

Alto crecimiento y fortaleza a través de las crisis

VALORACIÓN POR PAÍSES

PUNTOS FUERTES Y PUNTOS DÉBILES

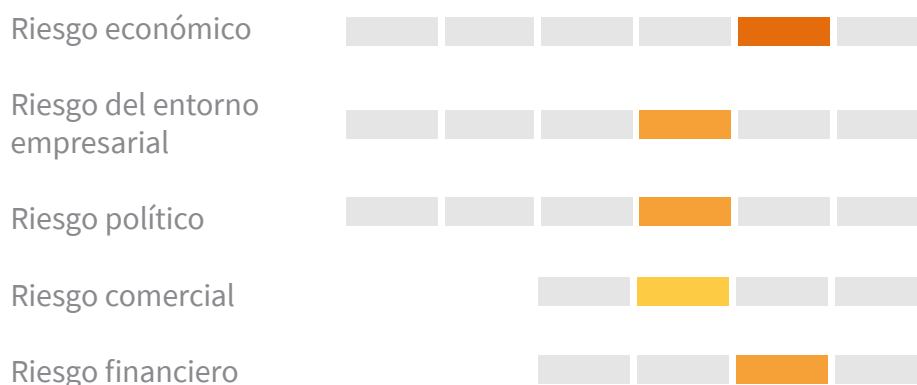
PANORAMA ECONÓMICO

ESTRUCTURA COMERCIAL

LA COMPLEJIDAD DE LA COBRANZA

C3

RIESGO MEDIO para las empresas



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	60.940.000.000 USD (ranking mundial: puesto 74, Banco Mundial 2014)
Población	45,55 millones (ranking mundial: puesto 30, Banco Mundial 2014)
Forma de estado	República
Jefe del Gobierno	Uhuru
Próximas elecciones	2018, presidenciales y legislativas

PUNTOS FUERTES

- Gran mercado interno (población 45 millones) y miembro del bloque comercial regional de la Comunidad de África Oriental, cuya expansión ofrece buenas oportunidades de negocio.
- Sectores hortícola y turístico vibrantes, aunque este último es volátil, está sujeto a la estabilidad política interna y suscita inquietudes de seguridad regional.
- El sector energético regional posee un potencial significativo (incluyendo yacimientos de gas submarinos), con beneficios directos (reservas explotables en el territorio de Kenia) e indirectos (entradas a través de los puertos keniatas y exportaciones que parten de los mismos).
- Hub económico regional de importancia estratégica.

PUNTOS DÉBILES

- Malos registros en términos de partidos políticos, rivalidades individuales y divisiones étnicas, tribales y religiosas, que derivaron en la violencia de 2008. Pese a un proceso electoral relativamente exitoso en marzo de 2013, estas fisuras se mantienen.
- Incertidumbres regionales (incluida Somalia, actividad de piratería y terrorismo).
- Clasificada como una economía de renta media-baja por el Banco Mundial, con la consiguiente necesidad de mantener la ayuda y otros flujos de asistencia externa.
- Relación accidentada con las IFI y la comunidad de donantes en general, en parte como reflejo de la percepción de la corrupción.
- Dobles déficits por cuenta corriente y fiscal.



- La trayectoria de crecimiento se vio marginalmente afectada pese a unas adversidades considerables.
- La gestión de las políticas redujo los riesgos de sostenibilidad.
- Más reformas y una mayor apertura al comercio impulsarán el crecimiento futuro.

La trayectoria de crecimiento se vio marginalmente afectada pese a unas adversidades considerables

Kenia experimentó dos importantes dificultades en 2018. La escasez de lluvias afectó a la producción agrícola, la principal baza de Kenia, y al sector de exportación. Esto propició cierto descontento en el país justo antes de las elecciones presidenciales. El proceso electoral fue especialmente accidentado, ya que se cancelaron los resultados de los primeros comicios y se convocaron nuevas elecciones.

Sin embargo, tras algunas semanas de tensiones, la división se resolvió de manera consensuada.

Con todo, el crecimiento del PIB tan solo se desaceleró marginalmente al +4,9% en 2018 (+5,9% en 2017). Ahora, todos los astros vuelven a estar alineados, el crecimiento del PIB se recuperó al +6,2% en 2018 y debería mantenerse en 2019 (+5,7%). Kenia también se encuentra entre las economías africanas con mayor desarrollo de los pagos móviles, que alcanzó el 8,7% del PIB en 2017 y, en noviembre de 2018, el 60% de la población ya podía pagar a través de sus dispositivos.

La gestión de las políticas redujo los riesgos de sostenibilidad

El mix de políticas se suma a este círculo virtuoso, ya que la inflación disminuyó al +4,5% en 2018, permitiendo la flexibilización de la política monetaria y ayudando al Banco Central a estabilizar el tipo de cambio, sin excesivas dificultades. Además, el gobierno logró reducir el nivel del déficit fiscal al -6,7% del PIB en 2018, esfuerzo que debería continuar en 2020 (se espera un -5,7% del PIB).

Esta gestión de las políticas bastante satisfactoria también contribuyó a que Kenia se asegurara el respaldo del FMI sin necesidad de desembolsar la financiación (el acuerdo de reserva se consideró cautelares), gracias a la entrada de capital privado. Como resultado, la liquidez de divisas actualmente es bastante cómoda, con unas reservas de divisas que proporcionan 7 meses de cobertura de las importaciones. Tras una prórroga de 6 meses del respaldo del FMI desde marzo de 2018 hasta septiembre de 2018, actualmente parece que Kenia ya es capaz de prescindir de él.

El endeudamiento externo no es el principal problema, ya que la deuda vencida solo representa alrededor del 30% de las reservas en divisas y la deuda externa está



contenida, en el 32,5% del PIB en 2018. La deuda pública ha crecido ligeramente en los últimos años, pasando del 51,6% del PIB en 2015 al 56% del PIB en 2018, pero ahora se espera que se estabilice en el 54,5% del PIB para 2020.

Más reformas y una mayor apertura al comercio impulsarán el crecimiento futuro

Según los pronósticos de Euler Hermes, la Comunidad de África Oriental (CAO) crecerá en importancia para Kenia a medida que se profundice en la integración regional, especialmente porque Mombasa sigue siendo el mayor puerto regional y Uganda y Tanzania ya representan en conjunto el 23% de las exportaciones kenianas. Sin embargo, además de los grandes déficits fiscales, se produce un desequilibrio estructural adicional en las cuentas exteriores. Los grandes déficits de la balanza por cuenta corriente (véase el gráfico) reflejan la vulnerabilidad de la economía a las evoluciones locales (climáticas y en materia de seguridad) y mundiales. Estas últimas incluyen la demanda de productos básicos y la determinación de los precios de estos a nivel internacional, lo que repercute en ambos lados de la balanza comercial, ya que Kenia exporta materias primas agrícolas pero es importador de crudo.

La encuesta Doing Business de 2019 del Banco Mundial clasifica a Kenia en el puesto 61 de los 190 países participantes, lo que representa una mejora de 68 posiciones con respecto a la encuesta de 2015. Las fortalezas estructurales se basaron en la disponibilidad de crédito y en el cumplimiento contractual. A partir de ahí, las reformas ayudaron a facilitar los pagos de impuestos y la resolución de insolvencias (puesto 57, una de las mejores clasificaciones mundiales para una economía africana en este apartado). Junto con las inversiones, estas reformas también ayudaron a mejorar el acceso a la electricidad.

En términos de facilidad para hacer negocios, inversiones en su capacidad de conectividad, tamaño del mer-



cado y posición geográfica, el país está actualmente bien posicionado para convertirse en un hub financiero y comercial. Por consiguiente, Kenia cada vez se muestra más favorable a la integración regional: la Zona de Libre Comercio Continental Africana firmada en Kigali en marzo de 2018, pero también la Zona de Libre Comercio Tripartita (que prevé un TLC de África Oriental y Meridional, desde Egipto hasta Sudáfrica). Como resultado, calculamos un potencial de 16.000.000.000 USD de ganancias de exportación para 2030, a partir del nivel estimado de 2018 de 6.000.000.000 USD.

ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Uganda 10% 	1	24% China 
Tanzania 9% 	2	11% India 
Estados Unidos 8% 	3	7% Emiratos Árabes 
Países Bajos 7% 	4	5% Japón 
Reino Unido 7% 	5	4% Sudáfrica 

ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Café, té, cacao, especias y sus manufacturas 25%	1	14% Petróleo, derivados del petróleo y materiales relacionados
Materias primas animales y vegetales crudas, n.c.p. 11%	2	9% Vehículos rodados
Frutas y verduras 9%	3	5% Hilaturas textiles y productos relacionados
Artículos de confección y prendas de vestir 6%	4	4% Aparatos de telecomunicación y de grabación de sonido
Artículos manufacturados diversos, n.c.p. 4%	5	4% Hierro y acero



Pagos



Procedimientos judiciales



Procedimientos concursales

