

Madrid, 3 de Mayo de 2018

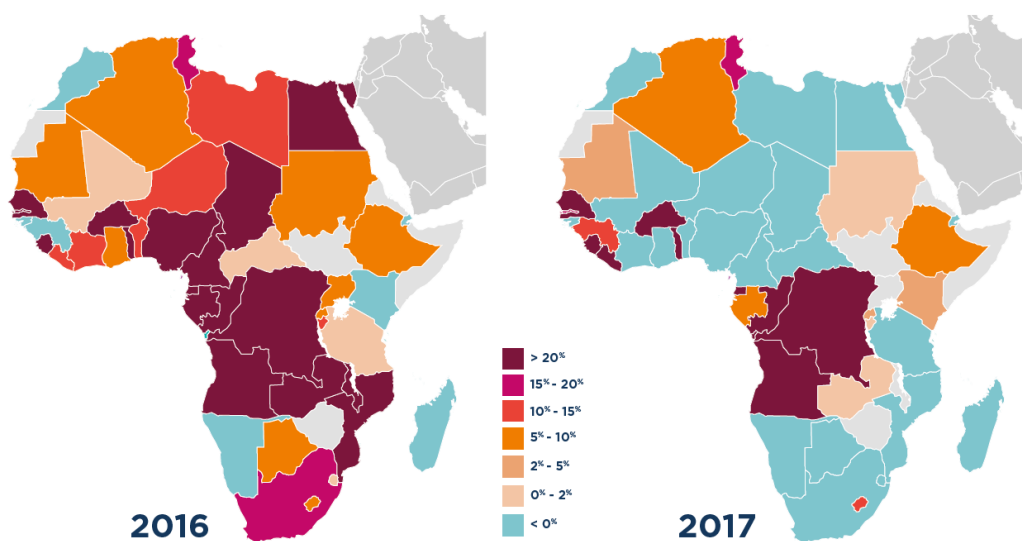
### Africa: la disminución de las reservas aumenta los riesgos de una nueva crisis

- Desde 2014, la continua presión sobre las divisas ha tenido un impacto directo en las operaciones de las empresas.
- En 2017, el aumento de los precios de las materias primas redujo la presión sobre el tipo de cambio en África del Sur, Nigeria, Egipto y la Unión Económica y Monetaria del África Occidental (UEMOA).
- Persisten importantes tensiones en Angola, Etiopía, Comunidad Económica y Monetaria de África Central (CEMAC) y los países afectados por la epidemia de Ébola.

La depreciación de la moneda se atenúa, pero la tensión en el mercado de divisas evidencia ciertos focos de riesgo

Afectadas por la caída de los precios de las materias primas, la mayoría de las monedas africanas perdieron el 20% de su valor entre 2013 y 2016. Este hecho tuvo consecuencias directas para las empresas, ya que tuvieron que hacer frente a una aceleración del aumento de los precios de los productos importados, a un incremento de la deuda denominada en moneda extranjera, así como a un aumento de los costes para las transacciones internacionales. Además de los movimientos de divisas, las presiones cambiarias también han originado crisis de liquidez e imposiciones de controles de capital o de licencias de importación, que han perturbado la actividad de las empresas.

EMPI in Africa - 2016 vs. 2017



Esta devaluación comenzó a moderarse en 2017, sobre todo en África del Sur (Sudáfrica, Zambia y Mozambique), donde se observó una relativa estabilización de los tipos de cambio, gracias al régimen de tipo de cambio flotante y a la evolución de la balanza comercial. La evolución del EMPI<sup>1</sup> (Exchange market pressure index) señala que, entre 2016 y 2017, los índices de estrés también disminuyeron en los países con regímenes de cambio menos flexibles, como es el caso de la Unión Económica y Monetaria del África Occidental<sup>2</sup>. En Nigeria, la drástica caída de los EMPIs observada en 2017 se debió a la recuperación de los precios del petróleo y a la apertura en abril de 2017 de una ventana de cambio para los inversores y los exportadores, lo que contribuyó al restablecimiento gradual de las reservas. En África del Norte, la situación es diferente. Mientras que Argelia y Túnez siguen afectadas por las presiones, se observa una evolución en Libia, sustentada por la reanudación de la producción petrolera en 2017, y en Egipto, donde los EMPIs (que llegaron casi al 91% a finales de 2016) registraron valores negativos en 2017, en línea con la estabilización de la libra y un aumento de las reservas del 80%.

Sin embargo, los desequilibrios heredados del periodo 2014-2016 aún ejercen presión sobre ciertas monedas. Las reservas continúan disminuyendo en Angola (donde persiste la brecha entre el tipo de cambio oficial y el tipo de cambio paralelo del Kwanza) y en la Comunidad Económica y Monetaria de África Central<sup>3</sup> (donde a pesar de la relativa estabilización, no se puede descartar de forma definitiva una devaluación del franco CFA). Las tensiones subsisten en los países afectados por el brote de Ébola de 2014, como Guinea, Liberia y Sierra Leona. En Etiopía, el persistente déficit por cuenta corriente ejerce presiones sobre las reservas y la moneda, que permanece devaluada en torno a un 7%.

### **El nivel medio de reservas de divisas cae a 3,2 meses de cobertura**

Las reservas de divisas se han agotado, ya que desde 2014 se ha recurrido a éstas considerablemente para respaldar a las monedas. Mientras que en 2014, el nivel medio de cobertura de las importaciones era de 3,9 meses, en 2017 se redujo a 3,2 meses. Otros siete países (Zambia, Mozambique, Guinea y los miembros del CEMAC) vieron caer sus reservas por debajo de los 3 meses de cobertura. Los países que cuentan con reservas más importantes ya no son inmunes a esta tendencia, ya que debido a su dependencia de las materias primas no procesadas, la disminución de las reservas puede ser extremadamente rápida, exponiendo al mercado cambiario a fluctuaciones drásticas. Este es el caso, por ejemplo, de los países exportadores de materias primas agrícolas, en un contexto de precios relativamente bajos para ciertos cultivos comerciales como el cacao (Costa de Marfil, Ghana, Nigeria y Camerún), y el café (Etiopía, Uganda y Tanzania). A esto se suma la exposición especialmente elevada de África a los cambios climáticos como un factor de riesgo adicional.

---

<sup>1</sup> EMPI: cuanto más elevado es este índice, reflejando una depreciación y/o agotamiento de las reservas, mayor es el estrés sobre el mercado cambiario.

<sup>2</sup> La UEMOA (Unión Económica y Monetaria del África Occidental) está conformada por 8 estados miembros: Benin, Burkina Faso, Costa de Marfil, Guinea-Bissau, Mali, Níger, Senegal y Togo.

<sup>3</sup> La CEMAC (Comunidad Económica y Monetaria de África Central) está formada por 6 estados miembros: Camerún, República de África Central, República del Congo, Gabón, Guinea Ecuatorial y Chad.



## NOTA DE PRENSA

A estas vulnerabilidades se suman los riesgos políticos y la aceleración del ciclo de endurecimiento monetario en los Estados Unidos que podría, una vez más, intensificar los flujos salientes de capital desde la región y, consecuentemente, aumentar las presiones sobre los tipos de cambio.

### Más información:

Carolina Carretero - Tel.: 91 702 75 19 - [caroline.carretero@coface.com](mailto:caroline.carretero@coface.com)

Marta Escobar - Tel.: 91 702 75 22 - [marta.escobar@coface.com](mailto:marta.escobar@coface.com)

#### **Coface: for trade - Building business together**

70 años de experiencia y la red de mayor capilarización convierten a Coface en un referente en seguros de crédito, gestión de riesgos y economía mundial. Con la ambición de ser la aseguradora de crédito global más ágil de la industria, los expertos de Coface apoyan a 50.000 clientes de todo el mundo a construir, desarrollar y dinamizar negocios con éxito. Los servicios y soluciones de Coface protegen y ayudan a las empresas en la toma de decisiones de crédito que les permitan mejorar su desarrollo comercial tanto en el mercado nacional como en exportación. En 2017, Coface empleó a 4.100 personas en 100 países, y obtuvo una cifra de negocios de 1.400 millones de euros.

[www.coface.es](http://www.coface.es)

Coface SA. cotiza en la bolsa de París Euronext Paris – Compartimento B  
ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA

**COFA**  
**LISTED**  
**EURONEXT**