

## Por mi cuenta



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** 38.650 millones de USD (Ranking mundial: puesto 92, Banco Mundial 2014)

**Población** 26,4 millones (ranking mundial: puesto 48, Banco Mundial 2014)

**Forma de estado** Democracia Constitucional

**Jefe del Gobierno** John Dramani

**Próximas elecciones** Presidenciales y legislativas 2020

## PUNTOS FUERTES

- Trayectoria contrastada de buena gobernanza, con un sistema democrático eficaz y una transferencia pacífica de poder entre los partidos políticos.
- Base de recursos naturales (cacao, oro, silvicultura, etc.) actualmente complementada por el descubrimiento de reservas de petróleo comercialmente explotables, cuya producción se inició en 2011.
- Fuerte crecimiento del PIB en los últimos años, pese a la desaceleración de 2014-15.
- Marco político orientado al mercado.
- Relaciones positivas con las instituciones financieras internacionales (IFI).

## PUNTOS DÉBILES

- A pesar de las salvaguardas establecidas, la habilidad y la capacidad para administrar la riqueza petrolera aún no se han demostrado en toda su extensión.
- Los continuados dobles déficits (por cuenta corriente y fiscal) requieren una gestión prudente.
- Los mercados fronterizos, como Ghana y Nigeria, no son inmunes a las presiones de liquidación de las economías emergentes. Por lo tanto, existe un riesgo periódico de depreciación de la moneda, de agotamiento de la reserva de divisas y de fuga de capitales.
- Aunque la renta per cápita ha mejorado, la pobreza sigue siendo generalizada en algunas zonas rurales.
- Inestabilidad e incertidumbres regionales, incluso en Burkina Faso, Nigeria y Malí.



- Ghana logró suavizar los ciclos de crecimiento volátiles.
- El crecimiento está especialmente impulsado por las materias primas, pero también por las reformas.
- La política no es perfecta, pero se sitúa entre las mejores de la región.

## Ghana logró suavizar los ciclos de crecimiento volátiles

Ghana ha materializado avances económicos clave durante estos últimos años. Un bienvenido reequilibrio de la economía (menores déficits fiscal y externo) propició una mejora de la liquidez de la economía (especialmente de las divisas). Como resultado de los avances materializados, el país ahora puede prescindir de la financiación del FMI.

En general, el crecimiento es bastante volátil, dada la exposición del país a la volatilidad de sus precios de exportación y a las presiones procíclicas en su moneda. Sin embargo, la flexibilidad general del Cedi resultó ser un buen remedio, influyendo en la inflación (+17% en 2015 y 2016), pero también ayudando a restablecer la competitividad del país frente a los vecinos que aplican tipos de cambio fijos (zona del franco CFA y Nigeria) y dicha flexibilidad también contribuyó al ahorro de reservas de divisas cuando sus pares las perdieron en intervenciones con pérdidas monetarias.

Dada su relativamente baja cobertura de importación de reservas extranjeras (generalmente alrededor de 3 meses), Ghana fácilmente podría optar a recibir finan-

ciación del FMI (incluso a modo de respaldo cautelar, sin necesidad de realizar desembolsos efectivos). Un menor déficit por cuenta corriente (que pasó del -11,9% del PIB en 2013 al -3,5% en 2018) y unas mayores entradas de capital han permitido recientemente un aumento de la cobertura de las importaciones a 4 meses. Esta evolución positiva refleja la importante mejora de la balanza fiscal.

## El crecimiento está especialmente impulsado por las materias primas, pero también por las reformas

El crecimiento medio anual del PIB fue superior al +5,5% de 2000 a 2010, una tasa de expansión relativamente positiva, pero que es acorde al ritmo requerido para que un país como Ghana logre avances positivos en términos de desarrollo socioeconómico. Desde entonces, Ghana ha experimentado varios ciclos de auge y declive liderados por los picos de la inversión en productos básicos (oro, cacao y petróleo). A modo de ejemplo, el cre-



cimiento se aceleró al 14% en 2011 y al +8,1% en 2017. El ímpetu de ese desarrollo económico significativo no se mantuvo en 2018, pero el crecimiento anual del PIB debería registrar un resistente +5,7%.

Según la encuesta Doing Business del Banco Mundial de 2019, Ghana se clasifica en el puesto 114 de los 190 países valorados. El cumplimiento contractual implica más tiempo, pero menos coste que la media regional y la resolución de las insolvencias requiere un período inferior y es más probable que se traduzca en una tasa de recuperación más elevada en comparación con la media regional.

La resolución favorable para Ghana de la disputa fronteriza con Costa de Marfil debería favorecer el entorno comercial en el sector petrolero. Los avances materializados en temas como la gestión de los permisos de obras, la facilidad para el pago de impuestos y el comercio transfronterizo también contribuyen a hacer de Ghana uno de los principales reformadores del continente.

## La política no es perfecta, pero se sitúa entre las mejores de la región

Estas reformas avanzan junto con los esfuerzos (mejoras de la conectividad) destinados a la transformación de Ghana en un hub de comercio y logística del África Occidental. En nuestro escenario más optimista, una mayor apertura al comercio dentro de la zona de libre comercio continental de África debería ayudar a Ghana a multiplicar por 5 sus exportaciones para el año 2030, lo que revela el potencial que una mayor integración comercial regional puede crear en áreas en las que el comercio sigue estando dominado por un intercambio comercial con las economías avanzadas.

El país es, en cierto modo, un modelo de desarrollo en relación con la gobernanza y la adopción de reformas económicas de mercado. Los observadores independientes consideran que las elecciones generales son libres y justas. Sin embargo, Ghana presenta una elevada correlación entre el gasto y los ciclos electorales,



con posibilidades de que en algún momento se incremente la volatilidad del ciclo económico.

Sin embargo, tal como sucede en otras partes de la región, existen equilibrios étnicos y tribales que exigen una gestión prudente y los jefes locales ostentan unos poderes considerables. La estabilidad nacional es relativamente buena y, hasta la fecha, no hay signos de contagio de la actividad terrorista y extremista en el Sahel o en Nigeria. El país también debería beneficiarse de una mejor relación con sus vecinos.

## ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Sudáfrica 13% 	1	20% China 
Emiratos Árabes Unidos 11% 	2	8% Estados Unidos 
Suiza 7% 	3	5% Nigeria 
Francia 7% 	4	5% Países Bajos 
China 4% 	5	5% Costa de Marfil 

## ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Oro, no monetario (excluyendo minas de oro y concentrados) 41%	1	13% Vehículos
Café, té, cacao, especias y sus manufacturas 23%	2	7% Petróleo, derivados del petróleo y materiales relacionados
Petróleo, derivados del petróleo 14%	3	6% Maquinaria
Frutas y verduras 4%	4	5% Otra maquinaria y piezas industriales
Minerales metálicos y chatarra metálica 4%	5	5% Otros equipos de transporte

