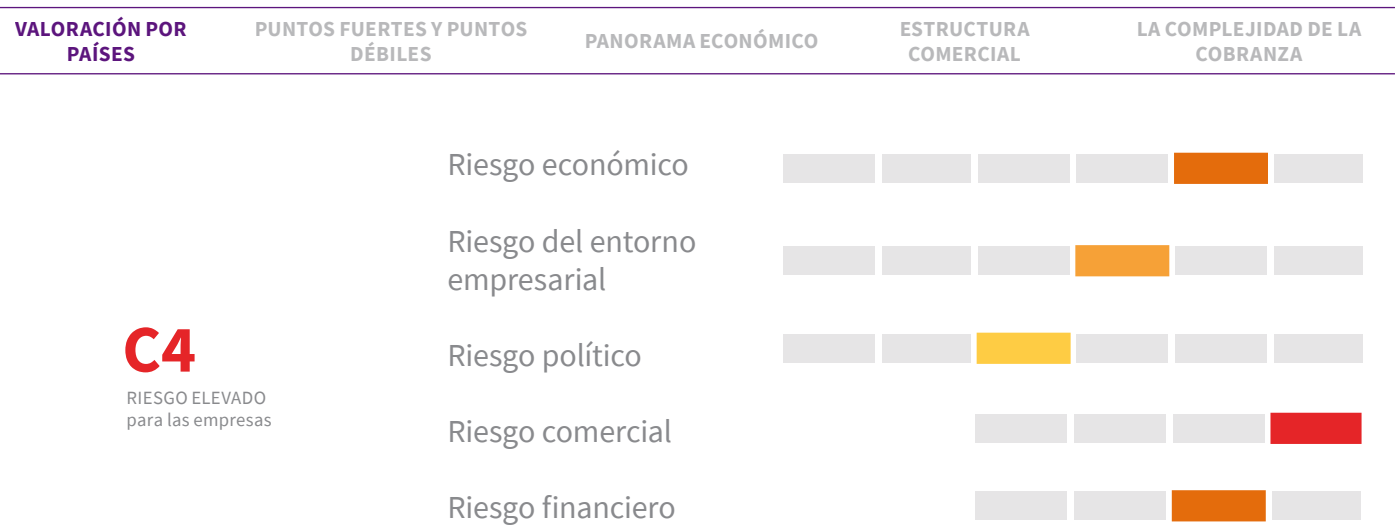


La economía impulsada por las materias primas se enfrenta a múltiples crisis



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	10.267.000.000 USD (ranking mundial: puesto 131, Banco Mundial 2016)
Población	2,48 millones (ranking mundial: puesto 141, Banco Mundial 2016)
Forma de estado	República
Jefe del Gobierno	Hage
Próximas elecciones	2019, presidenciales y legislativas

PUNTOS FUERTES

- Democracia estable desde que se declarara la independencia en 1990, con exitosas transiciones postelectorales.
- Estrecha asociación con Sudáfrica a través de uniones aduaneras y monetarias.
- La base de recursos naturales incluye sustanciales depósitos de diamantes (incluso submarinos).
- Ratios de deuda externa manejables.

PUNTOS DÉBILES

- El programa de reforma agraria es una prioridad política y persisten las preocupaciones sobre la posibilidad de que se convierta en un “acaparamiento de tierras” al estilo de Zimbabue.
- Fuertes vínculos con Sudáfrica que generan dependencia.
- Diversificación económica limitada: la sobreinversión en minería pasó factura.
- Población reducida (con una elevada proporción de infecciones por VIH/SIDA) y superficie limitada de tierra de cultivo.
- La pobreza y el desempleo se mantienen elevados.
- Volatilidad de las cuentas fiscal y corriente.



- Pequeña población, grandes retos.
- La deuda aumentó notablemente.

Pequeña población, grandes retos

Namibia es un país de ingresos medios-altos. Tiene una fuerte dependencia de la minería (especialmente diamantes, uranio, zinc, cobre, plomo y oro), la agricultura (ganado bovino y ovino) y la pesca. Además de su escasa población (2.480.000 habitantes), alrededor del 14% padece VIH, lo que comporta un elevado coste humano, social y económico. Pese a las políticas de reducción de la pobreza, el país se caracteriza por un nivel elevado de desigualdad de la renta.

Bajo crecimiento durante más tiempo

En 2018, Euler Hermes espera un crecimiento del PIB del -0,5%, un segundo año de recesión a costa de la desaceleración económica de 2016.

Si bien el rendimiento de la economía de Namibia fue bastante positivo en 2015 gracias a la construcción en los sectores de la minería y la vivienda y a una política fiscal expansiva, la imagen se volvió más sombría un año después. Una grave sequía causó estragos en las cosechas, elevando los precios de los cereales.

Como resultado, la inflación prácticamente se duplicó en 2016 y 2017, hasta alcanzar unos niveles de alrededor

del +6,5%. En respuesta a la escasez de agua, el gobierno limitó los suministros, lo que afectó tanto a las economías domésticas como a las empresas del sector de la construcción e industrial. Coca Cola, por ejemplo, tuvo que interrumpir la producción de latas y botellas.

La finalización de los proyectos de construcción de minas en 2016 afectó a la actividad económica. La incidencia de la anterior sobreinversión se está dilatando, ya que no se espera una recuperación real del crecimiento (+0,5% en 2019 y +1% en 2020), también debilitado por las deficientes perspectivas regionales (el crecimiento fue del +0,7% en 2018 en Sudáfrica y los pronósticos apuntan al +1% en 2019).

La deuda aumentó notablemente

Namibia está inmersa en un doloroso proceso de reequilibrio a partir de los altos déficits por cuenta corriente registrados de 2014 a 2016, que implicaron un aumento visible de las ratios de deuda: La deuda pública se incrementó, pasando del 37% del PIB en 2015 al 55% en 2019; al mismo tiempo, la deuda exterior aumentó del 45% al 65% del PIB.

La alta volatilidad del rand sudafricano está afectando asimismo a Namibia, ya que las dos monedas están vinculadas. Además, también parece que la postura



agresiva adoptada en noviembre de 2018 por el Banco Central de Sudáfrica afectará a las condiciones crediticias de Namibia. A medida que la inflación disminuya (+4,2%), el aumento de las ratios de deuda causará más estragos.

Se espera que la liquidez se reduzca, ya que la deuda con vencimiento en el próximo año ascendió al 85% de las reservas de divisas. La cobertura de las importaciones sigue situándose en unos 4 meses, pero con una degradación de riesgos generada por el reembolso de la deuda.

En 2017, tanto Fitch como Moody's rebajaron la calificación crediticia de Namibia a la categoría de "basura". Al país le resultará más difícil, y más costoso, obtener préstamos en los mercados internacionales de deuda. En un entorno tal, Namibia tendrá algunas dificultades para diversificar aún más su economía y sus recursos de ingresos, lo que sumado a las catástrofes climáticas, constituirá fuentes de vulnerabilidades.

Una crisis de gobernanza acrecienta las vulnerabilidades

La encuesta Doing Business de 2019 del Banco Mundial clasifica a Namibia en el puesto 107 de los 190 países participantes, lo que supone un importante deterioro con respecto a las clasificaciones anteriores (posición 54 en 2008).










La facilidad en materia de registro de la propiedad (174) y de creación de una empresa (172) son sus principales debilidades. La resolución de las insolvencias también es inferior a la media (puesto 125), siendo una debilidad clave en el actual período de recesión. La partida del comercio transfronterizo (puesto 136) se suma a los problemas, con un impacto magnificado por el bajo crecimiento actual observado en Sudáfrica.



El antiguo movimiento de liberación marxista de la Organización del Pueblo del Suroeste Africano (SWAPO) ha estado en el poder desde la independencia del país en 1990. La SWAPO propugna ahora amplias políticas democráticas orientadas al mercado y el país ha registrado un período de estabilidad política (con una transición fluida del liderazgo, que EH espera que prosiga) y continuidad política. Existen ciertas inquietudes en relación con las divisiones en el seno de la SWAPO, que minan la fortaleza política. Las relaciones internacionales están dominadas por Sudáfrica, que actúa como una potencia regional política y económica. Namibia mantiene estrechos vínculos con su gran vecino y mantiene el mismo tipo de debates, especialmente acerca de cuestiones relacionadas con la expropiación de tierras que inhiben el interés de los inversores extranjeros por el país.

ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Botsuana 17% 	1	57% Sudáfrica 
Sudáfrica 15% 	2	10% Botsuana 
Suiza 11% 	3	4% China 
Bélgica 6% 	4	3% Zambia 
Zambia 6% 	5	3% Estados Unidos 

ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Manufacturas de mineral no metálico, n.c.p. 23%	1	12% Petróleo, derivados del petróleo y materiales relacionados
Metales no ferrosos 15%	2	10% Manufacturas de mineral no metálico n.c.p.
Pescado, crustáceos, moluscos y sus preparados 14%	3	9% Vehículos rodados
Minerales metalíferos y chatarra 14%	4	6% Otros equipos de transporte
Oro, no monetario (excluyendo minas de oro y concentrados) 5%	5	4% Metales no ferrosos

