



Sudáfrica, el diamante de África

A pesar del impacto de la crisis, Sudáfrica afronta los próximos años con relativo optimismo. La transformación de la economía en las últimas décadas, con un creciente peso de la industria de servicios financieros, promete continuar a medida que mejore la salud del sector financiero. Las previsiones del FMI de un crecimiento del PIB del orden del 2,6% para este año y del 4,2% anual hasta 2015 arrojan cifras relativamente cercanas a la expansión registrada en los años inmediatamente anteriores a la crisis.

Matías Lamas

LA XENOFOBIA Y LOS CONFLICTOS RACIALES, PRINCIPALES RETOS DE LA SOCIEDAD Y LA CLASE POLÍTICA SUDAFRICANA

Han pasado ya 20 años desde que Sudáfrica aboliese las leyes de segregación racial (*apartheid*) impuestas por la minoría blanca del país a mediados del siglo XX. A pesar de ello, el último informe elaborado por el Humans Sciences Research Council (HSRC) y la High Commission of the United Kingdom sobre violencia y xenofobia en Sudáfrica da cuenta del largo camino que queda por recorrer hacia la efectiva igualdad entre las diferentes etnias sudafricanas. Sólo en 2008, más de 60 personas murieron y otras miles se vieron obligadas a desplazarse como consecuencia de los conflictos raciales.

Los últimos acontecimientos en el país sudafricano descartan la posibilidad de que las tensiones raciales se hayan relajado en la región, sobre todo a raíz del asesinato del antiguo líder del AWR (Afrikaner Weerstandsbeweging), partido disuelto y protagonista de frecuentes altercados violentos en los primeros

años de la década de los noventa en defensa del continuismo de las reglas del *apartheid*. La llegada masiva de refugiados procedentes de países limítrofes en conflicto (Namibia, Bostwana o Zambia), la falta de derechos, el desamparo de la población inmigrante y la escasa protección social de los más desfavorecidos añaden más focos de tensión a la complicada sociedad sudafricana; esto en un momento que coincide con la celebración del mundial de fútbol, circunstancia que debería ser aprovechada por las autoridades para dar a conocer el enorme potencial de uno de los países más avanzados y ricos del continente.

En este contexto, el clima político también ha estado fuertemente condicionado por la inestabilidad, cuyo cenit se alcanzó en marzo pasado con la presentación fallida de una moción de censura contra el actual presidente Jacob Zuma, inmerso en una larga batalla legal para limpiar su nombre de las múltiples acusaciones de corrupción lanzadas contra él. La cuestión de confianza sobre Jacob Zuma se produce en un

NOMBRE OFICIAL:
Sudáfrica



SUPERFICIE: 1.219.090 km²

CAPITAL: Pretoria

OTRAS CIUDADES: Johannesburgo, Pieterburgo, Ciudad del Cabo, Ulundi y Thohoyandou

SITUACIÓN GEOGRÁFICA: Sudáfrica está situada en el sur de África; limita con Namibia, Bostwana, Zambia, Mozambique, Swazilandia y Lesotho. Está bañada por los océanos Atlántico e Índico

CLIMA: semiárido en la mayoría del territorio y subtropical a lo largo de la costa. Días soleados y noches frías

DIVISIONES ADMINISTRATIVAS: 9 provincias

ESPERANZA DE VIDA: 48,9 años

GRUPOS ÉTNICOS: negros 79%, blancos 9,6%, mestizos 8,9% y asiáticos 2,5%

IDIOMAS: afrikáans (13,3%), inglés (8,2%), isizulu (23,8%), isixhosa (17,6%), sepedi (9,4%) y setswana (8,2%)

MONEDA: rand

SISTEMA POLÍTICO: república presidencialista

Fuente: World Factbook.

contexto marcado por la debilidad económica y la falta de cohesión en el seno de la coalición gubernamental, liderada por el ANC (African National Congress) y de la que también forman parte el COSATU (Congress of South African Trade Unions) y el SACP (South African Communist Party).

La reducción de las desigualdades entre los distintos grupos poblacionales es uno de los principales retos del Gobierno

Siendo así, los principales retos a los que se enfrenta la sociedad y la clase política sudafricana en los próximos años se ciñen a la reducción de las desigualdades entre los distintos grupos raciales, lo que debería conducir a la configuración de un sistema más completo de protección social y al diseño de políticas más efectivas para combatir la xenofobia y el racismo. Desde el punto de vista económico, los desafíos que debe afrontar el país son igualmente importantes, sobre todo después de la intensa crisis económica y financiera que ha padecido la economía mundial en los dos últimos años y que también ha golpeado la actividad económica sudafricana. El Gobierno se ha fijado como objetivo un crecimiento del PIB del orden del 6% para el período 2010-2014 (una meta excesivamente optimis-



ta, a tenor de las previsiones manejadas por el consenso de analistas), para lo cual ha proyectado ambiciosos programas de inversión para la construcción de infraestructuras y mejora del tejido industrial del país. Sin embargo, las necesidades de consolidación fiscal del Gobierno, tras haber cerrado el año 2009 con un déficit público equivalente al 6,3% del PIB, limitarán la capacidad de gasto gubernamental en los próximos años.

UNA ECONOMÍA RICA EN RECURSOS NATURALES E INMERSA EN UN INTENSO PROCESO DE TRANSFORMACIÓN

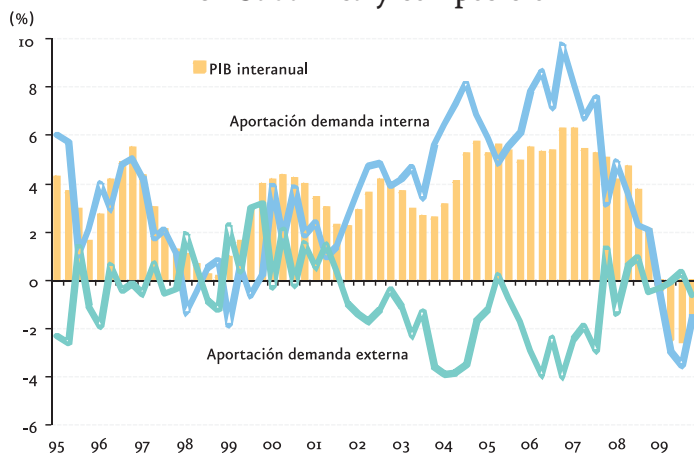
La economía sudafricana es rica en recursos naturales y se configura como uno de los principales productores a nivel mundial

de oro, platino, diamantes o titanio, entre otras materias primas, lo que supone una importante fuente de ingresos para el ente público y un elemento clave en la estructura económica del país. A pesar de ello, la importancia de la explotación de estos recursos en la economía ha caído de forma considerable en las últimas décadas: en 1990 suponía algo más del 10% del valor añadido bruto del país, mientras que, actualmente, supone el 5,8% del agregado económico sudafricano. La menor importancia relativa del sector minero en la economía no es sino el reflejo de las importantes transformaciones que ha afrontado el país en los últimos años y que han reducido la importancia del sector primario en la economía, incrementando el valor aportado por el sector manufacturero y, sobre todo, los servicios.

Desde los años noventa, el sector financiero ha incrementado su peso en la economía hasta el 23,9% del PIB

En efecto, la expansión del sector servicios ha sido uno de los elementos más característicos de Sudáfrica en los últimos años. Esto es especialmente cierto para la industria de servicios financieros, que, desde los años noventa, ha incrementado su peso en el conjunto de la economía en algo más de siete puntos porcentuales, hasta el 23,9%.

PIB en Sudáfrica y composición



Fuente: Afi, Ecowin.

El crecimiento del sector financiero se ha producido de forma paralela al desarrollo de unos mercados financieros considerablemente profundos y sofisticados (la Bolsa sudafricana se encuentra entre las 20 más grandes del mundo por capitalización bursátil), lo que ha permitido el acceso a la financiación a multitud de compañías públicas y privadas con el consecuente impacto positivo sobre el crecimiento económico del país.

El desarrollo de los mercados financieros en Sudáfrica ha venido acompañado, asimismo, de un paulatino proceso de apertura hacia los mercados internacionales de capital: según el FMI, entre 2002 y 2009, la economía sudafricana recibió casi la mitad de los flujos transfronterizos de capital que fluyeron hacia la región del África subsahariana, lo que supone un montante de aproximadamente 114.000 millones de dólares. Conviene señalar que gran parte de estos fondos han tenido como destino la cobertura de las necesidades de financiación del país, que, en los años previos a la crisis, se habían situado, en promedio, en torno a los 20.000 millones de dólares.

UN SISTEMA FINANCIERO RESISTENTE Y UNAS PREVISIONES DE CRECIMIENTO ROBUSTO

Ahora bien, la apertura de los mercados de capitales domésticos ha tenido como resultado un mayor peso de los componentes más volátiles dentro de la inversión extranjera en el país. Así, en la última década, la inversión extranjera directa ha representado tan sólo la cuarta parte del total de la financiación procedente del exterior, frente al 80% que suponía en el conjunto de la región subsahariana. Esta frágil composición de la cuenta financiera amplificó el proceso de fuga de capitales experimentado por la economía sudafricana entre finales de 2008 y principios de 2009, amenazando con ello la solvencia de buena parte de entidades financieras sudafricanas, así como la sostenibilidad de su sistema financiero en general.

En ese mismo período, el rand experimentó una fuerte depreciación frente al dólar, aunque, desde entonces, hemos asistido a una intensa revalorización de la divisa sudafricana (del orden del 20,1% desde abril de 2009, con el tipo de cambio situado actualmente en 7,4550 rand/dólar).

Con todo, el sistema financiero de Sudáfrica ha mostrado, de forma similar al de otras economías emergentes, una notable resistencia a las turbulencias de los mercados financieros desarrollados, lo que se explica fundamentalmente por la aplicación de políticas monetarias y

fiscales conservadoras y la aprobación de reformas estructurales en los años precedentes a la crisis que impidieron el afloramiento de desequilibrios en el sistema financiero. Como resultado de ello, el capital ha vuelto a fluir a la economía sudafricana, especialmente a partir de la segunda mitad de 2009: la Bolsa se ha revalorizado en un 18,9% desde junio del año pasado, mientras que el volumen de las emisiones de bonos, tanto corporativos como gubernamentales, retornan a los mercados a los ritmos de precisión.

A pesar de la reciente mejora de la salud del sistema financiero

15 PRIMEROS CAPÍTULO EXPORTADOS A SUDÁFRICA DESDE ESPAÑA EN 2009

Cap.	Productos	Miles euros	% Total
87	Vehículos autom., tractores, ciclos y demás vehículos terrestres	145.060,06	26,28
84	Máquinas y aparatos mecánicos	70.805,93	12,83
85	Maquinas, aparatos y material eléctrico y sus partes	35.243,51	6,38
30	Productos farmacéuticos	33.892,48	6,14
99	Conjunto de otros productos	26.536,12	4,81
94	Muebles, sillas, lámparas	25.717,60	4,66
39	Materias plásticas y manufacturas de estas materias	25.151,50	4,56
38	Otros productos químicos	23.131,21	4,19
40	Caucho y sus manufacturas	21.665,11	3,92
73	Manufacturas de fundición, de hierro / acero	10.642,96	1,93
33	Aceites esenciales, perfumes	9.688,35	1,75
88	Aeronaves, vehículos espaciales	9.531,11	1,73
32	Tanino; materias colorantes, pintura	7.282,70	1,32
72	Fundición hierro y acero	6.919,65	1,25
48	Papel, cartón; sus manufacturas	6.718,28	1,22
	Subtotal	457.986,57	82,96
	Total productos exportados Sudáfrica	552.069,13	100,00

15 PRIMEROS CAPÍTULO IMPORTADOS POR ESPAÑA DE SUDÁFRICA EN 2009

Cap.	Productos	Miles euros	% Total
27	Combustibles minerales, aceites minerales	275.397,74	31,97
84	Máquinas y aparatos mecánicos	131.930,04	15,32
3	Pescados, crustáceos, moluscos	77.206,91	8,96
72	Fundición, hierro y acero	71.863,02	8,34
26	Minerales, escorias y cenizas	42.756,82	4,96
99	Conjunto de otros productos	42.012,64	4,88
8	Frutos / frutos	31.982,14	3,71
87	Vehículos automóviles, tractores	24.513,78	2,85
48	Papel y cartón; sus manufacturas	22.600,09	2,62
25	Sal, yeso, piedras	21.890,63	2,54
90	Aparatos ópticos, medida, médicos	18.573,69	2,16
40	Caucho y sus manufacturas	15.485,63	1,80
29	Productos químicos orgánicos	12.256,37	1,42
38	Otros productos químicos	8.248,70	0,96
76	Aluminio y sus manufacturas	7.788,45	0,90
	Subtotal	804.506,66	93,39
	Total importaciones de Sudáfrica	861.435,08	100,00

Fuente: Estacom y elaboración propia.

«RATING» RIESGO-PAÍS

EUROMONEY

	mar-10	sep-09	Var. (1)
Sudáfrica	56,89	61,36	4,47
España	76,48	81,74	5,26
Noruega (máx.)	94,05	98,14	4,09
Zimbabwe (mín.)	6,00	6,70	0,70

(1) Una variación negativa indica una disminución del riesgo
 (*) Max. para sep-09, en mar-09: Noruega (96,37)
 (**) Min. para sep-09, en mar-0: Zimbabwe (5,49)

«RATING» DEUDA SOBERANA

MOODY'S

ABRIL 2010

	Largo plazo	Corto plazo
Sudáfrica	A3	P-2
España	Aaa	P-1

S. & P.

ABRIL 2010

	Largo plazo	Corto plazo
Sudáfrica	BBB+	A-2
España	AA+	A-1+

NOTAS:

Ins. Investor/Euromoney

Cada país se valora en una escala de 0 a 100, presentando 100 aquellos con la menor posibilidad de impago

Moody's De menor a mayor riesgo

L.P.: Aaa, Aa (1,2,3), A (1,2,3), Baa (1,2,3), Ba (1,2,3), B (1,2,3), Caa, Ca.

C.P.: P-1, P-2, P-3, Not Prime.

S.&P. De menor a mayor riesgo

AAA, AA(+,-), A(+,-), BBB(+,-), BB(+,-), B(+,-), CCC(+,-), CC, C, "NR": not publicly rated

meros meses de ese año, los precios llegaron a presentar tasas de variación interanuales negativas, después de crecer por encima del 10% en los ejercicios 2006 y 2007).

Las previsiones del FMI apuntan a un crecimiento del PIB del 2,6% para 2010 y del 4,2% anual hasta 2015

Como respuesta a la caída de la actividad, las autoridades sudafricanas han logrado aplicar con éxito una batería de medidas contracíclicas, tanto desde el punto de vista monetario como fiscal. Así, desde el inicio de la crisis, el SARB (South African Reserve Bank) ha recortado los tipos de interés de intervención hasta situarlos en el 6,5% (nivel más bajo en los últimos 30 años), medida que sigue a la aprobación de numerosas disposiciones que refuerzan la capacidad de control de esta institución y demás organismos supervisores sobre el conjunto de entidades del sistema financiero con el fin de mejorar la transparencia y el correcto funcionamiento del mismo. Desde el ámbito fiscal, el Gobierno ha realizado también un importante esfuerzo, plasmado en un incremento de los subsidios a los hogares más vulnerables y en los planes de inversión para compensar la caída de la inversión privada en el país. A consecuencia de ello, se ha suavizado el deterioro de la actividad eco-

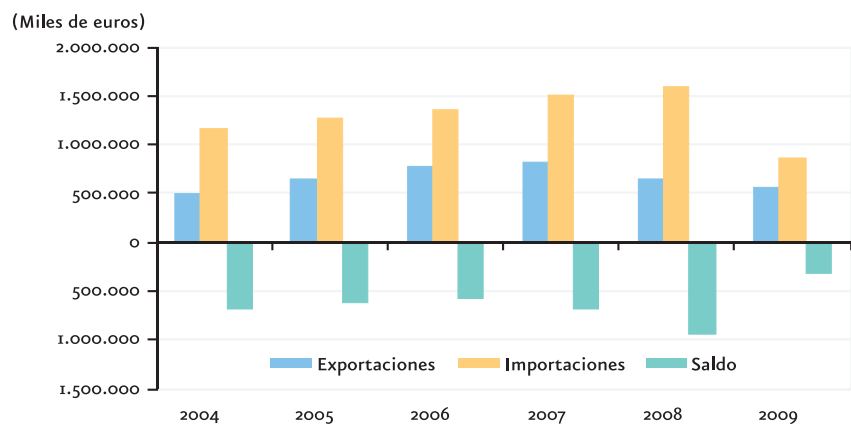
nómica en 2009, mientras que los primeros signos de recuperación se consolidan con fuerza.

Así lo confirma el cuadro macroeconómico sudafricano correspondiente al cuarto trimestre de 2009. El PIB creció en ese período un 0,8% en tasa trimestral, lo que supone el segundo avance consecutivo, apoyado en una ligera mejora del consumo de los hogares y en la reconstrucción del ciclo de inventarios. A pesar de ello, la situación económica en Sudáfrica suscita todavía algunas dudas, sobre todo en relación con la evolución del consumo privado, que continúa debilitado. La precaria situación del mercado laboral en Sudáfrica, donde la tasa de paro se sitúa actualmente en el 25,2%, se configura como el principal escollo para garantizar una recuperación sostenida del gasto de los hogares. Con todo, en los últimos meses, los indicadores de consumo más relevantes han empezado a evidenciar signos de mejora significativos, lo que podría impulsar el dinamismo de la demanda interna en los próximos trimestres.

Las previsiones del FMI apuntan a un crecimiento del PIB del orden del 2,6% para este año y del 4,2% anual hasta 2015, cifra relativamente cercana a la expansión registrada en los años inmediatamente anteriores a la cri-

sudafricano, la inestabilidad mostrada por los mercados financieros en el último año y medio se ha traducido principalmente en dos fenómenos, ambos altamente correlacionados y que, conjuntamente, han contribuido de forma decisiva a la contracción de la actividad económica en el país en 2009: una ralentización en los ritmos de concesión de crédito a familias y empresas y un deterioro de la actividad en el mercado inmobiliario, como pone de manifiesto la evolución de los precios de la vivienda en 2009 (en los pri-

Balanza comercial hispano - sudafricana



Fuente: Estacom y elaboración propia.



sis (entre 2003 y 2007, el PIB sudafricano creció a un ritmo medio anual del 4,8%). Todo ello en un contexto de moderadas presiones inflacionistas en la economía, situación que se justifica a partir de la debilidad del consumo y la moderación en las subidas de los precios administrativos. En este último aspecto, el control sobre la tarifa eléctrica ha desempeñado un papel decisivo. Conviene recordar que Sudáfrica ha padecido problemas de abastecimiento eléctrico en los últimos meses, motivada por la escasez de plantas generadoras de energía, que han conducido a la presencia de distorsiones en la formación de los precios en el sector eléctrico. De este modo, la regulación de la tarifa eléctrica supone un paso adelante en el control de la inflación en la economía sudafricana.

LAS RELACIONES COMERCIALES HISPANO-SUDAFRICANAS

Las relaciones comerciales hispano-sudafricanas tienen lugar bajo el marco del Acuerdo de Unión Comercial, Desarrollo y Cooperación, suscrito por Sudáfrica y la Unión Europea (UE), que entró en vigor en el año 2000, a través del cual se crea un área de libre comercio en la que la UE se compromete a liberalizar aproximadamente el 95% de las importaciones procedentes de Sudáfrica en un período de 10 años. El país sudafricano, por su parte, se obliga a hacer lo propio con el 86% de sus importaciones con origen en la UE

en un plazo de 12 años (los productos menos afectados por esta liberalización son los agrícolas, mientras que los bienes industriales son los más beneficiados por este acuerdo). Adicionalmente, Sudáfrica se beneficia del sistema de preferencias generalizadas (SPG), que permite el acceso de los productos de países en desarrollo al mercado comunitario en condiciones preferenciales.

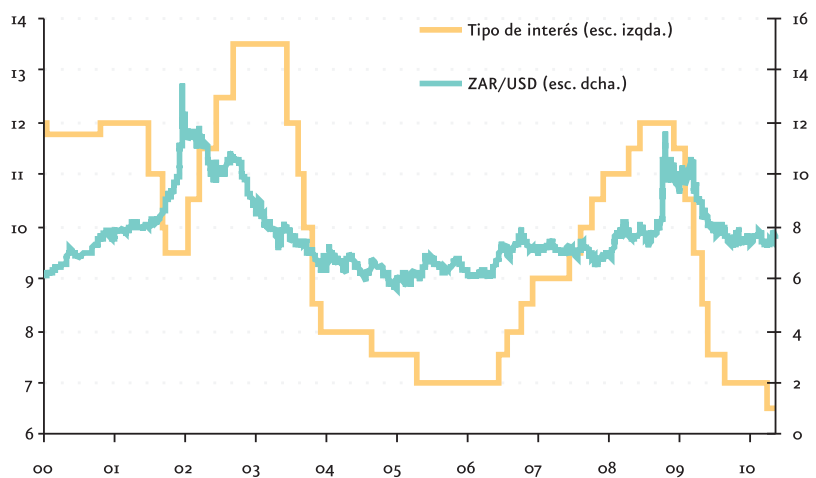
Los últimos años se han caracterizado por un progresivo incremento de los flujos comerciales entre España y Sudáfrica

Obviando el ejercicio 2009, en el que se registró un desplome del comercio mundial, los últimos años se han caracterizado por un progresivo incremento de los flujos comerciales entre España y

Sudáfrica con un claro balance deficitario para la economía española (en 2008, el saldo deficitario era de algo más de 900 millones de euros). Los principales capítulos exportados a Sudáfrica desde España son los vehículos-automóviles, las máquinas y aparatos mecánicos, el material eléctrico y los productos farmacéuticos. Por el lado de las importaciones, destacan las importaciones de combustibles y aceites minerales, máquinas y aparatos mecánicos, pescados, crustáceos y moluscos y productos derivados de la fundición, como el hierro y el acero.

Atendiendo a los sectores de actividad, la inversión española en Sudáfrica se concentra en la industria metalúrgica (hierro y acero), en la de fabricación de productos no metálicos y en la química. En conjunto, las inversiones españolas suponen tan sólo el 0,11% (algo menos de siete millones de euros) del total de inversión extranjera directa que recibe anualmente el país, buena muestra de que los inversores españoles todavía no han explotado al completo las oportunidades de inversión que ofrece la economía sudafricana, una de los destinos más atractivos de la región en la recepción de flujos transfronterizos de capital ::

Tipo de interés de referencia y tipo de cambio rand/dólar



Fuente: Afi, Ecowin.