

Dejemos que crezca



Las evaluaciones de riesgo país le orientan en la adopción de las mejores decisiones para su negocio y le permiten comprender los riesgos existentes en el comercio internacional. Tenemos siempre la mejor solución para satisfacer sus necesidades.

PIB	31.760 millones de USD (ranking mundial: puesto 95, Banco Mundial 2015)
Población	22,7 millones (Ranking mundial: puesto 55, Banco Mundial 2015)
Forma de estado	República presidencial multipartidista
Jefe del Gobierno	Alassane Dramane OUATTARA
Próximas elecciones	Octubre de 2020, presidenciales

PUNTOS FUERTES

- Cierta consolidación política e indicios de que la evolución democrática se está intensificando.
- Estrechos vínculos con Francia, que mantiene una fuerza de despliegue rápido para las intervenciones regionales.
- Principal productor de cacao del mundo (aproximadamente el 35-40% del suministro mundial).
- Su pertenencia a la Unión Monetaria de África Occidental (WAMU) y a la zona del franco CFA proporciona una estabilidad monetaria relativa, una moneda común y acceso a un banco central regional. Bajo tipo de cambio y riesgo de transferencia.
- Considerable alivio de la deuda en el marco de la iniciativa HIPC y, posteriormente, a través del Club de París.

PUNTOS DÉBILES

- Pese a los recientes avances materializados, el entorno político interno conserva algunas fragilidades. La seguridad general sigue dependiendo de las fuerzas de mantenimiento de la paz de la ONU.
- Tensiones étnicas y regionales.
- Influencias regionales inciertas, incluyendo las fronteras con Malí, Liberia y Guinea.
- Vulnerabilidad a los efectos climáticos en la producción agrícola y a los cambios en los precios de los productos básicos determinados a nivel internacional.
- Déficits fiscal y por cuenta corriente.
- El entorno empresarial estructural se está fortaleciendo, aunque parte de una base débil.



- La ventaja de un potencial aún por explotar.
- Todavía resulta vulnerable al descenso de los precios de los productos básicos, pero el riesgo de financiación no supone un verdadero problema.
- El control del dividendo del crecimiento será clave.

La ventaja de un potencial aún por explotar

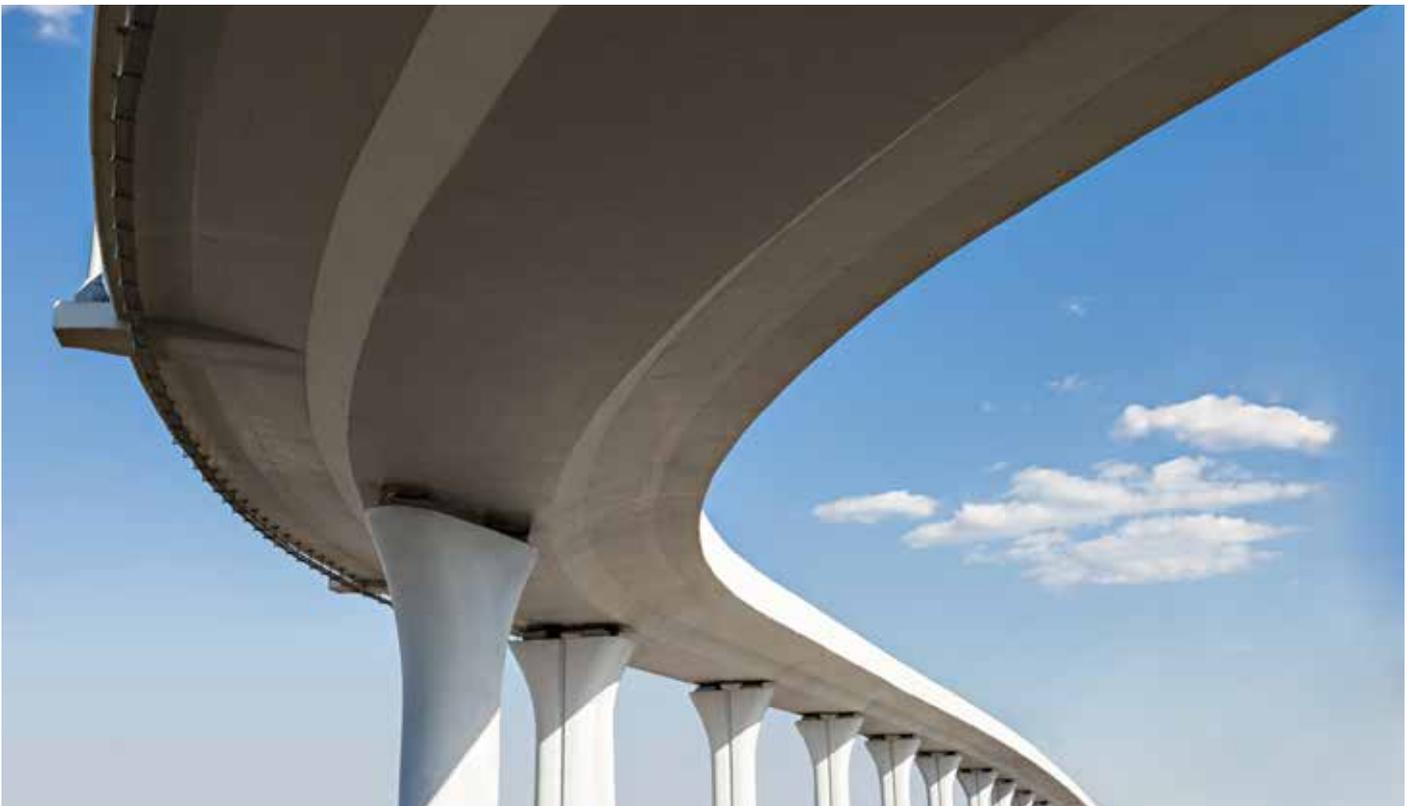
Después de varias décadas perdidas (ya sea por motivos políticos o a causa de los precios de los productos básicos), Costa de Marfil por fin disfruta de unos sólidos niveles de crecimiento, de alrededor del +9% (media anual) durante los últimos 5 años. El súbito cambio político ha brindado la oportunidad de llevar a cabo una agenda reformista. Esto, a su vez, ha impulsado la facilidad de hacer negocios, como se refleja en la subida registrada en el ranking del Banco Mundial del puesto número 167 que ocupaba en 2012 al 142 en 2017, y en los indicadores de gobernanza.

Ha aumentado la diversificación de la economía y el coeficiente de inversión ha subido hasta niveles aceptables (18% del PIB de media durante los últimos 5 años, aproximadamente un +50% más del porcentaje que, desde las tres décadas anteriores, mantenía invariable), lo que ha repercutido considerablemente en el crecimiento. El indicador ICOR de eficiencia de la inversión se sitúa en 2: Costa de Marfil solo necesitó una inversión del 2% del PIB para producir un 1% de crecimiento, una eficiencia que supera incluso a la China de los años del auge (ICOR de 3). Se están desarrollando nuevos sectores gracias al entorno favorable que ofrece la mejora del marco político y un mayor atractivo para los inversores extranjeros.

Todavía resulta vulnerable al descenso de los precios de los productos básicos, pero el riesgo de financiación no supone un verdadero problema

Los productos alimenticios siguen constituyendo el grueso de las exportaciones, por lo que la financiación en divisas sigue siendo un subproducto de los precios de los productos básicos. La coyuntura actual no resulta favorable para dos de las principales exportaciones de Costa de Marfil, ya que el exceso de oferta mundial hizo que los precios del cacao y del café descendieran un -33% y un -15%, respectivamente. Habida cuenta de la vulnerabilidad de los productores locales a los descensos de los precios, existen mecanismos para compensar las situaciones de precios más bajos, aunque a un coste fiscal (en 2017 el déficit fiscal aumentará hasta el -4,5% del PIB y la deuda pública hasta el 51,5% del PIB). Este coste fiscal tendrá una envergadura limitada debido a cierta reducción de precios “franco explotación” aplicada por el organismo regulador.

Sin embargo, la probabilidad de que las ganancias en divisas disminuyan durante un período significativo pondrá la liquidez externa bajo escrutinio. De por sí, los niveles actuales de cobertura de las importaciones no son alarmantes (4,8 meses), aunque el país obtuvo una



línea de crédito garantizada del FMI por 660.000.000 de USD en diciembre de 2016. No obstante, los desembolsos a corto plazo serán escasos. El país ya ha solicitado más asistencia. El cumplimiento de las condiciones del FMI ayudó al país a obtener financiación en los mercados, emitiendo bonos en divisas en moneda fuerte por 2.000.000.000 de USD en junio de 2017 (con una sobrescripción en un factor de cinco).

El control del dividendo del crecimiento será clave

El riesgo político sigue siendo elevado. El ambiente de división era evidente antes incluso de que el Presidente Ouattara asumiera el poder.

Los legisladores se enfrentan a las crecientes demandas de incrementos salariales, a las que incluso se han sumado los soldados amotinados. En este contexto será difícil asumir las bajadas de los precios de los productos básicos y el esfuerzo por mantener las balanzas fiscales bajo control.



ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Países Bajos 11% 	1	 14% Francia
Estados Unidos 7% 	2	 14% Nigeria
Francia 7% 	3	 12% China
Bélgica 6% 	4	 4% Estados Unidos
Alemania 5% 	5	 4% Italia

ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Café, té, cacao, especias y sus manufacturas 35%	1	25% Petróleo y productos relacionados
Petróleo y productos relacionados 20%	2	10% Otros equipos de transporte y materiales relacionados
Otros equipos de transporte 7%	3	6% Cereales y preparados de cereales
Frutas y verduras 7%	4	5% Vehículos rodados
Oro, no monetario (excluyendo las minas de oro y concentrados) 5%	5	3% Otra maquinaria y piezas industriales

