

# INFORME RIESGO PAÍS

# TANZANIA

*Madrid: 16 de junio de 2015*



**Uno de los países más estables de África.** El presidente Jakaya Kikwete deberá dejar el cargo tras las presidenciales de octubre de 2015 por imperativo constitucional. A pesar del incremento de la competencia electoral, es muy probable que en octubre vuelva a vencer el candidato del partido CCM, cuya nominación aún no se ha resuelto.

**Fuerte crecimiento y relativa estabilidad macroeconómica.** La economía de Tanzania todavía es predominantemente rural, con baja productividad y alto grado de informalidad. Además, el clima de negocios es desfavorable y sufre escasez de capital humano y físico. Sin embargo, en los últimos años ha mantenido un ritmo de crecimiento muy elevado gracias a la estabilidad política y macroeconómica, a una política económica relativamente ortodoxa y a los abundantes recursos naturales del país. A largo plazo, hay expectativas prometedoras fundadas sobre el gran potencial del turismo y la posible puesta en explotación de las bolsas de gas recién descubiertas.

**Cuentas públicas deficitarias,** en torno al 4% del PIB en los últimos años, principalmente debido a la escasa capacidad recaudatoria del Estado. El desequilibrio fiscal no supone un problema a corto plazo gracias al alto crecimiento y al moderado peso de la deuda pública (33% del PIB) que, además, en su mayor parte goza de términos concesionales. Sin embargo, la mediocre situación fiscal elimina el margen de actuación en caso de crisis, y limita la posibilidad de realizar inversiones necesarias en formación de capital humano y físico.

**Abultado déficit por cuenta corriente,** ligado al fuerte déficit comercial. La base exportadora se ha ido ampliando y diversificando, pero aún queda lejos de compensar las crecientes necesidades de importación. El déficit corriente se financia principalmente con IDE y con endeudamiento, en gran parte concesional.

**Deuda externa manejable, con un servicio muy reducido.** El FMI estima que el riesgo de que la deuda se torne insostenible es 'bajo'.

## 1. SITUACIÓN POLÍTICA

- ➔ Tanzania es uno de los países más estables de África. Desde su fundación, en 1964, han gobernado cuatro presidentes, todos del partido CCM, el único legal hasta los años 90.
- ➔ El actual presidente Kikwete deberá dejar el cargo tras las elecciones de octubre de 2015 por la limitación constitucional a dos mandatos. A pesar del avance de la oposición, es muy probable que en octubre venza el candidato del CCM, cuyo nombre aún se desconoce.
- ➔ Desde la misma fundación han existido tensiones en torno a la articulación entre Tanganica y Zanzíbar y, en ocasiones, también entre las comunidades étnicas y religiosas. Con todo, se espera que las elecciones de este año transcurran en paz, como es habitual en Tanzania.

### ESTABILIDAD BAJO EL GOBIERNO DEL CCM

Tanzania se ha distinguido por ser uno de los países más estables de toda África, incluso a pesar de estar compuesto por una rica amalgama étnica y religiosa, y pese a las tensiones entre las dos partes de la unión<sup>(1)</sup>. Para lograr la estabilidad, ha sido fundamental la apuesta por el equilibrio entre comunidades y el impulso de la integración de toda la población en una nueva identidad nacional tanzana. Esta política fue formulada por el líder de la independencia y primer presidente, Julius Nyerere, que gobernó entre 1964 y 1985.

POBLACIÓN	49,2 mill.hab.
RENTA PER CÁPITA	860 \$
EXTENSIÓN	947.300 Km <sup>2</sup>
RÉGIMEN POLÍTICO	Presidencial
CORRUPCIÓN	119/175
DOING BUSINESS	131/189

Nyerere implantó su propia visión de socialismo africano, conocida como 'ujamaa', la cual fomentaba la construcción de un espíritu de 'gran familia tanzana', y aspiraba a lograr la autosuficiencia económica. A tal efecto, instauró un sistema de partido único, nacionalizó los sectores clave, colectivizó la producción agrícola local e impuso la educación obligatoria y gratuita en swahili para todos los tanzanos, para así establecer un idioma

nacional frente al centenar de lenguas tribales. La figura del primer presidente es ampliamente respetada dentro y fuera de Tanzania no solo como "padre de la nación", sino también por su enfoque moralista de la política interna e internacional, por su vocación integradora y por los importantes avances sociales alcanzados durante su mandato. No obstante, también ha sido calificado como "un gran líder que cometió grandes errores". Entre otras cosas, utilizó

(1) El nacimiento del país se remonta a 1964, momento en el que se unió la República de Tanganica con la de Zanzíbar. Tanganica había sido colonia alemana durante medio siglo. Tras la Primera Guerra Mundial, pasó a manos británicas y, finalmente, se independizó en 1962 de forma pacífica, en contra de lo habitual en los procesos de independencia africanos. Por su parte, las islas del archipiélago de Zanzíbar, colonizadas por árabes, habían sido gobernadas durante dos siglos por un sultanato primero dependiente de Omán, después independiente y, desde finales del siglo XIX, sometido a un protectorado del Reino Unido. La retirada del protectorado británico en 1963 propició el levantamiento de los pro-africanos contra el Sultán y contra la élite árabe, dando paso a una república que, pocos meses después, se uniría a Tanganica para formar Tanzania. Tras certificar la unión, se estableció una soberanía compartida entre las dos partes, lo que en la práctica se traduce en la existencia de un presidente y parlamento para el conjunto, y una estructura institucional paralela en Zanzíbar, con presidente y parlamento propios y con competencias sobre los asuntos internos del archipiélago. La delimitación sobre lo que es interno de Zanzíbar origina tensiones, por ejemplo, respecto al control sobre las bolsas de gas recientemente descubiertas en el mar que rodea a las islas.

profusamente una ley de detención preventiva contra sus oponentes y, además, su modelo de socialismo autárquico fue un desastre económico. Los críticos señalan que su idealismo, en la práctica, terminó en represión y pobreza.

Nyerere abandonó el cargo voluntariamente en 1985, en un gesto poco común en África que le valió el aplauso general. Tomó la decisión a causa de la penosa evolución económica, que abocaba al país a abandonar la 'ujamaa' y a firmar un acuerdo con el FMI. Como sucesor eligió a Ali Hassan Mwinyi, el entonces presidente zanzibareño, de credo musulmán y afiliado, como todos los presidentes, al Chama Cha Mapinduzi (CCM, "Partido de la Revolución"), el único partido legal hasta los años 90. Asimismo, a la sucesión le acompañó una reforma constitucional que limitó el ejercicio de la presidencia a dos mandatos de cinco años cada uno, lo que ha minimizado las posibilidades de caer en liderazgos personalistas a perpetuidad.

Durante su década en el poder, Mwinyi inició el giro hacia la economía de mercado, redujo los obstáculos al comercio con el exterior y fomentó la actividad privada. Igualmente, en su segundo mandato cedió a la presión internacional y permitió la celebración, por primera vez, de elecciones multipartidistas, que desde 1995 se celebran cada cinco años para elegir al presidente, al parlamento y a los gobiernos locales. Sus sucesores en la jefatura del Estado, Benjamin Mkapa (1995-2005) y Jakaya Kikwete (2005-2015) han mantenido la misma línea, incluyendo una política económica relativamente ortodoxa, lo que ha contribuido a consolidar el apoyo de instituciones y acreedores internacionales.

El actual presidente, Jakaya Kikwete, terminará su segundo mandato tras las elecciones del próximo 25 de octubre. En los meses que le restan en el poder podría celebrarse un referéndum de reforma constitucional. De hecho, esta consulta estaba programada para finales del pasado abril, pero se postergó, oficialmente a causa de problemas en el registro de votantes. En realidad, la falta de consenso sobre la reforma ha pesado en la decisión de retrasar la consulta. La oposición reclamaba desde hace años cambiar la actual Constitución, que fue aprobada en 1977 cuando el país funcionaba bajo un sistema de partido único. Sin embargo, el proyecto de nuevo texto tampoco ha gozado de consenso y, de hecho, ha avivado la controversia en torno a asuntos como la articulación entre Tanganica y Zanzíbar, que según la propuesta mantendría la estructura actual -un presidente y parlamento para el conjunto de Tanzania, y otro presidente y parlamento para Zanzíbar con competencias sobre los asuntos locales-, en vez de apostar por crear instituciones propias para Tanganica similares a las de Zanzíbar, y establecer una estructura federal para los asuntos que afecten al conjunto. La oposición también quiere limitar los poderes presidenciales, por ejemplo, estableciendo que los altos cargos nombrados por el presidente deban ser ratificados por el parlamento. Cabe resaltar que el texto propuesto por el ejecutivo también introduciría mejoras en derechos humanos, igualdad de género y controles institucionales. Aunque en la actualidad no haya fecha decidida, es posible que el referéndum se realice antes del final del presente mandato presidencial, ya que el Presidente Kikwete quiere dejar la nueva constitución como legado.

En los próximos comicios del 25 de octubre se espera una mayor competencia que en las ocasiones anteriores, ya que el descontento con la propuesta de reforma constitucional ha fomentado la cooperación entre los críticos. De hecho, es probable que la oposición presente un candidato común, a pesar de las amplias divisiones entre las distintas formaciones. En todo caso, es prácticamente seguro que la victoria volverá a ser para el CCM y su candidato, por lo que la

selección del cabeza de cartel oficialista será determinante. De momento, la nominación se mantiene abierta. El presidente Kikwete todavía no se ha pronunciado a favor de nadie, si bien su apoyo, aunque influyente, no será decisivo. El CCM cuenta con numerosos pesos pesados y cuadros intermedios que participarán en el proceso y, además, entran en juego los diversos equilibrios entre cristianos y musulmanes, y entre continentales y zanzibareños<sup>(2)</sup>. Entre los candidatos potenciales se encuentra el primer ministro Mizengo Pinda, el ministro de Exteriores Bernard Membe, y también el antiguo primer ministro Edward Lowassa, quien por ahora es considerado favorito.

Los procesos electorales tradicionalmente han sido pacíficos, un logro casi único en África que, sin embargo, no se extiende a las islas zanzibareñas. En Zanzíbar, el CCM sí ha encontrado amplia oposición en el Civil United Front (CUF), un partido independentista y de raigambre árabe, cuyos partidarios han chocado con las fuerzas de seguridad en varias ocasiones, en particular tras las elecciones presidenciales de Zanzíbar en 1995, 2000 y 2005, cuando protestaron para denunciar fraudes en favor del CCM. La creación de un gobierno de unidad para el archipiélago en 2010, entre el CCM y el CUF, ha reducido la tensión y, por lo tanto, también se han atenuado las posibilidades de que surjan nuevos episodios de violencia en Zanzíbar, circunstancia que, no obstante, aún no se puede descartar. Respecto al continente, la convivencia ha sido correcta en líneas generales; en ocasiones hay choques entre comunidades étnicas o religiosas, pero su impacto se ha circunscrito al nivel local. La amenaza del terrorismo islamista de momento es leve, aunque en los últimos años se han registrado algunos atentados puntuales, y no se puede descartar que la actividad terrorista crezca en el futuro. En todo caso, habida cuenta del historial tanzano, no se espera que las presidenciales de octubre provoquen un estallido de violencia.



(2) En la búsqueda de la integración y el equilibrio, y a pesar de que oficialmente las cuestiones religiosas están separadas del Estado, hasta ahora se han alternado presidentes cristianos y musulmanes, las dos religiones mayoritarias, que cuentan con pesos demográficos similares. Además, se suele defender que la presidencia debería rotar entre continentales y zanzibareños, si bien por ahora solo uno de los cuatro presidentes ha sido de Zanzíbar. Así, sería el turno de un presidente cristiano y zanzibareño, una combinación no imposible, pero difícil, ya que el 99% de los residentes en Zanzíbar son musulmanes.

La corrupción es un problema importante, en línea con lo habitual en la región. En los Índices de Buen Gobierno del Banco Mundial, la corrupción es el único ámbito en donde Tanzania se encuentra por debajo de la media subsahariana. En el Índice de Percepción de la Corrupción de Transparencia Internacional, el país ocupa la posición 119 de 175 naciones<sup>(3)</sup>.

La vocación de independencia efectiva hizo que Nyerere rechazara alinearse con bando alguno durante la guerra fría. Desde entonces, se ha mantenido una tradición de neutralidad y mediación en las disputas regionales. En la actualidad el trato con los países vecinos es cordial. Tanzania forma parte de la Comunidad para el Desarrollo de África del Sur (SADC) y, además, ha firmado un protocolo para la creación de un mercado común en África Oriental entre Burundi, Kenia, Ruanda, Uganda y Tanzania, que entró en vigor en 2010, y que ha dado lugar a una negociación para ir eliminando barreras entre ellos. También hay buenas relaciones con los países desarrollados y con las instituciones internacionales, de los que se recibe una importante cantidad de ayuda al desarrollo. Con China, las relaciones han sido cordiales desde prácticamente la fundación de Tanzania. En la actualidad hay importantes lazos económicos y políticos entre el gigante asiático y Tanzania, similares a los que existen con el resto de naciones de la región.

## 2. ECONOMÍA

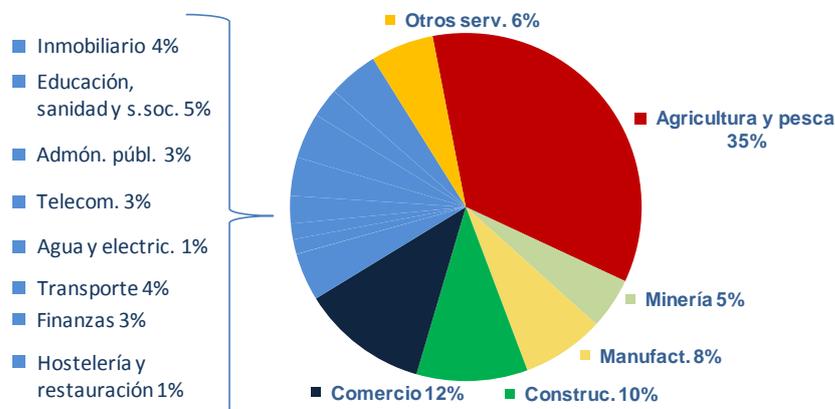
- ➔ La economía aún sufre muchos problemas propios de los países de ingreso bajo, y sigue dominada por la agricultura de subsistencia. A largo plazo, hay buenas expectativas gracias al gran potencial del turismo y a las bolsas de gas recién descubiertas.
- ➔ Clima de negocios desfavorable. En los últimos años se han expandido rápidamente los servicios financieros a través del móvil, lo que ha disparado la inclusión financiera.
- ➔ Coyuntura económica positiva: alto crecimiento e inflación moderada, aunque volátil.

### BAJO DESARROLLO, ALTO POTENCIAL

La revisión del PIB realizada en 2014 reveló que la economía tanzana es un tercio mayor de lo previamente estimado. En consecuencia, el país se acerca a la meta de convertirse en nación de ingreso medio aunque, por el momento, con una renta per cápita de 860 \$ en 2013 y estimada en torno a 950 \$ en 2014, continúa dentro del grupo de ingreso bajo. La buena evolución económica de los últimos años también ha beneficiado a las capas de ingresos más modestos, lo que ha permitido reducir las cifras de pobreza y de pobreza extrema. Aun así, se estima que dos quintos de los habitantes ingresan menos de 1,25 \$ al día, y nueve de cada diez no llegan a 3 \$ al día.

(3) Algunos sectores, como el eléctrico, han sido habitual fuente de escándalos como, por ejemplo, un caso reciente que afecta a miembros del gobierno, y cuya polémica gira en torno a movimientos de fondos, más de 100 mill.\$, entre una compañía eléctrica tanzana y empresas con sedes en paraísos fiscales. El caso ha desatado fuertes críticas y peticiones de dimisión para el primer ministro, e incluso una decena de países donantes congelaron la transferencia de ayuda al desarrollo entre octubre del 2014 y marzo del 2015, con la intención de presionar al gobierno para que tomara medidas frente a este caso en particular y, contra la corrupción en general.

### Distribución sectorial 2013 (% PIB)



Fuente: Oficina Nacional de Estadísticas de Tanzania

La revisión del PIB también ha confirmado que la economía tanzana ha tendido a diversificarse en las últimas dos décadas, lo que se ha conseguido gracias la apuesta por la liberalización de muchos sectores económicos, y también gracias a la estabilidad política y macroeconómica de la que ha gozado el país. No obstante, todavía se trata de una economía predominantemente rural, con niveles de productividad muy bajos, alto grado de informalidad, muchos obstáculos para hacer negocios e importante escasez de capital humano y físico.

PIB (mill.\$)	47.900
CRECIMIENTO PIB	7,2%
INFLACIÓN	4,8%
SALDO FISCAL	-3,9%
SALDO POR C/C	-10,2%

Datos a 2014

La agricultura es el sector dominante. Aporta un tercio del PIB, tres cuartos de los ingresos de divisas y emplea a cuatro quintas partes de la población. Destacan las producciones de café, algodón, té, tabaco, frutas, vegetales y, en Zanzíbar, el clavo de olor. En los últimos años el sector agrícola ha mantenido un buen ritmo de crecimiento, si bien su nivel de desarrollo es aún muy bajo a causa de rémoras como las inadecuadas técnicas de irrigación y cultivo, la escasa mecanización, y las deficientes infraestructuras de transporte y de almacenamiento. En consecuencia, sigue dominando la agricultura de baja productividad orientada a la subsistencia, y la dependencia de la meteorología provoca alta volatilidad en los volúmenes de producción. Incluso, hay regiones amenazadas con sufrir escasez de alimentos en caso de sequía.

La minería aporta un 5% del PIB. Tanzania produce oro, hierro, cobre, platino, diamantes, y un largo etcétera que incluye la tanzanita, una piedra preciosa muy rara que no se extrae en ningún otro lugar del mundo. Igualmente, existen explotaciones de gas de tamaño modesto cuya producción se destina a la generación de electricidad. El sector del gas, además, ha creado altas expectativas debido a los descubrimientos de grandes bolsas submarinas que podrían comenzar a explotarse durante la próxima década. Si esos yacimientos fueran comercialmente viables, el impacto sobre la economía podría ser enorme. En primer lugar, aligeraría la factura de importación de hidrocarburos y facilitaría el incremento de la generación eléctrica. Además, la venta internacional de gas podría convertirse en una gran fuente de divisas, y en un imán para la

inversión extranjera. A pesar de que la producción no empezaría como pronto hasta el año 2020, la entrada de flujos de inversión hacia este sector ya es tangible y, si se mantiene, será de gran ayuda para sostener el elevado ritmo de expansión económica.

El turismo es otro de los ramos protagonistas por su importancia actual (se estima que su contribución directa e indirecta alcanza un 10% del PIB), por el rápido ritmo con el que se expande (12% de crecimiento medio anual entre 2000-2012) y, además, por su potencial. Un millón de turistas extranjeros visitan el país cada año, lo que aporta en torno a 1.500 mill.\$ en divisas y medio millón de empleos. El objetivo del sector para el año 2025 es llegar a 8 millones de turistas al año y 16.000 mill.\$ de ingresos. Para lograrlo, se quiere aumentar la oferta, en particular diversificando destinos más allá del Serengeti y Zanzíbar, que hoy concentran la práctica totalidad de las visitas.

Las manufacturas aportan un 8% del PIB. Sobresale la fabricación de bienes de consumo sencillos, caracterizados por una baja intensidad tecnológica y un uso abundante de mano de obra poco cualificada. Destacan el agroalimentario, bebidas, textil, calzado, transformación de madera y producción de tabaco. A pesar de su moderado peso económico, este sector es un sólido contribuyente a las arcas públicas, ya que el tamaño que necesitan tener estas empresas para ser rentables las obliga a operar formalmente. Así, se estima que el sector aporta en torno a la mitad de los ingresos públicos gracias a la suma del impuesto de sociedades, de los pagos arancelarios por importaciones, y del impuesto sobre la renta que pagan sus empleados.

El clima de negocios es deficiente, en línea con lo habitual en la región. Los trámites son caros, lentos y complejos. Los cortes eléctricos son frecuentes y de larga duración<sup>(4)</sup>. La administración todavía arrastra una cierta mentalidad de economía planificada, heredada de los tiempos de la 'ujamaa', que no suele congeniar fácilmente con el sector privado. Así, algunos altos cargos aún recelan de los inversores extranjeros y de la libre competencia. Por todo esto, el Índice Doing Business del Banco Mundial sitúa a Tanzania en un mediocre puesto 131 de 189 naciones.

El sector financiero se encuentra poco desarrollado, con mercados poco líquidos o inexistentes, y una escasa oferta de servicios financieros. No obstante, se está expandiendo rápidamente, en particular gracias a los nuevos servicios ofrecidos a través del teléfono móvil. Así, en el último lustro se ha registrado un incremento inmenso de la utilización de móviles para realizar cobros y pagos e, incluso, para otros servicios financieros tradicionalmente ligados a la banca. Desde 2009 las cifras de inclusión financiera se han disparado desde un 45% de la población hasta un 73%. La revolución del dinero en el móvil está teniendo un impacto notable sobre la productividad y sobre la calidad de vida de millones de personas, e incluso alcanza a los más pobres.

Por su parte, las cifras del sector bancario son positivas. En el país operan una treintena de bancos, si bien los cuatro mayores poseen dos tercios de los activos. Igualmente, la mitad de las entidades son de origen extranjero, y su peso es muy significativo ya que entre ellos suman la mitad de los activos del sector. La competencia ha facilitado rebajas de tipos y mejoras en el funcionamiento bancario, aunque los intereses siguen siendo relativamente elevados a causa de

---

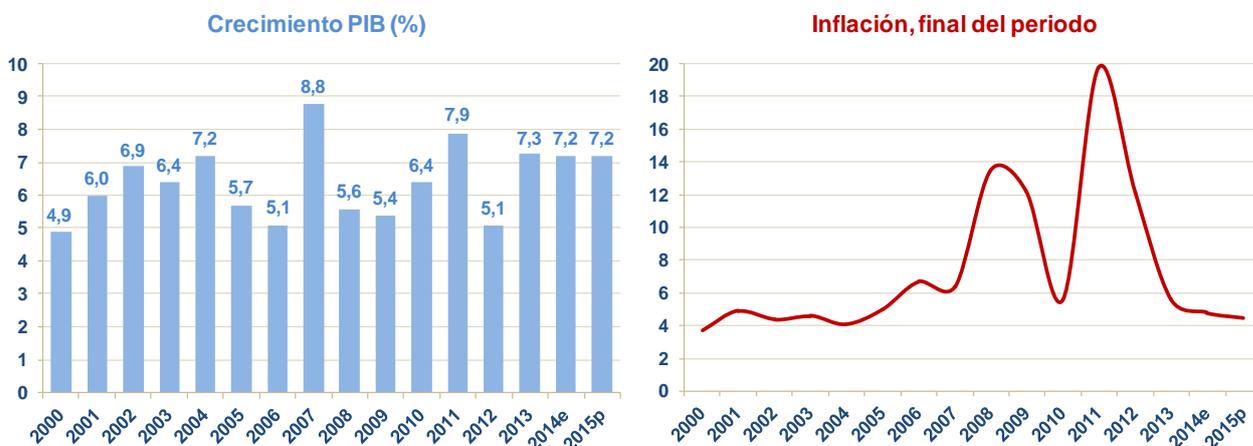
(4) Los casos más graves se han registrado en Zanzíbar, que estuvo sin electricidad un mes en 2008 y otros tres meses entre 2009-10 por problemas en la red eléctrica y en la conexión con el continente. Además, el sector eléctrico ha albergado numerosos casos de corrupción muy graves, lo que aumenta el descontento de la población en torno a los problemas eléctricos.

los problemas de información sobre los demandantes de crédito, lo que dificulta la evaluación de riesgos. Los niveles de capitalización y de rentabilidad son adecuados, mientras que el nivel de morosidad es ligeramente elevado, del 8,4% del crédito a finales de 2014. El crédito se destina principalmente a las grandes empresas y a las élites, y su peso todavía se mantiene en cotas bajas, apenas en torno a un 20% del PIB, si bien su crecimiento reciente ha sido importante, en torno al 15% anual, lo que no desentona con la fortaleza de la actividad económica.

## LA ECONOMÍA SIGUE CRECIENDO A MUY BUEN RITMO

El PIB tanzano ha crecido a una media anual del 7% desde el año 2000, un ritmo muy notable y mayor que el de países vecinos como Uganda o Kenia. En 2014, la expansión del PIB fue del 7,2%, en línea con las cifras de los últimos años. La expansión tiene un soporte sectorial amplio, que incluye servicios, en particular los financieros y turismo; manufacturas, cuyo peso aún es relativamente pequeño pero sube con fuerza; y construcción. Asimismo, el crecimiento se ha sostenido sobre tasas de inversión notables, equivalentes al 33% del PIB, un nivel sensiblemente superior a la media africana. La inversión se ha apoyado en la estabilidad, la relativa ortodoxia de la política económica, el potencial turístico, y la riqueza en recursos naturales.

Según las previsiones, en 2015 y en 2016 la economía mantendrá un ritmo de crecimiento similar al actual. La puesta en funcionamiento de nuevas infraestructuras, en particular las eléctricas, podría tener efectos muy positivos. Se espera que los ramos industriales y de servicios se beneficien especialmente de las mejoras en distribución y transporte de electricidad, que en los próximos años podría doblar su capacidad actual. Por otra parte, la reciente caída de los precios del petróleo ha reducido la factura energética de las familias y empresas, lo que podría estimular el consumo y favorecer la competitividad internacional de las compañías nacionales. Igualmente, el abaratamiento del crudo aligerará los costes de importación, ya que Tanzania tiene que comprar al exterior los 35.000 barriles que consume al día.



Fuente: Fondo Monetario Internacional

La inflación ha retornado al entorno del 5%, similar a la registrada antes de los dos repuntes inflacionarios de 2008 y 2011. Esos dos picos se explican por el encarecimiento de los alimentos a causa de sendos problemas climáticos y, en segundo lugar, por las subidas en el precio del petróleo. El gran peso en la cesta de consumo de estas dos categorías, alimentos y energía, provoca que la evolución de los precios dependa principalmente de la cotización de estos bienes. Así, la desaceleración de la inflación de los últimos dos años deriva del abaratamiento del crudo y de la normalización de la producción agrícola una vez que la meteorología ha mejorado. Los repuntes inflacionistas de 2008 y 2011 también se han combatido con un endurecimiento de la política monetaria, que ayudó a controlar los efectos de segunda vuelta. Las previsiones para 2015 y 2016 indican que la inflación se mantendrá en torno al objetivo de las autoridades del 5% anual, aunque cabe reiterar que las previsiones están sujetas a una incertidumbre importante por culpa de la volatilidad que tradicionalmente caracteriza a los mercados energéticos y agrícolas.

Las autoridades monetarias no utilizan los tipos de interés como instrumento principal, sino que intervienen mediante operaciones de mercado abierto para manejar los volúmenes de liquidez. El rápido desarrollo de los servicios financieros a través del móvil, y su efecto acelerador sobre la velocidad de circulación del dinero, dificultan cada vez más el uso de la masa monetaria como el instrumento principal de política monetaria. En estas circunstancias, las autoridades se han planteado comenzar a utilizar los tipos como herramienta de intervención principal, lo que podría suceder a medio o largo plazo.

Además del objetivo de precios, se ha tratado de estabilizar el tipo de cambio que, en consecuencia, se mantuvo sin excesivas alteraciones en el último lustro. Sin embargo, desde mediados de 2014 las autoridades han aumentado la flexibilidad cambiaria, en concreto permitiendo una depreciación del chelín tanzano frente al dólar de alrededor del 15% para contrarrestar la apreciación del tipo de cambio efectivo real registrada en los últimos años. Además, esta medida coincidió con la congelación entre octubre de 2014 y marzo de 2015 de las entradas de ayuda al desarrollo, lo que también presionó a la baja al tipo de cambio. El FMI ha alabado la flexibilización cambiaria ya que, en términos más generales, un tipo de cambio más flexible facilita una mejor adaptación de las cuentas exteriores a los cambios de las condiciones económicas, algo especialmente deseable en un país con déficit exterior crónico como Tanzania.

### 3. SECTOR PÚBLICO

- ➔ La persistencia del déficit público se debe principalmente a la débil capacidad recaudatoria de Tanzania, inferior a la de otros países de características semejantes. Se espera que el déficit permanezca en niveles similares al actual, del 4% del PIB, en los próximos años.
- ➔ La deuda pública, del 33% del PIB, es manejable, en particular porque en gran parte disfruta de términos concesionales.
- ➔ Tanzania mantiene conversaciones con las agencias de calificación para recibir un 'rating', lo que le permitiría realizar una emisión de eurobonos, algo que podría suceder en 2016.

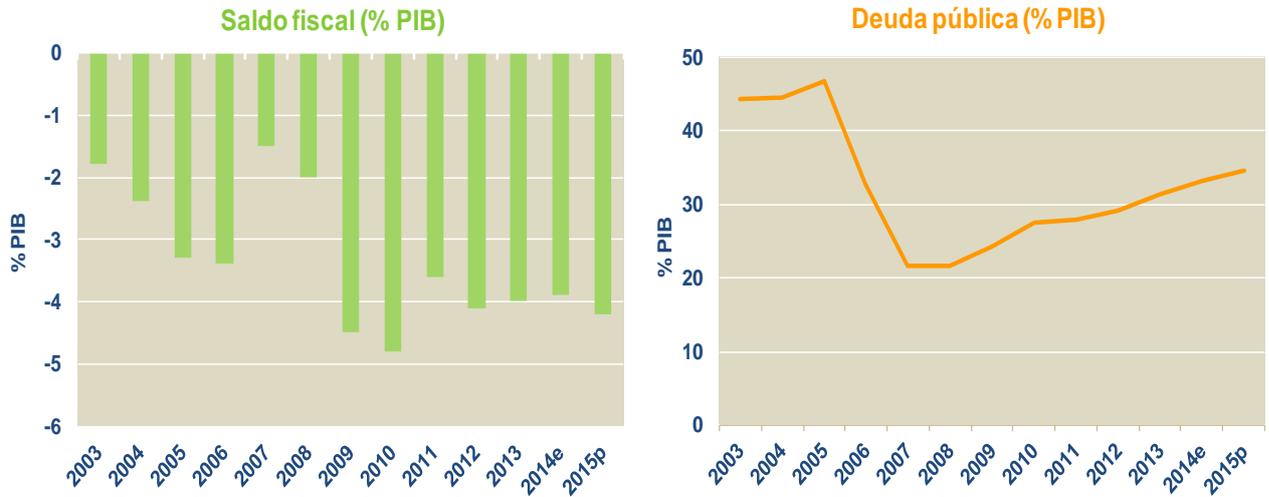
#### SITUACIÓN FISCAL ENDEBLE: LA ESCASEZ DE INGRESOS CAUSA DÉFICIT

---

Tradicionalmente, las cuentas públicas de Tanzania han sido deficitarias. Desde el año 2000 y hasta el 2010 el déficit se fue ampliando progresivamente, y a partir del 2011 se ha estabilizado en un nivel equivalente al -4% del PIB. Aunque no sea un problema acuciante, el desequilibrio fiscal es una de las mayores vulnerabilidades macroeconómicas del país, ya que limita el margen de maniobra para actuar en caso de crisis económica e impide la expansión de programas de gasto necesarios, por ejemplo, en educación o en infraestructuras. Asimismo, cuando los ingresos han flaqueado por algún motivo, el gobierno ha incurrido en retrasos en los pagos a suministradores, funcionarios etc. Las importantes deficiencias en materia de gestión presupuestaria, ligadas a las carencias de capacidad institucional, tienden a agravar las dificultades cuando se reduce la liquidez.

El principal problema para cuadrar el presupuesto es la escasez de ingresos públicos, cuyo peso se sitúa en torno al 18% del PIB. Esta cifra incluye la ayuda internacional, que ronda el 2% del PIB, si bien su peso ha ido descendiendo en los últimos años en parte debido a la expansión de la economía tanzana. Los impuestos sobre la renta apenas aportan el equivalente al 6% del PIB, y el impuesto sobre el valor añadido un 4% del PIB, cifras en ambos casos insuficientes. Otras economías africanas, también predominantemente rurales y de ingreso bajo, alcanzan unos niveles de recaudación superiores, en particular en los impuestos indirectos.

La inversión pública equivale a cerca de un 40% del gasto fiscal (8% del PIB), lo que la convierte en la mayor partida presupuestaria. Se están acometiendo numerosas obras públicas, que incluyen carreteras, puertos, centrales eléctricas, ferrocarriles etc. Estas inversiones se encuadran dentro del plan del gobierno 'Grandes Resultados Ahora', que busca espolear el desarrollo y convertir a Tanzania en un centro regional de negocios. La siguiente partida en importancia son los salarios, que copan en torno a un tercio del presupuesto. En tercer lugar, también destaca el gasto en bienes, servicios y transferencias, cuyo peso equivale a un cuarto del total del presupuesto. Según las previsiones, el déficit público se mantendrá en niveles similares al actual en los próximos ejercicios, tal vez con una ligera tendencia a la baja a medio plazo, aunque no a corto, ya que es improbable que el gobierno decida aplicar medidas de consolidación fiscal antes de las elecciones de finales de 2015.



Fuente: FMI

A pesar de las numerosas privatizaciones realizadas en las últimas dos décadas, todavía existen muchas empresas públicas, más de 200. De hecho, se estima que las acciones en manos del Estado alcanzan un valor de más de 8.000 mill.\$.

Aunque se están haciendo progresos en cuanto a la transparencia, sus cuentas siguen siendo en general opacas. En consecuencia, no es descartable que surjan agujeros financieros en alguna empresa pública, como ya ha sucedido antes, que terminen por generar costes al fisco.

Las condonaciones dentro de la iniciativa HIPC y del programa MDRI permitieron reducir la deuda pública hasta el 21,6% del PIB en 2007. Desde entonces, su peso ha ido incrementándose a causa del desequilibrio fiscal estructural. En la actualidad, alcanza un 33% del PIB, un tamaño manejable, en particular teniendo en cuenta que en gran parte se trata de deuda concesional. No obstante, la tendencia alcista es un elemento a vigilar, en particular porque la baja eficacia recaudatoria del gobierno limita su capacidad para sostener altos niveles de deuda.

Tanzania no cuenta con clasificación crediticia por parte de ninguna de las tres principales agencias de calificación. El gobierno declaró en 2008 su intención de recibir calificación y emitir eurobonos, tal vez por un monto de 1.000 mill.\$, pero los planes se han retrasado reiteradamente. Según las últimas previsiones, se podría obtener la calificación a finales de 2015 o principios de 2016, lo que previsiblemente daría lugar a la emisión de eurobonos, tal y como han hecho numerosos países africanos en el pasado reciente.

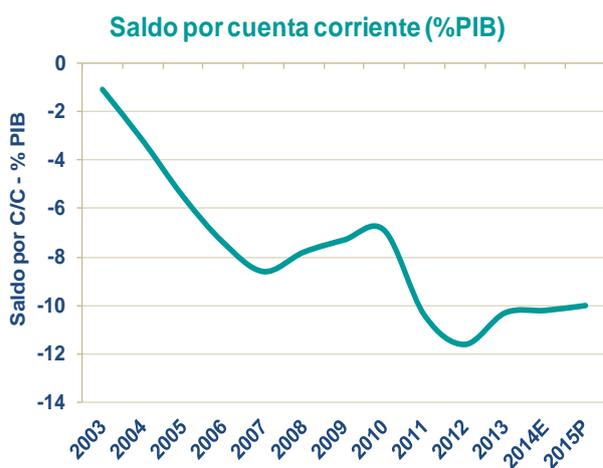
## 4. SECTOR EXTERIOR

- Voluminoso déficit comercial: la base exportadora está relativamente diversificada, pero no es lo suficientemente potente como para compensar las amplias necesidades de importación.
- El desequilibrio comercial causa un fuerte y persistente déficit por cuenta corriente, que en 2014 llegó al 10,2% del PIB.
- El déficit corriente se financia, en primer lugar, con IDE y, en segundo lugar, con endeudamiento, mayoritariamente concesional.

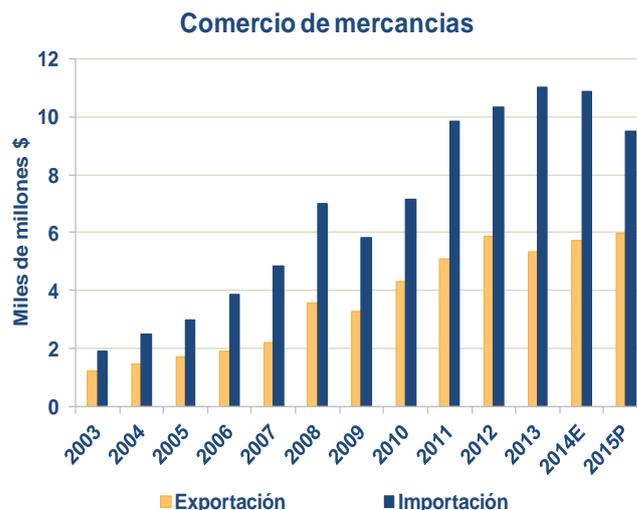
### FRAGILIDAD EN EL SECTOR EXTERIOR

Tanzania registra un grado de apertura del 65%, por lo que puede considerarse que es un país comercialmente abierto al exterior. De hecho, los mercados internacionales le resultan imprescindibles para aprovisionarse de la mayor parte de los bienes de consumo y de capital que demanda su economía. Además, Tanzania necesita importar todo el petróleo que utiliza.

Las importaciones de bienes han registrado una fuerte tendencia alcista en la última década, durante la cual su valor se ha más que doblado, hasta llegar en 2014 a 10.900 mill.\$ (equivalente al 23% del PIB). Entre ellas, sobresalen los 35.000 barriles al día que sitúan al petróleo como primera importación, con un valor equivalente a un tercio de las compras al exterior. Asimismo, se importa maquinaria, vehículos y todo tipo de bienes de consumo, en particular los de cierta complejidad tecnológica. Los proveedores están bastante diversificados; el primero es India, con un 15% de cuota, y a continuación destacan China, EAU, Sudáfrica y Bahrein, con un 10% cada uno.



Fuente: FMI



Fuente: Institute of International Finance

Las exportaciones de bienes alcanzaron en 2014 los 5.700 mill.\$ (12% del PIB). El producto más destacado es el oro, que copa un tercio del total exportado. Le siguen los productos agrícolas tradicionales, como café, anacardos y otros frutos secos, legumbres, etc. que, juntos, suman otro 15% de las ventas. También son relevantes las exportaciones de tabaco, en su versión bruta o procesado, y los textiles, cuyo peso sobre las ventas se acerca al 10%. Asimismo, en los últimos años hay más sectores que han conseguido vender al exterior, con lo que se ha logrado alcanzar una diversificación exportadora por encima de lo habitual en otros países africanos. Los clientes principales son la UE (30%), Sudáfrica (15%) y, en menor medida, China, India y Japón. Por otra parte, cabe resaltar que la apuesta por un tipo de cambio nominal estable había causado una apreciación del tipo de cambio efectivo real, habida cuenta de la superior inflación tanzana en comparación con sus socios comerciales. Esto había penalizado la competitividad exterior del país, ya de por sí limitada. Así pues, la reciente depreciación del chelín tanzano respecto al dólar contribuye a recuperar cierta competitividad con respecto a los países de la zona dólar, si bien es cierto que el efecto no se extenderá a otras regiones monetarias, ya que la divisa tanzana se ha mantenido relativamente estable frente al resto de las principales divisas internacionales.

En conjunto, el déficit de la balanza comercial se sitúa en un elevado 12% del PIB. La balanza de servicios, por su parte, registra un superávit de en torno al 1% del PIB gracias a los ingresos por turismo que, al aportar 1.500 mill.\$ anuales, compensan sobradamente las necesidades de adquisición de servicios al exterior. La balanza de rentas es deficitaria por un valor equivalente a un 1% del PIB, lo que resulta de la salida de dividendos e intereses ligados al endeudamiento y a las inversiones previas. Por último, la balanza de transferencias es superavitaria por un 1,8% del PIB a causa de la entrada de remesas de inmigrantes y por la recepción de ayuda al desarrollo.

El déficit por cuenta corriente alcanzó un -10,2% del PIB en 2014. Esta altísima cifra no es una excepción. Las deficiencias estructurales del sector exterior han causado que Tanzania haya incurrido en déficit corriente en todos los ejercicios desde que hay registros. Además, dicho desequilibrio tendió al alza entre 2003 y 2013 a causa de la subida de los precios de la energía, del aumento de las importaciones ligadas a proyectos de inversión y, en el último lustro, de la caída del precio del oro. En 2014, el abaratamiento del petróleo ha aliviado ligeramente el coste de las importaciones, lo que ha permitido rebajar el déficit exterior con respecto a 2012 y 2013. Se prevé que, gracias al petróleo barato, el déficit mantenga la tendencia bajista. En todo caso, la debilidad de las cuentas exteriores es una vulnerabilidad relevante, que expone al país a sufrir dificultades en caso de que surjan contratiempos.

El déficit por cuenta corriente se financia con Inversión Directa Extranjera (IDE), que ronda los 2.000 mill.\$ al año (4% del PIB). Así, Tanzania es uno de los mayores polos de atracción de IDE en África Oriental, la cual se ha dirigido en particular a la explotación de recursos naturales y al turismo. Para cubrir el resto del déficit corriente se recurre principalmente a endeudamiento exterior que, en su mayor parte, tiene carácter concesional.



Las reservas de divisas se situaron un poco por encima de los 4.000 mill.\$ al final de 2014, equivalentes a casi 4 meses de importaciones. En los últimos años, el volumen de reservas ha ido creciendo suavemente, al igual que lo han hecho las importaciones, por lo que se ha mantenido relativamente estable el nivel de reservas en los cuatro meses de importaciones, siempre por encima del nivel de referencia habitual de tres meses.

## 5. DEUDA EXTERNA

- La deuda externa tiende al alza desde la condonación, pero aún se mantiene en niveles moderados, perfectamente manejables, en particular teniendo en cuenta que es mayoritariamente concesional. El servicio de la deuda es muy reducido.
- El FMI estima que el riesgo de insostenibilidad de la deuda es 'bajo'. Todos los índices se encuentran por debajo de los niveles máximos de referencia incluso en los escenarios estresados. Los resultados, además, han mejorado respecto al análisis anterior.

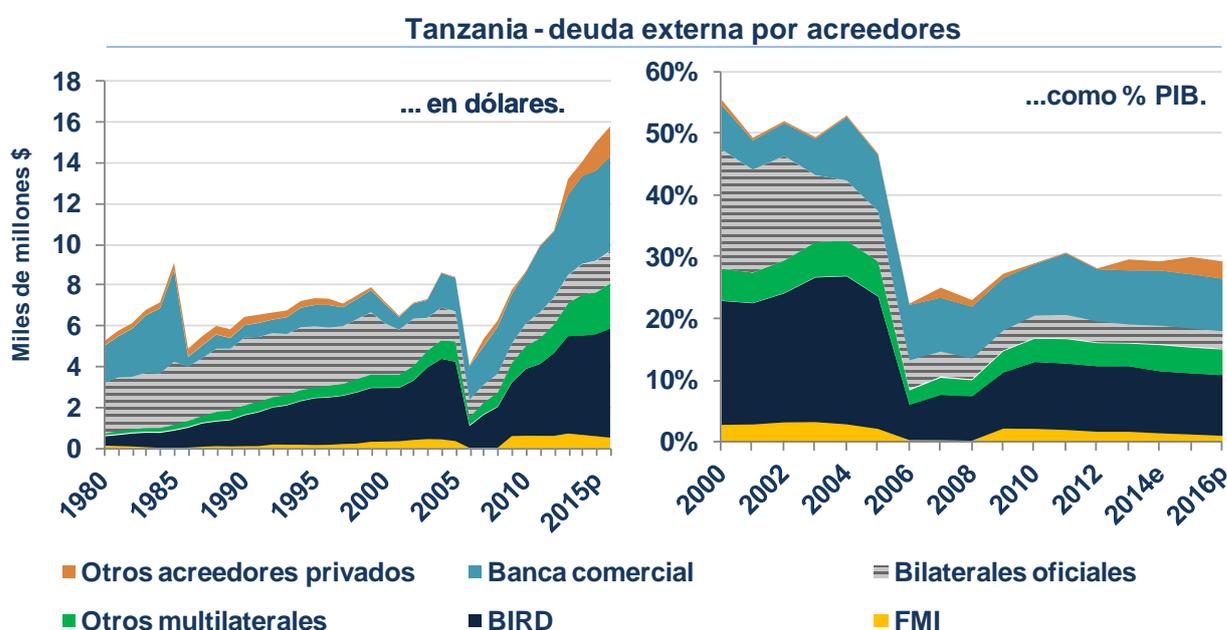
### DEUDA EXTERNA MODERADA PERO CON TENDENCIA AL ALZA

Tanzania ha acudido siete veces al Club de París, la primera en 1986 y la última en 2002, cuando se le aplicó una condonación dentro de la iniciativa HIPC, que posteriormente fue complementada con otra condonación en el marco de la iniciativa MDRI. Así, durante la primera década del siglo XXI, la deuda externa se redujo drásticamente hasta alcanzar un mínimo cercano al 20% del PIB en 2006. Sin embargo, su tendencia reciente ha sido alcista, de tal forma que para el final de 2014 el peso de la deuda externa se estima en torno a un 30% del PIB (14.000 mill.\$), o aproximadamente un 150% de los ingresos externos corrientes. Este nivel podría considerarse ligeramente elevado aunque, habida cuenta de su naturaleza mayoritariamente concesional, en

realidad resulta perfectamente manejable. De hecho, los principales acreedores son la Asociación Internacional de Fomento (parte del grupo Banco Mundial) y el Banco Africano de Desarrollo.

El endeudamiento no concesional se ha incrementado sustancialmente en la última década, pasando de ser una porción muy baja hasta suponer en torno al 20% del total de la deuda externa. En este sentido, destaca una colocación de deuda realizada en 2013 a través de bancos de inversión por valor de 600 mill.\$ . Se espera que la deuda no concesional siga en aumento, entre otros motivos, por la intención del gobierno de emitir eurobonos en un futuro próximo.

El servicio de la deuda en 2014 se estima en apenas 170 mill.\$ o un 1,8% de los ingresos externos corrientes. Este es un nivel mínimo, que es consecuencia de la naturaleza concesional de la gran mayoría de la deuda externa.



## ANÁLISIS DE SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA DEL FMI

En mayo de 2014 se ha publicado el último informe del artículo IV del FMI, que incluye un Análisis de Sostenibilidad de la Deuda (DSA) de Tanzania. El informe está fechado a abril de 2014, incluye datos hasta 2013 y proyecciones desde 2014 hasta 2034. En este análisis, el FMI estima que el riesgo de que la deuda externa se vuelva insostenible es “bajo”, una calificación que coincide con las valoraciones de los DSA precedentes. De hecho, los resultados mejoran en este último DSA gracias a la subida de la tasa de descuento, aunque este efecto se contrarresta parcialmente por el menor ritmo de consolidación fiscal previsto para los próximos ejercicios, y por el posible incremento del peso de la deuda no concesional frente a la concesional.

- ▶ En el escenario central, los resultados son favorables. En este análisis no se tiene en cuenta la posibilidad de que Tanzania comience a explotar y exportar sus recursos gasísticos, lo que podría tener un fuerte impacto sobre la economía, a priori positivo pero, en todo caso, de momento incierto.
- ▶ En los escenarios alternativos los indicadores también se mantienen cómodamente por debajo de los niveles máximos recomendados. Igualmente, se advierte que un *shock* que redujera el crecimiento de forma permanente, o una devaluación del tipo de cambio del 30% o superior, empeorarían significativamente la dinámica de la deuda externa.

En las conclusiones del informe, el FMI vuelve a subrayar que Tanzania debe continuar aplicando políticas económicas prudentes para consolidar los buenos resultados. En comparación con el DSA anterior, de 2012, las cifras han mejorado, y podrían mejorar incluso más si las previsiones de desarrollo de los recursos gasísticos se cumplen y si, en ese caso, el gobierno evita caer en gastos excesivos.

## 6. CONCLUSIONES

- ▶ Tanzania ha mantenido una trayectoria muy favorable en las últimas dos décadas, gracias a que la tradicional estabilidad política se ha combinado con estabilidad macroeconómica y, a partir de ahí, se ha comenzado a desarrollar el gran potencial del país. Sin embargo, sigue siendo un país de ingreso bajo, con una economía rural y numerosas deficiencias que causan, entre otras cosas, una importante fragilidad en las cuentas públicas y exteriores.
- ▶ El FMI considera que el riesgo de insostenibilidad de la deuda pública y externa es, en ambos casos, 'bajo'. Además, las cifras han mejorado en comparación con el análisis precedente, realizado en 2012.