

Sólido crecimiento pese a la pérdida de impulso



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	25.530.000.000 USD (ranking mundial: puesto 99, Banco Mundial 2016)
Población	41,5 millones (ranking mundial: puesto 33, Banco Mundial 2016)
Forma de estado	República
Jefe del Gobierno	Yoweri Kaguta MUSEVENI
Próximas elecciones	2021, elecciones presidenciales

PUNTOS FUERTES

- El sistema político es relativamente estable, en comparación con una trayectoria de lo más azarosa, y se está instituyendo la transición a una democracia multipartidista.
- Buen historial de crecimiento del PIB en los últimos años, si bien partiendo de una base baja.
- Relaciones razonables con las IFI y la comunidad de donantes, pese a las periódicas inquietudes acerca de la consecución de determinados objetivos económicos y las percepciones de corrupción.
- El gobierno posee un historial contrastado de aplicación de los ODM.
- Potencial de petróleo y gas.

PUNTOS DÉBILES

- Los vínculos comerciales y de comunicaciones son vitales porque el país está enclavado.
- Su alteración puede tener efectos perjudiciales en las empresas y en la economía en general.
- Se percibe que el presidente Museveni se está volviendo cada vez más autocrático.
- La inestabilidad en el Sudán del Sur y en el este del Congo puede extenderse, repercutiendo a Uganda.
- La dependencia del sector primario expone el desarrollo económico a los caprichos de los cambios climáticos, incluida la sequía periódica, y a los precios de los productos básicos determinados a nivel internacional.
- Los déficits fiscal y por cuenta corriente se están traduciendo en un aumento (razonable) de la deuda.



- Pérdida de impulso.
- Desequilibrios: ¿inevitables?
- El entorno empresarial mejorará.

Pérdida de impulso

El país registró una tasa de crecimiento media del +7,6% durante el período de 2000 a 2010. Sin embargo, experimentó una pérdida de impulso, con una caída media al +4,2% entre 2011 y 2016. Esta moderación (especialmente en 2016) se puede atribuir a unas condiciones climáticas desfavorables (sequía), pero también a una contracción del crédito, como consecuencia del aumento de los créditos morosos en los balances de los bancos nacionales.

Tras el crecimiento del +2,3% en 2016, EH espera que la actividad económica de Uganda se expanda a un ritmo más rápido del +4% y

el +4,5% en 2017 y 2018, respectivamente, respaldado por las inversiones en infraestructuras y el sector petrolero.

La inflación fue bastante estable en 2016, en torno al 5,5%, a pesar del aumento de los precios de los alimentos, a causa de la sequía. Esto último desencadenó movimientos migratorios masivos desde Sudán del Sur a Uganda, que ahora alberga a más de un millón de refugiados. El marco de objetivos de inflación implementado desde 2011 por el banco central nacional debería permitir un mejor control de las presiones inflacionarias en caso de producirse una depreciación de la moneda o mayores alzas en los precios de los alimentos.

Desequilibrios: ¿Inevitables?

Desde un punto de vista de las finanzas públicas, la imagen global tiende a mejorar, ya que Uganda implementó un sistema fiscal relativamente eficiente que posibilita el incremento de los ingresos.

Como resultado, el déficit fiscal del país se redujo del -4,5 al -3,9% del PIB. Se estima que disminuirá aún más en 2017 hasta el -3,5%. Sin embargo, el creciente servicio de la deuda pública podría aumentar aún más el déficit al -5% del PIB en 2018.

El déficit en cuenta corriente de Uganda se ampliará al -6,5% del PIB en 2017 y al -7% en 2018 debido a las considerables importaciones de capital para inversión y al aumento de los precios del petróleo.

La deuda externa sigue una tendencia creciente. Aumentó del 41,3% del PIB en 2015 al 45% del PIB en 2016 y se espera que alcance el 50% del PIB en 2018. Parte de este patrón se explica por la depreciación del chelín ugandés. Uno de los desafíos futuros será garantizar la estabilidad del tipo de cambio. Sobre todo, los gastos de capital del país dependen de la financiación externa. Siempre que los proyectos financiados sean eficientes y conduzcan a un mayor crecimiento, la deuda debería seguir siendo sostenible.

El entorno empresarial mejorará

Pese a ciertas reformas, Uganda adolece de un entorno empresarial deficiente. En la encuesta Doing Business del Banco Mundial de 2018, Uganda ocupa el lugar 122 de los 190 países participantes, situándose siete puestos más abajo que en 2017. Las reformas son, por tanto, necesarias para aumentar el atractivo del país a largo plazo.



ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Kenia 20% 	1	18% China 
Emiratos Árabes Unidos 14% 	2	17% India 
Ruanda 9% 	3	9% Kenia 
Rep. Democrática del Congo 8% 	4	9% Emiratos Árabes Unidos 
Italia 5% 	5	5% Arabia Saudí 

ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Café, té, cacao, especias y sus manufacturas 26%	1	15% Petróleo, derivados del petróleo y materiales relacionados
Cereales y preparados de cereales 7%	2	9% Vehículos rodados
Pescado, crustáceos, moluscos y sus preparados 6%	3	7% Productos médicos y farmacéutico
Manufacturas de mineral no metálico, n.c.p. 5%	4	4% Maquinaria especializada
Tabaco y manufacturas de tabaco 5%	5	4% Hierro y acero



Pagos



Procedimientos judiciales



Procedimientos concursales

