

## Y persiste: el riesgo país sigue presente pese al elevado crecimiento

**VALORACIÓN POR PAÍSES**

**PUNTOS FUERTES Y PUNTOS DÉBILES**

**PANORAMA ECONÓMICO**

**ESTRUCTURA COMERCIAL**

**LA COMPLEJIDAD DE LA COBRANZA**

**C3**

RIESGO SENSIBLE para las empresas



<b>PIB</b>	80.561.000.000 de USD (ranking mundial: puesto 67, Banco Mundial 2017)
<b>Población</b>	104,96 millones (ranking mundial: puesto 12, Banco Mundial 2017)
<b>Forma de estado</b>	República Parlamentaria Federal
<b>Jefe del Gobierno</b>	Abiy Ahmed Ali (primer ministro)
<b>Próximas elecciones</b>	2020, legislativas

## PUNTOS FUERTES

- Asociación clave con China en la nueva ruta de la seda en África.
- Estado comprometido con el cumplimiento de los objetivos de desarrollo, como los ODM y los ODS.
- La comunidad internacional es solidaria, especialmente en tiempos de hambruna inducida por la sequía.
- Altas tasas de crecimiento del PIB en los últimos años, con una media anual del +10,2% en 2006-16.
- Gran mercado interno (su población supera los 95 millones de habitantes).
- El sector manufacturero de más rápido crecimiento de toda África.
- Historial contrastado de atracción de IED, tanto de las economías avanzadas como de las emergentes.

## PUNTOS DÉBILES

- Las agencias internacionales cuestionan periódicamente el compromiso en materia de protección de los derechos humanos.
- La región (cuerno de África) es de alto riesgo. Etiopía tiene fronteras con Sudán, Sudán meridional, Eritrea y Somalia, todos ellos verdaderos desafíos.
- El país carece de litoral, lo que aumenta los costes de transporte y la vulnerabilidad ante los impactos externos.
- Alta dependencia de la producción agrícola de secano, pero con sequías recurrentes, plagas de langostas, etc. Los derechos sobre el agua son una fuente potencial de conflicto en la zona del Nilo.
- Constante dependencia de ayudas, a pesar de la significativa condonación de la deuda externa y del proceso de reestructuración.
- Déficits fiscales y en cuenta corriente y débiles reservas de divisas (cobertura de importaciones de alrededor de 3 meses).



- Es un régimen de alto crecimiento.
- El potencial sigue siendo elevado.
- Desequilibrios y desigualdad: en la cuerda floja.

## En un régimen de alto crecimiento

Etiopía es uno de los países africanos con mayor crecimiento. El PIB se ha expandido más del +9% anual de media en los últimos 7 años. Se podría afirmar que esta impresionante cifra es fruto del atraso. Con 105 millones de habitantes, Etiopía es el segundo país africano más poblado (después de Nigeria).

Alrededor de la mitad de la población todavía se dedica a la agricultura de subsistencia, pero Etiopía también se está beneficiando de su elevada población, de los bajos costes de la mano de obra y de las mejoras en las infraestructuras, así como de los actuales vínculos positivos con los principales inversores extranjeros en el sector manufacturero, como China y Turquía. La alta tasa de crecimiento de la renta de las economías domésticas y la urbanización impulsaron el desarrollo de sectores relacionados con el consumo (como las plantas de automóviles).

## El potencial sigue siendo elevado

El país atrae altos niveles de inversión extranjera directa, ya que comenzó a desarrollar sus reservas de capital, aunque partiendo de niveles muy bajos. Este proceso sigue su curso pese a un deficiente entorno regulatorio: Etiopía ocupa el puesto 159 en la encuesta Doing Business del Banco Mundial de 2019 entre las 190 economías participantes. Tan baja clasificación no

se ajusta al actual atractivo del país para los inversores extranjeros (3.000 millones de USD de entradas netas anuales) y debería mejorar en el futuro, como resultado de las recientes reformas.

Sin embargo, unos índices deficientes sobre aspectos clave son significativos e indican que el actual entorno de alto crecimiento no protege al país frente a las insolvencias (incluido el riesgo de gravedad). Las principales debilidades guardan relación con la protección de los inversores minoritarios (178) y con un acceso deficiente al crédito (175).

El desarrollo del sector privado también se ve inhibido por las barreras impuestas a la creación de una empresa (167) y a la resolución de los aspectos relacionados con las insolvencias (148).

El desarrollo de la generación de energía es fundamental para una estrategia de hub de fabricación. La Gran Presa del Renacimiento etíope (6000 MW) en el Nilo Azul es uno de tales proyectos. Su principal objetivo es aumentar la capacidad hidroeléctrica hasta los 37 000 MW para el año 2037. Sin embargo, existen riesgos relacionados con su impacto negativo en países vecinos como Egipto.

Dado que Etiopía no tiene salida al mar, las relaciones con Yibuti, que permite el acceso al Mar Rojo y al Canal de Suez a través de una red ferroviaria, son cruciales para que Etiopía participe en la “Nueva ruta de la seda” de China Oriental. Además, la actual normalización de las relaciones diplomáticas con Eritrea también es una buena noticia en este sentido.



## Desequilibrios y desigualdad: en la cuerda floja

El modelo de crecimiento de Etiopía genera déficits por cuenta corriente. El país necesita importar bienes de capital para crear sus reservas de capital. El déficit por cuenta corriente se amplió del -2,5% del PIB en 2011 al -11,6% en 2015. El aumento del potencial de exportación encabezado por la construcción de plantas textiles y una cierta sustitución de las importaciones propiciada por las nuevas fábricas (como las de vehículos) contribuyó a reducirlo al -6,5% del PIB en 2018.

Sin embargo, el nivel actual de desequilibrios implica un riesgo de liquidez para el país. Las reservas de divisas tan solo cubren 3 meses de importaciones, lo que expone al país a una desaceleración en caso de reversión del flujo de capital, también en vista de la ratio creciente de endeudamiento externo (38% del PIB en 2018). Además, esto significa que, con un nivel tan ajustado de liquidez de moneda extranjera, es posible que algunos deudores no tengan un acceso adecuado a la misma.

## Pese a la adopción de medidas políticas decisivas, el riesgo político se mantiene elevado

Las sequías periódicas y la división política que aún existe en el país suelen ir de la mano para fomentar una cierta degradación de riesgos en el escenario de crecimiento favorable general.

Etiopía cuenta con un dilatado historial de dificultades en las relaciones con los países vecinos, así como entre sus propias regiones. Las secuelas de una cruenta guerra que se libró en los años ochenta constituyeron una grave amenaza para la población, pero la situación política se normalizó progresivamente.

Sin embargo, las dificultades para diseñar una política aceptable para los diferentes grupos de la nación implicaban de algún modo cierta parálisis política y dificultades fundamentales para reformar la economía.



En el pasado se materializaron determinados avances, con la apertura del país a los inversores extranjeros directos, lo que implicó el desarrollo del sector manufacturero y proporcionó a la economía los bienes básicos necesarios para su proceso de urbanización. El nuevo primer ministro (Abiy Ahmed Ali fue nombrado en abril de 2018) realizó prometedores avances en aspectos clave (relaciones con Eritrea, eficacia del poder del gobierno federal en todas las regiones) y ahora debería proseguir con sus esfuerzos.

## ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Somalia 15% 	1	32% China 
China 10% 	2	8% Estados Unidos 
Kuwait 8% 	3	8% Kuwait 
Países Bajos 8% 	4	7% India 
Arabia Saudí 7% 	5	4% Arabia Saudí 

## ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Café, té, cacao, especias y sus manufacturas 30%	1	12% Petróleo, productos derivados del petróleo y materiales relacionados
Frutas y verduras 11%	2	7% Vehículos rodados
Materias primas animales y vegetales, materiales, n.e.s. 8%	3	7% Hierro y acero
Cuero, manufacturas de cuero y peletería adobada 5%	4	5% Maquinaria eléctrica, aparatos eléctricos y electrodomésticos n.c.p.

