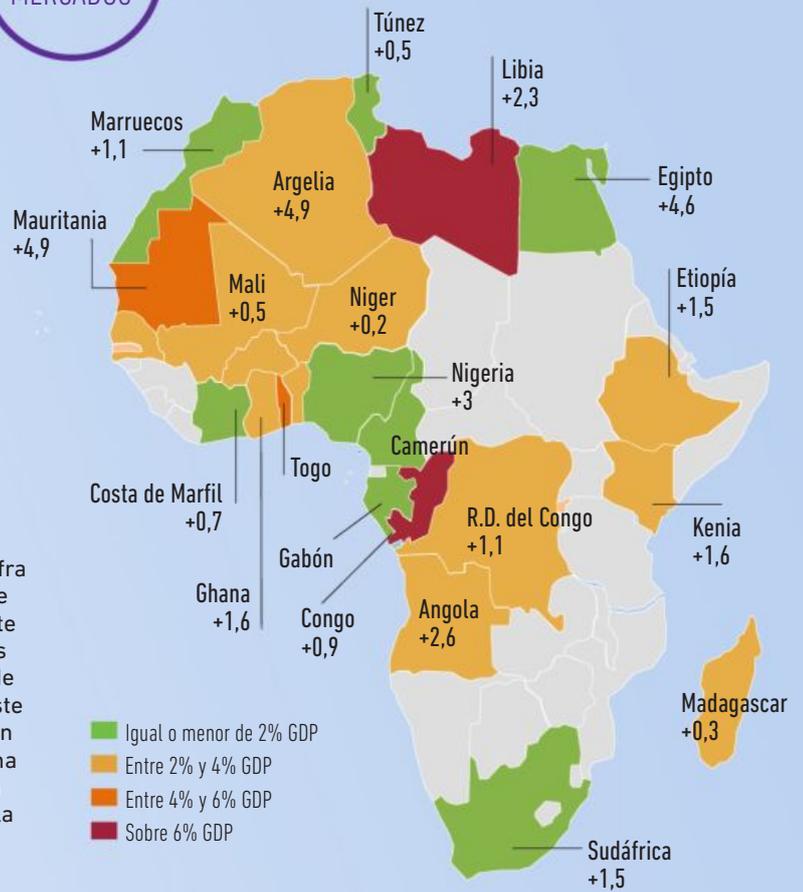


África, soluciones para que todo funcione

El atractivo de África crece como consecuencia de las necesidades intensivas de capital, particularmente en infraestructuras.

En términos de emisión de eurobonos, las economías africanas tuvieron su mejor inicio en 2018, con una cifra de alrededor de 22.000 millones de dólares. Detrás de esto hay una buena razón: algunos países de este continente hicieron un gran trabajo durante el periodo de bajos precios de las materias primas. Por eso, no sorprende que cuatro de las mejoras en las clasificaciones de riesgo país durante este año (Egipto, Ghana, Costa de Marfil y Senegal), coincidan con la emisión de eurobonos en el primer semestre de 2018, una solución óptima para países con coberturas de importación bajas (como Egipto); pero con el hándicap de que aumenta la dependencia de moneda extranjera.

¿Cómo puede hacer África que todo funcione? Mediante un mix de soluciones formales (IED, recursos fiscales) e innovadoras (banca móvil, DSO).



FLUJO DE CAJA ADICIONAL LIBERADO CON MAYORES DSO (en billones de dólares)

Fuente: Euler Hermes.

Soluciones formales

IED de China

- África es el primer destino de inversión exterior de China fuera de Asia, para asegurarse el acceso a productos básicos. Parte de los préstamos tienen como destino nuevas inversiones y otros la financiación de los gastos actuales.
- La iniciativa 'Belt and Road' canaliza fondos principalmente a África Oriental para producir allí y exportar la producción. Como resultado, las empresas chinas están financiando el desarrollo de infraestructuras (carreteras, ferrocarriles, puertos, generación de energía, etc.) para reforzar la capacidad de reexportar con una nueva ruta desde Djibouti hasta Mozambique.

Mejora del sector público

En paralelo, las economías africanas tienen que desarrollar sus capacidades para alcanzar un desarrollo sostenible y construir infraestructuras. Un ejemplo es el Plan Emergente de Senegal, lanzado en 2014, que prioriza sectores como la construcción (con un crecimiento de +11,2% en 2017), la salud y la educación (+ 9,7%); y una creciente cuota de impuestos. Esta es la principal debilidad observada en Nigeria donde los ingresos fiscales son demasiado marginales para sostener el esfuerzo, mientras en Senegal deberían alcanzar rápidamente el 25% del PIB.

Soluciones innovadoras

Crecimiento a través de la banca móvil

La cultura financiera es una de las debilidades en el continente y dificulta el acceso al crédito, un factor clave para el crecimiento. El norte y el sur de África cuentan con los sistemas bancarios más desarrollados, pero menos del 30% de la población adulta subsahariana tiene una cuenta bancaria. La banca móvil puede ser una opción, teniendo en cuenta la gran tasa de penetración de los teléfonos móviles en África.

DSO's corporativos de África

- En algunos países como Angola se observa la posibilidad de aplazar los pagos y en otros, el pago en efectivo. Por ejemplo, las empresas marroquíes, con una DSO de 84 días, siguen abonando el 30% de las transacciones en efectivo.
- Un DSO mayor debería ser otro factor de crecimiento de las economías africanas. En Kenya podrían quedar liberados alrededor de 1.600 millones de dólares (el 2% del PIB), y una cantidad similar en Etiopía. Los resultados son más débiles en valor en África Occidental y en términos relativos en países con mayores ingresos, como Sudáfrica (0,4% del PIB) y Marruecos (1% del PIB).