

Una carrera a ciegas de manual

VALORACIÓN POR PAÍSES	PUNTOS FUERTES Y PUNTOS DÉBILES	PANORAMA ECONÓMICO	ESTRUCTURA COMERCIAL	LA COMPLEJIDAD DE LA COBRANZA
D4 RIESGO ELEVADO para las empresas	Riesgo económico			
	Riesgo del entorno empresarial			
	Riesgo político			
	Riesgo comercial			
	Riesgo financiero			

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	25.700.000.000 USD
Población	16,5 millones
Forma de estado	República
Jefe del Gobierno	Edgar Lungu
Próximas elecciones	2021, elecciones generales

PUNTOS FUERTES

- El gobierno recurre a asesoramiento para aumentar las inversiones y diversificar la economía.
- Los considerables recursos del país (tierra y agua) deberían contribuir al desarrollo de la agricultura y al aumento de la productividad.
- El clima empresarial necesita mejorar, aunque ya es lo suficientemente positivo como para atraer nuevas inversiones extranjeras.
- Éxito a la hora de satisfacer las crecientes necesidades de financiación pese a la falta de acuerdo con el FMI.

PUNTOS DÉBILES

- Riesgo político: amenazas para los intereses extranjeros en el país, especialmente en el sector minero altamente estratégico.
- Alta dependencia de las exportaciones de cobre (69% del total).
- Reservas de capital (110% del PIB) demasiado reducidas como para fomentar mayores tasas de crecimiento a largo plazo.
- Déficit fiscal y dificultad para recaudar mayores ingresos fiscales.
- Incremento del endeudamiento: un mayor endeudamiento resta flexibilidad a las posibilidades de financiación con deuda de proyectos de infraestructura masivos. El problema de la deuda oculta ha aflorado debido a la falta de transparencia.



- Pendiente resbaladiza.
- Excesivo endeudamiento.
- Los riesgos políticos afectan al panorama.

Pendiente resbaladiza

Zambia es el sexto mayor exportador de cobre del mundo, con el 3,3% del mercado mundial. Por consiguiente, el país se vio afectado por la crisis de los precios de los metales, cuando el exceso de consumo en China puso a prueba al sector. Sin embargo, las pruebas de un superávit de oferta son menos llamativas que en el caso de otros productos básicos (mineral de hierro y acero).

Así pues, aunque Zambia experimenta vulnerabilidades, estas son menos extremas que en el caso de algunos exportadores de petróleo o mineral de hierro.

Las balanzas globales se han deteriorado. La cuenta corriente pasó de un superávit (5,4% en 2012) a un déficit sostenible (-3,5% en 2017). Esta reversión se vio impulsada por un creciente déficit fiscal (-8% del PIB), que planteó un grave problema dado que los ingresos fiscales representan el 15% del PIB. Como resultado de los crecientes déficits, la deuda se deterioró pese a partir de unos niveles bajos (la deuda pública era del 64% del PIB y la deuda externa ascendía al 42% del PIB en 2017).

Sin embargo, la reciente orientación política sufrió un nuevo deterioro. La ratio inversión/PIB se elevó al 44%, con un impacto casi visible sobre el crecimiento (+3,7% en 2018). El déficit fiscal aumentó notablemente hasta el -10% del PIB en 2018. Este déficit fiscal estructural y

creciente implicó un aumento constante de los niveles de endeudamiento (la deuda pública se sitúa en el 71% del PIB y la deuda externa en el 45% del PIB en 2018). Esta deuda creciente también implicó un deterioro de los indicadores de liquidez, en especial de las reservas de divisas que cubren 2 meses de importaciones. La incertidumbre sobre las deudas ocultas también mermó la confianza, lo que provocó un repentino aumento de los diferenciales en el mercado de deuda soberana.

Excesivo endeudamiento

Zambia ha comenzado a invertir en la diversificación de su economía. El clima empresarial, en general, no es del todo negativo, ya que el país ocupa el puesto 87 de los 190 países incluidos en la última encuesta *Doing Business* de 2019 del Banco Mundial, si bien las reservas de capital se sitúan en el 110% del PIB, al mismo nivel que en 1993, y los inversores siguen siendo reacios a financiar infraestructuras muy necesarias, ya que la IED destinada a infraestructuras tan solo representa un 20% de las entradas totales de IED.

La agricultura es un ejemplo de ello. De los inmensos recursos de tierras con los que cuenta Zambia (42.000 millones de hectáreas) tan solo se explota una cuarta parte. El país controla el 40% de los recursos hídricos de



África central y meridional. La mejora de la generación eléctrica y del riego son cruciales para modernizar la agricultura, pero Zambia sigue estando enormemente expuesta a la sequía, tal como lo demuestra el impacto de la enorme escasez de lluvias que sufre en el 1S de 2019. La escasa estabilidad política se suma a las preocupaciones, impidiendo los avances tan necesarios.

El panorama de Zambia se ha ido ensombreciendo progresivamente. Al igual que sucede con otras economías fronterizas, el país atrajo a inversores extranjeros deseosos de beneficiarse de los rendimientos ofrecidos. Sin embargo, los altos niveles de deuda, las amenazas a los intereses extranjeros en el sector minero (Vedanta) y las bajas probabilidades de un programa de rescate mermaron la confianza de los inversores y los diferenciales de crédito aumentaron hasta registrar unos 1600 pb en el mercado secundario. La depreciación resultante del -32% del ZMK debería incidir en las perspectivas de inflación (+10% en 2019) y sumarse a las presiones negativas sobre el pronóstico de crecimiento (+1,5% en 2019).

Los riesgos políticos afectan al panorama

El sistema político evolucionó de un estado unipartidista a un sistema multipartidista en la década de 1990. Posteriormente, los resultados de las elecciones presidenciales fueron periódicamente impugnados, como en 1996 o en 2006. El Frente Patriótico ganó las elecciones presidenciales en 2011, poniendo fin a dos décadas de gobierno del Movimiento por una Democracia Multipartidaria. No obstante, esta alternancia no proporcionó estabilidad política al país. En 2015, la elección del actual presidente E. Lungu con un estrecho margen frente al líder de la oposición H. Hichilema fue objeto de marcadas controversias. La detención de H. Hichilema en abril de 2017 generó manifestaciones masivas y se proclamó el estado de emergencia en julio de 2017. Las incertidumbres sobre la posibilidad de que E. Lungu se presente a un nuevo mandato en 2021 se suman a los riesgos políticos.



Otras inquietudes incluyen las amenazas a la presencia extranjera en el sector minero y el hecho de que el desfase fiscal se destinara a obtener un mayor apoyo de la población, pero fue financiado a través de un mayor endeudamiento (en particular, con China).

ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Suiza 40% 	1	34% Sudáfrica 
China 19% 	2	14% R.D. del Congo 
R.D. del Congo 7% 	3	8% Kuwait 
Sudáfrica 6% 	4	8% China 
Singapur 6% 	5	5% EAU 

ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Metales no ferrosos 69%	1	15% Petróleo, productos derivados del petróleo y materiales relacionados
Manufacturas de mineral no metálico 4%	2	12% Minerales metalíferos y chatarra metálica
Tabaco y manufacturas de tabaco 3%	3	7% Maquinaria especializada
Cereales y preparados de cereales 3%	4	7% Vehículos rodados
Azúcar, preparados de azúcar y miel 2%	5	6% Otra maquinaria y piezas industriales



Pagos



Procedimientos judiciales



Procedimientos concursales

