

FICHA RIESGO PAÍS

MADAGASCAR

Actualización: 10 Octubre 2017



SITUACIÓN POLÍTICA

SITUACIÓN INTERNA

- Contexto político tradicionalmente inestable. Los relevos de poder desembocan en enfrentamientos violentos y graves crisis políticas. La última, en 2009, supuso la instauración de un gobierno no reconocido por la comunidad internacional y el aislamiento comercial y financiero del país. La mediación internacional facilitó el retorno al régimen democrático y posibilitó la celebración de elecciones en 2014.
- Rajaonarimampianina venció con el 53% de los votos en la segunda vuelta. Su presidencia está marcada por una elevada inestabilidad interna y continuos cambios de primer ministro. El presidente enfrenta una fuerte oposición en la Asamblea Nacional, lo que dificulta la gobernabilidad.
- Escenario político incierto para los comicios de 2018. Los tres últimos presidentes han anunciado su intención de presentarse y no existe un candidato favorito.
- Elevadísima corrupción (puesto 145 de 178 países en el Índice de Percepción de la Corrupción). La pobreza extrema afecta a más del 70% de la población y la desigualdad es elevada (Índice GINI 42,5). Los Índices de Buen Gobierno del Banco Mundial la clasifican como una economía frágil a nivel regional.

RELACIONES EXTERIORES

- Elevada dependencia en la comunidad internacional, tanto para la mediación en los conflictos internos como para la financiación.
- Normalización de las relaciones con las IFIs y con los donantes internacionales tras la vuelta al régimen democrático.
- Mantiene importantes lazos comerciales y políticos con Francia, antigua metrópoli. China aprovechó el aislamiento internacional para aumentar su presencia en la isla y actualmente es el principal inversor.
- Forma parte de la Comunidad para el Desarrollo de África del Sur (SADC), del Mercado Común de África Oriental y Austral (COMESA) y de la Comunidad de África Oriental (EAC). Además, se beneficia de importantes ventajas arancelarias en EE.UU gracias a la Iniciativa para el Crecimiento de África (AGOA).



SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

SITUACIÓN GENERAL

- Economía de ingreso bajo (renta per cápita de 400 \$) con relativa diversificación productiva. El sector primario aporta el 24,5% del PIB y emplea al 80% de la población (gran parte es agricultura de subsistencia con una productividad reducida y bajo grado de tecnificación). Principales cultivos: clavo, caña de azúcar, café y, sobre todo, vainilla (80% de la producción mundial). En el sector industrial (16,3% del PIB) destaca la industria extractiva (oro, níquel, cobalto y piedras preciosas) y la confección textil en las zonas económicas especiales. Entre los servicios (60% del PIB), destacan transporte y turismo, que cuenta con un gran potencial de desarrollo, actualmente limitado por el deficiente estado de las infraestructuras.
- Crecimiento económico volátil como consecuencia de la inestabilidad política. Lenta pero progresiva recuperación desde la restauración democrática (4,1% en 2016). Se prevé que continúe esta tendencia en los próximos años (incremento del 4,5% del PIB en 2017 y 4,8% en 2018) gracias al apoyo de las IFIs.
- La escasez de alimentos tras la sequía en 2015 y el ciclón Enawo en 2017 ha disparado los precios, ya que tienen un peso muy elevado en la canasta de consumo. Inflación en el 7,1% en 2016 y 2017.
- Aumento de la moneda en circulación y reducción de la liquidez bancaria como consecuencia del gran incremento del precio de la vainilla en el mercado internacional. El Banco Central intervino en el mercado de divisas para contener la apreciación del ariary debido al aumento de la demanda de moneda local.
- Escaso desarrollo del sector financiero. Elevada concentración bancaria y gran exposición al sector extractivo. El grado de inclusión es reducido y las entidades de microfinanzas no cuentan con demasiada supervisión.
- Clima de negocios desfavorable: puesto 167 de 190 en Doing Business debido a la ausencia de infraestructuras, la reducida seguridad jurídica y el elevado control del gobierno sobre el poder judicial.

POLÍTICA ECONÓMICA

- Fragilidad de las cuentas públicas. Presenta importantes deficiencias en el sistema impositivo por la elevada informalidad de la economía. El nivel de ingresos públicos es bajísimo (10,4% del PIB), no permite financiar el gasto público y obliga a recurrir a la asistencia exterior.
- Persistente déficit público, agravado por la caída de ingresos mineros, las mayores transferencias a las empresas públicas y el coste de los trabajos de reconstrucción tras las catástrofes naturales (3,2% del PIB en 2016, 4,4% del PIB en 2017).
- Aumento de la proporción de endeudamiento público externo frente al interno en los últimos años. La deuda pública total alcanzó el 38,7% del PIB y en 2017 aumentará hasta el 43,2%, fundamentalmente contraída con las IFIs en términos concesionales. No presenta calificación crediticia.
- Ambicioso Plan Nacional de Desarrollo (2015-2019) centrado en la inclusión social, la reducción de la pobreza y la construcción de infraestructuras. Intentos de mejora del marco inversor reflejados en medidas de mayor acceso al crédito privado, de reducción de los trámites burocráticos y de fomento de las PPP (principalmente en el sector industrial). El PND se financiará con préstamos multilaterales.



SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

BALANZA DE PAGOS

- Base exportadora diversificada. Los productos mineros, agrícolas y textiles conforman las principales partidas de las ventas exteriores en 2016 (2.170 mill.\$).
- El escaso desarrollo industrial le obliga a importar casi todo lo que consume, lo que se traduce en un ligero déficit comercial. En 2016 las importaciones ascendieron a 2.436 mill.\$, formadas por petróleo, bienes intermedios y productos alimentarios. Se prevé un incremento en los próximos años (principalmente de bienes de capital) como resultado de la ejecución del PND (2015-2019).
- Déficit del 4% del PIB de la balanza de rentas por la repatriación de dividendos de las empresas del sector minero. La balanza de transferencias presenta un superávit del 7% del PIB debido a la gran cantidad de recursos que recibe de las IFIs.
- Mejora de los términos de intercambio como consecuencia del incremento del precio de la vainilla, que ha transformado el persistente déficit por cuenta corriente en un ligero superávit del 0,8% del PIB en 2016. En 2017 el déficit externo alcanzará el 4,7% del PIB por el incremento del déficit comercial y la normalización de la cotización de la vainilla. Financiado fundamentalmente con IDE.
- En 2016 las divisas alcanzaron los 3,9 meses de importaciones gracias a la llegada de divisas derivadas del aumento del precio de la vainilla, pero en 2017 el ratio descenderá hasta los 3,4 meses por el aumento de las compras externas.

DEUDA EXTERIOR

- Formó parte de la Iniciativa HIPC y desde 2004 se ha reducido el endeudamiento externo que por entonces superaba el 100% del PIB. Aumento de la deuda externa desde 2014, pero aún en niveles sostenibles (45% del PIB en 2016, alrededor de 4.000 mill.\$). El endeudamiento aumentará en los próximos años, tras el acuerdo de la Conferencia de Donantes de 2016, por el que se concederá financiación al país por valor de 6.400 mill.\$.
- Estructura favorable; la mayor parte con instituciones multilaterales y donantes internacionales (Club y no Club de París). El servicio de la deuda es muy reducido (71 mill.\$, equivalente al 3% de los ingresos externos corrientes).
- La deuda externa privada corresponde a las empresas que operan en el sector minero y se reducirá en los próximos años debido al menor dinamismo internacional.
- El FMI en su DSA estima "moderado" el riesgo de insostenibilidad de la deuda externa.



CONCLUSIONES

Madagascar continúa su recuperación económica tras la crisis política y posterior aislamiento internacional del país entre 2009 y 2013. El complejo contexto político actual dificulta la gobernabilidad y eleva la incertidumbre para los comicios de 2018. Menor crecimiento económico de lo esperado por la caída del precio de las materias primas y la vulnerabilidad del país frente a las catástrofes naturales. Persistente déficit público, agravado en 2017 por diversos shocks y financiado de forma externa. El tradicional desequilibrio externo se ha visto beneficiado por el inesperado incremento del precio de la vainilla, lo que se ha traducido en un ligero superávit. El endeudamiento externo presenta unas condiciones muy favorables, por lo que el DSA califica el riesgo de insostenibilidad de la deuda externa como "moderado".

POBLACIÓN: 24,9 mill.habs.

RENTA PER CÁPITA: 400 \$ (2016)

