



Serie Países Emergentes:

Sudáfrica: Crecimiento Económico Débil con Altas Cifras de Desempleo y Pobreza

Evolución económica

Sudáfrica, con una población de 53 millones de habitantes, es la segunda mayor economía emergente del área sur de África. En términos de PIB, fue superada recientemente por Nigeria, y es el único país de su continente miembro del G20. Aunque sus índices económicos recientes sugieren un camino hacia la recuperación económica a niveles pre crisis, existe -sin embargo- un problema más grave que ha aquejado al país históricamente: la pobreza. Más de la mitad de la población sudafricana vive bajo la línea de la pobreza y las fuentes laborales del país no ayudan a que esta situación se revierta.

Previo a la crisis económica de 2009, el ritmo de crecimiento de Sudáfrica era superior al 5%. Los niveles actuales, aunque tienen una tendencia al alza, no se equiparan con los previos a la crisis. De acuerdo a JP Morgan, el PIB sudafricano en 2013 creció un 1,9%, se espera que para este año lo haga en un 2,7% y que en 2015 avance en 3,2%. Si la tendencia se mantiene, y mejora sus políticas públicas, se espera que en años venideros Sudáfrica recupere sus niveles de crecimiento pre crisis, más cercanos al 5% o 6% anual.

Con respecto a los componentes del PIB, la demanda interna y el consumo privado mantienen un comportamiento similar. Para 2014, se estima que la demanda interna

La mejora de las instituciones sudafricanas es imperiosa para lograr un mercado laboral más eficiente, crear más empleo, tener mejor capital humano, reducir la pobreza y acabar con el hambre.

crecería en un 3,2%, variación similar a la que se espera para 2015. El consumo privado, en cambio, se proyecta que aumente en un 2,3% durante el presente año, y en un 2,8% en 2015. La inversión, usualmente uno de los componentes más sensibles a los shocks externos, se proyecta que crezca en un 5,1% en 2014, mientras que para el próximo año se estima que aumente en un 4%.

El último cambio a la tasa de política monetaria sudafricana (REPO rate), realizado en febrero del presente año, la dejó a un nivel de 5,5%. Esto implica un alza con respecto al nivel anterior (5%), tasa que estuvo vigente por 18 meses. Vale decir que la reciente alza a la tasa de política monetaria es la primera que se realiza en los últimos años, ya que desde 2010 la tasa ha estado disminuyendo lenta, pero constantemente.

Con respecto al tipo de cambio, la moneda sudafricana, Rand (ZAR) se ha depreciado fuertemente desde 2011 hasta el presente. A inicios de ese año la paridad marcaba 6,9 rands sudafricanos por dólar estadounidense, mientras que el promedio para 2013 fue de 9,64. Los datos más recientes indican que en febrero pasado el tipo de cambio promedio fue de 10,96, mientras que para marzo la paridad promedio llegó a 10,53 rands por dólar estadounidense.

Se proyecta que la demanda internacional para las exportaciones de *commodities* sudafricanos aumentaría en un 14% con respecto a 2013, y que las importaciones crezcan en un 10,8%. Estas grandes alzas porcentuales, que también se esperan para el próximo año, evidencian el camino a la recuperación de la economía mundial y sudafricana. La cuenta corriente, en tanto, se prevé que sea este año un -5% del PIB (levemente menor que el año pasado) y que para el próximo año disminuya, proyectándose en -4,5% del PIB. Sudáfrica tiene, además, un déficit fiscal en torno al 4% del PIB. Todo lo cual apunta a un exceso de gasto interno y a presiones inflacionarias.

La balanza comercial se estima que sería negativa en US\$ 5,4 billones para este año y US\$ 4,8 billones el próximo. Se estima que las exportaciones crecerán fuertemente en los próximos años, totalizando US\$ 108,5 billones en 2014 y US\$ 121,7 billones en 2015. Niveles similares son esperados para las importaciones, anotando US\$ 113,9 billones el presente año y US\$ 126,5 billones en 2015.

El desempleo en Sudáfrica ha sido, en conjunto a sus altos niveles de pobreza, uno de los mayores problemas de la nación en el ámbito económico. De acuerdo a las cifras reportadas por el Banco de la Reserva Sudafricana, en diciembre de 2013 el desempleo fue de 24,1%, mientras que el promedio anual para el año pasado fue de

24,7%. De acuerdo a la oficina de estadísticas de Sudáfrica, aproximadamente 4,5 millones de personas entre 15 y 64 años de edad carecieron de empleo el cuarto trimestre de 2013. Además, los datos indican que la tasa de desempleo entre los egresados de universidades es de 5,2%.

Pobreza y desigualdad

La pobreza en Sudáfrica es del 52% (23 millones de personas en 2011), mientras que más de un cuarto de la población, el 26%, es demasiado pobre para lograr saciar el hambre. Además, la segunda economía de África es una de las más desiguales del mundo, con un índice de Gini de 0,63 (siendo 0 un país perfectamente igual y 1 uno perfectamente desigual).

El país ha llevado a cabo diversas políticas y medidas para combatir esta situación y, aunque han dado algunos resultados, estos no son de la suficiente envergadura como para avanzar rápidamente en solucionarla. El principal programa de superación de pobreza son los subsidios sociales, consistentes en transferencias directas de dinero, los que cuestan al gobierno US\$ 16,6 millones anuales. El viernes 4 de abril el director del Centro de Estadísticas sudafricano, Pali Lehohla, informó que hay 4 millones menos de pobres en Sudáfrica.

A pesar de esta reducción, medidas de largo plazo que impliquen no sólo un subsidio social, sino que también un cambio de instituciones, serán necesarias para combatir la pobreza y reducir los altos niveles de desigualdad.

Ranking de competitividad y Riesgo soberano

Sudáfrica se encuentra actualmente en el puesto Nº 53 del ranking mundial de competitividad 2013–2014 del World Economic Forum, que contempla la participación de 148 países. Esto implica estabilidad, ya que en el ranking correspondiente al período 2011-2012, el país fue ubicado en el mismo puesto.

En cuanto a la categoría de “Requerimientos Básicos” del mismo informe, su mejor calificación es en “Instituciones”, donde se ubica en el puesto Nº 41. En contraste, su peor posición es la categoría “Salud y Educación Primaria” donde obtiene el lugar Nº 153.

A pesar de que la mejor clasificación del WEF de "Requerimientos Básicos" fue en "Instituciones", precisamente en ese pilar en 2012 hubo una degradación en la calificación de Moody's, pasando de A3 a Baa1. Las principales motivaciones de la agencia para realizar esta baja fueron "una disminución de la fuerza institucional del

gobierno en medio de crecientes tensiones socio-económicas" y "un ambiente para la inversión más negativo en el país". Con respecto a las calificadoras Standard & Poors y Fitch, existe una visión similar, donde ambos califican al país con BBB.

Las anteriores calificaciones -en parte- coinciden con el Índice de Libertad Económica realizado por la Fundación Heritage, donde Sudáfrica ocupa el lugar N° 75. Su magnitud global ha aumentado en 0,7 puntos, con respecto al año pasado, debido a un gran aumento en la corrupción, compensado con bajas en libertad fiscal y de eficiencia regulatoria (que incluye las libertades de negocios, laboral y monetaria). Sudáfrica se sitúa en el sexto lugar entre los 25 países de la región Sub-Sahara Africana; y su puntaje está levemente sobre el mundial.

Formación de capital humano y mercado laboral en Sudáfrica

Las tasas de desempleo en Sudáfrica han estado históricamente sobre el 20%, mientras que el desempleo en la población joven se estima cercana al 50%. Estas tasas son el resultado de pobres medidas para la creación de capital humano y poca eficiencia del mercado laboral. De acuerdo al World Economic Forum, la calidad del sistema educacional sudafricano es el tercer peor del mundo, mientras que, con respecto al mercado laboral, Sudáfrica es el país con mayor tensión empleador-empleado del mundo y el segundo con prácticas de contratar, despedir y fijar salarios más rígidas.

Mejorar los estándares educacionales y aumentar la eficiencia del mercado laboral son aspectos críticos para disminuir las exorbitantes cifras de desempleo del país y, así, combatir la pobreza.

Relación con Chile

Las relaciones bilaterales entre Chile y Sudáfrica, iniciadas en 1976, se destacan por el programa de cooperación entre ambos países para combatir la pobreza, marco en el que se han realizado diversas misiones técnicas y capacitaciones en Sudáfrica para ayudarlos al respecto.

El Banco Central de Chile informa que el intercambio comercial entre ambos países ha crecido significativamente en los últimos ocho años, período en el que se doblaron las cifras de importaciones y exportaciones. Para 2013 se registraron US\$ 112 millones en exportaciones desde Chile a Sudáfrica, mientras que hubo US\$ 114 millones de importaciones. De acuerdo a la DIRECON, los principales productos exportados son cloruro de potasio, diversos nitratos y sulfato de potasio,


mientras que las importaciones más grandes son de barras de metal, ferroaleaciones e instrumentos para medir viscosidad y porosidad.

Con respecto a la inversión directa de Sudáfrica en Chile, en el período 2003-2012 Sudáfrica ha materializado 38,7 millones de dólares en inversión, de los que el 59% corresponde al sector económico de alimentos, bebidas y tabaco y el 41% restante a minería y canteras.

En conclusión, esta economía emergente se enfrenta a grandes desafíos para lograr un crecimiento sano que beneficie a toda la población. La mejora de las instituciones sudafricanas es imperiosa, para lograr un mercado laboral más eficiente, crear más empleo, tener mejor capital humano, reducir la pobreza y acabar con el hambre.

Cuadro N° 1

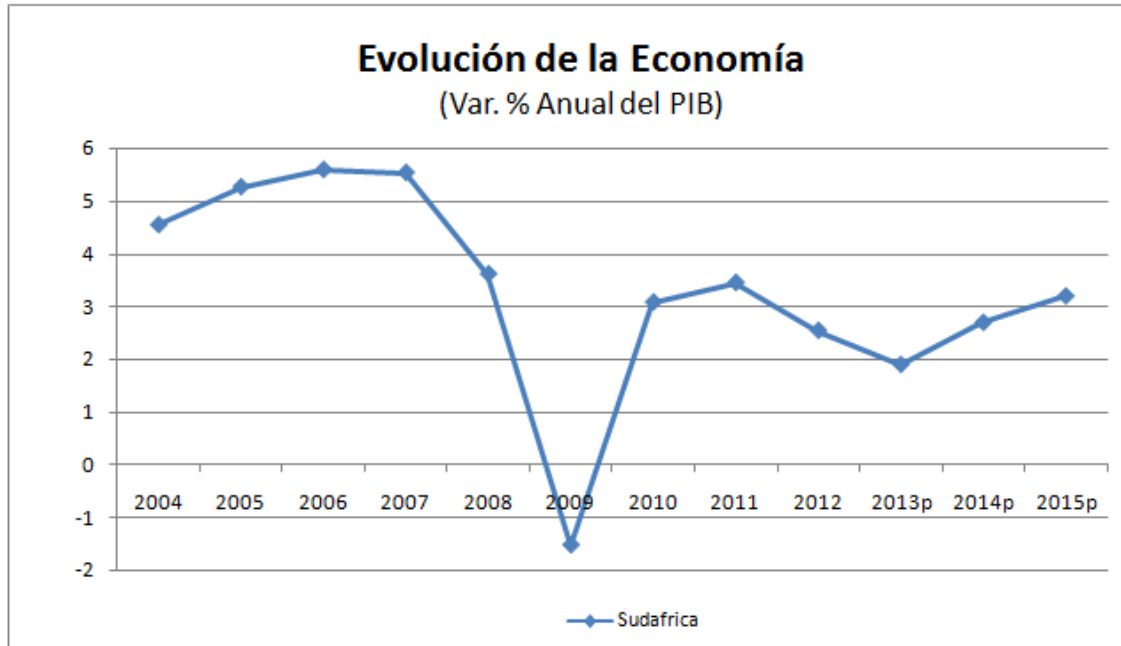
Indicadores Económicos

 Sudáfrica	2008	2009	2010	2011	2012	2013p	2014p	2015p
PIB Real (var %)	3.62	-1.53	3.09	3.46	2.55	1.90	2.70	3.20
Demanda Interna (var %)	3.09	-1.78	4.38	6.80	0.40	2.20	3.20	3.20
Consumo Privado (var %)	2.22	-1.57	4.41	4.87	3.55	2.82	2.35	2.80
Inversión (var %)	13.00	-4.28	-2.05	4.20	4.44	4.70	5.10	4.00
Balanza comercial (US\$ Bill.)	-4.30	0.27	6.77	6.46	-4.82	-7.70	-5.40	-4.80
Exportaciones (US\$ Bill.)	85.25	65.67	89.68	108.77	99.28	95.10	108.50	121.70
Importaciones (US\$ Bill.)	89.55	65.40	82.92	102.31	104.10	102.80	113.90	126.50
Cuenta Corriente (% del PIB)	-7.17	-4.03	-2.82	-3.39	-6.26	-5.80	-5.00	-4.50
Inflación (%dic/dic)	-13.20	7.10	4.30	5.00	5.70	5.80	6.20	5.80
Balance Fiscal (% del PIB)	-2.42	-3.44	-3.63	-4.09	-5.10	-4.00	-4.00	-3.60
Deuda Pública (% del PIB)	27.83	31.34	35.83	39.62	42.28	43.04	44.67	46.20

Fuente: IIF, JPMorgan, FMI

Gráfico N° 1

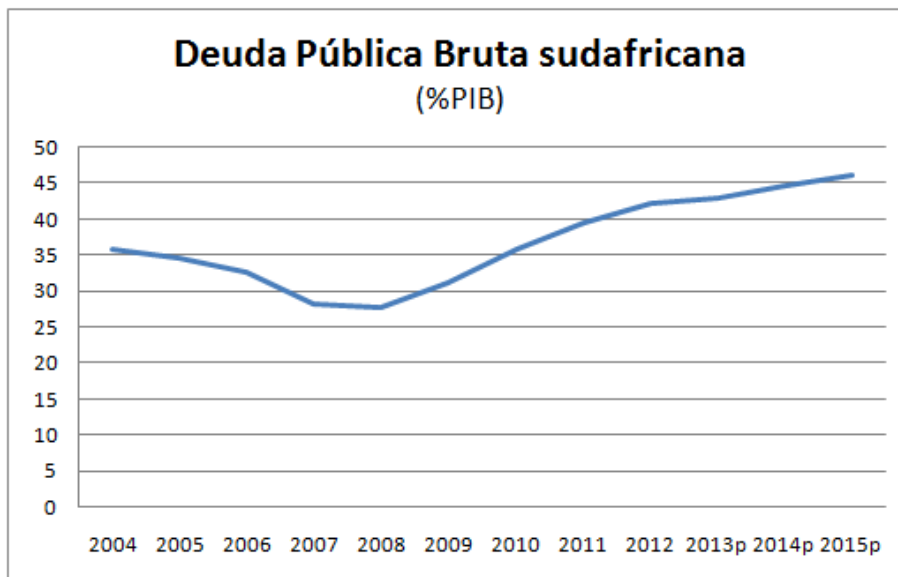
Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: FMI, JP Morgan

Gráfico N° 2

Deuda Pública Bruta (% del PIB)



Fuente: FMI

Gráfico N° 3

Evolución de la Política Monetaria



Fuente: Banco de la Reserva de Sudáfrica

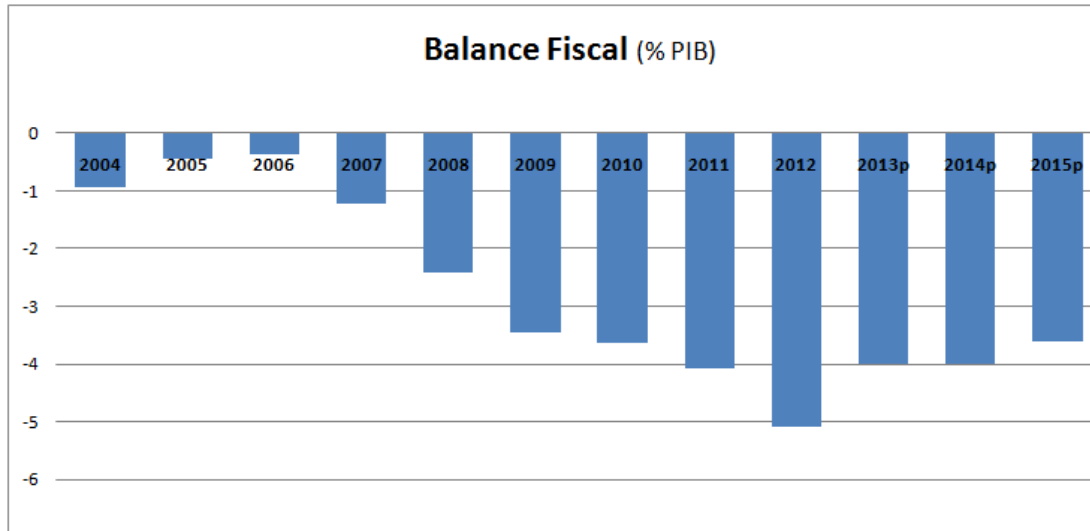
Cuadro N° 2

Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Baa1	BBB	BBB

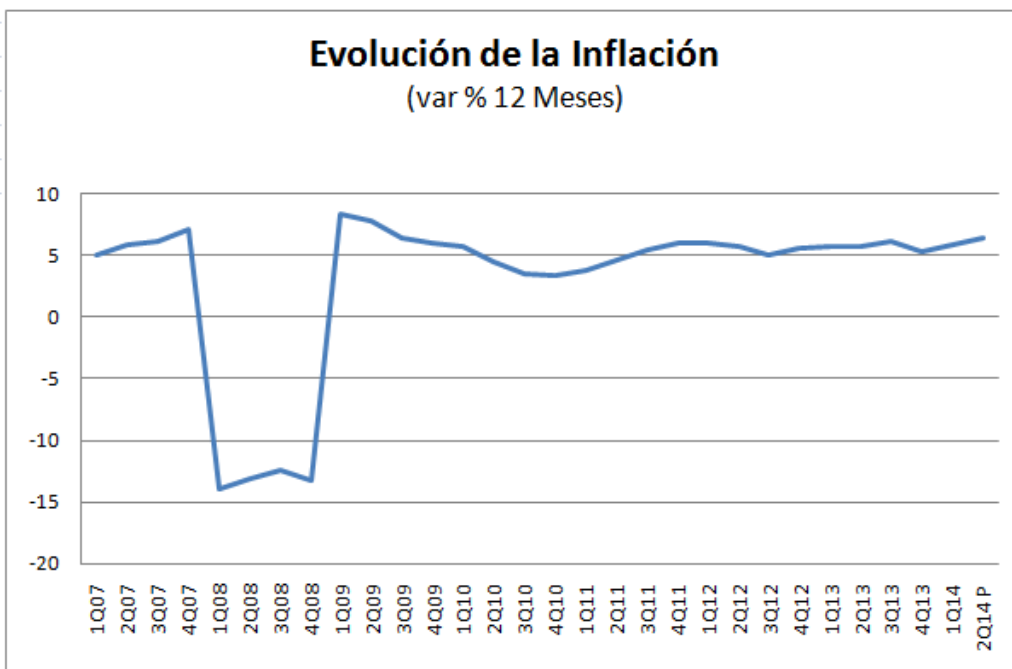
Fuente: Moody's, Standard & Poors y Fitch.

Gráfico N° 4
Balance Estructural (% del PIB)



Fuente: FMI, JP Morgan

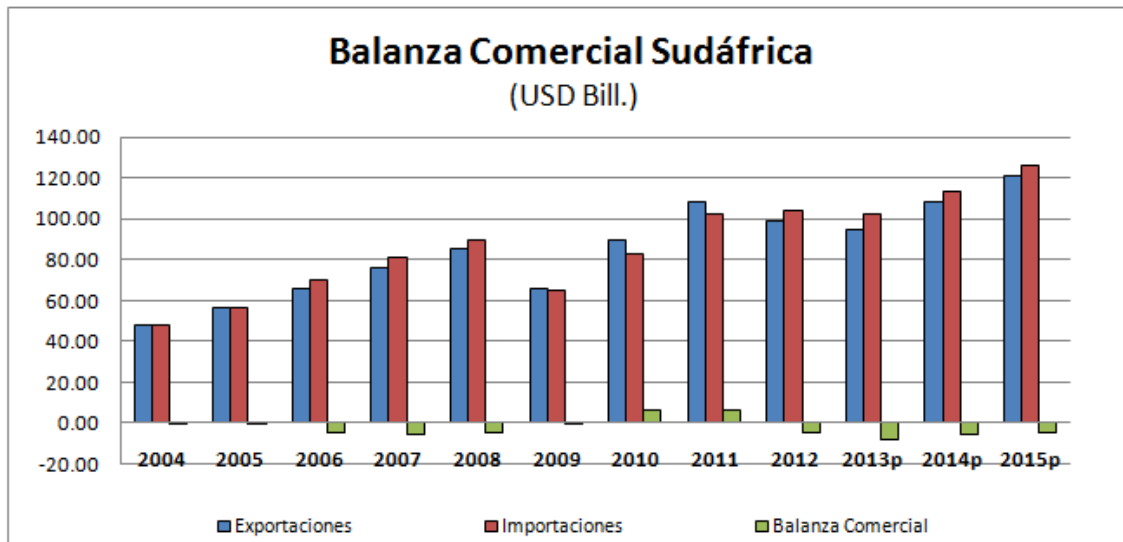
Gráfico N°5
Inflación



Fuente: JP Morgan

Gráfico N°6

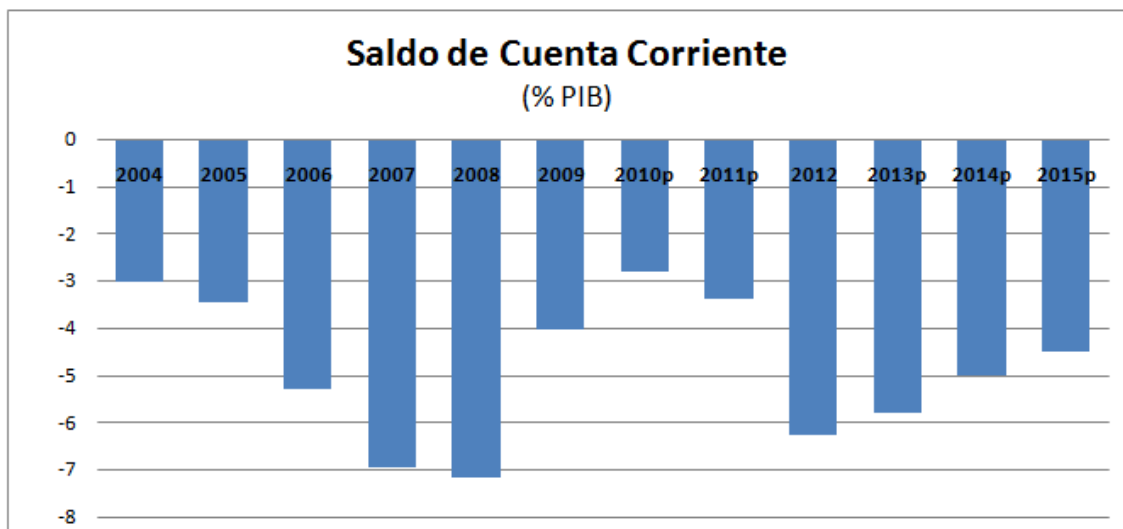
Balanza Comercial (USD Mill)



Fuente: FMI, JP Morgan

Gráfico N°7

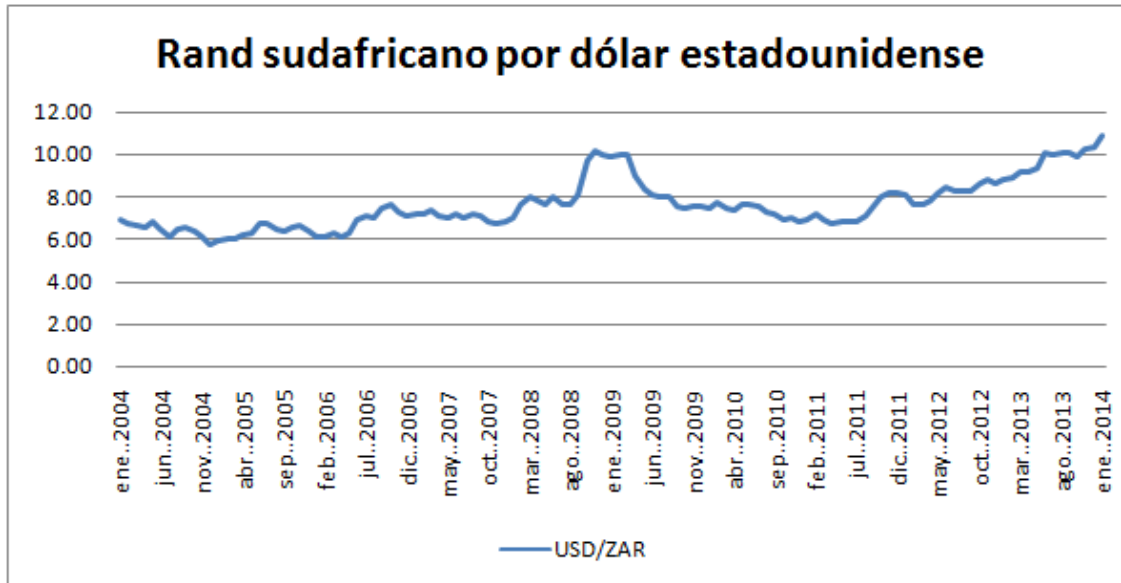
Saldo Cuenta Corriente (% PIB)



Fuente: FMI, JP Morgan

Gráfico N°8

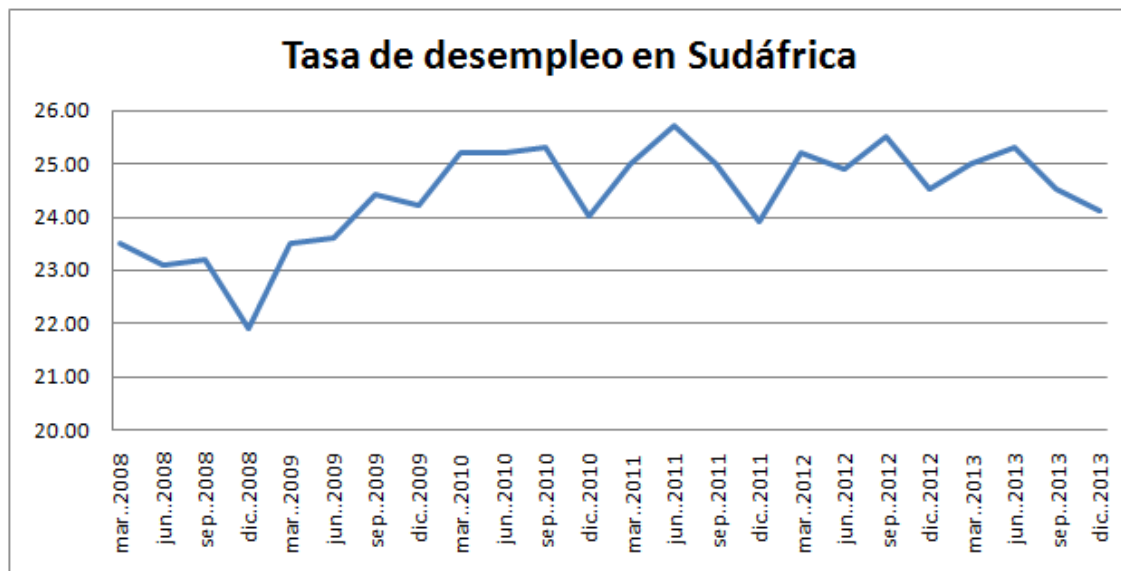
Tipo de cambio Rand Sudafricano/Dólar Estadounidense



Fuente: Bloomberg

Gráfico N°9

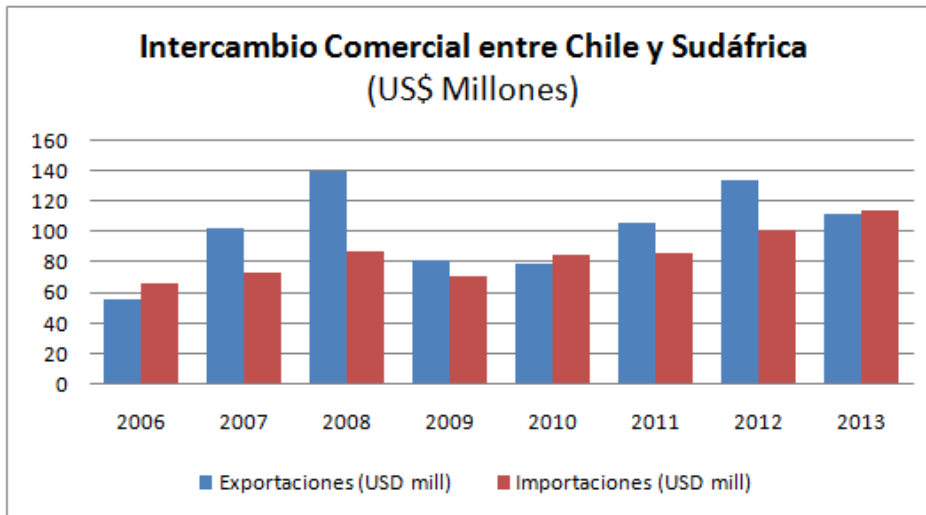
Evolución de la tasa de desempleo



Fuente: Banco de la Reserva de Sudáfrica

Gráfico N°10

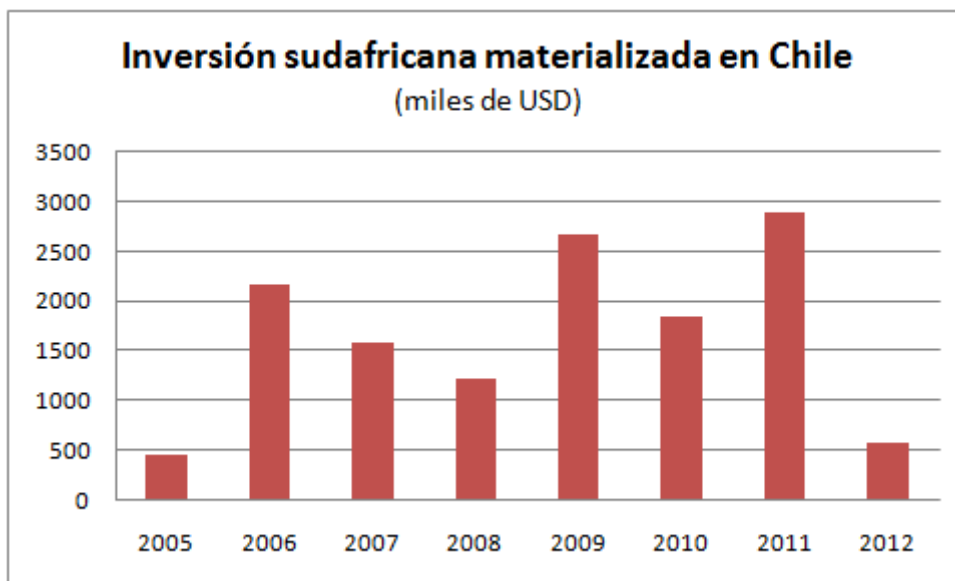
Promedio anual Importaciones/Exportaciones de Chile a Sudáfrica (\$US Mill)



Fuente: Indicadores de Comercio Exterior del Banco Central de Chile

Gráfico N° 11

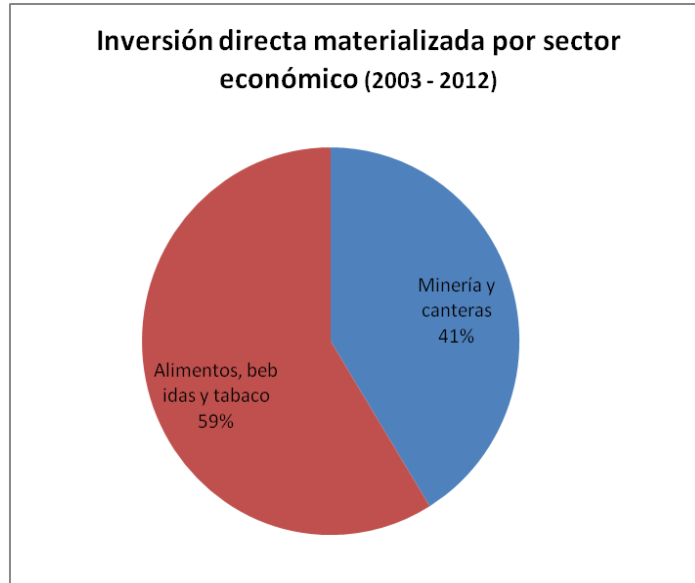
Inversión directa sudafricana materializada en Chile



Fuente: Comité de Inversiones Extranjeras de Chile.

Gráfico N° 12

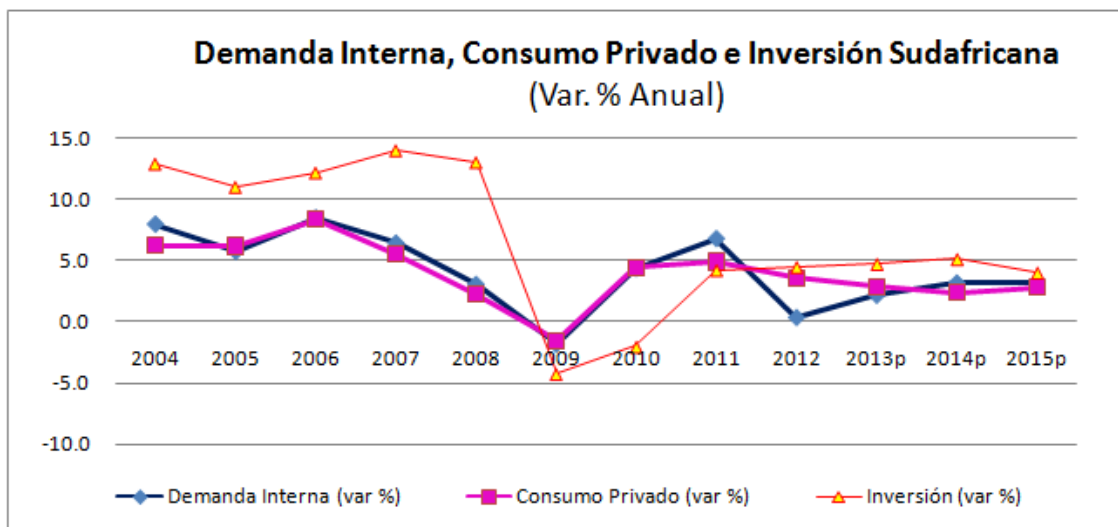
Inversión directa materializada por sector económico (2003-2012)



Fuente: Comité de Inversiones Extranjeras de Chile.

Gráfico N° 13

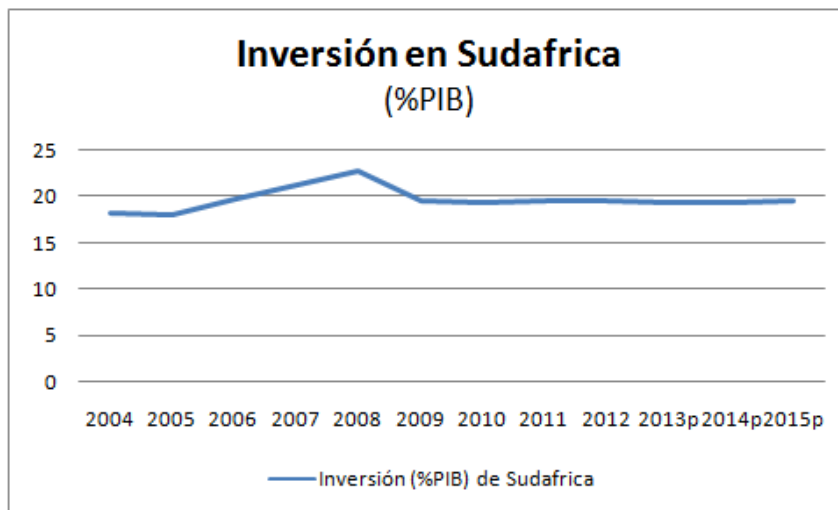
Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión



Fuente: IIF, JP Morgan

Gráfico N° 14

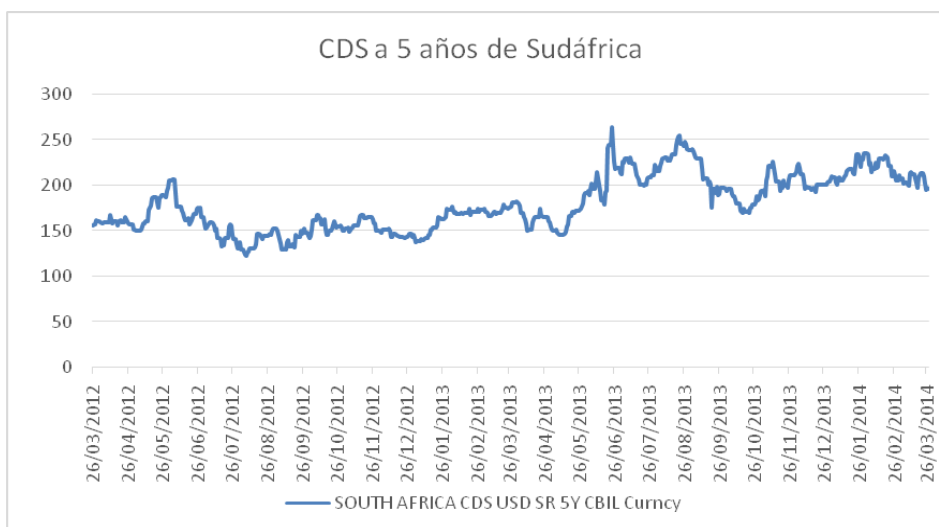
Inversión como porcentaje del PIB



Fuente: FMI

Gráfico N° 15

Credit Default Swaps 5Yrs (últimos 14 meses)



Fuente: Bloomberg.