

FICHA RIESGO PAÍS

UGANDA

Actualización: 10 Octubre 2017



SITUACIÓN POLÍTICA

SITUACIÓN INTERNA

- El presidente de la República de Uganda, Yoweri Museveni, en el poder desde 1986, es uno de los líderes africanos que más tiempo lleva en el cargo. En febrero de 2016, fue reelegido Presidente para un quinto mandato de cinco años. Su partido -Movimiento de Resistencia Nacional (NRM)- tiene mayoría absoluta (293/426 escaños del parlamento unicameral).
- Museveni, de 73 años, quiere cambiar la constitución para poder presentarse a las presidenciales de 2021 (en la actualidad, el límite de edad es de 75 años). A pesar de contar con mayoría absoluta, la aprobación de esta reforma no está siendo nada fácil. Un gran sector de la sociedad (especialmente los jóvenes y las clases medias urbanas) rechaza tajantemente que se convierta en presidente vitalicio, lo que podría originar protestas violentas si finalmente la reforma sale adelante.
- Férreo control de las instituciones y corrupción alta. Puesto 144/168 en el Índice de Percepción de la Corrupción de Transparencia Internacional, por debajo de la media de África Subsahariana (puesto 96).

RELACIONES EXTERIORES

- Uganda está ubicada en una región turbulenta. El conflicto en Sudán del Sur genera un enorme flujo de refugiados. Uganda mantiene un pequeño contingente militar en Somalia en labores de pacificación, en coordinación con la ONU. Por ello, es blanco de ataques terroristas a cargo de al Shabab, grupo somalí vinculado a al Qaeda.
- Receptor de ayuda de las IFIs y países donantes, que se oponen al autoritarismo creciente del Presidente, pero aprecian su papel en la lucha contra el terrorismo islámico y reconocen el esfuerzo en la acogida de refugiados.
- Desde el año 2005, pertenece a la Unión Aduanera de África del Este (EACU) junto con Tanzania, Kenia, Ruanda y Burundi.



SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

SITUACIÓN GENERAL

- País de ingresos bajos, sin salida al mar. La agricultura genera el 26% del PIB y emplea al 69% de la población. Gran productor y exportador del té y café. La industria genera el 18%. Para potenciarla, se va a intensificar la producción de electricidad con la construcción de dos centrales hidroeléctricas (Karuma e Isimba) que estarán terminadas en 2019. Incipiente desarrollo del sector de hidrocarburos. La explotación de los yacimientos del Lago Alberto (reservas de 1.700 millones de barriles) empezará en 2020, una vez terminados el oleoducto que conecta los yacimientos con el puerto de Tanga (Tanzania), una refinería y varias carreteras. Se estima que la producción podría llegar a los 230.000 b/d.
- Crecimiento económico sostenido pero en descenso. En 2015/16 (el año fiscal acaba el 30 de junio) el PIB creció un 4,7%. Desaceleración en 2016/17 (3,9%), a causa de factores endógenos (recorte del crédito bancario por el aumento de los NPLs) y exógenos (sequía, crisis en Sudán del Sur). Buenas perspectivas en los cinco próximos años, gracias al desarrollo de los proyectos de hidrocarburos, las centrales hidroeléctricas y la construcción de infraestructuras.
- Inflación bajo control. En 2016/17 fue del 5,8%, con la subyacente en los parámetros fijados.
- Aunque en octubre de 2016 el gobierno intervino al Crane Bank –el tercero mayor del país- el sistema bancario (24 bancos comerciales, la mayoría de capital extranjero) está en general bien capitalizado. El aumento de los créditos de mala calidad (6,3% en marzo de 2017) ha forzado a los bancos a actuar con prudencia, restringiendo el crédito al sector privado e invirtiendo en deuda pública. Limitada penetración bancaria, especialmente en medios rurales.
- Ha mejorado 7 posiciones en la última clasificación del Doing Business y actualmente se sitúa en el puesto 115, por delante de la mayoría de los países de África Subsahariana.

POLÍTICA ECONÓMICA

- Persistente déficit público, que creció en 2015/16 hasta el 5,3% del PIB. En 2016/17, se redujo al 3,5%, debido a la infra-ejecución de proyectos de infraestructura financiados con capital foráneo, lo que redujo los gastos de capital. Los gastos corrientes son voluminosos (57% de los totales), destacando los pagos por intereses y salarios. A pesar del esfuerzo por aumentar la recaudación impositiva, los ingresos públicos (sin donaciones) son muy bajos (14,4% del PIB).
- Fuerte crecimiento de la deuda pública, aunque desde niveles muy bajos. En 2016/17 equivalió al 38,7% del PIB, en su mayoría denominada en divisas. El FMI considera “bajo” el riesgo de no sostenibilidad deudora.
- El chelín ugandés fluctúa libremente y, en estos momentos se encuentra estabilizado frente al dólar, aunque podría depreciarse en el futuro a causa del previsible aumento de los déficits por cuenta corriente relacionados con los proyectos de infraestructura. S&P califica al país con una B y Fitch con B+, cinco y cuatro peldaños por debajo del grado de inversión, respectivamente.



SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

BALANZA DE PAGOS

- Reducida base exportadora y grandes déficits comerciales. Balanza de servicios y de rentas también deficitarias.
- Las exportaciones alcanzaron 2.957 mill.\$ en 2016/17. Destacan café, tabaco y oro (tras levantarse en 2015 la prohibición de exportar minerales no procesados). Los principales clientes son Kenia, Sudán del Sur, Ruanda, Italia y los EAU. La inestabilidad en Sudán del Sur es un elemento negativo. Importaciones en 2016/17: 4.476 mill.\$.
- Déficits por cuenta corriente elevados. En 2016/17 equivalió al 4,8% del PIB. Se prevé que aumente en los próximos cuatro ejercicios (por las mayores importaciones de bienes de capital), para descender una vez que comience la producción (y la exportación) de crudo en 2021/22.
- Financiación del déficit corriente mediante IDE y otras inversiones.
- Reservas de divisas de 3.200 mill.\$ en 2016/17, que cubren en torno a 5 meses de importaciones de bienes y servicios, un nivel sólido.

DEUDA EXTERIOR

- País HIPC, Uganda accedió al punto de culminación en 2000, pero no fue hasta 2007 en que se benefició del alivio deudor. Desde entonces, la deuda externa ha ido en aumento y en 2017 equivalía al 40% del PIB. Deuda a corto plazo muy inferior a las reservas. El FMI, en su último DSA (julio 2017) califica de bajo el riesgo de insostenibilidad.
- La mayor parte de los acreedores son multilaterales. El 55% de la deuda total es pública. Ratio del servicio del 13,3% de los ingresos corrientes de balanza de pagos.



CONCLUSIONES

La pretensión de Museveni de convertirse en presidente vitalicio puede dar lugar a un incremento de la conflictividad en los próximos meses. Grandes déficits gemelos que deberían reducirse una vez que acaben los grandes proyectos de inversión y Uganda empiece a producir y exportar crudo. Tanto la deuda pública como la externa son todavía manejables. Sin embargo, su rápido aumento, especialmente la denominada en divisas, introduce un factor de riesgo potencial.

POBLACIÓN: 41,5 mill.habs.

RENTA PER CÁPITA: 660 \$ (2016)

