

Informe de país Etiopía

Y persiste: El riesgo país sigue presente pese al elevado crecimiento

Información general



| | |
|----------------------------|---|
| PIB | 72.370 mill. de USD (Ranking mundial : puesto 66, Banco Mundial 2016) |
| Población | 102,4 millones (Ranking mundial: puesto 13, Banco Mundial 2016) |
| Forma de estado | República parlamentaria federal |
| Jefe del gobierno | Hailemariam Desalegn |
| Próximas elecciones | 2019, presidenciales |



Puntos fuertes

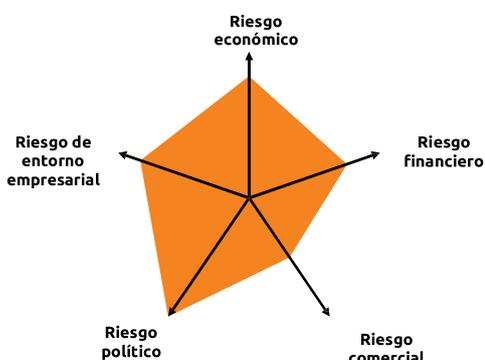
- Asociación clave con China en la nueva ruta de la seda en África.
- Estado comprometido con el cumplimiento de los objetivos de desarrollo, como los ODM y los ODS
- La comunidad internacional es solidaria, especialmente en tiempos de hambruna inducida por la sequía.
- Altas tasas de crecimiento del PIB en los últimos años, con una media anual del +10,2% en 2006-16.
- Gran mercado interno (población: superior a 95 millones de habitantes).
- El sector manufacturero de más rápido crecimiento de toda África.
- Historial contrastado de atracción de IED, tanto de las economías avanzadas como de las emergentes.

Puntos débiles

- Las agencias internacionales cuestionan periódicamente el compromiso en materia de protección de los derechos humanos.
- La región (cuerno de África) es de alto riesgo. Etiopía tiene fronteras con Sudán, Sudán meridional, Eritrea y Somalia, todos ellos verdaderos desafíos.
- El país carece de litoral, lo que aumenta los costes de transporte y la vulnerabilidad ante los impactos externos.
- Alta dependencia de la producción agrícola de secano, pero con sequías recurrentes, plagas de langostas, etc. Los derechos sobre el agua son una fuente potencial de conflicto en la zona del Nilo.
- Dependencia continuada de ayudas, a pesar de la significativa condonación de la deuda externa y del proceso de reestructuración.
- Déficits fiscales y en cuenta corriente y débiles reservas de divisas (cobertura de importaciones de alrededor de 3 meses).

Valoración por países

D3



Fuente: Euler Hermes

Estructura comercial

Por destino/origen (% del total)

| Exportaciones | Rango | | Importaciones |
|---------------|-------|---|---------------|
| Somalia | 15% | 1 | 32% |
| China | 10% | 2 | 8% |
| Kuwait | 8% | 3 | 8% |
| Países Bajos | 8% | 4 | 7% |
| Arabia Saudí | 7% | 5 | 4% |

Por producto (% del total)

| Exportaciones | Rango | | Importaciones |
|---|-------|---|---------------|
| Café, té, cacao, especias y sus manufacturas | 30% | 1 | 12% |
| Frutas y verduras | 11% | 2 | 7% |
| Materias primas animales y vegetales crudas, n.c.p. | 8% | 3 | 7% |
| Cuero, manufacturas de cuero y peletería adobada | 5% | 4 | 6% |

Fuente: UNCTAD (2016)

ECONOMIC REPORT

solunion

by Euler Hermes Economic Research

Sacando partido de las ventajas

Etiopía es uno de los países africanos con mayor crecimiento. El PIB se ha expandido más del +9% anual de media en los últimos 5 años. Se podría afirmar que esta impresionante cifra es fruto del atraso. Con 95 millones de habitantes, Etiopía es el segundo país africano más poblado (después de Nigeria). Aproximadamente la mitad de la población se dedica a la agricultura de subsistencia.

El país atrae altos niveles de inversión extranjera directa, ya que comenzó a desarrollar sus reservas de capital, aunque partiendo de niveles muy bajos. Este proceso sigue su curso pese a un deficiente entorno regulatorio: Etiopía ocupa el puesto 168 en la encuesta Doing Business del Banco Mundial elaborada por el Banco Mundial. También está aprovechando su potencial de crecimiento, los bajos costes de la mano de obra y las mejoras de las infraestructuras, así como los vínculos positivos existentes con los principales inversores extranjeros en el sector manufacturero, como China y Turquía. La alta tasa de crecimiento de la renta de las economías domésticas y la urbanización impulsaron el desarrollo de los sectores relacionados con el consumidor (p. ej., plantas de automóviles).

El desarrollo de la generación de energía es fundamental para una estrategia de centro de fabricación. La Gran Presa del Renacimiento etíope (6000 MW) en el Nilo Azul es uno de tales proyectos. Su principal objetivo es aumentar la capacidad hidroeléctrica hasta los 37.000 MW para 2037. Sin embargo, existen riesgos relacionados con su impacto negativo en los países vecinos, como Egipto.

Dado que Etiopía no tiene salida al mar, las relaciones con Yibuti, que permite el acceso al Mar Rojo y al Canal de Suez a través de una red ferroviaria, son cruciales para que Etiopía participe en la Nueva Ruta de la Seda de China Oriental.

Desequilibrios y desigualdad: en la cuerda floja

El modelo de crecimiento de Etiopía genera déficits por cuenta corriente. El país necesita importar bienes de capital para crear sus reservas de capital. El déficit por cuenta corriente se amplió del -2,5% del PIB en 2011 al -11,6% en 2015. El aumento del potencial de exportación encabezado por la construcción de plantas textiles debería contribuir a reducirlo al -8% del PIB en 2018.

Sin embargo, el nivel actual de desequilibrios implica un riesgo de liquidez para el país. Las reservas extranjeras tan solo cubren 3 meses de importaciones. Esto expone al país a una desaceleración en caso de reversión del flujo de capital, también en vista de la ratio creciente de endeudamiento externo (37% del PIB en 2018). Además, significa que con un nivel tan ajustado de liquidez de moneda extranjera, es posible que algunos deudores no tengan un acceso adecuado a la misma.

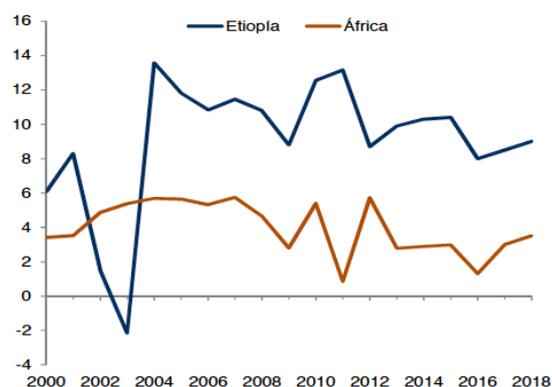
Las sequías periódicas y la división política que aún existe en el país suelen ir de la mano para fomentar una cierta degradación de riesgos en el escenario de crecimiento favorable general.

Previsiones económicas clave

| | 2015 | 2016 | 2017p | 2018p |
|------------------------------|-------|------|-------|-------|
| Crecimiento del PIB (var. %) | 10,4 | 8,0 | 8,5 | 9,0 |
| Inflación (%) | 10,0 | 7,3 | 9,5 | 10,0 |
| Balanza fiscal (% del PIB) | -1,9 | -2,4 | -2,5 | -3,0 |
| Deuda pública (% del PIB) | 60,0 | 57,9 | 60,5 | 61,0 |
| Cuenta corriente (% del PIB) | -11,6 | -9,9 | -8,5 | -8,0 |
| Deuda externa (% del PIB) | 25,6 | 30,0 | 34,0 | 37,0 |

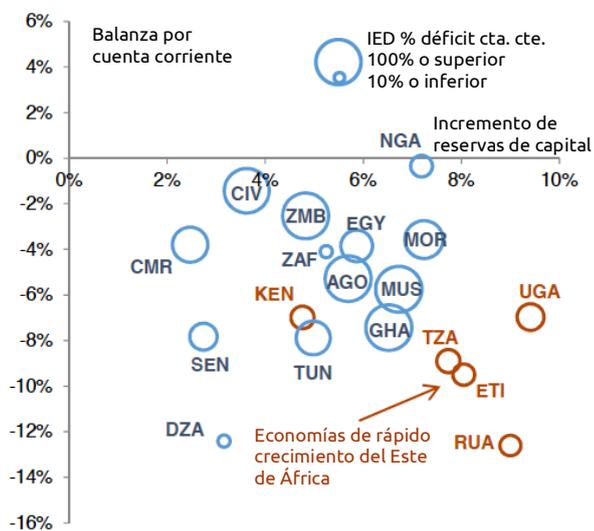
Fuentes: Fuentes nacionales, IHS, Euler Hermes

Crecimiento del PIB (%)



Fuentes: Estadísticas nacionales, IHS, Euler Hermes

Aumento de las reservas de capital, balanza por cuenta corriente (% del PIB), y cuota del déficit financiada a través de la IED



Fuentes: Tabla mundial de Penn, IHS, Euler Hermes

CLÁUSULA DE EXENCIÓN DE RESPONSABILIDAD

Estas valoraciones están, en todo caso, sujetas a la siguiente cláusula de exención de responsabilidad. Euler Hermes SA, una compañía de Allianz, es la responsable de la publicación de este material, que se ofrece únicamente a efectos informativos y no debería considerarse equivalente a ningún tipo de asesoramiento específico. Los destinatarios deberían realizar su propia evaluación independiente de esta información y no debería emprenderse ninguna acción basándose únicamente en la misma. Este material no debería ser reproducido ni divulgado sin nuestro consentimiento. No está destinado a su distribución en ninguna jurisdicción en la que estuviera prohibido. Si bien se cree que esta información es fiable, no ha sido independientemente verificada por Euler Hermes y Euler Hermes no emite ninguna declaración ni garantía (tanto expresa como implícita) de ningún tipo, con respecto a la exactitud o integridad de dicha información ni acepta ningún tipo de responsabilidad por cualesquiera pérdidas o daños derivados de algún modo de cualquier uso de esta información o confianza depositada en la misma. Salvo que se indique lo contrario, cualquier opinión, previsión o estimación se efectúa únicamente por el Departamento de Economía de Euler Hermes en esta fecha y puede ser objeto de modificación sin previo aviso. Euler Hermes SA está autorizada y regulada por la Autoridad de los Mercados Financieros de Francia.

© Copyright 2017 Euler Hermes. Reservados todos los derechos.