

# RIESGO INVERSIÓN

## ETIOPÍA

*Actualización: 20 de Abril de 2012*



| CRITERIO  | VALOR        | COMENTARIOS  |
|---|--------------|--|
| <p><b>Guerra y violencia política</b><br/>.../...</p> | <p>Medio</p> | <p>La situación política es relativamente estable. En 1991 fue derrocado el régimen marxista-leninista del dictador Mengistu y se puso fin a las casi dos décadas de guerra civil que asoló el país. En 1995 se celebraron las primeras elecciones legislativas, en las que el Frente Revolucionario Democrático del Pueblo Etiópe (FRDPE) resultó ganador. El Primer Ministro Meles Zenawi ostenta el poder desde entonces y en 2010 revalidó su mandato con el 99% de los votos, en unas elecciones sin incidentes, consolidando su permanencia en el gobierno al menos hasta las próximas elecciones, previstas para 2015. Además, Zenawi se ha asegurado la capacidad de elegir a su sucesor, tras autoproclamarse presidente de dos de los cuatro partidos que forman el FRDPE. El acoso legislativo que el gobierno ejerce sobre los medios de comunicación y la sociedad civil, así como el control sobre la financiación de los partidos ha arrinconado a la oposición: el principal partido de la oposición, CUD, pasó de obtener 109 escaños en 2005 a tan sólo 2 en 2010.</p> <p><b>Conflictos regionales vigentes:</b><br/>La agenda de política exterior está marcada por el conflicto con Eritrea, con quien mantiene una disputa por la delimitación de sus fronteras desde hace más de cuatro décadas. Aunque los intentos por firmar un acuerdo de paz no han sido fructíferos y el conflicto supone una fuente de tensión diplomática, la seguridad del país no se ve afectada y tan sólo se registran escaramuzas en la región fronteriza, desértica y poco poblada. La inestabilidad política y social en Somalia también ha afectado a Etiopía, que invadió Somalia en 2006 para prestar apoyo al Gobierno de Transición Federal de Sheikh Srarif Sheikh Ahmed y luchar contra la Unión de Tribunales Islámicos. Como en el caso anterior, solamente en la zona fronteriza se registra inseguridad.</p> <p>Los acuerdos de la época colonial que regulaban la explotación y uso de las aguas del Nilo siguen vigentes y otorgan el 90% de estos derechos a Egipto y Sudán. Así, el proyecto de Etiopía de construir una presa en el río, junto con el acuerdo firmado por otros cinco países del Nilo para la redistribución de sus aguas, han desatado la tensión en la región. No obstante, Etiopía depende energéticamente de Sudán y Sudán del Sur, por lo que mantiene una posición neutral en el conflicto que enfrenta a los países por el control del petróleo y tratará de no dañar sus intereses comerciales. Las relaciones con Egipto, por su parte, dependerán en gran medida de la orientación que tome el futuro gobierno de El Cairo.</p> |



| CRITERIO   | VALOR | COMENTARIOS  |
|--|-------|--|
| <p>.../...</p> <p><b>Guerra y violencia política</b></p> | Medio | <p>La creciente presencia en el Cuerno de África de grupos radicales islamistas ha posicionado a Etiopía como el principal aliado de Estados Unidos en la región.</p> <p><b>Conflictos políticos y sociales no resueltos:</b><br/>Etiopía es el segundo país más extenso de África, cuenta con una población de 76 mill. de habitantes y vastos recursos naturales. No obstante, más del 50% de su población vive bajo con menos de 1\$ al día y está considerado el segundo país más pobre del mundo (su renta per cápita es de tan sólo 330\$). La creciente inflación de los últimos años está empeorando la calidad de vida de la población, lo que constituye un caldo de cultivo para la propagación de la tensión social.</p> <p>Asimismo, la represión ejercida por el gobierno junto con la elevada corrupción y fraude electoral, son otra fuente de tensión: las acusaciones de fraude en las elecciones de 2005 por parte de observadores internacionales desataron la violencia en el país, enturbiando las relaciones con los donantes internacionales.</p> <p>Pese a todo, el clima de seguridad en el país es elevado. Según la Oficina Comercial, Etiopía tiene una de las tasas de criminalidad más bajas del mundo.</p> |



| CRITERIO   | VALOR | COMENTARIOS  |
|--|-------|--|
| Confiscación,<br>expropiación,<br>nacionalización<br>.../... | Alto  | <p>Etiopía recibe tan sólo un 5% del total de la inversión directa extranjera en África Oriental y un 0,5% de la destinada a África Subsahariana (en 2010 recibió 184 mill.\$ por este concepto). Excelentes relaciones con China, cuya presencia en el país es cada vez mayor: la financiación de proyectos por parte de China ha ascendido a 4.000 mill\$. en la última década. Según las cifras de Unión de Berna, a finales de 2011 el volumen de riesgo asegurado en Etiopía en pólizas de inversión alcanzaba 166,6 mill.\$ (83,2 mill.\$ en 2010). A dicha fecha no se registraban siniestros.</p> <p>Etiopía es miembro de la Agencia Multilateral de Garantía de Inversiones (MIGA). En marzo de 2009, España y Etiopía firmaron el Acuerdo de Promoción y Protección Recíproca de Inversiones (APPRI), el cual no ha entrado en vigor a falta de la ratificación por parte española.</p> <p><b>Régimen legal de inversiones extranjeras</b><br/>La ley de Inversión extranjera de 2003, que sustituye a la de 1996, regula la IDE en Etiopía y está diseñada para incentivar la inversión extranjera y llevar a cabo un plan de transformación y crecimiento de la economía través de la Agencia Etíope de Inversiones. La nueva ley contempla un mayor grado de liberalización de la inversión y modifica alguna de las restricciones a la IDE: se han eliminado los impuestos discriminatorios y simplificado los procesos administrativos. Pese a ello, todavía contiene numerosas limitaciones, en especial en lo que se refiere a las restricciones a la implantación en determinados sectores. Además de las actividades destinadas en exclusiva al Estado (telecomunicaciones, transmisión y distribución de la energía, servicios postales con excepción de la mensajería y transporte aéreo de más de 20 pasajeros), también se reserva para los ciudadanos etíopes la inversión en numerosas actividades, como son la radiodifusión, servicios de transporte aéreo, servicios turísticos, comercio minorista y mayorista (excepto el petróleo y derivados), exportación de café y otras materias primas, establecimientos de hostelería (salvo hoteles y restaurantes reconocidos internacionalmente), la mayor parte de las importaciones y un largo etcétera. Además, se prohíbe la inversión extranjera en el sector bancario, seguros y servicios financieros. Los requisitos mínimos de capital son de 100.000 \$ para la constitución de una empresa con titularidad extranjera y de 60.000 \$ para joint-ventures.</p> <p>Las empresas extranjeras pueden participar en el proceso de privatización (se han vendido más de 260 empresas públicas desde 1994). Una queja frecuente es la anulación repentina de los procesos de licitación, así como la falta de transparencia.</p> <p><b>Régimen legal de derecho de propiedad</b><br/>La expropiación sólo se contempla por motivos de interés público, en términos no discriminatorios y estableciendo una compensación rápida y que se ajuste al valor de mercado. Las propiedades nacionalizadas "ilegalmente" –es decir, aquéllas carentes de una orden judicial - por el régimen del Derg (junta militar comunista que gobernó Etiopía desde la Revolución Etíope hasta la formación de la República Democrática en 1987) durante los años setenta están siendo devueltas gradualmente a sus propietarios. Sin embargo, en los últimos años varias empresas estadounidenses han denunciado actividades de expropiación por parte de gobiernos regionales y se hallan inmersas en procesos judiciales.</p> |

| CRITERIO   | VALOR       | COMENTARIOS   |
|--|-------------|---|
| <p>.../...</p> <p><b>Confiscación, expropiación, nacionalización</b></p> | <p>Alto</p> | <p><b>Independencia y funcionamiento del poder judicial</b><br/> Según la ley de inversiones, las disputas en materia de IDE que afecten a un inversor extranjero o un Estado se resolverán de mutuo acuerdo entre las partes. Las que no se resuelvan de manera amistosa se resolverán en un juzgado etíope "competente" o mediante arbitraje internacional sujeto a los convenios bilaterales o multilaterales que existan. En la práctica, no obstante, los inversores involucrados en disputas han denunciado la falta de credibilidad, formación, experiencia y transparencia del sistema judicial, en el que el gobierno interviene a voluntad para ejercer su influencia sobre los procesos abiertos. El arbitraje internacional es la mejor opción, aunque las autoridades etíopes rechazan a menudo someterse al proceso. Etiopía firmó en 1965 pero nunca ratificó el Convenio del Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI).</p> <p><b>Entorno de negocios</b><br/> Uno de los principales problemas de Etiopía es la corrupción, muy extendida y que abarca todas las estructuras sociales: el Índice de Percepción de la Corrupción, elaborado por Transparencia Internacional, sitúa a Etiopía en el puesto 116 de un total de 178 países, en la misma posición que Malí, Mongolia o Tanzania. Cabe destacar que, en un país con una elevada dependencia de los flujos de ayuda internacional, las evidencias de malversación de dichos fondos han sido denunciadas reiteradamente por asociaciones y ONGs internacionales. No obstante, la alianza estratégica con Estados Unidos asegura la continuidad de los flujos.</p> <p>Pésimo clima de negocios. El índice Doing Business de 2011 del Banco Mundial sitúa a Etiopía en el puesto 111 entre 178 países analizados. Las peores puntuaciones las obtiene en los apartados relativos al comercio fronterizo (puesto 157), obtención de crédito (150), protección a la inversión (122) y al registro de propiedad (puesto 113).</p> <p>Otros problemas que afectan al sector inversor son la burocracia excesiva, la legislación interpretable y no siempre publicada; las dificultades para obtener licencias y certificados; el escaso desarrollo de las infraestructuras y la falta de un sector bancario adecuado.</p> |



| CRITERIO  | VALOR   | COMENTARIOS  |
|---|---|--|
| <p style="text-align: center;"><b>Transferencia</b><br/>.../...</p> | <p style="text-align: center;">Asimilable al<br/>de crédito</p> | <p>La estructura productiva de Etiopía depende de la agricultura de subsistencia, en especial del café, por lo que es muy vulnerable a las condiciones climáticas y a las fluctuaciones de los precios de las materias primas. Entre 2004 y 2008 se registró una tasa de crecimiento medio del 11%, gracias a la tendencia alcista de los precios y a la paulatina incorporación del sector agrícola a la economía formal. Sin embargo, pareja al crecimiento se ha registrado una <b>preocupante espiral inflacionista</b>. La tasa de inflación media registró un máximo del 44,4% en 2008. Aunque el desplome de los precios en 2009 redujo la inflación hasta el 8,5%, la recuperación de la demanda y la devaluación del Birr en un 17% en 2010 –con objeto de fomentar las exportaciones- han aumentado de nuevo los precios y en 2011 se registró una tasa media del 33%. Aunque el Banco Nacional de Etiopía ha adoptado un giro en su política monetaria destinado a retirar dinero de la economía, de momento no ha sido efectiva, ya que las elevadas tasas de inflación se traducen en tipos de interés reales negativos, que obstaculizan la colocación de bonos por parte del Estado y favorecen la expansión del crédito. Es previsible que, en cuanto las tasas de inflación se normalicen, el BNE retome la política de depreciación gradual del Birr para aumentar la competitividad exterior.</p> <p>En 2009, el impacto de la caída de los precios de las materias primas y la fuerte sequía sobre la producción agrícola requirió la firma de un acuerdo de tipo Exogenous Shocks Facility con el FMI, por importe de 235 mill.\$.. El programa, que concluyó a finales de 2010, permitió reducir la inflación y acometer una reforma fiscal que se ha traducido en un aumento de los impuestos y ha permitido reducir el déficit fiscal hasta el 2,1% del PIB en 2011 (3,7% en 2007). El crecimiento comienza a repuntar y en 2011 fue de un 7,5%. A partir de 2012, se espera que se estabilice en niveles elevados (con tasas en torno al 8%), gracias al impacto del nuevo Plan de Reconstrucción e Inversión en Infraestructuras (muy debilitadas durante los años de la guerra) aprobado por el gobierno. Como contrapartida, el mayor gasto público contribuirá a un aumento del déficit fiscal (hasta el 3,2% del PIB en 2012). No obstante, la deuda pública se mantendrá estable en niveles razonables (40,7% del PIB en 2011).</p> <p><b>Excesiva dependencia de los donantes internacionales y remesas de emigrantes</b><br/>El sector exterior padece elevados déficits comerciales fruto de la dependencia energética y la vulnerabilidad ante variaciones de los precios de sus exportaciones. Así, mientras que en 2008 y en 2009 se registraron déficits corrientes superiores al 7% del PIB, en 2010 el déficit se redujo significativamente, hasta el 1,3% del PIB. Estas cifras muestran un reducido déficit corriente en relación con el elevado déficit comercial, ya que éste se compensa parcialmente con el superávit de la balanza de transferencias (tan sólo las remesas de emigrantes equivalían en 2010 al 8,5% del PIB). Las reservas, aunque se han duplicado desde 2007, son reducidas y en diciembre de 2011 ascendían a 2.096 mill.\$, equivalentes a apenas 3 meses de importaciones de bienes y servicios.</p> |



| CRITERIO                                   | VALOR                           | COMENTARIOS   |
|--|---------------------------------|---|
| <p>.../...</p> <p><b>Transferencia</b></p> | <p>Asimilable al de crédito</p> | <p>Bajo el marco del Plan de Desarrollo Sostenible y Reducción de la Pobreza adoptado en 2000-2006 junto al FMI, el gobierno acometió las reformas necesarias para cumplir con los requisitos de la Iniciativa HIPC, lo que le supuso un alivio de deuda por un importe de 1.982 mill.\$.</p> <p>Las necesidades crediticias desde entonces han triplicado la deuda hasta 6.401 mill.\$ a finales de 2011 (2.620 mill.\$ en 2007). No obstante, la ratio del servicio de la deuda era de tan sólo el 2,4% de las exportaciones de bienes y servicios. Según el último Análisis de Sostenibilidad de la Deuda (DSA) realizado por el Banco Mundial, el riesgo de que la deuda externa se torne insostenible es "bajo".</p> <p><b>Sistema financiero</b><br/>Hasta 1994 sólo tres bancos públicos operaban en el país. El gobierno de Zelawi liberalizó el sector e impulsó un programa de privatizaciones y fomento al crédito privado. Sin embargo, y aunque éste ha aumentado en los últimos años fomentado por los tipos de interés reales negativos, es muy reducido. En 2008 operaban 11 bancos privados y dos públicos dependientes del BNE, que proporciona el 70% de la demanda bancaria. Carece de sistema bursátil. Para su financiación, recurre a la emisión de bonos (1.672 mill.\$ en 2010).</p> <p><b>Elevado riesgo de transferencia</b><br/>La moneda del país, el Birr, no es plenamente convertible. Según una medida aprobada en 2004, los etíopes no-residentes y extranjeros no-residentes de ascendencia etíope pueden abrir y operar con cuentas corrientes en divisas de hasta 50.000 \$. La ley de inversiones permite a todos los ciudadanos extranjeros la repatriación libre de beneficios y dividendos derivados de su actividad. Sin embargo, muchas empresas extranjeras se encuentran a menudo con una burocracia aplastante que alarga la repatriación de beneficios, debido a la escasez de reservas de divisas en el Banco Nacional. De hecho, en 2008 los bancos tuvieron que racionar la moneda extranjera en función de la prioridad de los proyectos, otorgando preferencia a los estatales. Muchos inversores siguen registrando atrasos con sus importaciones, ya que deben solicitar las divisas con al menos 6-9 meses de antelación.</p> <p>Según la Oficina Comercial, en períodos de escasez de divisas, se da preferencia a los sectores prioritarios (y la industria de curtidos, a la que se dirige los productos objeto de esta inversión, es una de ellas) para que puedan importar los productos que necesiten.</p> |