobonds (MOZAM 2032)	900,00	900,00	-	<b>4%</b>
<b>Dívida Interna</b>	<b>4.815,82</b>	<b>4.851,91</b>	<b>36,09</b>	<b>23%</b>
da qual Dívida Mobiliária (BTs+OTs)	4.815,82	4.851,91	<b>36,09</b>	<b>23%</b>
<b>2. Sector Empresarial do Estado</b>	<b>648,84</b>	<b>638,73</b>	<b>(10,11)</b>	<b>3%</b>
Dívida Externa	268,31	268,66	<b>0,35</b>	<b>1%</b>
Dívida Interna	380,53	370,07	<b>-10,46</b>	<b>2%</b>
<b>Dívida [Total] do Sector Público</b>	<b>15.391,85</b>	<b>15.705,76</b>	<b>313,91</b>	<b>73%</b>

PIB : Projecção do Cenário Fiscal de Médio Prazo 2024 – 2026 : 21.468,68

Fonte: MEF e IGEPE

## 5. CONSIDERAÇÕES FINAIS

No II Trimestre de 2023 o *stock* total da dívida posicionou-se em 962.481,75 milhões de meticais (USD 15.705,76) representando um incremento de 2,90% em relação ao I Trimestre de 2023, explicado por um lado, pelo aumento da dívida interna em 0,75% devido a emissão de novas Obrigações de Tesouro, do Financiamento Bancário (Leasings para Construção e Apetrechamento de Edifícios Públicos) e a nova dívida do Fundo de Desenvolvimento Agrário reconhecida junto do BNI e por outro, pelo aumento da dívida externa em 2,90% (18.392,73 milhões de meticais) devido a regularização do valor da alocação geral de SDR para o financiamento do Orçamento do Estado em 2021.

No que concerne a dívida do SEE, esta apresentou uma redução da dívida explicada, de entre outros factores, pela retracção da dívida interna gerada, em grande medida, pelo cumprimento do serviço da dívida bem como pela adopção da medida de contratação de novos financiamentos apenas quando se revelam imprescindível.

Anexo 1: Stock da Dívida Externa por Credor - 2023 I T?2023 II (USD milhões)

CREDORES	DÍVIDA EM 31/12/2022	MOVIMENTOS - JANEIRO - JUNHO			DÍVIDA EM 30/06/2023
		DESEMBOLSOS	SERVIÇO DA DÍVIDA Amortização	Juros	
<b>MULTILATERAIS</b>	<b>5.000,62</b>	<b>64,82</b>	<b>28,59</b>	<b>09,50</b>	<b>5,326,48</b>
BADEA	87,76	-	2,14	0,63	84,98
BEI	85,65	-	3,37	0,73	82,27
BID	160,45	-	-	-	160,45
FAD	889,30	3,12	3,81	2,48	888,61
FIDA	129,09	-	1,65	0,29	127,44
FMI	566,94	-	-	-	856,56
IDA	3.000,17	61,47	15,93	5,59	3.045,71
NDF	47,40	-	-	-	47,40
OPEC FUND	34,50	0,22	1,68	0,19	33,05
<b>BILATERAIS</b>	<b>4.026,57</b>	<b>14,48</b>	<b>52,41</b>	<b>12,53</b>	<b>3.988,64</b>
BILATERAIS/CLUBE DE PARIS	1.002,15	14,14	19,92	1,30	996,37
<b>BILATERAIS - OCDE</b>	<b>894,76</b>	<b>14,14</b>	<b>15,92</b>	<b>1,28</b>	<b>892,98</b>
AUSTRIA	34,99	-	0,17	0,03	34,82
BELGICA	6,14	-	-	-	6,14
COREA DO SUL	244,38	0,58	0,19	0,06	244,77
DINAMARCA	47,20	-	5,28	-	41,92
ESPAÑA	5,78	-	0,27	0,03	5,51
FRANÇA	148,16	-	7,89	1,14	140,27
JAPÃO	399,73	13,56	2,12	0,02	411,18
ITÁLIA	8,37	-	-	-	8,37
DO CLUBE PARIS-NÃO OCDE	107,30	-	4,00	0,02	103,39
BRASIL	47,42	-	-	0,02	47,42
RUSSIA	59,97	-	4,00	-	55,97
BILATERAIS/OCDE- ÑCPARIS	474,78	-	22,41	7,62	452,37
PORTUGAL	474,71	-	22,41	7,62	452,37
BILATERAIS/OUTROS DA EUROPA DO LESTE	2.549,64	0,34	10,07	3,60	2.539,90
BULGARIA	89,13	-	-	-	86,13
POLONIA	57,80	-	-	-	57,80
ROMENIA	21,70	-	-	-	21,70
ROMENIA	6,63	-	-	-	6,63
PAISES - OPEC	576,27	-	0,46	0,10	575,81
KUWAIT	30,87	-	0,46	0,10	30,41
IRAQUE	230,57	-	-	-	230,57
LIBIA	253,38	-	-	-	253,38

ANGOLA	61,45	-	-	-	61,45
OUTROS PAISES	1.887,24	0,34	9,62	0,87	1.877,97
CHINA	1.616,71	-	-	2,64	1.616,71
INDIA	233,54	0,34	9,62	0,87	229,26
FUNDO SAUDITA	31,99	-	-	-	31,99
<b>TÍTULOS EXTERNOS</b>	<b>900,00</b>	-	-	-	<b>900,00</b>
MOZAM 2023	900,00	-	-	-	900,00
<b>TOTAL DA DÍVIDA EXTERNA</b>	<b>9,927.19</b>	<b>79,30</b>	<b>80,99</b>	<b>22,03</b>	<b>10.215,12</b>

Fonte: MEF/DRSD`