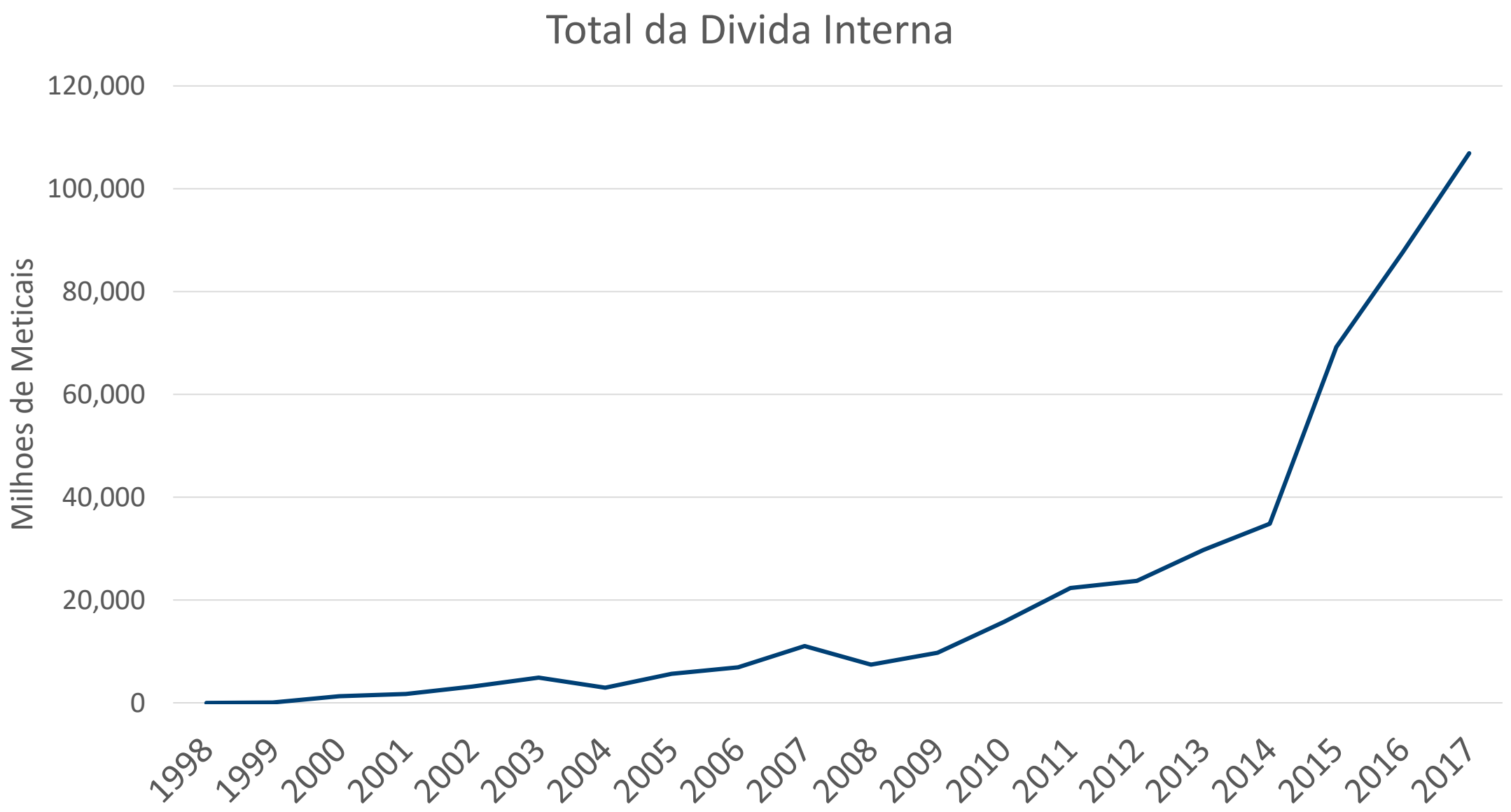
Tema: O efeito "*crowding out*" no crédito ao sector privado em Moçambique.

Por: Ivandra Ismael Vieira

UNITED NATIONS UNIVERSITY
UNU-WIDER

Motivação

- Tem sido visto um aumento dos níveis de financiamento interno nos últimos anos;
- O crédito ao sector privado é um dos determinantes para o crescimento económico;
- Levanta uma potencial preocupação em termos de expansão do crédito ao sector privado



UNITED NATIONS UNIVERSITY
UNU-WIDER

Pergunta de Pesquisa

- Qual é o efeito do aumento da dívida pública (interna) do governo no crédito ao sector privado?

- Ou seja, será que a divida pública tem o efeito de restringir (*crowding out*) o crédito ao sector privado?

Hipóteses

- Ho: Não há efeito de mudanças na dívida interna do governo no crédito ao sector privado;

- H1: Há um efeito de mudanças na dívida interna do governo no crédito ao sector privado de acordo com o canal de quantidade;

- H2: Há um efeito de mudanças na dívida interna do governo no crédito ao sector privado de acordo com o canal de preços;

Revisão da Literatura Teórica

Mecanismos de transmissão do Crowding Out	
Canal de preços	• Um aumento da procura conduzida pelo governo (em termos de divida) reduz a demanda por credito através do aumento do preço. • O nível da taxa de juros é determinado pelo nível de estoque de capital e e pelo nível de dívida do governo.
Canal de quantidade	• Países cuja economia é relativamente instável, as taxas de juros podem até certo ponto ser insensíveis às variações do mercado; • Dívidas do governo não têm efeito sobre a taxa de juros, mas têm, no volume de crédito privado, pois os bancos respondem a aumentos de empréstimos do governo ajustando a sua carteira de emprestimos de forma ideal devido as características de risco/retorno de diferentes activos.

Revisão da Literatura Empírica

Autores	Anos	Resultados
Huang et al.	2018	• Dívida pública, aumenta a sensibilidade do investimento corporativo ao dinheiro indicando que a relação entre dívida pública e investimento provavelmente será casual e que a dívida pública aglomera o investimento corporativo, restringindo as restrições de crédito.
Anyanwu et al	2017	• Um aumento de 1% nos empréstimos do governo de bancos domésticos diminui significativamente o crédito do sector privado em 0,22%, não tendo efeito significativo na taxa de empréstimos cobrada pelos bancos ao sector privado.
Fayed	2012	• Conclui que os empréstimos do governo dos bancos domésticos levam a um efeito “crowding out” do crédito privado em mais de 1%, o que mostra que os empréstimos governamentais dos bancos não são a única razão por trás do corwding out do crédito privado.
Shetta and Kamaly	2014	• Bancos optam por um comportamento preguiçoso, limitando sua exposição ao sector privado, reduzindo assim o investimento privado e afectando negativamente o crescimento.
Chebet and Kiemo	2017	• As evidências afirmam que a exclusão é predominante através do canal de quantidade em que os empréstimos do governo competem com fundos emprestáveis que seriam emprestados ao sector privado.
Zaheer et al	2017	• Os empréstimos internos do sector bancário do governo aumentam o investimento, pois cada xelim emprestado ao governo do sector bancário reduz o crédito do sector privado em 15 centavos.

Dados

- No estudo a ser apresentado, foi usada uma análise de séries temporais com uma amostra de 1998 a 2019, cuja frequência é mensal com um total de 216 observações;
- As variáveis utilizadas foram o crédito ao sector privado(c)em termos reais, taxa de empréstimo nominal(LR), crédito ao sector público(gc) em termos reais;
- As variáveis de interesse consistem do crédito ao sector privado para o canal de quantidade e taxa de empréstimo nominal para canal de preços;

Abordagem

- A abordagem deste estudo foi o modelo Autoregressivo Distribuido de Defasagem (ARDL), cujos pressupostos são:

Ausência de auto-correlação;

Não deve ocorrer nenhuma heterocedasticidade nos dados;

Os dados devem seguir a distribuição normal;

Os dados devem ser estacionário em I (0) ou I (1) ou em ambos;

Esse modelo leva um número suficiente de defasagens para capturar o processo de geração de dados de uma maneira mais abrangente para uma estrutura de modelagem específica.

Especificação do modelo

$$\Theta(L)Y_t=\alpha+\Theta Y_{t-1}+\acute{\emptyset}(L)X_t+\acute{\emptyset}X_{t-1}+\mu_t$$

Resultados Empíricos

	Equation 2.1 Quantity: Private Sector Credit		Equation 2.2 Quantity: Private Sector Credit		Equation 3 Price: Nominal Lending rate	
	Coeff	SE	Coeff	SE	Coeff	SE
Constant	0.09945	(0.0435)	0.25314	(0.0537)	0.00547	(0.00396)
c_1	0.93637	(0.0696)	0.83729	(0.0697)		
c_2	0.12408	(0.0950)	0.16054	(0.0912)		
c_3	-0.07522	(0.0690)	-0.0238	(0.0684)		
gc	-0.11184	(0.0325)	-0.1062	(0.0315)	-0.00318	(0.06790)
gc_1	0.13055	(0.0463)	0.14086	(0.0449)	0.01812	(0.10790)
gc_2	0.00000	(0.0465)	-0.0135	(0.0455)	-0.01497	(0.06714)
gc_3	0.00638	(0.0325)	-0.0023	(0.0317)	-0.00041	(0.00396)
LR			-1.0610	(0.4752)		
LR_1			1.30483	(0.7427)	1.22969	(0.00452)
LR_2			0.64716	(0.7395)	-0.40016	(0.00640)
LR_3			-1.2330	(0.4761)	-0.20960	(0.00648)
R^2	0.998157		0.99837		0.98105	(0.00442)
n obs	217		217		218	
AR 1-7 test F(7,202)	1.1131	(0.3561)				
AR 1-7 test F(7,198)			0.32859	(0.9403)		
AR 1-7 test F(7,203)					1.7407	(0.1013)

UNITED NATIONS UNIVERSITY
UNU-WIDER

Resultados Empíricos (Continuação)

Hetero test F(14,202)	1.2417	(0.2475)				
Hetero test F(22,194)			1.2679	(0.1972)		
Hetero test F(14,203)					2.91	(0.0005)**
Normality chi^2(2)	76.34	(0.0000)**				
Normality chi^2(2)			55.698	(0.0000)**		
Normality chi^2(2)					166.62	(0.0000)**
Wald test chi^2(1)	12.2963	(0.0005)**				
Wald test chi^2(1)			76.7988	(0.0000)**		
Wald test chi^2(1)					0.383459	(0.5358)

Resultados Empíricos Longo Prazo

- Canal de Quantidade (Equação 2.1)

ECM = c - 6.73141 - 0.831709*gc

- Canal de Quantidade (Equação 2.2)

ECM = c - 9.73194 - 0.72197*gc + 13.1531*LR

- Canal de Preços (Equação 3)

ECM = LR - 0.272484 + 0.0137847*g

Conclusão

- Não existe um efeito crowding out suficientemente forte entre o crédito do sector público (que influencia o aumento da dívida interna) e o crédito do sector privado.

- Através do canal quantitativo é possível verificar que, embora não seja uma relação forte, quando a taxa de juros é incluída como uma das variáveis explicativas, existe uma relação de longo prazo com a existência de crowding out, aceitando a hipótese alternativa 1.

Obrigada pela atenção !