

FICHA RIESGO PAÍS

SUDÁFRICA

Actualización: 8 Noviembre 2016



SITUACIÓN POLÍTICA

SITUACIÓN INTERNA

- El proceso de transición tras el fin del apartheid, en 1994, se realizó con mayor rapidez y transparencia de la esperada; sin embargo, la herida no ha cicatrizado por completo. El Congreso Nacional Africano (CNA) -el partido liderado antiguamente por Nelson Mandela- ha ganado todas las elecciones con una holgada mayoría desde el fin del régimen racista, gracias al apoyo mayoritario de la población negra (80% del total).
- Esta hegemonía recuerda, en la práctica, a un sistema de partido único. Así pues, el marco político sudafricano es estable pero la falta de alternancia ha alimentado la corrupción y el clientelismo. El propio presidente, Jacob Zuma, fue recientemente declarado culpable por la utilización de fondos públicos.
- La contaminación de la esfera política junto a la desaceleración económica (desde 2011) han erosionando el apoyo del CNA. Aunque mantuvo la mayoría en las pasadas elecciones locales (agosto 2016), registró una importante pérdida de votos. El principal partido de la oposición, el multirracial y de corte liberal, AD (Alianza Democrática) logró la mayoría en las principales urbes. Las próximas presidenciales (2019) pondrán a prueba la resistencia del CNA, que se enfrenta al auge de la oposición y al relevo de Zuma, imposibilitado por Ley a un tercer mandato. Pese a todo, el CNA partirá como favorito gracias a la fidelidad de gran parte de su electorado.
- La desigualdad sigue siendo elevadísima. La normativa para favorecer la inclusión de la mayoría negra, el Black Economic Empowerment (BEE), ha resultado insuficiente y ha favorecido el clientelismo, dando lugar a una nueva desigualdad, entre la élite negra, vinculada al gobierno, y la mayoría restante.

RELACIONES EXTERIORES

- Referente en política exterior en el continente africano. Correcta relación con los países vecinos. Sudáfrica es miembro de la Comunidad para el Desarrollo de África del Sur (SADC) y de la Unión Aduanera del África Austral (SACU).
- Notable presencia en los principales foros internacionales. Único país africano en el G20. También forma parte del bloque de países emergentes conocido como BRICS.



SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

SITUACIÓN GENERAL

- Sudáfrica es la 32ª economía del mundo, y la segunda de África Subsahariana, después de Nigeria (PIB de 314.732 mill.\$ en 2015).
- Estructura económica diversificada y terciarizada, aunque las materias primas han jugado, tradicionalmente, un papel protagonista por sus amplísimos recursos mineros (oro, carbón, platino, etc.). Aunque el peso de la minería se ha moderado (8% del PIB), su importancia es elevadísima por el efecto arrastre sobre sectores (electricidad, industria, transporte) y por su protagonismo en las exportaciones (más del 30%). En la industria (13% del PIB), destacan no sólo los procesos asociados a la minería, sino también los bienes de consumo, algunos de alto valor añadido (automóviles y ferrocarriles). Los servicios aportan el 70% del PIB y el 65% del empleo. Sector financiero muy desarrollado (20% del PIB).
- La diversificación de la economía contrasta con las numerosas deficiencias estructurales (sistema educativo, infraestructuras, elevada desigualdad, baja tasa de ahorro), que frenan el enorme potencial del país. Crecimiento prácticamente ininterrumpido desde el fin del apartheid, pero relativamente bajo, especialmente en comparación con otros países emergentes.
- Desaceleración desde 2011 por la caída del precio de las materias primas, las revueltas mineras (2012), la atonía de la demanda europea y, en 2015-16, la severa sequía y el agravamiento de la insuficiencia energética. En 2015 el crecimiento descendió hasta el 1,3%, y, en 2016, podría reducirse hasta el 0,1%-0,8%.
- La depreciación del rand junto a la caída de la producción agrícola alimentan las presiones inflacionistas. En 2015 la inflación superó el 5%, y podría llegar al 7% en 2016, por encima de la banda objetivo del Banco Central (3-6%).
- Sistema bancario sólido. La supervisión y regulación se asemeja a la de los países de la OCDE. La posición de solvencia de las entidades es aceptable. No obstante, el sector no está exento de riesgos. Uno de las principales fragilidades del sistema bancario es la dependencia de la financiación exterior, acentuada por la correlación con el comportamiento del soberano.

POLÍTICA ECONÓMICA

- Persistente desequilibrio fiscal aunque la política fiscal prudente y el establecimiento de límites de gasto ha permitido contener el déficit. Elevado peso de los salarios en la estructura del gasto. El ajuste de algunas figuras impositivas han permitido incrementar la recaudación y, en consecuencia, estabilizar el déficit en torno al 3,9% del PIB en 2015/2016.
- La deuda pública ha ascendido diez puntos porcentuales en los últimos tres años, hasta el 50% del PIB en 2015/2016, un nivel todavía manejable. En su mayoría está contraída en moneda local. El calendario de vencimientos es relativamente cómodo.
- La desaceleración económica y el aumento de la deuda han motivado una degradación del rating. S&P y Fitch califican a Sudáfrica en BBB-, tan solo un escalón por encima del grado de especulación.
- Creciente divergencia entre el Presidente, favorable a flexibilizar el gasto público, y el Ministro de Finanzas, defensor de la prudencia fiscal. La posible salida del ministro ha provocado una notable volatilidad en la prima de riesgo y en los flujos de capitales. De producirse, cabría esperar un mayor desajuste fiscal, lo que previsiblemente precipitaría la bajada del rating.
- Política monetaria: ante el aumento de las presiones inflacionistas el Banco Central ha elevado los tipos de referencia en sucesivas ocasiones entre 2015-2016 (actualmente en el 7%).



SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

BALANZA DE PAGOS

- Tejido exportador diversificado, aunque los minerales siguen concentrando más de un tercio del total. Descenso de las ventas al exterior del 25% entre 2011-2015, hasta 81.622 mill.\$, por la caída de los precios internacionales. Las importaciones, lideradas por hidrocarburos y bienes de equipo, también han descendido, por la caída del precio del crudo y la ralentización de la economía. En el último lustro han caído un 14%, hasta 84.322 mill.\$.
- Con todo, la balanza comercial arrojó un déficit de 2.700 mill.\$.
- La balanza de servicios es deficitaria (469 mill.\$ en 2015). También lo son las balanzas de transferencias, y, especialmente, de rentas, debido a la repatriación de dividendos y el pago de intereses. En 2015 el saldo agregado de ambas fue de 13.700 mill.\$, equivalente al 4,3% del PIB.
- Por tanto, la balanza por cuenta corriente registra, habitualmente, saldo negativo. En 2015 se moderó ligeramente debido al menor desajuste en la balanza de bienes y servicios. Aun así, equivalió al 4,3% del PIB (13.700 mill.\$).
- El desequilibrio por cuenta corriente se ha financiado “fácilmente” años atrás, gracias a la IED y a la inversión en cartera. Sin embargo, desde 2013 la pérdida de confianza en la economía ha provocado flujos negativos de IED. En consecuencia, el déficit ha sido financiado en su mayoría por crédito a las entidades bancarias, lo que entraña una importante vulnerabilidad ante la volatilidad de los mercados financieros.
- Reservas relativamente estables. Pese a la caída en los últimos años, siguen en niveles aceptables, 41.510 mill.\$, equivalente a 4,3 meses de importaciones.

DEUDA EXTERIOR

- Buen comportamiento de pagos.
- Aumento del endeudamiento externo entre 2006-2015, aunque sigue en niveles manejables, 126.877 mill.\$ (40,6% del PIB). El servicio de la deuda es de 9.559 mill.\$, equivalente al 9% de los ingresos externos.
- Predomina la financiación no concesional (95% del total). La estructura de la deuda está repartida en volúmenes similares entre el sector público y privado.
- En su mayoría está contraída en moneda local, lo que reduce notablemente el riesgo cambiario.



CONCLUSIONES

Desde el fin del apartheid Sudáfrica ha disfrutado de un periodo de estabilidad, aunque algunos problemas, como la elevada desigualdad siguen presentes. El partido que lideró Nelson Mandela (el CNA) ha gobernado ininterrumpidamente. Esta hegemonía ha favorecido el enquistamiento del clientelismo y la corrupción. El CNA se encuentra en el momento más delicado de las últimas décadas, a raíz del ascenso de la oposición y la sucesión del Presidente Zuma. No obstante, seguirá partiendo como favorito en las próximas elecciones de 2019 gracias a la fidelidad del electorado. En el plano económico, el desplome del precio de las materias primas y la severa sequía del pasado año han conducido a una fase de estancamiento. En cualquier caso, dichos elementos coyunturales no constituyen la principal amenaza al desarrollo; el mayor reto son los numerosos problemas estructurales que lastran su enorme potencial, cuya corrección no tiene visos de enmendarse, al menos, a corto plazo, por lo que cabe esperar un lento despertar de la fase de “letargo” en la que se encuentra el país.

POBLACIÓN: 55 mill.habs.

RENTA PER CÁPITA: 6.050 \$ (2015)

