

**Financiamiento
para el
Desarrollo
Mundial
2009**

**Perspectivas regionales
Africa al sur del Sahara**

África al sur del Sahara

Acontecimientos recientes

Aunque muchos países del África al sur del Sahara tienen vínculos limitados con los mercados financieros internacionales y sectores manufactureros relativamente pequeños, la crisis financiera tuvo repercusiones inmediatas en la región. La producción y los ingresos se vieron mermados por la caída de los precios de los productos básicos, una menor demanda de metales y minerales, y el declive de las remesas y el turismo.

Los flujos de capital hacia la región se desplomaron inmediatamente después de la crisis (tabla A.16), debido a una mayor incertidumbre, a la desbandada de inversionistas en busca de mercados de mejor calidad, y a que la caída de precios de los productos básicos redujo el atractivo para la inversión privada. Aproximadamente 5,700 millones de dólares en inversión de cartera salieron de Sudáfrica durante el cuarto trimestre de 2008. En el tercer trimestre la reducción fue de 1,000 millones de dólares. En Uganda la fuga de capitales fue mucho más pequeña (119 millones de dólares), aunque contrasta en forma notoria con la entrada de 9 millones de dólares en el tercer trimestre de 2008. En Sudáfrica, la inversión extranjera directa se desplomó de 24,400 millones de rands en el tercer trimestre a 3,300 millones en el cuarto trimestre.

Tabla A.16 Flujos netos de capital destinados a la región de África al sur del Sahara

Miles de millones de US\$	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008p
Saldo en cuenta corriente	-6.2	-9.2	-1.0	6.4	6.9	-23.2	-18.7
<i>como porcentaje del PIB</i>	-1.7	-2.1	-0.2	1.0	1.0	-2.7	-1.9
Flujos netos privados y oficiales	9.6	15.0	23.2	31.8	38.0	60.4	38.7
Flujos privados netos	6.9	13.5	20.9	32.8	40.3	55.5	35.9
Flujos netos de capital	9.8	13.6	16.6	24.2	33.5	42.1	35.6
..Afluencia neta de IED	10.2	12.9	9.9	16.8	18.5	28.6	32.4
..Afluencia neta de inversiones de capital de cartera	-0.4	0.7	6.7	7.4	15.0	13.5	3.2
Flujos netos de a deuda	-0.2	1.4	6.6	7.6	4.5	18.3	3.1
..Acreedores oficiales	2.7	1.5	2.3	-1.0	-2.3	4.9	2.8
....Banco Mundial	2.2	2.2	2.5	2.4	2.0	2.4	1.7
....FMI	0.5	0.0	-0.1	-0.4	-0.1	0.1	0.7
....Otros acreedores oficiales	0.0	-0.7	-0.1	-3.0	-4.2	2.4	0.4
..Acreedores privados	-2.9	-0.1	4.3	8.6	6.8	13.4	0.3
....Flujos netos de mediano a largo plazo	-1.1	0.9	2.7	4.9	-2.1	7.9	1.3
.....Bonos	1.5	0.4	0.6	1.3	0.3	6.6	-1.0
.....Bancos	-1.9	1.2	2.4	3.8	-1.7	1.9	2.7
.....Otros acreedores privados	-0.7	-0.7	-0.3	-0.2	-0.7	-0.6	-0.4
....Flujos netos de deuda a corto plazo	-1.8	-1.0	1.6	3.7	8.9	5.5	-1.0
Partida de equilibrio /a	-3.2	-2.0	-0.6	-18.6	-13.2	-11.0	-0.9
Varación de reservas (- = incremento)	-0.2	-3.8	-21.7	-19.5	-31.7	-26.1	-19.0
Remesas de trabajadores	5.0	6.0	8.0	9.4	12.9	18.6	19.8

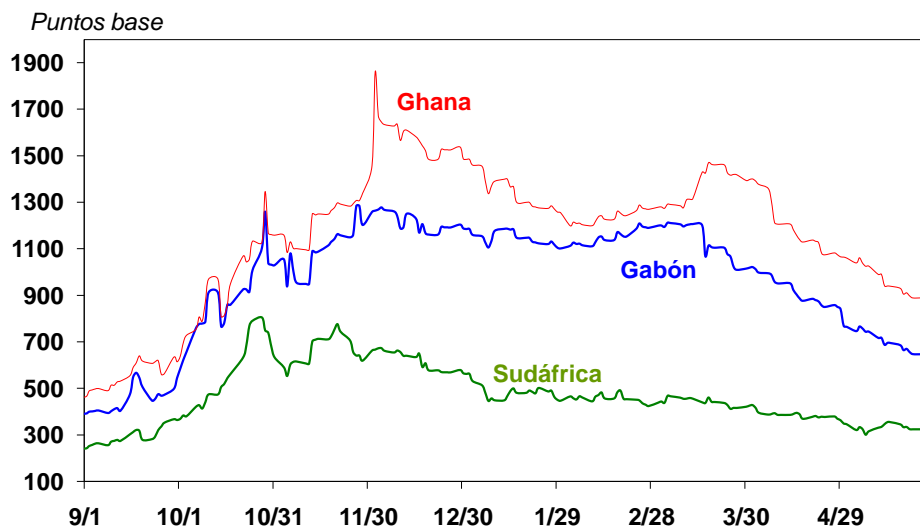
Fuente: Banco Mundial.

P = Previsión.

Los factores que precipitaron la regresión del flujo de capitales también hicieron que se dispararan los costos de financiamiento para los pocos países de la región que tienen acceso a los mercados internacionales de bonos gubernamentales. Al principio, los márgenes de intermediación de los bonos de deuda soberana aumentaron hasta en 1,900 puntos base (en el caso de Ghana), pero han disminuido desde entonces (figura A.19). No obstante, los diferenciales para Ghana y Gabón continúan entre 220 y 375 puntos sobre los niveles previos al 15 de septiembre. Los márgenes para Sudáfrica están 50 puntos arriba. Ante el repunte de los costos de financiamiento y la reticencia a otorgar créditos, muchos países y empresas pospusieron nuevas emisiones de bonos, y los mercados emergentes que se encuentran en la frontera del subdesarrollo han sido los más perjudicados. Aunque la ayuda oficial para la región se ha incrementado, el apoyo adicional no ha sido suficiente para cerrar la creciente brecha de financiamiento de la

región, que en 2009 se ubicará entre 30 mil millones y 45 mil millones de dólares (ver capítulo 3).

Figura A.19 Los diferenciales de los bonos de países de África al sur del Sahara se ampliaron drásticamente a raíz de la crisis financiera mundial



Fuente: JPMorgan-Chase.

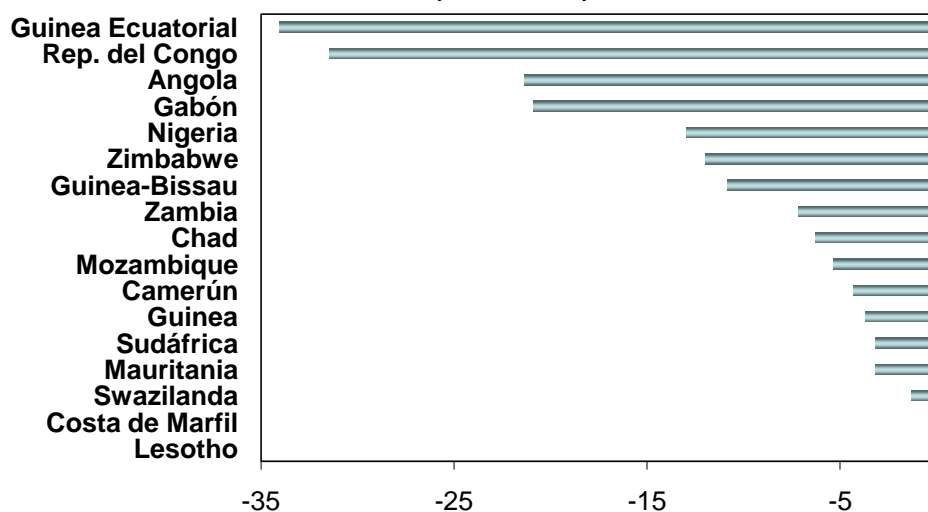
En respuesta a la fuga de capitales, las monedas de la región experimentaron una fuerte devaluación contra el dólar, como ocurrió con casi todas las divisas del mundo. La depreciación regional promedio fue de 25 por ciento. Sin embargo, en términos ponderados por comercio exterior, las devaluaciones fueron menos severas, precisamente porque todos los países redujeron el valor de sus monedas. Entre los países de los que hay información disponible, sólo Lesoto, Sudáfrica y Zambia devaluaron 10 por ciento o más.

La acelerada caída de la demanda mundial de productos industriales redujo aún más los precios de los productos básicos (ver capítulo 1). Para los países exportadores de materias primas, este abaratamiento representó una significativa pérdida de ingresos y ocasionó un grave deterioro de la cuenta corriente. Sin embargo, para los importadores de petróleo la baja de precios de los combustibles significó una mejoría en los términos de intercambio. En general, entre julio de 2008 y mayo de 2009 los términos de intercambio comercial se deterioraron en 18 de los 44 países de la región, y en siete las pérdidas de ingresos fueron superiores a 10 por ciento del PIB (figura A.20). Otros 26 países reportaron mejoría en los términos de intercambio, en gran medida gracias al abaratamiento de los combustibles. Cabo Verde, Eritrea, Seychelles y Togo, entre otros países que dependen en gran medida de las importaciones de petróleo para cubrir su demanda interna, resultaron particularmente beneficiados.

El debilitamiento de la economía en los países de ingreso alto también ha mermado el envío de remesas y el turismo, dos importantes fuentes de divisas para los países del África al sur del Sahara. Los ingresos del sector turístico flaquearon en el último trimestre de 2008 y en los primeros meses de 2009; en tanto, se prevé que las remesas disminuirán alrededor de 4.4 por ciento en 2009.

Figura A.20 Desde julio, algunos países han sufrido pérdidas significativas en las relaciones de intercambio por el desplome de los precios de los productos básicos

Repercusión en las relaciones de intercambio por la variación en los precios internacionales entre julio de 2008 y marzo de 2009



Fuente: Banco Mundial.

Pese a las devaluaciones (que tienden a incrementar el precio de los productos importados), la inflación en más de la mitad de los países de la región sobre los cuales hay información disponible se desaceleró en más de dos puntos porcentuales entre septiembre de 2008 y marzo de 2009, principalmente por la caída de las cotizaciones del petróleo. Los precios internacionales de los alimentos también han menguado, pero esta baja ha tardado en reflejarse en cada nación. Así, los indicadores interanuales de inflación de los productos alimentarios siguen siendo altos en muchos países.

En África occidental, tanto la inflación general como los precios de los alimentos se redujeron en forma drástica. Por ejemplo, en Costa de Marfil el índice de precios al consumidor disminuyó a menos de 4 por ciento en marzo (en cifras anualizadas) después de haber alcanzado casi 9.6 por ciento en septiembre de 2008, en tanto que la inflación correspondiente a los alimentos se redujo de casi 15 por ciento a 5.4 por ciento en el mismo lapso. De manera similar, en Mali el índice de precios al consumidor disminuyó de 12.3 a 5.4 por ciento, en tanto que la inflación de los alimentos se redujo a 6.4 por ciento, luego de haber alcanzado un máximo de 17.5 por ciento en julio.

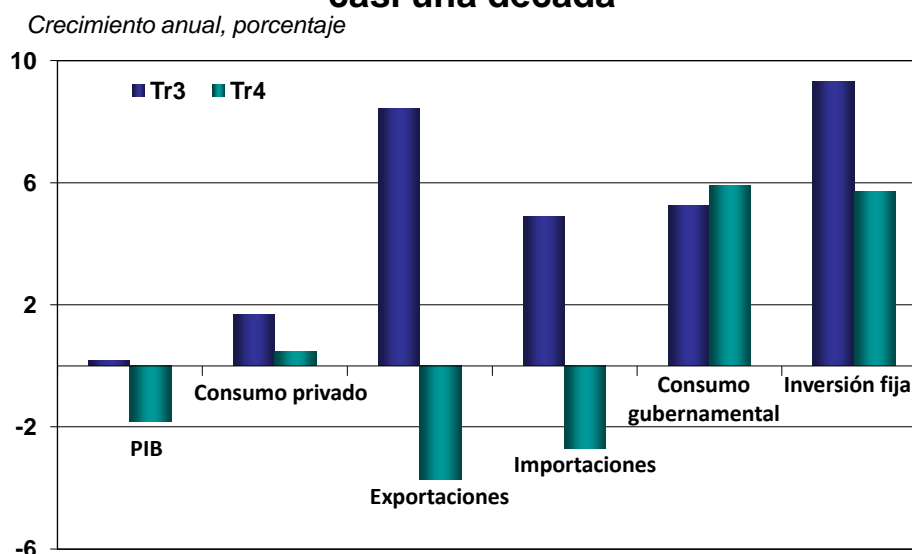
La inflación de los alimentos se incrementó o permaneció alta en muchos países de África occidental, entre ellos Kenia, Ruanda, Tanzania y Uganda. En Etiopía, el aumento de los precios de los alimentos se redujo drásticamente, de 80 por ciento en septiembre de 2008 a 26.5 por ciento en marzo de 2009, lo que redujo la inflación general de 60 a 23.7 por ciento.

En Sudáfrica, la inflación alimentaria se mantiene por arriba de 20 por ciento en Botsuana, lo que mantiene elevado el índice general de precios al consumidor, en 11.7 por ciento. En Zambia, la carestía de los alimentos contribuyó con 7.9 puntos porcentuales a la tasa de inflación de 14.7 por ciento registrada en mayo. En Sudáfrica la inflación general también se mantiene alta, impulsada por un aumento de 15.7 por ciento en el precio de alimentos y bebidas no alcohólicas, que contribuyó con 2.4 puntos porcentuales al nivel general de inflación en enero de 2009. Los costos de la vivienda y de los servicios públicos tuvieron un impacto similar en la inflación global.

La escasez de crédito, aunada a una caída del consumo y de la confianza de los inversionistas, causó un fuerte declive de la demanda mundial de productos africanos, así como una menor demanda interna de inversión y de bienes duraderos de consumo. El desplome de la inversión fue especialmente grave en las industrias extractivas, por la depreciación de los productos básicos y por la dependencia de fuentes de financiamiento externas. La disminución más marcada se observó en el gasto en bienes duraderos (equipo de transporte, en particular). En Sudáfrica, la inversión se redujo a menos de la mitad, de 7.3 por ciento a 3 por ciento (a tasa anual desestacionalizada), debido sobre todo a las restricciones gubernamentales. La inversión del sector privado (principalmente en la minería) siguió expandiéndose a un veloz ritmo de 2.9 por ciento, casi la misma tasa que en el tercer trimestre.

Las restricciones al crédito y el aumento de las tasas de interés, aunados al crecimiento del desempleo, debilitaron la confianza de los consumidores de Sudáfrica. Estos fenómenos, junto con la pérdida de patrimonio causada por la depreciación de las viviendas y los títulos accionarios, provocaron que el consumo de los hogares se contrajera 2.7 por ciento en el cuarto trimestre de 2008, a tasa anual desestacionalizada (figura A.21). En el trimestre anterior la contracción fue de 0.9 por ciento. El gasto de los consumidores no se había contraído durante dos periodos consecutivos desde 1992.

Figura A.21 En Sudáfrica, el comercio externo y el consumo privado mostraron el nivel más bajo en casi una década



Fuente: Banco de Reserva de Sudáfrica.

La caída del comercio mundial durante el cuarto trimestre de 2008 y en 2009 se reflejó en un marcado debilitamiento de las exportaciones e incluso en contracciones en varios países del África del sur del Sahara, en particular en aquellos donde operan grandes empresas mineras, como Botsuana, Namibia y Zambia. En Sudáfrica, la exportación de mercancías se contrajo en el cuarto trimestre 6.3 por ciento a tasa interanual.

La escasa demanda, especialmente de bienes duraderos y automóviles, hizo que la producción industrial decayera en muchos países. La producción industrial de Sudáfrica se contrajo a una tasa anualizada de 22.1 por ciento en el primer trimestre, mientras la de Angola cayó más de 10 por ciento entre septiembre de 2008 y enero de 2009. Los sectores mineros también sufrieron una marcada contracción a medida que se desplomó

la demanda externa. El sector minero de Sudáfrica retrocedió a un ritmo anualizado de 32.8 por ciento en el primer trimestre. En Zambia, el desplome de la demanda de cobre provocó el cierre de minas. La baja demanda de diamantes obligó a cerrar minas en Namibia y Botsuana (este último uno de los principales productores de la región durante mucho tiempo), lo que se reflejó en un marcado descenso de la producción en el cuarto trimestre. La contracción de la economía de Estados Unidos ha perjudicado gravemente al sector manufacturero de Lesoto, que en años recientes se había beneficiado de la Ley de Crecimiento y Oportunidades para África (AGOA, por sus siglas en inglés). Las exportaciones de Lesoto, Namibia y Suazilandia resultaron fuertemente golpeadas por la contracción de Sudáfrica. Esta caída también se reflejó en una disminución de las remesas de los trabajadores, que en el caso de Lesoto fueron equivalentes a 30 por ciento del PIB en 2008.

En Mozambique, la rehabilitación de caminos y puentes sigue siendo uno de los principales estímulos para el sector secundario; en el segundo trimestre de 2009 la construcción creció 20.1 por ciento, contra 18.7 por ciento del mismo periodo del año anterior. Sin embargo, el desplome de los precios del aluminio y la menor demanda de autos nuevos se ha reflejado en la producción industrial. Costa de Marfil mantuvo su recuperación en 2008, con una tasa de crecimiento que pasó de 1.5 a 2.5 por ciento, impulsada por un fuerte repunte de la construcción, la producción de alimentos y las telecomunicaciones. Otros países de la Unión Económica y Monetaria de África Occidental reportaron un crecimiento acelerado, gracias a condiciones climáticas que favorecieron la producción del sector primario, y por una mejoría de las condiciones sociopolíticas en Costa de Marfil. Algunos países frágiles siguen beneficiándose de los dividendos de la paz.

El equilibrio fiscal de los países importadores de petróleo se deterioró en 2008 porque durante el primer semestre los gobiernos aplicaron una serie de medidas para diferir el impacto del encarecimiento de alimentos y combustibles importados sobre los precios nacionales. En promedio, el costo fiscal de estas políticas habría ascendido a 1 por ciento del PIB en 2008.¹ El súbito desplome económico que comenzó en el cuarto trimestre de ese año agudizó los desequilibrios en las finanzas públicas. Mientras, la actividad industrial y la comercial se fueron a pique, el desplome de los precios de los productos básicos afectó de manera desproporcionada a los sectores formales que aportan la mayor parte de la recaudación fiscal. El desequilibrio fiscal en los países importadores de petróleo ascendió, en promedio, a 1.1 por ciento del PIB, y se ha convertido en un obstáculo para la aplicación de medidas contracíclicas. En Ghana, la política fiscal expansiva aplicada en un año electoral ocasionó que el déficit presupuestal (antes de donaciones y transferencias) net of grants casi se duplicara. A pesar del aumento del déficit presupuestal en los países no petroleros, las finanzas públicas de los países exportadores de crudo mejoró en aproximadamente 3 por ciento del PIB en 2008, impulsadas por los altos precios de los hidrocarburos. Sin embargo, el desplome de los precios del petróleo ahora está socavando los ingresos públicos de los países exportadores. Por ejemplo, los ingresos fiscales en Nigeria estuvieron muy por debajo de la meta oficial en el primer trimestre de 2009, lo que redujo el margen de maniobra para aplicar estímulos fiscales.

En 2008 la cuenta corriente de los países importadores de petróleo (excepto Sudáfrica) se deterioró en 3.4 por ciento de su PIB debido a pérdidas en los términos de

¹ Fondo Monetario Internacional, *Regional Economic Outlook. Sub-Saharan Africa*, abril de 2009.

intercambio comercial, desplome de las exportaciones en el último trimestre de ese año, reducción de las remesas y menores ingresos por turismo y ayuda externa. A pesar de que los precios del crudo bajaron en el segundo semestre de 2008, los exportadores de la región aumentaron sus superávits en cuenta corriente en 2.6 puntos porcentuales, a 6.2 por ciento del PIB. En Sudáfrica, el déficit en cuenta corriente se redujo de 7.8 por ciento del PIB en el tercer trimestre de 2008 a 5.8 en el cuarto, en tanto que el déficit comercial se redujo a casi la mitad en el mismo lapso.

Perspectivas

Se prevé que el crecimiento en el África al sur del Sahara experimente una marcada desaceleración en 2009 para cerrar en 1 por ciento, luego de haber logrado en 2008 un avance estimado en 4.8 por ciento. El PIB de Sudáfrica se contraerá 1.5 por ciento (tabla A.17). El crecimiento de los países importadores de petróleo (excepto Sudáfrica) se desacelerará a 2.7 por ciento, tras haber crecido un estimado de 5.3 por ciento en 2008. Mientras, para los países exportadores de crudo de la región se pronostica que la tasa de crecimiento disminuirá a 2.2 por ciento, muy por debajo del sólido 6.3 por ciento logrado en 2008 (figura A.22, tabla A.17).

Tabla A.17 África al Sur del Sahara - Resumen de las perspectivas
(variación porcentual anual, a menos que se indique lo contrario)

	95-05 ^a	2006	2007	Est.	Previsión		
				2008	2009	2010	2011
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	3.9	6.0	6.2	4.8	1.0	3.7	5.2
PIB per cápita, const. US\$	1.3	3.5	3.8	2.8	-0.9	1.8	3.2
PPP GDP ^c	3.9	6.3	6.6	5.1	1.1	3.9	5.4
Consumo privado	2.7	6.5	7.1	3.3	0.8	3.5	4.7
Consumo público	5.3	6.0	6.2	5.8	5.5	6.1	5.8
Inversión en capital fijo	7.4	18.7	20.5	12.4	-2.6	3.9	7.7
Exportaciones de bienes y ser. ^d	4.8	5.1	4.1	4.7	-3.2	4.2	6.4
Importaciones de bienes y ser. ^d	6.2	12.7	11.9	6.6	-3.0	4.7	7.3
Exp. netas, influencia en el crec.	-0.4	-2.9	-3.2	-1.2	0.2	-0.6	-0.9
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-1.8	1.0	-2.7	-1.9	-8.1	-7.0	-6.2
Deflactor del PIB, med, moneda local	7.3	7.7	7.3	10.2	5.5	5.0	4.5
Equilibrio fiscal, % del PIB	-3.0	1.5	-0.8	0.5	-5.0	-3.4	-1.9
Partidas informativas							
África al sur del Sahara, excluido Sudáfrica	4.5	6.2	7.0	5.9	2.4	4.3	5.7
Países exp. de petróleo	4.4	7.1	7.9	6.3	2.2	4.4	6.3
África al Sur del Sahara, CFA	4.1	2.2	3.5	4.2	2.3	3.6	4.8
Sudáfrica	3.3	5.3	5.1	3.1	-1.5	2.6	4.1
Nigeria	4.6	6.2	6.3	5.3	2.9	3.6	5.6
Kenya	2.9	6.1	7.1	1.7	2.6	3.4	4.9

Fuente: Banco Mundial.

Notas:

a. Las tasas de crecimiento para los intervalos son promedios compuestos; la influencia en el crecimiento, los coeficientes y el deflactor son promedios.

b. PIB en dólares constantes 2000.

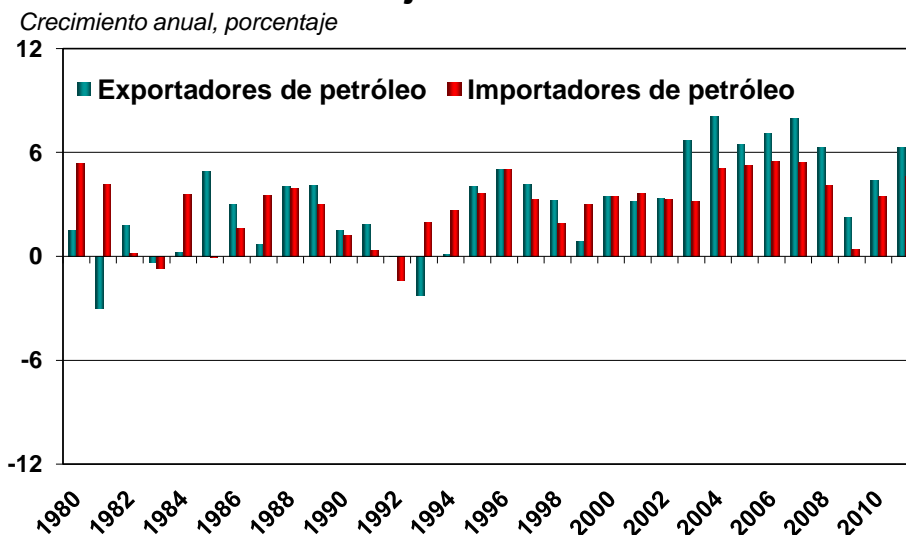
c. PIB medio en función de factores de ponderación de la paridad del poder adquisitivo.

d. Exportaciones e importaciones de bienes y servicios no factoriales.

En gran medida, el declive del crecimiento en 2009 reflejará la marcada desaceleración de la inversión y el consumo provocados por la crisis, aunque el crecimiento podría fortalecerse en la mayoría de los países durante el segundo semestre de 2009. Se prevé que la recuperación será relativamente lenta por el tenue repunte de la demanda mundial de exportaciones y porque el desempleo, la reducción de los ingresos y la persistente debilidad del sector financiero impedirán que el consumo y la inversión se restablezcan pronto. Aunque se espera que el gasto público crezca, se descarta que pueda tener un efecto compensatorio importante sobre la demanda interna, excepto probablemente en los países exportadores de petróleo, donde los excedentes fiscales ofrecen un margen de maniobra adicional para aplicar políticas expansivas. De hecho, en numerosos países importadores de hidrocarburos los mecanismos de estabilización automática son reducidos, pues los ingresos públicos representan una parte muy

pequeña del PIB, y el margen de maniobra fiscal para aumentar el gasto está sujeto a estrictas limitaciones financieras.

Gráfico A.22 El crecimiento económico de África al sur del Sahara se desaceleró abruptamente en 2009 al nivel más bajo en casi una década



Fuente: Banco Mundial.

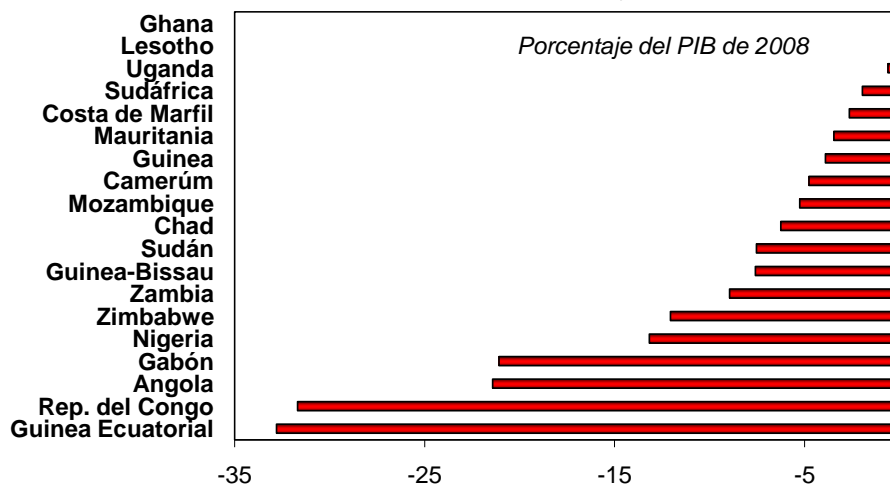
Algunas de las recesiones más pronunciadas ocurrirán en pequeños países de economía abierta como Botsuana, Mauritania y Seychelles. En Botsuana, la contracción de la producción minera causará una caída del PIB de 8 por ciento; mientras, la economía de Seychelles retrocederá más de 10 por ciento.

Se espera que Costa de Marfil resista la desaceleración, ya que se está recuperando lentamente después de varios años de recesión causada por conflictos internos. Se prevé un ligero crecimiento del PIB en 2009, pues el aumento de las exportaciones, la construcción y la producción de alimentos, así como la inversión gubernamental en infraestructura básica, reducción de la pobreza y otras necesidades derivadas del conflicto harán aportaciones significativas al restablecimiento de la economía.

Las cuentas corrientes de los países exportadores de petróleo sufrirán en 2009 un grave deterioro a causa de la reducción de precios de los productos básicos. Esto provocará grandes fluctuaciones en las balanzas comerciales, las cuales se verán compensadas parcialmente por una menor repatriación de utilidades de las compañías petroleras (figura A.23). Los países importadores de hidrocarburos se beneficiarán de la reducción de precios de los combustibles importados, aunque la disminución de ingresos por remesas, servicios y transferencias corrientes mantendrá los saldos en cuenta corriente en niveles relativamente altos (figura A.24).

Figura A.23 En los países exportadores de minerales y petróleo se esperan grandes pérdidas en las relaciones de intercambio

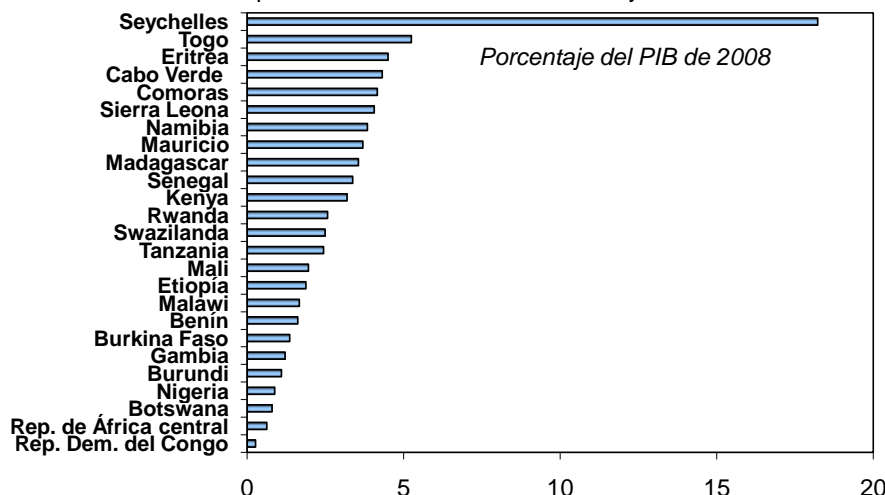
Repercusión estimada en las relaciones de intercambio por la variación en los precios internacionales entre 2008 y 2009



Fuente: Banco Mundial.

Figura A.24 Para 2009 se prevé una mejoría de las relaciones de intercambio entre los países importadores de petróleo

Repercusión estimada en las relaciones de intercambio por la variación en los precios internacionales entre 2008 y 2009



Fuente: Banco Mundial.

Se prevé que las transferencias a la región se debiliten aún más, al igual que las remesas y los flujos de ayuda externa. En Ghana, por ejemplo, las transferencias oficiales netas sumaron en promedio 17.6 millones de dólares en los dos trimestres recientes, contra 223.5 millones en el primer semestre de año. En Uganda, las transferencias oficiales corrientes disminuyeron 7.8 por ciento en el último trimestre de 2008, en comparación con el mismo periodo del año anterior. A escala global, las remesas, que en 2008 fueron equivalentes a casi dos tercios de la IED y a casi la mitad de la ayuda oficial para el desarrollo en el África al sur del Sahara, disminuirán en aproximadamente 4.4 por ciento en 2009 y se recuperarán en 2010. Lesoto, Sierra

Leona, Cabo Verde, Senegal y Togo, entre otros países donde las remesas equivalen a más de 8 por ciento del PIB, serán los principales perjudicados.

Las finanzas públicas se deteriorarán aún más en la región durante 2009 debido a la disminución de la actividad económica. Aunque se espera que el crecimiento repunte en 2010 y 2011, la lenta recuperación, el exceso de capacidad, el agravamiento del desempleo y el debilitamiento de los ingresos públicos serán las características del comportamiento de la economía durante ese periodo. En 2009 los países exportadores de petróleo volverán a caer en déficits de alrededor de 4 por ciento del PIB, a causa de los bajos precios del crudo y el declive de los volúmenes de exportación. Mientras, en los países importadores de hidrocarburos los déficits fiscales en 2009 se incrementarán en 2.5 puntos porcentuales, a casi 6 por ciento del PIB, antes de disminuir ligeramente en los próximos dos años.

Las perspectivas para el África al sur del Sahara en 2010 y 2011 son de lenta recuperación, con un Crecimiento de aproximadamente 3.7 por ciento en 2010 y de 5.2 por ciento en 2011, a medida que tanto la demanda interna como la externa empiecen a restablecerse. En general, el patrón es similar para los países exportadores e importadores de crudo (excepto Sudáfrica): se espera que cada grupo crezca 4.4 por ciento en 2010, pero en 2011 el primero crecería 6.3 por ciento y el segundo 5.2 por ciento (tabla A.18).

La recuperación de Sudáfrica deberá de ser similar a la del resto del continente, con un crecimiento de 2.6 por ciento en 2010 y 4.1 por ciento en 2011, pues la debilidad de las finanzas públicas y la capacidad excedentaria en muchos sectores contrarrestarán los efectos de un fuerte repunte de la inversión y del consumo. En Nigeria, uno de los países africanos más golpeados por la crisis financiera mundial, el sistema bancario enfrenta graves presiones, pues algunos cálculos señalan que hasta 50 por ciento del capital de los bancos (10 mil millones de dólares) está vinculado con activos de dudoso riesgo.² Por lo tanto, se prevé que el otorgamiento de créditos estará sumamente restringido, lo que socavarán aún más el crecimiento del sector no petrolero. Sólo un aumento del gasto público podría frenar un mayor deterioro de la economía.

Riesgos e incertidumbres

Los riesgos para el África al sur del Sahara están estrechamente vinculados con la crisis. Una recesión mundial más profunda y prolongada retrasaría la recuperación de la demanda externa, evitaría un repunte de los precios de los productos básicos y mantendría deprimidos los ingresos por turismo, remesas, ayuda externa y flujos de capital privado. Este escenario (descrito en el capítulo 1) ampliaría en aproximadamente tres puntos porcentuales la brecha entre el PIB real y el potencial de la región y prolongaría las condiciones recesivas más allá del periodo pronosticado.

La aguda contracción de las remesas y de los flujos de ayuda oficial también es un riesgo para la región, pues numerosos países de África dependen en gran medida del apoyo externo para sustentar sus presupuestos, mientras que las remesas son un importante amortiguador de la pobreza. La disminución de las donaciones y transferencias agravaría los problemas presupuestales y limitaría aún más el margen de maniobra fiscal para aplicar políticas contracíclicas justo cuando más se necesitan.

² Estimaciones de Eurasia Group. De acuerdo con Bank of America Corp., los bancos han suministrado al menos un billón de nairas (6,800 millones de dólares) de préstamos con margen.

Un factor de incertidumbre a mediano plazo radica en la posibilidad de que el crédito se recupere en los países desarrollados, lo que excluiría de los mercados de capital a países que se encuentran en la frontera del subdesarrollo y tienen grandes necesidades de financiamiento externo, como Ghana, Kenia, Mauritania, Nigeria, Sudáfrica y Tanzania.

Entre los países con mercados financieros relativamente desarrollados,³ a desaceleración e incluso la contracción de la actividad económica podría generar un fuerte incremento de la cartera vencida, especialmente entre aquellos países donde el financiamiento a los exportadores nacionales de productos básicos representa una alta proporción de los créditos otorgados. Esta situación podría llevar a los gobiernos a respaldar a las instituciones financieras y a los depositantes, lo que generaría presiones adicionales para las finanzas públicas.

El desplome de los ingresos gubernamentales ha aumentado el peligro de que la deuda pública llegue a niveles insostenibles. Esta situación tendrá repercusiones sobre el crecimiento a largo plazo, pues aumentará las tasas de interés, desplazará al sector privado de los mercados de capital y socavará las posibilidades de crecimiento a largo plazo. Este riesgo debe ser ponderado ante la urgente necesidad de estímulos fiscales de corto plazo para aumentar la demanda interna y salvaguardar el crecimiento, en un momento de extrema debilidad de la demanda externa. En un contexto de escasez de recursos, es muy importante que el gasto de los gobiernos sea lo más eficiente posible para apoyar el crecimiento, resolver cuellos de botella e incrementar la productividad a largo plazo.

³ Los países africanos con mercados financieros más desarrollados son Botsuana, Cabo Verde, Ghana, Kenia, Mauritania, Mozambique, Namibia, Nigeria, Seychelles, Sudáfrica, Tanzania y Uganda.

Tabla A.18 África al Sur del Sahara - Resumen de las perspectivas

(variación porcentual anual, a menos que se indique lo contrario)

	95-05 ^a	2006	2007	Est.	Previsión		
				2008	2009	2010	2011
Angola							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	8.3	18.6	23.4	14.3	-1.9	6.5	10.7
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-2.4	16.9	15.3	19.4	-5.8	-0.1	2.2
Benín							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	4.6	3.8	4.6	4.9	2.9	3.7	5.5
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-7.2	-7.1	-10.9	-12.3	-10.7	-9.9	-9.1
Botswana							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	6.9	3.4	3.8	3.0	-8.0	4.8	3.1
Bal. en cuenta corr, % de PIB	8.1	18.0	18.0	5.2	-7.7	-2.5	-2.2
Burkina Faso							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	5.2	5.5	4.0	4.7	3.6	4.8	5.9
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-10.1	-13.1	-13.6	-14.5	-13.9	-13.4	-13.8
Burundi							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	1.0	5.1	3.6	4.4	2.6	3.7	5.1
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-10.8	-35.9	-29.6	-33.3	-27.8	-26.6	-26.0
Cabo Verde							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	5.2	10.7	7.8	5.9	3.8	4.4	5.4
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-10.0	-3.4	-13.4	-17.8	-19.2	-17.9	-18.4
Camerún							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	4.2	3.2	3.3	3.9	2.0	2.7	3.5
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-3.5	-0.8	-5.0	-1.2	-6.1	-5.6	-5.1
República Centroafricana							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	0.7	4.0	4.2	3.4	2.7	3.4	4.3
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-4.4	-7.6	-8.5	-9.0	-7.7	-8.0	-8.3
Chad							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	8.6	0.2	0.2	0.2	0.4	2.1	3.0
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-24.2	-7.2	-11.5	-9.0	-11.5	-9.7	-10.2
Comoras							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	2.1	1.2	-1.0	0.6	0.2	2.1	2.5
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-6.3	-5.5	-8.1	-12.9	-8.4	-9.6	-10.8
Congo, Rep. Dem. del							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	-0.1	5.6	6.3	7.1	3.0	5.3	7.1
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-1.3	-9.8	-12.2	-19.8	-27.9	-27.9	-27.3
Congo, Rep. del							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	3.4	6.2	-1.6	6.1	7.4	9.7	10.7
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-2.2	1.7	-25.4	-6.4	-17.7	-6.4	0.0
Costa de Marfil							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	1.5	-0.3	1.5	2.5	3.1	4.2	4.9
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-0.2	2.8	1.0	0.9	0.7	-1.6	-3.2
Guinea Ecuatorial							
PIB a precios de mercado (en dólares de 2000 constantes) ^b	37.5	-5.2	11.4	10.1	-4.0	-1.5	2.5
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-15.6	5.5	4.3	8.9	-10.5	-5.6	-3.9
Eritrea							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	2.6	-1.0	1.3	1.2	1.7	4.2	4.4
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-14.7	-24.1	-17.8	-18.2	-9.3	-8.6	-8.2
Etiopía							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	5.5	10.9	11.5	11.1	6.0	7.0	7.3
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-3.3	-12.0	-10.0	-10.5	-9.9	-9.4	-8.6
Gabón							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	1.0	1.2	5.6	3.0	0.2	2.3	3.5
Bal. en cuenta corr, % de PIB	10.6	15.6	16.2	16.8	-2.4	-1.6	-0.2
Gambia							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	4.2	6.5	7.0	5.3	4.5	5.1	5.4
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-5.3	-14.2	-12.1	-15.2	-15.8	-16.2	-16.3
Ghana							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	4.7	6.4	6.1	7.1	4.1	4.6	5.4
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-5.4	-8.1	-14.3	-20.5	-14.1	-13.7	-14.5
Guinea							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	3.7	2.2	1.8	3.0	2.0	2.6	4.8
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-4.8	-1.8	-6.8	-10.3	-5.7	-4.4	-3.5
Guinea-Bissau							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	-0.3	1.8	2.7	2.9	2.1	3.4	3.4
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-13.4	-19.1	-10.0	-12.9	-16.5	-15.1	-15.1
Kenya							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	2.9	6.1	7.1	1.7	2.6	3.4	4.9
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-7.5	-2.0	-4.7	-6.8	-4.8	-5.0	-4.5
Lesotho							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	3.0	7.2	4.9	4.1	0.9	2.2	3.6
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-20.6	4.4	-8.4	-17.0	-16.4	-16.9	-16.7
Madagascar							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	3.1	4.9	6.5	6.0	3.5	4.8	6.2
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-8.6	-9.6	-14.0	-20.6	-13.8	-13.0	-11.4

Malawi							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	2.4	7.9	7.4	6.9	6.6	5.6	4.6
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-5.7	-16.7	-15.5	-17.5	-13.5	-13.4	-12.2
Mali							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	5.8	5.3	4.3	5.0	3.7	5.1	5.3
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-8.7	-5.7	-8.3	-9.9	-8.3	-10.2	-11.3
Mauritania							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	4.3	11.7	1.0	2.2	2.7	4.1	5.0
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-6.3	2.8	-7.0	-11.0	-11.4	-16.2	-16.4
Mauricio							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	4.8	3.5	4.2	5.8	2.4	2.8	3.7
Bal. en cuenta corr, % de PIB	0.1	-9.5	-8.4	-8.8	-10.0	-10.9	-8.4
Mozambique							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	8.0	8.0	7.0	6.4	4.5	4.9	5.9
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-15.1	-11.3	-16.1	-19.3	-19.7	-16.0	-11.5
Namibia							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	4.1	2.9	5.9	2.7	-1.7	2.1	3.3
Bal. en cuenta corr, % de PIB	3.2	3.6	-2.3	-10.6	-11.8	-10.5	-10.9
Níger							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	3.5	5.2	3.2	6.9	3.6	4.9	5.3
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-7.1	-8.6	-10.0	-13.3	-16.3	-15.9	-16.6
Nigeria							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	4.6	6.2	6.3	5.3	2.9	3.6	5.6
Bal. en cuenta corr, % de PIB	5.4	20.6	4.7	6.1	-8.7	-6.2	-4.6
Rwanda							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	8.3	7.2	7.9	8.4	5.1	5.5	5.8
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-4.1	-12.3	-12.7	-17.6	-13.4	-13.2	-12.9
Senegal							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	4.4	2.3	4.8	4.5	3.1	3.8	5.0
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-5.7	-9.4	-10.0	-12.2	-13.6	-13.8	-14.3
Seychelles							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	2.2	5.3	7.3	0.1	-10.5	2.7	3.7
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-13.8	-18.7	-22.2	-32.0	-29.7	-24.0	-20.4
Sierra Leona							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	4.5	7.4	6.5	5.8	4.0	5.5	6.5
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-12.4	-9.5	-8.0	-11.2	-6.6	-6.9	-7.6
Sudáfrica							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	3.3	5.3	5.1	3.1	-1.5	2.6	4.1
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-1.7	-6.6	-7.2	-7.4	-6.1	-6.4	-5.9
Sudán							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	6.2	11.3	10.2	6.1	4.1	5.3	6.2
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-6.6	-14.3	-5.9	-4.4	-7.5	-6.6	-5.7
Swazilandia							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	1.9	2.8	2.4	2.2	0.8	1.2	1.5
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-1.0	-14.0	-21.3	-27.4	-23.2	-22.7	-22.3
Tanzania							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	5.4	6.7	7.1	7.5	4.8	5.5	6.4
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-6.3	-8.3	-11.1	-12.0	-10.0	-10.3	-10.9
Togo							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	3.3	4.1	2.0	0.8	2.2	2.4	3.3
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-10.7	-9.9	-7.5	-9.6	-9.3	-9.8	-9.5
Uganda							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	6.1	10.8	8.6	9.5	5.0	5.6	6.6
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-7.0	-7.1	-6.9	-7.7	-9.5	-9.3	-9.4
Zambia							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	3.8	6.2	6.3	6.0	3.0	4.9	5.5
Bal. en cuenta corr, % de PIB	-12.8	-0.7	-6.1	-9.8	-11.5	-12.5	-12.0
Zimbabwe							
PIB a precios de mercado (en dólares constantes de 2000) ^b	-2.4	-4.2	-6.3	-4.9	-4.6	-3.1	-2.1
Bal. en cuenta corr, % de PIB	0.5	30.7	42.1	28.3	16.3	13.5	15.6

Fuente: Banco Mundial.

Notas:

Debido al presente clima de gran volatilidad, las previsiones del Banco Mundial se actualizan frecuentemente con base en información nueva y cambios en las suposiciones. Más aún, el margen de error de los pronósticos puntuales es mayor al habitual. En consecuencia, las previsiones aquí presentadas pueden diferir de las que aparecen en otros documentos del Banco, aun cuando los indicadores básicos sobre las perspectivas nacionales no muestren una variación significativa en un momento dado.

Por falta de datos, no se incluyen previsiones de Liberia, Mayotte, Somalia y Santo Tomé y Príncipe.

a. Las tasas de crecimiento para los intervalos son promedios compuestos; la influencia en el crecimiento, los coeficientes y el deflactor del PIB son promedios.

b. PIB en dólares constantes de 2000.